

Cote du document:	<u>EB 2006/89/R.40</u>
Point de l'ordre du jour:	<u>17 a)</u>
Date:	<u>14 novembre 2006</u>
Distribution:	<u>Restreinte</u>
Original:	<u>Anglais</u>

**F**



Cœuvrer pour que les ruraux pauvres  
se libèrent de la pauvreté

## **Politique en matière de liquidités**

Conseil d'administration — Quatre-vingt-neuvième session  
Rome, 12-14 décembre 2006

---

Pour: **Approbation**

## **Note aux Administrateurs**

Le présent document est soumis au Conseil d'administration pour approbation.

Afin que le temps imparti aux réunions du Conseil soit utilisé au mieux, les Administrateurs qui auraient des questions techniques à poser au sujet du présent document sont invités à se mettre en rapport, avant la session, avec le responsable du FIDA ci-après:

### **Munehiko Joya**

Trésorier

téléphone: +39 06 5459 2251

courriel: [m.joya@ifad.org](mailto:m.joya@ifad.org)

Les demandes concernant la transmission des documents de la présente session doivent être adressées à:

### **Deirdre McGrenra**

Fonctionnaire responsable des organes directeurs

téléphone: +39 06 5459 2374

courriel: [d.mcgrenra@ifad.org](mailto:d.mcgrenra@ifad.org)

## **Recommandation d'approbation**

Le Conseil d'administration est invité à approuver la politique relative aux liquidités proposée au paragraphe 12.



## **Politique relative aux liquidités**

### **I. Introduction**

1. Lors de la consultation sur la septième reconstitution des ressources du FIDA, le FIDA a été invité à "soumettre au Conseil d'administration pour examen et approbation en décembre 2006 une politique relative aux liquidités qui offrira les moyens de vérifier et d'assurer que le Fonds dispose à tout moment de liquidités suffisantes" (GC 29/L.4).
2. Après une analyse et une comparaison du montant global des obligations financières et des entrées de fonds attendues sur la période 2007–2009, le présent document examine comment les liquidités sont gérées par les guichets concessionnels d'autres grandes institutions financières internationales (IFI), à savoir l'Association internationale de développement (IDA), le Fonds africain de développement (FAfD), le Fonds asiatique de développement (FAsD) et le Fonds pour les opérations spéciales (FSO) de la Banque interaméricaine de développement. À la lumière de cette analyse, on se penchera sur ce que devrait être un niveau de liquidités adéquat pour le FIDA. Enfin, l'on vérifiera plus avant l'adéquation des liquidités en supposant qu'interviennent, séparément ou simultanément, divers facteurs de risque (chocs de liquidité).
3. Sur la base de ce qui précède, le document propose une politique du FIDA relative aux liquidités pour la période de la septième reconstitution.

### **II. Projections des mouvements de trésorerie du FIDA sur la période 2007-2009**

4. Selon le scénario de base retenu pour la période de la septième reconstitution (voir tableau 1), la moyenne des décaissements bruts (sorties de fonds) serait de 607 millions de USD par an. Sur ce total, les rentrées en espèces devraient couvrir en moyenne environ 469 millions de USD par an.

Tableau 1

**Flux de trésorerie du FIDA, 2007-2009**

En millions de dollars des États-Unis

<i>Scénario de base</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Total</i>
<b>Sorties</b>				
Décassements de prêts et de dons	(440)	(442)	(452)	(1 334)
Dépenses de fonctionnement et Mécanisme de financement du développement des programmes (MFDP) <sup>a</sup>	(111)	(117)	(129)	(357)
Allègements de dette au titre de l'Initiative pour la réduction de la dette des pays pauvres très endettés (PPTE)	(44)	(41)	(45)	(130)
<b>Total</b>	<b>(595)</b>	<b>(600)</b>	<b>(626)</b>	<b>(1 821)</b>
Moyenne par an				(607)
<b>Entrées</b>				
Contributions (tirages, encaissements, paiements en espèces)	199	167	199	565
Rentrées de prêts (principal, intérêts, commission de service) avant les allègements de dette au titre de l'Initiative PPTE	205	215	228	648
Produit net des placements	69	65	61	195
<b>Total</b>	<b>473</b>	<b>447</b>	<b>488</b>	<b>1 408</b>
Moyenne par an				469
<b>Déficit de trésorerie</b>	<b>(122)</b>	<b>(153)</b>	<b>(138)</b>	<b>(413)</b>

<sup>a</sup> Le montant relatif aux dépenses de fonctionnement et au MFDP pour 2007 se fonde sur les chiffres proposés par le Bureau de la planification stratégique et budget pour les dépenses administratives (67,4 millions de USD) et le MFDP (33,8 millions de USD), le Plan d'action (5,5 millions de USD), et la somme des chiffres budgétaires de 2006 pour le Programme pilote relatif à la présence sur le terrain et pour le Bureau de l'évaluation. Voir à l'annexe les hypothèses du scénario de base.

5. Comme indiqué au tableau 2, le portefeuille de placements du FIDA peut être divisé en trois catégories d'actifs qui diffèrent selon la possibilité que l'on a de les convertir rapidement en liquidités sans perte de valeur significative. Ainsi, en dehors des espèces proprement dites, les instruments à court terme tels que les dépôts bancaires à terme et les titres d'État sont les actifs les plus liquides. Les titres non garantis par le gouvernement sont moins liquides (par exemple parce qu'il faut trouver une autre partie prête à procéder à l'échange souhaité) mais ils peuvent néanmoins être encaissés relativement facilement, comme le montre la transaction réussie opérée dans le portefeuille de placements au troisième trimestre de 2006. La partie la moins liquide est le compartiment du portefeuille conservé jusqu'à échéance du fait qu'il est soumis à des contraintes comptables. Toutefois, une tranche de 5 % de ce portefeuille vient à échéance pour être réinvestie chaque trimestre, et peut être récupérée à des fins de décaissements si nécessaire. Ce compartiment du portefeuille génère aussi un flux constant de revenus en espèces provenant du paiement des coupons.

Tableau 2

**Portefeuille de placements du FIDA, 2006-2009**

En millions de dollars des États-Unis

<i>Scénario de base</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
Solde d'ouverture	2 348	2 371	2 249	2 096
<b>Déficit de trésorerie</b>	<b>23</b>	<b>(122)</b>	<b>(153)</b>	<b>(138)</b>
Solde de clôture	2 371	2 249	2 096	1 958
<b>Composition du solde de clôture<sup>a</sup></b>				
<b>a) Actifs hautement liquides</b>	<b>1 143</b>	<b>1 074</b>	<b>985</b>	<b>906</b>
Instruments à court terme	130	124	115	108
Titres d'État	1 013	950	870	798
En pourcentage du solde de clôture	48%	48%	47%	46%
<b>b) Actifs moyennement liquides: Titres non garantis par le gouvernement</b>	<b>828</b>	<b>775</b>	<b>711</b>	<b>652</b>
En pourcentage du solde de clôture	35%	34%	34%	33%
<b>c) Actifs partiellement liquides: Titres conservés jusqu'à échéance</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
En pourcentage du solde de clôture	17%	18%	19%	21%

a La composition du solde de clôture correspond à la politique de placement actuelle. Le solde de clôture de chaque année est reporté sur le solde d'ouverture de l'année suivante.

6. Aux fins du présent document, le terme "liquidités" s'applique à la première catégorie d'actifs mentionnée ci-dessus, c'est-à-dire au compartiment du portefeuille de placements qui est hautement liquide et peut être rapidement converti en espèces sans perte significative de valeur.

### III. Approche des autres IFI en matière de liquidités

7. La gestion des liquidités fait généralement partie de la gestion d'ensemble des ressources financières dans la pratique parmi les guichets concessionnels des autres IFI. Pour l'IDA, le FAfD et le FAsD, le principe retenu en matière de liquidités est de s'assurer que les espèces permettent de couvrir les décaissements, et ceci sera le point de départ de la politique du FIDA relative aux liquidités (voir tableau 3).

Tableau 3  
Gestion des liquidités dans d'autres IFI

	IDA	FSO	FaFD	FAsD
Cadre général	Les liquidités sont gérées <b>dans le cadre de la politique de placement.</b>	Les liquidités sont gérées <b>dans le cadre de la planification de la capacité de prêt</b>	La politique des liquidités a été adoptée <b>en tant qu'élément de la gestion des ressources financières</b>	Les liquidités sont gérées <b>comme éléments du cadre général des ressources financières.</b>
<b>Total</b>	<b>15 milliards de USD</b>	<b>1,6 milliard de USD</b>	<b>2,8 milliards de USD</b>	<b>5,8 milliards de USD</b>
Composition	Placés dans une gamme d'instruments divers dont les titres d'État et les titres non garantis par le gouvernement, les échanges de titres et autres produits dérivés	Placés dans une gamme d'instruments divers dont les titres d'État et les titres non garantis par le gouvernement	Placés dans une gamme d'instruments divers dont les titres d'État et les titres non garantis par le gouvernement	Placés dans une gamme d'instruments divers dont les titres d'État et les titres non garantis par le gouvernement
Portefeuille conservé jusqu'à échéance en pourcentage du total	0%	0%	49%	56%
Mesure du niveau minimum de liquidité (ML)	33% de la moyenne mobile sur trois ans des décaissements bruts	500 millions de USD (les prêts seraient suspendus si les liquidités tombent à ce niveau)	50% des décaissements bruts attendus dans les années suivantes	20% des décaissements bruts attendus dans les années suivantes
<b>But de ML</b>	<b>Répondre à des besoins imprévus de trésorerie</b>	<b>Préserver la capacité de prêt future</b>	<b>Faire face à un accroissement imprévu des demandes d'espèces</b>	<b>Répondre aux besoins de décaissements non couverts par des encaissements</b>
<b>Niveau actuel de ML<sup>a</sup></b>	<b>2,9 milliards de USD</b>	<b>500 millions de USD</b>	<b>1,4 milliard de USD</b>	<b>300 millions de USD</b>
ML en pourcentage du total	19%	31%	50%	5%

a Chiffres basés sur l'exercice 2005. Le ML du FAsD est corrélé avec sa réserve de liquidités basée sur les rentrées de prêts. Le FAsD fixe un ML distinct pour une autre réserve de liquidités provenant des encaissements de contributions des donateurs pour chaque reconstitution.

#### IV. Analyse des chocs de liquidité

8. Afin de procéder de façon méthodique et prudente, on doit vérifier plus avant les projections des flux de trésorerie du FIDA en supposant qu'interviennent, séparément ou simultanément, divers facteurs de risque (qui seront appelés ici chocs de liquidité).
9. Dans le cadre de sa gestion de bilan, le FIDA a évalué les éléments de risque et les contraintes (comparables à ceux pris en compte pour le niveau minimal de liquidité de l'IDA) susceptibles d'avoir une incidence sur la situation de la trésorerie et sur les liquidités du Fonds au cours de la période de la septième reconstitution. L'annexe donne des informations supplémentaires sur les principaux facteurs de risque, et le tableau 4 donne une mesure de ces risques.



Tableau 4

**Principaux éléments de risque, avec leur incidence sur les liquidités du FIDA 2007-2009**

En millions de dollars des États-Unis

	<i>Montant par an</i>
a) <b>Moyenne annuelle des décaissements bruts (sorties de fonds en espèces) sur la période 2007-2009 selon le scénario de base (voir tableau 3)</b>	<b>607</b>
b) <b>Besoins potentiels additionnels dus à des chocs de liquidité:</b>	<b>121</b>
Encaissements retardés	40
Accroissement des arriérés de prêts	12
Variation du produit des placements due à la valeur exposée	69
c) <b>Total a) + b)</b>	<b>728</b>

10. La probabilité pour que ces chocs de liquidité se produisent simultanément est considérée comme très faible. Cela dit, une approche méthodique et prudente est généralement jugée souhaitable dans le secteur financier et elle est utilisée par d'autres IFI (voir tableau 3). Le FIDA devrait donc adopter une approche prudente de cette nature en formulant sa politique en matière de liquidités.

## V. Politique proposée en matière de liquidités

11. Selon le scénario de base retenu pour la septième reconstitution (voir tableau 1), la moyenne des décaissements bruts (sorties de fonds) serait de 607 millions de USD par an. Sur ce total, les rentrées en espèces devraient couvrir en moyenne environ 469 millions de USD par an. Les besoins potentiels additionnels de trésorerie dus aux chocs de liquidité (voir le tableau 4) s'élèveraient à 121 millions de USD. Les liquidités du FIDA doivent être suffisantes pour garantir que le Fonds pourra remplir ses obligations même dans le cas improbable où tous les chocs de liquidité se produiraient la même année. Comme indiqué au tableau 3, les autres IFI définissent le minimum de liquidités devant couvrir les risques potentiels de la manière suivante: FAfD – 50% des décaissements bruts projetés de l'année suivante; IDA – 33% de la moyenne mobile sur trois ans des décaissements bruts; et FAsD – 20% des décaissements bruts projetés de l'année suivante.
12. Compte tenu de ce qui précède, et pour procéder selon une démarche prudente, il est proposé que le FIDA fixe le minimum de ses liquidités à 60 % du total des décaissements annuels bruts (sorties de fonds) et des besoins potentiels additionnels dus à des chocs de liquidité. Pour la période de la septième reconstitution, ce niveau minimum de liquidités s'établirait à 60% de 728 millions de USD, soit 437 millions de USD. Comme le montre le tableau 2, la liquidité du FIDA ("actifs hautement liquides") pendant toute la période de la septième reconstitution est largement supérieure au niveau minimum de liquidités proposé.
13. L'état des liquidités du Fonds sera constamment suivi et il en sera rendu compte dans les rapports périodiques sur le portefeuille de placements du FIDA.

## VI. Conclusions

14. Conformément à la recommandation adoptée par le Conseil des gouverneurs et compte tenu de l'analyse qui précède, la direction du FIDA soumet au Conseil d'administration la politique en matière de liquidités décrite ci-dessus au paragraphe 12, pour examen et approbation. La politique en matière de liquidités sera revue à la fin de la période de la septième reconstitution afin de tenir compte des changements des besoins financiers et d'éventuelles modifications du profil des risques.

## Hypothèses du scénario de base

1. Les hypothèses du scénario de base peuvent être récapitulées comme suit:

Tableau A-1  
Hypothèses du scénario de base

<i>Principaux éléments considérés</i>	<i>Hypothèse</i>
Contributions des Membres	Niveau cible de la septième reconstitution de 720 millions de USD, avec annonces de contributions au programme ordinaire s'élevant à 600 millions de USD
Programme de travail	Programme de travail 2006 de 550 millions de USD, avec une croissance de 10% par an au cours de la période de la septième reconstitution (2007-2009)
Niveau des dons	Stable à 10% du programme de travail annuel
Décaissements de prêts	Profil moyen des décaissements sur 12 ans avec 17% d'annulations/réductions
Arriérés de prêts	Stable à 3% des rentrées de prêts (principal et intérêt) par an
Décaissements de dons	Profil des décaissements sur 4 ans avec 0% d'annulations/réductions
Dépenses administratives	Augmentation conforme à la croissance du programme de travail
Rendement des placements	Rendement des placements 2006 à 1,75%. Le rendement futur des placements est supposé stable à 3% par an
Coûts des allègements de dette (PPTE)	Les coûts sont actualisés selon les dernières estimations. On ne tient pas compte des contributions extérieures supplémentaires
Taux DTS/USD	Taux 2006 et futurs estimés au niveau du 31 juillet 2006, soit 1,4841

2. Le tableau ci-après récapitule les principaux facteurs de risque mentionnés dans le tableau 4 du texte.

Tableau A-2  
Chocs de liquidité et hypothèses correspondantes<sup>a</sup>

<i>Type de choc de liquidité</i>	<i>Hypothèse</i>
Retards dans les encaissements des contributions	Au titre de la sixième reconstitution, un certain nombre de donateurs se sont mis d'accord avec le FIDA sur ses calendriers spéciaux pour l'encaissement de leurs billets à ordre qui ont pour effet de différer l'encaissement au-delà d'une période de trois ans. L'hypothèse est ici qu'à compter de la septième reconstitution, cette tendance persistera.
Accroissement des arriérés de prêts	Les arriérés de prêts atteindront le niveau de <b>8%</b> par an à compter de 2007 (scénario de base: 3%)
Modifications du rendement des placements dus à la valeur exposée	La perte sera estimée selon la valeur exposée (3 %) du portefeuille de placements (scénario de base: pas de valeur exposée)

<sup>a</sup> Le modèle financier du FIDA sera tenu à jour pour permettre des projections de l'incidence de toute combinaison de chocs de liquidité sur la situation financière du FIDA.

