

---

Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung  
Band 14/2022

# Classic reinsurance placements and auctions – We know that we know nothing

Robert Joniec, M.Sc. / FCII / PhD cand.

**ivwKöln**

Institut für Versicherungswesen

Fakultät für Wirtschafts-  
und Rechtswissenschaften

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

15<sup>th</sup> Annual Meeting of the Förderkreis Rückversicherung  
[Sponsoring Group Reinsurance]  
Researchers' Corner, 24 June 2022

**Classic reinsurance placements and auctions –  
we know that we know nothing**

Robert Joniec, M.Sc. / FCII / PhD cand.

**Theoretical background: Market design (lecture '21)**

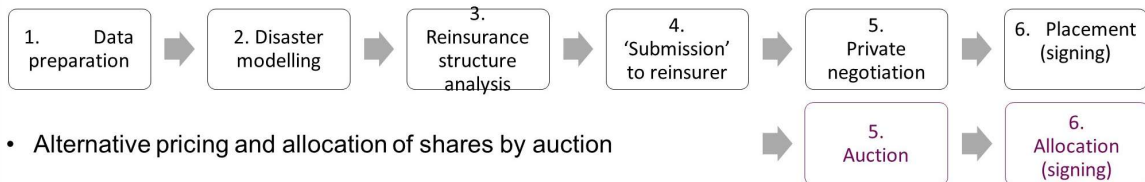
Market design is an discipline in economics that combines the architecture of a market with its goals and builds on game theory

- Market rules (allocation mechanism) influence behaviour and hence the overall outcome
- Labour market, mobile network, organ transplants, financial markets ... reinsurance



**Reinsurance transactions (NatCat)**

- The design of reinsurance transactions eliminates information problems between insurers and reinsurers
- In classic reinsurance transactions, how motivated are reinsurers to disclose the expected returns?
  - › Competition alone is not a decisive argument; cf. market design and auction theory
- Classic and alternative reinsurance transactions are based on the classic transaction design



- Alternative pricing and allocation of shares by auction

**Reinsur. contracts as auction items**

- *Common value* → actuarially expected loss
- *Private value* → covariance with reinsurer inventory
- *Multi-unit* → divisible homogeneous units
- Bidders with heterogeneous and limited capacities ('leading' reinsurers and 'followers')
- Inelastic demand (Weiss & Chung 2004)
- Convex cost of capital (Froot & O'Connell 2008)
- Knowledge transfer

**Auction features**

- Unit prices vs. individual prices in the panel
  - › Unit prices potentially wrongly preferred in the past (see Binmore & Swierzbinski 2000)
- Public vs. private auctions
  - › Collusion vs. strategic uncertainty (see Binmore & Swierzbinski 2000; Rothkopf & Harstad 1995); consensus-building and lowering barriers to entry
- Reinsurance auction platforms:
  - › Aon, Guy Carpenter, Tremor, (Ausubel)

**We know that we know nothing – an outlook**

- › Are negotiations or auctions 'better'? (see Bulow & Klemperer 1996)
- › Technological progress and more cost-effective 'environments' reduce prices in the long term
- › Focussing research on transaction rules (see Madhavan 2000; Budisch, Cramton & Shim 2015)
- › Better grasp of design, taking climatic and socio-economic urgency into account.

# **15<sup>th</sup> Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance**

**Researchers' Corner, 24 June 2022**

## **Classic reinsurance placements and auctions – We know that we know nothing**

**Robert Joniec, M.Sc. / FCII, cand. PhD**



Robert Joniec has been a part-time member of member of academic staff at the Cologne Research Centre for Reinsurance since 2017. In addition, he is a PhD student at the University of Limerick and is investigating the influence of alternative risk transfer on the market for reinsurance. His main occupation is as a member of the Strategic Advisory EMEA Team at Guy Carpenter & Company GmbH.

Following last year's research topic, this year's research will continue to focus on market design in the reinsurance context. Market design is a research field based on game theory in which the architecture and customs of a market are associated with its aims. Central to this research is the way in which design affects market participants' behaviour. The increasing supply of auction platforms for reinsurance underscores (unanswered) questions concerning the relationship between design and outcome in reinsurance.

As the case of reinsurance of natural disasters (NatCat) shows, the objective of key elements of classic reinsurance transactions is to reduce information disparities between primary insurers and reinsurers (see Fig. 1). Still, the question of how much the classic transaction process motivates reinsurers to disclose private information in the form of offers and to strengthen an equilibrium remains to be decided. Competition alone is not a decisive argument from a market-design point of view (Agarwal and Budish, 2021). The platforms currently available for reinsurance auctions use the same steps, 1. - 4., as traditional NatCat reinsurance transactions, but they differ in terms of the final steps of pricing and allocation (see Fig. 2). There is no indication in the reinsurance literature at this point in time that would suggest a grasp of how the classic transaction process affects results, nor how auctions vary in their effects / how these affect results. Thus, an important aim is to lay the foundations for the future development of a discussion of market design in the reinsurance context.

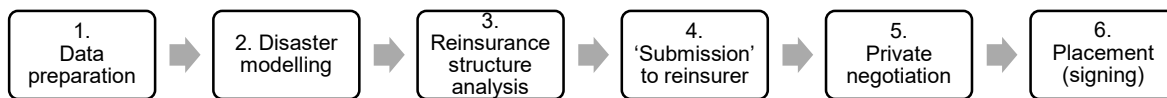


Figure 1: Simplified transaction process, classic NatCat reinsurance

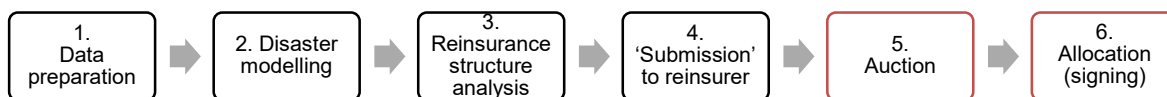


Figure 2: Simplified transaction process NatCat reinsurance auction

The availability of reinsurance auctions in practice has already bridged the gap between reinsurance and auctions, and the literature on auctions can be consulted. Reinsurance contracts must first be defined as auction items, however. The value of reinsurance contracts stems from two elements: first are what are known as the ‘common values’ that are generally applicable and can be described in terms of expected actuarial loss. The second element is referred to as ‘private values’ – values that depend on the respective bidder. An example of this is the covariance seen between the expected loss of the reinsurance contract and that of the already existing reinsurance portfolio of a bidding reinsurer (Goeree and Offerman, 2003). Above and beyond this, reinsurance contracts are placed / acquired in homogeneous and divisible units. In addition, bidders (reinsurers) have heterogeneous and limited capacities; the demand for reinsurance is inelastic (Weiss and Chung, 2004); insurers and reinsurers experience convex costs of capital (Froot and O’Connell, 2008); knowledge transfer can also form an important element of the transactions. Additional, relevant properties can presumably be listed, but this would be the work of further investigations.

The designs for auctions of similar goods were considered with a view to the characteristics described. This shows that universally applicable positive characteristics of auctions can be formulated only in certain cases. Hence, it is currently not clear whether, and in which circumstances, unit prices or individual prices would lead to better results for the sellers (insurers). Central banks in particular strongly advocated for uniform prices in the past until researchers called this into question again (Binmore and Swierzbinski, 2000). It remains unclear whether public auctions or blind auctions would lead to better results. The main argument for the former is the avoidance of collusion, whereas the latter permits a reduction in strategic uncertainty (Rothkopf and Harstad, 1995; Binmore and Swierzbinski, 2000). Public auctions in the reinsurance setting would also allow for consensus-building and

permit a lowering of barriers to entry for other bidders. At this juncture, however, a possible change in the expected bidders that such a decision could involve must be taken into account. Said characteristics (unit prices, individual prices, public bidding, blind bidding) can be found in the reinsurance auctions currently offered by brokers AON and Guy Carpenter and through platform provider Tremor Technologies Inc. An auction design that approximates classic broker placement is the Ausubel auction (Ausubel, 2004). Some parallels are already discernible here, but the differences that remain make it impossible to draw conclusions about suitability for reinsurance placement. This shows that it still remains to be seen how auctions will affect placement in reinsurance.

Returning to the initial question of how the classic design of the reinsurance market affects placement success, and how auctions compare to this, the following findings are thus clear: For both types of placement, there are currently no insights into connections between market design and expected placement success (equilibrium). Moreover, no general observations can be made as to whether classical placement or auctions constitute better allocation mechanisms (cf. Bulow and Klemperer, 1996).

While the effects of technological advancement and reduced cost will lead to price reductions in reinsurance – regardless of design – research from other areas stresses that the focus should be on transaction rules, not transaction environments (Madhavan, 2000; Budish, Cramton and Shim, 2015). If climatic and socio-economic trends are taken into account, it is clear that a better understanding of the relationships described is an increasingly urgent element of the effort to strengthen the reinsurance market. In the transition to the discussion, the first question raised concerned the extent to which the audience had already dealt with this topic, and what some of the experience in this regard has been to date.

---

## Discussion

- Which points should be taken into account in the auction format?

Reinsurance is a complex product and should not be reduced to considerations of price alone. Debates on the topic often fail to consider contractual clauses specifically – and thus the quality of cover involved. All of the participants in the discussion confirmed these points as well.

- To what extent do the steps involved in classical transaction design need to be adapted when auction theory is applied?

Transaction steps 1. – 4. contain a considerable effort to reduce informational asymmetries. Hence, they are foundational elements that are still required when auctions are used. Where auctions are concerned, the significant difference to classic transaction design can be found in steps 5. Auction and 6. Allocation.

- Which aspect offers the greatest benefit for the auction formats?

The greatest benefit is transparency around how the supply and demand sides interact, but this is only the case with the heavily standardised products, such as Industry Loss Warranties. It was pointed out, however, that there are currently no convincing arguments for the use of auctions for the vast majority of classic reinsurance contracts.

With a view to the discussion, it is clear that while such issues are highly relevant, they are not yet reflected in research. This underscores the fact that that a large share of reinsurance transactions in the years to come will still be conducted within the confines of the traditional reinsurance process, with no certainty whatsoever about interactions between rules and practices and the objectives of the reinsurance market. The same applies to the emerging alternatives.

Please contact Robert Joniec ([robert.joniec@th-koeln.de](mailto:robert.joniec@th-koeln.de)) with any questions or comments.

## **Publications of the Cologne Research Centre for Reinsurance**

As of: August 2022

### **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

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.

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

Cremer, Frank / Sheehan, Barry / Fortmann, Michael / Mullins, Martin / Murphy, Finbarr: Cyber exclusions: An investigation into the cyber insurance coverage gap, in: Séamus Dowling, Michael Lang, Ruth Lennon: Cyber Research Conference 2022- Ireland (Cyber-RCI) (to appear).

Cremer, Frank / Materne, Stefan: Das Cyber-Kumulsrisiko In: Institut für Versicherungswesen (Hrsg.): Risiko im Wandel als Herausforderung für die Versicherungswirtschaft, Springer Verlag (to appear).

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.

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

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.

## **2021**

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2020 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1/2021.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2020 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2/2021.

Fortmann, Michael: Versicherungsschutz für Ansprüche aus § 64 Satz 1 GmbHG in der D&O-Versicherung, jurisPR-VersR 1/2021, Anmerkung 1.

Rohlf, Torsten / Sebralla, Fabienne: Prüfung der Solvabilitätsübersicht, <https://solvency-kompakt.de/content/pruefung-der-solvabilitaetsuebersicht>.

Fortmann, Michael: Aufrechnungserklärung als Versicherungsfall in der D&O-Versicherung, jurisPR-VersR 2/2021, Anmerkung 2.

Fortmann, Michael: Versicherungsschutz von Ansprüchen aus § 64 Satz 1 GmbHG a.F. in der D&O-Versicherung, jurisPR-HaGesR 2/2021, Anmerkung 6.

Fortmann, Michael: Betriebsschließungsversicherung – neues Haftungspotenzial für Versicherungsvermittler? R+s 2021, S. 121-128.

Fortmann, Michael: Umfang des Deckungsschutzes im Rahmen der Berufshaftpflichtversicherung für Rechtsanwälte, jurisPR-VersR 4/2021, Anmerkung 1.

Winkler, Erik / Cremer, Frank: 18. Kölner Rückversicherungs-Symposium: Rückversicherung 2021 – Was sind die politischen / regulatorischen Rahmenbedingungen?, in: Die VersicherungsPraxis (VP), 6/2021, S. 40-42.

Fortmann, Michael: Betriebsschließungsversicherung – Anmerkung zu LG Flensburg, Urteil vom 17.12.2020 – 4 O 143/20, COVuR 2021, S. 158.

Fortmann, Michael: Die Prospekthaftungsversicherung, r+s 2021, S. 245.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 14. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung 2021. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2021.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 14th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance 2021. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2021.

Cremer, Frank: Verfügbarkeit und Standardisierung von Daten zu Cyber Risiken. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2021.

Dirks, Jörg: Silent Cyber in der Rückversicherung – Herausforderung und Chancen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2021.

Joniec, Robert: Allokationsmechanismus RV-Markt – Die Schattenseite des Traditionellen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2021.

Koch, Wolfgang: Einschätzung des BaFin Merkblattes zu Nachhaltigkeitsrisiken im Risikomanagement. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2021.

Lassen, Fabian: Einsatz von Auktionen zur Platzierung von Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2021.

Pütz, Fabian: RV-Aspekte von Ökosystemen im Bereich Automotive & Mobility. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2021.

Wang, Lihong: COVID-19 Impact on Chinese (Re)Insurance Industry. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2021.

Cremer, Frank: Availability and standardisation of data on cyber risks. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2021.

Dirks, Jörg: Silent Cyber in Reinsurance – Challenges and Opportunities. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2021.

Joniec, Robert: The reinsurance market as allocation mechanism – The shadow side of the traditional. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2021.

Koch, Wolfgang: Assessment of the BaFin Guidance Notice on Dealing with Sustainability Risks in Risk Management. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2021.

Lassen, Fabian: Use of auctions for reinsurance placement. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 16/2021.

Pütz, Fabian: Reinsurance aspects of ecosystems in the automotive and mobility field. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 17/2021.

Wang, Lihong: Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die chinesische Erst- und Rückversicherungswirtschaft. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 18/2021.

Dirks, Jörg: Cyberrisiken in der Rückversicherung – Versicherbar auf parametrischer Basis und durch künstliche Intelligenz?, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 21 | 2021, S. 673-677.

Kaya, Hüseyin, Röpke, Romina, Rohlf, Torsten (2021): Eine vergleichende Analyse von Solvenzquoten und Ratings – Update 2021, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 24 | 2021, S. 787-792.

Heep-Altiner / Maria, Rohlf / Torsten: Die Bewertung von Klimarisiken bei Schaden-/Unfallversicherern, Assekurata-Newsletter 69/2021.

## **2020**

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2019 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1-2/2020, 2. Auflage.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2019 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2-2/2020, 2. Auflage.

Fortmann, Michael: Rechtliche Gefahren für Manager im Zusammenhang mit Cyberfällen, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 9 | 2020, S. 273 – 276.

Fortmann, Michael: Managerhaftung und deren Deckung in Zeiten des Coronavirus SARS-CoV-2, in: juris PraxisReport Versicherungsrecht (jurisPR-VersR) 5 | 2020 Anmerkung 2

Fortmann, Michael: Betriebsschließungsversicherungen in der Coronakrise, in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 10 | 2020, S. 300

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 13. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung 2020. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2020.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 13th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2020.

Dietmann, Manuel: Präventive Sanierungsplanung bei Versicherungsunternehmen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2020.

Dirks, Jörg: Cyberrisiken in der Rückversicherung – Versicherbar auf parametrischer Basis und durch künstliche Intelligenz? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2020.

Joniec, Robert: Kapital ist fungibel, der Markt wird effizienter – Doch wie valide sind Forschungsergebnisse? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2020.

Koch, Wolfgang: Entwicklung der Sovereign Cat Pools in Schwellen- und Entwicklungsländern. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2020.

Lassen, Fabian: Environmental Social Governance – Ein Blick auf die Rückversicherer. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2020.

Pütz, Fabian: RV-Aspekte von Produktrückrufen im Automobilbereich. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2020.

Dietmann, Manuel: Preventive recovery planning for insurance companies. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2020.

Dirks, Jörg: Cyber risks in reinsurance – Insurable on a parametric basis and through artificial intelligence? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2020.

Joniec, Robert: Capital is fungible, the market is growing more efficient – But how valid are research results? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2020.

Koch, Wolfgang: Trend in sovereign cat pools in emerging and developing economies. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2020.

Lassen, Fabian: Environmental social governance – A look at the reinsurer. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2020.

Pütz, Fabian: Reinsurance aspects of product recalls in the automobile sector. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 16/2020.

Wang, Lihong: China's Belt and Road Initiative (BRI) – Its impact on the global (re)insurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 17/2020.

Materne, Stefan (Hrsg.): Die Rückversicherung nach HIM. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 18/2020.

Pütz, Fabian / Materne, Stefan: Transfer von Naturkatastrophenrisiken von Schwellenländern über Cat-Bonds (I.), in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 15-16 | 2020, S. 499-503.

Fortmann, Michael: Coronakrise und Betriebsschließungen – noch kein Ende der Unsicherheit in Sicht, in: Zeitschrift für Versicherungsrecht, Haftungs- und Schadenrecht (VersR), 17 | 2020, S. 1073-1081.

Pütz, Fabian: Das Risiko von Produktrückrufen im Zeitalter von vernetzten automatisierten Fahrzeugen, in: Versicherungspraxis (VP), 9/2020, S. 17-22.

Pütz, Fabian / Materne, Stefan: Transfer von Naturkatastrophenrisiken von Schwellenländern über Cat-Bonds (II.), in: Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 17 | 2020, S. 532-538.

Fortmann, Michael: Managementhaftung und Eigenschadenabsicherung – Eine gute Kombination für Manager?, in: Neue Juristische Wochenschrift (NJW), 42 | 2020, S. 3064 – 6068.

Fortmann, Michael: Organhaftung und Versicherungsschutz bei Ansteckungsrisiken, in: Arbeitsschutz in Recht und Praxis, 12 | 2020, S. 384-386.

Fortmann, Michael: Betriebsschließungsversicherung – ein Update, in: recht und schaden (r+s), 12 | 2020, S.665 – 675.

2008-2019

The publications of the Cologne Research Centre for Reinsurance for the years 2008-2019 can be found at [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).

2008-2019

The publications of the Cologne Research Centre for Reinsurance for the years 2008-2019 can be found at [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).

## Publisher's details

This document has been issued as part of the series of 'Publications by the Cologne Research Centre for Reinsurance'. A complete overview of all previous publications can be found at the end of this publication.

**Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2022  
ISSN 2567-6652.**

**Joniec, Robert: Classic reinsurance placements and auctions – We know that we know nothing**

### **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

August 2022