

УОРЪН БЪФЕТ НАВЛЕЗЕ В ЗАСТРАХОВАНИЕТО НА ОБЛИГАЦИИ

Инвестиционната групировка на легендарния щатски инвеститор **Уорън Бъфет** - „Бъркшър Хатауей“, е купила 3% дял в швейцарския презастраховател „Суис ре“, което е част от една по-широка бизнес сделка. В допълнение към инвестицията си американската компания е подписала и пропорционален презастрахователен договор с швейцарския си партньор. Според него през идните пет години „Бъркшър Хатауей“ ще поеме 20% от дейността на „Суис ре“ в областта на недвижимите имоти и на непредвидените събития, което ще намали размера на използвания от швейцарците капитал. С други думи - ще размени 20% от премиите срещу намаление на риска.



Новината за сделката бе приета благосклонно от пазара и акциите на „Суис ре“, които само от началото на годината насам бяха загубили 8.5% от пазарната си оценка поради опасения от ангажиментите на групировката към гарантираните с ипотечни заеми, посъпнаха. Зарадваха се и акционерите на презастрахователя - при това не само заради капиталовата инжекция, но и защото когато Бъфет влага някъде пари, то и други инвеститори скачат сляпо след него.

Европейската покупка на американеца напомни колко „омразна“ е станала „Суис ре“. Ценните ѝ книжа от години са по-евтини, отколкото на конкурентите ѝ от бранша, а положението се влоши, след като през ноември 2007 г. тя направи преоценка за 1.2 млрд. швейцарски франка на портфейла си от активи с ниско качество. Което направи презастрахователя евтин, с други думи - любим обект за

вложения на Бъфет.

Всъщност „Бъркшър Хатауей“, която има над 40 млрд. долара капитал, напоследък инвестира активно в потъналия в проблеми пазар за застраховане на облигации. В началото на месеца групировката похарчи 105 млн. долара, за да основе нов застраховател на общински книжа в щата Ню Йорк, чиято управа е един от най-големите емитенти на облигации. Специалисти от бранша очакват новата инициатива на Бъфет да заработи и в други щати, включително в Калифорния и в Тексас.

Щатските застрахователи на общински книжа изживяват тежки моменти в разгара на световната финансова криза, тръгнала от ипотечния сектор на САЩ. Най-големите играчи от бранша - MBIA и Ambac Financial Group, вече се гърчат под планини от проблеми. Ambac отчете загуба от 3.26 млрд. долара, след като преоцени активи за 5.21

млрд. долара. Което предизвика международната рейтингова агенция „Фитч рейтингс“ да намали на 18 януари т. г. кредитната оценка на компанията от максималните „AAA“ на „AA“. Този ход провокира опасения, че и други финансови институции, които са използвали застрахователни фирми да гарантират позициите им, ще преоценяват тепърва портфейлите си. Просто защото Ambac е гарантирал свързан с ипотеките с ниско качество дълг за 38 млрд. долара и има ангажименти към други ипотечни инвестиции за още 45 млрд. долара. От понижение на рейтинга е заплашен и MBIA.

Ако не беше кризата, застрахователите на облигации щяха да продължат да си живеят чудесно. От години те имат рекордни печалби от продажби на полици за гарантиране

на ценни книжа, продавани от щатски и градски управи за строеж на пътища, училища и пожарни. През последните пет години средната доходност на MBIA е била 39% - над четири пъти по-висока от средногодишния резултат на щатския борсов индекс S&P 500 за същия период, сочат данни на финансовата информационна агенция „Блумбърг“. Ambac пък е „възнаградила“ акционерите си средно с 48% годишно.

Днес добрите времена са отминали безвъзвратно, но общинските облигации нямат никаква вина. „Екзекуторът“ е дългът с ниско качество - пазар, в който нахлуха застрахователите в търсене на още по-високи печалби. И след като нещата се „вмириша“, най-големите играчи от бранша се изправени пред потенциални искове, които могат да изядат капитала им.

Всъщност кризата тлее от около шест години - от мига, в който застрахователните фирми откриха гарантираните дългови облигации (CDOs). Тези ценни книжа - част от област, известна като структурни финансови продукти, - са изобретени от „Уолстрийт“ чрез преоформяне на различни активи (като ипотечни облигации и заеми в нови дългови инструменти) за продажба на институционални ин-

веститори. Привлечени от най-високия кредитен рейтинг, присъден от водещите международни агенции „Стандард енд Пуърс“, „Мудис инвестърс сървис“ и „Фитч рейтингс“ и от щедрите премии, застрахователите се съгласиха да платят обезщетения на собствениците на CDOs (повечето от които - банките, създали ценните книжа) в случай на прекратяване на обслужването им. Според публикуван на 19 декември 2007 г. обзор на „Стандард енд Пуърс“, застрахователните фирми са гарантирали структурни продукти за 127 млрд. долара, зависещи поне отчасти от вноски по жилищни ипотечни на длъжници с лоши кредитни досиета.

Часът на отрезвяването настъпи в средата на миналата година, когато трите рейтингови агенции преоцениха хиляди CDOs и други ценни книжа, гарантирани с високорискови ипотечни и жилищни заеми. Което накара „Стандард енд Пуърс“ да направи заключение, че застрахователите на облигации са изправени пред потенциални загуби за 19 млрд. долара. И ги принудиха да се впуснат отчаяно да търсят допълнителен капитал, за да запазят от понижение поне собствените си кредитни оценки.

ИВА ИВАНОВА

GENERALI И PPF GROUP СИ РАЗДЕЛИХА ЦЕНТРАЛНА И ИЗТОЧНА ЕВРОПА

23 януари 2008 г., zastrahovatel.com

Италианската застрахователна група Generali и чешката PPF Group вече заедно ще управляват застрахователния си бизнес на пазарите в Централна и Източна Европа. Неотдавна влезе в сила споразумението между двете групи, което те подписаха на 10 юли миналата година. Така вече започна работа застрахователният холдинг Generali PPF Holding, чиято централа се намира в Прага.

големия застрахователна компания в Европа и лидер в Италия. Според финансовия си отчет за 2006 г. общият

премиен приход на групата е в размер на 64 млрд. евро. PPF Group N.V. представлява международна финансова

компания, която е 94.36% собственост на чешкия предприемач **Петер Келнер**. Компанията е регистрирана в Холандия.

SWISS RE ЩЕ РАЗВИВА ДЕЙНОСТ ВЪВ ВЬЕТНАМ

15 януари 2008 г., zastrahovatel.com

Швейцарската презастрахователна група Swiss Re е подписала договор за покупката на 25% от акциите на най-голямата вьетнамска презастрахователна компания Vietnam National Reinsurance Corporation (VinaRe). Сделката ще струва на швейцарците 79 млн. долара. В резултат на придобиването на пакета ак-

ции Swiss Re ще се превърне в единствения партньор на вьетнамците зад граница. В същото време покупката на акциите на VinaRe е част от стратегията на швейцарската презастрахователна група за разширяване на презастрахователния ѝ бизнес в Азия.

Сътрудничеството между Swiss Re и VinaRe продължава вече над 10 години. Според условията на новоподписаното споразумение Swiss Re ще предоставя техническа поддръжка на всички страни на бизнеса, развиван от вьетнамската компания.

Според думите на генералния директор на VinaRe **Тринх Кванг Туйен**, в момента пазарът на вьетнамския презастраховател се намира в ранния стадий на разрастването си и сътрудничеството със Swiss Re ще му помогне за благоприятното му развитие за в бъдеще.

Швейцарската застрахователна група Swiss Re развива дейност на азиатските пазари от 1956 г. Централата ѝ се намира в Хонгконг.

Vietnam National Reinsurance Corporation е единствен-

ната местна презастрахователна компания. Работи както в сферата на общото застраховане, така и в животозастраховането. Централата ѝ се намира в столицата Ханой. Компанията е основана през 1994 г. като държавно предприятие, а през януари 2005 г. е преоразувана в акционерно дружество. От 2006 г. започва да презастрахова рисковите на застрахователни компании от Япония, Южна Корея, Тайланд, Сингапур и Китай. През 2006 г. пазарният дял на презастрахователя в сферата на животозастраховането на местния пазар достига 34%, а на общото застраховане - 59%. Акционерният ѝ капитал възлиза на 33.3 млн. долара. От тях 56.5% се намират в ръцете на държавата. 40.5% от капитала е собственост на 13 вьетнамски общозастрахователни компании, а останалите 3% са в ръцете на частни физически и юридически лица. През 2006 г. печалбата на Vietnam National Reinsurance Corporation преди облагането с данъци е възлизила на 4.4 млн. долара, а според предварителните оценки за 2007 г. тази сума се очаква да нарасне до 5.3 млн. долара.

СРОАТИА ОСИГУРАНЈЕ ОБЯВИ РЕЗУЛТАТИТЕ СИ ЗА 2007 Г.

17 януари 2008 г., zastrahovatel.com

Най-голямата хърватска застрахователна компания Croatia osiguranje обяви предварителните си финансови резултати за 2007 г. Дружеството е реализирало премиен приход от 3.1 млрд. куни (622.5 млн. долара), отчитайки 5% ръст спрямо резултатите за 2006 г.

В сегмента общо застраховане Croatia osiguranje е реализирала премиен при-

ход в размер на 2.8 млрд. куни (562.25 млн. долара), което е с 3.7% повече от отчетения резултат година порано. Сумата от продажба на полици в сегмента животозастраховане през 2007 г. се е увеличила с 16.1% и вече достига 344.4 млн. куни (69.15 млн. долара). Очакваната чиста печалба на компанията за 2007 г. е с 10% повече от реализираната през 2006 г.,

или 137.1 млн. куни (27.53 млн. долара). Очаква се общият приход от инвестиции на Croatia osiguranje да се увеличи със 17.2% и да достигне 6.2 млн. куни (1.245 млн. долара).

Според ръководството на хърватския застраховател основната причина за подобрените резултати през миналата година е разширяването на мрежата от офиси с 45 броя.