

**Peter Borscheid,
David Gugerli,
Tobias Straumann**

Swiss Re

und die Welt der Risikomärkte

Eine Geschichte

**Herausgegeben
von Harold James**

C. H. Beck

Inhalt

Vorwort (Walter Kielholz) 9

Einleitung: Der Versicherungsinstinkt (Harold James) 11

Globale Versicherungsnetze (Peter Borscheid) 43

1. Anfangsjahre 45
 - Die Anfänge – auf den Spuren des Zuckers 47
 - Aufgeklärt – mit vermehrter Risikobereitschaft 50
 - Nebeneinander – im Schlepptau des interkontinentalen Handels 56
 - Networking – die Anfänge der Rückversicherung 71
2. Expansion 77
 - Handelsgut – als Nachhut des Freihandelsimperialismus 77
 - Migration – mit der Versicherung im Reisegepäck 84
 - Wachstumsschub – die Zugkraft der Ersten Globalisierung 90
3. Rückschlag 109
 - Bruchstelle – der Erste Weltkrieg 109
 - Absturz – die Weltwirtschaftskrise 123
4. Teilung 134
 - Blockbildung – Rückschritt und Fortschritt 134
5. Krisenzeiten 157
 - Paradigmenwechsel – Deregulierung und Liberalisierung 157
 - Pendelschläge – Konjunkturen und Krisen 181
 - Expansion – Beschleunigung und Stillstand 203

Kooperation und Konkurrenz. Organisation und Risiken der Rückversicherungsbranche 1860–2010 (David Gugerli) 213

Die Krise 215

Die Risiken 219

Die Organisation 220

1. Rückversicherung als Handlungsraum 1860–1960 224
Industrialisierung und Wachstumsprobleme der
Versicherungsbranche 224
Unabhängigkeit und Artikulationsversuche der Rückversicherer 229
Organisation des Versicherungsmarktes 234
Feuerprobe der Moderne und Internationalisierung 244
De-Globalisierung, Pools, Retrozessionen und Konzerne 252
Das excess-of-loss-Problem und der Weg nach Monte Carlo 256
2. Strukturelle Probleme und diagnostische Vielfalt
1960–1980 263
Massenkonsum und kritische Masse 264
Beurteilungskrise 269
Grenzen der Versicherbarkeit 272
Unternehmensstrategien und Branchenintegration 273
Infrastrukturen des Wissens 279
Akademisierung des Geschäfts 290
3. Weltmarkt und Liberalisierung 1980–2010 296
Die Ordnung globaler Versicherungshabitate 297
Liberalisierung der Direktversicherungsmärkte 302
Wettbewerb und Marktkonzentration 306
Rückversicherung als Finanzdienstleistung 311
Harmonisierung 320
4. Schluss 322

Der unsichtbare Riese: Die Geschichte von Swiss Re 1863–2013 (Tobias Straumann) 327

Ein schwieriges Geschäft 330

Erfolgsfaktoren 331

Vier Epochen 332

1. Die Gründung 336
Ein unerwarteter Besuch 336
Grossmanns Gutachten 338
Eine große Allianz 340

2. Absturz und Rettung **342**
 - Früher Rücktritt und früher Tod **342**
 - Hilfe aus Triest **345**
 - Die Ohnmacht der Rückversicherer **346**
 - Der Zwang zur Internationalisierung **348**
 - Die zweite Gründung von Swiss Re **350**
 - Erfolgreiche Konsolidierung **354**
3. Sprung über den Atlantik **356**
 - Ein neues Geschäftsmodell **356**
 - Simons Herkunft **358**
 - Der erste Anlauf misslingt **360**
 - Der Schock von San Francisco **364**
 - Allianz mit der Phoenix **366**
4. Aufstieg zur Weltspitze **371**
 - Geheime Mission in London **372**
 - Der Ausbau des US-Geschäfts **374**
 - Die erzwungene Konzernbildung **378**
 - Die Aufwertung der Finanzpolitik **382**
 - Wachstum und Strukturwandel **383**
5. Am Abgrund **387**
 - Der Rekordverlust von 1931 **388**
 - Swiss Re unterschätzt die Baisse **389**
 - Rückkehr zur konservativen Anlagepolitik **391**
 - Die Suche nach Kapital **392**
6. Abneigung und Anpassung **396**
 - Abneigung gegen die Nazis **396**
 - Entlassung bei der Bayerischen Rück **398**
 - Entlassungen beim Anker in Wien **400**
 - Entschädigungen **403**
 - Die Novemberpogrome von 1938 **404**
7. Der Zweite Weltkrieg **408**
 - Angst vor der deutschen Invasion **408**
 - Beblers Reise nach Berlin **413**
 - Probleme in den USA **419**

- 8. Wachstum und Kulturwandel 422
 - «Alarmierende Zustände» 422
 - Politik der kleinen Schritte 426
 - Eine neue Generation 428
 - Neuer Ton, alte Strategie 430
 - Der große Kulturwandel 432
 - Die gescheiterte Diversifikation 437

- 9. Der Große Umbau 443
 - Die neue Strategie 444
 - Warum so radikal? 448
 - Die Ära Kielholz 450
 - Gewinne und Verluste 453
 - Die schnelle Erholung 462

Anhang

- Statistiken 469
 - Weltwirtschaftliche Entwicklung 469
 - Daten zur Swiss Re 487

- Anmerkungen 511

- Bibliographie 562

- Bildnachweis 582

- Register 583