



Institut für Versicherungswirtschaft

Universität St.Gallen

# Responsible Corporate Competitiveness und Risikomanagement: Eine Einführung

Mai 2008

Professor Dr. Hato Schmeiser – Lehrstuhl für Risikomanagement und Versicherungswirtschaft

## 1. Einführung

- Tägliches Leben ist gekennzeichnet durch Risikosituationen:
  - Naturkatastrophen
  - Finanzmarktkrise
  - Steuerreformen
  - Unfall / Krankheit
  - Schweinegrippe
- Risikomanagement:
  - Planung, Prognose und Management relevanter Risiken



## RoCC und Risikomanagement

- Eine Risikosituation im engeren Sinne liegt vor, wenn denkbaren Umweltzuständen Eintrittswahrscheinlichkeiten zugeordnet werden können

- Methoden des Risikomanagements:

- Risikokontrolle

Risikovermeidung, Schutz- und Sicherungsmassnahmen

- Risikofinanzierung

Diversifikation, (Selbst-)Versicherung, Versicherung, Kapitalmarktinstrumente wie z. B. Optionen und Futures, Insurance Linked Bonds u. v. m.

## 2. Risikomanagement ist keine neue Disziplin

- Risikomanagement wird keineswegs nur von Menschen betrieben
- Ursprung von Risikomanagement und Versicherung besteht in einer „Natürlichen Gefahrengemeinschaft“
- Risikoübernahme durch a) genossenschaftlichen Zusammenschluss oder b) per Vertrag auf kaufmännischer Basis
- Ein Beispiel aus der Geschichte: Hammurabi (1728 – 1668 v. Chr.), 5. König der ersten Dynastie von Babylon

## RoCC und Risikomanagement

- Karawanenversicherung unter Hammurabi:
  - Zusammenhang: Karawane mit wertvollen Gütern, Wüstenwanderung, Möglichkeit eines Überfalls
  - Teilung der entstandenen Schäden durch alle Karawanenführer
  - Zentrale Probleme in Zusammenhang mit Versicherungen:

„Adverse Selection“

Ex-post-Prämien

„Moral Hazard“



## 3. Zentrale Facetten des Risikomanagements

- Risikoidentifikation:
  - Prozess der systematischen Feststellung der Risiken (eines Unternehmens), sowohl vor als auch nach ihrer Realisation
  
- Risikomessung:
  - Modellierung von Risiken durch Modelle der Wahrscheinlichkeitstheorie
  
- Risikobewertung:
  - Transformation von Risiken zu Werten

### **4. Verantwortungsvolles Management setzt ein verantwortungsvolles Risikomanagement voraus**

- Risikosituation kann nur auf Unternehmensgesamtsituation (nach Risikoausgleichseffekten) abschliessend beurteilt werden:
  - "Integriertes" oder "holistisches" Risikomanagement
  - Durchführung in praxi sehr anspruchsvoll
  - Grund: komplexe Konzernstrukturen mit zahlreichen Risiko- und Kapitaltransferinstrumenten zwischen Mutter- und Tochterunternehmen

## RoCC und Risikomanagement

- Risikomanagement stellt ein komplexes System aus verschiedenen Stellgrößen dar:
  - Interessenkonflikte zwischen Aktionären, Fremdkapitalgeber und Managern
  - Bedeutung von Kontrollorganen und -instrumenten:

Aufsichtsrat / Verwaltungsrat

Regulierung und Regulierungsbehörde

Wirtschaftsprüfer

Quantitative Modelle



## RoCC und Risikomanagement

- Modelle und Modellrisiken im Bereich des Risikomanagements:
  - Stochastische Phänomene werden durch den Einsatz von Modellen nicht deterministisch
  - Modellierung des Zufallsrisikos (Irrtums- und Prognoserisiko verbleibt)
  - Keine neue Erkenntnis aber gerne ignoriert: Anwender muss die zentralen Annahmen in ihrer Tragweite kennen und kritisch hinterfragen können

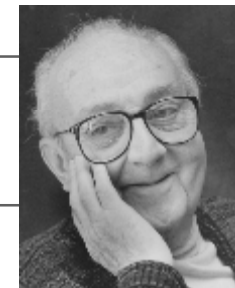
Beispiel: Optionspreismodelle

## RoCC und Risikomanagement

- Oder in einem Satz gesagt:

"Alle Modelle sind falsch, manche sind nützlich"

George E. Box



- Bankenkrise:
  - Rückbesinnung auf Grunderkenntnisse des Risikomanagements
  - Bedeutung der Instrumenten- und Modellvielfalt

"Wenn Ihr einziges Werkzeug ein Hammer ist,  
neigen Sie dazu, jedes Problem für einen  
Nagel zu halten"

Abraham H. Maslow

