

10. Kölner Rückversicherungs-Symposium

Zyklen in der Rückversicherung

—

existieren sie noch ?

14. Mai 2013

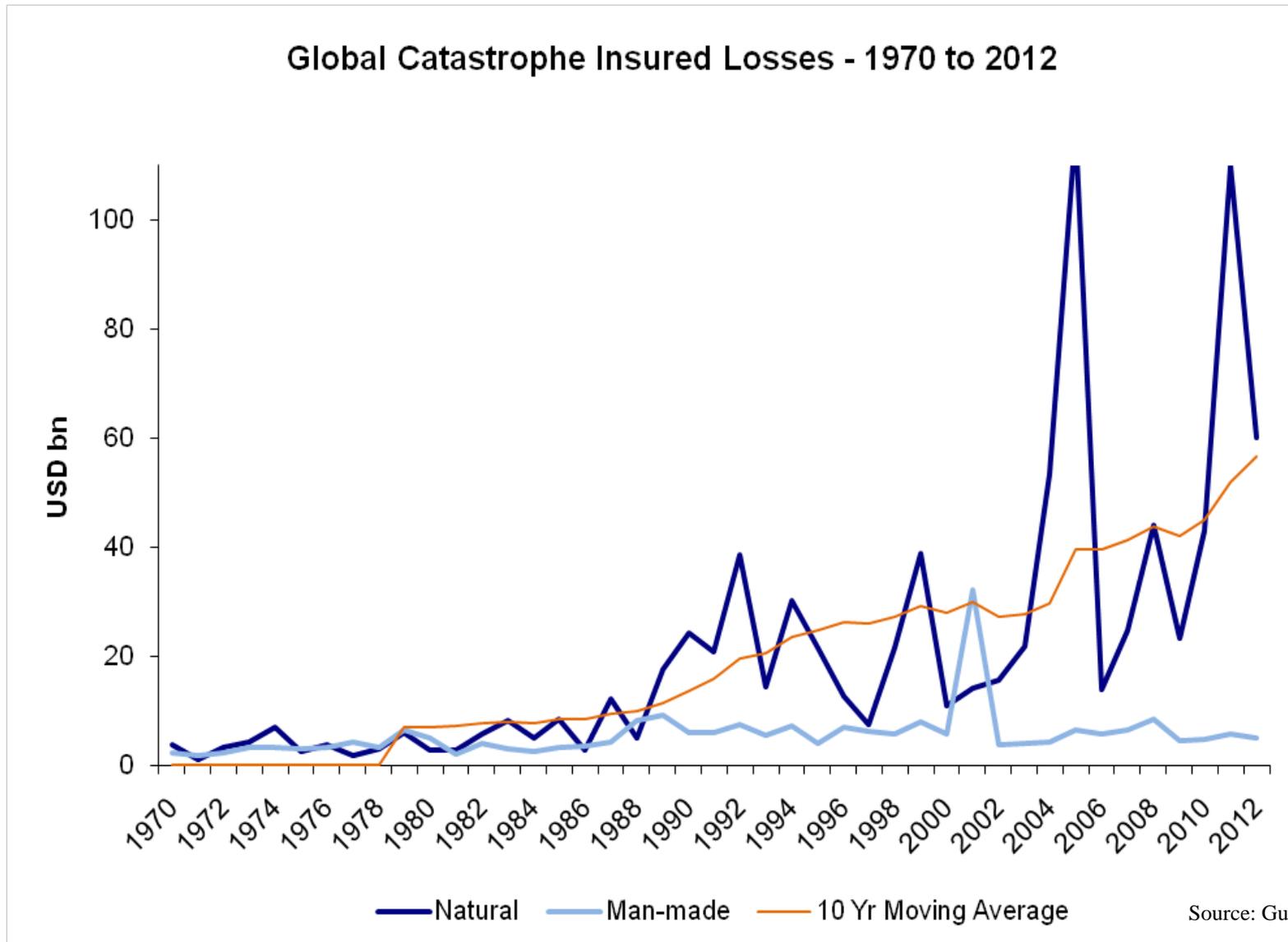
Agenda

- RV-Kapazität >> RV-Nachfrage
- Rückversicherungs-Zyklus hat sich verändert
- Herausforderungen an die Rückversicherer

Renewal 2011/2012 (*sic*)

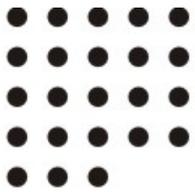
- Allgemein leicht ansteigend / flat
(Exposure-adjustiert)
- Ausbleiben einer deutlichen Verhärtung erstaunlich
angesichts ua.
 - der beiden NatCat-schadenträchtigen Jahre 2010/11

Despite significantly lighter catastrophe activity, 2012 still weighs in as one of the most costly insured catastrophe years on record



Renewal 2011/2012

- Allgemein leicht ansteigend / flat (Exposure-adjustiert)
- Ausbleiben einer deutlichen Verhärtung erstaunlich angesichts ua.
 - der beiden NatCat-schadenträchtigen Jahre 2010/11
 - des niedrigen Zinsumfelds (long tail)
- Angebot / Nachfrage
 - Rekordkapitalisierung zum 31/12/11: \$ 480 Mrd.

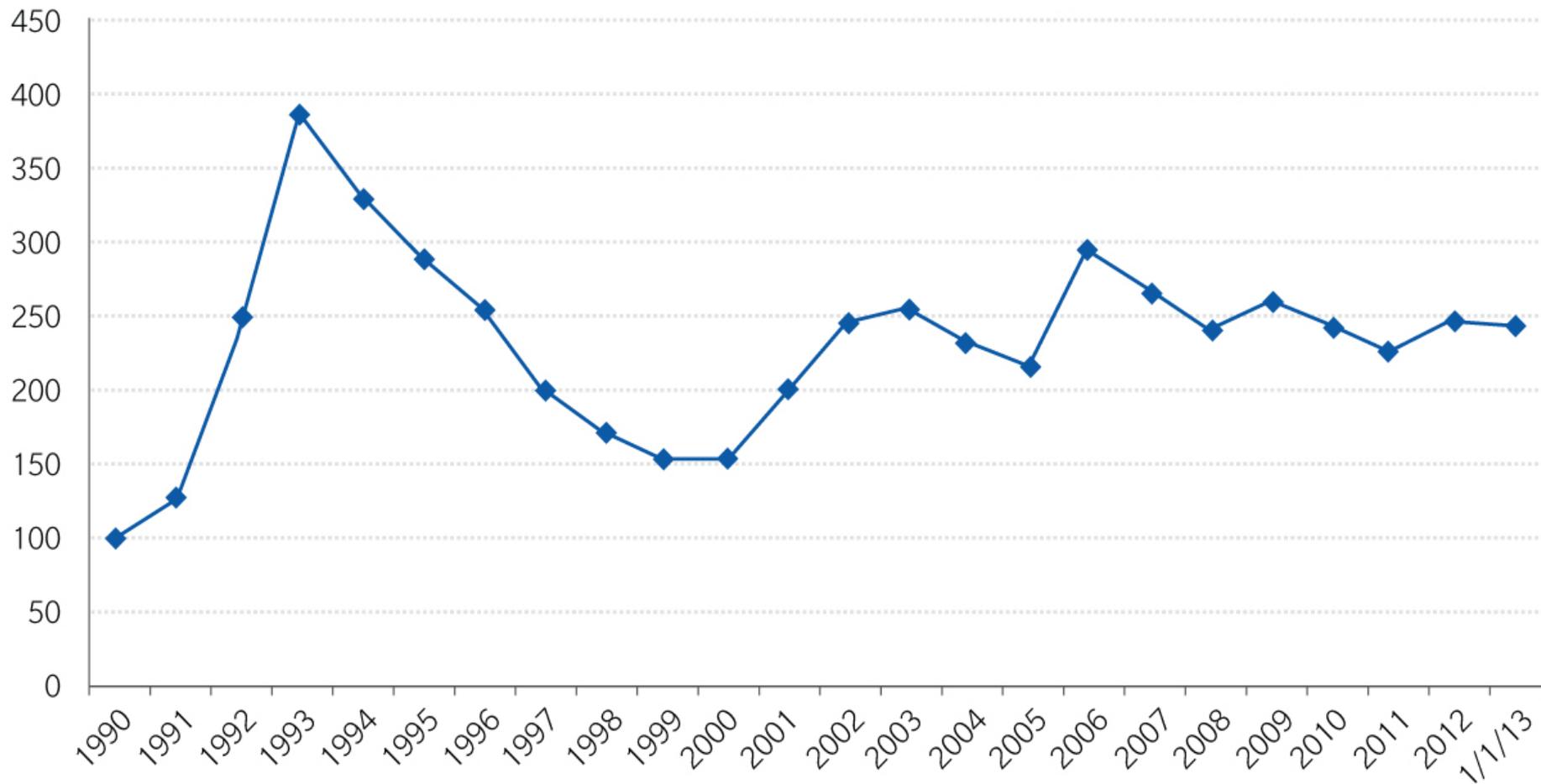


Renewal 2012/2013

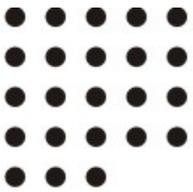
- Flat / leicht nachgebend
 - Insbesondere keine steigenden Preise in Long Tail (vgl. niedrige Zinsen; Kampagne der Rückversicherer)
- Ausnahme Transport (außer D)
 - ca. 20-25% steigend
- Weiterer Kapitalzufluß (von \$ 480 Mrd. auf \$ 500 Mrd.)

Guy Carpenter Global Property Catastrophe Reinsurance Rate-on-Line Index

Very marginal decline indicates ample capacity in most lines & regions



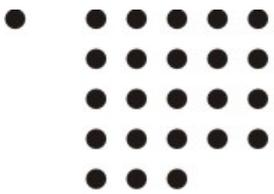
Source: Guy Carpenter & Company, LLC



Kapitalzufluß global / lokal

Global:

- (Re-) Kapitalisierung von RVr
- Investment Funds
 - Nephila ca. \$ 9 Mrd.
 - LGT \$ 2,5 Mrd.
 - etc. . . .
- Insurance Linked Securities (insbes. Cat Bonds)
- Collateralized capacities (insbes. im Retromarkt)
 - Anmerkung zu Side Cars

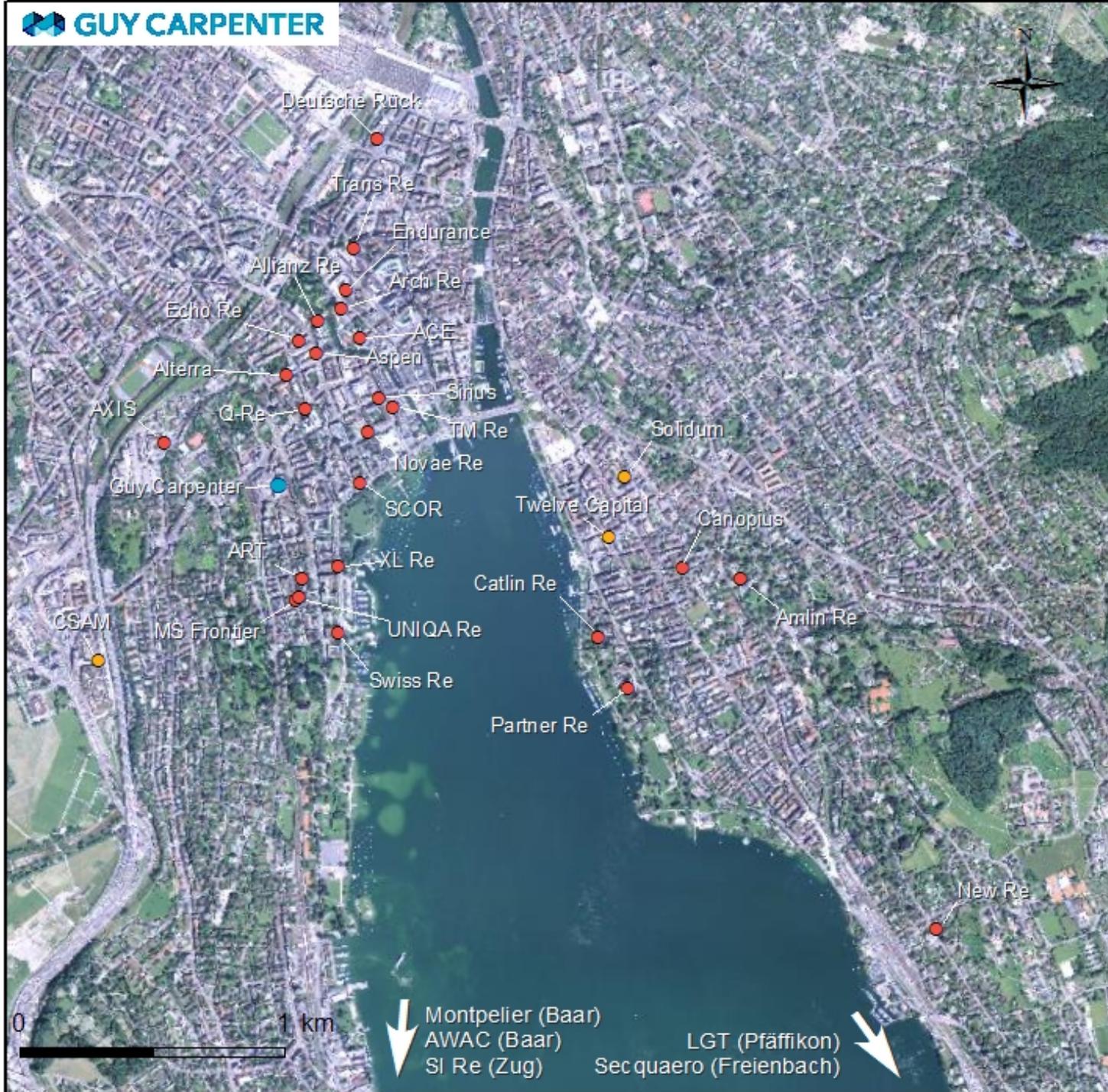


Kapitalzufluß global / lokal

Lokal: z.B. Kontinentaleuropa

- Standort Zürich

ZURICH
CLASS
of
REINSURERS



Kapitalzufluß lokal: z.B. Kontinentaleuropa

Tendenz

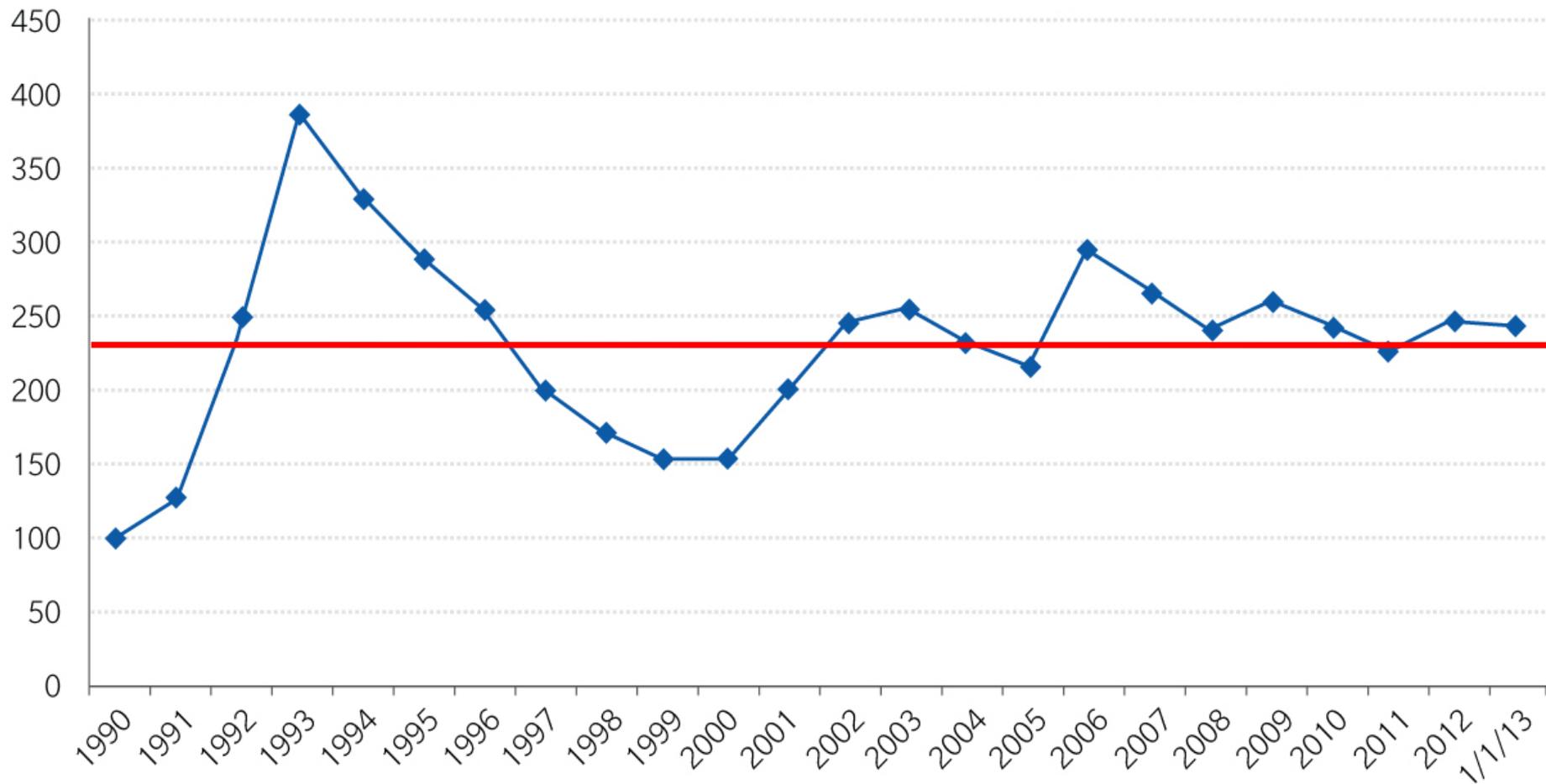
- Vergangenheit: Bermuda / Lloyd's RV-Kapazität in Kont.Europa ausschließlich für NatCat Exposure verfügbar
 - Jetzt: Bermuda / Lloyd's RVr diversifizieren stärker:
 - Geografisch
 - Hinsichtlich Sparten
- Bermuda / Lloyd's RV-Kapazität in Kont.Europa gerade für Non-NatCat Exposure verfügbar (via new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

Agenda

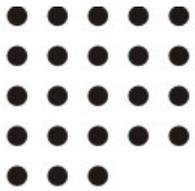
- RV-Kapazität >> RV-Nachfrage
- RV-Zyklus hat sich verändert
- Herausforderungen an die Rückversicherer

Guy Carpenter Global Property Catastrophe Reinsurance Rate-on-Line Index

Very marginal decline indicates ample capacity in most lines & regions



Source: Guy Carpenter & Company, LLC



Rückversicherungs-Zyklus . . .

. . . hat sich verändert

- Kaum Preis-Elastizität auf Schaden-Ereignisse
- ‘Regression to the mean’ ?
- Verwendung von Modellen
 - Standardisierung
 - Dämpfung von Übertreibungen (nach oben / unten)

Rückversicherungs-Zyklus . . .

- . . . ist (gegenwärtig) außer Kraft gesetzt
- mangels attraktiver Investment-Alternativen

Sobald Hoffnung auf einen sich verhärtenden RV-Markt besteht

- Sofortiger Kapitalzufluß in trad. / altern. RV-Markt
- Weitere Erhöhung der Excess-Capacity
- Verhärtung des RV-Marktes wird gestoppt (bevor sie überhaupt eingesetzt hat)

Agenda

- RV-Kapazität >> RV-Nachfrage
- Rückversicherungs-Zyklus hat sich verändert
- Herausforderungen an die Rückversicherer

Herausforderungen an die Rückversicherer

→ Finanzkrisen

- Kapitalanlage: Return / Security
- Niedrigzins-Niveau
 - MR (Handelsblatt 8/5/13)
 - KA-Ergebnis Q1-13: 3,6% (Q1-12: 4,3%)
 - WA-Rendite 6-M-Avg. Q1-13: 2,2% (Q1-12: 2,9%)
 - CFO Dr. Schneider: „sehr problematisch“

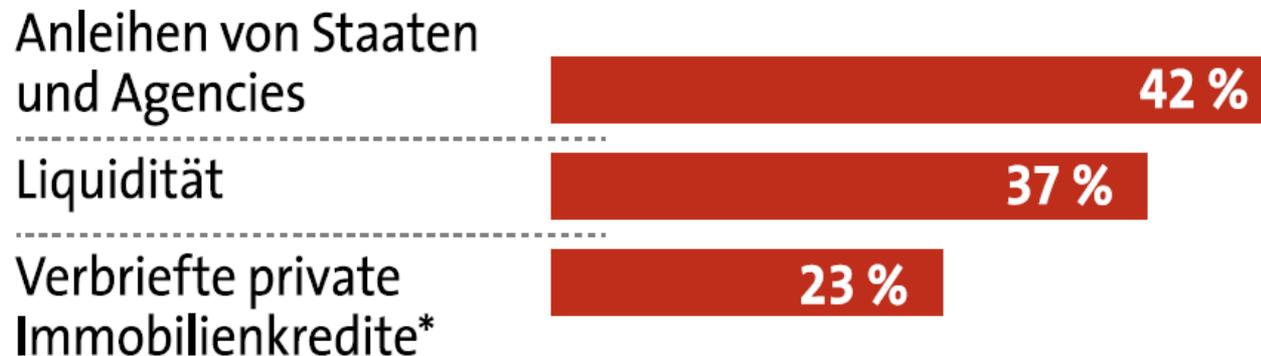
Geplante Portfolioveränderungen

Welche Assetklassen Versicherer in den kommenden 12 Monaten aus- oder abbauen wollen; Anteil der Befragten

Top 3 Ausbau



Top 3 Abbau



* herausgegeben von Agencies

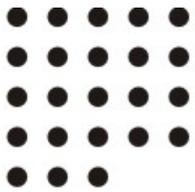
Herausforderungen an die Rückversicherer

→ Finanzkrisen

- Kapitalanlage: Return / Security
- Niedrigzins-Niveau

→ Solvency II verschoben (jetzt: ‚gradual implementation‘)

- Implementierung selbst (EIOPA Report Dez. 2012: ‚medium risk‘)
- Auswirkung auf Zedenten: z.B. Konsolidierung



Herausforderungen an die Rückversicherer

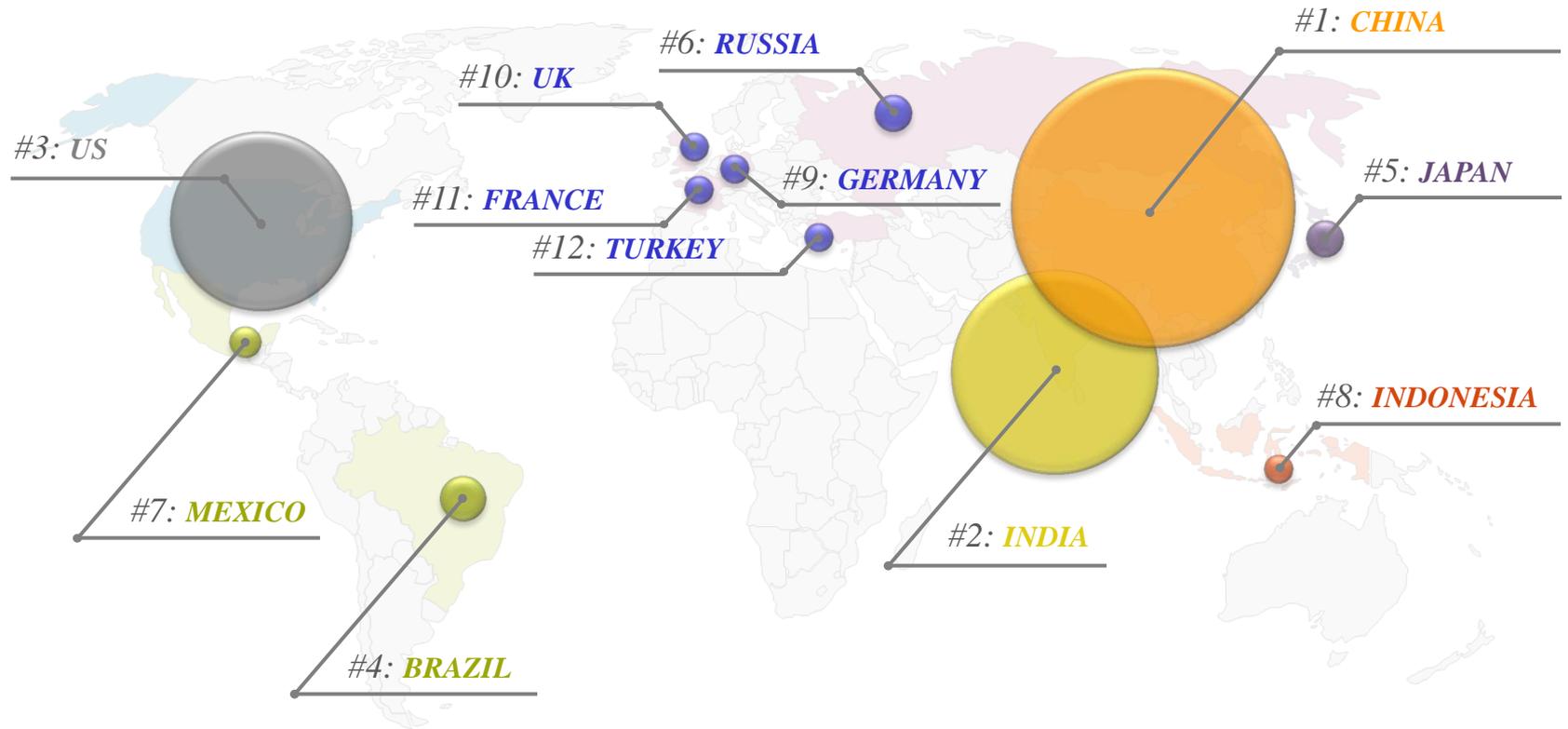
- Verhalten der Zedenten
 - Erhöhung des Selbstbehaltes
 - Anstieg der Volatilitäten des zedierten Geschäftes

- Emerging Markets

The world is changing . . .



2050 PROJECTION: TOP 12 ECONOMIES



SIZE OF BUBBLE INDICATES PROJECTED GDP BY 2050 AT PURCHASING POWER PARITY

Herausforderungen an die Rückversicherer

→ Verhalten der Zedenten

- Erhöhung des Selbstbehaltes
- Anstieg der Volatilitäten des zedierten Geschäftes

→ Emerging Markets

- Zediertes Geschäft: unbekannte / erhöhte Exponierung
- Konkurrenten (China Re, Korean Re)



Prof. Stefan Materne
Lehrstuhl für Rückversicherung und Risk Management
Institut für Versicherungswesen
Fachhochschule Köln
Gustav-Heinemann-Ufer 54
50968 Köln
mobile: +49 171 7789 265
e-mail: stefan.materne@fh-koeln.de
fax: +49 221 8275 7 3275