



M&M RATING

KV-UNTERNEHMEN

Ratingdokumentation

12. Jahrgang: Bilanzjahrgänge 2017 - 2021

Ein Modell zur Analyse und Bewertung der Unternehmenskennzahlen von Krankenversicherungsunternehmen aus Sicht der Versicherten.



INHALT

1. Vorwort zum 12. Jahrgang des M&M Rating KV-Unternehmen
2. Historie der Unternehmensbewertungen der PKV-Unternehmen
3. Das Verfahren des M&M Rating KV-Unternehmen
 - 3.1. Übersicht
 - 3.2. Die Datenbasis
 - 3.3. Das Verfahrensschema und die Kennzahlen
 - 3.3.1. Kategorie Erfolgs- und Leistungsgrößen
 - 3.3.1.1. Nettoverzinsung
 - 3.3.1.2. Abschlusskostenquote
 - 3.3.1.3. Verwaltungskostenquote
 - 3.3.1.4. Versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote
 - 3.3.2. Kategorie Wachstums- und Bestandsgrößen
 - 3.3.2.1. Wachstumsrate (natürliche Personen – Vollversicherung)
 - 3.3.2.2. Wachstumsrate (natürliche Personen – Ergänzungsversicherung)
 - 3.3.3. Kategorie Sicherheit und Finanzierbarkeit
 - 3.3.3.1. Eigenkapitalquote
 - 3.3.3.2. RfB-Quote
 - 3.3.3.3. RfB-Zuführungsquote
 - 3.3.3.4. Bewertungsreservequote
 - 3.4. Die Gewichtung
4. Das mathematische Modell
5. Das Ergebnis
6. Zusammenfassung
7. Literaturverzeichnis
8. Abkürzungsverzeichnis

1. VORWORT ZUM 12. JAHRGANG DES MORGEN & MORGEN RATINGS KV-UNTERNEHMEN

Zeitgleich mit der Veröffentlichung des neuen Jahrgangs des M&M Ratings KV-Unternehmen im Vergleichsprogramm M&M Office von MORGEN & MORGEN (M&M) wurde diese Dokumentation erstellt und an die gerateten Versicherungsunternehmen versendet. Damit möchte MORGEN & MORGEN der Forderung nach Transparenz – des Ratings und der im Rating verwendeten Kennzahlen – gerecht werden. Folgende Dokumentation ermöglicht es den Versicherungsunternehmen, die Qualität und den Verfahrensansatz des M&M Ratings KV-Unternehmen zu beurteilen.

Für die eigentlichen Adressaten des Ratings – Verbraucher und Vermittler – schafft erst das Rating an sich weit reichende Transparenz auf dem Versicherungsmarkt. Die Nichttransparenz bedingt durch die Komplexität und Dynamik der Marktdaten ist es, die Ratings fordert. Das Expertenurteil ist von besonderer Wichtigkeit, da die Marktteilnehmer zum Großteil nicht in der Lage sind, den von Ratings beurteilten Sachverhalt selbst zu analysieren.

An dieser Stelle bedanken wir uns ausdrücklich für die Bereitschaft vieler Versicherer, durch konstruktiv kritische Diskussionsbeiträge die neuen Marktgegebenheiten kontrovers aber stets sachlich von vielen Seiten bzw. Sichtweisen zu beleuchten.

2. HISTORIE DER UNTERNEHMENSBEWERTUNGEN DER PKV-UNTERNEHMEN

Für die Bewertung eines PKV-Tarifs sind viele Kriterien von Bedeutung. So kommt es entscheidend auf die Leistungsfähigkeit des Tarifs an, also die Ausgestaltung des Bedingungswerks. Darüber hinaus spielt die bilanzielle und finanzielle Situation des Versicherers eine Rolle. Zusätzlich ist von Kundenseite die Beitragsstabilität, d.h. um wie viel Prozent steigen die Beiträge des Tarifs pro Jahr, von hoher Bedeutung.

MORGEN & MORGEN gibt im Rahmen des Vergleichsprogramms M&M Office umfassende Antworten auf diese Frage. So sind die Leistungsbeschreibungen und Tarifanalyse, für manche Tarifarten auch Bedingungsratings, außerdem die Bilanzkennzahlen und die Beitragshistorie in KV-WIN hinterlegt. Unter diesen Kriterien sind allerdings alleine die Bilanzdaten unternehmensabhängig, alle anderen Kriterien variieren von Tarif zu Tarif.

Zu den Themen Unternehmensbewertungen und Unternehmensratings ist MORGEN & MORGEN schon seit über einem Jahrzehnt aktiv und veröffentlicht jährlich ein umfassendes LV-Unternehmensrating, das die Bilanzkennzahlen der letzten 5 Jahre der rund 60 teilnehmenden Lebensversicherungsunternehmen in einem relativen Verfahren untereinander vergleicht und eine Gesamtbewertung in Form von 1 bis 5 Sternen („sehr schwach bis ausgezeichnet“) erstellt [MORGEN & MORGEN I 2021]. Dies wird regelmäßig im Rahmen des M&M-Vergleichsprogramms M&M Office und Presseveröffentlichungen z.B. in Capital publiziert.

Im Bereich PKV wurden zunächst intern die Geschäftsberichte erfasst, analysiert und standardisierte Kennzahlen berechnet. Diese wurden - ohne Bewertung - in KV-WIN hinterlegt. Im Rahmen einer jährlichen Veröffentlichung in der Zeitschrift Capital wurde 2006 ein Benchmark-System entwickelt. Diese Benchmarks wurden bewusst relativ niedrig angesetzt (unter dem Durchschnitt aller Gesellschaft), dafür aber breit gestreut, mit der Intention, dass ein Versicherer möglichst keinen der Benchmarks „reißen“ sollte.

Im Zuge der erweiterten gesetzlichen Vorschriften – man denke an die Vermittlerrichtlinie – ist der Bedarf an neutralen und unabhängigen Informationen zur Auswahl eines für den individuellen Kunden geeigneten Produkts immer mehr gestiegen. Um diesen wachsenden Bedarf seitens M&M zu unterstützen, wurde das Benchmark-Verfahren weiterentwickelt und erstmals im Januar 2009 als M&M KV-Bilanztest in KV-WIN auch in Form der Bewertung hinterlegt. Obwohl der KV-Bilanztest große Anerkennung erfuhr, standen 2 Punkte der Verwendung als M&M Rating entgegen. Erstens die Tatsache, dass es sich um ein reines Benchmarking handelt, bei dem die Schranken einerseits mit teilweise nicht fundiert herleitbaren Werten belegt werden müssen und andererseits es sich um eine „Schwarz-Weiß“- Entscheidung handelt. Liegt der Bilanzkennzahlenwert eine Gesellschaft auch nur ganz knapp unter dem geforderten Benchmark, so gibt es keinen Punkt. Außerdem ist es letztlich ein von außen oktroyierter Markt, sowohl die politischen Anforderungen als auch die Kapitalmärkte sind von außen vorgegeben und für alle identisch. Hier ist dann entscheidend, wie ein Unternehmen im Vergleich zu einem anderen agiert. Der zweite Kritikpunkt ist die Beschränkung auf nur einen, den aktuellen Bilanzjahrgang.

Diese Überlegungen führten dazu, den M&M KV-Bilanztest durch einen deutlich umfassenderen Ratingansatz zu ersetzen. Im erstmals im September 2011 veröffentlichten M&M Rating KV-Unternehmen werden – analog zu dem etablierten LV-Unternehmensrating – die PKV-Unternehmen in einem relativen Verfahren untereinander verglichen und bewertet. Wie auch bei dem LV-Unternehmensrating werden hier die Kennzahlen der letzten 5 Bilanzjahrgänge berücksichtigt.

Wie bei allen M&M Ratings hat auch das M&M Rating KV-Unternehmen den klaren Vorteil, dass alle Unternehmen, die in Deutschland PKV-Volltarife anbieten und nach HGB bilanzieren, bewertet werden können. Alle Daten basieren auf publizierten Geschäftsberichten, es werden keine internen Daten verwendet.

Der Nachteil dieses Verfahrens ist systembedingt. Die Geschäftsberichte auf HGB-Basis beruhen auf Solvency I, und daher sind keine weiterführenden Daten beispielsweise zu Asset-Liability-Management (ALM) darin veröffentlicht. Um diese Problematik zu lösen, könnte analog des LV-Belastungstest [MORGEN & MORGEN 2 2021] ebenfalls eine Solvency II-Untersuchung durchgeführt werden. Hierzu müsste den PKV-Unternehmen ein Datenerhebungsbogen zur Verfügung gestellt werden, in dem weitreichende interne Daten abgefragt werden. Dies erscheint auf Basis der Erfahrungen unrealistisch.

3. DAS VERFAHREN DES MORGEN & MORGEN RATINGS

3.1. Übersicht

Ziel des MORGEN & MORGEN-Ratings ist es, Krankenversicherungsunternehmen anhand der veröffentlichten Unternehmensdaten aus Kundensicht zu bewerten und das Ergebnis dieser Qualitätsbewertung durch eine einfache Symbolik abzubilden. Es fließen keine Produktdaten in das MORGEN & MORGEN-Rating ein. Alle Daten stammen aus den Geschäftsberichten der jeweiligen Gesellschaften.

Das MORGEN & MORGEN-Rating stellt somit eine hochgradig verdichtete Information über die Unternehmensdaten dar. Bei der Auswertung der Unternehmensdaten sollen vielschichtige Faktoren berücksichtigt werden:

- Das Rating-Gesamtergebnis soll sich aus den Jahresergebnissen der letzten 5 Jahre ergeben.
- Die weiter in der Vergangenheit liegenden Jahre sollen eine nicht so starke Berücksichtigung erfahren wie die jüngeren Jahre.
- Die Kennzahlen sollen thematischen Kategorien, für die sie aufschlussreiche Informationen zum Sachverhalt liefern, zugeordnet werden.
- Das Rating soll so gestaltet sein, dass die Wechselwirkungen einzelner Kennzahlen berücksichtigt werden.
- Die einzelne Gesellschaft soll im Vergleich zu den Marktteilnehmern beurteilt werden.

3.2. Die Datenbasis

Das für das MORGEN & MORGEN-Rating verwendete Datenmaterial stammt ausschließlich aus den veröffentlichten Geschäftsberichten¹ der teilnehmenden Gesellschaften. Hierzu wurden die entsprechenden Bilanzpositionen² in einem speziell für das Rating konzipierten Programm erfasst und die entsprechenden Kennzahlen errechnet. Die Berechnungsmodalitäten werden weiter unten im Detail erläutert.

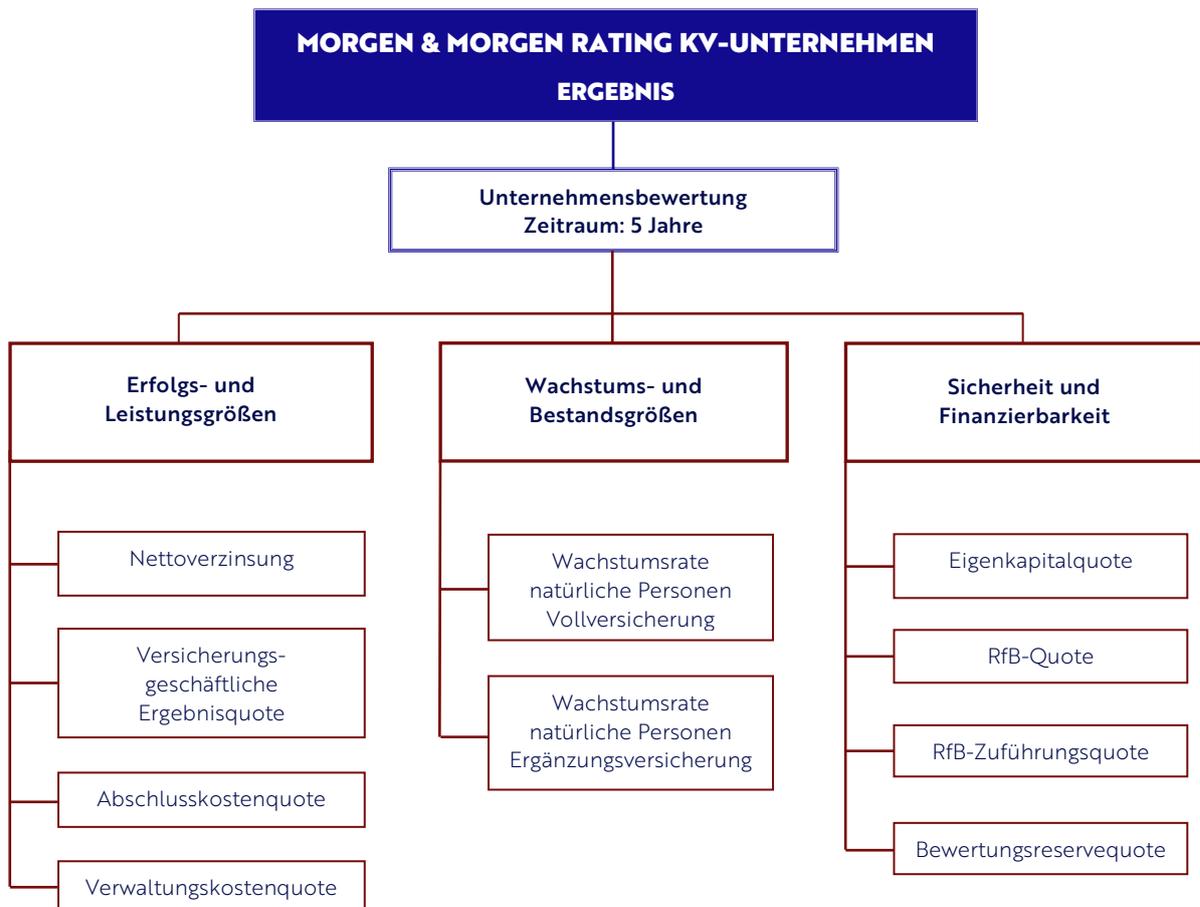
Bewertete Gesellschaften:

Im Rating wurden 30 Gesellschaften bewertet.

Zur Realisation wurde ein Modell entwickelt, das nachfolgend zunächst schematisch skizziert und danach im Detail erläutert werden soll.

¹ Quelle für das MORGEN & MORGEN-Rating sind die Geschäftsberichte der teilnehmenden Gesellschaften aus den jeweils bewerteten Bilanzjahren. Es werden jeweils die letzten 5 vorliegenden Bilanzjahrgänge im Rating bewertet.

² Der Begriff Bilanz wird hier in Anlehnung an Coenenberg als Oberbegriff für die Bilanz, die GuV sowie den Anhang verwendet. Vgl. hierzu auch: Coenenberg, Adolf G.: a. a. O., S. 3 ff



Quelle: MORGEN & MORGEN GmbH

Das Verfahrensschema und der mathematische Ansatz werden nachfolgend erläutert.

3.3. Das Verfahrensschema und die Kennzahlen

Die im Folgenden dargestellten Kennzahlen und die Gruppierungen orientieren sich an dem vom PKV-Verband erstellten Kennzahlenkatalog der privaten Krankenversicherung³. Die Kennzahlen wurden in drei Kategorien gruppiert:

- Kategorie Erfolgs- und Leistungsgrößen
- Kategorie Wachstums- und Bestandsgrößen
- Kategorie Sicherheit und Finanzierbarkeit

³ Vgl. zu den nachfolgenden Kennzahlen auch: Verband der privaten Krankenversicherung e.V. Kennzahlenkatalog der privaten Krankenversicherung.

3.3.1. Kategorie Erfolgs- und Leistungsgrößen

Der Blickwinkel, aus dem die Frage der nach Geschäftserfolg und Anlageerfolg hier beleuchtet werden soll, bezieht sich darauf, Indikatoren zu finden und zu bewerten, die die Ertragssituation des Unternehmens beleuchten.

Eine der wesentlichen Erfolgskomponenten eines Versicherungsunternehmens ist neben der Wirtschaftlichkeit, die sich in den Kosten widerspiegelt, die Fähigkeit eines Unternehmens, die ihm zur Verfügung stehenden Mittel rentierlich anzulegen. Zur Beurteilung der Erfolgskomponenten werden im Wesentlichen in der ex-post-Betrachtung Kenngrößen betrachtet, die den (Anlage-) Erfolg quantifizieren.⁴

3.3.1.1. Nettoverzinsung

Die Nettoverzinsung gibt an, welche Verzinsung ein Unternehmen aus den Kapitalanlagen erzielt.

Die Quote berücksichtigt sämtliche Erträge und Aufwendungen aus bzw. für Kapitalanlagen. Einbezogen sind damit auch die Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen sowie die Abschreibungen auf Wertpapiere, Investmentanteile sowie Grundbesitz. Aus dem Kapitalanlageergebnis sind die beitragsentlastenden Maßnahmen nach § 150 VAG zu finanzieren.

$$\text{Nettoverzinsung} = \frac{a - b}{\frac{1}{2} \cdot (c + d)} \cdot 100$$

- a) Pos. I. 3. GuV: Erträge aus Kapitalanlagen
- b) Pos. I. 10. GuV: Aufwendungen für Kapitalanlagen
- c) Pos. C. Aktiva: Kapitalanlagen
- d) Pos. C. Aktiva: Kapitalanlagen – Vorjahr

3.3.1.2. Abschlusskostenquote

Die Abschlusskostenquote gibt an, wie viel von den Beiträgen für die Vermittlung von Krankenversicherungsverträgen aufgewendet wird. Abschlusskosten entstehen in Zusammenhang mit dem Neugeschäft. In der Regel sind diese Kosten kalkulatorischer Bestandteil des Versicherungsproduktes, die der Versicherungsnehmer (zumindest teilweise) im Rahmen seiner Prämie trägt. Bezugsgröße sind die verdienten Bruttobeiträge.

Eine hohe Abschlusskostenquote kann in hohem Wachstum begründet sein, muss daher nicht pauschal schlecht sein. Daher ist die Abschlusskostenquote gewissermaßen als Korrektiv zu den Wachstumsquoten zu sehen. Sie dient außerdem der Erläuterung der Versicherungsgeschäftlichen Ergebnisquote. Da in einem Rating

⁴ Vgl. zu dem Themengebiet der Quantifizierung der Erfolgskraft Sönnichsen, Christoph: a. a. O., S. 265 ff

alle Kostenaspekte behandelt und bewertet werden müssen, sollte diese Quote dennoch mit einer allerdings geringen Gewichtung in das Rating einfließen.

$$\text{Abschlusskostenquote} = \frac{a}{b + c} \cdot 100$$

- a) Pos. I. 9.a GuV: Abschlussaufwendungen
- b) Pos. I. 1.a) GuV: Gebuchte Bruttobeiträge
- c) Pos. I. 1.c) GuV: Veränderung der Bruttobeitragsüberträge

3.3.1.3. Verwaltungskostenquote

Die Verwaltungskostenquote gibt an, wie viel von den Beiträgen für die Verwaltung der Versicherungsverträge aufgewendet wird.

Bei der Interpretation dieser Quote ist zu berücksichtigen, dass ihre Höhe durch die Dienstleistungsqualität in den Bereichen Kundenbetreuung und -beratung, aber auch durch Investitionen, z.B. in die Datenverarbeitung, beeinflusst wird.

Diese Kennzahl ist gemeinsam mit der Schadenquote und der Abschlusskostenquote Bestandteil der versicherungsgeschäftlichen Ergebnisquote und dient soweit deren Erläuterung.

$$\text{Verwaltungskostenquote} = \frac{a}{b + c} \cdot 100$$

- a) Pos. I. 9.b) GuV: Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung
– Verwaltungsaufwendungen
- b) Pos. I. 1.a) GuV: Gebuchte Bruttobeiträge
- c) Pos. I. 1.c) GuV: Veränderung der Bruttobeitragsüberträge

3.3.1.4. Versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote

Die Versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote gibt in Prozent der Jahresbeitragseinnahmen an, wie viel von den Jahresbeitragseinnahmen nach Abzug der Aufwendungen für Schäden und Kosten übrig bleibt. Die so definierte Ergebnisquote ermöglicht eine zusammenfassende Betrachtung der Schaden-Kosten-Situation des Versicherers.

Ist die Ergebnisquote positiv, so war der kalkulierte Beitrag insgesamt ausreichend bemessen; allerdings kann das Schaden-Ergebnis oder das Kosten-Ergebnis dennoch negativ gewesen sein. Ist die Ergebnisquote negativ, so hat der kalkulierte Beitrag nicht ausgereicht, um alle Aufwendungen abdecken zu können. Ursächlich dafür kann das Schaden-Ergebnis und/oder das Kosten-Ergebnis gewesen sein. Im Falle eines negativen versicherungsgeschäftlichen Ergebnisses stehen andere Überschuss-

quellen, z.B. überrechnungsmäßige Zinserträge, nicht mehr in vollem Umfang als Basis für die Überschussverwendung zur Verfügung.

$$\text{Versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote} = \frac{A}{a + b} \cdot 100$$

A) Versicherungsgeschäftliches Ergebnis

a.) Pos. I. 1.a) GuV: Gebuchte Bruttobeiträge

b.) Pos. I. 1.c) GuV: Veränderung der Bruttobeitragsüberträge

Das Versicherungsgeschäftliche Ergebnis A errechnet sich durch folgende Formel:

$$\text{Versicherungsgeschäftliches Ergebnis} = a+b-(c+d)-(e+f)+g+h+duRz \cdot \frac{1}{2} \cdot (i+j)+k-l+m-n$$

a.) Pos. I. 1.a) GuV: Gebuchte Bruttobeiträge

b.) Pos. I. 1.c) GuV: Veränderung der Bruttobeitragsüberträge

c.) Pos. I. 6.a) aa) GuV: Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung – Zahlungen für Versicherungsfälle – Bruttobetrag

d.) Pos. I. 6.b) aa) GuV: Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung – Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle – Bruttobetrag

e.) Anhang Passiva: Rückstellung für erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung – Betrag gemäß § 150 Abs. 4 VAG – Zuführung

f.) Anhang Passiva: Rückstellung für erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung – sonstiges – Zuführung

g.) Pos. I. 7.a) aa) GuV: Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen – Deckungsrückstellung – Bruttobetrag

h.) Anhang Passiva: Gesamter Betrag des Geschäftsjahres gemäß § 150 VAG

i.) Pos. E.II.1. Passiva: Versicherungstechnische Rückstellungen – Deckungsrückstellung – Bruttobetrag

j.) Pos. E.II.1. Passiva: Versicherungstechnische Rückstellungen – Deckungsrückstellung – Bruttobetrag – Vorjahr

k.) Pos. I. 2. GuV: Beiträge aus der Brutto-Rückstellung für Beitragsrückerstattung

l.) Pos. I. 9. GuV: Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung

m.) Anhang GuV: erhaltene Übertragungswerte

n.) Anhang GuV: gezahlte Übertragungswerte

duRz: durchschnittlicher unternehmensindividueller Rechnungszins

3.3.2. Kategorie Wachstums- und Bestandsgrößen

In der Kategorie Bestandsgrößen wird untersucht, wie sich der Bestand eines Krankenversicherungsunternehmens entwickelt. Grundsätzlich ist ein Bestandswachstum erstrebenswert und als positiv zu bewerten. Zu dieser quantitativen Komponente kommt jedoch noch eine qualitative Komponente hinzu; quasi der „Preis“, den die Gesellschaft für das Wachstum „bezahlen“ muss. Diese Gegenpositionen finden sich in der Kennzahl der (Abschluss-) Kosten. Diese relativiert die Wachstumskomponente.⁵

3.3.2.1. Wachstumsrate (natürliche Personen - Vollversicherung)

Diese Kennzahl gibt Auskunft über das Wachstum der natürlichen Personen in der Krankheitskostenvollversicherung.

Die Wachstumsrate zeigt, in welcher Lage sich ein Unternehmen befindet: eher in einer der Stagnation oder in einer der Expansion. Sie gibt auch Auskunft darüber, worauf das Beitragswachstum eines Unternehmens gegründet ist: eher auf der Gewinnung neuer Kunden (also Personenwachstum) oder auf Beitragserhöhungen.

$$\text{Wachstumsrate} = \left(\frac{a}{b} - 1 \right) \cdot 100$$

- a.) Anhang Sonstiges: Anzahl der versicherten natürlichen Personen nach Versicherungsarten – Krankheitskostenvollversicherung
- b.) Anhang Sonstiges: Anzahl der versicherten natürlichen Personen nach Versicherungsarten – Krankheitskostenvollversicherung – Vorjahr

3.3.2.2. Wachstumsrate (natürliche Personen - Ergänzungsversicherung)

Diese Kennzahl gibt Auskunft über das Wachstum der natürlichen Personen in der Ergänzungsversicherung. Aufgrund des schwierigen politischen Umfelds ist dem Segment der Zusatzversicherungen zukünftig deutlich mehr Beachtung zu schenken. Anhand beider Wachstumsquoten kann auch der vertriebliche Schwerpunkt des Unternehmens erkannt werden.

$$\text{Wachstumsrate} = \left(\frac{a}{b} - 1 \right) \cdot 100$$

- a.) Anhang Sonstiges: Anzahl der versicherten natürlichen Personen nach Versicherungsarten – Ergänzungsversicherung (bestimmt als

⁵ Beispiel: Die auf den ersten Blick positiv (weil gering) erscheinende Kostensituation beim hypothetischen Fall eines „Nullwachstums“ würde durch die Wachstumsquote ausgeglichen. Im Umkehrschluss wird die höhere Kostenbelastung bei starkem Neugeschäftsanstieg durch die Wachstumsquote kompensiert.

Gesamtanzahl minus Versicherte in der Krankheitskostenvollversicherung)

- b.) Anhang Sonstiges: Anzahl der versicherten natürlichen Personen nach Versicherungsarten – Ergänzungsversicherung (bestimmt als Gesamtanzahl minus Versicherte in der Krankheitskostenvollversicherung) – Vorjahr

3.3.3. Kategorie Sicherheit und Finanzierbarkeit

3.3.3.1. Eigenkapitalquote

Bei der Eigenkapitalquote wird das Eigenkapital des Versicherers ins Verhältnis zu den verdienten Bruttobeiträgen gesetzt. Die PKV-Unternehmen müssen zur Sicherstellung der dauernden Erfüllbarkeit der Verträge ausreichendes Eigenkapital bilden. Die Höhe bemisst sich aufgrund einer zu bedeckenden Solvabilitätsspanne. Ein Maß für die Solvabilität eines Unternehmens ist die Eigenkapitalquote.

Die Eigenkapitalquote gibt Auskunft über die Höhe des finanziellen „Puffers“ des Versicherers in Form von Eigenkapital, das im Fall einer Krise zur Abwendung eines Notstands verwendet werden kann. Eine hohe Eigenkapitalquote ist also aus Solvabilitätssicht positiv zu bewerten, sie zeigt, dass genügend „Puffer“ vorhanden sind.

$$\text{Eigenkapitalquote} = \frac{a}{b + c} \cdot 100$$

- a.) Pos. A. Passiva: Eigenkapital
 b.) Pos. I. 1.a) GuV: Gebuchte Bruttobeiträge
 c.) Pos. I. 1.c) GuV: Veränderung der Bruttobeitragsüberträge

3.3.3.2. RfB-Quote

Diese Quote bringt zum Ausdruck, in welchem Umfang bezogen auf die Beitragseinnahmen in einem Unternehmen zusätzliche Mittel für Beitragsentlastungen - über die Alterungsrückstellungen und § 150 VAG hinaus - oder Barausschüttungen in der Zukunft zur Verfügung stehen.

$$\text{RfB-Quote} = \frac{a + b}{c + d} \cdot 100$$

- a) Anhang Passiva, Pos. 5.a) erfolgsabhängige RfB am Ende des Geschäftsjahres
 b) Anhang Passiva, Pos. 5.b) erfolgsunabhängige RfB: poolrelevante RfB aus der PPV am Ende des Geschäftsjahres
 c.) Pos. I. 1.a) GuV: Gebuchte Bruttobeiträge
 d.) Pos. I. 1.c) GuV: Veränderung der Bruttobeitragsüberträge

3.3.3.3. RfB-Zuführungsquote

Die RfB-Zuführungsquote gibt an, wie viel für die Finanzierung zukünftiger beitragsentlastender Maßnahmen oder Barausschüttungen der Rückstellung für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung zugeführt wird.

$$\text{RfB-Quote} = \frac{a + b}{c + d} \cdot 100$$

- a) Anhang Passiva, Pos. 4.a) Zuführung zur erfolgsabhängigen RfB
- b) Anhang Passiva, Pos. 4.b) Zuführung zur erfolgsunabhängigen RfB: Zuführung zur poolrelevanten RfB aus der PPV
- c.) Pos. I. 1.a) GuV: Gebuchte Bruttobeiträge
- d.) Pos. I. 1.c) GuV: Veränderung der Bruttobeitragsüberträge

3.3.3.4. Bewertungsreservequote

Die stillen Reserven in Prozent der gesamten Kapitalanlagen sind die Differenz zwischen den Zeit- und Buchwerten der zu Anschaffungskosten und der zu Nennwert bilanzierten Kapitalanlagen dividiert durch die gesamten Kapitalanlagen.

$$\text{Reservequote} = \frac{a - b}{c} \cdot 100$$

- a) Anhang Aktiva: Zeitwerte der zu Anschaffungskosten und der zu Nennwert bilanzierten Kapitalanlagen
- b) Anhang Aktiva: Buchwerte der zu Anschaffungskosten und der zu Nennwert bilanzierten Kapitalanlagen
- c) C. Aktiva GJ: Gesamte Kapitalanlagen

3.4. Die Gewichtung

Die vorstehend beschriebenen Kennzahlen lassen sich drei verschiedenen Kategorien zuordnen.

Zur ersten Kategorie gehören die Kennzahlen, die - grob formuliert - Auskunft über die Ertragssituation des Versicherers liefern. Die zweite Kategorie beschreibt das Wachstum des Bestandes, die dritte Gruppe die bilanzielle Sicherheit. Sie sind gewissermaßen ein Korrektiv zur ersten Gruppe, denn Erfolge am Kapitalmarkt bei gleichzeitig stagnierenden Beständen werden sich auf Dauer nicht aufrechterhalten lassen. Zudem wird die Kostensituation von entsprechendem Wachstum beeinflusst.

	Gewicht Kennzahl (%)	Gewicht Gruppe (%)
Erfolgs- und Leistungsgrößen		
Nettoverzinsung	20	45
Versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote	12,5	
Abschlusskostenquote	5	
Verwaltungskostenquote	7,5	
Wachstums- und Bestandsgrößen		
Wachstumsrate nat. Personen Vollversicherung	7,5	15
Wachstumsrate nat. Personen Ergänzungsversicherung	7,5	
Sicherheit und Finanzierbarkeit		
Eigenkapitalquote	7,5	40
RfB-Quote	15	
RfB-Zuführungsquote	7,5	
Bewertungsreservequote	10	
GESAMT		100

4. DAS MATHEMATISCHE MODELL

Einzelne Bilanzkennziffern sollen auf einer Skala von 0 bis 100 bewertet werden, wobei ein hoher Wert auf der Skala auf einen guten Bilanzwert hinweisen soll.

Dazu werden für jede einzelne Bilanzkennzahl mit Hilfe der Normalverteilung, dem Median und der Standardabweichung des Medians eine Punktzahl vergeben. Ein guter Wert bei einer Kennzahl erhält eine Punktzahl nahe der 100 Punkte, ein schlechter Wert eine Punktzahl nahe der Null.

Für jeden Versicherer werden also Punkte zwischen 0 und 100 vergeben – für jede der 10 Kennzahlen und für jeden der 5 Bilanzjahrgänge. Diese Punktzahlen werden zu einer Punktzahl pro Versicherer aggregiert – entsprechend der Gewichtungen der Kennzahlen und der Bilanzjahre.

Um von diesen Punktzahlen – ein Wert pro Versicherer – zu der Einteilung in Ratingkategorien zu gelangen, werden der Mittelwert und die Standardabweichung der Punktzahlen herangezogen. Unternehmen, die eine Punktzahl in der Nähe des Mittelwerts erreichen, erhalten 3 Sterne, höhere und niedrigere Punktzahlen erhalten entsprechen eine bessere bzw. schlechtere Bewertung. Hierbei gilt folgendes Schema:

Ergebnis	Wertung	Schema
★★★★★	Ausgezeichnet	mindestens Mittelwert + 1,25 * Standardabweichung
★★★★	Sehr gut	mindestens Mittelwert + 0,5 * Standardabweichung
★★★	Durchschnittlich	mindestens Mittelwert - 0,5 * Standardabweichung
★★	Schwach	mindestens Mittelwert - 1,25 * Standardabweichung
★	Sehr schwach	Weniger als Mittelwert - 1,25 * Standardabweichung

5. DAS ERGEBNIS

Das Ergebnis des M&M Ratings KV-Unternehmen wird jeweils aktuell in der Software M&M Office, auf www.morgenundmorgen.com sowie in der Wirtschaftspresse veröffentlicht.

Die Einzelergebnisse für jede Gesellschaft sind in dem MORGEN & MORGEN KV-Vergleichsprogramm und -Informationssystem M&M Office enthalten. Dort werden für die jeweilige Gesellschaft auch die einzelnen Kennzahlen dargestellt. Bilanzkennziffern oder Ratingergebnisse verschiedener Gesellschaften können „auf Knopfdruck“ einander gegenübergestellt werden.

Die bedeutendsten Makler-, Versicherungsunternehmen und die Wirtschaftspresse greifen daher bei Versicherungsvergleichen und Analysen sowie Ratings und Rankings regelmäßig auf Daten, Berechnungen und Auswertungen von MORGEN & MORGEN zurück.

6. ZUSAMMENFASSUNG

M&M hat ein umfassendes Unternehmensrating aus Kundenperspektive entwickelt, durchgeführt und transparent gemacht. Hierzu wurden die Daten der Geschäftsberichte ausgewertet.

Die ureigene Aufgabe eines Geschäftsberichtes ist es, den an einer rechnungslegungspflichtigen Gesellschaft interessierten Kreis, also Kunden, Eignern, und Kreditgebern, Informationen dergestalt bereitzustellen, dass diesen eine Abschätzung von Ausmaß und Sicherheitsgrad der Zielrealisation ihres Verhältnisses zur Gesellschaft möglich wird.

Im Bereich der Krankenversicherung ist die Befriedigung dieses Informationsbedarfs umso wichtiger, als dass hier die Versicherten sowohl Kunden, als auch gleichzeitig im weiteren Sinne Hauptgläubiger einer Gesellschaft sind. Auch für den Kreis der Vermittler, der sich einer zunehmenden Haftungsproblematik ausgesetzt sieht, ist das Wissen um die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage seiner dem Kunden empfohlenen Gesellschaft(en) unabdingbarer Bestandteil qualitativ hochwertiger Beratung.

Doch sowohl Kunde als auch Vermittler haben ohne das Unternehmensrating kaum eine Chance, sich über die von den Versicherungsgesellschaften selbst erstellten Unterlagen hinaus einen aussagefähigen Eindruck über das jeweilige Unternehmen zu verschaffen. Die Bewertung der Bilanzdaten bleibt dem Anleger in der Regel verwehrt: Eine Analyse von Bilanzkennziffern ist erst dann aussagekräftig, wenn sie sowohl im Zeitablauf als auch im Vergleich zu dem Mitbewerbern erstellt wird.

Dies ist ohne entsprechende Software nicht möglich. Das M&M Rating KV-Unternehmen trägt diesem Informationsbedarf in dem Analysetool M&M Office Rechnung.

7. LITERATURVERZEICHNIS

- Coenenberg, Adolf G.: Jahresabschluß und Jahresabschlußanalyse, 10. Aufl., Landsberg, Lech, Verlag moderne industrie, 1988
- MORGEN & MORGEN 1: Das M&M LV-Unternehmensrating, Oktober 2021
- MORGEN & MORGEN 2: Der M&M Belastungstest, Oktober 2021
- Sönnichsen, Christoph: Rating-Systeme am Beispiel der Versicherungswirtschaft, Berlin, Duncker und Humblot 1992
- Verband der privaten Krankenversicherung e.V. (Hrsg.): Kennzahlenkatalog der privaten Krankenversicherung 2021

8. ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS

→ ALM	Asset-Liability-Management
→ etc.	et cetera
→ GDV	Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e.V.
→ GuV	Gewinn- und Verlustrechnung
→ HGB	Handelsgesetzbuch
→ i.a.	im Allgemeinen
→ KV	Krankenversicherung
→ LV	Lebensversicherung
→ LVU	Lebensversicherungsunternehmen
→ PKV	Private Krankenversicherung
→ Pos.	Position
→ RfB	Rückstellung für Beitragsrückerstattung
→ VAG	Versicherungsaufsichtsgesetz
→ z. B.	zum Beispiel