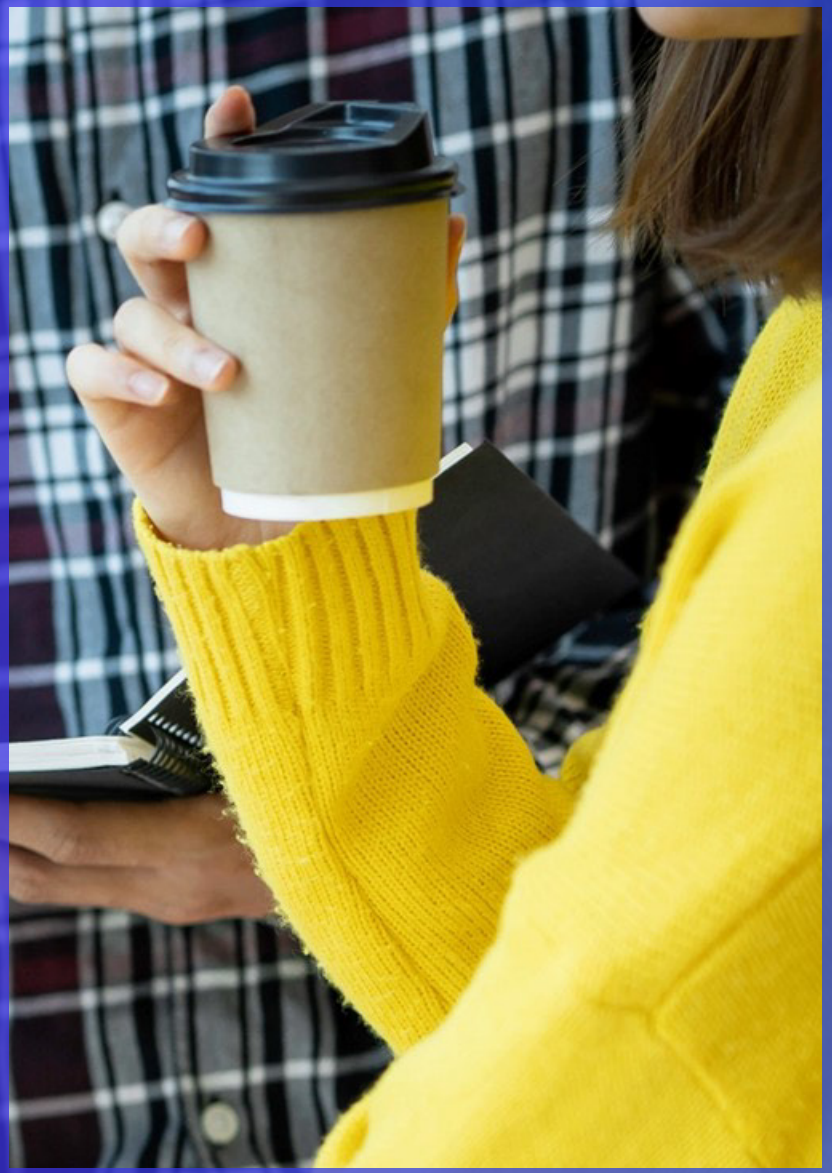
KPMG

Breakfast Update Handelsrisiko: Zukunftsthemen in 30 Minuten

ESG im Marktpreisrisiko – Erste Erfahrungen und Lösungsansätze



Webcast

—

17. Mai 2023

Breakfast Update Handelsrisiko: Zukunftsthemen in 30 Minuten

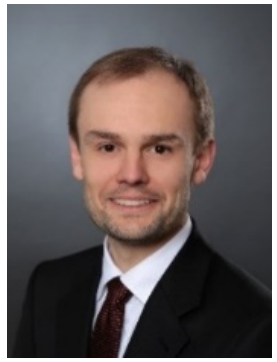
Agenda der Webcast-Reihe

	10.05.	Kapitalmarkt im Umbruch – Effekte im Überblick
Heute	17.05.	ESG im Marktpreisrisiko – Erste Erfahrungen und Lösungsansätze
	24.05.	Machine Learning im Risikomanagement – Aktuelle Entwicklungen
	31.05.	Überblick CSRBB und die Auswirkungen auf die Steuerung der Handelsrisikopositionen
	07.06.	Counterparty Credit Risk und Initial Margin – Zurück im Fokus?
	14.06.	Model Risk Management – Banken unterschätzen die Risiken einer unzureichenden Modell-Governance
	21.06.	Erfahrungen aus dem Energy Trading – Was können Banken aus den Turbulenzen im Energiesektor lernen?

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Document Classification: KPMG Public

Ihre heutigen Referenten

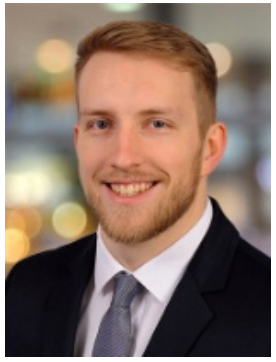


Janek Gallitschke

Senior Manager

Themenschwerpunkte:

- Marktpreis- & Kontrahentenrisiko (Säule 1, Säule 2) inkl. IRRBB und CSRBB
- Bewertung von Finanzprodukte inkl. XVAs
- Einsatz von Machine Learning im Risikomanagement



Philipp Werner

Assistant Manager

Themenschwerpunkte:

- Handelsrisiko (Säule 1 und Säule 2) inkl. ESG Fragestellungen
- Bewertung Finanzprodukte

Q&A Support



Aurelian Röser

Assistant Manager

Themenschwerpunkte:

- Modellrisikomanagement
- Transformation der Risikofunktion
- Regulatorik des Handelsbuchs

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Die Auswirkungen von ESG auf das Marktpreisrisiko ist zu messen und zu steuern



"Institutions are **expected to monitor on an ongoing basis the effect of climate-related and environmental factors on their current market risk** positions and future investments, and to develop stress tests that incorporate climate-related and environmental risks"

European Central Bank, Guide on climate-related and environmental risk
Supervisory expectations relating to risk management and disclosure, November 2020

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Fortschritte bei der Berücksichtigung von ESG Risiko im Marktpreisrisiko langsamer im Vergleich zu Kredit & Op Risiko

Aktueller Stand im deutschen Markt

- Erste (größere) Projekte / Aktivitäten bzgl. ESG im Marktpreisrisiko in 2022/ 2023
- Umsetzungen stark regulatorisch getrieben und in Folge von thematic Reviews
- Umsetzungen sind, bedingt durch fehlende Erfahrungen, Daten und Ressourcen stark fokussiert
- Fokussierung von **S**ocial & **G**overnance im Vergleich zu **E**nvironmental deutlich weniger

Ergebnisse der ersten thematic Reviews der EZB[1]



Ansätze im Vergleich zum Kreditrisiko weniger umfassend

“Only a small subset of institutions has more advanced practices in place that assess and monitor climate-related market risks, including compared with other risk types”



Fortgeschrittene quantitative Methoden kaum vorhanden

“ In the area of market risk, institutions are advancing more slowly compared with credit risk or operational risk practices.”



Hauptsächlich Verwendung von qualitativen Analysen

“Institutions have developed qualitative scores or heatmaps to assess risk concentrations […] More than half of the institutions have documented climate-related exclusion criteria for specific types of investment”



Ende 2023 Umsetzung der Anforderungen erwartet

“by the end of 2023 at the latest, to manage C&E risks […] including credit, operational, market and liquidity risk management;

[1] Quelle: Walking the talk - Results of the 2022 thematic review on climate-related and environmental risk

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

ESG-Risikotreiber können sich über verschiedene Übertragungskanäle auf Marktpreisrisikofaktoren auswirken – Credit-Spread und Equity im Fokus

Relevante ESG Risikotreiber

Klima- und Umweltrisiken – Transitionsrisiken

- Strategie & Regulatorik
- Technologie
- Markt-präferenzen

Klima- und Umweltrisiken – Physische Risiken

- Akut
- Chronisch

Soziale Risiken

- Mitarbeiter Verhältnis
- Konsumenten & Produkte
- Produktion & Angebot

Governance Risiken

- Compliance Verletzungen
- Transparenz & Öffentlichkeits-pflege
- Management & Werte

Beispiele

Transmission Channels

Mikroökonomie

Unternehmen

- Sachschäden
- Unterbrechung des Geschäftsbetriebs
- Schlechte Wert-entwicklung von Assets
- Veränderte Nachfrage/Kosten
- Geringe Rentabilität

Haushalte

- Einkommensverluste
- Sachschäden
- Hohe Gesundheitsrisiken
- Erhöhte Instand-haltungskosten

Makroökonomie

- Verschiebung der Preise
- Veränderungen auf dem Arbeitsmarkt
- Niedergang einiger Industriesektoren
- Sozioökonomische Veränderungen
- Verschiebung der Nachfrage/Kundenpräferenzen

Wirkung auf Risikofaktoren

Direkter Einflussfaktor

- **ESG & Credit-Spread-Risiko**
- **ESG & Equity-/Beteiligungs-Risiken**

Zweitrundeneffekt

- **Zinsrisiko**
- **FX-Risiko**

KPMG

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Document Classification: KPMG Public

Über die Risikofaktoren hat ESG Einfluss auf die Bewertung und das Pricing von Finanzprodukten und ist daher in der Risikomessung zu berücksichtigen

Wirkung auf Risikofaktoren

Direkter Einflussfaktor

- **Credit-Spread-Risiko**
- **ESG & Equity-/Beteiligungs-Risiken**

Zweitrundeneffekt

- Zinsrisiko
- FX-Risiko

ESG in der Bewertung und der Risikomessung

A ESG in Bewertung und Pricing

Keine klaren Standards bzgl. der Berücksichtigung von ESG in der Bewertung und im Pricing. Beispiele:

Kredite:

Explizite Erwartung der EZB bzgl. der Berücksichtigung von ESG Risiken im Pricing von Krediten

Wertpapiere:

Wirkungsweise durch Credit-/Bondspreads – Effekt von ESG aktuell nicht als expliziter Risikofaktor abtrennbar.

Derivate

Bewertungsadjustments in Diskussion

B ESG in der Risikomessung

1. **Berücksichtigung von ESG und Marktpreisrisiko in der Säule I**
   Erste Überlegungen und Veröffentlichung eines EBA Discussion Papers
2. **Anforderungen der Säule II**
   Allgemeine Anforderungen an die Messung von ESG Risiken für Marktpreisrisiko – keine konkreten Vorgaben
3. **Offenlegung Säule III**
   Allgemeine Anforderungen zu Offenlegung von ESG Risiken

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Säule I - EBA Discussion Paper Säule I - The Role of Environmental Risks in the Prudential Framework



Hintergrund

- Discussion Paper von der EBA am 02. Mai 2022 veröffentlicht, Konsultationsphase abgeschlossen am 02. August 2022
- Ziel ist es, Ansätze zur Integration von Umweltrisiken in das Prudential Framework zu diskutieren und inwieweit das existierende Framework bereits für eine gelungene Integration ausreichend ist

Diskutierte Ansätze

Standardansatz

- **Anpassung Risikogewichte**: Einbeziehung von vorwärtsgewandten Projektionen zusätzlich zu historischen Daten
- Umweltrisiken als **neue Dimension für Risikogewichte**
- Umweltrisiken als **eigene(r) Risikofaktor(-klasse)**
- **Berücksichtigung von Umweltrisiken im RRAO**

IMA

- **Anpassung verwendeter historischer Daten** zur Berücksichtigung von Umweltrisiken
- **Zusätzliches Add-On für Umweltrisiken,** existierende Modelle blieben hierbei unverändert
- Einbeziehung über qualitative Anforderungen durch **Stresstesting**

Accounting und Bewertung

- Umweltrisiken sollten in der Fair Value Bewertung berücksichtigt werden
- Um den längeren Zeithorizont von Umweltrisiken abzubilden, sollten entsprechende Diskontsätze berücksichtigt werden
- Effekte von Umweltrisiken in der Bewertung sollten zukünftig stärker überwacht werden, insbesondere zur Vermeidung von Doppelerfassung

- Marktrisikoinstrumente sind höchstwahrscheinlich von Umweltrisiken betroffen, es ist jedoch nicht klar in welchem Maße
- Geringere Unsicherheit auf Grund des kürzeren Betrachtungszeitraumes im Marktpreisrisiko
- Umweltrisiken können indirekt über die Märkte eingepreist sein

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

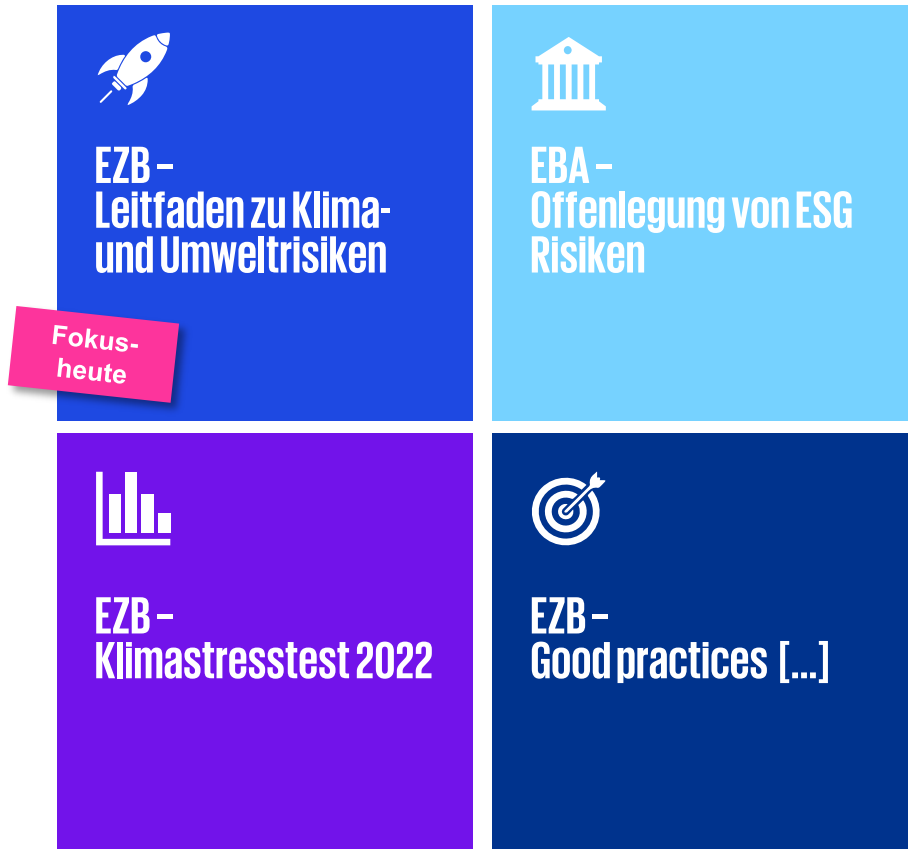
Säule II - Regulatorische Aktivität zu ESG Risiken im Kontext von Marktpreisrisiken – Fokus auf Klima- und Umweltrisiken

Leitfaden zu Klima- und Umweltrisiken

- Erwartungen bzgl. des Managements und Offenlegung von Umweltrisiken in Säule II & Säule III
- Anforderungen umfassen auch Marktpreisrisiken

SSM Climate Risk Stress Test 2022

- Marktpreisrisiken sind Teil des EZB Klimastresstests 2022
- Szenario: Bewertung der kurzfristigen Anfälligkeiten von Banken bei einem Schock der CO2-Emissionspreise



Offenlegung von ESG Risiken - EBA/ITS/2022/01

- Qualitative und quantitative Vorgaben zur Offenlegung (Säule III)
- Fokus der Offenlegung derzeit auf BB-Positionen. Offenlegung von HB-Portfolien zunächst verschoben

Prudential Framework - EBA/DP/2022/02

- “ECB report on good practices for climate stress testing” & “Good practices for climate related and environmental risk management”
- Insbesondere Darstellung von Good practices für Marktpreisrisiko

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Die EZB erwartet Integration klimabezogener Marktpreisrisiken in das Risikomanagement-Rahmenwerk

EZB - Leitfaden zu Klima- und Umweltrisiken
(Guide on climate-related and environmental risks)

Im November 2020 veröffentlichte die EZB 13 Erwartungen an Banken bezüglich dem Management und der Offenlegung von Klima- und Umweltrisiken



Erwartungen an das Markpreisrisikomanagement

10 Market Risk Management

- Angemessene **Kapitalisierung** durch Einbettung in die **normative und ökonomische** ICAAP-Perspektive
- Fokus auf **Credit-Spread- und Equity-/Beteiligungs-Risiken** aus Umweltrisiken
- Berücksichtigung institutsspezifischer Risikofaktoren, wie etwa **Commodity-Risiken oder länderspezifischer Umweltrisiken**
- Anwendung von **internen Stresstests** mit Relevanz für das Handels- und Bankbuch
- Einbettung in den Gesamtprozess zum Management von Umweltrisiken notwendig

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Bei der Messung von klimabezogenen Marktpreisrisiken ist zwischen zwei Arten von Klimarisiken zu unterscheiden

Transitorisches Risiko



Primär hervorgerufen durch Änderungen der Politik, der Technologie und des Marktumfelds, die relevant werden um einen Übergang in eine Wirtschaft mit geringerem Kohlendioxidausstoß zu ermöglichen.

Effekte auf das Marktpreisrisiko

- Unsicherheit bzgl. zukünftiger Technologien, Marktführer & Regulierung, Neubewertung von „Transitionsverlierern“
- Inflationsanstieg durch Anstieg der Energiepreise
- Effekte auf Marktpreise und Earnings
  - Abhängigkeit von Jurisdiktion, Absatzmarkt, Branche und Geschäftsmodell des Underlyings
  - Direkte Wirkung auf Risikofaktorklassen Commodity, Credit Spread und Aktienrisiken (inkl. Beteiligungen) und deren Volatilität
  - Zins- und FX-Risiken: „Second round“ Effekte und entsprechend (länder-)spezifisch zu betrachten

Physische Risiken



Risiken, die sich aus dem Klimawandel ergeben, die im Ergebnis ereignisbedingte oder längerfristiger Veränderungen umfassen. Beispiele sind: extreme Wetterereignisse, anhaltend höhere Temperaturen, Anstieg des Meeresspiegels.

Effekte auf das Marktpreisrisiko

- Hohe Preis-Volatilitäten und Kapitalabflüsse unmittelbar nach Naturkatastrophen inkl. Anstieg von Länder-/Regional-Risiken
- Höhere Unsicherheiten in Bewertung und Pricing von Finanzprodukten
- Effekte auf Marktpreise und Earnings
  - Abhängigkeit von geografischen Eigenschaften des Underlyings
  - Nachhaltig höhere Risikoaufschläge (Credit Spread, Aktien), Effekte auch bei Sovereign Bonds (bzw. risikofreien Assets)
  - Höhere Volatilitäten auf den Zins- und FX- Märkten
  - Plötzlicher (Zins-) Ertragsrückgang durch Ausfälle

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Berücksichtigung klimabezogener Marktpreisrisiken - Umsetzung der aufsichtsrechtlichen Erwartungen

10 Market Risk Management

Ansatz

Praktikabilität

- Start der Umsetzung mit einem praktikablen Ansatz
- Weitgehende Nutzung bestehender Systeme, Methoden möglich

5-stufiges Vorgehen

- Reduktion des relevanten Scope
- ESG spezifische Portfolio-Clusterung und Szenariodefinition
- Integration in Gesamtprozess

Benchmark: Größte Herausforderung

01

Auswahl der Risikomaße

Sicherstellung einer Einbettung in normative und ökonomische ICAAP Perspektive

02

Definition des Scopes

Definition der Produkte und Risikofaktoren mit Klimarelevanz für das Marktpreisrisiko

03

Portfolioanalyse/ Clusterung

Clusterung bzgl. Klimarisikoprofil in Bezug auf Gegenpartei und Instrument

04

Herleitung von Stress-Szenarien

Definition granularer institutsspezifischer Klima-Stressszenarien

05

Governance & Prozesse

Einbettung in den Gesamtprozess zum Management von Umweltrisiken

KPMG

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Document Classification: KPMG Public

3 Takeaways + Zeit für Ihre Fragen, Anmerkungen und Ideen

01 Relevanz durch Aufsicht

Berücksichtigung von ESG im Marktpreisrisiko gefordert

- In der internen Risikomessung:
  - **Credit-Spread- und Equity-/Beteiligungs-Risiken**
  - Berücksichtigung in der **ökonomischen** und **periodischen Risikomessung**
- In der Säule I liegen erste Diskussionsvorschläge zur Berücksichtigung von ESG vor

02 Arten von ESG-Risiken

Unterscheidung von transitorischen und physischen Risiken

- **Transitorisches Risiko:**
  Primär hervorgerufen durch Änderungen der Politik, der Technologie und des Marktumfelds
- **Physisches Risiko:**
  Risiken, die sich aus dem Klimawandel ergeben, die im Ergebnis ereignisbedingte oder längerfristiger Veränderungen umfassen

03 Daten sind größte Herausforderung

Größte Herausforderung der Messung sind fehlende Daten

- „ESG Credit- Spread“ Komponente ist nicht am Markt beobachtbar
- ESG Rating nicht für alle relevanten Marktteilnehmer vorhanden
- Konsistenz zu Kreditrisiko wegen Scope Differenz nur sehr aufwändig möglich
- Szenarioableitung herausfordernd



© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Breakfast Update Handelsrisiko: Zukunftsthemen in 30 Minuten

Agenda der Webcast-Reihe

	10.05.	Kapitalmarkt im Umbruch – Effekte im Überblick
	17.05.	ESG im Marktpreisrisiko – Erste Erfahrungen und Lösungsansätze
Next	24.05.	Machine Learning im Risikomanagement – Aktuelle Entwicklungen
	31.05.	Überblick CSRBB und die Auswirkungen auf die Steuerung der Handelsrisikopositionen
	07.06.	Counterparty Credit Risk und Initial Margin – Zurück im Fokus?
	14.06.	Model Risk Management – Banken unterschätzen die Risiken einer unzureichenden Modell-Governance
	21.06.	Erfahrungen aus dem Energy Trading – Was können Banken aus den Turbulenzen im Energiesektor lernen?

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

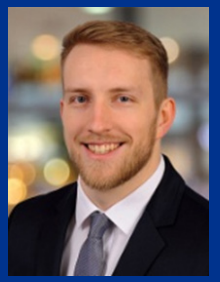
Document Classification: KPMG Public

Kontakte



Matthias Peter
Partner, Financial Services
+49 172 3006809
matthiaspeter@kpmg.com

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
THE SQUAIRE, Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main



Philipp Werner
Assistabt Manager, Financial Services
T +49 69 9587-2572
pwerner@kpmg.com

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
THE SQUAIRE, Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main



Janek Gallitschke
Senior Manager, Financial Services
+49 174 3016082
jgallitschke@kpmg.com

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
THE SQUAIRE, Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main

kpmg.de/socialmedia

kpmg.de

Die enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und nicht auf die spezielle Situation einer Einzelperson oder einer juristischen Person ausgerichtet. Obwohl wir uns bemühen, zuverlässige und aktuelle Informationen zu liefern, können wir nicht garantieren, dass diese Informationen so zutreffend sind wie zum Zeitpunkt ihres Eingangs oder dass sie auch in Zukunft so zutreffend sein werden. Niemand sollte aufgrund dieser Informationen handeln ohne geeigneten fachlichen Rat und ohne gründliche Analyse der betreffenden Situation.

© 2023 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.

Document Classification: KPMG Public