

II.	Ausprägungen von Allfinanz-Strategien	40
1.	Strategische Bausteine in Allfinanz-Konzepten	40
2.	Institutionelle Ausprägungen von Allfinanz-Strategien	42
a)	Kooperation und Verbund	42
b)	Konzernbildung	44
3.	Operationalisierung realisierter Allfinanz-Strategien	46
III.	Aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen für Allfinanz-Strategien	49
1.	Aus Sicht einer Universalbank	49
2.	Aus Sicht eines Versicherungsunternehmens	51
3.	Rahmenbedingungen für ein Holding-Konzept	54
C.	Die besondere Problematik von Allfinanz-Konzernen aus aufsichtsrechtlicher Sicht.....	58
I.	Qualifikationserfordernis der Konzernleitung.....	58
II.	Allgemeine Probleme aus der Trennung von Bank- und Versicherungsaufsicht	60
1.	Der Allfinanz-Konzern als wirtschaftliche Einheit	60
2.	Umgehungsmöglichkeiten bank- und versicherungs- aufsichtsrechtlicher Normen	62
Teil 2:	Problematik der getrennten aufsichtlichen Behandlung von Erfolgsrisiken in Banken und Versicherungen.....	65
A.	Bankaufsichtliche Behandlung der Erfolgsrisiken in Kreditinstituten.....	65
I.	Bereiche bankbetrieblicher Risiken	65
1.	Bankbetriebliche Erfolgsrisiken.....	65
2.	Sonstige bankbetriebliche Risiken	70

3. Behandlung des Betriebskostenrisikos.....	127
4. Berücksichtigung der Konzernlage.....	129
5. Zusammenfassung.....	132
III. Kritik an der versicherungsaufsichtlichen Risikobehandlung.....	136

C. Problematik der getrennten aufsichtlichen Behandlung der Erfolgsrisiken im Allfinanz-Konzern..... 141

I. Mehrfachbelegung des Eigenkapitals im faktischen Allfinanz-Konzern.....	141
1. Auslastungsrelation bankaufsichtlicher Eigenkapitalnormen.....	141
a) Kreditinstitut als Obergesellschaft.....	141
b) Holding als Obergesellschaft.....	144
2. Solvabilitätsnormen und bankaufsichtliche Risikonormen.....	147
3. Konsequenzen der Mehrfachbelegung.....	148
II. Akkumulation der Erfolgsrisiken im Allfinanz-Konzern.....	150
1. Homogene Erfolgsrisiken.....	150
2. Heterogene Erfolgsrisiken.....	153
3. Bedeutung der Korrelation von Erfolgsrisiken.....	155
III. Allfinanz-Konzerne als Risikoeinheit.....	158
1. Haftungs- und Risikoverbund.....	158
a) Beteiligungsrisiko.....	158
b) Haftungsrisiko.....	160
c) Vermögensverlagerungsrisiko.....	163
d) Sonstige Finanzierungseffekte.....	165
2. Aufsichtsrechtliche Bestimmungen zur Haftungs- und Risikotrennung.....	166
a) Bestimmungen für Kreditinstitute.....	166
b) Bestimmungen für Versicherungsunternehmen.....	170
IV. Notwendigkeit einer integrativen aufsichtlichen Behandlung der Erfolgsrisiken im Allfinanz-Konzern.....	174

Teil 3: Vorschläge zu einer integrativen Aufsicht über Allfinanz-Konzerne	176
A. Änderungsansätze zum geltenden Aufsichtsrecht als Basis einer integrativen Aufsicht	176
I. Anforderungen an die Konstruktion aufsichts- rechtlicher Regelungen	176
II. Änderungsansätze zum Bankaufsichtsrecht	180
1. Beteiligungen an Versicherungsunternehmen	180
2. Abhängigkeitsverhältnis im Vertragskonzern	182
III. Änderungsansätze zum Versicherungsaufsichtsrecht	185
1. Konzernbeteiligungen an anderen Versicherungsunternehmen	185
2. Risikobegrenzungsnorm für Kapitalanlagerisiken	187
B. Konstruktion einer umfassenden Risikobegrenzungsnorm unter Berücksichtigung risikotheoretischer Erkenntnisse	192
I. Insolvenzvermeidung auf Basis der Portfoliotheorie.....	192
1. Darstellung des Grundmodells	192
2. Modellimplikationen.....	194
3. Ableitung einer Verhaltensnorm.....	198
II. Transformation in eine umfassende Risikobegrenzungsnorm für einen Allfinanz-Konzern	201
1. Bestimmung der Modellparameter	201
2. Vorgabe einer Korrelations-Matrix	204
3. Beurteilung einer derartigen Risikobegrenzungsnorm.....	206
C. Vorschlag einer umfassenden Risikobegrenzungsnorm auf Basis bestehender aufsichtsrechtlicher Regelungen	210
I. Konsolidierte Erfassung der homogenen Erfolgsrisiken.....	210
1. Erfassung des Ausfallrisikos.....	210

2.	Erfassung des Festzinsrisikos	215
a)	Festzinsrisiko aus herkömmlichen Finanzgeschäften	215
b)	Festzinsrisiko aus Finanzinnovationen	220
3.	Erfassung des gesamtmarktbedingten Kursrisikos von Aktien	226
4.	Erfassung des Währungsrisikos	229
II.	Erfassung der heterogenen Erfolgsrisiken	234
1.	Variables Zinsänderungsrisiko der Kreditinstitute	234
2.	Versicherungstechnisches Risiko	238
3.	Betriebskostenrisiko	240
III.	Bestimmung des haftenden Eigenkapitals im Allfinanz-Konzern	242
IV.	Konzeption einer umfassenden Verhaltensnorm.....	248
1.	Verknüpfung der einzelnen Erfolgsrisiken und Anbindung an das haftende Eigenkapital	248
2.	Verwendung eines Transmissionssatzes für das haftende Eigenkapital	250
3.	Diversifikation der Erfolgsrisiken	253
V.	Ansätze zur Weiterentwicklung einer umfassenden Risikobegrenzungsnorm.....	256
D.	Implikationen einer integrierten Finanzaufsicht	259
I.	Konsequenzen für den institutionellen Rahmen der Bank- und Versicherungsaufsicht	259
II.	Geschäftspolitische Auswirkungen	263
III.	Notwendigkeit der Einbindung in den EG-Harmonisierungsprozeß	267
	Zusammenfassung.....	270
	Anhang.....	274

Abbildungsverzeichnis	275
Abkürzungsverzeichnis	278
Abkürzungsverzeichnis für Literaturquellen	279
Symbolverzeichnis	280
Verzeichnis der Rechtsquellen.....	282
Literaturverzeichnis.....	284

II. Bankaufsichtliche Behandlung der Erfolgsrisiken in einzelnen Kreditinstituten.....	72
1. Gläubigerrisiko	72
a) Kreditgeschäft	72
b) Bilanzunwirksame Geschäfte.....	75
c) Anleihen und Schuldverschreibungen	76
2. Anteilseignerrisiko	77
3. Sachwertänderungsrisiko	79
4. Zinsänderungsrisiko	81
5. Währungsrisiko und sonstige Preisrisiken	85
6. Zusammenfassung.....	88
III. Konsolidierte Aufsicht über Kreditinstitutsgruppen.....	91
1. Aufsichtliche Problematik von Kreditinstitutsgruppen	91
2. Konsolidierung einzelner Erfolgsrisiken	92
a) Ablauf des Konsolidierungsverfahrens	92
b) Einbezogene Erfolgsrisiken	94
IV. Kritik und Verbesserungsvorschläge zur Konstruktion bankaufsichtlicher Risikonormen	96
1. Ansatzpunkte der grundsätzlichen Kritik.....	96
2. Konzeption umfassender Risikonormen	100
B. Versicherungsaufsichtliche Behandlung der Erfolgsrisiken in Versicherungsunternehmen.....	103
I. Bereiche versicherungsbetrieblicher Risiken.....	103
1. Versicherungsbetriebliche Erfolgsrisiken	103
2. Sonstige versicherungsbetriebliche Risiken.....	109
II. Erfassung und Begrenzung der Erfolgsrisiken durch versicherungsaufsichtliche Bestimmungen	111
1. Behandlung des versicherungstechnischen Risikos.....	111
a) Solvabilitätsnormen	111
b) Sonstige Bestimmungen zur Risikovorsorge	115
2. Erfassung und Begrenzung der Kapitalanlageerisiken	118
a) Solvabilitätsnormen	118
b) Allgemeine Kapitalanlagegrundsätze.....	120
c) Risikospezifische Kapitalanlagebestimmungen.....	123

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Problemstellung und Gang der Untersuchung	1
Teil 1: Allfinanz-Strategien und Vorschriften der Bank- und Versicherungsaufsicht.....	5
A. Ziele und Mittel der Bank- und Versicherungsaufsicht	5
I. Institutionen der Bank- und Versicherungsaufsicht und ihre Ziele	5
1. Das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen.....	5
2. Das Bundesaufsichtsamt für das Versicherungswesen	9
3. Sonstige Institutionen	13
II. Mittel der Aufsichtsinstitutionen.....	16
1. Inhalt und Instrumente der Bankaufsicht	16
2. Inhalt und Instrumente der Versicherungsaufsicht.....	19
III. Vergleich zwischen Bank- und Versicherungsaufsicht	23
1. Historische Entwicklung	23
2. Aufsichtsziele.....	25
3. Aufsichtsmittel	28
B. Allfinanz-Strategien und ihre aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen	31
I. Entwicklung und Ziele von Allfinanz-Konzepten	31
1. Historischer Rückblick.....	31
2. Ursachen des Allfinanz-Trends.....	34
a) Makroökonomische Ursachen	34
b) Mikroökonomische Ursachen.....	36
3. Zielsetzungen von Allfinanz-Konzepten	37