

Sustainability of Exchange Rate Policies and External Public Debt in Lebanon

Simon Neaime*

Abstract

The conduct of exchange rate and fiscal policies in the small open economy of Lebanon has recently become critical in determining the country's future economic and fiscal situation. This is due to the accumulation of a sizable level of internal and external debts since the early 1990s of the last century, and the pursuit of a fixed exchange rate regime to the US dollar. This paper presents an empirical analysis of the sustainability of exchange rate and fiscal policies using unit roots and co-integration tests. It is shown that foreign debt in Lebanon has recently become unsustainable. It is also shown that if the Central Bank of Lebanon continues to opt for maintaining a fixed US dollar exchange rate arrangement, it would have to implement crisis-prevention measures, namely by exercising fiscal discipline, managing properly its debts and foreign reserves, and avoiding future real exchange rate appreciations.

إستدامة سياسات سعر الصرف والدين العام الخارجي في لبنان

سيمون نعيمي

ملخص

أصبحت السياسات المالية والنقدية أساسية في رسم مستقبل الوضع المالي والإقتصادي في لبنان. يعود ذلك إلى تنامي حجم الدين العام المحلي والأجنبي منذ بداية تسعينات القرن الماضي. تقدم هذه الورقة بحثاً علمياً يدور حول قدرة الاقتصاد اللبناني على الحفاظ على استقرار الوضع المالي والنقدي. يبين البحث أن تنامي الدين العام الخارجي في لبنان قد أصبح يشكل خطراً أساسياً على الوضع الاقتصادي. كما يبين أنه إذا ما استمر البنك المركزي على سياسته الحالية في تثبيت سعر صرف العملة المحلية فإن عليه اتخاذ إجراءات نقدية ومالية عاجلة (كالحويلة دون تنام أكبر في الدين الخارجي والداخلي، والحفاظ على مخزون مرتفع من العملات الأجنبية) تحول دون الوقوع في أزمة مالية.

* Associate Professor and Chairperson, Department of Economics, American University of Beirut, P.O. Box 11-0236. Beirut-Lebanon. Tel: (9613) 829 944; Fax: (9611) 744 484. Email: sn01@aub.edu.lb. Financial support from the University Research Board of the American University of Beirut is gratefully acknowledged. The author wishes to thank two anonymous referees for their very valuable comments and suggestions on an earlier draft.

An International Political Economy View of EU-GCC Partnership

Gonzalo Escribano*

Abstract

After several years of being blocked, the signing of the EU-GCC FTA (European Union-Gulf Cooperation Council Free Trade Area) seems imminent. The main objective of this paper is to shed some light on the EU-GCC relationship. It sets a conceptual framework, compares the EU-GCC Cooperation Agreement with other EU regional initiatives and explores the evolution of EU-GCC relations. The study points to the need for economic cooperation, including the long-awaited FTA, and cultural dialogue to transit from its current fragmented and low profile level to an institutionalized EU-GCC Partnership Agreement. Two qualifications are added: (a) EU-GCC relations should adopt a more sophisticated model than the Euro-Mediterranean Partnership; and (b) It should take into account the US strategy on the Middle East.

استعراض دولي سياسي إقتصادي للشراكة الأوروبية الخليجية

غونزالو اسكريبانو

ملخص

بعد بضع سنوات من التجميد، فإنه يبدو أن توقيع اتفاقية منطقة التجارة الحرة بين الاتحاد الأوروبي ومجلس التعاون لدول الخليج العربية قد أصبح وشيكاً. إن الهدف الرئيسي لهذه الورقة هو تسليط بعض الضوء على العلاقة الأوروبية الخليجية، حيث تضع إطار عمل مفاهيمي وتقارن اتفاقية التعاون الأوروبي الخليجي مع المبادرات الأوروبية الإقليمية الأخرى وتستكشف نشوء العلاقات الأوروبية الخليجية. تشير الدراسة إلى الحاجة إلى تعاون اقتصادي يتضمن منطقة التجارة الحرة التي طال انتظارها، وإلى حوار ثقافي من أجل المرور من مستواه الراهن المجزأ والمنخفض إلى اتفاقية شراكة أوروبية خليجية ذات طبيعة مؤسسية. وقد أضيفت نقطتان من أجل تأهيل هذه العلاقة أولهما: أن العلاقات الأوروبية الخليجية يجب أن تتبنى نموذجاً أكثر تطوراً من الشراكة الأوروبية المتوسطية، والثانية: أن تأخذ هذه العلاقة بالحسبان الاستراتيجية الأمريكية للشرق الأوسط.

* Professor of Applied Economics. Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), Madrid, Spain. Tel: 3491 398 6329; Fax: 3491 398 7821; Email: gescribano@cee.uned.es. Web Page: www.uned.es/deahe/doctorado/gescribano/gescribano.htm

Institutions, Trade and Geography: Implications for long-term Development in the Arab World

Ibrahim Elbadawi *

Abstract

Over the past quarter century, standards of living in the Arab world have experienced relative stagnation, as reflected in the expanding income gaps between Arab countries and their East Asian and OECD counterparts over time. The evidence suggests that for all categories of Arab countries, lack of confidence with regard to protection of property rights (rule of law) and deplorable standards of democracy are the main factors explaining the relative underdevelopment of the Arab world. This is consistent with the global evidence in this literature and confirms the adage: "Institutions Rule". However, in addition to its indirect influence through institutions, geography is also found to be directly associated with underdevelopment in some large, tropical and arid Arab countries. This suggests that explicit consideration of the physical ecology of development should be given high priority as well.

المؤسسات، التجارة والجغرافيا : متضمنات التنمية بعيدة المدى في العالم العربي

إبراهيم البدوي

ملخص

خلال الربع الأخير من القرن الماضي، شهدت مستويات المعيشة في العالم العربي تدهوراً نسبياً، حسبما عكسته الفجوات المتزايدة في هذا المجال بين الدول العربية من جانب وبين أقطار شرق آسيا ومنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية من جانب آخر. توضح الشواهد أن لكل مجموعات الدول العربية كانت العوامل الرئيسية المفسرة للتخلف النسبي للدول العربية تتمثل في عدم الثقة في ما يتعلق بحماية حقوق الملكية، بمعنى غياب حكم القانون، والمستويات المتدنية للممارسة الديمقراطية. ويتسق مثل هذا التفسير مع الشواهد الدولية في الأدبيات المتخصصة، والتي تم تلخيصها في مقولة أن المؤسسات تلعب دوراً حاسماً في إحداث التنمية. كذلك وجد أن هناك تأثير غير مباشر للجغرافيا على التخلف من خلال المؤسسات، بالإضافة إلى التأثير المباشر في بعض الأقطار العربية ذات المساحات الواسعة وتلك الاستوائية والقاحلة. وتفسر هذه النتائج أهمية إيلاء العوامل البيئية في التنمية الأولوية المتقدمة التي تستحقها.

* World Bank, Washington DC. Email: Ielbadawi@worldbank.org. An earlier version of this paper was presented at the Arab Planning Institute International Conference on Institutions and Development Performance held at Beirut, Lebanon on June 8 2004, 10-. The views expressed are not necessarily those of the World Bank, its Board of Directors or affiliated organizations. The author would like to acknowledge the research support of Gary Milante.