

Coverage of Losses and Settlement of Deposits

[For French](#)

[For Arabic](#)

In essence, these are the two objectives discussed in the reports addressing the crisis. Dollar deposits in banks currently amount to USD 88 billion, while the losses of the Central Bank of Lebanon (BDL), as recognized by Alvarez & Marsal, total USD 72 billion. The central issue is: how to distribute the losses and how to settle the deposits.

Loss distribution has led to several proposals regarding the share to be borne by the state, the banks, and the depositors. The recognition of deposits raised a critical criterion: legitimate versus non-legitimate deposits. The deposit issue cannot be separated from the financial restructuring that will determine the fate of banks based on the fresh capital they can provide. Each of these measures still requires clarification and approval, involving complex and lengthy audits.

Conditions for Success

Both loss coverage and deposit resolution require robust growth, achievable only through the simultaneous implementation of all contributing factors:

1. **Employment:** As long as high unemployment persists, no growth can be expected. Yet unemployment is a direct consequence of the state's economic policies.
2. **Productivity:** In its basic form, productivity stems from improved employment. Ensuring this step contributes meaningfully to growth.
3. **State Budget:** All growth factors must be operational so that a balanced budget can finance state expenditures without heavily burdening the recovering private sector.

4. **Debt Amortization:** Debt must bear interest to encourage its retention and acquisition. Its amortization should be limited to a reasonable share of the state budget.
5. **Credit and Confidence:** While confidence is thought to foster credit, it's more than that: credit and confidence manifest as monetary creation—the true engine of the modern economy and an essential complement to growth.

For these factors to operate simultaneously and swiftly, a suitable vision is needed—one that differs from the *modus operandi* the state has followed over the past six years.

BDL Losses

The government's plan submitted to Parliament in March 2023 cited USD 72 billion as BDL's losses. The exact amount is less important than the source's credibility; what matters more is determining how to cover this deficit. This is the amount various proposals aim to distribute among the government, banks, and depositors.

Economically, this distribution is catastrophic: instead of a liability that could become currency—and thus circulating capital—it becomes a deficit permanently removed from the monetary sphere, impoverishing the country.

Legally, the Code of Money and Credit stipulates that central bank losses must be borne by the state (Art. 113). We will see that the concerns of various parties do not hold in a well-designed program.

In 2019, Lebanon recognized a public debt of USD 94 billion: USD 63 billion in Lebanese pounds and USD 31 billion in Eurobonds. Today, the LL debt is below USD 1 billion, and the highest value reached by Eurobonds in the past six months was 20% of their face value—around USD 6 billion. Thus, public debt fell from USD 94 billion to about USD 7 billion. The state does not intend to compensate treasury bond holders in LL for the currency's collapse. Therefore, the state has saved USD 87 billion. It is only fair that it assumes the USD 72 billion in losses.

Bank Deposits

In 2019, total bank deposits amounted to USD 176 billion: USD 120 billion in foreign currency and USD 56 billion in LL. LL depositors have already absorbed a loss equivalent to USD 55 billion. Who gained from this? In this game,

nothing is lost or created—the loss of some is the gain of others. Banks will profit from net LL deposits. However, LL amounts lent to clients or deposited at BDL will return in LL at the current rate. Naturally, deposits made at LL1500 per dollar will be returned at LL89500. Most of the USD 55 billion loss should appear as exchange gains in BDL's accounts.

Deposits today have fallen to USD 88 billion, including about USD 20 billion below USD 100,000 per depositor, plus less than USD 1 billion in LL.

If the state recognizes BDL's loss, it can issue USD-denominated treasury bonds with interest in favor of BDL to cover the loss, as per the attached table analyzing the economy's capacity to meet deficit obligations and fully honor its commitments.

BDL, in turn, offers these BT\$ to banks to settle frozen deposits. Banks and depositors alike would benefit from replacing frozen deposits with sovereign debt bearing interest, which would undoubtedly become tradable once the state resumes honoring its commitments.

Banks recovering their frozen deposits at BDL become operational again. The market could stabilize within weeks. If some depositors prefer to avoid BT\$, it poses no issue. Banks resuming operations would accept BT\$ as collateral for new financing. In the short term, BT\$ would be in demand—initially at a slightly discounted rate—and “fresh money” deposits would multiply.

Preliminary audits are no longer necessary. Banks unable to meet the required reserve deemed essential for market security should take appropriate measures and undergo post-facto audits once the market functions normally.

To secure the financial market, it may be necessary to temporarily increase the special deposit, then gradually reduce it once the market stabilizes to boost economic activity.

The state may use assisted credits following reforms to support small depositors (under USD 100,000) by paying part in cash and the rest through short-term installments outside the deposit restitution program.

Operating Method

The table below outlines the procedure and measures to be taken to ensure the necessary growth and generate the resources to absorb the BDL's deficit, as this is the foundation of economic recovery.

Population

Net population growth is projected at around 1.5% per year. It may be higher due to the return of recently emigrated individuals once economic recovery is secured and employment opportunities normalize. This refers to the number of residents—Lebanese citizens and foreign nationals holding valid residence and work permits. Refugees and displaced persons are not included.

Active Population

The active population is currently estimated at 43% of the working-age population. This abnormally low rate is due to the crisis that has persisted for six years. Even before that, the active population was limited to 48% due to endemic unemployment driven by the deep and permanent trade deficit. The lack of job opportunities discouraged youth from seeking employment in the country, leading them to stagnate or focus on emigration. The benchmark is 65%. An effective economic policy should allow this rate to be reached within ten years, at a pace of 4% per year.

Unemployment

According to the National Statistics Administration, unemployment is estimated at 30%, with underemployment around 20%. The goal of an effective employment policy would be to reach frictional unemployment, estimated at 4% in advanced economies. A sound economic policy should achieve this level within five years.

Reducing unemployment is the first reform to undertake, as everything else depends on it. Unemployment became entrenched following the opening of borders and the removal of customs barriers before national production had reached a competitive level sufficient to face the international market.

Growth and Productivity

During the first five years, growth is relatively easy: it is enough to mobilize the country's¹ inactive human resources. In the following years, natural productivity resulting from the rationalization of production chains would take over. However, it is certain that the recovery would bring technical progress not accounted for in the table, which would translate into an improved standard of living.

¹ <https://backend.ccib.org.lb/storage/publications-list/f145d6a7-437f-4b54-8b88-d04e71e847fe/Reform%20and%20Recovery.pdf>

GDP, Budget, and Debt Amortization

The economy would recover its pre-crisis GDP within five years through an economic policy that drastically reduces unemployment². Economic normalization would begin in the sixth year, with an average growth rate of 4.5%.

The projected tax burden, aligned with standards in similar countries, is 25%, encompassing all direct and indirect taxes. The state budget could utilize 20.5%, while 4.5% would be allocated to covering the BDL's deficit, specifically for settling bank deposits. The BT\$ (distinct from Eurobonds) issued would total USD 72 billion over 25 years, with a two-year grace period and an annual interest rate of 3%.

² Les mecanismes de la relance, EcoNews Juillet 2025. www.ccib.org.lb

3% issue to cover BDL losses and settle bank deposits								
	Resident Population	Working Population	Unempl- oyment	Worker Year contribution	GDP USD Billion	Fiscal Pressure	Budget expenses	Debt Amortiz
Base	5,450,000	43.0%	40%	20,000.00	28	7.03	7.03	-
1st	5,531,000	44.7%	25%	20,400.00	38	9.46	9.46	-
2nd	5,613,000	46.5%	15%	20,808.00	46	11.54	9.46	2.08
3rd	5,697,000	48.4%	10%	21,224.16	53	13.16	10.79	2.37
4th	5,782,000	50.3%	6%	21,648.64	59	14.80	12.13	2.66
5th	5,868,000	52.3%	4%	22,081.62	65	16.27	13.34	2.93
6th	5,956,000	54.4%	4%	22,523.25	70	17.52	14.36	3.15
7th	6,045,000	56.6%	4%	22,973.71	75	18.86	15.47	3.39
8th	6,135,000	58.8%	4%	23,433.19	81	20.30	16.65	3.65
9th	6,227,000	61.2%	4%	23,901.85	87	21.86	17.93	3.94
10th	6,320,000	63.7%	4%	24,379.89	94	23.54	19.30	4.24
11th	6,414,000	65.0%	4%	24,867.49	100	24.88	20.40	4.48
12th	6,510,000	65.0%	4%	25,364.84	103	25.76	21.12	4.64
13th	6,607,000	65.0%	4%	25,872.13	107	26.67	21.87	4.80
14th	6,706,000	65.0%	4%	26,389.58	110	27.61	22.64	4.97
15th	6,806,000	65.0%	4%	26,917.37	114	28.58	23.43	5.14
16th	6,908,000	65.0%	4%	27,455.71	118	29.59	24.26	5.33
17th	7,011,000	65.0%	4%	28,004.83	123	30.63	25.12	5.51
18th	7,116,000	65.0%	4%	28,564.92	127	31.71	26.00	5.71
19th	7,222,000	65.0%	4%	29,136.22	131	32.83	26.92	5.91
20th	7,330,000	65.0%	4%	29,718.95	136	33.98	27.87	6.12
21st	7,439,000	65.0%	4%	30,313.33	141	35.18	28.85	6.33
22nd	7,550,000	65.0%	4%	30,919.59	146	36.42	29.86	6.56
23rd	7,663,000	65.0%	4%	31,537.99	151	37.70	30.92	6.79
24th	7,777,000	65.0%	4%	32,168.74	156	39.03	32.00	7.02

Couverture des pertes et règlement des dépôts

En somme ce sont les deux objectifs que discutent les rapports qui ont abordé la crise. Les dépôts en dollar auprès des banques s'élèvent aujourd'hui USD 88 milliards et les pertes de la BDL reconnues par Alvarez et Marsal s'élèvent à USD 72 milliards. La problématique envisagée est : comment répartir les pertes ; et comment régler les dépôts.

La répartition des pertes a donné lieu à plusieurs propositions selon la part à faire supporter à l'État, aux banques, et aux déposants. La reconnaissance des dépôts a soulevé un critère de taille, les dépôts légitimes et les dépôts non-légitimes. La question des dépôts ne peut être séparée de la restructuration financière qui va décider du sort des banques selon les capitaux frais qu'elles peuvent avancer. Chacune de ces dispositions demandant encore à être clarifiée et approuvée et donnant lieu à des audits complexes et longs.

Les conditions de succès

Autant la couverture des pertes que l'affrontement des dépôts nécessitent une croissance solide qu'on ne peut obtenir qu'en mettant en œuvre simultanément l'ensemble des facteurs capables de l'assurer.

1. L'EMPLOI. Tant qu'un chômage élevé persiste aucune croissance n'est à espérer. Pourtant le chômage est la conséquence directe des politiques économiques de l'État.
2. La PRODUCTIVITÉ. Dans sa forme élémentaire la productivité provient de l'amélioration de l'emploi. Il suffit d'assurer cette étape pour qu'elle contribue valablement à la croissance.
3. Le BUDGET de l'ÉTAT. Tous les facteurs de croissance doivent être opérationnels de sorte qu'un budget en équilibre soit suffisant pour financer les dépenses de l'État sans grever lourdement le secteur privé en convalescence.
4. L'AMORTISSEMENT de la DETTE. Il est essentiel que la dette porte des intérêts pour nourrir la propension à la garder et même à l'acquérir. Son amortissement doit se limiter à une part raisonnable du budget de l'État.
5. CRÉDIT et CONFIANCE. On pense généralement que la confiance favorise le crédit ; en fait c'est plus que cela : le crédit et la confiance

se traduisent par un phénomène identique « la création monétaire » véritable moteur de l'économie moderne. C'est le complément sine qua non de la croissance.

Pour que ces facteurs soient opérationnels simultanément, rapidement, il y aurait une vision appropriée des choses qui ne ressemble pas au modus operandi que l'État a suivi durant 6 ans.

Les pertes de la BDL

Le plan du Gouvernement soumis au Parlement en Mars 2023 retenait le chiffre de USD 72 milliards comme pertes de la BDL. Il n'est pas important d'avoir une meilleure précision du montant, la source étant éminemment crédible, ce qui est beaucoup plus important c'est d'arrêter les moyens de couvrir ce déficit. C'est le montant que les divers projets proposent de répartir entre le Gouvernement, les banques et les déposants.

Sur le plan économique la répartition de ce montant est catastrophique car au lieu d'une obligation susceptible de redevenir monnaie, et par conséquent un capital circulant, on en fait un déficit qui sort définitivement de la sphère monétaire appauvrissant d'autant le pays.

Sur le plan juridique, le code de la monnaie et du crédit stipule que les pertes de la banque centrale doivent être assumés par l'État (Art. 113). Nous verrons que les appréhensions des uns et des autres ne tiennent pas dans un programme bien conçu.

En 2019 l'État Libanais reconnaissait une dette publique équivalant à USD 94 milliards ; composée pour l'équivalent de USD 63 milliards en Livres Libanaises et USD 31 milliards en Eurobonds. Aujourd'hui la dette en LL est inférieure à USD 1 milliard et le taux maximum atteint par les Eurobonds les six derniers mois fut de 20% de leur valeur, c-à-d. environs USD 6 milliards. La dette publique de USD 94 milliard est tombée à près de USD 7 milliards. L'État ne dit pas qu'il va compenser une partie des pertes subies par les détenteurs de bons du trésor en Livres Libanaises du fait de la chute de la monnaie. Par conséquent l'État a épargné USD 87 milliards. Ce n'est que justice s'il assume les pertes de USD 72 milliards.

Les Dépôts bancaires

En 2019 le total des dépôts bancaires s'élevait à l'équivalent de USD 176 milliards dont USD 120 milliards en devises et l'équivalent de USD 56 milliards en LL. Bien entendu les déposants en LL ont déjà assumé la perte de l'équivalent de USD 55 milliards. Qui les a gagnés ? Dans ce jeu rien ne se

perd rien ne se crée, la perte des uns est le bénéfice des autres. Les banques vont réaliser un bénéfice sur les dépôts nets en LL. Par contre les montants en LL qu'ils ont prêtés aux clients ou déposés à la BDL leur retourneront en LL au cours du jour. Il est naturel que ces dépôts constitués au cours de LL1500 le dollar seront restitués au cours de LL89500. La plus grande partie de la perte équivalent à USD 55 milliards doit se retrouver en profit de change dans les comptes de la BDL.

Les dépôts à ce jour sont tombés à USD 88 milliards dont à peu près USD 20 milliards de moins que USD 100,000 par titulaire. Auxquels s'ajoute l'équivalent de moins que USD 1 milliard en LL.

Si l'État reconnaît la perte de la BDL elle émet des bons de trésor en USD, porteurs d'intérêt, en faveur de la BDL pour couvrir sa perte selon le tableau ci-joint qui analyse les capacités de l'économie à affronter les obligations nées du déficit et lui donner la possibilité d'honorer pleinement ses obligations.

La BDL à son tour propose aux banques les BT\$ en règlement des dépôts gelés. De toute vraisemblance les banques et les déposants ont intérêt à remplacer les dépôts gelés par une dette souveraine portant intérêt et qui sans aucun doute serait facilement négociable quand l'État recommence à honorer ses engagements.

Les banques recouvrant leurs dépôts gelés à la BDL redeviennent opérationnelles. Le marché peut se décanter en l'espace de quelques semaines. Si certains déposants préfèrent se tenir à l'écart des BT\$ cela ne pose aucun problème. Les banques reprenant les opérations accepteraient les BT\$ en garantie de nouveaux financements. A court terme les BT\$ seraient demandés, au début à un cours légèrement inférieur et les dépôts en « fresh money » vont se décupler.

Il n'y a plus lieu de procéder à des audits préliminaires. Les banques incapables d'honorer la réserve obligatoire jugée nécessaire pour sécuriser le marché devraient prendre les dispositions qui s'imposent et subir un audit à posteriori alors que le marché fonctionne normalement.

Pour sécuriser le marché financier il serait peut-être nécessaire de majorer momentanément la réserve obligatoire quitte une fois le marché assaini baisser progressivement le taux de sorte à booster l'activité économique.

L'État bénéficie peut utiliser les crédits assistés suite aux réformes pour favoriser les petits déposants, moins que USD 100,000, par le paiement d'une

partie au comptant et le reste à un court échelonnement en dehors du programme de restitution des dépôts.

Le mode opératoire

Le tableau ci-après détaille la façon de procéder et les mesures à prendre pour assurer la croissance nécessaire et dégager les moyens pour éponger le déficit de la BDL, car en fait c'est sur cela que repose la reprise économique.

Population

L'accroissement net de la population est prévu de l'ordre de 1.5% par an. Il se peut qu'il soit plus important du fait du retour de la population fraîchement émigrée une fois la reprise économique assurée et les opportunités d'emploi normalisées. Il s'agit du nombre de résidents, citoyens libanais et étrangers détenteurs d'un permis de séjour et de travail en règle. Les réfugiés et les déplacés ne sont pas inclus.

Population active

La population active est évaluée en ce moment à 43% de la population en âge de travailler. Ce taux anormalement bas est dû à la crise qui sévit depuis six ans déjà. Même auparavant la population active se limitait à 48% du fait du chômage endémique qui sévissait porté par le déficit abyssal et permanent du commerce extérieur. L'absence d'opportunité de travail décourageait les jeunes à chercher un emploi dans le pays et végétaient ou orientaient leurs efforts vers l'émigration. Le benchmark est de 65% Une politique économique efficace devrait permettre de l'atteindre endéans dix ans au plus, au rythme de 4% par an.

Chômage

En dernière analyse l'Administration Nationale de la Statistique estime le chômage à 30% et le « sous-emploi » de l'ordre de 20% L'objectif d'une politique efficace d'emploi serait d'atteindre le chômage frictionnel estimé dans les pays avancés à 4%. Une politique économique saine doit permettre de réaliser ce niveau endéans 5 ans.

La réduction du chômage est la première réforme à entreprendre car tout le reste en dépend. Le chômage s'est enraciné à partir de l'ouverture des frontières et l'élimination des barrières douanières avant que la production nationale n'ait atteint un niveau de compétitivité suffisant pour affronter le marché international.

Croissance et Productivité

Les 5 premières années la croissance est aisée ; il suffit de mettre au travail les ressources humaines inactives du pays³. Les années suivantes la productivité naturelle provenant de la rationalisation des chaînes de production prendrait le relai. Mais il est certain que la relance amènerait un progrès technique dont nous ne tenons pas compte dans le tableau mais qui se traduirait en amélioration du standard de vie.

PIB, budget et amortissement de la dette

L'économie retrouverait le PIB d'avant la crise au bout de 5 ans grâce à une politique économique qui assure une réduction drastique du chômage⁴. La normalisation de l'économie commencerait à partir de la 6^e année au rythme moyen de croissance de 4.5%

La pression fiscale envisagée et qui correspond aux normes dans les pays similaires est de 25% comprenant l'ensemble des taxes directes et indirectes. Le budget de l'État peut disposer de 20.5% et 4.5% seraient consacrées à la couverture du déficit de la BDL affecté au règlement des dépôts bancaires. Les BT\$ (à distinguer des Eurobonds) émis se montent à USD 72 milliards sur 25 ans avec 2 ans de grâce et porteurs d'intérêts à 3% l'an.

³ <https://backend.ccib.org.lb/storage/publications-list/f145d6a7-437f-4b54-8b88-d04e71e847fe/Reform%20and%20Recovery.pdf>

⁴ Les mécanismes de la relance, EcoNews Juillet 2025. www.ccib.org.lb

3% issue to cover BDL losses and settle bank deposits								
	Resident Population	Working Population	Unempl- oyment	Worker Year contribution	GDP USD Billion	Fiscal Pressure	Budget expenses	Debt Amortiz
Base	5,450,000	43.0%	40%	20,000.00	28	7.03	7.03	-
1st	5,531,000	44.7%	25%	20,400.00	38	9.46	9.46	-
2nd	5,613,000	46.5%	15%	20,808.00	46	11.54	9.46	2.08
3rd	5,697,000	48.4%	10%	21,224.16	53	13.16	10.79	2.37
4th	5,782,000	50.3%	6%	21,648.64	59	14.80	12.13	2.66
5th	5,868,000	52.3%	4%	22,081.62	65	16.27	13.34	2.93
6th	5,956,000	54.4%	4%	22,523.25	70	17.52	14.36	3.15
7th	6,045,000	56.6%	4%	22,973.71	75	18.86	15.47	3.39
8th	6,135,000	58.8%	4%	23,433.19	81	20.30	16.65	3.65
9th	6,227,000	61.2%	4%	23,901.85	87	21.86	17.93	3.94
10th	6,320,000	63.7%	4%	24,379.89	94	23.54	19.30	4.24
11th	6,414,000	65.0%	4%	24,867.49	100	24.88	20.40	4.48
12th	6,510,000	65.0%	4%	25,364.84	103	25.76	21.12	4.64
13th	6,607,000	65.0%	4%	25,872.13	107	26.67	21.87	4.80
14th	6,706,000	65.0%	4%	26,389.58	110	27.61	22.64	4.97
15th	6,806,000	65.0%	4%	26,917.37	114	28.58	23.43	5.14
16th	6,908,000	65.0%	4%	27,455.71	118	29.59	24.26	5.33
17th	7,011,000	65.0%	4%	28,004.83	123	30.63	25.12	5.51
18th	7,116,000	65.0%	4%	28,564.92	127	31.71	26.00	5.71
19th	7,222,000	65.0%	4%	29,136.22	131	32.83	26.92	5.91
20th	7,330,000	65.0%	4%	29,718.95	136	33.98	27.87	6.12
21st	7,439,000	65.0%	4%	30,313.33	141	35.18	28.85	6.33
22nd	7,550,000	65.0%	4%	30,919.59	146	36.42	29.86	6.56
23rd	7,663,000	65.0%	4%	31,537.99	151	37.70	30.92	6.79
24th	7,777,000	65.0%	4%	32,168.74	156	39.03	32.00	7.02

تغطية الخسائر وتسوية الودائع

في المجمل، هذان هما الهدفان اللذان ناقشتهم التقارير التي تناولت الأزمة. تبلغ الودائع بالدولار لدى المصارف اليوم 88 مليار دولار أمريكي، وتبلغ خسائر مصرف لبنان المعترف بها من قبل شركة ألفاريز ومارسال 72 مليار دولار أمريكي. الإشكالية المطروحة هي: كيف يتم توزيع الخسائر؟ وكيف يتم تسوية الودائع؟

أثار توزيع الخسائر عدة اقتراحات حول الحصة التي يجب أن يتحملها كل من الدولة والمصارف والمودعين. كما أثار الاعتراف بالودائع معياراً مهماً: الودائع المؤهلة وغير المؤهلة. لا يمكن فصل مسألة الودائع عن إعادة الهيكلة المالية التي ستحدد مصير المصارف وفقاً لرأس المال الجديد الذي يمكنها تقديمه. كل من هذه التدابير لا يزال بحاجة إلى توضيح وموافقة، ويتطلب تدقيقات معقدة وطويلة وفقاً لمعظم التقارير .

شروط النجاح

تتطلب تغطية الخسائر وتسوية الودائع نمواً قوياً لا يمكن تحقيقه إلا من خلال تنفيذ جميع العوامل القادرة على تحقيقه بشكل متزامن:

1. **التوظيف**: طالما استمر ارتفاع معدل البطالة، فلا يمكن توقع أي نمو. ومع ذلك، فإن البطالة هي نتيجة مباشرة للسياسات الاقتصادية للدولة.
2. **الإنتاجية**: في شكلها الأساسي، تنبع الإنتاجية من تحسين التوظيف. يكفي ضمان هذه الخطوة لتساهم بشكل فعال في النمو.
3. **ميزانية الدولة**: يجب أن تكون جميع عوامل النمو فعالة بحيث تكون الميزانية المتوازنة كافية لتمويل نفقات الدولة دون إثقال كاهل القطاع الخاص المتعافي.
4. **تسديد الدين**: من الضروري أن يحمل الدين فوائد لتشجيع الاحتفاظ به وحتى اقتنائه. كما يجب أن يقتصر تسديده على نسبة معقولة من ميزانية الدولة.
5. **الانتماء والثقة**: يُعتقد عمومًا أن الثقة تعزز الانتماء، لكن الأمر أعمق من ذلك: الانتماء والثقة يتجلبان في ظاهرة واحدة وهي "خلق النقد"، المحرك الحقيقي للاقتصاد الحديث والمكمل الأساسي للنمو.

لكي تكون هذه العوامل فعالة بشكل متزامن وسريع، يجب أن تكون هناك رؤية مناسبة تختلف عن النهج الذي اتبعته الدولة خلال السنوات الست الماضية.

خسائر مصرف لبنان

اعتمدت خطة الحكومة المقدمة إلى البرلمان في آذار 2023 مبلغ 72 مليار دولار كخسائر لمصرف لبنان. ليس من المهم تحديد المبلغ بدقة أكبر، فالمصدر موثوق للغاية؛ ما هو أكثر أهمية هو تحديد وسائل تغطية هذا العجز. هذا هو المبلغ الذي تقترح المشاريع المختلفة توزيعه بين الحكومة والمصارف والمودعين.

اقتصاديًا، فإن توزيع هذا المبلغ كارثي، لأنه بدلاً من أن يكون التزامًا يمكن أن يتحول إلى نقد، وبالتالي إلى رأس مال متداول، يصبح عجزًا يخرج نهائيًا من المجال النقدي، مما يزيد من فقر البلاد.

قانونيًا، ينص قانون النقد والتسليف على أن خسائر المصرف المركزي يجب أن تتحملها الدولة (المادة 113). وسنرى أن المخاوف المختلفة لا تصمد أمام برنامج مصمم بشكل جيد.

في عام 2019، اعترفت الدولة اللبنانية بدين عام يعادل 94 مليار دولار: 63 مليار دولار بالليرة اللبنانية و31 مليار دولار بسندات اليوروبوند. اليوم، انخفض الدين بالليرة إلى أقل من مليار دولار، وأعلى قيمة وصلت إليها سندات اليوروبوند خلال الأشهر الستة الماضية كانت 20% من قيمتها، أي حوالي 6 مليارات دولار. انخفض الدين العام من 94 مليار دولار إلى حوالي 7 مليارات دولار. الدولة لا تقول إنها ستعوض جزءًا من الخسائر التي تكبدها حاملو سندات الخزينة بالليرة اللبنانية نتيجة انهيار العملة

الودائع المصرفية

في عام 2019، بلغ إجمالي الودائع المصرفية ما يعادل 176 مليار دولار أمريكي، منها 120 مليار دولار بالعملة الأجنبية وما يعادل 56 مليار دولار بالليرة اللبنانية. ومن الطبيعي أن المودعين بالليرة اللبنانية قد تكبدوا بالفعل خسارة تعادل 55 مليار دولار. من ربح هذه المبالغ؟ في هذه اللعبة، لا شيء يُفقد ولا شيء يُخلق، فخسارة طرف هي مكسب لطرف آخر. ستحقق المصارف أرباحًا من الودائع الصافية بالليرة اللبنانية. أما المبالغ التي أقرضتها بالليرة اللبنانية للعملاء أو أودعتها لدى مصرف لبنان، فستُعاد إليها بالليرة اللبنانية حسب سعر الصرف الحالي. ومن الطبيعي أن تُرد هذه الودائع التي تكوّنت على أساس سعر صرف 1500 ليرة للدولار بسعر صرف 89500 ليرة للدولار. الجزء الأكبر من الخسارة، أي ما يعادل 55 مليار دولار، يجب أن يظهر كفروقات صرف في حسابات مصرف لبنان.

حتى اليوم، انخفضت الودائع إلى 88 مليار دولار، منها حوالي 20 مليار دولار أقل من سقف 100,000 دولار لكل مودع، بالإضافة إلى ما يعادل أقل من مليار دولار بالليرة اللبنانية.

إذا اعترفت الدولة بخسارة مصرف لبنان، فإنها تصدر سندات خزينة بالدولار الأمريكي، تحمل فوائد، لصالح مصرف لبنان لتغطية خسارته، وفقاً للجدول المرفق الذي يحل قدرة الاقتصاد على مواجهة الالتزامات الناتجة عن العجز ومنحه القدرة على الوفاء الكامل بتعهداته.

يقوم مصرف لبنان بدوره بعرض سندات الخزينة بالدولار على المصارف لتسوية الودائع المجمدة. ومن المرجح أن يكون للمصارف والمودعين مصلحة في استبدال الودائع المجمدة بدين سيادي يحمل فوائد، ومن المؤكد أنه سيكون قابلاً للتداول بسهولة عندما تعود الدولة إلى الوفاء بالتزاماتها.

عند استعادة المصارف لودائعها المجمدة لدى مصرف لبنان، تعود إلى العمل بشكل طبيعي. ويمكن أن يستقر السوق خلال بضعة أسابيع. وإذا فضل بعض المودعين الابتعاد عن سندات الخزينة بالدولار، فلا مشكلة في ذلك. فالمصارف التي تستأنف عملياتها ستقبل هذه السندات كضمان لتمويلات جديدة. وعلى المدى القصير، ستكون سندات الخزينة بالدولار مطلوبة، في البداية بسعر صرف أدنى قليلاً، وستتضاعف الودائع بالدولار ال Fresh

لم يعد هناك حاجة لإجراء تدقيقات أولية. فالمصارف التي تعجز عن الوفاء بالاحتياطي الإلزامي الذي يُعتبر ضرورياً لتأمين السوق، يجب أن تتخذ الإجراءات اللازمة وتخضع لتدقيق لاحق، بينما يعمل السوق بشكل طبيعي.

ولضمان استقرار السوق المالي، قد يكون من الضروري رفع الاحتياطي الإلزامي مؤقتاً، على أن يُخفض تدريجياً بعد استقرار السوق، بهدف تحفيز النشاط الاقتصادي.

يمكن للدولة أن تستفيد من القروض المدعومة الناتجة عن الإصلاحات لدعم صغار المودعين، أي من تقل ودائعهم عن 100,000 دولار، من خلال دفع جزء نقدًا والباقي عبر جدول تقسيط قصير خارج برنامج استرداد الودائع.

طريقة التشغيل

يوضح الجدول أدناه كيفية التنفيذ والتدابير الواجب اتخاذها لضمان النمو اللازم وتوفير الموارد لامتناس عجز مصرف لبنان، إذ أن التعافي الاقتصادي يعتمد أساساً على ذلك.

السكان

من المتوقع أن يبلغ النمو السكاني الصافي حوالي 1.5% سنوياً. وقد يكون أعلى نتيجة عودة السكان الذين هاجروا مؤخراً بمجرد تأمين التعافي الاقتصادي وتطبيع فرص العمل. يشمل ذلك عدد المقيمين

من المواطنين اللبنانيين والأجانب الحاصلين على تصاريح إقامة وعمل قانونية. لا يشمل ذلك اللاجئين والنازحين.

القوى العاملة

يُقدّر عدد القوى العاملة حاليًا بنسبة 43% من السكان في سن العمل. هذا المعدل المنخفض بشكل غير طبيعي ناتج عن الأزمة المستمرة منذ ست سنوات. حتى قبل ذلك، كانت نسبة القوى العاملة لا تتجاوز 48% بسبب البطالة المستوطنة الناتجة عن العجز التجاري العميق والدائم. غياب فرص العمل كان يثني الشباب عن البحث عن وظائف داخل البلاد، مما دفعهم إلى الركود أو التوجه نحو الهجرة. المعيار المرجعي هو 65%. يجب أن تسمح سياسة اقتصادية فعالة بالوصول إلى هذا المعدل خلال عشر سنوات، بمعدل 4% سنويًا.

البطالة

تُقدّر إدارة الإحصاء الوطني البطالة بنسبة 30%، و"النشاط الجزئي" بحوالي 20%. الهدف من سياسة توظيف فعالة هو الوصول إلى معدل البطالة الاحتكاكية، المقدّر في الدول المتقدمة بـ 4%. يجب أن تسمح سياسة اقتصادية سليمة بتحقيق هذا المستوى خلال خمس سنوات.

تُعدّ معالجة البطالة أول إصلاح يجب الشروع فيه، لأن كل شيء آخر يعتمد عليه. ترسخت البطالة منذ فتح الحدود وإلغاء الحواجز الجمركية قبل أن تصل الإنتاجية الوطنية إلى مستوى تنافسي كافٍ لمواجهة السوق العالمية.

النمو والإنتاجية

خلال السنوات الخمس الأولى، يكون النمو سهلاً نسبياً؛ يكفي تشغيل الموارد البشرية غير النشطة في البلاد. في السنوات التالية، تتولى الإنتاجية الطبيعية الناتجة عن ترشيد سلاسل الإنتاج المهمة. ومن المؤكد أن التعافي سيؤدي إلى تقدم تقني لم يؤخذ في الاعتبار في الجدول، وسينعكس ذلك في تحسين مستوى المعيشة.

الناتج المحلي الإجمالي، الميزانية، وتسديد الدين

سيستعيد الاقتصاد الناتج المحلي الإجمالي الذي كان عليه قبل الأزمة خلال خمس سنوات، بفضل سياسة اقتصادية تضمن خفضاً جذرياً في البطالة. تبدأ عملية تطبيع الاقتصاد اعتباراً من السنة السادسة، بمعدل نمو متوسط يبلغ 4.5%.

العبء الضريبي المتوقع، والذي يتماشى مع المعايير في الدول المماثلة، هو 25% ويشمل جميع الضرائب المباشرة وغير المباشرة. يمكن أن تستفيد ميزانية الدولة من 20.5%، بينما تُخصص نسبة 4.5% لتغطية عجز مصرف لبنان المخصص لتسوية الودائع المصرفية. يبلغ إجمالي السندات \$BT (المتميزة عن اليوروبوند) الصادرة 72 مليار دولار أمريكي على مدى 25 عامًا، مع فترة سماح لمدة سنتين، وبفائدة سنوية قدرها 3%.

3% issue to cover BDL losses and settle bank deposits								
	Resident Population	Working Population	Unempl- oyment	Worker Year contribution	GDP USD Billion	Fiscal Pressure	Budget expenses	Debt Amortiz
Base	5,450,000	43.0%	40%	20,000.00	28	7.03	7.03	-
1st	5,531,000	44.7%	25%	20,400.00	38	9.46	9.46	-
2nd	5,613,000	46.5%	15%	20,808.00	46	11.54	9.46	2.08
3rd	5,697,000	48.4%	10%	21,224.16	53	13.16	10.79	2.37
4th	5,782,000	50.3%	6%	21,648.64	59	14.80	12.13	2.66
5th	5,868,000	52.3%	4%	22,081.62	65	16.27	13.34	2.93
6th	5,956,000	54.4%	4%	22,523.25	70	17.52	14.36	3.15
7th	6,045,000	56.6%	4%	22,973.71	75	18.86	15.47	3.39
8th	6,135,000	58.8%	4%	23,433.19	81	20.30	16.65	3.65
9th	6,227,000	61.2%	4%	23,901.85	87	21.86	17.93	3.94
10th	6,320,000	63.7%	4%	24,379.89	94	23.54	19.30	4.24
11th	6,414,000	65.0%	4%	24,867.49	100	24.88	20.40	4.48
12th	6,510,000	65.0%	4%	25,364.84	103	25.76	21.12	4.64
13th	6,607,000	65.0%	4%	25,872.13	107	26.67	21.87	4.80
14th	6,706,000	65.0%	4%	26,389.58	110	27.61	22.64	4.97
15th	6,806,000	65.0%	4%	26,917.37	114	28.58	23.43	5.14
16th	6,908,000	65.0%	4%	27,455.71	118	29.59	24.26	5.33
17th	7,011,000	65.0%	4%	28,004.83	123	30.63	25.12	5.51
18th	7,116,000	65.0%	4%	28,564.92	127	31.71	26.00	5.71
19th	7,222,000	65.0%	4%	29,136.22	131	32.83	26.92	5.91
20th	7,330,000	65.0%	4%	29,718.95	136	33.98	27.87	6.12
21st	7,439,000	65.0%	4%	30,313.33	141	35.18	28.85	6.33
22nd	7,550,000	65.0%	4%	30,919.59	146	36.42	29.86	6.56
23rd	7,663,000	65.0%	4%	31,537.99	151	37.70	30.92	6.79
24th	7,777,000	65.0%	4%	32,168.74	156	39.03	32.00	7.02