
Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung
Band 18/2020

Die Rückversicherung nach HIM

Stefan Materne

ivwKöln

Institut für Versicherungswesen

Fakultät für Wirtschafts-
und Rechtswissenschaften

Technology
Arts Sciences
TH Köln

Vorwort

Diese Veröffentlichung basiert auf einem Vortrag an dem Forschungsinstitut für Privatversicherungsrecht (Leitung Univ.-Prof. Dr. Michael Gruber) der Universität Salzburg am 7. Januar 2020.

Zunächst erfolgte ein kurzer Überblick über die – aus juristischer Sicht vielleicht interessanten – Rückversicherungsaspekte von Solvency II.

Anschließend wurden die Organisation und Durchführung von Schiedsgerichtsverfahren in der Rückversicherung erläutert sowie deren Vereinbarung in Rückversicherungsverträgen. Als ein fiktives Beispiel für Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren wurde die fehlende Vereinbarung des für die Rückversicherungsvertragsbeziehung geltenden Rechts gewählt. An dieser Fragestellung wurden die unterschiedlichen Vorgehensweisen eines Gerichtsbeziehungsweise eines Schiedsgerichtsverfahrens diskutiert. Insbesondere wären in den beiden Verfahren diametral entgegengesetzte Entscheidungen zu erwarten.

Im Hauptteil des Vortrags wurden dann die Hurricane-Ereignisse Harvey, Irma und Maria („HIM“) in 2017 adressiert: Verlauf, Schäden, jeweilige Besonderheiten, unterschiedliche Kommunikation gegenüber Öffentlichkeit und Investoren durch einzelne Rückversicherer, Auswirkungen auf die Dividendenpolitik und vieles andere mehr.

Danach wurde anhand der Schadenereignisse in den Folgejahren und der uneinheitlichen Renewals seit 2017 in Erst- und Rückversicherung sowie Retrozession die These plausibilisiert, dass der Rückversicherungszyklus spätestens seit HIM ausgesetzt ist. Zur Abrundung wurden die – ebenfalls uneinheitlichen – jeweiligen Entwicklungen von traditionaler Rückversicherung und dem Alternative Risk Transfer durch Insurance Linked Securities gegenübergestellt.

Die Volatilität der Rückversicherungsmärkte wird die Akteure sicherlich auch weiterhin in Atem halten – und dem Beobachter die Möglichkeit zu Analyse und Kommentierung.

Köln, im August 2020

Prof. Stefan Materne, FCII
Lehrstuhl für Rückversicherung
Direktor der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung

Die Rückversicherung nach HIM

**Forschungsinstitut für Privatversicherungsrecht
Universität Salzburg, am 7. Jänner 2020**

Vortrag in dem Forschungsinstitut für Privatversicherungsrecht

- RV-Aspekte von Solvency II
- Schiedsgerichtsverfahren vs ordentliche Gerichtsbarkeit
- Die Rückversicherung nach HIM

RV-Aspekte von Solvency II

- RV-Äquivalenz unter Solvency II
(Art. 172, Richtlinie 2009/138/EG (Solvency II))
- Covered Agreement
- Geschäftstätigkeit von Drittstaaten-Rückversicherer unter Solvency II (§§ 65-67 VAG)
- Lloyd's Brussels
- (Rolle) EIOPA
- (Rolle) FMA, BaFin

Vortrag in dem Forschungsinstitut für Privatversicherungsrecht

- RV-Aspekte von Solvency II
- Schiedsgerichtsverfahren vs ordentliche Gerichtsbarkeit
- Die Rückversicherung nach HIM

Schiedsgerichtsbarkeit in der Rückversicherung

- Rückversicherungsvertrag enthält i.d.R. eine Schiedsgerichtsklausel
 - Meinungsverschiedenheiten werden durch ein Schiedsgerichtsverfahren geklärt
 - Verfahrensweise
 - Schiedsspruch ist bindend
 - Notwendige Qualifikationsmerkmale eines Schiedsrichters, ua.
 - i.d.R mind. 10 Jahre Tätigkeit . . .
 - . . . ,in Reinsurance‘, oder
 - . . . als ‚Director or Officer at a Reinsurer or as a Reinsurance Buyer‘.

Arbitration Clause (unvollst.)

ARTICLE XV - ARBITRATION

As a condition precedent to any right of action hereunder, any dispute arising out of SK-100 shall be submitted to the decision of a board of arbitration composed of two arbitrators and an umpire, meeting in New York, New York, unless otherwise agreed.

The members of the board of arbitration shall be active or retired disinterested officials of insurance or reinsurance companies. Each party shall appoint its arbitrator and the two arbitrators shall choose an umpire before instituting the hearing. If the respondent fails to appoint its arbitrator within four weeks after being requested to do so by the claimant, the latter shall also appoint the second arbitrator. If the two arbitrators fail to agree upon the appointment of an umpire within four weeks after their nominations, each of them shall name three, of whom the other shall decline two and the decision shall be made by drawing lots.

The claimant shall submit its initial brief within 20 days from appointment of the umpire. The respondent shall submit its brief within 20 days thereafter and the claimant may submit a reply within 10 days after filing of the respondent's brief.

The board shall make its decision with regard to the custom and usage of the insurance and reinsurance business. The board shall issue its decision in writing based upon a hearing in which evidence may be introduced without following strict rules of evidence but in which cross examination and rebuttal shall be allowed. The board shall make its decision within 60 days following the termination of the hearings unless the parties consent to an extension. The majority decision of the board shall be final and binding upon all parties to the proceeding.

Arbitration Clause (unvollst.)

ARTICLE XV - ARBITRATION

As a condition precedent to any right of action hereunder, any dispute arising out of SK-100 shall be submitted to the decision of a board of arbitration composed of two arbitrators and an umpire, meeting in New York, New York, unless otherwise agreed.

The members of the board of arbitration shall be active or retired disinterested officials of insurance or reinsurance companies. Each party shall appoint its arbitrator and the two arbitrators shall choose an umpire before instituting the hearing. If the respondent fails to appoint its arbitrator within four weeks after being requested to do so by the claimant, the latter shall also appoint the second arbitrator. If the two arbitrators fail to agree upon the appointment of an umpire within four weeks after their nominations, each of them shall name three, of whom the other shall decline two and the decision shall be made by drawing lots.

The claimant shall submit its initial brief within 20 days from appointment of the umpire. The respondent shall submit its brief within 20 days thereafter and the claimant may submit a reply within 10 days after filing of the respondent's brief.

The board shall make its decision with regard to the custom and usage of the insurance and reinsurance business. The board shall issue its decision in writing based upon a hearing in which evidence may be introduced without following strict rules of evidence but in which cross examination and rebuttal shall be allowed. The board shall make its decision within 60 days following the termination of the hearings unless the parties consent to an extension. The majority decision of the board shall be final and binding upon all parties to the proceeding.

Arbitration Clause (unvollst.)

ARTICLE XV - ARBITRATION

As a condition precedent to any right of action hereunder, any dispute arising out of SK-100 shall be submitted to the decision of a board of arbitration composed of two arbitrators and an umpire, meeting in New York, New York, unless otherwise agreed.

The members of the board of arbitration shall be active or retired disinterested officials of insurance or reinsurance companies. Each party shall appoint its arbitrator and the two arbitrators shall choose an umpire before instituting the hearing. If the respondent fails to appoint its arbitrator within four weeks after being requested to do so by the claimant, the latter shall also appoint the second arbitrator. If the two arbitrators fail to agree upon the appointment of an umpire within four weeks after their nominations, each of them shall name three, of whom the other shall decline two and the decision shall be made by drawing lots.

The claimant shall submit its initial brief within 20 days from appointment of the umpire. The respondent shall submit its brief within 20 days thereafter and the claimant may submit a reply within 10 days after filing of the respondent's brief.

The board shall make its decision with regard to the custom and usage of the insurance and reinsurance business. The board shall issue its decision in writing based upon a hearing in which evidence may be introduced without following strict rules of evidence but in which cross examination and rebuttal shall be allowed. The board shall make its decision within 60 days following the termination of the hearings unless the parties consent to an extension. The majority decision of the board shall be final and binding upon all parties to the proceeding.

Arbitration Clause (unvollst.)

ARTICLE XV - ARBITRATION

As a condition precedent to any right of action hereunder, any dispute arising out of SK-100 shall be submitted to the decision of a board of arbitration composed of two arbitrators and an umpire, meeting in New York, New York, unless otherwise agreed.

The members of the board of arbitration shall be active or retired disinterested officials of insurance or reinsurance companies. Each party shall appoint its arbitrator and the two arbitrators shall choose an umpire before instituting the hearing. If the respondent fails to appoint its arbitrator within four weeks after being requested to do so by the claimant, the latter shall also appoint the second arbitrator. If the two arbitrators fail to agree upon the appointment of an umpire within four weeks after their nominations, each of them shall name three, of whom the other shall decline two and the decision shall be made by drawing lots.

The claimant shall submit its initial brief within 20 days from appointment of the umpire. The respondent shall submit its brief within 20 days thereafter and the claimant may submit a reply within 10 days after filing of the respondent's brief.

The board shall make its decision with regard to the custom and usage of the insurance and reinsurance business. The board shall issue its decision in writing based upon a hearing in which evidence may be introduced without following strict rules of evidence but in which cross examination and rebuttal shall be allowed. The board shall make its decision within 60 days following the termination of the hearings unless the parties consent to an extension. The majority decision of the board shall be final and binding upon all parties to the proceeding.

Arbitration Clause (unvollst.)

ARTICLE XV - ARBITRATION

As a condition precedent to any right of action hereunder, any dispute arising out of SK-100 shall be submitted to the decision of a board of arbitration composed of two arbitrators and an umpire, meeting in New York, New York, unless otherwise agreed.

The members of the board of arbitration shall be active or retired disinterested officials of insurance or reinsurance companies. Each party shall appoint its arbitrator and the two arbitrators shall choose an umpire before instituting the hearing. If the respondent fails to appoint its arbitrator within four weeks after being requested to do so by the claimant, the latter shall also appoint the second arbitrator. If the two arbitrators fail to agree upon the appointment of an umpire within four weeks after their nominations, each of them shall name three, of whom the other shall decline two and the decision shall be made by drawing lots.

The claimant shall submit its initial brief within 20 days from appointment of the umpire. The respondent shall submit its brief within 20 days thereafter and the claimant may submit a reply within 10 days after filing of the respondent's brief.

The board shall make its decision with regard to the custom and usage of the insurance and reinsurance business. The board shall issue its decision in writing based upon a hearing in which evidence may be introduced without following strict rules of evidence but in which cross examination and rebuttal shall be allowed. The board shall make its decision within 60 days following the termination of the hearings unless the parties consent to an extension. The majority decision of the board shall be final and binding upon all parties to the proceeding.

Anmerkung

- Verbindlichkeit des Schiedsspruchs; vgl. USA

Schiedsgerichtsbarkeit in der Rückversicherung

- Motivation für Schiedsverfahren
 - Vertraulichkeit
 - insbesondere Vertrautheit mit den Usancen in der Rückversicherung
 - Zeit- und kostensparend

Usancen in der Rückversicherung; Beispiel

- Annahme:
 - Fehlen einer eindeutigen Regelung zur Rechtswahl in einem Rückversicherungsvertrag
- Juristische Betrachtung: vermutlich anhand Rom-I-VO
 - möglicherweise unterschiedliche Auslegungen
- Schiedsgerichtliche Betrachtung: vermutlich eindeutig (entgegengesetzt zu ordentlicher Gerichtsbarkeit)

Vortrag in dem Forschungsinstitut für Privatversicherungsrecht

- RV-Aspekte von Solvency II
- Schiedsgerichtsverfahren vs ordentliche Gerichtsbarkeit
- Die Rückversicherung nach HIM

Prolog

- Monte Carlo am Samstag, 9. September 2017
 - Schadensschätzung Irma bis \$130bn
 - Rückversicherer in bester Laune → „Preise steigen massiv“
- Monte Carlo am Mittwoch, am 13. September 2017
 - Irma hatte leicht nach Westen gedreht und Miami vermieden
 - „Preise sinken nicht weiter“
 - . . . von mittlerweile (sehr) niedriger Basis

Die Rückversicherung nach HIM

- 2017: HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- NatCat: Schadenhistorie vs Kapazität
- Renewals seit HIM (Q3-2017)
- Renewal 2019/20 (Erste Erkenntnisse)

Versicherter Schaden HIM (Schätzung 7/11/17)

AIR:

- „Harvey“: 10 Mrd. USD
- „Irma“: 25 – 35 Mrd. USD
- „Maria“: 40 – 85 Mrd. USD

RMS:

- „Harvey“: 25 – 35 Mrd. USD
- „Irma“: 35 – 55 Mrd. USD
- „Maria“: 15 – 30 Mrd. USD

CoreLogic:

- „Harvey“: Sturmschaden: 1 – 2 Mrd. USD
- „Irma“: 13,5 – 19 Mrd. USD
- „Maria“: Keine Angaben

Versicherter Schaden Erdbeben in Mexiko und Waldbrand in Kalifornien (Schätzung 7/11/17)

- **Erdbeben Mexiko**: 1 - 5 Mrd. US Dollar vers. Schaden
- **California Wildfire**: 2 - 3 Mrd. US Dollar vers. Schaden (Quelle: AIR)

Agenda

- 2017: HIM et al.
- **Bilanzielle Behandlung**
- NatCat: Schadenhistorie vs Kapazität
- Renewals seit HIM (Q3-2017)

Bilanzielle Behandlung (Q3/2017)

- Swiss Re: \$468m Verlust in den ersten 9 Monaten
- Munich Re: \$1.4bn Verlust in Q3
- Hannover Rück: \$41m Gewinn in Q3
 - Verkauf von Aktien
 - \$1.09bn Volumen
 - €256m Gewinn
 - SII-SCR-Reduzierung / Erhöhung freies Kapital: ca. €420m

Bilanzielle / geschäftspol. Behandlung; Bsp. MR

- HIM-Schaden: € 2,7 Mrd
- € 3,7 Mrd NatCat Schaden (€ 0,9 Mrd in 2016)
- € 0,39 Mrd Gewinn (€ 2,58 Mrd in 2016)
- Eigenkapital sank um € 3,6 Mrd (auf 28,2 Mrd)
- Dividende: € 8,60 (ca. € 1,3 Mrd; Div.rendite 4,5 %)

→ Dividendenpolitik

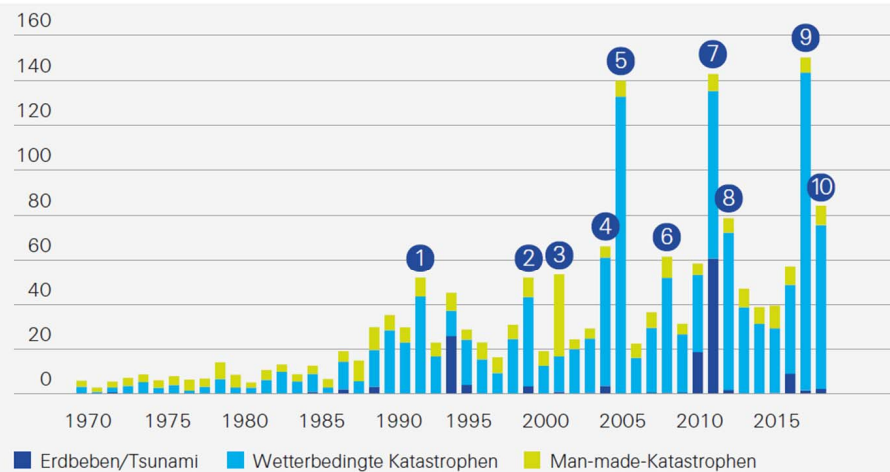
Die Rückversicherung nach HIM

- 2017: HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- **NatCat: Schadenhistorie vs Kapazität**
- Renewals seit HIM (Q3-2017)
- Renewal 2019/20 (Erste Erkenntnisse)

Versicherte Katastrophenschäden 1970–2018, in USD Milliarden zu Preisen von 2018

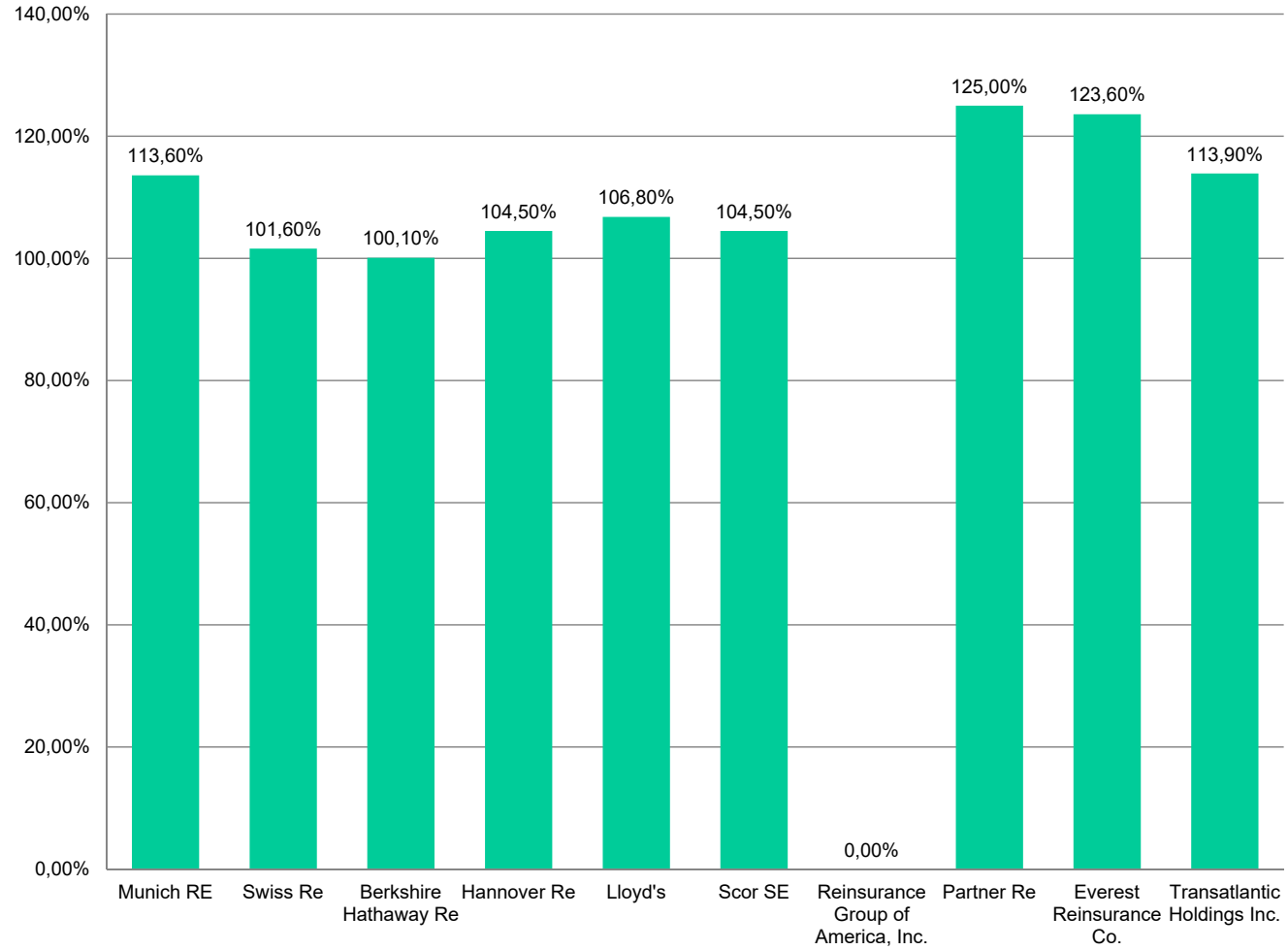
Versicherte Katastrophenschäden, 1970–2018, in USD Milliarden zu Preisen von 2018

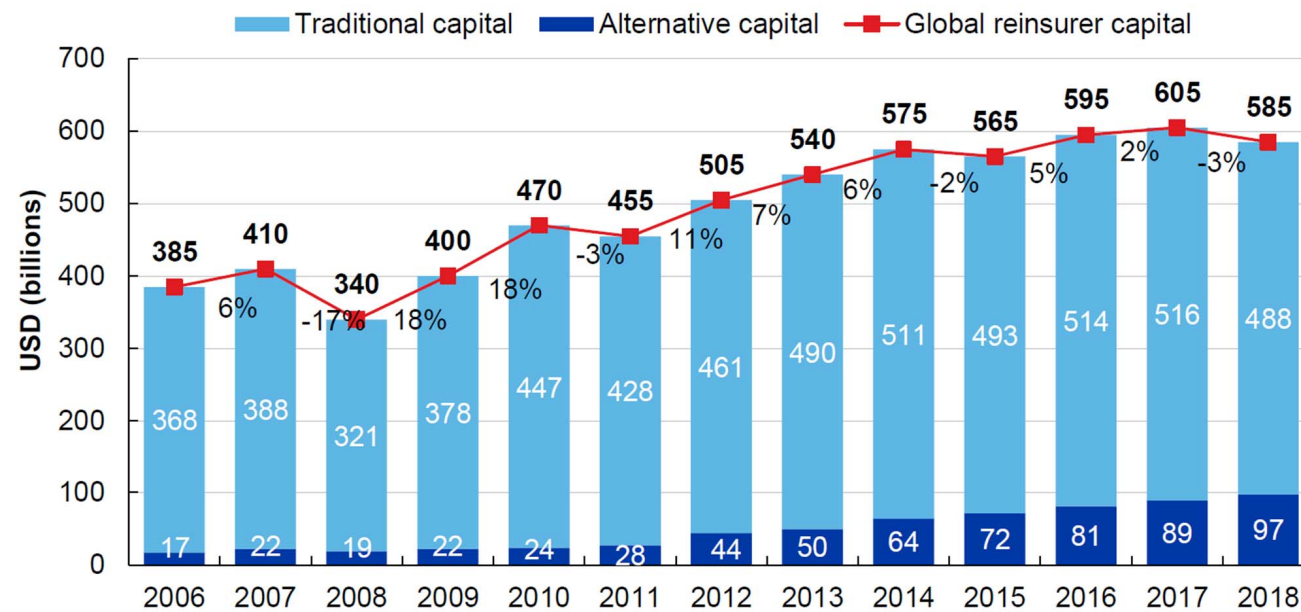
1. Hurrikan Andrew
2. Wintersturm Lothar
3. Terroranschläge vom 11. September
4. Hurrikane Ivan, Charley, Frances
5. Hurrikane Katrina, Rita, Wilma
6. Hurrikane Ike, Gustav
7. Erdbeben in Japan, Neuseeland, Überschwemmungen in Thailand
8. Hurrikan Sandy
9. Hurrikane Harvey, Irma, Maria
10. Camp-Fire, Taifun Jebi



Quelle: Swiss Re Institute

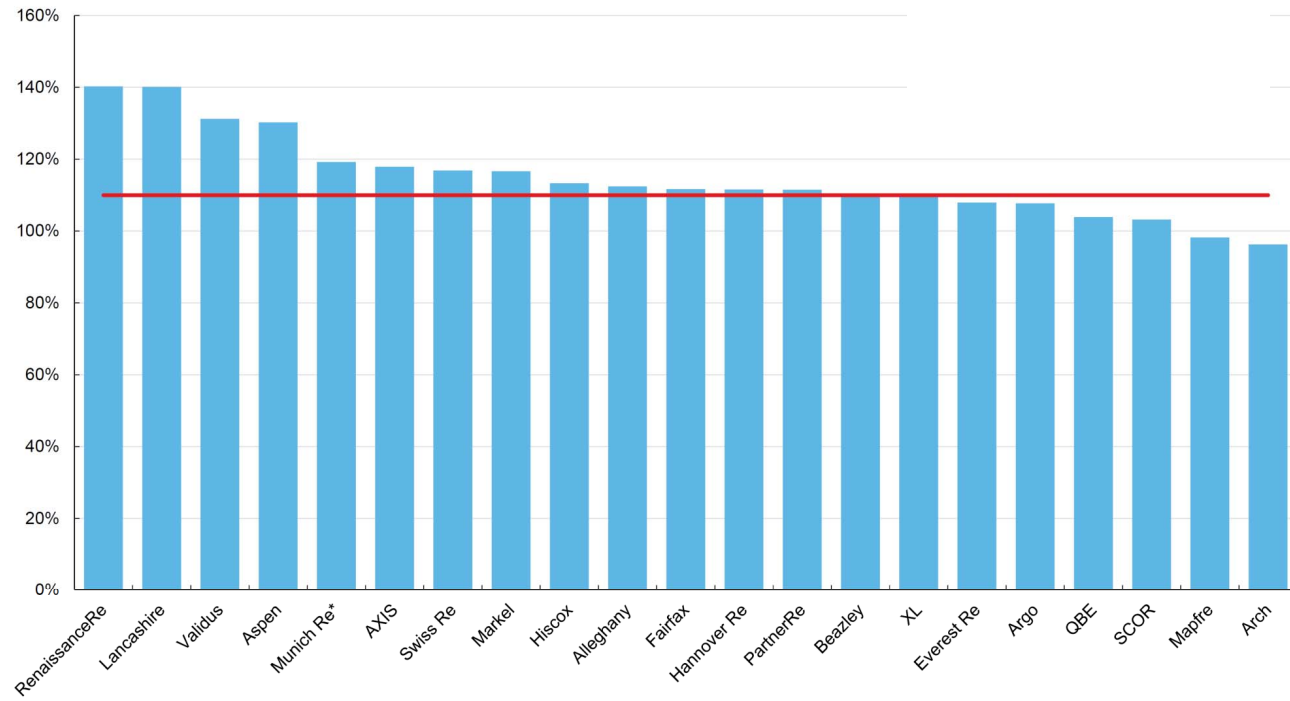
Combined Ratio of Top Ten Reinsurers (2011)





Sources: Company financial statements, Aon Business Intelligence, and Aon Securities Inc.

2017 Accident Year Combined Ratios

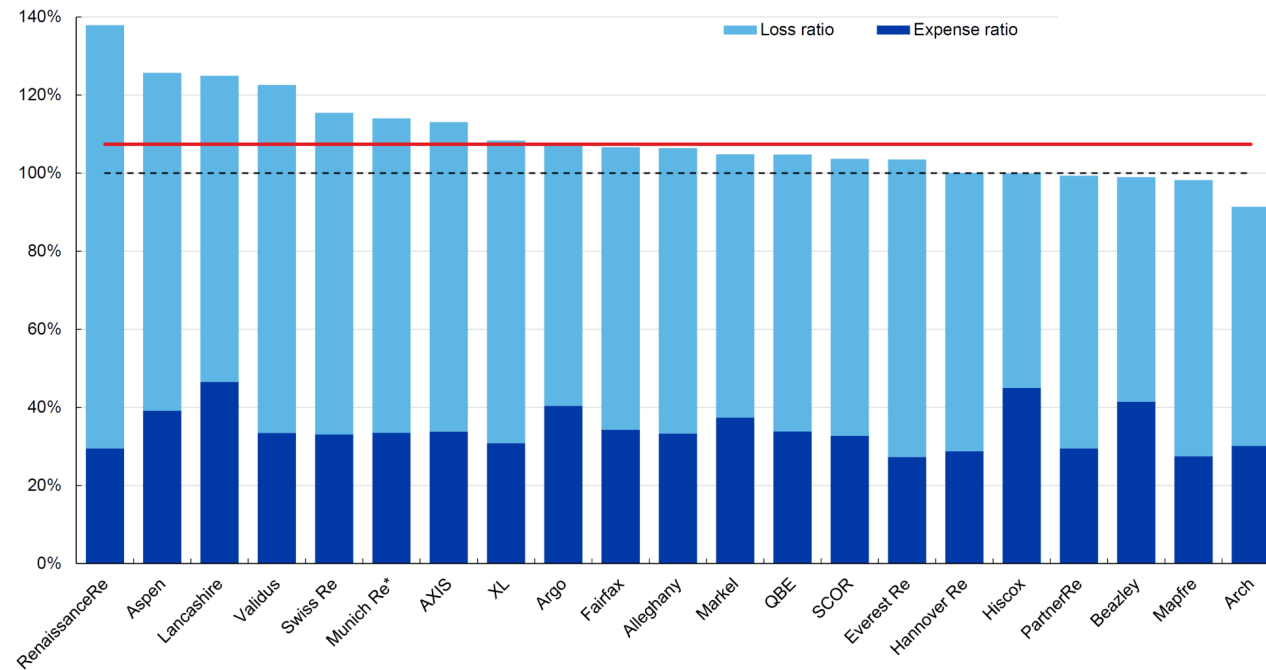


*P&C reinsurance segment only (as disclosed)

The Aon Benfield Aggregate – Results for the Twelve Months to December 31, 2017
 Aon Benfield | Analytics | Market Analysis
 Proprietary & Confidential



2017 Calendar Year Combined Ratios



*P&C reinsurance segment only (as disclosed)

The Aon Benfield Aggregate – Results for the Twelve Months to December 31, 2017
 Aon Benfield | Analytics | Market Analysis
 Proprietary & Confidential



Die Rückversicherung nach HIM

- 2017: HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- NatCat: Schadenhistorie vs Kapazität
- **Renewals seit HIM (Q3-2017)**
- Renewal 2019/20 (Erste Erkenntnisse)

Renewals seit HIM (Q3-2017)

- Renewal Traditionelle Rückversicherung
- Renewal Insurance Linked Securities
- Renewal Retrozession

Trad. Re Renewal 2017/18

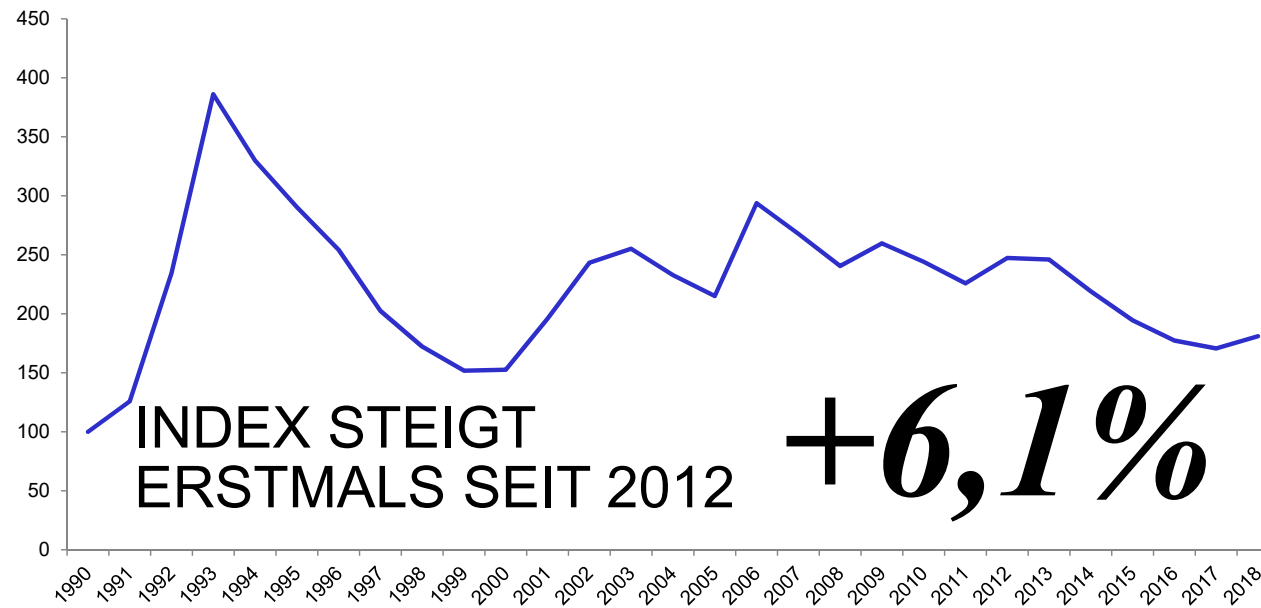
- Nervöse Rückversicherer
 - „Market has to harden“
- Ist nicht passiert

Effekt HIM auf den Trad. Re-Markt ?

- Zum Vergleich: Renewal 2005 / 2011

Erneuerung 2018

Guy Carpenter Global Property Cat RoL Index

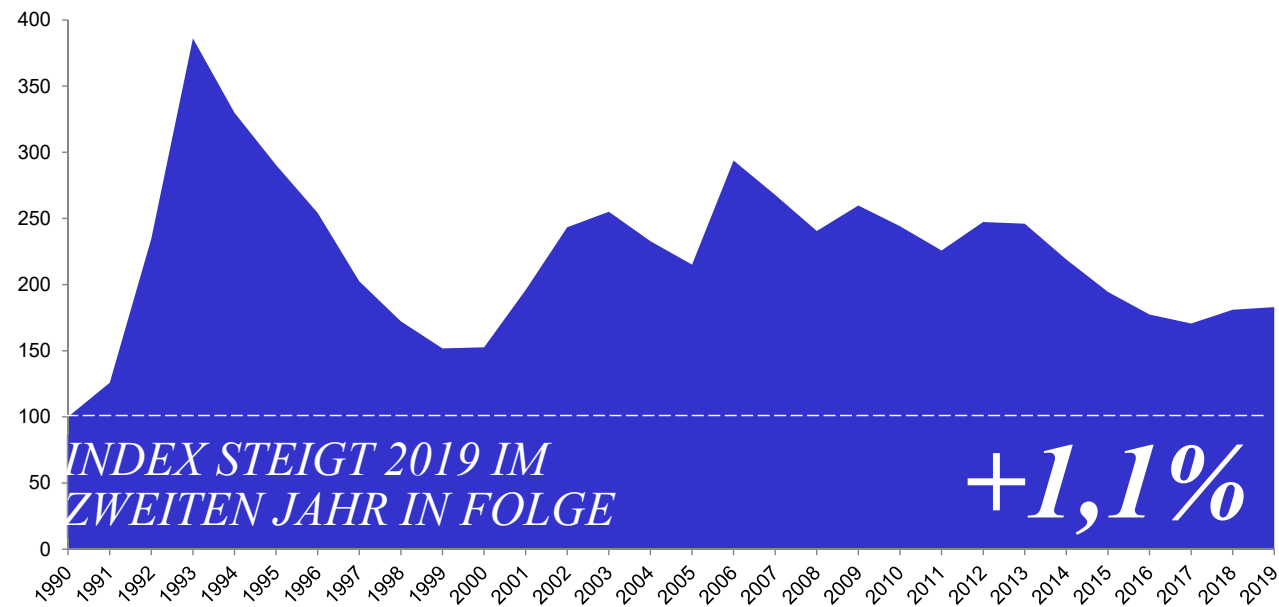


Trad. Re Renewal 2018/19

- Entspannte Rückversicherer
 - ‚risk adjusted flat‘ ist ausreichend

Renewal 2018/19

Guy Carpenter Global Property Cat RoL Index



Grundlage für die Indizes sind schadenfreie Programme

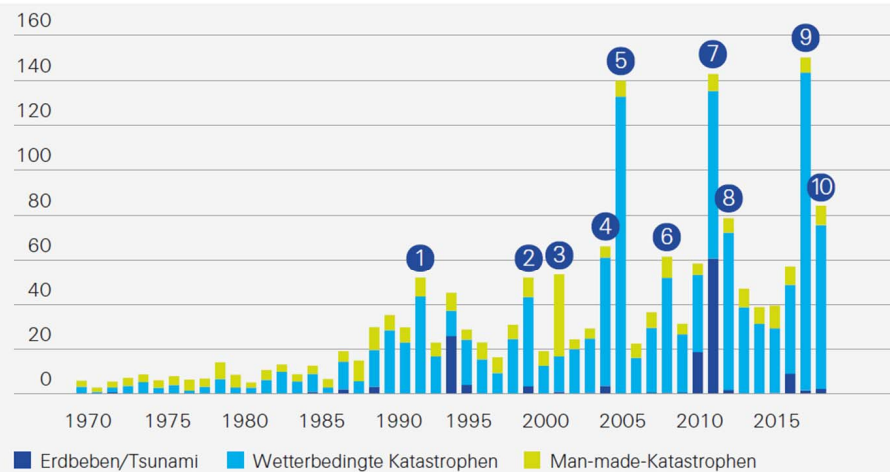
Trad. Re Renewal 2018/19

- Entspannte Rückversicherer
 - ‚risk adjusted flat‘ ist ausreichend
 - Trotz 2018 als dem viert-schlimmsten Schadenjahr
 - Ja, aber mit \$76bn gehöriger Abstand hinter 2005 / 2011 / 2017 (\$140-150bn)
 - 2017 & 2018 schlimmster Schadenzwilling

Versicherte Katastrophenschäden 1970–2018, in USD Milliarden zu Preisen von 2018

Versicherte Katastrophenschäden, 1970–2018, in USD Milliarden zu Preisen von 2018

1. Hurrikan Andrew
2. Wintersturm Lothar
3. Terroranschläge vom 11. September
4. Hurrikane Ivan, Charley, Frances
5. Hurrikane Katrina, Rita, Wilma
6. Hurrikane Ike, Gustav
7. Erdbeben in Japan, Neuseeland, Überschwemmungen in Thailand
8. Hurrikan Sandy
9. Hurrikane Harvey, Irma, Maria
10. Camp-Fire, Taifun Jebi



Quelle: Swiss Re Institute

Trad. Re Renewal 2018/19

- Entspannte Rückversicherer
 - ‚risk adjusted flat‘ ist ausreichend
 - 2018 war leicht überdurchschnittliches Schadenjahr (10y rolling)
 - Trotz deutlichem Anstieg der Retropreise → Sandwich Position
 - „Renewals 1/4/19, 1/6/19, 1/7/19 will bring turn around“
 - 1/4/19 Japan
 - +5% schadenfreie Programme
 - +25% schadenbetroffene Programme
 - Nach Jebi / Japan ?

Trad. Re Renewal 2018/19

- Entspannte Rückversicherer
 - ‚risk adjusted flat‘ ist ausreichend
 - 2018 war leicht überdurchschnittliches Schadenjahr (10y rolling)
 - Trotz deutlichem Anstieg der Retropreise → Sandwich Position
 - „Renewals 1/4/19, 1/6/19, 1/7/19 will bring turn around“
 - 1/4/19 Japan
 - 1/6/19 / 1/7/19
 - Deutlicher Anstieg
 - Aber z.B. Florida . . .

Trad. Re Renewal 2017/18 vs Renewal 2018/19

Grund für Stimmungsumschwung in Trad. Re Community ?

- Trad. Re übt Kontinuität . . .

Renewals seit HIM (Q3-2017)

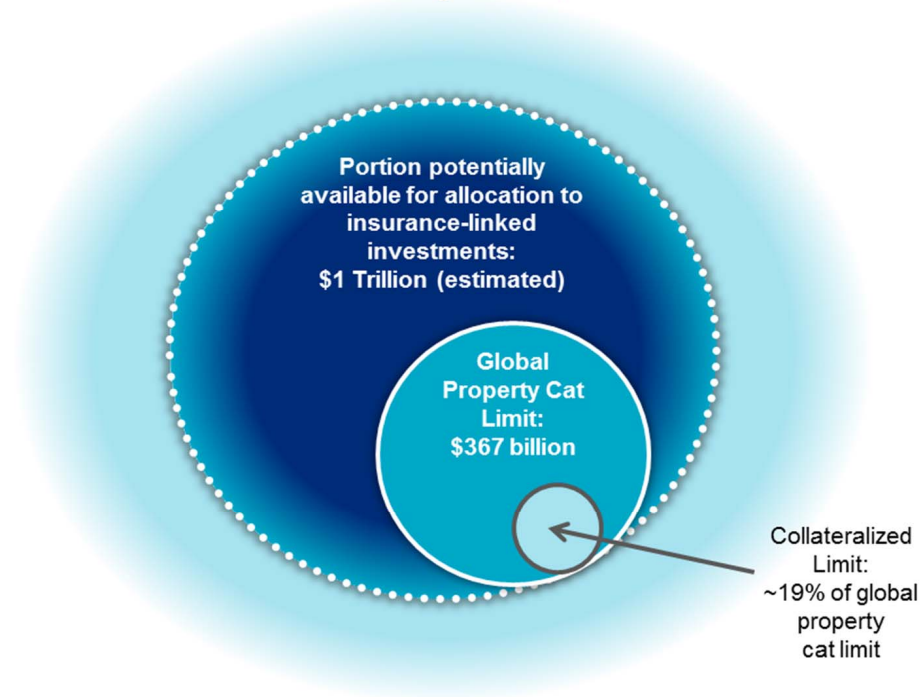
- Traditionelle Rückversicherung
- Insurance Linked Securities
- Retrozession

Exkurs Insurance Linked Securities (ILS)

- Kennzahlen
- Transaktions-Mechanismen
- Risiko Transfer Kapazität aus Capital Market

Market Driver
Alternative Capital

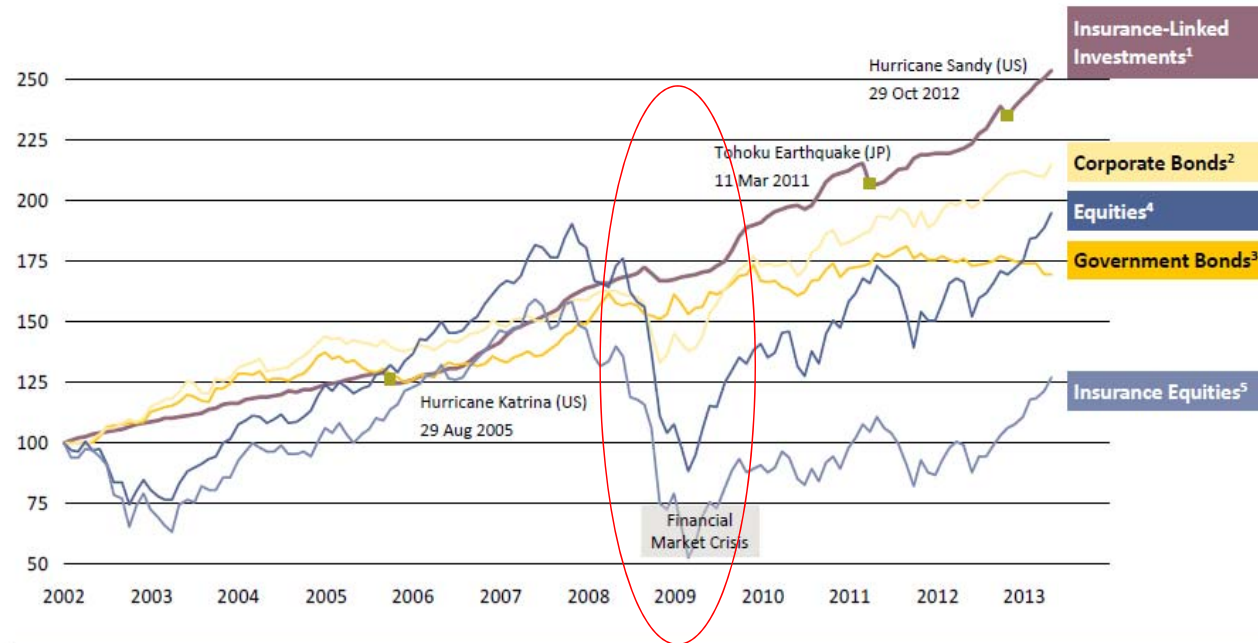
**Global Pension Fund Assets
Under Management \$35 Trillion**



Source: Guy Carpenter, JP Morgan Asset Management



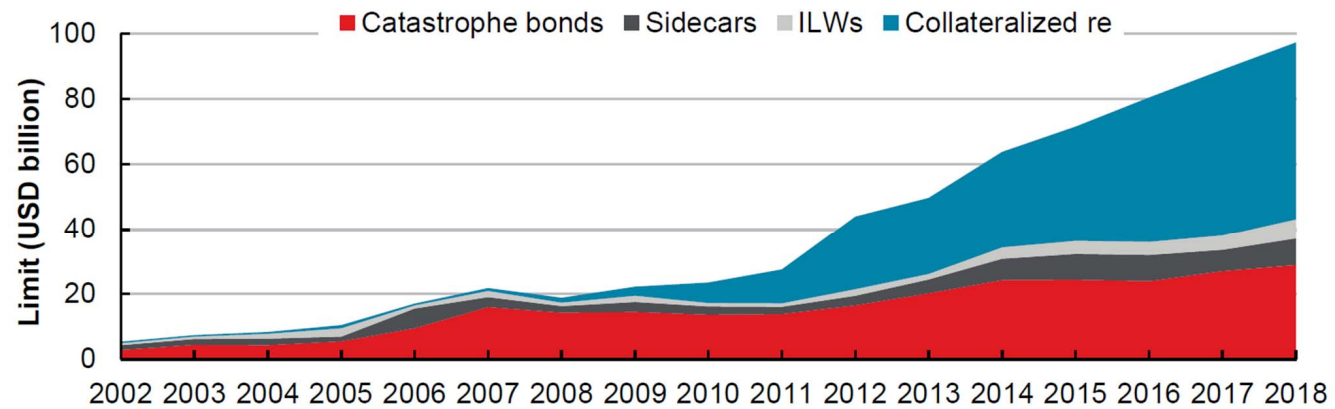
Low Correlation with Financial Markets



Over the last 10 years, a diversified insurance-linked portfolio has returned more than 100%

¹ Swiss Re Cat Bond Index TR USD (index launch in Jan 2002, Index = 100), ² Barclays Capital Global Aggregate Corporate TR USD
³ Citigroup World Government Bond Index 1-3 years TR USD, ⁴ MSCI World TR USD, ⁵ MSCI World Insurance TR USD
 All data as of 30 April 2013. Positive performance in the past is no guarantee for positive performance in the future.

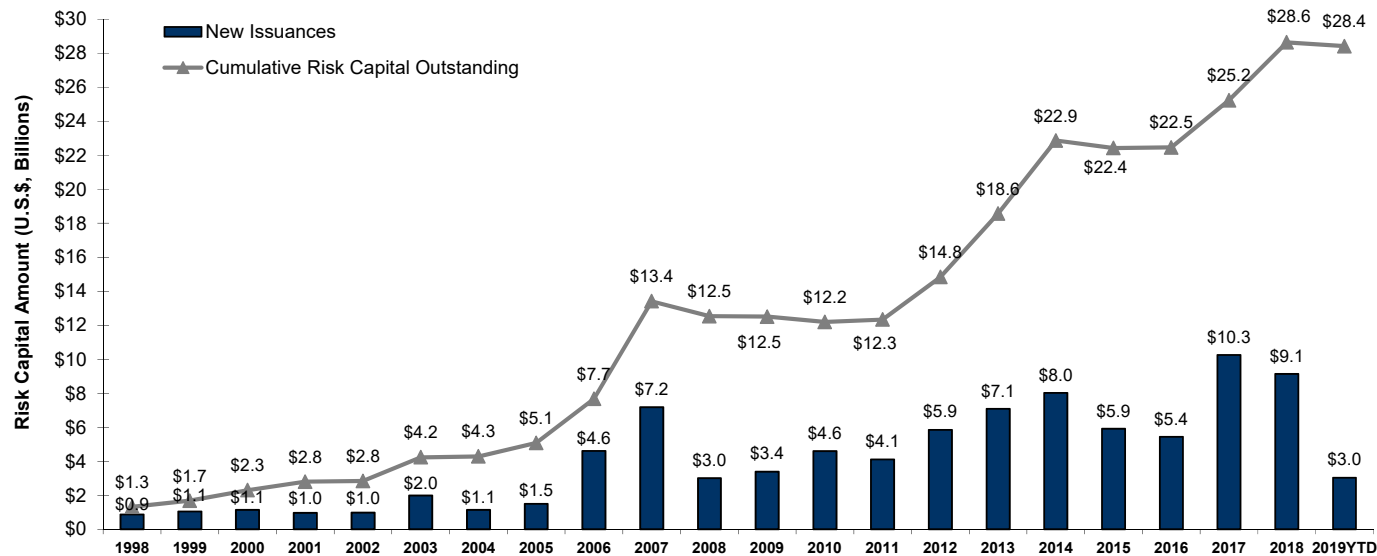
Source: LGT, Barclays Capital, Citigroup Index, Bloomberg
 Investments open up new opportunities, but they also involve risks.
 Please consider the legal information at the end of this presentation.



Source: Aon Securities Inc.

ILS Market Update

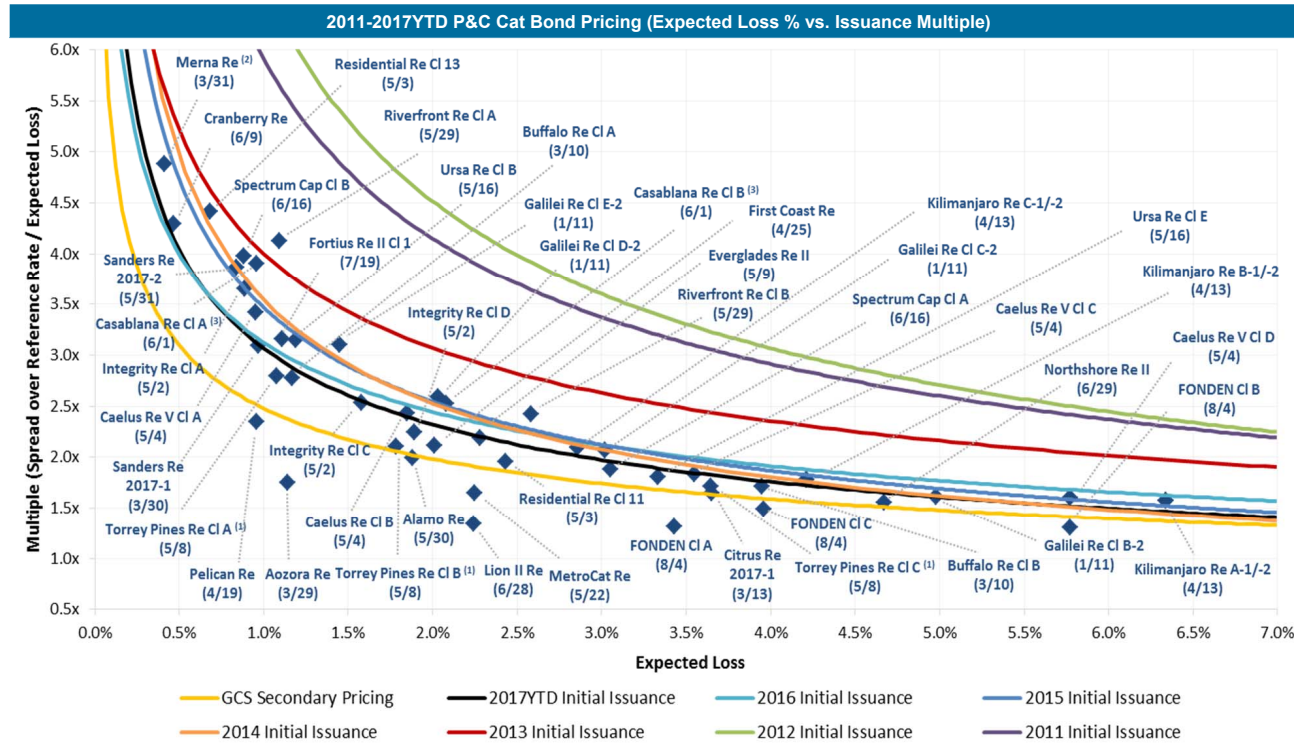
State of the 144A Catastrophe Bond Market



Source: Guy Carpenter Securities Proprietary Database (144A catastrophe bonds issued as of August 15, 2019 excluding private transactions).

- Emiss.vol 2019: \$11bn
- Beachte: Angaben ohne Mortgage Business

ILS Market -- Pricing Curve (1/9/17)



Source: GC Securities Proprietary Database (P&C catastrophe bonds status update as of September 1, 2017; secondary pricing as of August 31, 2017 excluding private transactions).

Notes: Implied spreads of zero-coupon bonds are derived from Issue Price of each class.

Prior to pricing, issuance multiples of deals currently in marketing status are derived from midpoint of initial price guidance.

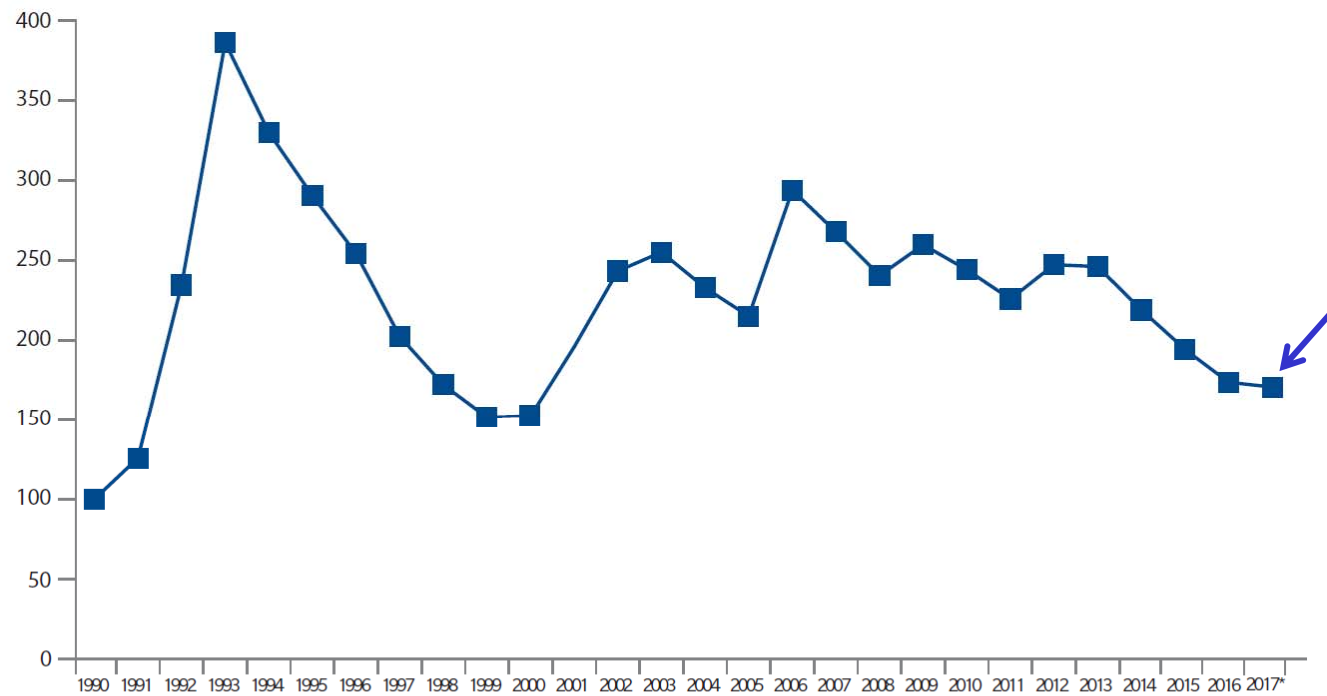
Following bonds with higher Expected Loss or Issuance Multiple are trended but not displayed: Galilei Re CI A-2 (9.55%, 1.4x); Integrity Re CI B (11.30%, 1.3x); Residential Re CI 10 (15.97%, 1.3x), and Casablanca Re CI C (10.99%, 1.5x).

(1) Modeled results derived from 50/50 blend of RMS version 15.0 and version 17.0 sensitivity risk statistics.

(2) Transaction was privately marketed to a targeted group of investors. Transaction details are assumed to mirror those of legacy issuances by the sponsor.

(3) Espada Re Ltd. 2016-1, Manatee Re Ltd. 2016-1 CI A, CI C, and Casablanca Re Ltd. 2017-1 CI A, CI B, CI C (included in trending) are issued as 4(2) re-sellable as 144A, and thus may not be directly comparable to 144A transactions in pricing.

Global Property Catastrophe Rate on Line Index 1/1/1990 to 1/1/2017



Source: Guy Carpenter

■ ROL Index

All data measured at 1/1 * Preliminary

Renewals seit HIM (Q3-2017)

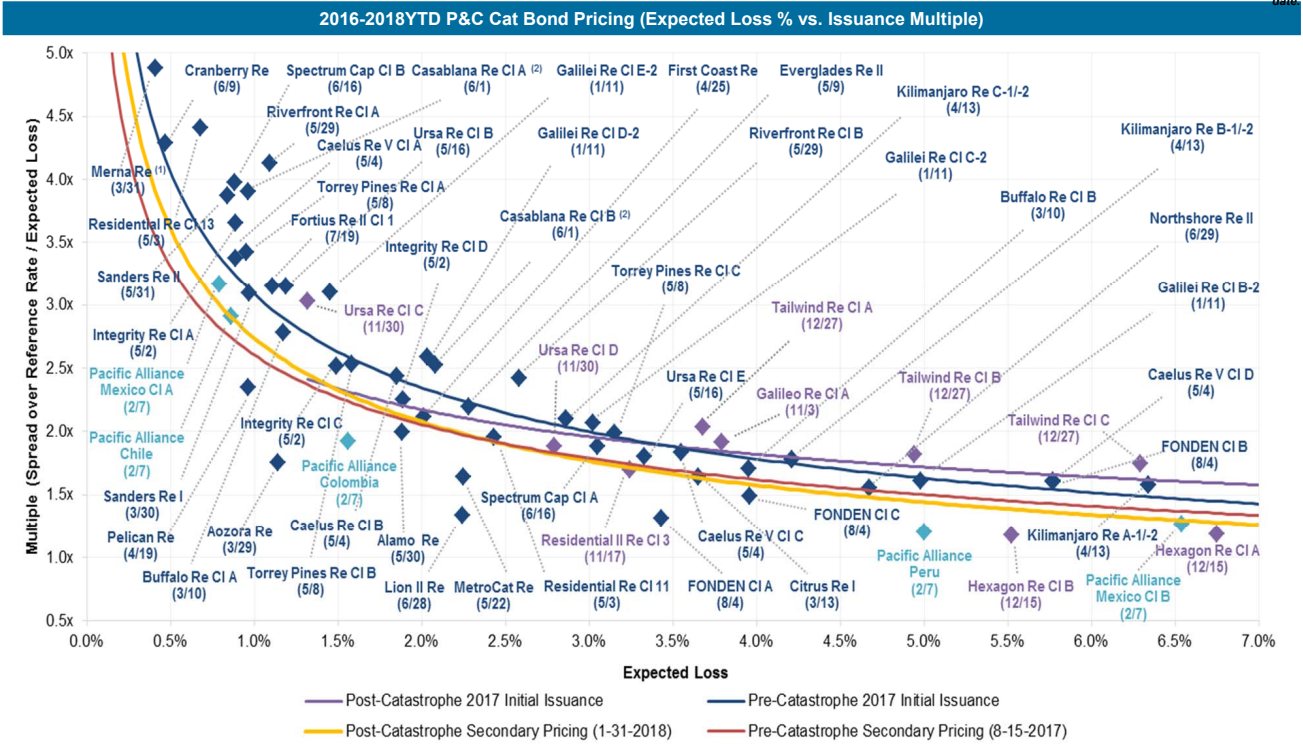
- Traditionelle Rückversicherung
- Insurance Linked Securities
- Retrozession

ILS Renewal 2017/18

- Entspannte ILS Investoren (,Innocent Investors‘)
 - Kapazitätszufluß
 - Preisentwicklung ,risk adjusted flat‘

ILS Market -- Pricing Curve (31/1/18)

* Pre-/Post-Catastrophe designations are based on all natural events occurred from August 15, 2017 to date



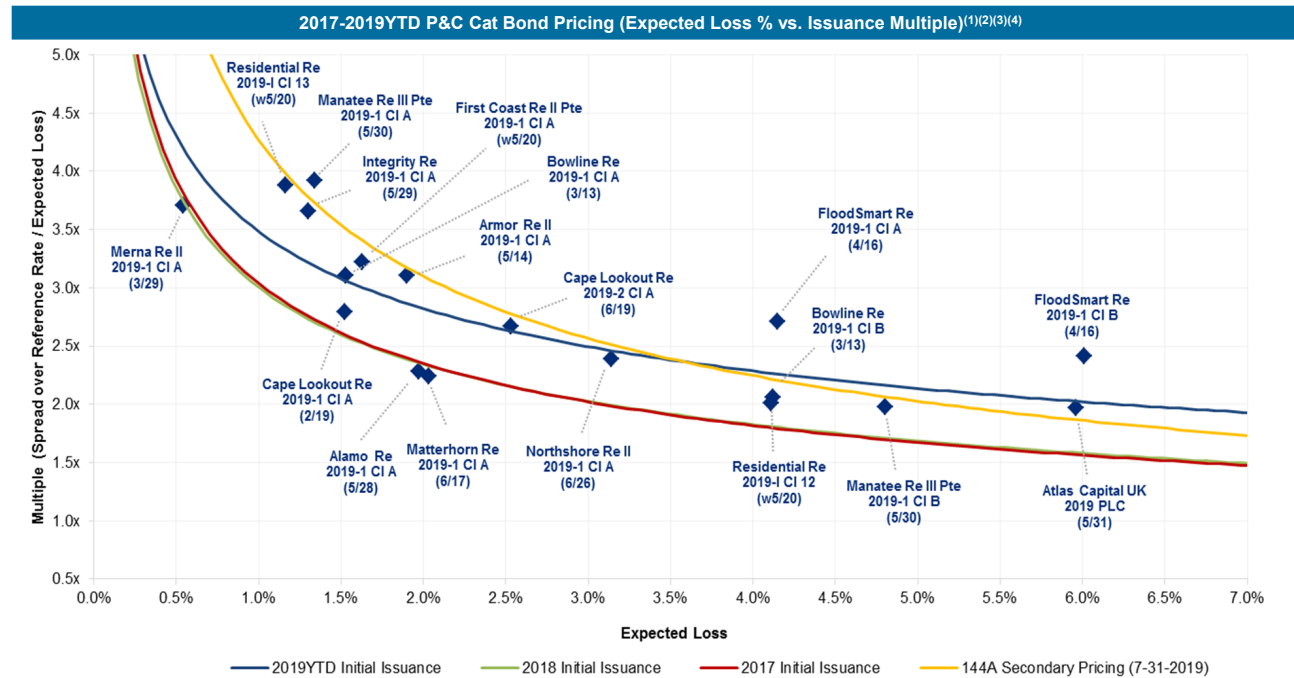
ILS Renewal 2017/18

- Entspannte ILS Investoren (,Innocent Investors‘);
eigentlich überraschend . . .
 - Trotz HIM Schäden
 - Trotz ,Trapped Collaterals‘
 - „Schäden waren nicht hoch genug“

ILS Renewal 2018/19

- ILS Investoren nervös
 - 2018 war das viert-schlimmste Schadenjahr (\$76bn)
 - 2017/18 der schlimmste Schadenjahrzwillig
 - California Wildfires
 - Extrem prominent / back-to-back

ILS Market Update - Pricing Curve



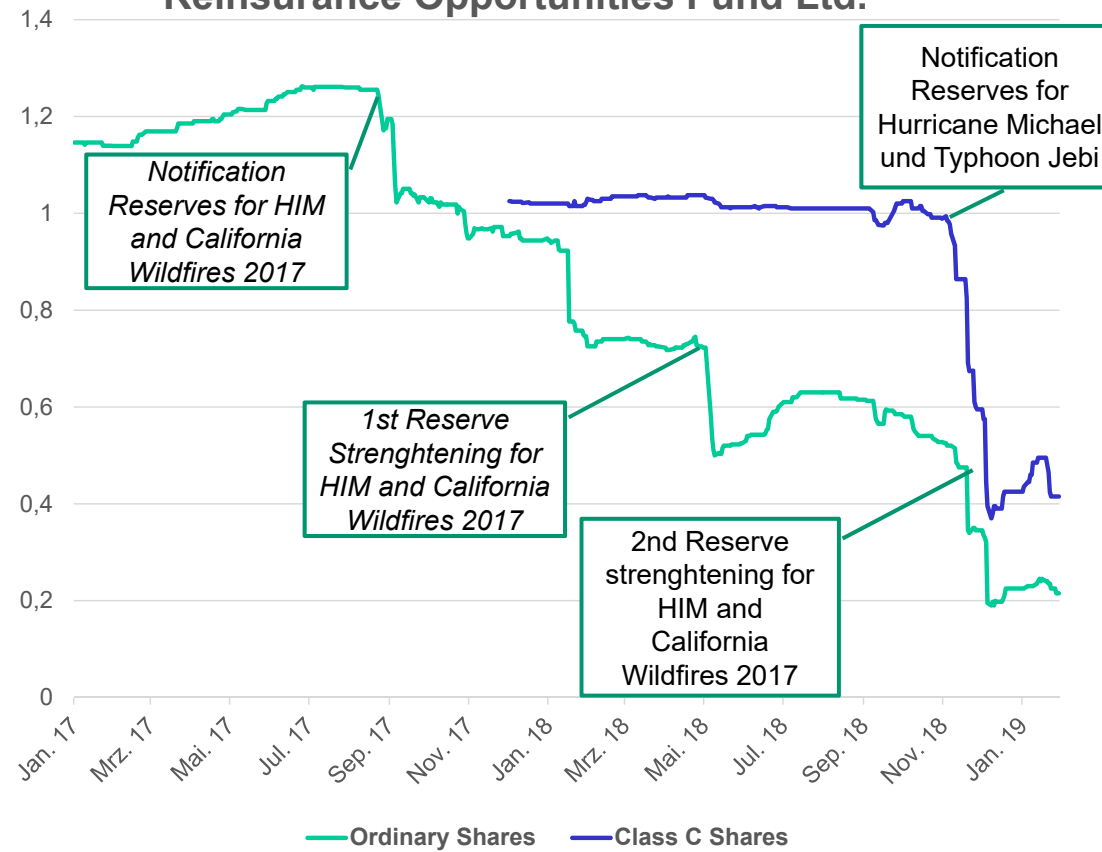
Source: GC Securities Proprietary Database (P&C catastrophe bonds status update as of August 15, 2019; secondary pricing as of August 15, 2019 excluding private transactions).
 (1) Implied spreads of zero-coupon bonds are derived from Issue Price of each class. Prior to pricing, issuance multiples of deals currently in marketing status are derived from midpoint of initial price guidance.
 (2) Following bonds with higher EL % or Issuance Multiple are trended but not displayed.
 (3) Outliers are excluded from trending and not displayed.

ILS Renewal 2017/18 vs ILS Renewal 2018/19

Grund für Stimmungsumschwung in ILS Community ?

- Einmal ist keinmal, zweimal . . . Schäden in 2017 und 2018
- Mehrere (substantielle Nachreservierungen)

Share Price Development CATCo Reinsurance Opportunities Fund Ltd.



ILS Renewal 2017/18 vs ILS Renewal 2018/19

Grund für Stimmungsumschwung in ILS Community ?

- Einmal ist keinmal, zweimal . . . Schäden in 2017 und 2018
- Mehrere (substantielle Nachreservierungen)
- Sonderfall CatCo
 - Belasted Stimmung und Reputation von ILS
- Allg.: 2017 gutes Inv.jahr, 2018 ein schlechtes . . .
- Capital Market (über-) reagiert heftig / ist äußerst fungibel

→ aber: unverändert Quantitative Easing . . .

Wie geht's weiter mit ILS ?

- “ILS issuance declines by 58% in Q2-2019, relative to Q2-2018)” (Willis Re)
 - 2017: \$6,2bn
 - 2018: \$4.0bn
 - 2019 ytd: \$1.7bn
- Sidecars kommen nicht zustande
- “Convergence capital will continue to flow to ILS Funds” (S&P)
- “More ILS Funds to explore setting up rated carriers” (S&P)

Renewals seit HIM (Q3-2017)

- Traditionelle Rückversicherung
- Insurance Linked Securities
- Retrozession

Retro Renewal 2018/19

- Retro Renewal via trad. Kapazität: nur leicht verteuert
- Aber: 2/3 der Retrokapazität via ILS
- ILS Renewal 2018/19 deutlich härter

→ Retro Markt deutlich angezogen

Die Rückversicherung nach HIM

- 2017: HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- NatCat: Schadenhistorie vs Kapazität
- Renewals seit HIM (Q3-2017)
- Renewal 2019/20 (Erste Erkenntnisse)

Renewal 2019/20 (Erste Erkenntnisse)

Trilogie

- Retro Renewal
- RV Renewal
- EV (Industrie-Versicherung) Renewal

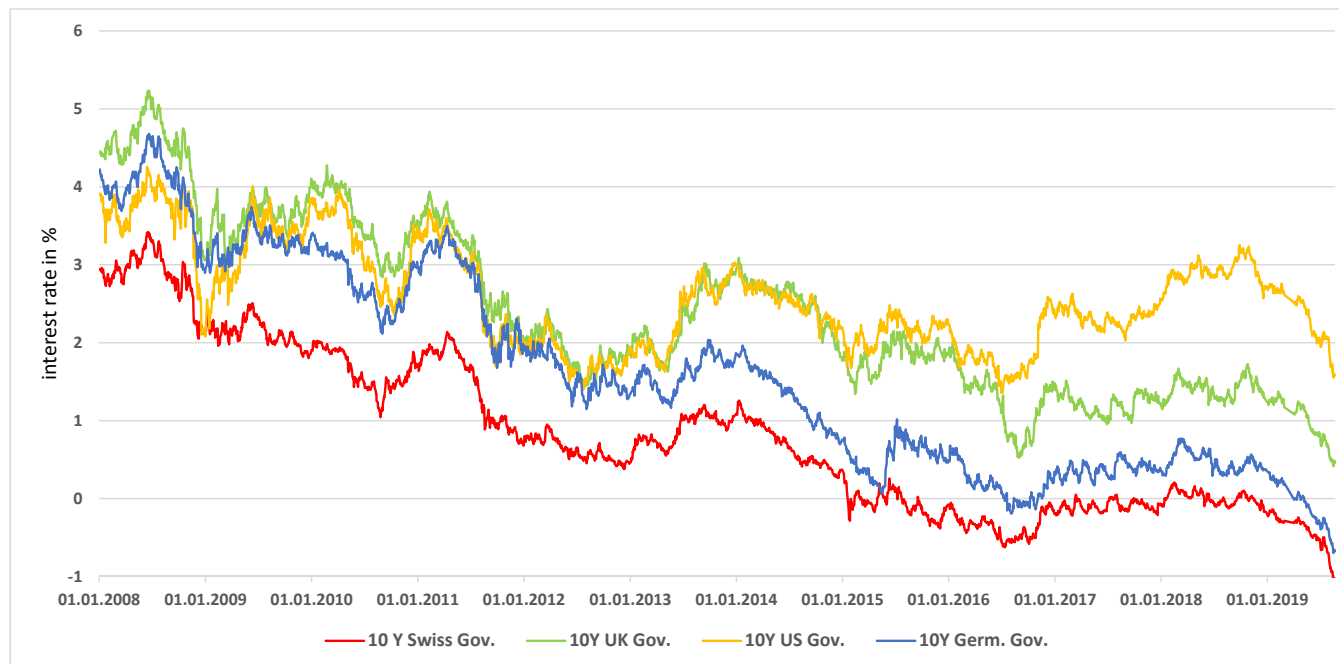
Retro Renewal 2019/20

- Deutliche Verhärtung
 - Jetzt auch traditionelle Retro, nebene ILS
 - Schadenfreies Programm +20%
 - Schadenbelastetes Programm: „the sky is the limit“
 - Kapazität für Aggregate Covers zurückhaltend
- ILS
 - Manche Pension Funds steigen aus
 - Hedge Funds warten noch ab, bis
 - Kapazitäts-Engpaß
 - Weitere Schäden

RV Renewal 2019/20

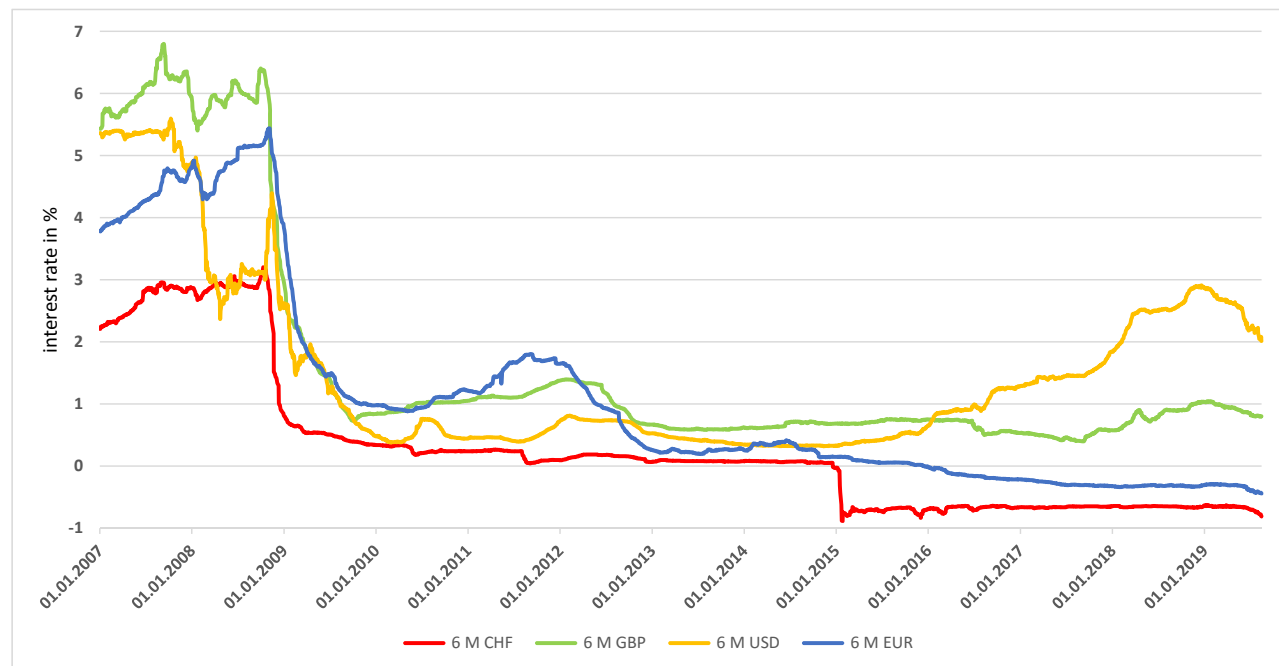
- Wiederum sehr duldsam
- Es war zu hören: Zedent erwartet bei seinem schadenbelasteten Programm eine Preisreduzierung
- Erneute Haftpflicht-Campagne seitens (mind. zweier) Rückversicherer

Entwicklung 10-Y Zinssätze (Government-Bonds)



Quelle: Bloomberg

Entwicklung 6-M Zinssätze (LIBOR)



Quelle: Bloomberg

RV Renewal 2019/20

- Wiederum sehr duldsam
- Es war zu hören: Zedent erwartet bei seinem schadenbelasteten Programm eine Preisreduzierung
- Erneute Haftpflicht-Campagne seitens (mind. zweier) Rückversicherer
- Antwortung eines Captive-Managers auf analoge Forderungen in 2011 inkl. Begründung
 - „eine fundierte Sichtweise . . . „
 - „ . . . neben vielen anderen“

RV Renewal 2019/20

- ‚Zuliefererkosten‘ der RVr
 - Deutliche Verhärtung Retromarkt in den letzten beiden Jahren
jetzt auch in trad. Retro
 - Erste Ergebnisse RV Renewal
 - US: Verhärtung des soft markets
 - Japan:
 - Europa / Asien (ex Japan):
 - ‚Risk adjusted flat‘
 - Tlw. Noch weicher

RV Renewal 2019/20

- ‚Zuliefererkosten‘ der RVr
 - Deutliche Verhärtung Retromarkt in den letzten beiden Jahren
jetzt auch in trad. Retro
 - Erste Ergebnisse RV Renewal: Europa weiter soft market

→ Trendwende in RV (über-) fällig

→ Aber: Quantitative Easing hält an

EV (Industrie-Versicherung) Renewal 2019/20

- GVNW zeigt Verständnis für Ratenerhöhungen . . .
Bittet um Augenmaß (GVNW-Symposium Sept. 2019)
- HDI Global: Triple-20
 - Aber: Niveau ca. 50% von 2003
- Stimmen von dem FERMA Forum November 2019
 - Sach
 - Haftpflicht
 - Marine

17. Kölner Rückversicherungs-Symposium

Termin: **Dienstag, 26. Mai 2020, 14 Uhr (Einlass 13:15 Uhr)**

Ort: **Aula der TH Köln, Mainzer Straße 5, 50678 Köln**

Andreas Berger	(CEO, Swiss Re Corporate Solutions)
Dr. Markus Eugster	(CEO, Korean Re Switzerland)
Mick Knauff	(Börsenkorrespondent)
Dr. Alexander Mahnke	(Vorstandsvorsitzender, GVNW)
Roland Oppermann	(CFO, SV SparkassenVersicherung)
Laurent Rousseau	(Deputy CEO, SCOR Global P&C)
Mike Sapnar	(President & CEO, TransRe)
Bernd Zens	(CFO, DEVK RE)

Moderation:

Herbert Fromme	(Süddeutsche Zeitung)
Dr. Marc Surminski	(Zeitschrift für Versicherungswesen)

Die Teilnahme an dem Symposium ist kostenfrei.
Anmeldung **bis zum 12. Mai 2020** unter www.rvkontakte.de.

Simultanübersetzung (Englisch) auf Anfrage verfügbar.

17. Kölner Rückversicherungs-Symposium



Andreas Berger
CEO
Swiss Re Corporate Solutions



Dr. Markus Eugster
CEO
Korean Re Switzerland



Mick Knauff
Börsenkorrespondent



Dr. Alexander Mahnke
Vorstandsvorsitzender
GVNW



Laurent Rousseau
Deputy CEO
SCOR Global P&C



Mike Sapnar
President & CEO
TransRe



Roland Oppermann
CFO
SV SparkassenVersicherung



Bernd Zens
CFO
DEVK RE



Dr. Marc Surminski
Zeitschrift für
Versicherungswesen



Herbert Fromme
Süddeutsche Zeitung



Prof. Stefan Materne, FCII
Lehrstuhl für Rückversicherung und Risk Management
Direktor Kölner Forschungsstelle Rückversicherung
Institut für Versicherungswesen
Technische Hochschule Köln
Gustav-Heinemann-Ufer 54
50968 Köln

mobile: +49 171 7789 265
e-mail: stefan.materne@th-koeln.de

Veröffentlichungsverzeichnis der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung

Stand: Dezember 2020

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.

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: 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.

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.

2019

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2018 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1/2019.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2018 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2/2019.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 11th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2019.

Wang, Lihong: Rising Middle Class in China and the impact on insurance and reinsurance, in Versicherungswirtschaft (VW), Nr. 02/2019, S. 30-32.

Pütz, Fabian: Reinsurance aspects of connected automated vehicles: Motor Insurance, in Versicherungswirtschaft (VW), Nr. 03/2019, S. 90-96.

Pütz, Fabian: Reinsurance aspects of connected automated vehicles: Product Liability and Product Recall Insurance, in Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 05|2019, S. 153-156.

Pütz, Fabian: Führt das automatisierte Fahren zu einer materiellen Verlagerung von Haftungskosten auf die Herstellerseite?, in Versicherungspraxis (VP), 5/2019, S. 8-12.

Hartrampf, Evelyn: 16. Kölner Rückversicherungs-Symposium, Rückversicherung 2019 – Ausnahmezustand oder neue Normalität?, in Versicherungspraxis (VP), 6/2019, S. 31-33.

Hartrampf, Evelyn: Ausnahmezustand oder Neue Normalität in der Rückversicherung?, in Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 12|2019, S. 366-367.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 12. Jahrestagung des Förderkreises Rückversicherung 2019. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2019.

Koch, Wolfgang / Materne, Stefan: Informationsasymmetrien zwischen Rückversicherungsmaklern und Zedenten, in Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV), 21|2019, S. 648-654.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 12th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance 2019. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2019.

Dietmann, Manuel: Zunehmende Bedeutung der Risikomanagementfunktion in Versicherungsunternehmen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2019.

Dirks, Jörg: Unbemannte Fluggeräte – Evolution des Luftfahrt (Rück-) Versicherungsmarktes. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2019.

Joniec, Robert: Wie geht es dem Rückversicherung-Zyklus? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2019.

Knocks, Kai-Olaf: Der ILS-Markt 2019 – abgeschreckt oder abwartend. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2019.

Koch, Wolfgang: Informationsasymmetrien zwischen Rückversicherungsmaklern und Zedenten. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2019.

Lassen, Fabian: Senkung der Volatilität durch Einsatz eines versicherungstechnischen Swaps. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2019.

Pütz, Fabian: Transfer von Cat-Risiken von Schwellenländern aus volkswirtschaftlicher Perspektive. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2019.

Dietmann, Manuel: The increasing importance of the risk-management function in insurance companies. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2019.

Dirks, Jörg: Unmanned aircraft – Evolution of the market for aviation (re-)insurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2019

Joniec, Robert: How is the reinsurance cycle doing? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2019.

Knocks, Kai-Olaf: The ILS market in 2019 – discouragement or wait-and-see? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 16/2019.

Koch, Wolfgang: Information asymmetries between reinsurance brokers and assignors. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 17/2019.

Lassen, Fabian: Reducing volatility through use of an insurance swap. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 18/2019.

Pütz, Fabian: Transferring cat risks from emerging markets from a macroeconomic perspective. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 19/2019.

Wang, Lihong: China InsurTech Development. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 20/2019.

Dirks, Jörg: Wandel der Geschäftsbeziehungen – Wird durch die Distributed-Ledger-Technologie die direkte Beziehung zwischen Erst- und Rückversicherungsunternehmen gestärkt?, in Versicherungspraxis (VP), 11/2019, S. 17-19.

2018

Böggemann, Jan: Optimierung des Einkaufs von Rückversicherung im Industrieunternehmen, Die VersicherungsPraxis, Fachzeitschrift für die versicherungsnehmende Wirtschaft, Ausgabe 6/2018, ISSN 0170 - 24 4 0, S. 6-7.

Materne, Stefan (Hrsg.): Jahresbericht 2017 der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 1/2018.

Materne, Stefan (Hrsg.): Annual Report 2017 of the Cologne Research Centre for Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 2/2018.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings of the Researchers' Corner for the 10th Annual Meeting of the Sponsoring Group Reinsurance. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 3/2018.

Schumann-Kemp, Brigitte: Bericht zum 15. Kölner Rückversicherungs-Symposium Rückversicherung 2018 – Retrozession 2018 – nach Harvey, Irma und Maria? Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 4/2018.

Materne, Stefan / Seemayer, Thomas: Rückversicherung, in: Halm/Engelbrecht/Krahe (Hrsg.): Handbuch des Fachanwalts Versicherungsrecht, 6. Auflage, Köln.

Materne, Stefan (Hrsg.): Proceedings des Researchers' Corner zur 11. Jahrestagung des Förderkreises. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 5/2018.

Joniec, Robert: Wetterrisiko – Entwicklung und Standardisierung neuer Deckungskonzepte, Die VersicherungsPraxis, Fachzeitschrift für die versicherungsnehmende Wirtschaft, Ausgabe 8/2018, ISSN 0170 - 24 4 0, S. 20-21.

Lassen, Fabian, Eich, Markus, Materne Stefan: Tausche Risiko, biete Entlastung - Wie die Senkung der Volatilität durch den Einsatz eines versicherungstechnischen Swaps gelingt, in Versicherungswirtschaft (VW), Nr. 11/2019, S. 70-73.

Joniec, Robert: Weather Derivative Design in Wine Production: A Preliminary Study for Mediterranean Grapes, 1. November 2018 / Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV) 21|2018, S. 659-662.

Pütz, Fabian: Was bedeutet das autonome Fahren für Herstellerhaftung und Opferschutz?, in VGA Nachrichten, Jahrgang 67,2018 – Nr. 3, ISSN 0170 – 96660, S. 111-112.

Pütz, Fabian: Die Auswirkungen automatisierter Fahrzeuge auf das Geschäftsmodell der Kfz-Versicherung: Die Wirkung von Rechts- und Motivationsaspekten auf das Regressverhalten des Kfz-Versicherers 15. November 2018 / Zeitschrift für Versicherungswesen (ZfV) 22|2018, S.697-700.

Lassen, Fabian / Eich, Markus / Materne, Stefan: Entwicklung eines länderübergreifenden Versicherungspools und anderer risikopolitischer Maßnahmen zur Reduzierung der Volatilität von lokalen Naturgefahren. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 6/2018.

Dietmann, Manuel: Interne Überprüfung des Governance-Systems in der Praxis. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 7/2018.

Dirks, Jörg: DLT – Wandel der Geschäftsbeziehungen zwischen Erst- und Rückversicherungsunternehmen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 8/2018.

Knocks, Kai-Olaf: Die Drohnen-Verordnung und ihre (möglichen) Auswirkungen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 9/2018.

Koch, Wolfgang: Risikotransfer in Schwellen- und Entwicklungsländern. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 10/2018.

Lassen, Fabian: Pooling von lokalen Naturkatastrophen. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 11/2018.

Pütz, Fabian: RV-Aspekte des (vernetzten) automatisierten Fahrens. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 12/2018.

Dietmann, Manuel: Internal Review of the Governance System in practice. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 13/2018.

Dirks, Jörg: DLT – Change in Business Relationships between Primary Insurers and Reinsurance Companies. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 14/2018.

Knocks, Kai-Olaf: The Drone Regulation and Its (Possible) Impacts. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 15/2018.

Koch, Wolfgang: Risk Transfer in Emerging and Developing Countries. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 16/2018.

Lassen, Fabian: Pooling of Local Natural Disasters. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 17/2018.

Pütz, Fabian: Reinsurance Aspects of (Networked) Automated Driving. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 18/2018.

Wang, Lihong: The Rising Middle Class in China and Its Implications for (Re)Insurance Industry. Technische Hochschule Köln. Publikationen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung, Band 19/2018.

2008 – 2017

Die Veröffentlichungen der Kölner Forschungsstelle Rückversicherung der Jahre 2008 – 2017 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 18/2020
ISSN 2567-6652.**

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

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 2020