

# БЕДСТВИЕТО „ИПОТЕКИ С НИСКО КАЧЕСТВО“

Ипотеките с ниско качество доказаха, че са по-голяма катастрофа за „капитаните“ на застрахователната индустрия от което и да било друго природно бедствие. Световният застрахователен гигант „Америкън интърнешънъл груп“ намали с 42% паричната премия за 2007 г. на главния си изпълнителен директор **Мартин Съливън** заради най-

голямата за последните 89 години тримесечна загуба на компанията. Вторият по големина щатски застраховател на общински облигации - „Амбак файненшъл груп“, отка-



за да плати премии на шефа си Робърт Джендър за миналата година, намали трудовото му възнаграждение със 71% (най-голямата редукция сред компаниите от бранша, включени в застрахователния индекс на S&P) и накрая, през януари т.г., го свали от поста му.

Бордовете на застрахователните групировки държат главните си изпълнителни директори отговорни за загубите от книга с ниско качество (достигнали общо 38 млрд. щ. долара) и са орязали заплатите и премиите им средно с 20%, според фирмените данни, подадени в контролните органи. За сравнение, застрахователните шефове са получили средно увеличение с 8.2% през 2005 г., когато директорските бордове ги оневиниха за похарчените 41.1 млрд. щ. долара, свързани с щетите от урагана „Катрина“ - най-скъпото бедствие в историята на САЩ.

Днес намалението на възнагражденията се отнася за година, в която застрахователният индекс на S&P загуби 7.7% от стойността си, включително 19% спад на цените на акциите на „Ей Ай Джи“ на борсата в Ню Йорк, 26-процентно поевтиняване на кни-

жата на „Дженуорт файненшъл“ и 71-процентен срив на котировките на „Амбак“. Застрахователните босове вероятно ще се разминат с повишения и през тази година, ако се сбъдне прогнозата на Международния валутен фонд, че загубите на бранша от ипотечни инструменти могат да достигнат 130 млрд. щ. долара. Базираният в Ричмънд, щата Вирджиния

## ЗАСТРАХОВАТЕЛ „ДЖЕНУОРТ ФАЙНЕНШЪЛ“

(който през май 2004 г. се отдели от компанията-майка „Дженеръл илектрик“) понижи паричното възнаграждение на главния си изпълнителен директор **Майкъл Фрейзър** от 3 млн. щ. долара през 2006 г. на 1.4 млн. долара през миналата година, след като фирмената печалба падна с 8.1% заради загуби от щатския и ипотечен застрахователен бизнес. Фрейзър ръководи „Дженуорт“ от началото на самостоятелното му съществуване след първоначална публична емисия на книгата му.

Третият по големина автомобил застраховател на САЩ - „Прогресив“, понижи заплатата и кешовата премия на 52-годишния си шеф **Глен Ренуик** с 24% - до 1.58 млн. щ. долара, след като чистият фирмен доход падна с 28 процента. При това компанията има минимални инвестиции във високорискови активи.

От изчисленията на възнагражденията са изключени дарените акции и опции на ръководните екипи на застрахователите, защото годишната стойност на компенсациите с ценни книжа, които се докладват на щатската Комисия за ценни книжа и фондови борси, може да включва и продадени през минали години акции и опции. По закон мениджърите решават кога да осребрят получените като премии ценни книжа.

И докато едни имат проблеми със заплащането, други

имат разпавии със съдебните власти. Такъв е случаят с подалия оставка на 14 април т.г.

## ДЖОУЗЕФ БРАНДЪН



главен изпълнителен директор на „Дженеръл ре“ - презастрахователното звено на инвестиционната групировка „Бъркшър Хатауей“ на щатския милиардер **Уорън Бъфет**. Четирисет и деветгодишният Брандън бе принуден да се оттегли след обвиненията на свои бивши колеги - директори от компанията. Напускането му е удар върху Бъфет, който от години го смяташе за един от най-близките си помощници. Милиардерът нееднократно е хвален начина, по който Брандън управлява „Дженеръл ре“, след като през 2001 г. оглави структурата. В последното си писмо до акционерите на „Бъркшър Хатауей“ от края на февруари 2008 г. Бъфет отбеляза, че Брандън и заместникът му Франклин „Тед“ Монтрос (който ще стане шеф на презастрахователната фирма) вършат „първокласна работа по първокласен начин“. Брандън бе и в краткия списък от висши мениджъри на „Бъркшър Хатауей“, които инвеститори и анализатори „гласяха“ за водещи кандидати за мястото на 77-годишния Бъфет след оттеглянето му от кормилото на групировката, която създаде преди 40 години и превърна в инвестиционен холдинг с 200 млрд. щ. долара активи. Самият Бъфет загатна през 2006 г., че бордът на компанията ще избира от трима „разумно млади“ вътрешни кандидати. Другите често споменавани наследници на поста освен Брандън са 51-годишният **Дейвид Соукъл** - председател на енергийната структура на инвестиционната групировка, и 56-годишният **Аджит Джаин**, кой-

то управлява другото фирмено презастрахователно звено - „Бъркшър Хатауей рииншурънс груп“.

Оставката на Брандън бе наложена от обвиненията на четирима негови бивши колеги в измама. Щатската прокуратура пък го определя като „неподведен под отговорност“ участник в конспирация в съдебния процес, при който на 25 февруари т. г. четирима бивши ръководители от „Дженеръл ре“, включително и бившият главен изпълнителен директор **Ронълд Фъргюсън**, бяха признати за виновни в измама. Федералното жури в Хартфорд, щата Кънектикът, констатира участието им в мошенническа трансакция през 2000 г. между „Дженеръл ре“ и „Америкън интърнешънъл груп“. Чрез нея ответниците помогнали на „Ей Ай Джи“ да попълни чрез измама с 500 млн. щ. долара резервите си срещу загуби - един от ключовите индикатори за стабилността на играчите от бранша.

Още в началото на април щатският финансов всекид-



невник „Уолстрийт джърнъл“ писа, че щатската прокуратура оказва натиск върху „Бъркшър Хатауей“ да подмени Брандън като част от процедурата по приключване на правителствено разследване на дейността на „Дженеръл ре“. Министерството на правосъдието има указания, които помагат на прокурорите да претеглят различни фактори, когато решават дали да обвинят някого в криминално деяние, или да договорят оправдателно споразумение. Между тях са сериозността на нарушението и степента на разпространението му в компанията, фирмената история, желанието ѝ да сътрудничи с разследващите органи и стъпките, които предприема, за да дисциплинира или уволни нарушителите.

Продължават неволите и на щатските управи, застраховали общински облигации в специализираните компании с най-високия (доскоро) кре-

дитен рейтинг „AAA“.

## РЪКОВОДСТВОТО НА ЩАТА НЮ ЙОРК

планира да рефинансира застраховани книжа с променливи лихви за 483 млн. щ. долара, след като опасенията за стабилността на гарантите на дългата поканиха над пет пъти лихвените разходи от февруари насам. Щатската управа е платила в началото на април цели 9% по емисията си с номинал 74.7 млн. щ. долара, гарантирана от „Си Ай Еф Джи ашуърънс Норт Америка“, срещу едва 1.65% на 6 февруари (преди инвеститорите да започнат да бягат от застрахован общински дълг). Намеренията на нюйоркските общинари е да продават незастраховани книжа, с които да заменят всички облигации, гарантирани от застрахователните фирми от щата си - „Си Ай Еф Джи“ и „Еф Джи Ай Си корп.“, чиито кредитни оценки бяха понижени през миналия месец.

От дълговите инструменти, които подлежат на подмяна, 352 млн. щ. долара са застраховани от „Си Ай Еф Джи“, чиято кредитна оценка бе орязана с три нива - до „А-“, от рейтинговата агенция „Фитч рейтингс“ на 31 март т.г. Книга на стойност

около 131 млн. щ. долара пък са гарантирани от „Еф Джи Ай Си корп.“, чиято оценка вече е пониска от инвестиционната - тя бе снижена с шест степени (до „ВВ“) от „Стандард енд Пуърс“ на 28 март т. г. Щатската управа очаква да спести доста пари, след като престане да застрахова облигациите си, защото почти всички де факто са осигурени или от щатските приходи от данъци, или от данък продажби и са оценени с максимален рейтинг от „Стандард енд Пуърс“. Например 9% лихва по общински книжа за 74.7 млн. щ. долара, гарантирани от ДООД, струват на общината 130 734 щ. долара само за лихвени плащания за една седмица срещу 23 968 щ. долара в началото на февруари т. г.

ИВА ИВАНОВА

## „КЮ БИ И“ АТАКУВА МЕСТЕН КОНКУРЕНТ

Най-големият застраховател на Австралия в областта на недвижимите имоти и злополуките - „Кю Би И иншуърънс груп“ (QBE Insurance Group), удължи до 5 май т. г. срока на офертата си за поглъщане на местния конкурент „Иншуърънс Острилия груп“ (Insurance Australia Group). Предложената цена в размер на 7.7 млрд. австрал. долара (7.3 млрд. щ. долара) вече бе отхвърлена от ръководството на „Иншуърънс Острилия“ като прекалено ниска. Корените на компанията могат да се проследят до 1925 г., когато Националната асоциация по пътищата и транспортните средства (NRMA) започва да продава застраховки на членовете си от Нов Южен Уелс. Ако сливането бъде осъществено, комбинираната структура ще доминира местния застрахователен пазар във всички направления - от застраховането на коли и недвижимата собственост до трудовите злополуки. „Кю Би И“ пък ще спечели 16 хил. служители и търговски марки в Австралия, включително NRMA и CGU. „От Кю Би И ще бъдат много дисциплинирани“ - коментира мениджърът на фондове от Сидней **Стийвън Марш**. - Те имат славна история от поглъщания, които не са разочаровали акционерите“.

Главният изпълнителен директор на „Кю Би И“ **Франк О'Халоран** „се цели“ в „Иншуърънс Острилия“, откакто тя регистрира три поредни години на падащи печалби. За сравнение потенциалният купувач има шест поредни години на ръст на чистите доходи, като над 70% от тях са реализирани зад граница. О'Халоран и председателят на борда на „Кю

Би И“ **Джон Клоуни** са направили предложение на конкурентите си от „Иншуърънс Острилия“ в частна среща на 10 април т.г. На нея те са предложили по 0.135 акции на „Кю Би И“ плюс 50 австралийски цента в брой за всяка ценна книга на „Иншуърънс Острилия“. Офертата е била отхвърлена и ръководството на купувача е направило писмено конфиденциално предложение още на следващия ден в размер на 0.142 акции на „Кю Би И“ плюс 70 австралийски цента за всяка акция на „мишената“. Втората оферта също е била отхвърлена на 14 април и бе оповестена публично от „нашественика“ ден по-късно.

„Кю Би И“ може да плати по 5 австралийски долара на акция на конкурента си по оценка на анализатори от швейцарската банкова групировка „Креди Сюис“. Експерти от щатската „Мерил Линч“ пък залагат таван от 4.80, а от „Ситигруп“ - 4.50 австралийски долара за всяка ценна книга на „Иншуърънс Острилия“. Консултант на „Кю Би И“ по сделката е местната банкова групировка „Макуейри груп“. „Иншуърънс Острилия“ ползва съветите на швейцарския банков лидер „Ю Би Ес“. Офертата изисква одобрението на контролните органи в Австралия и Нова Зеландия.

През изтеклите две години „Кю Би И“ е осъществила шест поглъщания на обща стойност над 2 млрд. щ. долара. Освен това групировката е един от най-големите гарантите на английския застрахователен пазар „Лойдс ъф Лъндън“. Тя присъства и на българския застрахователен пазар от 1999 година.

## ГАЛЕРИЯ „ЗАСТРАХОВАТЕЛ“

### МОЕТО КРЕДО Е ПОЧТЕНОСТ...

(Продължава от стр. 10)

- Може би най-сладкото в работата ми е защитата и сигурността, която застраховането дава, а най-горчивото е, че сме свидетели на човешки и природни трагедии. По отношение на това, което не бих искал да се случва в застраховането - рисковете и събитията, срещу които се застраховаме. Не бих искал да станем свидетели на катастрофични рискове, на фалити на застрахователни компании и въобще на всякакви сътресения на пазара, които биха затруднили дейността на всички участници в него.

- Имате ли достатъчно време за себе си - за своя личен живот и за семейството си?

- През целия ми живот голяма част от времето ми е посветена на работата, но се стремя да намирам време и за семейството си. Времето, прекарано с близки и приятели, ми помага да почивам пълноценно и ме зарежда с енергия. Благодаря



им за разбирането и подкрепата, без която нямаше да мога да реализирам своите професионални намерения.

- Какво ще пожелаете на себе си, на екипа на дружеството, на своите колеги от застраховането?

- Пожелавам на всички ни здраве и спокойствие. На колегите от екипа, в който работя през последните години, пожелавам и за бъдеще да се радват на лично щастие и на професионалните успехи, които ще постигнем заедно през следващите години. На колегите от застраховането пожелавам да запазим добрите човешки взаимоотношения, да продължаваме да мислим позитивно и да изпитваме удовлетворение от успехите на бранша.

Разговора провежда ПЕТЪР АНДАРОВ