

M&M MARKTBlick | GESUNDHEIT

PRIVATE KRANKENVERSICHERER 2025

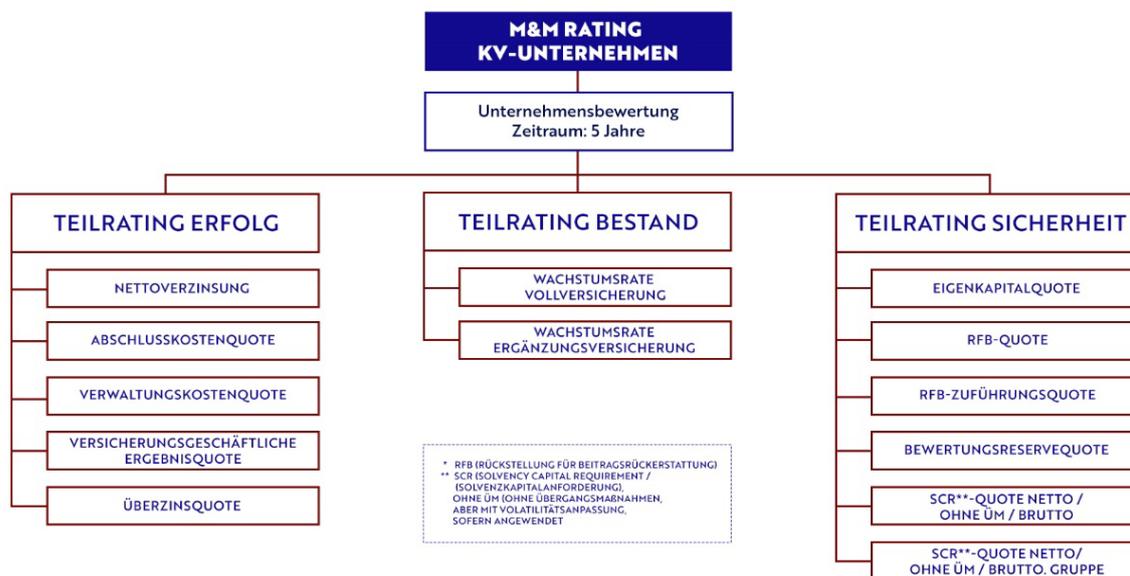
Rüsselsheim, 09. September 2025 – MORGEN & MORGEN veröffentlicht den dritten Jahrgang des 2023 überarbeiteten M&M Rating KV-Unternehmen. Im Vergleich zum Vorjahr zeigen sich leichte Veränderungen.

Im Ratingjahrgang 2025 werden erneut 30 Private Krankenversicherer auf Herz und Nieren geprüft. Das Ergebnis zeigt leichte Schwankungen, die auf einzelne Gesellschaften zurückzuführen sind, jedoch keinen Trend in der Ergebnisentwicklung erkennen lassen.

In der Vollversicherung ist das Wachstum erstmals seit längerer Zeit wieder leicht positiv, die Zusatzversicherung wächst weiterhin. Die Kostenquoten bleiben weitgehend stabil, während sich die Kapitalerträge leicht verbessert haben. Bewertungsreserven, Nettoverzinsung und Überzinsquote entwickeln sich positiv, wenn auch moderat. Eigenkapital und RfB sind im Schnitt leicht rückläufig.

„Die Privaten Krankenversicherer sind weiterhin sehr gut aufgestellt“, fasst Thorsten Saal, Bereichsleiter Mathematik & Rating, zusammen. „Auch wenn steigende Leistungsausgaben die Ergebnisse belasten, bleiben Sicherheit und Solvabilität unverändert stark.“

M&M RATING KV-UNTERNEHMEN



© MORGEN & MORGEN GmbH | Stand 09/2025

Das MORGEN & MORGEN Rating KV-Unternehmen wurde 2023 überarbeitet und betrachtet aktuell 13 Bilanzkennzahlen der Privaten Krankenversicherer über den vergangenen Fünfjahreszeitraum von 2020 bis 2024. Das Rating erlaubt somit belastbare Aussagen über die Erfolgs-, Bestands- sowie über die Sicherheitsgrößen der Gesellschaften, die jeweils in den Teilratings bewertet sind. Der dritte Jahrgang zeigt in der Vergleichbarkeit zu den beiden Vorjahren ein stabiles Bild.

Bei der Auswertung der Unternehmensdaten werden vielschichtige Faktoren wie Wechselwirkungen der Bilanzkennzahlen berücksichtigt. Jede bewertete Gesellschaft wird anhand eines Benchmark-Systems beurteilt, bei dem die Benchmarks im Zeitverlauf angepasst und Marktschwankungen mitberücksichtigt werden. Damit ist zu jeder Zeit sichergestellt, dass das Ratingergebnis die aktuelle Marktsituation widerspiegelt.

DAS ERGEBNIS IM DETAIL

Gesamtrating

Im Gesamtrating zeigt sich mehr als die Hälfte der analysierten Versicherungsgesellschaften sehr stark: neun Gesellschaften erreichen die Bestnote von fünf Sternen (ein Versicherer mehr als im Vorjahr) und zwölf Gesellschaften erhalten vier Sterne (zwei weniger als 2024). Acht weitere Versicherer wurden durchschnittlich bewertet, das ist einer mehr als im vergangenen Jahr. Unverändert nur ein Unternehmen wurde schwach bewertet. Als sehr schwach wurde auch 2025 kein Versicherer eingestuft.

M&M Rating KV-Unternehmen | Gesamtrating

Ratingbewertung	Anzahl der Unternehmen 2025	Anzahl der Unternehmen 2024	Anzahl der Unternehmen 2023
5 Sterne - ausgezeichnet	9	8	8
4 Sterne - sehr gut	12	14	15
3 Sterne - durchschnittlich	8	7	5
2 Sterne - schwach	1	1	2
1 Stern - sehr schwach	0	0	0

Seit 2023 gilt die neue Bewertungssystematik.

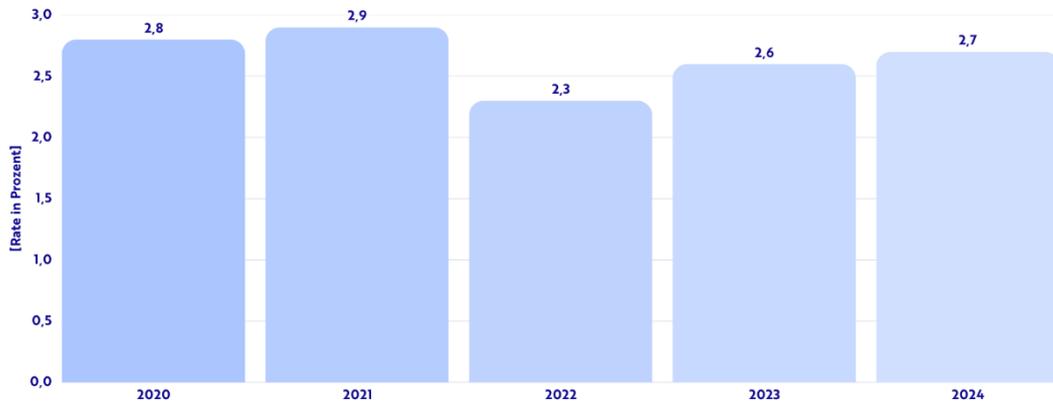
© MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

Teilrating Erfolg

Das Teilrating Erfolg untersucht den Geschäftserfolg der Versicherer. Hierbei werden wesentliche Indikatoren bewertet, die die Ertragssituation des Unternehmens zeigen. Der Kapitalmarkt hat sich nach den Zinsturbulenzen der Vorjahre stabilisiert und die Nettoverzinsung konnte leicht auf 2,7 Prozent steigen. Gleichzeitig sinken die Rechnungszinsen in den Beständen weiter auf durchschnittlich 2,0 Prozent. Dadurch ergibt sich im Marktschnitt eine Überzinsquote von 0,7 Prozent nach 0,6 Prozent im Vorjahr. Positiv ist, dass alle Versicherer ihre Rechnungszinsanforderung aus den Kapitalerträgen decken konnten. Belastend wirken jedoch die stark gestiegenen Leistungsausgaben, die durch höhere Behandlungskosten und die Alterung der Bestände getrieben werden. Dies führte zu einem erneuten Rückgang der versicherungsgeschäftlichen Ergebnisquote sowie der RfB-Zuführungen, obwohl die Kapitalerträge etwas zulegen konnten.

M&M RATING KV-UNTERNEHMEN

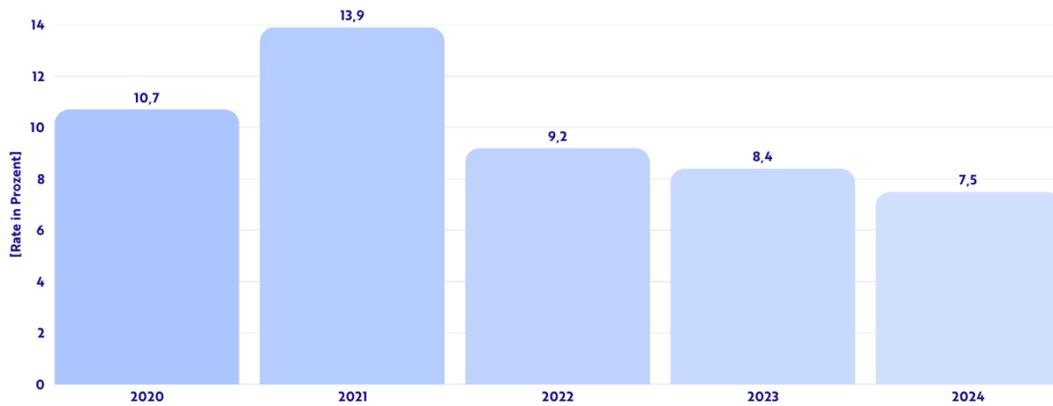
NETTOVERZINSUNG



Quelle: MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

M&M RATING KV-UNTERNEHMEN

RFB-ZUFÜHRUNGSQUOTE



Quelle: MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

M&M RATING KV-UNTERNEHMEN

VERSICHERUNGSGESCHÄFTLICHE ERGEBNISQUOTE



Quelle: MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

2025 kommt es zu erkennbaren Verschiebungen: acht Gesellschaften erreichen die Bestnote von fünf Sternen – im Vorjahr waren es sechs. Während im Vorjahr noch zehn Versicherer vier Sterne erhielten, sind es in diesem Jahr nur noch sechs. Zwölf Gesellschaften schneiden durchschnittlich ab, zwei mehr als im Vorjahr. Die Zahl der schwach bewerteten Unternehmen bleibt mit drei Versicherern konstant. Unverändert wird ein Unternehmen mit einem Stern als sehr schwach eingestuft.

M&M Rating KV-Unternehmen | Teilrating Erfolg

Ratingbewertung	Anzahl der Unternehmen 2025	Anzahl der Unternehmen 2024	Anzahl der Unternehmen 2023
5 Sterne - ausgezeichnet	8	6	6
4 Sterne - sehr gut	6	10	10
3 Sterne - durchschnittlich	12	10	9
2 Sterne - schwach	3	3	4
1 Stern - sehr schwach	1	1	1

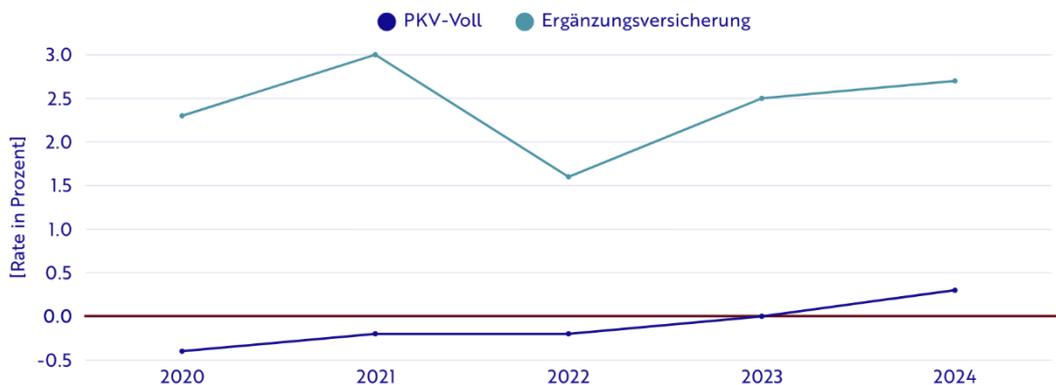
Seit 2023 gilt die neue Bewertungssystematik.
© MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

Teilrating Bestand

Im Teilrating Bestand dreht sich die Bewertung um die Bestandsentwicklung des Krankenversicherers. Die Bestände der Versicherer zeigen sich auch im Berichtsjahr 2024 stabil. In der Vollversicherung liegt das Wachstum der versicherten Personen im Schnitt erstmals seit längerer Zeit wieder leicht im positiven Bereich. Die Ergänzungsversicherung verzeichnet weiterhin ein Plus und konnte das Wachstum gegenüber dem Vorjahr sogar leicht steigern.

M&M RATING KV-UNTERNEHMEN

WACHSTUMSRATE NATÜRLICHE PERSONEN



Quelle: MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

Es zeigt sich 2025 folgendes Bild: zehn Gesellschaften erreichen die Bestnote von fünf Sternen, ein Unternehmen mehr als im Vorjahr. Drei Versicherer erhalten vier Sterne, das ist einer weniger als 2024. Unverändert vier Gesellschaften liegen im Durchschnitt mit drei Sternen. Mit sieben Unternehmen in der Zwei-Sterne-Kategorie bleibt die Zahl schwach bewerteter Gesellschaften gleich. Sechs Versicherer schneiden sehr schwach ab, ebenfalls unverändert zum Vorjahr. Saal kommentiert zu diesem Ergebnis: „Erstmals findet wieder ein positives Bestandswachstum in der Vollversicherung statt, einzelne Versicherer verzeichnen sogar ein recht großes Wachstum. Begründet liegt dies nach wie vor in den attraktiven Produkten in der PKV.“

M&M Rating KV-Unternehmen | Teilrating Bestand

Ratingbewertung	Anzahl der Unternehmen 2025	Anzahl der Unternehmen 2024	Anzahl der Unternehmen 2023
5 Sterne - ausgezeichnet	10	9	10
4 Sterne - sehr gut	3	4	3
3 Sterne - durchschnittlich	4	4	4
2 Sterne - schwach	7	7	4
1 Stern - sehr schwach	6	6	9

Seit 2023 gilt die neue Bewertungssystematik.

© MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

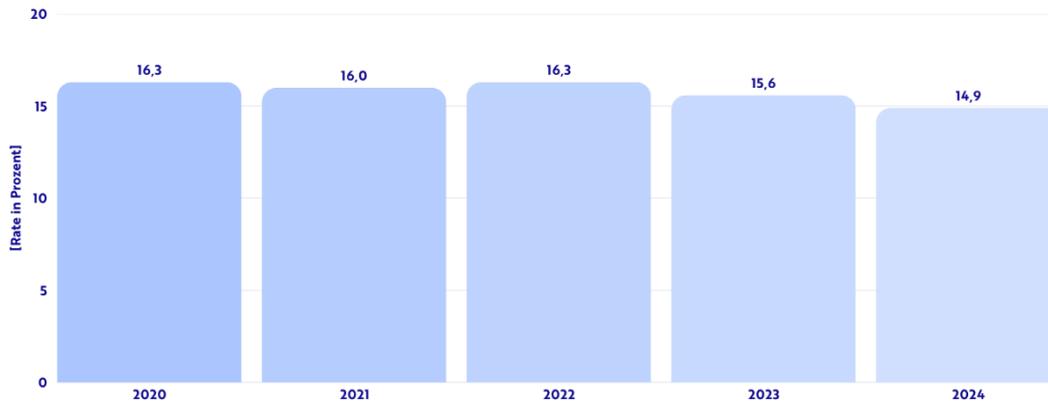
Teilrating Sicherheit

Das Teilrating Sicherheit bewertet die finanzielle Stabilität und die Eigenkapitalunterlegung eines Versicherers im Hinblick auf eine mögliche Krise. Neben den Eigenmitteln werden hier die Bedeckungsquoten nach Solvency II betrachtet. Im Vergleich zum Vorjahr zeigen sich Eigenkapital und Rückstellung für Beitragsrückerstattung (RfB) leicht rückläufig. Die RfB erfüllt eine wichtige Pufferfunktion zur Abmilderung von Beitragsanpassungen oder für Barausschüttungen bei Leistungsfreiheit. Aufgrund geringerer Zuführungen und gleichzeitig höherer Entnahmen – insbesondere zur Beitragsentlastung – verringerte sich die RfB im Marktschnitt.

Bei den Kapitalanlagen hat sich die Situation der Vorjahre etwas entspannt: Die Stillen Lasten sind betragsmäßig zurückgegangen, einige Versicherer können sogar wieder positive Reserven ausweisen. Trotz leicht sinkender Werte bei Eigenkapital und RfB bleibt die Sicherheit insgesamt hoch: Die PKV-Unternehmen erreichen marktweit Solvency II-Bedeckungsquoten von über 250%. Zwar ist das Niveau im Vergleich zum Vorjahr leicht gesunken, liegt aber weiterhin deutlich über den gesetzlichen Mindestanforderungen. Auffällig ist zudem, dass die Versicherer kaum Erleichterungen wie Volatilitätsanpassungen oder Übergangsmaßnahmen nutzen.

M&M RATING KV-UNTERNEHMEN

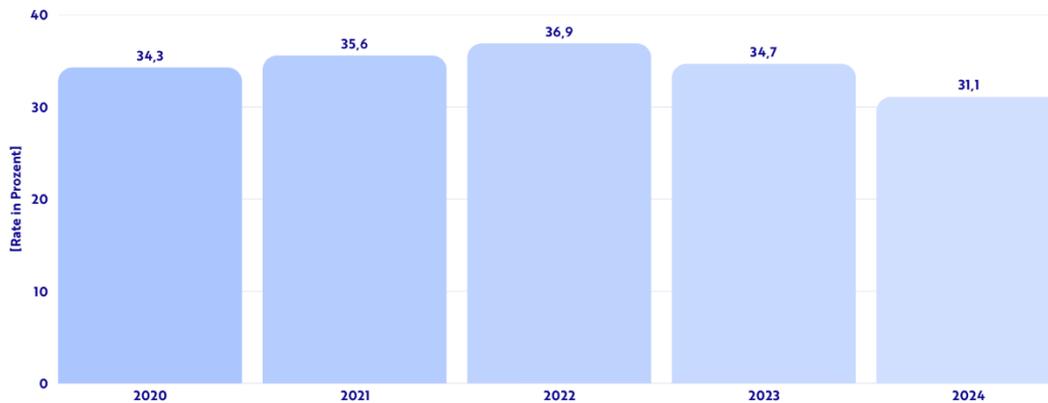
EIGENKAPITALQUOTE



Quelle: MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

M&M RATING KV-UNTERNEHMEN

RFB-QUOTE



Quelle: MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

Mit erneut 16 Fünf-Sterne-Bewertungen bieten viele Versicherer eine hohe Sicherheit. Die Vier-Sterne-Riege nimmt in diesem Jahr um zwei Gesellschaften auf acht ab. Während es zwei Versicherer mehr mit einer Drei-Sterne-Bewertung gibt – insgesamt fünf. Nur ein Versicherer erhält eine schwache Bewertung. Keine Gesellschaft wird sehr schwach eingestuft. „Da auch in diesem Ratingjahrgang ausnahmslos alle Gesellschaften die Anforderungen der BaFin problemlos erfüllen, fällt das Teilrating Sicherheit erneut sehr positiv aus“, fasst Saal das gleichbleibende Ergebnis zusammen.

M&M Rating KV-Unternehmen | Teilrating Sicherheit

Ratingbewertung	Anzahl der Unternehmen 2025	Anzahl der Unternehmen 2024	Anzahl der Unternehmen 2023
5 Sterne - ausgezeichnet	16	16	16
4 Sterne - sehr gut	8	10	10
3 Sterne - durchschnittlich	5	3	3
2 Sterne - schwach	1	1	1
1 Stern - sehr schwach	0	0	0

Seit 2023 gilt die neue Bewertungssystematik.

© MORGEN & MORGEN GmbH | Stand: 09/2025

FAZIT

Der Kapitalmarkt bleibt herausfordernd, zeigt sich aber stabilisiert – und in Verbindung mit sinkenden Rechnungszinsen sorgt dies für eine solide Ertragslage. Gleichzeitig belasten die stark gestiegenen Leistungsausgaben die Ergebnisquote und die RfB spürbar. „Sollte sich dieser Trend fortsetzen, wären weitere Beitragsanpassungen in naher Zukunft kaum zu vermeiden“, sagt Saal und ergänzt: „hierbei sind sicherlich die gut bewerteten Gesellschaften in einer besseren Ausgangslage“. Dennoch sind Sicherheit und Solvabilität der Branche unverändert sehr gut, der Bestand zeigt Stabilität und sogar Wachstum. Insgesamt meistern die PKV-Versicherer die aktuellen Herausforderungen bemerkenswert gut.

Mehr zu dem Rating

[M&M Rating KV-Unternehmen | MORGEN & MORGEN \(morgenundmorgen.com\)](https://www.morgenundmorgen.com)

Mehr geteiltes Fachwissen

[M&M Magazin](#) beinhaltet jede Menge weiterführende Beiträge.

ÜBER DIE MORGEN & MORGEN GMBH

Die MORGEN & MORGEN GmbH ist ein unabhängiger Analyse- und Datenanbieter und Marktführer für Analyse- und Vergleichssoftware mit spartenübergreifenden und sekundenschnellen Preis-Leistungsvergleichen. Somit schafft sie Transparenz am Versicherungsmarkt und konzentriert sich auf die Bereitstellung bedarfsgerechter, qualitativ hochwertiger und neutraler Informationen für Vermittler, Banken und Versicherungsunternehmen. Als einziger Anbieter im Markt verfügt MORGEN & MORGEN neben dem IT-Team über ein eigenes Team von Versicherungsmathematikern, welches sämtliche zu vergleichende Tarife im Markt überprüft und nachkalkuliert, woraus marktführende Analysen resultieren. Bedeutende Unternehmen der Versicherungsindustrie sowie die Wirtschaftspresse greifen bei Versicherungsvergleichen und Analysen, Ratings und Rankings regelmäßig auf Daten und Berechnungen von MORGEN & MORGEN zu.



M&M ANSPRECHPARTNERIN

KERSTIN LOYAL

Senior Marketing-/PR-Managerin

T +49 6142 92 52 342

E presse@morgenundmorgen.de

W morgenundmorgen.de

MORGEN & MORGEN GmbH
Elisabethenstraße 20
65428 Rüsselsheim am Main