

БАХРЕЙН ГЛЕДА КЪМ ЩАТСКИТЕ ЗАСТРАХОВАТЕЛИ

Държавният фонд на Кралство Бахрейн - „Бахрейн Мумталакт холдинг“ (Bahrain Mumtalakat Holding), планира да купи дялове в застрахователни компании от САЩ, обяви в интервю от Египет на 19 май главният изпълнителен директор ТАЛАЛ АЛ-ЗАИН. Той допълни, че „точно сега“ не би желал да инвестира в щатски банки.

Претърпаните с пари от рекордните приходи от нефтени продажби държавни фондове на страните от Персийския залив са сред инвеститорите, които миналата година вложиха 263 млрд. щ. долара, за да помогнат на големите интернационални кредитни институции да попълнят балансите си, изпразнени от загуби и преоценки на активи с ниско качество на обща стойност 379 млрд. щ. долара. Най-богатият в световната класация държавен фонд - Abu Dhabi Investment Authority, който разполага с 875 млрд. щ. долара, инвестира на 26 ноември 2007 г. 7.5 млрд. щ. долара в щатския банков лидер „Ситигруп“. Оттогава насам акциите на банковия гигант са загубили 25% от стойността си. Играчът от Уолстрийт „Мерил Линч“ пък бе подпомогнат от четвъртия по размер на активите (250 млрд. щ. долара) държавен фонд - Kuwait Investment Authority, който на 15 януари тази година купи конвертируеми банкови ценни книжа за 2 млрд. щ. долара. От датата на сделката досега цената на акциите на „Мерил“ е паднала с около 10 процента.

Ръководството на „Бахрейн Мумталакт холдинг“, който разполага със „скромните“ 10 млрд. щ. долара за инвестиране, обаче се дистанцира от обременените с огромни загуби кредитни институции и твърди, че води преговори да вложи пари в „няколко“ американски застрахователни фирми. От края на миналата година насам застрахователният индекс KBW Insurance, който включва книгата на 24 компании, продаващи полици в САЩ, се е обезценил с около 7.8%, след като през 2007 г. отчете първия си за последната „петилетка“ годишен спад заради тревогите около инвестициите, свързани с щатския жилищен пазар. Така че акциите на щатските застрахователи в момента са ниски в сравнение с историческите си равнища, а слабата американска ва-

лута ги прави още по-атрактивни, ако се купуват и долари. И докато книгата им поевтиняват в тандем с другите финансови фирми, повечето играчи от застрахователния бранш са наточени с по-нисък кредитен риск от банките. По данни на анализатори от щатската компания „Ес Ен Ел Файненшъл“ акциите на застрахователите на имущество и срещу непредвидени събития са се продавали 1.47 пъти по-скъпо от балансовата им стойност (активите минус пасивите) спрямо среден коефициент от 1.55 от 1980 г. насам. Застрахователни експерти обръщат внимание, че консолидация на щатския застрахователен бранш може да увеличи пазарната оценка на някои компании. Например след период от над 18 месеца на спад на цените на щатските автомобилни застраховки растящите ставки вероятно ще качат печалбите.

През последните години в световната финансова мозайка се появиха нови влиятелни фигури:

СПОНСОРИРАНИТЕ ОТ ПРАВИТЕЛСТВОТА ФОНДОВЕ

добили популярност като Sovereign - wealth funds или накратко SWFs. Идеята, че държавата трябва да заделя пари за „черни дни“, не е нова и има дълга и поучителна история. Концепцията се е родила преди 50 години на една малка островна група в Тихи океан. През 1956 г. британската администрация на островите Гилбърт от Микронезия, които днес се наричат Кирибати, решила да създаде Kiribati Revenue Equalisation Reserve Fund. В него трябвало да се внасят наложите върху износа на фосфатни торове, добивани от гуано. Оттогава насам залежите от гуано отдавна са изчерпани, но купищата пари във фонда са налице. Към 2005 г. в него е имало над 525 млн. USD - девет пъти повече от БВП на островите.

Много нефтени произво-

дители днес прилагат подобни схеми по сходни причини. В момента приходите от добив на суров петрол са толкова големи, че не могат да се похарчат на мига. Така че е много по-умно да се спести нещо за трудни времена, когато цените на черното злато паднат, или пък за идните поколения, когато залежите от гориво се изчерпат. А и доходността на портфейл от разнообразни активи е много по-висока отколкото от една-единствена суровина. В резултат днешните SWFs са много по-богати, а парите им идват от добива на нефт и газ и в по-малка степен - на други природни богатства. Икономистът на Morgan Stanley Стийвън Джен следи изкъсо 29 държавни фонда, чиито общи активи оценява на около 2.9 трлн. USD. В неговия списък са включени широк кръг дружества - от лидера Abu Dhabi Investment Authority с 875 млрд. USD за инвестиране до дребния играч от Аляска Permanent Fund с 38 млрд. USD.

Според анализ на проучвателната фирма RGE Monitor държавите от Персийския залив конкурират сериозно Китай като „нова финансова суперсила“. А и техните богатства се множат бързо. Експертите на RGE Monitor очакват само през тази година държавните фондове от Залива да получат нови 300 млрд. USD за управление. Главният икономист на МВФ Саймън Джонсън смята, че до 2012 г. във всички SWFs ще има общо 10 трлн. USD. А Стийвън Джен от Morgan Stanley прогнозира сумата да се „закръгли“ на 12 трлн. USD през 2015 г. Дори при този темп на растеж обаче спонсорираните от държавата фондове ще имат по-малко от 3% участие в търгованите в световен мащаб ценни книжа.

Освен че са рожби на широк кръг държави

SWFS СА СЪЗДАДЕНИ И С РАЗЛИЧНИ ЦЕЛИ

Норвегия например е избрала да подсили пенсионната си система. Русия и

Иран имат стабилизационни фондове, които да служат като буфери срещу колебания на цените на енергията. Китай и Южна Корея пък искат доходи и евентуален достъп до пазари, идеи и технологии.

Природните залежи не са единственият източник на държавни богатства. Много развиващи се икономики от Азия са успели да натрупат високи излишъци по текущите си сметки, докато управляват паричните си единици. И след като приберат доларите от местните играчи чрез емитиране на правителствени облигации, те акумулират валутни резерви. Първият рефлекс на паричните им стратегии пък е да вложат чуждестранната валута в сигурни ликвидни активи, каквито са щатските ДЦК. Постепенно обаче стопанства като Китай, Южна Корея и Тайван натрупват повече валутни запаси, отколкото са им нужни, за да се защитят от шокове подобни на финансовата криза в Азия през 1997-1998 година. Съвсем разбираемо, държавните ръководители започват да търсят по-висока възвръщаемост от годишната доходност на държавните облигации и така започват да създават специални фондове за управление на активите.

Тези дружества инвестират събраните пари в пове-

инвестициите им. Което обяснява големите различия в цифровите оценки на активите им или на скоростта на растежа им. Съществува проблем и при дефинирането им, защото не всички държави имат специални фондове. Например валутните резерви на Саудитска Арабия се управляват от паричната агенция на страната - Saudi Arabia Monetary Agency. Което не пречи на банкерите да определят кралството като един от най-големите източници на държавно богатство.

Макар че за инвеститорите и политиците изглежда удобно да включват всички SWFs в един куп, те са толкова разнообразни, колкото и държавите, които ги спонсорират.

„БАХРЕЙН МУМТАЛАКТ ХОЛДИНГ“

се отделя от Министерството на финансите на Бахрейн на 28 юни 2006 г. и притежава контролни дялове в много местни компании, включително „Гълф еър“, „Алуминиъм Бахрейн“ и „Бахрейн интърнешънъл съркит“. През януари 2007 г. фондът се съгласи да купи 30% от английската състезателна компания „Макларън груп“. Председател на Борда на директорите е министърът на финансите на кралството шейх **Ахмед бин Мохамед ал-Халифа**.

Ал-Заин заяви, че иска в рамките на пет години да разпредели фирмените активи поравно между Бахрейн и задграничните пазари срещу 98% национални инвестиции в момента. Дружеството „преговаря с няколко души за създаване на структура, която би могла да инвестира в сферата на хеджинговите фондове“, допълни главният изпълнителен директор на „Бахрейн Мумталакт“, без да дава повече подробности. А екипът за частни инвестиции планира да вложи пари в дружества от секторите на телекомуникациите, на финансовите услуги и на възобновяемите енергийни източници.

ИВА ИВАНОВА



Шейх Ахмед бин Мохамед ал Халифа

чето случаи зад граница и за дълги периоди от време в продукти с по-висок риск. Повечето работят при висока степен на секретност и дори не обявяват големината на портфейлите си, да не говорим за подробности по доходността и обхвата на



БЪЛГАРСКИ МОТИ

MEMBER OF VIENNA INSURANCE GROUP

1408 София
ул. Балша бл.№ 8

тел. 02/ 915 8787
факс 02/ 915 8798

e-mail: office@bulgarskiimoti.bg
http://www.bulgarskiimoti.bg