
ملخص لأهم الاستنتاجات

()

-
-
-
-
-
-

مضمون الدراسة ومنهجيتها

" "

-
- -
 -
 -
 -
 -

ما قبل ٢٧ أيار ٢٠٠٢

:

) ()

(

)

:

)

(

مرحلة ما قبل باريس ٢

:

		:
		:
		:
		:
		:
		// %
		// %
		% ,
		() %
		()
		()

		%

. " "

 % %

 . %

 (% () %

 % ()

 .% %

 %

 . %

وقائع مؤتمر باريس ٢

:

:

■

■

■

%

%

%

%

.%

%

%

%

				:	:
1	7.0		7.0		
	3.0		3.0		
	3.0		3.0		
	2.0		2.0		
	2.0		2.0		
	0.		0.		
	0.0	0.0			
	10.	10.			
	1.0	1.0			
	20.0	70.	170.		
	0.0		0.0		
	3.0		3.0		
	2.0		2.0		
()	2.0		2.0		
()	7.		7.		
	1.0	8.	2.		
	2.0	2.0			
	192.	73.	129.		
	222.	138.	3.2.		

1

2

3

4

%

%

(

)

:

"

■

■

■

■

■

"

"

.(...

%

"

"

"

"

ما بعد باريس ٢

%

التوقعات الأصلية لعام ٢٠٠٣

)

.(

%
%
%
%
%
%

%
%
%

%

()

حسابات الخزينة

)

(

:

()	()	()	
			()
			()
			()

(% ())

) .(

مسألة الوفور في خدمة الدين

)

. () (

:

:

%			
%			
%			
%			
%			

()

:

			%		% ,	

% % .()

:

-
- " "
 - " "
 - " "

السبيل الأول: التخصيص

(WACC) (actualisation)

" "

السبيل الثاني: العمليات بين الخزينة والمصرف المركزي

()

	%		()
	%		()
	%		()
	%		()
			()
			()
-	%	-	% %
-	%	-	% %
-		-	()
-		-	()
-	%	-	()
-	%	-	()
-		-	()
-		-	()
			()

()

%

" "

" "

(%)

) % % ()

.)

:

)

)

.)

السبيل الثالث: محافظة المؤسسات العامة

%

) % (%
()
()

العمل مع المصارف التجارية: التعميم رقم ٢٦

(REVERSE SWAP)

(% %)
)
(

" "

(...)
%

:

:

)

(

)

:

(

حيرة المصارف

() (: (%)
(

"

" " "

:

%	%	%	
%	%	%	
%	%	%	
%	%	%	
%	%	%	
%	%	%	
%	%	%	
%	%	%	

% %

% %)
(% %
% %

%

(régression linéaire)

:

$$\% , - \quad \Delta * \% , - \quad \Delta * \% , - = \quad \Delta$$

%

% -	%	%	
% -	% -	%	
% -	% -	%	
% -	%	%	
% -	% -	% -	
% -	% -	%	
% -	%	% -	

)

(%

% %

%

:

: " "

							()
-	-	-					
-	-	-					
-	-	-					
-	-	-					
-	-	-					
-	-	-					
-	-	-					
-	-	-					

%

)

)

)

(

(

(

التوازن المرجح في نهاية سنة ٢٠٠٣ للخبزينة ولمصرف لبنان

:

		()

.%

()	()	()	
			()
		-	

) () (

%

%

%

() %

" "

.% %

:

حساسية الفرضيات الى تحول نسبة أكبر من الودائع الى الليرة

:

%

%

. % % %
)
 % % () %
) % % () %
 . ()
 .
 : % %
 :

%

%	%				
%	%	%	%	% ,	

) .(

:"

...

-	-				
-	-	-	-		
% -	% -	% -	% -		

)

.(

%

%

()

حساسية النتائج لعوائد التخصيص والتسديد

%

%

%

%

%

%

"

"

:

)) ((

:

,	,	,	
,	,	,	
,	,	,	
,	,	,	

%

:

%

.%

.% %

%

%

%

(%

%

%

)

)

(

تأثير تطور معدلات الفوائد على التخصيص

:()

$$WACC = R_f + \beta_{unlevered} \times (R_m - R_f),$$

:

%	%	%	(R _f)
%	%	%	
%	%	%	(R _m)
			(β)
%	%	%	(WACC)

" " %
% %
%
.%

منطق إجراءات مصرف لبنان

:

%

الآفاق والسياسات البديلة

)

%

(

					()
%	%	%	%	%	/
%	%	%	%	%	/
%	%	%	%	%	/

النتائج الاقتصادية

:

()

” ”

()
()
()

إدارة حدث باريس ٢ هي الأزمة بذاتها



" "

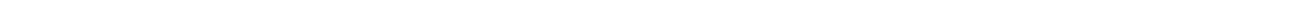
)

.(!

%

.%

%



" ()

" "

"

" "

)

(

()

()

()

() :

()

)

(

" "

" "

" "

" "

" "

" "

)

(
