

## INHALTSVERZEICHNIS

Abbildungsverzeichnis .....	XV
Tabellenverzeichnis .....	XVII
Abkürzungsverzeichnis .....	XIX
<b>1 Einleitung.....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemhintergrund .....	1
1.2 Problemstellung .....	3
1.3 Wissenschaftlicher Forschungsbedarf .....	6
1.4 Zielsetzung der Untersuchung .....	8
1.5 Aufbau der Arbeit .....	11
<b>2 Grundlagen und Ursachen der Entstehung von Katastrophen-Risiko-</b>	
<b>    Kontrakten .....</b>	<b>15</b>
2.1 Eigenschaften von Katastrophen-Risiko und Motive für die Absicherung .....	15
2.1.1 Ausprägungen und Besonderheiten von Katastrophen-Risiken .....	15
2.1.2 Motive für den Risikotransfer .....	22
2.1.3 Grundsätzliche Versicherbarkeit und Handelbarkeit von Katastrophen-Risiko .....	25
2.1.4 Markt der konventionellen Katastrophen-Risikoabsicherung .....	26
2.1.5 Bedeutung der Risikoabsicherung durch den Kapitalmarkt .....	30
2.2 Eventuelle Ineffizienz des traditionellen Versicherungssystems .....	32
2.2.1 Unterdeckung von historischen und potenziellen Naturkatastrophen-Schäden .....	32
2.2.2 Selbstbehalt und Versicherungsanteil .....	34
2.2.3 Insolvenzgefahr und Kapazitätslücke .....	35
2.2.4 Preiszyklen der Rückversicherungsmärkte .....	37
2.2.5 Zwischenfazit .....	40
2.2.6 Konzepte des Alternativen Risikotransfers .....	40
<b>3 Struktur von üblichen Finanzkontrakten zur Katastrophen-</b>	
<b>    Risikoabsicherung und aktuelle Marktlage .....</b>	<b>43</b>
3.1 Begriffliche Vorbemerkungen .....	43
3.1.1 Charakteristika von Finanzmärkten .....	43
3.1.2 Eigenschaften eines Finanzkontraktes und Definition des Untersuchungsgegenstands .....	45
3.1.3 Konstrukt der Marktqualität .....	46
3.2 Grundsätzliche Charakteristika von Katastrophen-Produkten .....	49
3.2.1 Risikotransfer als Grundeigenschaft .....	49
3.2.2 Schadensindices .....	50

3.2.3	Auslösemechanismen der Kontrakte.....	51
3.3	Formen der Verbriefungskontrakte.....	53
3.3.1	Katastrophen-Derivate .....	54
3.3.2	Katastrophen-Anleihen .....	57
3.4	Aktuelle Situation im Markt für Katastrophen-Kontrakte.....	60
3.5	Erfolgsmaßstäbe von Finanzkontrakten .....	66
<b>4</b>	<b>Determinierung des Analyserahmens und relevanter Einflussfaktoren .....</b>	<b>71</b>
4.1	Methodische und begriffliche Vorbemerkungen .....	72
4.1.1	Aufbau und Vorgehen der weiteren Analyse.....	72
4.1.2	Innovationsbegriff.....	79
4.1.3	Innovationsprozess .....	84
4.1.4	Bestehende Literatur zur Erklärung von Finanzinnovationen .....	85
4.2	Funktionalansatz .....	90
4.2.1	Theoretische Grundlage.....	90
4.2.2	Funktionen eines Finanzsystems.....	96
4.2.2.1	Intertemporaler und konditionaler Austausch von Kapital und Risiko.....	101
4.2.2.2	Senkung von Transaktionskosten .....	103
4.2.2.3	Minimierung von Problemen aus asymmetrischer Informationsverteilung .....	106
4.2.2.4	Transformationsfunktion und Komplettierung des Kapitalmarkts.....	113
4.2.2.5	Informations- und Bewertungsfunktion .....	115
4.2.3	Übertragung des Funktionalansatzes zur Anwendung auf Finanzinnovationen.....	118
4.3	Ableitung von weiteren Determinanten zur Beurteilung der Finanzinnovation .....	119
4.3.1	Ursachen von Finanzinnovationen.....	119
4.3.1.1	Regulatorisch-induzierte Innovationen .....	122
4.3.1.2	Beeinflussung des Finanzsystems durch allgemeinen Fortschritt.....	132
4.3.1.3	Sozioökonomische Ursachen von Finanzinnovationen .....	133
4.3.1.4	Zwischenfazit.....	134
4.3.2	Einfluss- und Erfolgsfaktoren vergleichbarer Finanzkontrakte .....	135
4.3.2.1	Existenz von Marktinteresse als notwendige Bedingung.....	136
4.3.2.2	Funktionen von Finanzderivaten.....	140
4.3.2.3	Eigenschaften der Kontrakt-Basis.....	144
4.4	Adoption und Diffusion von Innovationen.....	146
4.4.1	Innovationsmotive .....	147
4.4.2	Adoptionsentscheidung.....	159
4.4.3	Zusammenfassung und Übertragung auf den Untersuchungsgegenstand.....	169
4.4.4	Diffusion von Innovationen.....	172
<b>5</b>	<b>Analyse der bestehenden Katastrophen-Kontrakte .....</b>	<b>177</b>

5.1 Grundlagen zur Durchführung der Analyse .....	177
5.1.1 Aufbau und Gang der Argumentation .....	177
5.1.2 Methodik der strukturierten Interviews .....	178
5.1.3 Detailliertes Vorgehen bei der empirischen Untersuchung .....	186
5.1.4 Überblick über die Marktteilnehmer .....	194
5.2 Primär-Eigenschaften .....	198
5.2.1 Verfügbarkeit, aktuelle Marktsituation und Konkurrenz .....	198
5.2.2 Risikoabsicherung durch Katastrophen-Kontrakte .....	199
5.2.2.1 Hedge-Effizienz .....	200
5.2.2.2 Kredit-Risiko .....	208
5.2.3 Kapitalanlage und Diversifikation mit Katastrophen-Kontrakten – Unvollständigkeit der Kapitalmärkte .....	215
5.3 Konditional- und Sekundär-Eigenschaften .....	223
5.3.1 Transaktionskosten .....	223
5.3.1.1 Explizite Kosten .....	223
5.3.1.1.1 Strukturierungskosten einer Katastrophen-Anleihe .....	223
5.3.1.1.2 Analyse der Handelskosten an der Chicago Board of Trade und der Bermuda Commodity Exchange .....	230
5.3.1.2 Liquidität .....	230
5.3.1.3 Verdeckte Transaktionskosten und Zusammenfassung .....	242
5.3.2 Probleme auf Grund von Informationsasymmetrien .....	244
5.3.3 Regulatorische Aspekte .....	251
5.3.3.1 Situation für die Sponsoren .....	252
5.3.3.2 Situation für Investoren .....	254
5.3.3.3 Potenzielle Gefahren für das Finanzsystem .....	255
5.3.3.4 Zusammenfassung und Einordnung .....	258
5.3.4 Preisbildung .....	260
5.3.4.1 Modellierung .....	261
5.3.4.2 Bewertungsmethodiken .....	265
5.4 Marktpreise .....	270
5.4.1 Preisniveau der Katastrophen-Anleihen .....	271
5.4.2 Entwicklung der Preise im Zeitverlauf .....	276
5.4.3 Relativer Preis als Entscheidungskriterium .....	280
5.4.4 Preisdeterminanten .....	284
5.4.5 Ursachen hoher Prämien .....	290
5.4.6 Zwischenfazit .....	294
5.5 Weitere entscheidungsrelevante Faktoren .....	299
5.5.1 Unternehmensspezifische und individuelle Entscheidungsfaktoren .....	300
5.5.1.1 Innovationseigenschaften nach Rogers .....	300
5.5.1.2 Wissensprobleme als Innovationsbarrieren .....	304
5.5.1.3 Psychologische Innovationsbarrieren .....	309

5.5.2	Marktstruktur .....	312
5.5.2.1	Beziehungsnetzwerk der Marktteilnehmer .....	312
5.5.2.2	Marktmacht der Rückversicherungen .....	313
5.6	Ausgestaltung der Kontrakte .....	315
5.6.1	Standardisierung .....	315
5.6.2	Auslösemechanismus.....	319
5.6.3	Kapitalbedarf .....	327
<b>6</b>	<b>Analyse der dynamischen Entwicklung und Einordnung der Ergebnisse .....</b>	<b>329</b>
6.1	Diffusionsanalyse .....	329
6.1.1	Diffusionsverlauf nach Mansfield .....	330
6.1.2	Erweiterung des Modells durch Easingwood/Mahajan/Muller .....	333
6.1.3	Modellierung der wiederholten Nutzung nach Mahajan/Sharma/Wind .....	335
6.2	Potenzielle Veränderung des Marktes für Katastrophen-Kontrakte.....	338
6.2.1	Impulse durch Marktteilnehmer.....	338
6.2.2	Veränderung durch allgemeine Rahmenfaktoren und Trends .....	344
6.3	Weitere Ursachen für das Nicht-Entwickeln des Marktes.....	347
6.4	Beurteilung und Ausblick .....	349
6.4.1	Motivation und Rekapitulation des Untersuchungsverlaufes .....	349
6.4.2	Inhaltliches Fazit und Ausblick .....	351
6.4.3	Durch die Arbeit erzielter Wissenszuwachs und offene Fragen .....	353
	<b>Anhang.....</b>	<b>355</b>
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>371</b>