

Cadre de financement du FAD-14

Document de travail

Deu11ème réunion de la reconstitution des ressources du FAD-14
30 Juin – 01 juillet 2016
Abidjan (Côte d’Ivoire)



FONDS AFRICAIN DE DÉVELOPPEMENT

Résumé analytique

Au cours des premières réunions de consultation du FAD-14 qui ont eu lieu à Abidjan en mars 2016, la Direction a présenté aux plénipotentiaires une première ébauche du cadre de financement de la reconstitution. Ce document décrivait les principales variables financières qui avaient une incidence sur le volume des ressources du Fonds sur la période 2017-2019.

À l'issue de ces réunions, les plénipotentiaires sont tombés d'accord sur les points suivants : i) les taux de change applicables aux ressources de la reconstitution seraient déterminés à partir du taux moyen semestriel lié à un panier synthétique de droits de tirage spéciaux (DTS) sur la période prenant fin le 3 octobre 2016 ; ii) le calendrier d'encaissement décennal ne changerait pas, mais une clause de paiements accélérés volontaires serait ajoutée ; et iii) le cadre entièrement couvert d'encaissement accéléré utilisé pour le FAD-13 serait retenu pour le FAD-14. Les plénipotentiaires ont également décidé de reporter le débat sur le déficit technique plus près de la dernière réunion de reconstitution.

Enfin, les plénipotentiaires ont fait plusieurs demandes de clarification qui sont traitées dans le présent document de suivi, notamment en ce qui concerne i) le calcul de l'échéancier d'encaissement normal de la reconstitution ; ii) le cadre d'encaissement accéléré, iii) le financement sous forme de don et l'impact des instruments de financement innovants sur la compensation au titre de dons ; et iv) la revue et l'analyse de sensibilité des hypothèses et des variables de base qui sous-tendent le modèle de la capacité d'engagement anticipé (ACC).

Les plénipotentiaires sont invités à i) approuver le cadre d'encaissement accéléré du FAD-14 et à ii) prendre note des estimations révisées de l'ACC et des scénarios de financement révisés pour le FAD-14.

Table des matières

1. Introduction.....	5
2. Échéancier d'encaissement.....	5
Encaissement normal	5
Cadre d'encaissement accéléré du FAD-14	5
3. Financement sous forme de dons dans le FAD-14.....	7
Niveau attendu des dons dans le FAD-14	7
Cadre de compensation des dons	7
Manque à gagner	8
Manque à gagner au titre des remboursements de principal	9
Droits de vote	9
Impact à long terme des instruments de financement innovants sur la compensation de dons	9
4. Ressources internes	10
5. Cadre de financement indicatif.....	11
6. Conclusion et recommandation	12
Annexe I : Informations sur la détermination de l'échéancier d'encaissement normal du FAD-14	13
Annexe II : Exemples d'échéanciers d'encaissement accéléré pour les monnaies admissibles.....	15
Annexe II : Exemples d'échéanciers d'encaissement accéléré pour des monnaies admissibles.....	16
Annexe II : Échéancier récapitulatif de compensation de dons des bailleurs de fonds.....	19

Abréviations

ACC	Capacité d'engagement anticipé
FAD	Fonds africain de développement
FAD-13	Treizième reconstitution générale des ressources du Fonds africain de développement
FAD-14	Quatorzième reconstitution générale des ressources du Fonds africain de développement
FAD-15	Quinzième reconstitution générale des ressources du Fonds africain de développement
BAD	Banque africaine de développement
CR	Crédit relais
PCD	Prêt concessionnel des donateurs
ASD	Analyse de soutenabilité de la dette
CSD	Cadre de soutenabilité de la dette
IADM	Initiative d'allègement de la dette multilatérale
OIS	Swap indiciel à un jour
ABP	Allocation basée sur la performance
PMR	Pays membre régional
DTS	Droit de tirage spécial
UC	Unité de compte

1. Introduction

- 1.1. Au cours des premières réunions de consultation du FAD-14 qui ont eu lieu à Abidjan en mars 2016, la Direction a présenté le cadre de financement de la reconstitution aux plénipotentiaires. Le document décrivait les principales variables financières qui détermineraient le volume des ressources du Fonds pour la période 2017-2019. Il contenait également des informations détaillées sur les sources de financement du FAD-14, à savoir le montant de la reconstitution (souscriptions des bailleurs de fonds, écart technique compris), les ressources internes du Fonds (fondées sur la capacité d'engagement anticipé), les ressources reportées des reconstitutions précédentes et, éventuellement, les ressources découlant du recours à des instruments de financement innovants.
- 1.2. Le présent document s'appuie sur le document précédent, donne de plus amples informations sur le cadre de financement du FAD-14 et répond aux demandes faites par les plénipotentiaires au cours de la première réunion. Il fournit des renseignements détaillés sur la détermination de l'échéancier d'encaissement normal, présente le cadre d'encaissement accéléré en entier, aborde le financement sous forme de don et l'impact que les instruments de financement novateurs ont sur ce financement, examine le modèle de l'ACC à la lumière des nouvelles informations concernant certaines des hypothèses de base qui sous-tendent ce modèle, mène une analyse de sensibilité sur quelques variables du modèle de l'ACC et présente enfin le cadre de financement du FAD-14.

2. Échéancier d'encaissement

Encaissement normal

- 2.1. L'échéancier d'encaissement normal du FAD est déterminé par les profils prévisionnels de décaissement des prêts et des dons, compte tenu de la politique et des exigences en matière de liquidité du Fonds. Pour le FAD-14, l'échéancier d'encaissement est assorti d'une échéance pondérée de 4,3 ans (contre 4,6 ans pour le FAD-13), ce qui reflète le profil de décaissement révisé des opérations du Fonds, notamment l'impact des initiatives à décaissement rapide (par exemple la facilité d'appui à la transition) sur les reconstitutions des ressources du Fonds. L'Annexe 1 fournit de plus amples informations sur le calcul de l'échéance moyenne pondérée.

Cadre d'encaissement accéléré du FAD-14

- 2.2. Le cadre d'encaissement accéléré permet au Fonds d'accumuler des revenus de placement au profit des donateurs qui sont disposés à encaisser leurs souscriptions à des échéances plus courtes, en moins de tranches et/ou en des proportions différentes de celles qui sont prévues dans l'échéancier d'encaissement normal. L'objectif de ce cadre est de faire en sorte que i) la réception d'un ensemble de paiements donné selon l'échéancier d'encaissement décennal ou ii) la réception d'un montant équivalent (en valeur actualisée) sur une période plus courte n'aient aucune incidence sur le Fonds.
- 2.3. S'agissant du FAD-13, les plénipotentiaires s'étaient accordés sur un nouveau cadre entièrement couvert qui protège les ressources de développement du Fonds contre le risque de pertes liées au taux d'intérêt. Ce cadre d'encaissement accéléré entièrement couvert, qui avait obtenu l'appui des plénipotentiaires, sera retenu pour le FAD-14 avec une légère modification. En effet, le montant minimal admissible à l'encaissement accéléré sera l'équivalent 25 millions d'UC. Cette restriction vise à permettre la faisabilité et l'efficacité de la stratégie de couverture. Des souscriptions de montants plus faibles ne seront prises en

considération que dans la mesure du possible. Les principales caractéristiques du cadre du FAD-14 sont récapitulées au Tableau 1.

Tableau 1
Cadre d'encaissement accéléré du FAD-14

Détails du cadre d'encaissement accéléré	
Monnaies admissibles	<ul style="list-style-type: none"> Dollar des États-Unis, euro, livre sterling, yen japonais et dollar canadien.
Taux d'actualisation de référence	<ul style="list-style-type: none"> Taux des swaps indiciels à un jour (OIS) par devise¹.
Montant minimal admissible	<ul style="list-style-type: none"> Équivalent 25 millions d'UC (dans la monnaie de la souscription). Des montants plus faibles seront pris en compte dans la mesure du possible².
Moment de fixation du taux d'actualisation	<ul style="list-style-type: none"> Le taux est établi lorsque le donateur s'engage de façon irrévocable à respecter un échéancier d'encaissement accéléré précis et convenu à l'avance.
Irrévocabilité	<ul style="list-style-type: none"> Le choix du régime de paiement accéléré sera irrévocable à compter de la date à laquelle le Fonds et le donateur s'accordent sur l'échéancier d'encaissement accéléré. Tous les coûts découlant des retards de paiement seront imputés au donateur, notamment les frais encourus par le FAD pour dénouer sa couverture.
Processus	<ul style="list-style-type: none"> La Direction et le donateur s'accordent sur la date de détermination du taux d'actualisation applicable au FAD-14 (date de fixation). Le premier montant d'encaissement accéléré doit être reçu dans les 30 jours civils suivant la date de fixation du taux d'actualisation. Le Fonds exécutera la couverture sur le marché³ à la date de fixation et communiquera au donateur le taux d'actualisation irrévocable obtenu.

2.4. Du point de vue du donateur, les principaux avantages de l'encaissement accéléré sont la possibilité d'utiliser le revenu généré par celui-ci pour i) accroître sa souscription et sa part de charge dans une reconstitution donnée, ii) payer un montant actualisé de sa souscription tout en maintenant sa part de charge, iii) proposer de réduire le déficit technique de la reconstitution, iv) payer d'autres engagements relatifs au FAD (compensation au titre de dons ou de l'Initiative d'allègement de la dette multilatérale, IADM), ou (v) effectuer d'autres paiements liés à des reconstitutions antérieures.

Le Tableau 2 présente quelques actualisations et crédits indicatifs liés à l'encaissement accéléré du FAD-14 pour les périodes allant de 1 à 4 ans, sur la base des taux d'intérêt pratiqués au 31 mai 2016.

¹ Il s'agit d'un swap de taux où le paiement périodique flottant est en général fondé sur un rendement établi à partir d'un placement à taux d'intérêt composé quotidiennement. La référence pour un taux composé quotidiennement est un taux à un jour (ou taux indiciel à un jour), et la formule exacte de calcul de la moyenne dépend du type d'un tel taux. Le taux indiciel est généralement le taux des prêts interbancaires à un jour non garantis, par exemple le taux des fonds fédéraux pour le dollar EU, l'Eonia pour l'euro ou le Sonia pour la livre sterling. Le taux fixe d'un OIS est un taux d'intérêt jugé moins risqué que le taux interbancaire correspondant (LIBOR), étant donné que le risque de contrepartie est limité.

² Des montants plus faibles sont plus difficiles à couvrir sur le marché, étant donné que le montant notionnel du swap pour certaines des années d'encaissement serait inférieur à 0,85 million d'UC (environ 1 million de dollars EU), soit en général le montant minimal que les opérateurs sur le marché des taux d'intérêt prennent en considération pour tarifier et effectuer des transactions sur produits dérivés.

³ Dans certains cas où le marché des OIS n'est pas suffisamment liquide pour permettre l'exécution d'une stratégie de couverture à l'aide des taux des OIS, le Fonds peut utiliser des swaps de taux d'intérêt ordinaires, le taux d'actualisation fixe étant ajusté à la baisse par une marge représentant la base du taux OIS. Dans le cas où l'échéancier d'encaissement accéléré d'un donateur ne comprend qu'un seul versement, le Fonds peut également envisager de couvrir la souscription sur le marché obligataire au comptant plutôt qu'à l'aide des OIS.

Tableau 2
Actualisations et crédits indicatifs liés à l'encaissement accéléré du FAD-14

	1 an		2 ans		3 ans		4 ans	
Monnaie	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit
Dollar EU	5,08 %	5,35 %	4,66 %	4,89 %	4,17 %	4,36 %	3,64 %	3,78 %
Livre sterling	4,05 %	4,21 %	3,77 %	3,92 %	3,44 %	3,56 %	3,04 %	3,14 %

- 2.5. Pour la reconstitution à venir, il pourrait ne pas être financièrement judicieux pour certains donateurs de choisir le cadre d'encaissement accéléré pour des monnaies dont les taux de change sont négatifs. Cela est actuellement le cas pour l'euro et le yen. L'Annexe 2 présente quelques échéanciers d'encaissement accéléré.

3. Financement sous forme de dons dans le FAD-14

- 3.1. Depuis le FAD-X, le cadre de soutenabilité de la dette (CSD) et l'analyse de soutenabilité de la dette du Fonds monétaire international/Banque mondiale pour les pays à faible revenu guident la détermination de la proportion des ressources du FAD susceptible d'être octroyée comme don. Plus précisément, le CSD détermine le risque de surendettement de chaque pays et ses conditions de financement eu égard aux allocations basées sur la performance (ABP) et à l'enveloppe des opérations régionales, en ce qui concerne tout particulièrement son admissibilité aux dons. Les analyses de soutenabilité de la dette dans le cadre du CSD sont menées régulièrement et englobent i) l'analyse du niveau d'endettement prévisionnel d'un pays au cours des 20 prochaines années et de sa vulnérabilité aux chocs externes et aux chocs découlant de ses politiques ; ii) une évaluation du risque de surendettement à l'égard de l'extérieur au cours de cette période, sur la base des seuils de surendettement indicatifs qui sont fondés sur la qualité des politiques et des institutions du pays ; et iii) des recommandations concernant une stratégie d'emprunt (et de prêt) qui limite le risque de surendettement. Sur la base de cette analyse, les pays sont classés comme « bénéficiaires de prêts uniquement », « bénéficiaires de dons uniquement » ou « bénéficiaires de prêts/dons à 50/50 ».

Niveau attendu des dons dans le FAD-14

- 3.2. On estime actuellement à 36,44 % le niveau des dons dans le FAD-14, sur la base du niveau du financement sous forme de don prévu pour le cycle complet du FAD-13. Cette méthode d'estimation du niveau des dons produit des résultats plus stables et plus précis que le recours aux données les plus à jour découlant de l'analyse de la soutenabilité de la dette du FMI/Banque mondiale, dans la mesure où le statut des pays en vertu de cette analyse peut évoluer et évolue d'une année à l'autre, influant ainsi sur la combinaison prêt/don de leurs allocations. Le montant effectif des dons alloués au titre du FAD-14 continuera d'évoluer en fonction des analyses annuelles de soutenabilité de la dette.

Cadre de compensation des dons

- 3.3. Le Fonds a recours à un système d'ajustement des dons en volume pour résoudre le problème des coûts liés à l'augmentation des financements sous forme de don et pour protéger son intégrité financière. En vertu de ce système de compensation à deux volets, le manque à gagner tenant aux approbations de dons est compensé par une commission sur les dons payable en début de période, et le manque à gagner au titre du remboursement du principal de plus de 7,5 % est compensé par les donateurs. De fait, depuis le FAD-IX, les donateurs ont accepté d'indemniser le Fonds pour des manques à gagner supérieurs à 7,5 % du montant d'une reconstitution pour atténuer l'impact négatif de la baisse des remboursements futurs. Par

conséquent, les augmentations des financements sous forme de don ont un effet neutre sur la future capacité d'engagement du Fonds. La Direction propose que les donateurs adoptent le même cadre de compensation pour le FAD-14.

Manque à gagner

- 3.4. Le système d'ajustement des dons en volume a pour effet de réduire de 20 % l'allocation d'un pays admissible aux dons (c'est la décote liée au volume ajusté⁴). Cette décote a deux composantes, soit i) une composante liée aux commissions pour compenser le manque à gagner au titre des commissions sur les dons FAD ; et ii) une composante liée aux incitatifs pour aider à préserver la solidité des incitatifs du système d'allocation basée sur la performance du Fonds.
- 3.5. En d'autres termes, une partie de la décote liée au volume sera utilisée pour indemniser le Fonds pour le manque à gagner au moyen d'une commission sur les dons payable en début de période, et la portion restante sera allouée aux pays exclusivement FAD selon le système d'allocation basée sur la performance. Comme pour les reconstitutions passées, la Direction propose que les ressources des dons affectées et décaissées à partir de la Facilité d'appui à la transition continuent de ne pas être assujetties à l'application de la composante liée aux incitatifs et ne soient ainsi assujetties qu'à la composante liée aux commissions du système d'ajustement des dons en volume.
- 3.6. La commission payable en début de période au titre du FAD-14 est calculée en partant de l'hypothèse que le niveau global des dons pour les trois années du cycle de reconstitution sera égal au niveau établi pour le FAD-13, c'est-à-dire 36,44 %. Un taux d'actualisation décennal du DTS de 1,04 % établi à partir des taux des OIS a servi de base de calcul⁵. Le Tableau 3 présente la commission payable en début de période sur les dons qui s'appliquera à la présente reconstitution.

Tableau 3
Commission payable en début de période sur les dons pour compenser le manque à gagner

Niveau des dons	Taux d'actualisation du DTS	Commission payable en amont
36,44 %	1,04 %	13,33 %

- 3.7. Le niveau de la commission payable en début de période sur les dons a été déterminé dans le cadre d'un processus itératif par lequel la valeur actualisée de la commission en question prélevée lors du décaissement est égale à la valeur actualisée des pertes de flux de revenus. Cette commission sera déduite de chaque allocation sous forme de don⁶, le montant restant, soit 6,67 %, étant alloué aux pays exclusivement FAD selon le système de l'ABP.

⁴ La décote liée au volume des dons est divisée en deux composantes : i) une portion liée aux incitatifs et destinée à contribuer au maintien du niveau des incitatifs du système d'ABP du Fonds, et ii) une portion liée aux commissions et visant à compenser le manque à gagner en commissions sur les dons du FAD. Les États fragiles ne sont assujettis qu'à la décote sur le volume liée aux commissions.

⁵ Taux calculé comme la moyenne pondérée de chaque composante en DTS du taux décennal des OIS au 21 avril 2016, RMB compris.

⁶ La commission payable en début de période sur les dons sera soustraite de la décote liée au volume de 20 % et appliquée aux liquidités du Fonds.

Manque à gagner au titre des remboursements de principal

- 3.8. Depuis le FAD-IX, les donateurs indemnisent le Fonds pour les pertes de remboursements supérieures à 7,5 % du montant de la reconstitution, au fur et à mesure que les échéances arrivent à maturité, en vertu de la méthode de comptabilisation au décaissement, sur la base de leur part de charge normalisée dans la reconstitution correspondante. L'Annexe 3 présente les échéanciers de la compensation de dons fournie par les donateurs pour les cycles du FAD-IX au FAD-13, et l'Annexe 4 montre l'échéancier récapitulatif de compensation de dons au titre de différentes reconstitutions. Le montant total des dons qui devraient être compensés durant le FAD-14 s'élève à 49,55 millions d'UC.

Droits de vote

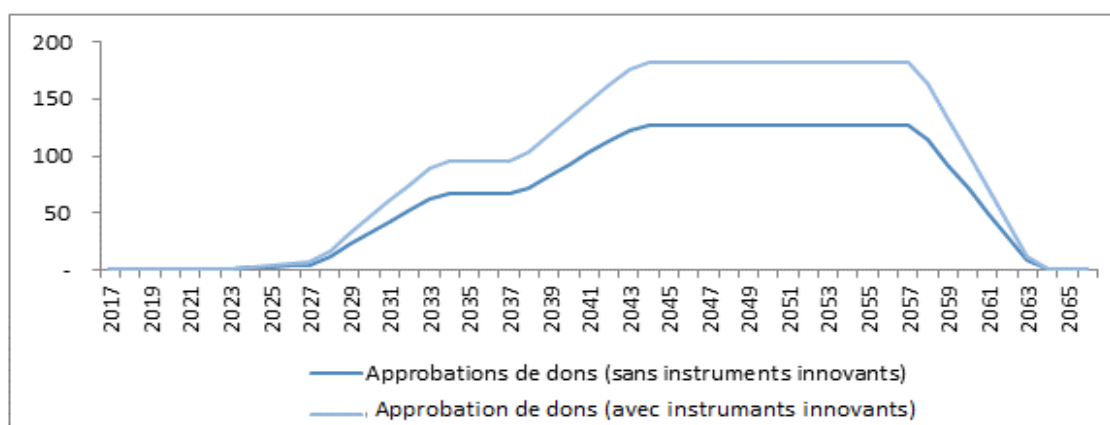
- 3.9. À la demande des plénipotentiaires et de la même façon que la compensation reçue au titre de l'Initiative d'allègement de la dette multilatérale (IADM), la Direction a accepté de prendre en compte la compensation cumulée pour les dons versée par les donateurs dans le calcul des droits de vote au FAD. Ces droits seront alloués lorsque le FAD-14 sera adopté par le Conseil des gouverneurs.

Impact à long terme des instruments de financement innovants sur la compensation de dons

- 3.10. Au cours de la première réunion de la reconstitution, les plénipotentiaires ont demandé à la Direction d'analyser l'impact à long terme que le recours aux prêts concessionnels de donateurs (PCD) et aux crédits relais (CR) dans le cadre de financement du FAD-14 aurait sur les approbations et la compensation de dons. Le Graphique 1 montre que le recours aux PCD et aux CR dans le FAD-14 et le FAD-15⁷, jusqu'à la limite d'endettement du Fonds (5,4 milliards d'UC), aurait pour effet d'augmenter le montant des dons approuvés dans les deux reconstitutions de 1 402 millions d'UC, avec la compensation correspondante exigible des donateurs selon la méthode de la comptabilisation au décaissement sur la période de 2023 à 2063. L'écart entre les deux systèmes de compensation (avec et sans instruments innovants) atteint un sommet de 55,07 millions d'UC par an de 2044 jusqu'en 2057.

Graphique 1

Impact des instruments innovants sur la compensation de dons dans le FAD-14 (millions d'UC)



⁷ Référence pour le calcul du scénario de base du FAD-14 reproduite pour le FAD-15 en tenant compte des scénarios de reclassement et de transition attendus.

- 3.11. L'introduction du mécanisme de rachat dans le FAD-14 et dans les reconstitutions ultérieures aurait pour effet d'augmenter le montant des dons dans chaque reconstitution de 172 millions d'UC (si le mécanisme n'est appliqué qu'aux pays à financement mixte et aux pays en transition) ou de 558 millions d'UC (si le mécanisme est également appliqué aux pays « feu vert »). S'agissant de la compensation liée aux dons, cela représenterait, au maximum, une charge supplémentaire pour les donateurs de 20 millions d'UC par an (première option) ou de 66 millions d'UC par an (deuxième option).

4. Ressources internes

- 4.1. La Direction a examiné les hypothèses qui sous-tendent le modèle de l'ACC pour tester l'impact de nouveaux phénomènes et/ou de nouvelles informations sur la capacité d'engagement anticipé. Sur la foi des observations exprimées par les plénipotentiaires au cours de la première réunion de la reconstitution, l'augmentation future des contributions des donateurs a été revue à la baisse, dans un scénario prudent de croissance neutre. De plus, la proportion de dons dans la reconstitution a été actualisée, tout comme le taux de rendement des placements, établi à partir de la courbe de rendement des OIS en DTS, et reflète maintenant l'introduction du renminbi chinois. Le Tableau 4 récapitule les principales modifications apportées aux hypothèses qui sous-tendent le modèle de l'ACC.

Tableau 4
Modifications apportées aux hypothèses de base du modèle de l'ACC entre mars et juin 2016

Hypothèse	FAD-12	FAD-13	FAD-14 (1 ^{re} réunion)	FAD-14 (2 ^e réunion)
Hausse des contributions des donateurs	4,49 %	6,84 %	5 %	0 %
Part des dons	30,65 %	33,45 %	33,45 %	36,44 %
Surcharge sur les dons	14,57 %	15,00 %	15,00 %	13,33 %
Taux de rendement des placements	4,50 %	2,65 %	1,23 %	1,35 %
Niveau de l'ACC	2007	976	458	415

- 4.2. L'impact de ces modifications se traduit par une réduction de 43 millions d'UC de l'ACC du scénario de base du FAD-14, par rapport au niveau établi au cours de la première réunion relative à la reconstitution des ressources du FAD (458 millions d'UC).
- 4.3. Le Tableau 5 présente les résultats d'une analyse de sensibilité des principales variables de l'ACC.

Tableau 5
Analyse de sensibilité du modèle de l'ACC à quelques variables (millions d'UC)⁸

Composante ACC	Référence	Variation	Impact sur l'ACC
Variation des contributions des donateurs	0 %	-5,0 %	-33
		+5,0 %	+33
Retard de la compensation au titre des dons et de l'IADM	10 %	+5,0 %	-4
Pourcentage de la compensation au titre de l'IADM reçu	98 %	-5,0 %	-59
Taux de décaissement	95 %	+5,0 %	-280
Hausse des frais généraux	3 %	+5,0 %	-48
Déplacement parallèle de la courbe des taux de rendement des placements	1,35 %	-1,0 %	-147
		+1,0 %	+158
Arriérés de remboursement de prêts	5 %	+5,0 %	-46

- 4.4. L'analyse montre que le modèle de l'ACC est fortement sensible aux hausses imprévues des décaissements de prêts et de dons, dans la mesure où ces hausses exercent une pression sur les liquidités du Fonds et réduisent ainsi sa capacité d'engagement anticipé. Le modèle est également sensible i) aux variations des taux de rendement des placements, qui peuvent avoir un impact important sur le niveau des remboursements susceptibles de découler des liquidités du Fonds ; ii) aux retards et, plus important encore, au pourcentage de la compensation au titre de l'IADM effectivement reçu par le Fonds ; et iii) aux variations des arriérés de remboursement de prêts et des frais généraux.

5. Cadre de financement indicatif

- 5.1. Comme il est indiqué dans le document d'accompagnement intitulé *Orientations stratégiques pour le FAD-14*, la réserve d'opérations identifiées aux fins de reconstitution s'établit à 10,5 millions d'UC, et les scénarios de financement correspondants sont présentés au Tableau 6. Le scénario de base repose sur l'hypothèse que les souscriptions des donateurs ne varieront pas par rapport au FAD-13, mais les scénarios « central » et « haut » font état d'une hausse des souscriptions de 5 et de 10 % respectivement. Un scénario pessimiste, qui prévoit une baisse de 5 % des souscriptions des donateurs par rapport au FAD-13, a également été ajouté à la demande des plénipotentiaires.

⁸ La base de calcul est l'ACC du scénario de base du FAD-XIV, qui est estimée à 415 millions d'UC.

Tableau 6
Scénarios de financement (millions d'UC, sauf indication contraire)

Sources de financement	FAD-13	Scénarios de financement du FAD-14			
	Effectif	Pessimiste (baisse des souscriptions de 5%)	Base (hausse des souscriptions de 0 %)	Central (hausse des souscriptions de 5 %)	Haut (hausse des souscriptions de 10 %)
Souscriptions des donateurs	3,840	3,648	3,840	4,032	4,224
Contributions additionnelles⁹	20	-	-	-	-
Souscriptions initiales¹⁰	50	-	-	-	-
ACC	976	382	415	448	479
Ressources totales	4 886	4 030	4 255	4 480	4 703
Montants reportés	378	389	389	389	389
Ressources totales, montants reportés compris	5 264	4 419	4 644	4 869	5 092
Ressources provenant d'instruments innovants					
Montant cible des PCD¹¹		1 000	1 500	2 000	2 500
Impact sur l'ACC (PCD+CR)		851	880	910	942
Ressources totales provenant d'instruments innovants		1 851	2 380	2 910	3 442
Total	5 264	6 270	7 024	7 779	8 534
Variation par rapport aux ressources du FAD-13		+ 19 %	+ 33 %	+ 48 %	+ 62 %

5.2. Sans un léger dérapage, aucun des scénarios de reconstitution présentés ne pourra contribuer à la réalisation de la réserve intégrale d'opérations déjà identifiée par le FAD.

6. Conclusion et recommandation

6.1. Les plénipotentiaires sont invités à :

- Approuver le cadre d'encaissement accéléré du FAD-14 ; et
- Prendre note des estimations révisées de l'ACC et des scénarios de financement révisés pour le FAD-14.

⁹ Contributions additionnelles faites par les donateurs pour réduire le déficit technique du FAD-13.

¹⁰ Souscriptions initiales de l'Angola et de la Turquie.

¹¹ Repose sur l'hypothèse que les PCD seront octroyés avec une échéance moyenne de 35 ans (avec différé d'amortissement de 5 ans) et à un taux d'intérêt de 0,5 % (en termes de DTS). Les montants cibles indiqués peuvent crever le plafond d'endettement du FAD, auquel cas on suppose que les excédents seront rétrocédés à des conditions durcies.

Annexe I
Informations sur la détermination de l'échéancier d'encaissement normal du FAD-14

- 1.1. Au début de chaque reconstitution, l'échéancier d'encaissement normal du Fonds est revu pour faire en sorte que le profil prévisionnel de décaissement des prêts et des dons réponde aux exigences de la politique de liquidité du Fonds. Celle-ci vise à faire en sorte que le Fonds détienne suffisamment de ressources liquides pour faire face à tous les besoins probables de flux de trésorerie pour honorer ses obligations normales et prévisibles sans avoir à solliciter des encaissements supplémentaires de la part des États participants. Le niveau de liquidité cible utilisé pour déterminer les échéanciers d'encaissement est établi à 62,5 % de la moyenne mobile sur trois ans des décaissements nets, soit le point médian entre les niveaux de liquidité maximal et minimal.
- 1.2. Le mode de détermination de l'échéancier d'encaissement normal prend en compte i) les besoins de liquidités du Fonds et ii) le profil prévisionnel de décaissement des prêts, sur la base surtout d'observations au fil du temps. Une analyse des données historiques sur les décaissements pour la période 2002 à 2014 montre que, sur la base de l'année de signature, les décaissements ont eu lieu 9 mois plus tard (en moyenne) par rapport aux hypothèses appliquées pour le FAD-13. Ce léger retard est compensé par une part plus grande des projets à l'appui de réformes (qui sont passés de 3 à 22 %), dont le taux de décaissement est plus rapide que celui des projets d'investissement, et par un décalage plus court entre l'approbation et la signature des projets (5 mois en moyenne). Toutefois, même en prenant compte de ces ajustements, l'échéancier d'encaissement normal des prêts et des dons du FAD accuse un retard moyen de 5 mois, comme le montre le Tableau 1.1.

Tableau 1.1 : Échéancier d'encaissement des prêts et des dons du FAD, initiatives à décaissement rapide non comprises		
<i>(% des contributions des donateurs)</i>		
Année	FAD-13	FAD-14
1	5,03	5,14
2	10,34	8,10
3	14,76	11,38
4	15,07	12,87
5	12,98	13,10
6	11,17	12,32
7	10,14	11,13
8	9,13	10,65
9	8,33	11,06
10	3,04	4,24
Total	100	100
Duration	4,62	5,02

- 1.3. Toutefois, depuis le FAD-12, les ressources affectées aux initiatives à décaissement rapide (Facilité en faveur des États en transition et Facilité en faveur du secteur privé) représentent approximativement 20 % de l'ensemble des ressources des donateurs. Ces ressources devraient être entièrement décaissées au cours du cycle de reconstitution de trois ans. Ce rythme de décaissement n'avait pas été pris en compte dans les échéanciers d'encaissement du FAD-12 et du FAD-13 et a eu un impact important sur les liquidités du Fonds.

Tableau 1.2
Part des initiatives à décaissement rapide dans les reconstitutions

<i>Millions d'UC</i>	FAD-13	FAD-12
Contributions	3,798	3,757
TSF	662	764
PSF	165	-
Part du TSF et du PSF dans les contributions des donateurs	22 %	20 %

- 1.4. L'échéancier d'encaissement normal du FAD-14 a été mis à jour de façon à refléter les effets de la Facilité en faveur des États en transition et de la Facilité en faveur du secteur privé pour se conformer aux politiques de gestion des risques du FAD et atténuer le risque de liquidité.

Tableau 1.3 : Échéancier d'encaissement normal du FAD			
<i>(% des contributions des donateurs)</i>			
Profil décennal avec un taux d'encaissement rapide de 20 % sur 3 ans			
Année	Dons et prêts	Initiatives à décaissement rapide	Profil pondéré
1	5,14	33,3	10,78
2	8,10	33,3	13,15
3	11,38	33,3	15,77
4	12,87		10,29
5	13,10		10,48
6	12,32		9,86
7	11,13		8,91
8	10,65		8,52
9	11,06		8,85
10	4,24		3,39
Total	100,0	100,0	100,0
Duration	5,0	1,5	4,3

Annexe II
Exemples d'échéanciers d'encaissement accéléré pour les monnaies admissibles

Table 2.1 : Dollar des États-Unis

Date d'encaissement	1 an		2 ans		3 ans		4 ans	
	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit
2/28/2017	94,92	100,00	47,67	50,00	31,94	33,33	24,09	25,00
2/28/2018			47,67	50,00	31,94	33,33	24,09	25,00
2/28/2019					31,94	33,33	24,09	25,00
2/28/2020							24,09	25,00
Ensemble des paiements	94,92	100,00	95,34	100,00	95,83	100,00	96,36	100,00
Contribution finale	100,00	105,35	100,00	104,89	100,00	104,36	100,00	103,78
Actualisation/Crédit	5,08%	5,35%	4,66%	4,89%	4,17%	4,36%	3,64%	3,78%

Tableau 2.2 : Livre sterling

Date d'encaissement	1 an		2 ans		3 ans		4 ans	
	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit	Actualisation	Crédit
2/28/2017	95,95	100,00	48,11	50,00	32,19	33,33	24,24	25,00
2/28/2018			48,11	50,00	32,19	33,33	24,24	25,00
2/28/2019					32,19	33,33	24,24	25,00
2/28/2020							24,24	25,00
Ensemble des paiements	95,95	100,00	96,23	100,00	96,56	100,00	96,96	100,00
Contribution finale	100	104,21	100,00	103,92	100,00	103,56	100,00	103,14
Actualisation/Crédit	4,05%	4,21%	3,77%	3,92%	3,44%	3,56%	3,04%	3,14%

Annexe II
Exemples d'échéanciers d'encaissement accéléré pour des monnaies admissibles

Tableau 3.1 – Échéancier de compensation des dons au titre du FAD-IX

Donateurs	Part du fardeau		2016	2017	2018	2019	202x	203x	204x	205x
	Original	Normalisé								
ARGENTINE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRICHE	0.98%	1.25%	0.05	0.05	0.05	0.05	1.11	1.83	1.83	0.78
BELGIQUE	1.65%	2.10%	0.09	0.09	0.09	0.09	1.88	2.74	2.74	1.32
BRESIL	0.35%	0.45%	0.02	0.02	0.02	0.02	0.40	0.58	0.58	0.28
CANADA	4.50%	5.73%	0.25	0.25	0.25	0.25	5.07	7.47	7.47	3.60
CHINE	1.64%	2.09%	0.09	0.09	0.09	0.09	1.85	2.73	2.73	1.31
DANEMARK	3.00%	3.82%	0.17	0.17	0.17	0.17	3.38	4.98	4.98	2.40
EGYPTE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
FINLANDE	1.50%	1.91%	0.08	0.08	0.08	0.08	1.69	2.49	2.49	1.20
FRANCE	7.33%	9.33%	0.41	0.41	0.41	0.41	8.28	12.17	12.17	5.88
ALLEMAGNE	8.35%	10.64%	0.48	0.48	0.48	0.48	9.42	13.87	13.87	6.68
INDE	0.17%	0.22%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.20	0.29	0.29	0.14
ITALIE	4.30%	5.47%	0.24	0.24	0.24	0.24	4.85	7.14	7.14	3.44
JAPON	8.82%	11.22%	0.49	0.49	0.49	0.49	9.94	14.84	14.84	7.05
COREE	0.84%	0.81%	0.04	0.04	0.04	0.04	0.72	1.08	1.08	0.51
KOWEIT	0.17%	0.21%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.19	0.28	0.28	0.13
LUXEMBOURG	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
PAYS BAS	3.70%	4.71%	0.20	0.20	0.20	0.20	4.17	6.14	6.14	2.98
NORVEGE	3.54%	4.51%	0.20	0.20	0.20	0.20	3.99	5.88	5.88	2.83
PORTUGAL	0.84%	0.82%	0.04	0.04	0.04	0.04	0.72	1.07	1.07	0.51
ARABIE SAOUDITE	0.54%	0.69%	0.03	0.03	0.03	0.03	0.81	0.90	0.90	0.43
AFRIQUE DU SUD	0.12%	0.15%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.13	0.20	0.20	0.09
ESPAGNE	2.30%	2.92%	0.13	0.13	0.13	0.13	2.69	3.81	3.81	1.83
SUEDE	4.00%	5.09%	0.22	0.22	0.22	0.22	4.51	6.84	6.84	3.20
SUISSE	3.00%	3.82%	0.17	0.17	0.17	0.17	3.38	4.98	4.98	2.40
TURQUIE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
ROYAUME UNI	5.50%	7.00%	0.30	0.30	0.30	0.30	6.20	9.13	9.13	4.40
ETATS UNIS	11.82%	15.05%	0.65	0.65	0.65	0.65	13.32	19.62	19.62	9.45
Total	78.55%	100.00%	4.35	4.35	4.35	4.35	88.55	130.42	130.42	62.80

Tableau 3.2 - Échéancier de compensation des dons au titre du FAD-X

Donateurs	Part du fardeau		2016	2017	2018	2019	202x	203x	204x	205x	206x
	Original	Normalisé									
ARGENTINE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRICHE	1.65%	2.29%	0.08	0.18	0.25	0.28	4.40	8.42	8.42	6.03	-
BELGIQUE	1.55%	2.15%	0.08	0.17	0.23	0.26	4.13	7.91	7.91	5.67	-
BRESIL	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CANADA	4.50%	6.23%	0.22	0.50	0.68	0.77	11.99	22.98	22.98	16.48	-
CHINE	1.64%	2.27%	0.08	0.18	0.25	0.28	4.38	8.38	8.38	6.00	-
DANEMARK	1.09%	1.51%	0.05	0.12	0.16	0.19	2.90	5.55	5.55	3.98	-
EGYPTE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINLANDE	1.50%	2.08%	0.07	0.17	0.23	0.26	4.00	7.65	7.65	5.49	-
FRANCE	9.20%	12.74%	0.48	1.02	1.39	1.58	24.52	46.95	46.95	33.64	-
ALLEMAGNE	6.61%	9.16%	0.33	0.73	1.00	1.12	17.62	33.73	33.73	24.17	-
INDE	0.17%	0.24%	0.01	0.02	0.03	0.03	0.46	0.89	0.89	0.64	-
ITALIE	4.00%	5.54%	0.20	0.44	0.61	0.68	10.66	20.41	20.41	14.63	-
JAPON	6.68%	9.26%	0.33	0.74	1.01	1.14	17.81	34.10	34.10	24.43	-
COREE	0.84%	0.88%	0.03	0.07	0.10	0.11	1.70	3.25	3.25	2.33	-
KOWEIT	0.17%	0.23%	0.01	0.02	0.03	0.03	0.45	0.85	0.85	0.61	-
LUXEMBOURG	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAYS BAS	3.84%	5.31%	0.19	0.43	0.58	0.65	10.22	19.57	19.57	14.02	-
NORVEGE	3.54%	4.90%	0.18	0.39	0.54	0.60	9.44	18.07	18.07	12.94	-
PORTUGAL	0.57%	0.78%	0.03	0.06	0.09	0.10	1.51	2.88	2.88	2.07	-
ARABIE SAOUDITE	0.30%	0.42%	0.01	0.03	0.05	0.05	0.80	1.54	1.54	1.10	-
AFRIQUE DU SUD	0.12%	0.16%	0.01	0.01	0.02	0.02	0.31	0.60	0.60	0.43	-
ESPAGNE	2.20%	3.05%	0.11	0.24	0.33	0.37	5.88	11.23	11.23	8.04	-
SUEDE	4.00%	5.54%	0.20	0.44	0.61	0.68	10.66	20.41	20.41	14.63	-
SUISSE	2.57%	3.56%	0.13	0.28	0.39	0.44	6.84	13.10	13.10	9.39	-
TURQUIE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROYAUME UNI	7.50%	10.39%	0.37	0.83	1.14	1.28	19.99	38.27	38.27	27.43	-
ETATS UNIS	8.17%	11.32%	0.41	0.91	1.24	1.39	21.78	41.69	41.69	29.88	-
Total	72.20%	100.00%	3.58	8.01	10.94	12.28	192.42	368.42	368.42	264.00	-

Tableau 3.3 - Échéancier de compensation des dons au titre du FAD-11

Donateurs	Part du fardeau		2016	2017	2018	2019	202x	203x	204x	205x	206x
	Original	Normalisé									
ARGENTINE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRICHE	2.34%	2.48%	-	-	-	0.13	5.75	17.18	18.59	18.20	2.11
BELGIQUE	2.07%	2.18%	-	-	-	0.12	5.10	15.24	16.48	16.14	1.87
BRESIL	0.18%	0.19%	-	-	-	0.01	0.44	1.30	1.41	1.38	0.16
CANADA	5.00%	5.25%	-	-	-	0.28	12.29	36.71	39.72	38.89	4.51
CHINE	2.16%	2.27%	-	-	-	0.12	5.31	15.86	17.17	16.81	1.95
DANEMARK	1.38%	1.45%	-	-	-	0.08	3.40	10.16	10.99	10.76	1.25
EGYPTE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINLANDE	2.41%	2.54%	-	-	-	0.13	5.93	17.72	19.17	18.77	2.18
FRANCE	10.91%	11.46%	-	-	-	0.61	26.81	80.08	86.65	84.83	9.85
ALLEMAGNE	10.82%	11.37%	-	-	-	0.60	26.59	79.42	85.93	84.13	9.77
INDE	0.17%	0.18%	-	-	-	0.01	0.43	1.28	1.38	1.35	0.16
ITALIE	5.26%	5.53%	-	-	-	0.29	12.94	38.65	41.82	40.94	4.75
JAPON	7.07%	7.43%	-	-	-	0.39	17.38	51.91	56.17	54.99	6.38
COREE	0.88%	0.92%	-	-	-	0.05	2.16	6.45	6.98	6.83	0.79
KOWEIT	0.18%	0.19%	-	-	-	0.01	0.44	1.32	1.43	1.40	0.16
LUXEMBOURG	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAYS BAS	5.44%	5.71%	-	-	-	0.30	13.37	39.92	43.20	42.29	4.91
NORVEGE	4.52%	4.75%	-	-	-	0.25	11.10	33.16	35.88	35.13	4.08
PORTUGAL	0.80%	0.84%	-	-	-	0.04	1.97	5.88	6.36	6.23	0.72
ARABIE SAOUDITE	0.44%	0.47%	-	-	-	0.02	1.09	3.26	3.52	3.45	0.40
AFRIQUE DU SUD	0.19%	0.20%	-	-	-	0.01	0.48	1.42	1.54	1.50	0.17
ESPAGNE	3.00%	3.15%	-	-	-	0.17	7.37	22.03	23.83	23.33	2.71
SUEDE	4.35%	4.58%	-	-	-	0.24	10.70	31.97	34.59	33.86	3.93
SUISSE	2.47%	2.59%	-	-	-	0.14	6.06	18.11	19.59	19.18	2.23
TURQUIE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROYAUME UNI	14.80%	15.55%	-	-	-	0.82	36.37	108.64	117.55	115.09	13.36
ETATS UNIS	8.30%	8.72%	-	-	-	0.46	20.40	60.95	65.94	64.56	7.50
Total	95.15%	100.00%	-	-	-	5.28	233.88	698.61	755.89	740.05	85.92

Tableau 3.4 - Échéancier de compensation des dons au titre du FAD-12

Donateurs	Part du fardeau		2016	2017	2018	2019	202x	203x	204x	205x	206x
	Original	Normalisé									
ARGENTINE	0.24%	0.26%	-	-	-	-	0.21	0.75	0.98	0.98	0.33
AUTRICHE	2.34%	2.54%	-	-	-	-	2.10	7.39	9.56	9.56	3.25
BELGIQUE	2.06%	2.23%	-	-	-	-	1.85	6.51	8.41	8.41	2.86
BRESIL	0.23%	0.25%	-	-	-	-	0.21	0.74	0.96	0.96	0.33
CANADA	5.00%	5.42%	-	-	-	-	4.49	15.80	20.42	20.42	6.94
CHINE	2.05%	2.23%	-	-	-	-	1.84	6.48	8.38	8.38	2.85
DANEMARK	1.89%	2.05%	-	-	-	-	1.70	5.97	7.72	7.72	2.62
EGYPTE	0.03%	0.03%	-	-	-	-	0.03	0.10	0.13	0.13	0.04
FINLANDE	2.74%	2.97%	-	-	-	-	2.46	8.65	11.19	11.19	3.80
FRANCE	8.71%	9.45%	-	-	-	-	7.83	27.52	35.58	35.58	12.09
ALLEMAGNE	9.78%	10.61%	-	-	-	-	8.79	30.90	39.95	39.95	13.58
INDE	0.23%	0.25%	-	-	-	-	0.21	0.73	0.94	0.94	0.32
ITALIE	4.75%	5.15%	-	-	-	-	4.27	15.01	19.40	19.40	6.59
JAPON	6.71%	7.28%	-	-	-	-	6.04	21.22	27.43	27.43	9.32
COREE	1.32%	1.43%	-	-	-	-	1.18	4.16	5.38	5.38	1.83
KOWEIT	0.18%	0.20%	-	-	-	-	0.16	0.57	0.74	0.74	0.25
LUXEMBOURG	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAYS BAS	4.92%	5.33%	-	-	-	-	4.42	15.53	20.08	20.08	6.82
NORVEGE	4.40%	4.77%	-	-	-	-	3.95	13.89	17.96	17.96	6.10
PORTUGAL	0.72%	0.78%	-	-	-	-	0.65	2.28	2.95	2.95	1.00
ARABIE SAOUDITE	0.48%	0.52%	-	-	-	-	0.43	1.51	1.95	1.95	0.66
AFRIQUE DU SUD	0.25%	0.28%	-	-	-	-	0.23	0.81	1.04	1.04	0.35
ESPAGNE	3.00%	3.25%	-	-	-	-	2.70	9.48	12.25	12.25	4.16
SUEDE	4.35%	4.72%	-	-	-	-	3.91	13.76	17.78	17.78	6.04
SUISSE	2.47%	2.68%	-	-	-	-	2.22	7.79	10.07	10.07	3.42
TURQUIE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROYAUME UNI	14.00%	15.19%	-	-	-	-	12.58	44.22	57.17	57.17	19.43
ETATS UNIS	9.32%	10.11%	-	-	-	-	8.38	29.44	38.06	38.06	12.93
Total	92.18%	100.00%	-	-	-	-	82.86	291.23	376.52	376.52	127.94

Tableau 3.5 - Échéancier de compensation des dons au titre du FAD-13

Donateurs	Part du fardeau											
	Original	Normalisé	2016	2017	2018	2019	202x	203x	204x	205x	206x	
ARGENTINE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRICHE	2.13%	2.45%	-	-	-	-	1.78	6.75	9.94	6.38	-	-
BELGIQUE	2.06%	2.37%	-	-	-	-	1.72	6.52	9.61	6.17	-	-
BRESIL	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CANADA	4.91%	5.65%	-	-	-	-	4.10	15.55	22.90	14.70	-	-
CHINE	1.93%	2.22%	-	-	-	-	1.61	6.11	9.00	5.78	-	-
DANEMARK	1.72%	1.98%	-	-	-	-	1.44	5.45	8.03	5.15	-	-
EGYPTE	0.03%	0.03%	-	-	-	-	0.03	0.10	0.14	0.09	-	-
FINLANDE	2.50%	2.88%	-	-	-	-	2.09	7.93	11.68	7.50	-	-
FRANCE	8.34%	9.60%	-	-	-	-	6.96	26.40	38.88	24.96	-	-
ALLEMAGNE	9.22%	10.61%	-	-	-	-	7.70	29.19	42.99	27.60	-	-
INDE	0.28%	0.33%	-	-	-	-	0.24	0.90	1.32	0.85	-	-
ITALIE	4.63%	5.33%	-	-	-	-	3.87	14.67	21.60	13.87	-	-
JAPON	6.71%	7.73%	-	-	-	-	5.61	21.27	31.32	20.11	-	-
COREE	1.32%	1.52%	-	-	-	-	1.10	4.17	6.14	3.94	-	-
KOWEIT	0.18%	0.21%	-	-	-	-	0.15	0.57	0.84	0.54	-	-
LUXEMBOURG	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAYS BAS	3.81%	4.39%	-	-	-	-	3.18	12.08	17.79	11.42	-	-
NORVEGE	4.61%	5.31%	-	-	-	-	3.85	14.61	21.51	13.81	-	-
PORTUGAL	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARABIE	0.53%	0.61%	-	-	-	-	0.44	1.68	2.48	1.59	-	-
SAOUDITE	0.37%	0.43%	-	-	-	-	0.31	1.17	1.73	1.11	-	-
AFRIQUE DU SUD	1.00%	1.15%	-	-	-	-	0.84	3.17	4.66	2.99	-	-
ESPAGNE	4.74%	5.46%	-	-	-	-	3.96	15.03	22.13	14.21	-	-
SUEDE	3.00%	3.45%	-	-	-	-	2.51	9.50	13.99	8.98	-	-
SUISSE	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TURQUIE	14.00%	16.11%	-	-	-	-	11.69	44.33	65.29	41.91	-	-
ROYAUME UNI	8.83%	10.17%	-	-	-	-	7.38	27.98	41.21	26.45	-	-
ETATS UNIS			-	-	-	-					-	-
Total	86.86%	100.00%	-	-	-	-	72.55	275.14	405.18	260.08	-	-

Annexe II : Échéancier récapitulatif de compensation de dons des bailleurs de fonds

Donateurs	Compensation des dons en (Millions d'UC)							
	2017	2018	2019	202x	203x	204x	205x	206x
ARGENTINE	-	-	-	0.21	0.75	0.98	0.98	0.33
AUTRICHE	0.24	0.30	0.46	15.14	41.38	48.14	40.96	5.36
BELGIQUE	0.26	0.33	0.47	14.66	38.92	45.16	37.71	4.73
BRESIL	0.02	0.02	0.03	1.04	2.63	2.95	2.62	0.49
CANADA	0.75	0.93	1.29	37.95	98.49	113.47	94.06	11.45
CHINE	0.27	0.34	0.49	14.99	39.56	45.65	38.28	4.80
DANEMARK	0.29	0.33	0.43	12.82	32.12	37.28	30.01	3.87
EGYPTE	-	-	-	0.05	0.20	0.27	0.22	0.04
FINLANDE	0.25	0.31	0.47	16.17	44.45	52.18	44.14	5.98
FRANCE	1.43	1.80	2.58	74.38	193.12	220.22	184.87	21.94
ALLEMAGNE	1.20	1.46	2.19	70.12	187.12	216.48	182.53	23.34
INDE	0.03	0.04	0.05	1.53	4.08	4.82	3.92	0.48
ITALIE	0.68	0.84	1.21	36.59	95.88	110.37	92.28	11.35
JAPON	1.23	1.50	2.02	56.77	143.13	163.65	134.01	15.70
COREE	0.11	0.13	0.19	6.85	19.08	22.80	18.99	2.62
KOWEIT	0.03	0.03	0.05	1.39	3.59	4.13	3.42	0.41
LUXEMBOURG	-	-	-	-	-	-	-	-
PAYS BAS	0.63	0.79	1.16	35.36	93.25	106.78	90.77	11.73
NORVEGE	0.59	0.73	1.05	32.33	85.61	99.30	82.67	10.18
PORTUGAL	0.10	0.12	0.18	4.85	12.11	13.27	11.76	1.73
ARABIE SAOUDITE	0.06	0.08	0.11	3.37	8.88	10.38	8.52	1.06
AFRIQUE DU SUD	0.02	0.02	0.04	1.46	4.20	5.10	4.18	0.53
ESPAGNE	0.37	0.46	0.67	19.36	49.71	55.79	48.46	6.87
SUEDE	0.67	0.83	1.14	33.75	87.80	101.56	83.68	9.97
SUISSE	0.45	0.55	0.74	21.01	53.48	61.74	50.02	5.65
TURQUIE	-	-	-	-	-	-	-	-
ROYAUME UNI	1.14	1.44	2.40	86.83	244.60	287.42	245.99	32.79
ETATS UNIS	1.56	1.89	2.50	71.26	179.68	206.53	168.40	20.43
Total	12.36	15.28	21.91	670.27	1,763.82	2,036.43	1,703.45	213.86