

Reihe: Transparenz im Versicherungsmarkt · Band 2

Herausgegeben von ASSEKURATA GmbH

Prof. Dr. Dieter Farny

Shareholder Value versus Policyholder Value von Versicherungsunternehmen

Dargestellt am Beispiel von Lebensversicherungen

A 238490



Inhaltsverzeichnis

1	Herkunft und Bedeutung des „Wert“-Problems	7
2	Besondere Fragestellungen bei Versicherungsunternehmen.....	11
2.1	Die Position der Versicherungsnehmer	11
2.2	Die Eigentümer deutscher Versicherungsunternehmen	12
3	Inhalte des Shareholder Value-Konzepts und der wertorientierten Unternehmenssteuerung	17
3.1	Das Prinzip	17
3.2	Ermittlung des Shareholder Value.....	18
3.3	Übertragbarkeit auf Versicherungsunternehmen?.....	21
4	Shareholder- versus Stakeholder-Konzept.....	26
4.1	Das Stakeholder-Konzept	26
4.2	Die einzelnen Stakeholder	28
4.3	Eignung als Steuerungskonzept?.....	35
5	Speziell: Die Versicherungsnehmer-/Policyholder-Position.....	37
5.1	Überblick	37
5.2	Risikogeschäft.....	38
5.3	Spar-/Entspargeschäft.....	40
5.4	Dienstleistungsgeschäft	42

5.5	Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer.....	42
5.6	Ein vorläufiges Fazit.....	44
6	Die besondere Stakeholder-Situation in der Lebensversicherung	46
6.1	Zur Interpretation von Lebensversicherungsgeschäften.....	46
6.2	Leistungen und Gegenleistungen in Lebensversicherungsgeschäften am Beispiel der gemischten Kapitallebensversicherung	48
6.3	Das versicherungstechnische Fremdkapital in der Lebensversicherung.....	51
6.4	Das System der Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer in der Lebensversicherung.....	56
6.5	Schlussfolgerungen für die Shareholder- und Policyholder-Interessen.....	68
6.5.1	<i>Die Positionen von Aktionären und Versicherungsnehmern</i>	<i>68</i>
6.5.2	<i>Methodische Unterschiede für Shareholder Value und Policyholder Value.....</i>	<i>72</i>
6.5.3	<i>Die Konfliktsituation.....</i>	<i>73</i>
6.5.4	<i>Entscheidungen bei Rohüberschusseermittlung und –verwendung.....</i>	<i>75</i>
6.5.5	<i>Simultane oder sukzessive Entscheidungen?.....</i>	<i>79</i>
6.5.6	<i>Analogie Lebensversicherer – „Bondholder“ – Kreditgeber?.....</i>	<i>84</i>
6.6	Gesamtergebnis.....	85
7	Einzelfragen.....	88

7.1 Übertragbarkeit des Shareholder Value-Konzepts auf Nicht-Aktiengesellschaften und Nicht-Lebensversicherer?	88
7.1.1 <i>Versicherungsvereine auf Gegenseitigkeit</i>	88
7.1.2 <i>Öffentlich-rechtliche Versicherungsunternehmen</i>	89
7.1.3 <i>Krankenversicherung</i>	90
7.1.4 <i>Schadenversicherung</i>	91
7.2 Gewinnbeteiligung der Lebensversicherungsnehmer und Rechnungslegung	92
7.3 Stille Reserven/Lasten in den Kapitalanlagen der Lebensversicherungsunternehmen	93
7.4 „Value Based Reporting“	102
8 Zusammenfassung	105
Literaturverzeichnis	109