

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis	IX
Abbildungsverzeichnis	XVI
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XVIII
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Abgrenzung von ARF und ART	2
1.3 Konkretisierung von Untersuchungsgegenstand und Erkenntnisziel	2
1.4 Aufbau der Untersuchung	3
2. Modellierung des Industrierversicherungsmarktes	5
2.1 Einleitung	5
2.2 Teilnehmer des Industrierversicherungsmarktes	7
2.3 Besondere Merkmale der Industrierversicherung	22
2.4 Besondere Probleme der Industrierversicherung	27
3. Risk Management	44
3.1 Einleitung	44
3.2 Entwicklung der Risk Management-Theorie	44
3.3 Objekte des Risk Managements	45
3.4 Ziele des Risk Managements	47
3.5 Umsetzung des Risk Management-Konzeptes in der Praxis	48
3.6 Phasen des Risk Managements	50
3.7 Organisatorische Einordnung des Risk Managements	67
3.8 Zusammenfassung	68
4. Alternative Risikofinanzierungsinstrumente	69
4.1 Allgemein	69
4.2 Selbsttragungsmechanismen	76
4.3 Nettoquotierung	97

VIII	Alternative Risikofinanzierungsinstrumente	
4.4	Captives	101
4.5	Multiline/Multiyear- und Integrierte Programme	123
4.6	Financial und Finite Insurance	145
4.7	Kapitalmarktinstrumente	162
4.8	Zusammenfassung	222
5.	Schlußfolgerungen	227
5.1	Überblick	227
5.2	Alternative Risikofinanzierung und Versicherungsmarktzyklen	227
5.3	Zukünftige Marktentwicklungen	230
5.4	Konsequenzen für die Teilnehmer	234
6.	Schluß	254
	Literaturverzeichnis	XXIII
	Sachregister	LXXIX

Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Abgrenzung von ARF und ART	2
1.3 Konkretisierung von Untersuchungsgegenstand und Erkenntnisziel	2
1.4 Aufbau der Untersuchung	3
2. Modellierung des Industrierversicherungsmarktes	5
2.1 Einleitung	5
2.2 Teilnehmer des Industrierversicherungsmarktes	7
2.2.1 Überblick	7
2.2.2 Versicherungsnehmer	7
2.2.3 Vermittler	9
2.2.3.1 Überblick	9
2.2.3.2 Makler	10
2.2.3.3 Captive Broker	12
2.2.4 Erstversicherer	15
2.2.5 Rückversicherer	16
2.2.6 Kapitalmarkt	19
2.2.7 Verbände	19
2.2.8 Gesellschaft und Staat	21
2.3 Besondere Merkmale der Industrierversicherung	22
2.3.1 Überblick	22
2.3.2 Wettbewerb	22
2.3.3 Beständigkeit und Partnerschaft	24
2.3.4 Zyklizität des Versicherungsgeschäftes	24
2.4 Besondere Probleme der Industrierversicherung	27
2.4.1 Einleitung	27
2.4.2 Probleme aus Sicht der Versicherungsnehmer	28
2.4.2.1 Überblick	28
2.4.2.2 Prämienvolatilität	28
2.4.2.3 Kosten des Versicherungsschutzes	29
2.4.2.3.1 Einleitung	29
2.4.2.3.2 Steuern	30
2.4.2.3.3 Provisionen	31
2.4.2.3.4 Verwaltungskosten	32
2.4.2.3.5 »Reine« Risikokosten	32

2.4.2.4 Grenzen der Versicherbarkeit	33
2.4.2.4.1 Einleitung	33
2.4.2.4.2 Neue Risiken	34
2.4.2.4.3 Kapazitätsengpässe	34
2.4.2.4.4 Unternehmerische Risiken	36
2.4.2.5 Konzentrationstendenzen der Marktteilnehmer	36
2.4.3 Probleme aus Sicht der Vermittler	37
2.4.4 Probleme aus Sicht der Erstversicherer	38
2.4.4.1 Prämien- und Schadenseite	38
2.4.4.2 Schadenseite	39
2.4.4.3 Konzentrationstendenzen der Marktteilnehmer	41
2.4.5 Probleme aus Sicht der Rückversicherer	43
3. Risk Management	44
3.1 Einleitung	44
3.2 Entwicklung der Risk Management-Theorie	44
3.3 Objekte des Risk Managements	45
3.4 Ziele des Risk Managements	47
3.5 Umsetzung des Risk Management-Konzeptes in der Praxis	48
3.6 Phasen des Risk Managements	50
3.6.1 Überblick	50
3.6.2 Risikoanalyse	51
3.6.3 Risikobewältigung	54
3.6.3.1 Einleitung	54
3.6.3.2 Risikokontrolle	54
3.6.3.2.1 Einleitung	54
3.6.3.2.2 Risikovermeidung	55
3.6.3.2.3 Risikoverminderung	55
3.6.3.2.4 Risikouberwälzung	56
3.6.3.2.5 Risikostreuung	56
3.6.3.3 Risikofinanzierung	57
3.6.3.3.1 Einleitung	57
3.6.3.3.2 Selbsttragung	59
3.6.3.3.3 Risikotransfer	60
3.6.3.3.4 Synthese von Selbsttragung und Transfer	61
3.7 Organisatorische Einordnung des Risk Managements	67
3.8 Zusammenfassung	68
4. Alternative Risikofinanzierungsinstrumente	69
4.1 Allgemein	69
4.1.1 Einleitung	69
4.1.2 Überblick	69

Inhaltsverzeichnis	XI
4.1.2.1 Definition	69
4.1.2.2 Historische Entwicklung	71
4.1.2.3 Größenordnung	72
4.1.2.4 Gründe	73
4.1.3 Weiteres Vorgehen	75
4.2 Selbsttragungsmechanismen	76
4.2.1 Einleitung	76
4.2.2 Besondere Erscheinungsformen der Selbsttragung	77
4.2.2.1 Retrospective Rating	77
4.2.2.2 Nichtversicherung	78
4.2.2.2.1 Allgemein	78
4.2.2.2.2 Der Fall BP	79
4.2.2.3 High Deductible Plans	82
4.2.2.3.1 Allgemein	82
4.2.2.3.2 Der Fall VEBA	84
4.2.2.4 Kreditfinanzierung	85
4.2.2.5 Contingent Capital	86
4.2.2.5.1 Einleitung	86
4.2.2.5.2 Debt Puts	87
4.2.2.5.3 Equity Puts	89
4.2.2.5.4 Zusammenfassung	91
4.2.3 Bewertung	91
4.2.3.1 Überblick	91
4.2.3.2 Bewertung aus Sicht der Versicherungsnehmer	91
4.2.3.2.1 Problemlösungsfähigkeit	91
4.2.3.2.1.1 Volatilität	91
4.2.3.2.1.2 Kosten	92
4.2.3.2.1.3 Kapazität	93
4.2.3.2.2 Sonstige Vorteile	93
4.2.3.2.3 Probleme	94
4.2.3.2.4 Zusammenfassung	94
4.2.3.3 Bewertung aus Sicht der Vermittler	95
4.2.3.4 Bewertung aus Sicht der Erstversicherer	95
4.2.3.5 Bewertung aus Sicht der Rückversicherer	96
4.2.4 Ausblick	97
4.3 Nettoquotierung	97
4.3.1 Einleitung	97
4.3.2 Bewertung	98
4.3.2.1 Bewertung aus Sicht der Versicherungsnehmer	98
4.3.2.2 Bewertung aus Sicht der Vermittler	99
4.3.2.3 Bewertung aus Sicht der Versicherer	99
4.3.3 Ausblick	100
4.4 Captives	101

4.4.1	Einleitung	101
4.4.2	Darstellung	102
4.4.2.1	Charakterisierung der Captive	102
4.4.2.1.1	Einleitung	102
4.4.2.1.2	Geschäftstätigkeit	102
4.4.2.1.3	Trägerschaft	103
4.4.2.1.4	Gezeichnete Risiken	105
4.4.2.1.5	Standort	106
4.4.2.1.6	Zusammenfassung	107
4.4.2.2	Captive-Gründung	107
4.4.2.3	Größenordnung	109
4.4.3	Bewertung	111
4.4.3.1	Bewertung aus Sicht der Versicherungsnehmer	111
4.4.3.1.1	Problemlösungsfähigkeit	111
4.4.3.1.1.1	Volatilität	111
4.4.3.1.1.2	Kosten	112
4.4.3.1.1.3	Kapazität	114
4.4.3.1.2	Sonstige Vorteile	115
4.4.3.1.3	Probleme	116
4.4.3.1.4	Zusammenfassung	117
4.4.3.2	Bewertung aus Sicht der Vermittler	118
4.4.3.2.1	Makler	118
4.4.3.2.2	Captive Broker	118
4.4.3.3	Bewertung aus Sicht der Erstversicherer	118
4.4.3.4	Bewertung aus Sicht der Rückversicherer	121
4.4.3.5	Bewertung aus Sicht des Staates	121
4.4.4	Ausblick	122
4.5	Multiline/Multiyear- und Integrierte Programme	123
4.5.1	Einleitung	123
4.5.2	Multiline/Multiyear-Programme	125
4.5.3	Integrierte Programme	128
4.5.3.1	Überblick	128
4.5.3.2	Single Trigger-Konstruktionen	129
4.5.3.3	Double Trigger-Konstruktionen	130
4.5.3.3.1	Einleitung	130
4.5.3.3.2	Ziele und Funktionsweise	130
4.5.3.3.3	Gestaltung des 2. Triggers	132
4.5.3.4	Beispiele	134
4.5.4	Integrierte Programme der 2. Generation	135
4.5.5	Bewertung	136
4.5.5.1	Einleitung	136
4.5.5.2	Bewertung aus Sicht der Versicherungsnehmer	136
4.5.5.2.1	Problemlösungsfähigkeit	136
4.5.5.2.1.1	Volatilität	136
4.5.5.2.1.2	Kosten	137

Inhaltsverzeichnis	XIII
4.5.5.2.1.3 Kapazität	138
4.5.5.2.2 Sonstige Vorteile	139
4.5.5.2.3 Probleme	139
4.5.5.2.4 Zusammenfassung	140
4.5.5.3 Bewertung aus Sicht der Vermittler	141
4.5.5.4 Bewertung aus Sicht der Versicherer	142
4.5.6 Ausblick	144
4.6 Financial und Finite Insurance	145
4.6.1 Einleitung	145
4.6.2 Darstellung	146
4.6.2.1 Grundlagen	146
4.6.2.2 Gründe	148
4.6.2.3 Vertragsarten	149
4.6.2.3.1 Überblick	149
4.6.2.3.2 Retrospektive Vertragsformen	149
4.6.2.3.3 Prospektive Vertragsformen	152
4.6.2.4 Abgrenzung zu traditionellen (Rück-) Versicherungsverträgen	155
4.6.3 Bewertung	156
4.6.3.1 Einleitung	156
4.6.3.2 Bewertung aus Sicht der Versicherungsnehmer	157
4.6.3.2.1 Einleitung	157
4.6.3.2.2 Vorteile	157
4.6.3.2.3 Probleme	158
4.6.3.2.3.1 Überblick	158
4.6.3.2.3.2 Anerkennung als Versicherung	158
4.6.3.2.3.3 Bilanzierung von Salden des Erfahrungskontos	159
4.6.3.3 Bewertung aus Sicht der Vermittler	161
4.6.3.4 Bewertung aus Sicht der Versicherer	161
4.6.4 Ausblick	162
4.7 Kapitalmarktinstrumente	162
4.7.1 Einleitung	162
4.7.2 Versicherungsderivate	164
4.7.2.1 Überblick	164
4.7.2.2 Chicago Board of Trade	165
4.7.2.2.1 Einleitung	165
4.7.2.2.2 Funktionsweise	166
4.7.2.2.3 Handelsvolumen	168
4.7.2.2.4 Vergleich traditioneller Rückversicherung mit PCS-Optionen	168
4.7.2.3 London International Financial Futures Exchange	169
4.7.2.4 Bermuda Commodities Exchange	169
4.7.2.5 Wetter-Derivate	171
4.7.2.6 Bewertung	172
4.7.3 Insurance Swaps	176
4.7.3.1 Überblick	176

4.7.3.2 CATEX	176
4.7.3.3 CATEX Bermuda	179
4.7.3.4 Bewertung	179
4.7.4 Securitisation	181
4.7.4.1 Einleitung	181
4.7.4.2 Darstellung	183
4.7.4.2.1 Grundmodell der Securitisation	183
4.7.4.2.2 Gestaltung der Anleihe	187
4.7.4.2.2.1 Überblick	187
4.7.4.2.2.2 Art der Schadenverlaufsabhängigkeit	187
4.7.4.2.2.3 Ausgestaltung des Triggers	191
4.7.4.2.2.4 Risikointensität	191
4.7.4.2.3 Kosten	194
4.7.4.2.4 Vergleich mit traditioneller Rückversicherung	196
4.7.4.3 Beispiele	197
4.7.4.3.1 Überblick	197
4.7.4.3.2 Winterthur	200
4.7.4.3.3 USAA	202
4.7.4.3.4 Oriental Land	204
4.7.4.4 Bewertung	205
4.7.4.4.1 Einleitung	205
4.7.4.4.2 Aus Sicht der Versicherungsnehmer	206
4.7.4.4.2.1 Securitisation als Rückversicherungsinstrument	206
4.7.4.4.2.2 Securitisation als Erstversicherungsinstrument	206
4.7.4.4.3 Aus Sicht der Erstversicherer	208
4.7.4.4.3.1 Securitisation als Rückversicherungsinstrument	208
4.7.4.4.3.2 Securitisation als Erstversicherungsinstrument	210
4.7.4.4.4 Aus Sicht der Rückversicherer	211
4.7.4.4.5 Aus Sicht der Investoren	212
4.7.4.4.6 Aus Sicht der Aufsichtsbehörden	214
4.7.4.5 Ausblick	215
4.7.5 Bewertung	217
4.7.5.1 Einleitung	217
4.7.5.2 Bewertung aus Sicht der Versicherungsnehmer	217
4.7.5.2.1 Übertragbarkeit	217
4.7.5.2.2 Problemlösungsfähigkeit	217
4.7.5.2.2.1 Volatilität	217
4.7.5.2.2.2 Kosten	218
4.7.5.2.2.3 Kapazität	219
4.7.5.2.3 Probleme	219
4.7.5.3 Bewertung aus Sicht der Vermittler	219
4.7.5.4 Bewertung aus Sicht der Versicherer	220
4.7.5.5 Bewertung aus Sicht der Investoren	220
4.7.6 Ausblick	222
4.8 Zusammenfassung	222

Inhaltsverzeichnis	XV
5. Schlußfolgerungen	227
5.1 Überblick	227
5.2 Alternative Risikofinanzierung und Versicherungsmarktzyklen	227
5.2.1 Einleitung	227
5.2.2 Einfluß der ARF auf die Versicherungsmarktzyklen	228
5.2.3 Einfluß der Versicherungsmarktzyklen auf die ARF	228
5.2.4 Zusammenfassung	229
5.3 Zukünftige Marktentwicklungen	230
5.4 Konsequenzen für die Teilnehmer	234
5.4.1 Versicherungsnehmer	234
5.4.2 Vermittler	238
5.4.2.1 Makler	238
5.4.2.2 Captive Broker	240
5.4.2.3 Investmentbanken	240
5.4.2.4 Wirtschaftsprüfer	241
5.4.3 Erstversicherer	241
5.4.4 Rückversicherer	247
5.4.5 Kapitalmarkt	251
5.4.6 Staat	252
6. Schluß	254