

19. august 2014

Solvensbehov for BRFkredit a/s for 2. kvartal 2014

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 2. kvartal 2014.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag for BRFkredit foretages ud fra 8+ metoden, jf. vejledningen fra Finanstilsynet, dvs. at der tages udgangspunkt i kapitalkravet på 8 pct. med tillæg for yderligere risici, der vurderes ikke at være dækket af kapitalkravet.

Indtjening

BRFkredits budgetterede basisindtjening giver ikke noget tillæg ud fra fremgangsmåden beskrevet i vejledningen, dvs. beregning af forholdet mellem basisindtjeningen og det samlede udlån.

Udlånsvækst

BRFkredits budgetterede udlånsvækst ligger inden for vejledningens grænser for tildeling af tillæg, hvorfor der ikke kapitalreserveres særskilt til udlånsvækst.

Kreditrisiko

Kapitalkravet for kreditrisiko udgør 3,9 mia. kr. Derudover har BRFkredit afsat 0,6 mia. kr. til dækning af yderligere kreditrisiko. Risikoen relateret til store kunder med finansielle problemer udgør 0,1 mia. kr., og til dækning af risikoen ved svage engagementer i den øvrige kreditportefølje er der afsat mindre end 0,1 mia. kr. For engagementer, hvorpå der er nedskrevet ud fra en going concern betragtning, beregnes en kapitalreservation ud fra forskellen mellem de omfattede engagementers nedskrivninger beregnet ud fra en going concern betragtning og ud fra en realisationsbetragtning, hvilket beløber sig til 0,1 mia. kr. BRFkredit har via sit definerede aktivitetsområde koncentrationer af kreditrisici. Til dækning af koncentrationen af store engagementer er der afsat mindre end 0,1 mia. kr., mens der er afsat 0,2 mia. kr. til dækning af koncentrationen på kunder med rentetilpasningslån. Den positive forskel mellem nedskrivninger og forventet tab, 0,2 mia. kr., indregnes som supplerende kapital, men reserveres også i solvensbehovet. Samlet er der til brug for opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag afsat 4,5 mia. kr. til dækning af kreditrisici.

Markedsrisiko

Markedsrisici i BRFkredit er begrænsede, idet fondsbeholdningen primært består af guldrandede aktiver med relativ kort løbetid. Markedsrisici udgøres primært af renterisiko samt en beskeden aktiekursrisiko og valutakursrisiko. Kapitalreservationen til markedsrisici udgøres af kapitalkravet på 0,6 mia. kr.

Operationel risiko

Der foretages ingen yderligere reservation af kapital til dækning af operationel risiko, dvs. kapitalkravet på 0,2 mia. kr. dækker den operationelle risiko 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 senior secured bonds/seniorgæld og rating af kapitalcentre

Kravet om supplerende sikkerhedsstillelse medfører, at kapitalcentrene skal tilføres ekstra kapital, såfremt ejendommens LTV-værdi overstiger belåningsgrænsen, eksempelvis som følge af prisfald på boligmarkedet. BRFkredit arbejder målrettet på at kunne fastholde en AAA rating fra S&P. Til understøttelse af ratingen opretholdes et højt kapitalniveau i kapitalcentrene E og B. Kapitalgrundlaget i kapitalcentret kan bidrage til AAA ratingen, men såfremt denne ikke er tilstrækkelig, kan det være nødvendigt at supplere med yderligere kapital, som fremskaffes via udstedelse af SSB/seniorgæld. I situationer, hvor disse udstedelser skal refinansieres for at fastholde AAA-ratingen, opstår der 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.

BRFkredit har ved udgangen af 2. kvartal 2014 rigelig kapital fremskaffet via udstedelse af SSB/seniorgæld, hvorfor der ikke forventes behov for nye udstedelser eller refinansieringer i 2014. Der reserveres således ikke kapital særskilt til refinansieringsrisiko.

Koncernrisiko

BRFkredit er 100 pct. ejer af BRFkredit Bank, hvis væsentligste aktivitet er – i lighed med BRFkredit – udlån med pant i fast ejendom. Resultatet for BRFkredit Bank indgår i vurderingen af BRFkredits indtjening og har ikke givet anledning til en særskilt kapitalreservation.

Øvrige forhold

Der er reserveret 0,5 mia. kr. til dækning for modelusikkerhed ved IRB-modeller.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

BRFkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag opgøres som summen af kapitalkravet og kapitalreservationen for de yderligere identificerede risici. Ultimo 2. kvartal 2014 udgør BRFkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag i alt 5,8 mia. kr. BRFkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag svarer til et solvensbehov på 9,8 pct.

BRFkredit havde ultimo 2. kvartal 2014 en kapitalprocent på 18,3 pct. Den kapitalmæssige overdækning i forhold til det lovpligtige kapitalkrav udgør 6,1 mia. kr., 5,0 mia. kr. i forhold til det opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag og 4,0 mia. kr. i forhold til det lovpligtige kapitalkrav inkl. overgangsregler.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag for BRFkredit a/s

Mia. kr.	2. kvartal 2014
Kapitalkrav – søjle 1	4,7
- kreditrisiko	3,9
- markedsrisiko	0,6
- operationel risiko	0,2
Kapitalkrav – søjle 2	1,1
- indtjening	0,0
- udlånsvækst	0,0
- kreditrisiko	0,6
- markedsrisiko	0,0
- koncernrisici	0,0
- øvrige forhold	0,5
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	5,8

Kapitalnøgletal for BRFkredit a/s

Mia. kr.	2. kvartal 2014
- kapitalgrundlag	10,8
- samlet risikoeksponering	58,8
- kapitalkrav (med hensyntagen til overgangsregel)	6,8
- kapitalkrav (uden hensyntagen til overgangsregel)	4,7