

Solvensbehov for BRFkredit a/s for 1. kvartal 2011 i henhold til bekendtgørelse om kapitaldækning

Til opfyldelse af kravet om kvartalsvis offentliggørelse af solvensbehovet for BRFkredit a/s er udarbejdet et selvstændigt dokument om solvensbehovet som et supplement til offentliggørelsen af delårsrapport for 1. kvartal 2011.

Fastsættelsen af den tilstrækkelige kapital i BRFkredit tager udgangspunkt i kapitalkravet på 8 pct. opgjort efter IRB-metoden. Derudover reserveres kapital til øvrige risici, som ikke er omfattet af IRB-metoden, og der reserveres kapital ud fra resultatet af stresstesten af de væsentligste risici.

Indtjening

BRFkredits indtjening er første økonomiske stødpude til absorbering af fremtidige tab. Ved opgørelse af indtjeningen tages udgangspunkt i den nuværende portefølje samt forventninger til aktiviteten på markedet. En relativt stor andel af BRFkredits indtjening – bidrag på lån – er forholdsvis stabil, mens andre dele er aktivitetsafhængige og dermed mere svingende. BRFkredit har derudover en væsentlig indtjening fra forvaltning af egenkapitalen, men som følge af det lave renteniveau forventes fremadrettet en lavere indtjening. På omkostningssiden opgøres de forventede faste omkostninger samt renteudgifter til hybrid kernekapital og JCB'er. På baggrund af indtægter og omkostninger fastsættes en 'grundindtjening', dvs. en indtjening uden de væsentligste risici (nedskrivninger, kursreguleringer og resultat i datterselskaber). Grundindtjeningen er opgjort til 275 mio. kr. i alt. Efterfølgende stresses de væsentligste risici, og såfremt stresstestene resulterer i et samlet underskud, vil der ske en kapitalreservation i søjle 2.

Kreditrisiko

Kreditrisici stresses ud fra et mildt recessionsscenarium. Derudover foretages der reservationer til dækning af yderligere kreditrisici som følge af en forventet højere risiko på lån med afdragsfrihed, rentetilpasningslån, store engagementer samt observationssager med forhøjet kreditrisiko. Samlet set er der reserveret kapital til tab på kreditrisici for 0,8 mia. kr. i søjle 2. Hertil kommer kapitalreservation i kreditrisici i søjle 1 på i alt 4,5 mia. kr. (uden hensyntagen til overgangsregler).

Markedsrisiko

BRFkredits kapital er placeret i omsættelige værdipapirer, primært stats- og realkreditobligationer, samt en mindre aktiebeholdning af infrastrukturelle aktier. Stresstest af markedsrisici omfatter stresstest af renterisikoen og aktiekursrisikoen, hvorimod BRFkredit har en yderst begrænset valutakursrisiko, der vurderes ikke at kræve yderligere reservering af kapital. Opgørelsen af det forventede tab på rentebærende aktiver beregnes som en parallelforskydning af rentekurven med 0,75 procentpoint, dog indregnes stigningen i afkastet på obligationsbeholdningen som følge af renteændringen. Det forventede tab på aktiebeholdningen fastsættes som et fald på 25 pct. af den aktuelle kursværdi. Under de givne stresstests vil markedsrisici samlet bidrage med 0,2 mia. kr.

Operationel risiko

BRFkredit opgør operationelle risici efter standardmetoden. Det er vurderingen, at kapitalkravet i søjle 1 er tilstrækkeligt til dækning af de operationelle risici i BRFkredit.

Likviditetsrisiko

Som i andre realkreditinstitutter er der i BRFkredit en tæt sammenhæng mellem udlån og funding, hvilket bevirker, at likviditetsrisici er yderst begrænsede. Eventuelle likviditetsunderskud kan være ganske kortvarige, f.eks. i forbindelse med terminsbetalinger, og håndteres gennem likviditetsbudgetter og diverse procedurer. Det er vurderingen, at de meget begrænsede likviditetsrisici i BRFkredit ikke nødvendiggør en reservation af ekstra kapital.

Refinansieringsrisiko JCB'er/seniorgæld

Kravet om supplerende sikkerhedsstillelse medfører, at kapitalcentrene skal tilføres ekstra kapital, såfremt ejendommens LTV-værdi overstiger belåningsgrænsen, eksempelvis som følge af prisfald på boligmarkedet. Basiskapitalen i kapitalcenteret kan bidrage hertil, men såfremt denne ikke er tilstrækkelig, kan det være nødvendigt at supplere med yderligere kapital, hvorved BRFkredit er eksponeret over for en refinansieringsrisiko. BRFkredit følger løbende udviklingen i ejendomspriserne og LTV-værdierne for ejendommene i det SDO-udstedende kapitalcenter, hvilket muliggør planlægning af udstedelse og refinansiering af supplerende kapital. Det er vurderingen, at BRFkredit ikke aktuelt står over for en refinansieringsrisiko, hvorfor der ikke reserveres kapital hertil.

Koncernrisiko

BRFkredit er 100 pct. ejer af BRFbank, hvis væsentligste aktivitet er - i lighed med BRFkredit – udlån med pant i fast ejendom. Da resultatet af bankdrift har betydning for BRFkredits resultat, reserveres der ekstra kapital i BRFkredit svarende til et negativt scenarie af bankdrift på 0,1 mia. kr.

Tilstrækkelig basiskapital

BRFkredits tilstrækkelige basiskapital opgøres som summen af kapitalkravet og den ekstra kapital, der skal dække de forøgede risici, jf. ovenfor. Ultimo 1. kvartal 2011 udgør BRFkredits tilstrækkelige basiskapital i alt 6,4 mia. kr., hvoraf 0,8 mia. kr. er reserveret i søjle 2. BRFkredits tilstrækkelige basiskapital svarer til et solvensbehov på 8,7 pct.

Tilstrækkelig basiskapital for BRFkredit a/s

Mia. kr.	1. kvartal 2011
Kapitalkrav – søjle 1	5,7
- kreditrisiko	4,5
- markedsrisiko	0,9
- operationel risiko	0,2
Kapitalkrav – søjle 2	0,8
- grundindtjening	-0,3
- kreditrisiko	0,8
- markedsrisiko	0,2
- koncernrisici	0,1
Tilstrækkelig basiskapital	6,4

Solvensnøgletal for BRFkredit a/s

Mia. kr.	1. kvartal 2011
- basiskapital efter fradrag	11,6
- risikovægtede poster	73,8
- kapitalkrav (med hensyntagen til overgangsregel)	7,1
- kapitalkrav (uden hensyntagen til overgangsregel)	5,9

BRFkredit a/s havde ved udgangen af 1. kvartal 2011 en solvensprocent på 15,7 pct. Den solvensmæssige overdækning i forhold til det lovpligtige kapitalkrav, jf. § 124, stk. 2, nr. 1, udgør 5,7 mia. kr., 5,2 mia. kr. i forhold til den opgjorte tilstrækkelige basiskapital og 4,5 mia. kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav inkl. overgangsregler.