

Calendrier d'encaissement accéléré

Réunion du Groupe de travail du FAD
29-30 mai 2015
Abidjan Côte d'Ivoire



FONDS AFRICAIN DE DÉVELOPPEMENT

AVERTISSEMENT

Le présent rapport ne représente pas nécessairement les vues du Groupe de la Banque africaine de développement, de son Conseil d'administration ou des pays qu'ils représentent. Le rapport a été établi pour la quatrième réunion du Groupe de travail du FAD, les 29 et 30 mai 2015. Les vues exprimées dans le rapport ne visent pas à être exhaustives, mais à faciliter les discussions entre les membres du Groupe de travail du FAD.

Résumé analytique

Un calendrier d'encaissement accéléré pour le FAD-14 représente l'une des options novatrices visant à augmenter les ressources de l'enveloppe du FAD-14. Le remplacement du calendrier d'encaissement standard de 10 ans par un programme plus court se traduirait par une capacité d'engagement anticipé (CEA) plus élevée. L'augmentation de la CEA est imputable à l'effet combiné d'un accroissement de la liquidité au cours de la période d'encaissement standard et du revenu produit par l'investissement de la liquidité additionnelle. En utilisant les données et les hypothèses du FAD-13, mais en raccourcissant la période d'encaissement (de la durée actuelle de 10 ans à une durée de 6, 5 et 4 ans), on pourrait augmenter la CEA de 379,72 millions d'UC, 402,53 millions d'UC et 424,88 millions d'UC respectivement. Tous les pays membres régionaux (PMR) éligibles du FAD bénéficieraient de l'accroissement des ressources du FAD en adoptant l'encaissement accéléré.

En adoptant le calendrier d'encaissement accéléré, les États participants acceptent de renoncer au revenu induit par l'accélération. Le manque à gagner pour les États participants sur une période de 10 ans et son ampleur dépendent du taux de rendement des placements liquides du FAD. Lorsque le taux de rendement de 2,65 %, prévu pour le FAD-14 dans le modèle d'Autorité d'engagement anticipé, est utilisé, le manque à gagner est estimé à 164,69 millions d'UC, 215,64 millions d'UC et 266,58 millions d'UC respectivement pour les programmes d'encaissement de 6, 5 et 4 ans.

Le Groupe de travail du FAD-14 est prié de donner des orientations sur ce qui suit :

- 1) Faut-il ou non retenir l'option d'encaissement accéléré ? et
- 2) Quel est le degré d'accélération qu'il faudrait proposer aux Plénipotentiaires lors des négociations sur la reconstitution du FAD-14 ?

Table des matières

1.	Introduction	1
2.	Expérience du FAD en matière de calendriers d'encaissement accéléré	2
3.	Incidence de l'encaissement accéléré sur la liquidité et les revenus du FAD	3
4	Incidence de l'encaissement accéléré sur la CEA	5
5	Conclusion	6

Liste des figures

Figure 1 : Impact du raccourcissement de la période d'encaissement sur la CEA	1
---	---

Liste des tableaux

Tableau 1: Liquidité additionnelle en fin d'année et revenu annuel pour les calendriers d'encaissement accéléré : taux de rendement de 2,65 %	4
---	---

Tableau 2 : Augmentation de la CEA imputable à l'accélération en millions d'UC	5
--	---

Liste des annexes

Annexe 1 : Calendriers d'encaissement standard pour trois cycles de reconstitution	7
--	---

Annex 2: Annexe 2: Calendriers d'encaissements type et accéléré pour le FAD-13 : Taux d'escompte 2.65%	8
--	---

Annexe 3: Calendriers d'encaissements type et accéléré pour le FAD-13 : Taux d'escompte - 2,23%	9
---	---

Abréviations

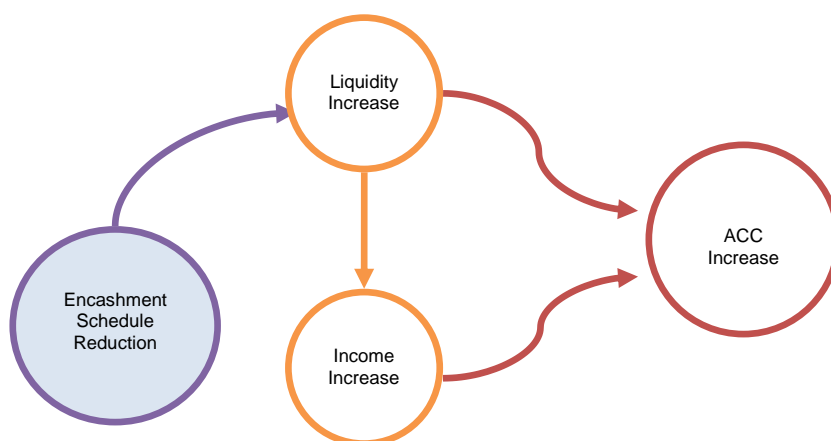
AEA	Autorité d'engagement anticipé
CEA	Capacité d'engagement anticipé
FAD	Fonds africain de développement
BAD	Banque africaine de développement
FFCO	Département du contrôle financier
FRMB	Département de la mobilisation des ressources et des financements externes
FET	Facilité en faveur des États en transition
IADM	Initiative d'allègement de la dette multilatérale
FSP	Facilité de rehaussement de crédit en faveur du secteur privé
UC	Unité de compte

Programme d'encaissement accéléré

4. Introduction

- 1.1 Le présent document répond à la demande, par la 3^e réunion du Groupe de travail du FAD (GT-FAD), d'une analyse de l'incidence du raccourcissement des calendriers d'encaissement sur la Capacité d'engagement anticipé (CEA) du Fonds africain de développement (le FAD ou le Fonds). La demande a été formulée lors des échanges de vues sur les voies et moyens d'augmenter l'enveloppe de reconstitution du FAD-14 en dehors de la méthode classique d'augmentation des contributions des bailleurs de fonds par voie de dons.
- 1.2 L'utilisation de calendriers d'encaissement accéléré représente l'une des approches visant à augmenter l'enveloppe de ressources du cycle de reconstitution du FAD-14, qui sont actuellement examinées par le GT-FAD. L'effet immédiat de l'utilisation d'un calendrier d'encaissement plus court est une augmentation de la liquidité du FAD. Cette augmentation aura un effet positif sur le revenu des placements du Fonds et sur la CEA (Figure 1).

Figure 1 : Impact du raccourcissement de la période d'encaissement sur la CEA



- 1.3 La présente note évalue l'effet chiffré potentiel sur la liquidité du FAD, le revenu et la CEA des calendriers d'encaissements accélérés de 4, 5 et 6 ans. L'analyse se fonde sur le modèle d'Autorité d'engagement anticipé (AEA) utilisé lors du cycle de reconstitution du FAD-13, et l'accélération concerne le calendrier d'encaissement standard du FAD-13. Cette analyse sera reprise en utilisant le profil de décaissement actualisé et le calendrier d'encaissement standard correspondant, une fois que le modèle d'AEA aura été actualisé pour le FAD-14¹.

¹ Une analyse de l'expérience récente du Fonds en matière de décaissement indique qu'il y a eu une réorientation sensible de la tendance des décaissements, les prêts et les dons étant décaissés à un rythme plus rapide qu'indiqué précédemment. Par ailleurs, dans le cadre des reconstitutions récentes, plus de 20 % des ressources de la reconstitution ont été allouées à des initiatives comme la Facilité en faveur des États en transition et la Facilité en faveur du secteur privé, les ressources étant transférées sur la liquidité du FAD et gérées à part. S'il est prévu qu'au cours des futures reconstitutions des allocations du même ordre de grandeur seront fournies à des initiatives similaires, le profil des décaissements du FAD sera profondément modifié à l'avenir. Les futurs calendriers d'encaissement standards, y compris celui du FAD-14, non seulement seront plus

- 1.4 Après cette introduction, la section 2 examine l'expérience du Fonds en matière d'utilisation de calendriers d'encaissement accéléré, la section 3 analyse l'incidence sur la liquidité et le revenu de l'adoption d'un calendrier d'encaissement accéléré et la section 4 examine l'incidence sur la CEA. La section 5 conclut l'analyse.

5. **Expérience du FAD en matière de calendriers d'encaissement accéléré**

- 2.1 Les calendriers d'encaissement accéléré sont une variante des calendriers d'encaissement spécifique à la reconstitution qui ont été introduits pour la première fois au Fonds durant la période du FAD-VIII². Les objectifs visés consistaient à 1) aligner étroitement l'encaissement des notes déposées par les États participants au cours de chacune des reconstitutions avec le décaissement des prêts ou des dons financés avec les nouvelles souscriptions, et 2) fournir aux bailleurs de fonds un outil de planification financière à plus long terme³. Il était entendu à l'époque que le calendrier d'encaissement de référence du Fonds serait révisé au cours des reconstitutions ultérieures pour tenir compte des changements pouvant être survenus dans le profil de décaissement des financements du Fonds.

Calendrier d'encaissement standard

- 2.2 Le calendrier d'encaissement dérivé directement du profil de décaissement est généralement désigné comme le calendrier d'encaissement standard et sert de référence pour l'estimation des avantages/coûts d'autres calendriers d'encaissement. Les calendriers d'encaissement standards pour les FAD-11, FAD-12 et FAD-13 (Annexe 1) sont restés essentiellement inchangés, les échéances moyennes pondérées se situant dans une fourchette étroite de 5,12 – 5,38 ans.

Calendriers d'encaissement accéléré adaptés

- 2.4 Deux variantes du calendrier d'encaissement standard ont été utilisées depuis l'introduction des calendriers d'encaissement spécifiques à la reconstitution. La première consiste en calendriers d'encaissement adaptés qui sont équivalents au calendrier d'encaissement standard en termes de valeur actualisée⁴. La seconde consiste en calendriers d'encaissement avec des valeurs actualisées plus élevées. Les calendriers d'encaissement qui ont des valeurs actualisées plus élevées sont en général plus courts et sont généralement dénommés calendriers d'encaissement accéléré. La présente note examine les questions liées à la seconde variante.
- 2.5 Certains États participants individuels ont opté pour les calendriers d'encaissement accéléré au cours des cycles de reconstitution passés. La liquidité additionnelle attribuée à l'encaissement accéléré produit des revenus supplémentaires lorsqu'elle est investie⁵. Les États participants ont utilisé les avantages financiers ainsi générés d'une des quatre manières suivantes :

- Pour accroître la part de la charge supportée par l'État participant et ses droits de vote,
- Pour réduire le montant encaissé tout en maintenant la part de la charge et les droits

courts que les calendriers d'encaissement de 10 ans des reconstitutions précédentes, mais seront aussi concentrés en début de période.

² Voir « A Proposal to Introduce a Replenishment Specific Encashment Schedule System for ADF » ADB/BD/WP/99/18, en date du 11 février 2000.

³ Avant le FAD-10, les calendriers d'encaissement étaient établis sur une base annuelle, pratique qui ne facilitait pas la planification financière pluriannuelle par les bailleurs de fonds.

⁴ Le FAD est indifférent si un bailleur de fonds choisit d'utiliser un calendrier d'encaissement adapté qui est équivalent en termes de valeur actualisée au calendrier d'encaissement standard.

⁵ Les réformes du système d'encaissement accéléré introduites pendant le FAD-13 visaient à assurer que le revenu additionnel imputable à l'encaissement accéléré soit estimé de façon précise pour éviter tout préjudice au Fonds.

de vote,

- Pour couvrir une part des coûts de l'État participant dans le cadre de l'Initiative d'allègement de la dette multilatérale (IADM) et/ou d'autres initiatives, et
- Pour réduire le déficit structurel/technique global de la reconstitution⁶.

2.5 Les Plénipotentiaires du FAD sont convenus de deux calendriers d'encaissements types pour le FAD-13. Plus précisément, les États parties pourraient encaisser leurs souscriptions en utilisant le calendrier de 10 ans ou un autre calendrier d'encaissements accélérés de 4 ans sur une base volontaire. Toutefois, aucun État participant n'a opté pour ce calendrier. L'utilisation d'un calendrier d'encaissements accélérés aurait signifié qu'ils ont individuellement accepté de renoncer aux avantages liés à l'encaissement accéléré.

2.6 Les analyses des sections suivantes supposent, mais surtout, que tous les États participants adoptent un calendrier d'encaissements accélérés en tant que calendrier d'encaissement de référence pour le prochain cycle de reconstitution.

6. Incidence de l'encaissement accéléré sur la liquidité et les revenus du FAD

3.1 Le Fonds utilise un calendrier d'encaissement standard de 10 ans en tant que calendrier de référence depuis l'introduction de calendriers d'encaissement spécifiques à la reconstitution au cours du cycle de reconstitution du FAD-10. Les montants encaissés chaque année conformément au calendrier d'encaissement anticipent les décaissements annuels. Cela garantit qu'il y ait suffisamment de liquidité pour satisfaire les demandes de décaissement afférentes aux opérations financées avec les fonds de la reconstitution.

3.2 L'encaissement accéléré implique que les billets à ordre déposés par les États participants et d'autres bailleurs de fonds au cours d'un cycle de reconstitution sont encaissés à un rythme annuel plus rapide que les décaissements. Cela se traduit par une accumulation de liquidité au cours de la période de décaissement au-delà du niveau qui aurait été atteint si le calendrier d'encaissement standard avait été utilisé. La liquidité additionnelle, une fois investie, rapporte un surcroît de revenu de placement pour le Fonds.

3.3 Les souscriptions au cours du cycle de reconstitution du FAD-13 se sont chiffrées au total (y compris les souscriptions supplémentaires) à 3 842 millions d'UC. Le calendrier d'encaissement standard du FAD-13 exige que 5,03 % (soit 193,40 millions d'UC) des billets à ordre déposés soient encaissés au cours de la première année. Si un calendrier d'encaissement accéléré uniforme de 4 ans était utilisé, 25 % (soit 961,25 millions d'UC) des billets à ordre seraient encaissés, ce qui se traduirait par une liquidité supplémentaire de 767,85 (961,25 – 193,40) millions d'UC à la fin de la première année. La liquidité supplémentaire pour l'année 2 à l'année 10 est également calculée en tant que différence entre l'encaissement effectué conformément au calendrier d'encaissement de 4 ans et l'encaissement fondé sur le calendrier d'encaissement standard. Le Tableau 1 ci-dessous récapitule l'incidence sur la liquidité en fin d'année et le revenu annuel du FAD de l'utilisation des calendriers d'encaissement accéléré de 4, 5 et 6 ans. Les détails sont présentés à l'Annexe 2.

⁶ Lorsque les parts de la charge de tous les bailleurs de fonds au cours d'un cycle de reconstitution, exprimées en un pourcentage, ne représentent pas 100% au total, la différence entre la somme des parts de la charge et 100% est dénommée déficit structurel/technique.

Tableau 1: Liquidité additionnelle en fin d'année et revenu annuel pour les calendriers d'encaissement accéléré : taux de rendement de 2,65 %						
(montants en millions d'UC)						
Année	Calendrier d'encaissement de 4 ans		Calendrier d'encaissement de 5 ans		Calendrier d'encaissement de 6 ans	
	Liquidité additionnelle	Revenu additionnel⁷	Liquidité additionnelle	Revenu additionnel	Liquidité additionnelle	Revenu additionnel
1	767,85	10,17	575,60	7,63	447,43	5,93
2	1 331,53	27,82	947,03	20,17	690,69	15,08
3	1 725,26	40,50	1 148,51	27,77	764,00	19,27
4	2 107,07	50,78	1 338,06	32,95	825,40	21,06
5	1 607,60	49,22	1 607,60	39,03	966,76	23,75
6	1 178,11	36,91	1 178,11	36,91	1 178,11	28,42
7	788,23	26,05	788,23	26,05	788,23	26,05
8	437,18	16,24	437,18	16,24	437,18	16,24
9	116,89	7,34	116,89	7,34	116,89	7,34
10	-	1,55		1,55		1,55
Total		266,58		215,64		164,69

Source : Estimations du Département du contrôle financier (FFCO) et du Département de la mobilisation des ressources et des financements externes (FRMB)

- 3.4 Le Tableau 1 ci-dessus indique qu'il y a une augmentation rapide de la liquidité dans tous les trois scénarios. Dans le cas du calendrier d'encaissement accéléré de 4 ans, la liquidité additionnelle augmente à 2 107,07 millions d'UC à la fin de la quatrième année lorsque l'encaissement est achevé. Les chiffres correspondants pour les calendriers d'encaissement de 5 et 6 ans sont de 1 607,60 millions d'UC à la fin de la cinquième année et de 1 178,11 millions d'UC à la fin de la sixième année. Comme il fallait s'y attendre, dans tous les trois scénarios, la liquidité additionnelle en fin d'année diminue à zéro à la dixième année, la fin de la période d'encaissement standard, qui correspond également à la fin de la période de décaissement pour les opérations financées avec les fonds de la reconstitution.
- 3.5 Le placement de la liquidité additionnelle à un taux de rendement annuel de 2,65 %, correspondant au rendement prévu sur les placements du FAD pour la période du FAD-14, rapporte au total un revenu sur placement de 266,58 millions d'UC pour un calendrier d'encaissement de 4 ans, comme indiqué dans le Tableau 1. Les chiffres correspondants pour les calendriers d'encaissement de 5 et 6 ans sont de 215,64 millions d'UC et 164,69 millions d'UC, respectivement. Le revenu additionnel représente le profit de l'accélération pour le Fonds, qui le conserve pour renforcer sa capacité financière à appuyer une augmentation de la capacité d'engagement anticipé. En revanche, le revenu additionnel représente aussi le coût (manque à gagner) pour les États participants, pour avoir accepté les encaissements accélérés, et sera supporté par chaque bailleur de fonds en proportion de sa part de la charge⁸.
- 3.6 Le profit financier procuré au Fonds par l'accélération est sensible au taux de rendement sur ses placements. Lorsque le taux de rendement effectif sur le portefeuille de placements du Fonds pour 2014 de 2,23 % est utilisé, le revenu additionnel diminue à 223,82 millions d'UC,

⁷ Le revenu annuel additionnel s'obtient en multipliant la liquidité moyenne additionnelle pour l'année par le taux de rendement des placements.

⁸ Un bailleur de fonds avec une part de charge de 5 % aurait un manque à gagner de 13,29 millions d'UC (0,05 x 265,82), si un calendrier d'encaissement de 4 ans était utilisé au lieu du calendrier standard de 10 ans.

179,93 millions d'UC et 136,68 millions d'UC pour les calendriers d'encaissement de 4, 5 et 6 ans respectivement (Annexe 3).

4. Incidence de l'encaissement accéléré sur la CEA

4.1 La CEA pour une reconstitution est estimée à l'aide du modèle de CEA dont les principaux paramètres comprennent : i) le niveau de la liquidité éligible au début du cycle de reconstitution, ii) le profil de décaissement des prêts et d'autres opérations à financer avec les fonds de la reconstitution, et iii) le calendrier d'encaissement standard. L'un des principaux flux de liquidité du modèle est le revenu des placements du FAD, qui est lui-même tributaire du volume des fonds pouvant être investis disponibles et du taux de rendement des placements escompté. Le remplacement du calendrier d'encaissement standard dans le modèle par un calendrier d'encaissement accéléré, se traduirait par des niveaux supérieurs de liquidité dans les années intermédiaires, qui, lorsqu'ils sont placés, produiraient des niveaux plus élevés de revenu des placements, comme il est indiqué à la section 3 plus haut. Il est donc prévu qu'un niveau plus élevé de liquidité et de revenu des placements augmenterait la capacité d'engagement anticipé durant le cycle de reconstitution en question.

4.2 Le modèle de CEA pour le FAD-13 a été réexécuté pour estimer l'augmentation de la CEA du FAD-14 attribuable à l'encaissement accéléré. Toutes les hypothèses du FAD-13 sont restées inchangées, sauf que le calendrier d'encaissement standard de 10 ans du FAD-13 a été remplacé à tour de rôle par les calendriers de 4, 5 et 6 ans pour le cycle de reconstitution du FAD-14. Comme indiqué à la colonne 3 du Tableau 2 ci-dessous, la CEA du FAD-14 passe de 978,08 millions d'UC à 1 402,96 millions d'UC, soit une augmentation de 424,88 millions d'UC si un calendrier d'encaissement accéléré de 4 ans est utilisé. Les augmentations correspondantes de la CEA pour les calendriers d'encaissement accéléré de 5 et 6 ans sont de 402,53 millions d'UC et de 379,72 millions d'UC respectivement.

Tableau 2 : Augmentation de la CEA imputable à l'accélération en millions d'UC				
Calendrier d'encaissement	Rendement des placements de 2,65 %		Rendement des placements de 2,23 %	
	CEA	Augmentation de la CEA	CEA	Augmentation de la CEA
FAD-13 type	978,08		969,44	
4 ans	1 402,96	424,88	1 377,15	407,71
5 ans	1 380,61	402,53	1 357,46	388,02
6 ans	1 357,80	379,72	1 336,46	367,02

Source : Estimations du Département de la gestion financière

4.3 L'augmentation de la CEA est sensible au taux de rendement des placements du FAD. Lorsqu'on utilise un taux de rendement de 2,23 %, correspondant au rendement effectif réalisé par le FAD sur les placements liquides en 2014, la CEA diminue de 8,64 millions d'UC à 969,44 UC comme il est indiqué dans la colonne 4 du Tableau 2. De même, les augmentations de la CEA diminuent de façon marginale pour les calendriers d'encaissement de 4, 5 et 6 ans.

5 Conclusion

- 5.0.1 L'adoption d'un calendrier d'encaissement accéléré pour le FAD-14 se traduirait par une augmentation de la CEA pour le cycle de reconstitution, la CEA supplémentaire augmentant avec le degré d'accélération. Cette incidence positive sur la CEA est imputable à la fois à la liquidité accrue tout au long de la période d'encaissement standard et au revenu des placements additionnel réalisé sur le placement de la liquidité supplémentaire. Tous les pays membres régionaux éligibles du FAD bénéficieront d'une augmentation de la CEA grâce à des allocations plus élevées.
- 5.0.2 Le revenu des placements additionnel représente également le coût du programme pour les États participants. Il est sous la forme de manque à gagner sur une période de 10 ans et sera supporté par chaque État participant en proportion de sa part de la charge du FAD.
- 5.03 La CEA et le coût de l'accélération sont sensibles au taux de rendement des placements du FAD : plus le taux est élevé, plus élevés seront le coût et la CEA.
- 5.0.4 Le Groupe de travail du FAD est prié de donner des orientations sur ce qui suit :
 - 1) Faut-il ou non retenir l'encaissement accéléré en tant qu'option pour augmenter l'enveloppe des ressources du FAD-14 ?
 - 2) Lequel des trois calendriers d'encaissement accéléré sera proposé aux Plénipotentiaires et autres partenaires au cours des négociations sur la reconstitution du FAD-14 ?

Annexe 1 : Calendriers d'encaissement standard pour trois cycles de reconstitution			
Année	Pourcentage annuel		
	FAD-11	FAD-12	FAD-13
1	3,43	5,03	5,03
2	7,76	10,34	10,34
3	12,58	14,76	14,76
4	14,77	15,07	15,07
5	14,87	12,99	12,99
6	13,7	11,17	11,17
7	11,74	10,14	10,14
8	9,74	9,13	9,13
9	8,4	8,33	8,33
10	3,01	3,04	3,04
Échéance moyenne pondérée	5,38	5,12	5,12

Annexe 2: Calendriers d'encaissements type et accéléré pour le FAD-13 : Taux d'escompte 2.65%										
(Montants en millions d'UC)										
		Période d'encaissements de 4 ans			Période d'encaissements de 5 ans			Période d'encaissement de 6 ans		
Année	Calendrier d'encaissements type de 10 ans	Pourcentage d'encaissements	Augmentation annuelle de la liquidité (millions d'UC)	additionnelle en fin d'année imputable à l'accélération	Pourcentage d'encaissement	n annuelle de la liquidité (millions d'UC)	additionnelle en fin d'année imputable à l'accélération	Pourcentage d'encaissement	Augmentation annuelle de la liquidité (millions d'UC)	Liquidité additionnelle en fin d'année due à l'accélération
2014	5,03	25	767,85	767,85	20	575,60	575,60	16,67	447,43	447,43
2015	10,34	25	563,68	1 331,53	20	371,43	947,03	16,67	243,26	690,69
2016	14,76	25	393,73	1 725,26	20	201,48	1 148,51	16,67	73,31	764,00
2017	15,07	25	381,81	2 107,07	20	189,56	1 338,06	16,67	61,39	825,40
2018	12,99		-499,47	1 607,60	20	269,54	1 607,60	16,67	141,37	966,76
2019	11,17		-429,49	1 178,11		-429,49	1 178,11	16,67	211,35	1 178,11
2020	10,14		-389,88	788,23		-389,88	788,23		-389,88	788,23
2021	9,13		-351,05	437,18		-351,05	437,18		-351,05	437,18
2022	8,33		-320,29	116,89		-320,29	116,89		-320,29	116,89
2023	3,04		-116,89	-		-116,89	0,00		-116,89	0,00
Total	100	100	0,00		100	0,00		100		
Discount Rate	0,0265									
NPV equivalent	87,65	93,71			92,52			91,34		
Credit as % of face value (a)	0	6,91			5,55			4,21		
Souscriptions au FAD-13 (b)	3 845 014 279									
Crédit en millions d'UC ((a)x(b))*		265,83			213,46			161,99		

*C'est également une estimation du revenu additionnel dû à l'accélération .

Annexe 3: Calendriers d'encaissements type et accéléré pour le FAD-13 : Taux d'escompte - 2,23%										
(Montants en millions d'UC)										
Année	Calendrier d'encaissements de 10 ans type	Période d'encaissement de 4 ans			Période d'encaissements de 5 ans			Période d'encaissement de 6 ans		
		Pourcentage d'encaissement	Augmentation annuelle de la liquidité (millions d'UC)	Liquidité additionnelle en fin d'année due à l'accélération	Pourcentage d'encaissement	n annuelle de la liquidité (millions d'UC)	Liquidité additionnelle en fin d'année due à l'accélération	Pourcentage d'encaissement	Augmentation annuelle de la liquidité (millions d'UC)	Liquidité additionnelle en fin d'année due à l'accélération
2014	5,03	25	767,85	767,85	20	575,60	575,60	16,67	447,43	447,43
2015	10,34	25	563,68	1 331,53	20	371,43	947,03	16,67	243,26	690,69
2016	14,76	25	393,73	1 725,26	20	201,48	1 148,51	16,67	73,31	764,00
2017	15,07	25	381,81	2 107,07	20	189,56	1 338,06	16,67	61,39	825,40
2018	12,99		-499,47	1 607,60	20	269,54	1 607,60	16,67	141,37	966,76
2019	11,17		-429,49	1 178,11		-429,49	1 178,11	16,67	211,35	1 178,11
2020	10,14		-389,88	788,23		-389,88	788,23		-389,88	788,23
2021	9,13		-351,05	437,18		-351,05	437,18		-351,05	437,18
2022	8,33		-320,29	116,89		-320,29	116,89		-320,29	116,89
2023	3,04		-116,89	-		-116,89	0,00		-116,89	0,00
Total	100	100	0,00		100	0,00		100		
Taux d'escompte	0,0223									
Equivalent VAN	89,46	94,66			93,64			92,64		
Crédit en % de la valeur nominale	0	5,82			4,68			3,55		
Souscriptions au FAD-13	3 845 014 279									
Crédit en millions d'UC		223,82			179,93			136,68		