

„ЕМ БИ АЙ ЕЙ“ ЗАПОЧНА ДА СЕ ОКОПИТВА

Цените на акциите на най-големия щатски застраховател на общински облигации „Ем Би Ай Ей“ тръгнаха нагоре, след като групировката се съгласи да презастрахова книжа за 184 млрд. щ. долара на Financial Guaranty Insurance и по този начин демонстрира способността си да привлича нов бизнес въпреки загубата на върховата си кредитна оценка „AAA“. Мениджърите на „Ем Би Ай Ей“ съобщиха в края на август, че компанията ще получи премии за около 741 млн. щ. долара като част от сключения презастрахователен договор.

„Ем Би Ай Ей“, чиито книжа загубиха 79% от пазарната си оценка през последните 12 месеца, доказва, че може да оцелее дори без максималния инвестиционен рейтинг, който притежаваше от 1990



Ерик Динало

година. На 4 април 2008 г. рейтинговата агенция „Фитч рейтингс“ понижи кредитната оценка на застрахователя с пет степени - на „AA“ с

отрицателна перспектива. На 6 юни и „Стандард енд Пуърс“ прецени рейтинга на „Ем Би Ай Ей“ от „AAA“ на „AA“ и на 15 август потвърди решението си. Последва и последният от „голямата тройка“ - „Мудис инвестърс сървис“, присъдил на 19 юни „A2“ на компанията. В хода на тези драматични промени „Ем Би Ай Ей“ трябва да се конкурира с новото застрахователно поделение на инвестиционната групировка на Уорън Бъфет „Бъркшър Хатауей“, както и със старите си съперници Assured Guaranty и Financial Security Assurance. Както нееднократно писа в „Застраховател прес“, проблемите на „Ем Би Ай Ей“ тръгнаха от злополучното решение на старото ръководство на компанията да се впусне във високорисковата дейност по гарантиране

на дългови облигации, които се обезцениха най-силно в хода на продължаващата вече повече от година криза на кредитните пазари.

Компанията майка на Financial Guaranty Insurance - FGIC, е сред най-зле пострадали от кредитните трусове групировки от бранша през последните месеци. Фирмата от Ню Йорк, която е собственост на ипотечния застраховател PMI Group и на фирмата за частни капитали Blackstone Group, бе лишена от върховата си инвестиционна оценка „AAA“ още в началото на годината и от трите водещи световни рейтингови агенции. Презастрахователният й договор с „Ем Би Ай Ей“, който бил подписан с посредничеството на главния застрахователен надзорник на щата Ню Йорк Ерик Динало, е част

от усилията на браншовите контролни органи да възстановят доверието в застрахователите на облигации. Контрактът е бил сключен след „състезателна процедура“ под надзора на офиса на Динало и някои детайли от него все още подлежат на одобрение. Самите дискусии по контракта са продължили 90 дни, стана ясно от интервю на Динало за финансовия телевизионен канал „Си Ен Би Си“.

Презастраховката на „Ем Би Ай Ей“ може да осигури по-висока кредитна оценка на притежателите на общински облигации на FGIC, защото им дава възможност да внесат иск директно в една от двете компании и на практика да избегнат забавяне на плащанията в случай на фалит на FGIC.

ЗАСТРАХОВАТЕЛНИЯТ БРАНШ ПРЕОСМИСЛЯ ЦЕННОСТИТЕ

Сред щатските застрахователи на недвижими имоти и при непредвидени събития най-стабилни печалби отчитат дребните риби, а не акулите, което предоставя огромни възможности. Откакто на 23 април основаната през 1912 г. в Бостън Liberty Mutual Group се съгласи да купи по-малкия си конкурент Safeco Corp. за 6.2 млрд. щ. долара, или по 68.25 долара на акция (51% премия над пазарната цена), книгата на някои от най-дребните фирми от бранша се търгуват доста по-успешно от акциите на големите им пазарни съперници. Което изпраща силен сигнал за евентуални поглъщания. Спрягат се дори имената на потенциалните мишени - Hanover Insurance Group, HCC Insurance Holdings и Navigators Group. Техните книжа отчетоха солиден ръст след сделката със Safeco за разлика от 12-процентния спад на стойността на застрахователния индекс на финансовата агенция „Блумбърг“, включващ 91 компании от бранша. Засега твърди намерения за покупки са заявили вторият по големина щатски бизнес застраховател Travelers Cos и Hartford Financial Services Group.

От началото на годината насам застрахователните компании в САЩ са осъществили 27 поглъщания на дребни щатски играчи от нишата на застраховките на имущество и срещу непредвидени събития на обща стойност 13.3 млрд. щ. долара - най-много за последното десетилетие, сочат сметките на „Блумбърг“. В повечето случаи купувачите се надяват да извлекат печалби, като прибавят фирми, специализирани в застраховането на барове, пътеки за боулинг и ловни терени - всички част от пазара на дребно, който има 95 млрд. щ. долара постъпления от премии.

Най-големите клиенти на застрахователния сектор в САЩ успяха да договорят за периода април-юни снижение на ставките си за 17-то поредно тримесечие, отчете базираният във Вашингтон Съвет на застрахователните агенти и брокери. Подновените договори на най-едрият потребител през второто тримесечие са били с 16% по-ниски премии спрямо първото по данни на браншовата група. За сравне-

ние цените за най-дребните клиенти са намалели с 9.7% през същия период.

Последните поглъщания на щатски застрахователи включват Philadelphia Consolidated Holding Corp., която японската Tokio Marine Holdings купи през юли за около 4.7 млрд. щ. долара - 2.5 пъти над счетоводната й оценка, за да навлезе в бизнеса по застраховане на апартаменти, автомобилни вериги и зоологически градини в Северна Америка. Австралийската застрахователна групировка „Кю Би И“ пък погълна през май North Pointe Holdings Corp. от щата Мичигън, за да разшири дейността си по застраховане на алеи за боулинг. Седмият по пазарна капитализация щатски застраховател „Хартфорд файненшъл“ обяви през август, че създава специален екип за увеличаване на продажбите, насочен към дребния бизнес. А седмият в класацията на търговските застрахователи - CNA Financial Corp. от Чикаго, огласи на 20 август плана си да съсредоточи вниманието си върху по-малки клиенти, включително и аукционери.

По оценка на анализатори от бранша консолидационният процес в щатския застрахователен бранш ще набира скорост в хода на понижението на премията за покрития на имущество и природни бедствия, като големите играчи ще се състезават с по-дребните си конкуренти. Застрахователните компании се опитват да спечелят повече агенти, които контролират 85% от щатския пазар на дребно. В тази насока големи групировки създават специални центрове за услуги, за да разтоварят посредниците от някои задължения след осъществяване на продажбата, като например счетоводни операции и обработка на исковите. Подобен подход обаче може и да не сработи, защото предприемачите са свикнали да получават персонално внимание от брокерите.

Най-големите застрахователи концентрираха усилията си върху най-едрият си клиенти през първата половина на новото десетилетие, след като терористичните атаки от 11 септември 2001 г. и природни-

те бедствия опразниха резервите им и им позволиха да искат по-високи цени. Сравнително спокойните сезони на ураганите на 2006 г. и 2007 г. обаче попълниха фирмения капитал, тласнаха надолу цените на услугите за „акулите“ и стимулираха поглъщанията с цел набиране на по-малки клиенти.

Междувременно по-голямата част от работещите в САЩ 830 застрахователи с годишни премии под 500 млн. щ. долара преуспяха заради връзките си с местните агенти. Дребните застра-

хователни фирми с по-малко от 50 служители отчетоха 74% ръст на доходите от премии в петгодишния период до 2006 г. Което е солиден аванс спрямо средните компании от бранша с 28% увеличение на приходите от най-дребните им клиенти, както и в сравнение с 24-процентния прираст на най-едрият „риби“.

В битката за пазарен дял се включиха и застрахователните брокери. Базираният в Лондон Willis Group Holdings - третият по големина посредник в света, се съгласи през юни да плати 1.7 млрд. щ. долара за осмия по размер щатски застрахователен брокер Hilb Rogal & Hobbs, за да добави клиенти

в САЩ. Световният лидер „Аон“ пък планира да получи по-големи приходи, като групира клиенти със сходни характеристики (като например училища, курсове по голф, вериги за бързо хранене) и предложи групите на по-големите застрахователи. „В света на ловците на слонове аз стрелям по зайци“, коментира в тази връзка Питър Брайтстоун - главен изпълнителен директор на поделението ASPN на „Аон“. И обяснява, че когато групира сходни клиенти, застрахователните компании ще могат да използват компютърни модели за по-добра оценка на потенциалните загуби и на ценовата политика.



ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ ГЛЕДАХА С НАДЕЖДА КЪМ „АЙК“

Най-тежният за последните три години сезон на ураганите подобри шансовете на най-големите презастрахователни групировки в света - „Мюнх ре“ и „Суис ре“, да качат премията и печалбите си през идната година. Ураганите „Катрина“, „Рита“ и „Уилма“ причиниха загуби за над 60 млрд. щ. долара на застрахователния бранш през 2005 г. и тласнаха цените за презастраховане до нови висини. Последвалите 2006 г. и 2007 г. обаче бяха сравнително спокойни откъм разрушителни природни бедствия и напълно закономерно ставките на презастрахователите паднаха с 20 процента. Акциите на „Мюнх ре“ са поевтинели с 21% от началото на годината насам, на „Хановер ре“ - с 13%, а на „Суис ре“ - със 17 процента.

Ураганът „Густав“, който преми-на през Мексиканския залив в началото на септември, бе пълно разочарование, защото застрахованите щети се оценяват в диапазона между 3 и 7 млрд. щ. долара за обекти на сушата в щатите Луизиана и Мисисипи по сметки на фирмата за моделиране на бедствия Eqsat. Плюс искове между 1.8 и 4.4 млрд. щ. долара за пораженията на офшорните нефтени съоръжения спо-

ред сметките на друга компания за моделиране - AIR Worldwide. А застрахователите се бяха подготвили добре за „Густав“ - двете най-големи щатски компании от сферата на имущественото застраховане Allstate и State Farm Mutual Automobile Insurance съобщиха на 30

Другата презастрахователна „надежда“ - ураганът „Айк“, удари щата Тексас на 12 септември и предварителните оценки са за 25 млрд. щ. долара застраховани щети, които ще го наредят на второ място сред най-скупите бури в историята на САЩ след „Катрина“ и нейните поражения за 41.1 млрд. щ. долара. „Айк“ принуди всички големи нефтени компании да затворят рафинериите по пътя на бедствието и да спрат 99.9% от добива на нефт и 93.8% от добива на газ в Мексиканския залив - по оценка на щатската служба за управление на минералните ресурси. От нефтените полета в региона се помпат 1.3 млрд. барела суров петрол дневно (около една четвърт от щатския добив) и



Щатът Тексас след удара на „Айк“

август, че поделенията им за бързо реагиране са в пълна готовност, следят пътя на бурята и очакват да се изясни посоката на удара. State Farm бил подготвил над 1400 служители от звената за обезщетения при бедствия, които трябва веднага да заминат за засегнатите райони и да помогнат на работещите там оценители. „Ей Ай Джи“ и „Бъркшър Хатауей“ също били разкрили телефонни линии и изпращали екипи за обработка на исковите.

14% от общото количество произведен газ. По оценка на ръководствата на производителите и на рафинериите ще са необходими поне две седмици, докато всички съоръжения възстановят нормалната си дейност. Анализатори от застрахователния бранш твърдят, че загубите за сектора от тазгодишния сезон на ураганите трябва да са поне между 30 и 50 млрд. щ. долара, за да доведат до повишение на премията.