

## خامساً: إدارة الاستثمار

شهدت أسواق المال العالمية خلال عام 2001 تباطؤاً ملحوظاً في بداية العام واستمر الركود والتراجع حتى نهاية العام متأثراً بالإقتصاد الأمريكي الذي تراجع بشكل كبير منذ بداية العام ومتأثراً كذلك بأحداث 11 سبتمبر 2001. وفي سبيل مواجهة حالة التباطؤ أو التراجع الاقتصادي فقد أقدمت البنوك المركزية الرئيسية في دول العالم على تخفيض معدلات أسعار الفائدة على الودائع قصيرة الأجل، فقد أقدم البنك الفيدرالي الأمريكي على سلسلة من التخفيضات المتتالية والتي بلغت أحد عشر تخفيضاً، تراجع بسببها سعر الفائدة من 6% في بداية عام 2001 إلى 1,75% في نهاية العام.

وقد أثر الوضع العام في الأسواق العالمية على أداء مختلف المحافظ الاستثمارية سواء المستثمرة في الولايات المتحدة الأمريكية أو الأسواق الأخرى وذلك نتيجة للترابط القوي بين اقتصاديات الدول المختلفة، وقد انعكس ذلك سلباً على أداء معظم أسواق الأسهم الرئيسية، فلقد تراجع مؤشر S & P بنسبة 13% كما تراجع مؤشر Nasdaq لأسهم شركات التكنولوجيا الأمريكية بنسبة 21% ومؤشر Nikkei بنسبة 23,5% ومؤشر FT-100 بنسبة 16,2% مقارنة مع مستويات إقفالها في بداية عام 2001.

أما فيما يتعلق باستثمارات الهيئة العامة لصندوق التقاعد، فإن تأثير تراجع الأسواق العالمية عليها كان محدوداً، إذ أن الهيئة لا تزال تركز في استثماراتها على الاستثمارات المحلية من خلال عدة قنوات استثمارية وبواسطة بنوك ومؤسسات مالية محلية وخارجية لها فروع أو مكاتب تمثيلية في البحرين، ولا تمثل نسبة الاستثمارات الخارجية سوى 18,5% من إجمالي استثمارات الهيئة ومعظمها في أدوات استثمارية متحفظة كما أن الكثير منها مضمون من ناحية رأس المال المستثمر.

وقد بلغ إجمالي استثمارات الهيئة في نهاية عام 2001 مبلغاً قدره 866,513,774 ديناراً موزعة على عدة قنوات استثمارية على النحو التالي :

### ملخص إجمالي استثمارات الهيئة

النوع	النسبة
أراض ومبان	1.0%
قروض استبدال المعاش	6.5%
قروض المشتركين في نظام التقاعد	3.1%
قروض الشركات والبنوك المحلية	2.6%
سندات التنمية الحكومية والخارجية	23.6%
سندات تجارية متداولة	0.2%
الأسهم المحلية	13.0%
ودائع لدى البنوك	29.7%
استثمارات محلية أخرى	0.8%
استثمارات خارجية	16.8%

وبلغ إجمالي عوائد استثمارات الهيئة خلال عام 2001 مبلغاً قدره 48,755,645 ديناراً، علماً بأن هناك الكثير من الاستثمارات القائمة بسعر التكلفة مثل الاستثمارات الخارجية غير المتداولة والأسهم المحلية التي تفوق قيمتها السوقية تكلفتها بمبالغ كبيرة.



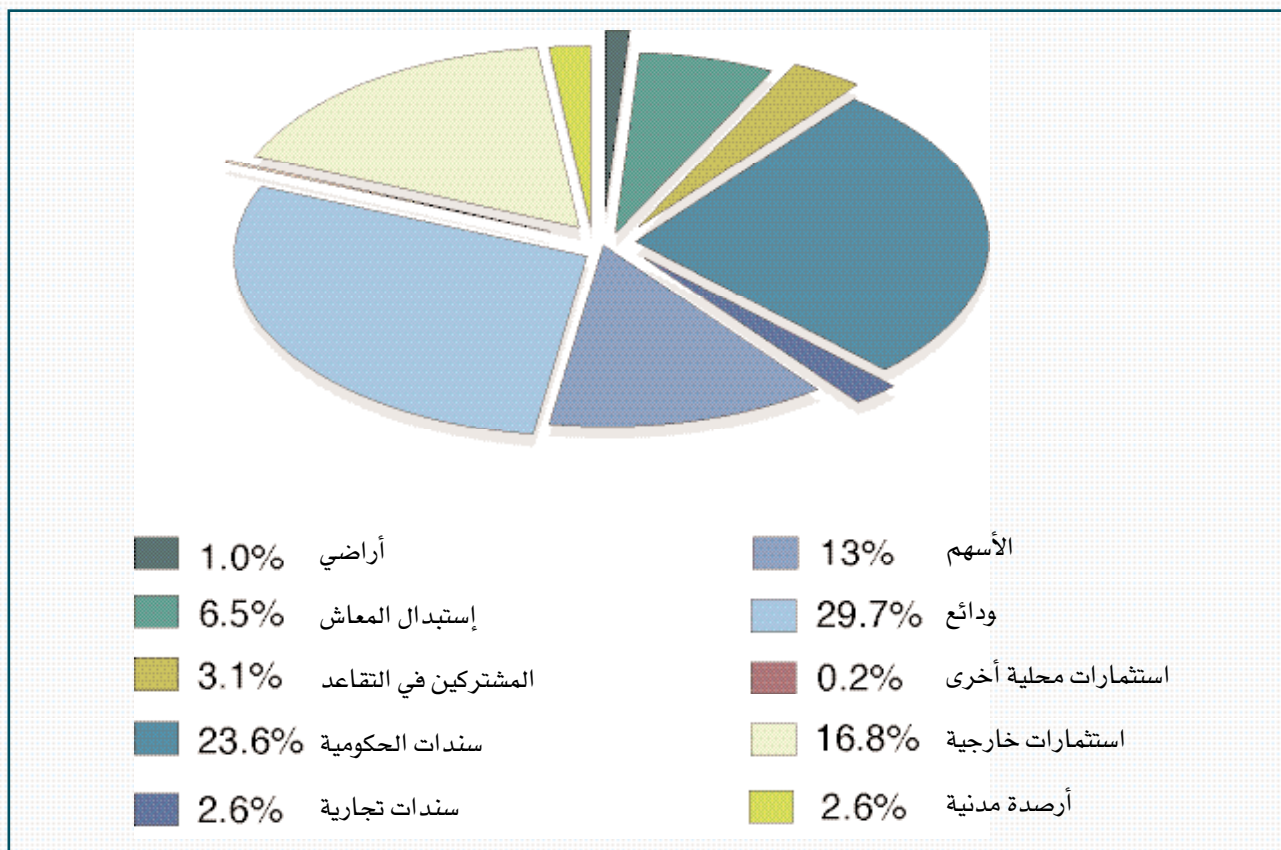




ملخص إجمالي الاستثمارات

ديسمبر 2000		ديسمبر 2001				
النسبة	إجمالي	النسبة	إجمالي	عسكري	مدني	النوع
1.1%	9,075,835	1.0%	9,075,835	0	9,075,835	أراض ومبان
6.2%	50,598,607	6.5%	56,178,235	26,590,824	29,587,411	قروض استبدال المعاش
3.3%	27,223,578	3.1%	26,712,446	9,090,171	17,622,275	قروض المشتركين في نظام التقاعد
0.0%	0	2.6%	22,620,000	9,425,000	13,195,000	قروض الشركات والبنوك المحلية
26.9%	218,937,076	23.6%	204,580,421	94,728,123	109,852,298	سندات التنمية الحكومية والخارجية
2.1%	16,918,389	0.2%	1,367,200	683,600	683,600	سندات تجارية متداولة
12.8%	104,392,796	13.0%	112,566,384	44,067,158	68,499,226	الأسهم المحلية
28.8%	234,634,133	29.7%	257,128,309	81,571,112	175,557,197	ودائع لدى البنوك
0.2%	1,509,500	0.8%	6,752,778	3,062,829	3,689,949	استثمارات محلية أخرى
16.6%	135,600,284	16.8%	145,256,406	71,134,442	74,121,964	استثمارات خارجية
0.0%	(55,093)	0.2%	1,406,021	611,147	794,874	أرصدة نقدية
1.9%	15,869,093	2.6%	22,869,739	7,081,200	15,788,539	أرصدة مدينة
100%	814,704,198	100%	866,513,774	348,045,606	518,468,168	الإجمالي

رسم بياني يوضح استثمارات هيئة التقاعد في القنوات الاستثمارية



## استثمارات الهيئة العامة لصندوق التقاعد

إجمالي	عسكري	مدني	البيان	
بالدينار البحريني	بالدينار البحريني	بالدينار البحريني	<b>أراضٍ ومبانٍ</b>	1
3,649,880	0	3,649,880	أرض مشتراة من شركة البحرين للسياحة مشاركة مع الهيئة العامة للتأمينات الاجتماعية.	
2,123,520	0	2,123,520	أرض مشتراة في المنطقة الدبلوماسية.	
289,761	0	289,761	أرض مشتراة في المنطقة الدبلوماسية. 37835	
290,671	0	290,671	أرض مشتراة في المنطقة الدبلوماسية. 40714	
6,353,832	0	6,353,832	مبنى الهيئة المشتري بتاريخ 13 يونيو 1987	
2,722,003	0	2,722,003		
<b>9,075,835</b>	<b>0</b>	<b>9,075,835</b>		
			<b>قروض :</b>	2
			<b>قروض موظفي الحكومة</b>	
56,178,235	26,590,824	29,587,411	استبدال المعاش	
26,712,446	9,090,171	17,622,275	المشركون في نظام التقاعد	
<b>82,890,681</b>	<b>35,680,995</b>	<b>47,209,686</b>		
			<b>قروض الشركات والبنوك المحلية :</b>	3
3,770,000	1,885,000	1,885,000	قرض مساند ( بنك البحرين والشرق الأوسط )	
18,850,000	7,540,000	11,310,000	قرض مساند ( بنك الخليج الدولي )	
<b>22,620,000</b>	<b>9,425,000</b>	<b>13,195,000</b>		
			<b>سندات حكومية :</b>	
159,589,000	74,170,000	85,419,000	سندات تنمية ( محلية )	
12,933,405	5,471,615	7,461,790	أذونات خزانة ( محلية )	
16,043,057	8,021,528	8,021,528	سندات تنمية ( عمالية )	
2,819,960	1,409,980	1,409,980	صكوك المسلم الإسلامية ( محلية )	
13,195,000	5,655,600	7,540,600	صكوك التاجير الإسلامية ( محلية )	
<b>204,580,421</b>	<b>94,728,123</b>	<b>109,852,298</b>		
			<b>سندات تجارية متداولة :</b>	4
931,200	465,600	465,600	شركة البحرين للتسهيلات التجارية ( سندات قرض )	
436,000	218,000	218,000	شركة البحرين للتسهيلات التجارية - الربع ( سندات قرض )	
1,367,200	683,600	683,600		
112,566,384	44,067,158	68,499,226		
			<b>الأسهم المحلية :</b>	5
			<b>ودائع لدى بنوك محلية :</b>	6
118,700,800	39,434,442	79,266,358	ودائع بالدينار البحريني	
136,099,693	40,986,985	95,112,708	ودائع بالدولار الأمريكي	
3,327,816	1,149,685	1,178,131	ودائع بالجنيه الأسترليني	
<b>257,128,309</b>	<b>81,571,112</b>	<b>175,557,197</b>		
			<b>استثمارات محلية أخرى :</b>	7
<b>6,752,778</b>	<b>3,062,829</b>	<b>3,689,949</b>		
<b>145,256,406</b>	<b>71,134,442</b>	<b>74,121,964</b>	<b>استثمارات خارجية :</b>	8
<b>1,406,021</b>	<b>611,147</b>	<b>794,874</b>	<b>أرصدة نقدية :</b>	9
<b>22,869,739</b>	<b>7,081,200</b>	<b>15,788,539</b>	<b>أرصدة مدينة :</b>	10
<b>24,275,760</b>	<b>7,692,347</b>	<b>16,583,413</b>		
<b>866,513,774</b>	<b>348,045,606</b>	<b>518,468,168</b>	<b>الإجمالي</b>	



## بيان بالأسهم المحلية وتكلفتها ومتوسط أسعارها وقيمتها السوقية

القيمة السوقية		متوسط السهم	الإجمالي		التقاعد العسكري			التقاعد المدني			الشركات المساهمة العامة
					متوسط السهم	الرصيد في تاريخه		متوسط السهم	الرصيد في تاريخه		
المبلغ	قيمة السهم	فلس /دينار	التكلفة	العدد	فلس دينار	التكلفة	العدد	فلس دينار	التكلفة	العدد	
<b>قطاع البنوك التجارية :</b>											
12,700,111	0.5100	0.4232	10,538,254	24,902,179	0.3612	2,706,932	7,494,196	0.4499	7,831,322	17,407,983	بنك البحرين الوطني
32,963,079	0.3120	0.2247	23,7410,069	105,650,895	0.1948	6,983,527	35,858,697	0.2401	16,757,542	69,729,198	بنك البحرين والكويت
22,837,141	0.1320	0.1165	20,171,266	173,074,201	0.1167	8,247,939	70,663,397	0.1164	11,923,327	102,401,804	البنك الأهلي المتحد
3,199,142	0.1620	0.1232	2,432,712	19,747,790	0.1272	1,051,261	8,267,150	0.1203	1,381,451	11,480,640	البنك البحريني السعودي
<b>البنوك والشركات الاستثمارية :</b>											
4,067,831	2.85012	4.9991	7,134,894	1,427,249	5.0175	3,621,638	721,798	4.9802	3,513,256	705,451	المؤسسة العربية المصرفية
1,373,260	0.0980	0.1087	1,523,047	14,012,856	0.1075	766,889	7,135,337	0.1099	756,158	6,877,519	بنك البحرين الدولي
5,352,859	0.5090	0.3716	3,908,600	10,517,456	0.3738	1,868,338	4,998,372	0.3697	2,040,262	5,519,084	بنك إنفستكوب
265,129	0.0380	0.1144	798,340	6,977,090	0.1062	449,655	4,235,990	0.1272	348,685	2,741,100	بنك البحرين والشرق الأوسط
4,416,009	0.3200	0.3001	4,141,328	13,800,027	0.3034	1,993,494	6,570,020	0.2971	2,147,834	7,230,007	شركة البحرين للتسهيلات التجارية
<b>قطاع التأمين :</b>											
363,092	0.2420	0.1554	233,147	1,500,380	0.1499	76,545	510,778	0.1582	156,602	989,602	شركة البحرين الوطنية القابضة
<b>قطاع الخدمات :</b>											
99,753	0.6150	0.3000	48,660	162,200	0.0000	0	0	0.3000	48,660	162,200	تصليح السفن والهندسة
7,921,654	0.6050	0.4675	6,121,181	13,093,643	0.4545	3,174,100	6,983,981	0.4824	2,947,081	6,109,662	الإستيراد والتصدير
419,168	0.2200	0.1859	354,106	1,905,307	0.1939	104,287	537,955	0.1827	249,819	1,367,352	الشركة العامة للتجارة وصناعة الأغذية (بتلكو)
58,544,289	0.5950	0.0861	8,475,779	98,393,763	0.0998	3,639,782	36,462,375	0.0781	4,835,997	61,931,388	مواقف السيارات
4,548,969	0.1230	0.1397	5,167,819	36,983,490	0.1414	2,677,305	18,934,910	0.1380	2,490,514	18,048,580	
159,071,486			94,790,201	522,148,526		37,361,692	209,374,956		57,428,509	312,773,570	<b>رصيد /مرحل</b>