



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

I.VW-HSG

Jahresbericht 2023



From insight to impact.

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Freunde des Instituts für Versicherungswirtschaft

Das I.VW positioniert sich als international ausgerichtetes Forschungs- und Ausbildungszentrum auf dem Gebiet des Risiko- und Versicherungsmanagements. Mit der vorliegenden Zusammenstellung wichtiger Ereignisse aus dem Berichtsjahr 2023 möchten wir unsere zentralen Stakeholder informieren und für eine weitere Zusammenarbeit in der Zukunft gewinnen.

Unsere Arbeit können wir nur im engen Kontakt und in Kooperation mit Ihnen realisieren. Für diese Zusammenarbeit, Ihre Unterstützung und Ihr Vertrauen möchten wir uns herzlich bedanken.

Wir wünschen Ihnen viel Spaß bei der Lektüre unseres Jahresberichtes 2023, den Sie auch digital auf unserer Homepage unter <https://www.ivw.unisg.ch/en/about-us/#report> finden.

Ihr I.VW-Team

Team I.VW



Melisa Alispahic
Head of Future.Value



Dr. Marco Allenspach
Executive Education Director



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



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



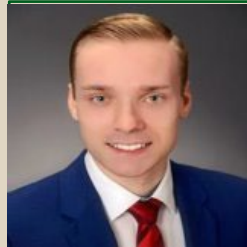
Julia Braun
Project Manager



Artur Dobysh
Project Manager



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



Felix Feig
Project Manager



Jan-Christian Fey
Project Manager



Marcel Freyschmidt
Project Manager

Team I.VW



M.Sc. Danjela Guxha
Project Manager



Elisabeth Heidecke
Marketing Manager



Prof. Dr. Markus Huggenberger
Assistant Professor



Niklas Matthias Häusle
Project Manager



Prof. Dr. Anastasia Kartasheva
Associate Professor



Yang Liu
Project Manager



Prof. Dr. Despoina Makariou
Assistant Professor



Manuel Mezger
Project Manager



Dingchen Ning
Project Manager



Sandra Oberholzer
Seminarmanagement

Team I.VW



Olivera Pekic
Accounting and Human
Resources



Dr. Christoph Peter
Executive Education Director



Prof. Dr. Manuel Rach
Assistant Professor



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



Jakob Walter
Project Manager



Felix Maximilian Walthes
Project Manager



Andreina Zink
Seminarmanagement



Lan Zou
Project Manager

I Neuigkeiten und Highlights





Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

a) Überblick I.VW-HSG

Überblick I.VW

- Teil der Universität St. Gallen ohne eigene Rechtspersönlichkeit, verpflichtet zur Kostendeckung
- Finanzierung zu rund 90 % aus Drittmitteln
- Hohe Bedeutung der Transferforschung via Studien und Projekte
- Über 50 A-Journal-Publikationen seit 2007
- 9 Forschungs- und Lehrpreise der American Risk and Insurance Association (ARIA) seit 2005
- Rund 700 Studierende pro Jahr im Bereich Risikomanagement und Versicherung
- Betreuung von über 50 Masterarbeiten pro Jahr
- 2024: Nr. 4 (Business School im Bereich Risk Management and Insurance im Zeitraum 2019 bis 2023 gemäss «Worldwide JRI Ranking» der University of Nebraska-Lincoln
- Deutliche Verstärkung seit 2021 durch neue Professorenstellen am I.VW-HSG
- Executive Education: Rund 150 Unterrichtstage mit ca. 300 Führungskräften aus 15



Struktur I.VW

Geschäftsleitender Ausschuss

- Prof. Dr. Axel Lehmann (Präsident)
- Prof. Dr. Manuel Ammann
- Dr. Philipp Gmür
- Prof. Dr. Christoph Lechner
- Stefan Loacker
- Dr. Monika Sebold-Bender

Fördergesellschaft I.VW

Vorstand:

- | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------------|
| • Dr. Philipp Gmür (Präsident)* | • Juan Beer* | • Fabrizio Petrillo* |
| • Michèle Rodoni (Vize-Präsidentin)* | • Arndt Gossmann | • Birgit Rütishauser |
| • Urs Arbter* | • Dr. Martin Kessler | • Roman Sonderegger |
| • Jörg Asmussen | • Dr. Ruedi Kubat | • Dr. Ingo Telschow |
| • Prof. Dr. Louis Norman Audenhove | • Jean-Daniel Laffely | • Felix Weber* |
| • Urs Bärtschi* | • Dr. Markus Leibundgut* | |

* Zugleich Vorstandsmitglieder des Forschungskreises

I.VW

Direktion:



Prof. Dr. Hato Schmeiser
Vorsitzender Direktor und
Lehrstuhlinhaber



Prof. Dr. Martin Eling
Direktor
und Lehrstuhlinhaber



Prof. Dr. Alexander Braun
Direktor und
Assoziierter Professor



Prof. Dr. Christian Biener
Direktor und
Assoziierter Professor

International Insurance Society's Top20 as “Global Centers of Excellence

- Twenty universities from around the world were recognized again in 2014 by the International Insurance Society as “Global Centers of Excellence” (GCIE) under a certification program for outstanding commitment to advancing insurance knowledge and research.
- The I.VW-HSG was the only Swiss university to receive the coveted GCIE designation for meeting the rigorous criteria and demonstrating that HSG students can learn first and foremost from a designated full-time faculty with appropriate academic qualifications and research expertise



UNL Global Research Insurance Business School RMI Rankings – JRI (2024)

Evaluierungszeitraum: 2019-2023

Rank	Affiliation	Country
1	University of New South Wales [UNSW Business School]	Australia
1	University of Wisconsin-Madison [Wisconsin School of Business]	USA
3	Maoquarie University [Maoquarie Business School]	Australia
4	Temple University [Fox School of Business and Management]	USA
4	University of St. Gallen [School of Finance/Management/Institute of Insurance Economics]	Switzerland
6	University of Georgia [Terry College of Business]	USA
7	Florida State University [College of Business]	USA
8	University of Nebraska-Lincoln [College of Business]	USA
8	National Chengchi University [College of Commerce]	ChinaTaiwan
10	University of Melbourne [Faculty of Business and Economics]	Australia
11	Sun Yat-sen University [Sun Yat-sen Business School and Lingnan College]	China
11	Pennsylvania State University at University Park [Smeal College of Business]	USA
13	University of Mississippi at Oxford [School of Business Administration]	USA
14	St. John's University [Peter J. Tobin College of Business]	USA
15	Vienna University of Economics and Business Administration [Vienna University of Economics and Business]	Austria
16	Goethe-University of Frankfurt [Faculty of Economics and Business Administration]	Germany
17	University of Barcelona [Faculty of Economics and Business]	Spain
18	Nanyang Technological University [Nanyang Business School]	Singapore
19	University of Zurich [Faculty of Business and Economics]	Switzerland
20	University of Erlangen Nuremberg [School of Business and Economics]	Germany

UNL Global Research Insurance Business School RMI Rankings (2024)

JRI, IME, NAAJ, ASTIN, SAJ

Evaluierungszeitraum: 2019-2023

Rank	Affiliation	Country	Article Count	Score
1	Temple University [Fox School of Business and Management]	USA	14	7.46
2	University of Georgia [Terry College of Business]	USA	11	5.75
3	University of Wisconsin-Madison [Wisconsin School of Business]	USA	9	4.83
4	University of St. Gallen [School of Finance/Management/Institute of Insurance Economics]	Switzerland	7	4.79
5	Ludwig Maximilian University of Munich [Munich School of Management]	Germany	8	4.75
6	Florida State University [College of Business]	USA	8	3.42
7	University of Pennsylvania [The Wharton School]	USA	8	2.67
8	St. John's University [Peter J. Tobin College of Business]	USA	5	2.5
9	University of Duisburg-Essen [Mercator School of Management/Faculty of Business Administration and Economics]	Germany	3	2.13
10	University of Munster [Munster School of Business and Economics]	Germany	2	2
11	University of New South Wales [UNSW Business School]	Australia	4	1.96
12	University of Erlangen Nuremberg [School of Business and Economics]	Germany	3	1.92
13	Lingnan University at Hong Kong [Faculty of Business]	China	4	1.75
14	University of South Carolina at Columbia [Darla Moore School of Business]	USA	2	1.67
14	Macquarie University [Macquarie Business School]	Australia	2	1.67
16	Illinois State University [College of Business]	USA	4	1.58
16	University of Hamburg [Hamburg School of Business Administration]	Germany	3	1.58
18	Goethe-University of Frankfurt [Faculty of Economics and Business Administration]	Germany	3	1.42
19	University of Mississippi at Oxford [School of Business Administration]	USA	3	1.33
19	University of Iowa [Tipple College of Business]	USA	3	1.33

Top Downloaded Articles



WILEY

Top Downloaded Article



Congratulations to:

Hato Schmeiser

Whose paper was one of the most downloaded* during its first 12 months of publication in:

RISK MANAGEMENT AND INSURANCE REVIEW

Pricing strategies in the German term life insurance market: An empirical analysis

**Among work published in an issue between 1 January 2022 – 31 December 2022.*



WILEY

Top Downloaded Article



Congratulations to:

Despoina Makariou

Whose paper was one of the most downloaded* during its first 12 months of publication in:

RISK MANAGEMENT AND INSURANCE REVIEW

The multivariate Poisson-Generalized Inverse Gaussian claim count regression model with varying dispersion and shape parameters

**Among work published in an issue between 1 January 2022 – 31 December 2022.*

Neubesetzungen 2022

– die Stellen sind vollständig finanziert aus Mitteln des I.VW und der Fördergesellschaft des I.VW



Prof. Dr. Markus Huggenberger
Assistant Professor

Ab 1. August 2022



Prof. Dr. Despoina Makariou
Assistant Professor

Ab 1. August 2022



Prof. Dr. Manuel Rach
Assistant Professor

Ab 1. August 2022

Hato Schmeiser neu im Vorstand des Deutschen Vereins für Versicherungswissenschaft

Vorstand im Überblick

Brand, Oliver, Prof. Dr.

Lehrstuhl für Bürgerliches Recht, Privatversicherungsrecht, Wirtschaftsrecht und Rechtsvergleichung
Universität Mannheim
68159 Mannheim, Carl-Philipp-Platz

Dreher, Meinrad, Prof. Dr., LL.M.

Lehrstuhl für Europarecht, Bürgerliches Recht, Handels- und Wirtschaftsrecht, Rechtsvergleichung des Fachbereiches Rechts- und Wirtschaftswissenschaften
Johannes Gutenberg-Universität Mainz
55099 Mainz, Jakob-Welder-Weg 9

Gatzert, Nadine, Prof. Dr.

Lehrstuhl für Versicherungswirtschaft und Risikomanagement
Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg
90403 Nürnberg, Lange Gasse 20

Jahn, Andreas, Dr.

Vorsitzender des Vorstands der SV Sparkassenversicherung
70376 Stuttgart, Löwentorstraße 65

Korn, Ralf, Prof. Dr.

Fachbereich Mathematik
Technische Universität Kaiserslautern
67653 Kaiserslautern, Postfach 3049

Kraft, Mirko, Prof. Dr.

Professur für Versicherungsbetriebslehre und wirtschaftswissenschaftliche Grundlagenfächer
Hochschule für angewandte Wissenschaften Coburg
96450 Coburg, Friedrich-Streib-Straße 2

Kremers, Iris

Mitglied des Vorstands
Talanx Deutschland AG
40721 Hilden, Proactiv-Platz 1

Kremers, Iris

Mitglied des Vorstands
Talanx Deutschland AG
40721 Hilden, Proactiv-Platz 1

Nickel-Waninger, Hartmut, Prof. Dr.

24226 Heikendorf

Petin, Jochen, Dr.

Mitglied des Vorstands
Generali Deutschland AG
50670 Köln, Hansaring 40-50

Schmeiser, Hato, Prof. Dr.

Ordentlicher Professor für Risikomanagement und Versicherungswirtschaft
Universität St. Gallen
9000 St. Gallen, Schweiz, Tannenstr. 19

Schradin, Heinrich R., Prof. Dr. (stv. Vorsitzender)

Geschäftsführender Direktor des Instituts für Versicherungswissenschaft der Universität zu Köln
50937 Köln, Kerpener Straße 30

von Koppenfels-Spies, Katharina, Prof. Dr.

Institut für Wirtschaftsrecht, Arbeits- und Sozialrecht, Abt. III: Sozialrecht
Universität Freiburg
79098 Freiburg, Wilhelmstraße 26

Wandt, Manfred, Prof. Dr. (stv. Vorsitzender)

Geschäftsführender Direktor des Instituts für Versicherungsrecht
Goethe-Universität Frankfurt am Main
60629 Frankfurt am Main, Campus Westend - Hausfach H 16, Theodor-W.-Adorno-Platz 3

Aktuelles unter ivw.unisg.ch



Frohe Festtage

Unsere besten Wünsche zum Jahresabschluss senden wir direkt aus der St.Galler Weihnachts-Chocolaterie, in der wir uns auf die Festtage eingestimmt ...

22. Dezember 2023



Podcast zu Parametrischer Versicherung

Im aktuellen -Baloise KASKO Talk-Podcast standen Till Schalltagger von der Baloise und Prof. Dr. Alexander Braun, Associate-Professor für ...

18. Dezember 2023



Congratulations to Three Doctoral Milestones

We are pleased to announce and commemorate the outstanding academic achievements of three exceptional women from our Institute: Arina ...

27. November 2023



Call for Papers – Open Insurance & Datenökosysteme

Gesucht werden wieder innovative Beiträge aus Praxis und Wissenschaft zum Themenbereich Open Insurance und Datenökosysteme. Die zur Veröffentlichung eingereichten Manuskripte werden ...

24. November 2023



The Value of Insurance in a Changing Risk Landscape

Navigating Changing Risk Dynamics: In today's interconnected world, the risk landscape is in flux, with climate and cyber threats ...

22. November 2023



Info Sessions im Herbst 2023 zu Weiterbildungen

Gestalten Sie Ihr Jahr 2024 mit gezielter Weiterbildung und legen Sie den Grundstein für Ihren beruflichen Aufstieg mit unseren ...

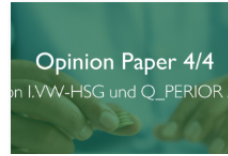
6. November 2023



The Implications of the «Right to be Forgotten for Cancer Survivors»

Six EU countries have already introduced regulatory frameworks on the topic of the "Right to be Forgotten for Cancer ...

14. Oktober 2023



Wertbeitrag und Zukunft des gebundenen Aussendienstes

Das vierte Opinion Paper, das in Kooperation mit der Q_Perior AG (Frank Hammer und Franck Kempfer) und dem I.V.W. ...

13. Oktober 2023

I.VW Weiterbildungsangebot für die Assekuranz

MAS Executive Master HSG Insurance & Financial Services (60 ECTS)	
DAS HSG-Diplomprogramm Insurance Management (30 ECTS)	
CAS Digital Insurance Transformation (15 ECTS)	CAS Customer & Sales Excellence in Insurance (15 ECTS)
Intensivseminar St.Galler AssekuranzForum	Intensivseminar Generalagentur- und Vertriebsmanagement (5 ECTS)
Kurzseminar Basisseminar Fit for Insurance (Deutsch / Englisch)	International course Insurance Innovation in the Age of Data (2 ECTS / Englisch)



Lebenslanges Lernen



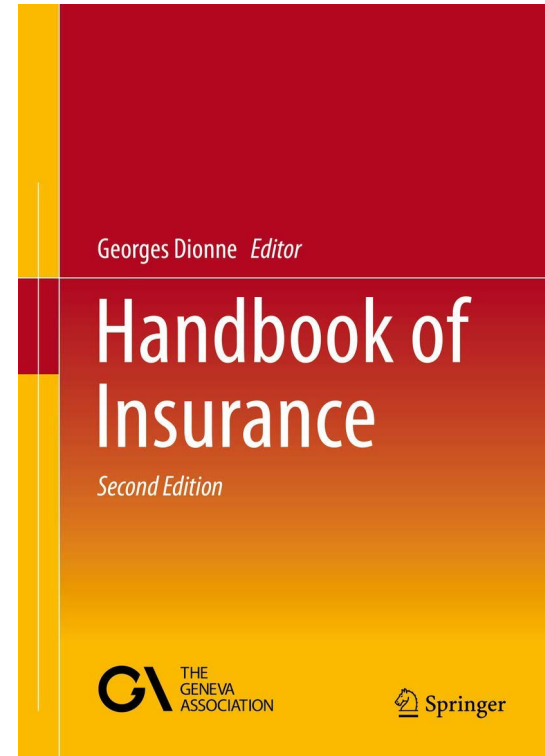
Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

b) Kurzüberblick aktuelle und zukünftige Forschungsarbeiten

Handbook of Insurance – Third Edition, forthcoming

- **Alexander Braun**
Catastrophe Bonds (mit Pauline Barrieu und Despoina Makariou)
Digital Insurance and InsurTech
- **Martin Eling**
Microinsurance (mit David Dror)
Cyber Risk
- **Anastasia Kartasheva**
Private Equity Investments in the Life Insurance Industry
- **Hato Schmeiser**
Life Insurance Financial Products (mit Nadine Gatzert)



The Implications of the “Right to be Forgotten for Cancer Survivors”

Published on the 2nd of September 2023

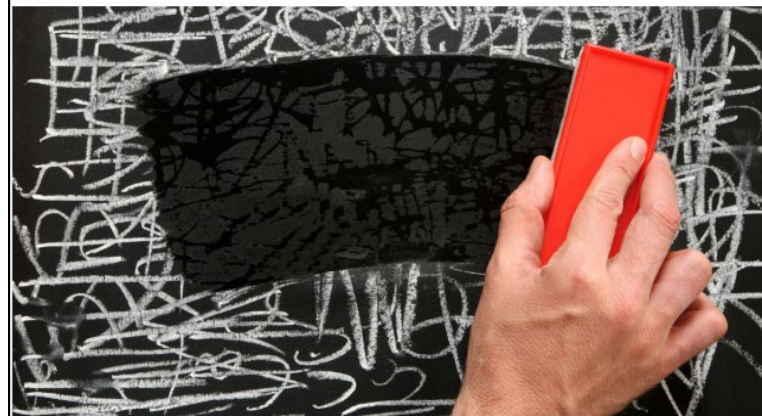
Short Summary

- Six EU countries have already introduced regulatory frameworks on the topic of the "Right to be Forgotten for Cancer Survivors" (RTBF). Based on the EU's "Beating Cancer Plan", it is expected that other countries will soon adopt similar legislation. This study analyzes the impact of this new regulatory framework on policyholders and the insurance industry

The Implications of the “Right to be Forgotten for Cancer Survivors”

Hato Schmeiser

September 2023



Framework für Nachhaltigkeit aus Perspektive der Assekuranz

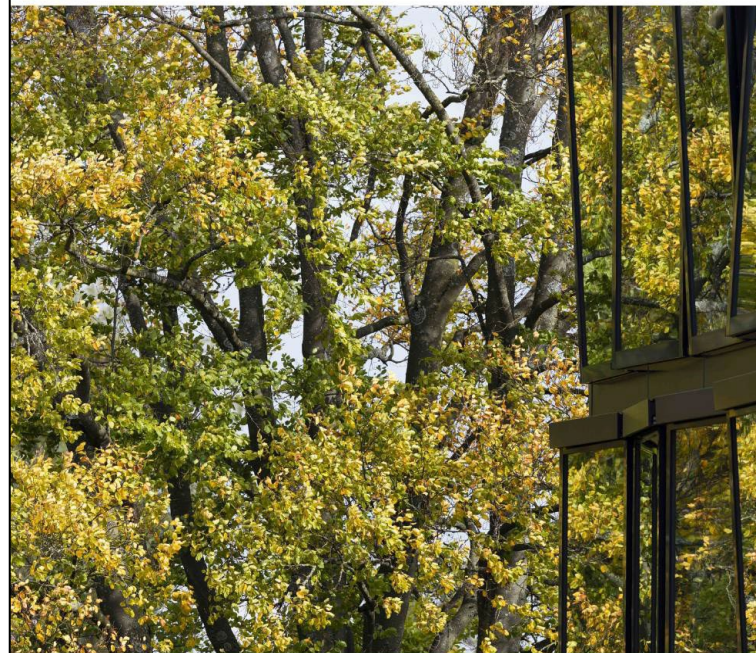
Publiziert am 2. September 2022 mit Berichterstattung in diversen
Medien Zusammenarbeit mit dem Schweizerischen
Versicherungsverband (SVV)

Kernaussagen

- Voraussetzung für eine ökologische und soziale Nachhaltigkeit ist die finanzpolitische Nachhaltigkeit sowie die effektive Nutzung neuer Technologien
- Aufgrund ihrer Funktion als Risikoträger nimmt die Assekuranz eine Schlüsselrolle in der Transformation von Wirtschaft und Gesellschaft hin zu mehr Nachhaltigkeit ein
- Dies zeigen wir anhand von 50 konkreten Beiträgen entlang der gesamten Wertschöpfungskette der Versicherer auf

Framework für Nachhaltigkeit aus Perspektive der Assekuranz

Martin Eling



Zukunft Beratung und Vertrieb (I)


Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

Wertbeitrag und Zukunft des
gebundenen Aussendiensts

Hato Schmeiser
Franck Kempfer
Frank Hammer

Oktober 2023

A close-up photograph of a person's hands in a blue shirt, carefully counting several gold coins on a light-colored surface.

Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

Vergütungen für Beratungen in
der Assekuranz –
Aktuelle Entwicklungen

Hato Schmeiser
Franck Hammer
Franck Kempfer

Januar 2023

A conceptual image showing several white gears of various sizes floating in the air above a hand in a dark suit sleeve, palm up, as if presenting or supporting them.

Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

Neue regulatorische Initiativen zur
Vertriebskostentransparenz:
Welche Effekte sind zu erwarten?

Hato Schmeiser
Franck Kempfer

Oktober 2022

A photograph showing a large amount of shattered, dark glass or stone fragments scattered on a light-colored surface, suggesting a significant impact or crisis.

Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

Die zukünftige
Kundenansprache in der
Versicherungsberatung

Hato Schmeiser
Franck Kempfer

September 2022

A photograph of a person's hand holding a silver pen, pointing at a collection of colorful sticky notes (orange, purple, green) attached to a surface in an office setting.

Zukunft Beratung und Vertrieb (II)

SCHLAGLICHT

Wohin steuert der Vertrieb?

Eine wissenschaftlich-strategische
Nahbetrachtung

Professor Dr. Hato Schmeiser,
Frank Hammer und Franck Kempfer

Der Versicherungsvertrieb sieht sich mit verschiedenen herausfordernden Zukunftsthemen konfrontiert. Mit besonderem Blick auf den unterschiedlichen Vertrieb möchten wir einige dieser Themen im folgenden Beitrag einordnen, bewerten und unsere Schlussfolgerungen dazu darlegen. Für diese Einordnung bieten sich unterschiedliche Themenbereiche an. Ohne eine Priorisierung hinsichtlich ihrer Dringlichkeit für den Vertrieb vornehmen zu wollen, beschäftigen wir uns in diesem Beitrag mit den Herausforderungen des Omnichannel-Ansatzes, der Vertriebsvergütung unter Regulierungsaspekten und abschließend mit dem Wertbeitrag und der Zukunftsfähigkeit des gebundenen Außendienstes. Uns ist bewusst, dass es sich bei den Ausführungen nur um verkürzte Darstellungen handeln kann. Ausführlicher behandeln wir die einzelnen Themen in vier „Opinion Paper“, die online verfügbar sind (siehe Verweis am Ende des Beitrags).

KUNDENZUGANGSKANÄLE UND BEDARFSGERECHTE ANSPRACHE IN DER VERSICHERUNGSBERATUNG

Derzeit bieten weitgehend alle Versicherer eine Vielzahl von Kundenzugangswegen an, die vom Versicherungsnehmer in beliebiger Kombination genutzt werden können. Dies ist für den Versicherer komplex zu handhaben und fehleranfällig hinsichtlich der Synchronisierung von Angebots- und Leistungsinhalten. Dadurch entstehen erhebliche Kosten für die Versicherer, die aus den Prämieinnahmen gedeckt werden müssen. Im Wettbewerb mit neuen, zum Beispiel rein digitalen Anbietern können diese Kosten zu einem Absatzproblem werden, da höhere Preise verlangt werden müssen.

Die Bereitstellung aller Kundenzugangskanäle für alle Kundenzielgruppen ist aus unserer Sicht aus Kostengründen



SCHLAGLICHT

langfristig kaum aufrecht zu erhalten. Dieser Zugangsansatz basiert in der Regel auf einer Mischkalkulation, bei der die Kostenvorteile (Kostennachteile) von Produkten mit geringem Service (umfangreichem Service) nicht oder nur teilweise an den Kunden weitergegeben werden. Mit steigender Wettbewerbsintensität und der Zunahme von Kundengruppen, die digitale Versicherungsabschlüsse bevorzugen, wird sich jedoch ein Preisdruck entwickeln, der reinen digitalen Versicherungsanbietern Vorteile verschafft und damit zu einer Aufspaltung der bisherigen Mischmodelle führt. Wir gehen davon aus, dass es zu einer stärkeren Trennung der Kundenzugangswegen kommen wird, die der Versicherer auch bei der Produktgestaltung berücksichtigen muss. So werden insbesondere nur bestimmte Produkte, die für den Kunden klar von der „Basis“-Deckung abgegrenzt sind, weitergehende Servicekomponenten und vergünstigte Zugänge zu Ökosystemen enthalten können.

Der Vorteil für Kunden und Versicherer besteht darin, dass die Kundensprache bei einer gezielten Segmentierung der Versicherungsnehmer bedarfsgerecht erfolgt. Der Versicherer kann zudem bestimmte Leistungen separat berechnen und ist für diesen Produktteil nicht an regulatorische Rahmenbedingungen (wie z. B. den Gleichbehandlungsgrundsatz) gebunden. Dies hat den Vorteil, dass die Zahlungsbereitschaft bestimmter Kundengruppen besser genutzt werden können, ohne zu Nachteilen für Kunden mit „Basis“-Deckungspräferenz zu führen, da deren Preise dann nicht mehr auf Mischkalkulationen beruhen.

Für eine solche Kundensegmentierung bedarf es unseres Erachtens einer klaren empirischen Evidenz anhand zentraler soziodemographischer Faktoren (wie z. B. Alter, Einkommen, Familienstand, Wohnort etc.). Hierfür bieten sich insbesondere Choice-Based-Conjoint-Analysen an. Aus Präferenzprofilen der Kunden lassen sich Nutzenwerte für Produkte, einzelne Produktbestandteile und Dienstleistungen ermitteln. Der Vorteil aus Sicht des Versicherungsvertriebs liegt auf der Hand: Potenzielle Kunden werden nicht für alle Produkte und Dienstleistungen des Versicherers (inkl. Ökosystem) angesprochen, sondern bedarfsgerecht nur für die Bereiche, für die sie nachweislich Interesse besitzen. Gleichzeitig erfolgt die Kommunikation mit dem Kunden über den Kanal, der sich im Rahmen der Choice-Based-Conjoint-Analyse als der von dieser Kundengruppe als präferiert herausgestellt hat.

Fazit

In der Gesamtschau muss die Rolle der Versicherungsvermittlung stärker an den Kundenpräferenzen der Zielgruppen und selektiven Produktberatungen pro Absatzkanal ausgerichtet werden. Dies wird künftig einen zentralen Wettbewerbsfaktor sein.

VERGÜTUNGEN FÜR BERATUNG UND VERKAUF IN DER ASSEKURANZ

A) AKTUELLE ENTWICKLUNGEN UND HANDLUNGSEMPFEHLUNGEN

Drei grundsätzliche Formen der Vergütung von Beratungsleistungen sind bei gebundenen und ungebundenen Versicherungsvermittlern üblich: 1. Abschluss- und laufende Bestandsprovisionen (bzw. Courtagen bei ungebundenen Vermittlern), die vom Versicherer gezahlt werden; 2. bei der Honorarberatung bezahlt der Auftraggeber (in der Regel der potenzielle Versicherungsnehmer) den Vermittler nach Zetaufwand; 3. bei der Honorarermittlung wird der Zetaufwand dem Auftraggeber nur bei Abschluss eines Versicherungsvertrages (durch den Berater an den Kunden) in Rechnung gestellt. In den meisten Versicherungsarten ist die Abschlussprovision die zentrale Vergütungsform für gebundene und ungebundene Vermittler.

Jedes Vergütungssystem schafft spezifische Anreize! Bei Abschlussprovisionen besteht für den Vermittler der Anreiz, Neuausschlüsse oder Umschichtungen zu erzielen. Bei der Honorarberatung besteht ein Anreiz, besonders ausführlich zu beraten, da die Vergütung typischerweise nach Zeit bemessen wird. Die Vereinbarung eines Kostendeckels kann diesen Aspekt nicht vollständig entschärfen, da auch hier der Anreiz besteht, die vereinbarte Kostenobergrenze voll auszunutzen. Unabhängig vom Vergütungsmodell ist eine Beratung für den Versicherungsnehmer nie kostenlos. Die dabei entstehenden Kosten werden – wie andere Transaktionskosten des Versicherers auch – auf die Prämie umgelegt. In der Gesamtbetrachtung ist die Abwägung aus Sicht des Versicherungsnehmers daher einseitig: Wenn der Verzicht auf persönliche Beratung zu einem Preisverlust führt, muss dieser dem Nutzerwert durch eigene Suchkosten und eine höhere Wahrscheinlichkeit von Fehlentscheidungen gegenübergestellt werden. Eine praktizierte Option in zahlreichen Versicherungsmärkten ist die Einschränkung der Vertragsfreiheit im Bereich der Versicherungsvermittlung und -beratung. In manchen Ländern findet man ein Verbot von Abschlussprovisionen bei Altersvorsorgeprodukten wie Lebensversicherungen (z. B. in Großbritannien und den Niederlanden) oder eine Begrenzung der Provisionshöhe (z. B. in Deutschland in der privaten Krankenversicherung). Ist der Beratungsmarkt jedoch effizient, werden sich Versicherer und Berater auf neue Vergütungsmodelle einigen, die z. B. eine Kostenbegrenzung umfassen, da Berater ihre Dienstleistungen nicht unter einem bestimmten Mindestpreis anbieten werden.

Eine extreme Form der Begrenzung der Provisionshöhe stellt das derzeit in der EU diskutierte generelle Provisionsverbot dar! Neben der Gefahr eines „Advisory Gap“ ist davon

Versicherungswirtschaft
November 2023

Asset-backed reinsurance as a divestment tool for life insurance books with financial guarantees



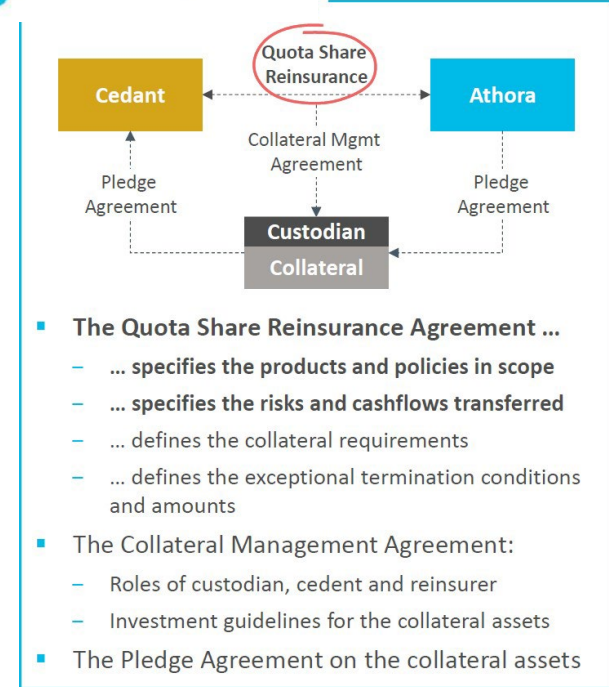
In collaboration with Athora; prepared for the European Reinsurance Roundtable co-hosted by I.VW-HSG and House of Finance, University of Frankfurt in February 2023

Background

- In Europe, there are about € 5tr of guaranteed life insurance liabilities. Following GFC, falling interest rates and Solvency II regime made these liabilities highly capital intensive and volatile.
- In response, the large listed composite insurers are actively divesting legal entities and portfolios. Asset-backed reinsurance is an emerging type of the divestment strategy

Objectives of the study

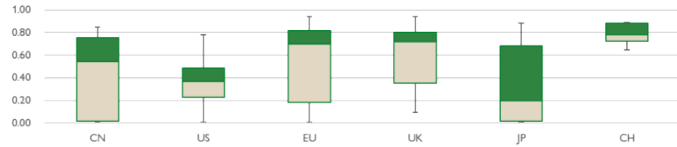
- Explain the supply and demand drivers in life insurance run-off market
- Develop the key metrics of the impact of the divesture on stakeholders and financial performance evaluation
- Derive policy recommendations for regulatory oversight



Risk sharing in the global insurance market



Geographic complexity by HQ country



Background

- Global insurance market is dominated by global insurance groups
- Their activity extends across borders, business areas and regulatory regimes

Research questions

- What is the global footprint and structure of global insurance groups?
- What factors shape group structure? How the structure of the global market affects its capacity to diversify risks, particularly given the fragmented regulatory regimes?
- How do geographic and business complexity affect financial performance?

Methodology

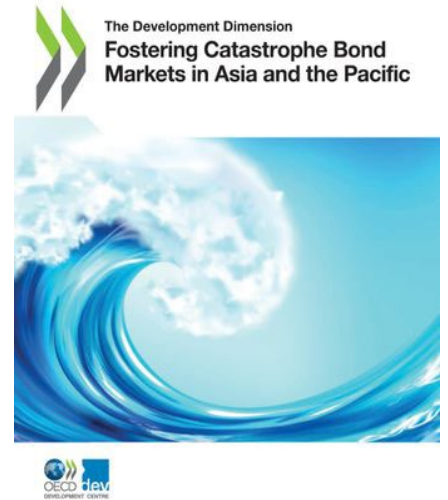
- Build a novel data set of the evolution of the corporate structure of the insurance groups
- Explore how the introduction of Solvency II affected insurer groups' strategies in other insurance markets, particularly US and Asia

Fostering Catastrophe Bond Markets in Asia and the Pacific



Background

- Faced with increasing exposure to natural catastrophes such as tropical storms, earthquakes, floods and droughts, the countries of Asia and the Pacific are in growing need of risk management strategies.
- One of the important challenges is financing disaster-related expenses. Traditional methods are not necessarily sufficient, so governments need to broaden their financial options by exploring innovative approaches.
- This study focuses on the adoption of catastrophe (CAT) bonds as a potentially useful disaster risk financing tool by the countries of the region.
- CAT bonds allow the transfer of disaster risks to investors in capital markets, lightening the load on governments in the event of a natural catastrophe, among other advantages. However, developing a CAT bond market presents challenges, especially for emerging economies.
- This report discusses policy guidelines for countries of the region to consider when developing a CAT bond market. It also explores examples of the use of CAT bonds as a risk transfer mechanism around the world, as well as regional initiatives.







Zahlungsbereitschaft für nachhaltige Versicherungsprodukte






Main results

Effects on the purchasing intention:






- Sustainability attribute 
- Price level 
- Sustainability · Price level 
- Perceived impact 




Effect of sustainability on:

- Brand image 
- Perceived quality 
- Trust 

Other observations

Effects of socio-demographic variables on the purchasing intention:

- Gender 
- Age 
- Income 
- Children 
- Education 

-  Significantly positive effect
-  Significantly negative effect
-  No significant effect

Treffen Kunden bei Kostentransparenz bessere Entscheidungen?

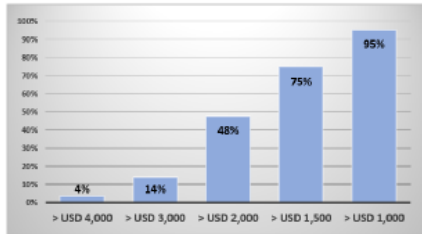


Product Mars

An actively managed fund that invests in companies of various sizes from all over the globe. The portfolio is made up of 500-plus stocks from more than 28 countries. The fund is diversified across sectors offering broad coverage and seeks to provide long-term capital appreciation. The fund typically invests across a wide range of industries, and its holdings are expected to represent a mix of value and growth stocks, as well as a mix of developed and emerging markets stocks, across the capitalization spectrum.

The assets under management constitute 656 Mio. USD. The fund fees are directly paid from your investment and constitute 1.30% per year.

The graph below illustrates how returns on your 1000 USD investment are distributed in the end of 5 year investment horizon. The deduction of total fund fees is reflected in the distribution of future returns. On average, you receive 2116 USD (corresponds to annual return of 15%) in the end of 5th year based on funds historical performance. However, due to capital market uncertainty the final payout may vary. Below you can see possible monetary outcomes with corresponding probability that it materializes. The interpretation of returns distribution is as follows: e.g., the probability of receiving more than 2000 USD is 48% (i.e., the probability of receiving less than 2000 USD is 52%, respectively).



- Hintergrund und mögliche Ziele der Kostentransparenz?
- Aktuelle Diskussion in der EU und in der Schweiz
- Ergebnis 1: Identische Zahlungen, nur Beschreibung variiert → Kunden entscheiden rational
- Ergebnis 2: Identische Zahlungen, Kosten aufgespalten / nicht aufgespalten → Kunden entscheiden rational
- Ergebnis 3: Identische Zahlungen, aber unterschiedliche Kosten → Kunden entscheiden nicht mehr rational
- Ergebnis 4: Identische Zahlungen, identische Kosten, aber Kostenarten unterschiedlich → Kunden entscheiden nicht mehr rational
- Ergebnisse 3 und 4 erscheinen uns sehr problematisch



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

c) Überblick Lehre

Lehrangebot: Überblick (I)

Bachelor

Master

PhD

- Psychology of Risk [5,142; HS]
- Money, Banking & International Finance [5,151/6,144; HS/FS]
- Marketing: Case Study and Self-Study [6,155; FS]
- Introduction to Financial Derivatives [6,156; FS]

Lehrangebot: Überblick (II)

Bachelor

Master

PhD

Master in Banking & Finance Pflichtwahlbereich

- › Financial Institutions (Pflichtbereich) [No. 7,155; HS]
- › Insurance Operations [No. 8,153; FS]
- › Research Seminar Insurance I [8,155; FS]
- › Risk Management and Insurance [8,159; FS]
- › Insurance-Linked Securities [8,163; FS]
- › London Insurance Market [8,168; FS]
- › Asset Liability Management for Insurance Companies [8,178; FS]
- › Research Seminar Insurance II [8,188; FS]
- › Actuarial Models in Life Insurance [8,192; FS]
- › Research Seminar Financial Institutions [8,196; FS]
- › Theory of Risk and Insurance [9,168; HS]
- › Regulation of Financial Systems [9,174; HS]

Wahlbereich

- › Marktrisikomanagement [7,117; HS]
- › Life Insurance [7,146; HS]
- › Applied Business Analytics [7,228; HS]
- › Applied Valuation [7,229; HS]
- › Decision Making under Risk and Uncertainty [7,235; HS]
- › Stochastic Modeling in Finance and Insurance [8,116; FS]
- › Grand Challenge: Impact and Welfare Consequences of Insurance [8,242, FS]

Kontextstudium

- › History of Finance [8,600; FS]
- › History of Insurance [8,601; HS]

Lehrangebot: Überblick (III)

Bachelor

Master

PhD

> [Topics in Insurance Economics \[10,278; FS\]](#)

Überblick neue Lehrangebote (I)

- **MAccFin-Kurs "Stochastic Modeling in Finance and Insurance"**
Ein englischsprachiger Kurs für fortgeschrittene Masterstudierende, der die stochastische Modellierung versicherungs- und finanzwirtschaftlicher Probleme in den Fokus rückt. Studierende sollen durch praktische Anwendungen mit R konkrete Fähigkeiten für eine Tätigkeit im Unternehmen (bspw. ALM, Pricing, Risikosimulationen) erwerben
- **MBF-Kurs "Insurance-Linked Securities"**
Englischsprachiger Pflichtwahlkurs im Master of Banking and Finance, der den Studierenden den Markt für Alternativen Risikotransfer und Insurance-Linked Securities näher bringt. Der Fokus liegt dabei auf NatCat-Risiken und dem bis dato bekanntesten Instrument, der Katastrophenanleihe. Neben qualitativen Elementen umfasst der Kurs insbesondere technische Aspekte, wie das Pricing
- **MUG-Kurs "Applied Business Analytics"**
Dieser Kurs fokussiert die Anwendung statistischer Verfahren auf spezifische Fragestellungen im Unternehmensalltag. Die Studierenden üben den konkreten Einsatz von Data-Analytics mit R
- **MUG-Kurs "Applied Valuation"**
Ein Masterkurs, in welchem Studierende zentrale Fähigkeiten in der Unternehmensbewertung erwerben. Auch dieser Kurs legt besonderen Wert auf die praktische Umsetzung in Form von Cash-Flow Forecasts, Kapitalkostenberechnungen und DCF-Analysen. Zentrale Elemente werden anhand von (Harvard) Cases vertieft



Prof. Dr. Alexander Braun

Associate Professor and Director I.WW

Überblick neue Lehrangebote (II)

- **PhD course on Microeconomics for Finance** – a required PhD first semester course that reviews the core microeconomic models used for finance applications, particularly focused on game theory and contract theory
- **MBF course on Financial Regulation** – a full semester course that provides a comprehensive overview of the main reasons for financial regulation and the current approaches in banking, insurance, securities markets (OTC derivatives, central clearing), payment systems and fintech
- **MBF course on Financial Institutions** – a required full semester course that is currently taught by Martin Brown on the structure of financial intermediation sector and the key functions and risks of the major types of financial institutions (banks, insurers, mutual funds, asset managers, hedge funds, PE)
- **Money, Banking and International Finance** – a bachelor full semester course on monetary economics and international finance with applications to the current policy discussions



Prof. Dr. Anastasia Kartasheva

Associate Professor

Überblick neue Lehrangebote (III)

- **BC-Kurs “Psychology of Risk”**
The course is designed for BC-students interested in the complexity, pitfalls, and psychological dimension of decision making under risk and uncertainty
- **MUG-Kurs “Decision Making under Risk and Uncertainty”**
The aim of this course is for students to familiarize themselves with some fundamental ideas from decision theory and to understand how these help in improving decision making under situations of risk and uncertainty
- **MUG-Kurs “Impact and Welfare Consequences of Insurance”**
The aim of this course is for students to understand the role of insurance and insurance markets in meeting grand societal challenges. A particular focus is on the large "protection gaps" that persist in many areas of economic and social life
- **PhD-Kurs “Topics in Behavioral and Experimental Research”**
This course is designed for PhD students working with behavioral and/or experimental research methods to receive feedback and have in-depth discussions about their own work, including research strategy, methodology, and positioning
- **KTX-Kurs “History of Finance”**
Students get to know the basic etiology of different financial crises including their main causes and consequences as well as the main facts surrounding those crises, get to know the basic ideas and concepts of behavioral economics relevant to explaining financial crises, and will be able to apply the understanding of financial history to form own and original beliefs about contemporary crises



Prof. Dr. Christian Biener

Direktor und Assoziierter Professor



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

d) Überblick Forschung

Publikation Journal of Financial Economics



Multivariate crash risk

- This paper investigates whether multivariate crash risk (MCRASH), defined as exposure to extreme realizations of multiple systematic factors, is priced in the cross-section of expected stock returns.
- We derive an extended linear model with a positive premium for MCRASH, and we empirically confirm that stocks with high MCRASH earn significantly higher future returns than stocks with low MCRASH.
- The premium is not explained by linear factor exposures, alternative downside risk measures, or stock characteristics.
- Extending market-based definitions of crash risk to other well-established factors helps to determine the cross-section of expected stock returns without further expanding the factor zoo.
- Authors: Chabi-Yo, Foussemi / Huggenberger, Markus / Weigert, Florian

Publikation Review of Financial Studies

Insurers as Asset Managers and Systemic Risk

- We explore how the provision of financial guarantees can synchronize the insurers' business models and generate non-diversifiable tail risk of fire sales. We present a model in the context of the U.S. life insurance industry in which variable annuity (VA) guarantees and associated hedging operate within the regulatory capital framework to create incentives for insurers to overweight high-risk and illiquid bonds (“reach-for-yield”)
- We then calibrate the model to insurer-level data and show that, in the event of shocks to asset values or guarantees, the VA-writing insurers' collective allocation to illiquid bonds exacerbates system-wide fire sales to maintain capital ratios, plausibly erasing up to two-thirds of insurers' equity capital
- In addition to assessing the fire-sale risks in the US VA market, the paper identifies a new mechanism for systemic risk in life insurance and develops the methodology to assess the liquidity risks in the insurance sector
- Autors: Ellul, Andrew / Jotikasthira, Pab / Kartasheva, Anastasia / Lundblad, Christian / Wagner, Wolf



Publikation Journal of Economic Behavior & Organisation



Optimal Insurance Deductibles under Limited Information

- When determining the optimal deductible level for an insurance policy, a policyholder faces two limitations. First, uncertainty arises from the randomness of future losses. Second, the opacity of the functional forms of the policyholder's loss distribution and utility function contributes to additional limitations.
- While the academic literature focuses on the former, we additionally include limited information on these functional forms in our model setting to reflect real-world decision-making. That is, we draw on an expected utility framework and analyze the relationship between optimal deductible levels under limited and full information. We also derive several decision rules under limited information in order to approximate the optimal deductible level under full information.
- To support real-world decision-making, these rules could be easily implemented in an online decision aid offered by an insurance broker, a comparison portal for insurance contracts or a consumer protection agency. the methodology to assess the liquidity risks in the insurance sector
- Autors: Fey, Jan-Christian / Schmeiser, Hato / Schreiber Florian



Forschungpreise I.VW (I)

- AFIR-ERM Section Bob Alting von Geusau Prize 2023 Alexander Braun, Martin Eling and Christophe Jaenicke
- Journal of Risk and Insurance Excellence in Reviewing 2023 Alexander Braun, Martin Eling
- Certificate of Achievement (Top Downloaded Article), Journal of Risk and Insurance, 2021-2022. Insurability of Pandemic Risks Anastasia Kartasheva Helmut Gründl, Danjela Guxha, Hato Schmeiser
- Young Economist Best Paper Award at the SCOR-EGRIE 2022 Lan Zou
- Patrick Brockett & Arnold Shapiro Actuarial Award 2022 Martin Eling, Werner Schnell
- HSG Impact Award 2020 Alexander Braun, Niklas Häusle
- AFIR-ERM Research Paper Prize 2019 Kwangmin Jung
- Best Paper Award 2019 of the International FinTech, InsurTech & Blockchain Forum Alexander Braun, Niklas Häusle, Stephan Karpischek
- Shin Research Excellence Award 2019 (Geneva Association and International Insurance Society) Alexander Braun, Sebastian Utz, Jiahua Xu
- 1st Place Career Award of the DZ Bank Group – Category Master Theses Arina Brutyan
- SCOR Actuarial Prize Winner 2018 at Asia-Pacific Risk and Insurance Association (APRIA) Martin Eling, Kwangmin Jung
- Highly Commended Award Winner 2018, Journal of Risk Finance. Literati Network Awards for Excellence Daliana Luca, Hato Schmeiser
- Les B. Strickler Innovation in Instruction Award, awarded by the American Risk and Insurance Association 2018 Martin Eling, Martin Lehmann, Vera Lüchinger, Sarah Maria Nordt
- Peer-to-Peer Insurance in the Light of Behavioral Economics – Simulation Study Using the Example of Friend Insurance 3rd Place SCOR-Prize for Actuarial Sciences Actuarial Conference (ICA), Berlin Markus Haas
- Dorfman Award (Best PhD Paper) 2018 of the Western Risk & Insurance Association (WRIA) Florian Klein
- Casualty Actuarial Society Award 2017 of the American Risk and Insurance Association (ARIA) Alexander Braun
- Dorfman Award (Best PhD Paper) 2017 of the Western Risk & Insurance Association (WRIA) Lukas Reichel
- Nomination for the SCOR/EGRIE Young Economist Best Paper Award (Top 3 Paper), European Group of Risk and Insurance Economists 2016 Semir Ben-Ammar, Alexander Braun, Martin Eling

Forschungpreise I.VW (II)

- Les B. Strickler Innovation in Instruction Award, awarded by the American Risk and Insurance Association 2016 Martin Eling, Ruo Jia with a group of 12 HSG Students
- JIR Article of the Year, awarded by the National Association of Insurance Commissioners for “Basis Risk, Procyclicality, and Systemic Risk in the Solvency II Equity Risk Module,” 2016 Journal of Insurance Regulation, Vol. 33, 2014, No. 1, S. 1–39 Martin Eling, David Pankoke
- Pencer L. Kimball Award 2016 (National Association of Insurance Commissioners) Martin Eling, David Pankoke
- Dorfman Award (Best PhD Paper) 2016 of the Western Risk & Insurance Association (WRIA) Semir Ben Ammar
- Early Career Scholarly Achievement Award 2015 of the American Risk and Insurance Association (ARIA) Martin Eling
- Journal of Insurance Issues Best Paper Award 2014 (JII/CSIR, New York) Alexander Braun, Hato Schmeiser, Florian Schreiber
- Shin Research Excellence Award 2014 (Geneva Association and International Insurance Society), London Christian Biener, Martin Eling und Jan Wirfs
- Outstanding Paper Award 2013, Journal of Risk Finance (Literati Network Award for Excellence) Hato Schmeiser, Nadine Gatzert
- Highly Commended Award Winner 2013, Journal of Risk Finance (Literati Network Awards for Excellence) Dorothea Diers, Martin Eling, Christian Kraus, Andreas Reuss
- Risk Management & Insurance Review Best Perspective Article Award 2013 of the American Risk and Insurance Association (ARIA) Martin Eling
- Variance Best Paper Award 2014 of the Casualty Actuarial Society (CAS) Martin Eling, Sebastian Marek
- Spencer L. Kimball Award 2010 (National Association of Insurance Commissioners) Martin Eling, Ines Holzmüller
- Cooperation Prize for Business 2010 (University of Ulm) Martin Eling
- Teaching Bonus for 2010 (University of Ulm) Martin Eling
- Variance Best Paper Award 2009 of the Casualty Actuarial Society (CAS) Hato Schmeiser, Martin Eling, Thomas Parnitzke
- Risk Management & Insurance Review Best Perspective Article Award 2008 of the American Risk and Insurance Association (ARIA) Martin Eling, Hato Schmeiser, Joan Schmit
- Ernst-Meyer Prize 2007 of the International Association for the Study of Insurance Economics (The Geneva Association), Dissertation Award Nadine Gatzert
- Acatis-Value-Prize 2006 (2nd Place, Dissertation Award) Martin Eling
- Risk Management & Insurance Review Best Feature Article Award 2005 of the American Risk and Insurance Association (ARIA) Hato Schmeiser

Publikationen in Journals (I)

- Optimal Insurance Deductibles under Limited Information
Hato Schmeiser, Jan-Christian Fey, Florian Schreiber
Journal of Economic Behavior and Organization (forthcoming)
- Big Data, Risk Classification, and Privacy in Insurance Markets
Hato Schmeiser, Martin Eling, Danjela Guxha and Irina Gemmo
Geneva Risk and Insurance Review (forthcoming)
- Private Equity Investments in the Life Insurance Industry
Anastasia Kartasheva
Handbook of Insurance (forthcoming)
- Risk Classification with On-Demand Insurance,
Alexander Braun, Niklas Haeusle, Paul Thistle
Journal of Risk and Insurance, Vol. 90, No. 4, 975–990

Publikationen in Journals (II)

- Cyber Insurance-Linked Securities,
Alexander Braun, Martin Eling, Christoph Jaenicke
ASTIN Bulletin, Vol. 53 (2023), No. 3, 684–705.
- The Credit Suisse CoCo Wipeout: Facts, Misperceptions, and Lessons for Financial Regulation
Patrick Bolton, Wei Jiang and Anastasia Kartasheva
Journal of Applied Corporate Finance Vol. 35(2) (2023), 66-74.
- New Advances on Cyber Risk and Cyber Risk Insurance
Martin Boyer, Martin Eling
Geneva Papers on Risk and Insurance (2023)
- Recovery Mode: Non-Cognitive Skills After the Storm
Christian Biener, Andreas Landmann
World Development, Vol. 164 (2023)
- Insurance Literacy is Different
Martin Eling, Christoph Jaenicke
Journal of Insurance Issues (2023)

Publikationen in Journals (III)

- › Who chooses which retirement income? A CPT-based analysis
An Chen, Manuel Rach
Review of Behavioral Economics, Vol. 10(3):203-227 (2023)
- › Actuarial fairness and social welfare in mixed-cohort tontines
An Chen, Manuel Rach
Insurance: Mathematics and Economics, Vol. 111 (2023), 214-229
- › On Consumer Preferences for Investment Guarantees
Daliana Luca, Hato Schmeiser, Florian Schreiber
Geneva Papers on Risk and Insurance, Vol. 48 (2023), 906-940
- › The Economic Impact of Extreme Cyber Risk Scenarios
Martin Eling, Mauro Elvedi and Greg Falco
North American Actuarial Journal, Vol. 27 (2023), 429-443
- › Risk pooling and solvency regulation: A policyholder's perspective
Peter Albrecht, Markus Huggenberger
Journal of Risk and Insurance, (2022)
- › On the Optimal Management of Counterparty Risk in Reinsurance Contracts
Lukas Reichel, Hato Schmeiser, Florian Schreiber
Journal of Economic Behavior and Organization, Vol. 201 (2022), 374-394

Publikationen in Journals (IV)

- › Der vollkommene Markt – ein nahendes Dilemma der Assekuranz?,
Alexander Braun, Martin Fleischer, Aneta Ufert, Frank Walthes
Zeitschrift für die gesamte Versicherungswissenschaft, Vol. 111 (2022), 217–243.
- › Insurers as Asset Managers and Systemic Risk
Andrew Ellul, Chotibhak Jotikasthira, Anastasia Kartasheva, Christian Lundblad and Wolf Wagner
Review of Financial Studies, Vol. 35 (2022), 5483-5534
- › Bequest-embedded annuities and tontines
An Chen, Manuel Rach
Asia-Pacific Journal of Risk and Insurance, Vol. 16 (2022) 1-49.
- › Surrender and Liquidity Risk in Life Insurance
Hsiaoyin Chang, Hato Schmeiser
Quantitative Finance, Vol. 22 (2022), 761-776.
- › Pricing Strategies in the German Term Life Insurance Market: An Empirical Analysis
Jonas Jahnert, Hato Schmeiser, Florian Schreiber
Risk Management and Insurance Review, Vol. 25 (2022), 19-34.

Working Papers on Risk Management and Insurance

- > **No. 269**
Building Economic Resilience to Pandemic Risk in Switzerland
Anastasia Kartasheva
- > **No. 268**
Comparing retirement plans with almost stochastic dominance
An Chen, Alfred Mueller and Manuel Rach
- > **No. 267**
Time consistency in optimal retirement planning
An Chen, Frank Bosserhoff and Manuel Rach
- > **No. 266**
Funded Reinsurance as a Divestment Tool for Life Insurance Books with Financial Guarantees
Anastasia Kartasheva
- > **No. 265**
Supply of Cyber Risk Insurance
Martin Eling, Anastasia Kartasheva and Dingchen Ning
- > **No. 264**
The tontine puzzle
An Chen, Manuel Rach
- > **No. 263**
Who Monitors Financial Institutions? Evidence from Catastrophe Risks in Insurance
Christoph Basten, Anastasia Kartasheva
- > **No. 262**
Structure and Complexity of Global Insurance Groups
Artur Dobysh, Anastasia Kartasheva
- > **No. 261**
Individuals' demand for retirement products
An Chen, Manuel Rach
- > **No. 260**
Purchasing Peace of Mind
Christian Biener, T. Epper, and Felix Walther
- > **No. 259**
What matters more – being a Green Company or offering Green Products?
Jonas Jahmert
- > **No. 258**
Precision of Ratings
Anastasia Kartasheva, Bilge Yilmaz



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

e) Überblick Studien und Future.Value

Studien am I.VW (2023 / 2022)


Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

Wertbeitrag und Zukunft des gebundenen Aussendienstes

Hato Schmeiser
Franck Kempfer
Frank Hammer

Oktober 2023



Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

Vergütungen für Beratungen in der Assekuranz – Aktuelle Entwicklungen

Hato Schmeiser
Frank Hammer
Franck Kempfer

Januar 2023



Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

Neue regulatorische Initiativen zur Vertriebskostentransparenz: Welche Effekte sind zu erwarten?

Hato Schmeiser
Franck Kempfer

Oktober 2022



Universität St.Gallen
Institut für Versicherungswirtschaft

Q_PERIOR

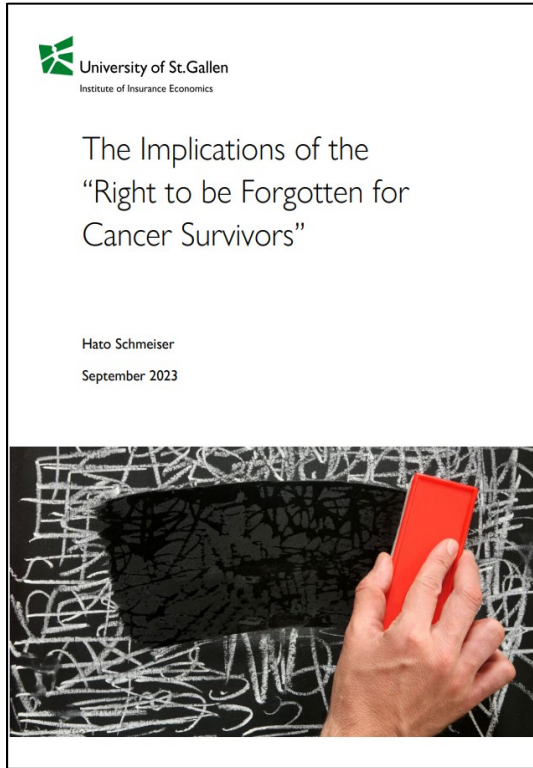
Die zukünftige Kundenansprache in der Versicherungsberatung


Hato Schmeiser
Franck Kempfer

September 2022



Studien am I.VW (2023 / 2022)



 University of St. Gallen
Institute of Insurance Economics

The Implications of the
“Right to be Forgotten for
Cancer Survivors”

Hato Schmeiser
September 2023



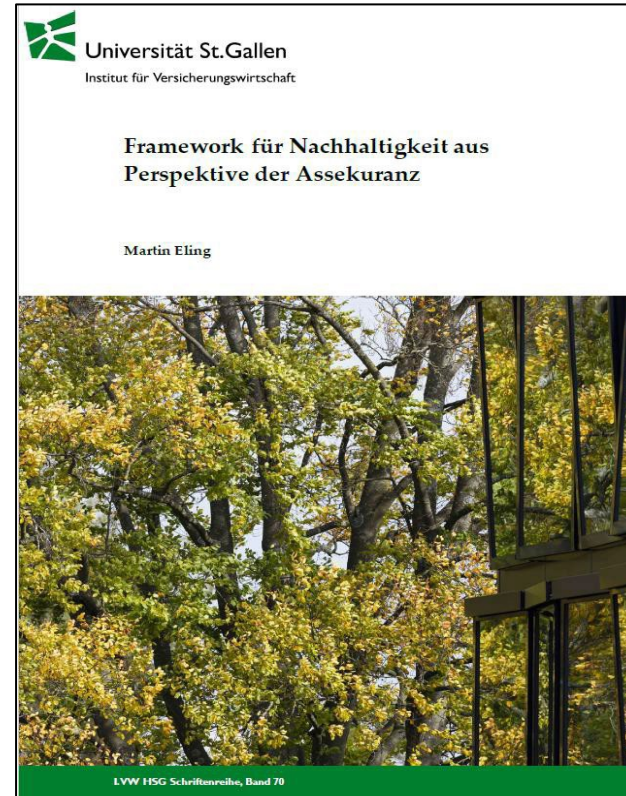
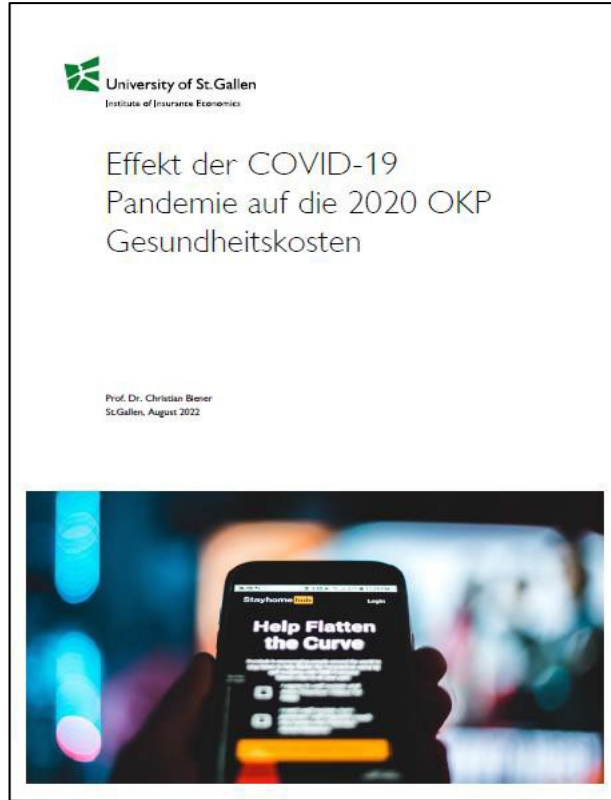
 University of St. Gallen
Institute of Insurance Economics

Anastasia Kartasheva

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

FEBRUARY
2023

Studien am I.VW (2023 / 2022)



Future.Value – Angebot

Leistungspakete

Pakete / Leistungen	Information	Researcher	Developer	International ¹
Informationsaustausch				
St.Galler Trendmonitor Magazin (4x/Jahr gedruckt & PDF)	x	x	x	x
Angewandte Forschung / Studien Zugang zu Studien & Publikationen	x	x	x	x
Young Talents Individueller Anlass nach Absprache		x	x	
Netzwerk				
LVW Jahrestagung 1x/Jahr «Die andere Tagung»	1 Freiplatz	3 Freiplätze	5 Freiplätze	1 Freiplatz
Future.Talk (physisch u/o digital) min. 3x/Jahr	2 Freiplätze	4 Freiplätze	10 Freiplätze	1 Freiplatz*
Partnertreffen Treffen der Kontaktpersonen alle 2 Jahre	1 Freiplatz	1 Freiplatz	1 Freiplatz	1 Freiplatz
Weiterbildung				
Basisseminar «Fit for Insurance» DE oder EN	1 Freiplatz/Jahr	2 Freiplätze/Jahr	4 Freiplätze/Jahr	1 Freiplatz/Jahr
Partner-Rabatt 10% Rabatt auf die Kursgebühr pro LVW+HSG Executive-Programm bei mind. 2 Teilnehmern/Firma	x	x	x	x
Jahresbeitrag der Projektpartner (exkl. 7.7% MwSt.)	CHF 8'800	CHF 14'900	CHF 17'000	CHF 5'000

¹ Das «international» Paket ist exklusiv für Versicherungsunternehmen mit Hauptsitz ausserhalb der Schweiz entwickelt worden.

*Dieses Paket ermöglicht es zwei Personen an internationalen Future.Talks teilzunehmen.

Kontakt:



Prof. Dr. Christian Biener
Associate Professor



Melisa Alispahic
Head Future.Value



Future.Value – Partnerunternehmen

Future.Value erfüllt für die Projektpartner die wichtigen Funktionen des «Trendmonitoring», des «Managementdialog» sowie des «wissens- und Talentmanagement».

Über 40 Partnerunternehmen nutzen diese Plattform.

accenture

ad
cubum

adnovum

alabus
smarter process management

Allianz
Suisse



baloise

BearingPoint.

Branchen Versicherung
Assurance des métiers
Assicurazione dei mestieri

CAPCO
a wipro company

Capgemini

cognizant

CSS

die Mobiliar

EY
Building a better
working world

GENERALI
Versicherungen

GrEco
International
Risiko- und
Versicherungs-
management

groupe
mutuel

GVB

Helsana

helvetia

KESSLER

msg
L i f e

Pax

pwc

Q_PERIOR

salesforce

sanitas

SAP

ASA | SVV
Schweizerischer Versicherungsverband
Association Suisse d'Assurances
Associazione Svizzera d'Assicurazioni
Swiss Insurance Association

SCOR

S//B/A

SUVA

SWICA

SwissLife

Swiss Re

synpulse™
solve. evolve

vaudoise

VERSICHERUNGS
KAMMER


VISANA
Rundum gut betreut.


Future.Value – Veranstaltungen (I)



Save the date: I.VW
Jahrestagung 2024 – The Past,
Present, and Future of
Insurance

 6.9.2024


 8:15 - 18:00

WBZ-HSG
Weiterbildungszentrum
 Holzweid, Holzstrasse 15, 9010
St.Gallen




Future.Talk 2/2024 –
Navigating the AI Revolution


 18.6.2024


 Folium, Kalenderplatz 6, Zürich,
Schweiz



Podiumsdiskussion –
Kostenexplosion im
Gesundheitswesen – Mythos
oder Realität?


 21.5.2024


 18:30 - 21:00


SQUARE at the University of
St.Gallen (Building 11),
 Guisanstrasse, St. Gallen,
Schweiz



Future.Talk 1/2024 – Insurance
Trends: Was erwartet uns in
den nächsten Jahren?

 20.3.2024

 13:00 - 18:30


 Adnovum AG, Badenerstrasse
170, Zürich, Schweiz


Future.Value – Veranstaltungen (II)



Podiumsdiskussion mit Prof. Dr.
Martin Eling


 14.12.2023

 18:15 - 19:45

 SQUARE at the University of
St. Gallen (Building 11),
Guisanstrasse, St. Gallen, Schweiz




Future.Talk 3/2023: Data-Driven
Insurance und die Zukunft in
der Cloud


 14.6.2023

 13:30 - 18:15




Future.Talk 2/2023: Aktuelle
Herausforderungen im Kunden-
und Vertriebsmanagement


 5.4.2023

 13:30 - 18:00



I.VW Jahrestagung 2023
«Health & Lifestyle»


 6.9.2023

 8:15 - 18:00



Future.Talk 1/2023 powered by
insureNXT

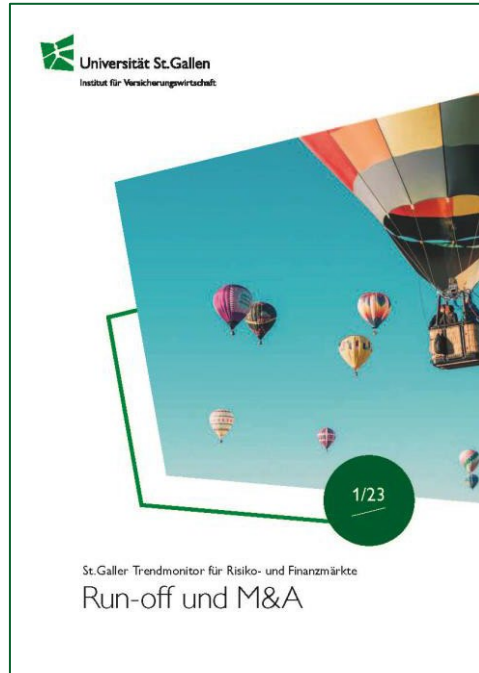
 14.2.2023

 13:30 - 18:00

Future.Value – Jahrestagung 2023 «Health & Lifestyle»



Future.Value – St.Galler Trendmonitor für Risiko- und Finanzmärkte



Kontakt:



Manuel Mezger

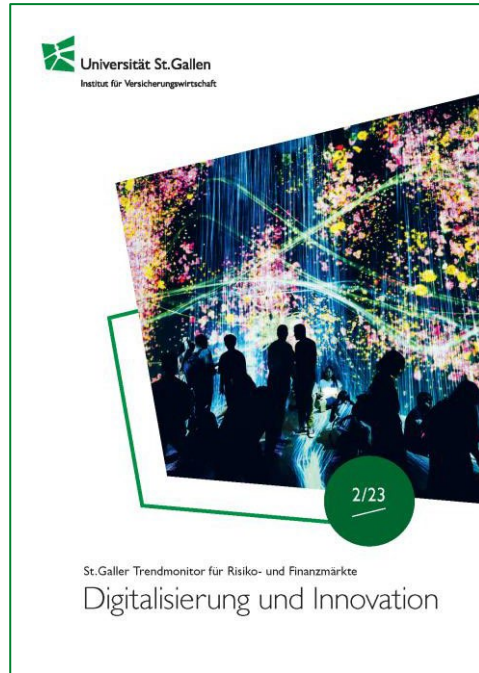
Project Manager



Felix Maximilian Walthes

Project Manager

Future.Value – St.Galler Trendmonitor für Risiko- und Finanzmärkte



Kontakt:



Manuel Mezger

Project Manager



Felix Maximilian Walthes

Project Manager



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

f) Neuigkeiten Weiterbildung

I.VW Weiterbildungsangebot für die Assekuranz

RABATT FÜR
FUTURE.VALUE

MAS Executive Master HSG Insurance & Financial Services (60 ECTS)	
DAS HSG-Diplomprogramm Insurance Management (30 ECTS)	
CAS Digital Insurance Transformation (15 ECTS)	CAS Customer & Sales Excellence in Insurance (15 ECTS)
Intensivseminar St.Galler AssekuranzForum	Intensivseminar Generalagentur- und Vertriebsmanagement (5 ECTS)
Kurzseminar Basisseminar Fit for Insurance (Deutsch / Englisch)	International course Insurance Innovation in the Age of Data (2 ECTS / Englisch)



Lebenslanges Lernen

Neuerungen ab 2022

- Verstärkte Weiterentwicklung in Richtung «Blended Learning», darum Integration von Digitaltagen im Diplomprogramm und auch neue Online-Formate
- Optimierung des Executive MBA Programms durch klare Struktur (DAS + 2 CAS) und zeitliche Anschlussfähigkeit, die Module innerhalb von 2 Jahren zu absolvieren
- Dabei: Überführung in ein Executive Master HSG
- Neues CAS-Programm zu Customer Excellence
- Ausbau der Online-Programme im englischsprachigen Raum durch Kooperation mit der Digital Insurance Agenda in Amsterdam
- Fit for Insurance Online-Seminar in Englisch
- Neue Kurz-Seminare zu aktuellen Themen

I.VW Weiterbildungsübersicht (I)

Lehrgänge

EMBA- / DIPLOM-LEHRGANG



Executive MBA HSG Insurance and Financial Services

Das modulare Programm für Führungskräfte aus der Versicherungs- und Finanzbranche, die den Wandel und die Neuausrichtung im digitalen Zeitalter aktiv und unter Einbezug von Best Practices aus den USA und Europa erfolgreich mitgestalten.

Dauer: 75 Tage
ECTS-Punkte: 75
Startdatum: 14.01.2022



HSG-Diplomprogramm Insurance Management

Die hochkarätige Management-Weiterbildung bietet eine umfassende und praxisorientierte Vertiefung in relevante und aktuelle Themenbereiche der Versicherungswirtschaft für mittlere und obere Führungskräfte.

Dauer: 36 Tage
ECTS-Punkte: 30
Startdatum: 20.02.2022

ZERTIFIKATS-LEHRGÄNGE



CAS Digital Insurance Transformation

Erhalten Sie einen Überblick über digitale Innovationen in der Versicherungswirtschaft und erleben Sie das «Digital Mindset» im Silicon Valley.

Dauer: 17 Tage
ECTS-Punkte: 15
Startdatum: 08.02.2022



CAS Customer Excellence in Insurance & Financial Services

Vertiefen Sie sich im professionellen Kundenmanagement der Versicherungs- und Finanzbranche und erhalten Sie Einblick in neueste Ansätze der «Behavioral Insurance & Finance»-Prinzipien.

Dauer: 18 Tage
ECTS-Punkte: 15
Startdatum: 04.04.2022

Seminare

INTENSIV-SEMINARE



St.Galler AssekuranzForum

Das etablierte Junior Management-Programm richtet sich an Nachwuchsführungskräfte des Innen- und Aussendienstes und dient der Vorbereitung auf neue Funktionen und Karriereschritte.

Dauer: 10 Tage
ECTS-Punkte: 5 (optional)
Startdatum: 08.05.2022



Generalagentur-Management Seminar

Das im deutschsprachigen Raum einzigartige Management- und Leadership Seminar für Führungskräfte und Unternehmer, die an der Nahtstelle zum Kunden erfolgreich agieren möchten.

Dauer: 5 Tage
ECTS-Punkte: 2 (optional)
Startdatum: 21.03.2022



Broker-Management Seminar

Fach- und Führungskräfte im Maklermarkt erhalten ein Update zu aktuellen Management- und Führungsthemen. In Kooperation mit dem Brokerverband SIBA.

Dauer: 4 Tage
ECTS-Punkte: 2 (optional)
Startdatum: 22.11.2022

KURZSEMINARE



Bancassurance Seminar

Im kompakten Format vertiefen Sie Ihr Wissen zu Erfolgsmodellen und Strategien im Allianzgeschäft von Banken und Versicherungen.

Dauer: 3 Tage
Startdatum: 18.01.2022



Basisseminar Fit for Insurance

Das etablierte Kurzseminar richtet sich an Neu- und Quereinsteiger in der Versicherungswirtschaft und vermittelt einen professionellen Einblick in die Branche.

Dauer: 3 Tage
Startdatum: 01.03.2022 / 21.09.2022 / 02.11.2022



Asset-Liability-Management für Versicherungen

Dieses neue Kurzseminar richtet sich primär an Führungskräfte von Lebensversicherungen und Pensionskassen.

Dauer: 3 Tage
Startdatum: 12.01.2022

I.VW Weiterbildungsübersicht (II)

INTERNATIONAL COURSES

Online International



Fit for Insurance (English)

This compact online seminar deepens the knowledge of newcomers and career changers of the international insurance industry.

Duration: 6 weeks
Time investment: 5 hours / week
Start date: January 7, 2022



Next Level Insurance Innovation in the Age of Data

Jointly offered with the Digital Insurance Agenda (DIA), this online programme enhances European insurance executives on innovation and digitalisation management.

Duration: 8 weeks
Time investment: 3 hours / week
Start date: September 28, 2021

Inhouse Seminare



Prof. Dr.
Hato Schmeiser



Prof. Dr.
Martin Eling



Prof. Dr.
Alexander Braun



Prof. Dr.
Christian Biener



Prof. Dr.
Anastasia Kartasheva

Netzwerk Events



Future.Talk

Für unsere über 40 Projektpartner bieten wir ca. dreimal pro Jahr eine Wissensplattform an, um neueste Forschungserkenntnisse der Praxis vorzustellen und gemeinsam zu diskutieren. Die Teilnahme ist für Partnerunternehmen des Future.Value-Netzwerks gratis.

Zeitaufwand: 3-4h
Startdatum: 3 Events / Jahr



Future.Value Online

In verschiedenen Live Sessions vermitteln Ihnen die Professorinnen des Instituts spannende Insights zu den aktuellen und zukünftigen Herausforderungen des Versicherungsmanagements. Die Teilnahme ist für Partnerunternehmen des Future.Value-Netzwerks gratis.

Zeitaufwand: 2-3h Live Sessions
Startdatum: 3 Events / Jahr



I.VW Jahrestagung

Der Dialog mit den Future.Value-Partnerunternehmen zu wichtigen Themen der Versicherungsindustrie steht im Mittelpunkt dieser jährlichen Fachtagung. Am Vortag findet das I.VW Alumnitreffen der Weiterbildungsprogramme statt.

Zeitaufwand: 1 Tag / Jahr
Startdatum: 09.09.2021 / 08.09.2022

Executive Education: I.VW Insight Modules for Executives



- NPS and Insurer's Profitability
- Willingness To Pay (WTP) and Life Insurance Pricing
- Consumers' Perceptions and Purchasing Behavior of Sustainable Insurance Products
- Digital Monitoring and Risk Attitude towards On-Demand Insurance



- Will I Lie to You? Chatbots and Honesty Norms
- Demand-Side Costs of Telematics Contracts
- Demand-Side Effects of Claims Non-Payment
- Mitigating Moral Hazard through Reciprocal Motives



- Insurance Protection Gaps
- Infrastructure Financing
- Private Equity Acquisitions in Insurance
- Too-Big-to-Fail



- Is Cyber Risk Insurable?
- Future of Work and Implications for Social Security
- Insurability of Pandemics and the Performance of the Insurance Industry During COVID 19
- Insurance 2030: Quo Vadis?



- Management of Extreme Events Risks
- New Business Models in the Insurance Industry
- Data Analytics for Insurance Executives
- Climate Risk and Sustainable Insurance

Executive Education: I.VW-HSG/DIA Online-Programm

Next Level Insurance Innovation in the Age of Data

ONLINE INTERACTIVE
KICK-OFF 28 SEPT 21

8 WEEKS
3 HRS PER WEEK
2,500 EURO

LEARN FROM THE LEADERS

ONLINE EXECUTIVE EDUCATION COURSE



PROGRAM DIRECTORS

Alexander Braun

Director at the Institute of Insurance Economics and Professor in Insurance and Capital Markets at the University of St. Gallen.

Roger Peverelli

Co-founder Digital Insurance Agenda (DIA) and best selling author on the digital future of financial services.



DIGITAL INSURANCE AGENDA

A joint initiative by the University of St. Gallen and Digital Insurance Agenda to accelerate innovation

Course Program

28 SEPTEMBER KICK-OFF: DATA IS THE GAME CHANGER OF THE NEXT DECADE OF INSURANCE

- Understand the four trends that create The Perfect Storm for the next level of insurance innovation.
- Explore the principles of data driven value creation and how to treat data as an asset.
- Identify the key challenges for insurance companies to thrive in the next phase of insurance.

19 OCTOBER MODULE 3: TRANSFORMING THE INSURANCE VALUE CHAIN

- Optimise the portfolio and performance across the value chain.
- Learn how to combine artificial intelligence and human intelligence for optimal impact.
- Get inspired: how insurtech enablers accelerate value chain innovation.

9 NOVEMBER MODULE 6: PEOPLE FIRST, TALENT AND CULTURE IN THE FUTURE OF INSURANCE

- Identify essential skills for the Age of Data.
- Create an effective culture for innovation with data.
- Discuss how to win the war for data talent – inspired by success cases.

5 OCTOBER MODULE 1: DATA ANALYTICS FOR INSURANCE EXECUTIVES

- Learn all you need to know as a senior executive about advanced uses of data and models.
- Gain a fundamental understanding of AI: from evolution to application.
- Assess yourself how data driven you are, based on the data savviness maturity model.

26 OCTOBER MODULE 4: DATA-DRIVEN SERVICE ENGINEERING IN INSURANCE

- Recognise convergence to perfect markets and the role of services as differentiator.
- Understand and apply contextual thinking, service engineering and service innovation.
- Find out about platform strategies, network effects and stored value.

16 NOVEMBER MODULE 7: INSURANCE BUSINESS MODEL INNOVATION IN THE AGE OF DATA

- Learn how to create successful data driven business models from scratch.
- Understand Open Innovation principles and other new ways of working.
- Consider challenges in large organisations: how far can you get away from the traditional core business?

12 OCTOBER MODULE 2: CUSTOMER EXCELLENCE IN INSURANCE IN THE AGE OF DATA

- Meet the new customer: who are your future clients?
- Reinvent customer engagement: new principles and the role of data.
- Understand the difference between customer centric innovation vs. data centric innovation.

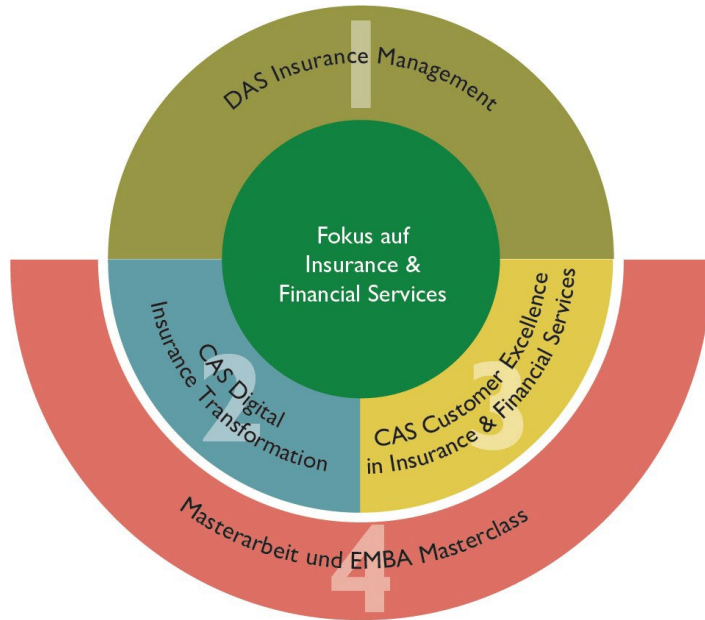
2 NOVEMBER MODULE 5: THE ROLE OF DATA IN DIGITAL ECOSYSTEMS

- Interpret the reconfiguration of industries and blurring boundaries.
- Identify the different roles in the ecosystem and determine what it takes to become an orchestrator.
- Learn how to build effective digital and data partnerships.

23 NOVEMBER MODULE 8: THINKING BEYOND TOMORROW. WHAT'S NEXT IN THE AGE OF DATA

- Take a future look at long term disruptive scenarios for the insurance industry.
- Recognise possibilities from new data streams, such as DNA.
- Discuss projections for advanced technologies, such as blockchain.

Anrechenbarkeit an den Executive MBA Insurance and Financial Services



	Bestandteil	Schwerpunkte/Kurswochen
Pflicht	Teil 1: DAS Diplomprogramm Insurance Management	Strategisches Management Schaffung von Kundenwert Operations- und Prozessmanagement Finanzielle Führung Innovative Geschäftsmodelle Transformation und Leadership
	Teil 2: CAS Digital Insurance Transformation	Digitale Strategien und Ökosysteme Daten-Driven Insurance (KI und neue Technologien) Insurance Disruption Week @ Silicon Valley (Exkursion) Leading Digital Transformation: Agiles Management
Wahl	Teil 3: CAS Customer Excellence in Insurance & Financial Services	Customer Behavior in Insurance & Finance Datenbasiertes Vertriebsmanagement Service Design & Produkt-Innovation @ Berlin (Exkursion) Kundenzentrierte Organisation
Pflicht	Teil 4: Masterarbeit und EMBA Masterclass	Wissenschaftlich arbeiten und überzeugen Virtuelle EMBA Masterclass Masterarbeit und Betreuung Diplomprüfung (Disputation)

II) Überblick Forschungsteams





Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

a) Ausblick

Themenübersicht – laufende Projekte (I)

- The Structure and Complexity of the Global Insurance Market
- Can Private Equity Fix Insurance?
- Rating Standards for Catastrophic Risks and Insurers' Risk-taking

- Sind Cyber Risiken versicherbar?
- Chancen und Risiken von AI im Versicherungsbereich
- Mikroversicherung – Absicherung einkommensschwacher Menschen

- Treffen Versicherungskunden bei Kostentransparenz bessere Entscheidungen?
- Zahlungsbereitschaft für Nachhaltigkeitsfeatures in Schadenversicherungsprodukten
- Implikationen des RTBF (Right To Be Forgotten)
- Optimal Nachfrage nach Versicherungsprodukten mit Basisrisiko



Themenübersicht – laufende Projekte (II)

- Wie können wir Konsumenten-Präferenzen besser messen und beschreiben?
- Welche alternativen Präferenz-Typen können Versicherungsnachfrage erklären?
- Welche institutionellen und individuellen Entscheidungen beeinflussen die Wohlfahrt in der Schweizer OKP?

- Sind Klimarisiken (speziell Extremwetterrisiken) an den Kapitalmärkten (speziell Aktienmarkt und Credit-Default-Swap-Markt) gepreist bzw. inwiefern beeinflussen diese die Kapitalkosten (Eigen- und Fremdkapital) von Unternehmen?
- Anreizkompatible und bestechungssichere Governance beim Decentralized Autonomous Risk Transfer auf der Blockchain
- Die Auswirkungen von physischen Klimarisiken (Überschwemmungen, Buschfeuer) auf das Risikomanagement von Haushalten, auf die Stabilität des Bankensektors und auf die Vermögensungleichheit in der Gesellschaft (aktueller SNF-Antrag)
- Was treibt die Risikoprämien für Naturkatastrophenrisiken am Kapitalmarkt?



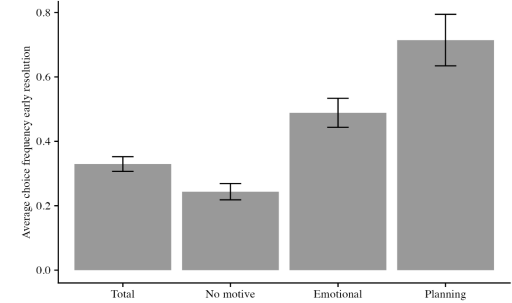
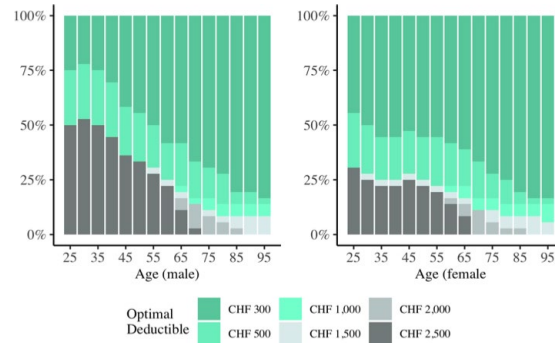
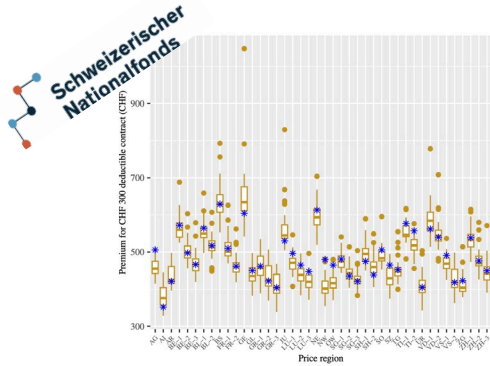


Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

b) Professur Christian Biener

Health Insurance, Preferences, and Behavioral Traits



Insuring Health: Individual Decision-Making and Insurer Competition

- This research investigates individual and institutional decision-making in health insurance, with a focus on competition, subsidy take-up, insurance plan switching behavior, and consumer belief biases in deductible choices.

How Biased Focus Can Explain Demand for Low Deductibles

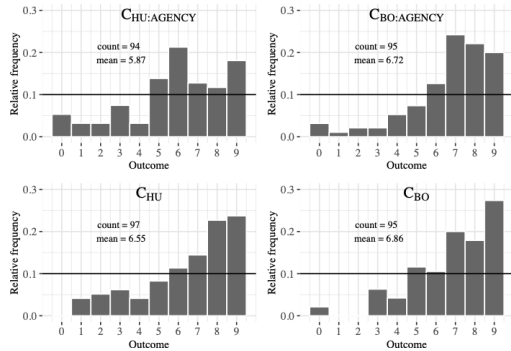
- Research question: Does high saliency of product characteristics (i.e., deductible) drive “poor” choices?
- Results: Systematic overemphasis of deductible sizes as opposed to holistic evaluation
- Work in Progress

Insurance as Anxiety Antidote? Preference for Uncertainty Resolution and Insurance Demand

- Research question: Does a preference for the early resolution of uncertainty constitute a driver of insurance demand ?
- Work in Progress

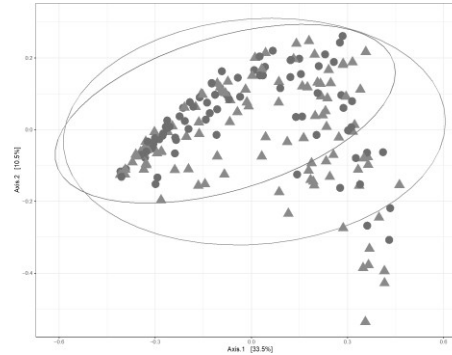


Preferences and Behavioral Traits



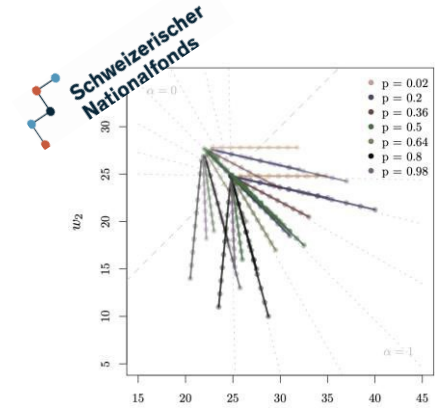
Would I Lie to You? How the Interaction with Chatbots Induces Dishonesty

- Research question: Do people become more dishonest when interaction with a chatbot?
- Results: Lying increases by 17%, humanization does not help, and people do no longer care about social-image and norms
- Under review



The Role of the Intestinal Microbiome in Explaining Economic Preferences

- Research question: Does the evidence on the role of the microbiome in explaining behavioral disorders generalize to general decision-making patterns?
- Work in Progress



Identifying Risk and Ambiguity Preferences Free from Context

- Research question: How do different approaches to elicit preferences differ wrt predictive accuracy of real behavior in different domains (e.g., insurance, investment, health)?
- Work in Progress

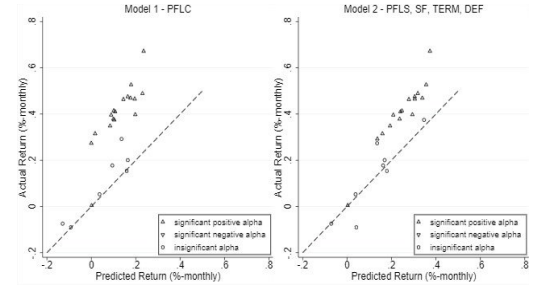
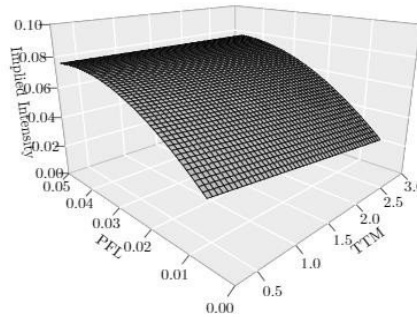
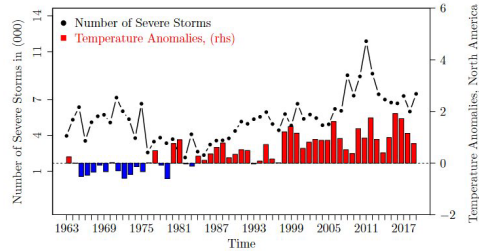


Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

c) Professur Alexander Braun

Natural Catastrophe Risk



Extreme Weather Risk and Asset Prices

- Research question: Is there a stock market risk premium associated with US storm risk?
- Result:
We predict and find a risk premium on extreme weather risk after 1995
- Working Paper

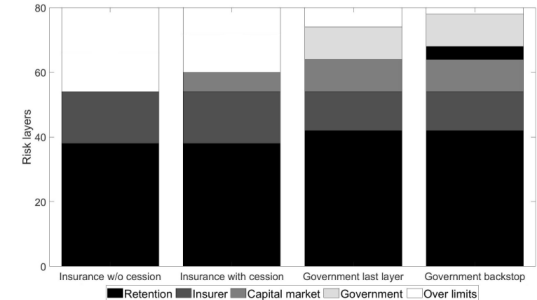
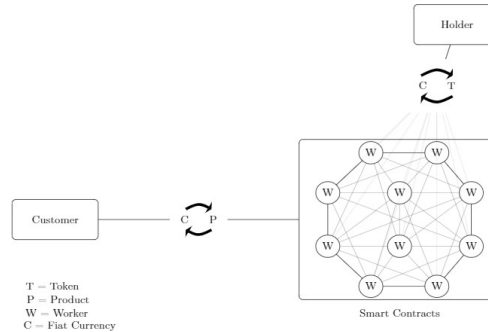
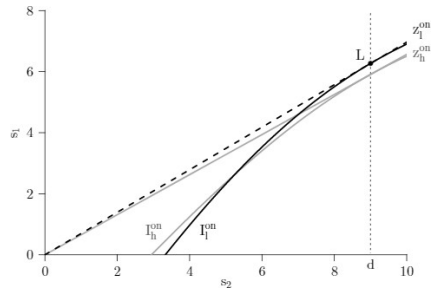
Market-Consistent Valuation of Natural Catastrophe Risk

- Research question: Can we use pricing information from cat bonds to value other NatCat instruments?
- Result:
We construct implied intensity surfaces that allow for a valuation of untraded instruments
- Journal of Banking & Finance

Identifying Risk and Ambiguity Preferences Free from Context

- Research question: How do different approaches to elicit preferences differ wrt predictive accuracy of real behavior in different domains (e.g., insurance, investment, health)?
- Work in Progress

Digital Insurance



On-Demand Contracts as a Screening Device

- Research question: Can on-demand contracts serve as a screening device to achieve “inverse selection”?
- Result: On-Demand contracts allow the insurer to attract low-frequency users (with lower risk)
- Journal of Risk & Insurance

Collusion-Proof Decentralized Autonomous Organizations

- Research question: How can we design an incentive-compatible and collusion-proof blockchain-based system for joint value creation without a central authority?
- Result: Stochastic voting in combination with centralized tokenholders ensures collusion-proofness.
- Under revision

Optimal Government Intervention for Extreme Risks

- Research question: What is the the optimal form of government intervention for extreme risks?
- Result: An ex-ante government backstop in the highest loss layers dominates other interventions, particularly an ex-post disaster relief program
- R&R Journal of Risk and Insurance



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

d) Lehrstuhl Martin Eling

Grundlagenforschung



The Supply of Cyber Risk Insurance

- Research question: Is Cyber Risk Insurable? It depends...
- We study the constraints that the insurance industry faces in providing larger capacity
- Funded by Swiss National Science Foundation; PhD thesis of Dingchen Ning

ALGORITHMIC BIAS AND EXPLAINABILITY IN INSURANCE

Jakob Walter* Martin Eling[†]

This version: April 1, 2024

Abstract

We focus on the fundamental tradeoff between performance and explainability in biased, profit-maximizing, artificial intelligence algorithms. This tradeoff is well established in the computer science literature but has not yet been explored in the insurance literature. We consider a market where two biased algorithms that differ on their performance-explainability tradeoff compete on price to sell a one-period insurance product with homogeneous coverage to a large number of buyers who are differentiated by their loss probabilities. We find that equilibrium incentives and optimal regulatory policy depend on the convexity of three links (i) data to explainability (ii) explainability to performance and (iii) performance to equilibrium incentives. We also explore various specifications of those links and derive recommendations for optimal policy.

Algorithmic Bias and Explainability in Insurance

- Multiple impact of Artificial Intelligence on the insurance value chain
- Here: Tradeoff between performance and explainability in AI algorithms
- PhD thesis of Jakob Walter

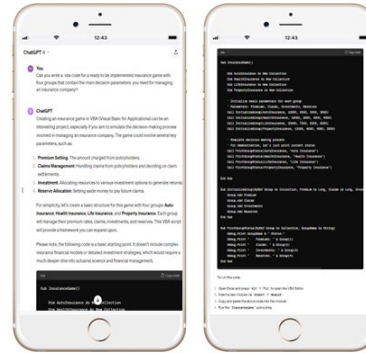


Implicit Insurance, Group Decisions, and Technology Adoption

- Does implicit insurance (and group decision-making) increase the adoption of new technologies?
- Experimental research in Ghana with local partners (IPA, Vinmak)

Funded by HSG Basis Research Fund; PhD thesis of Yang Liu

Anwendungsorientierte Forschung



The Value of Insurance in a Changing Risk Landscape

- Novel framework to examine emerging risks and their insurability
- Funded by German Insurance Science Assoc.; PhD thesis of Marcel Freyschmidt
- Recently: Cooperation with the Geneva Association

How to Use AI in Insurance Education

- AI is transforming the educational landscape
- Example: Ask ChatGPT to write vba code for a “ready to be implemented” insurance game
- Project in the context of the HSG Teaching Innovation Lab

International Conference on Inclusive Insurance

- Leading forum for academics and practitioners, organized yearly
- Academic session on microinsurance (with Glenn Harrison, Georgia State)
- Cooperation with Munich Re Foundation



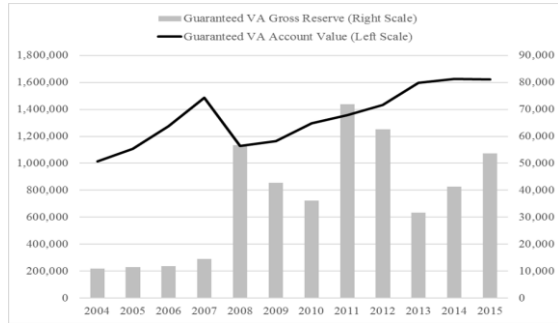


Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

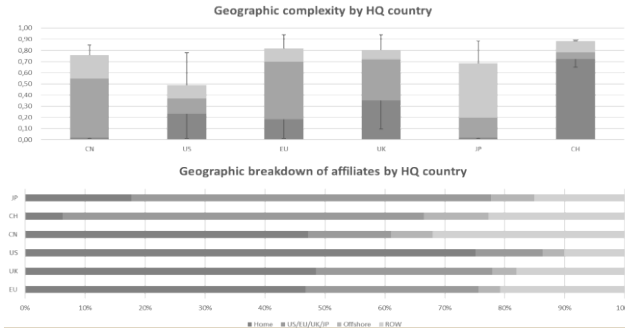
e) Professur Anastasia Kartasheva

Research overview



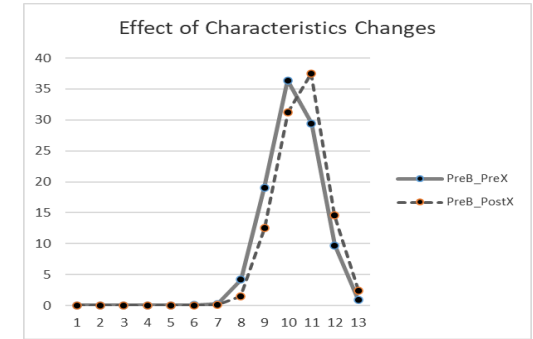
Insurers as Asset Managers and Systemic Risk

- Research question: How do liabilities with financial guarantees affect insurers function as long-term asset insulators?
- Result: Life insurers are now more likely to contribute to systemic risk through correlated regulatory-induced fire sales
- Review of Financial Studies, 2022



Structure and Complexity of Global Insurance Groups

- Research questions: What is the role of major insurance groups in global risk sharing? How does their complexity compare to banking?
- Result: Top 100 groups account for > 85% of insurance assets. Global risk sharing is achieved through groups rather than reinsurance.
- Working Paper



Impact of Rating Standards on Risk-taking of Financial Institutions

- Research question: How do credit rating agencies rating standards affect insurers' capital and risk management?
- Result: More stringent rating standards induce personal insurers to become riskier and expand their insurance supply
- Working Paper

Research overview

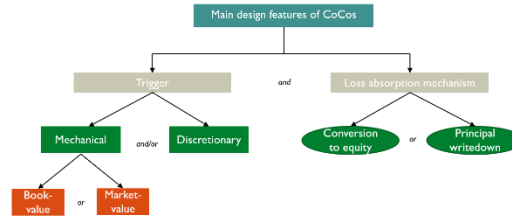
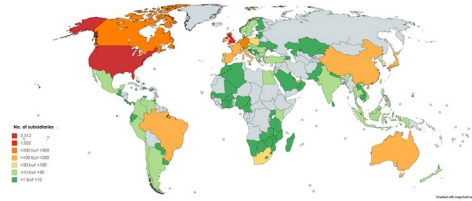
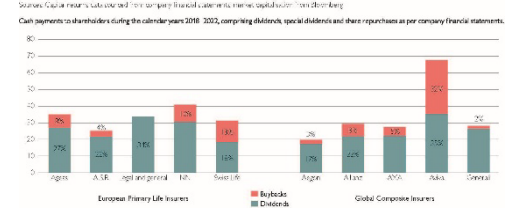


Figure 4. Cumulative capital returns (dividends, special dividends and share repurchases) in 2018-2021 versus 31 January 2023 market capitalisation



Risk Sharing by Insurance Groups

- What is the structure of the global insurance market? Drivers of internal and external reinsurance?
- Market is highly concentrated; most risks shared internally by insurance groups; international exposures are highly asymmetric
- SNSF Grant CHF 620,000

Credit Suisse CoCo bonds wipeout

- Has CoCo function as intended? What is the future of TBTF regulations?
- CoCos saved CHF 17 billion to Swiss taxpayers, but the design can be further improved to reduce regulatory uncertainty; forthcoming in the *J App Corp Fin* special issue
- HSG Annual Report 2023

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

- What are the supply and demand drivers in the divestment market? Forms of transactions, risks and impact on policyholders?
- A mix of opportunistic PE buyers and long-term players; policyholder protection is the key regulatory issue; *R&R J Ins Regul*
- Cooperation with Athora; European Reinsurance Roundtable 2023



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

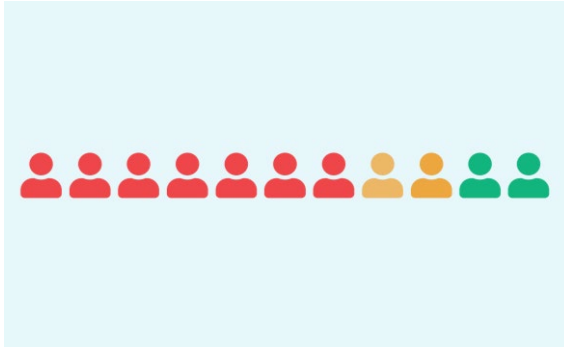
f) Lehrstuhl Hato Schmeiser

Aktuelle Arbeiten (I)



Merits of Pooling Claims

- Diversifikation von Schäden: Wer ist im Vorteil: Aktiengesellschaften oder Genossenschaften?
- Erscheint in: Insurance: Mathematics and Economics
- Aktuelles Arbeitspapier zur Heterogenität von Risiken



Optimal Risk Classification

- Wie lässt sich die optimale Anzahl von Risikoklassen ermitteln, wenn die Kosten der Risikoklassifikation durch neue Technologien besser werden?
- Arbeitspapier, eingereicht



Optimal Choice or Deductibles

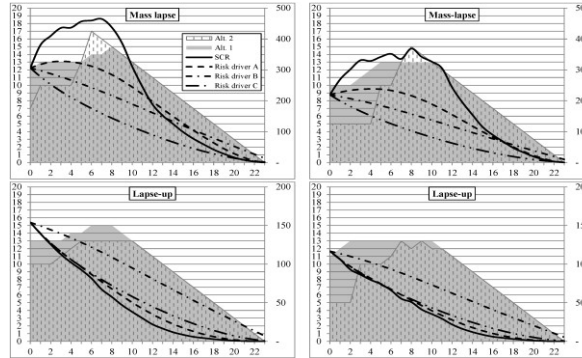
- Kunden haben nur eingeschränkte Information über Präferenzen und Schadenverteilungen
- Forschungsfrage: Wie können Kunden unter eingeschränkter Information optimale Selbstbehalt wählen?
- Erscheint in: Journal of Economic Behavior & Organization

Aktuelle Arbeiten (II)



Cost transparency: What good is it?

- Wir reagieren Kunden bei Offenlegung der Betriebskosten des Produkts?
- Treffen Kunden bei Transparenz der Kosten bessere Entscheidungen?
- Arbeitspapier



Surrender and Illiquidity Risk

- Wie lässt sich das kombinierte Risiko aus Storno und Liquidität modellieren und managen?
- Erschienen in: Quantitative Finance



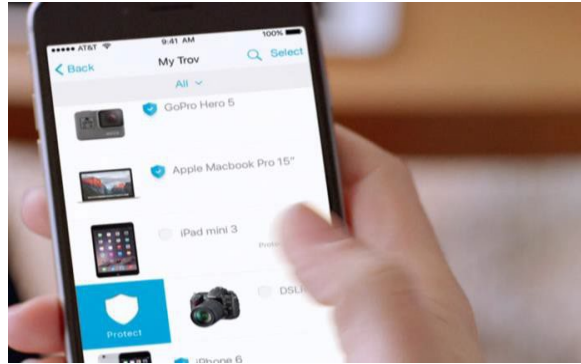
Prudence and Diversification

- Vgl. Vorstellung Dr. Hans Kessler Preis
- Erschienen in: European Journal of Operational Research

Aktuelle Arbeiten (III)



Source: FIGG Securities Limited



Optimal Capital Structure under Solva II

- Hybrides Kapital: Wie sieht die theoretisch optimale Kapitalstruktur für Versicherer aus?
- Warum deckt sich der theoretische Befund nicht mit der Praxis?
- Arbeitspapier

Attitude towards On-Demand Insurance

- Wie verändern Kunden ihr Risikoverhalten wenn der Versicherungszeitraum abnimmt?
- Können Kunden On-Demand Verträge korrekt mit traditionellen Verträgen vergleichen?
- Arbeitspapier

Management of Counterparty Risk

- Wie sieht die optimale Rückversicherungsstruktur bei Ausfallrisiko aus?
- Erschienen in: Journal of Economic Behavior & Organization

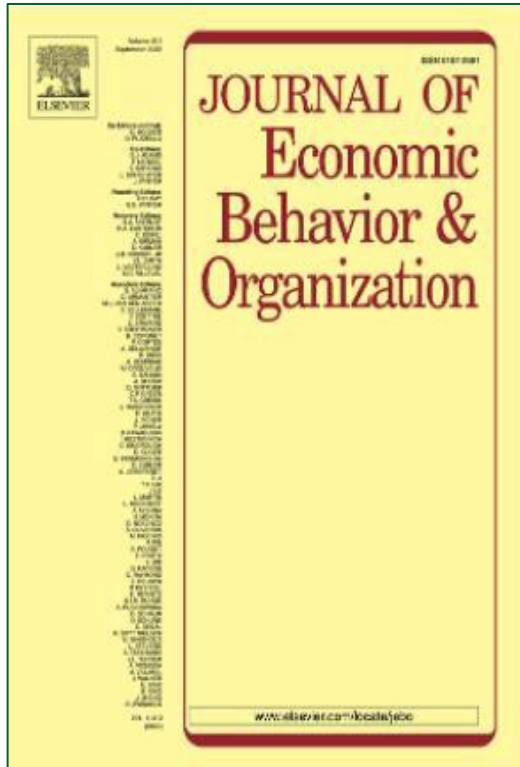
Publikation Journal of Economic Behavior & Organisation



On the optimal management of counterparty risk in reinsurance contracts

- We use a normative analysis and consider the optimal reinsurance coverage structure in the presence of counterparty risk. From the perspective of a risk-averse primary insurer, we derive a cost criterion that indicates the optimality of under-, over- and full hedging of the reinsurers' counterparty risk and show how the hedging preference can define a vertical layering of the reinsurance coverage
- We also determine the optimal diversification strategies between two reinsurers that differ in their counterparty risk. Our results provide evidence that the coverage is allocated either to a single reinsurer or to both in the form of a vertical (quota share) and horizontal (excess-of-loss) allocation
- Finally, we demonstrate how to optimally combine hedging and diversification
- Journal of Economic Behavior & Organisation 2023
- Autoren: Reichel, Lukas / Schmeiser, Hato / Schreiber, Florian

Publikation Journal of Economic Behavior & Organisation



Optimal Insurance Deductibles under Limited Information (erscheint 2024)

- When determining the optimal deductible level for an insurance policy, a policyholder faces two limitations. First, uncertainty arises from the randomness of future losses. Second, the opacity of the functional forms of the policyholder's loss distribution and utility function contributes to additional limitations.
- While the academic literature focuses on the former, we additionally include limited information on these functional forms in our model setting to reflect real-world decision-making. That is, we draw on an expected utility framework and analyze the relationship between optimal deductible levels under limited and full information. We also derive several decision rules under limited information in order to approximate the optimal deductible level under full information.
- To support real-world decision-making, these rules could be easily implemented in an online decision aid offered by an insurance broker, a comparison portal for insurance contracts or a consumer protection agency. the methodology to assess the liquidity risks in the insurance sector
- Autors: Fey, Jan-Christian / Schmeiser, Hato / Schreiber Florian

Vielen Dank.



Universität St.Gallen

Institut für Versicherungswirtschaft

Universität St.Gallen (HSG)
Institut für Versicherungswirtschaft
Tannenstrasse 19
9000 St.Gallen

ivw.unisg.ch

