

Band 98

Schweizer Schriften zum Finanzmarktrecht

Herausgegeben von

Prof. Dr. Dieter Zobl

Prof. Dr. Mario Giovanoli

Prof. Dr. Rolf H. Weber

Dr. iur. Alexander Lacher

Umstrukturierungen aus versicherungsaufsichts- rechtlicher Sicht

Bestandesübertragungen, Fusionen, Spaltungen
und Umwandlungen im schweizerischen
Versicherungsaufsichtsrecht

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXIII
Verzeichnis der Rechtsakte und offiziellen Texte	XXXI
Literaturverzeichnis.....	XLIII
Einführung.....	1
§ 1 Problemstellung.....	1
I. Überblick.....	1
II. Teilprobleme und Abgrenzungen.....	1
1. Umstrukturierungen.....	2
a) Definition	2
b) Abgrenzungen	4
aa) Rückversicherungen und Ausgliederungen	4
bb) Admin-Re-Transaktionen	4
cc) Übertragungen einzelner Aktiva und Passiva	5
dd) Vermögensübertragungen	5
ee) Zwangsbestandesübertragungen	7
aaa) Begriff.....	7
bbb) Beweggründe	8
ccc) Kein Kündigungsrecht der Versicherten	10
ff) Beteiligungsnahmen.....	11
aaa) Aufsichtsrechtliche Perspektive.....	11
bbb) Schweizer Versicherer als Erwerber.....	13
ccc) Schweizer Versicherer als Zielgesellschaft	14
ddd) Grenzüberschreitende Beteiligungsnahmen	14
gg) Beteiligungsveräusserungen	14
hh) Versicherungsgruppen und -konglomerate	15
ii) Versicherungsvermittler.....	15
jj) Allgemein-gesellschaftsrechtliche Umstrukturierungen.....	15
2. Versicherungsaufsichtsrecht.....	16
a) Definition	16
b) Abgrenzungen	16
aa) Gegenüber dem Privatrecht.....	16
bb) Innerhalb des öffentlichen Rechts.....	17
cc) Gegenüber ausländischem Recht	17
3. Aufsichtstätigkeit.....	18
a) Definition	18
b) Abgrenzungen	18
III. Problemrelevanz.....	19
1. Empirische Problemrelevanz.....	19
2. Theoretische Problemrelevanz	22
§ 2 Ziele.....	23
§ 3 Methode	24

Kapitel 1: Versicherungsaufsichtsrechtliche Grundlagen	25
§ 4 Ausübung der Aufsichtstätigkeit.....	25
I. Grundsatz der materiellen Versicherungsaufsicht	25
II. Verfassungsgrundlagen.....	26
1. Regulierungsbedürfnis	26
2. Regulierungstiefe	29
a) Polizeigüterschutz.....	29
b) Sozialpolitik.....	30
c) Verbot grundsatzwidriger Eingriffe.....	31
III. Zweck.....	34
1. VAG-Zweckartikel.....	34
2. Individualschutz.....	36
a) Der Versichertenbegriff des VAG	36
b) Insolvenzschutz.....	37
c) Missbrauchsschutz	38
aa) Missbrauchsschutz als Aufgabe der FINMA.....	38
bb) Begriff des Missbrauchs	40
d) Missstandsschutz	41
3. Kollektivschutz (öffentliches Interesse).....	42
4. Konsequenzen für Umstrukturierungen	44
IV. Regulierung durch die FINMA.....	45
V. Geltungsbereich.....	46
1. Themenrelevanz	46
2. Aufsichtspflicht.....	46
a) Schweizer Versicherungsunternehmen	46
aa) Regel.....	46
bb) Ausnahmen	48
aaa) Rückversicherer.....	48
bbb) Öffentliche Versicherungseinrichtungen.....	49
ccc) Geringe wirtschaftliche Bedeutung oder kleiner Versichertenkreis.....	51
ddd) Strategische Holdinggesellschaften.....	51
b) Ausländische Versicherungsunternehmen	52
aa) Regel.....	52
bb) Ausnahmen	52
aaa) Staatsvertragliche Bestimmungen	52
bbb) Hochseeschiff-, Luftfahrt-, Transport- und Kriegsrisiken	53
ccc) „Reine“ Rückversicherung in der Schweiz	53
ddd) Geringe wirtschaftliche Bedeutung oder kleiner Versichertenkreis.....	54
c) Potenzielle Versicherungsunternehmen.....	54
d) Versicherungsgruppen und -konglomerate	54
aa) Aufsichtspflicht	54
bb) Konsequenzen für Umstrukturierungen.....	55
3. Versicherungsvermittler.....	56
VI. Allgemeine Aufgaben.....	56
VII. Aufsichtsinstrumentarium.....	57
1. Gemeinsame Bestimmungen.....	57
2. Sichernde Massnahmen.....	58
3. Aufsichtsprüfung.....	59

a)	Prüfungsbefugnisse	59
b)	Informations- und Meldepflichten	60
4.	Auskunfts- und Meldepflicht	61
5.	Anzeige der Eröffnung eines Verfahrens	62
6.	Wiederherstellung des ordnungsgemässen Zustandes	62
7.	Feststellungsverfügung	62
8.	Berufsverbot	62
9.	Veröffentlichung aufsichtsrechtlicher Verfügungen	63
10.	Einziehung	63
11.	Untersuchungsbeauftragter	63
12.	Bewilligungsentzug	64
13.	Überredungsdirigismus	64
VIII.	<i>Aufsichtszusammenarbeit</i>	65
1.	National	65
a)	Strafbehörden	65
b)	Andere inländische Behörden	65
2.	International	66
a)	Amtshilfe	66
b)	Grenzüberschreitende Prüfungen	66
aa)	FINMA	66
bb)	Ausländische Finanzmarktaufsichtsbehörden	67
c)	Standard Setting	67
IX.	<i>Strafbestimmungen</i>	67
1.	Allgemeines	67
2.	Umstrukturierungsrelevante Strafbestimmungen	68
a)	Versicherungstätigkeit ohne Bewilligung	68
b)	Missachtung von Verfügungen der FINMA	68
c)	Verletzung geschäftsplanerischer Melde- oder Bewilligungspflichten	69
X.	<i>Verwaltungsverfahren und -rechtspflege</i>	69
1.	Gemeinsame Verfahrensgrundsätze und -garantien	70
2.	Nichtstreitiges Verwaltungsverfahren	70
3.	Streitiges Verwaltungsverfahren/Verwaltungsgerichtsbarkeit	70
a)	Verwaltungsgerichtsbeschwerde	71
b)	Bundesgerichtsbeschwerde	72
c)	Verfassungsbeschwerde	73
4.	Zivilgerichtsbarkeit	73
XI.	<i>Information der Öffentlichkeit</i>	74
XII.	<i>Aufsichtsabgabe und Gebühren</i>	74
§ 5	Aufnahme der Versicherungstätigkeit	75
I.	<i>Bewilligungspflicht</i>	75
II.	<i>Bewilligungsgesuch</i>	76
III.	<i>Geschäftsplan</i>	76
1.	Statuten	76
2.	Organisation und örtlicher Tätigkeitsbereich	77
a)	Überblick	77
b)	Inspektorat und internes Kontrollsystem	77
3.	Bewilligung der ausländischen Aufsichtsbehörde	78
4.	Finanzielle Ausstattung und Rückstellungen	78
5.	Jahresrechnungen oder Eröffnungsbilanz	79

6.	Beteiligungsverhältnisse und Einflussnahme auf Geschäftsführung	79
7.	Nennung der Verantwortungs- und Entscheidungsträger	80
8.	Verantwortlicher Aktuar	80
9.	Prüfgesellschaft	81
10.	Outsourcing	82
11.	Geplante Versicherungsbranche	82
12.	Beitritt zum Nationalen Versicherungsbüro und zum Nationalen Garantiefonds	83
13.	Mittel zur Erfüllung von Beistandsleistungen	83
14.	Rückversicherungs- oder Retrozessionsplan	83
15.	Kosten für den Aufbau des VU	84
16.	Planbilanzen und -erfolgsrechnungen	84
17.	Risikomanagement	84
18.	Tarife und AVB für genehmigungspflichtige Versicherungsbranche	85
19.	Weitere Angaben und Unterlagen	86
IV.	<i>Bewilligungsvoraussetzungen</i>	86
1.	Rechtsform	87
a)	Numerus clausus	87
b)	Versicherungsgenossenschaften im Besonderen	88
aa)	Identität von Versicherten und Genossenschaftlern	89
bb)	Gemeinsame Risikotragung und Überschussbeteiligung	90
aaa)	Mitgliedschaftsrechte	91
bbb)	Anteilsrechte	91
2.	Mindestkapital	92
3.	Solvabilität	93
4.	Organisationsfonds	94
5.	Unternehmenszweck (Verbot versicherungsfremder Geschäfte)	94
6.	Gebot der Spartenentrennung	96
7.	Nationales Versicherungsbüro und Nationaler Garantiefonds	97
8.	Gewähr für eine einwandfreie Geschäftstätigkeit	97
9.	Ausländische Versicherungsunternehmen	97
a)	Befugnis zur Ausübung der Versicherungstätigkeit im Sitzstaat	97
b)	Niederlassung und Generalbevollmächtigter	98
c)	Mindestkapital und Solvabilitätsspanne	98
d)	Organisationsfonds	98
e)	Kautions	98
f)	Vorbehalt abweichender staatsvertraglicher Bestimmungen	98
V.	<i>Bewilligungserteilung</i>	99
1.	Formelles	99
2.	Anspruch auf Bewilligungserteilung	99
3.	Umfang der erteilten Bewilligung	99
4.	Unübertragbarkeit	100
§ 6	Ausübung der Versicherungstätigkeit	100
I.	<i>Überblick</i>	100
II.	<i>Solvabilität</i>	101
1.	Idee	101
2.	Terminologie	102
3.	Solvabilität I	102

a)	Idee.....	102
b)	Geforderte Solvabilitätsspanne	103
aa)	Lebensversicherer	103
aaa)	Traditionelle Einzel- und Kollektivversicherungen.....	103
bbb)	Anteilgebundene Lebensversicherung, Kapitalisations- und Tontinengeschäfte	104
ccc)	Unfall- und Krankenversicherung	105
bb)	Schadenversicherer	105
cc)	Rückversicherer	107
aaa)	Schadenversicherung	107
bbb)	Kapital- und Renten- sowie anteilsgebundene Lebensversicherung	107
ccc)	Übrige Versicherungszweige.....	107
ddd)	Rückversicherung verschiedener Zweige	108
dd)	Garantie- und Mindestgarantiefonds.....	108
c)	Verfügbare Solvabilitätsspanne.....	108
aa)	Anrechenbare und abzugspflichtige Mittel.....	108
bb)	Kontrolle und Berichterstattung.....	109
d)	Kritische Würdigung.....	110
4.	Swiss Solvency Test.....	110
a)	Idee.....	111
b)	Versicherungsunternehmen.....	111
aa)	Berechnungsmethode.....	111
aaa)	Marktwertbilanz als Ausgangspunkt	111
bbb)	Risikotragendes Kapital	112
ccc)	Zielkapital.....	115
bb)	Berichterstattung.....	115
cc)	Befreiung von der Pflicht zur Bedeckung des Zielkapitals....	115
dd)	Inkraftsetzung und Übergangsfristen.....	116
5.	Versicherungsgruppen.....	116
6.	Versicherungskonglomerate.....	117
III.	<i>Versicherungstechnische Rückstellungen</i>	118
1.	Gemeinsame Bestimmungen	118
2.	Lebensversicherung.....	119
3.	Schadenversicherung.....	121
4.	Strafbestimmungen.....	121
5.	Konsequenzen für Umstrukturierungen	122
IV.	<i>Gebundenes Vermögen</i>	122
1.	Bestellung.....	122
2.	Höhe des gebundenen Vermögens (Sollbetrag)	123
3.	Zusammensetzung des gebundenen Vermögens	124
4.	Verwaltung und Bewertung des gebundenen Vermögens.....	126
5.	Berichterstattung und Kontrolle	126
6.	Strafbestimmungen.....	127
V.	<i>Rechnungslegung</i>	127
1.	Allgemeine Bestimmungen	127
2.	Besondere Bestimmungen für Versicherungsunternehmen	128
a)	Reserven.....	128
b)	Gründungs-, Kapitalerhöhungs- und Organisationskosten	129
c)	Bewertungsgrundsätze und Gliederung der Jahresrechnung.....	129
d)	Versicherungen der beruflichen Vorsorge	129
VI.	<i>Finanzberichterstattung</i>	130

1.	Allgemeine Bestimmungen	130
2.	Besondere Bestimmungen für Versicherungsunternehmen	130
VII.	<i>Aufsichtsberichterstattung</i>	131
VIII.	<i>Änderungen des Geschäftsplans</i>	132
1.	Ratio legis	132
2.	Meldepflicht.....	132
3.	Genehmigungspflicht	133
4.	Strafbestimmungen	134
IX.	<i>Besondere Bestimmungen für einzelne Versicherungszweige</i>	134
1.	Überblick.....	134
2.	Umstrukturierungsrelevante Bestimmungen.....	135
a)	Sonderbilanzpositionen.....	135
b)	Überschussbeteiligungsregeln.....	135
aa)	Lebensversicherung.....	135
bb)	Versicherungen der beruflichen Vorsorge.....	137
c)	Rechtsschutzversicherung.....	137
aa)	Kompositversicherungsunternehmen	137
bb)	Schadenerledigungsunternehmen	138
§ 7	Beendigung der Versicherungstätigkeit	138
I.	<i>Gesetzessystematik</i>	138
II.	<i>Bewilligungsverlust</i>	139
1.	Bewilligungsverzicht.....	140
2.	Bewilligungsentzug.....	140
3.	Rechtsfolgen.....	140
a)	Öffentlich-rechtliche.....	140
b)	Privatrechtliche	141
4.	Wirtschaftliches Schutzbedürfnis der Versicherungsnehmer.....	141
5.	Veröffentlichung	141
III.	<i>Liquidation</i>	142
IV.	<i>Konkurs und sog. zusätzliche sichernde Massnahmen</i>	142
1.	Konkurs.....	142
2.	Zusätzliche sichernde Massnahmen	143
Kapitel 2: Bestandesübertragungen		145
§ 8	Tatbestand	145
I.	<i>Vorbemerkung</i>	145
II.	<i>Begriff</i>	146
1.	Definition	146
2.	Begriffselemente	147
a)	Vertragliche Vereinbarung.....	147
aa)	Rechtsnatur.....	147
bb)	Form	147
b)	Versicherungsunternehmen.....	147
c)	Versicherungsbestand	148
aa)	Allgemeine Definition	148
bb)	Schweizerischer Versicherungsbestand.....	149
cc)	Gesamtbestand.....	149
dd)	Teilbestand	150
aaa)	Qualitative Anforderungen.....	150
bbb)	Quantitative Anforderungen.....	151

d)	Gebundenes Vermögen (oder entsprechende Werte).....	151
aa)	Regel.....	151
bb)	Ausnahme.....	152
e)	Entgelt.....	153
aa)	Rechtliches.....	153
bb)	Grundzüge der Bestandesbewertung.....	154
aaa)	Relevanz.....	154
bbb)	Present Value.....	155
ccc)	Net Present Value.....	157
cc)	Wertrisikoallokation inter partes.....	158
aaa)	Ausgangslage.....	158
bbb)	Kernelemente des transaktionellen Wertrisikoanagements.....	158
ccc)	Informationsquellen und Geheimhaltung.....	158
ddd)	Konsequenzen für die Gestaltung des Bestandesübertragungsvertrags.....	159
f)	Nebenabreden.....	160
g)	Übertragung.....	161
aa)	Umfang.....	161
bb)	Formerleichterungen.....	161
III.	<i>Beweggründe</i>	162
§ 9	Bewilligungspflicht	163
I.	<i>Ratio legis</i>	163
II.	<i>Geltungsbereich</i>	166
1.	Versicherungsunternehmen.....	166
a)	Allgemeines.....	166
b)	Private Versicherungseinrichtungen als Sozialversicherer.....	166
c)	Rückversicherer.....	167
2.	Schweizerischer Versicherungsbestand.....	168
a)	Ausgangslage.....	168
b)	Grenzüberschreitende Bestandesübertragungen.....	168
aa)	Fürstentum Liechtenstein.....	169
aaa)	Ausgangslage.....	169
bbb)	Konsequenzen für grenzüberschreitende Bestandesübertragungen.....	169
bb)	Europäische Union.....	170
aaa)	Freizügigkeitsabkommen Schweiz-EU.....	170
bbb)	Versicherungsabkommen Schweiz-EWR.....	171
ccc)	Konsequenzen für grenzüberschreitende Bestandesübertragungen.....	172
cc)	Drittländer.....	172
aaa)	Ausgangslage.....	172
bbb)	Konsequenzen für grenzüberschreitende Bestandesübertragungen.....	173
III.	<i>Bewilligungsgesuch</i>	174
§ 10	Bewilligungsvoraussetzungen	175
I.	<i>Überblick</i>	175
II.	<i>Vorfragen</i>	176
1.	Wahrung der Zustimmung- und Mitwirkungsrechte.....	176
2.	Sonderfälle.....	176

a)	Versicherungsgesellschaften in Liquidation	177
aa)	Gefährdungspotenzial	177
bb)	Als übernehmender Rechtsträger	177
cc)	Als übertragender Rechtsträger	177
dd)	Widerruf des Auflösungsbeschlusses	178
b)	Sanierungsbedürftige Versicherungsgesellschaften	178
aa)	Begriff und Gefährdungspotenzial	178
bb)	Als übertragender Rechtsträger	179
cc)	Als übernehmender Rechtsträger	180
c)	Konkursite Versicherungsgesellschaften	180
III.	<i>Wahrung der Versicherteninteressen</i>	181
1.	Gesetzliche Vorgaben	181
2.	Versicherungsvertragliche Interessen	181
a)	Überblick	181
b)	Beibehaltung des Leistungsumfangs	181
c)	Beibehaltung der Leistungsfähigkeit	182
aa)	Post-Closing-Solvabilität	182
bb)	Beibehaltung von Überschussanteilen	184
aaa)	Bedeutung von Überschussanteilen	184
bbb)	Zugeteilte Überschussanteile	186
ccc)	Künftige Überschussbeteiligungen (Fall „Herold“)	186
ddd)	Versicherungsaufsichtsrechtliche Konsequenzen	189
3.	Versicherungsgenossenschaftliche Interessen	194
a)	Übertragung unter Versicherungsgenossenschaften	194
b)	Rechtsformübergreifende Übertragung	195
aaa)	Ausgangslage	195
bb)	Deutsche Versicherungsaufsicht	196
cc)	Schweizer Versicherungsaufsicht	197
aaa)	Grammatikalische Auslegung	197
bbb)	Historische Auslegung	198
ccc)	Teleologische Auslegung	198
ddd)	Systematische Auslegung	199
eee)	Ergebnis	200
4.	Wahrung der Versicherteninteressen i. e. S.	202
a)	Polizeigüterschutz als Ausgangspunkt	202
b)	Interessenfeststellung	203
c)	Wahrung der Interessenlage (Regel)	204
d)	Beeinträchtigung der Interessenlage (Ausnahme)	205
IV.	<i>Übrige Bewilligungsvoraussetzungen</i>	209
1.	Allgemeines	209
2.	Mindestkapitalisierung	210
3.	Gewähr für eine einwandfreie Geschäftsführung	211
4.	Spartentrennungsgebot	211
5.	Geschäftsplanänderungen	211
6.	Bildung separater gebundener Vermögen	212
V.	<i>Plädoyer für eine Neuregelung der Bestandesübertragung</i>	212
1.	Ausgangspunkt	212
2.	Gesellschafterschutz (im Fusionsgesetz)	214
a)	Institutionalisierung der Bestandesübertragung	214
aa)	Grundsatz	214
bb)	Zulässigkeit	214

b)	Mitgliedschaftliche Kontinuität oder Abfindung	215
c)	Kapitalerhöhung zwecks Wahrung der mitgliedschaftlichen Kontinuität	216
d)	(Zwischen-)Bilanz	216
e)	Bestandesübertragungsvertrag	216
aa)	Abschluss	216
bb)	Inhalt	217
cc)	Nicht zugeordnete Versicherungsverträge	217
dd)	Form	218
f)	Information der Gesellschafter der übertragenden Gesellschaft	218
aa)	Bestandesübertragungsbericht	218
bb)	Anhang zur Jahresrechnung	219
g)	Prüfung von Bestandesübertragungsvertrag und -bericht	219
h)	Einsichtsrecht	219
i)	Beschluss	220
j)	Genehmigung und Vollzug	221
k)	Öffentliche Beurkundung	222
l)	Rechtsschutz	222
3.	Versichertenschutz (im Versicherungsaufsichtsrecht)	223
a)	Versicherungsaufsichtsgesetz	223
aa)	Aufhebung von Artikel 62	223
bb)	Ausweitung von Artikel 3 Absatz 2	223
b)	Aufsichtsverordnung (Artikel 4)	224
c)	Veränderungen im Vermögen	225
§ 11	Bewilligungserteilung	226
I.	<i>Formelles</i>	226
II.	<i>Rechtsfolgen</i>	226
1.	Übertragung aller bestandesbezogenen Rechte und Pflichten	227
2.	Vertragsübergang	227
a)	Zivilrechtliche Wirkungen	227
b)	Übertragungszeitpunkt	228
3.	Publikation	230
4.	Informationspflicht	230
5.	Kündigungsrecht der Versicherungsnehmer	232
a)	Über- und Rückblick	232
b)	Kündigungsgründe (ratio legis)	234
c)	Kündigungsmodalitäten	234
d)	Ausnahmen vom Kündigungsrecht	236
e)	Versicherungsvertragsgesetzliche Rücktrittsmöglichkeiten	236
6.	Bewilligungsentzug	236
III.	<i>Wirtschaftliche Folgen</i>	237
1.	Aufsichtsrechtliche Relevanz	237
2.	Messmethode und Stichprobenumfang	237
a)	Kennzahlenorientierter Ansatz	238
b)	Die Kennzahlen im Einzelnen	239
aa)	Sicherheit	239
bb)	Wachstum	239
cc)	Gewinn bzw. Rendite	239
dd)	Interdependenzen	240
3.	Messresultate	240
a)	Sicherheit	240
aa)	Resultat	240

	bb) Begründung	241
b)	Wachstum	241
	aa) Resultat	241
	bb) Begründung	242
c)	Gewinn bzw. Rendite.....	243
	aa) Resultat	243
	bb) Begründung	244
4.	Fazit.....	244
5.	Versicherungsaufsichtsrechtliche Konsequenzen	245
§ 12	Verfahren und Rechtsschutz	246
	<i>I. Beschwerde an das Bundesverwaltungsgericht.....</i>	<i>247</i>
	<i>II. Beschwerde an das Bundesgericht</i>	<i>247</i>
	<i>III. Zivilrechtliche Klage</i>	<i>248</i>
§ 13	Strafbestimmungen.....	248
§ 14	Fazit.....	249
Kapitel 3: Fusionen		251
§ 15	Tatbestand.....	251
	<i>I. Begriff und Formen</i>	<i>251</i>
	<i>II. Begriffselemente</i>	<i>252</i>
	1. Universalsukzession.....	252
	2. Wahrung der mitgliedschaftlichen Kontinuität	253
	3. Auflösung der übertragenden Gesellschaft(en).....	254
	<i>III. Verhältnis zur Bestandesübertragung</i>	<i>254</i>
	<i>IV. Beweggründe</i>	<i>255</i>
	1. Aufsichtsrechtliche Relevanz.....	255
	2. Ökonomisch-rationale Beweggründe	256
	a) Marktmachthypothese.....	256
	b) Synergiehypothesen	259
	aa) Economies of scale	259
	aaa) Begriff	259
	bbb) Betriebskosten	260
	ccc) Risikokosten	261
	ddd) Kapitalkosten.....	263
	bb) Economies of scope	263
	aaa) Begriff	263
	bbb) Betriebskosten	264
	ccc) Risikokosten	264
	ddd) Kapitalkosten	266
	cc) Stellungnahme	266
	3. Menschlich-irrationale Beweggründe	268
	a) Überblick	268
	b) Hybris- und Overpayment-Hypothesen	268
	c) Empire-Building-Hypothese.....	269
	d) Risk-Reduction-Hypothese	270
	e) Aufsichtsrechtliche Konsequenzen	270
	4. Drittfaktoren.....	271

a)	Informationsineffizienzbezogene Hypothesen.....	271
b)	Disziplinierungshypothese.....	272
c)	Free-Cash-Flow-Hypothese.....	272
d)	Rechtliche Entwicklungen.....	273
e)	Konsolidierungen.....	273
aa)	Innerhalb fragmentierter Märkte.....	274
bb)	Innerhalb von Konzernen.....	275
f)	Sanierungen.....	275
g)	Makroökonomische Entwicklungen.....	276
§ 16	Bewilligungspflicht.....	276
I.	Ausgangslage.....	276
II.	Geltungsbereich.....	277
III.	Bewilligungsgesuch.....	279
1.	Bewilligungsgesuch i. e. S.....	279
2.	Beilagen.....	279
3.	Zeitpunkt der Einreichung.....	281
§ 17	Bewilligungsvoraussetzungen.....	281
I.	Überblick.....	281
II.	Vorfragen.....	281
III.	Wahrung der Versicherteninteressen.....	282
1.	Überblick.....	282
2.	Versicherungsvertragliche Interessen.....	283
a)	Beibehaltung des Leistungsumfangs.....	283
b)	Beibehaltung der Leistungsfähigkeit.....	283
aa)	Post-Closing-Solvabilität.....	283
bb)	Das gebundene Vermögen im Besonderen.....	284
cc)	Beibehaltung von Überschussanteilen.....	285
3.	Versicherungsgenossenschaftliche Interessen.....	285
4.	Wahrung der Versicherteninteressen i. e. S.....	286
IV.	Übrige Bewilligungsvoraussetzungen.....	286
1.	Überblick.....	286
2.	Betriebsbewilligung für das übernommene Geschäft.....	287
3.	Verbot des versicherungsfremden Geschäfts.....	287
4.	Spartentrennungsgebot.....	288
5.	Geschäftsplanänderungen.....	288
6.	Bildung separater gebundener Vermögen.....	289
§ 18	Bewilligungserteilung.....	289
I.	Formelles.....	289
II.	Rechtsfolgen.....	289
1.	Voraussetzung für den Fusionsvollzug.....	289
2.	Kundeninformation.....	291
3.	Faktisches Kündigungsrecht der Versicherten.....	291
4.	Information der FINMA über die stattgefundene Fusion.....	293
5.	Aufsichtsberichterstattung des fusionierten Versicherers.....	293
III.	Wirtschaftliche Folgen.....	293
§ 19	Verfahren und Rechtsschutz.....	293
§ 20	Strafbestimmungen.....	294

§ 21 Fazit	294
Kapitel 4: Spaltungen	297
§ 22 Tatbestand	297
I. <i>Begriff und Formen</i>	297
II. <i>Verhältnis zur Bestandesübertragung</i>	298
III. <i>Beweggründe</i>	299
§ 23 Bewilligungspflicht	300
I. <i>Ausgangslage</i>	300
II. <i>Geltungsbereich</i>	300
III. <i>Bewilligungsgesuch</i>	301
§ 24 Bewilligungsvoraussetzungen	302
I. <i>Überblick</i>	302
II. <i>Vorfragen</i>	302
III. <i>Wahrung der Versicherteninteressen</i>	302
1. <i>Versicherungsvertragliche Interessen</i>	303
a) <i>Beibehaltung des Leistungsumfangs</i>	303
b) <i>Beibehaltung der Leistungsfähigkeit</i>	303
aa) <i>Post-Closing-Solvabilität</i>	303
bb) <i>Überschussanteile</i>	304
2. <i>Versicherungsgenossenschaftliche Interessen</i>	304
3. <i>Wahrung der Versicherteninteressen i. e. S.</i>	304
IV. <i>Übrige Bewilligungsvoraussetzungen</i>	305
1. <i>Betriebsbewilligung für das übernommene Geschäft</i>	305
2. <i>Verbot des versicherungsfremden Geschäfts</i>	305
3. <i>Spartentrennungsgebot</i>	306
4. <i>Geschäftsplanänderungen</i>	306
5. <i>Bildung separater gebundener Vermögen</i>	306
§ 25 Bewilligungserteilung	307
I. <i>Formelles</i>	307
II. <i>Rechtsfolgen</i>	307
1. <i>Voraussetzung für den Spaltungsvollzug</i>	307
2. <i>Kundeninformation</i>	307
3. <i>Faktisches Kündigungsrecht der Versicherten</i>	307
4. <i>Information der FINMA über die stattgefundene Spaltung</i>	308
5. <i>Aufsichtsberichterstattung</i>	308
III. <i>Wirtschaftliche Folgen</i>	308
§ 26 Verfahren und Rechtsschutz	308
§ 27 Strafbestimmungen	309
§ 28 Fazit	309
Kapitel 5: Umwandlungen	311
§ 29 Tatbestand	311
I. <i>Begriff</i>	311
II. <i>Beweggründe</i>	311
§ 30 Bewilligungspflicht	313

I.	<i>Ausgangslage</i>	313
II.	<i>Geltungsbereich</i>	313
III.	<i>Bewilligungsgesuch</i>	313
§ 31	Bewilligungsvoraussetzungen	313
I.	<i>Überblick</i>	313
II.	<i>Wahrung der Versicherteninteressen</i>	314
1.	Versicherungsvertragliche Interessen.....	315
a)	Beibehaltung des Leistungsumfangs.....	315
b)	Beibehaltung der Leistungsfähigkeit.....	315
2.	Versicherungsgenossenschaftliche Interessen.....	315
3.	Wahrung der Versicherteninteressen i. e. S.....	316
III.	<i>Übrige Bewilligungsvoraussetzungen</i>	316
§ 32	Bewilligungserteilung	317
I.	<i>Formelles</i>	317
II.	<i>Rechtsfolgen</i>	317
1.	Voraussetzung für den Umwandlungsvollzug.....	317
2.	Kundeninformation	317
3.	Kündigungsrecht der Versicherten?	317
4.	Information der FINMA über die stattgefundene Umwandlung.....	318
5.	Aufsichtsberichtserstattung	318
III.	<i>Wirtschaftliche Folgen</i>	318
§ 33	Verfahren und Rechtsschutz	318
§ 34	Strafbestimmungen	319
§ 35	Fazit	319
Kapitel 6:	Zusammenführung der Ergebnisse	321
§ 36	Einführung	321
§ 37	Versicherungsaufsichtsrechtliche Grundlagen	321
§ 38	Bestandesübertragungen	322
§ 39	Fusionen	323
§ 40	Spaltungen	323
§ 41	Umwandlungen	324
§ 42	Aufsichtsrechtliche Weiterentwicklung	325