



Kumulrisiken und Kumulklauseln – Sicht eines Rückversicherers

58. Fachgespräch

Verein zur Förderung der Versicherungswissenschaft in Berlin e.V.

Dimitri Danilin, Gen Re

03.07.2025

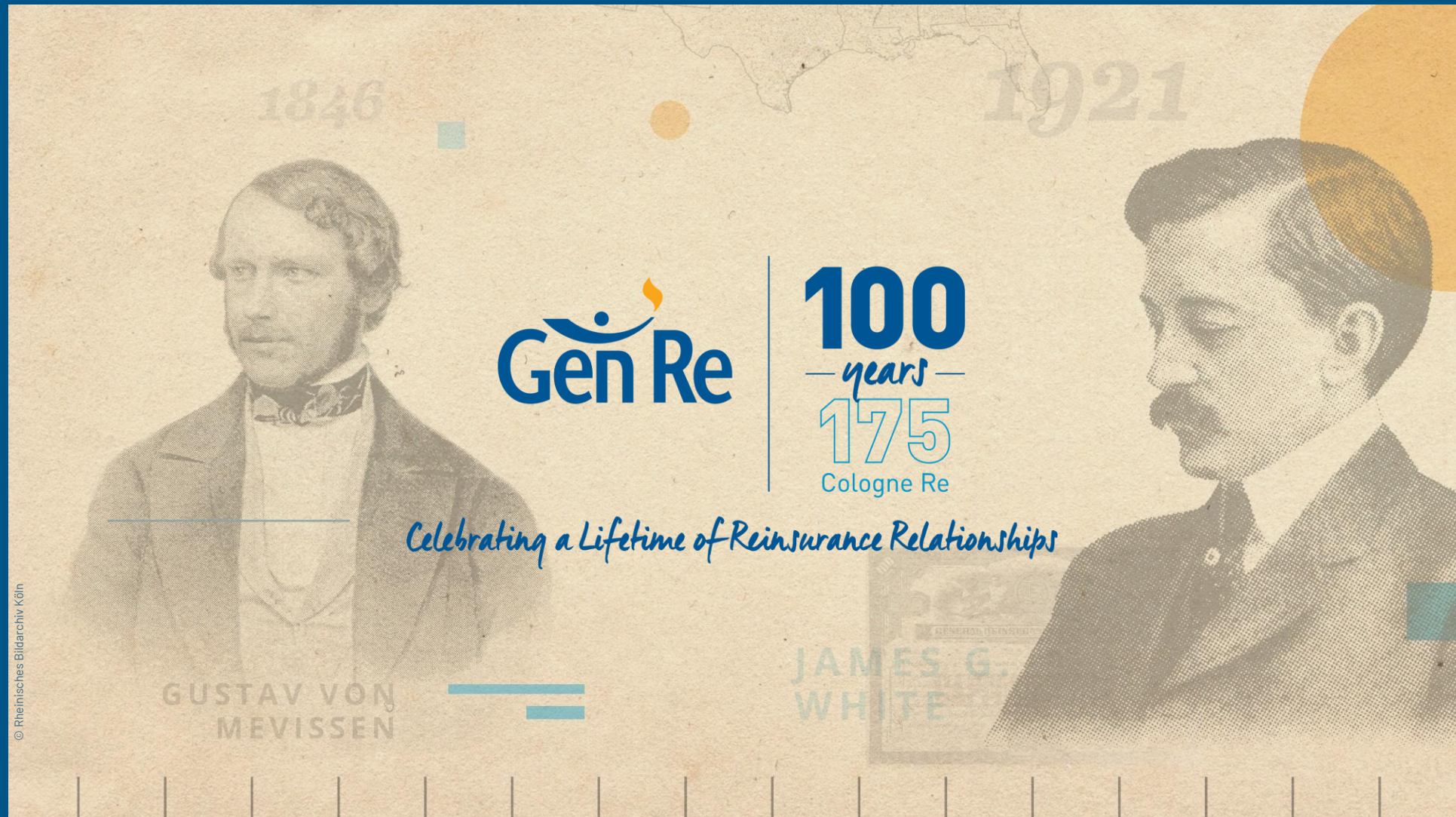
Proprietary Notice

The material contained in this presentation has been prepared solely for informational purposes by Gen Re. The material is based on sources believed to be reliable and/or from proprietary data developed by Gen Re. This information does not constitute legal advice and cannot serve as a substitute for such advice. The content of the presentation is copyrighted. Reproduction or transmission is only permitted with the prior consent of Gen Re.

Letztes Abrufdatum aller Quellen aus dem Internet: 01. Juli 2025.



2021: 175 Jahre Kölnische Rück und 100 Jahre Gen Re



General Reinsurance Corp.

Superior Financial Strength

P&C				L&H			
GRC	GRAG	GRA	GRSA	GRL	GRAG	GRLA	GRSA
AM BEST							
A++	A++	A++	A++	A++	A++	A++	A++
MOODY'S ¹							
Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1
STANDARD & POOR'S ²							
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

- 1. Moody's rates GRC and GRAG only. The subsidiaries of these rated entities do not have stand-alone ratings.
- 2. Gen Re is rated as part of BHRG's (Berkshire Hathaway Inc's Reinsurance Group) Full Analysis Credit Report and does not receive a stand-alone rating.



With \$19.2 billion in capital and \$14.5 billion in net written premiums, we only make promises we can keep.*



*US GAAP Equity per December 31, 2024; Net Written Premiums are last 12 months to December 31, 2024 and represents Gen Re underwritten/management scorecard business, including business written on Berkshire affiliate paper.

Kumulschutz als Metier der Rückversicherer

- Versicherungstechnisches Risiko: Abweichung des tatsächlichen Schadenwerts vom kalkulierten Erwartungswert
- Das Zufallsrisiko manifestiert sich u. a. als Kumulrisiko: mehrere Risiken sind durch ein Schadenereignis zugleich betroffen
- Das Schadenpotenzial beansprucht manchmal die Kapazität des gesamten (Rück)versicherungsmarktes (Hamburger Brand 1842, Hurrikan Andrew 1992, 9/11 2001, etc.)
- Ermittlung der Kumulexponierung und Kumulkontrolle im Fokus der Aufsichtsbehörden (EIOPA, BaFin – Solvency II – SCR-Berechnung und ORSA)
- Entlastung der Versicherer durch Rückversicherungsschutz bei großen Katastrophen (s. die Analyse der Finanzaufsicht BaFin iVm dem Starkregentief „Bernd“ im Sommer 2021:
(https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/DE/Fachartikel/2024/fa_bj_2405_Naturkatastrophen_Das_Risiko_steigt.html)

Kumulrisiko als Herausforderung

- Unabhängigkeit der einzelnen Risiken (genauer: deren Schadenverteilungen) untereinander als eine der Voraussetzungen für die Versicherbarkeit*
- Bei gegenseitiger Abhängigkeit müssen die Risiken als eine einzige versicherungstechnische Einheit bei der Analyse und der Kalkulation behandelt werden, um die Versicherbarkeit zu leisten
- Der Umfang der Versicherungsdeckung wird nach sachlichen und quantitativen Kriterien bestimmt, damit die Abhängigkeiten beherrschbar bleiben (z. B. spezifizierte Gefahren, Ausschlüsse, Serienschadenklauseln; Versicherungssummen, Ereignislimitierung, Schadenselbstbeteiligung, Jahreshöchsthaftung, Sublimate, etc.)
- Rückversicherung als Instrument für den Risikotransfer und die Reduktion des Kumulrisikos des Erstversicherers

Instrumente des Kumulmanagements in der Rückversicherung

- Rückversicherung fällt nicht in den Regulierungsbereich des VVG (§ 209 VVG) und genießt traditionell schuldrechtliche Vertragsfreiheit
- Breites Instrumentarium in der Rückversicherungstechnik, um die Übernahme der Kumulrisiken vom Erstversicherer zu bewältigen: Vertrags(unter)formen, Ereignisdefinitionen, Modellierung, etc.
- Im Bereich der proportionalen Rückversicherung (anteilige Beteiligung des Rückversicherers an jedem Risiko – und damit jedem Schaden – des rückversicherten Bestandes) ist der Rückversicherer auf die Wirksamkeit des Kumulmanagements (inkl. Serienschadenklauseln) des Erstversicherers angewiesen
- In der nichtproportionalen Rückversicherung sind rückversicherungsspezifische Elemente des Kumulmanagements üblich: Bemessung der Priorität (Eigenbehalt des Erstversicherers) und RV-Haftung, Wiederauffüllung der Haftung, Ereignisdefinition, etc.
- „Clash Covers“ als besonderes RV-Instrument gegen das Kumulrisiko in Haftpflicht / Financial Lines



Vielen Dank!

Dimitri Danilin

dimitri.danilin@genre.com

+49-(0)221-9738631

genre.com