



# Kreditrisiken reduzieren - Einblicke bei Vattenfall

# Wer spricht heute zu Ihnen?

**André Hook**



- *Head of Commodity Sales at Vattenfall Energy Trading GmbH*
- *Key Account Management and sales activities around Vattenfall's market access solutions for various commodities*

**Marten Voß**



- *Middle Office Manager at Vattenfall Energy Trading GmbH*
- *Trading enablement & active risk reductions via transactions, agreements and projects*

Kreditrisiken reduziere

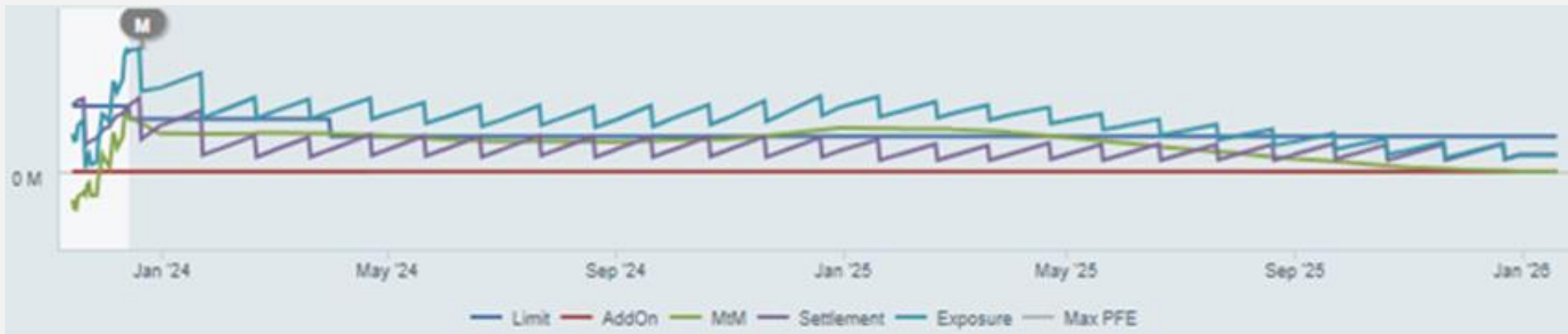
# Agenda

- Intro & Definitionen
- Risikobewertung
- Formen von Sicherheitsleistungen
- Monitoring
- Troubleshooting
- Close-out/Early Termination
- Triangulation
- Q & A



# Definitionen

- **Kreditlinie/Credit Limit:**  
Bezeichnet die maximale Höhe des Kreditrisikos, das ein Unternehmen bereit ist, gegenüber einem Handelspartner einzugehen.
- **Settlement Risk:**  
Bezeichnet das Risiko, dass eine Partei ihren Zahlungsverpflichtungen aus einem Handelsgeschäft nicht nachkommt, nachdem der Handel abgeschlossen wurde.
- **Mark-to-Market/MtM:**  
Steht für die Bewertung von Positionen basierend auf aktuellen Marktpreisen.
- **Kreditrisiko/Credit Exposure:**  
Bezeichnet das Risiko, dass ein Handelspartner seine finanziellen Verpflichtungen nicht erfüllen kann. Dies umfasst sowohl aktuelle als auch potenzielle zukünftige Verluste, die durch Preisänderungen und Marktvolatilität entstehen können.



Kreditrisiken reduzieren / Onboarding

# Risikobewertung

- Externes Rating:
  - Moody's, S&P, Fitch
- Internes Rating:
  - Basierend auf detaillierter interner Prüfung
- „Rule of Thumb“ (für eine rudimentäre Bewertung) im Front Office
- „Potential Future Exposure“ Instrument
- Mindestanforderungen im Onboarding (Kreditlinie & Vertragsbasis)



Kreditrisiken reduzieren / Onboarding & aktives Handelsgeschäft

# Instrumente zur Absicherung

- Margining (Credit Support Annex/CSA) vs. unmargined
- Parent Company Guarantee/PCG vs. Patronats-  
erklärung (hart/weich)
- Bankgarantie vs. Bankbürgschaft
- Pre-Payments



# Monitoring

- Interne Reports:
  - Credit Risk Reports: alles Wichtige auf einen Blick
  - Gefilterte Exports: gezielte Datenexports/Reports
  - Detaillierte Auswertungen: detaillierte Analyse
- Externe Reports:
  - Daily Limits: handelbare Tenors und Mengen



# Monitoring

Limits Exceeded

Report data from: Mittwoch, 26. März 2025

Counterparty: [Redacted] Credit Analyst: [Redacted] Limit Category: [Redacted] Info: All Trading Blocked.

Limit: [Redacted]

Exposure Breach: [Redacted]

Exposure Utilisation

Exposure: [Redacted]

Max PFE (20 Jun 2024): [Redacted]

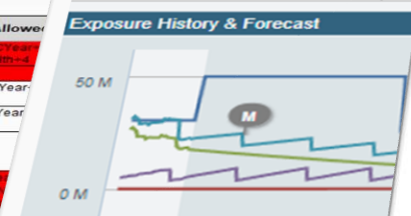
Limit: [Redacted]

Available: [Redacted]

Utilisation %: [Redacted]

Exposure Fraction %: [Redacted]

Counterparty	Rating	Agreements Signed	Commodities Allowed
[Redacted]	BBB		*Power physical CYear+4 *Coal physical CYear+4
[Redacted]	BBB		*Power physical CYear+4
[Redacted]	A+	*EFET Power	*Power physical CYear+4
[Redacted]	A+		*Power physical CYear+4
[Redacted]	BB		*Emissions 1Y
[Redacted]	B-	*EFET Gas *EFET Power *EU Allowance Appendix	*Power physical CYear+4 *Gas physical (excl. NBP/ZBT) CYear+4 *Emissions CYear+4
[Redacted]	B+	*EFET Power *EECS Certificates Appendix	*Power physical CYear+4 *Emissions CYear+4
[Redacted]	BBB-	*Wholesale Power *Framecontract *EFET Power *EFET Gas *EECS Certificates Appendix	*Power physical CYear+5 *Gas physical (excl. NBP/ZBT) CYear+5 *Emissions CYear+5
[Redacted]	AA-	*ISDA	
[Redacted]	BBB+	*EFET Power	*Power physical CYear+3
[Redacted]	B-	*EFET Gas	*Gas physical (excl. NBP/ZBT) CYear+3 *Power physical 3D
[Redacted]	BBB-	*EFET Gas *EFET Power *EU Allowance Appendix	*Power physical CYear+3 *Gas physical (excl. NBP/ZBT) CYear+3
[Redacted]	BB+	*EFET Power	*Power physical CYear+3



Tenor	POWER	POWER	GAS
	BASE [MW]	PEAK [MW]	TTF / THE [MW]
Mar. 2025	23.913	133.485	55.114
Apr. 2025	3.332	10.754	7.710
May. 2025	4.197	14.488	8.639
Jun. 2025	4.741	16.983	10.427
Jul. 2025	5.163	17.901	12.199
Aug. 2025	5.970	21.382	15.224
Sep. 2025	7.444	21.441	20.837
Q2 2025	1.559	4.986	3.109
Q3 2025	2.246	6.982	5.122
Q4 2025	2.161	4.552	5.834
Q1 2026	2.494	5.701	6.531
Y 2026	828	2.116	2.015

Deals

8,714	92
67,053	90
391,662	2

Gas NCG

0	0	0
100,000	7,065,435	934,565
1,000,000	1,000,000	
5,000,000	4,998,115	1,885



# Geblockt?

- Vertragliche Optimierung:
  - Master Netting Agreement (MNA) bzw. Cross Product Master Agreement (CPMA)
- Quick fix (eher einmalig):
  - Vorauszahlung bzw. frühzeitige Zahlung des Rechnungsbetrags
- Zusätzliche Sicherheiten bzw. Erhöhung der Sicherheitsleistung
- Komplexere Lösungsansätze:
  - Triangulation
  - Close-out/Early Termination & Abschluss von Neugeschäft



Kreditrisiken reduzieren

# Kredit Triangulation

## Ziel:

- Verringerung des Risikos gegenüber den Handelspartnern durch die Organisation von Triangulationen oder „Ring trades“

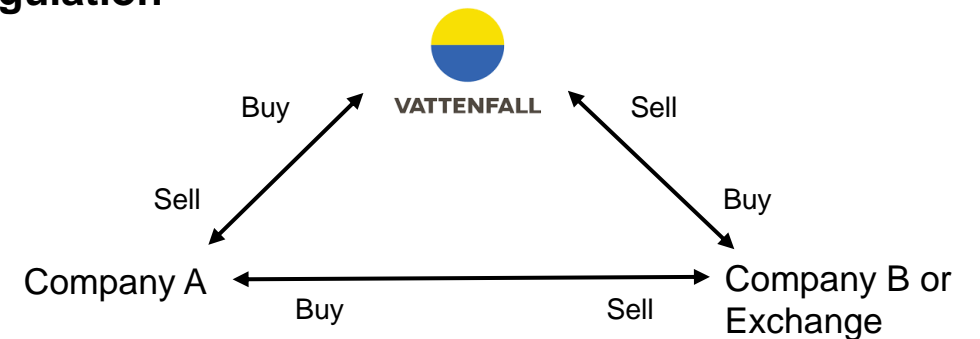
## Ablauf:

- Jeder Kontrahent in der Gruppe kauft und verkauft einen bestimmten Kontrakt zum gleichen vereinbarten Marktpreis und Volumen

## Ergebnis:

- Unveränderte Marktposition
- Reduziertes Kreditrisiko
- Vorbeugung vor Überschreiten des Kreditlimits
- Ggf. Wiederaufnahme des Handels bei zuvor gesperrten Handelspartnern

## Triangulation



- Selbst organisiert:
  - ✓ Potenzial, kleinere Geschäftspartner zu erreichen
  - hoher Aufwand, fehlende Transparenz
- Zentral organisiert durch Broker / Plattformen:
  - ✓ Viele Teilnehmer und dadurch bessere Chancen auf Deals
  - Broker Gebühren, weniger flexibel

Kreditrisiken reduzieren

# Close Out / Early Termination

## Auslöser:

- Hohes Kreditrisiko ggü. Kontrahent, dadurch ggf. Sperrung für weiteren Handel.

## Ablauf:

- Vorzeitige Auflösung ausgewählter Geschäfte (in der Regel mit hohem MtM-Exposure).
  - I. Kontrahent zahlt (abgezinsten) Betrag des MtM-Exposures\* ausgewählter Deals an uns und löst diese Geschäfte auf.
  - II. Die Geschäfte werden mit dem gleichen Volumen, aber mit dem aktuellen Marktpreis als Kontraktpreis wieder geschlossen.

## Vorteile:

- Verringerung des MtM-Exposures
- Ggf. Wiedereröffnung des Handels mit der Gegenpartei
- Reduktion der Kosten des Kreditrisikos
- Positive buchhalterische Ergebnisse

\*Differenz zwischen dem Vertragspreis und dem aktuellen Marktpreis, multipliziert mit dem Handelsvolumen



Kreditrisiken reduzieren

# Close Out / Early Termination Ablauf

## Kontaktaufnahme

Check von Kreditabteilung

1

## Indikation an CP

Beispielberechnung des  
Close out Betrags

3

## Buchen der Deals

Vorherige Deals werden  
aufgelöst und zum aktuellen  
Marktpreis neu gebucht

5

## Abstimmung mit CP

- Deal-Liste
- Verträge (Close out & Deal making)
- Datum für Ausführung

## Close out Tag

Berechnung des Close out  
Betrags, Anpassung der  
Verträge & anschließend  
Unterzeichnung