

---

Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung  
Band 6/2024

# Konjunktureller Abschwung durch geopolitische Spannungen – Toprisiko für Rückversicherer

Jörg Dirks, M.Sc. / FCII

**ivwKöln**

Institut für Versicherungswesen

Fakultät für Wirtschafts-  
und Rechtswissenschaften

**Technology**  
**Arts Sciences**  
**TH Köln**

17. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung  
Researchers' Corner am 28. Juni 2024

Konjunktureller Abschwung durch geopolitische  
Spannungen – Toprisiko für Rückversicherer  
Jörg Dirks, M.Sc. / FCII

Aktuelle Lage:

- Fragile globale Ordnung als anhaltendes strukturelles Risiko
- Zunehmender Protektionismus und Nationalismus
- Anstieg der Cybergefahr durch weltweite Konflikte
- Anhaltende Inflationierung

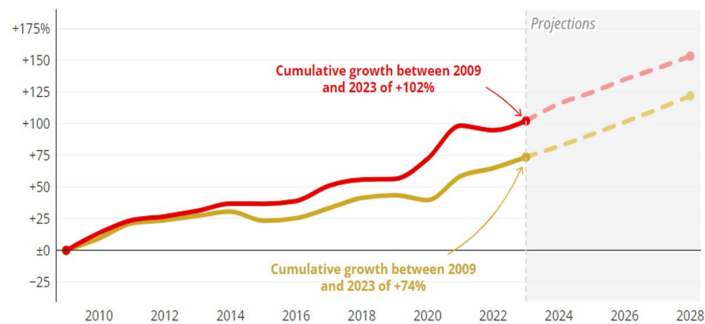
Bisherige Ereignisse, ...

- ... die vor ihrem Eintritt als theoretische Szenarien betrachtet wurden:
- Anschlag auf das WTC im Jahr 2001
  - Covid-19 Pandemie
  - Russlands Kriegsangriff auf die Ukraine
  - Massiver Nahostkonflikt

Weltpolitische Landschaft im Umbruch

Since the early 2010s, Taiwan has grown at a faster rate than the global economy

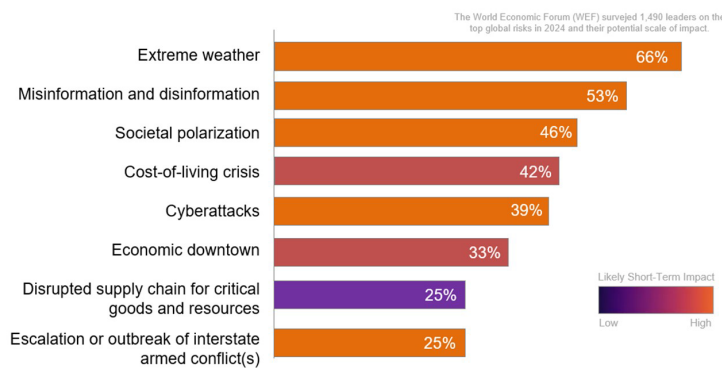
Cumulative percentage change in GDP of Taiwan since 2009, compared to the change in global GDP over the same period



Source: International Monetary Fund

Geopolitische Spannungen / Herausforderungen im RV Markt

Global Risks in 2024



Einfluss auf den RV-Markt:

- Geopolitische Spannungen → konjunkturellen Abschwung
- Rückgang von Investitionen
- Weniger VS-Schutz = Rückgang in RV
- Höhere Schadenzahlungen bei Naturkatastrophen
- Reduzierung der PV & PR Kapazitäten
- Kürzere Kündigungsfristen bei Spezialversicherern

## **17. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung Researchers' Corner am 28. Juni 2024**

### **Konjunktureller Abschwung durch geopolitische Spannungen – Toprisiko für Rückversicherer**

**Jörg Dirks, M.Sc / FCII**

Jörg Dirks (M. Sc.) ist Mitarbeiter der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung an der TH Köln bei Herrn Prof. Stefan Materne und forscht über das Thema Konjunktureller Abschwung durch geopolitische Spannungen – Toprisiko für Rückversicherer. Der Fokus dieser Forschungsarbeit wird dabei auf die sich verändernden Marktbedingungen im Rückversicherungssektor gelegt und auf die Frage, ob ein konjunktureller Abschwung ausgelöst durch geopolitische Spannungen in bestimmten Ländern zu einer Marktveränderung (Kapazitätsrückgang) in der Rückversicherung führt. Hauptberuflich ist Jörg Dirks bei der Hannover Rück SE als Senior Manager im Bereich "Retrozession & Capital Markets" tätig.



Die weltpolitische Landschaft befindet sich in einem dramatischen Wandel, insbesondere seit dem Ausbruch des Krieges zwischen Russland und der Ukraine im Jahr 2022. Ein zunehmender Protektionismus und Nationalismus, der Anstieg durch weltweite Cybergefahren sowie die anhaltende Inflationierung stellen nicht nur Regierungen vor Herausforderungen, sondern beschäftigen neben weltweit agierenden Unternehmen auch die Rückversicherungsbranche. Insbesondere die Rückversicherungsbranche mit ihren weltweit diversifizierten Portfolios achtet im strategischen Risikomanagement auf eine ausgeglichene Risikolandschaft (BaFin et al., 2024).

Mehr denn je gilt es, sich proaktiv mit einer Vielzahl von Extremszenarien und systemischen Risiken auseinanderzusetzen und der Frage nachzugehen, wie die Rückversicherer mit diesen umgehen müssen.

In dieser Forschungsarbeit wurden strategische Risikomanagementansätze und Modellierungsverfahren analysiert. Zwar werden Extrem-Szenarien in der Rückversicherung modelliert, wobei sich diese überwiegend auf Naturgefahren beziehen. Gefahren aus dem Bereich der geopolitischen Verflechtung beziehungsweise Gefahren und Risiken durch geopolitische Spannungen wurden bisher als eher theoretisch angesehen. Diese Annahme ist insbesondere auf die

bisherigen Ereignisse, wie zum Beispiel der Terroranschlag auf das World Trade Center 2001, die Covid-19 Pandemie 2020, Russlands Kriegsangriff auf die Ukraine 2022 oder der jüngste massive Nahostkonflikt zwischen Israel und der Hamas, zurückzuführen. All diese Ereignisse wurden vor ihrem Eintritt als theoretische Szenarien betrachtet und deren reale Auswirkung nicht ausreichend analysiert, da die endgültigen Schadenzahlen deutlich höher ausgefallen sind, als die vorherigen Probable Maximum Losses (PML's) geschätzt wurden.

Ein weiterer wichtiger Konflikttherd sind die zunehmenden Streitigkeiten zwischen China und Taiwan und der zunehmenden Unterstützung der USA an der Seite Taiwan's. Diese Spannungen haben massive Auswirkungen auf alle Wirtschaftssektoren (Pimco, Milding & Balls et al., 2023).

Daten des Internationalen Währungsfonds zeigen, dass Taiwans BIP seit Anfang der 2010er Jahre schneller gewachsen ist als die Weltwirtschaft. Nach Angaben der Welthandelsorganisation war Taiwan im Jahr 2021 der 16. größte Exporteur und der 17. größte Importeur von Gütern. Das Land ist auch der weltweit größte Auftragshersteller von Halbleiterchips, die in den meisten elektronischen Geräten verwendet werden. Der jüngste Ausbruch des Konflikts in Israel hat die Besorgnis über geopolitische Instabilität noch verstärkt. Angesichts dieser Volatilität haben die Erst- und Rückversicherungswirtschaft für politische Risiken (PR) und politische Gewalt (PV) in den letzten Jahren ihre Tätigkeit in der Region stark eingeschränkt, die Preise erhöht und die Deckung auf geografisch spezifischere Produkte beschränkt (vgl. Insurance Insider, Wood et al., 2023).

Trotzdem gibt es auf dem Rückversicherungsmarkt einige Bedenken, dass Lieferketten für Elektronik, einschließlich Mikrochips für Unterhaltungselektronik, Automobilbranche, Flugzeuge und Supercomputer, unterbrochen werden könnten, oder dass es zu einem groß angelegten Cyberangriff kommen könnte, der wahrscheinlich dem Terrorismarkt zufallen würde.

Wenn es jedoch zu einem Angriff auf die Lieferketten für Elektronik käme, würde es wahrscheinlich einen bedingten BU-Anspruch geben, und wie immer hängt die Frage, wo der Verlust auf dem Markt anfällt, vollständig vom Verlustauslöser ab.

Gemäß einer neusten Umfrage des World Economic Forums wird die Verschiebung der politischen Landschaft von den G20 Staaten als eines der größten Risiken angesehen. Mit diesen Risiken muss sich auch die (Rück-)Versicherungsbranche auseinandersetzen.

Betrachtet man die neu entstehenden Risiken, so fällt auf, dass diese Risiken und die Bedrohungen, die sich aus der Veränderung der politischen Landschaft ergeben, eng miteinander verknüpft sind.

Der Rückversicherungsmarkt kann sicherlich jedes Szenario, ob im Luftfahrtbereich, Cyberbereich, Seeverkehr- und Transportbereich, PR, PV oder SRCC verkraften, allerdings muss sich der Rückversicherungsmarkt auf die Anhäufung von Risiken, die aus einer relativ kleinen Prämienbasis resultieren (in diesem Fall die taiwanesischen Rückversicherungsprämien), konzentrieren.

Die Folgen für die (Rück-)Versicherungswirtschaft sind vielfältig:

- Es besteht massiver politischer Einfluss und Druck hinsichtlich der Übernahme von Risiken oder der Wirksamkeit von Risikoausschlüssen. Beispiele hierfür sind die Versuche, Pandemieausschlüsse, während der Covid-19-Pandemie zu entkräften oder die Deckung von Transportrisiken im Zusammenhang mit dem Ukraine-Krieg.
- Zunehmender Protektionismus und wachsender Nationalismus führen zu immer mehr Regulierungen und Beschränkungen des internationalen Handels mit Auswirkungen auf die (Rück-)Versicherungswirtschaft.
- Nationale und internationale Sanktionen, die in ihrer Strenge und Auslegung variieren, erschweren ein korrektes Handeln auf der (Rück-)Versicherungsseite. Von besonderer Bedeutung sind dabei immer wieder Abweichungen im Sanktionsregime der EU von der Sanktionspraxis der USA.
- Betrachtet man vergangene geopolitische Spannungen, so ist es mindestens in einem der beiden Konfliktländer mittel- bis langfristig zu einem konjunkturellen Abschwung gekommen (so z.B. während oder nach den jeweiligen Ereignissen: Vietnamkrieg 1955-1975, DDR-Konflikt mit dem Westen 1949-1990, Irakkrieg 2003-2011).
- Ein Rückgang von Investitionen führt zu einem Rückgang der Wirtschaftsleistung in einem Land. Dies wirkt sich wiederum auf den Erst- und Rückversicherungsschutz aus, da Erst- und Rückversicherungskapazitäten kurz- bis mittelfristig nicht in ausreichender Form in bestimmten Sparten zur Verfügung stehen.
- ESG-konforme Geschäftsausrichtung: Geopolitische Spannungen führen zu einer neuen Bewertung der Geschäftstätigkeit in den jeweiligen Konfliktländern. Insbesondere global agierende Rückversicherungsunternehmen müssen ihre ESG-Strategie anhand der festgelegten ESG-Kriterien neu bewerten. Dies wird insbesondere beim Russisch-ukrainischen Krieg deutlich. Aus Sichtweise einer ESG-konformen Geschäftsausrichtung sollten gewisse Risiken, zum Beispiel die Rüstungsindustrie in China, von Rückversicherern nicht weiter unterstützt werden, wenn China weiterhin Munitionslieferungen an Russland tätigt, da diese sowohl aus Umweltgesichtspunkten (Emissionsausstoß durch kriegerische Tätigkeiten mithilfe von Waffen etc.), aus sozialer Perspektive (inwiefern

Menschenrechte durch Gewalt und Kriege verletzt werden) und im Sinne der aufsichtsrechtlichen Pflichten (durch die ethisch vertretbare Unternehmensführung) nicht vertretbar sind.

Für Rückversicherer bedeuten diese Entwicklungen ein erhöhtes Risiko in mehreren Bereichen:

- Erhöhte Schadensfälle durch wirtschaftliche Instabilität und mögliche geopolitische Konflikte.
- Volatilität an den Finanzmärkten, die Anlageportfolios beeinflussen kann.
- Potenzielle Verluste durch Kreditausfälle und Insolvenzen in geschwächten Wirtschaftssektoren.
- Herausforderungen bei der Risikoeinschätzung und Preisgestaltung in einem unsicheren Umfeld.

Abschließend bleibt festzuhalten, dass geopolitische Spannungen zu einem konjunkturellen Abschwung führen können. Global agierende Rückversicherer müssen diese Risiken sorgfältig bewerten und ihre Strategien entsprechend anpassen, um ihre Stabilität und Leistungsfähigkeit in diesem herausfordernden Umfeld zu gewährleisten.

---

## Diskussion

- In welcher Form sehen Sie Unterschiede zu früheren Konflikten z.B. zum Ost/West Konflikt (Kalter Krieg in den 70er und 80er Jahren) und dem jetzigen Russland/ Ukraine Konflikt und was ist Ihrer Meinung nach daran neu? Wurden frühere Konflikte von Rückversicherern anders betrachtet?

Vergleicht man den Kalten Krieg mit dem jetzigen Russisch-ukrainischen Krieg gibt es gravierende Unterschiede in der wirtschaftlichen Verflechtung, aufgrund der vorherigen Globalisierung, die ihren Höhepunkt 2018 hatte. Vor dem Russisch-ukrainischen Krieg gab es viel stärkere beziehungsweise engere wirtschaftliche Beziehung zwischen Russland und dem Westen (Europa & USA) als dies in den 80er Jahren bestand. Nach der Annektierung der Krim, wurde ein kriegerischer Angriff Russlands auf die Ukraine nach wie vor als theoretisch im Rückversicherungsmarkt eingeschätzt, die langfristigen und realen Folgen dieser geopolitischen Spannung wurde von der Rückversicherungsindustrie nicht hinreichend modelliert und analysiert.

- Inwiefern hat der Krieg in der Ukraine eine Auswirkung auf die ESG-Kriterien (z.B. durch Munitionslieferungen)?

Geopolitische Spannungen führen zu einer neuen Bewertung der Geschäftstätigkeit in den jeweiligen Konfliktländern. Insbesondere global agierende Rückversicherungsunternehmen müssen ihre ESG-Strategie anhand der festgelegten ESG-Kriterien neu bewerten. Dies wird insbesondere beim Russisch-ukrainischen Krieg deutlich. Aus Sichtweise einer ESG-konformen Geschäftsausrichtung sollten gewisse Risiken zum Beispiel die Rüstungsindustrie in China von Rückversicherern nicht weiter unterstützt werden. Wenn China beispielsweise weiterhin Munitionslieferungen an Russland tätigen würde, wäre dies sowohl aus Umweltgesichtspunkten (Emissionsausstoß durch kriegerische Tätigkeiten mithilfe von Waffen etc.), aus sozialer Perspektive (inwiefern Menschenrechte durch Gewalt und Kriege verletzt werden) als auch im Sinne der aufsichtsrechtlichen Pflichten (durch die ethisch vertretbare Unternehmensführung) nicht vertretbar.

#### Quellenverzeichnis

- Rödle & Partner (12.03.2024), Auswirkungen geopolitischer Spannungen auf die Wirtschaft, <https://www.roedl.de/themen/sanierungsbrief/2024/01/auswirkungen-geopolitische-spannungen-wirtschaft>, 03.06.2024
- Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht/ BaFin (Januar 2024), Risiken im Fokus der BaFin – Geopolitische Umbrüche, [https://www.bafin.de/DE/Aufsicht/Fokusrisiken/Fokusrisiken\\_2024/RIF\\_Trend\\_3\\_Geopolitik/RIF\\_Trend\\_3\\_Geopolitik\\_node.html](https://www.bafin.de/DE/Aufsicht/Fokusrisiken/Fokusrisiken_2024/RIF_Trend_3_Geopolitik/RIF_Trend_3_Geopolitik_node.html), 03.06.2024
- Wirtschaftskammer Österreich (Januar 2024), Konjunkturradar, <https://www.wko.at/oe/news/konjunkturadar-2024-1.pdf>, 03.06.2024
- DIW-Wochenbericht, Max Hanisch (6/2020), Iran, Russland, Hongkong: Geopolitische
- Risiken belasten deutsche Wirtschaft, [https://www.diw.de/documents/publikationen/73/diw\\_01.c.704363.de/20-6.pdf](https://www.diw.de/documents/publikationen/73/diw_01.c.704363.de/20-6.pdf), 03.06.2024
- Insurance Insider, Abbie Wood, Samuel Casey, Aisling Finn (26. Oktober 2023), <https://www.insuranceinsider.com/article/2cd23tqovxnc5rk6fvx1d/london-market-section/china-taiwan-insurers-limit-appetite-as-geopolitical-instability-fears-grow>, 03.06.2024

- Deloitte, Dr. Alexander Börsch (12. Januar 2024), Economic Trend Briefing: Konjunktureller Ausblick 2024: Leichte Erholung mit wenig Dynamik, <https://www2.deloitte.com/de/de/blog/economic-trend-briefings/2024/konjunktureller-ausblick-2024.html>, 03.06.2024
- Pimco, Tiffany Milding, Andrew Balls (9. Januar 2024), Den Abschwung meistern, <https://www.pimco.de/de-de/insights/economic-and-market-commentary/cyclical-outlook/navigating-the-descent/>, 03.06.2024

Bei Fragen oder Anmerkungen wenden Sie sich bitte an Jörg Dirks ([joerg.dirks@th-koeln.de](mailto:joerg.dirks@th-koeln.de)).

# Veröffentlichungsverzeichnis der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung

Stand: Oktober 2024

## 2024

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2023 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1/2024.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2023 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2/2024.

Cremer, Frank / Dirks, Jörg: Cyber ILS – Eine Betrachtung aus Wissenschaft und Praxis, Zeitschrift Versicherungswesen (ZfV), 1 | 2024, S. 25-29.

Kaya, Hüseyin / Röpke, Romina / Rohlf, Torsten: Eine vergleichende Analyse von Solvenzquoten und Ratings im Jahr 2023, Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 1 | 2024, S. 30-36.

Cremer, Frank / Sheehan, Barry / Fortmann, Michael / Mullins, Martin / Murphy, Finbarr / Materne, Stefan: Bridging the cyber protection gap: an investigation into the efficacy of the German cyber insurance market, Risk Management and Insurance Review. 2024, S. 57-87.

Cremer, Frank / Sheehan, Barry / Mullins, Martin / Fortmann, Michael / Ryan, Barry J. / Materne, Stefan: On the insurability of cyber warfare: An investigation into the German cyber insurance market, Computers & Security. 2024, Vol. 142, S. 103886.

Cremer, Frank / Fischer, Martin: Digitale Ökosysteme in der Rückversicherung, Zeitschrift Versicherungswesen (ZfV), 6 | 2024, S. 288-291.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 17. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung 2024. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2024.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 17th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance 2024. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2024.

Cremer, Frank: Praxis und Forschung zu Risikotransfer von Cyber-Risiken. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2024.

Dirks, Jörg: Konjunktureller Abschwung durch geopolitische Spannungen – Toprisiko für Rückversicherer. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2024.

Joniec, Robert: Gruppeninterne Rückversicherung – Über Risikotransfer hinaus. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2024.

Lassen, Fabian: Erdbebengefährdung und deren Versicherung in Österreich, Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2024.

Wang, Lihong: Opportunities and Challenges in the Chinese Electric Vehicle Market: Insights for (Re)insurers. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2024.

Winkler, Erik: War, Terror and Political Violence Event Definitions – Quo Vadis Reinsurance Market. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2024.

Cremer, Frank: Practice and Research on Risk Transfer of Cyber Risks. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2024.

Dirks, Jörg: Economic Downturn due to Geopolitical Tensions – Top Risk for Reinsurers. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2024.

Joniec, Robert: Intra-Group Reinsurance – Beyond risk transfer. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2024.

Lassen, Fabian: Earthquake Hazard and its Insurance in Austria. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2024.

Winkler, Erik: War, Terror and Political Violence Event Definitions – Quo Vadis Reinsurance Market. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2024.

#### *Assoziierte Mitglieder*

Wolf, Matthias / Arentz, Christiane: Analyse des Rentenpakets II: Trotz Kapitaldeckung einseitige Belastung jüngerer Generationen, Forschung am iwvKöln, Band 4/2024.

#### **2023**

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2022 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1/2023.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2022 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2/2023.

Rohlf, Torsten: Rechnungslegung und Controlling der Versicherungsunternehmen, 2. Auflage, Verlag Versicherungswirtschaft, 2023.

Lassen, Fabian: ESG-Kriterien im Underwriting von Rückversicherern, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 09 | 2023, S. 268-270.<sup>1</sup>

Kraus, Holger / Rohlfs, Torsten (Hrsg.): Captives – Alternative Finanzierung versicherungsfähiger Risiken, SpringerGabler, Verlag (2023).

Kraus, Holger / Rohlfs, Torsten: Management und Finanzierung versicherungsfähiger Risiken in einem Unternehmen, in: Captives – Alternative Finanzierung versicherungsfähiger Risiken, Kraus/Rohlfs (Hrsg.), SpringerGabler Verlag, S. 3-19 (2023).

Rohlfs, Torsten / Kraus, Holger: Captives und ihre Ausprägungsformen, in: Captives – Alternative Finanzierung versicherungsfähiger Risiken, Kraus/Rohlfs (Hrsg.), SpringerGabler Verlag, S. 203-215, (2023).

Cremer, Frank / Materne, Stefan: Das Cyber-Kumulrisiko, in: Institut für Versicherungswesen (Hrsg.): Risiko im Wandel als Herausforderung für die Versicherungswirtschaft, Springer Verlag (2023).

Heep-Altiner, Maria, Rohlfs, Torsten, Berg, Marcel, Schmidt, Jan-Philipp, Klima- und Nachhaltigkeitsrisiken in der Versicherungswirtschaft, in: Institut für Versicherungswesen (Hrsg.): Risiko im Wandel als Herausforderung für die Versicherungswirtschaft, Springer Verlag (2023).

Cremer, Frank / Fortmann, Michael / Sheehan, Barry / Mullins, Martin: Cyber-Versicherung – Ein Einblick in die Ausschlüsse des deutschen Cyber-Marktes, in: Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik – BSI (Hrsg.): Digital sicher in eine nachhaltige Zukunft, Tagungsband zum 19. Deutschen IT-Sicherheitskongress, SecuMedia Verlag (2023).

Fortmann, Michael: Die Anwendbarkeit von Kriegsausschlussklauseln im Zusammenhang mit Cyberangriffen, r+s, S. 2 ff. (2023).

Cremer, Frank: Perspektiven und Postulate vom Kölner Rückversicherungs-Symposium 2023, in: Versicherungswirtschaft (VW), Juni 2023, S. 108–111.

Hartrampf, Evelyn: Kein Ende des harten Marktes in Sicht, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 11/2023, S. 320-321.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 16. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung 2023. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2023.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 16th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance 2023. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2023.

Cremer, Frank: Cyber-Kriegsführung aus Perspektive der (Rück-)Versicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2023.

Dirks, Jörg: Captives: Steigende Bedeutung durch Marktverhärtung in der Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2023.

---

<sup>1</sup> Bereits 2022 veröffentlicht als „Lassen, Fabian: ESG-Kriterien im Underwriting von Rückversicherern. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2022“

Joniec, Robert: Wert hat Lust auf `ne Runde Rückversicherung? Nee, da verliere ich immer! Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2023.

Winkler, Erik: ESG – Herausforderungen bei der Rückversicherung von erneuerbaren Energien. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2023.

Lassen, Fabian: Katastrophenversicherung ohne Prämienzahlung – Das Konzept der Eventualverpflichtung in der Schweiz. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2023.

Wang, Lihong: The impact of the US-China trade war on the Chinese motor insurance market. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2023.

Cremer, Frank: Cyber warfare from the perspective of (re)insurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2023.

Dirks, Jörg: Captives: Increasing importance due to market hardening in reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2023.

Joniec, Robert: Who wants to play a round of reinsurance? Nah, I always lose at that! Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2023.

Winkler, Erik: ESG – Challenges in reinsuring renewable energy. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2023.

Lassen, Fabian: Catastrophe insurance without premium payment – The concept of contingent liability in Switzerland. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2023.

Wang, Lihong: Die Auswirkungen des Handelskriegs zwischen den USA und China auf den chinesischen Kfz-Versicherungsmarkt. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 16/2023.

Cremer, Frank / Fortmann, Michael: Analyse von Ausschlüssen in der Cyber-Versicherung, IT-Sicherheit 4/2023, S. 50-52.

Winkler, Erik: The impact of the environmental, social, and governance (ESG) principles on the underwriting process in the Marine & Energy reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 17/2023.

Cremer, Frank: Assessing open source data, Cyber Economics Magazine, November 2023 – Volume 1 No.2, S. 40-51.

#### *Assoziierte Mitglieder*

Funke, Benedikt / Kunze, Lars: Optimale Rückversicherung im Kontext der wert- und risikoorientierten Steuerung, Der Aktuar, 1/2023, S. 9-16.

Günther, Dirk-Carsten: Der Regress des Sachversicherers, Verlag Versicherungswirtschaft, 553 Seiten, 7. Auflage, Karlsruhe 2023.

Günther, Dirk-Carsten: „Die Rechtsprechung des Reichsgerichts zum Versicherungsrecht – alte Urteile und neue Erkenntnisse“ in: Festschrift für Peter Schimikowski „Versicherungsrecht – Vergangenheit und Zukunft“ Seite 113-153, München 2023.

Günther, Dirk-Carsten: Klimaerwärmung und Elementarschadenversicherung“ in: „Risiko im Wandel – Herausforderung für die Versicherungswirtschaft, ivwKöln 2023, 289 ff.

Günther, Dirk-Carsten: Allmähliche, nicht augenscheinliche naturbedingte Bewegungen von Gesteins- oder Erdmassen als „Erdrutsch“, Anmerkung zu BGH, Urteil vom 09.11.2022, IV ZR 62/22, jurisPR-VersR 01/2023, Anm. 3.

Günther, Dirk-Carsten: Anmerkung zu BGH, Urteil vom 24.1.2023 - VI ZR 1234/20, juris PR-VersR 03/2023, Anm. 1.

Günther, Dirk-Carsten: Kommentierung der Elementarschadenversicherung in MünchKom zum VVG, Bd. 3, 3. Auflage, 2023.

Günther, Dirk-Carsten: Kommentierung der Betriebsunterbrechungsversicherung in Looschelders/Pohlmann, VVG, 4. Auflage, 2023.

## **2022**

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2021 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1/2022.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2021 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2/2022.

Cremer, Frank / Sheehan, Barry / Fortmann, Michael / Arash N., Kia / Mullins, Martin / Murphy, Finbarr / Materne, Stefan: Cyber risk and cybersecurity: A systematic review of data availability, The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 47, S. 698–736 (2022).

Humberg / Christian / Sheehan, Barry / Shannon, Darren / Fortmann, Michael / Materne, Stefan: Diversification and Solvency II: The Capital Effect of Portfolio Swaps on Non-life Insurers, The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice (2022).

Fortmann, Michael: §§ 7a-7d VVG, BeckOK VVG, Hg.: Marlow/Spul (2022).

Fortmann, Michael: §§ 320-330 VAG, BeckOK VAG, Hg.: Erdmann/Diehl/Schradin (2022).

Fortmann, Michael: Verpflichtung zur vorläufigen Übernahme von PR-Kosten in der D&O-Versicherung, jurisPR-VersR 2/2022, Anmerkung 2.

Kaya, Hüseyin / Rohlf, Torsten / Wenzel, Leonard: „Expected Profits Included in Future Premiums“ (EPIFP) bei Lebensversicherern – (k)eine Profitabilitätssicht? Zeitschrift für Versicherungswesen 06/2022, S. 162-164, 15.03.2022.

Fortmann, Michael: § 16. Vorsätzliche und grob fahrlässige Herbeiführung des Versicherungsfalls und § 20. Veräußerung der versicherten Sache, in: Martin/Reusch/Schimikowski/Wandt, Sachversicherung, 4. Aufl. 2022.

Fortmann, Michael: Verbraucher-Cyberversicherung, Beck: 1. Auflage 2022.

Fortmann, Michael: Kap. 14 Versicherungen, in: Meyer, Handbuch Immobilienwirtschaftsrecht, 1. Aufl. 2022.

Fortmann, Michael: Anmerkung zu einer Entscheidung des BGH, Urteil vom 26.01.2022 (IV ZR 144/21) - Zu Fragen zum Versicherungsschutz bei coronapandemiebedingten Betriebsschließungen, r+s 2022, S. 141-142.

Fortmann, Michael: Anmerkung zu dem Beschluss des OLG Nürnberg vom 11.4.2022 (5 W 2855/20) – zur Zulässigkeit einer Nebenintervention des KH-VR im Haftpflichtprozess auf Seiten des Geschädigten, r+s 2022, S. 325-327.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 15. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung 2022. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2022.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 15th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance 2022. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2022.

Cremer, Frank / Sheehan, Barry / Fortmann, Michael / Mullins, Martin / Murphy, Finbarr: Cyber exclusions: An investigation into the cyber insurance coverage gap, in: Michael Lang, Séamus Dowling, Ruth Lennon: Multidisciplinary perspectives on cybersecurity research, practice and education: Proceedings of the 1st Cyber Research Conference Ireland, S. 25 – 32 (2022).

Cremer, Frank: Grenzen des (Rück-) Versicherungsschutzes – Eine Analyse der Ausschlüsse der Cyber-Bedingungen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2022.

Dirks, Jörg: Retrozession innerhalb einer ESG-konformen Geschäftsausrichtung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2022.

Joniec, Robert: Klassische RV-Platzierungen und -Auktionen – Wir wissen, dass wir nichts wissen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2022.

Koch, Wolfgang: Berücksichtigung von Klimawandelszenarien im ORSA. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2022.

Lassen, Fabian: ESG-Kriterien im Underwriting von Rückversicherern. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2022.<sup>2</sup>

Wang, Lihong: Die Entwicklung chinesischer Online-Versicherungen im Jahr 2022. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2022.

---

<sup>2</sup> 2023 veröffentlicht als „Lassen, Fabian: ESG-Kriterien im Underwriting von Rückversicherern in: Die VersicherungsPraxis (VP), 12/2022 | 1/2023, S. 31-32“

Winkler, Erik: Insurance Capital Standard (ICS). Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2022.

Cremer, Frank: Limits of (re)insurance cover – An analysis of exclusions of cyber-conditions. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2022.

Dirks, Jörg: Retrocession within an ESG-compliant business orientation. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2022.

Joniec, Robert: Classic reinsurance placements and auctions – We know that we know nothing. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2022.

Koch, Wolfgang: Accounting for climate-change scenarios in the ORSA. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2022.

Lassen, Fabian: ESG criteria in reinsurer underwriting. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 16/2022.

Wang, Lihong: Developments in Chinese Online Insurance 2022. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 17/2022.

Winkler, Erik: Insurance Capital Standard. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 18/2022.

Heep-Altiner, Maria / Rohlf, Torsten / Berg, Marcel / Schmidt, Jan-Philipp (Hrsg.): Klima- und Nachhaltigkeitsrisiken für die Versicherungswirtschaft, Wiesbaden: Springer Gabler (2022).

Cremer, Frank / Bauer, Dan: Verfügbarkeit und Bewertung von Daten zu Renewal Rights, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 17 | 2022.

Fortmann, Michael: Lückenfüllung bei nicht wirksam einbezogenen AVB, jurisPR-VersR 7/2022 Anmerkung 3.

Fortmann, Michael: Auswirkung einer fehlenden Erlaubnis nach § 32 KWG in der Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung des Finanzanlagevermittlers, jurisPR-VersR 8/2022 Anmerkung 2.

Fortmann, Michael: Ist das derzeitige Konzept von D&O-Versicherungen noch zeitgemäß?, PHI 2022, S. 142-149.

Kaya, Hüseyin / Röpke, Romina / Rohlf, Torsten: Eine vergleichende Analyse von Solvenzquoten und Ratings – Update 2022, Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 24/2022, 15.12.2022.

#### *Assoziierte Mitglieder*

Günther, Dirk-Carsten: Kriegsklausel in der Cyberversicherung, Krieg im Zeitalter der Digitalisierung, Podcast des STC Versicherungsmakler, Februar 2022.

Günther, Dirk-Carsten: Gespräch über das Silikonfugurteil des BGH, Podcast des STC Versicherungsmakler, März 2022.

Günther, Dirk-Carsten: Interview zur Cyberversicherung und zum Ukrainekrieg, Tagesspiegel vom 20.04.2022.

Günther, Dirk-Carsten: Interview für das Magazin Inside Out, Ausgabe 59, Herbst 2021, S. 21.

Günther, Dirk-Carsten: Hier ist die Rechtsentwicklung noch nicht zu Ende, Interview mit VW heute am 31.01.2022 zur ersten BGH-Entscheidung wegen coronabedingter Betriebsschließung (Urteil vom 26.01.2022 – IV ZR 144/21).

Günther, Dirk-Carsten: Geheimhaltungsanordnung zu kalkulatorischen Unterlagen eines Krankenversicherers im Beitragsanpassungsprozess, Urteilsanmerkung zu BGH, Beschluss vom 10.11.2021 – IV ZB 29/20, beck-fachdienst Versicherungsrecht 25/2021 vom 16.12.2021.

Günther, Dirk-Carsten: Hybride Kriegsführung und Ausschluss für Kriegsschäden am Beispiel des russisch-ukrainischen Konflikts, VW 04/2022, S. 68 ff.

Günther, Dirk-Carsten: Keine Deckung für Schließungen wegen COVID-19 in der Betriebsschließungsversicherung, Urteilsanalyse von BGH, Urteil vom 26.01.2022 – IV ZR 144/21, FD-Versicherungsrecht 2/2022 vom 28.01.2022.

Günther, Dirk-Carsten: Betriebsschließungsversicherung wegen Covid-19, NJW 2022, S. 818 ff.

Funke, Benedikt / Roering, Harmen: A resimulation framework for event loss tables based on clustering, European Actuarial Journal, (2022).

2008 - 2021

Die Veröffentlichungen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung der Jahre 2008 - 2021 finden Sie unter [https://www.th-koeln.de/wirtschafts-und-rechtswissenschaften/veroeffentlichungen-der-forschungsstelle-rueckversicherung\\_36137.php](https://www.th-koeln.de/wirtschafts-und-rechtswissenschaften/veroeffentlichungen-der-forschungsstelle-rueckversicherung_36137.php)

# Impressum

Diese Veröffentlichung erscheint im Rahmen der Schriftenreihe „Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung“. Eine vollständige Übersicht aller bisher erschienenen Veröffentlichungen findet sich am Ende dieser Publikation.

**Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2024**  
**ISSN 2567-6652.**

**Dirks, Jörg: Konjunktureller Abschwung durch geopolitische Spannungen – Toprisiko für Rückversicherer.**

## **Schriftleitung / editor's office:**

**Prof. Stefan Materne, FCII**

Lehrstuhl Rückversicherung  
Chair of Reinsurance

Direktor der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung  
Director of the Cologne Research Centre for Reinsurance

Institut für Versicherungswesen /  
Institute for Insurance Studies

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften /  
Faculty of Business, Economics and Law

Technische Hochschule Köln /  
Cologne University of Applied Sciences

Gustav Heinemann-Ufer 54  
50968 Köln / Cologne  
Germany

Mobile +49 171 7789 265  
Mail stefan.materne@th-koeln.de  
Web www.th-koeln.de

## **Gutachter / reviewer:**

**Ingo Wichelhaus**

Vorstand BVZL International  
Executive Board, BVZL International

Mobile + 49 171 5642 673  
Mail ingo.wichelhaus@bvzl.de