

Bruno Brühwiler
Bert H. Stahlmann
Henner D. Gottschling (Hrsg.)

Innovative Risikofinanzierung

Neue Wege im Risk Management



Inhalt

1. Einführung	13
1.1 Innovationen in der Unternehmensversicherung	13
1.2 Von der traditionellen zur innovativen Risikofinanzierung	15
1.2.1 Einkaufs- und Courtageorientierung	15
1.2.2 Branchenorientierung	16
1.2.3 Mangelnde Effizienz der traditionellen Risikofinanzierung	17
1.2.4 Punktueller Bilanzschutz	18
1.3 Die Systematik der innovativen Risikofinanzierung	18
1.3.1 Innovative Risikofinanzierung für Unternehmen	19
1.3.2 Finite Reinsurance	21
1.3.3 Risikotransfer auf den Kapitalmarkt	22
1.4 Risikofinanzierung in der Finanzpolitik des Unternehmens	22
1.5 Zielsetzung und Vorgehen	24
2. Risiken, Risikoanalyse und Bilanzschutz	27
2.1 Bedürfnisse der Unternehmen	27
2.1.1 Traditionelle Risikostrukturierung	27
2.1.2 Traditionelles Risk Management	29
2.1.3 Notwendigkeit für neue Lösungsansätze	29
2.2 Risikoanalyse	31
2.2.1 Definition von Risiko	31
2.2.2 Risikoanalyse im Unternehmen	35
2.2.3 Organisation der Risikoanalyse im Unternehmen	38
2.3 Bilanzschutz	39
2.3.1 Gibt es einen umfassenden Bilanzschutz?	39
2.3.2 Traditionelle Risikoabsicherung: Eigenkapital, Rückstellungen und Versicherung	40
2.3.3 Innovative Risikofinanzierung: Eigenversicherung und neue Sicherungsinstrumente	40
3. Instrumente und Techniken der innovativen Risikofinanzierung	43
3.1 Instrumente für „Corporations“	43
3.1.1 Captives und Captive Accounts	43
3.1.1.1 Facts und Trends	43
3.1.1.2 Definitionen und Markt	44
3.1.1.3 Die Entwicklung von Captives	46

3.1.1.4	Versicherungstechnische Überlegungen	48
3.1.1.5	Captives für schwer oder gar nicht versicherbare Risiken .	49
3.1.1.6	Gross-Line Captive oder Net-Line Captive?	51
3.1.1.7	Bedeutung der Steuerfragen für Captives	52
3.1.1.8	Captive Account und seine Umwandlung in eine eigenständige Captive	54
3.1.1.9	Finanztechnische Absicherung des Fronting – Versicherers	55
3.1.2	Portfoliotransfer	56
3.1.2.1	Asset Backed Transaction (Beispiel Forderungs- management)	57
3.1.2.2	Asset Backed Securitization (ABS)	58
3.1.2.3	Rückstellungstransfer	59
3.1.3	Integrierte Eigenversicherung	61
3.1.3.1	Kostenstruktur in der Nicht-Lebensversicherung	61
3.1.3.2	Allgemeiner Lösungsansatz	62
3.1.3.3	Gestaltung der internen Risikofinanzierung	63
3.1.3.4	Wertschöpfungsaspekte	64
3.1.3.5	Steuerliche Fragen	65
3.1.3.6	Umsetzung der Wertschöpfung	67
3.1.4	Multi-line-multi-year-Deckungen	67
3.1.4.1	Traditionelle Motive für Multi-line-multi-year-Konzepte .	67
3.1.4.2	Innovative Anwendungen	68
3.1.5	Contingent Capital	70
3.1.6	SWAPS	72
3.2	Instrumente für „Insurance Companies“	73
3.2.1	Zur Thematik der Financial Reinsurance	73
3.2.2	Definition und Ziele der Financial Reinsurance	74
3.2.3	Formen der Financial Reinsurance	75
3.2.3.1	Vertragsformen für retrospektive Rückversicherung . . .	75
3.2.3.2	Vertragsformen für prospektive Rückversicherung	76
3.2.4	Aufsichtsrechtliche und steuerrechtliche Behandlung der Financial Reinsurance	78
3.3	Kapazitätsbeschaffung auf dem Kapitalmarkt	79
3.3.1	Risikotransfer auf den Kapitalmarkt	79
3.3.2	Insurance-Linked Bonds	80
3.3.2.1	Basiskonzept	80
3.3.2.2	Risikotransfer	81
3.3.2.3	Konditionen und Strukturen des Katastrophenbonds . . .	82
3.3.2.4	Rating des Katastrophenbonds	83

3.3.2.5 Platzierung/Kapitalmarkttransaktion	84
3.3.2.6 Zukünftige Bedeutung der Insurance-Linked Bonds für die Marktteilnehmer	84
3.3.3 Handel mit Catastrophe Options	87
3.3.3.1 PCS Cat Insurance Options der Chicago Board of Trade	87
3.3.3.2 Catastrophe Risk Exchange an der CATEX in New York	88
3.3.3.3 Erdbebenrisiko-Bond der California Earthquake Authority	89
3.3.3.4 Relevanz von Catastrophe Options für Marktteilnehmer in Europa	90
4. Umfassendes Risk Management	91
4.1 Überwinden des Risk Management Dualismus	91
4.2 Risiko-Kontrolle und Risiko-Transparenz im Unternehmen (KonTraG)	92
4.3 Der Veränderungsprozess im Risk Management	94
4.3.1 Neue Kernkompetenzen	94
4.3.2 Zusammenarbeit mit den Marktpartnern	95
4.3.3 Integration des Risk Managements im Unternehmen	96
5. Zusammenfassung und Ausblick	99
Literaturhinweise	103
Glossar	107
Stichwortverzeichnis	113