

LR Realkredits solvensbehov og den tilstrækkelige kapital

Opgjort pr. 31. marts 2010.

Hovedaktivitet

LR Realkredits hovedaktivitet er at yde lån mod pant i fast ejendom inden for de lovgivningsmæssigt fastsatte øvre grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Finansiering af udlånet sker ved udstedelse af realkreditobligationer (RO).

Udlånsaktiviteten er omfattet af et balanceprincip, der indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem låntagernes betalinger til LR Realkredit og LR Realkredits betalinger til obligationsejerne (matchfunding). Resultatet er, at LR Realkredit ikke påtager sig rente- og valutarisici ved selve realkreditbelåningen samt risici ved førtidig indfrielse af lån.

LR Realkredits fondsbeholdning er placeret i særligt sikre aktiver, primært danske stats- og realkreditobligationer. Hertil kommer placering i investeringsforeningsbeviser for en mindre del af fondsbeholdningen. Forvaltningen af fondsbeholdningen varetages af eksterne porteføljeforvaltere tilknyttet aktionærbankerne.

Aktiviteten i LR Realkredit bevirker, at kreditrisikoen, som knytter sig til udlånsaktiviteterne, reelt er den væsentligste risiko for LR Realkredit. Likviditetsrisikoen er begrænset som følge af den nære sammenhæng mellem udlån og funding. Fondsbeholdningen er underlagt markedsrisici først og fremmest i form af rente- og aktierisiko.

Fastsættelse af solvensbehov og tilstrækkelig kapital

Det er op til bestyrelse og direktion at sikre, at LR Realkredit har en tilstrækkelig basiskapital og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital skal inddrage ikke blot nuværende risici, men også fremtidige risici, herunder muligheden for fremskaffelse af kapital. Udgangspunktet for vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital er LR Realkredits risikoprofil og de samfundsøkonomiske forhold, der vurderes at have indflydelse herpå.

LR Realkredits ledelse har valgt, at der ved fastlæggelsen af LR Realkredits solvensbehov tages udgangspunkt i den model, der er beskrevet under punkt 24 i bilag 1 til bekendtgørelse om kapitaldækning – nr. 1470 af 17. december 2009. Det er ledelsens opfattelse, at LR Realkredit ved at tage udgangspunkt i denne model får opgjort et solvensbehov, der er passende til at dække LR Realkredits risici.

Det er ledelsens vurdering, at LR Realkredit har en stor kapital i forhold til aktivitetsniveauet udtrykt ved solvensprocenten på 29,6, og det er ledelsens opfattelse, at der aktuelt ikke er behov for at fokusere på at afdække muligheder for fremskaffelse af yderligere kapital. Der er dog umiddelbart mulighed for at øge kapitalen i selskabet ved at indstille udlodninger og hæve bidragsatser.

Solvensbehovet opgøres ved, at der for hvert enkelt risikoområde vurderes, om der skal afsættes kapital, og i givet fald, hvor stor kapital der skal afsættes, for at dække risikoen. Summen af kapital fra de enkelte risikoområder udgør LR Realkredits solvensbehov. For kreditrisiko og markedsrisiko foretages en stresstest for at fastsætte kapitalbehovet.

Variable, der er stresstestet i relation til fastsættelsen af solvensbehovet:

| | |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Kapital til dækning af kreditrisici | Stigning i tab på kunder |
| Kapital til dækning af markedsrisici | Aktiekursfald |
| | Rentestigning |
| Kapital til dækning af øvrige risici | Generelt fald i indtægterne |
| | Stigning i valutakursrisiko |
| | Stigning i modpartsrisiko |

Resultatet af de gennemførte stresstest indgår i solvensbehovsmodellen ved, at LR Realkredit som minimum skal holde en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstestens samlede effekt på solvensbehovet beregnes ved at sætte den samlede resultatpåvirkning i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for hvor meget kapital, der skal til for at LR Realkredit kan overleve det opstillede scenarium.

Udover de risikoområder, der medtages via stresstests, er der en lang række risikoområder, som er fundet relevante at medtage i vurderingen af solvensbehovet.

Andre risikoområder, der er vurderet i relation til fastsættelsen af solvensbehovet:

| | |
|---|--|
| Yderligere kapital til dækning af kreditrisici | <u>Herunder:</u> Store engagementer Geografisk koncentration Erhvervsmæssig koncentration Koncentration af sikkerheder Koncentration af udlån til risikofyldte brancher Vækst |
| Yderligere kapital til dækning af øvrige risici | <u>Herunder:</u> Operationel risiko og kontrolmiljø Strategisk risici Omdømmerisici Risici i relation til instituttets størrelse og kapitalfremskaffelse Likviditetsrisici Koncernrisici Afviklingsrisici |

Fastsættelsen af disse områders indflydelse på solvensbehovsprocenten er enten beregnet direkte via supplerende beregninger eller ved, at ledelsen skønsmæssigt har vurderet disse risikoområders indflydelse på opgørelsen af solvensbehovet.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er dækkende for alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at ledelsen skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet samt de risici som ledelsen finder, at LR Realkredit har påtaget sig.

Derudover skal bestyrelse og direktion vurdere, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter. Denne vurdering er i LR Realkredit en del af den generelle fastlæggelse af solvensbehovet. Ledelsen vurderer derfor hvert år, hvordan vækstforventningerne påvirker opgørelsen af solvensbehovet. Konkret vil det i modellen betyde, at ledelsen skal skønne over den fremtidige vækstprocent, vækstens gennemsnitlige solvensvægt og indtjeningsmarginal efter skat. Vækstforventningernes beregnede solvensbelastning vil i modellen slå direkte igennem på solvensbehovet i form af et tillæg.

LR Realkredits solvensbehov opdelt på risikoområder og solvensmæssige overdækning.

| Risikoområde | Tilstrækkelig basiskapital, mio. kr. | Solvensbehov pct. |
|---|--------------------------------------|-------------------|
| Kreditrisici ¹⁾ | 65,1 | 0,6% |
| Markedsrisici ²⁾ | 387,0 | 3,5% |
| Operationelle risici ³⁾ | 38,0 | 0,3% |
| Indtjening ⁴⁾ | -119,5 | -1,1% |
| Solvensbehov | 370,6 | 3,3% |
| Lovgivningens solvenskrav | 898,5 | 8,0% |
| LR Realkredits basiskapital efter fradrag | 3.327,9 | 29,6% |
| Solvensmæssig overdækning | 2.429,4 | 21,6%-point |

1) Kreditrisici dækker over tab på udlånet.

2) Markedsrisici kan henføres til renterisikoen på obligationsbeholdningen og kurstab på investeringsbeviser i fondsbeholdningen.

3) Operationelle risici afdækker risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici.

4) Indtjeningen fra den løbende forretningsdrift indgår i solvensbehovsopgørelsen som et fradrag.