

# **Cadre de Financement II du FAD-12 : Taux d'escompte, Financement de dons, et Scénarios de reconstitution**

**Document de travail**

Troisième réunion relative à la 12<sup>ème</sup> reconstitution  
des ressources du FAD  
Mai 2010  
Abidjan, Côte d'Ivoire



**FONDS AFRICAIN DE DÉVELOPPEMENT**

## Résumé analytique

Ce document est le prolongement du Cadre de financement du FAD-12 discuté au Cap. Il présente les taux d'escompte relatifs à l'encaissement accéléré des souscriptions, et analyse le financement des dons de la prochaine reconstitution, plus particulièrement le financement du manque à gagner sur les charges non facturées et sur le principal non remboursé résultant de l'octroi des dons. Par ailleurs, le document réexamine la capacité d'engagement anticipé (CEA) et présente 5 scénarios de reconstitution, comme convenu avec les plénipotentiaires lors de la deuxième réunion de consultation du FAD-12.

**Taux d'escompte** : le taux d'intérêt commercial de référence (TICR) spécifique à chaque devise et applicable à partir du 15 avril 2010, avec un ajustement à la baisse de 100 points de base, servira à déterminer le montant à porter au crédit de l'État participant qui opérerait pour l'encaissement accéléré de sa souscription. Le modèle d'encaissement accéléré utilisé par le Fonds a été révisé afin de mieux refléter les montants et les dates effectives des encaissements.

**Financement des dons** : la direction propose que les donateurs adoptent, pour le FAD-12, le même cadre de compensation de dons que celui des reconstitutions précédentes. Ainsi, le manque à gagner résultant de l'octroi de dons est compensé par une commission de frais prélevés sur les dons, et le principal non remboursé sera compensé par les donateurs sur la base d'un « paiement progressif ». Sur la base de l'étude menée par le Fonds qui a appliqué la dernière analyse de soutenabilité de la dette (ASD) du FMI/de la Banque mondiale, le niveau indicatif de dons pour la période du FAD-12 est estimé à 30,65 %. La commission de compensation des frais a été fixée à 14,57 % au titre du FAD-12. La contribution des donateurs pour la compensation du principal non remboursé sur la base d'un « paiement progressif » débutera en 2013 avec la compensation de dons consentis durant la période du FAD-9.

**Révision de la capacité d'engagement anticipé (CEA)** : Lors de la réunion de consultation tenue au Cap, les plénipotentiaires ont demandé à la direction de rechercher les voies et moyens d'accroître la CEA, en notant d'une part les contraintes budgétaires actuelles de nombreux pays donateurs et, d'autre part, les besoins constants de ressources additionnelles au profit des pays les plus pauvres du continent. La direction a fait preuve d'une grande flexibilité et a fourni d'immenses efforts pour augmenter les ressources internes du Fonds. Ces efforts ont mené à une augmentation substantielle de la CEA pour le FAD-12 : 2 016 millions d'UC, soit une hausse de 253 millions d'UC en comparaison avec 1 763 millions d'UC présenté au Cap. La direction a affiné et actualisé certaines hypothèses de la CEA, notamment les dépenses administratives partagées entre le Fonds et la BAD, et le ratio de couverture pour l'Initiative d'allégement de la dette multilatérale (IADM). Les nouvelles conditions de financement des pays à financement mixte et des pays dits « gap », proposées dans le document de l'allocation des ressources du FAD-12, sont aussi prises en considération. Le montant final de la CEA dépendra des promesses des donateurs du FAD-12.

**Scénarios de reconstitution indicatifs** : Les cinq scénarios de reconstitution ci-après sont présentés : (1) scénario de base : niveau de reconstitution du FAD-11 maintenu en valeur réelle DTS ; (2) scénario bas avec 10 % d'augmentation des ressources du FAD-11 ; (3) scénario intermédiaire avec 30 % d'augmentation des ressources du FAD-11 ; (4) scénario central avec 50 % d'augmentation des ressources du FAD-11 ; et (5) scénario haut avec 70 % d'augmentation des ressources du FAD-11.

La direction recommande que les plénipotentiaires approuvent :

1. le calendrier d'encaissement accéléré proposé ;
2. le cadre de compensation des dons du FAD-12, dans lequel les manques à gagner en commissions non facturées résultant de l'octroi de dons sont couverts par une charge en amont de 14,57 % et les donateurs compensent les manques à gagner en remboursements du principal au fur et à mesure qu'ils arrivent à échéance ;
3. les hypothèses de base utilisées pour déterminer la CEA ; et
4. un niveau de reconstitution qui aiderait le Fonds à accomplir sa mission de développement en Afrique.

# Table des matières

<b>Abréviations et sigles .....</b>	<b>iii</b>
<b>1. Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Taux d'escompte pour l'encaissement accéléré .....</b>	<b>1</b>
<b>3. Financement des dons au titre du FAD-12 .....</b>	<b>2</b>
<i>Niveau attendu des dons du FAD-12.....</i>	<i>3</i>
<i>Compensation des commissions non facturées résultant de l'octroi de dons .....</i>	<i>3</i>
<i>Compensation du principal non remboursé dû à l'octroi de dons.....</i>	<i>4</i>
<b>4. Scénarios de reconstitution.....</b>	<b>4</b>
<i>Révision de la capacité d'engagement anticipée (CEA).....</i>	<i>4</i>
<i>Scénarios de financement indicatifs .....</i>	<i>8</i>
<b>5. Conclusion.....</b>	<b>9</b>
<b>Annexe I: Calendriers d'encaissement accéléré .....</b>	<b>10</b>
<b>Annexe II: Calendriers d'encaissement accéléré pour différentes devises .....</b>	<b>12</b>
<b>Annexe III : Principales hypothèses de calcul de la capacité d'engagement anticipé du FAD-10, FAD-11 et FAD-12 .....</b>	<b>23</b>
<b>Annexe IV: Scénarios de reconstitution du FAD-12 en unités de compte.....</b>	<b>24</b>

## Tableaux

Tableau 1: Taux d'escompte du FAD-12 pour l'encaissement accéléré .....	2
Tableau 2: Commission de compensation des frais sur les dons.....	4
Tableau 3: États des engagements des donateurs pour l'IADM et déficit structurel au 15 avril 2010 ...	6
Tableau 4: CEA du FAD-12 : Évolution depuis la réunion au Cap .....	8
Tableau 5: Scénarios pour la douzième reconstitution du FAD.....	9

## Abréviations et sigles

AEA	Autorisation d'engagement anticipé
ASD	Analyse de la soutenabilité de la dette
BAD	Banque africaine de développement
CEA	Capacité d'engagement anticipé
CSD	Cadre de soutenabilité de la dette
DTS	Droits de tirage spéciaux
E.U.	Etats-Unis
FAD	Fonds africain de développement
FAD-7	Septième reconstitution générale du Fonds africain de développement
FAD-8	Huitième reconstitution générale du Fonds africain de développement
FAD-9	Neuvième reconstitution générale du Fonds africain de développement
FAD-10	Dixième reconstitution générale du Fonds africain de développement
FAD-11	Onzième reconstitution générale du Fonds africain de développement
FAD-12	Douzième reconstitution générale du Fonds africain de développement
IADM	Initiative d'allègement de la dette multilatérale
OCDE	Organisation pour la coopération et le développement économiques
R-U.	Royaume-Uni
TICR	Taux d'intérêt commercial de référence
UC	Unités de compte
VAN	Valeur actualisée nette

## **FAD-12 : CADRE DE FINANCEMENT II TAUX D'ESCOMPTE, FINANCEMENT DE DONS, ET SCENARIOS DE RECONSTITUTION**

---

### **1. Introduction**

- 1.1 Lors de la réunion de consultation relative à la 12e reconstitution des ressources du FAD, tenue au Cap, la direction a présenté aux plénipotentiaires le cadre de financement du FAD-12. Ce document exposait les sources prévues de financement du FAD-12, analysait les variables et les paramètres financiers qui sous-tendent les ressources du Fonds africain de développement (FAD ou Fonds), et présentait divers scénarios de reconstitution. Ainsi, les plénipotentiaires ont entériné : i) la période de référence utilisée pour déterminer les taux de change des devises à utiliser au titre du FAD-12, ii) les dates standards de paiement des souscriptions, iii) le calendrier standard d'encaissement, et iv) l'indice devant servir à déterminer les taux d'escompte applicables aux encaissements accélérés des souscriptions.
- 1.2 Le présent document s'inscrit dans le prolongement de celui qui a été présenté à la réunion du Cap. Il présente les taux d'escompte spécifiques aux différentes devises qui seront utilisées dans le cadre des encaissements accélérés, et analyse le financement des dons qui seront octroyés durant le FAD-12, plus particulièrement le financement du manque à gagner sur les charges non facturées et le principal non remboursé. Par ailleurs, le document réexamine la capacité d'engagement anticipé (CEA) et divers scénarios de reconstitution, comme l'ont demandé les plénipotentiaires.
- 1.3 La section 2 du document présente les taux d'escompte pour les encaissements accélérés au titre du FAD-12 et fournit des modèles de calendriers d'encaissement accéléré pour chaque monnaie de reconstitution. La section 3 analyse le manque à gagner sur les commissions non facturées et le principal non remboursé qui découleront du financement des dons du FAD-12. La section 4 propose divers scénarios de reconstitution, et la section 5 présente les recommandations formulées par la direction ainsi que la conclusion.

### **2. Taux d'escompte pour l'encaissement accéléré**

- 2.1 Les plénipotentiaires se rappelleront que les souscriptions sont payables : i) en droits de tirage spéciaux (DTS), ii) en une devise utilisée pour déterminer la valeur du DTS, ou iii) dans la propre monnaie des pays, sous certaines conditions<sup>1</sup>. Lors de la première réunion de consultation sur la reconstitution du FAD-12, les plénipotentiaires ont convenu que le taux d'intérêt commercial de référence (TICR), spécifique à chaque monnaie, servirait à déterminer le montant à porter au crédit de l'État participant qui opterait pour l'encaissement accéléré de sa souscription. Le TICR en question sera le TICR applicable à partir du 15 avril 2010 pour les crédits d'une échéance n'excédant pas 5 ans, avec un ajustement à la baisse de 100 points de base.
- 2.2 Le tableau 1 présente les taux d'escompte du FAD-12, calculés pour les devises de la reconstitution du FAD-12. Comme ce fut le cas dans les précédentes reconstitutions, le Fonds appliquera le taux d'escompte du DTS aux États participants dont les monnaies de souscriptions ne figurent pas sur la liste des devises présentée au tableau 1.

---

<sup>1</sup> Voir Banque africaine de développement, février 2010. *Cadre de Financement du FAD-12*. Le Cap (Afrique du Sud).

**Tableau 1: Taux d'escompte du FAD-12 pour l'encaissement accéléré**

Devise	TICR ajusté
Dollar canadien	1,88%
Couronne danoise	0,78%
Euro	1,53%
Yen japonais	0,23%
Won coréen	4,47%
Couronne norvégienne	3,13%
Couronne suédoise	2,51%
Franc suisse	0,70%
Livre sterling	1,79%
Dollar des E.U.	1,51%
DTS	1,38%

**Notes:** DTS = Droits de tirage spéciaux ; E.U. = Etats-Unis

**Source:** Fonds africain de développement et Organisation de coopération et de développement économiques

- 2.3 Le modèle d'encaissement accéléré, utilisé par le Fonds pour calculer le crédit applicable aux encaissements payés par anticipation, a été révisé pour tenir compte des dates effectives de paiement. Le modèle actuel suppose que les paiements sont reçus au début de chaque année. En réalité, ils sont répartis sur quatre tranches égales au cours de l'année. Cette révision permettra donc de mieux calculer le revenu généré (crédit) par les encaissements accélérés plus particulièrement dans les cas de paiements en tranches inégales. Ainsi le crédit d'accélération calculé tiendra compte des encaissements tardifs.
- 2.4 Les annexes I-1 et I-2 présentent le modèle actuel d'encaissement accéléré et le modèle proposé pour le FAD-12. Les résultats des deux méthodes de calcul sont proches car la valeur actualisée associée à une série de quatre encaissements reçus au cours d'une année n'est que légèrement inférieure à celle d'un flux d'encaissements annuels reçus en début d'année. La différence est cependant plus prononcée lorsque les paiements sont reçus plus tard que prévu. Il importe de souligner que le crédit généré par des encaissements accélérés sera fonction de la taille et des dates de paiements des encaissements.
- 2.5 Des modèles de calendriers d'encaissement accéléré pour le FAD-12, spécifiques à chaque devise, sont présentés à l'annexe II. Comme pour les reconstitutions antérieures, si le Fonds n'est pas en mesure de générer le revenu escompté des encaissements accélérés<sup>2</sup>, il supportera le déficit.

### **3. Financement des dons au titre du FAD-12**

- 3.1 Seuls les pays exclusivement FAD sont éligibles aux dons. Depuis le FAD-10, le cadre de soutenabilité de la dette du Fonds monétaire international/de la Banque mondiale (CSD) pour les pays à faible revenu, de par son rôle dans le processus d'allocation basée sur la performance, détermine la proportion des ressources FAD allouée sous forme de dons. Plus précisément, le CSD détermine le risque de surendettement de chaque pays et ses modalités de financement, plus particulièrement son inéligibilité aux dons. La méthodologie du CSD est basée sur : i) les capacités institutionnelles et la qualité des politiques de chaque pays en ce qui concerne le surendettement ; et ii) les indicateurs du fardeau de la dette spécifiques à chaque pays, tels que la valeur actualisée nette (VAN) du ratio dette/produit intérieur brut, la

<sup>2</sup> si par exemple le rendement de l'investissement est inférieur au taux appliqué pour l'accélération.

VAN du ratio dette/exportations, et le ratio service de la dette/exportations. Sur la base de cette analyse, les pays sont classés comme bénéficiaires de prêts uniquement, bénéficiaires de dons uniquement ou bénéficiaires d'une combinaison 50/50 de prêts et dons.

- 3.2 Au titre du FAD-7 et du FAD-8, les dons servaient à financer les activités d'assistance technique. Le niveau des dons était fixé à 7,5 % du montant total de la reconstitution. Pour le FAD-9, les plénipotentiaires ont décidé de renforcer la concessionnalité des ressources du FAD compte tenu des difficultés économiques que connaissaient la plupart des pays FAD. Par conséquent, ils ont fixé le niveau global des dons dans une fourchette allant de 18 à 21 % de toutes les ressources disponibles du FAD-9. Depuis le FAD-10, la part des ressources du Fonds fournies sous forme de dons n'est plus déterminée à l'avance, mais résulte plutôt du processus d'allocation annuelle. Ainsi donc, la proportion varie d'une année à l'autre.
- 3.3 Depuis la 10<sup>e</sup> reconstitution, le fonds utilise l'approche du volume modifié et une actualisation du volume des dons pour résoudre les problèmes liés à l'augmentation du financement des dons, et préserver l'intégrité financière du FAD. Au titre de ce mécanisme de compensation à double volet, les revenus perdus du fait de l'octroi de dons sont compensés par des charges en amont sur les dons. Par ailleurs, les donateurs compensent les remboursements perdus au titre du principal au delà de 7,5 %, étant donné que ces remboursements interviennent au cours des reconstitutions suivantes, en utilisant l'approche du paiement progressif. Cette approche permet de s'assurer que les augmentations des financements de dons n'affectent pas la capacité d'engagement futur du Fonds.

#### **Niveau attendu des dons du FAD-12**

- 3.4 Chaque année, le Fonds utilise les résultats de l'analyse de la soutenabilité de la dette (ASD) du Fonds monétaire international/de la Banque mondiale pour déterminer la proportion indicative des dons de l'année. Pour 2010, le niveau de financement du don est estimé à 30,65 %<sup>3</sup> et s'explique notamment par le récent reclassement du Ghana et de l'Angola qui changent de catégorie de surendettement, passant de « risque faible » à « risque modéré », et du Burkina Faso qui passe de la catégorie « risque modéré » à « risque élevé »<sup>4</sup>. Le Rwanda et le Tchad, quant à eux, sont passés de « risque élevé » à « risque modéré » de surendettement pendant la même période. Le montant effectif des dons alloués au titre du FAD-12 dépendra des résultats des ASD.

#### **Compensation des commissions non facturées résultant de l'octroi de dons**

- 3.5 En conformité avec l'approche de volume modéré et l'actualisation du volume, la direction propose que l'allocation d'un pays, qui reçoit des dons, soit réduite de 20 % (volume d'escompte modifié)<sup>5</sup>. Une partie de ce volume actualisé servira à compenser le Fonds pour les pertes de revenu subies, au moyen d'un système de charges en amont sur les dons (également dénommé « majoration des dons »). Le reliquat sera alloué aux pays exclusivement FAD, à travers le système d'allocation basée sur la performance.
- 3.6 Pour déterminer le niveau de majoration des dons au titre du FAD-12, le volume globale des dons de la douzième reconstitution devrait être égal au niveau établi dans le cadre de l'ASD 2010, soit 30,65 %. Le tableau 2 présente les charges en amont sur les dons du FAD 12. La majoration sera déduite de chaque décaissement de don<sup>6</sup> et a été calculée en utilisant le taux d'actualisation du DTS de 1,38 %<sup>7</sup>.

<sup>3</sup> Voir Banque africaine de développement. 24 février 2010. *Allocation pays 2010 au titre du FAD-11*. ADF/BD/IF/2010/54.

<sup>4</sup> Douze pays à « feu rouge » ou « feu orange » ont reçu des allocations plus élevées en 2010 qu'en 2009 : Bénin, République centrafricaine, République démocratique du Congo, République du Congo, Comores, Côte d'Ivoire, Djibouti, Guinée, Lesotho, Liberia, Sierra Leone et Togo. Cette augmentation des allocations a contribué à l'accroissement de la part des dons de l'allocation 2010.

<sup>5</sup> L'actualisation du volume des dons a deux composantes : i) une fraction « incitation » pour aider à préserver l'impact des mesures d'incitation du système d'allocation basée sur la performance du FAD, et ii) une fraction liée au prélèvement pour compenser le manque à gagner au titre des frais financiers applicables aux dons du FAD. Les Etats fragiles ne sont assujettis qu'aux frais liés à l'actualisation du volume.

<sup>6</sup> La commission en amont sur les dons sera déduite des 20 % du volume actualisé et appliqué à la liquidité du Fonds.

<sup>7</sup> Taux d'actualisation du DTS applicable, calculé pour la 12<sup>e</sup> reconstitution du FAD, est le taux d'intérêt commercial de référence ajusté par rapport au DTS du 15 avril 2010.

**Tableau 2: Commission de compensation des frais sur les dons**

Niveau de don	Commission de compensation des frais
30,65 %	14,57 %

*Source: Banque africaine de développement*

- 3.7 La charge de 14,57 % en amont (10,12 % au titre du FAD-11) a été déterminée par un processus itératif qui fait correspondre la valeur actualisée des charges en amont sur le don, appliquées lors du décaissement, avec la valeur actualisée du revenu perdu. Le taux des charges en amont est fonction du volume du don du FAD-12, du profil de décaissement du don et du taux d'actualisation. Il est indépendant du montant de la reconstitution.

***Compensation du principal non remboursé dû à l'octroi de dons***

- 3.8 Pour atténuer la réduction future des remboursements du principal résultant de l'augmentation des financements des dons, les donateurs se sont engagés depuis le FAD-9 de compenser le Fonds pour les remboursements perdus du principal au-delà de 7,5 % du montant de la reconstitution, à l'échéance du remboursement.
- 3.9 La contribution de chaque donateur à la compensation de dons est basée sur sa part de charge normalisée au titre de la reconstitution correspondante. Le financement par les donateurs des pertes au titre du remboursement du principal sur la base d'un paiement progressif devrait commencer en 2013 avec les remboursements liés au FAD-9.
- 3.10 En résumé, la direction propose que les donateurs adoptent la même approche pour le FAD-12, comme ce fut le cas pour les précédentes reconstitutions, où les manques à gagner résultant de l'octroi des dons, sont compensés par des charges en amont sur les dons, tandis que les pertes au titre du remboursement du principal sont compensées à leur échéance sur la période des futures reconstitutions. En approuvant cette proposition, les donateurs seront engagés à effectuer une série de paiements en fonction de leurs parts de charge respectives, sur la base d'un paiement progressif. Cette approche permet d'assurer que les augmentations du financement des dons n'affectent pas la capacité d'engagement future du Fonds.

## **4. Scénarios de reconstitution**

***Révision de la capacité d'engagement anticipée (CEA)***

- 4.1 Lors de la réunion de consultation tenue au Cap sur la Douzième reconstitution des ressources du FAD, les plénipotentiaires ont demandé à la direction de rechercher les voies et moyens d'accroître la capacité d'engagement anticipé, en notant, d'une part, les contraintes budgétaires actuelles de nombreux pays donateurs et, d'autre part, les besoins constants de ressources additionnelles au profit des pays les plus pauvres du continent.
- 4.2 La capacité d'engagement anticipé indicative du scénario de référence, présentée à la réunion du Cap, est fondée sur des hypothèses financières de base<sup>8</sup>. Après un nouvel examen, la direction a affiné et actualisé certaines de ces hypothèses, notamment (i) les transferts de la BAD, (ii) le partage des coûts administratifs entre le Fonds et la BAD, (iii) le niveau des dons au titre du FAD-12, (iv) le ratio de couverture applicable à l'Initiative d'allégement de la dette multilatérale (IADM), (v) les encaissements accélérés et (vi) les conditions de financement des pays à financement mixte.

<sup>8</sup> Voir Banque africaine de développement. Février 2010. *L'intégrité financière à long terme du FAD*. Le Cap (Afrique du Sud); et Banque africaine de développement. Février 2010. *Le cadre de financement du FAD-12*. Le Cap (Afrique du Sud).



#### Transferts de la Banque africaine de développement

- 4.3 Au nombre des apports en espèces qui soutiennent la capacité d'engagement anticipé du FAD figurent les transferts de la Banque au profit du Fonds. En 2007, la Banque a pris l'engagement, à tout le moins sous certaines conditions, de doubler sa contribution de 30 millions d'unités de compte (UC), pour la porter à 60 millions d'UC au titre du FAD-11. La direction a également indiqué qu'elle procéderait à une réévaluation de la situation financière de la Banque tous les ans pour s'assurer de la faisabilité d'un transfert du revenu net au FAD.
- 4.4 Consciente de la nécessité de maximiser la création de ressources pour le Fonds, la Banque entend porter sa contribution au Fonds de 60 millions d'UC à 105 millions d'UC pour le cycle du FAD-12 (35 millions d'UC par an), sous réserve de la bonne santé financière de la Banque et du niveau de revenu net qui sera généré. Cela représente une augmentation de 75 % par rapport aux précédentes allocations de revenu. Le Conseil d'administration de la Banque continuera de réévaluer la situation financière de la Banque pour s'assurer de la faisabilité de cet engagement.
- 4.5 La Banque a déjà contribué à hauteur de 50 millions d'UC au FAD-11 en faisant des prélèvements sur son revenu net de 2007 et de 2008 (25 millions d'UC chaque année). Cependant, tout en reconnaissant l'importance d'un appui additionnel aux pays FAD, et compte tenu des engagements pris dans le cadre des récentes négociations relatives à la Sixième augmentation générale du capital, de faire en sorte que 60 % du revenu annuel de la Banque soient destinés aux initiatives de développement, la direction a proposé une affectation exceptionnelle de 50 millions d'UC au FAD sur le revenu 2009 susceptible d'être alloué. Si la proposition est approuvée par le Conseil des gouverneurs, cette affectation portera le montant cumulé du revenu net alloué pendant la période du FAD-11 à 100 millions d'UC, soit une progression de 66 % par rapport au niveau de l'engagement initial de la BAD de 60 millions d'UC.
- 4.6 Les plénipotentiaires se rappellent sans doute que la section 7.7 du Rapport des plénipotentiaires sur le FAD-11 prévoit que :
- Une proposition sera présentée au Conseil des gouverneurs de la Banque pour qu'il approuve, sur une base annuelle, l'allocation au Fonds du revenu tiré de l'apurement des arriérés dus par les États fragiles, au titre de la Facilité en faveur des États fragiles (FEF), en tenant dûment compte de l'intégrité financière de la Banque<sup>9</sup>.*
- 4.7 En conséquence, au début de 2008, la Banque, après avoir dûment tenu compte de sa situation financière, a affecté au FAD 84 millions d'UC de son revenu net de 2007, en sus de l'allocation annuelle normale au Fonds, à la suite de l'apurement des arriérés du Libéria et des Comores. L'apurement des arriérés de ces deux pays s'est traduit par une contre-passation de provisions de 84 millions d'UC. En 2009, suite à l'apurement des arriérés de la Côte d'Ivoire, la Banque a encore affecté 60 millions d'UC à la FEF, sur son revenu net de 2008, en plus de son allocation annuelle normale au FAD. Dans le cas de la Côte d'Ivoire, l'apurement des arriérés a donné lieu à une contre-passation de provisions de 154 millions d'UC.
- 4.8 Dans tous les cas décrits plus haut, les décisions quant à l'ampleur des affectations aux FAD ont été guidées, comme l'exigent les statuts, par le souci de viabilité financière à long terme de la BAD. À cet égard, il convient de souligner que la crise financière a fait spectaculairement basculer les sujets de préoccupation de la plupart des actionnaires de la Banque, d'une éventuelle surcapitalisation à la sous-capitalisation et à la nécessité d'une augmentation générale du capital. Les différences dans le volume des fonds transférés de la BAD au FAD devrait être perçu dans le contexte plus large des changements spectaculaires intervenus ces deux dernières années dans les perspectives d'évolution à moyen et plus long terme de l'adéquation des fonds propres de la Banque.

---

<sup>9</sup> Voir Banque africaine de développement. 2007. *Rapport des Plénipotentiaires sur le FAD-11*.

- 4.9 Dans ce contexte, la direction proposera au Conseil d'administration de la BAD de transférer au FAD un montant de 80 millions d'UC en rapport avec l'apurement des arriérés du Zimbabwe. La direction propose en outre le transfert au FAD du reliquat de 49 millions d'UC actuellement disponible sur les comptes de la FEF et dont l'utilisation n'est pas prévue dans l'immédiat<sup>10</sup>.

#### Dépenses administratives

- 4.10 En vertu de l'Accord portant création du Fonds africain de développement, le Fonds rembourse à la Banque la juste valeur de l'utilisation de ses ressources humaines, de son organisation, de ses services et de ses installations. Ce remboursement de dépenses administratives – la commission de gestion – est calculé à l'aide d'une formule de partage des coûts approuvée par le Conseil d'administration en 1993<sup>11</sup>.
- 4.11 La commission de gestion affecte le revenu d'exploitation du Fonds et, partant, sur sa Capacité d'engagement anticipé (CEA). La direction réexamine actuellement la formule de partage des charges et présentera ses conclusions à la fin d'avril 2010. Le réexamen déterminera si oui ou non les évolutions récentes intervenues dans l'activité du FAD et de la BAD sont prises en compte et quels ajustements, le cas échéant, devraient être apportés. Se fondant sur les résultats très préliminaires du réexamen, la direction propose de ramener la part des coûts du FAD de 71 % à 66 % dans le modèle de l'Autorisation d'engagement anticipé (AEA) utilisé pour calculer la CEA au titre du FAD-12. Il est à noter que cette proposition est subordonnée à l'approbation du Conseil d'administration, et que le montant des coûts administratifs utilisé dans le modèle AEA sera actualisé en conséquence.

#### Niveau des dons dans le FAD-12

- 4.12 Bien que les analyses de soutenabilité de la dette (ASD) utilisées pour déterminer le niveau des dons du FAD soient effectuées annuellement, la direction a postulé une majoration constante des dons de 14,57 % aux fins du calcul de la CEA (tableau 2). L'effet immédiat de cette majoration (comparé à une charge de 10,12 % pour le FAD-11) est une CEA plus grande, en raison des charges en amont appliquées pour compenser les manques à gagner.

#### Ratio de couverture pour l'Initiative d'allégement de la dette multilatérale (IADM)

- 4.13 Le modèle a, dans un premier temps postulé un ratio de couverture de 85 % pour l'IADM. Ce niveau représente les engagements reçus pour la période de décaissement du FAD-11, tels que présentés au tableau 3, et il était initialement prévu que le ratio de couverture serait mis à jour en juillet 2010, une fois que seraient connus aussi bien le coût de l'IADM que le niveau d'engagement reçus pour la période de décaissement du FAD-12 (2011-2023).

**Tableau 3: États des engagements des donateurs pour l'IADM et déficit structurel au 15 avril 2010**

Période de décaissement du FAD-11	2008-2020	
	Millions d'UC	Part en %
Engagements sans réserve	914	62 %
Engagements avec réserve	375	25 %
Coûts non couverts par des engagements	180	12 %
Déficit structurel*	4	0,3 %
<b>Total</b>	<b>1 473</b>	<b>100 %</b>

**Notes:** \* Coût non couvert par des engagements ou des promesses de contributions.

**Source:** Fonds africain de développement

<sup>10</sup> Voir Banque africaine de développement Mai 2010. *Allocation des Ressources*. Abidjan, Côte d'Ivoire.

<sup>11</sup> Banque africaine de développement. 1993. *Étude sur la formule de partage des charges du Groupe de la Banque africaine de développement*. ADB/BD/WP/93/129-ADF/BD/WP/93/170. En outre, en 1996, la direction a communiqué au Conseil une note technique sur la formule de partage des charges (Banque africaine de développement. Juin 1996. *Note technique sur la formule de partage des coûts entre la BAD et le FAD*. ADB/BD/IF/96-149).

- 4.14 Le ratio de couverture de l'IADM est une moyenne pondérée des engagements sans réserve et des engagements avec réserve reçus des donateurs. Les engagements sans réserve sont pris en compte dans la CEA à hauteur de 100 %, tandis que les engagements avec réserve le sont à 85 %. La décote de 15 % sur ces derniers traduit l'incertitude quant à la réception des paiements à la date d'échéance<sup>12</sup>. Les coûts non couverts par des engagements ne sont pas pris en compte dans la CEA. Cette marge de sécurité permet au flux de CEA de ne pas être affecté par les retards de paiements.
- 4.15 Comme indiqué plus haut, les coûts de l'IADM applicable durant la période de décaissement du FAD-12 (2011-2023) seront déterminés au deuxième trimestre de 2010 et un calendrier révisé des contributions sera envoyé aux donateurs en juin 2010, une fois que les taux de change du FAD-12 seront connus.
- 4.16 Afin de maximiser la CEA, la direction propose d'utiliser dans le modèle AEA un ratio de couverture de 90 %.

#### Encaissement accéléré

- 4.17 Afin de maximiser davantage le financement sur les ressources générées en interne, et se fondant sur l'expérience antérieure de l'utilisation de l'encaissement accéléré par les donateurs, la direction a introduit une variable d'encaissement accéléré dans le modèle AEA. Ainsi, le modèle suppose désormais qu'au moins 20 % des souscriptions totales des donateurs pour le FAD-12 et les reconstitutions ultérieures seront encaissées de façon accélérée. Pour le FAD-11, par exemple, 31 % des souscriptions ont été accélérées, et pour le FAD-10, ce niveau était de 36 %. Cette nouvelle variable amélioré la CEA.

#### Proposition des conditions de financement applicables aux pays à financement mixte, aux pays dits « gap » et aux pays reclassés

- 4.18 Dans le document du FAD-12 relatif à l'allocation des ressources, la direction propose de songer à différencier les conditions de financement applicables aux pays à financement mixte, aux pays « gap » et aux pays reclassés. L'application de cette proposition augmente les remboursements de prêts prévus, et par conséquent la CEA. Ces conditions proposées par la direction sont pris en compte dans le calcul de la CEA au titre du FAD-12.

#### Préservation de la marge de sécurité du modèle de l'Autorisation d'engagement anticipé

- 4.19 La politique de liquidité du FAD préconise l'obligation par le Fonds de détenir, à tout moment, des avoirs liquides couvrant entre 50 % et 75 % de la moyenne annuelle, sur trois années, des décaissements nets. Cette exigence a été instaurée pour permettre au Fonds (i) de s'acquitter de ses obligations opérationnelles primordiales (le décaissement des prêts) sans en appeler à des encaissements en dehors du calendrier d'encaissement convenu ; et (ii) de générer suffisamment de revenu sur ses placements pour couvrir ses frais et atteindre le seuil d'équilibre. En conséquence, le calendrier d'encaissement des souscriptions des donateurs cible une liquidité de 62,5 %<sup>13</sup>.
- 4.20 La gestion prudente des risques exige que le modèle d'AEA soit bâti sur des hypothèses plus prudentes, étant donné que le modèle repose sur des estimations sur 50 ans. Ce modèle cible un niveau de liquidité de 75 %. Ce niveau permet d'atténuer le risque de surengagement du Fonds ou de dépassement de ses limites minimums prudentielles de liquidité. Cette mesure de sauvegarde a bien fonctionné. Elle a prouvé son importance durant la période du FAD-11, durant laquelle le Fonds a pu absorber des entrées de ressources sensiblement réduites en raison : i) d'une évolution défavorable des taux d'intérêt, ii) du rythme accéléré des décaissements, et iii) de la restructuration du portefeuille du Fonds en réponse aux crises alimentaire et financière, ce qui a drastiquement réduit le niveau d'annulations de prêts. En dépit de ces écarts marqués par rapport aux projections, l'intégrité des montants de la CEA

<sup>12</sup> Le modèle postule que 15 % des paiements seront reçus avec un retard d'une année. Le ratio de couverture de l'IADM = (% des engagements sans réserve \* 100%) + (% des engagements assortis de réserve \* 85%).

<sup>13</sup> Voir Banque africaine de développement. Février 2010. *Cadre de financement du FAD-12*. Le Cap.

précédemment accordés a été préservée et le modèle a prouvé son efficacité quant au déploiement de ressources avec un risque négligeable de surengagement.

- 4.21 Le niveau minimum de liquidité de 75 % fixé pour la CEA est une des marges de sécurité les plus importantes du modèle et la direction recommande son maintien en l'état.

#### Capacité d'engagement anticipé indicative pour le FAD-12

- 4.22 La CEA pour le scénario de référence (FAD-11 en termes réels en DTS) est maintenant estimée à 2 016 millions d'UC, soit une hausse de 253 millions d'UC en comparaison avec 1 763 millions d'UC présenté au Cap et légèrement inférieur à celle du FAD-11. Le tableau 4 résume les principales variables qui ont été révisées et leur impact sur la capacité d'engagement anticipé.

**Tableau 4: CEA du FAD-12 : Évolution depuis la réunion au Cap**

	Principales hypothèses	CEA		
CEA au Cap	- Annulation annuelle de 100 millions d'UC pour le FAD-12 et les reconstitutions ultérieures	1 763		
	- Courbe des taux à terme			
	- Ratio de couverture de l'IADM de 85 %			
	- Transfert annuel de la BAD de 35 millions d'UC			
	- Coefficient de sensibilité au remboursement de 90 %			
		Variation		
CEA révisée	- Modèle révisé avec des données financières du FAD de 2009	2 016	-33	1 730
	- Part des dépenses administratives ramenée de 71 % à 66,2 %		+78	1,808
	- Niveau des dons de 30,65 % avec 14,57 % de charge en amont		+35	1 843
	- Ratio de couverture de l'IADM de 90 % plus 1 an de retard pour les 10 % restants concernant les engagements assortis de réserve		+48	1 891
	- Encaissement accéléré pour 20 % des contributions totales avec une valeur de 95,87 % du montant nominal		+109	2 000
	- Nouvelles conditions de financement applicables aux pays à financement mixte, aux pays dits « gap » et reclassés		+16	2,016
Variation par rapport au niveau présenté au Cap (1 763 contre 2 016)		+ 253		

- 4.23 La CEA finale dépendra du niveau des promesses des donateurs au FAD-12. L'annexe III résume les principales hypothèses ayant guidé la détermination de la CEA pour les FAD-10, 11 et 12.

#### **Scénarios de financement indicatifs**

- 4.24 Conformément à la demande des plénipotentiaires, la direction présente un nouvel ensemble de scénarios pour la douzième reconstitution du Fonds (tableau 5) : un scénario de base (augmentation de 4,5 % des ressources), un scénario bas (augmentation des ressources de 10 %), un scénario intermédiaire (hausse de 30 %), un scénario central (hausse de 50 %), et un scénario haut (augmentation de 70 %).

**Tableau 5: Scénarios pour la douzième reconstitution du FAD**

Scénario (augmentation)	Souscriptions des donateurs		Capacité d'engagement anticipé		Ressources totales du FAD-12	
	Montant (millions d'UC)	Hausse vs. FAD-11	Montant (millions d'UC)	Hausse vs. FAD-11	Montant (millions d'UC)	Hausse vs. FAD-11
<b>Scénario de base (4,5 %)</b>	3 862	<b>10 %</b>	2 016	<b>-2 %</b>	5 878	<b>4.5 %</b>
<b>Bas (10 %)</b>	4 142	<b>18 %</b>	2 046	<b>-1 %</b>	6 188	<b>10 %</b>
<b>Intermédiaire (30 %)</b>	5 155	<b>47 %</b>	2 158	<b>5 %</b>	7 313	<b>30 %</b>
<b>Central (50 %)</b>	6 175	<b>76 %</b>	2 263	<b>10 %</b>	8 438	<b>50 %</b>
<b>Haut (70 %)</b>	7 195	<b>104 %</b>	2 368	<b>15 %</b>	9 563	<b>70 %</b>

**Notes:** UC = Unités de compte

**Source:** Banque africaine de développement

- 4.25 L'annexe IV présente les montants des souscriptions des donateurs selon les cinq scénarios. La souscription de chaque État participant est basée sur son fardeau au FAD-11.

## 5. Conclusion

- 5.1 Compte tenu de l'analyse qui précède, la direction recommande que les plénipotentiaires approuvent :
- le calendrier d'encaissement accéléré proposé;
  - le cadre de compensation des dons du FAD-12, dans lequel les manques à gagner en commissions non facturées résultant de l'octroi de dons sont couverts par une charge en amont de 14,57 % et les donateurs compensent les manques à gagner en remboursements du principal au fur et à mesure qu'ils arrivent à échéance ;
  - les hypothèses de base utilisées pour déterminer la CEA ; et
  - un niveau de reconstitution qui aiderait le Fonds à accomplir sa mission de développement en Afrique.

## Annexe I: Calendriers d'encaissement accéléré

Tableau I-1: Modèle d'encaissement accéléré du FAD utilisé dans les précédentes reconstitutions

Exercice budgétaire	Taux d'escompte	Calendrier normal %-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans - %-	Calendrier 5 ans - %-	Calendrier 6 ans - %-	Calendrier 7 ans - %-
2011		5,030	33,33	25,00	20,00	16,67	14,29
2012		10,340	33,33	25,00	20,00	16,67	14,29
2013		14,760	33,33	25,00	20,00	16,67	14,29
2014		15,070		25,00	20,00	16,67	14,29
2015		12,990			20,00	16,67	14,29
2016		11,170				16,67	14,29
2017		10,140					14,29
2018		9,130					
2019		8,330					
2020		3,040					
Taux d'escom	1,38%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		94,58	98,65	97,98	97,32	96,67	96,02
Escompte / crédit en tant que % de valeur nom			4,30%	3,60%	2,90%	2,21%	1,52%

**Notes :** VAN = Valeur actualisée nette ; DTS = Droits de tirage spéciaux

**Source :** Banque africaine de développement

**Tableau I-2 : Le modèle d'encaissement accéléré proposé pour le FAD-12**

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
<b>Taux d'escompte</b>	<b>1,38%</b>						
<b>Total</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Equivalent VAN</b>		<b>94,12</b>	<b>98,18</b>	<b>97,51</b>	<b>96,85</b>	<b>96,20</b>	<b>95,56</b>
<b>Escompte / crédit en % de la valeur nominale</b>			<b>4,13%</b>	<b>3,47%</b>	<b>2,82%</b>	<b>2,16%</b>	<b>1,50%</b>

**Notes :** VAN = Valeur actualisée nette ; DTS = Droits de tirage spéciaux

**Source:** Banque africaine de développement

## Annexe II: Calendriers d'encaissement accéléré pour différentes devises

Tableau II-1 : Dollar canadien

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
Taux d'escompte	1,88%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		92,11	97,53	96,63	95,75	94,87	94,01
Escompte / crédit en % de la valeur nominale			5,56%	4,68%	3,80%	2,92%	2,03%

Notes : VAN = Valeur actualisée nette

Source : Banque africaine de développement



**Tableau II-2 : Couronne danoise**

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans - %-	Calendrier 5 ans - %-	Calendrier 6 ans - %-	Calendrier 7 ans - %-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
<b>Taux d'escompte</b>	<b>0,78%</b>						
<b>Total</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Equivalent VAN</b>		<b>96,60</b>	<b>98,96</b>	<b>98,58</b>	<b>98,19</b>	<b>97,82</b>	<b>97,44</b>
<b>Escompte / crédit en % de la valeur nominale</b>			<b>2,38%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,86%</b>

**Notes :** VAN = Valeur actualisée nette

**Source :** Banque africaine de développement

Tableau II-3 : Euro

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
Taux d'escompte	1,53%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		93,50	97,98	97,24	96,51	95,79	95,08
Escompte / crédit en % de la valeur nominale			4,57%	3,85%	3,12%	2,39%	1,66%

Notes : VAN = Valeur actualisée nette

Source : Banque africaine de développement

Tableau II-4 : Yen japonais

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
Taux d'escompte	0,23%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		98,98	99,69	99,58	99,46	99,35	99,23
Escompte / crédit en % de la valeur nominale			0,71%	0,60%	0,48%	0,37%	0,26%

Notes : VAN = Valeur actualisée nette

Source : Banque africaine de développement

Tableau II-5 : Won coréen

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
Taux d'escompte	4,47%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		82,71	94,34	92,34	90,40	88,52	86,70
Escompte / crédit en % de la valeur nominale			12,33%	10,43%	8,51%	6,56%	4,60%

Notes : VAN = Valeur actualisée nette

Source : Banque africaine de développement

**Tableau II-6 : Couronne norvégienne**

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
<b>Taux d'escompte</b>	<b>3,13%</b>						
<b>Total</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Equivalent VAN</b>		<b>87,38</b>	<b>95,96</b>	<b>94,51</b>	<b>93,10</b>	<b>91,71</b>	<b>90,35</b>
<b>Escompte / crédit en % de la valeur nominale</b>			<b>8,95%</b>	<b>7,55%</b>	<b>6,14%</b>	<b>4,73%</b>	<b>3,30%</b>

**Notes :** VAN = Valeur actualisée nette

**Source :** Banque africaine de développement

**Tableau II-7 : Couronne suédoise**

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
<b>Taux d'escompte</b>	<b>2,51%</b>						
<b>Total</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Equivalent VAN</b>		<b>89,67</b>	<b>96,73</b>	<b>95,55</b>	<b>94,39</b>	<b>93,26</b>	<b>92,14</b>
<b>Escompte / crédit en % de la valeur nominale</b>			<b>7,30%</b>	<b>6,15%</b>	<b>5,00%</b>	<b>3,84%</b>	<b>2,67%</b>

**Notes :** VAN = Valeur actualisée nette

**Source :** Banque africaine de développement

Tableau II-8 : Franc suisse

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
Taux d'escompte	0,70%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		96,94	99,07	98,72	98,38	98,04	97,70
Escompte / crédit en % de la valeur nominale			2,14%	1,80%	1,46%	1,11%	0,77%

Notes : VAN = Valeur actualisée nette

Source : Banque africaine de développement

Tableau II-9 : Livre sterling

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
Taux d'escompte	1,79%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		92,46	97,65	96,79	95,94	95,11	94,28
Escompte / crédit en % de la valeur nominale			5,31%	4,47%	3,63%	2,78%	1,93%

Notes : VAN = Valeur actualisée nette

Source : Banque africaine de développement



Tableau II-10 : Dollar EU

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans - %-	Calendrier 5 ans - %-	Calendrier 6 ans - %-	Calendrier 7 ans - %-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
Taux d'escompte	1,51%						
Total		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Equivalent VAN		93,58	98,01	97,28	96,56	95,85	95,14
Escompte / crédit en % de la valeur nominale			4,51%	3,80%	3,08%	2,36%	1,64%

Notes : VAN = Valeur actualisée nette ; EU = Etats Unis

Source : Banque africaine de développement

Tableau II-11 : DTS

Date Encaissement	Encaissement	Calendrier -%-	Calendrier 3 ans - %-	Calendrier 4 ans -%-	Calendrier 5 ans -%-	Calendrier 6 ans -%-	Calendrier 7 ans -%-
24/02/2011	1	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/05/2011	2	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/08/2011	3	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
24/10/2011	4	1,26	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/02/2012	1	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/05/2012	2	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/08/2012	3	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
23/10/2012	4	2,59	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/02/2013	1	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/05/2013	2	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/08/2013	3	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
21/10/2013	4	3,69	8,33	6,25	5,00	4,17	3,57
27/02/2014	1	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/05/2014	2	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/08/2014	3	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
27/10/2014	4	3,77		6,25	5,00	4,17	3,57
26/02/2015	1	3,25			5,00	4,17	3,57
26/05/2015	2	3,25			5,00	4,17	3,57
26/08/2015	3	3,25			5,00	4,17	3,57
26/10/2015	4	3,25			5,00	4,17	3,57
24/02/2016	1	2,79				4,17	3,57
24/05/2016	2	2,79				4,17	3,57
24/08/2016	3	2,79				4,17	3,57
24/10/2016	4	2,79				4,17	3,57
23/02/2017	1	2,54					3,57
23/05/2017	2	2,54					3,57
23/08/2017	3	2,54					3,57
23/10/2017	4	2,54					3,57
23/02/2018	1	2,28					
23/05/2018	2	2,28					
23/08/2018	3	2,28					
23/10/2018	4	2,28					
22/02/2019	1	2,08					
22/05/2019	2	2,08					
22/08/2019	3	2,08					
22/10/2019	4	2,08					
26/02/2020	1	0,76					
26/05/2020	2	0,76					
26/08/2020	3	0,76					
26/10/2020	4	0,76					
<b>Taux d'escompte</b>	<b>1,38%</b>						
<b>Total</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Equivalent VAN</b>		<b>94,12</b>	<b>98,18</b>	<b>97,51</b>	<b>96,85</b>	<b>96,20</b>	<b>95,56</b>
<b>Escompte / crédit en % de la valeur nominale</b>			<b>4,13%</b>	<b>3,47%</b>	<b>2,82%</b>	<b>2,16%</b>	<b>1,50%</b>

Notes : VAN = Valeur actualisée nette ; DTS = Droits de tirage spéciaux

Source : Banque africaine de développement

**Annexe III : Principales hypothèses de calcul de la capacité d'engagement anticipé du FAD-10, FAD-11 et FAD-12**

		FAD-10	FAD-11	FAD-12
Contribution des donateurs aux futures reconstitutions	Pour établir le scénario de référence, l'on a tenu pour acquis, sur la base d'estimations prudentes, que les souscriptions des donateurs aux futures reconstitutions resteront inchangées en termes réels. Autrement dit, les montants nominaux sont censés augmenter à hauteur des taux cumulatifs présumés d'inflation pendant la période de la précédente reconstitution.	0 %	7 %	4,49 %
Compensation au titre de l'IADM	Outre les contributions régulières, les donateurs ont promis de couvrir intégralement les coûts de l'IADM encourus pour le compte de tous les pays pauvres très endettés (manque à gagner au titre du principal et des intérêts) en effectuant des contributions supplémentaires au fur et à mesure des futures reconstitutions pour combler tout déficit de financement.	0 %	84 %	90 %
Part des dons dans la reconstitution	Le niveau des dons pour la reconstitution est déterminé sur la base de l'analyse de la soutenabilité de la dette. Aux fins du présent document, la part des dons dans le FAD-12 est censée rester la même que dans le FAD-11.	44 %	28,4 %	30,65 %
Compensation au titre des dons	Outre les contributions régulières, les donateurs financeraient intégralement le manque à gagner au titre des remboursements du principal ayant trait aux dons, en effectuant des contributions supplémentaires lors des futures reconstitutions, au fur et à mesure que les pertes seront enregistrées. Le manque à gagner en commissions est comptabilisé comme une décote sur les souscriptions à titre de compensation en amont.	11,9 %	10,12 %	14,57 %
Charges administratives	Ces dépenses sont basées sur le programme budgétaire pertinent et devraient par la suite s'accroître chaque année au taux indiqué.	3 %	3 %	3 %
Transferts de la BAD par an	Il s'agit des transferts annuels constants opérés à partir du revenu net de la BAD, en millions d'UC.	10	20	35
Facteur de sensibilité aux remboursements	Pour tenir compte des retards de paiement accusés par les pays ayant des arriérés envers le Fonds, les flux des remboursements sont maintenus constants à un pourcentage des remboursements prévus de prêts.	85 %	85 %	90 %
Facteur de sensibilité aux décaissements	Afin de tenir compte de la compensation au titre des dons et des annulations de prêts, les réductions des taux de décaissement sont maintenues constantes à un pourcentage des prêts signés.	93,18 %	93,18 %	95,18 %
Taux de rendement des placements	Taux de rendement du portefeuille de placements	3,42 %	4,45 %	Courbe des taux à terme
Niveau prudentiel minimum des liquidités annuelles	Pourcentage des décaissements prévus au cours des trois prochaines années	100 %	75 %	75 %
Annulation de prêts	Annulations annuelles constantes en termes nominaux, en millions d'UC	0	100	100
Capacité d'engagement anticipé	Niveau de la capacité d'engagement anticipé découlant du modèle, en millions d'UC	1 200	2 063	2 016

**Note :** BAD = Banque Africaine de Développement ; IADM= Initiative d'allègement de la dette multilatérale ; UC=Unités de compte

**Source :** Banque africaine de développement

# Annexe IV: Scénarios de reconstitution du FAD-12 en unités de compte

ETAT PARTICIPANT	FARDEAU ADF-12	SOUSCRIPTION ADF-11	ADF-12 SCENARIO DE BASE	Hausse vs. ADF-11	ADF-12 SCENARIO BAS (HAUSSE DE 10 %)	Hausse vs. ADF-11	ADF-12 SCENARIO INTERMEDIAIRE (HAUSSE DE 30 %)	Increase vs. ADF-11	ADF-12 SCENARIO CENTRAL (HAUSSE DE 50 %)	Hausse vs. ADF-11	ADF-12 SCENARIO HAUT (HAUSSE DE 70 %)	Hausse vs. ADF-11
Argentine												
Autriche	2.340%	86,545,325	95,005,601	10%	101,877,900	18%	126,796,523	47%	151,887,328	76%	176,978,134	104%
Belgique	2.075%	76,730,906	84,231,770	10%	90,324,736	18%	112,417,536	47%	134,662,992	76%	156,908,448	104%
Bresil	0.177%	6,557,936	7,199,010	10%	7,719,756	18%	9,607,954	47%	11,509,199	76%	13,410,445	104%
Canada	4.999%	184,878,368	202,951,234	10%	217,631,859	18%	270,863,091	47%	324,462,140	76%	378,061,190	104%
Chine	2.161%	79,900,950	87,711,702	10%	94,056,392	18%	117,061,928	47%	140,226,428	76%	163,390,928	104%
Danemark	1.384%	51,169,774	56,171,898	10%	60,235,133	18%	74,968,226	47%	89,803,121	76%	104,638,017	104%
Finlande	2.413%	89,221,984	97,943,919	10%	105,028,763	18%	130,718,065	47%	156,584,874	76%	182,451,684	104%
France	10.907%	403,328,759	442,756,339	10%	474,783,441	18%	590,912,152	47%	707,843,292	76%	824,774,431	104%
Allemagne	10.817%	400,000,000	439,102,176	10%	470,864,951	18%	586,035,227	47%	702,001,308	76%	817,967,390	104%
Inde	0.174%	6,434,447	7,063,449	10%	7,574,388	18%	9,427,031	47%	11,292,475	76%	13,157,919	104%
Italie	5.264%	194,642,996	213,670,408	10%	229,126,412	18%	285,169,132	47%	341,599,095	76%	398,029,059	104%
Japon	7.070%	261,438,952	286,996,031	10%	307,756,098	18%	383,031,089	47%	458,826,216	76%	534,621,343	104%
Coree	0.878%	32,474,255	35,648,790	10%	38,227,472	18%	47,577,644	47%	56,992,424	76%	66,407,205	104%
Koweït	0.180%	6,656,705	7,307,434	10%	7,836,022	18%	9,752,659	47%	11,682,538	76%	13,612,418	104%
Pays-Bas	5.437%	201,061,742	220,716,620	10%	236,682,318	18%	294,573,159	47%	352,864,014	76%	411,154,870	104%
Norvege	4.517%	167,029,492	183,357,533	10%	196,620,834	18%	244,712,915	47%	293,137,305	76%	341,561,694	104%
Portugal	0.801%	29,621,699	32,517,381	10%	34,869,549	18%	43,398,397	47%	51,986,178	76%	60,573,959	104%
Arabie Saoudite	0.443%	16,394,840	17,997,525	10%	19,299,389	18%	24,019,885	47%	28,772,998	76%	33,526,112	104%
Afrique du sud	0.193%	7,146,618	7,845,239	10%	8,412,730	18%	10,470,425	47%	12,542,338	76%	14,614,251	104%
Espagne	3.000%	110,938,734	121,783,599	10%	130,592,904	18%	162,535,016	47%	194,697,841	76%	226,860,667	104%
Suede	4.354%	160,994,400	176,732,478	10%	189,516,551	18%	235,870,974	47%	282,545,699	76%	329,220,423	104%
Suisse	2.466%	91,186,540	100,100,520	10%	107,341,364	18%	133,596,312	47%	160,032,676	76%	186,469,040	104%
Emirats Arabes Unis												
Royaume Uni	14.796%	547,150,749	600,637,710	10%	644,085,276	18%	801,624,033	47%	960,251,354	76%	1,118,878,674	104%
Etats-Unis d'Amérique	8.300%	306,944,199	336,949,663	10%	361,323,162	18%	449,700,283	47%	538,688,072	76%	627,675,862	104%
<b>SOUSCRIPTIONS DES DONATEURS (A)</b>	<b>95.146%</b>	<b>3,518,450,369</b>	<b>3,862,398,029</b>	<b>10%</b>	<b>4,141,787,399</b>	<b>18%</b>	<b>5,154,839,653</b>	<b>47%</b>	<b>6,174,891,908</b>	<b>76%</b>	<b>7,194,944,162</b>	<b>104%</b>
<b>SOUSCRIPTIONS SUPPLEMENTAIRES (B)</b>		<b>43,840,867</b>		<b>-100%</b>		<b>-100%</b>		<b>-100%</b>		<b>-100%</b>		<b>-100%</b>
<b>GAP TECHNIQUE(C)</b>		<b>135,666,565</b>	<b>197,055,260</b>	<b>45%</b>	<b>211,309,396</b>	<b>56%</b>	<b>262,994,198</b>	<b>94%</b>	<b>315,036,132</b>	<b>132%</b>	<b>367,078,065</b>	<b>171%</b>
<b>NIVEAU DE RECONSTITUTION [(D) = (A)+(B)+(C)]</b>		<b>3,697,957,802</b>	<b>4,059,453,289</b>	<b>10%</b>	<b>4,353,096,795</b>	<b>18%</b>	<b>5,417,833,851</b>	<b>47%</b>	<b>6,489,928,039</b>	<b>76%</b>	<b>7,562,022,227</b>	<b>104%</b>
<b>CAPACITE D'ENGAGEMENT ANTICIPE (E)</b>		<b>2,062,970,035</b>	<b>2,016,000,000</b>	<b>-2%</b>	<b>2,046,000,000</b>	<b>-1%</b>	<b>2,158,000,000</b>	<b>5%</b>	<b>2,263,000,000</b>	<b>10%</b>	<b>2,368,000,000</b>	<b>15%</b>
<b>RESSOURCES TOTALES - GAP EXCLU [(D)+(E)-(C)]</b>		<b>5,625,261,272</b>	<b>5,878,398,029</b>	<b>4.5%</b>	<b>6,187,787,399</b>	<b>10.0%</b>	<b>7,312,839,653</b>	<b>30.0%</b>	<b>8,437,891,908</b>	<b>50.0%</b>	<b>9,562,944,162</b>	<b>70.0%</b>
<b>RESSOURCES TOTALES - GAP INCLUS [(D)+(E)]</b>		<b>5,760,927,837</b>	<b>6,075,453,289</b>	<b>5.5%</b>	<b>6,399,096,795</b>	<b>11.1%</b>	<b>7,575,833,851</b>	<b>31.5%</b>	<b>8,752,928,039</b>	<b>51.9%</b>	<b>9,930,022,227</b>	<b>72.4%</b>

Source : Banque africaine de développement