



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft



St.Galler Trendmonitor für Risiko- und Finanzmärkte

Run-off und M&A

Call for Papers

Das Ziel des St.Galler Trendmonitors besteht in der zeitgerechten Erkennung und Aufbereitung relevanter Informationen im Sinne eines Frühwarnsystems sowie in der Erschliessung neuer Wege des Innovations- und Wissensmanagements für Finanzdienstleistungsunternehmen. Der Trendmonitor fördert den Wissenstransfer aus den Bereichen Wissenschaft, Wirtschaft und Verwaltung auf dem Gebiet Financial Services. Neue Trends, Ergebnisse von Seminaren und Tagungen sowie neueste Forschungsergebnisse bilden den Inhalt des St.Galler Trendmonitors für Risiko- und Finanzmärkte.

Wenn Sie einen Beitrag in unserem Trendmonitor veröffentlichen möchten, bitten wir Sie, den Artikel zur Beurteilung in digitaler oder schriftlicher Form an unsere Redaktion zu senden. Zur Veröffentlichung eingereichte Manuskripte werden hinsichtlich ihrer Qualität und inhaltlichen Relevanz von den Herausgebern begutachtet.

Wir freuen uns auf Ihre Zusendungen.

I.VW-HSG

Manuel Mezger und Felix Walthes
Institut für Versicherungswirtschaft
der Universität St.Gallen
Tannenstrasse 19
9000 St.Gallen / Schweiz
Telefon +41 71 224 79 61
manuel.mezger@unisg.ch
felixmaximilian.walthes@unisg.ch

Der St.Galler Trendmonitor und alle in ihm enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Das I.VW-HSG haftet nicht für unverlangt eingesandte Manuskripte. Im Fall der Annahme erwirbt das I.VW-HSG das ausschliessliche Verlagsrecht sowie die ausschliessliche Befugnis zur Einspeicherung in eine Datenbank oder zu jeglicher Vervielfältigung. Die Inhalte des Trendmonitors werden vom I.VW-HSG sorgfältig recherchiert. Das I.VW-HSG übernimmt trotz aller Sorgfalt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit, Genauigkeit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der hier veröffentlichten Informationen und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Fehler oder Auslassungen ab. Irrtum über Inhalt, wesentliche Produktbeschreibungen und Berechnungen bleibt vorbehalten. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit der Angaben übernommen. Die im St.Galler Trendmonitor gemachten Angaben dienen lediglich der Unterrichtung.

Lead Editors

Manuel Mezger
Editor St.Galler Trendmonitor

Felix Walthes
Editor St.Galler Trendmonitor

Editorial Board

Prof. Dr. Hato Schmeiser
Chair Holder and
Director I.VW

Prof. Dr. Martin Eling
Chair Holder and
Director I.VW

Prof. Dr. Christian Biener
Associate Professor and
Director I.VW

Prof. Dr. Alexander Braun
Associate Professor and
Director I.VW

Ramp up or Run-off?



Liebe Leserinnen und Leser

Wie oft beschäftigen Sie sich mit Ihren laufenden Versicherungsverträgen? Sollte Ihre Antwort «selten» oder «nie» lauten, befinden Sie sich in guter Gesellschaft. Denn Sie kennen es wahrscheinlich selbst: Nach einer intensiven Phase voller Recherche und des Vergleichens, die dann im selbsterneuernden Vertragsabschluss gipfelt, wandern die Unterlagen in einen Ordner, um selten wieder hervorgeholt und optimiert zu werden (es sei denn, es kommt zu einem Schaden oder dem wohlverdienten Ruhestand).

Bei der anderen Vertragspartei, dem Versicherer, verhält es sich oft anders. Hier spielt ein aktives Bestandsmanagement, bei dem Blöcke an Versicherungsverträgen in den verschiedensten Strukturen veräussert oder erworben werden, eine viel wichtigere und strategische Rolle – nicht zuletzt für die volle Ausschöpfung des Firmenwerts. Die aktuelle Ausgabe des Trendmonitors ist daher zwei wichtigen, sich auch manchmal überschneidenden, Instrumenten in diesem Prozess gewidmet: Dem Run-off und M&A.

Ihnen, liebe Leserinnen und Leser, die oft auf beiden Seiten des Versicherungsvertrags sitzen, wünschen wir auch für diese Ausgabe eine unterhaltsame und aufschlussreiche Lektüre. Vielleicht sehen Sie danach nicht nur Ihren heimischen – und hoffentlich nicht allzu verstaubten – Versicherungsordner mit ganz anderen Augen.

Ihr
Manuel Mezger
Editor «St.Galler Trendmonitor»

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a series of loops and a long horizontal stroke.

Run-off und M&A

—
6 Christoph Baertz / Giorgio Guarrella / Lukas Peller / Bernice van Rensburg / Alexander Viergutz

Deals landscape in the run-off legacy insurance market

—
15 Johannes-Tobias Lorenz / Diego Mattone / Sirius Ramenzani / Thorsten Röttger / Raphael Wahl

Mit M&A Wachstum und Rendite steigern: Was Lebensversicherer von Konsolidierern lernen können

—
21 Dr. Andreas Börner / Ena Kurbegovic

Run-off Transaktionen aus der Perspektive des deutschen Rechts

—
27 Lauritz Eckardt / Nico Enzmann / Patrick Scherrer

Helvetia's acquisition of Spanish insurer Caser – A success story

—
31 Dr. Ralph Altenburger / Dr. Philipp Schaper

Warum es alternative Lösungen für den Umgang mit Nicht-Leben-Altbeständen braucht.

—
37 Barbara Blasel / Felix D. Segel

Run-off in der deutschen Lebensversicherung – Dauerbrenner oder vorübergehende Erscheinung?

—
43 Prof. Dr. Anastasia Kartasheva

Funded reinsurance as a divestment tool for life insurance books with financial guarantees

—
48 Julia Braun

Business Transformation in der Versicherungswirtschaft



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

Future.Talk 3 / 2023

«Data-Driven Insurance und
die Zukunft in der Cloud»

REGISTER
NOW

Mittwoch, 14. Juni 2023

13.30–18.00 Uhr in Zürich



Sie können sich hier anmelden:
unisg.link/fvevents

From insight to impact.



Universität St. Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

JETZT
ANMELDEN

Unsere Executive-Programme

Start: 15. Januar 2024

Executive Master HSG Insurance & Financial Services

Modulares Nachdiplom-Studium für Führungskräfte der europäischen Versicherungs- und Finanzbranche

2. Durchführung

58 Tage – berufsbegleitend – 60 ECTS

Start: 14. April 2024

HSG-Diplomprogramm Insurance Management

Branchenwissen und Managementkompetenz für Führungskräfte

19. Durchführung

36 Tage – berufsbegleitend – 30 ECTS



Mehr erfahren:

unisg.link/ivw-education

From insight to impact.



Universität St. Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

JETZT
ANMELDEN

Unsere nächsten Programmstarts

Start: 17. April 2023

CAS Customer Excellence & Behavioral Insurance (inkl. Berlin-Exkursion)

Managementprogramm für Kundenzentrierung und Nachhaltigkeit in Vertrieb,
Marketing und Operations
18 Tage in 4 Modulen

Start: 21. Mai 2023

St.Galler AssekuranzForum

Das Management-Programm für neue Führungskräfte im Innen- und Aussendienst
10 Tage in 2 Modulen

Start: August 14, 2023

Fit for Insurance (English)

Virtual seminar for newcomers and career changers in the insurance industry
5 weeks (3 hours/week), free seats for Future.Value partner

ONLINE

Start: 16. August / 11. Oktober 2023

Basisseminar «Fit for Insurance»

Kompakte Einführung für Neu- und Quereinsteigende in der Versicherungswirtschaft
jeweils 3 Tage, Freiplätze für Future.Value-Partner

Start: September 27, 2023

Insurance Innovation in the Age of Data (English)

Virtual seminar for insurance executives on the impact of data in global insurance
9 weeks (3 hours/week)

ONLINE



Mehr erfahren:

unisg.link/ivw-education

From insight to impact.

Partner

Accenture AG
Adcubum AG
adnovum
alabus ag
Allianz Suisse
AXA
Basler Versicherungen
BearingPoint Switzerland
Branchen Versicherung Schweiz
CAPCO
Cognizant Technology Solutions AG
CSS Versicherung AG
3C Deutschland
Die Mobiliar Versicherungen & Vorsorge
Ernst & Young AG
Generali Versicherungen
GrECo International AG
Groupe Mutuel
GVB Privatversicherungen AG
Helvetia Versicherungen
Kessler & Co AG
msg systems ag
Pax, Schweiz. Lebensversicherungs-Ges.
PricewaterhouseCoopers AG
Q_PERIOR
Sanitas Krankenversicherung
Salesforce
SAP (Schweiz) AG
Schweizerische Versicherungsverband
SCOR Switzerland AG
SIBA
Suva
SWICA Krankenversicherung AG
Swiss Life AG
Swiss Re
Synpulse Schweiz AG
Vaudoise Assurances
Versicherungskammer Bayern
Visana Services AG
VZ VermögensZentrum
Zurich Insurance Company

Letzte Ausgaben

4/2022 Altersvorsorge

- Fokus 1 Diana Gutjahr / Andri Silberschmidt: Die demografische Herausforderung ist nicht gelöst!
Fokus 2 Gabriela Medici: Altersvorsorge am Wendepunkt
Fokus 3 Iwan Deplazes: Herausforderungen für die berufliche Vorsorge in der Schweiz
Fokus 4 Daniel Peter / Darius Ramstein: Fünf Jahre digitale Säule 3a – Ein Rückblick und Ausblick
Fokus 5 Christian Küchler / Dr. Felix Scheidl: Versicherer in der Vorsorgelücke
Fokus 6 Dr. Peter Schwark: Das Rentensystem der Schweiz – vom Fuss der Berge aus betrachtet
Fokus 7 Dr. Daliana Luca / Prof. Dr. Hato Schmeiser / Prof. Dr. Florian Schreiber: Investment Guarantees in Financial Products
Tagung 1 Marcel Freyschmidt / Manuel Mezger / Jakob Walter / Felix Walthes: I.VW-HSG-Jahrestagung 2022: Ethical AI in der Assekuranz
Tagung 2 Thomas de Liefde: InsuranceCom Central Europe
Tagung 3 Felix Feig: Future.Talk 4/2022: Chat- und Voicebots: Die Transformation der Konversation?

3/2022 Asset-Liability Management

- Fokus 1 Dr. Markus Müller: Asset-Liability-Management: Wichtige Voraussetzung zur erfolgreichen Steuerung in volatilen Zeiten
Fokus 2 Marc Mettler: Demokratisierung der Vermögensplanung mittels ALM als Software-as-a-Service
Fokus 3 Manuel Mezger: Collateralized Loan Obligations – An alternative asset for European insurers?
Fokus 4 Prof. Dr. Alexander Braun: Zur Messung der Investment-Performance in der Lebensversicherung
Fokus 5 Dr. Peter Ott: IFRS 9 und 17 verändern die Steuerung und Analyse von Versicherungsunternehmen fundamental
Fokus 6 Charlotte Maschek: Risikomanagement für Versicherer durch Finanzderivate
Tagung 1 Niklas Häusle: Future.Talk 3/2022 – Embedded Insurance

2/2022 Agiles Management

- Fokus 1 Oliver Fritsch: Agilität als Treiber der Digitalisierung
Fokus 2 Jasmin Danzeisen / Juliane Welz / Larissa Ruprecht: Preparing Your Workforce for the New Normal
Fokus 3 Aylin Demir: Die Rolle des Transformation Offices in einer agilen Organisation
Fokus 4 Nadja Zürcher / Carlo Colicchio / Carlos Monsch: Doing or Being Agile? What Agile Management Needs to Consider for the Success of the Agile Transformation
Fokus 5 Dr. Edgar Puls: Wie Industrieversicherer sich aufstellen müssen, um in zehn Jahren noch von Bedeutung zu sein
Tagung 1 Manuel Mezger: Future.Talk 1/2022: Nachhaltigkeit
Tagung 2 Felix Walthes: Future.Talk 2/2022: Altersvorsorge für Frauen

1/2022 Nachhaltigkeit

- Fokus 1 Armando Hammer / Larissa Ruprecht / Theresa Ertl / Keira Spinner: Towards Net Zero: Harnessing the Transformation Agenda
Fokus 2 Gerhard Andrey / Raphael Noser: Schweizer Finanzplatz: Auf dem Weg in eine klimaverträgliche Zukunft?
Fokus 3 Marcus Reichenberg: Nachhaltigkeitsziele und Nachhaltigkeitspräferenzen betreffen auch Nichtleben
Fokus 4 Corina Grünenfelder / Johanna C. Hetzmanseder: Nachhaltigkeitsoffenlegung: Chance oder Risiko für Versicherer?
Fokus 5 Prof. Dr. Alexander Braun / Julia Braun / Prof. Dr. Florian Weigert: Die Auswirkungen von Naturkatastrophen auf Aktienmärkte
Aktuell 1 Hanna Bachmann: Embedded Insurance: Was braucht es für den Erfolg?
Aktuell 2 Prof. Dr. Martin Eling / Marcel Freyschmidt: Arm im Alter: Neue Wege, um Vorsorgelücken von Frauen zu schliessen

From insight to impact.



Institut für Versicherungswirtschaft
der Universität St. Gallen
Tannenstrasse 19
9000 St. Gallen
Schweiz
ivwhsg@unisg.ch
ivw.unisg.ch

Redaktionsteam
Felix Walthes
Manuel Mezger

Bilder
Unsplash.com (Titelbild)
Markenwelt Universität St. Gallen

Gestaltung und Druck
Cavelti AG, Marken. Digital und gedruckt.
cavelti.ch

St. Galler Trendmonitor für Risiko- und Finanzmärkte
45. Jahrgang
ISSN 2813-0693

