

من محضر جلسة مجلس الوزراء

الواقع في : ٢٠٢٠/٤/٣٠

يوم : الخميس

المنعقدة في : القصر الجمهوري

الموضوع : الخطة الاصلاحية للحكومة.

المستندات : - قرار مجلس الوزراء رقم ١٢ تاريخ ٢٤/٤/٢٠٢٠ (الخطة الاصلاحية للحكومة).

- اقتراح السيد رئيس مجلس الوزراء.

اطلع المجلس على المستند المذكور في المرجع اعلاه،

وبعد المداولة،

قرر المجلس الموافقة على اعتماد برنامج الحكومة الاصلاحية المرفقة نسخته ربطاً والذي يعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذا القرار والمعدّ باللغتين العربية والانكليزية وعلى ان يُصار الى تنقيح النسخة العربية، عند الاقتضاء، عبر متخصصين يكلفون من قبل وزارة المالية بهدف مطابقتها لغوياً وفنياً للنسخة الانكليزية.

القاضي محمود مكيه

أمين عام مجلس الوزراء

يبلغ لجانب :

- السادة الوزراء

- الوزارات كافة

- الإدارات العامة والمؤسسات العامة والبلديات واتحاداتها

- المديرية العامة لرئاسة الجمهورية

- المديرية العامة لرئاسة مجلس الوزراء

- مؤسسة المحفوظات الوطنية

- مركز المعلوماتية

- المحفوظات

بيروت، في ٢٠٢٠/٤/٣٠

خطة التعافي المالية الخاصة بالحكومة اللبنانية

- ملخص تنفيذي -

- إن الاقتصاد اللبناني في حالة من السقوط الحر. وتبرز حاجة ماسة إلى حزمة إنقاذ مالي للجم الركود وتهيئة الظروف المناسبة للانتعاش. في موازاة ذلك، يُعدّ التنفيذ السريع لإجراءات الإصلاح التي طال انتظارها أمراً بالغ الأهمية للمساعدة في استعادة الثقة.
- لن يوفر المجتمع الدولي موارد للبنان إلا إذا كانت السلطات قادرة على اقتراح وتنفيذ برنامج إصلاحي شامل يهيئ الظروف اللازمة للانتعاش (الإصلاحات الهيكلية) ويعالج جميع الاختلالات المتراكمة على مدى العقود الماضية للتخلص من عبئها الثقيل على الاقتصاد.
- يهدف برنامج الإصلاح إلى حماية أكثر الشرائح السكانية فقراً من العواقب الوخيمة للأزمة. لهذه الغاية، سيتم إنشاء شبكات أمان اجتماعي واسعة النطاق بمساعدة شركاء تنمويين لدعم الدخل، حتى يعود لبنان إلى نمو قوي ويخرج معظم سكانه من تحت خط الفقر.
- سيعمل على إعادة التوازن في الموازنة العامة من خلال تحسين التحصيل الضريبي، واستعادة الاموال المنهوبة، وإصلاحات ضريبية تستهدف الشرائح من أصحاب الدخل المرتفع للحد من عدم المساواة، وتحسين كفاءة الانفاق وتحسين إدارة المالية العامة. ومن شأن التنفيذ السريع لإصلاح شركة كهرباء لبنان والمؤسسات الأخرى المملوكة للدولة أن يخفف العبء على الموازنة، إلى جانب دعم الانتعاش من خلال مرافق تعمل بكفاءة أكبر لدعم تطور المؤسسات الخاصة.
- ستتم إعادة هيكلة الدين العام لاستعادة ملاءة الحكومة وإنشاء صمامات الأمان اللازمة لحماية المالية العامة من الصدمات السلبية المستقبلية وتأمين فترة طويلة من النمو الاقتصادي.
- ستشمل الإصلاحات الهيكلية جميع قطاعات الاقتصاد لإطلاق إمكانات النمو، وضمان استدامتها، وتأمين فرص عمل. وستؤدي مكافحة الفساد إلى خفض تكلفة ممارسة الأعمال

30-Apr-20

في لبنان، وتحقيق تحسن حاسم في مناخ الأعمال، وإيجاد ظروف مواتية لتطوير القطاع الخاص.

● ستتحسن القدرة التنافسية بشكل ملحوظ إذا ما تم تعديل سعر صرف الليرة اللبنانية حسب سعر السوق في المستقبل القريب. كما أن ازدواجية سعر الصرف القائمة لا تتناسب مع انتعاش الاقتصاد اللبناني على المدى الطويل. وقد وُضعت خطة الحكومة على تقدير ٣,٥٠٠ ليرة لبنانية مقابل الدولار. وستبقى التدابير التخفيفية فعالة من أجل حماية الشطر الأكثر فقراً من الشعب من ضغوطات التضخم.

● سيتم إعادة هيكلة النظام المالي الذي يغطي المصارف التجارية والمصرف المركزي بطريقة عادلة. ومن المعروف أن الدعم الخارجي لن يكون متاحاً لتغطية الخسائر السابقة، لهذا سيكون برنامج الإصلاح موجهاً نحو تقليل الخسائر المتبقية في النظام من أجل تعزيز الانتعاش الاقتصادي.

● تتضمن ميزانية المصرف المركزي خسائر كبيرة يجب معالجتها بسرعة لإعادة بناء نظام نقدي موثوق به وتأمين الثقة في النظام.

● يواجه القطاع المصرفي خسائر كبيرة في حافظته الائتمانية وحيازاته السيادية وانكشافه الكبير للغاية على مصرف لبنان. يُعد الاعتراف بهذه الخسائر شرطاً أساسياً للتوصل إلى حل طويل الأمد، في موازاة تحليل وضع كل مصرف من المصارف لتحديد احتياجات كل منها.

● يبلغ المستوى الاجمالي للخسائر التي تكبدتها المؤسسات اللبنانية والتي يجب معالجتها في البرنامج ٢٢٠ تريليون ليرة لبنانية موزعة على النحو التالي:

- ٧٣ تريليون ليرة لبنانية لإعادة هيكلة ديون الحكومة (الخسائر الناتجة عن العجز المالي المفرط على مدى فترة طويلة من الزمن، لاسيما بسبب الفوائد المرتفعة للغاية التي دُفعت للمصارف المحلية ومصرف لبنان)

- ٦٦ تريليون ليرة لبنانية ناجمة عن الخسائر المتراكمة السابقة لمصرف لبنان (الخسائر الناتجة عن العمليات الخاسرة التي كانت تهدف إلى الحفاظ على تثبيت سعر الصرف

والحفاظ على تدفق مرتفع للدولار الوافد، بما في ذلك الهندسات المالية التي اعتمدت منذ عام ٢٠١٦)

- ٤٠ تريليون ليرة لبنانية ناجمة عن خسائر المصارف المتكبدة من حوافظها الائتمانية (الخسائر المتعلقة بالقروض المتعثرة الناتجة عن الركود)
- ٦٢ تريليون ليرة لبنانية من الخسائر الصافية في موازنة المصرف المركزي والمصارف الأخرى استناداً الى تقدير سعر صرف الدولار إلى ٣,٥٠٠ ل.ل.

- ستتجلى الخسائر في ميزانيات مصرف لبنان والمصارف
- ١٥٦ تريليون ليرة لبنانية من مجموع الخسائر في ميزانية مصرف لبنان
- ٦٤ تريليون ليرة لبنانية من مجموع الخسائر المباشرة في ميزانيات المصارف
- علاوة على ذلك، من المتوقع أن يواجه حملة الأسهم الأجانب خسائر كبيرة في أصولهم باليويويوند

- يمكن التخفيف من الخسائر جزئياً باستخدام الموارد المتاحة:

- يمكن تغطية خسائر مصرف لبنان جزئياً من خلال قاعدة رأس المال الحالية البالغة ٦ تريليون ليرة لبنانية ومركز رأس مال سلبي انتقالي قدره ١٤ تريليون ليرة لبنانية اي ما يعادل ٣,٩ مليار دولار اميركي أو ١٥ بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي المتوقع لعام ٢٠٢٠ (تُقدّر الخسائر المتبقية بحوالي ١٣٧ تريليون ليرة لبنانية)

- يمكن تغطية خسائر المصارف جزئياً من خلال قاعدة رأس المال الحالية البالغة ٣١ تريليون ليرة لبنانية (الخسائر المتبقية البالغة ٣٣ تريليون ليرة لبنانية)

- الخسائر الصافية المتبقية: ١٧٠ تريليون ليرة لبنانية. يُقصد بها الخسائر الحقيقية التي يواجهها النظام المالي، ومصرف لبنان والمصارف معاً.

- يملك لبنان قلة قليلة من الخيارات المتاحة لمواجهة هذه الخسائر

- إن تجاهل الخسائر سيمنع لبنان من الاستفادة من أي مساعدة دولية مجدية، ويمنعه من التفاوض على إعادة هيكلة الديون مع حملة السندات الأجنبية، ويعرّض لبنان للدائنين المتقاضين، ويحول دون أي انتعاش اقتصادي، حيث سيظل القطاع المصرفي مشلولاً إلى حد بعيد.

- يستوجب إنقاذ مصرف لبنان والمصارف من خلال الـ *bail-out* حزمة مالية من الشركاء الأجانب، ومن غير المتوقع الحصول عليها.

- تجريد لبنان من أصوله المتبقية لن يكون عادلاً على الأغلبية الساحقة من اللبنانيين، كما أنه لن يكون الحل الأمثل لمشكلة لبنان بل على العكس سيهدد مستقبله وقدرته على التعافي.

● تبقى الخيارات المتاحة محدودة. لذلك تقترح الخطة الحد من الخسائر المتبقية من خلال:

- تعبئة الموارد من قبل الحكومة من خلال (١) استرداد الأصول المنهوبة من خلال العمل القانوني الذي بدأت به الحكومة، (٢) استرداد الودائع التي تم تهريبها من لبنان ما يُعتبر انتهاكاً لضوابط رأس المال (الكابيتال كونترول)، (٣) الأرباح المفرطة التي دفعتها المصارف في الخارج على مدى السنوات الخمس الماضية، (٤) عوائد الهندسات المالية - التفاعلي من إيرادات الفوائد المفرطة التي تقدمها المصارف للمودعين

- استخدام بعض أصول الدولة (الأراضي والعقارات والمؤسسات المملوكة من الدولة...). سيثير هذا الخيار مشاكل خطيرة لناحية مبدأ الانصاف بين الأجيال. غير أنه بإمكان إدارة أفضل لبعض أصول الدولة المحددة أن تشكل مصدر دخل يمكن تخصيصه جزئياً لاستيعاب الخسائر.

- استيعاب خسائر مصرف لبنان عبر تطبيق الـ *bail-in* على ودائع المصارف وشهادات ايداعها للبنك المركزي، مما يزيد من صافي الخسائر التي تتكبدها تلك المصارف وقد يؤدي إلى تحويل ملكية المصارف إلى المودعين.

- استخدام العقارات والأراضي المدرجة في ميزانيات المصارف بقيمتها في السوق واستعمال اصوله الاجنبية الموجودة
- استخدام العقارات المملوكة من المصرف المركزي على سعر السوق
- يُضاف إلى ذلك خيارات أخرى يتم تحديدها في المستقبل



برنامج إصلاحات الحكومة اللبنانية

تسلط هذه الورقة الضوء على البرنامج الاقتصادي الشامل للحكومة اللبنانية الذي يهدف إلى استنباط حلول للمشاكل الاقتصادية الكلية والمالية والمؤسسية الراسخة، واستعادة الثقة، وتعزيز النمو الاقتصادي، وتطوير نظام مالي سليم وتحقيق الاستدامة على صعيد الدين والمالية. إن الحكومة ملتزمة بتعزيز تعاون لبنان مع المجتمع الدولي الذي تتطلع إلى دعمه المالي والتقني لتخفيف أثر الإصلاحات على السكان ولاسيما على الفئات الأكثر هشاشة منهم، ولتحقيق نمو قوي ومستدام في أسرع وقت ممكن. كما تلتزم الحكومة بالنهوض بشكل جدي بنظام الحوكمة في لبنان، وتغيير ممارساته الضارة، وجعل كل من يعمل في المجال العام خاضعاً للمحاسبة، واسترداد أموال الناس ممن أساءوا الأمانة.

الخلفية وآخر التطورات

يشهد لبنان أزمة اقتصادية غير مسبوقة. تشير المؤشرات الاقتصادية إلى تسارع الانكماش الاقتصادي وقد جاءت أزمة فيروس كورونا المستجد التي تعصف بلبنان والعالم بأسره لتزيد من الوضع الاقتصادي المتدهور بالأصل. وتشير التقديرات إلى تقلص الإنتاج بنسبة ٦,٩ في المائة في عام ٢٠١٩ بعد تراجع بنسبة ١,٩ في المائة في عام ٢٠١٨. وسنشهد في العام ٢٠٢٠ المزيد من الانكماش في ظل أزمة كورونا، خصوصاً مع شح الدولار الذي يلقي عبئاً كبيراً على الواردات غير النفطية وطلب المستهلكين، في الوقت الذي ترتفع فيه أسعار المواد الاستهلاكية ويتقلص حجم الأعمال. كذلك، ترتفع نسب البطالة والفقر بسرعة فائقة، مع ما ينتج عن ذلك من معاناة لا تطاق في صفوف اللبنانيين. شهدت بداية العام ٢٠٢٠ تضخماً متسارعاً، مما يؤشر إلى خطر تفلّت في ارتفاع الأسعار نتيجة التراجع المستمر والتلقائي في قيمة الليرة اللبنانية بفعل وجود سوق موازية. إلى ذلك، فإن القطاع المصرفي في حالة شلل وقد توقفت تدفقات الودائع الوافدة. وفي تشرين الثاني/نوفمبر ٢٠١٩، فرضت المصارف قيوداً على رأس المال بحكم الأمر الواقع لمنع خروج المزيد من الودائع الكبيرة من حساباتها. ومن المتوقع أن يتسع عجز

الموازنة بشكل حاد مع انهيار عمليات تحصيل الإيرادات. وقد قارب العجز الأولي ٤ في المائة في عام ٢٠٢٠. لذلك ومن أجل وقف استنفاد احتياطات العمليات الأجنبية التي وصلت إلى مستويات مقلقة، وفي محاولة منها لاحتواء عجز الموازنة، قررت الحكومة في ٧ آذار/مارس ٢٠٢٠ تعليق سداد استحقاق آذار من سندات اليوروبوند. وفي ٢٣ آذار/مارس، أعلن لبنان أنه سيتوقف عن دفع جميع مستحقات سندات "اليوروبوند" بالعملات الأجنبية.

تعود الأزمة الاقتصادية والمالية الحادة الحالية إلى تاريخ طويل من الاعتماد المفرط على تدفقات العملات الأجنبية الضخمة ومن المحاولات الفاشلة لتنفيذ سياسات اقتصادية تتسم بالمصداقية. فعلى مدى سنوات طوال، تلقى لبنان تدفقات هائلة من الودائع بالدولار في القطاع المصرفي المحلي، تعادل قيمتها أضعاف ناتجه المحلي الإجمالي، ولكن من دون أن تتم إعادة تدويرها واستثمارها بشكل أساسي في الاقتصاد المنتج، مما ولد حالات من العجز في القطاع العام ومستويات عالية من الاستهلاك. وفي الفترة الأخيرة، تفاقمت العوامل الداخلية والسياسية والاقتصادية الراسخة وحالة الضعف المؤسسي جراء البيئة الخارجية (تدهور النمو في الشرق الأوسط والحرب في سوريا وتأثير أسعار السلع على التحويلات، وتأثيرات استراتيجية المواجهة في المنطقة) المحفوفة بالتحديات وأدت إلى تراجع مستمر في الثقة.

يواجه لبنان منذ العام ٢٠١١ إحدى أسوأ الأزمات البشرية في تاريخه وظهر التزام وتضامن استثنائيين مع النازحين السوريين. وكن استقبال العدد الأكبر من اللاجئين في العالم (١,٥ مليون نازح سوري بالإضافة إلى ٠,٥ مليون لاجئ فلسطيني) كان له اثراً ملحوظاً ومباشراً على أوضاع لبنان الاجتماعية ونموه الاقتصادي. أدى تدفق الأعداد الكبيرة إلى تدهور إضافي في البنية التحتية (المياه والصرف الصحي، النفايات الصلبة، الكهرباء...) لأن الطلب فاق قدرة المؤسسات لتلبية الحاجات مما شكل عبئاً على مالية لبنان العامة. كما تأثرت نوعية الخدمات الأساسية من ضمنها التعليم والصحة الوطنية. أمسى عدد كبير من اللبنانيين عاطلاً عن العمل ودفع الوهدة الفقر. كلفت أزمة النزوح لبنان أكثر من ٢٥ مليار دولار أميركي باعتراف المؤسسات الدولية.

اندلعت انتفاضة شعبية في ١٧ تشرين الأول/أكتوبر التي أدت إلى استقالة الحكومة السابقة. وقد طالبت المظاهرات الحاشدة التي عمّت جميع أنحاء البلاد ومن جميع مناحي الحياة بإعطاء المواطنين إمكانية الحصول على ودائعهم، ووضع حد للفساد، واستحداث فرص عمل للشباب، وتحسين مستويات العيش، إلى جانب تكافؤ الفرص للجميع. إن الحكومة منسجمة تماماً مع المطالب المشروعة للمواطنين، وهي تعد بالاستجابة لاحتياجاتهم وتطلعاتهم كما هو مذكور بوضوح في بيانها الوزاري أمام البرلمان.



30-Apr-20

يعاني لبنان من اختلالات مالية ضخمة وصلت إلى مستوى قلّ نظيره في دول أخرى تواجه أزمات متعددة الجوانب. فقد ساهمت السياسة المالية التوسعية وسعر الصرف المبالغ فيه، على خلفية التدفقات الأجنبية الهائلة، في إحداث عجز لا ينفك يتّسع في الحساب الجاري الخارجي، بالتوازي مع ارتفاع حجم الواردات، مقابل حجم صادرات متواضعة وتدهور صافي الموقف المالي الأجنبي. ويشير تحليل الميزانية العمومية الإجمالية للقطاع المالي اللبناني- الذي يجمع بين المصارف التجارية ومصرف لبنان- إلى تباين نقدي واسع يقارب ٦٣ مليار دولار أمريكي، ما يوازي أكثر من ١٢٠ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي (على سعر الصرف الرسمي)، علماً أنه يعد بالامكان الحدّ من هذا التباين من خلال تدفقات الودائع بالعملات الأجنبية التي لم تعد متوفرة بشكل كبير خلال الأشهر الماضية ولا تشير الوقائع إلى عودتها في المستقبل المنظور.

بالإضافة إلى ذلك، دفعت سنوات من العجز الكبير في الموازنة ومعدلات الفوائد العالية برصيد الدين العام إلى مستوى مرتفع بشكل غير مستدام. وقد ساهم كل من ضعف الامتثال الضريبي في بعض المجالات، ونظام معاشات التقاعد السخية للغاية لمجموعات معينة، وسوء الإدارة، وعبء أسعار الفائدة المرتفعة والخسائر المزمّنة في قطاع الكهرباء، من بين جملة أسباب أخرى، في استمرار العجز المالي الكبير. نتيجةً لذلك، ارتفع الدين العام إلى مستويات غير مستدامة، من ١٣١ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي في عام ٢٠١٢ إلى ما يُقدَّر بـ ١٧٦ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي في نهاية عام ٢٠١٩. وبما أن مدفوعات الفائدة وحدها تمثل نحو ٥٠ في المائة من إيرادات الحكومة في عام ٢٠١٩، فقد استنفدت الحسابات المالية لدرجة أنها لم تعد قادرة على الاستمرار بالاستثمار في القطاعات الإنتاجية والبنى التحتية الكفيلة بتعزيز الإنتاجية.

تتطلب هذه الأزمة العميقة والمتعددة الأوجه اتخاذ إجراءات فورية على عدة جبهات في الوقت عينه. ذلك أن الشعب اللبناني سيواجه سنوات عديدة من المصاعب الاقتصادية. وبالتالي، تقع على عاتق الحكومة ومجلس النواب مسؤولية تاريخية تقضي بالاسراع في تنفيذ الإصلاحات الرئيسية التي تأخرت لفترة طويلة، والنهوض بالاقتصاد الحقيقي والقطاع المالي بشكل كامل لإعطاء بارقة أمل للبلاد وتأمين بداية جديدة ومتينة.

غير أنه لا يمكن لا بل لا يجوز أن يُترك لبنان وحيداً في مواجهة هذه الأزمة. دخل لبنان في مرحلة شديدة الخطورة تتطلب إجراءات شجاعة وصارمة وموجعة- بالإضافة إلى تضامن قوي بين اللبنانيين الذي من شأنه ان يحمل النور في نهاية النفق. غير أنه لا يمكن تنفيذ أي أجندة إصلاحية، مهما كانت طموحة، عندما يكون الاقتصاد في حالة من السقوط الحر. ويُعدّ استقرار



الاقتصاد أولوية فورية تتطلب مساعدة مالية ملحوظة من الخارج، وإصلاحات عاجلة، وتنفيذ خطة مالية ونقدية واقتصادية واجتماعية كاملة من دون تأخير. إن السبيل الوحيد للخروج من هذا النفق هو في استعادة ثقة الشعب اللبناني والمجتمع الدولي معاً، وبناء اقتصاد تحركه قطاعات منتجة وذات قيمة مضافة عالية، ولا يقوم على تدفقات رؤوس الاموال الوافدة.

أ. أهداف البرنامج واستراتيجيته

إزاء الوضع الاقتصادي والاجتماعي والمالي المتردي، صممت الحكومة برنامجاً يتّسم بالمصداقية والجرأة والشمولية لاستعادة الثقة وحشد الدعم الأجنبي العاجل وإعادة البلاد إلى مسار النمو المستدام على المدى الطويل. ويهدف البرنامج إلى معالجة الاختلالات المالية كما واختلالات المالية العامة بحزم، وخفض العجز في الحساب الجاري، ووضع الدين العام على مسار انحداري ثابت، وإعادة استقرار القطاع المالي واستعادة الثقة، بما في ذلك من خلال تعزيز الادارة الرشيدة ومحاربة الفساد واستعادة الأصول المنهوبة وإعادة بناء اقتصاد مستدام ومتنامي وتوفير شبكات أمان اجتماعي موثوقة. إن الحكومة عازمة على إنجاح البرنامج، وتوزيع كلفة الخسائر المتركمة بشكل عادل، وتجنّب الفئات الأكثر هشاشة من هذا العبء.

يتمثل أسلوب الحكومة في تنفيذ الإصلاحات في العمل بشكل مستمر على تحديد وتعزيز ومتابعة للمفاهيم، والسياسات، والاجراءات، والتدابير، والقوانين والأنشطة التي تؤدي من جهة إلى خلق القيمة والوظائف بشكل مستدام، وإلى تخفيض مستدام في عجز الموازنة وميزان المدفوعات من جهة أخرى.

يقوم البرنامج على تسع ركائز مركزية ومترابطة:

- إلغاء ربط الليرة اللبنانية لتقليل الضغوط على ميزان المدفوعات وتحسين القدرة التنافسية.
- استراتيجية شاملة لإعادة هيكلة الديون تعالج بشكل حاسم مسألة تراكم الديون.
- إعادة هيكلة شاملة للنظام المالي لمعالجة حالات التباين المتراكم في احتياطي العملات الأجنبية بشكل حاسم في المصرف المركزي والقطاع المصرفي، وكشف الخسائر غير المحققة وإعادة تركيز دور النظام المصرفي، بعد إعادة النظر في حجمه، على توزيع الاعتمادات للقطاع الخاص.
- إجراء تعديل مالي كبير على مراحل، يركز على تحسين الامتثال الضريبي، وترشيد الانفاق وإصلاح القطاع العام، بما في ذلك إصلاح شركة كهرباء لبنان.

- اعتماد إصلاحات ترمي إلى تعزيز النمو وتشمل تدابير وقوانين من شأنها النهوض بالاقتصاد وتعديل النموذج الاقتصادي والاجتماعي الذي يتضمن تصحيحات جذرية في توزيع الناتج الاجمالي المحلي وهيكلية ميزان الحساب الجاري. من شأن الإصلاحات تعزيز الاقتصاد المُنتج، وتوفير بيئة مواتية للأعمال والاستثمار، وزيادة الانتاجية وخفض التكاليف، الأمر الذي سيعزز بدوره القدرة التنافسية للاقتصاد اللبناني ويساهم في الحد من عجز ميزان المدفوعات.
- وضع أجندة لإصلاح القطاع الاجتماعي لتحسين المؤشرات الاجتماعية وتعزيز أو تطوير شبكات الأمان الاجتماعي لحماية الشرائح الأكثر ضعفاً من السكان.
- تنفيذ أجندة لإصلاح القطاع الاجتماعي ترمي إلى تحسين المؤشرات الاجتماعية وتعزيز أو تطوير شبكات الأمان الاجتماعي بهدف حماية الشرائح السكانية الأكثر ضعفاً.
- وضع استراتيجية وطنية طموحة لمكافحة الفساد تنص على جذور العائق الرئيسي أمام النمو وتحقيق العدالة الاجتماعية وتسمح باسترداد أكبر جزء ممكن من الأموال غير المشروعة والمنهوبة.
- إصلاح بيئي واستراتيجية وطنية للتنمية المستدامة للحفاظ على الهوية البيئية للبلاد واستخدامها بشكل مستدام كمحرك اجتماعي واقتصادي.
- توفير المساعدة المالية الدولية بشروط مواتية لسدّ فجوة التمويل الخارجي الواسعة وتمويل تطوير البنية التحتية اللازمة لدعم نمو الاقتصاد.

ب. سياسة سعر الصرف وديناميات ميزان المدفوعات

١. سياسة سعر الصرف والسياسة النقدية

أمسى التوقف المفاجئ الحالي للتدفقات الداخلة التي كانت تُستخدم في الماضي لتمويل العجز الكبير في الحساب الجاري يمارس ضغطاً كبيراً على احتياطات مصرف لبنان بالعملات الأجنبية، وفرض الضوابط على رأس المال بحكم الواقع، وأدى إلى انخفاض مستمر في سعر الليرة اللبنانية في سوق الصرف الموازية. وفاقمت الإشارة إلى سك العملة عبر خطة فك ارتباط الاقتصاد بالدولار من قبل المصرف المركزي مؤخراً هذا الاتجاه. وبات من المستحيل إعادة سعر صرف الليرة مقابل الدولار الأمريكي الذي تم الحفاظ عليه على مدى عقود إلى ما كان عليه سابقاً، وسيتعين التخلي عنه كجزء من برنامج الإصلاح الحكومي. وقد أصبحت هذه الخطوة ضرورية للغاية، سيما وأن ربط العملات قد أدى إلى تراكم مُبالغ فيه إلى أقصى الحدود في سعر الصرف الحقيقي لليرة اللبنانية، مما حال دون تطور القطاع الصناعي. فعلى مدى سنوات عديدة، حال غياب التنافسية عند الشركات اللبنانية دون بروز قاعدة اقتصادية منتجة ومتنوعة في لبنان وشجع استهلاك السلع المستوردة من خلال القوة الشرائية المتضخمة بشكل مصطنع.

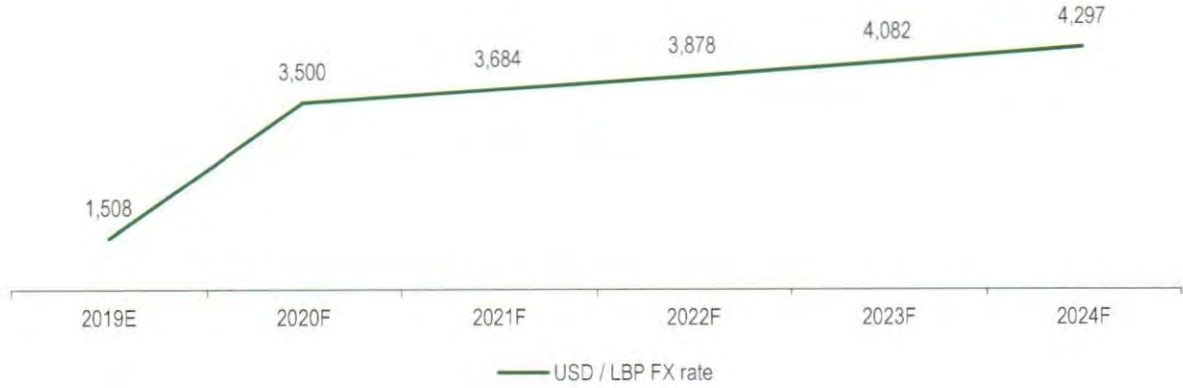
إن سعر الصرف المزدوج الحالي غير مناسب لتعافي الاقتصاد اللبناني على المدى الطويل، وذلك بسبب طبيعته المشوهة ومحدودية توافر موارد العملات الأجنبية في السوق الموازية. وقد اتسعت الفجوة التي تغذيها مبادرات مصرف لبنان الأخيرة ذات الصلة بالسعر الصرف الرسمي والسعر الموازي - البالغ حالياً حوالي ٤٤٠٠ ليرة لبنانية . ويؤدي ذلك إلى عدم المساواة الاجتماعية وقد يؤدي إلى اللجوء إلى العوائد الاقتصادية للحصول على الدولار بالسعر الرسمي، وبالتالي إطالة أمد عدم فعالية النظام. إلى جانب ذلك، تؤدي الضوابط الفعلية التي تفرضها المصارف على رؤوس الأموال إلى تفاقم شح العملات الأجنبية، وبالتالي تمنع ظهور سوق مواز فعال وتعمل على دفع الأسعار الموازية إلى مستويات قياسية. ولا يسمح السوق الموازي بضرب التوازن بين العرض والطلب على العملات الأجنبية، وسيفرض عبئاً كبيراً

يحول دون الانتعاش. كما أنه غير مناسب لتوفير موارد العملات الأجنبية الكافية التي يحتاجها الاقتصاد مع مرور الوقت للانتعاش والنمو من جديد.

ستخسر الليرة اللبنانية قيمتها رسميًا في بداية تنفيذ الخطة الإصلاحية. ولكنها ستعزز الشفافية وتحسن السيولة في سوق العملات الأجنبية وتشير إلى دعم في إعادة التوازن إلى الاقتصاد. كما أن الانخفاض في سعر الصرف سيخفف من العجز. بالتوازي مع إصلاحات هيكلية سوف تتحسن القدرة التنافسية التي هي أساسية لدعم الانتاج والتصدير وتشجع في تطوير قطاعات واعدة كتكنولوجيا المعلومات والتصنيع والزراعة بالإضافة إلى قطاعات لبنان التقليدية كالقطاع المالي والسياحي والبناء. ستستمر كل من الحكومة اللبنانية والمصرف المركزي في إعطاء الأهمية للاستيرادات (القمح والدواء والبنزين) وبتخاذ الاجراءات لحماية الأسر الأكثر فقرًا.

إن تحديد حجم انخفاض قيمة سعر العملة الرسمية عند مستوى معين سيضمن العودة إلى العجز المستدام في الحسابات الجارية على المدى المتوسط وتصحيح سعر الصرف. كما يشكل أيضًا سعر الصرف الموازي مؤشرًا مهمًا للمراقبة ويساعد في اتخاذ القرارات، مع الأخذ بعين الاعتبار الكابيتال كونترول وشح العملة في السوق الموازي، ما يؤدي إلى ازدياد الطلب على العملة الذي أدى إلى ارتفاع قيمتها أكثر من اللازم. بناءً على الدراسات القائمة ومن خلال المنهجية المتبعة، يجب أن يتم رفع قيمة الليرة من ٣٠ إلى ٦٠% لسد الفجوة في ميزان المدفوعات. وتشير الأحداث الأخيرة إلى تسارع عدم مواءمة سعر الصرف الساري الحقيقي، لذلك نُقدر في هذه الورقة أن تخفيض القيمة مقدّمًا إلى ٣٥٠٠ مُبرّر. تقوم خطة الحكومة على هذا الافتراض.

من الآن فصاعدًا، تعتزم الحكومة الانتقال إلى سعر صرف أكثر مرونة. سيتم تحديد سعر صرف العملات الأجنبية بما يحول دون حصول ارتفاع حقيقي لسعر الصرف من جديد ويحافظ على القدرة التنافسية (كالتعويم الموجّه أو نظام الربط المتحرك لأسعار الصرف). وسيُعمد مصرف لبنان إلى تطبيق سياسة سعر الصرف التي تضمن أن يعكس سعر الصرف القابل للتعديل الفرق بين معدلات التضخم مع العملات الرئيسية. كما وإلى الحفاظ على القدرة التنافسية بين العملات. سيحصل انخفاض تدريجي في قيمة العملة بنحو ٥ بالمائة سنويًا في الفترة المقبلة. وأخيرًا، سينتج استقرار سعر الصرف الجديد عن التصحيح الناجح الذي سيطال العجز في الحساب الجاري والتحويلات الهيكلية في بنية الاقتصاد.



المصدر: السلطات اللبنانية

يمثل استمرار ضوابط رأس المال مسألة ملحة أخرى. إن ضوابط رأس المال (الكابيتال كونترول) التي فرضتها المصارف بشكل فردي كأمر واقع هي مصدر معاملة غير متكافئة للمودعين ومصدراً محتملاً للثغرات. ستتخذ الحكومة إجراءات على المدى القصير لضمان تنفيذ أكثر شمولاً وعدلاً لضوابط رأس المال. ولكن ستظل ضوابط رأس المال سارية طالما أن الاستقرار المالي في خطر. وسيتم الاستغناء عنها مع الوقت عندما ترد أولى الاشارات الايجابية لاستعادة الثقة نتيجة لانخفاض قيمة الليرة، وتحرير سعر صرف الليرة، وإعادة هيكلة القطاع المالي، وتنفيذ الاصلاحات الحكومية. ونفترض رفعا تدريجياً للقيود اعتباراً من العام ٢٠٢١. وسيستتبع استعادة ثقة المودعين، لفترة انتقالية، قبول صافي التدفقات الخارجة من الودائع، حيث سيتم تكريس حرية حركة رأس المال مجدداً. ومن المتوقع أن تدخل تدفقات إيجابية صافية مع الوقت، فتساهم في استقرار الليرة اللبنانية وتراكم احتياطات مصرف لبنان بالعملات الأجنبية. غير أنه من غير المتوقع أن ترقى تدفقات الودائع الوافدة إلى مستويات ما قبل الأزمة، باعتبار أن لبنان لن يكرر النموذج المصرفي الفاشل الذي ساد في الماضي بل سينتقل إلى نسق أكثر استدامة لميزان المدفوعات.

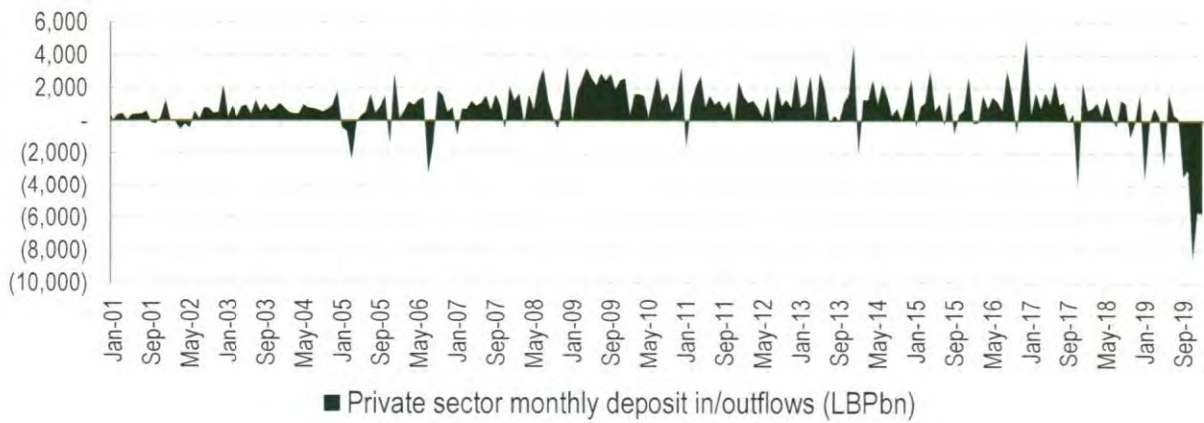
أخيراً، ستسعى السياسة النقدية للسيطرة على التضخم وخفضه بشكل تدريجي إلى ما دون العشرة في المائة على المدى المتوسط. من شأن ذلك دعم الإيرادات الحقيقية وتعزيز التنافسية الخارجية. كما اننا نتوقع ان يبلغ معدل التضخم ٥٣ بالمائة في العام ٢٠٢٠ بسبب اثر سعر صرف العملات الأجنبية. سيقوم مصرف لبنان بالتخلص التدريجي من التمويل النقدي لشراء سندات الخزينة مع الدخول في مرحلة التعافي، على أن توفر المساعدة الأجنبية موارد جديدة لتغطية احتياجات التمويل المتبقية للحكومة. وحالما يستقرّ الوضع الاقتصادي، سيضع مصرف



لبنان إطاراً جديداً للسياسة النقدية للتركيز على استهداف القاعدة النقدية باستخدام أدوات سياسة سوق المال غير المباشرة. وسيعكس الاحتياطي النقدي توقعات مصرف لبنان للسيولة في السوق بما يتفق مع مسار التضخم المختار. وسيتم تعزيز التعاون بين وزارة المالية ومصرف لبنان من خلال الهيئة العليا لإدارة الدين العام من أجل دمج التدفقات النقدية من القطاع العام في البرنامج النقدي وتطوير القدرة على تحليل أنماط عالية التواتر وتوقعها للايرادات المالية والنفقات واحتياجات التمويل.

٢. ديناميات ميزان المدفوعات والدعم الخارجي

بلغ حجم السيولة المتوفرة في مصرف لبنان مستويات مثيرة للقلق، وتبين كل المؤشرات انه من غير المرجح أن يشهد نضوب السيولة منحي عكسيًا بشكل طبيعي كما في مراحل سابقة كانت شاهدة على التدفقات الخارجة من العملات الأجنبية (مع أنه لم يكن ظاهرًا كثيرًا). ان ما نشهده حاليًا لجهة حجم خروج الودائع ومدتها غير المسبوقة بالمقارنة مع الفترات السابقة. ومنذ اعتماد الكابيتال كنترول بحكم الواقع منذ نهاية عام ٢٠١٩، والوضع الصعب للغاية وغير المسبوق الذي تمر به البلاد، والذي أمسى معلومًا في الداخل والخارج، من الصعب أن نتخيل خروج لبنان من هذه الازمة دون دعم المجتمع الدولي على نطاق واسع. كما انه من غير الواقعي التفكير بأن اتجاه تدفق الودائع سينعكس وأن الاسواق الدولية سفتفتح ابوابها للبنان من جديد، في ظل ازمة كورونا، من دون التزام جدي من قبل الحكومة بتنفيذ خطة للتعافي الاقتصادي تكون شاملة ومدعومة من خبراء دوليين مشهود لهم.



المصدر: مصرف لبنان

9

هناك حاجة ماسة إلى الدعم الخارجي، على شكل التزامات مالية ولكن أيضاً دعم برنامج الإصلاح الحكومي، بهدف الحد من حجم الانكماش الاقتصادي، وتأمين استيراد السلع الأساسية، واستعادة الثقة بـلبنان. إن عمق الركود الذي جاءت أزمة (كوفيد-١٩) لتفاقمه سيعتمد على توافر الدولارات لتمويل ميزان المدفوعات في ظلّ شبه غياب لتدفقات رؤوس الأموال الخاصة (باستثناء التحويلات). إن الانخفاض الحاد في الواردات التي ستقتصر على السلع الأساسية سيكون له تأثير مدمر على الناتج الاقتصادي، مما يؤدي إلى تدهور حاد في المؤشرات الاجتماعية وخطر حصول ركود يستمر فترة طويلة. من الضروري كسر هذه الحلقة المفرغة عبر الاعلان عن دعم مالي خارجي كثيف لدعم الاقتصاد، وهذا الأمر مشروط بتنفيذ خطة إنعاش شاملة تكون قادرة على استعادة الثقة وعكس الاتجاهات الحالية.

يُتوقع أن يبلغ صافي احتياجات التمويل الخارجي على مدى السنوات الخمس المقبلة نحو ١٠ مليار دولار أمريكي، في ظل سيناريو اقتصادي متفائل من الانتعاش التدريجي والنجاح في إعادة هيكلة الدين الخارجي للحكومة بالعملات الأجنبية. في هذا السيناريو الأساسي الذي يقوم على وصول دعم دولي مهم وسريع، نفترض حصول انكماش تدريجي في الحساب الجاري حيث سيبلغ نحو ٧,١ بالمائة بحلول عام ٢٠٢٤، مما يسمح بأن يتحقق التعافي الاقتصادي في غضون إطار زمني معقول. ونفترض أن جزءاً من الدعم الدولي في عام ٢٠٢٠ سيكون على شكل مساعدة طارئة من قبل المؤسسات المالية الدولية لدعم الإنفاق المتصل بأزمة كوفيد-١٩^١. ومن المتوقع أن يصل إجمالي فجوة التمويل الخارجي التراكمي إلى ٢٨ مليار دولار أمريكي. ومع ذلك، نفترض أن حالة التخلف عن سداد الديون الخارجية ستُعالج في عام ٢٠٢٠ من خلال إعادة هيكلة ناجحة للديون العامة، مما يتيح تحقيق وفورات كبيرة في خدمة الدين الخارجي وعودة تدريجية إلى أسواق رأس المال الدولية في غضون ٣ سنوات. ونفترض أخيراً أن تدفقات الدولار من القطاع الخاص سوف تُستأنف تدريجياً، بعد الخروج الأولي للودائع، الذي لا يمكن تفاديته، عام ٢٠٢١، وذلك بعد عملية الترتيب الكامل التي ستطال القطاع المصرفي، بما في ذلك مصرف لبنان.

الجدول ١: ميزان المدفوعات (مليون دولار أمريكي)

^١ في ١٢ آذار/ مارس ٢٠٢٠، وافق البنك الدولي على إعادة تخصيص ٤٠ مليون دولار أمريكي ضمن مشروع تعزيز النظام الصحي في لبنان الجاري تنفيذه (١٢٠ مليون دولار أمريكي) لتعزيز قدرة وزارة الصحة على التصدي لأزمة كوفيد-١٩. وقد يعمد صندوق النقد الدولي إلى توفير قرض بموجب التعبئة الحالية لخطط تمويل الطوارئ التي يجري تنفيذها في جميع أنحاء العالم بالتنسيق الوثيق مع المؤسسات المالية الدولية الأخرى.

| التوقعات | | | | | التقديرات | |
|----------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------------------------------|
| 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | |
| (2,354) | (2,449) | (2,571) | (2,826) | (3,555) | (11,724) | الحساب الجاري |
| (7.1%) | (7.6%) | (8.3%) | (9.3%) | (13.7%) | (23.9%) | النسبة من الناتج المحلي الإجمالي |
| (9,632) | (8,877) | (8,121) | (7,431) | (7,614) | (13,365) | ميزان السلع |
| 3,350 | 2,900 | 2,450 | 1,950 | 1,406 | 198 | ميزان الخدمات |
| (27) | (93) | (229) | (373) | (64) | (1,438) | ميزان الإيرادات |
| 3,902 | 3,621 | 3,330 | 3,028 | 2,717 | 2,881 | التحويلات الجارية |
| 668 | 668 | 668 | 668 | 668 | 994 | حساب رأس المال |
| (99) | (972) | (3,497) | (9,339) | (3,896) | 7,635 | الحساب المالي |
| 771 | 643 | 494 | 328 | 148 | 1,534 | الاستثمارات المباشرة |
| (633) | (709) | (878) | (944) | (1,062) | 1,641 | استثمارات الحوافز المالية |
| (238) | (905) | (3,112) | (8,724) | (2,982) | 4,460 | الاستثمارات الأخرى |
| 1,785 | 2,753 | 5,400 | 11,497 | 6,782 | 2,390 | الأصول الاحتياطية (استنزاف) |
| 28,217 | 26,432 | 23,679 | 18,279 | 6,782 | | احتياجات التمويل الخارجي (تراكمي) |

المصدر: مصرف لبنان، السلطات اللبنانية

يُتوقع وصول دعم خارجي على شكل برنامج تدعمه مؤسسات دولية متعددة الأطراف في مثل هذه الحالة، الأمر الذي يشكل طريقة واقعية وفعالة لاستعادة الثقة. يذكر المستثمرون والمراقبون الحكومة بأن صندوق النقد الدولي على وجه الخصوص قد أنشئ تحديداً بهدف دعم أعضائه الذين يمرون بأزمات شديدة على صعيد ميزان المدفوعات، ويتوقعون من لبنان دعوة صندوق النقد الدولي لمعالجة الأزمة الحالية، أسوةً بما فعل العديد من البلدان في ظروف مماثلة. وبرأيهم، سيؤدي ذلك على الفور إلى صدمة ثقة وإلى إرسال إشارة صحيحة محلياً ودولياً حول التزام الحكومة اللبنانية بالتعامل بحزم وجدية مع جميع جوانب الأزمة الحالية. وسيوفر ذلك أيضاً دعماً قوياً للقرارات الصعبة التي يتعين على الحكومة اتخاذها في نهاية المطاف والتي لن تحقق أي منفعة فيما لو لم يتوفر هذا الدعم. تعتقد الحكومة أن هذه الخطة تشكل أساساً جيداً في حال حصول مفاوضات مع صندوق النقد الدولي، وستواصل السعي إلى الحد من الضرر الذي سيلحق باللبنانيين خلال سنوات تصحيح الأوضاع المرتقبة.

يُجمع مجتمع المانحين والمقرضين على أن التدخل المتعدد الأطراف في لبنان من شأنه أن يستقطب دعماً مالياً خارجياً إضافياً، في إطار المؤتمر الاقتصادي من أجل التنمية من خلال الإصلاحات ومع الشركات (مؤتمر "سيدر") وسواه، وسيُساعد أيضاً في تحقيق إعادة هيكلة ناجحة للدين العام. كما أن الآثار الإيجابية غير المباشرة لبرنامج صندوق النقد الدولي عديدة. وعلى الرغم من الترحيحات بالألا يكون الصندوق لوحده قادراً على توفير موارد كافية لتغطية جميع احتياجات التمويل الخارجية للبنان للسنوات الخمس القادمة، حتى في ظل "ترتيبات استثنائية"، إلا إنه سيفتح أبواباً مهمة أخرى للوصول إلى الأموال المتاحة من الشركاء المتعددي الأطراف أو الثنائيين، والمشروطة بتنفيذ ناجح لبرنامج صندوق النقد الدولي. علاوةً على ذلك، سيصبح النقاش حول مسألة الدين مع حملة السندات أكثر سهولة في سياق برنامج لصندوق النقد الدولي (يُصر البعض على عدم التفاوض في حال عدم وجود برنامج)، حيث سيوفر مرتكزاً للمفاوضات، مع أهداف استدامة واضحة وإطار منهجي يمكن الاعتماد عليه. وسيكون المستثمرون أكثر استعداداً لقبول تخفيض القيمة الاسمية لديونهم إذا رأوا قيمة استرداد موثوقة في ما تبقى لديهم.

إن أي خطة إنعاش لبنانية خارج برنامج لصندوق النقد الدولي، والتي تتوانى عن معالجة جميع الاختلالات الموروثة من الماضي، لن ترقى إلى مستوى الهدف الرئيسي المتمثل في إعطاء انطلاقة جديدة للاقتصاد اللبناني مع وضعه على مسار طويل الأجل وقابل للاستمرار (أنظر المرفق ١ لمناقشة تفصيلية). ويرجع ذلك في الأساس إلى عدم رغبة المجتمع الدولي في تقديم الدعم الواسع النطاق المطلوب، في الوقت الذي لا تلمس فيه خطوات ترمي إلى إعادة هيكلة الخسائر المتركمة والهائلة في النظام المالي اللبناني وفي غياب إطار دولي لمراقبة تنفيذ

الإصلاحات على المدى المتوسط (يدرك المانحون الأجانب جيداً أن التجارب السابقة أظهرت عدم قدرة الحكومات اللبنانية على إجراء الإصلاحات كما هو مخطط لها في إطار حزم الدعم الدولية).

في السيناريو الموضح في ما بعد، يُتوقع أن يبلغ إجمالي الدعم الخارجي الوارد من مصادر مختلفة نحو ١٠ مليار دولار أمريكي على مدى ٥ سنوات (بالإضافة إلى أموال سيدر) على أن يُستكمل عند الحاجة بمساهمات من جانب حملة السندات في سياق عملية إعادة هيكلة الديون واستراتيجية العودة إلى أسواق رأس المال الدولية على المدى المتوسط. قبل التخلف عن السداد^٢، كانت التوقعات تشير إلى أن إجمالي مدفوعات الديون التعاقدية لحاملي سندات اليوروبوند سيناhez ١٩ إلى ٢٠ مليار دولار أمريكي في السنوات الخمس المقبلة. وبغض النظر عن الخصم الاسمي، فإن التفاوض على فترة سماح تمتد على ٥ سنوات بالنسبة إلى أصل الدين وتخفيض قيمة القسائم إلى الحد الأدنى خلال الفترة عينها من شأنه أن يؤمن مبلغاً إضافياً يتراوح بين ١٥ و ١٨ مليار دولار أمريكي من أصل مبلغ الـ ٢٨ مليار دولار أمريكي اللازم لتمويل ميزان المدفوعات. أما بقية الفجوة- إلى جانب الدعم الخارجي- فسيتم سدها بموجب استراتيجية لإعادة الدخل التدريجي إلى السوق، مع تعافي الاقتصاد اللبناني وتحسن التصنيف الائتماني، بالإضافة إلى ارتفاع الاستثمارات الأجنبية المباشرة التي سيحفزها نشوء اقتصاد لبناني جديد. وقد يكون المبلغ الإجمالي للدعم الخارجي أعلى في حال وجود معايير أكثر صرامة من حيث تجميع صافي الأصول الأجنبية من قبل البنك المركزي (إعادة تكوين احتياطات أعلى).

^٢ يجمع هذا المبلغ بين مدفوعات الديون للحملة سندات اليوروبوند الأجانب وكذلك البنوك المحلية. ومع ذلك، وفقاً لمنهجية ميزان المدفوعات، فإن المدفوعات التي تتم لحملة الأسهم المحلية بالعملات الأجنبية تولد تدفقات رأسمالية في الحساب المالي على رأس التدفقات الخارجية المتعلقة بالمدفوعات لحاملي الأسهم الأجانب. مع تعادل كل المكونات الأخرى، تترجم إلى احتياطات دولية مخفضة.

ج. إطار الاقتصاد الكلي المتوسط الأجل

يفترض سيناريو الاقتصاد الكلي الموصوف في ما يلي أن (١) لبنان سيستفيد بشكل سريع من الدعم المالي الخارجي المطلوب للجم الركود، و(٢) سينفذ لبنان بنجاح الحزمة الشاملة من الإصلاحات والاجراءات الحاسمة المبيّنة في هذه الوثيقة، سواء كانت متعلقة بتصحيح أوضاع المالية العامة، أو مسار الديون، أو الإصلاحات الهيكلية، أو إعادة هيكلة النظام المالي، أو إصلاح نظام سعر الصرف، أو شبكة الأمان الاجتماعي، أو نمو الاقتصاد، أو إعادة تأهيل البنية التحتية وتطويرها. ويعتمد السيناريو الاقتصادي الكلي الموضح أدناه على تطورات واقعية ولكنها مواتية إلى حد ما، ويجب علينا أن نبقى في بالنا أن أي انحراف عن هذه الخطة يمكن أن يسفر عن نتائج أسوأ بكثير على صعيد تقلص الواردات، ونمو الناتج المحلي الاجمالي الحقيقي، ومعدل التضخم، وأداء الموازنة اعتباراً من العام ٢٠٢٠.

بعد توقع أولي لانكماشات في الانتاج الحقيقي بنسبة -13.8 بالمائة في عام ٢٠٢٠ و -4.4 بالمائة في عام ٢٠٢١، سيبدأ الاقتصاد بالتعافي تدريجياً وسيصل إلى نمو حقيقي بنسبة 3.1 بالمائة بحلول عام ٢٠٢٤ قبل أن يستقر عند نمو محتمل بنسبة ٣ بالمائة على المدى الأبعد. وسيكون التعافي مدفوعاً بالدعم الخارجي للحد من الانكماش في الواردات والاستهلاك المحلي، ودفع الاستثمار العام في سياق الافراج عن الأموال التي تم التعهد بها في مؤتمر "سيدر" وتنفيذ خطة استثمار ذات الأولويات الواضحة تدعم تطوير القطاع الخاص وتركز على المجالات الرئيسية، وتنفيذ أجندة إصلاحات شاملة داعمة للنمو، والمكاسب التنافسية التي تحققت من خلال انخفاض قيمة العملة. ومن المتوقع أيضاً أن يتكيف القطاع الخاص تدريجياً مع الأجواء الجديدة من خلال خفض التكاليف وإعادة توجيه الانتاج نحو القطاع الخارجي وإيجاد بدائل للواردات. ومن المتوقع أن يرتفع متوسط التضخم إلى 53 بالمائة في عام ٢٠٢٠ بسبب انعكاس آثار انخفاض سعر الصرف. وستنخفض ضغوط التضخم تدريجياً إلى 6.2 بالمائة بحلول عام ٢٠٢٤.

ستكون السياسة المالية مدفوعة بخطة طموحة ولكن ضرورية لتصحيح الأوضاع المالية كما انها ستمتد على ٥ سنوات. وسيتحسن الرصيد الأولي للموازنة من -٩,٠ في المائة في ٢٠١٩ إلى ١,٦ في المائة في ٢٠٢٤، مما يعكس "فائضاً أولياً محلياً" بنسبة 3.47 في المائة باستثناء جزء النفقات الرأسمالية التي سيعوّل فيها على التمويل الذاتي الخارجي عند الافراج عن التمويل

الخارجي الذي تمّ الالتزام به في مؤتمر CEDRE، مما يعكس بالتالي هدف تحقيق فائض أولي أفضل. وتهدف هذه الجهود الطموحة الآيلة إلى تصحيح أوضاع المالية العامة، إلى جانب التخفيض الحاد في فاتورة فوائد الدين العام الذي سيتحقق من خلال إعادة هيكلة الديون، إلى وضع نسبة الدين إلى الناتج المحلي الاجمالي على مسار انحداري واضح مع الحد الأدنى من الضرر على السكان الأكثر هشاشة.

من المتوقع أن يتقلص عجز المالية العامة الاجمالي من ١١,٣ في المائة من الناتج المحلي الاجمالي في عام ٢٠١٩ إلى 5.3 في المائة في عام ٢٠٢٠ وصولاً إلى 0.8 في المائة بحلول عام ٢٠٢٤، في ظل مجموعة من الافتراضات التوضيحية لإعادة هيكلة الديون (كما هو موضح في القسم د -٢). سيعكس تحييد أثر صرف أموال CEDRE موازنة إجمالية تصبح متوازنة اعتباراً من عام ٢٠٢٤. واستناداً إلى هذه المجموعة من الافتراضات، سينخفض معدل الدين إلى الناتج المحلي الاجمالي بشكل مطرد من نسبة ١٧٦ في المائة المقدرة في عام ٢٠١٩ إلى 98.7 في المائة بحلول عام ٢٠٢٤ وإلى 83.0 في المائة بحلول عام ٢٠٢٧. وستُدعم تدابير تصحيح أوضاع المالية العامة بإصلاحات هيكلية أساسية- عبر قانون المسؤولية المالية، وإدارة خزينة الدولة، وإصلاح الهيئات العامة والوظيفة العامة- ترسخ الانضباط المالي.

سوف يؤدي ضعف الطلب المحلي وانخفاض قيمة العملة إلى تراجع ملحوظ في عمليات استيراد السلع والخدمات. في حين أنه من المتوقع أن تتأثر صادرات الخدمات المالية وغيرها من خدمات الأعمال بشدة بالتطورات في القطاع المصرفي، إلا أنه من شأن الاستقرار السياسي وتحسن البنية التحتية إنعاش عائدات السياحة بعد عام ٢٠٢٠ مع رفع الحظر المفروض على السفر بسبب فيروس كوفيد-١٩.

وقد يظهر الاقتصاد اللبناني سجلاً جيداً في التعافي إذا ما تم تنفيذ سياسات سليمة كما سيظهر امكانيته لنمو أعلى وملحوظ في بداية العام ٢٠٢٢

الجدول ٢: التوقعات على المدى المتوسط في ظلّ الاطار الاقتصادي الكلي للحكومة*

| التوقعات | التقديرات |
|----------|-----------|
|----------|-----------|

| 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | |
|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---|
| 45.4 | 42.9 | 39.7 | 35.9 | 31.8 | 64.3 | أسعار برنت، بالدولار الأمريكي للبرميل** |
| 4,297 | 4,082 | 3,878 | 3,684 | 3,500 | 1,508 | سعر الصرف الرسمي (الدولار مقابل الليرة اللبنانية) |
| 64.9% | 63.1% | 61.1% | 59.1% | 56.9% | 4.7% | تراجع القيمة |
| 3.1% | 2.9% | 1.6% | (4.4%) | (13.8%) | (6.9%) | نمو الناتج المحلي الاجمالي الحقيقي، بالنسبة المئوية |
| 142,360 | 130,921 | 120,215 | 111,441 | 90,912 | 77,419 | الناتج المحلي الاجمالي الاسمي (مليار ليرة لبنانية) |
| 33.1 | 32.1 | 31.0 | 30.2 | 26.0 | 49.0 | الناتج المحلي الاجمالي الاسمي (مليار دولار أمريكي) |
| 6.2% | 6.4% | 6.6% | 23.3% | 53.0% | 2.9% | تضخم مؤشر أسعار المستهلك، بالنسبة المئوية |
| 5.5% | 5.8% | 6.2% | 28.2% | 36.2% | 0.4% | معامل انكماش الناتج المحلي الاجمالي، بالنسبة |

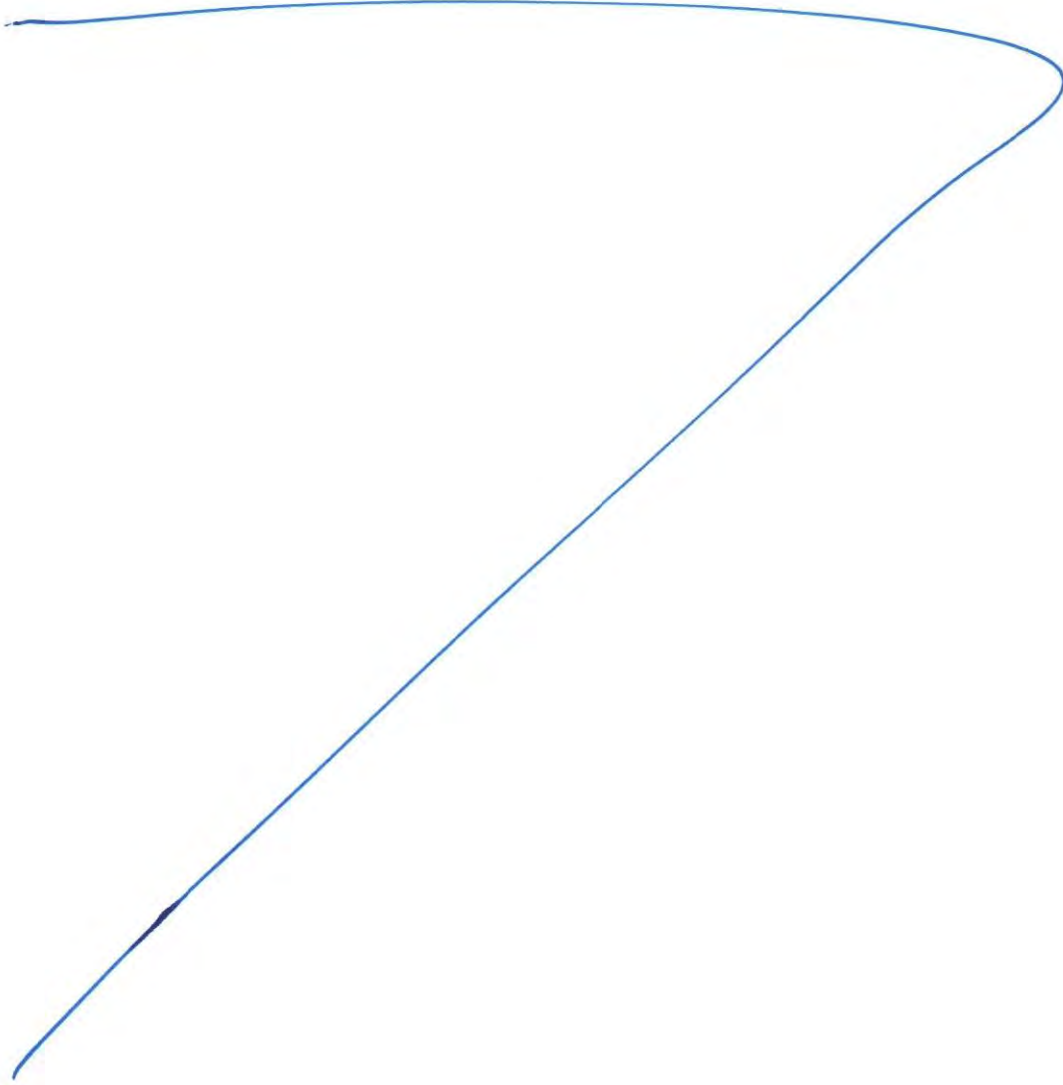
| | | | | | | المئوية |
|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---|
| | | | | | | |
| 1.6% | (0.2%) | (2.3%) | (3.0%) | (1.5%) | (0.9%) | الرصيد الأولي للموازنة (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
| (0.8%) | (2.7%) | (4.9%) | (5.6%) | (5.3%) | (11.3%) | رصيد الموازنة الكلي (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
| | | | | | | |
| 98.7% | 101.6% | 100.9% | 97.4% | 102.7% | 175.6% | الدين العام (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
| | | | | | | |
| (7.1%) | (7.6%) | (8.3%) | (9.3%) | (13.7%) | (23.9%) | رصيد الحساب الجاري (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |

المصادر: السلطات اللبنانية، بلومبرج

* جميع الأرقام مع الأخذ في الاعتبار تأثير الانفاق الرأسمالي الممول من الخارج والمحقق من خلال مؤتمر "سيذر" CEDRE ، بالإضافة إلى إعادة هيكلة الدين العام (كما هو موضح في القسم د- ٢)

** المصدر: بلومبرج، حتى 22 نيسان/أبريل ٢٠٢٠

٩



د. السياسات الاقتصادية

١. السياسة المالية

يجب أن يهدف المكوّن المالي في حزمة الاصلاحات إلى تحقيق فائض أولي في الموازنة يبلغ نحو 1.6 في المائة بحلول عام ٢٠٢٤، أي ما يُعادل فائض بنحو 3.7 بالمائة من دون الأخذ في الاعتبار تأثير الانفاق الرأسمالي الممول من الخارج الذي تحقق من خلال "سيدر". ويتطلب ذلك، بالإضافة إلى الحد من تحويلات الكهرباء، ترشيد فاتورة الأجور ووقف كل الانفاق الجاري غير المجدي، وزيادة إيرادات الموازنة من خلال الحد من الاحتيال الضريبي

والتهرب، ومكافحة التهريب عبر جميع المعابر، وزيادة معدل الامتثال، وإصلاح النظام الضريبي بالكامل لجعله أكثر عدالة وأثقل بالنسبة إلى الإيرادات الريعية. ومن أجل الحفاظ على الشرائح الأكثر ضعفاً من السكان، سيتم تنفيذ حزمة شبكة أمان شاملة، مصحوبةً بتحويلات نقدية إلى أشد الناس فقراً، وتدابير تعليمية وصحية مناسبة.

تعزم الحكومة تقديم موازنة تكميلية لعام ٢٠٢٠ في الأشهر القليلة المقبلة لوضع المالية العامة على مسار مستدام. في هذا السياق، تلتزم الحكومة بتخفيض إجمالي العجز الأولي في الموازنة بشكل كبير من خلال مزيج من التدابير التصحيحية على مستوى الإيرادات والانفاق. ومن المتوقع أن تؤدي البيئة الاقتصادية السريعة التدهور وغير المستقرة إلى هبوط حاد في معدل الامتثال، مقرونةً بانخفاض الضرائب على دخل الفوائد، كما تؤدي إلى رفع نسبة الضرائب إلى الناتج المحلي الإجمالي من ١٦,٢ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي في عام ٢٠١٩ إلى ١٣,٦ في المائة في عام ٢٠٢٠. بعد هذا العام، نتوقع أن تزيد الإيرادات الضريبية بشكل مطرد لتصل إلى 15.1 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام ٢٠٢٤. ومن المتوقع أن يقلص الانفاق الحكومي الأولي، باستثناء الفوائد على الديون، من حوالي ٢٢,٤ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي في عام ٢٠١٩ إلى ١٧,١ في المائة بحلول عام ٢٠٢٤، مدعوماً بانخفاض فاتورة الأجور والتوقف التدريجي لتحويلات الكهرباء.

| الجدول ٣: مسار تصحيح أوضاع المالية العامة للحكومة على المدى المتوسط | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-----------|--|
| التوقعات | | | | | التقديرات | |
| 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | |
| | | | | | | إجمالي الإيرادات (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي) |
| 18.7% | 18.6% | 18.3% | 17.4% | 17.9% | 21.5% | |
| | | | | | | منها الإيرادات الضريبية (كنسبة مئوية من الناتج المحلي) |
| 15.1% | 15.0% | 14.5% | 13.4% | 13.6% | 16.2% | |

| | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---|
| | | | | | | (الاجمالي) |
| | | | | | | |
| 17.1% | 18.9% | 20.6% | 20.4% | 19.4% | 22.4% | إجمالي الانفاق الأولي (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
| 9.1% | 9.7% | 10.4% | 10.4% | 11.1% | 13.1% | منه فاتورة الأجور (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
| 0.0% | 0.7% | 1.4% | 1.9% | 2.0% | 2.9% | منه التحويلات إلى شركة كهرباء لبنان (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
| 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.3 | - | - | منه نفقات "سيدر" (مليون دولار أمريكي) |
| 14.8% | 16.6% | 18.4% | 19.3% | 19.4% | 22.4% | إجمالي الانفاق الأولي (باستثناء أموال "سيدر") (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
| | | | | | | |
| 1.6% | (0.2%) | (2.3%) | (3.0%) | (1.5%) | (0.9%) | الميزان الأولي (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |

| | | | | | | |
|------|------|--------|--------|--------|--------|--|
| 3.7% | 1.9% | (0.1%) | (1.9%) | (1.5%) | .9%) (| الميزان الأولي (باستثناء أموال "سيدر") (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الاجمالي) |
|------|------|--------|--------|--------|--------|--|

المصدر: السلطات اللبنانية

ستعتمد الحكومة هذه الاستراتيجية المالية المتوسطة الأجل ويقرّها البرلمان بحلول نهاية شهر حزيران/يونيو ٢٠٢٠. وستشمل الاجراءات التالية المتعلقة بالايرادات والنفقات بهدف توزيع عبء التسوية بشكل منصف وتجنب أي تأثير إضافي على الأجراء والفقراء قدر الامكان.

أ. تدابير خفض الانفاق:

من المتوقع أن تسفر التدابير المتصلة بالانفاق عن توليد ٤,٥ في المائة من الناتج المحلي الاجمالي بحلول عام ٢٠٢٤، في حين سيتم إنفاق ٥٥٠ مليون دولار سنوياً كمعدل وسطي، أو ما يعادل نحو ١,٥ بالمائة من إجمالي الناتج المحلي على شبكات الأمان بهدف الحد من الأثر السلبي لإجراءات تصحيح أوضاع المالية العامة على الشرائح السكانية الأكثر ضعفاً. وسيتم تنفيذ الاجراءات التالية:

● إصلاح قطاع الكهرباء: بلغت تحويلات الموازنة إلى شركة كهرباء لبنان ١,٥ مليار دولار أمريكي في عام ٢٠١٩، أي ما يعادل ٢,٩ في المائة من الناتج المحلي الاجمالي، مما يمثل عبئاً ثقيلاً على الموازنة.

○ تخطط الحكومة لإلغاء الدعم الذي تستفيد منه شركة كهرباء لبنان بمجرد أن يتم تنفيذ خطة شركة كهرباء لبنان المعتمدة في نيسان/أبريل ٢٠١٩ وتصبح الكهرباء متوفرة على مدار الساعة. وستزداد التعرفة تدريجياً بالتزامن مع توليد الطاقة. وستواصل الحكومة تنفيذ الاجراءات الهادفة إلى تحسين الكفاءة وزيادة القدرة والحد من الهدر والسرقة.

● التدابير الهادفة إلى خفض فاتورة الأجور: تلتزم الحكومة بترشيد التوظيف في القطاع العام بهدف تحسين الكفاءة وخفض التكلفة. والهدف من ذلك هو أن يستقر إجمالي تكاليف الموظفين عند ٩,١ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام ٢٠٢٤ من خلال الاجراءات التالية:

- تجميد زيادة عدد العسكريين، على أن تكون الترقيات مشروطة بشغور المناصب
- خفض عدد المتعاقدين (٥ في المئة سنوياً على مدى ٥ سنوات)
- تجميد توظيف موظفين جدد في القطاع العام: سيفرض تجميد على التوظيف في القطاع العام وسينقلص حجم هذا القطاع بسبب تناقص عدد الموظفين. وبما أنه من المتوقع أن يتقاعد عدة آلاف من موظفي القطاع العام في السنوات القادمة، فلن يتم استبدال سوى أولئك الذين هم في مناصب أساسية، مما يؤدي إلى تحقيق وفورات مهمة.
- إعادة النظر في حزمة المنافع التي يستفيد منها كبار العسكريين
- مراجعة عدد الملحقات الاقتصادية والعسكرية
- وضع حدا أقصى للتعويضات والتخلص من التعويضات المزدوجة
- من أجل التخفيف من تأثير التضخم المرتفع على القوة الشرائية للموظفين المدنيين، تعتزم الحكومة أيضاً التعويض عن الانخفاض الحقيقي عبر زيادات مقطوعة للرواتب الاسمية التي يتم تحديدها سنوياً استناداً إلى أرقام تقديرات التضخم للعام السابق .

بالإضافة إلى الاجراءات المذكورة أعلاه، ستجري الحكومة مسحاً لجميع الوظائف الحكومية وفي المؤسسات العامة، والتعويضات، والوصف الوظيفي، وستعمد إلى إنشاء قاعدة بيانات شاملة للوظائف والتعويضات في القطاع العام، وتشغيلها وتحديث المعلومات التي تتضمنها بشكل منتظم. وهذا من شأنه أن يسمح بخفض تكلفة فاتورة الأجور بشكل أكبر على المدى المتوسط من خلال تخفيض عدد العمال الوهميين، وترشيد الرواتب والمنافع، وإلغاء الوظائف غير الضرورية.

● إصلاح نظام التقاعد: إن التكلفة المالية لنظام التقاعد في لبنان، خاصة بالنسبة للقوات المسلحة، مرتفعة للغاية وفقاً للمعايير الإقليمية والدولية، ومن المرجح أن ترتفع بشكل حاد على المدى المتوسط والطويل. ويعتبر هذا الإصلاح أولوية بسبب الأثر الاجتماعي والاقتصادي والمالي المترتب عليه. في عام ٢٠١٩، مثلت النفقات المتصلة بالمعاشات التقاعدية ٣٦,١ في المائة من إجمالي الرواتب والأجور أو ٤,٧ في المائة من الناتج

- المحلي الإجمالي. ومن المزمع تخفيض هذه النسبة تدريجياً إلى 2.2 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام ٢٠٢٤. لهذه الغاية، يجري البحث في الإجراءات التالية:
 - إعادة النظر في التدبير رقم ٣ بشأن تقاعد العسكر وتنفيذه على النحو الصحيح بحيث تستفيد منه الوحدات المنتشرة فعلياً على الحدود لمواجهة العدو وستتم مواءمة قواعد احتساب معاشات تقاعد العسكريين مع أنظمة تقاعدية أخرى توجيهاً للعدالة وفعالية التكلفة
 - إلغاء نظام التقاعد المبكر
 - مراجعة قواعد معاشات الأيلولة للأرامل والأطفال
 - مراجعة قواعد تحويل الاعانات العائلية بعد الوفاة، ومعاملة الفتيات والصبيان بالطريقة نفسها
 - بالإضافة إلى ذلك، ستقوم الحكومة بمراجعة شاملة لقانون المعاشات التقاعدية والعمل على الانتقال إلى التغطية الصحية عالمية لجميع المواطنين

● الحد من التحويلات إلى الشركات المملوكة من الدولة والهيئات العامة الأخرى

- ترشيد وتعزيز وإصلاح الهيئات العامة في لبنان (قطاع سكك الحديد والنقل العام، وهيئة إدارة قطاع البترول، والجامعة...): ستقوم الحكومة بمراجعة وضع ٧٣ هيئة عامة وستضع خطة تهدف إلى دمج تلك الهيئات عندما يكون ذلك ممكناً، لتعزيز الكفاءات، وكبح الرواتب والمنافع، وترشيد التكاليف التشغيلية، إلى جانب إلغاء الهيئات المتقادمة الأخرى والقضاء على حالات الازدواجية عند الضرورة.
- إعادة التفاوض مع الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي على جدول تسوية المتأخرات ورسوم الفائدة: سيتم إعادة التفاوض بشأن جدول السداد الحالي الذي يسري على فترة ١٠ سنوات ومعدل الفائدة الباهظ الذي يقارب ٦ أو ٧ في المائة من أجل تمديد فترة السداد وخفض معدل الفائدة.

● تخفيض الانفاق الرأسمالي الممول محلياً

- سوف يُستبدل الانفاق الرأسمالي الممول محلياً بشكل تدريجي بالانفاق الرأسمالي الممول من الخارج- لاسيما من خلال الافراج عن أموال "سيذر" نتيجةً لتنفيذ السلطات لهذا البرنامج الاصلاحى الطموح وتحديد الأولويات الواضحة- ومشاريع الشراكة بين القطاعين العام والخاص ومشاريع BOT

(التشييد والتشغيل ونقل الملكية) عند الاقتضاء. وسيؤدي ذلك إلى خفض إضافي للعجز الأولي المقوم بالليرة اللبنانية في الموازنة، وبالتالي إلى خفض التمويل النقدي التضخمي من قبل مصرف لبنان، من دون تقليل الانفاق الرأسمالي والاستثمار المطلوبين بشدة لاستئناف النمو.

• تدابير خفض الانفاق الأخرى:

- مراجعة بدلات الأقساط المدرسية والبدلات التي يحصل عليها كافة الموظفين في القطاع العام (شرط ألا تقل البدلات المنقحة عن المنافع التعاونية التي يستفيد منها الموظفون الحكوميون والتي لا ينبغي المس بها)
- ترشيد النفقات الجارية الأخرى للحد من الهدر
- إصلاح إدارة الانفاق العام من خلال إنشاء نظام مركزي لإدارة الخزينة بحيث تُنَاط مسؤولية وظائف إدارة الخزينة بوكالة واحدة، وإنشاء حساب الخزينة الموحد لتحسين إدارة النقد وتوحيد جميع الموارد النقدية الحكومية العامة.

سترافق حزمة الإصلاحات المالية بإنشاء شبكة أمان اجتماعي لحماية الفئات الأكثر ضعفاً. إن معدلات الفقر مرتفع أصلاً، وتُقدَّر بحوالي ٤٨ في المائة من السكان وهذه المعدلات مرشحة للارتفاع بالتزامن مع اعتماد الدولة تدابير للخروج من الأزمة. يمكن تمويل برنامج شبكة الأمان الاجتماعي من خلال الجهات المانحة بما في ذلك البنك الدولي في سياق برنامج تصحيح متكامل. وقد قدّم البنك الدولي وجهات مانحة أخرى بالفعل الدعم لبناء نظام لاستهداف الفقر في لبنان يمكن تفعيله على الفور لتمويل برنامج شبكات الأمان الاجتماعي. وسيُنظر في إمكانية تقديم تحويلات نقدية شهرية لما يقارب ٢٠٠٠٠٠ أسرة فقيرة لتغطية احتياجاتها الأساسية وتعويض أثر الزيادة في أسعار بعض السلع، بما في ذلك الوقود.

ستناقش الحكومة مع الشركاء الدوليين حول المزيد من التدابير في السياسة الاجتماعية فيما يخص الأوضاع الاجتماعية المتدهورة في البلاد. يهدف ذلك إلى تعزيز وتنفيذ المزيد من الأمان الاجتماعي الصافي وحماية العائلات المهمشة، ومحاربة الفقر في المناطق الفقيرة، واقتراح خطط مجتمعية لتحسين أوضاعهم وتوفير الخدمات الأساسية لهم كالتعليم و الصحة و الخدمات الاجتماعية مع التركيز الخاص على المناطق التي شهدت صراعات على أنواعها. الموازنة المتوقعة للعام ٢٠٢٠ بالدولار الأميركي هي ١ مليار دولار، و للعام ٢٠٢١ ١,٣ مليار دولار، و ١,٧٥ مليار دولار للعام ٢٠٢٣ و تنخفض إلى مستوى ٠,٧٥

مليار دولار للعام ٢٠٢٤. ستقوم الحكومة بالاستثمار بالبرامج SSNP PMT , IMPACT المتخصص بجمع المعلومات من اجل بناء قاعدة موثوقة للبيانات و الاستمرار بتحديثها و التأكد على انها عامل اساسي لتطوير برامج مركزة و فعالة مع تفهم افضل للاحتياجات و الاهداف المركزة و التي ينبغي العمل بها ابتدا من العام ٢٠٢٠ و صاعدا . سوف تحفز الاستثمارات المستدامة عبر تسهيلات ضئيلة و شراكات فيما بين القطاعين العام و الخاص و البلديات و المانحين و المؤسسات غير الحكومية و التي لا تبتغي الربح انشاء اسس تنسيقية بين اصحاب الأسهم من اجل التسريع في عودة النازحين السوريين لتخفيف العبء الاقتصادي و الاجتماعي على المجتمعات و الحكومة على السواء. تقدر التكلفة السنوية للاجئين حوالي ٤٥ مليار دولار اميركي منذ العام ٢٠١١

و اخيرا, ان تمويل التدابير الهادفة الى دعم الاقتصاد خلال الأزمة سوف يناقش مع الشركاء الدوليين كونهم جزء من حزمة الدعم الدولي. خلال الفترة الممتدة من ٢٠٢٠-٢٠٢٤ التوقعات المبدئية تشير الى : (١) تراكم ١,١ مليار دولار مصاريف لدعم الحاضنات, القطاع الصناعي, اقتصاد المعرفة, السياحة و قطاعات اخرى (٢) تحريك ٦,٧ مليار دولار قروض مدعومة للصناعة, الزراعة و السياحة (٣) ٢,٨ مليار دولار سيولة العملات الأجنبية لأستيراد مواد اولية. سيتم تمويل هذه التدابير من خلال قروض ممنوحة من الشكاه الدوليين في حال توافرت. اصف الى هذه التقديمات اجراءات ضريبية مدروسة لتحريك الموارد من الطبقة الأكثر ثراء

ب. تدابير تعزيز الإيرادات:

من المتوقع أن تحقق إجراءات تعزيز الإيرادات ما يصل إلى 3.6 في المائة من الناتج المحلي الاجمالي بحلول عام ٢٠٢٤

- توسيع القاعدة الضريبية: في السنوات الأولى من تنفيذ خطة تصحيح أوضاع المالية العامة، ستركز الحكومة جهودها على التدابير الرامية إلى توسيع القاعدة الضريبية، وتحسين معدل الامتثال (التركيز على المجالات التي يكون فيها الامتثال الضريبي أقل بكثير من المعايير القياسية) وتحصيل الضرائب. ننوي تنفيذ الاجراءات التالية:
 - تحسين تحصيل الرسوم الجمركية (تحسين الإجراءات عند المعابر الشرعية، وإغلاق المعابر غير الشرعية، ومكافحة التهريب عبر تعزيز الرقابة من خلال نشر العسكريين، واعتماد المساحات الضوئية، والبيانات الالكترونية

للسلع المستوردة...) وتوسيع فرض الرسوم الجمركية على البضائع المستوردة

- تحسين مستوى تحصيل الضريبة على القيمة المضافة
- تحسين مستويات الامتثال الضريبي
- زيادة الضريبة المقطوعة على الشركات القابضة وشركات الأوفشور
- تحصيل أدوات ضريبية ببنية جديدة لخلق حوافز جيدة ومعاقبة الملوئين
- إلغاء بعض إعفاءات الضريبة على القيمة المضافة والحد من سقف الضريبة على القيمة المضافة ليبلغ صفر
- مراجعة الإعفاءات والحوافز الضريبية الأخرى (في قطاعات مثل العقارات والتعليم والنقل والخدمات المالية)
- تعزيز إدارة الإيرادات الضريبية
- تشجيع عمليات الدفع الإلكتروني لمكافحة التهرب الضريبي
- تطبيق مبادرات أخرى ذات الصلة بالحكومة الإلكترونية

كما سيتم دعم جهود التصحيح المالي من خلال الإصلاحات المؤسسية. في إطار برنامج شامل لإصلاح إدارة الإيرادات، ستعمل الحكومة على زيادة التدقيق الضريبي، وتعزيز تحصيل الديون المتصلة بالضرائب، ومقاضاة المتخلفين عن دفع الضرائب. ومن شأن معالجة مشاكل الامتثال الضريبي أن تؤدي إلى تحسين العدالة من خلال ضمان توزيع منصف للعبء الضريبي.

● **زيادة الضرائب:** في المرحلة الثانية، ستنفذ الحكومة إصلاحاً شاملاً للنظام الضريبي بهدف جعله أكثر عدالة وكفاءة. وستشمل الإجراءات التالية:

- زيادة معدل الضريبة تدريجياً على الشركات (تدرجياً من ١٧ إلى ٢٠ في المائة)
- زيادة الضريبة على دخل الفوائد على الودائع التي تزيد عن مليون دولار من ١٠ إلى ٢٠ في المائة وإعمال نظام الضرائب التصاعديّة الى ما فوق ٢٥٥ مليون دولار اميركي
- زيادة ضريبة الدخل على الأجور المرتفعة (من ٢٥ إلى ٣٠ في المائة)
- زيادة ضريبة الدخل على أرباح رأس المال من ١٠ إلى ١٥ في المائة وأكثر
- زيادة الضريبة على القيمة المضافة للكماليات من ١١ إلى ١٥ في المائة
- تحديد سعر الحد الأدنى لصفحة البنزين عند 25 000 ليرة لبنانية ورفع

- الدعم البالغ ٣٠٠٠٠٠ ليرة لبنانية؛ دراسة إمكانية الانتقال نحو مساعدة عامة أكثر استهدافاً لوسائل النقل العام والأشخاص الذين هم في حاجة فعلية
- إدخال ضريبة الانفاق الاستهلاكي بقيمة ١٠٠٠ ليرة لبنانية على المازوت
- زيادة القيمة الاسمية للغرامات بعد انخفاض قيمة العملة

● ستشمل تدابير زيادة الإيرادات الأخرى ما يلي:

- إدخال إطار شامل لضريبة الدخل
- إدخال (أو تطبيق) رسوم ترخيص المقالع والكسارات، ومعدل خاص على ضريبة الدخل لجميع المكافئين المستفيدين من الحقوق الخاصة الممنوحة من الحكومة
- إنفاذ القانون بأثر رجعي على قطاع المقالع والكسارات على أساس الاستخراج الحجمي، وتوسيع نطاق مسؤولية المنتجين، وإنفاذ تعويضات الجمعية العامة للأمم المتحدة المعترف بها للبنان جراء البقعة النفطية التي ظهرت على الشواطئ اللبنانية عام ٢٠٠٦
- تحويل غرامات السير المستوفاة إلى الخزينة
- رسوم فحص المركبات بهدف الترويج لاستخدام المركبات الصديقة للبيئة، وتغريم السيارات القديمة والمركبات التي تستهلك المزيد من البنزين
- مرفأ بيروت (إيداع عائدات المرفأ في حساب خزينة مصرف لبنان)
- فرض غرامات على الأشغال غير القانوني للأملاك البحرية والبرية والنهرية (التطبيق الكامل للقانون رقم ٢٠١٧/٦٤ الخاص باستعادة الممتلكات البحرية بعد مراجعة التقييمات، ومشروع قانون التعدي على ممتلكات الأنهار والممتلكات البرية)
- استرداد الأصول المسروقة على أساس التحليل القانوني الذي باشرت به الحكومة. الهدف الأولي هو استعادة ما لا يقل عن ١٠ مليار دولار على مدى السنوات الخمس القادمة. إعداد مشروع قانون لتقديم تفاصيل عن آليات التنفيذ.

و

| الجدول ٤: أثر تدابير تصحيح أوضاع المالية العامة (موجز) | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|-----------|---|
| التوقعات | | | | | التقديرات | كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي، ما لم يُذكر خلاف ذلك |
| 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | |
| 14.9% | 15.1% | 15.9% | 15.7% | 17.2% | 21.5% | إجمالي الإيرادات (من دون التدابير) |
| 3.7 | 3.5 | 2.4 | 1.7 | 0.7 | - | أثر التدابير المتعلقة بالإيرادات (كنقطة مئوية) |
| 18.7% | 18.6% | 18.3% | 17.4% | 17.9% | 21.5% | إجمالي الإيرادات (مع التدابير) |
| 18.4% | 18.7% | 19.1% | 18.6% | 18.7% | 22.4% | إجمالي الانفاق الأولي (من دون تدابير) |
| 4.5 | 3.4 | 2.4 | 1.5 | 0.4 | - | أثر التدابير المتعلقة بالانفاق (كنقطة مئوية) |
| (1.2) | (1.6) | (1.9) | (2.3) | (1.2) | - | أثر حزمة شبكة الأمان الاجتماعي (كنقطة مئوية) |
| (2.0) | (2.0) | (2.0) | (1.0) | - | - | أثر سيدر (كنقطة مئوية) |
| 17.1% | 18.9% | 20.6% | 20.4% | 19.4% | 22.4% | إجمالي الانفاق الأولي (مع التدابير) |
| (3.5%) | (3.6%) | (3.2%) | (2.9%) | (1.5%) | (0.9%) | الميزان الأولي (من دون تدابير، القاعدة) |

| | | | | | | |
|-------|------|------|--------|--------|--------|--|
| 3.47% | 1.9% | 0.1% | (1.9%) | (1.5%) | (0.9%) | الميزان الأولي (مع التدابير، سيناريو تصحيح أوضاع المالية العامة) |
|-------|------|------|--------|--------|--------|--|

المصدر: السلطات اللبنانية

لن تؤدي السياسة المالية المتشددة إلى تحسين وضع الموازنة فحسب بل أيضاً الموقف الخارجي. إن الحد من الطلب المحلي من خلال خفض الإنفاق الحكومي وخفض الأجور والمنافع سيكون له تأثير على الاستهلاك الخاص والاستثمار وبالتالي سيقلل من الطلب على الواردات. وعليه، سيؤدي ذلك إلى خفض جزئي في عجز الحساب الجاري الخارجي، وبالتالي إلى تحسن في ميزان المدفوعات العام الذي شكّل عبئاً على الاحتياطيات الأجنبية.

كما ستقلل إجراءات تصحيح أوضاع المالية العامة من مستوى التمويل النقدي من جانب مصرف لبنان، مما يساهم في معالجة الضغوط التضخمية. إن تخفيض العجز الأولي، إلى جانب إعادة التفاوض على الشروط المالية الخاصة بالديون المحلية، سيقلص بشكل كبير عجز الموازنة، وبالتالي حاجة الحكومة إلى إصدار سندات خزينة. وفي السياق اللبناني حيث كان مصرف لبنان الشاري الرئيسي لسندات الخزينة من خلال التمويل النقدي، من المفترض أن يساعد هذا الإجراء في تخفيف الضغط التضخمي الذي تواجهه البلاد حالياً في ظلّ انخفاض قيمة الليرة اللبنانية بحكم الواقع. ونتوقع أن ينخفض معدل التضخم من نسبة ٥٣ في المائة المتوقعة في عام ٢٠٢٠ إلى ٧ في المائة في عام ٢٠٢١ وإلى ٦ في المائة بحلول عام ٢٠٢٤.

٢. إعادة هيكلة الدين العام

لا يمكن تجنب إعادة هيكلة الدين العام في لبنان لأن التصحيح المالي المطلوب كبير للغاية. تمثل مدفوعات فائدة الدين العام حاليًا ما يزيد عن ١٠ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي، وبالتالي فإن إجراءات تصحيح أوضاع المالية العامة المطلوبة لتحقيق توازن في الميزان الكلي للموازنة، بحيث يُقارب معدل العجز الصفر بالمائة، ستشكل عبئًا كبيرًا على الشعب اللبناني، خاصةً في زمن الركود. علاوةً على ذلك، إن فقدان العملة قيمتها كقيلٍ برّفع نسبة الدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي (حيث أن حوالى ٣٥ في المائة من الدين الحكومي مقوم بالعملة الأجنبية) مما يجعله أقل استدامة.

| الجدول ٥: الدين الحكومي العام (حتى كانون الأول/ ديسمبر ٢٠١٩) | | | |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------------------|
| الناتج المحلي الإجمالي | مليار ليرة لبنانية | مليار دولار أمريكي | كنسبة مئوية من |
| 110.7% | 85,701 | 56.8 | الديون المقومة بالليرة اللبنانية |
| 3.9% | 3,017 | 2.0 | الديون المتعددة الأطراف والثنائية |
| 61.0% | 47,206 | 31.3 | سندات اليوروبوند |
| 175.6% | 135.9 | 90.2 | المجموع |

المصادر: السلطات اللبنانية، بلومبرج

تتوخى الاستراتيجية الحكومية الرامية إلى إعادة هيكلة الدين العام نهجًا ثلاثي الأبعاد:

(١) تعليق سداد الأصل والفائدة بالنسبة إلى سندات اليوروبوند تفاديًا لاستنزاف إضافي للاحتياطيات الرسمية بالعملات الأجنبية، وإجراء مناقشات بحسن نية مع حاملي سندات اليوروبوند؛

(٢) تمديد آجال استحقاق أصل الدين المحلي والدفع المستمر للفائدة المستحقة (ما عدا إلى مصرف لبنان)، ولو بسعر مخفض، إلى حين التوصل لحل تفاوضي. وستساهم معايير إعادة هيكلة سندات اليوروبوند، والاطار الاقتصادي الكلي والمالي (بما في ذلك مسار التضخم)، فضلاً عن تقييم تأثير إعادة هيكلة الديون المحلية على القطاع

المصرفي والمودعين في توجيه قرار الحكومة بشأن إعادة هيكلة الديون المحلية. وستدعو الحاجة إلى إجراء خصم على أصل الدين المحلي لإعادة رصيد الدين العام إلى مستوى مستدام؛

(٣) استمرار خدمة الدين للشركاء المتعددي الأطراف والشركاء الثنائيين. يُعتبر رصيد الدين هذا محدودًا (حوالي ملياري دولار أمريكي، منها حوالي ٦٠٠ مليون دولار أمريكي من القروض الثنائية)، وخدمة الدين لعام ٢٠٢٠ معقولة (٢٥٧ مليون دولار أمريكي). ستتم خدمة دين المؤسسات المتعددة الأطراف المستفيدة من وضع الدائن المفضل بشكل كامل. كما ستستمر الدولة في دفع خدمة الدين لمؤسسات أخرى متعددة الأطراف وللشركاء الثنائيين الآخرين.

يتمثل هدف الحكومة في العودة إلى مسار تراجعي واضح للدين على المدى القصير إلى المتوسط، بموازاة العودة إلى حوالي ٨٣ في المائة كنسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام ٢٠٢٧. يجري العمل على بلوغ هذا الهدف في ظل السيناريو التوضيحي المتمثل في إجراء خصم على أصل الدين المحلي^٣ وعلى ديون السندات الدولية، إلى جانب خفض أسعار الفائدة إلى ٣ في المائة سنويًا.

ديناميات الدين العام

في حين أن إجمالي الدين العام سينخفض على الفور بفضل عملية إعادة هيكلة الديون، إلا أن نسبة الدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي في لبنان ستبقى مستقرة إلى حد ما خلال الفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٤^٤ نتيجة لما يلي:

(١) فقدان قيمة العملة، ما سيرفع تلقائيًا نسبة الدين العام المقوم بالدولار الأمريكي إلى الناتج المحلي الإجمالي، حتى في حالة عدم وجود دين جديد بالعملية الصعبة؛

^٣ في السيناريو التوضيحي، يتأثر جميع حاملي سندات الخزينة بإعادة الهيكلة. سيحتاج هذا النهج إلى مزيد من التنقيح لاستبعاد فئات معينة من حاملي السندات (مثل صناديق الضمان الاجتماعي).

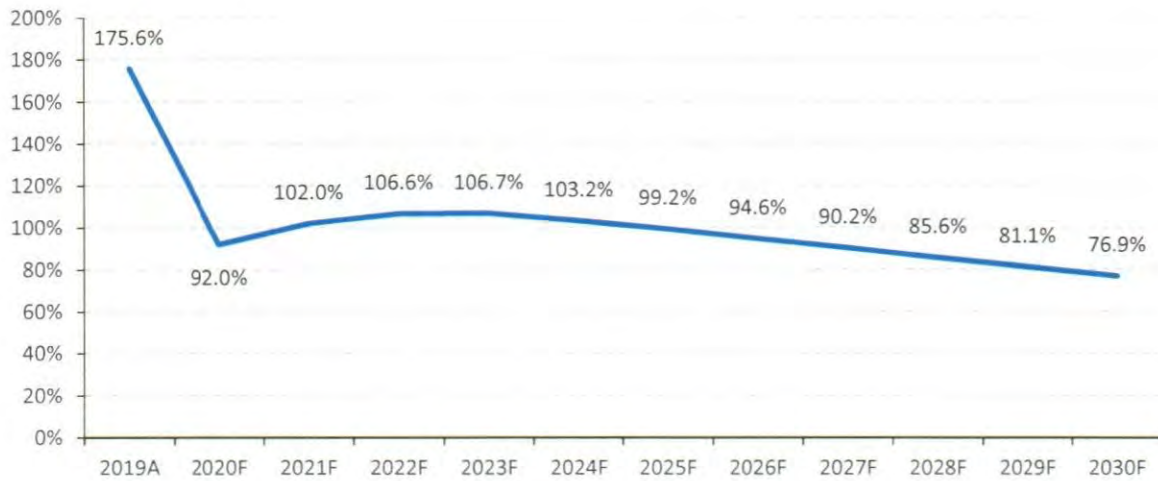
^٤ قد يتم التقليل من رقم الدين الإجمالي لأنه لا يأخذ في الاعتبار سوى جزء الدعم الخارجي المخصص لدعم الموازنة، وبالتالي استبعاد نحو ٦,٣ مليار دولار أمريكي من الدعم البحث المخصص لميزان المدفوعات من إجمالي رصيد الدين. وستعتمد التوسع في تقييم الأسلوب المنهجي.

(٢) العجز المستمر في الموازنة والذي سيتواصل خلال فترة تصحيح أوضاع المالية العامة، مما يحتم على الحكومة الاستدانة من جديد؛

(٣) و(نتيجةً للفقرة (٢)) المبالغ الضخمة المتأتية عن التمويل الخارجي والتي يُتوقع أن يستفيد منها لبنان على خلفية تحرير أموال "سيدر" وفي ظل برنامج محتمل لصندوق النقد الدولي، أو الدعم الوارد من شركاء متعددي الأطراف/ ثنائيين آخرين كخيار بديل.

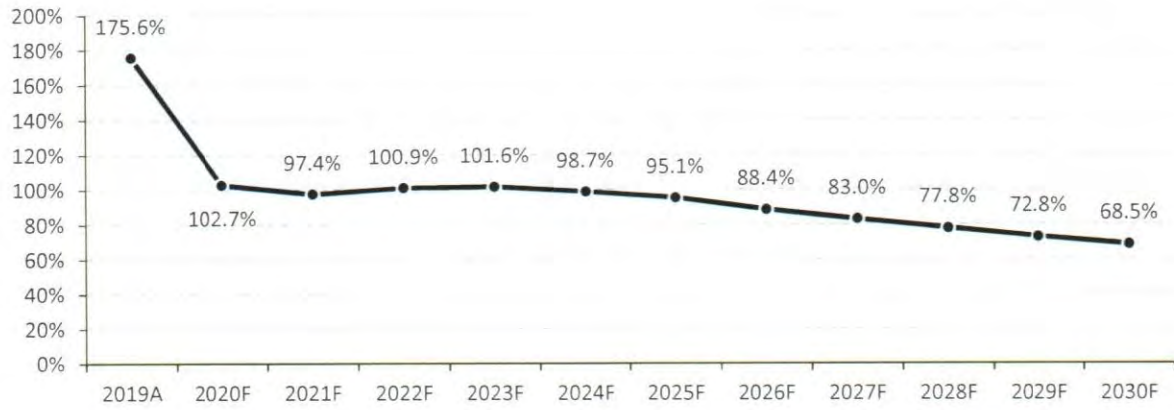
بالنظر إلى ما تقدّم، تُحدّد نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي المُراد بلوغها بحلول عام ٢٠٢٧.

تطور نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي (نسبة مئوية) في سيناريو يشمل خصومات على سندات الخزينة وسندات اليوروبوند



ق

STRICTLY CONFIDENTIAL



المصدر: السلطات اللبنانية

9

٣. إعادة هيكلة القطاع المالي

أ. الاستراتيجية والأهداف العامة

في القطاع المالي، تُعطى الأولوية لاستعادة النظام المالي سلامته بشكل كامل. يؤدي تراجع تدفقات رأس المال من الخارج إلى ضغوط لا يمكن تحملها على القطاع المالي ككل- بما في ذلك مصرف لبنان- الذي لم يعد قادرًا على الوفاء بالتزاماته المالية بالعملة الأجنبية. وإزاء الاختلالات الهائلة في الميزانية العمومية- التي تمثل أكثر من ١٠٠ في المائة من الناتج المحلي الاجمالي- لم يعد التهاون أو الحلول المجترأة خيارًا متاحًا بعد اليوم. فالاقتصاد اللبناني بحاجة إلى قطاع مصرفي سليم وديناميكي ومصرف مركزي قوي للنمو مرة أخرى. ويجب تحديد جميع الخسائر المتركمة ومعالجتها بحزم. كما أن إعادة هيكلة الدين العام والركود سوف يولدان المزيد من الخسائر الفادحة على مستوى وضع رأس مال البنوك، ما يُفاقم الوضع المُثير للقلق بالأصل.

لا يمكن اعتبار عملية الإنقاذ الكامل من الخارج (bail-out) للقطاع المالي خيارًا بعد الآن. منذ الأزمة المالية التي ضربت العالم بأسره في عام ٢٠٠٨، تحولت الممارسات الدولية بعيدًا عن الفكرة السائدة التي تقضي بضرورة دعم النظم المالية الفاشلة بواسطة المال العام/أموال المُكلفين. لن تتوفر المساعدة الأجنبية لتغطية الخسائر الناجمة عن انهيار مالي محلي الصنع. كذلك، لا يمكن اعتبار عملية الإنقاذ المالي من الخارج خيارًا بعد الآن، نظرًا لحجم الخسائر المتركمة في القطاع المالي. ولن تتحمل أي حكومة مسؤولية مطالبة الأجيال القادمة بتغطية مثل هذه الخسائر الفادحة المتركمة من الماضي.

لقد وضعت الحكومة استراتيجية متعددة الجوانب تهدف إلى استعادة استقرار القطاع المالي بالكامل على المدى المتوسط. وسيتبع ذلك في الأسابيع المقبلة خطة أكثر دقة وتفصيلاً تأخذ في الاعتبار وضع كل مصرف من كُبريات المصارف. يركز البرنامج على (١) تقييم كامل للوضع المالي لمصرف لبنان وتحديد التدابير المحتملة التي تهدف إلى معالجة حالات عدم التوافق في احتياطات العملات الأجنبية المتركمة في ميزانيته العمومية، بما في ذلك مساهمة مناسبة من القطاع المصرفي في إعادة الهيكلة هذه؛ (٢) تعزيز إدارة الإشراف والرقابة على القطاع المالي، بما فيه مصرف لبنان، لتجنّب أي تراكم جديد للمخاطر المالية؛ (٣) إعادة الهيكلة المرحلية للميزانيات العمومية للمصارف، بما في ذلك إدارة الأصول المنخفضة القيمة، والمساهمة ذات الصلة من قبل المساهمين وغيرها من الوسائل المتنوعة من أجل إعادة موازنة

الأصول والخصوم؛ (٤) إدخال عناصر الدعم اللازمة لاستراتيجية إعادة هيكلة المصارف في الإطار القانوني؛ (٥) تصميم وتنفيذ استراتيجية تهدف إلى تصحيح أوضاع القطاع المصرفي بطريقة منظمة وإعادة رسملته.

ب. إعادة هيكلة مصرف لبنان

يشكل تحديد الخسائر السابقة لمصرف لبنان التي تراكمت على مرّ السنوات وطريقة توزيعها، والخسائر المتوقعة الفورية الناتجة عن إعادة هيكلة الديون الحكومية الخطوة الأولى في مسيرة الإصلاح الشامل للنظام المالي اللبناني. في الواقع، يتطلب التقييم الإضافي لصافي رأس مال المصارف المحلية تقييماً مسبقاً للأصول الضخمة التي تحتفظ بها المصارف اللبنانية لدى مصرف لبنان، لاسيما الودائع وشهادات الإيداع بشكل أساسي. لهذا السبب، ستقوم السلطات أولاً بتكليف خبراء معترف بهم دولياً بإجراء تدقيق كامل لحسابات مصرف لبنان وفقاً لقرار مجلس الوزراء ذات الصلة، ومراجعة كاملة للعمليات المالية لمصرف لبنان على مدى السنوات الخمس الماضية، وتقييم عادل لمدى انكشاف المصارف أمام مصرف لبنان. ستنظر عملية التقييم هذه في إعادة الهيكلة الكاملة للميزانية العمومية لمصرف لبنان، بما في ذلك شطب الخسائر غير المحققة المتراكمة في الماضي (وفقاً لما خلُصت إليه عملية التدقيق) وأثر إعادة هيكلة الديون الحكومية على حيازات مصرف لبنان من سندات اليوروبوند وسندات الخزينة.

من أين تأتي الخسائر غير المحققة لمصرف لبنان؟

تشتمل الميزانية العمومية لمصرف لبنان على خسائر غير محققة تم ترحيلها مقابل إيرادات سك العملة المستقبلية والمتراكمة على مدى السنوات الـ ١٥ أو الـ ٢٠ الماضية. تُستخدم هذه الممارسة المحاسبية بشكل شائع من قبل المصارف المركزية حول العالم لمواجهة الخسائر المؤقتة المتكبدة أثناء الأزمات. غير أن مصرف لبنان قد عكف على استخدام هذه الممارسة المحاسبية على مدى فترة زمنية أطول بكثير، بحيث بات إجمالي الخسائر غير المحققة يمثل أكثر من ٤٠ مليار دولار أمريكي، وهو جزء لا يُستهان به من إجمالي أصول مصرف لبنان المُبلّغ عنها ومبلغ ضخم (يتجاوز ١٠٠ في المائة من الناتج المحلي الإجمالي على أساس سعر الصرف الرسمي) لا يمكن مقارنته بأي حالة أخرى في العالم.

تمخضت هذه الخسائر غير المحققة عن سنوات من العمليات المالية الخاسرة التي أدارها مصرف لبنان (بهدف مراكمة احتياطات العملات الأجنبية للدفاع عن ربط العملات وتغطية

فجوة تمويل ميزان المدفوعات، بالإضافة إلى مصادر الخسائر الأخرى) وقد تسارع هذا التراكم في إطار "الهندسة المالية" التي بدأت في عام ٢٠١٦. وقد أجريت هذه العمليات بغية تجديد الاحتياطيات الدولية للعملات الأجنبية من خلال جذب موارد العملات الأجنبية من المصارف مقابل معاملات مالية باهظة ذات الصلة بالعملات الأجنبية والليرة اللبنانية. في نهاية المطاف، أثبتت هذه العمليات عدم استدامتها وخطورتها الشديدة باعتبار أنها لم تستطع معالجة الاختلالات الأساسية التي ولدت الهبوط المنتظم في احتياطيات العملات الأجنبية (عجز كبير في الحساب الجاري) ووضعت مصرف لبنان في حالة من التعرّض الكبير لمخاطر العملات الأجنبية.



9



المصدر: مصرف لبنان، حتى ١٥ نيسان/أبريل ٢٠٢٠

احتج مصرف لبنان علناً بأنه لا يعتبر هذه المبالغ بمثابة خسائر بل بالأحرى كمبلغ مرحل ومُهَلَك مقابل الإيرادات المستقبلية. لكن، ارتفع هذا المبلغ بمقدار ملياري دولار في النصف الأول من آذار/مارس ومليار دولار في النصف الأول من نيسان/أبريل. ويبيّن الرسم البياني أعلاه بوضوح أن مصرف لبنان لم يكن على مسار إهلاك هذا المبلغ في السنوات العديدة الماضية.

يجب إعادة هيكلة الخسائر غير المحققة لمصرف لبنان أو "المبالغ المُرحَلة"، كما يجب أن يستعيد مصرف لبنان ربحيته. يُهدد التراكم العشوائي للخسائر قابلية مصرف لبنان، الذي يُعتبر أساس الاستقرار المالي، على الاستمرار، كما يُزعزع الثقة بالعملة الوطنية وثقة المودعين في النظام المالي اللبناني بأكمله. علاوةً على ذلك، تُمثل الخسائر المتراكمة مبالغ كبيرة من الديون التي يتم تحميلها للأجيال المقبلة والتي ستضع عبئاً لا يُطاق على قدرة لبنان المستقبلية على النمو.

استناداً إلى استنتاجات التدقيق، وتقييم أثر فقدان العملة الوطنية قيمتها على حسابات مصرف لبنان، ووفقاً للأهداف ذات الصلة بصافي مركز رأس المال المتبقي في مصرف لبنان وصافي مركز الاحتياطات الدولية، ستقوم الحكومة بتقييم خيارات إعادة هيكلة التزامات مصرف لبنان، بما يشمل مساهمة من ودائع المصارف وحيازاتها من شهادات الإيداع لتغطية الخسائر التي لا يمكن تغطيتها عبر قاعدة رأس المال القائمة في مصرف لبنان. وبهدف تخفيف الكلفة الاجتماعية لهذا التعديل الفوري العنيف، ستنظر الحكومة في:

- (i) تخصيص أرباح الحصص إلى مصرف لبنان وإيداعها في شركة إدارة الأصول العامة التي سيتم إنشاؤها (أنظر أدناه) للمساعدة في تعزيز مكانته المالية بعد إعادة الهيكلة. وستوفر الإيرادات التي تولدها الشركة الموارد اللازمة لتمكين مصرف لبنان من إعادة سداد التزاماته المتبقية للمصارف مع الوقت؛

(ii) إبقاء مركز صافي رأس مال مصرف لبنان في حالة سلبية معتدلة وتغطيته مع الوقت من خلال عائدات سك العملة المستقبلية المولدة بعد إعادة الهيكلة الكاملة لميزانية مصرف لبنان.

إنشاء شركة لإدارة الأصول العامة (PAMC) لاستعادة مصرف لبنان قدرته المالية بشكل كامل

سيتم إنشاء شركة إدارة الأصول العامة بموجب القانون لكي تودع فيها الأصول الحكومية الرئيسية باستثناء أصول النفط والغاز: (١) حصص الأسهم في الشركات الرئيسية المملوكة من الدولة و(٢) الأصول العقارية.

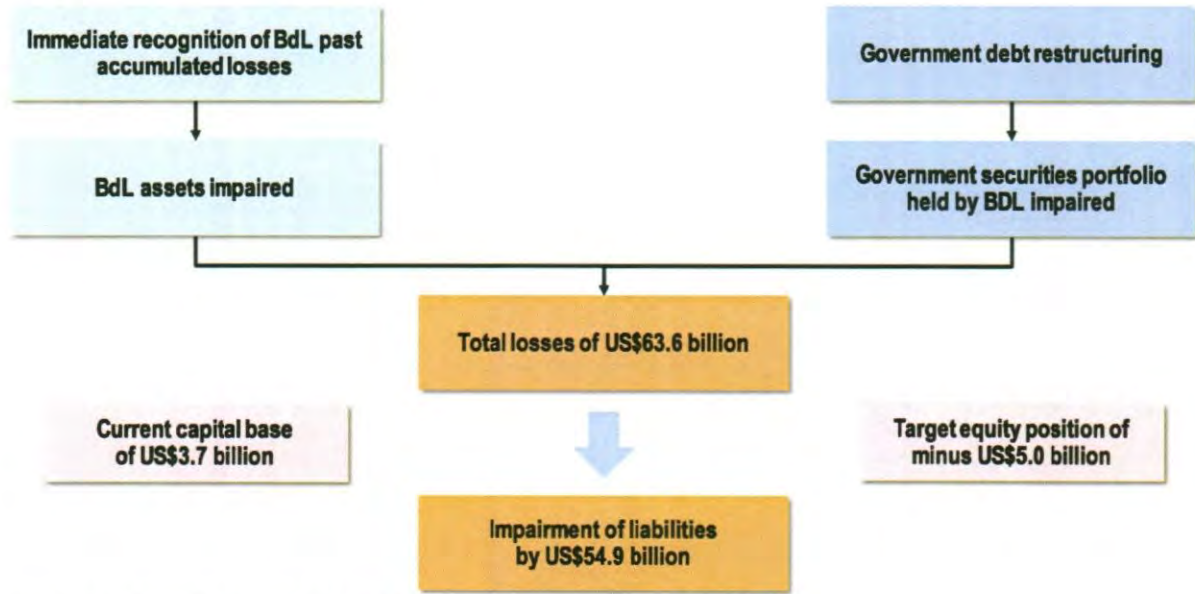
ستقوم الحكومة بتخصيص أرباح شركة إدارة الأصول العامة لتمويل زيادة رأس مال مصرف لبنان بهدف تمكينه من الوفاء بالتزاماته المتبقية تجاه المصارف. وستكف الشركة بإعادة هيكلة الشركات العامة المدرجة في حافظتها ومستقبلها على مدى ١٠ سنوات. وستتم إدارة الأصول العقارية على النحو الواجب خلال الفترة الزمنية عينها. وستدار الشركة في اتساق كامل مع الاستراتيجية العامة الموضوعية من قبل السلطات بهدف تعزيز النمو.

ستتبنى شركة إدارة الأصول العامة أفضل نموذج للإدارة التي يتولاها مجلس إدارة يتألف من كبار المتخصصين ومجلس رقابي يُمثل المساهمين بما فيهم مصرف لبنان والمجتمع المدني والمؤسسات المالية الدولية والخبراء المستقلين. وستعول الحكومة على الخبرة الدولية لإنشاء الشركة وإدارتها، كما ستستفيد من الدروس المستفادة من السوابق الدولية. ومن المفهوم أن الشركات المملوكة من الدولة ستحافظ على استقلاليتها خلال المسار.

لن يكون تحويل جميع الالتزامات المتصلة بالمصارف إلى الدولة لتحسين وضع ميزانية مصرف لبنان خياراً قابلاً للتطبيق، إذ سيؤدي ذلك إلى زيادة خسائر المصارف والمودعين، بما أن الدولة بحاجة ماسة إلى تخفيض ديونها إلى مستوى مستدام.

يوضح الرسم البياني أدناه التقييم المتوقع للخسائر التي سيتم تحويلها إلى القطاع المصرفي المحلي نتيجة لعملية إعادة هيكلة مصرف لبنان. وهو يعتمد على فرضية توضيحية لصافي رأس مال متبقي يبلغ ناقص 3.9 مليار دولار أمريكي (١٣ تريليون ليرة لبنانية) أو نحو ١٥ في

المائة من الناتج المحلي الاجمالي^٥، وعلى افتراضات أجريت على معايير إعادة هيكلة الدين العام. وفي انتظار التدقيق في مصرف لبنان، فإن الخسائر الناتجة، صافية من قاعدة رأس المال الحالية، تبلغ حوالي 137 تريليون ليرة لبنانية. وسيؤثر انخفاض الخصوم على شهادات الإيداع والودائع التي يملكها القطاع المصرفي.



Note: Excludes losses from devaluation or required recapitalization of the banks

ملاحظة: الأرقام تشمل الفترة حتى ١٥ نيسان/أبريل ٢٠٢٠
المصادر: السلطات اللبنانية، ومصرف لبنان

يمكن أن تنطوي إعادة الهيكلة المنشودة لميزانية مصرف لبنان على تغطية الخسائر الأكبر أيضاً. أولاً، لا يزال الرقم الدقيق للخسائر غير المحققة والمحتسبة حالياً في الميزانية العمومية غير واضح ويمكن تنقيحه صعوداً بناءً على نتيجة التدقيق الذي قرر مجلس الوزراء إجراءه ومع مرور الوقت، بكل بساطة (نظراً لتراكم الخسائر يوماً بعد يوم). ثانياً، يجب أن يراعي التوزيع الدقيق للخسائر الحاجة إلى استعادة مركز إيجابي لصافي الاحتياطي الدولي في مصرف لبنان. وسيُعدّل المستوى المطلوب من الالتزامات بالعملات الأجنبية إلى مستوى أدنى

^٥ في المائة من الناتج المحلي الاجمالي من خسائر المصرف المركزي المرحلة هي مقياس تم قبوله من قبل صندوق النقد الدولي في حالة البرنامج الذي يتم تنفيذه حالياً من قبل بربادوس.

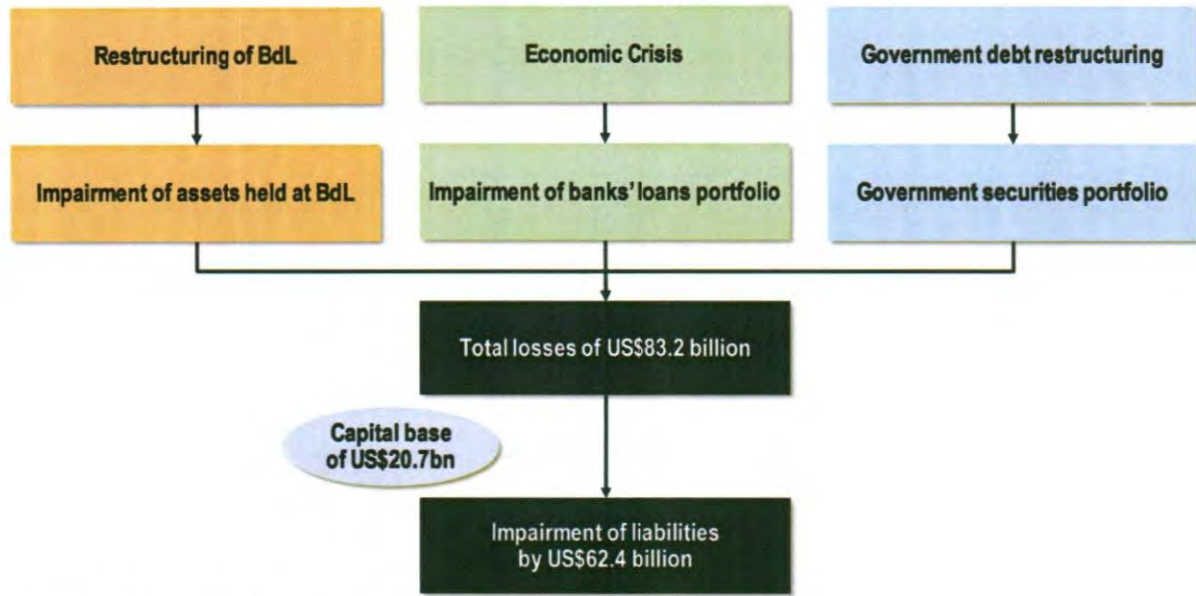
بعد إعادة الهيكلة إذا تمكّن مصرف لبنان من العودة إلى مركز إيجابي مناسب لصافي الاحتياطي بالعملات الأجنبية بما يتماشى مع المعايير الدولية.

أخيراً، سيتعين على مصرف لبنان إعادة بناء الربحية بعد إعادة هيكلته. حتى في حالة تقليص حجمها، ستظل الميزانية العمومية لمصرف لبنان كبيرة بعد عملية إعادة الهيكلة المتوخاة وأكبر بكثير من الحجم القياسي للميزانيات العمومية للمصارف المركزية التي تركز حصراً على أنشطة السياسة النقدية وسياسة سعر الصرف الأساسية. وسوف يتعرض لمخاطر العملات الأجنبية في سياق نظام أسعار صرف متحركة أو عائمة موجهة. واعتماداً على ربحية الشركة والتقييم التفصيلي للمستوى المناسب الخاص بمركز صافي الاحتياطي الدولي وفي غياب إعادة الهيكلة الإضافية، قد تدعو الحاجة إلى دعم خارجي إضافي لتجديد صافي احتياطيات مصرف لبنان وصولاً إلى المستوى المناسب. وفي سياق إصلاح الأحكام القانونية المتعلقة بمسؤولياته وإدارته، سيقوم مصرف لبنان بوضع خطة مالية وإدارة المخاطر تهدف إلى موازنة ممارساته المحاسبية مع الممارسات الدولية، وتعزيز الشفافية، وتقليص دوره في تمويل الدولة واستعادة ربحيته على المدى الطويل.

ج. إعادة هيكلة القطاع المصرفي

بالإضافة إلى الخسائر غير المباشرة التي سيتم تكبدها نتيجةً لعملية إعادة هيكلة مصرف لبنان، سيتكبد النظام المصرفي المحلي أيضاً خسائر مباشرة في ظل الأزمة الحالية وفي سياق إعادة هيكلة الدين العام. ستقوم مؤسسة معترف بها دولياً بإجراء مراجعة لجودة الأصول بهدف تقييم الانخفاض المتوقع في حافظة القروض الخاصة. بالإضافة إلى ذلك، ستقوم السلطات بتقييم الأثر الكلي لإعادة هيكلة الدين العام على حيازات سندات اليوروبوند وسندات الخزينة في المصارف. واستناداً إلى المعايير التوضيحية لإعادة هيكلة الديون الحكومية وانخفاض قيمة حافظة استحقاقات المصارف على المقيمين وغير المقيمين بنسبة ٣٠ في المائة، يُتوقع أن يتجاوز إجمالي الخسائر المباشرة قاعدة رأس المال الحالية للمصارف.

^١ سيتم تقييم التخفيض الضروري في حافظة المصارف التجارية بعد إجراء مراجعة لجودة الأصول، وقد يتبين أنه أعلى، نظراً إلى أثر الركود.



Note: Excludes losses from devaluation or required recapitalization of the banks

ملاحظة: الأرقام تشمل الفترة حتى ٢٨ شباط/ فبراير ٢٠٢٠، باستثناء متطلبات إعادة الرسملة الخاصة بالمصارف

المصدر: السلطات اللبنانية، ومصرف لبنان

ستضع السلطات استراتيجية شاملة لإعادة هيكلة الميزانيات العمومية للمصارف في الوقت المناسب. في البداية، من الضروري تقدير الخسائر بشكل كلي لتقييم أثر خسائر القطاع المالي على البرنامج بكليته. ومن الواضح أن درجة انكشاف كل مصرف من المصارف على الدين الحكومي أو مصرف لبنان متفاوتة بشكل كبير. وقد تختلف جودة حافظة القروض لكل مصرف، بشكل كبير، عن متوسط المقاييس المعتمدة في هذه الدراسة. نتيجة لذلك، سيتعين حكماً تقدير أثر الخسائر واحتياجات إعادة الرسملة على أساس كل مصرف على حدة عندما تصبح الخطة الأكثر تفصيلاً جاهزة.

ويمكن أن يصل التقييم الكامل للخسائر (المباشرة وغير المباشرة) التي تكبدتها المصارف اللبنانية في حوافض أصولها إلى إجمالي ٢٠١ تريليون ليرة لبنانية بحسب التقديرات الأولية التي تغطي الأصول بالدولار الأمريكي والليرة اللبنانية على حدّ سواء.

أولاً، ستعمل الخطة على تنفيذ خطة إنقاذية مالية (bail-in) كاملة من خلال المساهمين وحملة الأسهم الممتازة الحاليين (أي شطب رأس مال بقيمة ٣١ تريليون ليرة لبنانية). ثانياً، سيتم شطب التزامات أخرى باستثناء الودائع، إن وجدت (مثل أدوات السوق الصادرة عن المصارف).

تُعدّ معالجة ما تبقى من خسائر ضخمة في القطاع المالي تناهز ١٧٠ تريليون ليرة لبنانية أمراً لا مفر منه لتعافي الاقتصاد. فالاقتصاد اللبناني لن يكون قادراً على النمو في المستقبل في غياب إعادة هيكلة وإعادة رسملة كاملة للقطاع المصرفي. والحكومة عازمة على توزيع عبء هذا الجهد الكبير بطريقة فعالة من الناحية الاقتصادية وعادلة على الصعيد الاجتماعي.

إن السلطات مصممة على حماية الغالبية العظمى من المودعين، إن لم يكن جميعهم إذا أمكن. وبالإضافة إلى ذلك، سيتم الحفاظ على أصول الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي والنقابات المهنية على حدّ سواء.

علاوةً على ذلك، إن السلطات مقتنعة بأنه لا يجوز أن يتأثر المواطنون الملتزمون بالقانون بهذه الاجراءات إلا بعد استنفاد جميع الحلول الممكنة. لهذه الغاية:

- إن السلطات عازمة على استعادة المبالغ التي أُخرجت من البلاد بشكل غير قانوني واستخدام هذه المبالغ للتعويض على خسائر المصارف.
- أخيراً، سيُطلب من أصحاب المصارف إعادة ضخ مبلغ معادل للأرباح التي حصلوا عليها خلال الفترة ٢٠١٦-٢٠٢٠ إذا كانوا ينوون لعب دور في إعادة رسملة مصارفهم. سيتم تنفيذ إعادة هيكلة الميزانية العمومية للبنوك على أساس خطة شاملة.

سوف تستند عملية إعادة هيكلة الميزانية العمومية للمصارف إلى خطة شاملة يتم إعدادها بمساعدة خبراء فنيين سيقومون بتقييم حجم الخسائر واحتياجات إعادة الرسملة لكل مصرف من المصارف.

من هذا المنطلق، ورنهنا بجميع الخطوات المذكورة أعلاه، سيتم تحديد التدابير المتعلقة في ودائع المصارف. وقد تُعرض على كبار المودعين، على أساس كل مصرف على حدة، الخيارات التالية:

- رسملة طوعية مصرفهم بواسطة جزء من ودائعهم، استناداً إلى سوابق من هذا القبيل حصلت في بلدان أخرى. وهنا ستبرز حاجة إلى نصوص قانونية جديدة.
- تحويل جزء من ودائعهم إلى أسهم قابلة للتداول في صندوق خاص لاسترداد الودائع سيتلقى عائدات برنامج تتبّع واسترداد الأصول المكتسبة بطريقة غير مشروعة وسيتم إنشاؤه من قبل السلطات المختصة بمساعدة شركائنا الدوليين.
- تحويل جزء من ودائعهم إلى سندات مصرفية ثانوية طويلة الأجل من دون فائدة أو بفائدة محدودة.

الصندوق المخصّص لاسترداد الودائع

سيتم تحويل ودائع القطاع الخاص المستهدفة بخطة الـ bail-in إلى صندوق مخصص لاسترداد الودائع. مع اعطاء الخيار للودائع المتوسطة والكبيرة بتحويلها إلى الصندوق، سيؤدي ذلك تلقائيًا إلى تقليل حجم ميزانيات المصارف التجارية. وسيعرض الصندوق على المودعين المختارين إمكانية استرداد أموالهم على المدى الطويل، مما يجعلهم مؤهلين لتلقي إيرادات مع الوقت، ضمن سقف معيّن يتم تحديده. وستأتي تدفقات الإيرادات للصندوق من الأموال التي يتم جمعها من خلال استراتيجية مكافحة الفساد (الأموال المنهوبة على وجه الخصوص) والعائدات المستقبلية المحتملة الأخرى من أصول الدولة.

سيتم النظر أيضًا بخيارات إضافية في مسعى للحفاظ على كل الودائع قدر الإمكان.

يتطلب إجراء إعادة هيكلة كاملة للقطاع المصرفي سلطات قانونية جديدة للحكومة وهيئات الإشراف ذات الصلة. ستقوم السلطات، بمساعدة المؤسسات الدولية ذات الصلة، بتحديد واعتماد أي تغييرات مطلوبة في الإطار القانوني للتأكد من أن الحكومة و/أو الهيئات الرقابية ذات الصلة ستكون في وضع يُمكنها من تنفيذ أي إجراء مطلوب لاستعادة الاستقرار المالي، بما في ذلك من خلال عملية bail-in عبر المساهمين الحاليين بالإضافة إلى كافة التدابير الضرورية الأخرى.

لن تكون إعادة الرسملة الكاملة للقطاع المصرفي ممكنة إلا بعد عملية تجميع مُعدّة بإحكام تهدف إلى استعادة ملاءته واستمراريته، بما يُعزز قدرته على الصمود ويُعيد له ثقة الجمهور. يتمثل أحد العناصر الرئيسية للإصلاحات الهيكلية في التوصل إلى قطاع مصرفي أصغر وأكثر حصانة يُلبي بشكل أفضل احتياجات الاقتصاد اللبناني. وستعتمد السلطات على مجموعة كاملة من الخيارات التي تستخدمها حكومات أخرى في الأزمات المصرفية المماثلة، بما في ذلك إنشاء صندوق حكومي مخصص لإعادة رسملة المصارف قادر على توفير موارد جديدة. في هذا السياق، من المحتمل أن تتضمن استراتيجية إعادة هيكلة النظام المصرفي عمليات دمج طوعية أو قسرية للمصارف.

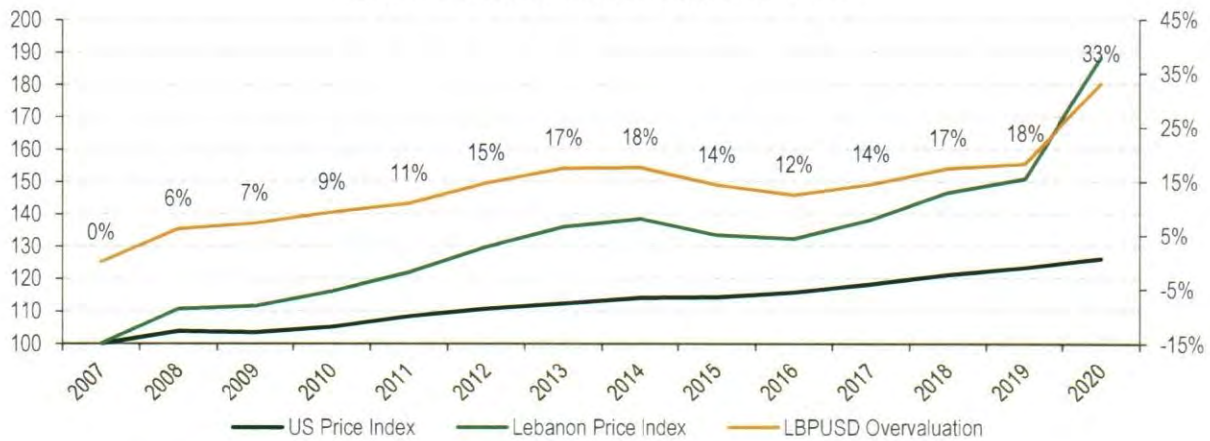
سيطلب من المصارف أن تقترح على السلطات والهيئات الإشرافية المعنية خطط الأعمال وخطط إعادة الهيكلة/ إعادة الرسملة، بما في ذلك عمليات اندماجها مع مصارف محلية أو أجنبية أخرى أو شرائها من قبل هذه المصارف لمعالجة مشاكل التمويل الهيكلية التي تواجهها وإيجاد أوجه تأزر. وستتخذ الحكومة والجهات المشرفة إجراءات إذا لزم الأمر، استنادًا إلى صلاحياتها القانونية، لإنفاذ عمليات الدمج قسرًا. كما سترحب بجهات فاعلة أجنبية جديدة في

القطاع المصرفي المحلي لتعزيز المنافسة والشفافية. وسيتم إعادة بناء قاعدة رأس المال الجديدة من خلال تدبير رأس المال من السوق أو تحويل الودائع المتبقية إلى أسهم.

سيتم توفير سيولة جديدة للقطاع المصرفي المُعاد تنظيمه. سيقوم مصرف لبنان بتطوير الأداة اللازمة لضمان استيفاء تدفقات السيولة بالليرة اللبنانية للمستويات الكافية من أجل دعم توزيع الاعتمادات في القطاع المصرفي المُعاد هيكلته. وستضع وزارة المالية ومصرف لبنان استراتيجية لوضع حدّ للدولرة بشكل تدريجي، بهدف تقليل حصة توزيع الاعتمادات بالعملة الأجنبية. وسيُستأنف الإقراض بين المصارف لتغطية احتياجات السيولة بالعملة الأجنبية.

٣. للمساعدة في إعادة إطلاق عجلة الاقتصاد سريعاً، ستنتظر الحكومة في إمكانية إصدار خمسة تراخيص جديدة خاصة بالمصارف التجارية، شرط توفر أسهم بقيمة ٢٠٠ مليون دولار على الأقل، على أن تكون نسبة ٥٠ بالمائة منها أموالاً جديدة. وستُخصص هذه المصارف مواردها لتمويل الاقتصاد الفعلي حصراً.

LBP Estimated Overvaluation vs. USD



٩



٤. بيئة الأعمال والإصلاحات الهيكلية الأخرى

ستقوم الحكومة، من ضمن استراتيجيتها التنموية، بتنفيذ برنامج شامل للإصلاحات الهيكلية. والهدف منه هو إطلاق إمكانات النمو في لبنان، بطريقة مُستدامة بيئيًا، ومعالجة العوائق الطويلة الأمد للنمو (مثل الفساد وعدم الكفاءة)، وزيادة الصادرات، وتطوير قاعدة إنتاجية متنوعة، ناهيك عن استحداث فرص عمل مناسبة وبأجرٍ جيد للحد من البطالة وجذب المواهب اللبنانية إلى حوض البلد. تتطلع الحكومة إلى تحسين ترتيب لبنان بشكل لافت في تصنيف تقرير ممارسة أنشطة الأعمال وتقرير "التنافسية العالمية"، حيث انخفض ترتيب لبنان في السنوات الأخيرة (احتلّ المركز ١٢٢ من أصل ١٩٠ في عام ٢٠١٦، والمركز ١٤٣ في عام ٢٠٢٠). كما ستولي السلطات اهتمامًا خاصًا بأولوية تخصيص الموارد بالعملة الأجنبية، التي يقدمها شركاء التنمية، لتطوير الاقتصاد المُنتج.

القائمة الحالية لتدابير الإصلاح التي يتعين اعتمادها:

تهدف تدابير الإصلاح التي ننفذها إلى إيجاد بيئة أعمال تنافسية تجذب الاستثمارات وترفع الإنتاجية لتوفير أرضية خصبة لنشاط القطاع الخاص. وسيوافق البرلمان على القوانين والأنظمة المتركمة التي تم إعدادها في سياق مؤتمر "سيدر" لعام ٢٠١٨ على النحو التالي:

- (i) قانون المشتريات العامة لتحديث قانون الشراء العام اللبناني القديم وتعزيز إدارة المناقصات العامة (سيكون محطّ درس من قبل لجنة برلمانية فرعية مخصصة)
- (ii) قانون المنافسة وقانون حماية المستهلك (يجري إعدادهما حالياً من قبل وزارة الاقتصاد والتجارة)
- (iii) قانون العمل (وزارة العمل)
- (iv) المراسيم التطبيقية لقانون المعاملات الالكترونية الذي اعتمده البرلمان في تشرين الأول/أكتوبر ٢٠١٨ (سيتم استكمالهما قبل حزيران/يونيو ٢٠٢٠)
- (v) القوانين المتعلقة بـ (١) تسهيل الإقراض المضمون، (٢) إضفاء الطابع المؤسسي على الوساطة القضائية، (٣) مراجعة قانون الإعسار، (٤) إنشاء إطار قانوني لوكلاء الإعسار، (٥) قانون الإعسار (حالياً في البرلمان)
- (vi) المراسيم التطبيقية لقانون الوساطة القضائية (إقرارها من قبل مجلس الوزراء)
- (vii) إستراتيجية وقانون الجمارك، بما في ذلك النافذة الالكترونية الموحدة والوصول عبر الانترنت إلى القيمة عند المصدر (نهاية عام ٢٠٢٠)
- (viii) أنظمة الشراكة بين القطاعين العام والخاص (الربع الأول من عام ٢٠٢١)
- (ix) قانون استقلالية القضاء (في البرلمان)
- (x) قانون الإدارة المتكاملة للنفايات الصلبة (بانتظار المراسيم التطبيقية والقرارات ذات الصلة)
- (xi) تعديل القانون رقم ٤٦٢ وتعيين الهيئة النازمة لقطاع الكهرباء ومجلس إدارة كهرباء لبنان
- (xii) إعداد موازنة موثوقة لعام ٢٠٢١ ضمن المهل القانونية، باتباع نهج متعدد السنوات (نهاية عام ٢٠٢٠)
- (xiii) صناديق الأسهم الخاصة (بانتظار المجلس الأعلى)
- (xiv) مراجعة قانون المياه (في البرلمان)
- (xv) قانون حماية نوعية الهواء (بانتظار المراسيم التطبيقية والقرارات ذات الصلة)
- (xvi) قانون المناطق المحمية (بانتظار المرسوم التطبيقي والقرارات ذات الصلة)
- (xvii) الخطة الشاملة لترتيب الاراضي اللبنانية - المرسوم رقم ٢٣٦٦/٢٠٠٩ (بانتظار التطبيق الكامل)
- (xviii) مشروع قانون تنظيم قطاع المقالع والكسارات (بانتظار وضع اللمسات الأخيرة عليه)

- (xix) إتفاق باريس حول تغير المناخ (بانتظار التطبيق الكامل)
(xx) قانون الملاحقة البيئية (بانتظار التطبيق الكامل)
(xxi) الإدارة الكيميائية والاستهلاك والإنتاج المستدامين (بانتظار تطوير الإطار التشريعي)

لتعزيز الشفافية والمساءلة، ستقوم السلطات بإنشاء موقع إلكتروني يتتبع وضع التشريعات وتقدم الإصلاحات.

سيتم تنفيذ إجراءات اقتصادية قصيرة المدى لتزويد الشركات بالمساعدة الفورية في سياق الركود الحالي وأزمة كوفيد-19 المستجدة. سيتم تعبئة الأموال العامة وكذلك المساعدة الأجنبية للتخفيف من العبء الناجم عن ندرة العملات الأجنبية على الشركات المحلية، ودعم المصدرين، ودعم القروض الصغيرة، وتبسيط شروط التسليم ودعم وضعية السيولة لدى الشركات الصغيرة والمتوسطة. ويشمل ذلك، على وجه التحديد:

١. تخصيص ٢٠٠ مليون دولار من الحكومة كضمان نقدي من خلال المصارف المحلية لاستيراد المواد الأولية خصيصًا للصناعات التي تقوم بتصدير السلع، مع تخصيص عائدات الإيرادات ذات الصلة، وبالتالي جلب عملات أجنبية إضافية إلى البلد؛

٢. بمجرد إنشاء صندوق الأكسجين الحيوي للاقتصاد اللبناني (Cedar Oxygen Fund)، يمكن استخدام مبلغ يفوق ٢٠٠ مليون دولار لدفع الرسوم العائدة إلى الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي بالليرة اللبنانية كوسيلة لدعم الشركات الصغيرة والمتوسطة التي تلتزم بعدم فصل الموظفين. وسيُساعد ذلك على التدفق النقدي للشركات، وتجنب الفصل من العمل، وزيادة احتياطات البنك المركزي بالدولار الأمريكي، مما يسمح للبنك المركزي بوضع ٢٠٠ مليون دولار في صندوق الأكسجين الحيوي للاقتصاد اللبناني بدلاً من ١٠٠ مليون دولار؛

٣. تخصيص ٢٠٠ مليون دولار بسعر السوق الموازي كضمانات نقدية من خلال المصارف المحلية لاستيراد المواد الأولية للصناعات التي لا تُصدر ما يكفي من السلع لتعويض القرض بأموال جديدة، مع تخصيص عائدات الإيرادات ذات الصلة لإعادة أي عملات أجنبية إضافية إلى البلد - هذه النقطة تحتاج إلى مزيد من الدراسة مع مصرف لبنان؛

٤. تطبيق آلية الترويج للصادرات المُدرجة في ميزانية ٢٠٢٠ (مثلاً بالنسبة إلى شركة معينة تُصدر أكثر في عام ٢٠٢٠ قياساً بعام ٢٠١٩، تحصل على دعم بنسبة ٥ بالمائة على الفارق)؛

٥. إنشاء برنامج خاص بقيمة ٧٥ مليار ليرة لبنانية بسعر فائدة منخفض من خلال شركات القروض الصغيرة والمنظمات غير الحكومية لمساعدة الفئات الأكثر ضعفاً (الأسر الفقيرة والتي تركز في الغالب على النساء) في تطوير المشاريع الصغيرة وخفض نفقات الدعم (١٠ ملايين ليرة لبنانية لكل قرض كحد أقصى) مع التأكد من عدم استخدام هذه الأموال كتسهيلات نهاية الشهر؛

٦. التفاوض على تسهيلات ائتمانية أو ضمانات خارجية طارئة بقيمة تتراوح بين ٢٠٠ و ٣٠٠ مليون دولار مع مؤسسة التمويل الدولية؛ بنك الاستثمار الأوروبي؛ الوكالة الفرنسية للتنمية؛ البنك الأوروبي للإنشاء والتعمير وغيرها للحصول على خطابات ضمانات وخطابات ائتمان (تتطلب التسهيلات النقدية ضمانات من الجمهورية اللبنانية):

- بالنسبة إلى الشركات الصغيرة والمتوسطة بشكل أساسي؛

- بالنسبة إلى استيراد المواد الأولية والسلع الوسيطة والسلع الأساسية التي لا يمكن استبدالها محلياً ورأس المال العامل دون الحاجة إلى طرح ضمانات نقدية؛

- تحديد الأولويات: المصدرون (حيث سيُجلبون العملات الأجنبية) ثم المنتجون (المصنعون والمزارعون) ثم التجار؛

يُعتبر تأمين مثل هذا التمويل من المنظمات الدولية أمراً بالغ الأهمية لتمكين النمو؛

٧. إبدأ بفتح الاقتصاد تدريجياً مع مراقبة تطور كوفيد-١٩ عن كثب؛

٨. دفع جزء كبير من المستحقات للقطاع الخاص في أسرع وقت ممكن (المتعاقدون والاستشاريون والمستشفيات، وما إلى ذلك) لضخ السيولة في السوق ودعم الشركات خلال هذه الفترة الحرجة؛

٩. دعم التدفق النقدي عن طريق:

- تأجيل مدفوعات الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي لمدة ستة أشهر على الأقل للحد من تسريح العمال وتعزيز التدفق النقدي للشركات؛

- قبول التخفيضات المؤقتة في المرتبات حتى نهاية العام وعكس هذه التخفيضات على مساهمة الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي باستثناء معاش نهاية الخدمة الذي لا يزال على حاله؛

- توفير فترة سماح مدتها ٦ أشهر لسداد أصل القرض مع التحمل المحاسبي ذات الصلة بالمعيار الدولي للإبلاغ المالي رقم ٩ المتعلق بالمصارف؛

١٠. خفض أسعار الفائدة أكثر من الليبور على الودائع بالدولار الأمريكي والليبور زائد ٣ بالمائة على الودائع بالليرة اللبنانية وتحديد هامش أقصى يفوق معدل الفائدة المرجعية في سوق بيروت، البالغ ٢ بالمائة للشركات و ٤ بالمائة للأفراد بالنسبة إلى القروض القائمة والجديدة؛

١١. وقف الديون أو فترات السماح لجميع الضرائب ورسوم المرافق حتى نهاية الربع الثالث والإعفاء من أي رسوم جزائية على الأقل للشركات.

١٢. تشجيع الاستثمار والتوظيف والنمو عبر:

- الإعفاء الضريبي لمدة ١٠ سنوات للاستثمارات الجديدة في الشركات المؤسسة حديثاً في القطاعات المدعومة في رؤيتنا طويلة الامد

- تاجير العقارات المملوكة من الدولة الى الاستثمارات الحديثة بسعر اقل من سعر السوق

- تخصيص اراضي البلديات والوقف والدولة ليتم استعمالها من قبل المزارعين

- تخفيض رسوم الضمان للموظفين حديثاً وهم دون ٣٠ سنة

١٣. تبسيط وتليين الاجراءات الحكومية الادارية للاسترداد والتصدير والتخلص من بعض المستندات في بعض الاجراءات وعلى الاقل تخفيض شروط استعمال اضمن لفترة من الوقت.

الاصلاحات المتقاطعة

على صعيد مكافحة الفساد، ستتخذ الحكومة إجراءات فورية واضحة وذات مصداقية لمحاربة الممارسات الفاسدة، واسترداد الأصول المنهوبة، وتعزيز البنية التحتية القانونية لمكافحة الفساد. يؤثر الفساد على المواطنين والشركات على حد سواء، ويولد خسائر كبيرة للمالية العامة. لذا، فإن معالجة هذه الآفة التي يواجهها لبنان هي أولوية للحكومة. وعليه، ستتخذ الحكومة إجراءات صارمة وفورية للقضاء على الفساد في القطاع العام وتعين خبراء قانونيين دوليين مرموقين لاستعادة الأموال المنهوبة. ذلك أنه من غير الأخلاقي في الواقع أن نطلب من اللبنانيين أن يقدموا كل هذه التضحيات من دون أن نبذل قصارى جهدنا لاستعادة حقوقهم. وينطوي القضاء على الفساد على العديد من الفوائد الواسعة النطاق. في البداية، سوف يتم تطهير السلك الحكومي من الأفراد الذين تورطوا في اختلاس المال العام أو أشكال أخرى من الفساد. وسيؤدي ذلك إلى تصغير حجم قطاعنا العام المتضخم وغير الفعال، بموازاة تحفيز الموظفين الذين يعملون بنزاهة وجدّ. وهذا بدوره سيؤدي إلى زيادة الانتاجية ويسهل أي إصلاحات سيتم الشروع فيها في مرحلة لاحقة. ثانياً، إن مثل هذه الخطوة تبعث برسالة قوية مفادها أن هناك إجراءات مساءلة ستشكل رادعاً لأي فساد محتمل في المستقبل وتزيد من

مصادقية الإدارة الحالية. ثالثاً والأهم، سوف يُنظر إلى الحكومة على أنها تعمل من أجل تحقيق أهداف الانصاف والشفافية والمساواة نفسها التي تهم الشعب. أخيراً، سيساهم ذلك في التمويل السريع لآلية استرداد الودائع المذكورة أعلاه. بشكل عام، يُعتبر هذا النهج مجزياً للجميع، إذ يؤدي إلى نتائج اقتصادية إيجابية، ناهيك عن أنه يرضي مطالب الناس الأساسية- والمشروعة للغاية.

ستعزز الحكومة العمل بين الوزارات لضمان الكفاءة ومراقبة التكاليف. كما ستعمل على تحسين إطار إدارة الاستثمار العام وفقاً لأفضل الممارسات الدولية. وستسارع الحكومة إلى إنشاء آلية متابعة لمؤتمر "سيدر" تضمن مستوى الرقابة الأفضل على استخدام الأموال، وأعلى مستويات الشفافية، وترشيد تنفيذ المشاريع.

من المتوقع أن يعتمد البرلمان تشريعاً لإنشاء لجنة وطنية لمكافحة الفساد. تم استكمال استراتيجية وطنية لمكافحة الفساد تحدد أربعة أهداف استراتيجية رئيسية: (١) تكريس الشفافية؛ (٢) تفعيل المساءلة؛ (٣) الحد من الاستنسابية في الإدارة العامة؛ (٤) وضع حدٍّ للافلات من العقاب؛ والاجراءات المطلوبة لتحقيقها. وقد تم وضع خطة لتنفيذ هذه الاستراتيجية بمساعدة برنامج الأمم المتحدة الإنمائي، على أن تُقدّم الاستراتيجية الوطنية وخطة التنفيذ إلى مجلس الوزراء قريباً.

ستعمل الحكومة على تعزيز التدابير الرامية إلى ضمان التنفيذ السلس للضمانات الاجتماعية والبيئية الوطنية وتعزيز إنفاذ التشريعات؛ يشمل ذلك، على سبيل المثال لا الحصر: (١) تحديد مواعيد نهائية صارمة للسلطات البرلمانية والتنفيذية والقضائية من أجل تقديم الملاحظات والموافقات؛ (٢) تعيين أمين مظالم لمراقبة الجودة/ ضمان الجودة بما يضمن تطبيق أحكام القوانين، وتعزيز المساءلة وإعادة إحياء ثقافة الخدمة؛ (٣) توحيد الإجراءات ورقمنتها، وأتمتة الإدارات وتأمين الخدمات الالكترونية في جميع الإدارات؛ (٤) تلزيم موظفين مهمّة ضمان الوصول المناسب إلى البيانات ورضا المواطنين من خلال إدارة البيانات/الموقع الإلكتروني، وإدارة الشكاوى وتطبيق مبدأ المشاركة العامة؛ (٥) تحسين القدرات التقنية والمتعلقة بالميزانية في المؤسسات العامة؛ (٦) تعزيز الشراكة بين القطاعين العام والخاص والأوساط الأكاديمية والمجتمع المدني والمسؤولية الاجتماعية للشركات في معالجة قضايا التنمية المستدامة؛ (٧) تشجيع الإعلام المسؤول.

أعدت وزارة المالية مشروعاً لتحديث نظام إدارة الأراضي ليتم تنفيذه بدعم من البنك الدولي. يمثل المشروع المرحلة الأولى من برنامج تحديث إدارة الأراضي الممتد على ١٠ سنوات. والهدف الإنمائي للمشروع هو تحسين الوصول إلى بيانات استخدام الأراضي وقيمتها، وبيانات

حقوق الملكية، والمعلومات الجغرافية المكانية من خلال تحديث نظام السجل العقاري والمساحة. يشتمل ذلك على استكمال العمل على مسح/ترسيم الأراضي اللبنانية باعتباره أداة ضرورية للتنظيم المدني المناسب. علاوةً على ذلك، سيتم اتخاذ تدابير فورية وفعالة لمكافحة الفساد من خلال توحيد الاجراءات وإجراء تحقيق موسع في ما يتعلق بالعمليات السابقة.

إدارة الأراضي والأحواض. يتمثل الهدف في تحقيق التعادل في تدهور الأراضي، تماشيًا مع الخطة الشاملة لترتيب الأراضي اللبنانية، فضلاً عن إعداد واعتماد المخطط الرئيسي لحماية المناطق الحساسة بيئيًا (الجبال؛ المناطق المحمية؛ المساحات الخضراء؛ الأراضي الزراعية؛ والمنطقة الساحلية) واستكمال/مراجعة مخططات استعمال استخدام الأراضي من خلال دراسات التقييم البيئي الاستراتيجي كشرط مسبق. كما ينبغي اعتماد نهج شامل للإدارة البيئية بهدف منع التلوث على مستوى الأحواض.

وضعت وزارة المالية استراتيجية شاملة لإصلاح الجمارك. تركز الاستراتيجية على: (١) تبسيط الاجراءات؛ (٢) تحديث النظام الحالي القائم على النظام الآلي للبيانات الجمركية (ASYCUDA) لدعم عمليات الدفع الالكترونية؛ (٣) تعزيز إدخال البيانات الالكترونية وتطوير وحدة تسجيل إلكترونية، بما في ذلك نافذة إلكترونية موحدة تركز على التنسيق بين جميع الوكالات الحكومية على الحدود؛ (٤) تعزيز إدارة المخاطر؛ (٥) اعتماد برنامج "المشغل الاقتصادي المعتمد" بشكل كامل، وهو ما سيجنب التجار الذين تم التثبيت من أنهم من ذوي المخاطر المنخفضة الخضوع لإجراءات التفتيش المرهقة بشكل مفرط.

التحول الرقمي للحكومة. تم تطوير استراتيجية شاملة للتحويل الرقمي للحكومة. وقد استعرض البنك الدولي الاستراتيجية. كما وضع مكتب وزير الدولة لشؤون التنمية الإدارية برنامجاً لتنفيذ الاستراتيجية من المرتقب أن يعتمده مجلس الوزراء قريباً.

الاستراتيجيات القطاعية

الخدمات المالية. تركز مجالات التنمية على زيادة الأصول غير المصرفية، وموضعة لبنان كمرکز لإدارة الاستثمارات الخارجية offshore يستهدف الأفراد من أصحاب الثروات المتوسطة إلى الكبيرة. وسيتم تطوير مجالات تميز رئيسية مثل أبحاث الاستثمار، والتحليلات

الرقمية، والدراسات الاكتوارية. وسيُعاد توجيه تركيز القطاع المالي نحو أجندة التنمية المستدامة للبلاد. كما سيتم تطوير قدرات تمويل المشاريع للاستفادة من جهود إعادة إعمار سوريا والعراق.

سيتم تصميم برامج جامعية لمواكبة شروط اقتصاد المعرفة كما سيتم الاعتماد على بناء قدرات الخريجين لتطوير هذا الجزء من الاقتصاد.

الإصلاحات القطاعية

الإصلاحات القطاعية. إن الحكومة ملتزمة بأن تخوض الإصلاحات القطاعية المطلوبة للنهوض بالقطاعات، بهدف تعزيز كفاءتها واستدامتها، تماشياً مع الإطار الأساسي للتوصيات المقترحة من البنك الدولي. وترد أدناه مبادرات الإصلاح الجارية حالياً وتلك المخطط لها على المدى القصير إلى المتوسط.

سيتم تحديث إدارة النظام القضائي، خاصةً من خلال تعديل القوانين بما يضمن انتخاب القضاة في المناصب الرئيسية من قبل القضاة، وإقامة حاجز للفصل بين عمل القضاة والمناصب السياسية والإدارية. وسيجري تعديل النصوص المطلوبة للسماح بمقاضاة وإدانة أي سياسي رفيع المستوى متورط في إساءة استخدام الأموال العامة من قبل هيئات الرقابة والمحاكم ذات الصلة. وسينظر المجلس الأعلى لمحاكمة الرؤساء والوزراء في الاتهامات السياسية ضد الرؤساء والوزراء بشكل حصري، علماً أن مشروع القانون ذات الصلة هو حالياً في مجلس النواب.

الملاحقة البيئية. سيتم تكليف مُدعين وقضاة تحقيق مخصصين وفقاً لأحكام القانون ٢٠١٤/٢٥١. يتم اتخاذ إجراء مؤقت (بدلاً من شرطة البيئة المنشأة بموجب القانون رقم ٢٠٠٢/٤٤٤ والمرسوم رقم ٢٠١٦/٣٩٨٩) بين الوزارات المعنية (البيئة والداخلية والبلديات والعدل) لتأمين فريق متخصص لإنفاذ التشريعات البيئية. كما ينبغي العمل على بناء القدرات وتطويرها في مجال التحقيق في الجرائم البيئية على هذا الأساس. ويجب تقييم العمل بشكل دوري ورفع مستوى الملاحقة البيئية (التمييز) وفقاً للصيغة الأصلية لمشروع القانون (المؤدي إلى القانون رقم ٢٠١٤/٢٥١) وفقاً لذلك.

المقاع والكسارات. بالإضافة إلى القانون المخطط لتنظيم قطاع المقاع والكسارات، يجب وضع اللمسات الأخيرة على مسودة الخطة الرئيسية للكسارات واعتمادها للدفع باتجاه الإمداد المستدام بمواد البناء الأولية مع التركيز على السوق المحلية، وإنفاذها بصرامة. في موازاة

ذلك، سيتم بدأ العمل على الدراسة المطلوبة لتحديد الكميات المستخرجة حتى الآن واستكمالها (بناءً على ١٣٠٠ موقع محدد) وكذلك تحديد ملكية الأرض. وبناءً على ذلك، يجب تنفيذ التشريعات ذات الصلة بغرض تحصيل التعويضات المستحقة للخرينة الوطنية (التعويض الثلاثي الأبعاد: (١) الإداري: العمل بدون تصريح و/أو انتهاك شروط التصريح؛ (٢) المالي: تسوية الفرق في الرسوم المستندة إلى الكمية (٣) البيئي: كلفة التدهور البيئي وكلفة إعادة التأهيل).

النفط والغاز. سيتم إنشاء صندوق ثروة سيادية لإدارة أصول النفط والغاز. وسيكون موجهاً نحو حماية حقوق الأجيال القادمة. سوف تُستثمر الأصول خارج لبنان وستُستخدم العائدات جزئياً كإيرادات حكومية، مما يقي لبنان من الإصابة بأعراض المرض الهولندي. وسيعمل الصندوق كهيئة لتحقيق الاستقرار خلال السنوات الخمس الأولى بعد إنشائه. وسيتم تخصيص حصة محددة مسبقاً من صندوق الثروة السيادية لأنشطة حماية البيئة وإعادة التأهيل عبر وزارة البيئة لحين إصدار النظام الأساسي الخاص بالصندوق الوطني للبيئة الذي تم إنشاؤه بموجب القانون رقم ٢٠٠٢/٤٤٤.

الكهرباء. سَتُعَدَّل تعرفه الكهرباء لتقليل خسائر شركة كهرباء لبنان. ومن بين الإصلاحات الأساسية التي لم يتم تنفيذها بعد في قطاع الكهرباء يرد إنشاء الهيئة النازمة للقطاع، بموجب المادة ٧ من القانون رقم 462/2002 (تنظيم قطاع الكهرباء). وما زال هذا القانون بحاجة إلى موافقة مجلس النواب. ويتمثل إصلاح رئيسي آخر في مأسسة corporatization شركة كهرباء لبنان بحيث تصبح شركة قائمة بحد ذاتها ولها مجلس إدارة خاص بها يشرف على وظائفها استناداً إلى أسس الشركات التجارية ويُنشئ الإطار اللازم للأنشطة المتعلقة بتوليد الطاقة ونقلها وتوزيعها. بالإضافة إلى ذلك، سيتم تسوية وضع المتعاقدين مع شركة كهرباء لبنان من أجل ضمان استمرارية تشغيل الشركة واستدامتها. وستُعاد هيكله البنية التحتية للنقل من أجل تحقيق نقل الغاز والوقود إلى معامل الطاقة بالطريقة الأمثل. إلى ذلك، سيتم تحسين البنية التحتية لشبكة النقل لتأمين المتطلبات الحيوية من أجل ضمان فعالية ونجاح تشغيلها من قبل مزودي خدمات التوزيع. سيتم إجراء تقييم بيئي استراتيجي لقطاع الكهرباء/الطاقة (الكهرباء؛ الطاقة المتجددة؛ النفط والغاز) وإدماج توصياته في ورقة سياسة الكهرباء المنقحة.

الاتصالات. تعتزم الحكومة تطوير واعتماد سياسة اتصالات تهدف إلى تحرير القطاع وفتحه أكثر أمام استثمار القطاع الخاص واستخدامه. ويستلزم ذلك مراجعة قانون الاتصالات (القانون ٤٣١). كما تعتزم الحكومة تعيين هيئة نازمة للاتصالات وتعيين مجلس إدارة شركة لبيان تيليكوم مما يؤدي إلى تحويلها إلى شركة مساهمة (corporatization). ويشمل البرنامج

الاستثماري لهيئة أوجيرو، وهي مُشغل شبكة الاتصالات الثابتة المملوكة من الدولة، مشاريع ترمي إلى تحديث شبكة الخطوط الثابتة (بُنيت في التسعينات من القرن الماضي كجزء من برنامج النهوض لفترة ما بعد الحرب الذي وضعته الحكومة) وتمديد شبكة النطاق العريض القائمة على الألياف الضوئية على مستوى البلد. ويشمل البرنامج الاستثماري لشركتي الهاتف الخليوي (ألفا وتاتش) المملوكتين من الدولة، ولكن بإدارة من القطاع الخاص، مشاريع تهدف إلى استكمال نشر شبكة الجيل الثالث (G3) والجيل الرابع المتقدم (G4,5) على مستوى البلد، مع تغطية عالية وخدمة ذات جودة. ويتم تمويل جزء كبير من الاستثمارات في هذا القطاع من الإيرادات المتولدة من القطاع.

إصلاحات سوق رأس المال. تعتزم الحكومة معالجة القضية القديمة العهد والمتمثلة في أسواق رأس المال المتخلفة وأنشطة إدارة الأصول خارج البنوك كجزء من استراتيجية أوسع لتحديث القطاع المالي غير المصرفي، وجعل لبنان مركزاً مالياً في المنطقة وتحفيز الاستثمار والنمو. وبصرف النظر عن آثار تعزيز النمو، فإن تطوير أسواق رأس المال سيساعد على تنويع المخاطر وزيادة المرونة المالية في مواجهة الصدمات. ستؤدي أسواق الأسهم أيضاً دوراً فعالاً في الفترة المقبلة، لأنها سوف تُساعد على استقطاب التمويل الطويل الأجل وعلى تزويد القطاع الخاص برأس المال العامل. وتعمل هيئة الأسواق المالية حالياً على تنفيذ خطة تطوير السوق بدعم من البنك الدولي. وتهدف هذه الخطة إلى: (١) تحويل بورصة بيروت إلى شركة مساهمة، كخطوة أولى قبل الخصخصة (صدر مرسوم حكومي لهذا الغرض في آب/ أغسطس ٢٠١٧)؛ (٢) إطلاق منصة تداول إلكترونية ستشمل أيضاً الشركات الصغيرة والمتوسطة والشركات الناشئة، وتوفر الوصول إلى التداول للمغتربين اللبنانيين.

النفائيات الصلبة. ستناط مسؤولية إدارة النفائيات الصلبة بالبلديات على المستوى اللامركزي. لهذه الغاية، سيسنّ البرلمان قانوناً إطارياً يحدد آلية تطوير استراتيجيات وخطط متعلقة بالنفائيات الصلبة. إن القانون المقترح (١) يحدد إدارة متكاملة للنفائيات الصلبة مع الأخذ في الاعتبار التطورات العلمية في هذا المجال؛ (٢) يتبنى مبادئ "تحويل النفائيات إلى طاقة"؛ (٣) يحدد دور البلديات في إطار اللامركزية الإدارية لإدارة النفائيات. سيتم تطبيق مبدأ تفويض السلطة في إدارة النفائيات الصلبة وفقاً لأحكام القانون رقم ٢٠١٨/٨٠ الذي يرعى قطاع النفائيات الصلبة - بما في ذلك النفائيات الخطرة. وسيتم السعي إلى تحقيق أربعة أهداف متكاملة: (١) البيئة: ترشيد توليد النفائيات؛ دفع عجلة الانتعاش الاقتصادي والمسؤول؛ ضمان التخلص الآمن والمستدام من النفائيات (من خلال وقف إلقاء النفائيات والحرق في الهواء الطلق؛ تقليص طمر النفائيات إلى أدنى حد ممكن)؛ (٢) الإدارية: اعتماد النظام الأساسي للوكالة الوطنية للنفائيات الصلبة؛ (٣)

المالية: وضع نظام تدريجي ومناسب لاسترداد التكاليف؛ (٤) اقتصادية: تعزيز مشاركة واستثمار القطاع الخاص.

نوعية الهواء. بالإضافة إلى تطوير واعتماد مراسيم وقرارات التطبيق ، والحفاظ على تشغيل وصيانة شبكة محطات مراقبة جودة الهواء (AQMS) على أساس نهج الشراكة بين القطاعين العام والخاص والأكاديمي ، وعرض بيانات جودة الهواء وتقارير الإدارة بشكل دوري. تعزيز وحماية جودة الهواء المحيط وفقاً للنتائج.

المياه. أقرّ مجلس الوزراء في عام ٢٠١٢ استراتيجية وطنية لقطاع المياه. وتهدف الاستراتيجية إلى (١) تعظيم منسوب موارد المياه السطحية وتحسين إدارة موارد المياه الجوفية وحمايتها، (٢) ضمان الوصول المناسب والمستمر إلى إمدادات المياه العالية الجودة من خلال زيادة تغطية الشبكة، (٣) توفير كميات ونوعية مناسبة من مياه الري، (٤) زيادة تغطية شبكات جمع مياه الصرف الصحي وقدرة المعالجة، (٥) اعتماد استراتيجية جديدة للتعريفات ووضعها موضع التنفيذ، (٦) تعزيز البيئة القانونية لدعم تنفيذ الاستراتيجية الوطنية لقطاع المياه. تعتزم وزارة الطاقة والمياه مراجعة الاستراتيجية وتحديثها، مع الأخذ بالحسبان توصيات دراسة التقييم البيئي الاستراتيجي المنجزة لهذا القطاع وتحديثها متمسكاً مع تحديث الاستراتيجية. وسيتم تحديد الإنجازات التي تحققت حتى الآن وإعداد خطة عمل للاجراءات والمشاريع المتبقية التي لم يتم تنفيذها حتى الساعة، بما يتماشى مع الاستراتيجية التي أقرها مجلس الوزراء في عام ٢٠١٢. وقانون المياه الذي يهدف إلى توطيد العمل بالاتفاقات الدولية في مجال المياه وتعزيز الادارة المتكاملة للموارد المائية وهو ينص على تفويض إدارة المياه إلى القطاع الخاص، موجوداً حالياً في مجلس النواب. وبشكل أكثر تحديداً، فإن القانون المذكور (١) يحصر السلطة على هذا القطاع بكيان واحد تُعهد إليه مهمة الادارة المتكاملة للقطاع، بما في ذلك مياه الصرف الصحي والري، (٢) ينظم إدارة الآبار واستخدامها، (٣) يحدد نظاماً لتنظيم الموارد المائية وترشيدها وتطويرها واستغلالها، (٤) يزيد من كفاءة أنظمة النقل والتوزيع وتشغيل مرافق المياه، من أجل ضمان الادارة المستدامة للموارد المائية، (٥) يعتمد مبدأ "الملوث يدفع".

التنوع البيولوجي وتغير المناخ. الحفاظ على ثروة لبنان الطبيعية على أساس الاستراتيجية وخطة العمل الوطنية للتنوع البيولوجي ٢٠١٦-٢٠٣٠. زيادة عدد المناطق المحمية وتحويلها إلى محركات اجتماعية واقتصادية ريفية. تحفيز الجهود لتلبية مساهمات لبنان المحددة لتغير المناخ على الصعيد الوطن (NDC) ، وإدماج تغير المناخ في السياسات والخطط الأخرى. إستكمال استراتيجية التنمية القائمة على خفض الانبعاثات ودمجها في استراتيجية التنمية

STRICTLY CONFIDENTIAL

المستدامة الوطنية المخططة. إطلاق مرفق الاستثمار الأخضر وضمان الاستخدام الأمثل لهذه الأداة.

الإدارة الكيميائية. تطوير الإطار القانوني الخاص بترشيد وتنظيم استخدام المواد الكيميائية في الأنشطة الصناعية والزراعية. دعم الامتثال البيئي في جميع القطاعات.



المرافق

المرفق ١: نقاش حول سيناريو بديل بمستوى أقل من الدعم الخارجي

من شأن خطة النهوض المعدة محلياً من خارج برنامج مدعوم من المؤسسات المتعددة الأطراف أن تتخلف عن بلوغ الهدف الرئيسي المتمثل في إعطاء انطلاقة جديدة للاقتصاد اللبناني مع وضعه على مسار طويل الأجل قابل للاستمرارية. يتمثل السيناريو البديل الوحيد الموثوق للتدخل المتعدد الأطراف في دعم غير مشروط من صديق على صعيد العلاقات الثنائية، على غرار ما حاولت مصر من دون جدوى القيام به مع المملكة العربية السعودية والامارات العربية المتحدة في عام ٢٠١٤ لتجنب تخفيض قيمة العملة وهو الشرط المسبق الذي وضعه صندوق النقد الدولي قبل أن يتدخل. ويستلزم ذلك دعماً ثنائياً مهماً من جانب صديق للمساعدة في تمويل عجز الحساب الجاري وإعادة بناء الاحتياطيات لبضع سنوات، خارج أي حزمة شاملة لإيجاد حلول طويلة الأجل للأزمة. ستكون التكاليف الفورية الظاهرة للشعب اللبناني أصغر، مرفقةً بمجرد تصحيح طفيف لأوضاع المالية العامة، وإعادة جدولة الديون المحلية من دون حسم، وحالة تعثر ممتدة بالنسبة إلى الدين الخارجي، وتأجيل لإعادة هيكلة القطاع المصرفي، مما يبقي عبء الخسائر المتراكمة في الماضي للأجيال القادمة. في ظل هذا السيناريو، لن يتم صرف أموال "سيدر"، مما يترك الموازنة من دون أي قدرة استثمارية على الاطلاق وسيصمد الاقتصاد بلا شك لبضع سنوات، مع وجود ضوابط لرأس المال (كابيتال كزنترول) وسوق صرف موازية مشوهة، قبل أن يواجه الوضع نفسه الذي نشهده اليوم (أو حتى أسوأ)، بعد بضع سنوات.

بموجب هذا السيناريو أيضاً، لن تفلح خصخصة أصول الدولة أو استخدام شركات القطاع العام كمورد لتغطية الخسائر الهائلة المتراكمة في القطاع المالي في تأمين المبالغ المطلوبة إلى حدٍ بعيد. في سياق حيث لن يكون لدى الاقتصاد فرص موثوقة للتعافي وحيث لن تحصل الحكومة على دعم من الخارج لتنفيذ الإصلاحات، لن تتمكن السلطات من جذب المستثمرين الأجانب وإعادة هيكلة الكيانات العامة لاستعادة الربحية. بالإضافة إلى ذلك، فإن حجم الخسائر المتراكمة بمرور الوقت في القطاع المالي يمثل أضعاف حجم الناتج المحلي الاجمالي، ولبنان يمتلك عدداً قليلاً جداً من الأصول العامة لتحقيق الأرباح.

سيؤدي سيناريو غياب الدعم الخارجي أو محدوديته الشديدة، بسبب فشله في معالجة الاختلالات الجوهرية للاقتصاد اللبناني، إلى زيادة ملحوظة في مخاطر الانهيار الكامل. إن

محاولة الهروب من برنامج كامل لصندوق النقد الدولي عادةً ما لا تبشر بالخير بالنسبة إلى مستقبل أي بلد. ولن يؤدي تقلص الواردات الذي سيكون ضرورياً في غياب أو شبه غياب الالتزامات المالية الخارجية إلى انكماش اقتصادي أكثر شدة وإلى زيادة الفقر وحسب، بل يمكن أن يسفر أيضاً عن ركود متصاعد، مع نقص حتمي في السلع الأساسية وانفجار لسعر الصرف الموازي، على ما يجري في فنزويلا منذ بعض الوقت. إن استمرار مصرف لبنان في توفير المستوى المرتفع من التمويل النقدي سيؤدي حتماً إلى تسارع التضخم وفقدان كامل للثقة بالليرة اللبنانية. وسيفقد المودعون والمستثمرون بالعملة المحلية قيمة مقتنياتهم مع الوقت، في حين لن يكون لدى المودعين بالعملة الأجنبية فرصة لاسترداد أي من موجوداتهم.

وعلى الرغم من أن السيناريو الموصوف في بقية الوثيقة سيكون مكلفاً، إلا أنه يقدم أفقاً أفضل بكثير لإعادة إطلاق عجلة الاقتصاد اللبناني. ويتطلب هذا السيناريو دعماً فورياً وكبيراً من المجتمع الدولي بأشكال مختلفة. وسيقضي هدف الحكومة بتأمين تمويل خارجي استثنائي وصرف الأموال بشكل سريع لوقف نزف الاقتصاد على الفور وتخصيص حيز مالي للتخفيف من أثر الركود من خلال شبكة أمان اجتماعي. كما ستحرص الحكومة على أن يتم تضمين جميع الالتزامات التي تم التعهد بها في مؤتمر "سيدر" في برنامجها، لضمان صرف الأموال المرصودة مع الوقت لاستثمارها في البنية التحتية للبلاد.

المرفق ٢: تأثير انخفاض الليرة اللبنانية مقابل الدولار على أساس سعر صرف الليرة مقابل الدولار البالغ ٣٥٠٠ ليرة على ميزانيات مصرف لبنان والمصارف.

يبين الجدول أدناه تأثير انخفاض قيمة الليرة مقابل الدولار بحيث يبلغ سعر صرفها ٣٥٠٠ ليرة مقابل الدولار الأمريكي على ميزانيات مصرف لبنان والمصارف التجارية. تُقَوِّم الإدخالات بالعملة الأجنبية باللون الأخضر. إشارة إلى أن ميزانيات مصرف لبنان والمصارف التجارية هي بحسب ما نشره مصرف لبنان من معلومات على موقعه الإلكتروني.

| BANQUE DU LIBAN | | | | | | | |
|-----------------------|----------------|---------------------|----------------|---|----------------|---------------------|-----------------|
| In LBPbn | | | | | | | |
| ASSETS | | | LIABILITIES | | | | |
| | 15-Apr-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. | | 15-Apr-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. |
| GOLD | 23,812 | 31,472 | 55,284 | CURRENCY IN CIRCULATION | 15,164 | - | 15,164 |
| FC ASSETS | 52,273 | 69,090 | 121,363 | COMMERCIAL BANKS' DEPOSITS @ BDL | 169,639 | 157,406 | 327,047 |
| o/w Eurobonds | 7,583 | 10,022 | 17,605 | o/w in FCY | 119,093 | 157,408 | 276,500 |
| SECURITIES | 57,903 | - | 57,903 | PUBLIC SECTOR DEPOSITS | 7,430 | - | 7,430 |
| o/w T-bills | 50,717 | - | 50,717 | OTHER LIABILITIES | 24,865 | - | 24,865.0 |
| OTHER ASSETS | 66,466 | - | 66,466 | CAPITAL | 5,607 | (56,845) | (51,238) |
| LOANS TO BANKS | 22,253 | - | 22,253 | TOTAL LIABILITIES | 222,705 | 100,562 | 323,268 |
| TOTAL ASSETS | 222,705 | 100,562 | 323,268 | | | | |

| COMMERCIAL BANKS | | | | | | | |
|----------------------------------|----------------|---------------------|----------------|----------------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| In LBPbn | | | | | | | |
| ASSETS | | | LIABILITIES | | | | |
| | 29-Feb-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. | | 29-Feb-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. |
| RESERVES / DEPOSITS @ BDL | 178,044 | 157,408 | 335,451 | PRIVATE SECTOR DEPOSITS | 183,030 | 179,861 | 362,891 |
| o/w in FCY | 119,093 | 157,408 | 276,500 | o/w in FCY | 136,081 | 179,861 | 315,941 |
| CLAIMS ON PRIVATE SECTOR | 61,715 | 54,619 | 116,334 | PUBLIC SECTOR DEPOSITS | 7,286 | - | 7,286 |
| o/w in FCY | 41,324 | 54,618.6 | 95,942 | DEPOSITS OF NON-RESIDENTS | 45,675 | 54,793 | 100,469 |
| CLAIMS ON PUBLIC SECTOR | 39,422 | 23,177 | 62,599 | o/w in FCY | 41,456 | 54,793 | 96,249 |
| o/w in FCY | 17,535 | 23,177 | 40,712 | LIABILITIES TO NR BANKS | 12,469 | 16,480 | 28,949 |
| FOREIGN ASSETS | 24,241 | 32,040 | 56,280 | OTHER LIABILITIES | 37,328 | 590 | 37,918 |
| OTHER ASSETS | 13,662 | - | 13,662 | o/w in FCY | 447 | 590 | 1,037 |
| TOTAL ASSETS | 317,083 | 267,242 | 584,325 | CAPITAL | 31,295 | 15,518 | 46,812 |
| | | | | TOTAL LIABILITIES | 317,083 | 267,242 | 584,325 |

القاضي محمود مكّي
أمين عام مجلس الوزراء

THE LEBANESE GOVERNMENT'S FINANCIAL RECOVERY PLAN

— EXECUTIVE SUMMARY —

- *The Lebanese economy is in free fall. An international financial rescue package is urgently needed to backstop the recession and create the conditions for a rebound. In parallel, a quick delivery on long-awaited reform measures is critical to help restore confidence*
- *The international community will provide resources to Lebanon only if the authorities are able to propose and implement a comprehensive reform program that creates the necessary conditions to the rebound (structural reforms) and addresses all the imbalances accumulated over the past decades to eliminate their heavy burden on the economy*
- *The reform program aims at protecting the poorest segments of the population from the dire consequences of the crisis. Extensive social safety nets will be created with the assistance of development partners to provide income support, until Lebanon returns to solid growth and most of its population rises above poverty line*
- *The government budget will be rebalanced through better tax collection, recovery of stolen assets, tax reform aiming at targeting segments of the population with high income to reduce inequalities, enhanced spending efficiency and better public financial management. The quick implementation of the reform of Electricité du Liban (EDL) and other state-owned enterprises will alleviate the burden on the budget while supporting the recovery with more efficiently run utilities to back private entities' development*
- *The public debt will be restructured to restore the government's solvency and create the necessary buffers to protect public finances from future adverse shocks and secure a long period of economic growth*
- *Structural reforms will cover all sectors of the economy to unleash the growth potential, make it sustainable, and create jobs. The fight against corruption will lower the cost of doing business in Lebanon, bring decisive improvement in the business climate, and create favorable conditions for private sector development*
- *Competitiveness will be strongly improved by the adjustment of the Lebanese Pound to the market rate in the near future. The existing dual exchange rate is not suited for the long-term recovery of the Lebanese economy. The government plan is based on an estimation of a rate of 3500 US\$/LBP. Mitigating measures will remain in place to protect the poorest segments of the population from inflationary pressures.*
- *The financial system, covering commercial banks and the central bank, will be restructured in a fair way. And since it is understood that external support will not be available to cover past losses, the reform program will be geared toward minimizing the remaining losses in the system in order to boost economic recovery*



STRICTLY CONFIDENTIAL

- *The central bank balance sheet embeds large losses that have to be tackled quickly to rebuild a credible monetary system and secure confidence in the system*
- *The banking sector is faced with large losses on its credit portfolio, sovereign holdings and its very large exposure to BdL. Acknowledging these losses is a prerequisite for a long-term solution, while analyzing each bank's situation will help determine each one's needs*
- *The aggregate level of losses incurred by Lebanese entities that have to be addressed in the program amount to LBP241 trillion¹:*
 - *LBP73 trillion related to the restructuring of the government's debt (losses generated by excessive fiscal deficits over a long period of time, and notably by very high interests paid to local banks and BdL)*
 - *LBP66 trillion related to BdL past accumulated losses (losses generated by loss making transactions aimed at preserving the peg and maintain a high dollar inflow, including the financial engineering since 2016)*
 - *LBP40 trillion related to banks' losses on their credit portfolio (losses related to non-performing loans generated by the recession)*
 - *LBP62 trillion of net losses on the balance sheets of BdL and the banks The losses will materialize in the balance sheets of the BdL and the banks based on an estimation of the Lebanese Pound at the rate of 3500 US\$/LBP*
 - *LBP177 trillion aggregated losses in the BdL balance sheet*
 - *LBP64 trillion direct aggregated losses in the banks' balance sheets*
- *In addition, foreign holders are expected to face significant losses on their holdings of Eurobonds*
- *Losses can partly be mitigated using available resources:*
 - *BdL losses can partly be covered by (i) existing capital base of LBP6 trillion, (ii) netting against valuation adjustment on the liabilities side (assumed to constitute permanent reserves and to be denominated in US\$ terms) of LBP36 trillion and (iii) a transitory negative equity position of LBP14 trillion, the equivalent of US\$3.9 billion or 15% of the expected 2020 GDP (remaining losses of c. LBP121 trillion)*
 - *Banks' losses can partly be covered by the current capital base of LBP31 trillion (remaining losses of LBP33 trillion)*
- *Net remaining losses: LBP154 trillion. These are real losses that the financial system is faced with, Banque du Liban (BdL) and the banks' combined*
- *Lebanon is faced with few available options for dealing with these losses*
 - *Ignoring the losses would prevent Lebanon from benefiting from any meaningful international assistance, it would prevent it from negotiating a debt restructuring with foreign bondholders, it*

¹ The analysis is made based on proforma BDL and commercial banks balance sheets reflecting an exchange rate at LBP3,500 per USD. Appendix 2 provides the main assumptions and BdL's and commercial banks' respective revised balance sheets



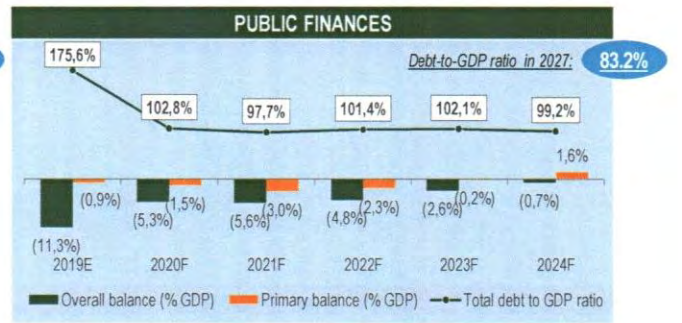
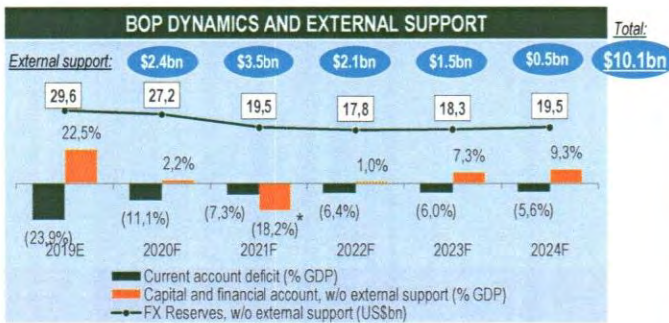
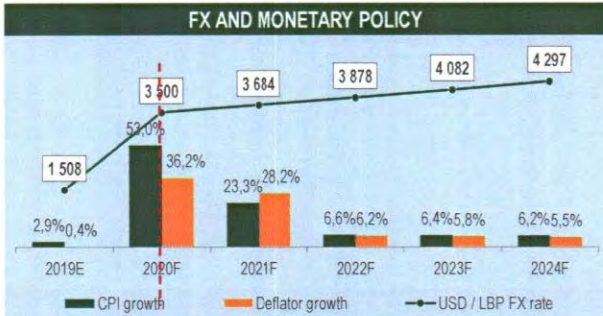
STRICTLY CONFIDENTIAL

would expose Lebanon to litigating creditors, and it would prevent any economic rebound as the banking sector would remain heavily crippled

- *A bail-out of BdL and the banks would require a financial package from foreign partners that is highly unlikely*
- *Stripping Lebanon of all of its remaining assets would not be fair on the vast majority of citizens, does not solve the solvability issue and jeopardizes Lebanon's future and its ability to rebound*
- *Remaining available options are limited. The Plan proposes to mitigate the remaining losses through:*
 - *Mobilization of resources by the government through (i) recovery of stolen assets thanks to forensic work initiated by the Government (ii) recovery of deposits evaded from Lebanon in breach of the capital controls (iii) excessive dividends paid abroad by the banks over the last 5 years (iv) financial engineering proceeds*
 - *Recover excessive interest income serviced by the banks to depositors*
 - *Using some of the state assets (land, real estate, state-owned enterprises, etc.). This option would raise serious issues in terms of inter-generational equity. However, a better management of some specific state assets could generate income that can partially be allocated to loss absorption*
 - *Absorption of BdL losses by the bail-in of banks' deposits and CDs at BdL, and other means*
 - *Use real estate and land on banks' balance sheets at their market value, and use their existing foreign assets*
 - *Use real estate owned by BdL at market value*
 - *Other options to be determined down the road*



Overview of the Revised Macro Framework



* Lifting of capital controls in 2021

THE LEBANESE GOVERNMENT'S FINANCIAL RECOVERY PLAN

This memorandum highlights the Lebanese government's comprehensive macro-financial program aimed at resolving deep-seated macro-economic, financial and institutional problems, restoring confidence, boosting economic growth, promoting a healthy financial system and achieving debt and financial sustainability. The government is committed to strengthen Lebanon's cooperation with the international community and hopes for its financial and technical support to ease the impact of adjustment on the population and more specifically on the most vulnerable groups, and to achieve strong and sustainable growth as quickly as possible. The government is also committed to strongly improve the Lebanese system of governance, change its harmful practices, hold everybody in the public sphere accountable, and recover people's money from wrongdoers.

BACKGROUND AND RECENT DEVELOPMENTS

Lebanon is faced with an unprecedented economic crisis. Economic indicators point to an acceleration of the contraction of the economy and the coronavirus crisis currently affecting Lebanon and the whole world will only add-up to the already deeply deteriorated economic environment. Output is estimated to have contracted by 6.9% in 2019 following a contraction of 1.9% in 2018. It will further contract massively in 2020, worsened by the Covid-19 crisis, with dollar shortage putting a massive drag on nonfuel imports and consumer demand while driving up consumer prices and squeezing businesses. Unemployment and poverty are rising fast, inflicting unbearable pain on the Lebanese population. Average inflation has already accelerated sharply since the beginning of the year, creating the risk of an uncontrolled rise in prices fueled by continuous de facto depreciation of the Lebanese pound through the parallel market. The banking sector is paralyzed. Deposit inflows have dried up. In November 2019, banks imposed *de facto* capital controls to prevent further large deposit outflows. The budget deficit is projected to widen sharply as revenue collection is collapsing. Primary deficit is set to reach close to 4% in 2020. In order to stem the depletion of international reserves that have reached a worrying level, and in an attempt to contain the budget deficit, the government decided on March 7, 2020 to withhold the repayment of a Eurobond redemption maturity. Then, on March 23rd, Lebanon announced that it will withhold payments on all its foreign currency denominated Eurobonds.

The current severe economic and financial crisis has its roots in a long history of excessive reliance on large foreign currency inflows and failed attempts to execute credible economic policies. For years, Lebanon has received massive inflows of dollar deposits in the domestic banking sector, equal to multiple times GDP, which were not mainly recycled into the productive economy but fueled public sector deficits and high levels of consumption. Over the recent period, deeply rooted domestic political economy factors and institutional weaknesses have been exacerbated by a challenging external environment (deteriorating growth in the Middle East, war in Syria, impact of commodity prices on remittances, effects of strategic confrontation in the region) and led to a steady erosion of confidence.



Since 2011, Lebanon remains at the forefront of one of the worst humanitarian crises of our time and has shown exceptional commitment and solidarity to people displaced by the war in Syria, but hosting the most refugees per capita in the world (1.5 million displaced Syrians in addition to 0.5 million Palestinian refugees) has had a direct and significant impact on Lebanon's social conditions and economic growth: The mass influx worsened the already stretched public infrastructure (water and sanitation, solid waste, electricity,...) with demand exceeding the capacity of institutions to meet needs and placed a burden on Lebanon's public finance. The quality of essential services, including national health and education have been negatively impacted. A large number of Lebanese have become unemployed and have been pushed into poverty. This displacement crisis has cost Lebanon more than USD 25 billion, as per the recognition of international institutions.

A popular uprising erupted on October 17 that led to the resignation of the previous government. The large demonstrations across the country and across all walks of life demanded access to their deposits, an end to corruption, job creation for the youth, and better standards of living with equal opportunities for all. The government is fully in tune with the legitimate demands of the population and it promises to respond to their needs and aspirations as clearly mentioned in the government's inaugural statement to parliament.

Lebanon is faced with very large financial imbalances that have reached a level rarely seen in other countries faced with multi-pronged crisis. Expansionary fiscal policy and an overvalued exchange rate, on the back of massive foreign inflows, have contributed to a persistently wide external current account deficit, driven by high imports, while exports remained modest, and the deterioration of the net external position. The analysis of the aggregate balance sheet of the Lebanese financial sector – commercial banks and Banque du Liban (BdL) combined – points to a very large currency mismatch of c. US\$63 billion, e.g. more than 120% of GDP (using official exchange rate). This foreign currency mismatch can no longer be mitigated by inflows of foreign deposits that dried-up over the past months and will realistically not recover in the foreseeable future.

In addition, years of large budget deficits and high interest rates pushed the stock of public debt to an unsustainably high level. Weak tax compliance in certain areas, a very generous pension system for specific groups, poor governance, very high interest burden and the chronically loss-making electricity sector have, among others, contributed to persistent large fiscal deficits. Consequently, the public debt increased to unsustainable levels, rising from 131% of GDP in 2012 to an estimate of 176% of GDP at end-2019. With interest payments alone accounting for c. 50% of government revenues in 2019, the fiscal accounts are stretched too thin to pursue productivity enhancing social and infrastructure investment.

This deep and multi-faceted crisis requires immediate action on several fronts at the same time. The Lebanese people is faced with several years of economic hardships. It is the historic responsibility of the government and parliament to swiftly implement the key reforms that were delayed for too long and to fully revamp the real economy and the financial sector to provide hope to the country and secure a strong new beginning.

However, this crisis cannot and should not be tackled by Lebanon alone. The country entered in a very serious danger zone requiring courageous, tough and painful measures – on top of strong solidarity among the Lebanese - that will bring the light at the end of the tunnel. Nevertheless, no reform agenda, as ambitious as it could be, can be implemented when the economy is in free fall. Stabilizing the economy is

STRICTLY CONFIDENTIAL

an immediate priority that requires substantial foreign financial assistance, urgent reforms and the implementation without delay of a full-fledged fiscal, monetary, economic and social plan. The only way out is to regain the trust of the Lebanese people and the international community together, and to refuel and rebuild an economy living on productive and high added-value sectors, and not on capital inflows.



A. PROGRAM OBJECTIVES AND STRATEGY

In the face of the dire economic, social and financial situation, the government has designed a program that is credible, bold and comprehensive to restore confidence, gather urgent foreign support and put the country back on a long-term sustainable growth path. The program aims to address forcefully financial and fiscal imbalances, bring down the current account deficit, put the public debt on a firm downward path, restore the stability of the financial sector and restore confidence including by strengthening governance, fighting corruption and returning stolen assets, rebuild a sustainable and growing economy and provide reliable social safety nets. The government has every intention for the program to succeed while allocating fairly the cost of accumulated losses and sparing the most vulnerable groups from its burden.

The Government's method for implementing the reforms will be to continuously define, promote and follow-up on the implementation of concepts, policies, procedures, measures, laws and actions leading on one hand to the sustainable creation of value and jobs and, on the other hand, to the sustainable reduction in the budget and the balance of payment deficits.

The program rests on nine central and interrelated pillars:

- Revamping the peg to lessen the strains on the balance of payments and improve competitiveness
- A comprehensive debt restructuring strategy that decisively addresses the debt overhang
- A comprehensive restructuring of the financial system to address decisively accumulated FX mismatches at the central bank and in the banking sector, reveal the embedded losses and re-focus a resized banking system on the distribution of credit to the private sector
- A strong phased fiscal adjustment, focused on improving tax compliance, streamlining expenditure and reforming the public sector, including reforming Electricité du Liban (EdL)
- Growth-enhancing reforms that include measures and laws that would adjust the socio-economic model that includes radical corrections in the distribution of GDP and the structure of the current account balance. Reforms will promote a productive economy, provide a conducive environment for business and investment, increase productivity and reduce costs, which in turn, would enhance the competitiveness of the Lebanese economy and participate in the reduction of the balance of payment deficit
- A social sector reform agenda to improve social indicators and strengthen or develop social safety nets to protect the most vulnerable segments of the population
- An ambitious national anti-corruption strategy, addressing the roots of a major impediment to growth and social justice and allowing for retrieving the largest possible part of the ill-gotten and stolen money
- An environmental reform and a national sustainable development strategy to preserve the environmental identity of the country and sustainably using it as a socio-economic engine
- International financial assistance at favorable terms to close the large external financing gap and finance the development of the infrastructures that are necessary to support the growth of the economy.

B. FOREIGN EXCHANGE POLICY AND BALANCE OF PAYMENTS DYNAMICS

1. EXCHANGE RATE AND MONETARY POLICY

The current sudden-stop in inflows that used to finance large current account deficits in the past now exerts heavy pressure on BdL FX reserves. It forced the introduction of *de facto* capital controls and triggered a continuous depreciation of the pound in the parallel FX market. The signaling of massive money creation through a program of de-dollarisation of the economy by BdL recently exacerbated that trend. The peg to the U.S. dollar that has been maintained over decades is now impossible to restore and must be revamped as part of the Government program. This is all the more necessary because the peg resulted in the building-up of a large real overvaluation of the Lebanese pound that participated in the crowding-out of the industrial sector's development. For years, the lack of competitiveness of the Lebanese companies has prevented the emergence of a productive and diversified economic base in Lebanon and encouraged the consumption of imported goods through artificially inflated purchasing power.

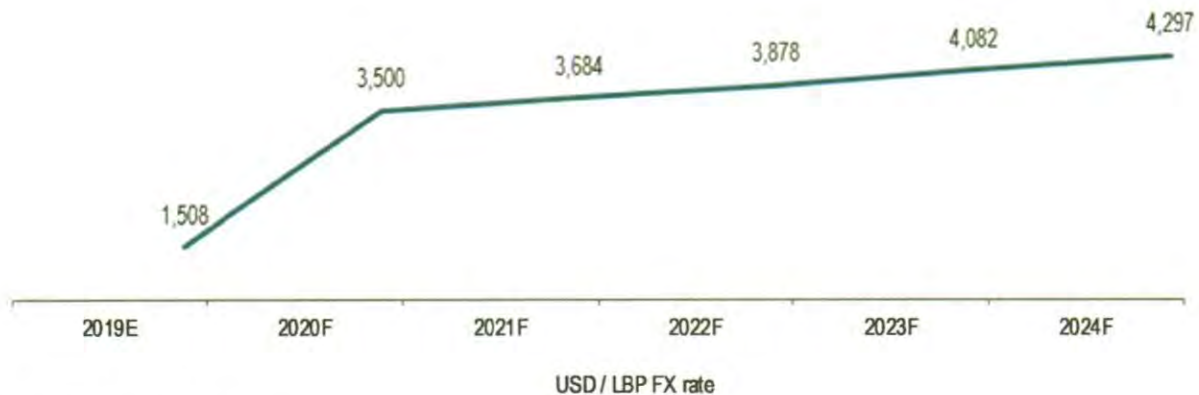
The existing dual exchange rate is not suited for the long-term recovery of the Lebanese economy, because of its distortionary nature and the limited availability of FX resources in the parallel market. The widening gap fueled by recent BdL initiatives between the official rate and the parallel rate—currently around 4100 - is a source of social inequalities and could lead to the emergence of economic rents for accessing the dollar at the official rate, thus prolonging an already inefficient system. Besides, the *de facto* capital controls imposed by the banks are exacerbating the scarcity of FX, thus preventing the emergence of a functioning parallel market and are driving parallel rates to record highs. The parallel market doesn't allow for the development of a balance between FX demand & supply and would put a severe drag on the recovery. It is not suited to provide the sufficient FX resources the economy needs over time to rebound and grow again.

The Lebanese pound will be readjusted in the foreseeable future. It will enhance transparency and improve liquidity in the forex market and send a strong signal in support of the rebalancing of the economy. A depreciated exchange rate will reduce the current account deficit. Combined with structural reforms, it will improve competitiveness, which is essential for boosting production and exports. It will encourage the development of promising sectors, such as IT, manufacturing, agriculture, in addition to Lebanon's traditional sectors such as finance, tourism, and construction. The Government and BdL will continue to pay special attention to priority imports (wheat, medicine, gasoline) and take necessary action to protect the poorest segments of the population.

The exchange rate will be set at a level that will both ensure the return to sustainable current account deficits in the medium term, and the correction of real exchange rate misalignment. The level of the parallel rate is also an important indicator to monitor and will inform the policy decision, bearing in mind that the capital controls, the limited size of current parallel market and the resulting build-up of unmet demand ("backlog") is presumably driving the parallel higher than where it should normally be ("overshooting effect"). Existing studies suggest, depending of the methodology used, a real overvaluation of the Lebanese pound of c. 30% to 60%, the higher bound estimate being assessed as necessary to close the current gap of the balance of payments. With recent events pointing to an acceleration of the REER misalignment, we estimate in this paper that the rate used is reasonable. The government plan is based on this assumption.



Going forward, the government intends to move to a more flexible exchange rate. FX exchange rate will be set in a way to prevent renewed real appreciation and preserve competitiveness (e.g. managed float or crawling peg). BdL will implement an exchange rate policy that will ensure that adjustable FX rate will reflect inflation differential with major currencies. A gradual depreciation of the currency of c. 5% per annum is assumed during the forecasting period. Ultimately, the stability of the new exchange system will result from the successful correction in the current account deficit and structural shifts in the structure of the economy.



Source: Lebanese Authorities

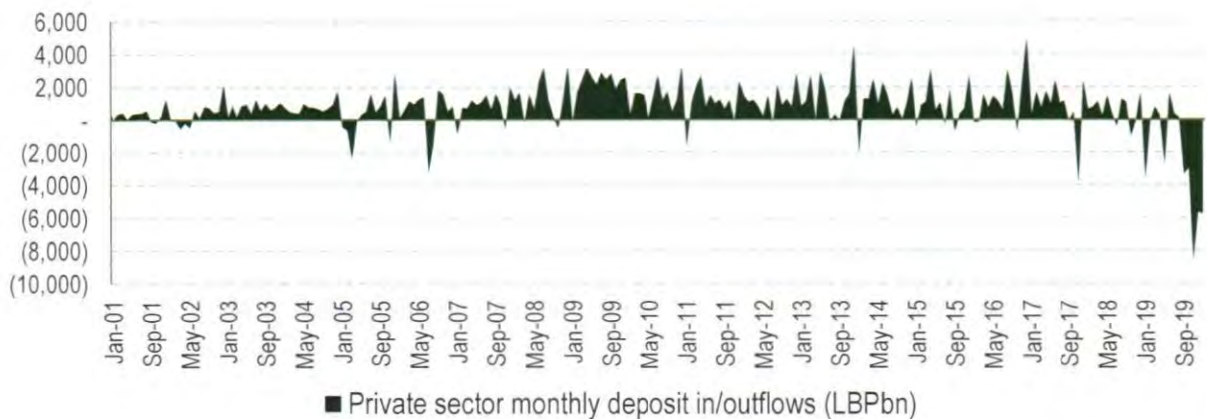
Another pressing issue is the continuation of capital controls. *De facto* capital controls implemented at the level of individual banks are source of unequal treatment of depositors as loopholes remain. The government will take action in the short term to ensure a fairer and more comprehensive implementation of capital controls. Capital controls will remain in place as long as financial stability remains at risk. They will be dismantled over time when the first positive signs of restored confidence will materialize as a result of the devaluation, the flotation of the pound, the restructuring of the financial sector, and the implementation of government's reforms. We assume a gradual lifting starting in 2021. The restoration of depositors' confidence will entail, for an interim period, the acceptance of net deposit outflows as the restoration of free movements of capital will be reaffirmed. It is expected, however, that net positive inflows will resume only over time, contributing to the stabilization of the pound and the re-accumulation of BdL international reserves. It is not expected, however, that deposit inflows will recover to their pre-crisis level as Lebanon will not replicate the failed banking model of the past and transit to a more sustainable structure of the balance of payment.

Finally, monetary policy will seek to control and gradually reduce inflation to lower single digits over the medium term. This will support real incomes and enhance external competitiveness. We expect average inflation to spike in 2020 due to the pass-through effects of the FX devaluation. Going forward, BdL will progressively phase out monetary financing to purchase T-Bills as the recovery takes place and foreign assistance will offer fresh resources to cover the remaining funding needs of the government. Once the economy has stabilized, a new monetary policy framework will be set-up by BdL to focus on monetary base targeting using indirect money market policy instruments. Reserve money will reflect BdL projections of market liquidity consistent with the chosen inflation path. Collaboration between the Ministry of Finance and BdL through the Higher Debt Committee will be strengthened to incorporate

public sector flows in the monetary program and develop capacity for analyzing and forecasting high frequency patterns for fiscal revenues, expenditures, and financing needs.

2. BALANCE OF PAYMENTS DYNAMICS AND EXTERNAL SUPPORT

The cash usable reserves at BdL have reached a worrying level and all indicators show that the depletion is not likely to reverse naturally as was the case in previous similar (though less pronounced) episodes of FX outflows. The size and duration of currently observed trend of deposit outflows is unique in comparison to previous episodes. With capital controls *de facto* in place since end of 2019, and the unprecedented dire situation of the country now widely acknowledged both domestically and abroad, it is difficult to imagine Lebanon coming out of such a deep crisis without the support of the international community at large. It is unrealistic to think that the trend of deposits flows will reverse and that the international markets will reopen for Lebanon, notwithstanding the Covid-19 crisis, without the strong commitment to a large scale and comprehensive recovery plan backed by internationally recognized experts.



Source: Banque du Liban

External support, in the form of financial commitments but also in support of the Government reform program, is urgently needed to limit the size of the economic contraction, secure basic imported goods, and restore confidence in Lebanon. The depth of the recession, exacerbated in the context of the Covid-19 crisis, will depend on the availability of dollars to finance the balance of payments in the quasi-absence of private capital inflows (except for remittances). An even more severe contraction of imports would have a devastating impact on the economic output, leading to a severe deterioration of social indicators and the risk of a protracted recession. It is urgent to break this vicious circle with the announcement of a massive external financial support to backstop the economy, made conditional upon the implementation of a comprehensive recovery plan able to restore confidence and reverse the current trends.

Net External financing needs over the next five years are projected at c. US\$10 billion under an optimistic economic scenario of gradual economic recovery and the successful restructuring of the Government foreign currency debt. In this baseline scenario, which embeds a large and rapid international support, we assume a gradual contraction of the current account deficit to c. 5.6% by 2024

when taking it into account the impact of the public debt restructuring, allowing the economic recovery to materialize within a reasonable timeframe. We assume part of the international support in 2020 will take the form of emergency assistance provided by the IFIs to support spending relating to the COVID-19 crisis². Gross cumulative external funding gap is projected at US\$28 billion. However, we assume that the external debt default situation is cured in 2020 with a successful public debt restructuring, enabling considerable savings in the external debt service and a gradual return to international capital markets in 3 years' time. We finally assume that, after unavoidable initial deposits outflows in 2021 once the capital controls are progressively lifted; private FX inflows gradually resume with the full clean-up of the banking sector, including BdL.

Table 1: Balance of Payments (in US\$m)

| | Estimate | Projections | | | | |
|--|----------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Current account | (11,724) | (3,555) | (2,835) | (2,579) | (2,457) | (2,362) |
| % of GDP | (23.9%) | (13.7%) | (9.4%) | (8.3%) | (7.7%) | (7.1%) |
| Goods balance | (13,365) | (7,614) | (7,431) | (8,121) | (8,877) | (9,632) |
| Services balance | 198 | 1,406 | 1,950 | 2,450 | 2,900 | 3,350 |
| Income balance | (1,438) | (64) | (381) | (237) | (100) | 19 |
| Current transfers | 2,881 | 2,717 | 3,028 | 3,330 | 3,621 | 3,902 |
| Capital account | 994 | 668 | 668 | 668 | 668 | 668 |
| Financial account | 7,635 | (3,896) | (9,483) | (3,524) | (959) | (75) |
| Direct investment | 1,534 | 148 | 328 | 494 | 643 | 771 |
| Portfolio investment | 1,641 | (1,062) | (944) | (878) | (709) | (633) |
| Other investment | 4,460 | (2,982) | (8,868) | (3,140) | (892) | (213) |
| Reserve assets (depletion) | 2,390 | 6,782 | 11,650 | 5,435 | 2,748 | 1,768 |
| External financing requirements (cumulative) | | 6,782 | 18,432 | 23,868 | 26,615 | 28,384 |

Sources: Banque du Liban, Lebanese Authorities

External support in the form of a program supported by international multilateral institutions is expected in such a situation and constitutes a realistic and efficient way of restoring confidence.

Investors and observers are reminding the government that the IMF in particular has been created for the exact purpose of supporting its members going through severe balance of payments (BoP) crises, and they are expecting Lebanon to call on the IMF to tackle the current crisis, as numerous countries did in similar circumstances. In their view, this would immediately trigger a shock of confidence and send the right signal both domestically and abroad about the Lebanese government being committed to deal forcefully with all aspects of the current crisis. This would also provide strong backing to the difficult decisions that the government will have to take eventually and that could otherwise be back-loaded. The Government believes the present plan is a good basis in case of negotiations with the IMF, and it will keep striving to minimize the harm on the Lebanese population during the correction years.

The donor and lender communities are unanimously saying that a multilateral intervention in Lebanon would catalyze additional external financial support, in the framework of the *Conférence économique pour le développement par les réformes et avec les entreprises (CEDRE)* and beyond, and would also help achieve a successful public debt restructuring. The positive spillover effects of an

² On March 12, 2020, the World Bank has approved a reallocation of US\$40 million under the current Health Resilience Project (US\$120 million) to support Ministry of Health. IMF could lend as per the current mobilization of emergency finance schemes currently deployed all over the world in close coordination with other IFIs.

IMF program are also numerous. Though the IMF would most probably not be able to provide by itself sufficient resources to cover all external financing needs of Lebanon for the next five years, even under a so-called “exceptional access”, it will unlock other sizeable pockets of available funds from multilateral or bilateral partners that would be conditioned to the successful implementation of the IMF program. In addition, debt discussions with bondholders will be facilitated in the context of an IMF program (some of them insist they will simply not negotiate absent such a program), as it would provide an anchor for negotiations, with clear sustainability targets and a methodological framework to rely on. Investors will be far more willing to accept a facial reduction of their debt if they see credible recovery value in what they are left with.

A Lebanese recovery plan outside of an IMF program that would not tackle fully all the imbalances inherited from the past would fall short of the main objective of giving a fresh start to the Lebanese economy while putting it on a viable long-term trajectory (see appendix 1 for a detailed discussion). This is mainly due to the unwillingness of the international community to commit the extensive support needed, while at the same time the very large accumulated losses in the Lebanese financial system would not be restructured and while no international framework would be put in place to monitor reform implementation over the medium term (foreign donors are well aware that previous experiences have shown a lack of capacity from Lebanese governments to conduct reforms as planned in the context of international support packages).

In the here-after described macroeconomic scenario, external support from various sources are projected to total c. US\$10 billion over 5 years (in addition to CEDRE funds) and will be complemented as needed with contributions from bondholders in the context of the debt restructuring and a strategy of returning to the international capital markets in the medium run. Total contractual debt payments to Eurobond holders were projected at c. US\$19-20 billion over the next five years before the default³. Regardless of the nominal discount, the negotiation of a 5-year grace period on principal and the reduction of coupon to a minimum level during that same period would fill an additional US\$15-18 billion of the projected US\$28 billion BoP financing requirements. The rest of the gap – besides external support– will be covered by a strategy of gradual re-access to the market as the Lebanese economy recovers and the credit rating improves, as well as the rise in FDI that should be fueled by the emergence of a new Lebanese economy. The overall amount of external support could be higher in case of stricter benchmarks in terms of net foreign assets accumulation by the central bank (reconstitution of higher international reserves).

³ This amount combines debt payments to foreign holders of Eurobonds as well as local banks. However, as per the BoP methodology, payments made to local holders in FX generate capital outflows in the financial account on top of the outflows related to payments to foreign holders. All other things being equal, they translate into reduced international reserves.



C. MEDIUM-TERM MACROECONOMIC FRAMEWORK

The macroeconomic scenario that is described hereafter makes the assumptions that (1) Lebanon will benefit promptly from the required external financial support to serve as a backstop to the recession, and (2) Lebanon will successfully implement the comprehensive package of reforms and decisive actions that are described in this document, be it related to the fiscal consolidation, debt trajectory, structural reforms, financial system restructuring, the reform of the FX system, the social safety net, the growth of the economy or the related infrastructure rehabilitation and development. The macroeconomic scenario depicted hereafter relies on realistic but rather favorable developments, and one should keep in mind that any deviation from this plan could result in far worse outturn of imports contractions, real GDP growth, inflation rate, and budget performance for 2020 onwards.

Following a preliminary projection of real output contractions of -13.8% in 2020 and -4.4% in 2021, the economy will then gradually recover and reach 3.1% real growth by 2024 before stabilizing at an estimated 3% growth potential in the longer run. The recovery will be driven by external support to limit the contraction in imports and domestic consumption, a public investment push in the context of the unlocking of the CEDRE committed financing and the implementation of a well prioritized investment plan that would back private sector development and focus on key areas, the implementation of a comprehensive pro-growth reform agenda, and competitive gains achieved through the devaluation of the currency. The private sector is also expected to gradually adjust to the new environment by reducing costs and reorienting production towards the external sector and import substitution. The average inflation is expected to spike at 53% in 2020 due to the pass-through effects of the exchange rate depreciation. Inflationary pressures will gradually decline to 6.2% by 2024.

Fiscal policy will be driven by an ambitious, albeit necessary, fiscal consolidation plan spread out over 5 years. Primary budget balance will be improved from -0.9% in 2019 to 1.6% in 2024, reflecting a “domestic primary surplus” of 3.8% excluding the portion of capital expenditures that will be self-financed externally with the unlocking of the CEDRE external financing commitments, therefore reflecting a much tighter primary surplus objective. These ambitious fiscal consolidation efforts, together with the sharp reduction of the public debt interest bill that will be achieved through debt restructuring, will aim at putting the debt-to-GDP ratio on a clear downward trajectory with a minimal harm on the most fragile.

Overall government deficit is projected to narrow from 11.3% of GDP in 2019 to 5.3% in 2020 and further to 0.7% by 2024, under a set of illustrative debt restructuring assumptions (as further described in section D.2). Neutralizing the effect of the disbursement of CEDRE financing would reflect a balanced overall budget as early as 2024. Under this set of assumptions, the debt-to-GDP will decline steadily from an estimated 176% in 2019 to 99.2% by 2024 and further to 83.2% by 2027. Fiscal consolidation measures will be underpinned by core structural reforms—fiscal responsibility legislation, central treasury management, and public bodies and employment reforms—that entrench fiscal discipline.

Weak domestic demand as well as the currency depreciation will reduce imports of goods and services substantially. While exports of financial and other business services are expected to be severely affected by developments in the banking sector, political stability and improvement in infrastructure could boost tourism receipts beyond 2020 when travel bans imposed in the context of Covid-19 are lifted. Lebanon’s economy has shown a good track record in recovering if sound policies are implemented, and potential for higher growth starting in 2022 is significant.

| Table 2: Medium-Term Outlook under the Government's Macro-Economic Framework* | | | | | | |
|--|-----------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Estimate | Projections | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Brent Price, USD/bbl** | 64.3 | 31.8 | 35.9 | 39.7 | 42.9 | 45.4 |
| USD/LBP Exchange Rate | 1,508 | 3,500 | 3,684 | 3,878 | 4,082 | 4,297 |
| <i>Depreciation</i> | <i>4.7%</i> | <i>56.9%</i> | <i>59.1%</i> | <i>61.1%</i> | <i>63.1%</i> | <i>64.9%</i> |
| Real GDP Growth, % | (6.9%) | (13.8%) | (4.4%) | 1.6% | 2.9% | 3.1% |
| Nominal GDP (LBP billion) | 77,419 | 90,912 | 111,441 | 120,215 | 130,921 | 142,360 |
| Nominal GDP (US\$ billion) | 49.0 | 26.0 | 30.2 | 31.0 | 32.1 | 33.1 |
| CPI Inflation, % | 2.9% | 53.0% | 23.3% | 6.6% | 6.4% | 6.2% |
| GDP Deflator, % | 0.4% | 36.2% | 28.2% | 6.2% | 5.8% | 5.5% |
| Budget Primary Balance, % GDP | (0.9%) | (1.5%) | (3.0%) | (2.3%) | (0.2%) | 1.6% |
| Overall Budget Balance, % GDP | (11.3%) | (5.3%) | (5.6%) | (4.8%) | (2.6%) | (0.7%) |
| General Government Debt, % GDP | 175.6% | 102.8% | 97.7% | 101.4% | 102.1% | 99.2% |
| Current Account Balance, % GDP | (23.9%) | (13.7%) | (9.4%) | (8.3%) | (7.7%) | (7.1%) |

Sources: Lebanese Authorities, Bloomberg

*All figures taking into consideration the impact of externally financed capital expenditure achieved through CEDRE as well as the public debt restructuring (as described in section D.2)

**Source: Bloomberg as at 22 April 2020

D. ECONOMIC POLICIES

1. FISCAL POLICY

The fiscal component of the reform package should aim at reaching a primary budget surplus of c. 1.6% 2024, equivalent to c. 3.8% surplus without taking into consideration the impact of externally financed capital expenditure achieved through CEDRE. This requires, in addition to reducing the electricity transfers, rationalizing the wage bill and cutting all inefficient current spending, increasing budgetary revenues by curbing tax fraud and evasion, fighting smuggling across all points of entry, increasing the compliance rate, and revamping the entire tax system to make it fairer and heavier for rent income. In order to preserve the most vulnerable segments of the population, a comprehensive safety net package will be implemented, with cash transfers to the poorest, and education and health adequate measures.

The government intends to introduce a supplementary 2020 budget in the next few months to put public finances on a sustainable path. In this context, the government is committed to substantially reducing the overall primary deficit through a combination of corrective revenue and spending measures. The combination of the rapidly deteriorating and unstable economic environment, leading to a sharp fall in the compliance rate, and the drop in taxes on interest income are expected to drive the tax to GDP ratio from 16.2% of GDP in 2019 to 13.6% in 2020. Beyond this year, we expect tax revenues to increase steadily to reach 15.2% of GDP by 2024. The government's primary spending, excluding interest on debt, is expected to shrink from about 22.4% of GDP in 2019 to 17.1% by 2024, supported by a decline in the wage bill and the gradual removal of electricity transfers.

Table 3: Medium-Term Government's Fiscal Consolidation Path

| | Estimate | Projections | | | | |
|---|----------|-------------|--------|--------|--------|-------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Total revenues, % of GDP | 21.5% | 17.9% | 17.5% | 18.4% | 18.7% | 18.7% |
| <i>o/w tax receipts, % of GDP</i> | 16.2% | 13.6% | 13.5% | 14.5% | 15.0% | 15.2% |
| Total primary expenditure, % of GDP | 22.4% | 19.4% | 20.4% | 20.6% | 18.9% | 17.1% |
| <i>o/w wage bill, % of GDP</i> | 13.1% | 11.1% | 10.4% | 10.4% | 9.7% | 9.1% |
| <i>o/w transfers to EdL, % of GDP</i> | 2.9% | 2.0% | 1.9% | 1.4% | 0.7% | 0.0% |
| <i>o/w CEDRE spendings, US\$ billion</i> | - | - | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| Total primary expenditure (excl. CEDRE), % of GDP | 22.4% | 19.4% | 19.3% | 18.4% | 16.6% | 14.8% |
| Primary balance, % of GDP | (0.9%) | (1.5%) | (3.0%) | (2.3%) | (0.2%) | 1.6% |
| Primary balance (excl. CEDRE), % of GDP | (0.9%) | (1.5%) | (1.9%) | (0.1%) | 2.0% | 3.8% |

Source: Lebanese Authorities

This medium-term fiscal strategy (MTFS) will be adopted by the government and approved by Parliament by end-June 2020. It will include the following revenue and expenditure measures with a view to distributing fairly the burden of adjustment and to avoiding to the extent possible any additional impact on wage earners and the poor.

a. **Expenditure Reduction Measures:**

Expenditure measures are expected to yield 4.5% of GDP by 2024, while an average US\$500 million per year, or approximately 1.5% of GDP, will be spent for safety nets in view of limiting the negative impact of fiscal consolidation on the most vulnerable parts of the population. The following measures will be implemented:

- **Electricity sector reform:** budgetary transfers to EdL amounted to US\$1.5 billion in 2019, equivalent to 2.9% of GDP thus representing a heavy burden on the budget
 - The government plans to eliminate EDL subsidies as soon as the EDL plan approved in April 2019 is implemented and electricity is provided 24/24 hours per day. Tariff will increase gradually with the generation. The government will continue to implement the measures aiming at improving efficiency, expanding capacity, and reducing waste and theft
- **Measures targeted at the wage bill reduction:** The government is committed to rationalizing public sector employment with a view to improving efficiency and reducing cost. The objective is to bring total personnel costs to 9.1% of GDP by 2024 through the following measures:
 - Freezing of headcount of military personnel and promotion of military personnel conditioned to empty positions
 - Reduction of the number of contractuels (5% p.a. over 5 years)
 - Freezing on the new hiring of public employees: a freeze on public sector hiring will be imposed and the size of the public sector will shrink due to attrition. As several thousand public sector employees are expected to retire in the coming years, only those who are in critical positions will be replaced, yielding important savings.
 - Revision of the package of benefits
 - Revisiting the number of economic and military attaches
 - Introduce a cap on compensations, and eliminate double dipping
 - In order to mitigate the impact of high inflation on the purchasing power of civil employees, the government also intend to compensate for the real depreciation by one-off increases of nominal salaries to be determined on an annual basis based on previous year inflation estimate figures

In addition to the above-mentioned measures, the government will complete a census of all government and public enterprises positions, compensation, and description of function, and create and maintain a comprehensive database of employment and compensation in the public sector, updating on a regular basis the census information. This should allow further reduction of the wage bill costs in the medium run through a reduction of ghost workers, rationalization of salaries and benefits, and removal of non-essential positions.

- **Pension Reform:** The fiscal cost of the pension system in Lebanon, especially for the armed forces, is very high by regional and international standards and is likely to increase sharply over the medium



and long term. This reform is a priority because of its social, economic, and fiscal impact. In 2019, pension related expenses represented 36.1% of total personnel costs or 4.7% of GDP. The objective will be to reduce it gradually to 2.2% of GDP by 2024. The following measures are contemplated:

- Revision and proper implementation of measure “number 3” related to military retirement. Calculation rules for military retirement will be aligned on other regimes for fairness and cost effectiveness
- Abolishment of the early retirement scheme
- Revision of the reversionary pension rules to widows and children
- Revision of the rules for transfer of familial allowances after death, treating girls & boys the same way

In addition, the Government will initiate a comprehensive review of the pension law, and on introducing **universal health coverage to all citizens**.

• **Reduction of transfers to other SOEs and public bodies**

- Rationalization, strengthening and reform of Lebanon’s public entities (e.g. railways & public transportation, LPA, universities...): The government will perform the review of 73 public entities and devise a plan aimed at merging entities when feasible, to bolster efficiencies, rein in salaries and benefits, and rationalize operational costs, while closing other obsolete entities and eliminate redundancies when deemed relevant
- Re-negotiation with NSSF of the arrears clearance schedule and interest charge: current reimbursement schedule over 10 years and prohibitive interest rate of c. 6 to 7% will be renegotiated for longer period and reduced interest rate

• **Reduction in domestically financed capital spending**

- Domestically financed capital expenditure will be progressively replaced with foreign financed capital expenditures – in particular through the unlocking of CEDRE resulting from the authorities’ implementing this ambitious reform agenda and defining clear priorities – and Private Public Partnership projects and BOT projects when appropriate. This will allow a further reduction of the LBP-denominated budget primary deficit and therefore of the inflationary monetary financing by BdL without reducing the much needed capital expenditure and investment to restart growth

• **Other expenditure reduction measures:**

- Review of school allowances and of allowances for all public sector employees (provided that revised allowances are no less than the cooperative benefits of government employees that should not be affected)
- Rationalizing of other current expenditures to limit waste
- Reforming the public expenditure management with the establishment of a central treasury management system (CTMS) to bring responsibility for treasury management functions under one agency, and the creation of a Treasury Single Account (TSA) to improve cash management and consolidate all general government cash resources

The fiscal reform package will be accompanied by social safety net (SSN) measures to protect the most vulnerable groups. The poverty rate is already high, estimated at about 48% of the population and is susceptible to an increase as the country adopts measures to come out of the crisis. Financing an SSN program could be taken up by donors including the World Bank in the context of a full-fledged adjustment program. The Bank and other donors have already provided support to build a poverty targeting system in Lebanon that could be immediately deployed to fund the SSN program. Monthly cash transfers will be considered for approximately 200,000 poor households to cover basic needs and offset the impact of the increase in some prices including fuel.

The Government will discuss with international partners additional social policy measures in response to the deteriorating social conditions in the country. The objective is to enhance and implement additional social safety nets to protect marginalized families, fight poverty in poor areas, and propose community plans to improve their conditions and provide the basic services to them from education, health, and social services with a special focus for areas that witnessed conflicts. Expected budget amount to US\$1bn in 2020, US\$1.5bn in 2021, US\$1.3bn in 2022 and US\$1bn in 2023 and US\$0.75bn in 2024. The Government will also invest in the recent programs, IMPACT and the new SSNP PMT data collection in order to build a reliable database and continuously update it and verify it as a key element to develop focused and effective programs with a better understanding of the needs and more focused targets to act upon (2020+). It will encourage sustainable investments through micro-credit and partnerships between the public and private sectors, municipalities, donors and NGOs (continuous); Establish a coordination structure between stakeholders to accelerate the return of displaced Syrian refugees in order to alleviate the social and economic weight on host communities and on the government (see Appendix 3 for more details). The estimated annual cost of refugees is around an average of USD 4.5 billion since 2011.

Finally, the financing of the measures aiming at supporting the economy through the crisis will also be discussed with international partners as part of the international support package. Over the period 2020-2024, preliminary Government estimates point to: (i) cumulative US\$1.1bn expenses in support of incubators, industrial zone, knowledge economy, tourism and other sectors; (ii) the mobilization of US\$6.7 subsidized loans for industry, agriculture and tourism; (iii) US\$2.8bn foreign currency liquidity lines for imports of raw materials. These measures will be financed through grants and loans provided by the international partners when available. On top of these contributions, additional tax measures would be contemplated to mobilize resources from the richest segments of the population.



b. Revenue-Enhancing Measures:

Revenue-enhancing measures are expected to yield up to 3.7% of GDP by 2024

- **Broadening the tax base:** In the early years of the fiscal consolidation plan, the government will focus its efforts on measures aimed at broadening the tax base, improving compliance rate (focus on areas where tax compliance is significantly below benchmarks) and tax collection. We intend to implement the following measures:
 - Improving customs collection (improving procedures at legal crossings, closing illegal crossings and fighting smuggling through greater control with the deployment of military personnel, introduction of scanners, on-line data for imported goods...) and extension of customs fees on imported goods
 - Improvement in the collection of VAT
 - Normalization of tax compliance levels
 - Collection of new environmental fiscal instruments to create good incentives and penalize polluters
 - Removal of certain VAT exemptions and reduce the VAT floor to zero
 - Review of other tax exemptions & incentives (such as in the real estate, education, transportation and financial services sectors)
 - Strengthening the tax revenue administration
 - Encourage electronic payments to fight tax evasion
 - Implement other e-government initiatives

Fiscal adjustment efforts will also be supported by institutional reforms. In the context of a comprehensive program of revenue administration reform, the government will increase tax audits, boost tax-related debt collection, and prosecute tax offenders. Addressing tax compliance problems will improve fairness by ensuring that the tax burden is well distributed.

- **Increasing tax:** in a second stage, the government will implement a large overhaul of the tax system aimed at making it fairer and more efficient. It will include the following measures:
 - Progressive increase in corporate tax rate (gradually from 17% to 20%)
 - Increase from 10% to 20% of the tax on interest income on deposits above US\$1 million and introduce a progressive taxation scheme
 - Increase of income tax for high salaries (from 25% to 30% for the bracket above LBP255 million)
 - Increase of income tax on capital gains from 10% to 15%
 - Increase of VAT on luxury goods from 11% to 15% and more
 - Set a 25,000 LL floor price on gasoline and remove the 30,000 LL cap; examine possibility to transition towards a more targeted public assistance to public transportation and people in real need



STRICTLY CONFIDENTIAL

- Introduction of 1000 LL excise on gas oil
- Increase nominal value of fines after devaluation

- **Other revenue increase measures will include:**
 - Introduction of a global income tax framework
 - Introduction (or enforcement) of licensing fees on quarries and crushers, and a special rate for income tax on all taxpayers benefiting from special rights granted by the government
 - Retroactive enforcement on the quarrying sector based on volumetric extraction, Extended producer responsibility (EPR), Enforcement of the United Nations General Assembly recognized compensation to Lebanon following the 2006 oil slick on the Lebanese shores
 - Transfer of traffic penalties to the treasury
 - Vehicle inspection fees in a view of promoting the use of eco-friendly vehicles and penalize old cars and vehicles that consume more gasoline
 - Port of Beirut (deposit port revenues into Treasury account at BdL)
 - Enforcing fines on illegally built Maritime and Wild and river properties (full application of law 64/2017 to recover maritime property after revising the appraisals, draft law on encroachment on river properties and land properties)
 - Recovery of stolen assets based on the forensic analysis initiated by the Government. Preliminary objective is to recover at least US\$10 billion over the coming 5 years. Draft law to be prepared to provide details on implementation mechanisms

Table 4: Impact of the fiscal consolidation measures (Summary)
as a % of GDP, unless otherwise stated

| | Estimate | Projections | | | | |
|--|----------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Total Revenues (without measures) | 21.5% | 17.2% | 15.8% | 16.90% | 15.2% | 15.0% |
| Impact of Revenues Measures (p.p.) | - | 0.7 | 1.7 | 2.4 | 3.5 | 3.7 |
| Total Revenues (with measures) | 21.5% | 17.9% | 17.5% | 18.4% | 18.7% | 18.7% |
| Total Primary Expenditures (without measures) | 22.4% | 18.7% | 18.6% | 19.1% | 18.7% | 18.4% |
| Impact of Expenditures Measures (p.p.) | - | 0.4 | 1.5 | 2.4 | 3.4 | 4.5 |
| Impact of SSN package (p.p.) | - | (1.2) | (2.3) | (1.9) | (1.6) | (1.2) |
| Impact of CEDRE (p.p.) | - | - | (1.0) | (2.0) | (2.0) | (2.0) |
| Total Primary Expenditures (with measures) | 22.4% | 19.4% | 20.4% | 20.6% | 18.9% | 17.1% |
| Primary Balance (without measures, baseline) | (0.9%) | (1.5%) | (2.9%) | (3.2%) | (3.6%) | (3.4%) |
| Primary Balance (with measures, fiscal consolidation scenario) | (0.9%) | (1.5%) | (1.9%) | (0.1%) | 2.0% | 3.8% |

Source: Lebanese Authorities

STRICTLY CONFIDENTIAL

A tight fiscal policy will not only improve the budgetary situation but also the external position.

Limiting domestic demand through cutting government spending and reducing wages and benefits will have an impact on private consumption and investment and thus will reduce the demand for imports. As such, this will bring down partially the external current account deficit, and hence the overall balance of payments, which has been a drag on foreign reserves.

Fiscal consolidation will also reduce the monetary financing from BdL thus addressing inflationary pressures.

The reduction in primary deficit, coupled with the renegotiation of domestic debt financial conditions will sharply reduce the government budget deficit and therefore the required issuance of T-bills by the government. In the Lebanese context where BdL has been the main buyer of T-bills through monetary financing, this should help alleviate the inflationary pressure that the country is currently facing in the context of the *de facto* depreciation of the LBP. We expect inflation rate to abate from a forecasted 53% in 2020 to 7% in 2021 and further to 6% by 2024.



2. PUBLIC DEBT RESTRUCTURING

Lebanon's overall public debt restructuring cannot be avoided because the needed fiscal adjustment is just too large. With public debt interest payment currently representing more than 10% of GDP, the required fiscal consolidation to achieve a near zero overall budget balance would be too much of a burden for the Lebanese people especially in time of recession. Moreover, currency devaluation will further raise the public debt to GDP ratio (as c. 35% of the government debt is denominated in foreign currency) making it less sustainable.

| | US\$ billion | LBP billion | as a % of GDP |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| LBP-denominated debt | 56.8 | 85,701 | 110.7% |
| Multilateral and bilateral debt | 2.0 | 3,017 | 3.9% |
| Eurobonds | 31.3 | 47,206 | 61.0% |
| Total | 90.2 | 135.9 | 175.6% |

Sources: Lebanese Authorities, Bloomberg

The overall debt restructuring strategy of the government contemplates a three-pronged approach:

- (i) Suspending principal and interest payments on Eurobonds to prevent further depletion of the official FX reserves and engage good faith discussions with Eurobonds holders;
- (ii) The rollover of domestic debt principal maturities and the ongoing payment of interest due (except to BdL), albeit at a reduced rate, until a negotiated solution is achieved. The parameters of the Eurobond restructuring, the macroeconomic and fiscal framework (including inflation trajectory), as well as the assessment of the impact of a domestic debt restructuring on the banking sector and on depositors will inform the government decision on domestic debt restructuring. A principal discount on the domestic debt will be required to restore the overall stock of public debt to a sustainable level;
- (iii) Remaining current on debt service payments to multilateral partners and bilateral partners. This stock of debt is limited (c. US\$2 billion, of which c. US\$600 million of bilateral loans), and debt service in 2020 is affordable (US\$257 million). Multilateral institutions benefiting from a preferred creditor status will be fully serviced. The Republic will also maintain payments to other multilateral institutions and bilateral partners.

The objective of the government is to restore a clear downward debt trajectory over the short to medium run while returning to a debt to GDP ratio of c. 83% by 2027. This objective is achieved under an illustrative scenario of principal discounts on domestic debt⁴ and on international bond debt, with a reduction of interest rates to 3% p.a.

⁴ In the illustrative scenario, all holders of T-bills are impacted by the restructuring. This approach will need to be further refined to exclude certain categories of holders (e.g. social security funds)

Public Debt Dynamics

While the total public debt will immediately decrease because of the debt restructuring exercise, Lebanon's public debt to GDP ratio will remain fairly stable over the period 2020-2024⁵ as a consequence of:

- (i) The currency depreciation that will mechanically increase the ratio of USD denominated public debt to GDP, even in the absence of new hard currency debt
- (ii) The ongoing budget deficit that will persist over the fiscal consolidation period, therefore requiring the government to incur new debt, and
- (iii) (as a result of ii) The large amounts of external funding that Lebanon is expected to benefit from in the context of the unlocking of CEDRE-related financing and a likely IMF program, or alternatively the support from other multilateral/bilateral partners.

Given the above, the target public debt to GDP ratio is set in 2027.

Evolution of the debt-to-GDP ratio (%) in a scenario including discounts on T-Bills and Eurobonds



Source: Lebanese Authorities

⁵ Total debt figure may be underestimated as it only takes into account the part of the external support that is meant for budgetary support, thus excluding c. US\$6.3 billion of pure BoP support from the total debt stock. The methodological approach will need to be further assessed.

3. FINANCIAL SECTOR RESTRUCTURING

a. Overall Strategy and Objectives

In the financial sector, the priority is given to fully restoring financial system soundness. The reversal of capital inflows from abroad is creating unsustainable pressures on the financial sector as a whole – including BdL – that is unable to meet its financial obligations in FX. In front of massive balance sheet imbalances – representing more than 100% of GDP – complacency or partial solutions are not an option. The Lebanese economy needs a healthy and dynamic banking sector and a strong central bank to grow again. All accumulated losses have to be identified and addressed forcefully. Also, the restructuring of the public debt and the recession will incur further heavy losses on banks' capital position to be added to an already worrying situation.

A full bail-out of the financial sector is not an option. All around the world since the 2008 financial crisis, international practice has shifted away from the idea that a failed financial system should be supported by public/taxpayers money. No foreign assistance will be available to cover the losses from a home-made financial collapse. Bail-out is not an option also because of the size of the losses accumulated in the financial sector. No government would take the responsibility to ask future generations to cover such heavy losses from the past.

The government has elaborated a multi-pronged strategy aiming at fully restoring financial sector stability over the medium term. This will be followed in the coming weeks by a more granular and detailed plan which will take into consideration the situation of each of the largest banks. The program focuses on (i) a full assessment of the financial position of the Banque du Liban and the identification of potential measures aiming at addressing foreign currency mismatches accumulated in its balance sheet, including an appropriate contribution from the banking sector to this restructuring ; (ii) strengthening the governance of financial sector supervision and control, including BdL to prevent any new build-up of financial risks; (iii) a phased restructuring of the banks' balance sheets, including the management of impaired assets, the associated contribution of shareholders and various other means to rebalance assets and liabilities ; (iv) the introduction of the necessary support elements of the bank restructuring strategy into the legal framework; and (v) the design and implementation of a strategy for an orderly consolidation of the banking sector and its recapitalization.

b. Restructuring of BdL

Recognizing and allocating past losses accumulated over the years by BdL as well as immediate expected losses resulting from government debt restructuring is the very first step in the comprehensive overhaul of the Lebanese financial system. Indeed, the further assessment of the domestic banks' net capital position requires the prior valuation of large assets held by Lebanese banks at BdL, essentially deposits and CDs.

The BdL balance sheet faces three distinct issues: a large imbalance due to accumulated losses from the past, a negative FX position that will increase the losses in case of a devaluation of the Lebanese Pound and a liquidity gap. The council of ministers has decided to task internationally recognized professionals to conduct a full audit of BdL accounts, a full review of BdL's financial operations over the last 5 years and a fair valuation of bank exposures to the central bank. This valuation exercise will consider a full restructuring of BdL balance sheet, including the write-off of embedded losses

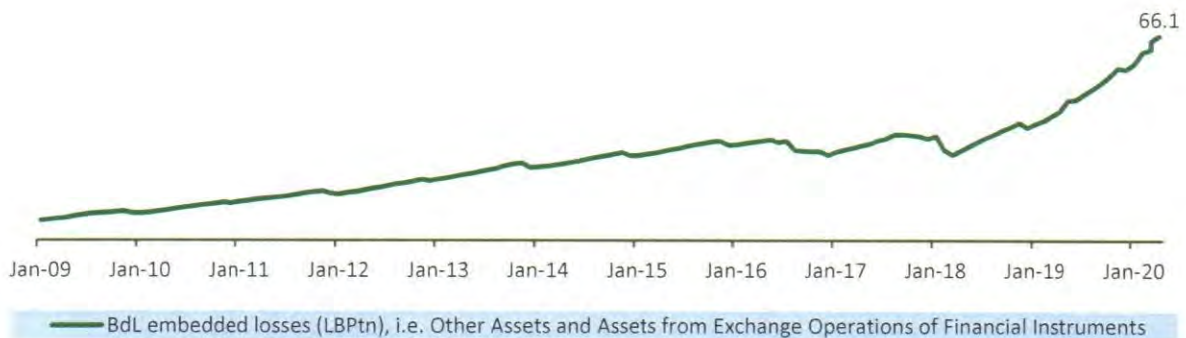


accumulated in the past (as identified by the audit) and the impact of government debt restructuring on BdL holdings of Eurobonds and T-Bills.

Where are BdL embedded losses coming from?

The BdL balance sheet includes embedded losses carried forward against future seignorage revenues and accumulated over the last 15 to 20 years. This accounting practice is commonly used by central banks around the world to deal with temporary losses incurred during a crisis. However, BdL has been using this accounting practice over a much longer period of time, so that total embedded losses now represent more than LBP66 trillion, a significant portion of total reported BdL assets and a very large amount (above 100% of GDP at official exchange rate) that compares to no other case in the world.

These embedded losses result from years of loss-making financial transactions operated by BdL (aiming at accumulating FX reserves to defend the peg and cover the balance of payment funding gap, on top of other sources of losses) **and accumulation accelerated in the context of the “financial engineering” that started in 2016.** These transactions were conducted in the view of replenishing the FX international reserves by attracting FX resources from the banks against costly associated financial transactions in FX and LBP. Ultimately, these transactions proved unsustainable and very risky as they couldn’t address the core imbalances that generated the regular fall in FX reserves (a very large current account deficit) and they transferred to BdL a large exposure to FX risk.



Source: Banque du Liban as of 15 April 2020

BdL has argued publicly that it does not consider these amounts as losses but rather as an amount carried forward and amortized against future revenues. However, this amount has increased by LBP three trillion in the second half of March and LBP two trillion in the first half of April. The graph above clearly indicates that BdL has not been on a path of amortizing this amount for the last several years.

BdL’s embedded losses, or “amounts carried forward”, should be restructured and BdL’s profitability must be restored. The uncontrolled accumulation of losses threatens the viability of BdL, which is the anchor of financial stability, the credibility of the national currency and depositors’ confidence in the entire Lebanese financial system. Moreover, accumulated losses represent large amounts of debt transferred to future generations that will put an unbearable burden on Lebanon’s future capacity to grow.

Based on the conclusions of the audit, the evaluation of the impact of the devaluation on BdL accounts, and depending on the objectives in terms of remaining BdL net capital position and net international reserves position, the government will evaluate options for the restructuring of BdL’s

liabilities. Transferring all bank related liabilities to the State to restore BdL's balance sheet would not be a viable option. It would result in increased losses for banks and depositors given the overriding necessity for the State to reduce its debt to a sustainable level.

The plan currently envisages a contribution from banks' deposits and holdings of CDs to cover losses that cannot be covered by the existing BdL capital base. The remaining bank deposits on the BdL balance sheet will be re-profiled to help bridge the liquidity gap. In order to reduce the social cost of such a brutal immediate adjustment, the government will consider:

- (i) Assigning to BdL the profits of stakes in a newly created Public Asset Management Company (PAMC - see below) to help strengthen its financial position after restructuring. Revenues generated by the PAMC will provide the necessary resources to BdL to repay its remaining liabilities to the banks over time;
- (ii) leaving BdL with a moderate negative net capital position that would be covered over time by future BdL seignorage revenues generated after the full restructuring of the balance sheet.

Creation of a Public Asset Management Company to fully restore BdL's financial strength

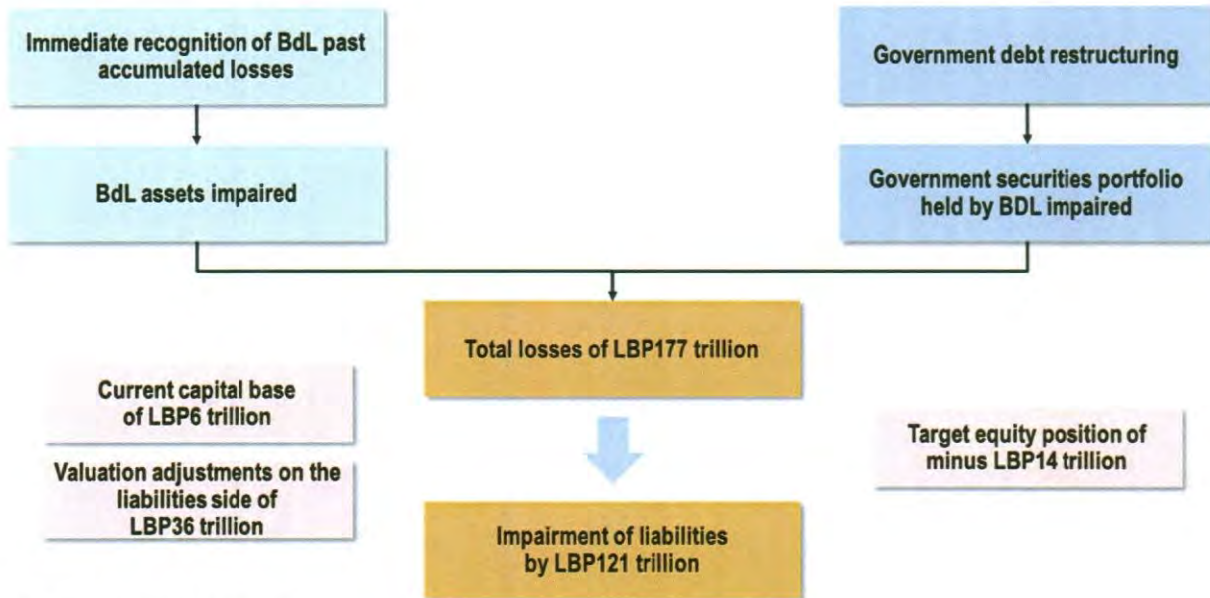
The Public Asset Management Company (PAMC) will be created by law to hold key government assets (excluding Oil & Gas assets): (i) equity stakes in the main state-owned enterprises and (ii) real estate assets.

The government will assign the profits of the PAMC to fund capital increases of BdL allowing it to face its remaining obligations to the banks. The PAMC will be tasked with the restructuring of public companies in its portfolio and their future use over a 10-year period. Real estate assets will be properly managed over the same period of time. The PAMC will be run in full coherence with the authorities' overall growth promotion strategy.

PAMC will adopt a best-in-class governance model, with a management board comprising top-level professionals and a supervisory board representing the shareholders including BdL, civil society, international financial institutions and independent experts. The Government will rely on international expertise for the creation & management of the PAMC and will build-upon lessons learnt from international precedents. It is understood that state-owned enterprises will keep their autonomy throughout the process.

The below chart illustrates the expected assessment of losses to be transferred to the domestic banking sector as a result of BdL restructuring exercise. It relies on the illustrative assumption of a remaining net capital position of minus US\$3.9 billion (LBP14 trillion) or c. 15% of GDP⁶, on the assumption that the Valuation Adjustments on the liabilities side of the balance sheet constitute permanent reserves and are indexed on the US\$ (US\$10.4bn) and on assumptions made on the parameters of government debt restructuring. Pending the audit of BdL, the resulting losses, net of BdL current capital base, amount to c. LBP121 trillion. The impairment of liabilities will affect CDs and deposits held by the banking sector.

⁶ 15% of GDP for central bank losses carried forward is a metric that has been accepted by IMF in the case of the program currently implemented by Barbados



Note: Figures as of 15 April 2020
 Sources: Lebanese Authorities, Banque du Liban

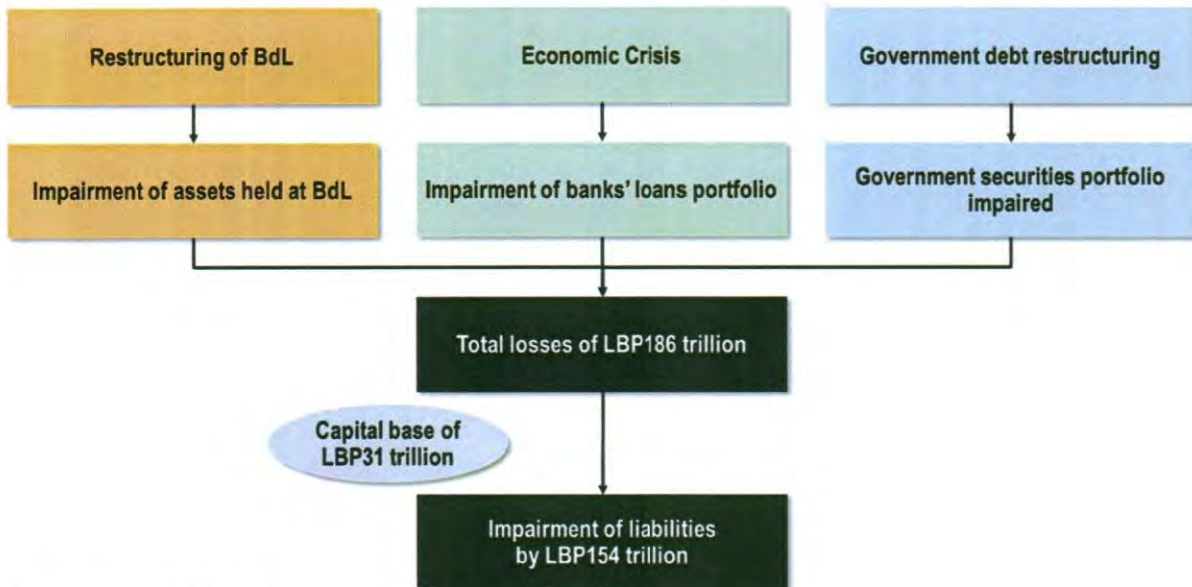
The contemplated restructuring of the BdL balance sheet could entail to cover even larger losses. First, the exact amount of embedded losses currently accounted in the balance sheet remains uncertain and could be revised upward, based on the result of the audit decided by the council of ministers and simply as time passes (as the accumulation of losses increases day by day). Second, the exact allocation of losses will have to take into account the need to restore a positive Net International Reserve position at BdL. The required level of FX liabilities after the restructuring would be adjusted even lower if BdL was to rebuild an appropriate positive net FX position in line with international standards. Finally, the permanent character of the “Valuation Adjustments” amount on the liabilities side of the balance sheet needs to be confirmed.

Finally, following its restructuring, BdL will have to rebuild profitability. Even downsized, BdL’s balance sheet would remain sizeable after the contemplated restructuring and largely above the standard size of the balance sheet of a central bank focusing only on core monetary & exchange rate policy activities. It will be exposed to FX risk in the context of a crawling peg or managed float regime. Depending on the PAMC’s profitability and of a detailed evaluation of the appropriate level of net international reserve (NIR) position and absent additional restructuring, additional foreign support may be required to replenish BdL net reserves at adequate level. In the context of the reform of legal provisions related to its responsibilities and management, BdL will elaborate a financial & risk management plan aiming at aligning its accounting practices with international practice, enhancing transparency, reducing its role in the financing of the government and restoring its long-term profitability.

c. Banking Sector Restructuring

In addition to indirect losses incurred as a result of BdL restructuring exercise, the domestic banking system will also incur direct losses in the context of the crisis and of the public debt restructuring. An Asset Quality Review (AQR) will be conducted by an internationally recognized

institution to evaluate expected private loans portfolio impairment. In addition, the authorities will evaluate the total impact of the restructuring of the public debt on the holdings of Eurobonds and T-bills in the banks. Based on illustrative parameters of government debt restructuring and the impairment by 30% of banks' portfolio⁷ of claims on residents and non-residents, total direct losses are expected to amount to more than the banks' current capital base.



Note: Figures as of 28 February 2020, excluding banks' recapitalization requirements
 Source: Lebanese Authorities, Banque du Liban

The authorities will elaborate a comprehensive strategy for the restructuring of banks' balance sheets in due course. In the first instance, it is essential to estimate the losses on a global basis to assess the impact of the financial sector losses on the overall program. Obviously, the exposure of each bank to Government debt or BdL varies greatly. Also, the quality of the loan portfolio of each bank can differ significantly from the average metrics retained in this analysis. As a result, the impact of the losses and the recapitalization needs will necessarily require to be appreciated on a bank by bank basis when the more granular plan is drawn. The full valuation of (direct and indirect) losses incurred by the Lebanese banks in their portfolios of assets could reach a total **LBP186 trillion** as per preliminary estimates covering both USD and LBP assets.

First, the plan will implement a full bail-in of existing shareholders and preferred shareholders (i.e. a LBP31 trillion capital write-off). Second, other liabilities excluding deposits, if any (e.g. market instrument issued by the banks), will be written off.

Tackling the remaining very large financial sector losses of c. LBP154 trillion is unavoidable to allow the economy to recover. The Lebanese economy will not grow in the future absent a fully restructured & recapitalized banking sector. The government is determined to allocate the burden sharing of this considerable effort in a way that is economically efficient and socially fair.

⁷ The necessary impairment of commercial banks' portfolio will be assessed after a proper AQR has been performed and may prove higher considering the impact of the recession

The authorities are determined to protect the vast majority of depositors, if not all of them if possible. In addition, the assets of the *Caisse Nationale de Sécurité Sociale* and professional organizations (*ordres professionnels, universités, fondations and associations of public benefit...*) will be equally preserved.

In addition, the authorities are convinced that law-abiding citizens should not be affected unless all potential remedies have been exhausted. To that effect:

- The authorities intend to claw back sums which have unlawfully escaped the country and apply those sums against the banks' losses. Sums that will not be captured in a timely manner will be assigned to the Recovery Fund
- Illegally obtained funds and assets, in all fields and in particular from PEPs, will be used to compensate for the losses
- Finally, bank owners will be required to re-inject an amount equivalent to the dividends received over the period 2016-2020 if they intend to play a role in the recapitalization of their banks.

Restructuring of banks' balance sheets will be implemented based on a comprehensive plan. The plan will be elaborated with the assistance of professional experts who will assess the amount of losses for each bank and their recapitalization needs.

On that basis, and subject to all steps described above, any further measures related to banks deposits will be determined. On a bank by bank basis, large depositors could be offered voluntarily:

- A conversion of part of their deposits into their bank's capital, following precedents implemented in other jurisdictions. New legal provisions will be needed
- A conversion into tradable equity stakes in a newly established special Recovery Fund that will receive the proceeds of the ill-gotten assets tracking and recovery program that will be put in place by the relevant authorities with the help of our international partners
- A conversion into a long dated, subordinated bank obligation with no or a limited interest

The Deposits Recovery Fund

Private sector deposits targeted for bail-in will be transferred to a dedicated deposit recovery fund. The deposits which would be transferred to the fund would be selected based on a framework to be established by the Authorities: small deposits would remain in banks, large deposits could provide a contribution on the basis of their high interest revenue, with an option given for medium and large deposits to be transferred to the recovery fund. This will automatically size down the commercial banks' balance sheets. The selected depositors would be offered by the fund potential long-term recovery, making them entitled to receive revenues over time, up to a limit to be determined. The revenue streams of the fund would come from funds collected through the anti-corruption strategy (stolen funds in particular) and potential other future proceeds from state assets.

Additional options will be also considered in an effort to preserve all deposits as much as possible.

It is understood that the DRF will benefit from the recovery of stolen assets.

Conducting a full restructuring of the banking sector will require new legal powers for the government and the relevant supervisory bodies. The Authorities, with the assistance of relevant international institutions, will identify and adopt any changes needed in the legal framework to make sure the government and/or relevant supervisory bodies will be in a position to implement any action required

to restore financial stability, including the bail-in of existing shareholders as well as all other necessary measures.

The full recapitalization of the banking sector will only be possible after a well-devised consolidation aiming at restoring its solvency and viability, reinforcing its resilience and regain public confidence. One of the key elements of structural reforms is to achieve a smaller, more robust banking sector that serves better the needs of the Lebanese economy. The authorities will rely on the full range of options used by other governments in similar banking crises including the creation of a dedicated government owned bank recapitalization fund able to provide new resources. In this context, the banking system restructuring strategy will probably involve voluntary or forced mergers of banks.

Banks will be asked to propose to the authorities and relevant supervisory bodies business plans and restructuring / recapitalization plans including mergers with or acquisitions by other domestic or foreign banks to address their structural funding issues and generate synergies. The government and supervisors will welcome new foreign players in the domestic banking sector to promote competition and transparency. The new capital base will be rebuilt via capital raising in the market or a conversion of remaining deposits into shares.

Fresh liquidity will be provided to the reorganized banking sector. BdL will develop the necessary instrument to ensure that liquidity flows in LBP meet adequate levels to support credit distribution in the restructured banking sector. A gradual de-dollarization strategy will be devised by the Ministry of Finance and BdL to reduce the share of credit distribution in FX. Interbank lending will be resumed to cover liquidity needs in FX.

In order to help the economy to restart quickly, the Government will contemplate the issuance of five new commercial banking licenses subject to having an equity of at least 200 m\$, 50% of which should be fresh money. These banks will dedicate their resources to finance almost exclusively the real economy. A development bank and, potentially, specialized funds, will be considered.



4. REFORMS TO PROMOTE A NEW ECONOMIC GROWTH MODEL

Our overall economic approach is based on leveraging all resources and means at the disposal of the Government to regenerate the productive economy and promote a new integrated, sustainable and inclusive growth model that will break with the unsustainable model of the past. The Government will rely on:

- A reformed legal & fiscal environment and the modernized infrastructure environment to rebuild the investors' confidence in Lebanon and in their ability to ensure an adequate return on investment;
- The investments that will be made through CEDRE and other similar programs and infrastructure investments;
- The Lebanese Diaspora's commitment to Lebanon through contributions in productive investments, donations and sponsorships, knowledge, relations, lobbying and market access as well as providing remote job opportunities in the international knowledge economy;
- Partnerships with / assistance and knowhow transfer from international friendly countries, multilateral agencies and partners will be of paramount importance to foster the growth of the economy;

Noting that it should be updated every other year starting in 2021 to keep it up-to-date, measure improvements made and factor in any changes in the environment.

As part of its development strategy, the Government will implement a comprehensive program of structural reforms. The objective is to unlock Lebanon's growth potential, in an environmentally sustainable manner, tackle long-lasting impediments to growth (corruption, inefficiencies), increase exports, develop a diversified production base as well as create adequate and well-paid jobs to reduce unemployment and attract talented Lebanese back into the country. It is the government's ambition to significantly improve Lebanon's rating in Doing Business and Global Competitiveness, where Lebanon's rank has declined in recent years (122 out of 190 in 2016, 143 in 2020). The authorities will pay special attention giving a strong priority allocation of FX resources provided by development partners to the development of the productive economy.

Current list of reform measures ready for adoption

The reform measures we are implementing aim at creating a competitive business environment, attracting investment and increasing productivity to provide fertile ground for private sector activity. Parliament will approve the backlog of laws and regulations prepared in the context of the 2018 CEDRE Conference and implementation decrees will be adopted:

- (i) Public procurement law to modernize Lebanon's outdated procurement law and strengthen the procurement administration (to be studied by a dedicated subcommittee at parliament)
- (ii) Competition law and consumer protection law (currently elaborated by Ministry of Economy and Trade)
- (iii) Labor law (Ministry of Labor)
- (iv) Implementing decrees for the e-transaction law adopted by parliament in October 2018 (to be finalized before June 2020)
- (v) Laws related to 1) facilitation of secured lending, 2) institutionalization of judiciary mediation, 3) revision of the insolvency law, 4) establishment of a legal framework for insolvency practitioners, 5) insolvency law (currently at Parliament)
- (vi) Implementation decrees for the law on judicial intermediation (to be adopted by Cabinet)



STRICTLY CONFIDENTIAL

- (vii) Customs strategy and law including e-single window and on-line access to value at origin (end 2020)
- (viii) Publication of PPP regulations (Q1 2021)
- (ix) Law for independence of the Judiciary Body (at Parliament)
- (x) Integrated solid waste management law (awaiting implementation decrees and decisions)
- (xi) Amendment to law 462, appointment of the Electricity Regulatory Authority and of the EDL Board of Directors
- (xii) Conduct a credible 2021 budget exercise within the legal deadlines, with a multi-year approach (end 2020)
- (xiii) Private equity funds (awaiting higher council)
- (xiv) Water code law revision (at Parliament)
- (xv) Air quality law (awaiting implementation decrees and decisions)
- (xvi) Protected areas law (awaiting implementation decrees and decisions)
- (xvii) *Schema d'Aménagement du Territoire Libanais* SDATL decree 2366/2009 (awaiting full implementation)
- (xviii) Draft law on organizing the quarrying sector (awaiting finalization)
- (xix) Paris agreement on climate change (awaiting full implementation)
- (xx) Environmental prosecution law (awaiting full implementation)
- (xxi) Chemical management and sustainable consumption and production (awaiting development of the legislation framework)

To enhance transparency and accountability, the authorities will set up a website that tracks the status of legislation and the status of reforms.

Short term action plan to support the economy in the context of the COVID-19 crisis

Short-term economic measures will be implemented to provide businesses with immediate assistance in the context of the recession and the COVID-19 crisis. Public funds as well as foreign assistance will be mobilized to alleviate the burden created by the scarcity of FX on local businesses, support exporters, support micro-credit, ease delivery conditions and support the liquidity position of SMEs. Namely:

1. Allocate US\$200 million from the Government as cash collateral through local banks for imports of raw material specifically for industries that export goods with assignment of proceeds of the related revenues, thus bringing additional foreign currency to the country;
2. Once the Cedar Oxygen Fund is established, the above US\$200 million can be used to pay CNSS fees in LBP as a way of subsidizing SMEs that commit not to dismiss employees. This will help the cash flow of companies, avoid dismissals, and increase the reserves of the Central Bank in USD hence allowing the Central Bank to place US\$200 million in the Cedar Oxygen Fund instead of US\$100 million;
3. Allocate US\$200 million at parallel market rate as cash collateral through local banks for imports of raw material for industries that do not export enough goods to reimburse the loan with fresh funds with assignment of proceeds of the related revenues to bring back any additional foreign currency to the country – this point needs further study with BdL;
4. Implement the mechanism for Export Promotion included in the 2020 budget (i.e. for a given company that exports more in 2020 than in 2019, it gets a 5% subsidy on the difference);
5. Establish a special program of LBP75 billion at low interest rate through micro-credit companies and NGOs to assist the most vulnerable (poor households and mostly focused on women) in developing a

STRICTLY CONFIDENTIAL

microenterprise and reducing our subsidy expenditures (max LBP10 million per loan) while making sure that such funds are not utilized as end of month facilities;

6. Negotiate US\$200 to 300 million emergency foreign line of credit or guarantees with IFC, EIB, AFD, EBRD, etc. for letters of guarantees and letters of credits (cash facilities will require the guarantee of the Lebanese Republic):
 - Mainly for SMEs
 - For imports of raw material, intermediate goods, essential goods that cannot be locally substituted and working capital without a need for them to put up cash collateral
 - Prioritizing: exporters (since they will bring in foreign currency), then producers (manufacturers and farmers) then Traders;Securing such funding from international organizations is critical to enable growth;
7. Start to open progressively the economy while monitoring closely the Covid-19 evolution;
8. Pay a significant part of the dues to the private sector asap (contractors, consultants, hospitals, etc.) to inject liquidity in the market and support companies during this critical time;
9. Cash flow support by:
 - Deferring NSSF payments for at least six months in order to reduce layoffs and enhance cash flow of companies. This will be done with the proper financing provided to NSSF through various means;
 - Accepting temporary reductions in salaries until the end of the year and reflecting such reductions on the NSSF contribution except for end of service pension that remains the same;
 - Provide a 6 months grace period for loan principal repayments with the related IFRS9 accounting forbearance for the banks;
10. Reduce interest rates further to Libor on USD deposits and Libor plus 3% on LBP deposits and set a maximum margin over the BRR of 2% for businesses and 4% for individuals for existing and new loans;
11. Debt moratorium or grace periods for all taxes and utilities fees until the end of the third quarter and waive any penalty fees at least for businesses.
12. Encourage investments, employment, and growth through:
 - 10-year income tax exemption for new investments in newly established companies in the sectors that are supported by our long-term vision;
 - Government owned land to be rented for new industrial investments at below market prices;
 - Allocate Municipal, State and Wakf plots of land to be used by farmers;
 - Reduced NSSF fees for newly employed persons under 30 years.
13. Simplify / relax government administrative procedures for export and import and waiving certain forms and documentation in certain procedures, at least reduce the requirements for quietuses from NSSF for a given period of time.

Transversal reforms

With regards to combating corruption, the government will take credible and visible immediate measures to fight corrupt practices, recoup stolen assets and strengthen the anti-corruption legal infrastructure. Corruption affects citizens and businesses alike, generates large losses for the public finances and tackling this major problem that Lebanon faces is thus a priority for the Government. The Government will conduct an immediate crackdown on corruption in the public sector and appoint well-renowned international forensic specialists to retrieve the stolen funds. It would indeed be unethical to ask the Lebanese to sacrifice so much without doing the utmost to recover their rights. Cracking down on corruption has multiple wide-ranging benefits. First, government bodies will be cleaned-up from individuals who have been engaged in embezzlement of public funds or other forms of corruption. This

will reduce our over-sized and inefficient public sector, while promoting honest hard-working public employees. This in its turn should increase productivity and facilitate any reforms that will be set in motion at a later stage. Second, it sends a strong message that there is accountability which will act as a deterrent for any potential corruption in the future and increase the credibility of the current administration. Third and most importantly, the government will be seen as working towards the same goals of fairness, transparency, and equality, which matter to the people. And finally, it will contribute in quickly funding the deposit recovery mechanism mentioned here above. Overall, this approach is a win-win situation, leading to a positive economic outcome but also satisfying the primary—and very legitimate—demands of the population.

The government will promote inter-ministerial work to secure efficiency and cost control. It will also improve its public investment management framework in accordance with international best practices. The government will quickly put in place a follow-up mechanism for CEDRE that will secure the most effective control on the use of funds, the highest levels of transparency, and the rationalization of the implementation of projects.

Parliament adopted a legislation for the establishment of a National Anti-Corruption Commission. A national anti-corruption strategy has been completed that outlines four main strategic objectives: 1) enshrining transparency; 2) activating accountability; 3) limiting discretion in public administration; and 4) ending impunity; and actions required for their achievement. A plan for its implementation has been devised with assistance from UNDP and the national strategy and implementation plan will be submitted to the Cabinet soon.

The Government will promote measures to secure the smooth implementation of the national social and environmental safeguards and strengthen enforcement of legislation include, but are not limited to: (1) setting strict deadlines for parliamentary, executive and judiciary authorities for feedback and approvals; (2) establishing an ombudsman for quality controlling/ quality assuring the provisions of the laws, enhancing accountability and reinstating the culture of service; (3) standardizing and digitizing procedures, automating the administrations and securing e-services all across; (4) dedicating staff for securing proper access to data and citizen satisfaction through data/ website management, complaint management and application of the public participation principle; (5) optimizing the technical and budgetary capabilities across the public institutions; (6) promoting public-private-academia-civil society partnership and Corporate Social Responsibility in addressing sustainable development issues; and (7) encouraging responsible media.

The Ministry of Finance has prepared the modernization of the land administration system, to be implemented with the support of the World Bank. The project represents the first phase of a 10-year Land Administration Modernization Program. The project's development objective is to improve access to land use and value data, property rights data, and geospatial information through the Land Registry and Cadaster system modernization. It includes completing the surveying/ delineation of the Lebanese territory as an essential tool for proper urban planning. On top of that, immediate and effective measures will be taken to tackle corruption through the standardization of procedures and a broad investigation with regards to previous operations.

Land and basin management. The objective is to achieve Land Degradation Neutrality, and in line with the SDATL, prepare and adopt the masterplan for the protection of environmentally sensitive areas (mountains; protected areas; green surfaces; agricultural terrains; and coastal zone), and complete/revise land use plans with the pre-requisite SEA studies. Adopt a comprehensive environmental management approach to prevent pollution at the basin level.



The Ministry of Finance has laid out a comprehensive strategy for Customs reforms. The strategy is focused on: (i) simplifying procedures; (ii) updating the existing ASYCUDA-based system to support e-payments; (iii) enhancing electronic data entry and developing an electronic registration module, including an e-single window focusing on coordination among all of government's border agencies; (iv) strengthening risk management; and (v) introducing a full-fledged Authorized Economic Operator (AEO) program, which will enable proven low-risk traders to avoid overly-burdensome inspection procedures.

Digital transformation of the Government. A comprehensive strategy for government digital transformation has been developed. The strategy has been reviewed by the World Bank. OMSAR has developed a program for the implementation of the strategy, to be adopted by Cabinet soon.

Sectoral strategies

Financial Services. Areas of development focus on increasing non-banking assets and position Lebanon as an off-shore investment management hub targeting mid-high net worth individuals. Key areas of excellence will be developed such as investment research, digital analytics and actuarial studies. The financial sector will be refocused on the country's sustainable development agenda. Project finance capabilities will be developed to capitalize on Syria & Iraq reconstruction efforts.

Knowledge economy. Higher university programs will be designed as to accompany the knowledge economy's requirements and will build on graduates' skills to develop this part of the economy.

Sectoral reforms

Sectoral Reforms. The government is committed to undertake the required sectoral reforms that are needed to advance the sectors, making them more efficient and sustainable, in line with the basic framework of recommendations suggested by the World Bank. The reform initiatives currently underway, and those planned for short to medium term are presented below.

The judiciary system's governance will be modernized, in particular through amending the law to ensure that judges are elected by judges to key positions, and that a firewall is installed between judges and political and administrative positions. The required texts will be amended to allow any high-level politician involved in the misuse of public funds to be prosecuted and indicted by the relevant control bodies and courts. Only political accusations will be judged by the parliamentary court for presidents and ministers. The draft law is currently at Parliament.

Environmental prosecution. Dedicated prosecutors and investigation judges will be assigned as per the provisions of law 251/2014. An interim measure (in lieu of the Environmental police established by virtue of law 444/2002 and decree 3989/2016) is to be taken between the concerned ministries (Environment, Interior and Municipalities and Justice) to secure a dedicated team for enforcement of environmental legislation. Capacity building in investigating environmental crimes to be built/ developed accordingly. The set-up is to be assessed periodically and the need to take the environmental prosecution set-up at a higher level (cassation), as per the original version of the draft law (leading to law 251/2014), taken accordingly.

Quarrying. In addition to the planned law organizing the quarrying sector, finalize and adopt the draft quarrying masterplan to drive a sustainable supply of construction raw materials with focus on local market, and enforce it strictly. Parallel to that, initiate and complete the needed study to determine



extracted volumes so far (based on the 1,300 identified quarry sites) as well as identify land ownership. Enforce accordingly the relevant legislation for the purpose of collecting the due compensation to the national treasury (3-fold compensation: (1) governance: working without a permit and/or violating the permit conditions; (2) financial: settling the difference in volume based fees; and (3) environmental: cost of environmental degradation and cost of rehabilitation).

Oil and gas. A sovereign wealth fund will be established to manage the oil and gas assets. It will be geared toward protecting the rights of future generations. Assets will be invested outside Lebanon and proceeds will be partly used as government revenue, thus keeping Lebanon away from Dutch disease symptoms. The fund will act as a stabilization body during its first five years. A pre-determined share of the Sovereign Wealth Fund is to be channeled for environmental protection and rehabilitation activities through the Ministry of Environment until the by-laws of the National Environment Fund (NEF) established by law 444/2002 are issued.

Electricity. Electricity tariffs will be adjusted with a view to reducing EdL's losses. One of the fundamental reforms that remains to be implemented in the electricity sector is establishing the regulatory authority to regulate the sector, as per article 7 of Law no. 462/2002 entitled "Regulation of the Electricity Sector". The aforementioned law still requires approval of parliament. A key reform is the corporatization of Electricité du Liban so that it becomes a well-established company with an assigned Board. The Board must overview EdL's functions based on commercial foundations and create the necessary framework for activities related to generation, transmission and distribution. In addition to that, the status of the contracted employees within EdL will be settled in order to secure EdL's operation and sustainability. The transportation infrastructure will be restructured for the optimal transportation of gas and fuel to the power plants. In addition to that, the transmission network infrastructure will be improved to secure the vital requirements for the efficient and successful operation of the distribution service providers. A Strategic Environmental Assessment for the Electricity/ Energy sector (Electricity; Renewable; Oil & Gas) is to be carried out and its recommendations integrated in the revised Electricity Policy Paper.

Telecommunication. The Government intends to develop and adopt a telecom policy aimed at liberalizing the sector and opening it further to private sector investment and utilization. This entails a revision of the telecom law (Law 431). The Government also intends to appoint the telecom regulatory authority, and appoint the board of Liban Telecom, therefore leading to its corporatization. The investment program of OGERO, the state-owned telecommunications operator of the fixed line, includes projects to upgrade the fixed-line network (built in the 1990s as part of the Government's post-war recovery program) and deploy a nationwide fiber-optics based broadband network. The investment program of the 2 mobile companies (Alpha and Touch), both state-owned but privately operated, includes projects aimed at finalizing a nationwide deployment of 3G and 4.5G network with high coverage and quality of service. A significant part of the investments in the sector is financed from revenue generated by the sector.

Capital markets reforms. The government plans to address the long-standing issue of underdeveloped capital markets and asset management activities outside the banks as part of a broader strategy to modernize the non-bank financial sector, position Lebanon as a financial hub in the region and stimulate investment and growth. Apart from its growth-enhancing effects, capital markets development will help diversify risk and increase financial resilience in the face of shocks. The role of the stock market is also instrumental in the coming period, as it will help attract long-term financing and provide the private sector with working capital. The Capital Market Authority is currently implementing a market development plan with support from the World Bank. It aims at: (i) transforming the Beirut Stock Exchange into a joint stock company, as a first step prior to privatization (a Government decree was

issued for this purpose in August 2017); (ii) launching of an electronic trading platform, which would also include SMEs and start-ups, and provide for access to trading by the Lebanese Diaspora.

Solid waste. Responsibility for solid waste management will be decentralized to municipalities. A Framework Law setting forth the mechanism for developing solid waste strategies and plans will be adopted by Parliament. The proposed law 1) establishes an integrated management of solid waste while taking into consideration scientific advancements in this field, 2) adopts "waste-to-energy" principles, and 3) identifies the role of municipalities within the framework of administrative decentralization of waste management. The subsidiarity principle will be applied in solid waste management as per the provisions of law 80/2018 governing the solid waste sector – including hazardous waste. 4 integrated objectives will be sought: (1) environmental: rationalizing waste generation, driving economic and responsible recovery, and ensuring safe and sustainable disposal (by stopping open dumping and burning, and minimizing landfilling to the lowest limit possible); (2) administrative: adoption of the National Solid Waste Agency bylaws; (3) financial: setting a gradual and proportional system for cost recovery; (4) economic: enhancing private sector engagement and investment.

Air quality. In addition to developing and adopting the application decrees and decisions, sustain the operation and maintenance of the Air Quality Monitoring Stations (AQMS) network based on a public-private-academia partnership approach, and display air quality data and management reports periodically. Enhance and protect ambient air quality according to results.

Water. A national strategy for the water sector was approved by the Cabinet in 2012. The strategy aims to 1) maximize potential of surface water resources and improve management and protection of ground water resources, 2) ensure proper and continuous access to high quality water supply through increased network coverage, 3) provide adequate quantities and quality of irrigation water, 4) increased coverage of waste water collection networks and treatment capacities, 5) introduce and implement a new tariffs strategy, and 6) enhance the legal set up to support the implementation of the national water sector strategy. The Ministry of Energy and Water plans to revise and update the strategy, while taking into consideration the recommendations of the 2015 Strategic Environmental Assessment (SEA) study carried out for this sector and updating it in line with the strategy updating. It will identify achievements to date as well as prepare a work plan for the remaining measures and projects that are yet to be implemented in line with the strategy approved by Cabinet in 2012. The Water Code Law, which is to cement the process of international agreements in the field of water and promote an integrated water resource management and provides for delegation of management to the private sector, is currently in Parliament. More specifically, the law 1) confines authority over this sector to a single entity entrusted with the integrated management of the sector, including waste water and irrigation, 2) regulates management and usage of wells, 3) identifies a system to regulate, rationalize, develop and exploit water resources, 4) increases the efficiency of the systems for transport, distribution and operation of water facilities, in order to ensure sustainable management of water resources, and 5) adopts a "polluter pays" principle.

Biodiversity & Climate change. Conserve Lebanon's natural endowment based on the 2016-2030 National Biodiversity Strategy and Action Plan. Increase the number of protected areas and transform them into rural socio-economic engines. Catalyze efforts to meet Lebanon's Climate Change Nationally Determined Contributions (NDC), mainstream climate change into other policies and plans. Complete the Low Emission Development Strategy and mainstream it into the planned National Sustainable Development Strategy. Launch the Green Investment Facility and optimize the use of this instrument.

Chemical management. Develop the legal framework for rationalizing and regulating the use of chemicals in industrial and agricultural activities. Support environmental compliance across all sectors.

Appendix

Appendix 1: Discussion on alternative scenario with lower external support

A homegrown recovery plan outside of a program supported by the multilateral institutions would fall short of the main objective of giving a fresh start to the Lebanese economy while putting it on a viable long-term trajectory. The only credible alternative scenario to multilateral intervention is the unconditional support of a bilateral friend, similar to what Egypt unsuccessfully tried to do back in 2014 with Saudi Arabia and the UAE to avoid the currency devaluation the IMF was asking for as a pre-condition to its intervention. It would entail a sizeable bilateral support from a friend to help financing the current account deficit and rebuild reserves for a few years, outside of any comprehensive package to bring long-term remedies to the crisis. The immediate visible costs to the Lebanese people would be smaller, with only a modest fiscal consolidation, the rescheduling of domestic debt without a discount, a protracted default situation on external debt, and the postponement of banking sector restructuring, leaving the burden of past-accumulated losses to the next generations. Under such scenario, the CEDRE funds would not be disbursed, leaving the budget with no investment capacity whatsoever and the economy will undoubtedly be surviving for a few years, with capital controls in place and a distorting parallel FX market, before being faced with the exact same (or even worse) situation as today, a few years down the road.

Under such scenario also, privatizing public assets or using public sector companies as a resource to cover the massive losses accumulated in the financial sector would fall very short of the needed amounts. In a context where the economy would not have credible chances of recovery and where the government would obtain no support from abroad for the implementation of reforms, the authorities would not be able to attract foreign investors and to restructure public entities to restore profitability. In addition, the size of the losses accumulated over time in the financial sector represent multiple times GDP and Lebanon possesses too few public assets to monetize.

By failing to tackle the core imbalances of the Lebanese economy, the scenario of no or very limited external support would considerably increase the risks of a complete collapse. Trying to escape from a full-fledged IMF program usually does not bode well for the future of a country. The import contraction that would be necessary in the absence or quasi-absence of external financial commitments would not only lead to an even more severe economic contraction and the rise of poverty, but could also trigger a spiraling recession with the inevitable shortage of basic goods and the explosion of the parallel FX rate as Venezuela has been experiencing for some time now. Continued high level of monetary financing from BdL would inevitably lead to the acceleration of inflation and the total loss of confidence in the Lebanese pound. Depositors and investors in local currency would lose the value of their holdings over time, while foreign currency depositors would have no chance to recover any assets.

Although it comes at a cost, the scenario that is described in the rest of the document offers far better perspectives to restart the Lebanese economy. It entails immediate and sizeable support from the international community in various forms. The objective of the government will be to secure exceptional external funding and its rapid disbursement to immediately stop the bleeding of the economy and allocate fiscal space to alleviate the effect of the recession in the form of a social safety net package. The government will also ensure that all commitments made at the CEDRE conference are included in its

program, to ensure the disbursement of the committed funds over time to invest in the infrastructure of the country.

Appendix 2: Impact simulation of a devaluation of the Lebanese Pound at a USD/LBP rate of 3,500 on BdL and banks' balance sheets down the road

The impact on balance sheets of BdL and commercial banks from a devaluation of the foreign exchange to 3,500 USD/LBP is shown in the below tables. Entries assumed to be denominated in foreign currency are highlighted in green. BdL's and commercial banks' balance sheets are as per BdL's publication on its website.

| BANQUE DU LIBAN | | | | | | | |
|------------------------|----------------|------------------------|----------------|---|----------------|------------------------|-----------------|
| <i>In LBPbn</i> | | | | | | | |
| ASSETS | | | | LIABILITIES | | | |
| | 15-Apr-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. | | 15-Apr-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. |
| GOLD | 23,812 | 31,472 | 55,284 | CURRENCY IN CIRCULATION | 15,164 | - | 15,164 |
| FC ASSETS | 52,273 | 69,090 | 121,363 | COMMERCIAL BANKS' DEPOSITS @ BDL | 169,639 | 157,408 | 327,047 |
| o/w Eurobonds | 7,583 | 10,022 | 17,605 | o/w in FCY | 119,093 | 157,408 | 276,500 |
| SECURITIES | 57,903 | - | 57,903 | PUBLIC SECTOR DEPOSITS | 7,430 | - | 7,430 |
| o/w T-bills | 50,717 | - | 50,717 | VALUATION ADJUSTMENT | 15,709 | 20,764 | 36,473 |
| OTHER ASSETS | 66,466 | - | 66,466 | OTHER LIABILITIES | 9,156 | - | 9,156 |
| LOANS TO BANKS | 22,253 | - | 22,253 | CAPITAL | 5,607 | (77,609) | (72,001) |
| TOTAL ASSETS | 222,705 | 100,562 | 323,268 | TOTAL LIABILITIES | 222,705 | 100,562 | 323,268 |

| COMMERCIAL BANKS | | | | | | | |
|----------------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| <i>In LBPbn</i> | | | | | | | |
| ASSETS | | | | LIABILITIES | | | |
| | 29-Feb-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. | | 29-Feb-20 | Devaluation @ 3,500 | PF Deval. |
| RESERVES / DEPOSITS @ BDL | 178,044 | 157,408 | 335,451 | PRIVATE SECTOR DEPOSITS | 183,030 | 179,861 | 362,891 |
| o/w in FCY | 119,093 | 157,408 | 276,500 | o/w in FCY | 136,081 | 179,861 | 315,941 |
| CLAIMS ON PRIVATE SECTOR | 61,715 | 54,619 | 116,334 | PUBLIC SECTOR DEPOSITS | 7,286 | - | 7,286 |
| o/w in FCY | 41,324 | 54,619 | 95,942 | DEPOSITS OF NON-RESIDENTS | 45,675 | 54,793 | 100,469 |
| CLAIMS ON PUBLIC SECTOR | 39,422 | 23,177 | 62,599 | o/w in FCY | 41,456 | 54,793 | 96,249 |
| o/w in FCY | 17,535 | 23,177 | 40,712 | LIABILITIES TO NR BANKS | 12,469 | 16,480 | 28,949 |
| FOREIGN ASSETS | 24,241 | 32,040 | 56,280 | OTHER LIABILITIES | 37,328 | 590 | 37,918 |
| OTHER ASSETS | 13,662 | - | 13,662 | o/w in FCY | 447 | 590 | 1,037 |
| TOTAL ASSETS | 317,083 | 267,242 | 584,325 | CAPITAL | 31,295 | 15,518 | 46,812 |
| | | | | TOTAL LIABILITIES | 317,083 | 267,242 | 584,325 |

Appendix 3: Economic Plan 2020-2025

A. *SECTORIAL STRATEGIES*

As Lebanon has and will have no means by itself in any foreseeable future to seriously boost the economy, our overall economic approach is based on leveraging:

- A new era attracting the Lebanese to invest in a productive economy as the rentier economic business model of Lebanon fueled by high interest rates and higher return than any productive economy is past history;
- The reformed legal, fiscal, environment and the modernized infrastructure environment to rebuild the investors' confidence in Lebanon and in their ability to ensure an adequate return on investment;
- The investments that will be made through CEDRE and other similar programs and infrastructure investments;
- The Lebanese Diaspora's commitment to Lebanon through contributions in productive investments, donations and sponsorships, knowledge, relations, lobbying and market access as well as providing remote job opportunities in the international knowledge economy;
- Partnerships with / assistance and knowhow transfer from international friendly countries, multilateral agencies and partners will be of paramount importance to foster the growth of the economy;
- The McKenzie study as:
 - o An investor reference providing insights on the best investment opportunities and sectors;
 - o Along with CEDRE reform program, a reference for reforms to be performed and infrastructure investments to be executed;

Noting that it should be updated every other year starting in 2021 to keep it up-to-date, measure improvements made and factor in any changes the environment.

B. *OUR ECONOMIC VISION*

To continuously define, promote and follow-up on the implementation of concepts, policies, procedures, measures, laws and actions leading on one hand to the sustainable creation of value and jobs and, on the other hand, to the sustainable reduction in the Budget and the Balance of Payment deficits.

C. *SHORT TERM PLAN*

In order to jump start the economy, the below short-term plan will start to be implemented immediately:

14. Encourage investments, employment, and growth through:
 - 10-year income tax exemption for new investments in newly established companies in the sectors that are supported by our long-term vision;
 - Government owned land to be rented for new industrial investments at below market prices;
 - Allocate Municipal, State and Wakf plots of land to be used by farmers;
 - Reduced NSSF fees for newly employed persons under 30 years;
15. Simplify / relax government administrative procedures for export and import and waiving certain forms and documentation in certain procedures, at least reduce the requirements for quietuses from NSSF for a given period of time;
16. Enact a simplified form of capital control mainly to ensure the freedom in transacting for fresh money, to ensure that fresh money will not be subject to any bail-in and/or tax on deposits of any sort, if it takes place and to request repatriation of funds above 50.000\$ transferred after October 17th 2020 by Politically Exposed Persons (PEPs) and shareholders with a participation in excess of 5% in banks;
17. There needs to be a complete review of headcount in the public sector starting with / at least those who were recruited the last 2 years after the decree that froze hiring and which are considered illegal in addition to a yearly 20% reduction of contractual head count for 5 years. Since the economic plan

includes the revival of the industrial and agriculture sectors, the laid off workforce will be recycled after government sponsored training programs;

18. We should start reducing the Budget deficit by increasing progressively the fuel and gasoline prices;
19. Start closing down unnecessary institutions as per the Ministerial Declaration;
20. Start the process to install scanners at the borders and ports.

D. INDUSTRIAL SECTOR

I. Overview:

Now that the rentier economy is behind us, the Lebanese industry could benefit from a high level of skills among the university graduates and large amounts of savings coming among others from the Lebanese diaspora.

Nevertheless, it is hampered by the size of the local market, high costs (e.g. energy, land), inexistence of efficient industrial zones, weak infrastructure, lack of technical vocational competencies, geopolitical issues with often substandard quality while focusing on packaging and/or transformation and/or assembling v/s producing high quality / high value-added products.

In addition, most industrialists have been unable lately to purchase raw material from abroad to the lack of hard currency.

II. Our Vision:

Become a niche regional leader in creative and high-value industries and a hub for regional processing creating sustainable value and jobs with a sustainable reduction in the Balance of Payment deficit.

I. Our Strategy:

- Focus on high growth and value-added niche markets geared towards reducing imports and increasing exports;
- Initially avoid high energy / utility consuming industries;
- Identify and focus investments on the import replacement industries
- Develop high level of quality standards and quality control;
- Leverage:
 - o The financial strength and knowhow of the Lebanese diaspora and the local investors;
 - o The availability of highly skilled labor;
 - o The agricultural sector production;
 - o The regional market and reconstruction need.
 - o Excellence in the Knowledge and Technology Industry

II. Action Plan:

- Establish and promote a brand for quality products "Proudly Made in Lebanon" up to European standards with an annual budget of \$2M (2021+);
- Develop multiple industrial zones offering world-class infrastructure and services (\$130M over a three-year period);
 - o Based on developing existing plans (Tripoli Special Economic Zone, three industrial zones proposed by Ministry of Industry / UNIDO);

- Other zones across Lebanon, among others by renting Municipal and State land for non-polluting industries at below market prices based on agreed upon quality production geared towards export;
- Make government lands available to support the Agroindustry.
- Increase export potential by:
 - Adopting, enforcing, supporting and enforcing compliance with industry state of the art quality standards;
 - Waiving taxes on any produce for the quantity exported (2020+);
 - Leveraging the Commerce Attaché and Lebanese diaspora to open up new markets (2021+);
- Provide a 10-year tax break on profits as fiscal incentives for new investments in the in the industrial sector (starting in 2021);
- Provide a 3-year 50% reduction on NSSF fees for graduated employees under 25 that are employed for the first time by the in the industrial sector (starting in 2021);
- Provide subsidized loans (\$3.55B over the period of the plan) to promote investment in target industries (e.g. generic medication, food processing, prefab, recycling, etc.).
- Guarantee the funds, liquidity, and investments as outlined for loan guarantees (\$300M), knowledge and Technology Industry (\$100M) direct loans and support of raw material (\$750M), SME enterprise (\$300M), rural and craft industries (\$100M), incubators (\$60M), labs (\$20M), etc.

III. Enablers:

- Implement the broad economic environment reforms (e.g. ease of doing business, infrastructure, power generation, etc.);
- Develop a high quality technical and vocational education.

E. KNOWLEDGE ECONOMY

I. Overview:

The knowledge economy, which is broadly defined as the production of goods and services based on knowledge-intensive activities, is by definition, definitely the economy of the future for a country like Lebanon.

Lebanon has indeed the key ingredients for success and for becoming a regional creative hub based on:

- A greater reliance on intellectual capabilities than on physical inputs or natural resources;
- The quality university infrastructure (although declining in the last years and under financial stress due to the on-going crises);
- The Lebanese innovation capacity and business and marketing talent which is well proven worldwide;
- Deep knowledge regional knowledge and understanding of culture and language;
- Competitive costs further improved by the recent devaluation of the Lebanese Pound.

Nevertheless, Lebanon is suffering from serious issues hampering its development:

- Continuous (and accelerating) emigration of its best talents and its young generation;
- Sub-par physical and virtual infrastructure with low broadband speeds and high connectivity costs
- Weak regulatory and legal frameworks;
- Lack of incentives and seed projects from the Government (e.g. fiscal incentives, R&D on drones for

the Lebanese Armed Forces or for the development of the agriculture, etc.);

- Underdeveloped capital markets and current financial crisis making access to local capital challenging;
- Poor acceptance / understanding of the Venture Capital (VC) approach by local investors and no established relations with VC structures and investors abroad.

II. Our Vision:

Leverage talent, technology, infrastructure and regulations to build a sustainable and leading knowledge economy and become a knowledge-driven digital nation, at the forefront of innovation, acting as a talent hub for technology, business services and outsourcing, creative industries and education.

III. Our Goal:

Become a globally recognized regional service provider and a “Silicon Valley” generating an inflow of equity and of revenues from cross-border services with several companies having a valuation in hundreds of millions of dollars.

IV. Our Strategy:

Learn to walk before we try to run...

A successful knowledge economy company needs to have mastered the relevant technology and/or creative skills, management skills, international business development and/or marketing skills, etc. Currently, Lebanon’s knowledge sector companies have these skills only at a basic level. We cannot jump from where we are to Silicon Valley as we have been trying to do since 2010.

Therefore, we should:

- Subsidize the development of our capabilities by providing local companies with opportunities adapted to their capabilities and such subsidies should benefit Lebanon, and be commensurate with this benefit, e.g.:
 - o Increasing potential exports and/or import substitution;
 - o Hiring high talent employees;
 - o Developing Lebanon’s knowledge capabilities;
 - o Giving the sector a positive image abroad i.e. boosting the “Lebanon” brand and opening markets up for each other
- Accelerate the digitization of the government and public institutions including healthcare, education, etc.;
- Establish bridges and partnerships for knowledge economy companies with the Lebanese diaspora and the VC community to attract cross border business and Foreign Direct Investments (FDIs);
- Not penalize companies that are copying a successful business model from abroad rather than innovating as we need to master some of these models first before we can start to innovate.
- Provide the conducive environment (physical, fiscal, technological, etc.) for private local and international investments.
- Continuously improve our educational hub, attracting regional students across the board, and international students for specific niches.

V. Action Plan:

- Establish in the Ministry of Economy and Trade a team dedicated to the development of the knowledge economy and the coordination between all related public and private entities (2020/2021) along with a

STRICTLY CONFIDENTIAL

National knowledge Economy Council composed of key selected senior stakeholders from both the private and the public sectors;

- Analyze the results of BDL's scheme (circular 331) for VC and update and develop it to make it more efficient and productive (2020);
 - Adopt digitization as the key driver of sector productivity across all sectors and digital as the unique delivery means of government and private sector services (2020+) by:
 - o Giving preference Lebanese companies;
 - o Splitting big tenders into smaller ones wherever it makes sense, in order to allow a more Lebanese bidders to be among the winners;
- Thus, they can grow their capabilities as the government's needs grow.;
- Allocate a 2 m\$ per year budget to establish a trademark for its knowledge economy and promote it through the Commerce Attaches and our international partners to build a network of investors and businesses ready to cooperate with local knowledge economy companies (starting in 2021);
 - Partner with academic institutions, businesses and government entities to improve the support for innovation and provide physical and human resources as well as knowhow;
 - Launch incubators and accelerators within the Lebanese University's branches throughout Lebanon, the space being provided by the Lebanese University, while the incubators / accelerators would be operated / managed through private sector initiatives;
 - Promote Lebanese Universities to attract foreign students (already in the tourism sector plan) and promote partnerships between local and international universities;
 - Establish one stop shop / full service Knowledge Economy Zones (Digital Hubs) in greater Beirut and in rural areas with low rent (e.g. on municipal or state land like Rashid Karame Fair) and low telecom costs;
 - Provide a 10-year tax break on profits as fiscal incentives for new investments in the knowledge economy sector (starting in 2021);
 - Provide a 3-year 50% reduction on NSSF fees for graduated employees under 25 that are employed for the first time by the touristic sector (starting in 2021);
 - Provide an unemployment allowance for a certain amount of time, for people who take the risk of creating or working in a start-up, in case that start-up fails;
 - Allocate an annual budget of 50 m\$ R&D budget for capacity development of the Lebanese Armed Forces to be invested in the knowledge economy under the supervision of CNRS (starting in 2021);
 - Leverage the Commerce Attaches' and our international partners to build a network of investors and businesses ready to cooperate with local knowledge economy companies (starting in 2021);
 - Provide a tax break for individuals and companies that invest equity in the knowledge economy allowing them to deduct 10% of their investment from taxes due for a period of 5 years (starting in 2021).

VI. Enablers:

- Enact, review and modernize all articles of law and regulations necessary for the Knowledge Economy sector, mainly bankruptcy, competition, IP & Data Protection, Electronic Signature (2020 / 2021) and part timers;
- Implement the Fiber strategy (see investment plans).

F. AGRICULTURE SECTOR

I. Overview:

30-Apr-20

45

Lebanon benefits from a large biodiversity due to its geography, allowing it to produce a very large variety of crops with a serious potential to feed the Middle East and Europe with a high-value crops breadbasket.

Nevertheless, the agriculture sector suffers from low productivity due to small holding sizes or outdated techniques, low quality standards, ineffective cooperative systems, choice of low value-added crops sometimes cultivated at a loss (tobacco or wheat), lack of Government support leading to high production costs. In addition, exports have been hampered by the geopolitical instability for practically the last 10 years.

II. Our Vision:

Focus on high-value high-quality produce geared towards export generating sustainable wealth for farmers and rural communities and participating in the reduction of the balance of payment deficit through a coordinated effort by all stakeholders.

III. Our Strategy:

- Shift from low-value low-quality crops towards high-value high-quality crops (e.g. avocado, bio, etc.) with a focus on crops that have revealed comparative advantage for Lebanon to boost exports (e.g. potatoes, lettuce, thyme);
- Increase productivity per acre of land to be in line with global averages through improved techniques and modern technologies;
- Render local markets more efficient by strengthening the cooperative system;
- Reap the benefits of the recent legalization of cannabis for medical use.
-

IV. Action Plan:

- Establish and promote a brand for quality products "Proudly Made in Lebanon" up to European standards with an annual budget of \$2 m (2021+);
- Incentivize the shift to high-value crops and provide the necessary support for 2 years to:
 - o Facilitate the introduction of latest methodologies to improve yield and quality by offering training and workshops to farmers, and raise awareness regarding the overuse of fertilizers and pesticides (2021+);
 - o Facilitate access to financing in the form of subsidized loans (2021+);
 - o Provide fiscal incentive for investments in the Agriculture sector;
- Increase export potential by:
 - o Improving quality standards;
 - o Strengthening quality control mechanisms (overuse of pesticides, irrigation using contaminated water, etc.) (2021+);
 - o Waive taxes on any produce for the quantity exported (2020+);
 - o ISO 17020 certification for food inspection (2021+);
 - o Provide training to move away from harmful harvest and post-harvest techniques (2020+);
 - o Facilitate expansion & improvement of post-harvest infrastructure (e.g. cold storage & packaging facilities) (2021+);
 - o Leveraging the Commerce Attache and Lebanese diaspora to open up new markets (2021+);
- Improve productivity (for e.g. for potatoes Lebanon 25.2 t/ha Turkey 32.4 t/ha):
 - o By using Information Technology and IT, we can select better crop, fertilizer, and pesticide (2021+);

STRICTLY CONFIDENTIAL

- Strengthen the credit cooperative sector (access to financing) as the use of improved varieties of seeds, fertilizers, pesticides, agricultural machinery, require funds that the farmer cannot easily access (2021+);
- Train the ministry's technical staff to help farmers better identify insects, pests, and diseases to quickly eliminate them (2021+);
- Educate farmers in the methods of sowing, maturing and irrigating the new high-yielding varieties of seeds (2021+);
- Reinforce and support cooperatives to:
 - Compensate the small average holding size and strengthen the negotiating power of the farmers v/s the distributors (2021+);
 - Have the critical size for digitization and automation;
- Progressively stop the subsidies for wheat and tobacco and use the proceeds more efficiently to develop the sector;
- Rent Municipal and State land to farmers at below market prices based on agreed upon quality production geared towards export;
- Solicit the support of multilateral agencies and donors to for financing.

V. Enablers:

- Review and modernize all articles of law related to the Agricultural sector (2020 / 2021);
- Increase investment into enabling infrastructure, both hard (roads, energy, etc.) and soft (e.g. ICT).
- Integration of ICT not only in the agricultural sector e.g. e-commerce, automatic milking, but also in other sectors e.g. online land registration and land valuation...

G. TRADE & INVESTMENT RELATIONS

A key challenge that Lebanon is facing relates to the existing trade and investments relations with its key partners increasing the large imbalance between imports and exports. To that effect, specific attention will be given to enhanced trade & investment agreements able to generate large economic benefits, namely:

- The EU Association Agreement and the EFTA Free Trade Agreement need to be renegotiated;
- The World Trade Organization, MERCOSUR Free Trade Agreements (Argentina, Brazil, Paraguay, Uruguay, etc.) and Agadir Agreement (Egypt, Jordan, Morocco, Tunisia) negotiations should continue and be signed after extremely careful review;

among other things, to address the issues the private sector is facing with both technical and non-technical measures with a focus on food exports, pharmaceutical products and rule of origin constraints.

Such review should strongly contribute to the development of key sectors, provide new opportunities for exports and for foreign direct investment in support of the development of the productive economy. The Ministry of Economy and Trade, with the assistance of local and international experts, will coordinate with all involved Ministries (Agriculture, Industry, Foreign Affairs), IDAL and Chambers of Commerce in order to:

- Enter and/or renegotiate and/or withdraw from existing trade deals;
- Impose tariff and non-tariff measures on imports.

H. TOURISM SECTOR



I. Overview:

Tourism has proven to be a vehicle of growth and job creation all over the world. Prior to the pandemic, it was one of the fastest growing sectors of the world economy. According to the Natural Resources Consultative Forum a \$250,000 investment in tourism generates 182 full-time jobs. Moreover, tourism tends to accelerate reform and diversify exports, making the economy less vulnerable to fluctuations in demand. Other benefits of tourism include an increase in domestic consumption, help in poverty alleviation, and empowerment of women. Ultimately, Lebanon aims to build an economically productive and sustainable tourism sector.

Lebanon benefits, among others, from:

- A diverse and rich variety of archeological and/or historical sites and cities (including some of the oldest human settlements, famous Phoenician cities with Byblos being the most ancient still inhabited city on earth dating to more than 4000 BC, 14 UNESCO World Heritage Sites, etc.) with a 4,000-year cultural heritage;
- Exceptional natural sites and biodiversity conducive to outdoor, rural and agritourism (Jeita Grotto, one of the finalists to the World New Wonders, etc.);
- Numerous renowned religious sites and a pilgrimage destination announced by the Vatican (Holy Valley – Wadi Qannoubine –, Cana, Saint Charbel and much more);
- Outstanding and varied gastronomy experience, nightlife entertainment and other leisure offers (e.g. skiing, hiking, sun & sea, etc.);
- Good infrastructure geared towards business tourism (MICE – meetings, incentives, conferences, and exhibitions) noting that such tourism stimulates the economy even in the low season;
- Renowned medical and education systems conducive to related medical and educational tourism;
- A large diaspora community across the globe maintaining strong and regular links with its Lebanese roots.
- And now, the devaluation of the Lebanese Pound... making tourism financially attractive for international tourists.

Nevertheless, Lebanon's Tourism Sector faced and struggles with structural problems related to:

- Its internationally tarnished image and unclear branding;
- The lack of cohesion in terms of vision, strategy and focus along with weak communication and no related budget;
- The repetitive crises Lebanon went through being political, geopolitical, social, economic or financial, etc. making it less attractive to international tourists;
- High costs with respect to other popular destinations like Turkey (hotels, flights, etc.);
- Hotel room capacity (mainly in the low to medium end) and price/quality issues;
- Weak technological and transportation infrastructures;
- Pollution and waste and waste water issues;
- A Fragmented tourism ecosystem with responsibilities dispersed across several stakeholders (Ministries, agencies, NGOs, etc.);
- Finally, the COVID-19 disease which is expected to affect the worldwide tourism sector, including Lebanon, for a significant period of time.

II. Our Vision:

Become a destination of choice offering a unique combination of unrivalled entertainment, historical and cultural sites and breath-taking nature with regional niche offerings and specialized business, medical and religious tourism and thus, build an economically productive and sustainable tourism sector.

III. Our Goal:

Since 2010, tourism has been in decline while being a major employer while it has the potential to double leisure tourist entrances from 2 million to 4 million over a 5 to 7-year period as per the below plan.

IV. Our Strategy:

- Focus initially on Domestic and National Tourism as a tool for quick acceleration of tourism recovery;
- Then target local tourism, the Lebanese diaspora, the Arab countries and the EU;
- Develop and implement a full marketing and communication strategy leveraging the strengths developed in section I above for an improved country image;
- Provide the private sector with the necessary tax and interest rate incentives and the right environment to develop and invest in the tourism sector;
- Call on donors and municipalities to improve existing historical and archeological sites as per plans to be established by the Ministry of Culture in cooperation with other concerned Ministries and Directorates;
- Execute the necessary infrastructure investments and implement other required enablers.

V. Action Plan:

Tourism is a faster driver for economic recovery if compared with the industrial or agricultural sectors. The investments required, aside from communication and infrastructure, can be made by the private sector. The effective implementation as per the World Tour Organization (WTO) recommendations, is based initially on 3 key areas:

- Managing the crisis and mitigating the impact;
- Providing stimulus and accelerating recovery;
- Preparing for the future.

On the marketing side:

- Retain in 2020 a good international PR / communication company to promote Lebanon as a destination of choice for international tourists and develop and establish a brand and marketing plan for tourism in Lebanon (budget \$2 m);
- Allocate an annual marketing communication and advertising budget of at least \$50 m starting in 2021 including:
 - o An active social media presence to push, promote and interact with tourists;
 - o Engaging tourists on social media and organizing their feedback and reviews to devise action plans to improve on their "customer experience";
 - o Establishing a data base through partnerships with different travel channels/ platforms to organize, aggregate and store user generated content for marketing;
 - o Developing and promoting structured tour recommendations for each niche segment (continuous);
 - o Developing an electronic and published FAQ for tourists;
- Establish partnerships with local and international tour operators for inbound tourism (continuous);
- Add explanatory signage in museums and historical and archeological sites through donations and /or sponsorship with the private sector for financing (continuous);
- Prepare a strategy for the digitalization of the tourism sector (2021+).



STRICTLY CONFIDENTIAL

On the incentive side (to be decided in 2020 and implemented in the 2021 budget and on):

- Reduce the VAT by 5% and provide a 10-year tax break on profits as fiscal incentives for new investments in the tourism sector (e.g. hotels, parks, amusement/water parks, beaches, etc.);
- Reduce the VAT by 5% as a fiscal incentive for the improvement of existing touristic facilities (e.g. hotel capacity, quality, price to quality ratios, etc.);
- Provide a 3-year 50% reduction on NSSF fees for graduated employees under 25 that are employed for the first time by the touristic sector;
- Provide a tax-free incentive for artists participating in festivals (Beiteddine, Bustan, Jbeil, etc.)
- Donations related to the improvement of the tourism sector should be deductible from taxes on revenue or profit;

Other:

- Consistently launch campaigns with NGOs and the public at large to clean beaches and other important sites (continuous);
- Establish partnerships with USEIL (Union of Sustainable and Ecotourism Institutions in Lebanon), and implement STILL (Solidarity Tourism Initiative Lebanon) an initiative launched by USEIL to accelerate tourism recovery after Covid-19 and with NGOs (e.g. Loubnan Sawa, Tastahiqou al-Ahsan, Droubna, LMT, LRI, Jouzour Loubnan, AFDC, etc.) to develop eco-tourism;
- Improve the Tourist Journey Experience:
 - o Facilitate visa applications and delivery via digital means (2020);
 - o Facilitate and accelerate the processing of tourists in the airport and from/to the airport and create fast lanes for those in business class and those paying a fee (2020 / 2021);
 - o Implement taximeters and clear instructions and multilingual fares and information on all transportation services (2021);
 - o Set a hotline for information, complaints, etc. for tourists (2020);
- Advance digital transformation in the tourism sector e.g. virtual reality, online reputation, etc. (2021+);
- Improve the maintenance and ensure the cleanliness of touristic sites (2021+);
- Provide quality F&B services through PPP in major touristic sites (2021+);
- Sell additional gaming licenses to international operators (2021);
- Rent Municipal and/or State land at 50% of the market price for the first 10 years for new touristic investments (starting in 2021);
- Organize an annual shopping festival and provide incentives for festivals organized by the private sector (starting in 2021).

VI. Enablers:

- Review and modernize all articles of law related to the Tourism industry (2020);
- Develop pedestrian zones and cycling lanes in all major cities (starting in 2020 in Beirut City Center);
- Allow free access to beaches from the extreme North to the extreme South (starting in 2020 in Beirut City Center);
- Accelerate the Airport expansion with more flight connectivity and an open sky policy (see investment plans);
- Implement urban planning and transport infrastructure improvement (see investment plans);
- Implement waste water treatment plans including beach and river cleanup (see investment plans).

I. SOCIAL AFFAIRS AND DISPLACED

I. Overview:

The effect of the economic crises combined with the impact of COVID-19 will increase unemployment and the level of both poverty and extreme poverty to levels unseen in Lebanon since the beginning of the 20th century with a much higher impact on the rural economy and inhabitants that are suffering from poor infrastructure and access to basic services.

By early February, the World Bank was already expecting the level of poverty to exceed 45%. Combining the effect of COVID-19 and of the recent strong devaluation of the LBP, the level of poverty may very well exceed 60% of the population by year-end.

On one hand, this is a social time bomb and, on another hand, the success of any given society is directly linked to the well-being of its citizen.

II. Our Vision:

To provide a social safety net that shall protect the most vulnerable families and to develop a sustainable economic environment that will foster the creation of job opportunities to allow such vulnerable families to graduate out of poverty.

III. Our Goals:

- Promote social inclusion by leveraging gender equality, safety net enhancement, eradicating poverty, child & women protection, elderly care, people with special needs, education, trainings, financial literacy and provide links for access to finance;
- Improve people's livelihoods, wellbeing and income, reducing poverty, rebuilding the rural areas and securing the peri-urban zones are key elements;
- Encourage the rural population to reverse migration from the city or from abroad to the countryside.

IV. Our Strategy:

- Coordinate the efforts of concerned Ministries (Social Affairs, Tourism, Labor, Displaced, Industry, Agriculture and Economy) to optimize the use of our scarce resources;
- Coordinate with multilateral agencies, NGOs and donors to create a better impact and to avoid duplication of efforts;
- Review the current programs through a SWOT analysis and assess their efficiency;
- Seek for the support of the Lebanese diaspora and of the private sector's involvement through targeted programs with clearly established Governance;
- Leverage the Social Affairs Development Centers (SDCs) that are currently undergoing upgrading and automation to achieve a better provision of primary health care, social education and local development as a tool to build and improve welfare structures outside of Lebanon's main cities.

V. Action Plan:

- Develop and implement a full marketing and communication strategy to raise awareness and secure funds with an expected annual budget of \$1 m (2020+);
- Enhance and implement social safety nets to protect marginalized families, fight poverty in poor areas,



- and propose community plans to improve their conditions and provide the basic services to them from education, health, and social services with a special focus for areas that witnessed conflicts – expected budget \$1 m in 2020, \$1.5 bn in 2021, \$1 bn in 2022 and \$0.75 bn in 2023 and 2024 (continuous);
- Invest in the recent programs, IMPACT and the new SSNP PMT data collection in order to build a reliable database and continuously update it and verify it as a key element to develop focused and effective programs with a better understanding of the needs and more focused targets to act upon (2020+);
 - Encourage sustainable investments through micro-credit and partnerships between the public and private sectors, municipalities, donors and NGOs (continuous);
 - Establish a coordination structure between the Ministries of Social Affairs and Displaced, the Municipalities, the multilateral agencies, the donors and the NGOs in order to:
 - o Solicit and optimize financing for the sustainable development of the economy, professional training, transfer of knowhow and continuous education adapted to each region and / or product and / or service (2020+);
 - o Ensure through each completed project transfer of knowhow to other communities with on-line courses and project plans allowing to reproduce successfully such projects (2021);
 - Encourage the rural population to reverse migration from the city to the countryside by:
 - o Securing markets for agricultural products and traditional industries specific to each region and take advantage of the exchange rate difference for foreign currencies for export (2021+);
 - o Securing optional and / or obligatory social protection services (healthcare & retirement) to motivate rural people to start entrepreneurship instead of looking for a job (2021);
 - o Encouraging the fragmentation of Public Sector purchases to allow small enterprises to participate in tenders and purchase inputs from local producers (2020+);
 - Accelerate the return of displaced Syrian refugees in order to alleviate the social and economic weight on host communities and on the government (continuous).

VI. Enablers:

- Availability of complete Covid19 compliance procedures;
- Availability of basic services in remote areas, specifically the internet service, common transportation, improve road network, the availability of basic commodities, and facilitating the completion of the necessary transactions, especially paying fees and registering institutions, etc.;
- Enhanced Inter-ministerial collaboration;
- Digitalization of the Ministry of Social Affairs and the Ministry of Displaced Procedures.



Appendix 4: Estimated Costs of Social and Economic Support Measures

| FIRST ESTIMATES | | | | | |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| m\$ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Social Safety Net | 1,000 | 1,500 | 1,300 | 1,000 | 750 |
| Expenses | 105 | 242 | 299 | 249 | 249 |
| Subsidized Loans | 400 | 1,500 | 1,600 | 1,600 | 1,600 |
| FC liquidity for raw material | 400 | 600 | 600 | 600 | 600 |

| Expenses | | | | | |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| m\$ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Lab | 20 | 10 | 7 | 7 | 7 |
| Knowledge Economy | | 52 | 52 | 52 | 52 |
| Incubators | 10 | 20 | 30 | 20 | 20 |
| Industrial Zones | 50 | 40 | 40 | | |
| Tourism | 20 | 100 | 150 | 150 | 150 |
| Misc. | 5 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| TOTAL | 105 | 242 | 299 | 249 | 249 |

| Subsidized Loans (Mainly in Hard Currency) | | | | | |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| m\$ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Industry | 250 | 750 | 850 | 850 | 850 |
| Agriculture | 150 | 450 | 450 | 450 | 450 |
| Tourism | | 300 | 300 | 300 | 300 |
| TOTAL | 400 | 1,500 | 1,600 | 1,600 | 1,600 |

| TAX INCENTIVES | |
|-----------------|---------------------|
| New Investments | No impact on budget |
| VAT | To be calculated |
| NSSF | To be calculated |

Magistrate Mahmoud Makié

Secretary General
of the Council of Ministers