

# Rechtsprobleme der Allfinanz

## Unter besonderer Berücksichtigung des Alternativen Risiko Transfers (ART)

DISSERTATION  
der Rechtswissenschaftlichen Fakultät  
der Universität Zürich  
zur Erlangung der Würde eines  
Doktors der Rechtswissenschaft

vorgelegt von

**Oliver Banz**  
von Marbach LU und Zürich ZH

genehmigt auf Antrag von  
Prof. Dr. Dieter Zobl

Schulthess Polygraphischer Verlag AG. Zürich

## INHALTSVERZEICHNIS

Inhaltsverzeichnis.....	VII
Literaturverzeichnis.....	XX
Abkürzungsverzeichnis.....	LI
Materialien.....	LVIII
I. Einleitung.....	1
1. Wirtschaftliche Betrachtung der Allfinanz.....	1
1.1. Allfinanz als Phänomen.....	1
1.2. Erster Bereich: Bildung von Konglomeraten.....	2
1.3. Zweiter Bereich: Vorsorge und Kombination bestehender Dienstleistungen für Konsumenten.....	4
1.4. Dritter Bereich: ART.....	6
2. Aufgabenstellung und Methodik.....	9
II. Die Begriffe Bank und Versicherung und deren Abgrenzung ...	11
1. Versicherung.....	11
1.1. Der ökonomische Begriff der Versicherung.....	11
1.1.1. Risikotransfer.....	11
1.1.2. Risikotransformation und Risikomanagement.....	12
1.1.3. Zusammenfassung.....	14
1.2. Der Begriff der Versicherung im Schweizer Recht.....	14
1.2.1. Vorbemerkung.....	14
1.2.2. Der Begriff der Versicherung nach VAG.....	15
a) Gefahr oder Risiko.....	16
b) Prämie.....	17
c) Leistung des Versicherers.....	17
d) Selbständigkeit der Operation.....	17
e) Planmäßiger Geschäftsbetrieb.....	18
1.2.3. Der Versicherungsbegriff des VVG.....	18
a) Risiko, Prämie und Versicherungsleistung ..	19
b) Selbständigkeit der Operation.....	19
c) Planmäßigkeit.....	19
d) Gegenstand der Versicherung.....	20
aa) Die Interessenlehre.....	20
bb) Ihre Gegenposition.....	21
cc) Exkurs: Spiel und Wette.....	21
dd) Eigener Ansatz.....	22
1.2.4. Kritische Würdigung der Versicherungsbegriffe nach VAG und VVG und eigener Ansatz.....	23
a) Risikotransfer als entscheidendes Merkmal der Versicherung.....	24
b) Geldleistungstheorie vs. Gefahrtragungstheorie.....	25

	c) Risikotransfer und Interesse .....	26
	d) Schluß .....	27
	1.2.5. DervVersicherungsbegriff im Steuerrecht .....	28
	1.2.6. Der Begriff der Rückversicherung .....	28
1.3.	Der Begriff der Versicherung in ausländischen Rechts- ordnungen .....	29
	1.3.1. EU .....	29
	1.3.2. Deutschland .....	29
	1.3.3. USA .....	30
	1.3.4. Großbritannien .....	31
2.	Bank .....	33
2.1.	Der ökonomische Begriff der Bank .....	33
	2.1.1. Kreditvermittlung .....	33
	2.1.2. Zahlungsverkehr .....	34
	2.1.3. Effektingeschäfte .....	34
	2.1.4. Zusammenfassung .....	34
2.2.	Der Begriff der Bank im Schweizer Recht .....	35
	2.2.1. Banken ..... L <sup>1</sup> .....	36
	a) Aktivgeschäft .....	36
	b) Passivgeschäft .....	36
	aa) Banken i.e.S. ....	36
	bb) Finanzintermediäre .....	38
	c) Tätigkeit im Finanzbereich .....	38
	2.2.2. Nicht-Banken .....	38
	2.2.3. Folgerungen .....	39
	a) Begriff der Bank im BankG. ....	39
	b) Zweck des BankG. ....	39
	c) Fazit .....	40
	2.2.4. Der Begriff der Bank im Steuerrecht .....	41
2.3.	Der Begriff der Bank in ausländischen Rechtsordnungen .....	41
	2.3.1. EU .....	41
	a) Kreditinstitute .....	42
	b) Finanzinstitute .....	42
	c) Ergebnis .....	42
	2.3.2. Deutschland .....	43
	2.3.3. USA .....	44
	2.3.4. Großbritannien .....	45
	2.3.5. Fazit .....	46
3.	Weitere Teilnehmer auf dem Markt für Finanzdienstleistungen... 47	
3.1.	Effektenhändler .....	47
	3.1.1. Begriff des Effektenhändlers nach BEHG. ....	47
	3.1.2. Abgrenzung zur Versicherung .....	48
	3.1.3. Abgrenzung zur Bank .....	48
3.2.	Anlagefonds .....	49
	3.2.1. Begriff des Anlagefonds .....	49
	3.2.2. Abgrenzung zur Bank .....	50
3.3.	Vermögensverwalter .....	51
	3.3.1. Begriff der Vermögensverwaltung .....	51

3.3.2. Abgrenzung zur Versicherung .....	51
3.3.3. Abgrenzung zur Bank .....	52
3.3.4. Abgrenzung zum Effektenhandel .....	52
3.3.5. Abgrenzung zum Anlagefonds .....	53
4. Schlußbemerkungen .....	54
III. Privatrechtliche Grundlagen der Allfinanz .....	57
1. Versicherungsvertrag .....	57
1.1. Einleitung .....	57
1.2. Vertragsfreiheit und die zwingende und halbzwingende Natur des VVG .....	57
1.2.1. Im Allgemeinen .....	57
1.2.2. Zulässigkeit von Innominatkontrakten .....	58
1.3. Anspruch des Versicherers auf die Leistung der Prämie .....	58
1.3.1. Grundsatz .....	58
1.3.2. Äquivalenzprinzip .....	58
1.3.3. Versicherung für fremde Rechnung .....	59
1.3.4. Zahlungsmodalitäten und Verzug .....	59
1.3.5. Beitragsrückerstattung .....	60
1.4. Anspruch des Versicherungsnehmers auf die Versicherungsleistung .....	60
1.4.1. Grundsatz .....	60
1.4.2. Sachversicherung .....	61
a) Sachwert .....	61
b) Versicherungssumme, Über- und Unter- versicherung .....	62
c) Bereicherungsverbot? .....	62
1.4.3. Vermögensversicherung .....	63
1.4.4. Beziehung zwischen Versicherungsleistung und Schaden .....	64
1.4.5. Versicherung für fremde Rechnung .....	65
1.5. Weitere Pflichten aus dem Versicherungsvertrag .....	66
1.6. Internationales Privatrecht .....	67
1.6.1. Anwendbares Recht nach IPRG .....	67
1.6.2. Die Bedeutung der internationalprivatrechtlichen Bestimmungen des VVG .....	67
1.6.3. Schlußfolgerungen .....	68
2. Rückversicherungsvertrag .....	69
2.1. Rechtsnatur .....	69
2.2. Anwendbare Normen .....	70
2.3. Arten .....	71
2.3.1. Proportionale Rückversicherung .....	72
a) Quptenrückversicherung .....	73
b) Summenexzedentenrückversicherung .....	73
2.3.2. Nichtproportionale Rückversicherung .....	73
a) Working Excess of Loss (WXL) oder Einzel- schadenexzedenten-RV .....	73

	b) Catastrophe Excess of Loss (CatXL) oder Kumulschadenexzedenten-RV.....	73
	c) Stop Loss oder Jahresschaden- exzedenten-RV.....	73
2.4.	Grundprinzipien.....	74
2.4.1.	Follow-the-Fortunes.....	74
	a) Schicksalsteilung.....	74
	b) Folgepflicht des Rückversicherers.....	74
	c) Geschäftsführungsrecht des Erst- versicherers.....	75
2.4.2.	Selbstbehaltspflicht.....	75
2.4.3.	Informationsrecht.....	75
2.4.4.	Handeln nach Treu und Glauben.....	76
3.	Bankverträge.....	77
3.1.	Zum allgemeinen Bankvertrag.....	77
3.1.1.	Die Lehre vom allgemeinen Bankvertrag.....	77
3.1.2.	Ablehnung der Lehre vom allgemeinen Bank- vertrag für die Schweiz.....	78
3.1.3.	Ergebnis.....	80
3.2.	Ausgewählte Verträge des Bankgeschäftes.....	81
3.2.1.	Konto(korrent)vertrag.....	81
3.2.2.	Einlagevertrag.....	82
	a) Begriffliches.....	82
	b) Rechtsnatur des Einlagevertrages.....	83
	aa) Darlehen.....	83
	bb) Unregelmäßige Hinterlegung.....	84
	cc) Vertrag sui generis und gemischter Vertrag.....	84
	c) Folgen.....	85
	d) Abgrenzung zur Versicherung.....	85
3.2.3.	Kreditvertrag.....	86
	a) Begriffliches.....	86
	b) Festkredit.....	86
	c) Krediteröffnungsvertrag.....	86
	aa) Begriff und Funktionsweise.....	86
	bb) Rechtsnatur.....	87
	cc) Formen.....	88
	d) Abgrenzung zur Versicherung.....	88
3.2.4.	Anleihen.....	89
3.2.5.	Verträge des Derivatgeschäftes.....	89
	a) Allgemeine Bemerkungen.....	89
	b) Termingeschäfte.....	90
	aa) Funktionsweise.....	90
	bb) Rechtsnatur.....	90
	c) Optionen.....	91
	aa) Funktionsweise.....	91
	bb) Rechtsnatur.....	91
	d) Swaps.....	93
	aa) Funktionsweise.....	93

	bb) Rechtsnatur.....	93
	e) Abgrenzung zur Versicherung .....	94
	aa) Einleitung.....	94
	bb) Herkömmliche Sichtweise.....	94
	aaa) Termingeschäfte.....	94
	bbb) Swaps.....	95
	ccc) Optionen.....	95
	cc) Derivate als Versicherungen.....	95
	aaa) Risikotransfer mit Derivaten..	95
	bbb) Optionen.....	96
	ccc) Swaps und Termingeschäfte ..	97
	dd)Schluß.....	98
3.3.	Internationales Privatrecht.....	100
4.	Einheitliche Haftungsgrundsätze bei Vorliegen eines Vertrages...	102
4.1.	Ausgangslage: Ungenügen der rechtlichen Erfassung von Finanzdienstleistungen .....	102
4.2.	Tatsächliche Beziehung zwischen den Vertragspartnern.....	103
4.3.	Rechtliche Natur der Beziehung und Bedeutung des Auftragsrechts.....	103
4.3.1.	Auftrag.....	104
	a) Zum Auftrag im Allgemeinen .....	104
	b) Der einfache Auftrag in der Allfinanz .....	104
4.3.2.	Innominatkontrakte mit Dienstleistungs- komponente .....	105
	a) Zulässigkeit von Innominatkontrakten über Arbeitsleistungen.....	105
	b) Rechtsanwendung bei Innominat- kontrakten.....	105
	c) Innominatkontrakte mit Dienstleistungs- komponente in der Allfinanz.....	106
4.3.3.	Vertragliche Nebenpflichten.....	107
	a) Begriffliches.....	107
	b) Inhalt der Nebenpflichten.....	108
	c) Nebenpflichten in der Allfinanz .....	108
4.4.	Folgen der Bedeutung des Auftragsrechts und des Vertrauensverhältnisses für den Vertragsinhalt und die vertragliche Haftung .....	109
4.4.1.	Einleitung .....	109
4.4.2.	Exkurs: Die vertraglichen Haftungs- voraussetzungen.....	110
4.4.3.	Die Sorgfalts- und Treuepflichten in der Allfinanz.....	110
	a) Die geschuldete Sorgfalt .....	111
	aa) Das Sorgfaltsmaß.....	111
	bb) Die Sorgfalt in der Allfinanz.....	112
	b) Treuepflichten.....	114
	aa) Rechtsnatur.....	114
	bb) Inhalt.....	114

	cc) Umfang .....	115
	4.4.4. Auflösung der Verträge .....	117
5.	Außervertragliche Haftung .....	119
	5.1. Unerlaubte Handlung .....	119
	5.1.1. Voraussetzungen einer Haftung nach Art. 41 OR .....	119
	5.1.2. Widerrechtlichkeit .....	119
	5.1.3. Sittenwidrigkeit .....	121
	5.2. Vertrauenshaftung .....	121
	5.2.1. Einleitung .....	121
	5.2.2. Dogmatische Einordnung .....	122
	a) Im Allgemeinen .....	122
	b) Deutschland .....	122
	c) Schweiz .....	123
	5.2.3. Voraussetzungen der Vertrauenshaftung .....	124
	a) Im Allgemeinen .....	124
	b) Genügendes Vertrauensverhältnis .....	125
	aa) Im Allgemeinen .....	125
	bb) Vertrauensbegründendes Auftreten in der Öffentlichkeit .....	125
	cc) Berechtigtes Vertrauen .....	126
	dd) Konkrete Vertrauensgrundlage .....	126
	ee) Bestehendes Vertragsverhältnis als Vertrauensgrundlage .....	126
	c) Vertrauensbetätigung durch Disposition .....	127
	d) Enttäuschung des Vertrauens .....	127
	aa) Im Allgemeinen .....	127
	bb) Haftung für Rat und Auskunft .....	128
	cc) Culpa in contrahendo .....	128
	5.2.4. Rechtsfolgen .....	128
	a) Anwendbare Normen .....	128
	b) Verjährung und Verschulden .....	129
	c) Schaden und Schadenersatz .....	129
	5.2.5. Vertrauenshaftung in der Allfinanz .....	130
	a) Bedeutung der Vertrauenshaftung bei Finanzdienstleistungen .....	130
	b) Problem des »moral hazard« .....	130
	c) Großkunden .....	131
	d) Verhalten des Anbieters .....	131
6.	De lege ferenda .....	133
IV.	Buchführungsrechtliche und steuerrechtliche Behandlung .....	135
	1. Buchführungsrecht .....	135
	1.1. Einleitung .....	135
	1.1.1. Buchführungsrecht in der Schweiz .....	135
	1.1.2. Das Verhältnis zwischen Privat- und Buchführungsrecht .....	137
	1.2. Maßgebliche Grundlagen .....	139
	1.2.1. Aktiven und Passiven .....	139

1.2.2.	Aufwand und Ertrag .....	140
1.2.3.	Einschränkung durch Objektivierungs- und Realisationsprinzip .....	140
1.3.	Behandlung der Verträge .....	141
1.3.1.	Versicherung .....	141
a)	Beim Versicherungsnehmer .....	141
b)	Beim Versicherer .....	141
1.3.2.	Kredit .....	143
a)	Beim Kreditgeber .....	143
b)	Beim Kreditnehmer .....	143
1.3.3.	Einlage .....	143
a)	Beim Einleger .....	143
b)	Beider Bank .....	144
1.3.4.	Derivative .....	144
2.	Steuerrecht .....	146
2.1.	Gewinnsteuer .....	146
2.2.	Stempelabgaben .....	148
2.2.1.	Abgabe auf Versicherungsprämien .....	148
2.2.2.	Emissionsabgabe .....	149
2.3.	Verrechnungssteuer .....	150
V.	Staatliche Aufsicht über Banken und Versicherungen .....	151
1.	Grundzüge der Versicherungsaufsicht und der Bankenaufsicht, Gemeinsamkeiten und Unterschiede .....	151
1.1.	Verfassungsmäßige Grundlagen .....	151
1.2.	Grundprinzipien .....	152
1.2.1.	Zweck der Aufsichtsgesetze .....	152
1.2.2.	Versicherungsaufsicht .....	153
1.2.3.	Bankenaufsicht .....	154
1.3.	Geltungsbereich .....	155
1.3.1.	Bankenaufsicht .....	155
1.3.2.	Versicherungsaufsicht .....	155
1.4.	Inhalt der Aufsicht .....	156
1.4.1.	Bewilligung zum Geschäftsbetrieb .....	156
a)	Einleitung und Rechtsnatur der Bewilligung .....	156
b)	Bewilligungsvoraussetzungen .....	156
aa)	Bank .....	156
bb)	Versicherung .....	157
c)	Folgen einer Ausübung der Tätigkeit ohne Bewilligung .....	158
d)	Bewilligungsentzug .....	158
e)	Umfang der Bewilligung bei Versicherungen .....	158
1.4.2.	Struktur- und Verhaltensnormen .....	159
a)	Im Allgemeinen .....	159
b)	Banken .....	159
c)	Erstversicherer .....	159



	d) Rückversicherer.....	160
2.	Zulässigkeit des Allfinanzgeschäfts.....	161
	2.1. Hindernisse für eine Bank.....	161
	2.1.1. Gewähr für einwandfreie Geschäftsführung.....	161
	a) Personenkreis.....	161
	b) Anforderungen.....	161
	2.1.2. Bewilligungspflichtiges Versicherungsgeschäft....	162
	2.2. Hindernisse für eine Versicherungseinrichtung.....	163
	2.2.1. Verbot des versicherungsfremden Geschäfts.....	163
	a) Im Allgemeinen.....	163
	b) Begriff des versicherungsfremden Geschäfts	164
	c) Arten versicherungsfremder Geschäfte.....	165
	aa) Direkter Betrieb.....	165
	bb) Indirekter Betrieb.....	165
	d) Bewilligung zum Betrieb des versicherungsfremden Geschäfts.....	166
	e) Einsatz derivativer Finanzinstrumente durch Versicherungseinrichtungen.....	167
	aa) Im Allgemeinen.....	167
	bb) Inhalt der Regelung.....	167
	cc) Stellungnahme.....	169
	2.2.2. Verbot der Entgegennahme von Einlagen.....	170
3.	Solvabilitätsvorschriften.....	172
	3.1. Bank.....	172
	3.1.1. Konzept der Eigenmittelunterlegung.....	172
	3.1.2. Anrechenbare Eigenmittel.....	173
	a) Kernkapital (Tier 1).....	173
	b) Ergänzendes Kapital (Tier 2).....	173
	c) Zusatzkapital (Tier 3).....	174
	d) Abzüge.....	174
	3.1.3. Eigenmittelbemessung.....	174
	a) Grundsatz.....	174
	b) Eigenmittelunterlegung für Kreditrisiken....	174
	aa) Forderungen.....	174
	bb) Außerbilanzgeschäfte.....	175
	aaa) Eventualverpflichtungen und unwiderrufliche Zusagen.....	175
	bbb) Derivative Finanzinstrumente.....	175
	c) Eigenmittelunterlegung für Marktrisiken.....	176
	aa) Einleitung.....	176
	bb) Definition des Handelsbuches.....	176
	cc) Eigenmittelunterlegung außerhalb des Handelsbuches und nach der De-minimis-Regel.....	176
	dd) Eigenmittelunterlegung für das Handelsbuch.....	177
	aaa) Standardverfahren.....	177
	bbb) Modellverfahren.....	177

3.1.4.	Beeinflussung der Eigenkapitalbemessung durch Versicherungsprodukte.....	178
3.2.	Versicherung.....	179
3.2.1.	Konzept der Solvabilitätsvorschriften.....	179
a)	Im Allgemeinen.....	179
b)	Rückversicherer.....	180
3.2.2.	Gebundenes Vermögen.....	181
a)	Lebensversicherer.....	181
b)	Schadenversicherer.....	181
c)	Ermittlung der Rückstellungen.....	182
3.2.3.	Eigenmittel.....	182
a)	Anrechenbare Eigenmittel.....	183
b)	Solvabilitätsspanne für Schadenversicherer..	183
aa)	Prämienindex.....	183
bb)	Schadenindex.....	184
c)	Solvabilitätsspanne für Lebensversicherer...	184
aa)	Erstes Ergebnis.....	184
bb)	Zweites Ergebnis.....	185
3.2.4.	Schwankungsrückstellung in der Kreditversicherung.....	185
3.2.5.	Einfluß der Rückversicherung.....	186
a)	Gebundenes Vermögen.....	186
b)	Solvabilitätsspanne.....	186
c)	Schwankungsrückstellung.....	186
d)	Begriff der Rückversicherung.....	187
3.3.	Vergleich der Solvabilitätsvorschriften.....	187
3.3.1.	Grundlegender Unterschied zwischen den Systemen.....	187
3.3.2.	Wettbewerbsverzerrung.....	187
a)	Einleitung und rechtliche Auswirkungen. . .	187
b)	Kautionsgeschäft der Banken und Kautionsversicherung.....	189
c)	Lebensversicherungen.....	189
d)	Kreditgeschäft.....	190
e)	Stellungnahme.....	191
3.3.3.	Künftige Entwicklung.....	192
4.	Abgrenzung der Aufsichtsbefugnis und einheitliche Finanzmarktaufsicht.....	195
VI.	Ausgewählte Produkte des Alternativen Risiko Transfers. . . .	199
1.	Methoden der Zahlungssicherung: Bürgschaft, Garantie, Kredit- und Kautionsversicherung.....	199
1.1.	Kreditrisiko.....	200
1.2.	Kreditversicherung.....	201
1.2.1.	Funktionsweise.....	201
1.2.2.	Rechtsnatur.....	202
1.2.3.	Buchführungsrechtliche Behandlung.....	203
1.2.4.	Aufsichtsrechtliche Behandlung.....	203

1.3.	Kautionsversicherung .....	203
1.3.1.	Funktionsweise .....	203
1.3.2.	Rechtsnatur .....	205
1.3.3.	BucMührungsrechtliche Behandlung .....	206
1.3.4.	Aufsichtsrechtliche Behandlung .....	206
1.4.	Kautionsgeschäft der Banken .....	207
1.4.1.	Funktionsweise .....	207
1.4.2.	Rechtsnatur .....	207
1.4.3.	Buchführungsrechtliche Behandlung .....	208
1.4.4.	Aufsichtsrechtliche Behandlung .....	208
1.5.	Unterschiede zwischen den Strukturen .....	209
1.6.	Zukünftige Entwicklung .....	210
2.	Finanz(rück)versicherung .....	211
2.1.	Einleitung .....	211
2.2.	Ökonomischer Hintergrund .....	212
2.3.	Vertragsformen der Finanz(rück)versicherung .....	213
2.3.1.	Time and Distance (TD) .....	214
a)	Funktionsweise .....	214
b)	Rechtsnatur .....	214
c)	Buchführungsrechtliche Behandlung .....	215
d)	Aufsichtsrechtliche Behandlung .....	215
2.3.2.	Loss Portfolio Transfer (LPT) .....	216
a)	Funktionsweise .....	216
b)	Rechtsnatur .....	217
aa)	Vorbemerkung .....	217
bb)	Zession oder Schuldübernahme .....	217
cc)	Versicherungsvertrag .....	218
dd)	Schluß .....	219
c)	Buchführungsrechtliche Behandlung .....	219
d)	Aufsichtsrechtliche Behandlung .....	220
2.3.3.	Funded Cover (FC) .....	220
a)	Funktionsweise .....	221
b)	Rechtsnatur .....	222
aa)	Krediteröffnungsvertrag, Einlage- vertrag, Kontokorrentabrede .....	222
bb)	Versicherungsvertrag .....	224
c)	Buchführungsrechtliche Behandlung .....	225
aa)	Verbuchung des Erfahrungskontos....	225
aaa)	FC mit reinem Zeitpunkt- risiko .....	225
bbb)	FC mit Zeitpunkt- und Versicherungsrisiko .....	226
ccc)	Regelung in den USA .....	226
bb)	Bildung von Rückstellungen .....	227
cc)	Reine Spread Loss Treaties .....	227
dd)	Schlußbemerkungen .....	227
d)	Aufsichtsrechtliche Behandlung .....	228
2.3.4.	Blended Cover .....	229
a)	Funktionsweise .....	229
b)	Rechtsnatur .....	229

	c) Buchführungsrechtliche Behandlung .....	231
	d) Aufsichtsrechtliche Behandlung .....	231
2.4.	Angelsächsische Rechnungslegungsvorschriften im Bereich der Finanz(rück)versicherung .....	232
2.4.1.	Geltende Rechnungslegungsvorschriften in den USA und in Großbritannien .....	232
	a) USA .....	232
	b) Großbritannien .....	233
2.4.2.	Stellungnahme zu den Rechnungslegungsvorschriften .....	234
2.5.	Schlußbemerkungen .....	235
2.5.1.	Allgemeine Kriterien zur Behandlung der Finanz(rück)versicherung .....	235
2.5.2.	Negative Selektion der schlechten Risiken .....	236
3.	Verbriefung von Risiken - Risk Securitization .....	237
3.1.	Einleitung .....	237
3.2.	Auslösende Ereignisse .....	238
3.2.1.	Grundlagen .....	238
3.2.2.	Arten von auslösenden Ereignissen .....	239
	a) Abstrakt .....	239
	b) Konkret .....	241
	c) Abstrakt mit hoher Korrelation zum konkreten Risiko .....	241
3.2.3.	Rechtliche Konsequenzen .....	242
3.3.	Katastrophenanleihen .....	243
3.3.1.	Funktionsweise .....	243
3.3.2.	Rechtsnatur .....	245
	a) Historischer Exkurs: Das Seedarlehen .....	245
	b) Darlehensvertrag .....	246
	c) Versicherungsvertrag .....	246
	aa) Risikotransfer .....	246
	bb) Prämie .....	246
	cc) Planmäßigkeit .....	247
	dd) Selbständigkeit .....	247
	ee) Schluß .....	247
	d) Vertrag mit Typenverschmelzung .....	248
	aa) Der Vertrag mit Typenverschmelzung .....	248
	bb) Katastrophenanleihen als Verträge mit Typenverschmelzung .....	248
	e) Schluß .....	249
3.3.3.	Buchführungsrechtliche Behandlung .....	250
3.3.4.	Aufsichtsrechtliche Behandlung .....	251
	a) Bewilligungspflichtiges Versicherungs- geschäft .....	251
	b) Versicherungsfremdes Geschäft .....	252
	c) Anerkennung als Rückversicherung .....	252
	d) Verbot der Entgegennahme von Publikumseinlagen .....	253

3.4. Katastrophenderivate.....	253
3.4.1. Funktionsweise.....	253
a) Börsengehandelte Kontrakte.....	253
aa) PCS-Optionen (CBOT).....	253
bb) GCCI-Optionen (BCOE).....	255
b) OTC-Produkte.....	255
3.4.2. Rechtsnatur.....	257
a) Versicherungsvertrag.....	257
aa) Börsengehandelte Kontrakte.....	257
bb) OTC-Produkte.....	258
b) Optionsverträge.....	259
3.4.3. Buchführungsrechtliche Behandlung.....	259
3.4.4. Aufsichtsrechtliche Behandlung.....	259
a) Bewilligungspflichtiges Versicherungsgeschäft.....	259
b) Versicherungsfremdes Geschäft.....	260
c) Anerkennung als Rückversicherung.....	261
3.5. Kreditderivate.....	261
3.5.1. Einleitung.....	261
3.5.2. Funktionsweise.....	262
a) Loan Portfolio Swap.....	262
b) Total Return Swap.....	263
c) Credit Spread Forward, Option oder Swap..	264
d) Credit Default Option oder Credit Default Swap.....	266
aa) Definition.....	266
bb) Credit Event und Material ity.....	267
cc) Leistung des Protection Seiler.....	268
3.5.3. Rechtsnatur.....	268
a) Loan Portfolio Swap.....	269
b) Total Return Swap.....	269
c) Credit Spread Derivate.....	270
d) Credit Default Derivate.....	270
3.5.4. Buchführungsrechtliche Behandlung.....	272
3.5.5. Aufsichtsrechtliche Behandlung.....	273
a) Bewilligungspflichtiges Versicherungs- geschäft.....	273
b) Versicherungsfremdes Geschäft.....	274
c) Anerkennung als Rückversicherung.....	274
d) Eigenmittelunterlegung.....	274
aa) Anforderungen an einen wirksamen Risikotransfer.....	274
bb) Abgrenzung zwischen Bank- und Handelsbuch.....	275
cc) Bankbuch.....	276
dd) Handelsbuch.....	278
3.6. Kreditanleihen.....	279
3.6.1. Einleitung.....	279
3.6.2. Funktionsweise.....	279

a) CLN.....	279
b) CLO/CBO.....	281
3.6.3. Rechtsnatur.....	282
3.6.4. Buchführungsrechtliche Behandlung.....	283
3.6.5. Aufsichtsrechtliche Behandlung.....	283
a) Bewilligungspflichtiges Versicherungs- geschäft.....	283
b) Versicherungsfremdes Geschäft.....	283
c) Verbot der Entgegennahme von Publikumseinlagen.....	283
d) Eigenmittelunterlegung.....	284
3.7. Weitere Strukturen.....	285
3.7.1. Kapitalbeteiligung.....	285
3.7.2. Bedingtes Kapital.....	286
3.8. Exkurs: Kapitalmarktrechtliche Fragestellungen.....	287
3.8.1. Begriff der Effekte.....	287
3.8.2. Effekthändler.....	288
3.8.3. Information der Anleger.....	288
VII. Schlußwort.....	291