

Solvensbehov for BRFkredit a/s for 1. kvartal 2010 i henhold til bekendtgørelse om kapitaldækning

Til opfyldelse af kravet om kvartalsvis offentliggørelse af solvensbehovet for BRFkredit a/s er det valgt at udarbejde et selvstændigt dokument om solvensbehovet som et supplement til offentliggørelsen af delårsrapport for 1. kvartal 2010.

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. Stresstestscenarierne strækker sig over en periode på 3 år.

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. Ved fastsættelsen af aktiviteten for 2010 er der taget udgangspunkt i et forsigtigt opgjort aktivitetsniveau svarende til ca. 60 pct. af niveauet for 2009. 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 fastsættes hvert år over de 3 år og er opgjort til 1,2 mia. 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

Som udgangspunkt stresses kreditrisici ud fra et mildt recessionsscenario, men som følge af den aktuelle økonomiske udvikling og udsigterne til tab, der overstiger et mildt recessionsscenario, er det valgt for nærværende at øge det generelle stresstestniveau. Derudover foretages der reservationer til dækning af yderligere kreditrisici som følge af en forventet højere risiko på rentetilpasningslån, store engagementer samt observationssager med forhøjet kreditrisiko. Stresstesten foretages over en periode på 3 år, og ikke blot med en etårig tidshorisont som krævet af lovgivningen. Samlet set er der for de 3 år reserveret kapital til tab på kreditrisici for knap 2,2 mia. kr. i søjle 2. Hertil kommer kapitalreservation i kreditrisici i søjle 1 på i alt 5,1 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 for hvert af de 3 år, dog indregnes der i hvert af årene stigningen i afkastet på obligationsbeholdningen som følge af renteændringen. Det forventede tab på aktiebeholdningen fastsættes som et fald på 25 pct. i år 1, 15 pct. i år 2 samt 10 pct. i år 3 af den aktuelle kursværdi. Under de givne stresstests vil markedsrisici samlet bidrage med -189 mio. 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 kapitalcentre 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. Som følge af muligheden for at udstede JCB'er/seniorgæld med statsgaranti for en værdi på op til 20 mia. kr., hvoraf der aktuelt er udnyttet godt 7,2 mia. kr., er det 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. Med udgangspunkt i stresstest for BRFbank indgår der i BRFkredit en reservation hertil på 600 mio. 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 2010 udgør BRFkredits tilstrækkelige basiskapital i alt 7,5 mia. kr., hvoraf 1,4 mia. kr. er reserveret i søjle 2. BRFkredits tilstrækkelige basiskapital svarer til et solvensbehov på 9,4 pct.

Tilstrækkelig basiskapital for BRFkredit a/s

Mia. kr.	1. kvartal 2010
Kapitalkrav – søjle 1	6,1
- kreditrisiko	5,1
- markedsrisiko	0,8
- operationel risiko	0,2
Kapitalkrav – søjle 2	1,4
- grundindtjening	-1,2
- kreditrisiko	2,2
- markedsrisiko	-0,2
- koncernrisici	0,6
Tilstrækkelig basiskapital	7,5

Solvensnøgletal for BRFkredit a/s

Mia. kr.	1. kvartal 2010
- basiskapital efter fradrag	11,3
- risikovægtede poster	79,1
- kapitalkrav (med hensyntagen til overgangsregel)	7,4
- kapitalkrav (uden hensyntagen til overgangsregel)	6,3

BRFkredit a/s havde ved udgangen af 1. kvartal 2010 en solvensprocent på 14,3 pct. Den solvensmæssige overdækning i forhold til det lovpligtige kapitalkrav, jf. § 124, stk. 2, nr. 1, udgør 3,9 mia. kr., og 3,8 mia. kr. i forhold til den opgjorte tilstrækkelige basiskapital.

Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital for BRFkredit a/s har været underlagt review.