

# Flest sikre garantier

Langt de fleste udstedere af garantiobligationer kan gå ned. Men nogle garantiprodukter er så sikre som statsobligationer.

Den internationale kreditkrise har vist, at garantien på et garantiprodukt ikke er mere sikker end virksomheden bag garantien.

Det stiller særlige krav til de mange banker, der har udstedt strukturerede produkter for i alt mere end 30 mia.kr. i Danmark.

Peter Rixen er partner hos Coin Competitive Investments og følger markedet for garantiobligationer tæt. Han konstaterer, at de største udstedere i Danmark også er de sikreste.

Han har tidligere kritiseret sektoren for at informere for dårligt om produktets risici. Kritikken er ikke mindsket efter Lehman Brothers problemer, mens en anden dansk udsteder, Dexia, måtte have statsstøtte i sidste uge.

»Det er naivt at tro, at der ikke vil ske flere krak blandt garantistillerne på de danske produkter. Derfor hviler der et stort ansvar på distributørerne af garantiobligationer,« siger Peter Rixen.

Han mener, der skal sættes spot på kreditrisikoen under hele obligationens løbetid.

»Bankerne skal sørge for at oplyse investorerne ordentligt om kreditrisikoen, når produktet sælges, og samtidig skal de sørge for at forholde sig til risikoen undervejs,« siger Peter Rixen.

Bankinvest står bag Plus Invest, der tidligere er kritiseret, fordi der som sikkerhed bag garantien for en række udstedelser er anvendt komplicerede lånepakker - CDO'er - bestående af mange forskellige obligationer med lav kreditværdighed. Trods kritikken oplyser Plus Invest ikke løbende hvordan det går de enkelte obligationer.

Ifølge Peter Rixen er de største udstedere de mest sikre med hel eller delvis statsgaranti. Det gælder både Kommunekredit og EksportFinans.

---

Af LENE ANDERSEN  
Offentliggjort 03.10.08 kl. 03:00  
<http://jp.dk/morgenavisen/erhverv/article1475259.ece>