

Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

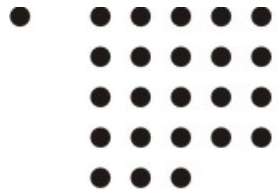
12. Kölner Rückversicherungs-Symposium

Das Geschäftsmodell der Rückversicherer

—

den Herausforderungen gewachsen ?

12. Mai 2015



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften



Agenda

- Marktverfassung
- Geschäftsmodell der Rückversicherer



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

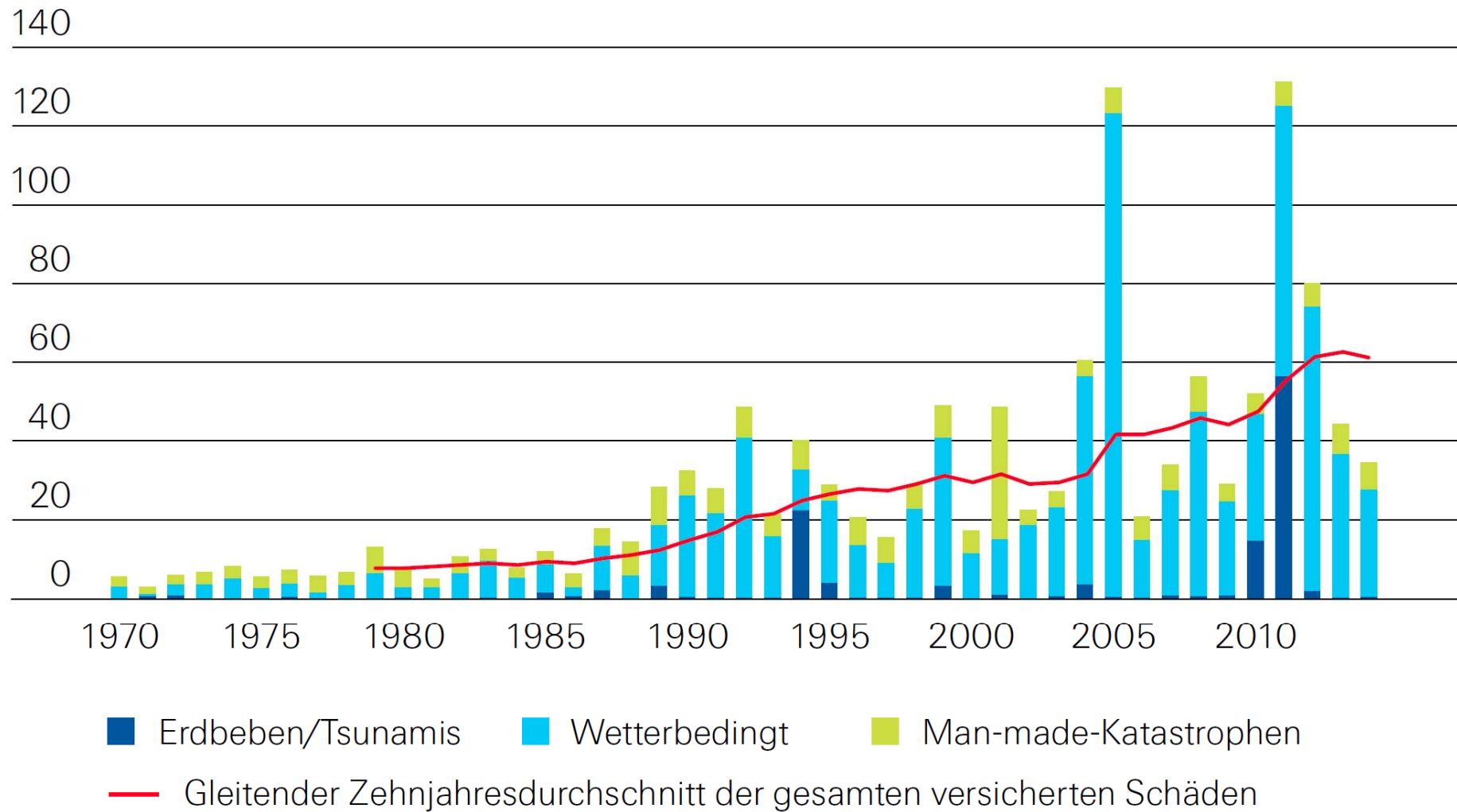
Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

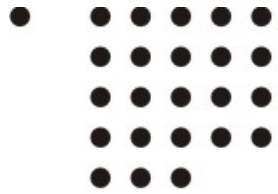
 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Marktverfassung

- Cat-Entwicklung
- Renewals
- Globale + lokale Kapazitätzunahme
- Einschub: Alternative Capital
- Selbstbehaltspolitik von Zedenten
- RV-Markt-Zyklus

Versicherte Katastrophenschäden 1970-2014 in USD Milliarden





Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

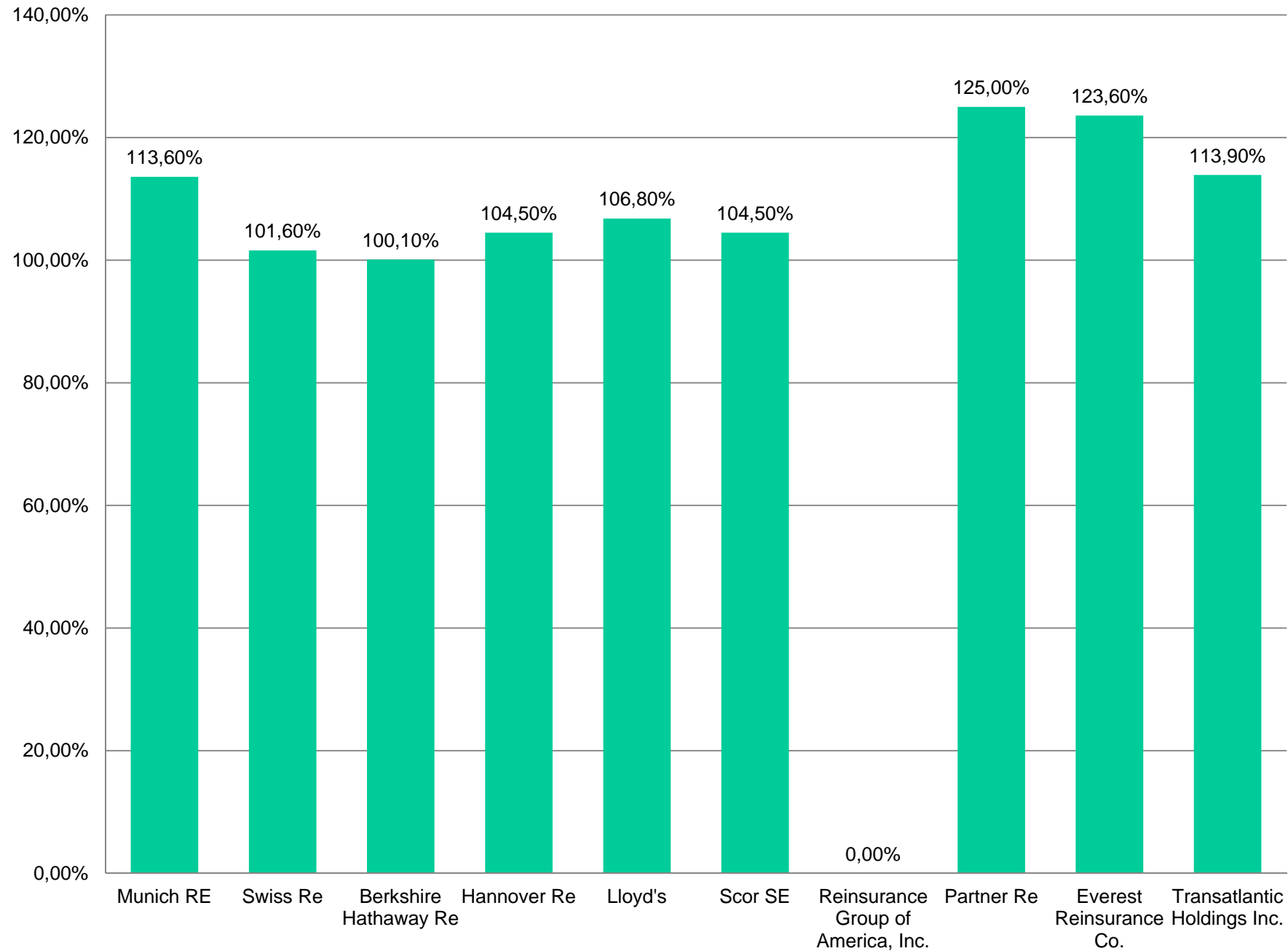
 **ivwKöln**
Institut für Versicherungswesen

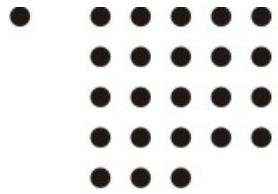
Versicherte Schäden

- 2005: \$123bn
- 2011: \$129bn

Source: Sigma, Swiss Re

Combined Ratio of Top Ten Reinsurers (2011)





Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

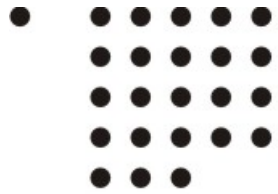
Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivwKöln**
Institut für Versicherungswesen

Versicherte Schäden

- 2005: \$123bn
- 2011: \$129bn
- 2012: \$ 77bn
- 2013: \$ 44bn
- 2014: \$ 35bn

Source: Sigma, Swiss Re



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

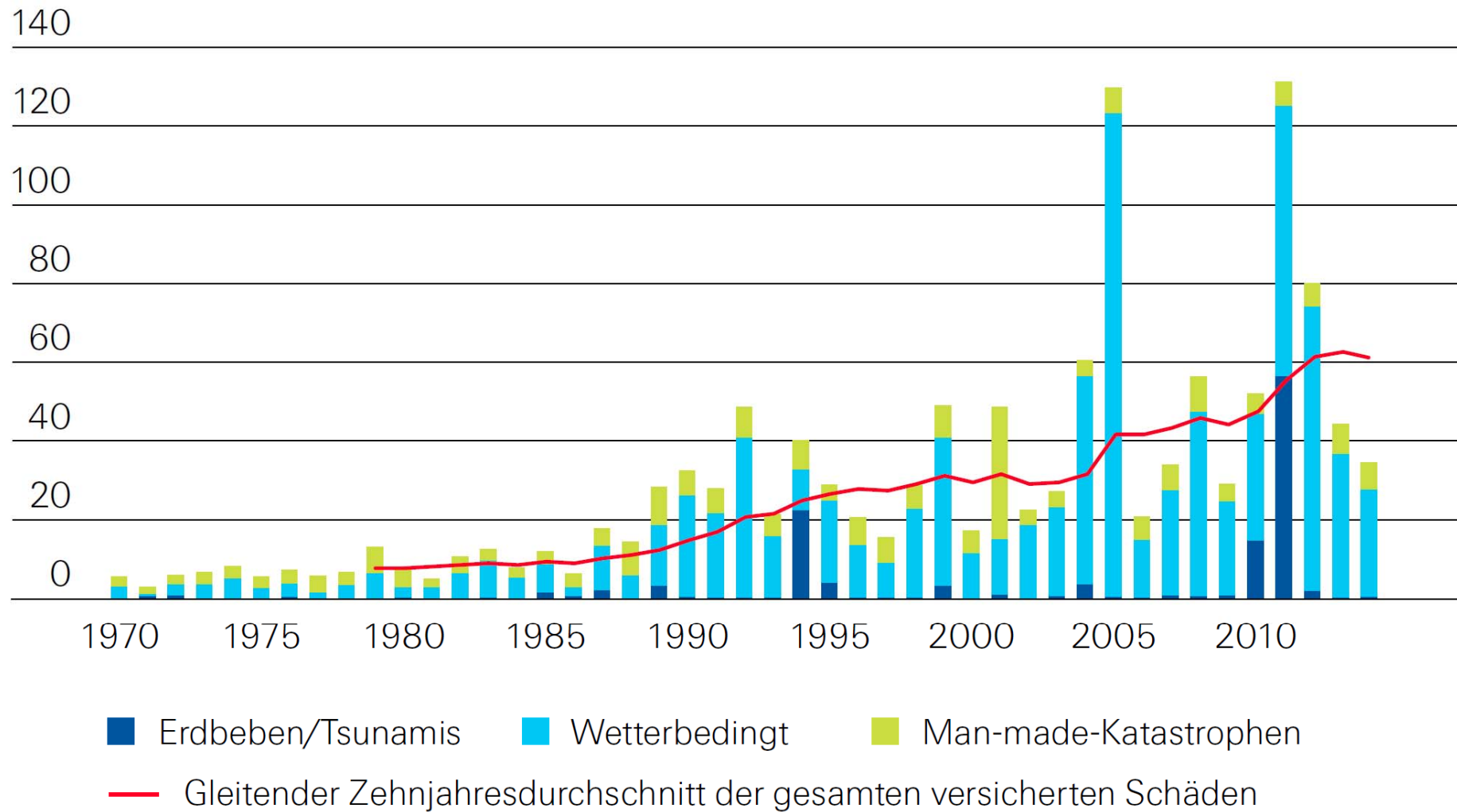
Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

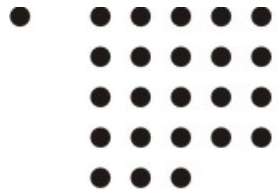
 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Marktverfassung

- Cat-Entwicklung
- **Renewals**
- Globale + lokale Kapazitätzunahme
- Einschub: Alternative Capital
- Selbstbehaltspolitik von Zedenten
- RV-Markt-Zyklus

Versicherte Katastrophenschäden 1970-2014 in USD Milliarden





Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

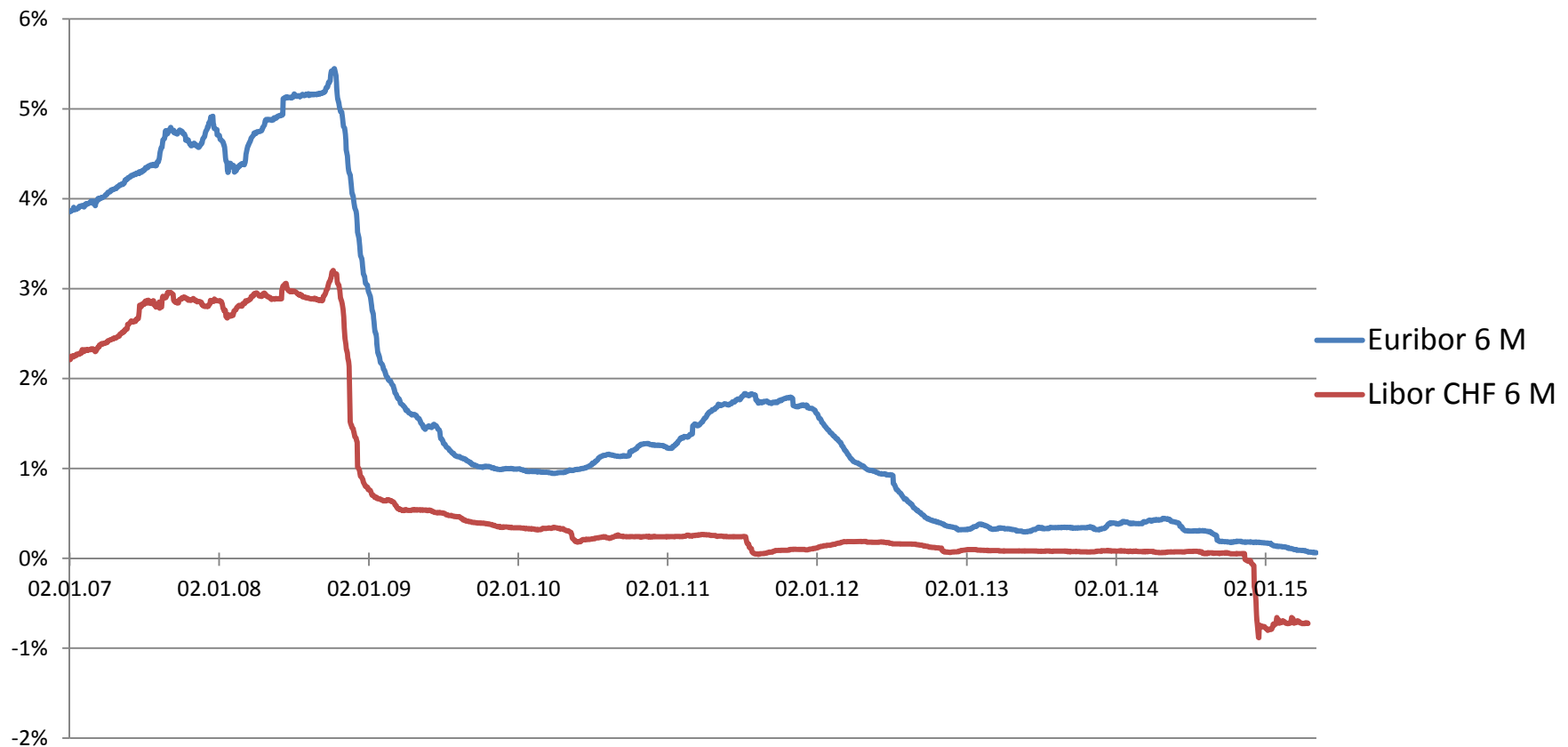
 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Renewal 2011/2012

- Allgemein leicht ansteigend / flat (Exposure-adjustiert)
- Ausbleiben einer deutlichen Verhärtung erstaunlich angesichts ua.
 - des NatCat-schadenträchtigen Jahr 2011
 - des niedrigen Zinsumfelds (long tail)



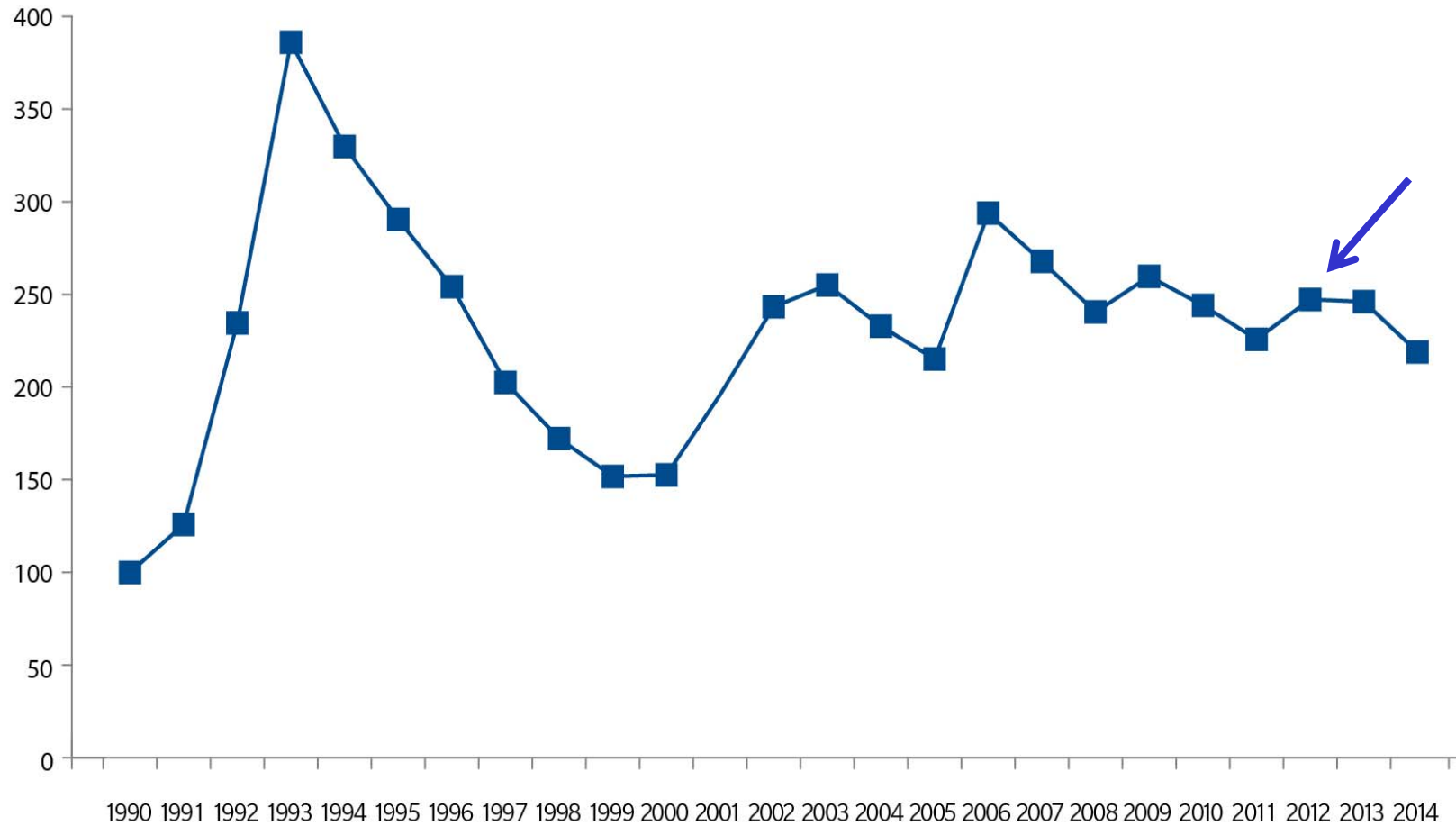
Entwicklung Euribor und Libor CHF



Quellen: Bloomberg und Schweizerische Nationalbank

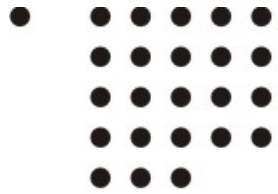
Global Property Catastrophe Rate on Line Index

1990 to Jan 1, 2014



Source: Guy Carpenter

■ ROL Index

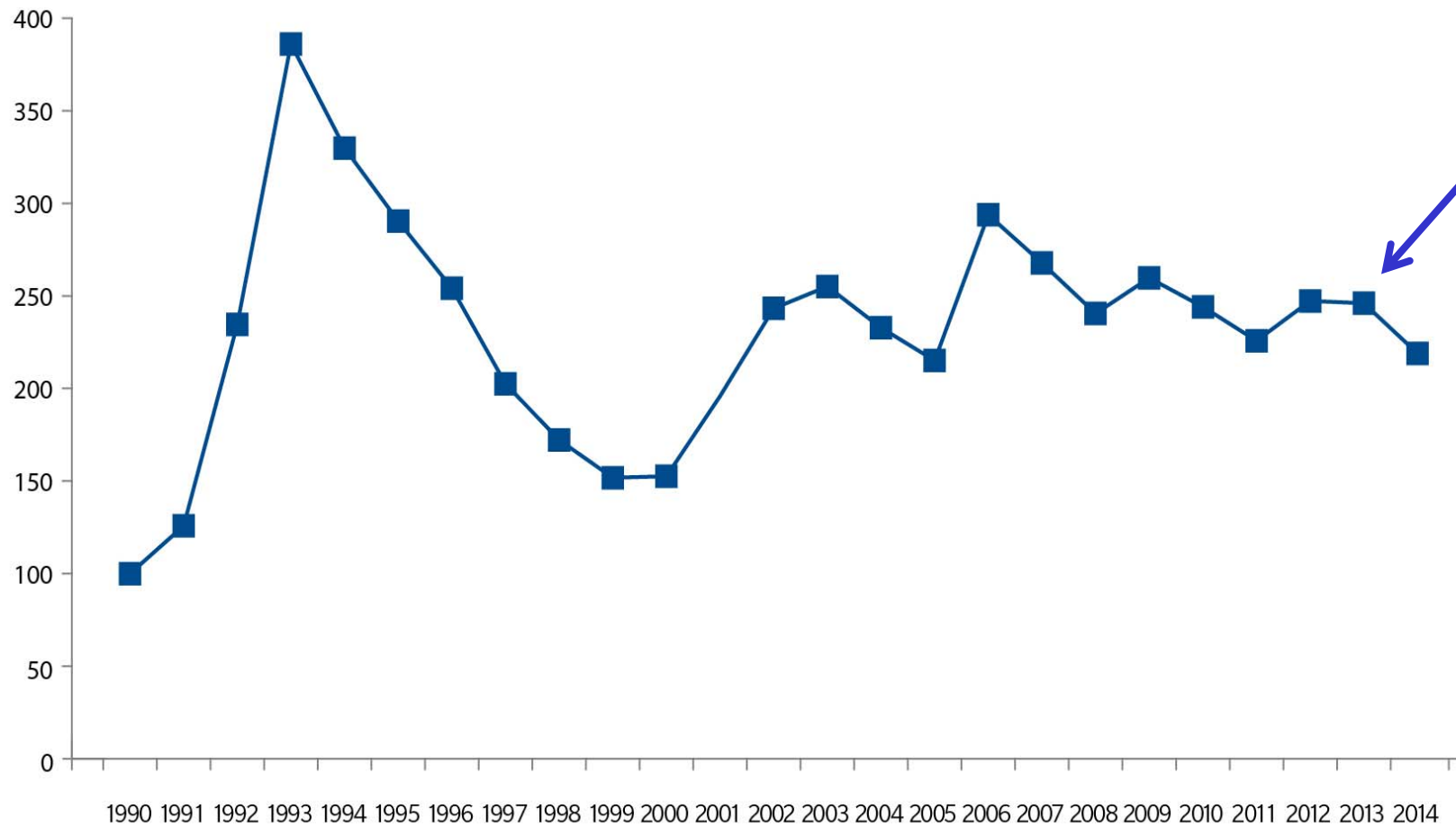


Renewal 2012/2013

- Flat / leicht nachgebend
 - Insbesondere keine steigenden Preise in Long Tail (vgl. niedrige Zinsen; Kampagne der Rückversicherer)
- Ausnahme Transport
 - ca. 20-25% steigend (außer D)

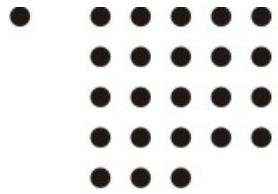
Global Property Catastrophe Rate on Line Index

1990 to Jan 1, 2014



Source: Guy Carpenter

■ ROL Index



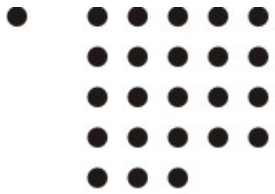
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

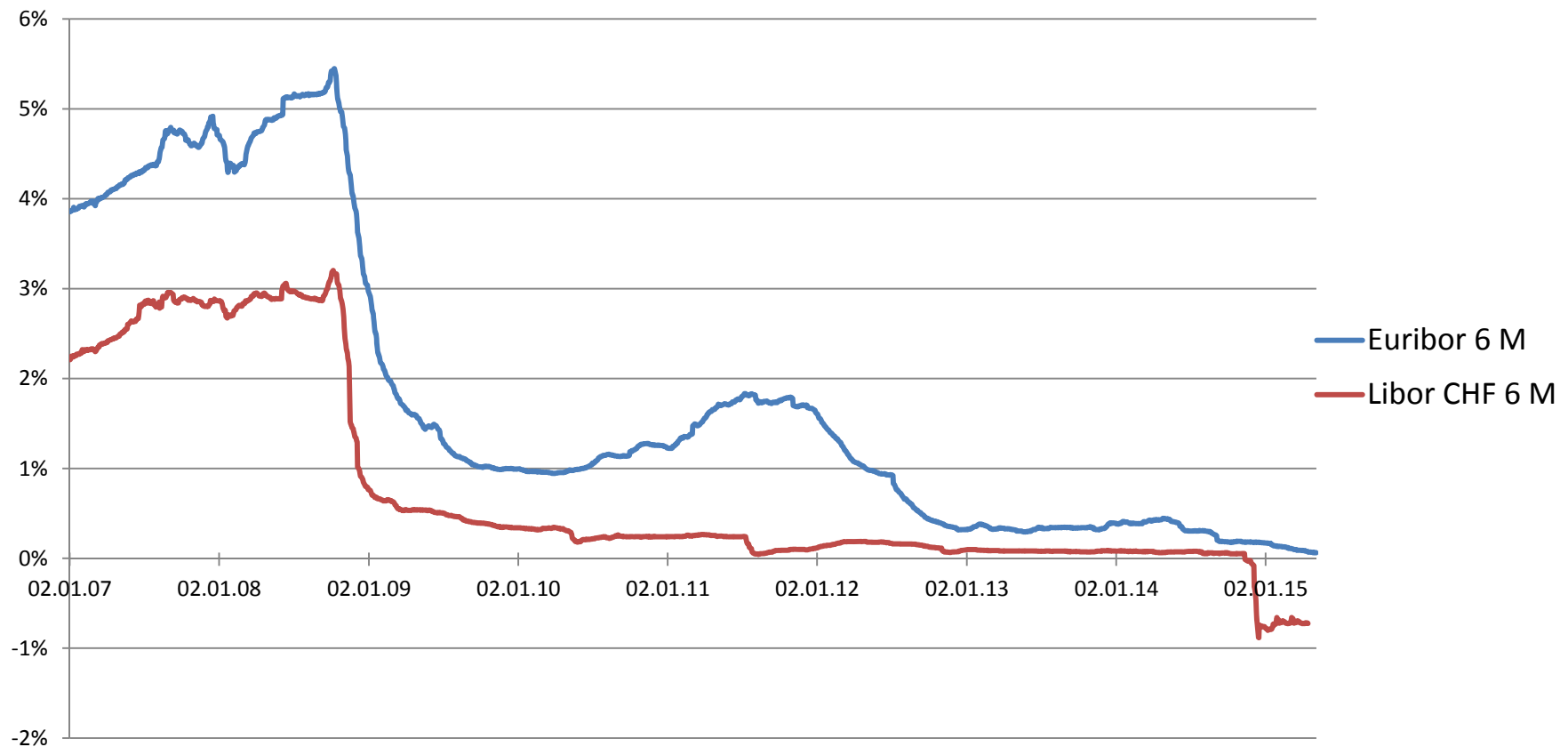
 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Renewal 2013/2014

- (Leicht) Nachgebend
 - Insbesondere keine steigenden Preise in Long Tail
- Ungleichmäßige Prämienveränderungen bei verschiedenen RVr
 - Wachstum insbesondere in Long Tail



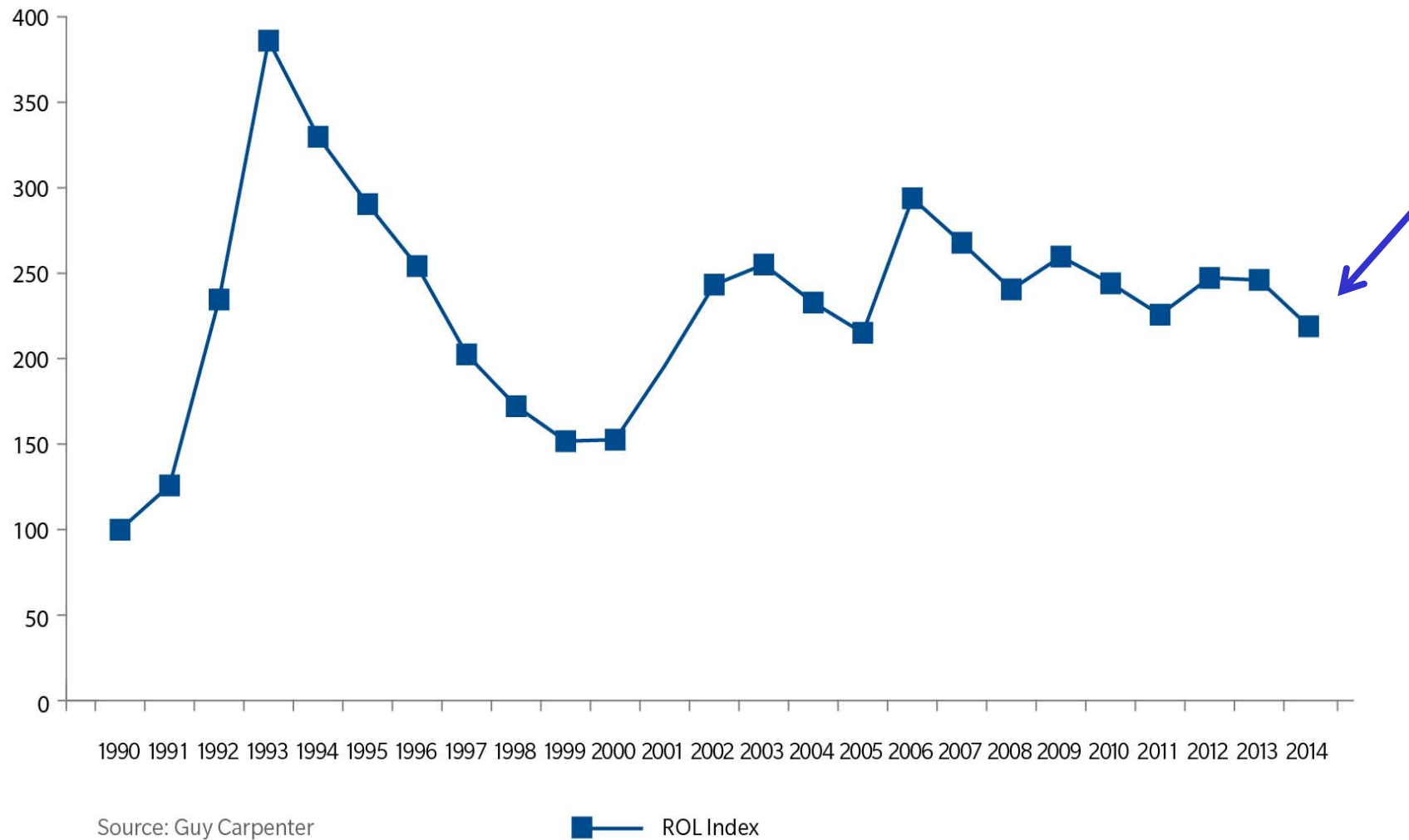
Entwicklung Euribor und Libor CHF

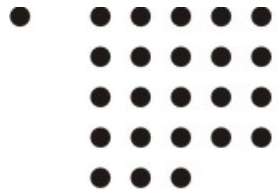


Quellen: Bloomberg und Schweizerische Nationalbank

Global Property Catastrophe Rate on Line Index

1990 to Jan 1, 2014

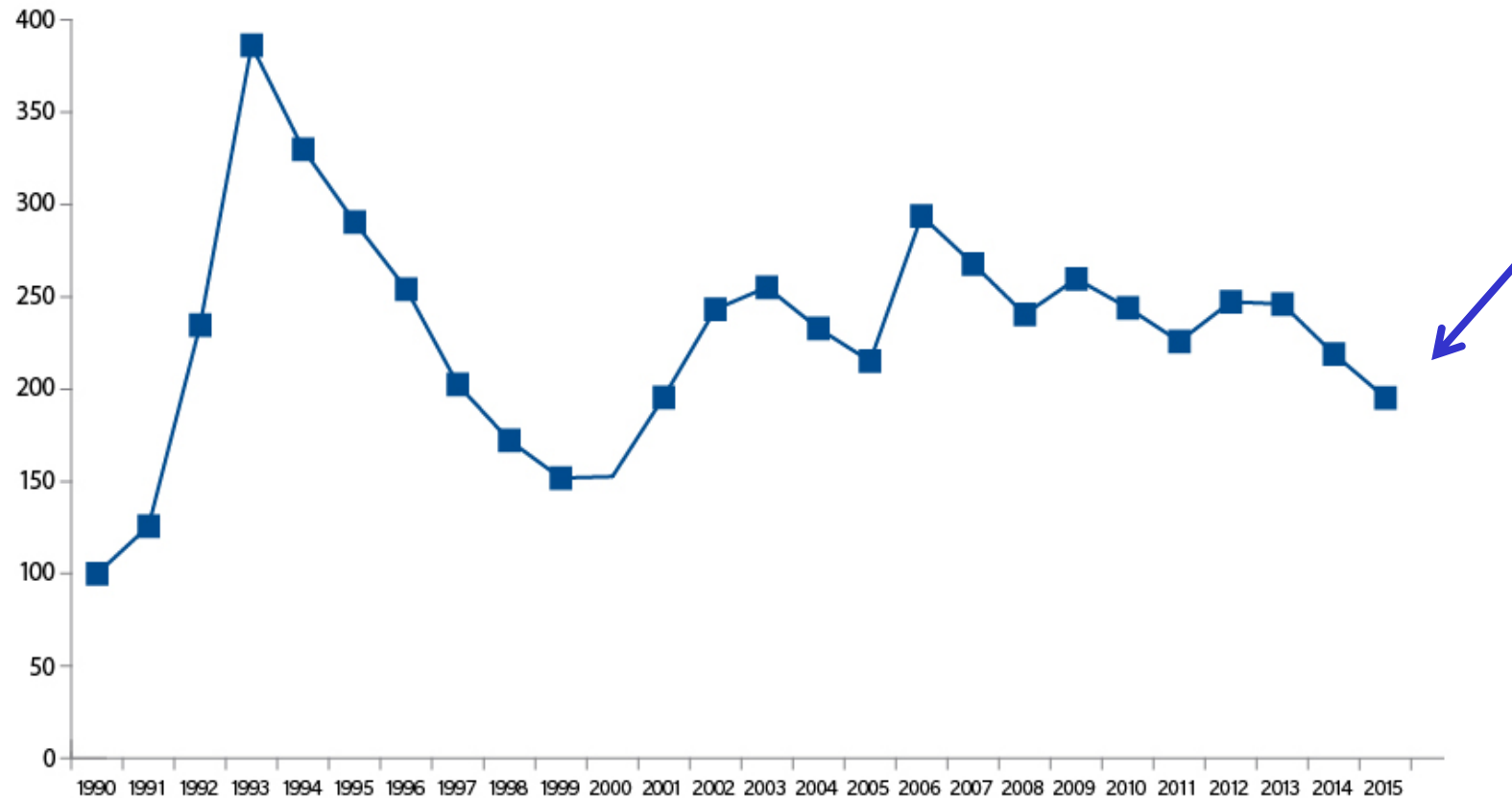




Renewal 2014/2015

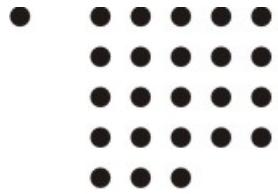
- Weitere (deutliche) Aufweichung des Marktes
- Best Case:
 - gleichbleibende Prämie & Bedingungen bei wachsendem Exposure
- idR.:
 - Preisabtrieb, und / oder
 - Bedingungsauflöschung
- Renewal 1/4/15 analog

Global Property Catastrophe Rate on Line Index 1990 to Jan 1, 2015



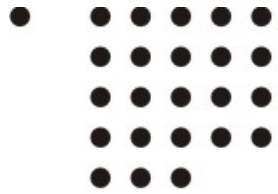
Source: Guy Carpenter

—■— ROL Index



Aufweichung der Bedingungen

- Letzte Wiederauffüllung nunmehr kostenlos
- Zusätzliche kostenlose Wiederauffüllung
- Erhöhung Abzugsfranchise bei Indexklausel
- Umstellung der Franchise bei Indexklausel von Integralfranchise auf Abzugsfranchise
- Ausdehnung Stundenanzahl bei Ereignisdefinition
- usw.



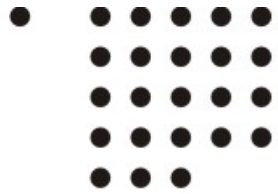
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Marktverfassung

- Cat-Entwicklung
- Renewals
- **Globale + lokale Kapazitätzunahme**
- Einschub: Alternative Capital
- Selbstbehaltspolitik von Zedenten
- RV-Markt-Zyklus



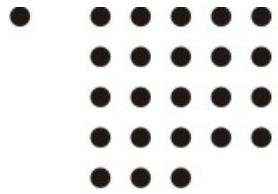
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Kapazitätzunahme

- Kapitalvolumen als Proxy für Kapazitätvolumen
→ Kapitalzufluß als Proxy für Kapazitätzunahme



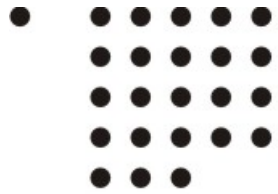
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Kapitalzufluß

- Globaler Kapitalzufluß
- Lokaler Kapitalzufluß



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

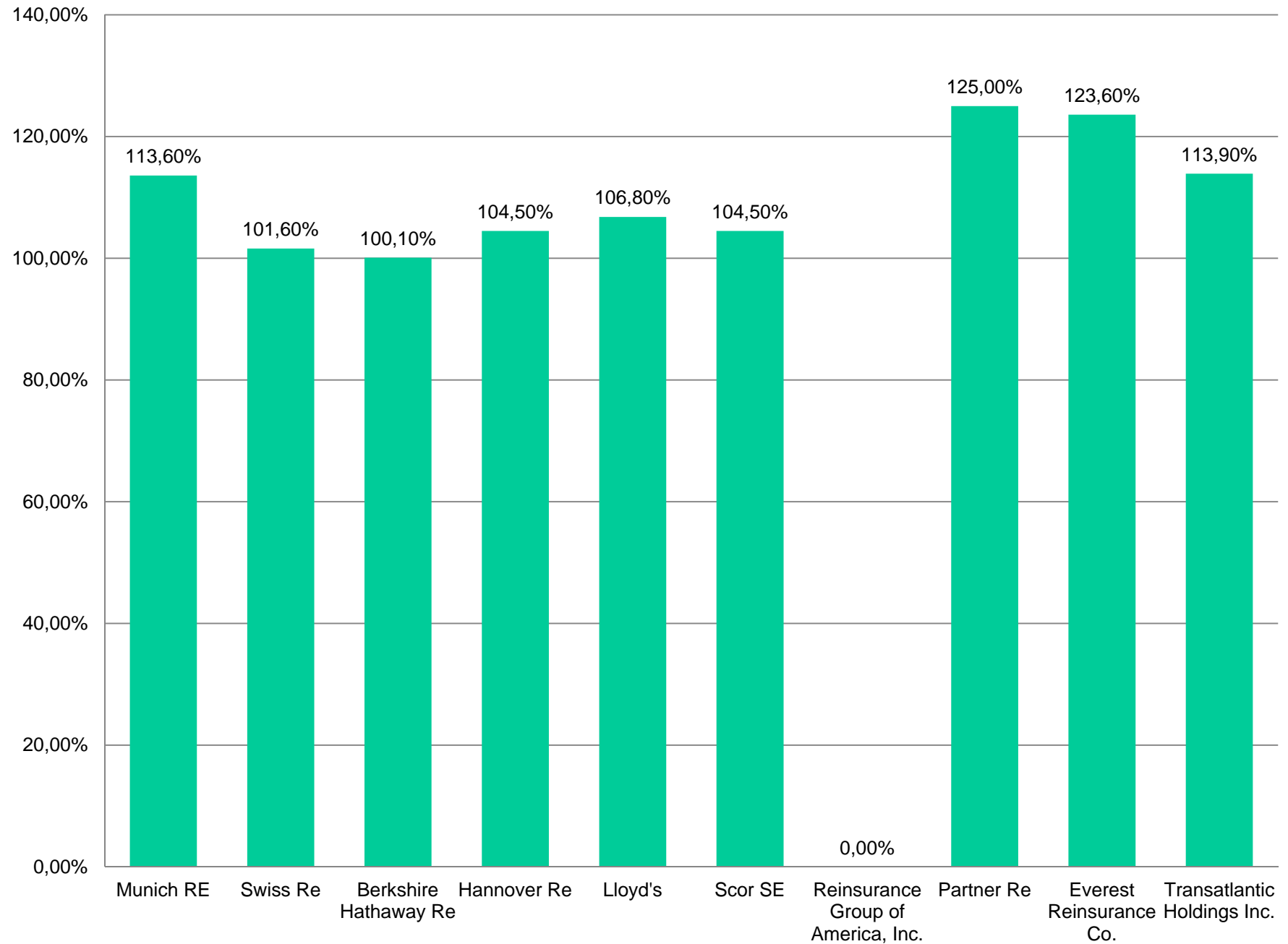
 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

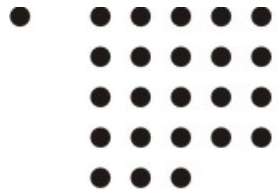
Marktkapitalisierung Rückversicherer

- 31/12/2011: \$480bn (Rekord)

Source: Sigma, Swiss Re

Combined Ratio of Top Ten Reinsurers (2011)





Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften


Institut für Versicherungswesen

Marktkapitalisierung Rückversicherer

- 31/12/2011: \$480bn (Rekord)
- 31/12/2012: \$500bn (Rekord)
- 31/12/2013: \$525bn (Rekord)
- 31/12/2014: \$555bn (Rekord)

Source: Sigma, Swiss Re



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften



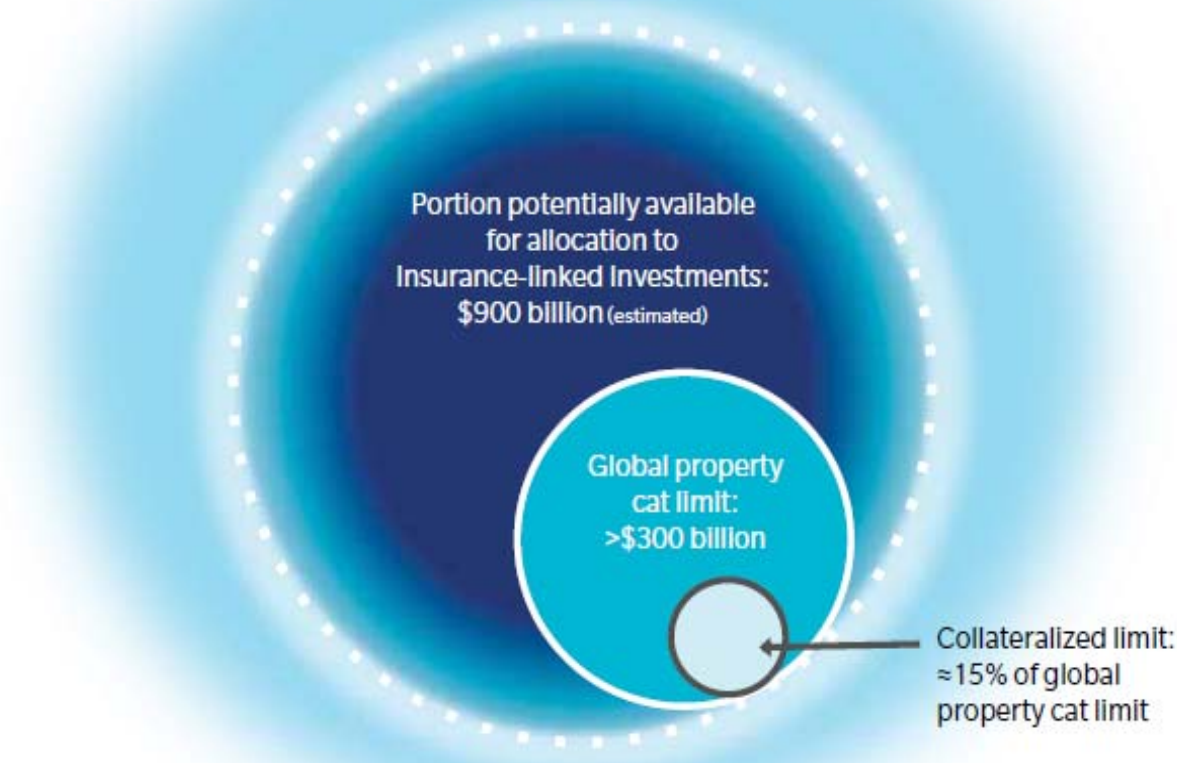
Marktverfassung

- Cat-Entwicklung
- Renewals
- Globale + lokale Kapazitätzunahme
- **Einschub: Alternative Capital**
- Selbstbehaltspolitik von Zedenten
- RV-Markt-Zyklus

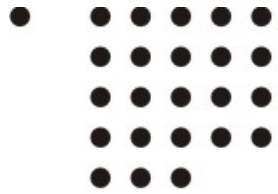
Market Drivers

Alternative Capital

Global Pension Fund Assets Under Management \$30 Trillion



Source: Guy Carpenter, JP Morgan Asset Management



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

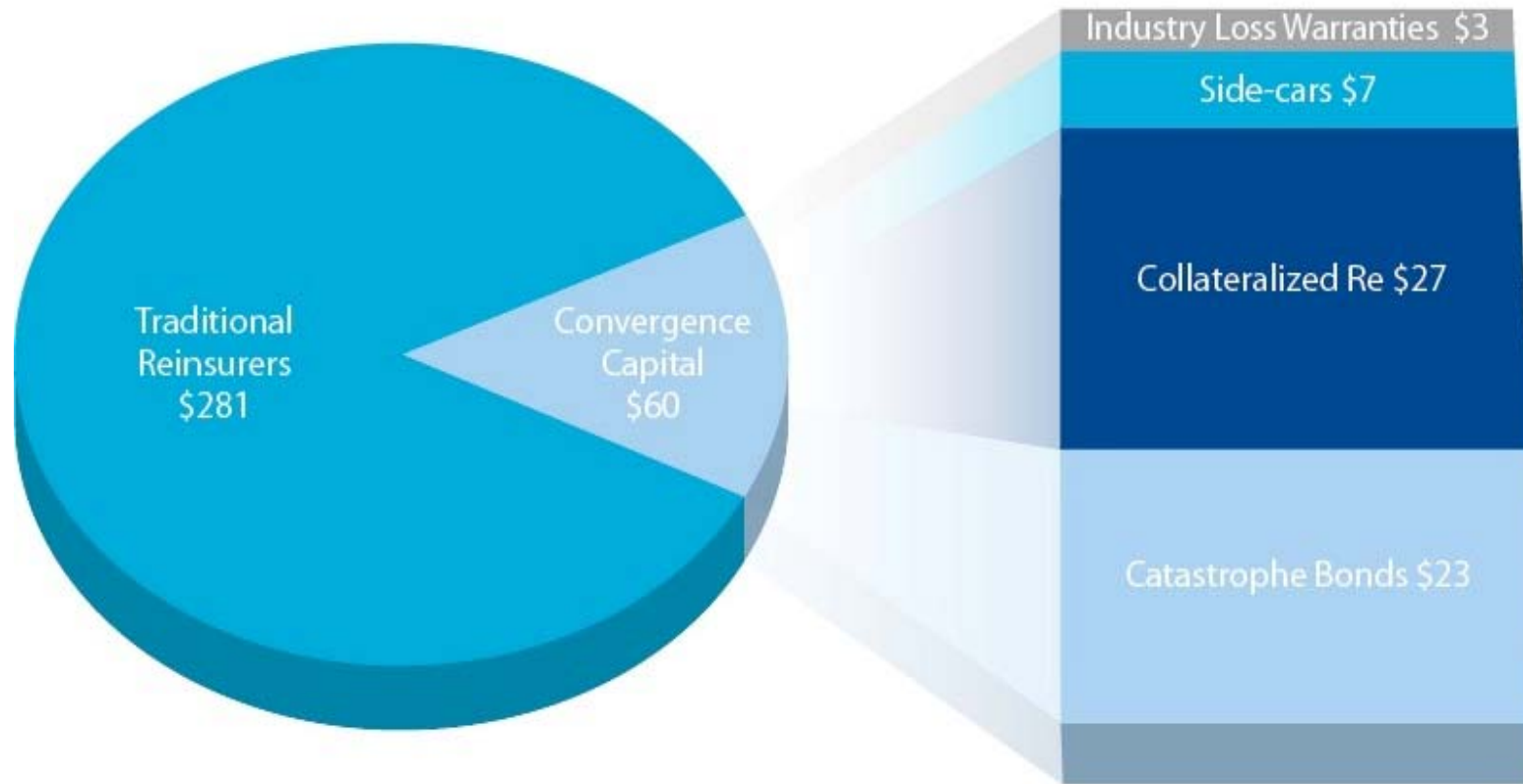
 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Alternative Capital

- Side Cars
- Insurance Linked Securities (ILS)
 - Cat Bonds
- Collateralized Reinsurance
- Investment Funds

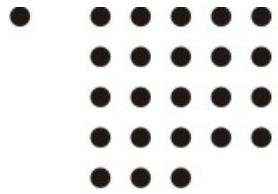
Market Drivers

Global Catastrophe Limit Breakdown



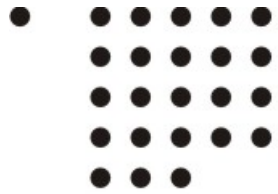
Source: Guy Carpenter

Global catastrophe limit placed increased modestly, ILW contribution to convergence capital limit placed decreased while all other sectors increased



Globaler Kapitalzufluß

- Traditionaler Kapitalzufluß
 - (Re-) Kapitalisierung von RVr
- Alternativer Kapitalzufluß, synonym:
 - Alternative Capital
 - Insurance Linked Security
 - Collateralized Capacity
 - Collateralized Reinsurance
 - Convergence of Reinsurance
 - Convergence Capital
 - etc.



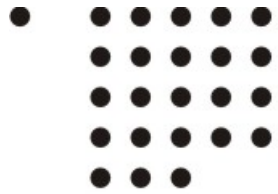
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivwKöln**
Institut für Versicherungswesen

Kapitalzufluß

- Globaler Kapitalzufluß
- Lokaler Kapitalzufluß



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

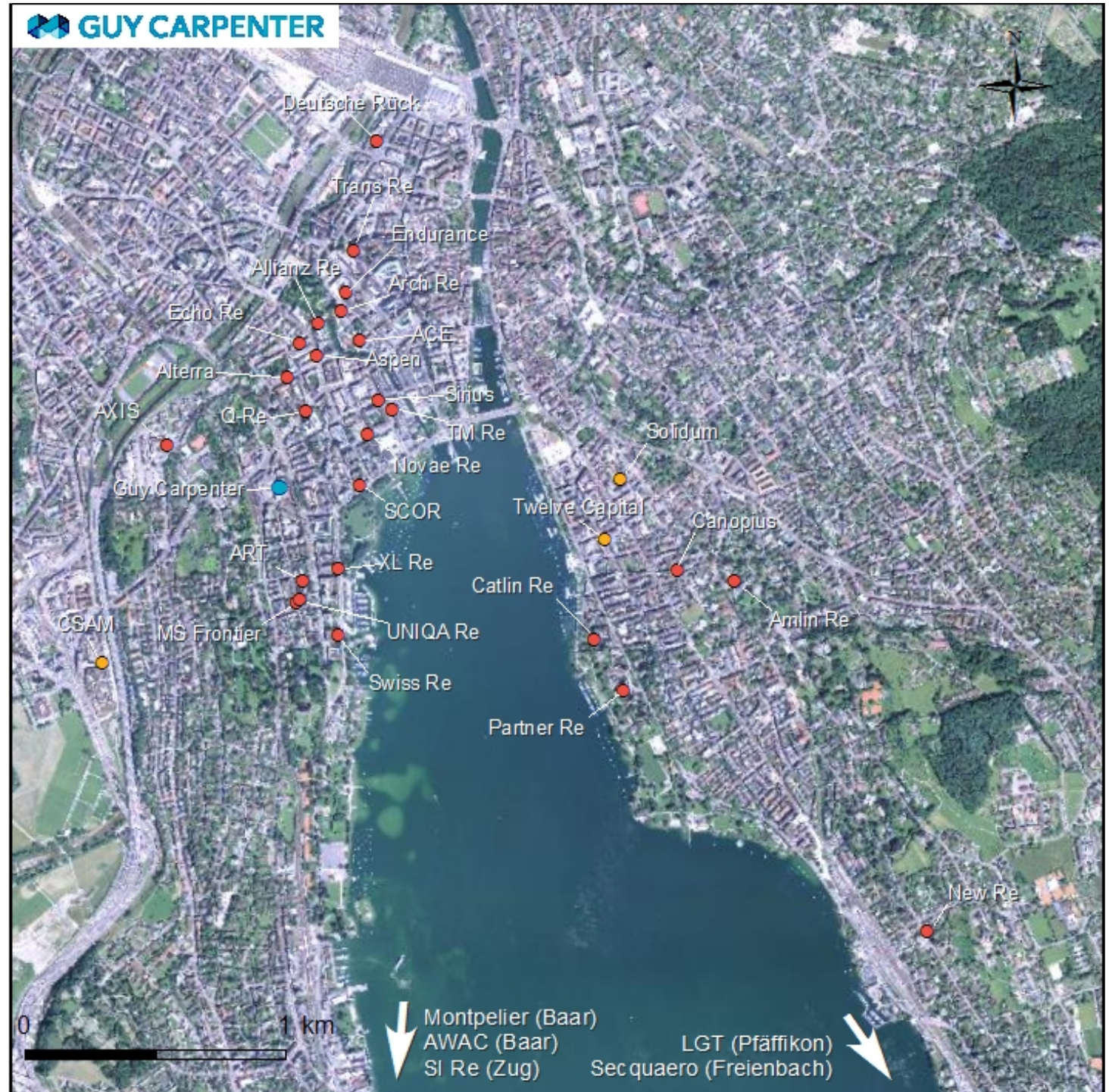
 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Lokaler Kapitalzufluß

Lokal: z.B. Kontinentaleuropa

- Standort Zürich

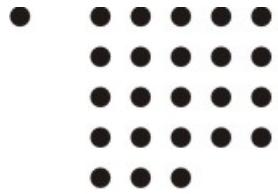
ZURICH
CLASS
of
REINSURERS





Zurich Class of Reinsurers

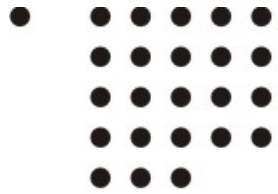
- a) ~~Alteingessene Rückversicherer~~
- b) ~~Länger ansässige Rückversicherer (etabliert und diversifiziert)~~
- c) kürzlich angesiedelte Rückversicherer:
Off-springs von Lloyd's- / Bermuda-Rückversicherern
 - mit identischem Business Model („Class-Underwriting“)
 - oder mit differenziertem „Kontinental-Europäischem“ Business Model



Lokaler Kapitalzufluß: z.B. Kontinentaleuropa

Tendenz

- Vergangenheit: Bermuda / Lloyd's RV-Kapazität in Kont.Europa ausschließlich für NatCat Exposure verfügbar
 - Jetzt: Bermuda / Lloyd's RVr diversifizieren stärker:
 - Geografisch
 - Hinsichtlich Sparten
- Bermuda / Lloyd's RV-Kapazität in Kont.Europa gerade für Non-NatCat Exposure verfügbar (via Zurich Reinsurers Class C)



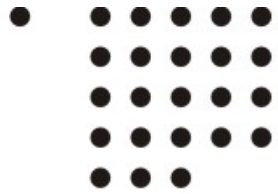
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Marktverfassung

- Cat-Entwicklung
- Renewals
- Globale + lokale Kapazitätzunahme
- Einschub: Alternative Capital
- **Selbstbehaltspolitik von Zedenten**
- RV-Markt-Zyklus



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

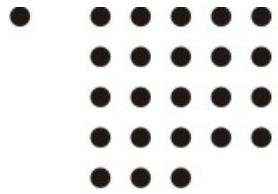
Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Nachfrage reduziert

Eigenbehaltserhöhungen

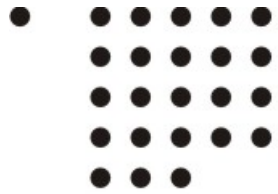
- Finanzkraft der Erstversicherer gestärkt
- Konsolidierung
- Verändertes Einkaufsverhalten



Verändertes Einkaufsverhalten

zB. Allianz Gruppe: RIO

- Konsequente Einführung eines Gruppenselbstbehaltes
- Zentraler Einkauf von Rückversicherung
- Reduzierung der RV-Prämie in Renewal 2013-14:
(angeblich) \$500m
 - \$1.5bn über die letzten 7 Jahre
- Reduzierung der RV-Prämie der Top-6 Evr :
(angeblich \$2,5Mrd. in Renewal 2013-14)



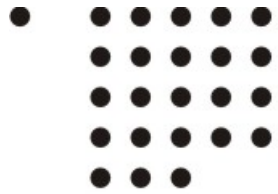
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Marktverfassung

- Cat-Entwicklung
- Renewals
- Globale + lokale Kapazitätzunahme
- Einschub: Alternative Capital
- Selbstbehaltspolitik von Zedenten
- **RV-Markt-Zyklus**



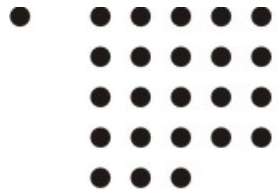
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Was braucht es für die Trend-Umkehr . . .

- . . . einen Schaden à la Katrina ?
→ Selbst ein ‚2x-Katrina-Schaden‘ wäre für sich genommen wohl nicht ausreichend.



RV-Markt-Zyklus . . .

- . . . ist stark gemildert / derzeit ausgesetzt
- Wichtigste Rahmenbedingung
 - nicht Versicherungstechnik
 - nicht Schadenerfahrung
 - sondern
 - Substantielle Überkapazität
 - Zinsniveau nahe Null
 - (fast) unbeschränkte Liquidität



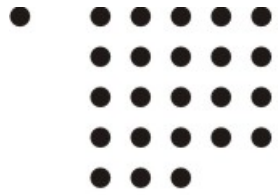
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Rekordergebnisse der Rückversicherer

- Infolge suffizienter Prämien ?
- Infolge geringer Schadenerfahrung !



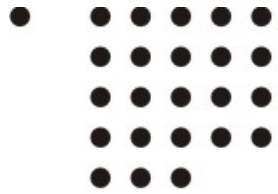
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Agenda

- Marktverfassung
- Geschäftsmodell der Rückversicherer



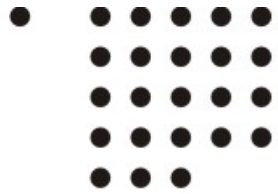
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Geschäftsmodell der Rückversicherung

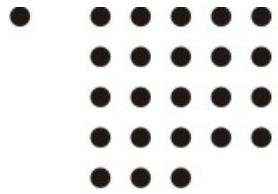
- Angebot >> Nachfrage
- Reaktion auf Überkapazität
- Anpassung des Geschäftsmodells notwendig ?



Thesen

- Nachfrage reduziert
- (Über-) Kapazität nimmt weiter zu
 - Trad. RV
 - Alternative Capital
- (noch) weicher(er) Markt

- Kompensation: Asien, Südamerika . . . ??



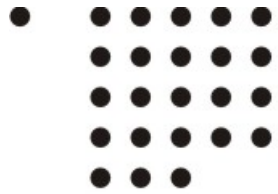
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

Geschäftsmodell der Rückversicherung

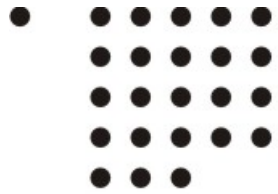
- Angebot >> Nachfrage
- Reaktion auf Überkapazität
- Anpassung des Geschäftsmodells notwendig ?



Reaktion auf Überkapazität

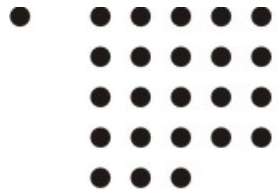
Überkapitalisierung → Überkapazität

- tlw. Rückgabe Kapital
 - MR
 - SR
 - Hannover Rück
- Akquise / externes Wachstum (M&A)



Akquise / externes Wachstum

- Renaissance Re kauft Platinum Re
- Sompo kauft Canopus
- Endurance kauft Montpellier Re
- XL kauft Catlin
- Merger Axis Capital / Partner Re (Exor ??)
- Gerüchte . . .



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften



Institut für Versicherungswesen

Reaktion auf Überkapazität

- Konsequentes Underwriting ?



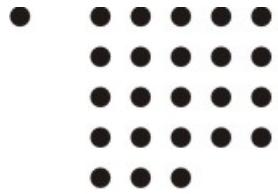
Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

 **ivw**Köln
Institut für Versicherungswesen

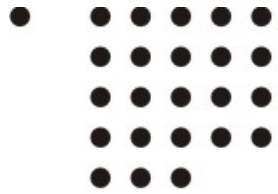
Geschäftsmodell der Rückversicherung

- Angebot >> Nachfrage
- Reaktion auf Überkapazität
- Anpassung des Geschäftsmodells notwendig ?



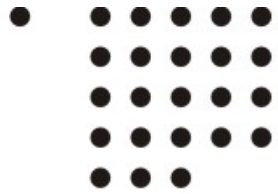
Geschäftsmodell der Rückversicherer

- Kommt unter Druck, ua.
 - Überkapazität in der traditionellen Rückversicherung
 - Alternative Capital schürt Preiswettbewerb
 - trotz höherer Kapitalunterlegung ?
 - Preiswettbewerb auch innerhalb des Alternative Capitals
 - Verändertes Zedentenverhalten, mit Konsequenzen wie z.B.
 - Reduzierte Nachfrage
 - Zunehmende Volatilität . . . zu unzureichenden Preisen
 - Konzentrierung des Panels



Geschäftsmodell der Rückversicherer

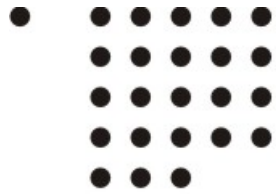
- Bislang: Tendenz zum Aussitzen mit bisherigem Geschäftsmodell, bis sich die Rahmenbedingungen ändern (vgl. Renewal-Historie)
- Notwendig: Anpassung des Geschäftsmodells an die aktuellen Rahmenbedingungen, weil diese sich (so schnell) nicht ändern werden



Geschäftsmodell der Rückversicherer

These: Anpassung des Geschäftsmodells notwendig

- beispielhafte Fragestellung:
Wie kann ich Nische finden, in der ich auskömmliche Preise erzielen kann ?
- Herausforderungen dabei:
 - Finden einer USP
 - Fehlender Kopierschutz
 - Was ist das Produkt ?
 - ...



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschafts- und Rechtswissenschaften

M **ivw** **Köln**
Institut für Versicherungswesen



Prof. Stefan Materne
Lehrstuhl für Rückversicherung
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