



XL Insurance  
Reinsurance

# Ein neuer Trend? Strukturierte Cyberversicherungen für Unternehmen und Captives

Reiner Hoffmann / Structured Risk Solutions  
2023, Digitale Industrierversicherungsforen // GVNW

# Der Cyber Versicherungsmarkt unterliegt einer starken Dynamik

## Für viele Unternehmen ist die Abdeckung ihrer Cyberrisiken herausfordernd geworden

### → Nachfrage nach Versicherungsschutz steigt

- Bis 2025 werden Schäden durch **Cyberkriminalität** weltweit **10,5 Billionen** US-Dollar erreichen (Einschätzung des Forschungsunternehmens Cyber, Quelle: Münchener Rück)
- Die **wachsende Bedrohung** durch Cyberangriffe hat Unternehmen dazu veranlasst, ihren **Versicherungsschutz** gegen deren finanzielle Folgen zu **erhöhen**
- Aufgrund der außerbetrieblichen **Interdependenzen** setzen **Unternehmen** zunehmend den **Abschluss** von Cyber-**Versicherungen** bei ihren Partnern voraus

### → Angebot ist begrenzt

- Aufgrund steigender Anzahl von Schäden **reduziert** der Versicherungsmarkt seine **Kapazitäten** und **verschärft** die **Versicherungsbedingungen**
- Die Höhe der **geforderten Eigentragung** für Cyber-Schäden ist teilweise **aus Sicht des VN nicht tragbar**
- Der Cyber Versicherung ist ein extremes **Kumul-Risiko** immanent, das den Versicherungsmarkt vor **grundsätzliche Herausforderungen** stellt

### → Versicherungstechnische Lösungsansätze

- **Strukturierte Versicherung** (Alternativer Risiko Transfer, etc.)
- Einsatz einer **Captive Gesellschaft** für schwer oder nicht-versicherbare Risiken

# Warum ist der Betrieb einer Captive für ein Unternehmen sinnvoll?

## Captives sind ein Instrument zum strategischen Risikomanagement

### → Risiko-Bewusstsein führt zu Einsparungen

- Volatilitätskosten optimieren (**Planungssicherheit** ist für die meisten Unternehmen sehr wertvoll)
- Kapitalkosten reduzieren (**Risikotragung** bindet immer **Kapital**)

### → Ein übergreifender Risiko-Dialog zeigt Flexibilitäten auf

- Risikodefinition: **Versicherungsportfolio** getrieben vs. **individuelle Perspektive**
- Risikomix: Risikoausgleich im **Kollektiv** vs. Ausgleich durch Risikodiversität
- Risikosteuerung: Innerhalb einer Bilanzperiode vs. **bilanzperiodenübergreifend**
- Timing: **Entschädigungsleistungen** sind nicht zu jedem **Zeitpunkt** gleich „wertvoll“

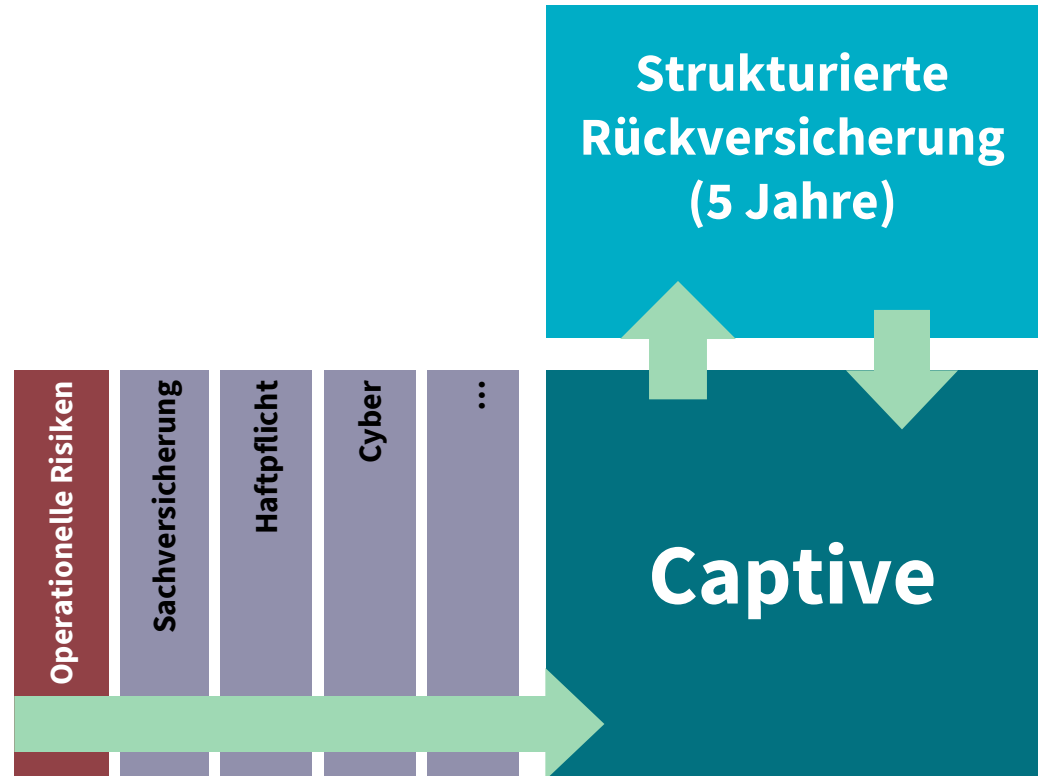
### → Strategische Vorteile durch Einnahme einer langfristigen Perspektive

- Entkopplung von **Marktzyklen**
- **Unabhängigkeit** vom Versicherungsmarkt
- Verbessertes **Opportunitätsmanagement**
- **Erweiterung** der **Wertschöpfungskette** (Angebot passgenauer Risikoabsicherung für Zulieferer und Kunden)

# Eine Captive kann unterschiedliche Risiken simultan abdecken

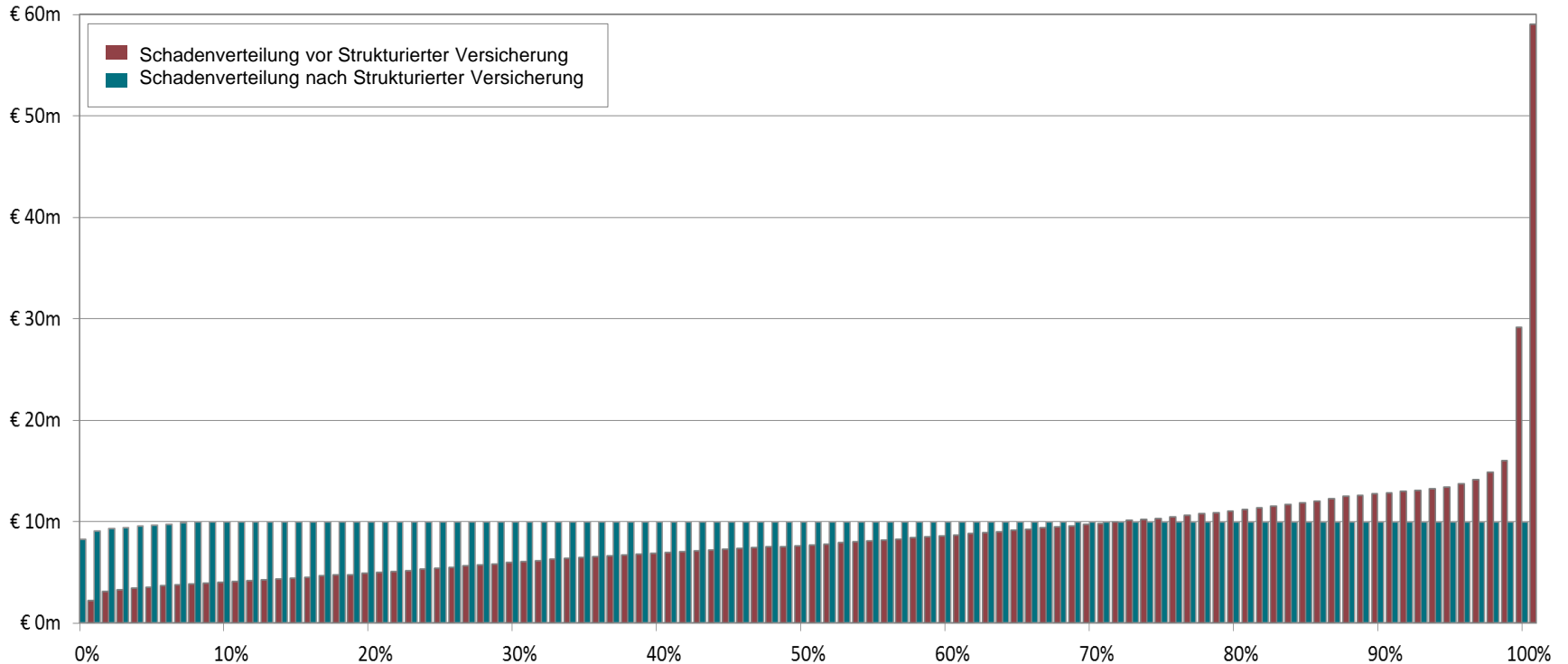
## Paradigma-Wechsel: Finanzierungsinstrument vs. Kostenoptimierung

- ➔ **Individueller Risikomix**
  - ➔ **Traditionelle Versicherungsrisiken**
  - ➔ Mehrkosten
  - ➔ **Vertragsstrafen**
  - ➔ Performance-Garantien
- ➔ **Beitrag eines Versicherers**
  - ➔ **Passgenaue** Fronting-Lösungen
  - ➔ **Simultane Abdeckung** aller **Captive-Risiken** durch **Strukturierte Rückversicherung**



# Strukturierte Versicherungen mindern die Ergebnis-Volatilität

## Vornehmliches Ziel: Verbesserung der Planungsgüte



# Strukturierte Cyber-Versicherung: Auf einen Blick

Das Deckungskonzept ergänzt – aber ersetzt nicht – die konventionelle Cyber-Versicherung

## → Besonderheiten einer Strukturierten Lösung

- Kombination aus **Risikotransfer** und **Risikofinanzierung** ergänzt konventionelle **Cyber-Versicherungsprogramme**
- **Versicherungsbedingungen** und **Schadenregulierung** orientieren sich am Cyber-Programm des **führenden Versicherers**
- Schadenersatz durch die Strukturierte Cyber-Versicherung findet nur als **Ausgleich finanzieller Verluste** direkt beim Versicherten statt. **Keine Schadenregulierung** gegenüber **Dritten**
- **Nach Auflösung** des Vertrags – in der Regel durch Erstattung der Experience Balance – erfolgt **keine weitere Regulierung** von Schäden (keine Nachhaftung o.ä.)

## → Vorteile einer Strukturierten Lösung

- Strukturierte Lösungen bieten eine **versicherungstechnische Antwort** auf die **Verknappung** traditioneller **Kapazität**
- Sie verbessern das Management **hoher Eigentragung**, indem die hierdurch entstehende Ergebnisvolatilität über einen **Mehrjahreszeitraum** gesteuert wird
- Management der **Risikovolatilität** durch erhöhte **Planungssicherheit** (Deckung, Cashflow)

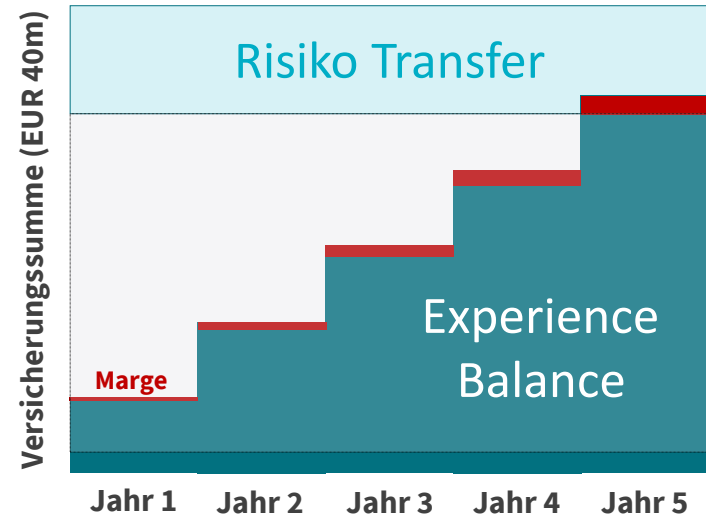
## → Kapazität & Umsetzung

- Maximale **Entschädigung** pro **Schadenereignis** beträgt **EUR 25m** (vorbehaltlich Änderung der AXA XL Guidelines)
- Umsetzung eines solchen **individuellen Programms** bedarf erfahrungsgemäß **ca. drei Monate**

# Strukturierte Cyber-Versicherung: Feste Vertragslaufzeit

Die Versicherungslösung ist auf fünf Jahre angelegt

- ➔ **Versicherungsperiode**
  - ➔ 5 Jahre
- ➔ **Umfang der Versicherung**
  - ➔ EUR 10m pro **Schadenfall** und pro **Versicherungsjahr**
  - ➔ EUR 40m für die gesamte Vertragslaufzeit
- ➔ **Prämie**
  - ➔ EUR 6m pro **Versicherungsjahr**
- ➔ **Experience Balance**
  - ➔ EB = Prämien – Schadenzahlungen – Margen
  - ➔ Am Ende der **Laufzeit** auf den Versicherten **übertragbar**, falls positiv („Commutation“)
- ➔ **Management Kreditrisiko**
  - ➔ **Überschreiten Zahlungen** des Versicherers während der Vertragslaufzeit die Experience Balance, sind **ausstehende Prämien** vom Versicherten zu **besichern** (LoC)



Zahlungen in die Experience Balance können beim Versicherten bleiben („Funds Withheld“)

# Strukturierte Cyber-Versicherung: Feste Vertragslaufzeit

Die Beispiele zeigen drei mögliche und unterschiedliche Verläufe

## → Szenario 1: Schadenfreiheit

- Kein Schaden
- Auszahlung maximaler Experience Balance (EUR 30m abzüglich EUR 1,75m Marge)

		Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Summe
Szenario 1	Schäden	€ 0,00m	€ 0,00m	€ 0,00m	€ 0,00m	€ 0,00m	€ 0,00m
	Prämie	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 30,00m
	Marge	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 1,75m
Experience Balance							€ 28,25m

## → Szenario 2: Moderater Schadenverlauf

- Schäden à EUR 10m in Jahr 1 und Jahr 3
- **Auszahlung** des **Restbetrags** nach Abzug der Marge des Versicherers

		Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Summe
Szenario 2	Schäden	€ 10,00m	€ 0,00m	€ 10,00m	€ 0,00m	€ 0,00m	€ 20,00m
	Prämie	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 30,00m
	Marge	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 1,75m
Experience Balance							€ 8,25m

## → Szenario 3: Maximalschaden

- **Vier Schäden** à EUR 10m in den ersten Jahren
- **Maximaler Risiko-Transfer** des Versicherers

		Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Summe
Szenario 3	Schäden	€ 10,00m	€ 10,00m	€ 10,00m	€ 10,00m	€ 0,00m	€ 40,00m
	Prämie	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 30,00m
	Marge	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 1,75m
Experience Balance							€ 0,00m

## → Zusammenfassung

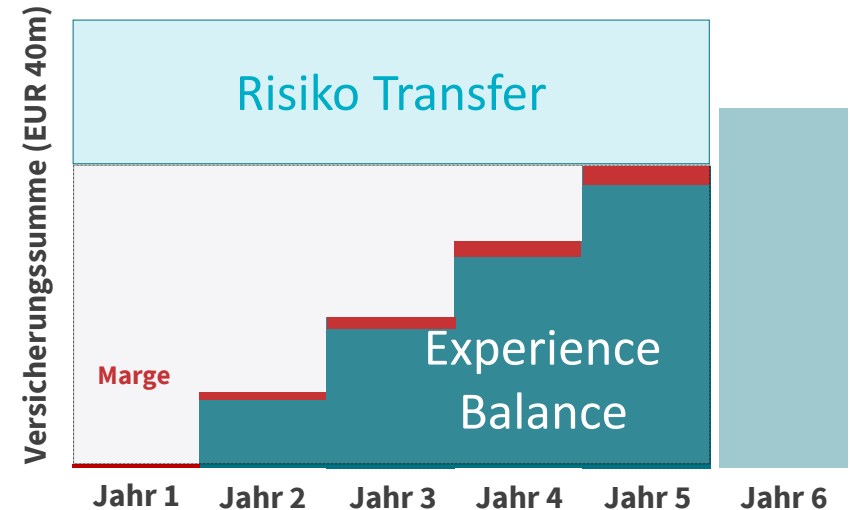
- Solange die EB am **Ende der Laufzeit** positiv ist, erfolgt deren **Auszahlung** an den VN
- Übersteigen die Schadenzahlungen die EB, erfolgt ein **Ausgleich** über den Versicherer



# Strukturierte Cyber-Versicherung: Kündigungsoption

Bei Schadenfreiheit zum Ende des ersten Versicherungsjahres kündbar („Cancel & Rewrite“)

- ➔ **Versicherungsperiode**
  - ➔ 1 plus 4 Jahre (falls nicht gekündigt)
- ➔ **Umfang der Versicherung**
  - ➔ EUR 10m pro **Schadenfall** und pro **Versicherungsjahr**
  - ➔ EUR 40m für den 5-Jahres-Zeitraum
- ➔ **Prämie**
  - ➔ EUR 6m pro **Versicherungsjahr**, falls Vertrag **ungekündigt**, ansonsten **lediglich Marge** in Jahr 1
- ➔ **Experience Balance**
  - ➔ EB = Prämien – Schadenzahlungen – Margen
  - ➔ Am Ende der **Laufzeit** auf den VN **übertragbar** („Communtation“), falls positiv
- ➔ **Management Kreditrisiko**
  - ➔ **Überschreiten Zahlungen** des Versicherers während der Vertragslaufzeit die Experience Balance, sind **ausstehende Prämien** vom VN zu **besichern** (LoC)



Falls die Experience Balance zum Ende des Jahres 5 negativ ist, wird im Jahr 6 die letzte Prämienrate fällig (maximal bis zum Ausgleich der negativen Experience Balance)

# Strukturierte Cyber-Versicherung: Kündigungsoption

Bei Schadenfreiheit zum Ende des ersten Versicherungsjahres kündbar („Cancel & Rewrite“)

## ➔ Szenario 0: Kündigung im Jahr 1 (schadenfrei)

➔ Prämie € 0,35m, kein Schaden gemeldet

## ➔ Szenario 1: Ungekündigt nach Schaden

➔ Schaden im Jahr 1

➔ Auszahlung der Experience Balance im **Jahr 5**  
(EUR 24m abzüglich Schaden und Marge)

## ➔ Szenario 2: Moderater Schadenverlauf

➔ Schäden à EUR 10m in Jahr 1 und Jahr 3

➔ **Auszahlung** des **Restbetrags** nach Abzug der Marge des Versicherers in **Jahr 5**

## ➔ Szenario 3: Maximalschaden

➔ **Vier Schäden** à EUR 10m in den ersten Jahren

➔ **Maximaler Risiko-Transfer** des Versicherers

## ➔ Zusammenfassung

➔ Übersteigen die Schadenzahlungen die EB, ist im **Jahr 6** die **fünfte Jahresprämie** fällig

		Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Jahr 6	Summe
Szenario 0	Schäden	€ 0,00m						€ 0,00m
	Prämie	€ 0,35m			<b>Gekündigt</b>			€ 0,00m
	Marge	€ 0,35m						€ 0,35m
Experience Balance								€ 0,00m

		Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Jahr 6	Summe
Szenario 1	Schäden	€ 10,00m	€ 0,00m	€ 0,00m	€ 0,00m	€ 0,00m		€ 10,00m
	Prämie	€ 0,35m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m		€ 24,35m
	Marge	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m		€ 1,75m
Experience Balance								€ 12,60m

		Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Jahr 6	Summe
Szenario 2	Schäden	€ 10,00m	€ 0,00m	€ 10,00m	€ 0,00m	€ 0,00m		€ 20,00m
	Prämie	€ 0,35m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m		€ 24,35m
	Marge	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m		€ 1,75m
Experience Balance								€ 2,60m

		Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Jahr 6	Summe
Szenario 3	Schäden	€ 10,00m	€ 10,00m	€ 10,00m	€ 10,00m	€ 0,00m		€ 40,00m
	Prämie	€ 0,35m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 6,00m	€ 5,65m	€ 30,00m
	Marge	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m	€ 0,35m		€ 1,75m
Experience Balance								€ 0,00m

# Strukturierte Lösungen erweitern das Versicherungsinstrumentarium

Die Absicherung von Cyber-Risiken wird auch in Zukunft herausfordernd bleiben

- **Strukturierte Cyber-Versicherung sind vielfältig einsetzbar**
  - Absicherung einer Captive: Einsatz als **Rückversicherungsprodukt**
  - Absicherung der Eigentragung im Unternehmen: Einsatz als **Erstversicherungsprodukt**
- **Strukturierte Cyber-Versicherung biete Flexibilität**
  - **Pre-Funding:** Mehrjährige stabile Abdeckung von Cyber-Risiken, Planungssicherheit **vor** einem Schadenfall
  - **Post-Funding:** Kostengünstige Absicherung von Cyber-Risiken, Planungssicherheit **nach** einem Schadenfall
  - **Cancel & Rewrite:** Überbrückung schwieriger Jahre, Anpassung an neue Marktgegebenheiten
- **Strukturierte Cyber-Versicherung verbessern das Eigentragungsmanagement**
  - Strukturierte Lösungen können **unterschiedliche betriebliche Risiken** absichern
  - Die Funktionsweise einer **Strukturierten Lösung** ähnelt einer **Captive** (Stichwort: „Virtuelle Captive“)
  - Strukturierte Versicherungen schaffen **versicherungstechnische Spielräume** in schwierigen und risikoreichen Marktumfeldern



Dieses Dokument stellt Werbung für AXA XL, deren Produkte und Dienstleistungen dar, wie sie von der XL Catlin Services SE, die als Versicherungsvermittler in der Form Versicherungsvertreter tätig ist, für und namens XL Insurance Company SE angeboten werden. XL Insurance Company SE und XL Catlin Services SE sind Unternehmen, die von der Central Bank of Ireland beaufsichtigt werden ([www.centralbank.ie](http://www.centralbank.ie)) und zum Geschäftsbetrieb bzw. zur Tätigkeit der Versicherungsvermittlung in Deutschland zugelassen bzw. berechtigt sind. Dieses Dokument stellt kein Versicherungsangebot im rechtlichen Sinne dar.

AXA, die AXA- und XL-Logos sind Markenzeichen der AXA SA oder ihrer Tochtergesellschaften. © 2023

# Structured Risk Solutions: Kontakte

## Unser Team ist global aufgestellt

### **Rob Turner**

Global Chief Underwriting Officer  
Structured Risk Solutions  
[robert.turner@axaxl.com](mailto:robert.turner@axaxl.com)

+44 20 7621 4364  
+44 7786 667 274

### **Beatrice Jud**

Global Underwriting Manager  
Structured Risk Solutions  
[beatrice.jud@axaxl.com](mailto:beatrice.jud@axaxl.com)

+41 43 555 45 16  
+41 79 433 73 66

### **Reiner Hoffmann**

Practice Leader SRS, APAC Europe  
Structured Risk Solutions  
[reiner.hoffmann@axaxl.com](mailto:reiner.hoffmann@axaxl.com)

+49 221 168 87 433  
+49 172 8479 455

### **Austin Su**

Head of Structured Risk Solutions Americas  
Structured Risk Solutions  
[austin.su@axaxl.com](mailto:austin.su@axaxl.com)

+1 212 915 6565  
+1 347 820 3725

### **Alonso Tello**

VP Senior Underwriter of Structured Risk Solutions  
Americas / Structured Risk Solutions  
[alonso.tello@axaxl.com](mailto:alonso.tello@axaxl.com)

+1 416 342 8692  
+1 647 332 3141

### **Jiten Halai**

Head of SRS UK & Lloyds  
Structured Risk Solutions  
[jiten.halai@axaxl.com](mailto:jiten.halai@axaxl.com)

+44 207 015 0904  
+44 7866 889 348

### **Simon Taylor**

Underwriting Manager, Energy and Structured  
Risk Solutions Singapore  
[simon.taylor@axaxl.com](mailto:simon.taylor@axaxl.com)

+65 9722 0061

### **Stuart Jones**

Underwriting Manager and Major Account Lead -  
Casualty / Structured Risk Solutions Australia  
[stuart.jones@axaxl.com](mailto:stuart.jones@axaxl.com)

+61 28 270 1414

### **Shiwei Jin**

Global Program and Captive Regional Director  
APAC and Structured Risk Solutions Hong Kong  
[shiwei.jin@axaxl.com](mailto:shiwei.jin@axaxl.com)

+852 6051 8036