



GEF/A.4/6
13 avril 2010

Quatrième Assemblée du FEM
Punta del Este, Uruguay
25-26 mai 2010

Point 13 de l'ordre du jour

RAPPORT DE L'ADMINISTRATEUR SUR LA CAISSE DU FEM

(PRÉPARÉ PAR L'ADMINISTRATEUR DE LA CAISSE)

I. BREF HISTORIQUE DE LA QUATRIÈME RECONSTITUTION DE LA CAISSE DU FEM

1. Les Participants contribuant à la quatrième reconstitution de la Caisse du FEM (FEM-4) se sont entendus pour reconstituer les ressources du Fonds afin de fournir des aides financières et d'autres types de financements aux pays bénéficiaires des interventions du FEM pendant la période comprise entre le 1^{er} juillet 2006 et le 30 juin 2010. Le montant total de l'enveloppe convenue pour FEM-4 s'élevait à 2,14 milliards de DTS (soit l'équivalent de 3,14 milliards de dollars), comprenant les nouvelles contributions annoncées, les montants reportés et le produit prévu des placements.
2. Les négociations relatives à FEM-4 se sont achevées le 23 août 2006 et le Conseil a approuvé le document de reconstitution le 28 août 2006. Il a ensuite prié la Directrice générale et Présidente du FEM de transmettre ce document à la Banque mondiale afin que celle-ci demande à son Conseil de lui confier, en sa qualité d'Administrateur de la Caisse du FEM, la gestion des fonds versés au titre de la Quatrième reconstitution. Le 19 octobre 2006, le Conseil des Administrateurs de la Banque mondiale a adopté une résolution en ce sens.
3. Le Conseil du FEM a commencé à financer les activités du FEM au titre de la Quatrième reconstitution le 30 novembre 2006, à l'entrée en vigueur du mécanisme des contributions anticipées. Ce mécanisme permet au Conseil de commencer à engager des fonds sur la base d'une partie des Instruments d'engagement déposés et d'utiliser une partie des fonds de FEM-4 avant que la reconstitution de la Caisse du Fonds ne prenne pleinement effet. Le mécanisme des contributions anticipées est entré en vigueur lorsque 12 Participants ont versé des contributions anticipées représentant 20 % du montant global des contributions au titre de FEM-4.
4. La Quatrième reconstitution est entrée en vigueur le 8 février 2007, lorsque le total des contributions des Participants ayant déposé leur Instrument d'engagement — conditionnel ou non — a représenté plus de 60 % du total des contributions de l'ensemble des Participants contributeurs.
5. Au 30 avril 2010, 31 des 33 Participants contributeurs avaient autorisé l'engagement de l'intégralité des sommes annoncées au titre de FEM-4 et déposé leurs Instruments d'engagement. Sur ces engagements, environ 95 % ont été versés. D'après les prévisions, le solde, soit 5 % du montant total des engagements autorisés, sera versé avant la fin de la période d'engagement de FEM-4.

II. MONTANT DE LA QUATRIÈME RECONSTITUTION DES RESSOURCES

6. Les ressources initialement programmées pour la Caisse du FEM durant la période couverte par la Quatrième reconstitution s'élevaient au total à 2,14 milliards de DTS (soit l'équivalent de 3,14 milliards de dollars), comprenant i) les nouvelles contributions annoncées par les Participants pour un montant total de 1,56 milliard de DTS (équivalant à 2,29 milliards de dollars), ii) le report des fonds de FEM-3¹ pour un montant de 326 millions

¹ Les fonds reportés de FEM-3 comprennent i) les contributions versées non encore allouées à la fin de la période d'engagement de FEM-3 (30 juin 2006), ii) les contributions à FEM-3 non versées, et iii) les contributions à FEM-3 dont l'engagement a été différé.

de DTS (équivalent à 478 millions de dollars), et iii) le produit prévu des placements pour un montant de 251 millions de DTS (équivalent à 368 millions de dollars). Les ressources devaient être libérées par tranches annuelles sur les quatre années couvertes par la Quatrième reconstitution.

7. Le tableau 1 présente la valeur actuelle en dollars de l'enveloppe de FEM-4 au 31 mars 2010 et le montant prévisionnel des ressources disponibles entre le 1^{er} avril 2010 et le 30 juin 2010 (clôture de la période couverte par FEM-4). Ainsi qu'il a été dit plus haut, le montant programmé pour la reconstitution tel que convenu dans le document relatif à la Quatrième reconstitution s'élevait à la contre-valeur de 3,14 milliards de dollars ; la valeur actuelle de l'enveloppe prévisionnelle pour FEM-4 s'élève à la contre-valeur de 3,2 milliards de dollars, soit un excédent égal à l'équivalent d'environ 101 millions de dollars. Cette augmentation par rapport à l'enveloppe programmée, de quelque 3,5 %, vient principalement de ce que le produit des placements durant la période couverte par la reconstitution a été supérieur aux prévisions.

8. Si tous les donateurs avaient versé les sommes annoncées, l'enveloppe prévisionnelle de FEM-4 au 31 mars 2010 se serait élevée à la contre-valeur de 3,61 milliards de dollars, soit un excédent équivalent à 511 millions de dollars par rapport à l'enveloppe initiale.

9. Au cours de la période couverte par FEM-4, les revenus des placements ont dépassé le montant prévu pour deux raisons. Premièrement, les soldes de liquidités de la Caisse ont été légèrement supérieurs aux prévisions, un certain nombre de donateurs ayant décidé de payer au comptant pour les quatre années au lieu d'émettre des billets à ordre. Deuxièmement, la crise financière a contribué à augmenter le rendement des placements en 2008 du fait du resserrement des spreads de crédit pour les actifs les plus sûrs, conjugué à un net recul des taux d'intérêt du marché. Ces différents facteurs ont généré des gains de valorisation sur le portefeuille d'obligations. Le revenu des placements va encore augmenter pendant les deux derniers mois de FEM-4, même si les taux de rendement devraient être moins élevés. Le tableau 2 compare les produits des placements prévus et réalisés durant les quatre reconstitutions, au 31 mars 2010 dans le cas de FEM-4.

10. Outre les produits des placements, le FEM a bénéficié de l'évolution des monnaies étrangères par rapport au dollar des États-Unis, qui est la monnaie de dépôt et de compte de la Caisse du FEM. Pendant la plus grande partie de la période couverte par FEM-4, le dollar est resté relativement faible par rapport aux autres monnaies, avec un net renforcement des autres monnaies entre le moment où la reconstitution a été approuvée et le moment où les contributions ont été effectivement encaissées. À la réception de liquidités dans une monnaie autre que le dollar, l'Administrateur convertit les fonds en dollars, éliminant ainsi tout risque ultérieur de discordance entre l'actif et le passif du FEM. Avant cette conversion, le risque de discordance monétaire existe car les montants en dollars alloués aux décisions approuvées par le Conseil ou le directeur général sont financés en partie par l'encours des billets à ordre libellés dans d'autres monnaies.

Tableau 1 : Financements approuvés au titre de FEM-4

Situation au 31 mars 2010
(contre-valeur en millions de dollars)

1. Montant approuvé pour la reconstitution a/				3 100
2. Ressources disponibles prévisionnelles d'ici la clôture de FEM-4				386
<u>Montant estimé des fonds disponibles pour des financements approuvés par le Conseil ou la DG</u>				21
	Montant disponible potentiel	dont montant disponible prévisionnel		
<u>Créances</u>				218
- Arriérés de paiement	257	87	b/	
- Exigibles d'ici 6 mois c/	131	131		
- Exigibles d'ici 7 à 12 mois	-	-		
- Exigibles d'ici 13 à 18 mois	-	-		
<u>Libération des contributions différées</u>				15
- Contributions différées	247	15	d/	
<u>Instruments d'engagement non encore remis à l'Administrateur e/</u>	129	123		123
<u>Produit prévu des placements</u>	10	10		10
<u>Total</u>	775	366		
3. Financements approuvés au titre de FEM-4				2 815
<u>Montants approuvés par le Conseil</u>				2 638
- Projets + allocations pour frais		1 575		
- Budget administratif		67		
- Initiatives spéciales		4		
- Plateformes cadres		992		
<u>Montants approuvés par la DG</u>				187
- Projets + allocations pour frais (projets de moyenne envergure, financement accéléré d'activités habilitantes)			161	
- Activités de préparation des projets + allocations pour frais			26	
<u>Écarts nets par rapport aux montants initialement approuvés f/</u>				(10)
- Augmentation (diminution) nette pour les projets FEM-4			(22)	
- Augmentation (diminution) nette pour les projets FEM-4 agréés			(4)	
- Montants supplémentaires alloués à des projets ou des financements PPG au titre de FEM-4			10	
- Montants supplémentaires alloués à des projets ou des financements PPG antérieurs à FEM-4			6	
<u>En attente de décision pendant ou entre les réunions du Conseil</u>				-
- Projets, allocations pour frais, budget administratif, initiatives spéciales, plateformes cadres			-	
4. Enveloppe FEM-4 prévisionnelle au 31 mars 2010 (4 = 2 + 3)				3 201
5. Excédent (déficit) par rapport au montant programmé de la ligne 1 (5 = 4 - 1)				101
a/ Correspond au montant programmé pour la reconstitution de la Caisse tel que convenu, et comprend les nouvelles ressources annoncées par les donateurs, le produit prévu des placements, et les montants reportés des reconstitutions précédentes.				
b/ Correspond aux montants dus par les États-Unis le 15 avril 2007 et le 30 novembre 2009, qui devraient en principe être payés en totalité. Ce montant comprend aussi l'arriéré de paiement des États-Unis sur FEM-2, s'élevant à 5,7 millions de dollars.				
c/ Correspond aux montants restant dus sur la quatrième tranche.				
d/ Correspond aux contributions différées dont la libération est anticipée, compte tenu du paiement prévu de l'arriéré des États-Unis sur FEM-2 et de la demande de l'Autriche de libérer la totalité de ses contributions différées.				
e/ Correspond aux Instrument d'engagement que l'Administrateur n'a pas encore reçus de l'Italie (EUR 88 millions), du Nigéria (DTS 4 millions) et du Pakistan (PKR 350 millions). Le montant disponible prévisionnel comprend l'Italie (contre-valeur de 119 millions de dollars) et le Pakistan (contre-valeur de 4 millions de dollars).				
f/ Conformément au modèle du DAR du Secrétariat du FEM, les écarts nets des projets antérieurs à FEM-4 ont été exclus du calcul. La diminution totale par rapport aux montants initialement approuvés (projets approuvés au titre de FEM-4 et antérieurs à FEM-4) s'élève à 262 millions de dollars.				

Tableau 2 : Produit des placements de la Caisse du FEM (base annuelle) a/ Situation au 31 mars 2010 (USD millions)					
	<u>Produit des placements</u>			<u>Rendement</u>	
	<u>Prévu</u>	<u>Réalisé</u>			
FEM-1	- b/	106		4,2 %	d/
FEM-2	- b/	166		5,7 %	d/
FEM-3	130	125		1,9 %	d/
FEM-4	368	525 c/		5,3 %	e/
Total	498	923 a/			

a/ Le total des produits des placements ne comprend pas le revenu des placements perçu durant la phase pilote (USD 31 millions). Le total des produits des placements au 31 mars 2010, phase pilote incluse, s'élève à 954 millions de dollars.

b/ Le produit prévu des placements ne figurait pas en tant que composante financière dans les accords relatifs aux première et deuxième reconstitutions des ressources.

c/ Ce montant comprend le produit des placements réalisé au 31 mars 2010.

d/ Le taux de rendement est calculé à partir du solde annuel moyen de la Caisse pour chaque période de reconstitution.

e/ Taux de rendement au 31 mars 2010.

III. Fonds actuellement disponibles et planification des ressources

11. Le tableau 3 ci-dessous indique le solde des fonds détenus en fiducie et le montant prévisionnel des fonds disponibles au 30 juin 2010. Au 31 mars 2010, le montant des fonds disponibles pour des financements susceptibles d'être approuvés par le Conseil ou la Directrice générale s'élève à la contre-valeur de 21 millions de dollars.

12. Pour estimer le solde des fonds disponibles au 30 juin 2010, l'Administrateur comptabilise i) le montant estimé des rentrées, telles que les versements prévus des donateurs et le produit prévu des placements, et les contributions différées libérées, notamment celle de l'Autriche, et ii) le montant estimé des financements susceptibles d'être approuvés par le Conseil et la Directrice générale entre le 31 mars et le 30 juin 2010. Le montant ainsi calculé des fonds disponibles à la fin de la période couverte par FEM-4 s'élève à la contre-valeur de 116 millions de dollars, montant qui sera en principe reporté sur la période d'engagement de FEM-5 afin de financer les activités et les programmes de travail de la Cinquième reconstitution.

Tableau 3 : Caisse du FEM – Calcul des fonds disponibles		
Au 31 mars 2010 (contre-valeur en millions de dollars)		
	Au 31 mars 2010	Contre-valeur en USD a/
<u>1. Fonds détenus en fiducie</u>		3 964
a. Liquidités et placements	3 206	
b. Billets à ordre non réalisés	938	
<u>2. Fonds soumis à restrictions</u>		292
a. Contributions différées (droit de versement au prorata)	247	
b. Réserve destinée à couvrir les fluctuations des taux de change	45	
<u>3. Fonds détenus en fiducie non soumis à restrictions (3 = 1 - 2)</u>		3 672
<u>4. Montants approuvés et non encore décaissés</u>		3 651
a. Engagés par l'Administrateur	2 218	
b. Approuvés par le Conseil mais non encore agréés par la DG	1 433	
c. Financements demandés en attente d'une décision du Conseil	-	
<u>5. Fonds disponibles pour des financements approuvés par le Conseil ou la DG (5 = 3 - 4)</u>		21
Prévisions d'ici la clôture de FEM-4 (30 juin 2010)		
<u>6. Montant estimé des rentrées</u>		246
a. Libération de la contribution différée de l'Autriche	6	
b. Ressources prévues des donateurs	215	
c. Produit prévu des placements	10	
d. Libération prévue des contributions différées (droit de versement au prorata)	15	
<u>7. Montant estimé des financements approuvés</u>		150
<u>8. Montant estimé des fonds disponibles au 30 juin 2010 (8 = 5 + 6 - 7)</u>		116
a/ Calculé sur la base des taux de change au 31 mars 2010		
b/ Correspond soit à un programme de travail semestriel présenté au Conseil, soit à un programme de travail examiné hors réunion.		

IV. MONTANT CUMULATIF DES RESSOURCES ET DES DÉCISIONS DE FINANCEMENT DU FEM

13. La monnaie de compte du FEM étant le dollar des États-Unis, les ressources sont programmées et allouées dans cette monnaie, de même que le suivi du pouvoir d'engagement et les rapports auxquels il donne lieu.

14. Le tableau 4 présente le montant cumulatif des ressources de la Caisse du FEM et le montant cumulatif des financements approuvés depuis sa création. Le montant cumulatif des ressources, y compris les ressources non encore reçues, s'élève à la contre-valeur de 10,46 milliards de dollars. Il se compose des billets à ordre, liquidités, billets réalisés, revenus du placement des liquidités de la Caisse², et produits des placements et gains et pertes de

² Conformément à la résolution relative à FEM-4, le pouvoir d'engagement est augmenté des revenus du placement des ressources de la Caisse dans l'attente de leur décaissement ou transfert par l'Administrateur.

change de la phase pilote et de FEM-1, FEM-2, FEM-3 et FEM-4. Il ne comprend ni les arriérés de paiement, ni les contributions dont l'engagement a été différé.

Tableau 4 : Montants cumulatifs des ressources et des décisions de financement Depuis le début du cycle jusqu'au 31 mars 2010 (contre-valeur en millions de dollars)		
1. Montant programmé de la reconstitution a/		10 115
2. Montant cumulatif des ressources b/		10 464
<u>Ressources non encore reçues</u>		<u>260</u>
Instruments d'engagement non encore remis à l'Administrateur	129	
Contributions à recevoir c/	131	
<u>Ressources reçues d/</u>		<u>10 203</u>
Contributions payées au comptant ou par billet à ordre réalisé	8 312	
Billets à ordre non réalisés	938	
Produit des placements perçus sur les soldes de la Caisse du FEM e/	954	
3. Montant cumulatif des financements approuvés		9 907
Financements approuvés par le Conseil et la DG	10 625	
Annulations	(718)	
En attente de décision pendant ou entre les réunions du Conseil	-	
4. Montant cumulatif des ressources net des financements approuvés (4 = 2 - 3)		557
5. Excédent (déficit) par rapport au montant programmé de la ligne 1 (5 = 2 - 1)		348
<p>a/ Correspond aux nouvelles ressources programmées telles que convenues par les donateurs lors des négociations relatives à la reconstitution ; ne comprend pas le report des arriérés, les contributions différées et les fonds versés non encore réservés.</p> <p>b/ Correspond à la valeur actuelle en dollars des ressources de la Caisse du FEM depuis la phase pilote du FEM.</p> <p>c/ Correspond aux Instruments d'engagement remis à l'Administrateur mais n'ayant donné lieu à aucun versement comptant ni émission de billets à ordre.</p> <p>d/ Comprend les contributions soumises à restriction qui ne sont pas encore disponibles pour financer les opérations du FEM.</p> <p>e/ Comprend le produit des placements réalisé depuis la phase pilote jusqu'au 31 mars 2010.</p>		

15. Le montant cumulatif des financements approuvés par le Conseil et la Directrice générale au 31 mars 2010 s'élevait à 9,9 milliards de dollars, soit 95 % du montant cumulatif des ressources. Ce montant comprend les ressources allouées aux projets, les annulations, les crédits inscrits au budget de fonctionnement, les ressources allouées aux initiatives spéciales, les allocations pour frais versées aux Agents et Organismes d'exécution, et une allocation non récurrente pour frais des Agents d'exécution.

16. Le tableau 5 et la figure 1 montrent la répartition du total des financements approuvés par le Conseil et la Directrice générale par domaine d'intervention, en considérant uniquement les montants alloués aux projets (c'est-à-dire à l'exclusion des allocations pour frais). Les projets décidés dans les domaines d'intervention « diversité biologique » et « changements climatiques » représentent approximativement 69 % du total des financements approuvés à ce jour.

Tableau 5 : Financements de projets approuvés par domaine d'intervention Depuis la création jusqu'au 31 mars 2010 (USD millions)		
<u>Domaine d'intervention</u>	<u>Financements approuvés a/</u>	<u>Pourcentage</u>
Diversité biologique	2 903	36 %
Changements climatiques	2 720	33 %
Eaux internationales	917	11 %
Dégradation des sols	145	2 %
Activités plurisectorielles	915	11 %
Appauvrissement de la couche d'ozone	171	2 %
Polluants organiques persistants	356	4 %
Total	8 127	

a/ Comprend les financements relatifs aux projets rattachés à des plateformes cadres. Seuls les montants alloués aux projets et à la préparation des projets sont inclus.

Figure 1 : Financements de projets approuvés par domaine d'intervention

