

**Финансово-кредитные инструменты
повышения качества экономического роста /
Financial and credit instruments of improvement
the quality of economic growth**

Оригинальные статьи / Original articles

<https://doi.org/10.24182/2073-9885-2020-13-2-46-60>



С. Ю. Бабенкова

*Кандидат экономических наук,
sbabenkova@ivran.ru*

*Институт востоковедения РАН,
Москва, Российская Федерация*

**Финансовая система Ливана: кризис ликвидности,
протесты против истеблишмента, дефолт**

***Аннотация:** Начало марта 2020 года ознаменовалось в Ливане отказом правительства страны платить по своим долговым обязательствам в размере 1,2 млрд. долл. США, то есть страна объявила дефолт. Предпосылками к этому дефолту можно считать, в том числе определённую политическую нестабильность, достаточно некомпетентные действия правительства и центрального банка в финансовом секторе. Ливан является не единственной страной в мире, которая объявляла дефолт, также она не единственная средиземноморская страна, имеющая огромный государственный долг равный 150%—60% от ВВП¹. При этом, несмотря на сложившуюся ситуацию, на протяжении достаточно долгого периода времени, домашние хозяйства практически не имели сбережений, по причине постоянно повышающегося уровня цен на потребительские товары, платы за коммунальные платежи и падения уровня оплаты труда.*

Дефолт вскрыл не только экономические, но и политические проблемы в стране. В течение последних 6—8 месяцев в Ливане происходили массовые уличные выступления населения против резкого падения уровня жизни и бездействий политической элиты. Не основные, но достаточно большие денежные потоки, в том числе денежные переводы ливанцев, работающих за границей и финансовая помощь из стран Персидского залива, которые поддерживали экономику в течение многих лет, начали резко уменьшаться. Падение экономики стало определённым катализатором, чтобы вывести в середине октября 2019 года сотни тысяч ливанцев по всей стране на улицы.

Правительство было вынуждено уйти в отставку, но пришедшей к власти в январе 2020 года новый премьер-министр, не смог предотвратить экономическое падение и восстановить политическую стабильность в стране.

¹ По некоторым данным долг достигает 200% от ВВП.

Ключевые слова: Ливан, финансовый кризис, дефолт, исламский банкинг, банковская система, Ближний Восток.

S. Yu. Babenkova

*Cand. Sci. (Econ.),
sbabenkova@ivran.ru*

*Institute of Oriental Studies of the Russian Academy of Sciences,
Moscow, Russian Federation*

Financial system of Livan: crisis of liquidity, protests against establishment, default

Annotation: *The beginning of March 2020 in Lebanon was marked by the Government's refusal to pay their debts of \$1.2 billion, that is, the country defaulted. The prerequisites to it were a certain political instability, incompetent actions of the Government and the Central Bank in the financial sector. Lebanon is not the only country in the world which defaulted, and it is not the only Mediterranean country having a huge state debt of 150–160% of GDP². At the same time, despite the present situation, during quite a long period of time, households did not have savings due to the constant increase in prices for consumer goods, utility payments and the fall of levels of remuneration.*

The default revealed not only economic, but also political problems in the country. Over the last 6–8 months in Lebanon there happened mass street protests against sharp decrease in standard of living and the political elite's lack of action. Not main, but quite big cash flows, including cash transfers of the Lebanese working abroad and financial aid from the Persian Gulf countries, which supported the economy for many years, started to decrease sharply. The recession has become a certain catalyst in order to bring hundreds of thousands of Lebanese people to the streets in October 2019.

The Government had to resign, but the new PM, who had come to power in January 2020, did not manage to prevent the recession and restore political stability in the country.

Keywords: *Lebanon, financial crisis, default, Islam banking, bank system, Middle East.*

Временем зарождения кризисных явлений в Ливане, итогом которых стал страновой дефолт, можно считать период после окончания гражданской войны³ (начало 90-х годов XX века). В то время, страна достаточно остро нуждалась в финансовой поддержке для восстановления разрушенной войной инфраструктуры, и как следствие, с целью наполнения бюджета, правительство начало выпуск государственных облигаций. Процентные ставки по этим облигациям были достаточно

² According to some reports, the debt is up to 200% of GDP.

³ Гражданская война в стране продолжалась в течении 15 лет (с 1975 по 1990 год).

высокие, это объясняло высокорискованность бумаг и необходимость привлечения быстрых денежных средств на внутренний рынок. В связи с тем, что получение прибыли ⁴ является одной из задач деятельности кредитной организации, местные коммерческие банки стали инвестировать заемные средства клиентов не в проекты или реальный сектор экономики, а в покупку государственных ценных бумаг (еврооблигаций (евробондов)) ⁵. Эти действия, в конечном итоге, произвели достаточно негативное воздействие на экономику страны, а именно:

- произошло резкое увеличение государственного долга;
- банки прекратили рассматривать в своих стратегиях и планах, любые инвестиционные проекты, как возможность вложить денежные средства, поскольку процентные ставки государственных облигаций в значительной степени превышали процентные ставки, которые банки должны были платить по счетам своим вкладчикам. Это привело к значительному увеличению доли государственных облигаций в балансе кредитных организаций, которая достигала более 30% величины собственных средств банков;⁶
- в государственном бюджете произошло увеличение доли расходов на выплату платежей по обслуживанию государственного долга. Часть бюджетных доходов направлялись держателям государственных бумаг, при этом, величина выплат постепенно увеличивалась с каждым годом. В 1998 году, выплаты по обслуживанию долга превысили дефицит государственного бюджета и правительству пришлось снова включать механизм заимствования средств путем расширения налоговой базы, с целью погашения долгов от предыдущих периодов. Данная мера затрагивала всех граждан страны вне зависимости от уровня их доходов,

⁴ Быстрой и в короткие сроки (прим. автора.).

⁵ Еврооблигация – это долговая ценная бумага, выпущенная компанией или государством с целью привлечения заемных средств на внешнем рынке капитала. Номинал еврооблигации выражается в валюте, являющейся иностранной для заемщика. Евробонды – это вид еврооблигаций, являющихся ценной бумагой на предъявителя, по ним отсутствует резервированное обеспечение. Пользуются популярностью у стран с развивающейся экономикой. (URL: <https://bankstoday.net/last-articles/chto-takoe-evrobondy-i-stoit-li-imet-s-nimi-delo>) (дата обращения 05.04.2020).

⁶ Суды юридическим и физическим лицам составляли 6%.

то есть относительно большая часть доходов от налоговых поступлений обеспечивалась народом, с целью их выплаты ограниченному кругу лиц — держателей облигаций (кредиторов).

На протяжении достаточно длительного времени Ливан испытывал дефицит бюджета и текущих операций⁷, который частично покрывался инвестициями из-за рубежа.⁸ Однако в связи с резким падением инвестиций национальная экономика, построенная на преимуществе доллара, как платежной валюты, перед национальной, осталась без своей основной поддержки.

Необходимо отметить, что дополнительным фактором, усугубившим финансовый кризис, стал уменьшающийся приток капитала в страну от внешних иностранных инвесторов, что и повлекло за собой кризис ликвидности.

***Справочно:** В 1997 году Центральный банк Ливана (Banque Du Liban) зафиксировал колебания обменного курса лиры. Чтобы предотвратить ее падение и обесценение он жестко привязал курс лиры к доллару США и как следствие, стране нужен был постоянный поток долларов, которые привлекались от инвесторов путем покупки ими государственных ценных бумаг.*

Кризис ликвидности и начавшаяся инфляция вызвали в стране ряд протестов населения против правящих верхов. В результате этих протестов в октябре—ноябре 2019 года в январе 2020 года премьер-министр страны подал в отставку.⁹ Уход из власти первого лица государства вызвал еще один кризис — кризис доверия системе со стороны ее участников, а также резкое понижение кредитных рейтингов страны у ведущих мировых рейтинговых агентств.

⁷ Счет текущих операций (current account) — один из двух важнейших компонентов платежного баланса (balance of payments), второй — счет движения капитала (capital account). Счет текущих операций характеризует экономическое положение страны по сравнению с другими странами. Сальдо счета может быть положительным (профицит) или отрицательным (дефицит). (URL: <https://smart-lab.ru/finansoviy-slovar>). (дата обращения 05.04.2020).

⁸ В том числе, за счет богатый бейрутских семей, живущих за границей. Ливанские эмигранты, которые поддерживали экономику страны своими денежными переводами, начали сдерживать средства, поскольку банки ввели строгий контроль за ограничением снятия наличных денежных средств. Сумма составляет 100 долл. США в неделю.

⁹ Саад Харири (3.11.2016 — 21.01.2020). Его преемником стал Хасан Диаб (с 21.11.2020).

На нижеприведенной схеме 1 показана взаимосвязь внешних и внутренних факторов кризиса ликвидности в Ливане.

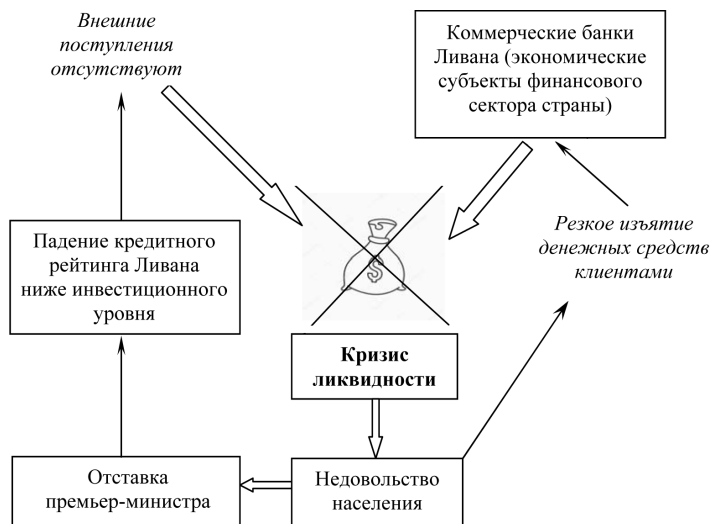


Схема 1. Взаимосвязь внешних и внутренних факторов кризиса ликвидности в Ливане

Исходя из вышесказанного, можно отметить несколько факторов предефолтного состояния финансового сектора страны.

1. Порядка 70% активов Ливанских банков состояли из суверенных¹⁰ долговых обязательств Центрального банка в иностранной валюте.

Справочно: Суверенный долг гарантируется правительством и в инвестиционном пространстве данные долговые облигации являются практически безрисковыми,¹¹ однако в случае возникновения кризисных ситуаций с выплатой долга, правительство может либо его реструктуризировать, либо полностью отказаться от своих обязательств по его выплате (не признавать накопившийся долг), что будет означать банкротство финансовых институтов и страновой дефолт.

2. Из всего объема еврооблигаций – 2/3 принадлежало Центральному банку и коммерческим банкам Ливана, а 1/3 принадлежало иностранным инвесторам. В случае, если правительство применило бы план

¹⁰ Государственный долг.

¹¹ Только в случаях выпуска облигаций правительствами развитых стран. В случае, если эмиссия была сделана в развивающихся странах, то процентные ставки взвешиваются с учетом повышенного риска.

реструктуризации долга, номинальная стоимость облигации упала с 35% до 65%. До начала марта 2020 года доходность по еврооблигациям достигала 1000%, что определило самые высокие страновые риски.

3. Отток денежных средств в иностранной валюте ежемесячно составлял порядка 1–2 млрд. долл. США, в результате этого сумма резервов Центрального банка Ливана в иностранной валюте уменьшалась с геометрической прогрессией. По мнению экспертов, в случае сохранения приведенной динамики уменьшения резервов в течение 1,5–2,5 лет, Центральный банк будет вынужден признать полное их отсутствие. В качестве меры поддержки рынка и выплаты внешнего долга Центральный банк вынужден продавать свои резервы,¹² и, исходя из изложенного выше, отток иностранной валюты и применяемые банком механизмы антикризисного управления в краткосрочном периоде полностью обнулят государственную казну.

4. В стране существует достаточно высокий процент заемщиков – физических лиц, которые не могут погасить свои долги из-за высоких процентных ставок коммерческих банков¹³, обязательствами выплаты кредитов в валюте¹⁴, своей низкой платёжеспособности, вызванной высоким уровнем безработицы. В период с августа 2019 года до настоящего времени объем депозитов клиентов коммерческих банков сократился на 8 млрд. долл. США.

На неофициальном «черном» рынке доллар подорожал на 40% по отношению к национальной валюте – ливанскому фунту¹⁵ (официальный курс 1 долл. США = 1 514 LBP).

Попытки Центрального банка по разработке мер антикризисного управления, в том числе по защите интересов инвесторов, включали в себя, в том числе официальные заявления руководства относительно апробации мер, по предупреждению банкротства банков, регулирования процентных ставок по кредитам.

¹² Представители банка официально заявляли об имеющихся резервах в иностранной валюте в размере 30 млрд. долл. США и общих активах на сумму 8 млрд. долл. США (прим. автора).

¹³ Процентная ставка по кредитам достигала 27% годовых.

¹⁴ Если кредит взят в иностранной валюте.

¹⁵ Ливанский фунт – денежная единица Ливана, хотя в самой стране используют другое название валюты: ливанская лира. Официальное сокращенное наименование LBP.

***Справочно:** В декабре 2019 года Центральный банк ограничил процентные ставки на уровне 5% для долларовых депозитов и 8,5% для депозитов в национальной валюте, при этом оставив за собой введенный с октября 2019 года, контроль за денежными переводами в иностранной валюте за границу.*

Одной из достаточно неудачных антикризисных мер правительства и Центрального банка по преодолению кризиса ликвидности можно назвать применение «Схемы Понци»¹⁶, или «финансовой пирамиды», в которой за счет привлечения средств новых вкладчиков выплачивались долги старым вкладчикам, пока приток иностранной валюты не закончился и эта пирамида не стала дополнением к приближающемуся банкротствам банков.

Ливанский вариант «Схемы Понци»

С конца 90-х годов XX века Центральный банк Ливана совместно с правительством был озабочен притоком иностранной валюты в страну. В этой связи они предоставляли инвесторам возможность получения гораздо больших процентов по долговым бумагам, чем были предложения в среднем мировому рынку. Коммерческие банки Ливана инвестировали в государственный долг страны, в том числе, путем покупки у Центрального банка депозитных сертификатов.

Необходимо отметить, что международные рейтинговые агентства давали отрицательную оценку Ливанским облигациям, так как в экономике страны отсутствовали инвестиционно привлекательные секторы, кроме сектора ритейла, где преобладали искусственно завышенные цены на недвижимость. Отсутствие реального сектора экономики, в который нельзя инвестировать денежные средства, может реализовать только одну схему: инвестиционный доход по бумагам «старым инвесторам» платится за счет привлеченных денежных средств новых инвесторов, то есть схема классической финансовой пирамиды, где повышенные дивиденды платятся за счет вновь привлеченных людей.

¹⁶ Схема финансовой пирамиды достаточно отработана — вкладчиков заманивают высокими дивидендами, при этом их средства не вкладываются в какие-либо проекты, а служат для выплаты процентов предыдущим клиентам. Схема постоянно расширяется, поток вкладов растет подобно лавине. В момент, когда расходы по выплатам превышают поступления новых средств, платежи прекращаются, а организаторы пирамиды стремительно исчезают с собранными деньгами. Если в России такая схема ассоциируется с «МММ», то в США она получила название «схемы Понци». Именно Карло Понци стал первым известным создателем такой структуры в 1920 году.

«Схема Понци» работала в Ливане хорошо, до 2011 года, когда начались события «Арабской Весны» и сирийский конфликт ¹⁷.

Мировой финансовый рынок остро среагировал на события, развивающиеся на Ближнем Востоке. Количество предложений по долларовым инвестициям стали резко сокращаться из-за отсутствия доверия среди инвесторов к ливанской экономике и ее финансовой системе. Вследствие чего, произошло сокращение иностранных инвестиций и трансферов (денежные переводы) среди экспатриантов за границу.

В результате этих вызовов, Центральный банк Ливана предпринял отчаянный шаг в поддержку «Ливанской Схемы Понци». В 2016 году он начал предлагать коммерческим банкам еще большую прибыль по государственным бумагам, если они привлекут любую сумму в долларах от инвесторов, то есть инвесторам стали предлагать ставки под 11% ¹⁸, что было значительно выше, чем в других странах. Этот механизм получил название «финансовый инжиниринг», который достаточно негативно в дальнейшем сказался на устойчивости финансовых институтов.

Началом функционирования банковской системы Ливана, в ее современном понимании, можно считать начало XX века, а именно период после окончания Первой мировой войны. Согласно французскому мандату, в банковской системе Ливана преобладали филиалы иностранных банков, основная деятельность которых заключалась в финансировании внешней торговли Ливана, а банковские операции внутри страны осуществлялись местными банками и перечень таких операций которых был весьма ограничен. В основном местные банки занимались дисконтированием краткосрочных векселей, предоставляли ссуды под залог и авансовые платежи под товары, открывали, вели и закрывали текущие счета и депозиты, а также осуществляли валютно-обменные операции.

Начиная в 1943 года ¹⁹ и далее, после учреждения в 1964 году Центрального банка Ливана, банковская система страны испытывала подъем. В указанный промежуток времени, разница между иностранными и местными ливанскими банками была достаточно мала, так как иностранные банки больше не имели монополий на обслуживание

¹⁷ В последнее время вместе с экономическим ростом сократился прирост населения. Это вызвано девятилетней войной в Сирии и напряженными отношениями с богатыми государствами Персидского залива.

¹⁸ Ставки достигали и 15%.

¹⁹ Получение независимости страны.

внешнеторговых операций и как следствие начали конкурировать с местными банками за более предоставление более выгодных предложений по вкладам и депозитам.

В банковской системе Ливана осуществляли деятельность:

- 13 иностранных банков, в том числе, Arab Bank Ltd. (Jordan), British Bank of the Middle East (Great Britain), Rafidain Bank (Iraq), Saudi National Commercial Bank (Saudi Arabia), Algemene Bank Nederland (Netherlands), Chase Manhattan (USA), The First National City Bank (USA), The Eastern Bank Ltd (Great Britain), Jordan National Bank (Jordan), Societe Tunisienne de Banque (Tunisia), Moscow Narodny Bank Ltd. (Great Britain), The Bank of America (USA), Habib Bank Overseas Ltd. (Pakistan);
- 40 местных банков, в том числе the Eastern Commercial Bank (сейчас известен, как the Banque de la Mediterranee), Banque Libanaise pour le Commerce, Banque Sabbagh, Banque G. Trade (сейчас известен, как Credit Lyonnais), Banque du Liban et D'Outre Mer, Intra Bank, Federal Bank of Lebanon, Banque Belgo-Libanaise (сейчас известен, как Societe General Libano-Europeene de Banques), Banque Saradar, Bank of Beirut and the Arab Countries, Banque Joseph Lati et fils, Beirut Ryad Bank, Banque Pharaon et Chiha, Mebco Bank, Byblos Bank, Credit Libanais, Banque Beyrouth pour Le Commerce, Banque Audi, Bank of Kuwait and the Arab World, Banque Geagea, Banque du Credit populaire, Adcom Bank, Rif Bank и Beirut Universal Bank.

До 1964 года банковская система Ливана не имела нормативно — правовой базы в области банковского регулирования и надзора. В ходе своей деятельности банки руководствовались принципами и правилами Торгового Кодекса и Законом о банковской тайне, принятым в 1956 году.

В настоящее время основными законодательными актами, регулирующими банковскую деятельность в стране, являются: Коммерческий Кодекс (Code of Commerce (1942)) и Кодекс о деньгах и кредите (the Code of Money and Credit) (1963)).

Коммерческие банки и иные финансовые учреждения²⁰ подконтрольны Центральному банку Ливана, который является органом банковского регулирования и лицензирования, а также разрабатывает нормативные и иные акты, регламентирующие банковскую деятельность.

²⁰ Компании коммерческого кредита.

Комиссия по банковскому контролю (The Banking Control Commission (BCC)) осуществляет свою деятельность с 1967 года, является органом банковского надзора.

Количество кредитных организаций (их филиалов) за последние 50 лет увеличилось с 60 до 92. Банковская система включает в себя: мелкие, средние крупные, инвестиционные и исламские банки, а также с иностранным участием в капитале.

Несмотря на то, что Ливан имеет самый высокий уровень христиан на Ближнем Востоке (от 40,5% до 47%),²¹ в финансовой системе страны осуществляют деятельность исламские финансовые институты. В 2017 году их насчитывалось 5, в том числе Lebanese Islamic Bank S.A. L, Al Baraka Bank, Arab Finance Bank, Bloom Bank for Development, Al Bilad Islamic Bank for Investment and Finance.²² Деятельность исламских финансовых институтов регулируется Законом от 11.02.2004 № 575 «Об исламских банках в Ливане». Банковская продуктовая линейка этих исламских банков достаточно стандартная: Мурабаха, Мушарака, Мудараба, Иджара, Истисна'а, Салам.

В целом процент исламских банков в стране очень мал (7%), поэтому они не оказывают должного влияния на финансовую устойчивость системы в целом.

С целью минимизации рисков и преодоления финансового коллапса в феврале 2020 года правительство Ливана официально запросило помощь у Международного Валютного Фонда (далее — МВФ). Однако после прихода к власти нового премьер-министра, поддерживаемого партией «Хезболла»,²³ власти резко поменяли свою позицию по отношению к предложенному МВФ пакету реформ, включающему в себя: внедрение режима «жесткой экономии» практически во всех экономических секторах, осуществление приватизации, сокращение размеров государственного сектора и прекращении субсидий чиновничьему аппарату.

²¹ По состоянию на 2015 год. При этом, необходимо отметить, в настоящее время их процент резко уменьшился из-за многочисленных притеснений и конфликтов этот процент значительно уменьшился.

²² QUARTERLY BULLETIN. Third Quarter 2019. (URL: <https://www.bdl.gov.lb/downloads/index/9/148/Quarterly-Bulletins.html>) (дата обращения 03.04.2020).

²³ Хезболла — военизированная ливанская партия, основной идеей которой стало создание в Ливане исламского государства. Идеологическое ядро сформировано вокруг идей Рухоллы Хомейни, который был лидером революционного движения в Иране. (URL: <https://militaryarms.ru/armii-mira/livanskaya-hezbollah/>) (дата обращения 30.03.2020).

Возможно, с целью спасения национальной экономики правительство пойдет на переговоры с западными финансовыми организациями относительно финансирования дефицита бюджета при помощи внешних заимствований, например кредитов МВФ и Всемирного банка. Страны Персидского залива, в частности Саудовская Аравия, после переговоров с МВФ готова финансово поддержать слабеющий Ливан, но с учетом принятия четкого и реализуемого плана реформ.

Финансовое включение МВФ в экономические связи любой страны говорит о том, что за полученные страной транши (кредиты) стране-кредитору необходимо будет расплачиваться четкими и жесткими реформами, утвержденными МВФ и партнерами, которые в первую очередь негативно скажутся на социально-экономическом положении в стране ²⁴. Открывая кредитные линии, западные банки и фонды получают подконтрольное им правительство и финансовую систему страны-реципиента.

Некогда процветающий ведущий региональный центр финансов и торговли, Ливан в последние десятилетия серьезно пострадал от политических и экономических потрясений.

В течение последних восьми лет Ливанская экономика была в основном несвободной, и, соответственно, рост ВВП был небольшим. Показатель экономической свободы Ливана составляет 51,7, что ставит его экономику в «Индексе 2020 года» на 157-е место. Ливан занимает 12-е место среди 14 стран региона Ближнего Востока и Северной Африки, по показателю экономической свободы.

Слабые политические институты Ливана не смогли решить большие проблемы и начать глубокие реформы. В последние годы экономическая политика правительства была сосредоточена на совершенствовании фискального управления и укреплении доверия иностранных инвесторов. Новые реформы, призванные способствовать росту частного сектора, так и не утверждены с июля 2019 года законодательным органом. Рынок труда перенасыщен более чем 1 млн. беженцев из Сирии. Государственные субсидии на электроэнергию привели к одному из самых тяжелых в мире бремени государственного долга, но в июне 2019 года суды приостановили план по сокращению субсидий на электроэнергию в два раза.

²⁴ Последствия внедрения механизмов «Реформы за кредит» достаточно хорошо представлены, например, в Египте (прим. автора).

Ставка подоходного налога составляет 20%, а ставка налога для юридических лиц — 17%. Общая налоговая нагрузка составляет 15% от общего внутреннего дохода. За последние три года государственные расходы составили 30,3% от объема ВВП страны, а дефицит бюджета в среднем составил 9,7% ВВП.²⁵

Из-за кризиса ликвидности доллара, охватившего ливанские банки в прошлом году, и нескольких недель антиправительственных протестов, вспыхнувших в октябре, в 2019 году, экономика по оценкам экспертов сократилась на 6,9%. Дополнительные трудности, вызванные пандемией коронавируса, в 2020 году приведут к сокращению экономики еще на 12%. Повышающийся уровень безработицы и обесценение национальной валюты поднимут уровень инфляции до 25%²⁶.

Действия правительства и Центрального банка показали, что экономическая модель страны полностью нарушена. По заявлениям Министра Финансов Ливана: «У правительства на ближайшие месяцы есть полная программа действий, чтобы разработать и реализовать свой комплексный план восстановления экономики и провести реструктуризацию государственного долга»,²⁷ однако достаточно сложно утверждать и делать благоприятные прогнозы по Ливану на фоне глобальных вызовов со стороны мирового нефтяного рынка и пандемии COVID-19.

Список литературы

1. Dana Khraiche and Marton Eder. Lebanon Vows Recovery Plan for 'Broken' Economy by Year-End [Электронный ресурс] — Bloomberg — 27 Mar 2020 — Режим доступа: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-27/lebanon-vows-recovery-plan-for-broken-economy-by-year-end>, свободный— Загл. с экрана. — Яз. англ.
2. Lebanon to default on debt for first time amid financial crisis. [Электронный ресурс] — The Guardian — 7 Mar 2020 — Режим доступа: <https://www.theguardian.com/world/2020/mar/07/lebanon-to-default-on-debt-for-first-time-amid-financial-crisis>, свободный— Загл. с экрана. — Яз. англ.
3. Lebanon Economic Monitor, Fall 2019: So When Gravity Beckons, the Poor Don't Fall. [Электронный ресурс] — the World Bank Group — JANUARY 28, 2020 — Режим доступа: <https://www.worldbank.org/en/>

²⁵ URL: <https://www.heritage.org/index/country/lebanon> (дата обращения 05.04.2020).

²⁶ По заявлениям правительства.

²⁷ URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-27/lebanon-vows-recovery-plan-for-broken-economy-by-year-end>. (дата обращения 05.04.2020).

- country/lebanon/publication/lebanon-economic-monitor-fall-2019, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
4. MICHAEL ARNOLD. Lebanon defaults on its Eurobonds – what comes next? [Электронный ресурс] – TRTWORLD – 13 MAR 2020 – Режим доступа: <https://www.trtworld.com/opinion/lebanon-defaults-on-its-eurobonds-what-comes-next-34531>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
 5. Rami Rayess. As banking sector suffers, Lebanese are getting poorer and poorer [Электронный ресурс] – The Arab Weekly – Sunday 12/01/2020 – Режим доступа: <https://thearabweekly.com/banking-sector-suffers-lebanese-are-getting-poorer-and-poorer>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
 6. Chloe Cornish. End of the party: why Lebanon's debt crisis has left it vulnerable [Электронный ресурс] – The Financial Times – DECEMBER 31 2019 – Режим доступа: <https://www.ft.com/content/078b2e4a-266a-11ea-9305-4234e74b0ef3>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
 7. Tom Arnold. Breakdown of trust in financial system deepens crisis in Lebanon [Электронный ресурс] – The Thomson Reuters – NOVEMBER 13, 2019 – Режим доступа: <https://www.reuters.com/article/us-lebanon-protests-banks-analysis/breakdown-of-trust-in-financial-system-deepens-crisis-in-lebanon-idUSKBN1XN1ER>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
 8. Virginia Furness. Seven options for Lebanon as economic crisis deepens [Электронный ресурс] – EUROMONEY – Monday, December 02, 2019 – Режим доступа: <https://www.euromoney.com/article/b1j8wm9d8bml5j/seven-options-for-lebanon-as-economic-crisis-deepens>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
 9. SAMI HALABI. JACOB BOSWALL. EXTEND AND PRETEND. LEBANON'S FINANCIAL HOUSE OF CARDS. [Электронный ресурс] – NOV 2019 – Режим доступа: http://www.thinktriangle.net/wp-content/uploads/2019/11/Extend_Pretend_Lebanons_Financial_House_of_Cards_2019.pdf, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
 10. Бабенкова С.Ю. Влияние «теневой экономики» на «средний класс» в странах Ближнего Востока. Ученые записки Российской академии предпринимательства. Научно-практическое издание. Т.16, № 1. – М.: Агентство печати «Наука и образование», 2017. С. 20–28.
 11. Бабенкова С.Ю. Ближний Восток: некоторые проблемы антикризисного управления в условиях глобализации. Ученые записки Российской академии предпринимательства. Научно-практическое издание. Т. 16, № 2. – М.: Агентство печати «Наука и образование», 2017. С. 9–20.
 12. Бабенкова С.Ю., Киселев В.В. Рынок Сукук как секьюритизация финансовых активов в посткризисном пространстве. Ученые записки Российской академии предпринимательства. Научно-практическое

- издание. Т. 16, № 4. — М.: Российская академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2017. С. 113–127.
13. Бабенкова С.Ю. Финансовая система Ливии, как отражение политической жизни страны. Ученые записки Российской академии предпринимательства. Научно-практическое издание. Т. 17, № 1. — М.: Агентство печати «Наука и образование», 2018. С. 17–25.

References

1. Dana Khraiche and Marton Eder. Lebanon Vows Recovery Plan for ‘Broken’ Economy by Year-End [Elektronnyj resurs] — Bloomberg — 27 Mar 2020 — Rezhim dostupa: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-27/lebanon-vows-recovery-plan-for-broken-economy-by-year-end>, svobodnyj—Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
2. Lebanon to default on debt for first time amid financial crisis. [Elektronnyj resurs] — The Guardian — 7 Mar 2020 — Rezhim dostupa: <https://www.theguardian.com/world/2020/mar/07/lebanon-to-default-on-debt-for-first-time-amid-financial-crisis>, svobodnyj — Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
3. Lebanon Economic Monitor, Fall 2019: So When Gravity Beckons, the Poor Don’t Fall. [Elektronnyj resurs] — the World Bank Group — JANUARY 28, 2020 — Rezhim dostupa: <https://www.worldbank.org/en/country/lebanon/publication/lebanon-economic-monitor-fall-2019>, svobodnyj — Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
4. MICHAEL ARNOLD. Lebanon defaults on its Eurobonds — what comes next? [Elektronnyj resurs] — TRTWORLD — 13 MAR 2020 — Rezhim dostupa: <https://www.trtworld.com/opinion/lebanon-defaults-on-its-eurobonds-what-comes-next-34531>, svobodnyj—Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
5. Rami Rayess. As banking sector suffers, Lebanese are getting poorer and poorer [Elektronnyj resurs] — The Arab Weekly — Sunday 12/01/2020 — Rezhim dostupa: <https://thearabweekly.com/banking-sector-suffers-lebanese-are-getting-poorer-and-poorer>, svobodnyj — Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
6. Chloe Cornish. End of the party: why Lebanon’s debt crisis has left it vulnerable [Elektronnyj resurs] — The Financial Times — DECEMBER 31 2019 — Rezhim dostupa: <https://www.ft.com/content/078b2e4a-266a-11ea-9305-4234e74b0ef3>, svobodnyj — Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
7. Tom Arnold. Breakdown of trust in financial system deepens crisis in Lebanon [Elektronnyj resurs] — The Thomson Reuters — NOVEMBER 13, 2019 — Rezhim dostupa: <https://www.reuters.com/article/us-lebanon-protests-banks-analysis/breakdown-of-trust-in-financial-system-deepens-crisis-in-lebanon-idUSKBN1XN1ER>, svobodnyj — Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
8. Virginia Furness. Seven options for Lebanon as economic crisis deepens [Elektronnyj resurs] — EUROMONEY — Monday, December 02, 2019 — Rezhim dostupa: <https://www.euromoney.com/article/b1j8wm9d8bml5j/>

- seven-options-for-lebanon-as-economic-crisis-deepens, svobodnyj— Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
9. SAMI HALABI. JACOB BOSWALL. EXTEND AND PRETEND. LEBANON'S FINANCIAL HOUSE OF CARDS. [Elektronnyj resurs] — NOV 2019 — Rezhim dostupa: http://www.thinktriangle.net/wp-content/uploads/2019/11/Extend_Pretend_Lebanons_Financial_House_of_Cards_2019.pdf, svobodnyj — Zagl. s ekrana. — YAz. angl.
 10. Babenkova S.Yu. Vliyanie «tenevoi ekonomiki» na «srednii klass» v stranakh Blizhnego Vostoka. Uchenye zapiski Rossiiskoi akademii predprinimatel'stva. Nauchno-prakticheskoe izdanie. T16, № 1. — M.: Rossiiskaya akademiya predprinimatel'stva; Agentstvo pechati «Nauka i obrazovanie», 2017. S. 20–28.
 11. Babenkova S.Yu. Blizhnii Vostok: nekotorye problemy antikrizisnogo upravleniya v usloviyakh globalizatsii. Uchenye zapiski Rossiiskoi akademii predprinimatel'stva. Nauchno-prakticheskoe izdanie. T. 16, № 2. — M.: Agentstvo pechati «Nauka i obrazovanie», 2017. S. 9–20.
 12. Babenkova S.Yu., Kiselev V.V. Rynok Sukuk kak sek'yuritizatsiya finansovykh aktivov v postrizisnom prostranstve. Uchenye zapiski Rossiiskoi akademii predprinimatel'stva. Nauchno-prakticheskoe izdanie. T. 16, № 4. — M.: Agentstvo pechati «Nauka i obrazovanie», 2017. S. 113–127.
 13. Babenkova S.Yu. Finansovaya sistema Livii, kak otrazhenie politicheskoi zhizni strany. Uchenye zapiski Rossiiskoi akademii predprinimatel'stva. Nauchno-prakticheskoe izdanie. T. 17, № 1. — M.: Agentstvo pechati «Nauka i obrazovanie», 2018. S. 17–25.