
Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung
Band 8/2025

Cat Bonds vs. traditionelle Rückversicherung – Markttrends und Performance im Vergleich

Justine Klute, M.Sc.

ivwKöln

Institut für Versicherungswesen

Fakultät für Wirtschafts-
und Rechtswissenschaften

Technology
Arts Sciences
TH Köln

18. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung
Researchers' Corner am 4. Juli 2025

Cat Bonds vs. traditionelle Rückversicherung –
Markttrends und Performance im Vergleich

Justine Klute, M.Sc.

 Marktwachstum	 Neue Risiken und Strukturen																																												
<p>Global Traditional and Alternative Capital 2015-2024 (USD billions)</p>  <table border="1"> <caption>Global Traditional and Alternative Capital 2015-2024 (USD billions)</caption> <thead> <tr> <th>Year</th> <th>Traditional Capital</th> <th>Alternative Capital</th> <th>Total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2015</td><td>493</td><td>72</td><td>565</td></tr> <tr><td>2016</td><td>514</td><td>81</td><td>595</td></tr> <tr><td>2017</td><td>516</td><td>89</td><td>605</td></tr> <tr><td>2018</td><td>488</td><td>97</td><td>585</td></tr> <tr><td>2019</td><td>530</td><td>98</td><td>628</td></tr> <tr><td>2020</td><td>556</td><td>94</td><td>650</td></tr> <tr><td>2021</td><td>579</td><td>96</td><td>675</td></tr> <tr><td>2022</td><td>482</td><td>93</td><td>575</td></tr> <tr><td>2023</td><td>562</td><td>108</td><td>670</td></tr> <tr><td>2024</td><td>600</td><td>115</td><td>715</td></tr> </tbody> </table> <p>Quelle: Artemis.bm</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rekordjahr für Cat Bonds trotz weichem Marktumfeld • Alternatives Kapital 2024: 115 Mrd. USD → (+6,5%) • 715 Mrd. USD Rückversicherungskapital 2024 → (+7%) • Cat-Bond-Emissionen Q1 2025: 7,1 Mrd. USD • Ausstehende Gesamtvolumen: 52 Mrd. USD • Transaktionen Q1 2025: 31 Deals → verstärkte Marktaktivität • Investoreninteresse: starke Nachfrage aufgrund hoher Rendite, Diversifikation, geringer Korrelation • Emittenteninteresse: Aufrechterhaltung von Investorennetzwerken & Kapitalmarktzugang 	Year	Traditional Capital	Alternative Capital	Total	2015	493	72	565	2016	514	81	595	2017	516	89	605	2018	488	97	585	2019	530	98	628	2020	556	94	650	2021	579	96	675	2022	482	93	575	2023	562	108	670	2024	600	115	715	<ul style="list-style-type: none"> • Strukturelle Grenzen traditioneller Rückversicherung bei komplexen oder neuen Risiken • Trigger-Mechanismen bieten strategische Optionen → parametrisch, indexbasiert oder indemnity – je nach Transparenz und Basisrisiko • Flexible Einbindung in Rückversicherungsprogramme • Zunehmende Absicherung von Innovativen Risiken u.a. von Cyber und Terror • „King Max Re (2023)“ der Versicherungskammer Bayern deckt ausschließlich Risiken in Deutschland → Indemnity Trigger <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="821 1079 1070 1265" style="border: 1px solid gray; padding: 5px;"> <p>Cumulus Re (2024/2025) <u>Hannover Rück</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Cloud-Ausfallrisiken (Cyber) • parametrischer Trigger </div> <div data-bbox="1102 1079 1351 1265" style="border: 1px solid gray; padding: 5px;"> <p>Liongate Re (2025) <u>Sparkassenversicherung & Zenkvoren</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Erdbebenrisiken Deutschland/Japan • parametrischer und Indemnity-Trigger </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> • Cyber Bonds → hohes Modellierungsrisiko & Investorenbarrieren • Digitale Emission & Tokenization vereinfachen Strukturierung & ermöglichen neue Plattformmodelle • Top-Layer-Charakter: sichern seltene Extremereignisse ab und lösen bewusst nur bei außergewöhnlich hohen Schäden aus
Year	Traditional Capital	Alternative Capital	Total																																										
2015	493	72	565																																										
2016	514	81	595																																										
2017	516	89	605																																										
2018	488	97	585																																										
2019	530	98	628																																										
2020	556	94	650																																										
2021	579	96	675																																										
2022	482	93	575																																										
2023	562	108	670																																										
2024	600	115	715																																										
<p> Strategisches Signal und Innovationsimpuls</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cat Bonds signalisieren Innovationsfokus & Kapitalmarktnähe • Die erste Emission schafft Know-how im alternativen Risikotransfer • Besonders geeignet für strategisch ausgerichtete (Rück-) Versicherer • Stärken langfristige Unabhängigkeit von volatilen Rückversicherungspreisen <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>„Der Cat-Bond-Markt wächst trotz eines sich normalisierenden Marktumfelds – taktisches Manöver oder struktureller Wandel?“</p> </div>	<p> Ergänzende Alternative</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cat Bonds ergänzen traditionelle Rückversicherung → kein Ersatz, zusätzlicher Baustein moderner Rückversicherungsprogramme • Multi-Year-Deckung schafft Planungssicherheit • Vollständige Besicherung bietet Schutz vor systemischem Counter Party Risk im Rückversicherungsmarkt • Strategisch wertvoll für große Versicherer mit hohem Kapazitätsbedarf • Markteintrittsbarriere: Initialkosten, SPV-Struktur, Vorlaufzeit 6–12 Monate • Emission erfolgt selten aus Kostengründen – Initialaufwand nur für große (Rück-) Versicherer wirtschaftlich tragbar • Perspektive: Standardisierung & Digitalisierung senken Zugangsbarrieren 																																												

18. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung Researchers' Corner am 4. Juli 2025

Cat Bonds vs. traditionelle Rückversicherung – Markttrends und Performance im Vergleich

Justine Klute, M.Sc.

Justine Klute, M. Sc., ist seit Mai 2025 wissenschaftliche Mitarbeiterin an der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Seit 2024 ist sie zudem im Bereich Treaty Underwriting für die Regionen UK und Irland bei der Hannover Rück tätig. In ihrer Forschung beschäftigt sie sich mit der Funktion und Relevanz von Katastrophenanleihen (Cat Bonds) im Kontext aktueller Marktentwicklungen.



Trotz der aktuellen Normalisierung des Rückversicherungsmarkts und gesteigener Kapazitäten setzt sich das starke Wachstum im Cat-Bond-Markt ungebrochen fort. Im Jahr 2024 wurde mit einem Emissionsvolumen von 17,7 Mrd. USD ein historischer Höchststand erreicht. Bereits im ersten Quartal 2025 wurden weitere 7,1 Mrd. USD emittiert, sodass das kumulierte Volumen bis Mitte 2025 auf über 15 Mrd. USD anstieg. Parallel dazu stieg das alternative Rückversicherungskapital auf 115 Mrd. USD an, während das gesamte globale Rückversicherungskapital einen neuen Höchststand von 715 Mrd. USD erreichte. Vor diesem Hintergrund stellt sich die Frage, weshalb sich Erst- und Rückversicherer weiterhin für Cat-Bond-Emissionen entscheiden, obwohl das Marktumfeld durch hohe Rückversicherungskapazitäten und rückläufige Preise geprägt ist.

Ein möglicher Grund hierfür könnte auf der Investorenmenseite liegen, denn institutionelle Investoren sind weiterhin auf der Suche nach unkorrelierten Risiken mit attraktiven Renditen. Nach den Verlustjahren 2017 bis 2020 und erneut 2022 sind die Spreads von Cat Bonds auf ein attraktives Niveau gestiegen. In den Jahren 2023 und 2024 flossen daraufhin wieder frische Mittel in ILS-Fonds, die nun investiert werden können. Zum anderen lässt sich auf der Emittentenseite ein Treiber erkennen. Hier dürfte eine strategische Überlegung im Vordergrund stehen: Emittenten, die nach dem harten Markt 2022/23 mühsam einen Cat Bond emittiert und dabei Investorennetzwerke aufgebaut haben, möchten diesen Vorteil nicht einbüßen, nur weil die Preise aktuell etwas gesunken sind.

Generell lässt sich festhalten, dass die Emission eines Cat Bonds für kleine und mittelgroße europäische Erstversicherer aus aktueller Marktsicht wirtschaftlich nicht sinnvoll ist, sofern ausschließlich der Versicherungsschutz im Vordergrund steht. Die hierfür erforderliche Einrichtung einer Zweckgesellschaft (SPV), die Ausgestaltung des Trigger-Mechanismus, juristische Gutachten sowie Investoren-Roadshows führen zu hohen anfänglichen Kosten – oft in Höhe mehrerer Millionen USD. Zudem beträgt die durchschnittliche Vorlaufzeit zur Platzierung eines Cat Bonds sechs bis zwölf Monate. Dies ist für große Rückversicherer und multinationale Erstversicherer vertretbar. Für mittelgroße europäische Erstversicherer bleibt die klassische Rückversicherung jedoch wirtschaftlich effizienter, solange ausreichend Kapazität verfügbar ist.

Dennoch emittieren Versicherer Cat Bonds – nicht allein aus ökonomischen Gründen, sondern auch als strategisches Signal. Die Vorteile liegen in der Diversifikation, der Nähe zum Kapitalmarkt, dem Aufbau interner Kompetenz im alternativen Risikotransfer sowie in mehrjährigen Strukturen (in der Regel drei Jahre), die bei schwankenden Rückversicherungspreisen Planungssicherheit bieten. Institutionelle Investoren schätzen darüber hinaus das stabile Risiko-Rendite-Profil und die geringe Korrelation zu traditionellen Assetklassen.

Die aktuelle Marktentwicklung zeigt eine zunehmende funktionale und thematische Ausweitung von Cat Bonds über klassische Naturkatastrophen hinaus. Im Fokus stehen neuartige Risiken mit schwer modellierbarem Charakter, darunter unter anderem Cyberisiken und Terrorismusgefahren. Die Wahl des Trigger-Mechanismus – ob parametrisch, indexbasiert oder indemnity – beeinflusst das Risiko-Ertrags-Profil der Anleihe maßgeblich und damit ihre Marktgängigkeit. Der Trigger stellt den zentralen Interessenausgleich zwischen Emittenten und Investoren dar.

Diese Entwicklung lässt sich beispielhaft anhand mehrerer aktueller Transaktionen nachvollziehen:

- Cumulus Re (Hannover Rück): Seit 2024 werden Cloud-Ausfallrisiken über einen parametrischen Trigger abgesichert. Die Emission wurde 2025 in erweiterter Struktur erneut platziert.
- Pool Re: Der staatlich unterstützte Terrorversicherungs-Pool des Vereinigten Königreichs emittierte 2025 seine dritte Terrorismus-Anleihe. Sie nutzt einen Indemnity-Trigger mit aggregierter Jahresdeckung.
- King Max Re (Versicherungskammer Bayern, 2023): Dieser Cat Bond deckt ausschließlich Risiken in Deutschland und nutzt einen Indemnity-Trigger.
- Liongate Re (SV Sparkassenversicherung, 2025): Dieser Cat Bond nutzt eine duale Trigger-Struktur: einen parametrischen Trigger für die

Sparkassenversicherung in Deutschland und einen indemnity-basierten Trigger für den japanischen Genossenschaftsversicherer Zenkyoren in Japan.

Anhand dieser Transaktionen wird die zunehmende strukturelle Flexibilität des Instruments besonders deutlich. Parallel dazu gewinnen technologische Konzepte wie blockchainbasierte Emissionen, Tokenisierung und die Nutzung digitaler Plattformmodelle zunehmend an Bedeutung. Langfristig können diese Ansätze neue Wege zur Standardisierung, Effizienzsteigerung und Kostensenkung im Cat-Bond-Markt eröffnen.

Katastrophenanleihen haben sich als ergänzender Baustein innerhalb moderner Rückversicherungsprogramme etabliert. Obwohl ihre wirtschaftliche Attraktivität für kleinere Versicherer derzeit begrenzt ist, bieten sie strategische Vorteile, insbesondere in Bezug auf Kapitalmarktzugang, Unabhängigkeit und Diversifikation. Die anhaltend hohe Nachfrage auf Emittenten- und Investorenmenseite deutet darauf hin, dass Katastrophenanleihen zunehmend zu einem festen Bestandteil des Rückversicherungsmarkts werden. Die zentrale Frage bleibt jedoch: Handelt es sich um ein taktisches Übergangsphänomen oder um einen nachhaltigen Wandel in der Architektur globaler Risikotransfersysteme?

Diskussion

- Warum beteiligen sich mittelgroße Erstversicherer bislang kaum am ILS-Markt?

Hohe Initialkosten, regulatorische Anforderungen und die Komplexität bei der Strukturierung eines SPV (Special Purpose Vehicle) stellen nach wie vor zentrale Eintrittsbarrieren dar. Gleichwohl wird der gezielte Einstieg mit begrenztem Emissionsvolumen zunehmend als strategischer Lernschritt betrachtet, wie das Beispiel „Liongate Re“ der Sparkassenversicherung verdeutlicht.

- Welche Motive verfolgen Versicherer trotz eines derzeit weichen Rückversicherungsmarkts mit ausreichender Kapazität?

Die Emission von Cat Bonds wird weniger als ökonomisch zwingend, sondern vielmehr als strategisches Signal interpretiert. Als wesentliche Beweggründe wurden der Aufbau von Know-how, die Pflege institutioneller Investorenkontakte sowie die Stärkung der eigenen Kapitalmarktfähigkeit genannt.

- Welche Herausforderungen bestehen auf Investorenmenseite?

Aktuell mangelt es laut Einschätzung einiger Investoren an ausreichender Transparenz, Standardisierung und Platzierungsvolumen. Zudem entspricht die Qualität der verfügbaren Daten – etwa im Bereich der Schadenmeldungen – teils nicht den Erwartungen. Ohne begleitende Marketingmaßnahmen und strukturierte Roadshows bleibt der Markt für viele internationale Investoren schwer zugänglich. Rückversicherer mit Asset-Management-Erfahrung könnten hier künftig als vermittelnde Instanz fungieren.

Quellenverzeichnis

- Artemis.bm (2025), Alternative reinsurance capital hit new \$115bn high at end of 2024, verfügbar unter: <https://www.artemis.bm/news/alternative-reinsurance-capital-hit-new-115bn-high-at-end-of-2024-aon/>, 15.07.2025
- Swiss Re (Februar 2024), Insurance-Linked Securities Market Insights, Swiss Re, S.10, verfügbar unter: <https://www.swissre.com/dam/jcr%3Abb189e59-a15f-49df-a250-07b2c6b2d9bd/2024-02-sr-ILS-market-insights-feb-2024.pdf>, 15.07.2025
- Artemis.bm (April 2025), Investors see insurance-linked securities as one of the best income-yield opportunities, Artemis.bm, verfügbar unter: <https://www.artemis.bm/news/investors-see-insurance-linked-securities-as-one-of-the-best-income-yield-opportunities/>, 15.07.2025
- Milken Institute (April 2022), Financial Innovations for Catastrophic Risk: Cat Bonds and Beyond, S.34-37, verfügbar unter: https://milkeninstitute.org/sites/default/files/2022-02/Catastrophic%20Risk%20-%20Cat%20Bonds%20%26%20Beyond_FIL_04.08%20%281%29.pdf, 15.07.2025
- Liebwein, P. (2018): Klassische und moderne Formen der Rückversicherung. 3. Aufl., Karlsruhe: Verlag Versicherungswirtschaft, S. 527–530.
- Artemis.bm (2025), Hannover Re renews Cumulus Re parametric cloud outage cat bond at larger \$20m, verfügbar unter: <https://www.artemis.bm/news/hannover-re-renews-cumulus-re-parametric-cloud-outage-cat-bond-at-larger-20m/>, 15.07.2025
- Reinsurance News (2025), Pool Re secures \$100m of terrorism retrocession coverage with latest cat bond, verfügbar unter:

<https://www.reinsurancene.ws/pool-re-secures-100m-of-terrorism-retrocession-coverage-with-latest-cat-bond/>, 15.07.2025

- Versicherungswirtschaft-heute (2025), Sparkassenversicherung beschreitet Neuland mit erster Cat-Bond-Platzierung, verfügbar unter: <https://versicherungswirtschaft-heute.de/maerkte-und-vertrieb/2025-05-22/sparkassenversicherung-beschreitet-neuland-mit-erster-cat-bond-platzierung>, 15.07.2025
- Artemis.bm (Juli 2024), Schroders Capital & Hannover Re collaborate on tokenised ILS pilot, verfügbar unter: <https://www.artemis.bm/news/schroders-capital-hannover-re-collaborate-on-tokenised-ils-pilot/>, 15.07.2025

Bei Fragen oder Anmerkungen wenden Sie sich bitte an Justine Klute (justine.klute@th-koeln.de).

Veröffentlichungsverzeichnis der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung

Stand: Oktober 2025

2025

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2024 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1/2025.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2024 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2/2025.

Winkler, Erik: Rückversicherung 2025 — Alles beim Alten, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 07/2025, S. 325-327.

Winkler, Erik: Rückversicherung als Schweizer Taschenmesser der Steuerung des Erstversicherungsportfolios, in: Versicherungswirtschaft (VW), Juli 2025, S. 50-53.

Winkler, Erik: 21. Kölner Rückversicherungs-Symposium: Rückversicherung 2025 – Alles beim Alten?, in: Die VersicherungsPraxis (VP), 7/2025 + 8/2025, S. 31-36.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 18. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung 2025. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2025.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 18th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance 2025. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2025.

Cremer, Frank: Internationale IT-Sicherheitsanalyse Schwachstellen und Risiken in Unternehmen im Vergleich. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2025.

Dirks, Jörg: Biodiversitätsverlust – Wie können Rückversicherer ihr Underwriting zukünftig anpassen?. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2025.

Hamm, Adrian: Die Rolle des SII-Reviews für die Berechnung der Volatilitätsanpassungen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2025.

Klute, Justine: Cat Bonds vs. traditionelle Rückversicherung – Markttrends und Performance im Vergleich. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2025.

Lassen, Fabian: Zollpolitik und Rückversicherung: Eine europäische Perspektive auf US-Handelsmaßnahmen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2025.

Wang, Lihong: Shanghai Insurance Exchange Center (SIEC) Innovation and Global Influence. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2025.

Winkler, Erik: The Marine Liability Market post Baltimore - Missed opportunity or used chance?. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2025.

Cremer, Frank: International IT security analysis: Comparing enterprise vulnerabilities and risks. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2025.

Dirks, Jörg: Loss of biodiversity – How can reinsurers adapt their underwriting?. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2025.

Hamm, Adrian: The role of the SII review in calculating volatility adjustments. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2025.

Klute, Justine: Cat bonds vs. traditional reinsurance – A comparison of market trends and performance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2025.

Lassen, Fabian: Tariff policy and reinsurance: A European view of US trade measures. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 16/2025.

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 / Rohlfs, 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 Re-insurance 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 Rein-surers. 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 Re-insurance Market. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2024.

Bhudia, Alpesh / Cartwright, Ann / Cartwright, Edward / Cremer, Frank / Sampson, Phillip / Seifert, Jacob / Shannon, Darren / Sheehan, Barry: Cyber Risk Quantification Reports 2024, Research

Institute for Sociotechnical Cyber Security (RISCS), Link: <https://riscs.org.uk/cyber-risk-quantification-reports/>.

Cremer, Frank: On the efficacy of modern cyber (re)insurance: an analysis of policy coverage, capacity constraints, cyber warfare, and data availability, Thesis, University of Limerick, Link: <https://doi.org/10.34961/researchrepository-ul.27369810.v1>.

Cremer, Frank / Sheehan, Barry / Mullins, Martin / Murphy, Finbarr / Materne, Stefan: Enhancing Cyberinsurance Strategies: Exploring Reinsurance and Alternative Risk Transfer Approaches, Journal of Cybersecurity.

Rohlf, Torsten / Wenzel, Leonard: Effekt der Unsicherheit auf Unternehmen (Emerging Risks), Die VersicherungsPraxis, 10/2024, S. 15-19.

Rohlf, Torsten / Kraus, Holger: Die Organisation des Risikomanagements, Versicherungsmagazin, 12/2024, S. 38-41.

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

Assoziierte Mitglieder

Funke, Benedikt / Hirukawa, Masayuki: Density derivative estimation using asymmetric kernels, in: Communications in Statistics - Theory and Methods.

Funke, Benedikt / Zougab, Nabil / Adjabi, Smail: Semiparametric and multiplicative bias correction techniques for second-order discrete kernels, Journal of Nonparametric Statistics, Vol. 36, No.4, S. 994-1017.

Funke, Benedikt / Kunze, Lars / Hatzesberger, Simon: Wer besitzt eine private Krankenzusatzversicherung? Eine Analyse mit Machine-Learning-Methoden, DAV Journal (1), S. 27-34.

Funke, Benedikt / Schröter, Klaus J.: Modelle zur Quantifizierung des Klimawandels, DAV Journal (2), S. 86-99.

Funke, Benedikt / Kunze, Lars: Der Besitz von LV-Produkten in Deutschland: eine Analyse mittels ML-Methoden und XAI-Ansätzen, DAV Journal (3), S. 194-203.

Günther, Dirk-Carsten: Wohngebäudeversicherung: Transparenz der Sicherheitsobliegenheit, Anmerkung zu BGH, Urteil vom 25.09.2024 - IV ZR 350/22, jurisPR-VersR 10/2024 Anm. 1.

Günther, Dirk-Carsten: Gebäude-Feuerversicherung – (Un-)Wirksamkeit von Sicherheitsobliegenheiten vor Eintritt des Versicherungsfalls, Anmerkung zu LG Mönchengladbach, Urteil vom 4.7.2024 – 1 O 364/20 BeckRS 2024, 22670, in FD-VersR 2024, 818688.

Günther, Dirk-Carsten: Gebäudeversicherung: Gefahr bei Leerstand, Anmerkung zu OLG Frankfurt, Urteil vom 07.08.2024 - 7 U 251/20, jurisPR-VersR 9/2024 Anm. 2.

Günther, Dirk-Carsten: Gebäude-Feuerversicherung: Arglistige Täuschung nach Eintritt des Versicherungsfalls, Anmerkung zu OLG Naumburg, Urteil vom 16.05.2024 – 4 U 126/23, FD-VersR 18/2024, 817781.

Günther, Dirk-Carsten: Wohngebäudeversicherung: Obliegenheitsverletzung bei nicht genutzten Gebäuden, Anmerkung zu OLG Frankfurt, Urteil vom 06.12.2023, - 18 U53/22 jurisPR-VersR. 07/2024 Anm. 2.

Günther, Dirk-Carsten: Betriebsschließungsversicherung – Anrechenbarkeit der Überbrückungshilfe während zweiten Lockdowns, Anmerkung zu OLG Düsseldorf, Hinweisbeschluss v. 19.07.2024 – I-4 U 97/24, FD-VersR 2024, 816025.

Günther, Dirk-Carsten: Wohngebäudeversicherung – Wiederherstellungskosten bei zerstörter Heizwerttherme unter Berücksichtigung der Öko-Design-Richtlinie, Anmerkung zu OLG Düsseldorf, Urteil vom 7.5.2024 – 4 U 80/23, FD-VersR 2024, 814305.

Günther, Dirk-Carsten: Betriebsschließungsversicherung – Einschränkungen des Krankenhausbetriebs während der Corona-Pandemie, Anmerkung zu OLG Nürnberg, Urteil vom 27.5.2024 - 8 U 1004/23, FD-VersR 2024, 812654.

Günther, Dirk-Carsten: Cyberversicherung – Anfechtung wegen arglistiger Täuschung bei fehlenden Sicherheitsupdates, Anmerkung zu LG Kiel, Urteil vom 23.5.2024 - 5 O 128/21, FD-VersR 2024, 812642.

Günther, Dirk-Carsten: „Verstoß der Transfersperre gegen den 1. FC. Köln gegen Europarecht“, Beitrag im Blog Versicherungsrecht vom 24.05.2024.

Günther, Dirk-Carsten: Anforderungen an das „äußere Bild“ eines Einbruchdiebstahls, Rückkehr zur Ein-Stufen-Theorie des RG? | BGH v. 17.04.2024 - IV ZR 91/23 | jurisPR-VersR 5/2024.

Günther, Dirk-Carsten: Gerichtszuständigkeit bei Ausgleichsanspruch des Gebäudeversicherers gegenüber dem Haftpflichtversicherer des Pächters, Anmerkung zu BayObLG München, Beschluss vom 22.02.2024, 102 AR 247/23 e, jurisPR-VersR. 03/2024.

Günther, Dirk-Carsten: Betriebsunterbrechungsversicherung – Beweislast für Ertragsausfall, Anmerkung zu AG Köln, Urteil vom 6.9.2023 – 118 C 263/22 - BeckRS 2023, 38575.

Günther, Dirk-Carsten: „Keine Auskunftsbliedenverletzung nach Deckungsablehnung“ Anmerkung zu OGH Österreich, Beschluss vom 30.8.2023 – 7 Ob 131/23z BeckRS 2023, BECKRS Jahr 25695, in FD-VersR 2024, 804909.

Günther, Dirk-Carsten: Die 2. Novelle zum Gebäudeenergiegesetz und dessen Auswirkungen auf die Sachversicherung, r+s 2024, 151 ff.

Günther, Dirk-Carsten: Der Versicherungssenat des Reichsgerichtes, Heinrich Himmler und die Führerscheinklausel, Forschung am iwvKöln, Band 3/2024.

Günther, Dirk-Carsten/ Günther, Eva Katharina: Beihilfe zur gefährlichen Körperverletzung bei Heranwachsenden durch „Dabeisein“, FD-StrafR 2024, 802223.

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

Haarhoff, Julius Robin / Wolf, Matthias: Alternative Ausgestaltungsmöglichkeiten der Steuer- und Fördersystematik privater Altersvorsorge im Hinblick auf Transparenz und Gerechtigkeit, Forschung am iwWKöln, Band 6/2024.

Wolf, Matthias / Jantzen, A. / Rheinbay, C.: Möglichkeiten zur Berücksichtigung einer Going Concern Reserve unter IFRS 17, DAV Journal.

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.

Rohlfs, 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. 268-270.¹

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-Kumulsrisiko, 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).

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

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.

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, iwvKöln 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.

2008 - 2022

Die Veröffentlichungen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung der Jahre 2008 - 2022 finden Sie unter 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 8/2025
ISSN 2567-6652.

Klute, Justine: Cat Bonds vs. traditionelle Rückversicherung – Markttrends und Performance im Vergleich

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

Oktober 2025