



## Zakenbankiers gaan en masse naar Dubai

Bloomberg, Ambereen Choudhury

Zakenbanken doen in het Arabische Dubai wél goede zaken. Dit in tegenstelling tot veel andere landen. Veel bankiers verhuizen daarom naar deze Golfstad.

Dubai

Christopher Laing, managing director bij Deutsche Bank in Londen, is deze maand met zijn vrouw en tweelingzonen naar Dubai verhuisd. Met die stap is hij deel geworden van een uitstroom van zakenbankiers naar de enige regio ter wereld waar de vergoedingen die zakenbanken verdienen, toenemen.

'Het is groter dan het ooit is geweest', zegt Laing (39), hoofd van de divisie voor de aandelenmarkten van Midden- en Oost-Europa, het Midden-Oosten en Afrika, verwijzend naar het aantal beursintroducties dat op stapel staat. 'Ik ben blij dat ik heb besloten te verhuizen.'

Laing sluit zich aan bij een lange rij van concurrerende zakenbankiers, onder wie Makram Azar van Lehman Brothers, Alberto Verme van Citigroup en David Law van Morgan Stanley, die Londen de afgelopen maanden achter zich hebben gelaten bij hun speurtocht naar nieuwe transacties. De bestemming: een olierijk staatje, dat in 2015 wellicht \$5 bln aan beleggingskapitaal te besteden heeft, aldus International Financial Services London.

De vergoedingen die door zakenbanken in het Midden-Oosten worden verdiend, zijn in de eerste helft van het jaar met 5% gestegen naar \$612 mln. Daarmee is dit de enige regio ter wereld die groei laat zien, aldus de in New York gevestigde onderzoeksfirma Freeman & Co. Hoewel de regio slechts minder dan 2% van de wereldwijde vergoedingen voor zakenbanken voor haar rekening neemt, is dit een tweemaal zo groot deel van de koek als een jaar geleden.

Tot de grotere transacties van de afgelopen twaalf maanden behoren de beursgang van havenbeheerder DP World, ter waarde van \$4,96 mrd, en voor ongeveer \$18 mrd aan beleggingen door staatsfondsen en bedrijven uit de Golfstaten in buitenlandse banken, waaronder Citigroup en Merrill Lynch, aldus gegevens van Bloomberg.

'De Golf wordt overspoeld door miljarden oliedollars', zegt Marcus Noland, die verbonden is aan het in Washington gevestigde Peterson Institute for International Economics en consultant is voor de Wereldbank. 'Dubai is een gewilde plek geworden voor buitenlandse zakenbankiers.'

Bankiers die hun activiteiten verhuizen naar het in de Verenigde Arabische Emiraten gelegen Dubai kunnen uitzien naar belastingvrije salarissen en hogere bonussen. Tot wel 25% meer dan die in Europa en de VS, aldus Jon Duckfield, hoofd van het kantoor in Dubai van recruiter Options.

'Zij die zo gelukkig zijn hier een baan te hebben in de financiële sector, zullen in 2009 waarschijnlijk een betere bonus ontvangen dan hun Europese collega's', zegt Shaun Springer, directeur van Napier Scott Executive Search in Londen.

Deutsche Bank, Citigroup, UBS en Morgan Stanley hebben het aantal in het Midden-Oosten gevestigde bankiers dit jaar naar meer dan 400 verdubbeld, aldus door Bloomberg verzamelde gegevens. Die groei contrasteert met Londen en New York, waar de banken het afgelopen jaar meer dan 100.000 arbeidsplaatsen hebben geschrapt, de inkomsten van de zakenbanken nog niet lijken op te leven en het aantal overnames naar een driejarig dieptepunt is gedaald.

Scott Moeller, hoogleraar aan de Cass Business School van de City University in Londen en een voormalig bankier bij Morgan Stanley en Deutsche Bank, zegt dat de aantrekkingskracht van het Midden-Oosten louter een luchtspiegeling kan zijn. Hij zegt dat er 'te veel banken' in de Golfstaten zijn en dat de trek van zakenbankiers geen lang leven beschoren zal zijn.

'Als zich een crisis voordoet, vluchten mensen in grondstoffen', zegt Moeller over de olierijkdom van de regio. 'Banken kunnen hun mensen snel verplaatsen, maar dit is een reactie op een kortetermijnprobleem, en geen fundamentele verschuiving.'

De buitenlandse investeringen en de transactiestroom in de regio dreigen ook verstoord te worden door politieke instabiliteit.

'Als Iran oorlogszuchtiger of expansionistischer zou worden', zegt Noland van het Peterson Institute, 'kan dat het vertrouwen in de kleine Golf-emiraten ondermijnen.'

Zakenbankiers in Europa kijken tegen een inzinking van de markt voor fusies en overnames aan, na het record van afgelopen jaar. Bedrijven hebben in Europa dit jaar voor \$999,3 mrd aan transacties aangekondigd, ongeveer een derde minder dan vorig jaar, aldus door Bloomberg verzamelde gegevens. New Yorkse bankiers staan voor een zelfs nog diepere daling: de markt voor fusies en overnames in de VS is dit jaar met 40% ingezakt.

Vanuit dat gezichtspunt bezien lijkt een stijging van de vergoedingen met 5% een oase.

'De meeste spelers pompen enorme hoeveelheden geld in de banksector, in de hoop grote winsten te kunnen incasseren', zegt Samir Pradhan, onderzoeker aan het in Dubai gevestigde Gulf Research Centre. 'Politieke instabiliteit is op de korte of middellange termijn geen zorg.'

In juli kreeg de in het Zwitserse Zürich gevestigde bank UBS voorwaardelijk toestemming om activiteiten te ontplooiën in Saudi-Arabië. Mohamed Sammaki werd directeur van het filiaal van de bank in Riad, die ook een filiaal wil openen in Qatar en een infrastructurele joint venture heeft opgezet met Abu Dhabi.

'We steken onze teen niet in het water om alleen maar de temperatuur te meten', zegt Peter Burnett, directeur van de zakenbankdivisie van UBS in het Midden-Oosten en Afrika.

Goldman Sachs is Citigroup dit jaar voorbijgestreefd als de belangrijkste adviseur op het gebied van fusies en overnames voor de Golfstaten, aldus door Bloomberg verzamelde gegevens.

Citigroup, dat sinds 2005 een van de twee toonaangevende dealmakers is geweest in het Midden-Oosten, heeft vandaag de dag meer dan zeventig mensen als zakenbankiers in de regio in dienst, tegen veertig twee jaar geleden. In mei maakte de bank bekend dat Verme (51), medetopman van de zakenbankdivisie, uit Londen naar Dubai zou verhuizen om de status van de bank in de regio nog verder te verhogen. De grootste aandeelhouder van Citigroup is de Saudische prins Alwaleed bin Talal.

Zowel Citigroup als Goldman was in januari als adviseur betrokken bij de aankoop voor \$2,56 mrd van een belang van 35% in Oger Telecom uit de Verenigde Arabische Emiraten door Saudi Telecom, de grootste Arabische telefoonmaatschappij.

Morgan Stanley heeft zijn personeel uitgebreid van een handvol begin 2006 naar zo'n zeventig zakenbankiers in het hele Midden-Oosten. Meer dan de helft daarvan is gevestigd in Dubai. De bank liet Law (40) in februari van Londen naar Dubai verkassen als president van de zakenbankdivisie voor het Midden-Oosten en Noord-Afrika, na vier jaar hoofd te zijn geweest van de internationale financiële divisie van het concern.

'De concurrentie neemt zeker toe', aldus Law. Lehman, dat vorig jaar van de derde naar de vierde plaats is gezakt als het gaat om de advisering bij fusies en overnames in het Midden-Oosten en Afrika, aldus door Bloomberg verzamelde gegevens, benoemde Azar (41) in april tot mondiaal hoofd van de divisie voor sovereign wealth funds en bracht hem naar Dubai vanuit Londen, waar hij de divisie voor beleggingen in de Europese mediasector leidde. Daarnaast werd Philip Lynch naar Dubai overgeplaatst als uitvoerend directeur voor het Midden-Oosten en Noord-Afrika.

Tot de transacties die in voorbereiding zijn, behoren biedingen op Britse luchthavens in handen van het Spaanse Ferrovial, dat door de mededingingsautoriteiten is opgedragen twee Londense vliegvelden te verkopen, waaronder Gatwick. Alleen al Gatwick zou \$6,3 mrd kunnen opbrengen, aldus analist Steven Fernandez van Exane BNP Paribas.

Zowel Dubai als Qatar heeft al eerder een bod uitgebracht op haven-, nuts- en luchthavenbezittingen in Engeland en de rest van Europa.

'De verwachting is dat de vergoedingen zullen blijven toenemen, met name bij het zakenbankieren, waar meer deals worden gesloten', zegt Jameel Akhrass, de in Dubai gevestigde vicepresident voor het Midden-Oosten en Noord-Afrika van Lehman Brothers. Dubai World, het staatsbeleggingsfonds dat meer dan \$100 mrd aan bezittingen heeft, heeft in Rusland zijn spierballen getoond. Het fonds sloot in juni een pact met OAO Roskommunenergo, een handelsmaatschappij in energie, die een zoon van de hoogste vastgoedfunctionaris van het Kremlin als bestuursvoorzitter heeft. Beide ondernemingen brachten gezamenlijk een bod uit op 75% van Ruslands grootste energieproducent, ter waarde van \$5,3 mrd. De transactie is nog niet rond.

Vorig jaar augustus ging Dubai ermee akkoord \$ 5,1 mrd te investeren in Kirk Kerkorians casinobedrijf MGM Mirage, als onderdeel van het plan van het emiraat om zijn activiteiten te diversifiëren. Credit Suisse en Deutsche Bank, waarvan de wortels in het Midden-Oosten teruggaan op de financiering van de aanleg van de Bagdadspoorlijn meer dan een eeuw geleden, adviseerden Dubai World over de deal.

Al deze transacties zijn goed nieuws geweest voor David Edwards, een vastgoedmakelaar in Dubai. Hij zegt geen problemen te verwachten bij de verkoop van een villa van ruim tweeduizend vierkante meter met zes slaapkamers, een binnenhof, een minaret, een zwembad en uitzicht op zee voor \$7,7 mln. De villa bevindt zich op een van de driehonderd kunstmatige eilanden, die samen een wereldkaart vormen, voor de kust van Dubai. 'De groei hier is fantastisch', zegt Edwards in een telefonisch interview. 'De vraag is enorm gestegen.'

© Bloomberg 2008 Vertaling: Menno Grootveld

Bankiers verhuizen

Carrière in Dubai

Dubai biedt zakenbankiers loopbaankansen die elders niet voorhanden zijn. In Londen en New York bijvoorbeeld hebben banken het afgelopen jaar 100.000 arbeidsplaatsen geschrapt. Het emiraat is de enige regio ter wereld waar zakenbanken nog hogere vergoedingen incasseren, aldus onderzoeksfirma Freeman & Co. Dat vertaalt zich in meer vacatures voor zakenbankiers. Daarnaast verdienen zij in Dubai ook nog eens meer dan in Europa en de Verenigde Staten.