

Signatura:	EB 2015/LOT/P.37/Rev.1
Fecha:	30 de diciembre de 2015
Distribución:	Pública
Original:	Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe del Presidente

Propuesta de préstamo y donación a la República de Liberia para el Proyecto de Financiación Rural con Base Comunitaria

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Ndaya Beltchika
Gerente del Programa en el País,
División de África Occidental y Central
Tel.: (+39) 06 5459 2771
Correo electrónico: n.beltchika@ifad.org

Michael Hamp
Especialista Técnico Principal,
División de Asesoramiento Técnico y Políticas
Tel.: (+39) 06 5459 2807
Correo electrónico: m.hamp@ifad.org

Envío de documentación:

Alessandra Zusi Bergés
Oficial encargada,
Oficina de los Órganos Rectores
Tel.: (+39) 06 5459 2092
Correo electrónico: gb_office@ifad.org

Para aprobación

Índice

Acrónimos y siglas	ii
Mapa de la zona del proyecto	iii
Resumen de la financiación	iv
Recomendación de aprobación	1
I. Contexto estratégico y justificación	1
A. Desarrollo rural y del país y situación de la pobreza	1
B. Justificación y alineación con las prioridades gubernamentales y el COSOP basado en los resultados	2
II. Descripción del proyecto	2
A. Zona del proyecto y grupo objetivo	2
B. Objetivo de desarrollo del proyecto	3
C. Componentes/resultados	3
III. Ejecución del proyecto	4
A. Enfoque	4
B. Marco organizativo	4
C. Planificación, seguimiento y evaluación, y aprendizaje y gestión de los conocimientos	5
B. Gestión financiera, adquisiciones y contrataciones y gobernanza	5
D. Supervisión	6
IV. Costos, financiación y beneficios del proyecto	6
A. Costos del proyecto	6
B. Financiación del proyecto	7
C. Resumen de los beneficios y análisis económico	8
D. Sostenibilidad	9
E. Determinación y mitigación del riesgo	9
V. Consideraciones institucionales	9
A. Conformidad con las políticas del FIDA	9
B. Armonización y alineación	10
C. Innovación y ampliación de escala	10
D. Actuación normativa	10
VI. Instrumentos y facultades jurídicos	10
VII. Recomendación	11
Apéndices	
I. Negotiated financing agreement (Convenio de financiación negociado)	
II. Logical framework (Marco lógico)	

Acrónimos y siglas

CAADP	Programa general para el desarrollo de la agricultura en África
CBL	Banco Central de Liberia
COSOP-BR	programa sobre oportunidades estratégicas nacionales basado en los resultados
EATS	empresa de asistencia técnica y supervisión
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura
IFRC	instituciones financieras rurales de base comunitaria
PBAS	sistema de asignación de recursos basado en los resultados
PIB	producto interno bruto
RNB	renta nacional bruta
SyE	seguimiento y evaluación
TRE	tasa de rendimiento económico
UATS	unidad de asistencia técnica y supervisión
UEP	unidad de ejecución del programa
UGP	unidad de gestión del programa

Mapa de la zona del proyecto



Fuente: FIDA

Las denominaciones empleadas y la forma en que aparecen presentados los datos en este mapa no suponen juicio alguno del FIDA respecto de la demarcación de las fronteras o límites que figuran en él ni acerca de las autoridades competentes.

República de Liberia

Proyecto de Financiación Rural con Base Comunitaria

Resumen de la financiación

Institución iniciadora:	FIDA
Prestatario:	República de Liberia
Organismos de ejecución:	Empresa de asistencia técnica y supervisión (EATS), Unidad de asistencia técnica y supervisión (UATS) y Banco Central de Liberia (CBL)
Costo total del proyecto:	USD 10,86 millones
Monto del préstamo del FIDA:	DEG 4,01 millones (equivalente a USD 5,5 millones, aproximadamente)
Monto de la donación del FIDA:	DEG 0,38 millones (equivalente a USD 0,5 millones, aproximadamente)
Condiciones del préstamo del FIDA:	Muy favorables: plazo de reembolso de 40 años, incluido un período de gracia de 10, con un cargo por servicios del 0,75 % anual
Contribución del prestatario:	USD 0,54 millones
Contribución de los beneficiarios:	USD 4,39 millones; en concreto, USD 3,2 millones de los beneficiarios, USD 1,1 millones de las instituciones financieras rurales de base comunitaria y USD 0,09 millones del CBL
Institución evaluadora:	FIDA
Institución cooperante:	Supervisado directamente por el FIDA

Recomendación de aprobación

Se invita a la Junta Ejecutiva a que apruebe la recomendación sobre la propuesta de financiación a la República de Liberia para el Proyecto de Financiación Rural con Base Comunitaria, que figura en el párrafo 455.

Propuesta de préstamo y donación a la República de Liberia para el Proyecto de Financiación Rural con Base Comunitaria

I. Contexto estratégico y justificación

A. Desarrollo rural y del país y situación de la pobreza

1. Pese a los notables progresos del país desde el fin de la guerra civil, Liberia sigue siendo un Estado frágil que presenta deficiencias en materia de instituciones, políticas y gobernanza. El brote del virus del Ébola ha limitado aún más sus capacidades institucionales y ha afectado a la economía, lo que amenaza con revertir aquellos logros. Liberia figura entre los países menos adelantados y está clasificado como país de bajos ingresos y con déficit de alimentos.¹ Además, depende en gran medida de la asistencia exterior. Según el Índice de Desarrollo Humano de 2014, la renta nacional bruta (RNB) per cápita aumentó un 68,2 % entre 2000 y 2013, hasta llegar a USD 400 en 2014.² Con una puntuación de 0,412 en el Índice de Desarrollo Humano de 2013, Liberia ocupaba el puesto 175 de 187 países en cuanto a desarrollo humano.
2. Según las estadísticas de las Naciones Unidas, Liberia tiene una población de cerca de 4,4 millones que crece a una tasa anual del 2,6 %. La proporción de jóvenes es elevada: se calcula que en 2013 el 42,9 % de la población tenía menos de 14 años. La pobreza está generalizada en todo el país y es especialmente acuciante en las zonas rurales. Se calcula que el 51 % de la población vive en zonas rurales, donde la pobreza está muy concentrada. Además, un amplio porcentaje de personas no tiene acceso a obras de infraestructura y servicios sociales básicos y las condiciones viales son muy deficientes, lo que hace que muchas zonas sean inaccesibles. Cerca del 55 % de los hogares rurales de Liberia sufre inseguridad alimentaria.³
3. El sector agrícola constituye la principal fuente de subsistencia para el 48,9 % de la población activa. Se practica principalmente una agricultura en pequeña escala o de subsistencia, si bien también existen plantaciones comerciales, con cultivos como el caucho, el cacao, el café, el aceite de palma y la caña de azúcar. Aunque el sector agrícola es el que más contribuye al producto interno bruto (PIB), los pequeños agricultores se sitúan entre los grupos más pobres del país. Liberia ha firmado el pacto del Programa general para el desarrollo de la agricultura en África (CAADP), con lo cual se ha comprometido a alcanzar la meta del Protocolo de Maputo de destinar el 10 % de su presupuesto nacional a la agricultura antes de 2017 (el nivel actual es del 3 %). Como resultado del bajo nivel de producción y productividad agrícolas, Liberia importa entre el 50 % y el 60 % de los productos básicos que consume, lo cual hace que el país sea vulnerable a las fluctuaciones de los precios internacionales.

¹ Países de bajos ingresos y con déficit de alimentos – Lista de 2014. Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).

² Indicadores del Desarrollo Mundial del Banco Mundial: renta nacional bruta per cápita, método Atlas (USD a precios corrientes).

³ Estudio exhaustivo sobre la seguridad alimentaria y la nutrición en Liberia, junio de 2013.

B. Justificación y alineación con las prioridades gubernamentales y el COSOP basado en los resultados

4. El programa sobre oportunidades estratégicas nacionales basado en los resultados (COSOP-BR) para el período 2011-2015 está en consonancia con el CAADP y las políticas nacionales, especialmente con el Programa de inversiones del sector agrícola de Liberia. Tres proyectos financiados por el FIDA están contribuyendo a alcanzar los objetivos del COSOP-BR en este momento: i) el Proyecto de Rehabilitación del Sector Agrícola; ii) el Proyecto de Reactivación de los Cultivos Arbóreos en Pequeñas Explotaciones, y iii) el apoyo a las organizaciones campesinas en África.
5. A mitad de período de ejecución del COSOP-BR, se llevó a cabo un análisis de sus resultados y su pertinencia para determinar hacia dónde debía orientarse el apoyo futuro del FIDA en el marco del ciclo 2013-2015 del sistema de asignación de recursos basado en los resultados (PBAS). En este examen de 2013 se constató que, mientras se reconozca la fase de transición desde un enfoque de emergencia a un enfoque de desarrollo, los objetivos estratégicos del COSOP-BR seguirán siendo pertinentes. En este contexto, las necesidades, las prioridades y los intereses de los pequeños agricultores y sus organizaciones están cambiando. Su interés creciente en invertir en el sector agrícola trae como consecuencia la necesidad de mejorar el acceso a la financiación rural y una demanda de crédito cada vez mayor. El Gobierno ha tenido en cuenta esta demanda en sus esfuerzos por promover el crecimiento de las economías locales y reducir la pobreza a largo plazo. El Banco Central de Liberia (CBL) ha manifestado un interés similar al del Gobierno de impulsar el sector de la financiación rural. El COSOP-BR actual concluye en 2015; por lo tanto, el nuevo COSOP-BR deberá hacer especial hincapié en el ámbito de la financiación rural.

II. Descripción del proyecto

A. Zona del proyecto y grupo objetivo

6. Zona del proyecto. El proyecto facilitará la creación de nuevas instituciones financieras rurales de base comunitaria en todo el país, en zonas específicas seleccionadas a partir de estudios de viabilidad y una serie de criterios como el grado de compromiso de las comunidades receptoras, la ausencia de entidades bancarias y la sostenibilidad; también se tendrán en cuenta las metas y los objetivos estratégicos del CBL. Se priorizarán las zonas que presenten un potencial empresarial importante, como centros urbanos con alta demanda de servicios financieros. La zona del proyecto abarcará también todos los lugares donde ya existan instituciones financieras rurales de base comunitaria.
7. Aunque el proyecto tiene alcance nacional (con excepción del Condado de Montserrado), es posible que al principio se divida la zona de intervención en distintos polos. Se aplicarán los siguientes criterios para identificar las comunidades apropiadas a nivel de distrito y condado: i) indicadores sociales, demográficos y de pobreza para identificar comunidades vulnerables con gran potencial; ii) complementariedad con otras actividades en curso y previstas; iii) posibilidades de desarrollar actividades comerciales, incluida la producción de cacao y café, y con valor añadido; iv) posibilidades de reducir la pobreza y crear empleo; v) posibilidades de movilizar recursos financieros como acciones y ahorros, y vi) demanda de servicios financieros, en especial entre los grupos de bajos ingresos.
8. Grupo objetivo. El grupo objetivo principal estará compuesto por la población rural económicamente activa: pequeños comerciantes, pequeños agricultores, elaboradores de alimentos, transportistas locales, artesanos y excombatientes. Se pondrá especial empeño en llegar a las mujeres y los jóvenes, así como a los pequeños empresarios (especialmente mujeres). Como todo proyecto diseñado

para mejorar el acceso a la financiación rural, la focalización será inclusiva: dado que las instituciones financieras rurales serán de propiedad comunitaria, los servicios estarán abiertos a toda la comunidad. Los beneficiarios directos del proyecto serán 24 000 accionistas, de los cuales al menos un 50 % serán mujeres y un 25 % hombres y mujeres jóvenes.

9. Se prevé la creación de asociaciones para complementar iniciativas ya en curso y maximizar el impacto en el grupo objetivo. Esto incluye a las organizaciones de agricultores que ya reciban apoyo de otros proyectos y muestren interés en los servicios financieros.

B. Objetivo de desarrollo del proyecto

10. La meta de desarrollo general del proyecto es reducir la pobreza rural y la inseguridad alimentaria de los hogares de manera sostenible facilitando el acceso a financiación a 24 000 (como mínimo) personas del medio rural y sus familias. El objetivo de desarrollo del proyecto es mejorar el acceso a los servicios financieros rurales de manera sostenible y, de ese modo, propiciar el desarrollo del sector rural. El logro del objetivo de desarrollo se evaluará sobre la base de tres indicadores, a saber al menos: i) el 20 % de la población adulta (mayores de 16 años) que vive en las zonas rurales del proyecto utiliza los servicios financieros que ofrecen las instituciones financieras respaldadas por el proyecto; ii) el 50 % de los accionistas de estas instituciones ha recibido, como mínimo, un préstamo, y iii) el 75 % de estas instituciones ha alcanzado un 100 % de autosuficiencia operacional tras concluir el proyecto.

C. Componentes/resultados

11. El proyecto, que tendrá una duración de cinco años, apunta a mejorar el acceso a servicios financieros rurales sostenibles y de costo razonable en Liberia. Los tres resultados principales del proyecto son los siguientes: i) las instituciones financieras rurales de base comunitaria prestan servicios financieros eficientes e impulsados por la demanda a sus clientes; ii) estas instituciones reciben apoyo técnico y servicios de supervisión profesionales y eficientes por parte de un organismo central (unidad/empresa de asistencia técnica y supervisión [UATS/EATS]),⁴ y iii) existe un entorno normativo y de supervisión más propicio para el desarrollo del sector financiero rural. El proyecto constará de los tres componentes siguientes: i) servicios financieros rurales; ii) entorno propicio para la financiación rural, y iii) coordinación y gestión del proyecto.
12. Servicios financieros rurales. Este componente comprende tres subcomponentes: i) apoyo directo a la creación de 10 instituciones financieras rurales de base comunitaria y ampliación del que se presta a nueve ya existentes, en colaboración con el CBL y un banco comercial; ii) establecimiento de una UATS/EATS dentro del CBL que estará a cargo del subcomponente 1.1 y de prestar apoyo a estas instituciones, y iii) concesión de una donación por país para atenuar los efectos negativos del brote del virus del Ébola. Dado el efecto negativo de la epidemia del virus del Ébola sobre los ingresos, la capacidad de generarlos, las reservas financieras y de otro tipo y la capacidad de ahorro de los hogares, el FIDA concederá una donación por valor de USD 0,5 millones para respaldar la recuperación de las instituciones financieras rurales de base comunitaria ya existentes y el establecimiento de otras nuevas.
13. Entorno propicio para la financiación rural. En el marco de este componente, se prestará asistencia técnica al CBL a fin de desarrollar un marco normativo sólido que regule las operaciones de las instituciones financieras dedicadas exclusivamente a la

⁴ La UATS se establecerá dentro del CBL y llevará a cabo su labor hasta que se considere lo suficientemente sólida como para convertirse en una empresa independiente (EATS) que ofrezca servicios a sus instituciones miembro a cambio de unos honorarios.

captación de depósitos o al otorgamiento de créditos. Se pondrá especial énfasis en racionalizar el entorno normativo del país, en particular las políticas y los formatos de informes de las instituciones financieras rurales de base comunitaria, las instituciones de microfinanciación y las cooperativas de crédito. Ello se logrará a través de un proceso abierto que garantice la participación de los interesados directos.

14. Gestión y coordinación del proyecto. El tercer componente comprende las cuestiones relativas a la coordinación, el seguimiento y evaluación (SyE), la presentación de informes, la gestión financiera y la supervisión de las adquisiciones y contrataciones en el marco del proyecto. Estas funciones correrán a cargo de la unidad de ejecución del programa (UEP), que trabajará bajo la órbita de la unidad de gestión de programas (UGP) del Ministerio de Agricultura. La UGP coordina y armoniza todos los proyectos agrícolas financiados por donantes en Liberia.

III. Ejecución del proyecto

A. Enfoque

15. El proyecto tiene un diseño institucional sencillo: la UEP central que existe para todos los proyectos del Ministerio de Agricultura apoyados por el FIDA permite coordinar las actividades de financiación rural asignadas a la UATS/EATS y al CBL. Las principales funciones institucionales son: i) ejecución de todas las actividades de base comunitaria del componente 1, a cargo de la UATS/EATS; ii) ejecución de las actividades del componente 2, relacionadas con el mandato básico del CBL, a cargo del CBL; iii) ejecución por parte de la UEP de todas las actividades que le correspondan según su mandato (véase párrafo 9), y iv) orientación en torno a los asuntos más importantes, por parte de un comité directivo del proyecto.
16. La UATS/EATS y el CBL compartirán la responsabilidad de ejecución del proyecto, siguiendo el consenso internacional de que la participación de los bancos centrales en los proyectos debe limitarse a actividades claramente vinculadas con sus funciones principales. En este caso, el CBL se encargará de la reglamentación del funcionamiento de las instituciones financieras y de su supervisión. Se firmarán memorandos de entendimiento entre la UEP, la UATS/EATS y el CBL así como entre la UATS/EATS y cada institución financiera rural de base comunitaria.

B. Marco organizativo

17. El proyecto se llevará a cabo bajo la dirección de un comité compuesto por representantes del Ministerio de Agricultura, el Ministerio de Finanzas y Planificación del Desarrollo y el CBL. Este comité directivo se ocupará de supervisar el proyecto, aprobar todos los manuales y modificaciones, aprobar el plan operativo anual antes de presentárselo al FIDA, recibir los borradores de los informes anuales y tomar decisiones sobre los asuntos más importantes. Según las directrices de la UEP relativas a la ejecución, todos los proyectos de carácter sectorial deben contar con su propio comité directivo dotado de las capacidades y los conocimientos técnicos necesarios.
18. La UGP rinde cuentas al Ministerio de Agricultura y es un ente subsidiario del Departamento de Planificación del Desarrollo de ese Ministerio. Se trata de una unidad compartida que se encarga de la ejecución de todos los proyectos del ámbito agrícola financiados por donantes. Asimismo, se ocupa de la coordinación general de las actividades y del intercambio de información entre los asociados, los ministerios y otros interesados directos, así como de garantizar las sinergias entre las UEP de los distintos donantes.
19. Dentro del ámbito de la UGP, la UEP del FIDA situada en Monrovia se encarga de la ejecución de todos los proyectos de desarrollo agrícola financiados por el FIDA en Liberia. La UEP tiene las siguientes funciones: contabilidad de los proyectos, retiro de fondos, consolidación de los planes operativos anuales, elaboración de informes anuales, contacto con las autoridades gubernamentales para tratar cuestiones

relativas al convenio de financiación (con excepción de la ejecución técnica), documentación, adquisiciones y contrataciones, presentación de informes al FIDA y a otros organismos, SyE, misiones de supervisión y de revisión a mitad de período, evaluaciones del impacto y evaluaciones finales de los proyectos.

C. Planificación, seguimiento y evaluación, y aprendizaje y gestión de los conocimientos

20. Al inicio del proyecto, se desarrollará un sistema integrado de planificación, SyE y gestión de los conocimientos que permita: i) proporcionar a todas las partes los datos necesarios para dirigir la ejecución; ii) suministrar información sobre el progreso del proyecto al Ministerio de Agricultura y a otros interesados para poder medir los resultados conseguidos en cuanto al acceso a financiación y otros indicadores; iii) facilitar la coordinación y las sinergias con otros proyectos de desarrollo; iv) hacer un seguimiento de la eficacia del proyecto en establecer procesos participativos que garanticen la plena inclusión de la población rural pobre; v) ofrecer periódicamente observaciones y análisis a las comunidades participantes y a las instituciones financieras rurales de base comunitaria, y vi) ofrecer información sobre el logro de los objetivos del COSOP-BR. La UEP será la encargada de gestionar este sistema, en colaboración con los asociados.

B. Gestión financiera, adquisiciones y contrataciones y gobernanza

21. Contexto nacional y calificación del riesgo. El riesgo inherente en Liberia se ha calificado como medio. La puntuación de Liberia en cuanto al Índice de Percepción de la Corrupción ha experimentado un ligero descenso, pasando de 41 en 2012 a 38 en 2013 y 37 en 2014. Según la última evaluación del gasto público y la responsabilidad financiera realizada en 2012, el Gobierno de Liberia ha hecho importantes progresos desde la evaluación de 2007; no obstante, la gestión de las finanzas públicas sigue siendo, en general, bastante deficiente. Como parte del diseño del proyecto, se llevó a cabo una evaluación de la gestión financiera de la UEP responsable de ejecutar los proyectos del FIDA en curso. En esta evaluación se concluyó que las capacidades y disposiciones de gestión financiera de la UEP estaban a la altura de las exigencias del FIDA. Sin embargo, puesto que todavía no se han establecido las disposiciones de gestión financiera del principal asociado en la ejecución, la UATS/EATS, la calificación inicial fue de riesgo medio.
22. Gestión financiera. La responsabilidad principal de la gestión financiera del proyecto recaerá en la UEP. La UEP llevará un registro completo de las cuentas con arreglo a los requisitos del FIDA y a normas de contabilidad internacionalmente aceptadas. La UEP elaborará informes financieros provisionales periódicos y estados financieros anuales de los proyectos de conformidad con normas contables aceptables para el Fondo. Asimismo, detallará todas las disposiciones de gestión financiera en un manual de procedimientos financieros o en directrices similares que deberán someterse a la aprobación del Fondo.
23. Flujo de fondos. El proyecto contará con dos cuentas designadas, denominadas en USD, en el CBL: una para el préstamo del FIDA y otra para la donación del FIDA. Además, se abrirán dos cuentas de explotación (en USD) en un banco comercial aceptable para el FIDA, a la que se transferirán los fondos desde las cuentas designadas. También se dispondrá de otra cuenta de explotación para los fondos de contrapartida del Gobierno. Una vez que entre en vigor la financiación del FIDA, este realizará un depósito inicial en las cuentas designadas equivalente a la cantidad necesaria para seis meses de ejecución (asignación autorizada). El desembolso de los fondos del FIDA se efectuará con arreglo a solicitudes de retiro de fondos certificadas de conformidad con los procedimientos del Fondo relativos a los desembolsos, que se describirán más detalladamente en la carta al prestatario.

24. Adquisiciones y contrataciones. La adquisición de bienes y la contratación de obras y servicios se efectuarán con arreglo a los procedimientos pertinentes del país, siempre y cuando cumplan las directrices del FIDA. Por defecto, estas operaciones se realizarán a través del comité de adquisiciones y contrataciones establecido dentro de la UEP del Ministerio de Agricultura.
25. Disposiciones de auditoría. La UEP nombrará unos auditores independientes aceptables para el FIDA, cuyo mandato deberá ser aprobado por este y ajustarse a sus Directrices para la auditoría de proyectos. Se remitirá al Fondo, en los seis meses posteriores al cierre de cada ejercicio económico, un estado financiero anual consolidado y auditado relativo a todo el proyecto, así como una carta de la dirección que recoja observaciones de auditoría sobre los controles internos.

D. Supervisión

26. El proyecto estará supervisado directamente por el FIDA. Se organizarán misiones de supervisión anuales, incluidas misiones de seguimiento cuando proceda, con la participación del Ministerio de Agricultura, el Ministerio de Finanzas y Planificación del Desarrollo, el CBL, la UATS/EATS, las instituciones financieras rurales de base comunitaria y los beneficiarios. La supervisión no consistirá en una inspección general, sino que será una oportunidad para evaluar los logros y las enseñanzas extraídas, así como para reflexionar sobre cómo mejorar la ejecución y el impacto. Estas misiones formarán parte integrante del ciclo de gestión de los conocimientos, y los miembros que participen en ellas desempeñarán una función de apoyo al personal de los organismos de ejecución del proyecto.

IV. Costos, financiación y beneficios del proyecto

A. Costos del proyecto

27. Se calcula que el total de los costos de inversión y costos ordinarios adicionales, incluidos los imprevistos por alza de precios y de orden físico, será de USD 10 860 000; los imprevistos suponen el 3 % de esos costos. El componente de divisas se estima en USD 3 006 000 (28 %). Los impuestos suponen USD 404 000. El costo básico total asciende a USD 10 426 000, mientras que la provisión para imprevistos de orden físico y por alza de precios es de USD 434 000. Se recibirán aportes importantes por parte de las comunidades beneficiarias (compra de acciones), las instituciones financieras rurales de base comunitaria (para sufragar los costos propios de funcionamiento y los de la UATS/EATS) y el CBL (tiempo del personal). En el cuadro 1 figura un resumen de los costos totales por entidad financiadora, desglosados por componente y subcomponente.
28. El costo básico del componente 1 (servicios de financiación rural) supone una inversión de USD 9,7 millones (93 % del costo básico total). El componente 2 (entorno propicio para la financiación rural) supone USD 313 000 (3 % del costo básico total). El componente 3 (gestión y coordinación del proyecto) supone el 4 % del costo básico, es decir, USD 417 000.

Cuadro 1

Costos del proyecto, desglosados por componente y entidad financiadora

(en miles de USD)

Componente	Gobierno		FIDA		Donación del FIDA		IFRC*		Liberia		Beneficiarios		Total	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
1. Servicios financieros rurales														
i. IFRC	239	3,3	2 693	36,8	-	-	1 139	15,6	-	-	3 240	44,3	7 310	72,2
ii. EATS	114	4,9	2 108	91,1	-	-	-	-	92	4,0	-	-	2 313	22,9
iii. Donación para la recuperación económica tras la crisis del Ébola	8	1,7	-	-	490	98,3	-	-	-	-	-	-	498	4,9
Subtotal	361	3,6	4 800	47,4	490	4,8	1 139	11,3	92	0,9	3 240	32,0	10 121	93,2
2. Entorno propicio para la financiación rural														
i. Asistencia técnica al CBL	5	1,8	277	98,2	-	-	-	-	-	-	-	-	364	2,6
3. Gestión y coordinación del proyecto	31	6,7	426	93,3	-	-	-	-	-	-	-	-	591	4,2
Total	400	3,7	5 500	50,6	490	4,5	1 139	10,5	92	0,8	3 240	29,8	10 860	100,0

* IFRC: instituciones financieras rurales de base comunitaria

B. Financiación del proyecto

29. El proyecto estará financiado por el Gobierno, el FIDA, el CBL, las instituciones financieras rurales de base comunitaria y sus clientes. El FIDA financiará un 55 % de los costos del proyecto por medio de un préstamo al Gobierno en condiciones muy favorables por valor de USD 5,5 millones y una donación de USD 0,49 millones. Se estima que la aportación de las instituciones financieras rurales de base comunitaria a los costos de funcionamiento será de USD 41,1 millones (11 %), y la de los accionistas al capital social, de USD 3,2 millones (30 %). Durante los primeros 30 meses, el CBL albergará la UATS/EATS y la dotará de un jefe de unidad, lo que supondrá un costo total de USD 0,09 millones (1 %). El aporte del Gobierno será en forma de exención de impuestos y derechos sobre los bienes y servicios, locales e importados, de conformidad con las normas habituales de financiación del FIDA (USD 0,4 millones, lo que equivale al 4 % del costo total). A continuación, en el cuadro 2 figura un resumen de los costos totales de los mecanismos de financiación desglosados por categoría de gasto.

Cuadro 2
Costos del proyecto, por categoría de gasto y entidad financiadora
 (en miles de USD)

Categoría de gasto	Gobierno		FIDA		Donación del FIDA		IFRC*		Liberia		Beneficiarios		Total		Divisa extranjera	(Exc. impuestos)	Derechos e impuestos
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%			
I. Costos de inversión																	
A. Servicios de consultoría	-	-	467	95,3	23	4,7	-	-	-	-	-	-	521	3,7	490	-	-
B. Talleres y capacitación	129	6,8	1 667	87,6	108	5,7	-	-	-	-	-	-	2 494	17,9	190	1 585	127
C. Obras	39	5,6	667	94,4	-	-	-	-	-	-	-	-	1 020	7,3	106	565	35
D. Vehículos, equipo y material	112	14,2	611	77,5	66	8,4	-	-	-	-	-	-	1 036	7,4	568	110	110
E. Donación	-	-	-	-	140	100	-	-	-	-	-	-	140	1	-	140	-
F. Capitalización de las IFRC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 240	100	4 210	30,1	-	3 240	-
G. Servicio de financiación rural	-	-	111	100	-	-	-	-	-	-	-	-	111	1,1	-	111	-
Subtotal I	280	3,8	3 522	47,7	336	4,6	-	-	-	-	3 240	43,9	7 378	67,9	1 354	5 751	273
II. Costos ordinarios																	
A. Sueldos	-	-	1 222	48,0	124	4,9	1 139	44,7	61	2,4	-	-	2 546	23,4	1 273	1 273	-
B. Costos de funcionamiento	120	12,8	756	80,8	29	3,1	-	-	31	3,3	-	-	935	8,6	468	354	114
Subtotal II	120	3,5	1 978	56,8	153	4,4	1 139	32,7	92	2,6	-	-	3 482	32,1	1 741	1 627	114
Total	400	3,7	5 500	50,6	490	4,5	1 139	10,7	92	0,8	3 240	29,8	10 860	100	3 095	7 379	387

* IFRC: instituciones financieras rurales de base comunitaria

C. Resumen de los beneficios y análisis económico

30. El proyecto generará una gran variedad de beneficios directos para:
 - i) aproximadamente 24 000 accionistas y usuarios, y los miembros de sus hogares;
 - ii) las instituciones financieras rurales de base comunitaria, y iii) las economías de las comunidades donde se establecerán estas instituciones. A nivel macro, el proyecto logrará llevar al sector formal las transacciones financieras informales y mejorar la viabilidad de las instituciones financieras rurales descentralizadas. El Gobierno se beneficiará de un aumento de los ingresos en concepto de impuestos procedentes de las instituciones financieras rurales de base comunitaria. Todo el país se beneficiará de la existencia de una red de instituciones financieras más sólida, que permitirá hacer transferencias y enviar remesas desde dentro y fuera del país. Por último, el país también se beneficiará del aumento de la confianza en el sector financiero, especialmente en las zonas rurales, al haber mejorado el marco normativo y los sistemas de control bajo la dirección del CBL. El proyecto generará otros beneficios de nivel macro que no pueden cuantificarse con métodos clásicos de análisis económico y financiero, como por ejemplo el aumento de los depósitos en las instituciones financieras formales, una mayor confianza en el sector financiero formal y la ampliación de la red de transferencias y pagos.
31. Se prevé que los beneficios totales del proyecto aumentarán, pasando de USD 50 050 en el primer año a USD 2,71 millones en el quinto, y se mantendrán en torno a USD 2,8 millones entre el séptimo y decimoquinto año. El análisis económico muestra que el proyecto generará una tasa de rendimiento económico (TRE) del 17 % en un período de 15 años, con un valor actual neto de USD 5,5 millones. Teniendo en cuenta que muchos de los beneficios no son cuantificables, es probable que la TRE actual acabe siendo mayor. El análisis de sensibilidad demostró que, en el caso de darse circunstancias adversas, la TRE es relativamente sólida para hacer frente a un aumento de los costos, una reducción de los beneficios o retrasos en el proyecto.
32. La principal aportación a la TRE provendrá de las inversiones realizadas por los prestatarios de las instituciones financieras rurales de base comunitaria. El volumen de inversión está condicionado por el número de instituciones creadas, lo que a su

vez depende de los fondos disponibles para prestar apoyo técnico y financiero. Es posible que se logren crear más instituciones aparte de las 10 para las que se dispone de fondos. Si se recibieran fondos adicionales, la TRE sería superior al 17 % previsto.

D. Sostenibilidad

33. Con este proyecto se respaldará la creación de 10 nuevas instituciones financieras rurales de base comunitaria y se consolidarán las nueve existentes. Las proyecciones detalladas, que se basan en hipótesis prudentes, muestran que las nuevas instituciones lograrán ser rentables en el tercer o cuarto año sin apoyo del proyecto, y en el primer, segundo o tercer año con el apoyo de este. Se necesitarán dos años para movilizar suficientes accionistas y depositantes, y un volumen adecuado de acciones y depósitos, así como para desembolsar un número suficiente de préstamos con una buena tasa de reembolso. Se prevé que la curva de aprendizaje sea pronunciada, tanto en cuanto a procedimientos administrativos (en los tres primeros meses) como para la gestión del préstamo (entre el sexto y el duodécimo mes). La sostenibilidad en el acceso a los servicios financieros también mejorará a medida que las instituciones financieras rurales de base comunitaria se vayan consolidando, pues es probable que atraigan a más clientes con el paso del tiempo. Esto acarreará beneficios adicionales para la economía.
34. Las proyecciones para este proyecto son similares a los resultados del Programa de Financiación Rural y Mejoramiento de los Servicios Comunitarios, una iniciativa similar del país vecino, Sierra Leona, y que también se basa en el enfoque de instituciones financieras rurales de base comunitaria. De las 51 asociaciones de servicios financieros creadas, 41 (el 80 %) alcanzaron un 100 % de autonomía operacional al final del proyecto, y de los 17 bancos comunitarios creados, 14 alcanzaron dicha autonomía (el 82 %).
35. Las proyecciones relativas a la EATS muestran que este organismo central será capaz de generar ingresos a partir de servicios de auditoría y ciertos servicios de apoyo remunerados, lo que le permitirá sufragar los gastos operativos de forma progresiva, partiendo del 0 % en el primer año hasta el 26 % en el quinto. Este porcentaje dependerá en gran medida de la calidad de los servicios, lo que a su vez dependerá del volumen de acciones y depósitos y de la cantidad de instituciones financieras rurales de base comunitaria bajo la órbita de la EATS. Si aumenta el número de instituciones, la sostenibilidad de la EATS se incrementará de forma proporcional. No obstante, este hecho estará sujeto a la disponibilidad de fondos.

E. Determinación y mitigación del riesgo

36. Entre los principales riesgos que podrían afectar a la ejecución del proyecto cabe destacar: i) la competencia de otros programas de crédito subvencionados; ii) los límites máximos impuestos a las tasas de interés; iii) la falta de interés de las comunidades locales; iv) la reticencia del CBL a ceder competencias de supervisión a la EATS, y v) la escasa colaboración por parte del sector de las microfinanzas en los esfuerzos por mejorar los marcos normativos. Se han introducido medidas adecuadas de mitigación del riesgo que, una vez aplicadas, darían lugar a una calificación de riesgo bajo o medio.

V. Consideraciones institucionales

A. Conformidad con las políticas del FIDA

37. El diseño del proyecto está en consonancia con los documentos estratégicos del FIDA, en concreto: i) el Marco Estratégico (2011-2015); ii) la Política de focalización (2006); iii) la Política sobre la igualdad de género y el empoderamiento de la mujer; iv) la Política en materia de financiación rural; v) la Estrategia relativa al sector privado; vi) la Política en materia de empresas rurales; vii) la Política de

supervisión y apoyo a la ejecución; viii) la Estrategia sobre el cambio climático (2010); ix) la Política de gestión de recursos naturales y medio ambiente (2012), y x) los Procedimientos para la evaluación ambiental y social.

B. Armonización y alineación

38. Estrategia de inclusión financiera. Con la Estrategia de inclusión financiera de Liberia para 2009-2013, el Gobierno pretende crear un entorno financiero inclusivo que favorezca un acceso abierto a los servicios financieros. El objetivo general de una estrategia de inclusión financiera es establecer proveedores de microfinanciación viables que faciliten el acceso sostenible de los microempresarios a diversos tipos de servicios. Con el fin de mejorar la sostenibilidad, la eficiencia, el alcance y la buena gobernanza, los proveedores de servicios financieros recibirán asistencia por parte de distintos agentes, incluido el CBL. La estrategia se organizará en torno a tres niveles: i) a nivel micro, se establecerán proveedores de microfinanciación viables; ii) a nivel intermedio, se creará una infraestructura de apoyo, y iii) a nivel macro, se creará un entorno normativo y reglamentario propicio.
39. Recientemente, el CBL ha empezado a preparar una nueva Estrategia de inclusión financiera de Liberia para 2014-2018. Su visión consiste en construir un sector financiero sostenible que facilite el acceso a una gran variedad de servicios financieros de costo razonable en Liberia y promueva su utilización. Los objetivos son: prestar servicios financieros; mejorar el acceso a la financiación, en especial al crédito; integrar el sector informal en la economía formal; mejorar el entorno de las pequeñas y medianas empresas; promover la alfabetización financiera, y mejorar la protección al consumidor. Estos objetivos se han agrupado en un plan de acción, según el cual la responsabilidad de establecer las instituciones financieras rurales de base comunitaria corresponde al CBL, al Ministerio de Finanzas y Planificación del Desarrollo y a un banco comercial.

C. Innovación y ampliación de escala

40. El proyecto introduce una serie de enfoques innovadores, como la creación de un nuevo tipo de institución financiera en Liberia aprovechando la experiencia de otros países de África Occidental. También cabe destacar como innovaciones la creación de un organismo central que presta apoyo a las instituciones financieras rurales de base comunitaria, la identificación biométrica de los accionistas a fin de ofrecer nuevos productos a costos más bajos, y la reproducción de prácticas financieras rurales autóctonas. El proyecto forma parte del proceso del FIDA de ampliación de escala de las intervenciones en África Occidental, siguiendo el ejemplo del Programa de Financiación Rural y Mejoramiento de los Servicios Comunitarios en Sierra Leona. Si la puesta a prueba de este modelo de ejecución concluye de manera satisfactoria, será posible establecer más instituciones financieras rurales de base comunitaria aparte de las creadas en Liberia en el marco de este proyecto.

D. Actuación normativa

41. El sector de la microfinanciación en Liberia no cuenta con una normativa precisa que permita su desarrollo. Uno de los componentes del proyecto (bajo la dirección del CBL) se dirigirá específicamente a desarrollar un nuevo marco jurídico para este sector y capacitar a los agentes con respecto a las nuevas normas y los nuevos formatos de presentación de informes.

VI. Instrumentos y facultades jurídicos

42. Un convenio de financiación entre la República de Liberia y el FIDA constituye el instrumento jurídico para la concesión de la financiación propuesta al prestatario. Se adjunta como apéndice I una copia del convenio de financiación negociado.
43. La República de Liberia está facultada por su legislación para recibir financiación del FIDA.

44. Me consta que la financiación propuesta se ajusta a lo dispuesto en el Convenio Constitutivo del FIDA y en las Políticas y Criterios en materia de Financiación.

VII. Recomendación

45. Recomendando a la Junta Ejecutiva que apruebe la financiación propuesta de acuerdo con los términos de la resolución siguiente:

RESUELVE: que el Fondo conceda un préstamo en condiciones muy favorables a la República de Liberia, por un monto equivalente a cuatro millones diez mil derechos especiales de giro (DEG 4 010 000), conforme a unos términos y condiciones que se ajusten sustancialmente a los presentados en este informe

RESUELVE ADEMÁS: que el Fondo conceda una donación a la República de Liberia, por un monto equivalente a trescientos cincuenta y ocho mil derechos especiales de giro (DEG 358 000), conforme a unos términos y condiciones que se ajusten sustancialmente a los presentados en este informe.

Kanayo F. Nwanze
Presidente

Negotiated financing agreement: "Rural Community Finance Project"

(Negotiations concluded on 8 December 2015)

Loan Number: _____

Grant Number: _____

Project Title: Rural Community Finance Project ("the Project")

The Republic of Liberia (the "Borrower/Recipient")

and

The International Fund for Agricultural Development (the "Fund" or "IFAD")

(each a "Party" and both of them collectively the "Parties")

hereby agree as follows:

Section A

1. The following documents collectively form this Agreement: this document, the Project Description and Implementation Arrangements (Schedule 1) and the Allocation Table (Schedule 2).
2. The Fund's General Conditions for Agricultural Development Financing dated 29 April 2009, amended as of April 2014, and as may be amended hereafter from time to time (the "General Conditions") are annexed to this Agreement, and all provisions thereof shall apply to this Agreement. For the purposes of this Agreement the terms defined in the General Conditions shall have the meanings set forth therein.
3. The Fund shall provide a Loan and a Grant to the Borrower/Recipient (the "Financing") which the Borrower/Recipient shall use to implement the Project in accordance with the terms and conditions of this Agreement.

Section B

1.
 - A. The amount of the Loan is four million and ten thousand Special Drawing Rights (SDR 4 010 000).
 - B. The amount of the Grant is three hundred fifty eight thousand Special Drawing Rights (SDR 358 000).
2. The Loan shall be free of interest but bear a service charge of three fourths of one per cent (0.75%) per annum and have a maturity period of forty (40) years including a grace period of ten (10) years starting from the date of approval of the Loan by the Fund's Executive Board.
3. The Loan Service Payment Currency shall be the United States Dollar.
4. The first day of the applicable Fiscal Year shall be 1 July.

5. Payments of principal and service charge shall be payable on each 15 May and 15 November.
6. The Borrower/Recipient shall provide counterpart financing for the Project in the amount of four hundred thousand United States Dollars (USD 400 000).
7. There shall be two accounts designated to receive funds in advance (Designated Accounts) denominated in USD, one for the Loan proceeds (Loan Designated Account) and one for the Grant proceeds (Grant Designated Account), for the exclusive use of the Project, to be maintained in the Central Bank of Liberia.
8. There shall be three Project Accounts maintained in banks acceptable to the Fund as follows:
 - (a) A Project Account (Project Account A), administered by the Project Implementation Unit (PIU).
 - (b) A Project Account (Project Account B), administered by the CBL to receive funds in order to incur expenditures under component 2.
 - (c) A Project Account (Project Account C), administered by the TASU/TASC to receive funds in order to incur expenditures under component 1.

Section C

1. The Lead Project Agency shall be the Ministry of Agriculture.
2. The following are designated as additional Project Parties: the Technical Assistance and Supervision Company (TASC), the Technical Assistance and Supervision Unit (TASU) and the Central Bank of Liberia (CBL).
3. The Project Completion Date shall be the fifth anniversary of the date of entry into force of this Agreement.

Section D

The Financing will be administered and the Project directly supervised by the Fund.

Section E

1. The following are designated as additional grounds for suspension of this Agreement:
 - (a) any institutional changes have been made by the Borrower/Recipient to the Project Steering Committee or the Project Implementation Unit without the prior consent of the Fund, and the Fund has determined that such changes are likely to have a material adverse effect on the Project; and
 - (b) the Project Implementation Manual, or any provision thereof, has been abrogated, waived, suspended, or amended without the prior consent of the Fund and the Fund has determined that this is likely to have a material adverse effect on the Project.
2. The following are designated as additional general conditions precedent to withdrawal:
 - (a) the Project Coordinator, Finance Manager, and Procurement Specialist shall have been duly appointed; and

- (b) The Project Implementation Manual has been approved by IFAD.
3. This Agreement is subject to ratification by the Borrower/Recipient.
4. The following are the designated representatives and addresses to be used for any communication related to this Agreement:

For the Borrower/Recipient:

Minister for Finance and Development Planning
Ministry of Finance and Development Planning
Broad Street
P.O. Box 10-9013
Monrovia, Liberia

For the Fund:

The President
International Fund for Agricultural Development
Via Paolo di Dono 44
00142 Rome, Italy

This Agreement, dated _____, has been prepared in the English language in two (2) original copies, one (1) for the Fund and one (1) for the Borrower/Recipient.

THE REPUBLIC OF LIBERIA

Authorized Representative

INTERNATIONAL FUND FOR
AGRICULTURAL DEVELOPMENT

Kanayo F. Nwanze
President

Schedule 1

Project Description and Implementation Arrangements

I. Project Description

1. Goal. The overall development goal of the Project is to reduce rural poverty and household food insecurity on a sustainable basis.
2. Objective. The objective of the Project is to improve access to rural financial services on a sustainable basis, enabling the development of the rural sector. It shall focus on expanding and consolidating the model established in neighbouring Sierra Leone under the IFAD-supported Rural Finance and Community Improvement Project (RFCIP) which achieved good results in the creation of new and the rehabilitation of existing rural financial institutions.
3. Target group. The Project shall benefit the economically active rural population (petty traders, smallholder farmers, food processors, local transporters, craftsmen and artisans, as well as ex-combatants) who demonstrate an interest and willingness to expand their economic activities. Special attention will be given to women and youth in both on-farm and off-farm activities, and micro- and small-scale entrepreneurs, particularly women.
4. Activities. The Project is geared at enhancing access to sustainable and affordable rural financial services in Liberia. Specifically, the three main outcomes are: (i) Rural Community Finance Institutions (RCFIs) deliver demand-driven and efficient financial services to their clients; (ii) professional and efficient technical support and supervision services are rendered by an apex body (TASU/TASC) to RCFIs, and; (iii) a more conducive regulatory and supervisory environment promotes the rural financial sector. The Project will initially aim at strengthening existing RCFIs. New RCFIs will only be created once an initial feasibility study has been conducted by TASU and its results are validated by the Steering Committee. A joint review of the performance of existing RCFIs conducted by the Ministry of Finance, the Ministry of Agriculture and the Central Bank of Liberia will be completed at the beginning of the Project.
5. Components. The Project will consist of three Components, (i) Rural Financial Services: RCFI creation and operation; technical assistance and supervision; IFAD grant to mitigate the effect of the Ebola Virus Disease outbreak; (ii) Enabling Environment for Rural Finance, and; (iii) Project Management and Coordination.

II. Implementation Arrangements

1. Lead Project Agency. The LPA shall be the Ministry of Agriculture (MoA) of the Republic of Liberia, with overall responsibility for the implementation of the Project.
2. Project Management. The MoA shall delegate the functional and day-to-day implementation and coordination responsibilities for the Project to the Project Implementation Unit (PIU), responsible for the implementation of all IFAD-financed projects in Liberia.
3. The main institutional parameters shall be as follows: (a) Implementation of all grassroots operations under Component 1 will be exclusively vested with the TASU/TASC; (b) the implementation of activities related to the CBL's core mandate will be exclusively implemented by CBL; (c) beyond this, no implementation unit is required; (d) the central PIU shall take care of all activities pertaining to its defined mandate; (e) a Project Steering Committee (PSC) will be established to provide guidance on all major issues.

4. **Project Steering Committee.** The Project shall operate under the guidance of a Project Steering Committee (PSC) composed of representatives of the MOA, Ministry of Finance & Development Planning (MFDP) and the CBL. It will provide oversight over the Project, approve all relevant manuals and their changes, approve Annual Work Plan and Budgets before submission to IFAD, receive draft annual reports and take decisions over major issues.
5. **Component Implementation.** Project implementation will be vested with two institutions, the TASU/TASC and the CBL. The TASU/TASC will be fully responsible for Component 1, while the CBL will be vested with the responsibility to implement Component 2. To implement this, Memoranda of Agreement, which will be submitted to the Fund for its non-objection before being finalized, will be entered into between the PIU on the one hand and TASU/TASC and CBL on the other, respectively. Each Memorandum will include definitions of disbursement triggers; flow of funds; and accounting, financial reporting, and audit arrangements. Memoranda of Agreement will also be signed between the TASU/TASC and its affiliated RCFIs.
6. The coordination, management and M&E of project activities will be under the responsibility of the PIU responsible for IFAD-financed projects, reporting to the MOA, the MFDP and the CBL. The mandate of the PIU shall comprise: Project accounting, withdrawal applications, keeping of Project accounts, consolidating AWPBs, consolidating annual reports, correspondence with government authorities on issues related to the Financing Agreement (excluding the technical implementation matters), document depository, procurement, submission of reports to IFAD and other related agencies, monitoring and evaluation, preparation, guidance and supervision of the mid-term review (MTR) mission, commissioning the beneficiary impact assessment, and preparing the end-of-project evaluation. Other activities will include the preparation of and support to supervision missions.
7. At the decentralized level, contacts will be established between the field officers of TASU/TASC on the one hand and the County Agricultural Coordinators and District Agriculture Officers, for planning, follow-up and monitoring of interventions related to the agricultural sector. At each county where the Project would intervene, local authorities and chiefs would be involved in the initial mobilization steps and activities to ensure widespread participation and ownership of communities, to ensure that suitable locations for buildings would be found and the land donated to the new RCFIs. Partnerships with on-going projects will reinforce the complementary nature of the Project and leverage impact on the target group. Under component 1 partnerships with Credit Unions, other cooperatives and farmer organizations supported under existing projects will be attempted where these are interested in financial services. This will include the Farmers Union Network (FUN), which is supported by IFAD with Italian Government financing.
8. **Project Start-up Phase.** To facilitate a prompt start-up, the PIU shall commission technical support for the required start-up activities immediately after the entry into force of this Agreement. Resources have been allocated for part of this process. These will include: (a) the recruitment of initial staff for TASU (manager, rural finance officer, accountant, IT officer); (b) procurement of essential goods and services required during the start-up phase; and (c) conduct of the first start-up workshop with partners (MOA, CBL, MFDP, Afriland First Bank Liberia Limited (AFB), TASU).
9. **Project Implementation Manual.** The PIU shall prepare a draft Project Implementation Manual (PIM) and shall forward it to the Fund for its non-objection. If the Fund does not comment on the draft PIM within thirty (30) days after receipt, it shall be deemed to have no objection. The PIM, or any provision thereof, may not be waived, suspended, terminated, amended or modified without the prior agreement of the Fund.

Schedule 2

Allocation Table

1. Allocation of Loan and Grant Proceeds. (a) The Table below sets forth the Categories of Eligible Expenditures to be financed by the Loan and the Grant and the allocation of the amounts of the Loan and the Grant to each Category. All amounts are net of taxes, Government contribution and beneficiary contribution:

Category	Loan Amount Allocated (expressed in SDR)	Grant Amount Allocated (expressed in SDR)
I. Consultancies	310 000	20 000
II. Training (and Workshops)	1 090 000	70 000
III. Works	440 000	
IV. Equipment, Material and Vehicles	400 000	45 000
V. Grants and subsidies		91 000
VI. Credit (Rural Finance Facility)	70 000	
VII. Salaries & Allowances	800 000	82 000
VIII. Operating Costs	500 000	20 000
Unallocated (10%)	400 000	30 000
TOTAL	4 010 000	358 000

(b) "Salaries & Allowances" means eligible expenditures for salaries incurred by the Technical Assistance and Supervision Company under the Project Management Component.

2. Start-up Costs. Withdrawals in respect of expenditures for start-up costs incurred before the satisfaction of the general conditions precedent to withdrawal shall not exceed an aggregate amount of two hundred thousand USD (USD 200 000).

3. No amounts may be transferred to either the CBL or the TASU/TASC until a Memorandum of Agreement satisfactory to the Fund between it and the PIU has entered into effect.

4. The Borrower/Recipient shall ensure that independent auditors audit all the IFAD funds transferred to the implementing partners and all expenditures incurred by them in accordance with International Standards on Auditing. The audit shall disclose separately the receipt and uses of IFAD funds in an acceptable format and shall be delivered to the PIU in a timely manner to enable the PIU to provide the Fund with a consolidated audit report in the manner which the Fund shall specify.

Logical framework

Narrative Summary	Key Performance Indicators (*= RIMS indicator)	Means of Verification	Assumptions / Risks
<p>Goal: Contribute to reduction in rural poverty and household food insecurity on sustainable basis in Project areas</p> <p>Development objective: Access to rural financial services is improved on a sustainable basis, enabling development of the rural sector</p>	<ul style="list-style-type: none"> Improvement in household assets ownership index based on additional assets in project areas* Reduction in the prevalence of child malnutrition (stunting)* Increased food security (decrease in duration and frequency of hungry season)* 3424 000 / 23 000 households shareholders and depositors will be serviced by the network of RCFIs 20% of the adult rural population above 16 years in project districts using financial services of RCFIs supported by the project) (disaggregated by gender/age) 50% of RCFI shareholders have received loans (disaggregated by loan size/terms, gender, age, purpose) 75% of RCFIs at 100% OSS* at project end (<i>RCFI sustainability</i>) 	<ul style="list-style-type: none"> Demographic, health, income, food security surveys UNICEF reports RIMS baseline/completion survey TASC annual and external audit reports Project monitoring reports Project supervision mission reports MTR report PCR assessment 	<ul style="list-style-type: none"> Stable political and macro-economic environment Government's monetary/fiscal policies and macro-economic reforms are conducive to poverty reduction. Commitment of all stakeholders (govt., donors, private sector) to participate in poverty reduction efforts No interest caps policy Absence of political interference into the autonomy of RCFIs Human resources capacity and experience available for RCFIs Communities willing to buy shares in RCFIs Strict compliance of RCFIs with rules and regulations Effective fraud and loss control systems in place Availability of technological solutions to reduce operating costs and fraud losses RCFIs have liquidity available (internally or through credit lines) Willingness of RCFIs to finance MSEs and smallholder farmers Agreement between CBL and TASC on RCFI support and supervision
<p>Outcome 1: RCFIs deliver demand-driven and efficient financial services to their clients</p> <p>Outputs:</p> <ol style="list-style-type: none"> RCFIs established Share capital and savings mobilized Financial products offered by RCFIs to shareholders 	<ul style="list-style-type: none"> Portfolio at risk (PAR) > 90 days* <5% (<i>RCFI performance/sustainability</i>) 90% of RCFIs clients satisfied with RCFI services 2219 Savings and credit organizations (RCFIs) formed and/or strengthened* Average use of available lending resources for lending 75% Value of paid up shares and savings at project end* at least USD 429m 86 products offered per RCFI to shareholders 12% agricultural loans in total loan portfolio at project end Value of voluntary savings at USD 3.2 2.9 million at project end * 	<ul style="list-style-type: none"> TASC annual reports CBFI consolidated monthly reports Project monitoring reports Project supervision mission reports MTR report Client satisfaction survey PCR assessment 	
<p>Outcome 2: Professional and efficient technical support and supervision services rendered by TASU/TASC to RCFIs</p> <p>Outputs:</p> <ol style="list-style-type: none"> Financial products developed Other support services for communities rendered 	<ul style="list-style-type: none"> All RCFIs affiliated with TASC had their annual financial statements audited by TASC by the next June 30 TASC OSS 26% excluding project proceeds and non-core expenses (community training) at project end 45% of loans disbursed to women and 15% to youth (18-35 years) 1500 MSEs accessing advisory services facilitated by the project* 	<ul style="list-style-type: none"> TASC external audit reports Field reports of the micro enterprise facilitator Project monitoring reports Supervision mission reports MTR report PCR 	
<p>Outcome 3: A more conducive regulatory and supervisory environment promotes the rural financial sector</p> <p>Outputs:</p> <ol style="list-style-type: none"> Policy/ institutional framework set-up for the RF sector Technical Assistance Agency established 	<ul style="list-style-type: none"> New regulatory framework for RCFIs, CUs and MFIs in place Certificate of incorporation of TASC by end of PY 3 All RCFIs are TASC shareholders by year 5 All TASC board meetings of TASC held regularly 	<ul style="list-style-type: none"> CBL annual reports TASC annual reports Project monitoring reports Supervision mission reports MTR report PCR assessment Board minutes Certificate of incorporation Register of shareholders of TASC 	<ul style="list-style-type: none"> CBL willing to delegate some supervisory functions over RCFIs to TASC Other stakeholders in the microfinance sector willing to cooperate in the process of designing a new regulatory framework

NB.: (1) All indicators will be disaggregated by gender and age to the extent possible. (2) Reference values to be determined by the baseline survey. (3) Available lending resources are defined as total shareholder funds including donated equity minus fixed assets plus depreciation plus loan loss provisions made plus total deposits minus regulatory reserves.