
Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung
Band 15/2025

Cat bonds vs. traditional reinsurance – A comparison of market trends and performance

Justine Klute, M.Sc.

ivwKöln

Institut für Versicherungswesen

Fakultät für Wirtschafts-
und Rechtswissenschaften

Technology
Arts Sciences
TH Köln

18th Annual Meeting of the
Förderkreis Rückversicherung [Sponsoring Group Reinsurance]
Researchers' Corner, 4 July 2025

Cat bonds vs. traditional reinsurance – A comparison of market trends and performance

Justine Klute, M.Sc.

Market growth	New risks and structures																																												
 <p>Global Traditional and Alternative Capital 2015-2024 (USD billions)</p> <table border="1"> <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>99</td><td>629</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"> Record year for cat bonds despite soft market environment Alternative capital 2024: USD 115 bn → (+6.5%) USD 715 bn in reinsurance capital 2024 → (+7%) Cat bond issues Q1 2025: USD 7.1 bn Total volume outstanding: USD 52 bn Transactions Q1 2025: 31 deals → intensified market activity Investor interest: strong demand due to high returns, diversification, low correlation Issuer interest: Maintenance of investor networks & access to capital markets 	Year	Traditional capital	Alternative capital	Total	2015	493	72	565	2016	514	81	595	2017	516	89	605	2018	488	97	585	2019	530	99	629	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"> Structural limits of traditional reinsurance in the face of complex or new risks Trigger mechanisms offer strategic options → parametric, index-based or indemnity – based on transparency and baseline risk Flexible integration into reinsurance programmes Increasing hedging against innovative risks, including from cyber and terror 'King Max Re (2023)' by Versicherungskammer Bayern covers only risks in Germany → indemnity trigger <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="821 1081 1070 1263" style="border: 1px solid gray; padding: 5px;"> <p>Cumulus Re (2024/2025) Hannover Rück</p> <ul style="list-style-type: none"> Risks of cloud failure (Cyber) Parametric trigger </div> <div data-bbox="1098 1081 1347 1263" style="border: 1px solid gray; padding: 5px;"> <p>Liongate Re (2025) Sparkassenversicherung & Zenkvoren</p> <ul style="list-style-type: none"> Earthquake risks Germany/Japan Parametric and indemnity trigger </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> Cyber bonds → high modelling risk & investor barriers Digital issuance & tokenisation simplify structuring & create opportunities for new platform models Top-layer character: hedging against rare extreme events and deliberately triggering only in the event of exceptionally high losses
Year	Traditional capital	Alternative capital	Total																																										
2015	493	72	565																																										
2016	514	81	595																																										
2017	516	89	605																																										
2018	488	97	585																																										
2019	530	99	629																																										
2020	556	94	650																																										
2021	579	96	675																																										
2022	482	93	575																																										
2023	562	108	670																																										
2024	600	115	715																																										
<p>Strategic signal and impetus for innovation</p> <ul style="list-style-type: none"> Cat bonds indicate a focus on innovation & proximity to the capital market The first issue creates expertise in the alternative transfer of risk Particularly well-suited for strategically positioned (re)insurers Strengthening long-term independence from volatile reinsurance pricing <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>'The cat bond market is growing despite a normalising market environment – tactical manoeuvre or structural transformation?'</p> </div>	<p>Supplementary alternative</p> <ul style="list-style-type: none"> Cat Bonds supplement traditional reinsurance → no substitute but rather an additional component of modern reinsurance programmes Multi-year coverage creates planning security Full collateralisation offers protection against systemic counterparty risk in the reinsurance market Strategically useful for large insurers with high capacity requirements Barriers to market entry: Initial costs, SPV structure, lead time 6–12 months Issuance is rare due to considerations of cost – initial expenses economically viable for large (re)insurers only Outlook: Standardisation & digitalisation will lower barriers to access 																																												

18th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance Researchers' Corner, 4 July 2025

Cat bonds vs. traditional reinsurance – A comparison of market trends and performance

Justine Klute, M.Sc.

Justine Klute, M. Sc., has been a member of academic staff at the Cologne Research Centre for Reinsurance since May 2025. She has also worked in Treaty Underwriting for the UK and Ireland regions at Hannover Re since 2024. Her research focusses on the function and relevance of cat bonds against the backdrop of current market trends.



Robust growth in the cat bond market is ongoing in spite of increased capacities and the current normalisation of the reinsurance market. A historic high was reached in 2024 with an issue volume of USD 17.7 bn. An additional USD 7.1 bn was issued already in the first quarter of 2025, with cumulative volume rising by mid-year to more than USD 15 bn. Parallel to this, alternative reinsurance capital climbed to USD 115 bn, and total global reinsurance capital marked a new high of USD 715 bn. Against this backdrop, one can ask why primary insurers and reinsurers continue to opt for cat bond issues even as the market environment is characterised by high reinsurance capacities and falling prices.

A possible reason for this could rest with investors, as institutional investors continue to seek uncorrelated risks with attractive yields. After the losses seen in 2017 through 2020 and again in 2022, the spreads of cat bonds have risen to an attractive level. Fresh funds flowed back into ILS funds in 2023 and 2024 and can now be invested. A driver is also discernible on the part of the issuers. Here a strategic consideration warrants highlighting: Issuers who laboriously issued a cat bond following the difficult market in 2022/23, establishing investor networks in the process, do not want to lose this advantage simply because prices are now slightly lower.

Generally speaking, and from the current market perspective, issuance of a cat bond does not make economic sense for small and medium-sized European primary insurers if the exclusive focus is on insurance cover. The need to set up a special-purpose vehicle (SPV), the design of the trigger mechanism, legal opinions and investor road shows all entail high up-front costs – often in the amount of several

million USD. The average lead time for placement of a cat bond also lasts six to twelve months. This is reasonable for large reinsurers and multinational primary insurers. For medium-sized European primary insurers, on the other hand, classic reinsurance is still more economically efficient as long as there is sufficient capacity available.

Nevertheless, insurers issue cat bonds not just for economic reasons, but also as a strategic signal. The advantages can be found in diversification, proximity to the capital market, developing of internal competence in alternative risk transfer and multi-year structures (usually three years) offering planning security if reinsurance prices fluctuate. Institutional investors also value the stable risk-return profile and the low correlation to traditional classes of assets.

The current market trend exhibits an increasing functional and thematic expansion of cat bonds beyond classic natural disasters. The focus is on novel risks with hard-to-model characteristics, including cyber risks and hazards of terrorism. The choice of trigger mechanism – parametric, index-based or indemnity – significantly influences a bond's risk-return profile and thus its marketability. The trigger represents the central balancing of interests between issuers and investors.

An example of this trend can be seen in a number of recent transactions:

- Cumulus Re (Hannover Rück): Since 2024, risks of cloud failure have been hedged by means of a parametric trigger. This was reissued in an expanded structure again in 2025.
- Pool Re: The UK's state-supported pool for terrorism insurance issued its third terrorism bond in 2025. It employs an indemnity trigger with aggregated annual cover.
- King Max Re (Versicherungskammer Bayern, 2023): This cat bond exclusively covers risks in Germany and employs an indemnity trigger.
- Liongate Re (SV SparkassenVersicherung, 2025): This cat bond uses a dual trigger structure: a parametric trigger for SparkassenVersicherung in Germany and an indemnity-based trigger for Japanese cooperative insurer Zenkyoren in Japan.

These transactions highlight the tool's increasing structural flexibility. At the same time, technological concepts are becoming increasingly important and include blockchain-based emissions, tokenisation and the use of digital-platform models. In the long run, these approaches can enlist fresh approaches to standardisation, improved efficiencies and lower costs in the market for cat bonds.

Disaster bonds have established themselves as a complementary component within modern reinsurance programmes. Their economic appeal to smaller insurers is

currently limited, but they offer specific strategic advantages including capital-market access, independence and diversification. Continued high demand by issuers and investors alike suggests that cat bonds are increasingly becoming an integral feature of the reinsurance market. The central question, however, remains: Is this a phenomenon of tactical transition or a lasting transformation in the architecture of global systems of risk transfer?

Discussion

- Why have medium-sized primary insurers scarcely participated in the ILS market to date?

High initial costs, regulatory requirements and the complexity of structuring an SPV (special-purpose vehicle) remain key barriers to entry. At the same time, targeted entry with issuance limited in volume is increasingly regarded as a strategic learning step, as seen in the case of SparkassenVersicherung and 'Liongate Re'.

- What motives do insurers pursue in spite of the current soft reinsurance market with sufficient capacity?

Issuance of cat bonds is viewed not so much as an economic imperative but as a strategic signal instead. The main reasons given were the development of expertise, the maintenance of contacts with institutional investors and the strengthening of a company's own capital-market capacity.

- What are the challenges on the part of investors?

In the view of some investors, there is currently a lack of sufficient transparency, standardisation and placement volume. The quality of available data – concerning reports of loss, for example – fails to meet expectations at times, as well. Without marketing campaigns and structured road shows, market access remains difficult for many international investors. In future, reinsurers with experience in asset management could act as mediators in this regard.

References

- Artemis.bm (2025), Alternative reinsurance capital hit new \$115bn high at end of 2024, available at: <https://www.artemis.bm/news/alternative-reinsurance-capital-hit-new-115bn-high-at-end-of-2024-aon/>, 15 July 2025
- Swiss Re (February 2024), Insurance-Linked Securities Market Insights, Swiss Re, S.10, available at: <https://www.swissre.com/dam/jcr%3AAbb189e59-a15f->

49df-a250-07b2c6b2d9bd/2024-02-sr-ILS-market-insights-feb-2024.pdf, 15 July 2025

- Artemis.bm (April 2025), Investors see insurance-linked securities as one of the best income-yield opportunities, Artemis.bm, available at: <https://www.artemis.bm/news/investors-see-insurance-linked-securities-as-one-of-the-best-income-yield-opportunities/>, 15 July 2025
- Milken Institute (April 2022), Financial Innovations for Catastrophic Risk: Cat Bonds and Beyond, pp. 34-37, available at: https://milkeninstitute.org/sites/default/files/2022-02/Catastrophic%20Risk%20-%20Cat%20Bonds%20%26%20Beyond_FIL_04.08%20%281%29.pdf, 15 July 2025
- Liebwein, P. (2018): Klassische und moderne Formen der Rückversicherung. 3. Aufl., Karlsruhe: Verlag Versicherungswirtschaft, pp. 527–530.
- Artemis.bm (2025), Hannover Re renews Cumulus Re parametric cloud outage cat bond at larger \$20m, available at: <https://www.artemis.bm/news/hannover-re-renews-cumulus-re-parametric-cloud-outage-cat-bond-at-larger-20m/>, 15 July 2025
- Reinsurance News (2025), Pool Re secures \$100m of terrorism retrocession coverage with latest cat bond, available at: <https://www.reinsurancene.ws/pool-re-secures-100m-of-terrorism-retrocession-coverage-with-latest-cat-bond/>, 15 July 2025
- Versicherungswirtschaft-heute (2025), Sparkassenversicherung beschreitet Neuland mit erster Cat-Bond-Platzierung, available at: <https://versicherungswirtschaft-heute.de/maerkte-und-vertrieb/2025-05-22/sparkassenversicherung-beschreitet-neuland-mit-erster-cat-bond-platzierung>, 15 July 2025
- Artemis.bm (Juli 2024), Schroders Capital & Hannover Re collaborate on tokenised ILS pilot, available at: <https://www.artemis.bm/news/schroders-capital-hannover-re-collaborate-on-tokenised-ils-pilot/>, 15 July 2025

Please contact Justine Klute (justine.klute@th-koeln.de) with any questions or comments.

Directory of publications of the Cologne Research Centre for Reinsurance

Current as at: October 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 / 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 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.

Associated members

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 Auskunftsbliiegenheitsverletzung 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 iwWKöln, 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 iwWKöln, 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.

Associated members

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.

2008 – 2022

The publications of the Cologne Research Centre for Reinsurance for the years 2008 – 2022 can be found at https://www.th-koeln.de/wirtschafts-und-rechtswissenschaften/veroeffentlichungen-der-forschungsstelle-rueckversicherung_36137.php

Impressum / Publisher's details

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 15/2025
ISSN 2567-6652.

Klute, Justine: Cat bonds vs. traditional reinsurance – A comparison of market trends and performance.

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