

Optionen in Lebensversicherungs- produkten

Bedeutung, Bewertung
und Innovation

A 235509

Deutscher Universitäts-Verlag

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Aufbau der Arbeit.....	2
2 Ausgewählte Aspekte der Lebensversicherung	5
2.1 Risikodefinition.....	5
2.2 Risikoquantifizierung.....	8
2.3 Risikopolitische Maßnahmen.....	9
2.4 Lebensversicherung als risikopolitische Maßnahme.....	10
2.5 Versicherbarkeit von Risiken.....	12
2.6 Standardeinzelrisiken in der Lebensversicherung.....	15
2.7 Anwendungen der Versicherungstechnik.....	16
3 Optionen und ihre Risiken	21
3.1 Optionsdefinitionen.....	21
3.2 Beispiele klassischer Optionen.....	23
3.3 Funktionen einer Option.....	25
3.3.1 Kapitalmarkt.....	25
3.3.2 Lebensversicherungskontext.....	26
3.4 Optionsrisiken.....	28
3.4.1 Vorbemerkungen.....	28
3.4.2 Optionsrisiken in der Kapitalmarkttheorie.....	29
3.4.3 Optionsrisiken in der Lebensversicherung.....	30
3.4.4 Beispiele.....	35
4 Die Bedeutung von Optionen in Lebensversicherungsprodukten	37
4.1 Vorbemerkungen.....	37
4.2 Risikopotential.....	39
4.2.1 Verbreitungsgrad.....	39
4.2.2 Optionswert.....	40
4.2.3 Ausübungsquoten.....	43
4.2.4 Options-Sensibilität des Versicherungsnehmers.....	45
4.3 Kundenbedürfnis Flexibilität.....	51
4.3.1 Vorbemerkung.....	51
4.3.2 Flexibilitätskategorien.....	52

4.3.3	Flexibilität beim Einschluß von Optionskomponenten.....	59
4.4	Differenzierungsmerkmal	60
5	Bewertung von Optionen in Lebensversicherungsprodukten	61
5.1	Bewertungsprozeß.....	61
5.1.1	Einführung	61
5.1.2	Basisbewertung – Versicherungstechnische Optionen am Beispiel des Umtauschrechts.....	64
5.1.2.1	Identifikation der Basisfaktoren und ihrer Randbedingungen	64
5.1.2.2	Bewertung des Antiselektionsrisikos.....	65
5.1.2.3	Randbedingung Vertragsbeendigung.....	69
5.1.2.4	Deckungskapital im Ausübungszeitpunkt.....	70
5.1.3	Basisbewertung – Finanzoptionen am Beispiel des Kapitalwahlrechts.....	72
5.1.3.1	Vorbemerkungen.....	72
5.1.3.2	Optionspreistheoretische Ansätze – Das Black/Scholes-Modell	73
5.1.3.3	Optionspreistheoretische Ansätze – Das Hull/White-Modell	76
5.1.3.4	Kritische Würdigung beider Ansätze.....	77
5.1.3.5	Versicherungstechnische Randbedingungen.....	78
5.1.4	Basisbewertung – Allgemeine Randbedingungen.....	79
5.1.5	Ergänzende betriebswirtschaftliche Bewertung.....	81
5.1.6	Ergebnisse	82
5.1.6.1	Optionswert des Umtauschrechts.....	82
5.1.6.2	Optionswert des Kapitalwahlrecht	85
5.1.6.3	Bemerkungen	86
5.2	Strategien in der Begegnung von Optionsrisiken.....	87
5.2.1	Überblick.....	87
5.2.2	Optionsrisikominderung	88
5.2.3	Optionsrisikoakzeptanz.....	89
5.2.4	Optionsrisikotransfer.....	90
6	Analyse und Implementierung innovativer Optionsideen	93
6.1	Innovationsmanagement	93
6.1.1	Vorbemerkungen.....	93
6.1.2	Phasen des Innovationsmanagements	96
6.1.3	Erfolgsfaktoren des Innovationsmanagements.....	98
6.1.4	Produktdifferenzierung und Produktinnovation.....	99
6.2	Einführung innovativer Optionen	101
6.2.1	Überblick.....	101
6.2.2	Präprozeßphase	103
6.2.3	Identifikation der Randbedingungen.....	104
6.2.4	Konzeption.....	106
6.2.5	Risikoanalyse und Optionsbewertung.....	108
6.2.6	Risikostrategie.....	109
6.2.7	Implementierung	109
6.2.8	Markteinführung	110
6.2.9	Produktcontrolling	113
6.2.10	Bemerkungen	114

7 Währungsoptionen auf Versicherungsleistungen	115
7.1 Motivation und Definition.....	115
7.2 Randbedingungen.....	116
7.3 Konzeption – Phase I.....	117
7.3.1 Definition der Ausübungsereignisse	117
7.3.2 Weitere Optionscharakteristika	120
7.4 Risikoanalyse und Optionsbewertung.....	121
7.4.1 Vertragsunabhängige Bewertung der Optionskomponente.....	121
7.4.2 Vertragsabhängige Bewertung der Optionskomponente	123
7.4.3 Optimierung der Optionsprämie.....	124
7.4.4 Sterblichkeitsgewichtung	124
7.5 Konzeption – Phase II	125
7.5.1 Stochastizität des Ausübungszeitpunktes.....	125
7.5.2 Optionsmotivierte Kündigung.....	126
7.6 Risikostrategie.....	127
7.6.1 Währungsrisiko	127
7.6.2 Prämienausfallrisiko.....	127
7.7 Implementierung	128
7.8 Auswirkungen auf die Beitragsrendite	132
8 Option auf Rentenerhöhung bei schwerer Krankheit	137
8.1 Motivation und Definition.....	137
8.2 Randbedingungen.....	138
8.3 Konzeption	139
8.3.1 Definition der Ausübungsereignisse	139
8.3.2 Weitere Optionscharakteristika	140
8.4 Risikoanalyse und Optionsbewertung.....	141
8.4.1 Antiselektionsrisiko.....	141
8.4.2 Risiko unzureichender Rechnungsgrundlagen	144
8.4.3 Zusammenfassende Bemerkungen	144
8.5 Risikostrategie.....	145
8.6 Implementierung	146
8.7 Auswirkungen auf die Beitragsrendite	147
9 Die Option des Versicherungsunternehmens auf Senkung der Gewinnbeteiligung.....	149
9.1 Vorbemerkung.....	149
9.2 Bewertungsmodell.....	150
9.2.1 Einflußfaktoren.....	150
9.2.2 Herleitung der Basisformel	153
9.3 Berechnungsergebnisse am Beispiel des Kapitalwahlrechts	155
9.3.1 Musterunternehmen.....	155
9.3.2 Reale Gesellschaft.....	157
9.4 Modellkritik und Bemerkungen	159
Zusammenfassung und Ausblick.....	161

Anhang	163
A Empirische Untersuchung zu Optionen in Lebensversicherungsprodukten	
1. Teil: Lebensversicherungsunternehmen.....	163
A.1 Zielsetzung der Untersuchung.....	163
A.2 Umsetzung des Untersuchungskonzepts.....	163
A.3 Fragebogen.....	166
A.4 Ausgewählte Ergebnisse der Untersuchung.....	173
B Empirische Untersuchung zu Optionen in Lebensversicherungsprodukten	
2. Teil: Versicherungsvermittler	189
B.1 Zielsetzung der Untersuchung.....	189
B.2 Umsetzung des Untersuchungskonzepts.....	189
B.3 Fragebogen.....	191
B.4 Ausgewählte Ergebnisse der Untersuchung.....	192
Literaturverzeichnis	199
Autorenverzeichnis	205
Stichwortverzeichnis	207