



Risiko- og kapitalstyring 2021

INDHOLDSFORTEGNELSE

1 2021 KORT FORTALT	2	6 MARKEDSRISIKO	49
1.1 Hoved- og nøgletal	3	6.1 Politik og retningslinjer for markedsrisiko	50
1.2 Bestyrelsens risikoerklæring	4	6.2 Kontrol og rapportering	50
2 LEDELSE OG STYRING	5	6.3 Aktuel risikoprofil og udvikling	50
2.1 Risikoprofil	6	6.4 Modeller til opgørelse af markedsrisiko	54
2.2 Risikogovernance og -kultur	6	7 LIKVIDITETSRISIKO OG FUNDING	56
2.3 Ledelsen	8	7.1 Politik og retningslinjer for likviditetsrisiko	57
2.4 Risikopolitik	11	7.2 Kontrol og rapportering	57
2.5 Overvågning af risici	13	7.3 Aktuel risikoprofil og udvikling	58
2.6 Rapportering og kommunikation	13	7.4 Balanceprincip og matchfunding	58
2.7 ESG-forhold	13	7.5 Regulatoriske krav	59
3 KAPITAL	14	7.6 Funding	62
3.1 Kapitalpolitik og retningslinjer	15	7.7 Rating	65
3.2 Kontrol og rapportering	15	7.8 Behæftede aktiver	67
3.3 Aktuel kapitalprofil og udvikling	15		
3.4 Kapitalkrav	17		
3.5 Stresstest og kapitalfremskrivning	18		
3.6 Konsolideringsmetoder	20		
3.7 Risikoeksponeringer	21		
3.8 Gearingsgrad	22		
3.9 Krav til gældsbuffer og nedskrivningsegne passiver	22		
3.10 Tilsynsdiamanter	23		
4 KREDITRISIKO	24		
4.1 Kreditpolitik	25		
4.2 Retningslinjer og proces for udlån	25		
4.3 Kontrol og rapportering	27		
4.4 Aktuel risikoprofil og udvikling	30		
4.5 Sikkerheder	35		
4.6 Modeller til opgørelse af kreditrisiko	36		
4.7 Modpartsrisiko	38		
5 IKKE-FINANSIELLE RISICI	40		
5.1 Operationel risiko	41		
5.2 Conduct-risiko	42		
5.3 Compliance-risiko	43		
5.4 It-risiko og it-sikkerhed	44		
5.5 Forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og overtrædelse af finansielle sanktioner	45		
5.6 Datakvalitetsrisiko	46		
5.7 Modelrisiko	47		
5.8 Persondatabeskyttelse	48		

Offentliggørelseskrav

Denne rapport er udarbejdet i overensstemmelse med offentliggørelseskravene i den europæiske kapitalkravsforordning (CRR) og opfylder sammen med et supplerende talmateriale de samlede krav. Det supplerende talmateriale kan findes på nykredit.com/rapporter.

1. 2021 KORT FORTALT

Nykredits forretningsaktiviteter medfører en række risici, som både har betydning for samfundet og forretningen. Som systemisk vigtigt institut (SIFI) har Nykredit et særligt ansvar. Fokus for risikostyringen er at sikre finansielle løsninger, som er holdbare for Nykredit, for kunderne og for samfundet på både kort, mellemlang og lang sigt.

Fortsat robuste kunder med høj kreditbonitet

2021 blev et år, hvor covid-19 igen var et dominerende tema i samfundet. Nykredits privat- og erhvervskunder har klaret sig godt igennem de sidste to år. Restancer og tab har under hele forløbet ligget på et lavt niveau, og andelen/antallet af svage og nødlidende kunder er yderst begrænset. Der blev i 2020 foretaget en reservation i nedskrivningerne til at dække forværringer i kreditkvaliteten på baggrund af covid-19-krisen. Denne reservation er fastholdt gennem 2021.

Nykredit har i 2021 oplevet vedvarende vækst i udlån og kundetilgang, men har fastholdt sunde principper for kreditgivning, hvilket har vist sig ved, at interne controlling-resultater og overvågning har vist en konsistent høj kreditkvalitet.

2021 har budt på stigende renter og inflation i kølvandet på et højt aktivitetsniveau i økonomien i både Danmark og udlandet. Nykredit er særlig opmærksom på denne udvikling og konsekvenserne heraf for Nykredits kunder. Stadig flere kunder vælger fastforrentede lån, hvorfor rentefølsomheden også i 2021 er blevet reduceret, så halvdelen af lånebestanden nu er fastforrentet. Samtidig er belåningsgraderne generelt blevet forbedret, så husstandene er robuste over for rentestigninger.

En sund risikokultur i fokus

Nykredit har i 2021 fortsat arbejdet med at skabe og vedligeholde en sund risikokultur. Alle ledere har været på ledelsesakademi og er blevet uddannet i conduct management gennem arbejde med konkrete dilemmaer, som har bidraget til at skabe awareness i forretningen omkring conduct-risiko.

Principperne i politik for sund virksomhedskultur og Code of Conduct har bidraget til at sætte klare retningslinjer for, hvilken adfærd ledelsen ønsker i Nykredit, og er blevet rullet bredt ud i koncernen samt integreret i interne politikker og arbejdsgange.

Der blev i 2021 arbejdet med at sikre god og effektiv governance omkring Nykredits tre forsvarslinjer ved at sikre håndteringen af interessekonflikter omkring opgaver for anden forsvarslinje, der bliver udført af enheder i første forsvarslinje.

Bæredygtighed i risikostyringen

En af Nykredits kerneværdier omhandler samfundsansvar, hvorfor det også er naturligt, at Nykredit har forpligtet sig til at bidrage til den grønne omstilling. Nykredit har ikke i sig selv en markant påvirkning af miljøet, men har mulighed for at hjælpe sine kunder med at agere mere bæredygtigt. Nykredit arbejder løbende med at indarbejde dette i såvel den forretningsmæssige rådgivning som i den interne risikostyring. Især kredit- og ejendomsvurdering spiller en stor rolle, men også rammerne for kundernes grønne investeringer skærpes.

Nykredit har lanceret en række produkter med en grøn profil, som kunderne i 2021 for alvor har taget til sig. Nykredit har i relation til grønne produkter, og i finansiering af bæredygtige aktiviteter generelt, et særligt fokus på at undgå greenwashing. Det gælder bl.a. i produktgodkendelsesprocessen og i den løbende opkvalificering af rådgivere gennem uddannelse.

ESG-risici integreres i stigende grad i risikostyringen, så Nykredit får et klart billede af udlånsporteføljens følsomhed over for klimarisici og risici som følge af andre bæredygtighedsfaktorer. I kreditvurderinger indgår en stillingtagen til fysiske risici og transitionsrisici relateret til klimaforandringerne, men også øvrige ESG-forhold indgår, hvor det er relevant for den enkelte kunde. Risici relateret til klimaforandringer indarbejdes som en del af arbejdet med de traditionelle risikotyper, hvorfor risikostyring og governance på området følger eksisterende principper og arbejdsgange. Der arbejdes aktuelt med at få uddannet medarbejderne, så de på bedst mulig vis kan varetage denne opgave. Der bliver også arbejdet med, at sådanne risici på længere sigt bliver indarbejdet direkte i Nykredits risikomodeller. Konkret arbejder Nykredit blandt andet på at få kortlagt sin eksponering i forhold til forskellige stressede scenarier for fremtidige mere ekstreme vejrhændelser og/eller stigende vandstand.

Erhvervskundernes bæredygtighedsprofil har i stigende grad betydning for deres konkurrencekraft. Derfor inddrages ESG-risici som en naturlig del af kreditanalysen af alle erhvervskunder. Analysen afdækker risikoen for tab af konkurrencekraft som en konsekvens af transitionen mod et mere bæredygtigt samfund. Samtidig bruger vi analysen til at skabe indsigter for vores kunder og øge deres muligheder for at handle på "røde flag".

Yderligere rapportering om ESG-forhold kan findes i Nykredits rapport om samfundsansvar.

Cyberkriminalitet

Cybertruslen mod Nykredit og samfundet er høj. Det kræver en vedvarende indsats at undgå hændelser på området. Nykredit har i 2021 gennemført flere initiativer for at bibeholde et højt beskyttelsesniveau, bl.a. implementering af mere avanceret sikkerhedssoftware, bedre netværksbeskyttelse, awareness-kampagner, beredskabstest samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser. Nykredit har i 2021 ikke været udsat for signifikante brud.

Kapitalbehov

Bestyrelsen har fastlagt en kapitalmålsætning for egentlig kernekapital (CET1) på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne, mens målsætningen for det samlede kapitalgrundlag er fastlagt til 19,5-20,5%. Med en kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent på hhv. 24,7% og 20,6% har Nykredit en høj overdækning i forhold til kapitalmålsætningerne. Samtidig har Nykredit adgang til ny egentlig kernekapital fra sin ejerkreds via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber. Det sikrer Nykredit en kapitaladgang, der svarer til et børsnoteret SIFI-instituts. Nykredit reserverer samtidig egentlig kernekapital til implementeringen af de nye Baselkrav i EU.

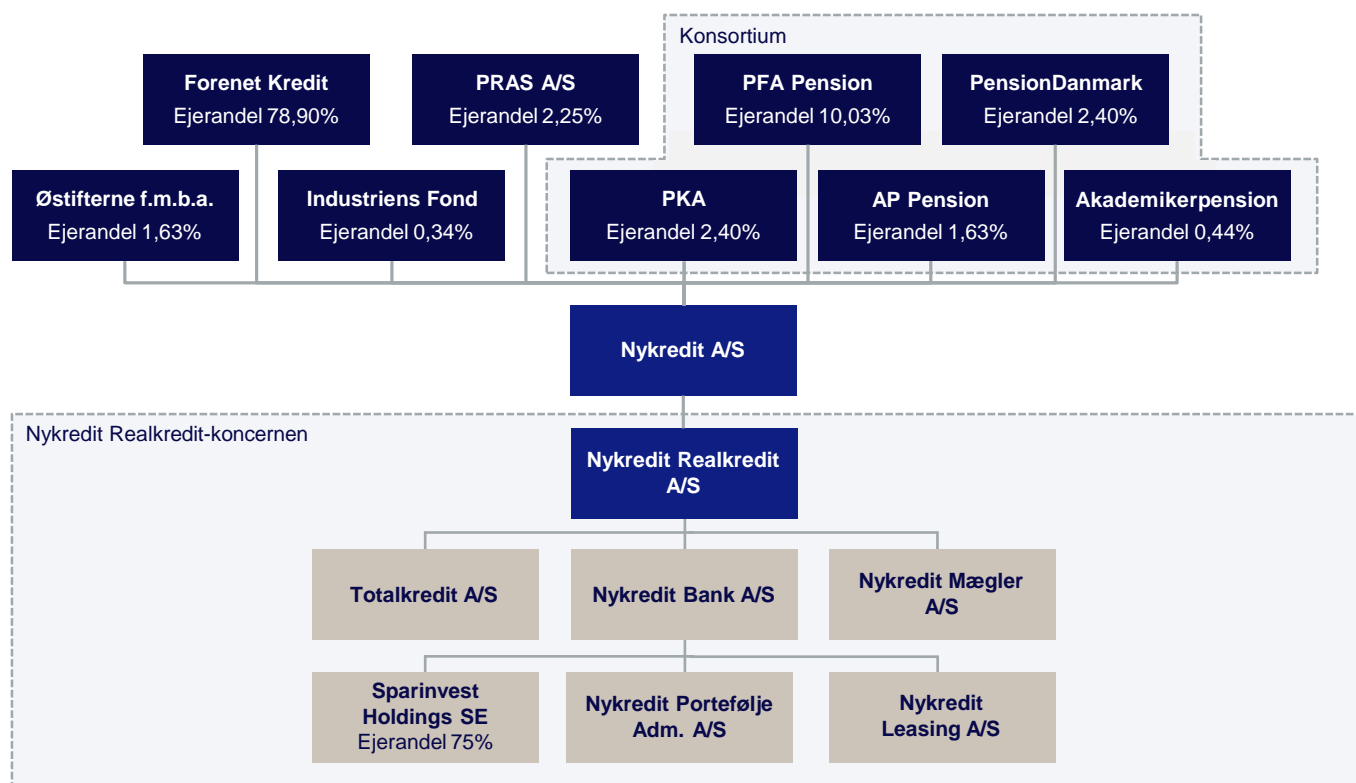
1.1 HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen

Ultimo	2021	2020	2019
Mia. kr./%			
Solvens og kapital			
Egentlig kernekapitalprocent	20,6	20,2	19,5
Kapitalprocent	24,7	24,3	23,7
Leverage ratio, %	4,8	4,8	4,5
Solvensbehov, %	11,2	11,0	10,9
Risikoeksponeringer, mia. kr.	402	402	379
Funding og likviditet			
Liquidity Coverage Ratio (LCR), %	591	756	955
S&P lang udstederrating/outlook	A+/stabilt	A+/stabilt	A+/stabilt
Fitch lang udstederrating/outlook	A/stabilt	A/stabilt	A/stabilt
Net Stable Funding ratio (NSFR), %	157	169	-
Kreditnøgletal			
Krediteksponeringer, mia. kr.	1.692	1.683	1.632
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier, mia. kr.	9,6	9,9	8,0
Årets nedskrivninger, mia. kr.	-0,1	2,3	1,0
Misligholdte krediteksponeringer ¹ , mia. kr.	24	24	24

¹ Misligholdte krediteksponeringer er eksponeringer mod kunder, som har misligholdt. Eksponeringen omfatter fx udlån, men også ikke-balanceførte poster. Eksponeringen er før eventuelle nedskrivninger.

Nykredit Koncerndiagram



1.2 - BESTYRELSENS RISIKOERKLÆRING

Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse har den 8. februar 2022 godkendt denne rapport.

- Det er bestyrelsernes vurdering, at Nykredits risikostyring og kontroller er passende og effektive i forhold til Nykredits risikoprofil og strategi.
- Det er ligeledes vurderingen, at beskrivelsen af Nykredits risikoprofil og nøgletal giver et retvisende billede af Nykredit, herunder Nykredits samlede risikoappetit.

Bestyrelsernes vurdering bygger på den løbende behandling af risikoreporter og -politikker, solvensbehovet (ICAAP) og likviditetspositionen (ILAAP), Intern revisions vurdering af kontrolmiljøet, samt den vedtagne strategi, Winning the Double 2.0, som er godkendt af bestyrelserne og direktionerne og den risikoansvarlige. Direktionerne er ansvarlige for den daglige risikostyring og overholdelse af de af bestyrelserne vedtagne politikker og retningslinjer. Den risikoansvarlige er ansvarlig for overvågning, kontrol og rapportering af risici. Nykredit arbejder løbende på at videreudvikle sin risikostyring og sit kontrolmiljø.

For oplysninger og nøgletal vedrørende Nykredits risikoprofil henvises til de særskilte afsnit i nærværende rapport, Risiko- og kapitalstyring 2021.

Risikovurdering

- Ca. 87% af koncernens risikoeksponeringer stammer fra kreditrisiko, som primært omfatter realkreditudlån og bankudlån. Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken, herunder krav til koncentrationsrisiko på enkeltkundeniveau, brancher og geografi. Der var ved udgangen af 2021 nedskrevet 9,6 mia. kr. til tab på udlån. Årets nedskrivninger på udlån udgjorde -0,1 mia. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på -0,01. Kreditrisikoen er inden for koncernens risikoappetit.
- Markedsrisikoen omfatter primært aktiviteterne i Nykredit Markets og i koncernens investeringsfunktion. Ca. 6% af koncernens risikoeksponeringer stammer fra markedsrisiko. Markedsrisikoen styres i overensstemmelse med markedsrisikopolitikken, herunder detaljerede bestyrelsesrammer og retningslinjer for en række typer af markedsrisici. Markedsrisikoen er inden for koncernens risikoappetit.
- Likviditetsrisikoen styres i overensstemmelse med likviditetspolitikken, herunder detaljerede bestyrelsesrammer og retningslinjer. Ved udgangen af 2021 udgjorde LCR 591% og NSFR 157%.
- Operationel risiko styres i overensstemmelse med politikken for operationel risiko med tilhørende retningslinjer. Ca. 7% af koncernens risikoeksponeringer stammer fra operationel risiko.
- Nykredits samlede risiko opgøres i solvensbehovet, der udgør 11,2% af risikoeksponeringer.
- Bestyrelsen har på baggrund af solvensbehovet, stresstest, retningslinjer og forventninger til kapitalforholdene fastlagt et kapitalbehov for egentlig kernekapital på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne. Nykredit reserverer herudover kapital til de kommende Basel IV-regler. Nykredits egentlige kernekapital (CET1) udgjorde 20,6% af risikoeksponeringerne ultimo 2021, mens kapitalprocenten udgjorde 24,7%.

Bestyrelsen for Nykredit A/S

Merete Eldrup <i>Formand</i>	Nina Smith <i>Næstformand</i>	Jørgen Høholt	Inge Sand	Olav Bredgaard Brusén	Michael Demsitz
Per W. Hallgren	Kristina Andersen Skiøld	Hans-Ole Jochumsen	Vibeke Krag	Allan Kristiansen	Preben Sunke
Ann-Mari Lundbæk Lauritsen	Lasse Nyby	John Christiansen			

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S

Merete Eldrup <i>Formand</i>	Nina Smith <i>Næstformand</i>	Jørgen Høholt	Inge Sand	Olav Bredgaard Brusén	Michael Demsitz
Per W. Hallgren	Kristina Andersen Skiøld	Hans-Ole Jochumsen	Vibeke Krag	Allan Kristiansen	Preben Sunke

Direktionen for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S

Michael Rasmussen <i>Koncernchef</i>	Tonny Thierry Andersen <i>Koncerndirektør</i>	David Hellemann <i>Koncerndirektør</i>	Anders Jensen <i>Koncerndirektør</i>
---	--	---	---

2. LEDELSE OG STYRING

2.1 RISIKOPROFIL

2.2 RISIKOGOVERNANCE OG -KULTUR

2.3 LEDELSEN

2.3.1 Udvalg og komitéer

2.4 RISIKOPOLITIK

2.4.1 Risikoappetit

2.5 OVERVÅGNING AF RISICI

2.5.1 Interne kontroller

2.6 RAPPORTERING OG KOMMUNIKATION

2.7 ESG-FORHOLD

Nykredit Realkredit-koncernen er en dansk finansiel koncern, der langt overvejende betjener privatkunder, erhvervs-kunder og institutionelle kunder i Danmark. Koncernens forretningsaktiviteter er inden for bank- og realkreditvirksomhed samt inden for ejendomsmæglervirksomhed, administration og forvaltning af investeringsfonde, leasing samt forsikringsformidling.

Nykredit Realkredit-koncernens hovedaktivitet består af matchfundede realkreditudlån, der ydes mod pant i fast ejendom. Der udøves realkreditvirksomhed gennem Nykredit Realkredit A/S og dets datterselskab Totalkredit A/S. Realkreditudlån til privatkunder ydes alene via Totalkredit A/S, mens realkreditudlån til erhvervs-kunder ydes via både Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Realkreditudlånet i Totalkredit er baseret på et strategisk samarbejde, der omfatter p.t. 45 danske lokale og regionale pengeinstitutter. Samarbejdet består i, at partnerbankerne har ansvaret for kundebetjeningen, mens Totalkredit A/S bl.a. varetager funderingen af realkreditudlånet. Totalkredit A/S og det samarbejdende pengeinstitut deler tabsrisikoen på lånene, hvor partnerbankerne løbende modtager honorering. Ultimo 2021 udgjorde realkreditudlånet til privatkunder i Totalkredit A/S omkring halvdelen af Nykredit Realkredit-koncernens samlede realkreditudlån. Totalkredit-samarbejdet er yderligere beskrevet i afsnit 4 *Kreditrisiko*.

Nykredit Bank er en vigtig del af Nykredit Realkredit-koncernen i sig selv, men bidrager herudover til at understøtte realkreditforretningen på flere områder. Nykredits centre håndterer fx kunderådgivning og låneformidling for en stor del af realkreditforretningen. Samtidig er Nykredit Bank market maker på koncernens realkreditobligationer og bidrager dermed til en høj likviditet. Nykredit Banks risikoprofil består hovedsageligt af udlån og kreditter, der ydes til privat- og erhvervs-kunder. Derudover varetages administration og forvaltning af investeringsfonde i Nykredit Banks datterselskaber Sparinvest og Nykredit Portefølje Administration.

2.1 ■ RISIKOPROFIL

Nykredits forretningsaktiviteter medfører sammen med placeringen af investeringsbeholdningen, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt ikke-finansielle risici, herunder omdømmerisiko, conduct-risiko samt it- og compliancerisiko. Derudover har regulatoriske og strategiske risici et særligt fokus. Risici relateret til klimaforandringer håndteres som en del af de traditionelle risikotyper.

Idet Nykredit hovedsageligt yder realkreditlån, er Nykredit primært eksponeret mod kreditrisiko. Realkreditaktiviteterne og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at Nykredit har begrænsede markeds- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditlån og funding heraf. Principperne bag balanceprincippet er yderligere beskrevet i afsnit 7.4 *Balanceprincip og matchfunding*. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der er med til at sikre refinansiering af realkreditlån i særlige situationer.

Kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko imødegås ved at have tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at have en passende likviditetsbeholdning. Dog er enkelte udestående regulatoriske tiltag dækket via kapitalmålsætninger eller Søjle II-tillæg i solvensbehovet. Det aktuelle risikoniveau og risikoappetitten vurderes løbende af bestyrelsen.

Risikostyring i Nykredit

For at sikre en passende risikoprofil har Nykredit fastlagt en række grundlæggende principper for risikostyringen i Nykredit. Disse principper udgør Nykredits praksis og kultur for styring af risici i forhold til Nykredits værdigrundlag, strategi og performance med det formål at bevare, skabe og realisere værdi.

Principperne for al risikostyring i organisationen er baseret på fire byggesten:

- Risikogovernance og kultur for risiko og compliance
- Risikopolitikker
- Overvågning af risici
- Risikokommunikation og -rapportering

Til hver byggesten findes en række principper for al risikostyring i organisationen. Det sikrer en ensartet og fuldstændig tilgang til risikostyring og en tæt sammenhæng mellem strategi og risikotagning.

Nykredits overordnede risikopolitik definerer Nykredits risikoappetit og rammerne for Nykredits risici. For hver risikotype er der endvidere en konkret politik og specifikke rammer samt retningslinjer for risikotagningen.

2.2 ■ RISIKOGOVERNANCE OG -KULTUR

Bestyrelsen er det øverste ledelsesorgan. Bestyrelsen træffer beslutninger af strategisk og principiel karakter og udstikker rammerne for den daglige ledelse, der varetages og udmøntes af koncerndirektionen. Bestyrelsen er ansvarlig for etablering af procedurer for risikostyring og overvåger risici via koncernens risikoudvalg og revisionsudvalg. Alle politikker bliver mindst én gang årligt godkendt i bestyrelserne, som modtager løbende rapportering om overholdelse af rammer og retningslinjer fastsat i politikkerne. Direktionerne sikrer, at risici styres og kontrolleres som fastsat af bestyrelserne. Direktionerne overvåger risici via en række komitéer.

Den daglige risikostyring, overvågning og rapportering er baseret på de tre forsvarslinjer.

Første forsvarslinje er forretningens driftsfunktioner, som tager risiko og er ansvarlige for risikostyringen. Ledelsen i de enkelte forretningsområder har ansvaret for at identificere, vurdere og styre de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af deres arbejde. Ledelsen skal derudover sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller af de risici, der er forbundet med håndtering af forretningens opgaver og processer. Derudover skal første forsvarslinje sikre, at risikostyringen udføres i overensstemmelse med gældende lovkrav og koncernens forretningsmodel, politikker, retningslinjer og forretningsgange samt lever op til principperne for risikostyring. Koncernens komitéer, der varetager direktionernes løbende ansvar og opgaver i den løbende risikostyring, er alle forankret i første forsvarslinje.

Anden forsvarslinje består af Risk & Conduct og Compliance, der har ansvar for overvågning, kontrol og rapportering af risiko. Disse funktioner skal løbende vurdere, om arbejdet i første forsvarslinje er tilstrækkeligt i henhold til ledelsens instruktioner og lever op til den valgte risikoprofil. Derudover udføres visse opgaver inden for kredit, it-sikkerhed og datagovernance af enheder i første forsvarslinje. For disse enheder er der indført funktionsbeskrivelser med en række kompenserende foranstaltninger for at sikre uafhængighed og undgå interessekonflikter. I øjeblikket pågår overvejelser omkring organisering af forsvarslinjer på ejendomsvurderingsområdet.

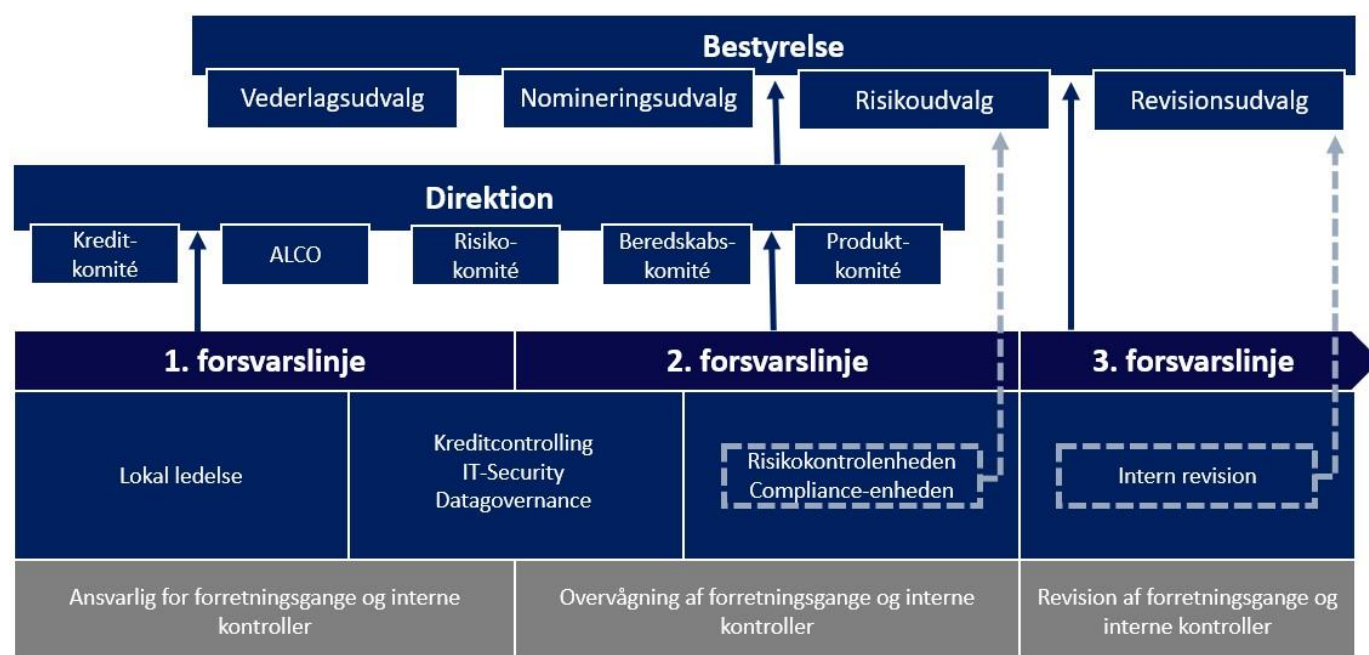
For at styrke organisationens arbejde med at håndtere og reducere risici, herunder operationelle risici og compliancerisici, er der i hvert enkelt forretningsområde udpeget en eller flere Assistant Risk and Compliance Officers (kaldet ARCO'er). ARCO'ernes hovedopgave er at bistå ledelsen inden for de enkelte forretningsområder med at udføre compliance- og risikorelaterede opgaver samt at udbrede kendskabet til Nykredits risikokultur. ARCO'erne fungerer som et bindeled mellem første forsvarslinje og compliance- og risikokontrolenhederne. Der er dog også ARCO'er placeret i enheder i anden forsvarslinje.

Tredje forsvarslinje er Intern revision, der har ansvaret for at udføre uafhængig revision af den samlede håndtering af risici og de interne kontroller i koncernen samt rapportere sit arbejde til bestyrelse og revisionsudvalg. Intern revision har ansvaret for at teste og konkludere, hvorvidt Nykredits overordnede risikostyring, ramme for risikostyring, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Der er uafhængighed mellem de tre forsvarslinjer, dvs. enhederne i anden forsvarslinje arbejder uafhængigt af første forsvarslinje og deltager ikke i driften af forretningen. Tilsvarende er Intern revision uafhængig af både første og anden forsvarslinje, men kan basere sin revision på det arbejde, som udføres i anden forsvarslinje. For enheder i første forsvarslinje, der udfører arbejde for anden forsvarslinje, er der etableret kompenserende foranstaltninger, herunder funktionsbeskrivelser, årsplaner samt alternative rapporteringslinjer til den risikansvarlige.

I Nykredit er der opstillet rammer for aflønning af væsentlige risikotagere mv. med fokus på ansvarlighed og risikostyring og ud fra ønsket om, at Nykredit bidrager til finansiell stabilitet. Yderligere oplysninger om aflønning i 2021 kan findes i Nykredits vederlagsrapport.

Nykredit-koncernen: Risikostyring og -governance



Note: Assistant Risk and Compliance Officers er repræsenteret i alle forretningsområder i Nykredit.

2.3 - LEDELSEN

Bestyrelsen

Bestyrelsen for hhv. Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S skal sammensættes således, at de er i stand til at varetage den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden samt træffe foranstaltninger med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende. Det skal derudover sikres, at bestyrelsernes medlemmer har den fornødne viden og erfaring til at kunne forholde sig kritisk til og udfordre direktionens arbejde og forslag.

Bestyrelserne forholder sig løbende til medlemmernes kompetenceprofil og har i den forbindelse besluttet, at bestyrelserne bør have særlige kompetencer inden for følgende områder:

- Strategiske forhold
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske samt forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Finansiell regulering
- Virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsen i Nykredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf de 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og de fem vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 12 medlemmer, hvoraf de 8 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og de fire vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed samt de enkelte medlemmers cv'er findes på nykredit.com

Direktionen

Direktionen består af fire medlemmer. Direktionen udmønter den fastlagte strategi og har desuden ansvaret for den daglige ledelse og for at udmønte politikker og retningslinjer fastsat af bestyrelsen. Direktionen har nedsat en række komitéer på koncernniveau, hvortil ansvaret for en række opgaver er uddelegeret. Komitéerne har orienteringspligt over for koncerndirektionen, hvorved koncerndirektionen orienteres om beslutninger truffet i komitéerne.

Risikoansvarlig

Den risikoansvarliges forpligtelser er beskrevet i bekendtgørelsen om ledelse og styring af finansielle institutter. Der er udarbejdet særskilt funktionsbeskrivelse for den risikoansvarlige, som godkendes af bestyrelsen. Den risikoansvarlige skal bl.a. have et samlet overblik over virksomhedens aktiviteter og drift samt virksomhedens risikoeksponeringer med henblik på at kunne vurdere, om der sker en betryggende styring heraf. Den risikoansvarlige skal herudover tage stilling til, om direktionens og bestyrelsens beslutningsgrundlag på risikoområdet er tilstrækkeligt.

Det er chefen for Nykredits risikokontrolenhed, der er udpeget som risikoansvarlig. Nykredits organisatoriske opbygning sikrer, at risikokontrolenheden er adskilt fra de risikotagende enheder og er uafhængig i forhold til risikodisponerende beslutninger. Risikokontrolenheden foretager kontroller på tværs af organisationen, overvåger Nykredits risici og udarbejder risikorapportering til bestyrelserne omfattende alle risikoområder. Organisatorisk er risikokontrolenheden placeret i CRO-området, men med selvstændig og uafhængig rapportering til bl.a. alle relevante selskabsdirektioner og selskabsbestyrelser.

Complianceansvarlig

Den complianceansvarliges forpligtelser er beskrevet i bekendtgørelse om ledelse og styring af finansielle institutter. Der er udarbejdet særskilt funktionsbeskrivelse for den complianceansvarlige, som godkendes af bestyrelsen. Den complianceansvarlige skal bistå ledelsen i Nykredit med at identificere, vurdere, rådgive om, kontrollere, overvåge og rapportere om Nykredits compliancerisici. Det er chefen for Nykredits compliance-enhed, der er udpeget som complianceansvarlig.

Compliance-enheden vurderer, om Nykredit overholder compliance-reglerne på de enkelte risikoområder. Endvidere kontrollerer og vurderer compliance-enheden, om de metoder og procedurer samt kontroller, som Nykredit har implementeret på risikoområderne, er passende og fungerer effektivt i forhold til at opdage og minimere compliancerisici. Organisatorisk er compliance-enheden placeret i CRO-området, men med selvstændig og uafhængig rapportering til bl.a. alle relevante selskabsdirektioner og selskabsbestyrelser.

Hvidvaskansvarlig

Koncerndirektionen samt direktionerne i koncernselskaberne har hver udpeget en hvidvaskansvarlig på direktionsniveau, hvis ansvar det er at sikre ledelsesmæssig forankring af og fokus på forebyggende foranstaltninger mod finansiell kriminalitet på tværs af koncernen.

Derudover er der udpeget en hvidvaskansvarlig, hvis opgave det er at godkende Nykredits politikker, procedurer og kontroller på hvidvaskområdet samt godkende forretningsforbindelser med politisk eksponerede personer (PEP) og med korrespondentforbindelser.

Databeskyttelsesrådgiver (DPO – Data Protection Officer)

Koncerndirektionen samt direktionerne i koncernselskaberne har udpeget en databeskyttelsesrådgiver, hvis ansvar det er at sikre, at Nykredit overholder den til enhver tid gældende persondatalovgivning.

Databeskyttelsesrådgiveren har ansvaret for at identificere, vurdere, rådgive om, kontrollere, overvåge og rapportere om Nykredits compliancerisici på persondataområdet. Organisatorisk er databeskyttelsesrådgiveren placeret i compliance-enheden, men med selvstændig og uafhængig rapportering til bl.a. alle relevante selskabsdirektioner og selskabsbestyrelser.

Outsourcingansvarlig

Direktionerne i koncernselskaberne har udpeget en outsourcingansvarlig, som bistår direktionerne og bestyrelserne med at sikre, at den til enhver tid gældende bekendtgørelse om outsourcing for kreditinstitutter mv. overholdes. Ansvaret herfor påhviler dog fortsat bestyrelserne. Den outsourcingansvarlige er organisatorisk forankret i henholdsvis Jura & Skat og Portefølje Administration, men med direkte reference til direktionen.

2.3.1 • Udvalg og komitéer

Udvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et risikoudvalg, et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg og et nomineringsudvalg. Disse bestyrelsesudvalg rådgiver bestyrelsen om særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hver deres ansvarsområde. Udvalgene er beskrevet nedenfor.

Komitéer

Koncerndirektionen har nedsat fem komitéer i Nykredit, hvortil de har uddelegeret specifikke ansvarsområder. De enkelte komitéer har orienteringspligt over for koncerndirektionen, og de enkelte komitémedlemmer kan altid beslutte at få en sag afgjort af den relevante direktion i et af koncernens selskaber.

Komitéerne er alle en del af første forsvarslinje. Den risikoansvarlige og den complianceansvarlige kan deltage i komitéernes møder som observatører. Den risikoansvarlige deltager fast som observatør i risikokomitéen, produktkomitéen og ALCO samt efter behov i kreditkomitéen. Den complianceansvarlige deltager ligeledes fast som observatør i risikokomitéen og produktkomitéen og efter behov i ALCO. Såvel den risikoansvarlige som den complianceansvarlige kan altid kræve at en sag afgøres af den relevante direktion eller bestyrelse, hvis dette vurderes relevant. Komitéerne er beskrevet nedenfor.

Nykredits bestyrelsesudvalg

Risikoudvalget	Risikoudvalget har til opgave at overvåge Nykredits overordnede risikoprofil og -strategi, herunder vurdere det langsigtede kapitalbehov og kapitalpolitikken. Det er ligeledes risikoudvalgets opgave at vurdere risici forbundet med produkter, forretningsmodel, aflønningsstruktur og -incitamenter samt risikomodeler og metodegrundlag. Udvalget bistår derudover bestyrelsen med at påse, at den af bestyrelsen fastlagte risikoappetit implementeres korrekt i organisationen.
Revisionsudvalget	Revisionsudvalgets primære opgaver er at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge, om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv., overvåge og kontrollere revisors uafhængighed samt være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.
Vederlagsudvalget	Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg til vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf. Endvidere gennemgår og overvejer udvalget kriterier og processen for udpegning af risikotagere, ligesom udvalget vurderer, om koncernens processer og systemer på aflønningsområdet er tilstrækkelige, herunder om de tager højde for koncernens risici og sikrer, at lønpolitik og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring i overensstemmelse med koncernens forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende. Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes i Nykredits lønpolitik.
Nomineringsudvalget	Nomineringsudvalget har til opgave at komme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Udvalget har endvidere til formål at vejlede bestyrelsen ved fastsættelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt ved fastlæggelse af politikken for mangfoldighed i bestyrelsen. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Nykredits komitéer

Risikokomitéen	Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede for derigennem at bistå ledelsen i de respektive selskaber med at sikre efterlevelse af gældende lovgivning og praksis for risikostyring samt understøtte en ansvarlig forretningspraksis. Samtidig påser Risikokomitéen, at de af bestyrelsen fastlagte politikker og retningslinjer for risiko implementeres korrekt i organisationen. Risikokomitéen er herudover ansvarlig for overvågning og vurdering af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet.
Kreditkomitéen	Kreditkomitéen har til formål at sikre en forsvarlig styring af kreditrisici og bevilge og/eller tiltræde kreditsager og nedskrivninger på udlån samt skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit inden for kreditområdet. Kreditkomitéen udfører løbende porteføljestyling og indstiller kreditpolitikken til de enkelte direktioner og bestyrelser. Komitéen fastlægger forretningsgange for kreditgivning inden for rammerne af de retningslinjer, der er udstukket af koncerndirektionen og bestyrelsen.
Asset/Liability Committee (ALCO)	ALCO varetager direktionernes løbende ansvar og opgaver i henhold til retningslinjer godkendt af bestyrelserne på kapital-, funding-, likviditets- og markedsrisikoområdet. ALCO har mandat til styring inden for disse områder på både koncern- og selskabsniveau. ALCO har til Green Bond Committee delegeret ansvaret for at sikre, at de aktiver, der udstedes grønne obligationer på baggrund af, lever op til Nykredits Green Bond Framework. Green Bond Committee består som minimum af medlemmerne i ALCO, der er repræsenteret på møderne.
Produktkomitéen	Produktkomitéen har til formål at sikre, at Nykredit-koncernens produkter og tjenesteydelser overholder gældende forretningsmæssige og lovgivningsmæssige krav og udbydes til den rette målgruppe. Ved både udvikling og distribution af nye og ændring af eksisterende produkter og tjenesteydelser, der medfører væsentlige risici for kunder, koncernen, de enkelte selskaber og/eller modparten, skal produktkomitéen sikre, at de pågældende produkter og tjenesteydelser lever op til kravene i de enkelte selskabers forretningsmodeller, den gældende produktpolitik samt direktionernes retningslinjer for udvikling og godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser.
Beredskabskomitéen	Beredskabskomitéen har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner dækkende såvel it- som forretningsaspekterne.
Komité for samfundsansvar	Komitéen for samfundsansvar udmønter koncernstrategien som fastsat af bestyrelsen og er ansvarlig for strategien for samfundsansvar, herunder koncernbrede mål og opfølgning herpå. Komitéen prioriterer temaer og indsætter inden for samfundsansvar med afsæt i analyser af væsentlighed, impact og bæredygtighedsrelaterede risici, uddelegerer ansvar for prioriterede indsætter og er ansvarlig for implementering af FN's Principles for Responsible Banking. Komitéen modtager løbende rapporteringer fra en række komitéer, hvortil der er uddelegeret kompetencer, og godkender årlig rapportering om samfundsansvar.

Nykredit Realkredit-koncernen

Risikoområder, der behandles i bestyrelsen

Risikostyring	Frekvens	
Risikopolitikker	Årligt	Gennemgang af risikopolitikker, risikoretningslinjer og risikoappetit, herunder: Overordnet risikopolitik Kapitalpolitik, herunder gearing samt nedskrivningsegne passiver og gældsbuffer Kreditpolitik og retningslinjer for bevilling af lån og engagementer Vurderingspolitik Markedsrisikopolitik og retningslinjer for markedsrisiko Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsrisiko Politik og retningslinjer for operationelle risici Compliancepolitik It-risiko og -sikkerhedspolitik Politik for datagovernance Politik for modelrisiko Politik for outsourcing Politik for forebyggelse af hvidvask, finansiering af terrorisme og overtrædelse af finansielle sanktioner Persondatapolitik Politik for håndtering af skat Politik for forsikringsmæssig afdækning af risici
Øvrige politikker med relevans for risikoområdet	Årligt	Politik for samfundsansvar
	Årligt	Politik for sund virksomhedskultur og Code of Conduct
	Årligt	Produktpolitik
	Årligt	Lønpolitik
ICAAP	Årligt	Gennemgang af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov Opgørelse og vurdering af kapitalbehov, bl.a. gennem stresstest på forskellige scenarier
ILAAP	Årligt	Opgørelse og vurdering af likviditetsrisici, bl.a. gennem likviditetsstresstest, samt evaluering af koncernens likviditetsposition og likviditetsstyring, herunder fundingprofil og fundingplan
Genopretningsplaner	Årligt	Fastsættelse af triggere, scenarier og potentielle handlemuligheder, samt beskrivelse af organisationen med henblik på kapital- og/eller likviditetsgenopretning af Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit Bank-koncernen.
Risikorapportering		
Kapital	Kvartalsvis	Kapitalgrundlag, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov Gearingskrav (leverage ratio)
Kreditrisiko	Kvartalsvis	Udviklingen i kreditrisici og -parametre samt ratingfordeling Koncentrationsrisiko på brancher, låntyper og geografiske områder Boligprisudvikling og belåningsgrader Gennemgang, vurdering og bevilling af engagementer over en vis størrelse Resultater fra controlling af kreditbevillinger
Vurderingsrisici	Kvartalsvis	Status på risici vedrørende vurdering af ejendomme
Markedsrisiko	Månedsvi/ kvartalsvis	Rentespænds-, rente-, valuta- og aktierisici (traditionelle mål og Value-at-Risk) Udvikling i indtjening og markedsudvikling Stresstest af porteføljen Backtest af modeller
Likviditetsrisiko	Månedsvi/ kvartalsvis	Periodens likviditet og overdækning Stresstest af likviditeten NSFR og LCR Likviditetsreserve
Ikke-finansielle risici	Kvartalsvis	Udvikling i identificerede risici Hændelser og tab
Compliancerisici	Kvartalsvis	Udvikling i compliancerisici Udvikling i risici relateret til GDPR Resultater fra compliancegennemgange Status på samarbejde med ARCO'er
It-risici	Kvartalsvis	Udvikling i it-risici It-sikkerhedshændelser
Regulatoriske risici	Kvartalsvis	Status på ny lovgivning
Strategiske risici	Kvartalsvis	Status på de største strategiske risici

2.4 - RISIKOPOLITIK

Risikopolitikken indeholder den overordnede risikoappetit samt risikoappetit for alle risikotyper. Nykredit har med risikostyringen en målsætning om at sikre overensstemmelse mellem risikoprofil, risikoappetit og gældende lovgivning i sammenhæng med en robust kapitalstruktur og stabil indtjening. Risikostyringen skal bidrage til at sikre finansielle løsninger, som er holdbare på både kort, mellemlang og lang sigt.

2.4.1 - Risikoappetit

Den overordnede risikoappetit er fastlagt i sammenhæng med Nykredits strategi, regulatoriske og ratingmæssige kapitalkrav og internt fastsatte kapitalmål. Risikoappetitten fastlægges af bestyrelsen og afspejler Nykredits samlede tolerance for at påtage sig risici set i lyset af forretningsmodellen og koncernstrategien. På nogle områder er den direkte målbar, mens risikoappetitten andre steder udtrykkes i form af overordnede målsætninger.

De toleranceværdier, der er knyttet til de enkelte risici, varierer efter risikotype, kundeforhold, produkttype, strategi, målsætninger mv. Disse forhold er beskrevet og indarbejdet i relevante politikker og retningslinjer. De konkrete risici, som er tilknyttet aktiviteterne i forretningsområderne, vurderes i sammenhæng med de potentielle økonomiske konsekvenser for området.

Nykredit styrer sit kapitalforbrug løbende og fastlægger et kapitalbudget årligt. Budgettet skal ses i sammenhæng med den overordnede kapital- og strategiplan. Kapitalen allokeres og prioriteres i forhold til risikoprofil, forretningsafkast og strategiske hensyn.

Ansvarligt produktudbud

Nykredits risikoappetit har til formål at sikre en ansvarlig og bæredygtig tilgang til udvikling og vedligeholdelse af produkter og tjenesteydelser. Nykredits produkter skal bl.a. tage udgangspunkt i grundholdningen om at skabe langsigtede kunderelationer, og Nykredit skal til enhver tid kunne tilbyde markedskonforme og konkurrencedygtige produkter og tjenesteydelser. Samtidig skal Nykredits produkter og tjenesteydelser ses i sammenhæng med Nykredits ambition om at bidrage til en stabil og bæredygtig udvikling af samfundet, både på kort og på lang sigt.

Produkter og tjenesteydelser skal være ansvarlige i et samfundsmæssigt perspektiv og skal sikre ansvarlige relationer til vores kunder. Udvikling, distribution, ændring og vedligeholdelse af produkter og tjenesteydelser i Nykredit skal derfor ske i overensstemmelse med interne politikker, herunder Nykredits Code of Conduct. Nykredit sikrer ligeledes, at risici for koncernen og kunderne så vidt muligt minimeres, at produkterne kun distribueres til kunder, hvis interesser, mål og karakteristika er forenelige med produktet, og at processerne understøtter en effektiv og kundevenlig betjening.

Nykredits produkter og tjenesteydelser skal, hvor det er relevant, bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet i økonomisk, social eller klima- og miljømæssig forstand. Produkter og tjenesteydelser udvikles med blik for, om produkterne kan påvirke udviklingen i en positiv retning, fx ved at gøre det lettere for kunderne at træffe bæredygtige valg. Nykredit tager samtidig stilling til og håndterer potentielle negative konsekvenser inden for de tre dimensioner af bæredygtighed i relation til udvikling, distribution, anvendelse af og rådgivning om produkter og tjenesteydelser med henblik på at minimere disse konsekvenser.

Nykredit har sat rammer for governance og risikostyring, jf. ramme for risikostyring i Nykredit. Produktpolitikken skal understøtte Nykredits governancestruktur samt Nykredits risikoappetit og håndtering af risici.

Risikopolitik og risikoappetit

Risikopolitik				
Kapitalpolitik				
Finansielle risici			Ikke-finansielle risici	
Kreditpolitik	Markedsrisikopolitik	Likviditetspolitik	Politik for operational risiko	
Vurderingspolitik			Compliancepolitik	
			Politik for modelrisiko	It-risikostyringspolitik og it-sikkerheds politik
			Outsourcing-politik	Forsikrings-politik
				Politik for forebyggelse af hvidvask, finansiering af terrorisme og overtrædelse af finansielle sanktioner
				Persondata-politik
				Skatte-politik
				Politik for datagovernance

Nykredits overordnede risikoappetit

Det tilstræbes at kunne fastholde et aktivt udlån over for de vigtigste kundegrupper, herunder koncernens helkunder og privatkunder i Totalkredit, selv i vanskelige konjunktursituationer.

Kapital Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, en stærk kapitalstruktur og en konkurrencedygtig rating. Det skal sikres, at det fastlagte kapitalbehov er væsentligt højere end lovens minimumskrav og sikrer, at Nykredit kan modstå lavkonjunkturer og tab samt håndtere nye regulatoriske krav. Der fastsættes nedre kapitalgrænser til brug for den løbende kapitalstyring. Der er fastlagt rammer for gearing samt krav til nedskrivningsegne passiver og gældsbuffer.

Finansielle risici

Kredit Kreditværdighed er fastsat som det bærende element i kreditgivningen. Kreditgivningen skal afspejle Nykredits strategi og inddrage forhold som bl.a. bæredygtig omstilling og klimarisici og er bygget op omkring guidelines og porteføljemål. Nykredit fokuserer på langvarige og sunde kundeforhold med kunder, som har evnen og viljen til at overholde deres forpligtelser. Det er ønsket, at de fysiske aktiver, der anvendes i forretnings- og styringsaktiviteter i koncernen, vurderes med en langsigtet og robust værdi, der sikrer den nødvendige sikkerhedsstilling for koncernens obligationsudstedelser. I vurderingsarbejdet forholder Nykredit sig ligeledes til klima- og miljømæssige forhold, fx fysiske risici og energiforhold.

Markedsrisiko Nykredits styring af markedsrisici skal sikre, at Nykredit ikke kan kompromittere sin finansielle stabilitet som følge af tab relateret til markedsrisiko. Den overordnede risikoappetit udtrykkes ved det potentielle tab relativt til den budgetterede indtjening, som Nykredit er villig til at påtage sig i tilfælde af, at markedsforholdene bliver ugunstige for Nykredits beholdninger relateret til markedsrisiko.

Likviditet Likviditetsstyringen understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser for kunder og Nykredit uanset markedsforholdene. Samtidig skal det sikres, at alle finansielle forpligtelser og lovkrav overholdes på kort, mellemlang og lang sigt. Det er Nykredits politik at opnå billig funding med en begrænset fundingrisiko. Nykredit funder sit realkreditudlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer, men optager yderligere markedsfunding for at sikre, at der også er tilstrækkelig likviditet og kapital i stressede perioder. Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån.

Ikke-finansielle risici

Operationel risiko Ikke-finansielle risici skal være lave relativt til finansielle risici, således at det sikres, at de ikke-finansielle risici ikke kan bringe Nykredits finansielle stabilitet i fare. Nykredits målsætning for operationel risiko er at understøtte og udvikle en organisation, hvor styring af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning. Som en del af den operationelle risiko håndteres også conduct-risiko.

Compliance Der er fastlagt målsætninger, principper og standarder, som skal være med til at sikre, at Nykredit overholder myndighedernes krav, og understøtter ønsket om en ærlig og etisk adfærd i Nykredit og blandt de ansatte samt søger at fremme en kultur, hvor åbenhed og bevidsthed om compliancerisici og håndtering heraf er en selvfølge.

It-risiko og -sikkerhed Risikostyringen på området skal leve op til lovgivningens regler og myndighedernes forventninger på området.

Datakvalitet Der er fastlagt principper og standarder for styring af data i Nykredit for at sikre, at Nykredit overholder gældende lovgivning på området, og understøtte nuværende og fremtidige forretningsprocesser, samt at udvikling heraf sker på en professionel og effektiv måde.

Modelrisiko Nykredit ønsker at have et stabilt fælles fundament for anvendelse af modeller som input i forbindelse med forretningsmæssige beslutninger samt fastlæggelse af risikorammer, kapital og solvens. Risikostyringen på området skal leve op til lovgivningens regler og myndighedernes forventninger til håndtering af modelrisici.

Forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering: Med afsæt i Nykredits forretningsmodel og risikopolitik er der fastlagt et sæt principper og holdninger med det formål at forebygge, at Nykredit bliver misbrugt til finansiell kriminalitet.

Øvrige: Nykredits risikoappetit på øvrige risici vurderes og overvåges løbende gennem forskellige fora. Bestyrelsen vurderer også løbende disse risici.

2.5 ▪ OVERVÅGNING AF RISICI

Risici bliver vurderet og overvåget centralt i anden forsvarslinje ud fra en række kvantitative og kvalitative risikomålinger, som bliver udarbejdet af specialister inden for de enkelte risikotyper. Resultatet af overvågningen rapporteres samlet til de relevante ledelseslag, fx bestyrelse, direktion og den risikoansvarlige.

Overskridelser af risikopolitikker, fx overskridelser af udstukne rammer, rapporteres til bestyrelsen, direktionen og relevante komitéer. Governance for politikkerne uddybes for de enkelte underområder i rapporten.

2.5.1 ▪ Interne kontroller

Overvågning af risici er baseret på interne kontroller, risikostyringssystemer og analyser, der samlet sikrer, at alle risici bliver belyst. Overvågnings-setuppet justeres løbende, så det til stadighed afspejler alle relevante risikoforhold.

Målet med Nykredits kontrolaktiviteter er at sikre, at de af bestyrelserne udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Der er udarbejdet kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper for og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder. Kontrolaktiviteterne omfatter fx kontroller af transaktioner, stikprøvekontroller og fysiske kontrolvurderinger af ejendomme, kontrol af outsourcete aktiviteter samt it-kontroller.

2.6 ▪ RAPPORTERING OG KOMMUNIKATION

Bestyrelsen og direktionen modtager hvert kvartal rapportering, som samler op på alle relevante risici. Rapporteringen sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og har til formål at afdække det aktuelle risikobillede på baggrund af talmateriale og analyser på særlige fokusområder.

Rapporteringen dækker som minimum områderne kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt ikke-finansielle risici, herunder omdømmerisiko, conduct-risiko samt it- og compliance-risiko. Derudover har regulatoriske og strategiske risici et særligt fokus.

Udmøntningen af politikkerne bliver løbende vurderet sammen med de relevante forretningsenheder for at have en kontinuerlig vurdering af risikobilledet og rapporteringens indhold og budskaber.

2.7 ▪ ESG-FORHOLD

Risici relateret til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG-forhold) omfatter risici relateret til aktuelle eller kommende påvirkninger, som ESG-forhold har på kunder og modparter samt på investerede aktiver. Risici relateret til ESG-forhold påvirker forretningen gennem de traditionelle risikotyper, herunder kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og funding, samt ikke-finansielle risici.

Risici som følge af klimaforandringer omfatter fysiske risici og transitionsrisici. Fysiske risici knytter sig til de omkostninger og tab, der følger af ekstreme vejrhændelser eller langsigtede ændringer som følge af klimaforandringerne. Transitionsrisici knytter sig til de omkostninger og tab, som vores erhvervskunder risikerer på grund af ny regulering, teknologisk udvikling og ændret forbrugeradfærd, som følger i forbindelse med overgangen til en mere bæredygtig økonomi.

Arbejdet med at integrere ESG-risici i Nykredits risikostyring og i alle relevante politikker i Nykredit er i gang. ESG-forhold indarbejdes løbende i Nykredits politikker, herunder vurderingspolitik, kreditpolitik og risikopolitik. I de kommende år vil stillingtagen til ESG-forhold løbende forbedres, og koncernens specialister skal uddannes, ligesom der arbejdes med en mere struktureret tilgang til indhentning og opsamling af data.

3. KAPITAL

3.1 KAPITALPOLITIK OG RETNINGSLINJER

3.2 KONTROL OG RAPPORTERING

3.3 AKTUEL KAPITALPROFIL OG UDVIKLING

3.3.1 Solvensmæssige forskelle i koncernerne

3.4 KAPITALKRAV

3.4.1 Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

3.4.2 Kapitalbuffere

3.4.3 Samlet kapitalkrav

3.5 STRESSTEST OG KAPITALFREMSKRIVNING

3.6 KONSOLIDERINGSMETODER

3.6.1 Forskelle i forhold til regnskabsopgørelsen

3.6.2 Kreditrisiko

3.6.3 Markedsrisiko

3.6.4 Operationel risiko

3.7 RISIKOEKSPONERINGER

3.8 GEARINGSGRAD

3.9 KRAV TIL GÆLDSBUFFER OG

NEDSKRIVNINGSEGNEDE PASSIVER

3.10 TILSYNSDIAMANTER

3.10.1 Pengeinstitutter

3.10.2 Realkreditinstitutter

Nykredits kapitalstyring skal understøtte koncernens forretningsmodel, herunder strategi og målsætninger. Med dette afsæt ønsker Nykredit at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating.

Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at være i stand til at opretholde sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af konjunkturudsving. Det indebærer at opretholde en kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab.

Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, og som lever op til gældende lovkrav og forventninger fra Finanstilsynet.

Bestyrelsen har fastlagt en kapitalmålsætning for egentlig kernekapital (CET1) på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne, mens målsætningen for det samlede kapitalgrundlag er fastlagt til 19,5-20,5%. Med en kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent på hhv. 24,7% og 20,6% har Nykredit en høj overdækning i forhold til kapitalmålsætningerne. Samtidig har Nykredit adgang til ny egentlig kernekapital fra sin ejerkreds via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber. Bestyrelsen har primo 2022 besluttet at reducere kapitalmålsætningerne med 0,5 procentpoint. Det skyldes, at kapitalberedskabet i Forenet Kredit nu vurderes tilstrækkeligt til, at Nykredit har opnået en kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret SIFI-institut. Nykredit reserverer samtidig egentlig kernekapital til implementeringen af de nye Basel-krav i EU.

EU-Kommissionen har fremsat sit lovforslag til implementeringen af nye kapitalkravsregler under Basel IV (CRD6/CRR3). Nykredit fastholder sin reservation af egentlig kernekapital baseret på de oprindelige anbefalinger fra Basel-komiteén. Når der er indgået en politisk aftale i EU, vil det blive vurderet, om reservationen skal justeres.

Kapitalprocenter i Nykredits selskaber

% af risikoeksponeringer		
Ultimo 2021	Nøgletal	Samlet lovkrav ¹
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egentlig kernekapital	20,6	10,8
Kernekapital	21,5	12,9
Kapitalgrundlag	24,7	15,7
Nykredit Realkredit A/S		
Egentlig kernekapital	15,5	9,9
Kernekapital	16,1	11,7
Kapitalgrundlag	18,5	14,1
Nykredit Bank-koncernen		
Egentlig kernekapital	23,0	10,7
Kernekapital	23,0	12,7
Kapitalgrundlag	23,5	15,4
Totalkredit A/S		
Egentlig kernekapital	22,3	11,0
Kernekapital	25,2	13,2
Kapitalgrundlag	27,1	16,1

¹ Lovkravet indeholder krav fra Søjle I, Søjle II og det kombinerede kapitalbufferkrav.

3.1 - KAPITALPOLITIK OG RETNINGSLINJER

Nykredits kapitalpolitik fastsættes af bestyrelsen og fastlægger Nykredit Realkredit-koncernens konsoliderede kapitalbehov, maksimale gearing og rammer for nedskrivningsegne passiver, gældsbuffer mv.

Nykredits kapitalmålsætninger er baseret på Finanstilsynets stress-test-tilgang og er opbygget af lovkrav, regulatoriske buffere samt en stressbuffer, der er baseret på effekten af en hård lavkonjunktur. Nykredit anvender desuden interne buffere. Kapitalmålsætningerne er dermed betydeligt højere end det lovpligtige minimumskrav. Bestyrelsen kan revurdere målsætningerne, hvis der fx indtræffer større uventede begivenheder.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til kapitalpolitikken udstukket retningslinjer for den løbende kapitalstyring til direktionen, som kan videredelegere retningslinjer og rammer til Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO).

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits kapitalprocenter, gearingsgrad, nedskrivningsegne passiver, gældsbuffer mv. Retningslinjerne fastlægger derudover governance og delegeringsmuligheder samt eskaleringsprocesser mv.

Kapitalpolitikkerne i Nykredits underliggende selskaber fastlægges af bestyrelserne i disse på baggrund af koncernens kapitalpolitik og indstilling fra ALCO.

3.2 - KONTROL OG RAPPORTERING

Nykredits risikokontrolenhed rapporterer kvartalsvis om koncernens kapital situation til bestyrelsen og bestyrelsens risikoudvalg gennem bestyrelsens risikorapport.

Bestyrelsen overvåger og evaluerer løbende de aktuelle kapitalforhold. Dette danner desuden grundlag for en årlig justering og godkendelse af kapitalpolitikken og retningslinjerne. Der redegøres for risikobilledet i den kvartalsvise rapportering til bestyrelsen og bestyrelsens risikoudvalg samt direktionens risikokomité.

ALCO modtager på månedlig basis rapportering på risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og kapitalplaner.

Nykredit udarbejder årligt en kapitalrapport vedrørende bl.a. kapitalstyringen og Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP). Rapporten tilgår bestyrelsen til godkendelse og Finanstilsynet til vurdering.

3.3 - AKTUEL KAPITALPROFIL OG UDVIKLING

Nykredits samlede kapitalgrundlag udgjorde 99,5 mia. kr. ved udgangen af 2021 mod 97,7 mia. kr. ved udgangen af 2020. Med risikoeksponeringer på 401,6 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 24,7% ultimo 2021 mod 24,3% ultimo 2020. Et overblik over Nykredits kapitalgrundlag og risikoeksponeringer fremgår af nedenstående tabel.

Kernekapitalen på i alt 86,6 mia. kr. består overvejende af egentlig kernekapital (CET1), der er det vigtigste kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype. Den egentlige kernekapital udgjorde således 82,9 mia. kr. ultimo 2021, svarende til en egentlig kernekapitalprocent på 20,6% mod 20,2% ultimo 2020. Hybrid kernekapital udgjorde 3,7 mia. kr. (500 mio. euro) ultimo 2021 og blev udstedt af Nykredit Realkredit A/S i oktober 2020.

I november 2021 besluttede en ekstraordinær generalforsamling at udbetale 2,6 mia. kr. i ekstraordinært udbytte, idet Finanstilsynets henstilling om kapitalbevarelse af 18. december 2020 bortfaldt pr. 30. september 2021. I marts 2021 blev der udbetalt 2,2 mia. kr. i ordinært udbytte. Nykredit har således fulgt den tidligere henstilling om at tilbageholde det ordinære udbytte af resultatet for regnskabsåret 2019 og samtidig anvende en forsigtig tilgang i udlodningen af 2020-resultatet.

I 2021 er Nykredits egentlige kernekapital øget med i alt 1,7 mia. kr. Udviklingen er primært drevet af resultatet for 2021 og udbetalinger af udbytte. Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen beslutter at udlodde udbytte på ca. 4,4 mia. kr., svarende til 50% af resultatet for 2021.

Governance på kapitalområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger kapitalpolitikken og retningslinjer for kapitalstyring med kapitalmålsætninger, maksimal gearing og rammer for nedskrivningsegne passiver og gældsbuffer.

Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af kapitalpolitikken.

Modtager særskilt rapportering i tilfælde af en overskridelse af politikken eller retningslinjerne, inklusive en handlingsplan til godkendelse.

Direktionen, herunder ALCO:

Tiltræder og udmønter kapitalpolitikken og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering.

Modtager særskilt redegørelse i tilfælde af en overskridelse af politikken, inklusive en handlingsplan til godkendelse.

Kontrolfunktioner (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

Supplerende kapital udgjorde 12,8 mia. kr. ved udgangen af 2021 inkl. tillæg/fradrag. Det er 0,1 mia. kr. højere end ultimo 2020. Ved udgangen af 2021 havde Nykredit herudover udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for i alt 50,1 mia. kr. Dette tæller ikke med i kapitalgrundlaget, men kan medregnes i koncernens krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), i gældsbufferen for realkreditinstitutter samt i S&P's Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC) til ratingformål. Ikke-foranstillet seniorgæld skal beskytte de simple kreditorer i tilfælde af virksomhedens afvikling eller konkurs.

3.3.1 - Solvensmæssige forskelle i koncernerne

På trods af at aktiviteten i Nykredit A/S alene består af ejerskab af Nykredit Realkredit A/S, er opgørelsen af kapitalgrundlaget og de samlede risikoesponeringer i henholdsvis Nykredit-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen ikke helt ens. Forskellene skyldes fire forhold:

1. Egentlig kernekapital

Ultimo 2021 udgjorde den egentlige kernekapital i Nykredit-koncernen 82,7 mia. kr., mens den i Nykredit Realkredit-koncernen udgjorde 83,0 mia. kr. Forskellen skyldes, at der foretages et fradrag i Nykredit-koncernens egentlige kernekapital for interne mellemværender med PRAS A/S og dette selskabs ejerandel af Nykredit A/S.

2. Hybridkapital i datterselskaber

Den hybride kapital er udstedt i Nykredit Realkredit A/S. Det betyder, at kapitalen ikke kan medregnes fuldt ud i Nykredit-koncernen, hvilket skyldes reglerne i kapitalkravsforordningen (CRR) om minoritetsinteresser. Reglerne beskriver, at man kun må medregne den hybride kapital svarende til det regulatoriske krav for den pågældende koncern, her Nykredit-koncernen.

3. Supplerende kapital i datterselskaber

Den supplerende kapital er ligeledes udstedt i Nykredit Realkredit A/S. Supplerende kapital er også dækket af reglerne om minoritetsinteresser som beskrevet i ovenstående punkt om hybridkapital.

4. Risikoesponeringer – kreditrisici

Som nævnt under punkt 1 om egentlig egenkapital er der i Nykredit-koncernen foretaget eliminerings af interne mellemværender og indirekte ejerandele. Dermed reduceres de samlede risikoesponeringer for kreditrisiko i Nykredit-koncernen.

Kapitaloverblik

Mia. kr.	Nykredit Realkredit-koncernen		Nykredit-koncernen
Ultimo	2021	2020	2021
Regnskabsmæssig egenkapital	93,6	89,8	93,6
Hybrid kernekapital mv.	-3,7	-3,8	-3,7
Foreslået udbytte	-4,4	-2,2	-4,4
Øvrige tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2,5	-2,4	-2,9
Egentlig kernekapital (CET1)	83,0	81,3	82,7
Hybrid kernekapital	3,7	3,7	2,2
Frdrag i hybrid kernekapital	0,0	-0,0	0,0
Kernekapital i alt	86,6	84,9	84,8
Supplerende kapital	10,8	10,8	7,0
Øvrige tillæg/fradrag i supplerende kapital	2,0	1,9	2,0
Kapitalgrundlag	99,5	97,7	93,9

Risikoesponeringer

Kreditrisiko	350,3	333,6	349,1
Markedsrisiko	24,1	40,1	24,1
Operationel risiko	27,2	28,1	27,2
Risikoesponeringer i alt	401,6	401,8	400,4

Nøgletal (%)

Egentlig kernekapitalprocent	20,6	20,2	20,6
Kernekapitalprocent	21,5	21,1	21,1
Kapitalprocent	24,7	24,3	23,4

Nykredit Realkredit-koncernen

Fremmedkapital ultimo 2021

	Rente	Kan førtidsindfries	Udløb	Kapital
Nykredit Realkredit A/S				
Hybrid kernekapital	4,125%	15. april 2026	Uendelig løbetid	EUR 500 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	0,875%	28. april 2026 til og med 28. juli 2026	28. juli 2031	EUR 500 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	Stibor 3 mdr. tillagt 1,25%	31. marts 2026	31. marts 2031	SEK 1.000 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	Euribor 6 mdr. tillagt 1,71%	-	28. oktober 2030	EUR 50 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	2,75%	17. november 2022	17. november 2027	EUR 800 mio.

3.4 - KAPITALKRAV

Nykredits samlede regulatoriske kapitalkrav udgøres af det tilstrækkelige kapitalgrundlag (solvensbehovet) samt det kombinerede kapitalbufferkrav.

3.4.1 - Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelse og direktion fastsætte det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag fastsættes som den nedre grænse for den kapital, der vurderes at være nødvendig for at dække alle væsentlige risici. Opgørelsen tager højde for forretningsmæssige og kapitalpolitiske målsætninger ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgøres som summen af Søjle I og Søjle II. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgjorde 44,8 mia. kr. ultimo 2021, svarende til et solvensbehov på 11,2%.

Søjle I

Søjle I-opgørelsen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kravet siger, at der skal holdes kapital svarende til 8% af risikoeksponeringerne dækket under Søjle I.

Søjle II

Søjle II-opgørelsen omfatter Nykredits vurdering af en række risici, der ikke er dækket af kapitalkravet i Søjle I. Beregningen af Søjle II understøtter hensigten om at bevare et stabilt kapitalniveau, selv om konjunkturerne forringes.

Således inkluderer Søjle II bl.a. et konjunkturtillæg, som tager højde for et forværret konjunkturforsøb med bl.a. ændret kreditværdighed blandt kunderne og faldende ejendomspriser.

Ud over konjunkturtillægget foretages en række vurderinger af andre risici, der kan medføre Søjle II-tillæg. Risiciene omfatter bl.a. effekter af modelopdateringer, modelrisiko, operationelle risici, validerings- og backtestresultater, datakvalitet, koncentrationsrisici og renterisiko m.m.

Nykredit anvender desuden en managementbuffer, der skal tage højde for, at selve kapitalberegningerne afhænger af statistiske metoder, modelvalg, modelegenskaber, uventede hændelser m.m.

3.4.2 - Kapitalbuffer

Nykredit er ud over kapitalkravene fra Søjle I og Søjle II underlagt en række kapitalbufferkrav. Det kombinerede kapitalbufferkrav udgør aktuelt 4,5% af Nykredits risikoeksponeringer og skal dækkes med egentlig kernekapital. Kravet forventes dog at stige til 6,5% ultimo 2022 som følge af genopbygningen af den kontracykliske kapitalbuffer.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder der et særligt og institutspecifikt bufferkrav på 2%. Samtidig skal Nykredit opfylde kapitalbevaringsbufferen på 2,5%, der er gældende for alle finansielle institutter.

Efter udbruddet af covid-19 blev den kontracykliske buffersats af erhvervsministeren reduceret til 0% efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd. Som følge af den gunstige økonomiske situation i Danmark er den kontracykliske buffersats varslet til at stige til 1% med virkning fra 30. september 2022 og 2% med virkning fra 31. december 2022.

I 2021 er det blevet muligt for de danske myndigheder at fastsætte en systemisk risikobuffer, der kan anvendes, hvis der identificeres generelle systemiske risici, som ikke adresseres af øvrige makroprudentielle instrumenter. Den systemiske risikobuffer er ultimo 2021 ikke blevet aktiveret.

Ud over de danske kapitalbufferkrav skal Nykredit afsætte egentlig kernekapital til udlån i andre lande, hvor den kontracykliske buffer er effektueret, og hvor Nykredit har aktiviteter. Udlånet til sådanne lande er dog yderst begrænset.

3.4.3 - Samlet kapitalkrav

Det samlede kapitalkrav inklusive kapitalbuffer udgjorde 15,7% pr. ultimo 2021. Heraf udgjorde minimumskravet til den egentlige kernekapitalprocent 10,8% inklusive Søjle II. Nykredit har dermed en høj overdækning i forhold til sine kapitalkrav med en kapital- og egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 24,7 og 20,6%.

Ud over de specifikke kapitalkrav stilles der endvidere krav om at indarbejde resultaterne af stresstest fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) og Finanstilsynet i kapitalplanlægningen.

Nykredits kapitalmålsætninger, som er nærmere beskrevet i afsnit 3.1 *Kapitalpolitik og retningslinjer*, tager højde for kapitalkravene kombineret med, at konjunkturforsøbet forværres svarende til Finanstilsynets stresstest ved en hård lavkonjunktur eller tilsvarende.

Nykredit Realkredit-koncernen

Samlet kapitalkrav

% af risikoeksponeringer	31.12.2021	31.12.2020
Minimumskrav til egentlig kernekapitalprocent (CET1)		
Søjle I	4,5	4,5
Søjle II	1,8	1,7
Bufferkrav	4,5	4,5
- Kapitalbevaringsbuffer	2,5	2,5
- Kontracyklisk buffer ¹	0,0	0,0
- SIFI-buffer	2,0	2,0
- Systemisk risikobuffer ²	0,0	0,0
Samlet krav	10,8	10,7

Minimumskrav til samlet kapitalprocent

Søjle I	8,0	8,0
Søjle II	3,2	3,0
Bufferkrav i alt	4,5	4,5
Samlet krav	15,7	15,5

Nykredits kapitalprocenter

Egentlig kernekapitalprocent	20,6	20,2
Samlet kapitalprocent	24,7	24,3

¹ Bufferen forhøjes til 1% fra 30. september 2022 og 2% fra 31. december 2022.

² Den systemiske risikobuffer er ikke aktiveret ultimo 2021.

3.5 - STRESSTEST OG KAPITALFREMSKRIVNING

Nykredit holder, ud over det lovmæssige kapitalkrav, ekstra kapital i tilfælde af, at der opstår særligt stressede økonomiske situationer. Ved den årlige vedtagelse af Nykredits kapitalmålsætning fastsættes der således en kapitalmæssig stressbuffer. Stressbufferen fastsættes ud fra et tværsnit af negative kapitaleffekter i både interne og eksterne stresstest, der løber over en årrække.

Modelbaserede stresstest og kapitalfremskrivninger indgår som en fast del af kapitalstyringen i Nykredit. Stresstestene bruges til at vurdere konsekvenserne af forskellige makroøkonomiske scenarier. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau og indgår både i bestyrelsernes årlige vurderinger af det individuelle solvensbehov og i fastlæggelsen af kapitalmålsætningerne.

I stresstestberegningerne indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for Nykredits kunder.

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst.

Der anvendes som udgangspunkt tre scenarier for den makroøkonomiske udvikling: et grundscenarie, et forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur. Tillige evalueres løbende relevante scenarier fra eksterne parter som fx Finanstilsynet eller selskabsspecifikke scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit.

Kapitalbehovet i relation til kreditrisiko bygger primært på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandele i tilfælde af, at kunden misligholder (LGD). Disse sammenhænge er en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen. Negative driftsresultater i et stress-scenarie øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke medregnes. I scenarierne afprøves både effekterne af stigende og faldende renter i fremskrivningen, alt efter hvad der giver de største stresseffekter.

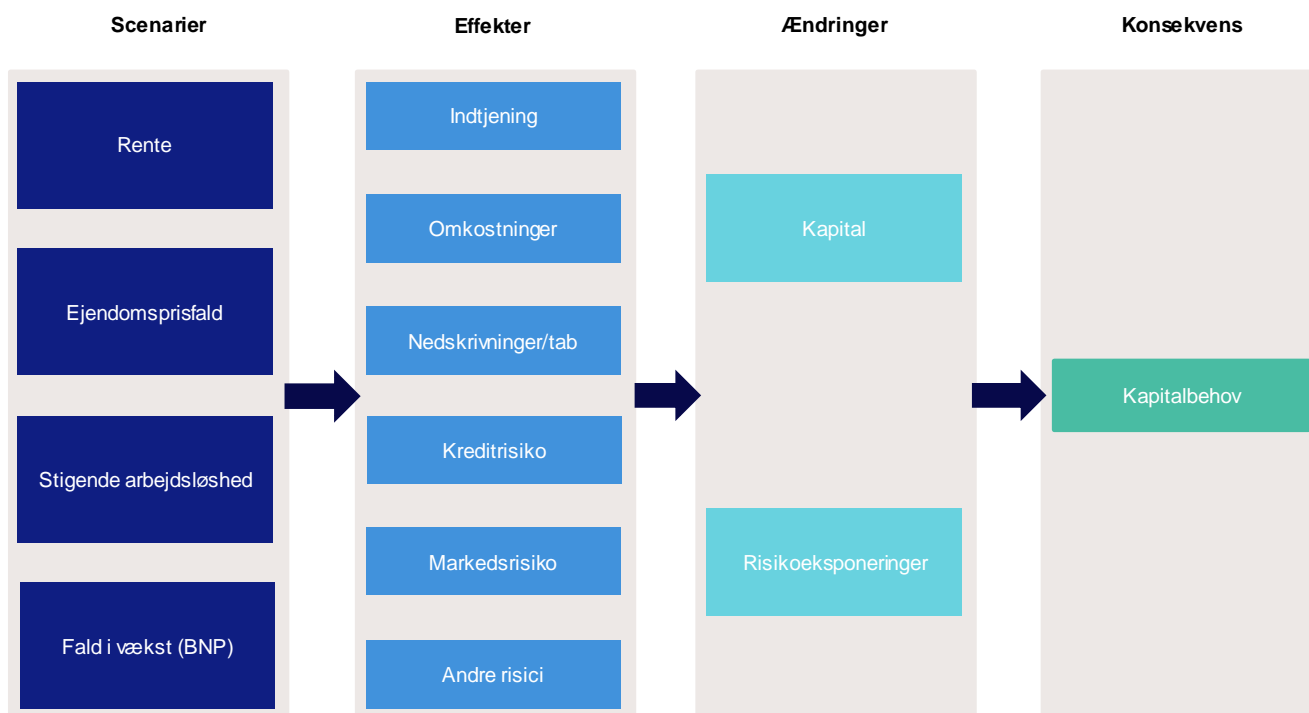
Grundscenarie

Scenariet er en neutral fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Stress-scenarie: Forringet konjunkturforløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Nykredit vurderer både scenariet med rentestigninger og med rentefald. Stress-scenariet danner grundlag for et Søjle II-tillæg, der beregnes enten ud fra det hårdeste scenarie af de to varianter eller ud fra et aktuelt risikoscenarie som fx covid-19 eller et inflationsscenarie. Tillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis det valgte scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af Nykredits solvensbehov.

Nykredit Realkredit-koncernen Struktur for stresstest og kapitalfremskrivning



Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

I Nykredits kapitalpolitik tilsigtes et robust kapitalniveau, også på lang sigt og under hårde lavkonjunkturer. Nykredit evaluerer derfor løbende konsekvenserne af en hård lavkonjunktur. Stress-scenariet fastlægges, så det afspejler et usædvanligt, men dog ikke usandsynligt makroøkonomisk scenarie. Beregningerne indgår i den årlige fastlæggelse af stressbufferen, der indgår i kapitalmålsætningerne.

Resultaterne fra stress-scenariet afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige i tilfælde af bl.a. et markant fald i boligpriserne, faldende eller stigende renteniveauer og høj arbejdsløshed.

Øvrige stress-scenarier

Som et led i koncernens kapitalpolitik vurderer Nykredit sideløbende med beregningen af egne stress-scenarier også de stress-scenarier, som Finanstilsynet udarbejder. Resultaterne bliver løbende sammenlignet.

Siden 2020 er covid-19-krisen og dens økonomiske afledte konsekvenser blevet fulgt tæt. I 2021 har det tiltagende inflationære pres gjort risikoscenarier med bl.a. stigende renter relevante som supplerende scenarier til fastsættelsen af konjunkturtillægget i solvensbehovet.

Nykredit deltog endvidere i den fælleseuropæiske stresstest i 2021 i regi af EBA. Stresstesten viste, at Nykredit er i stand til at modstå selv en meget hård makroøkonomisk nedtur, hvor bl.a. store ejendomsprisfald rammer både privat- og erhvervsudlånet hårdt.

Resultaterne af de forskellige stresstest har de senere år vist, at Nykredits egentlige kernekapitalprocent falder med ca. 4 procentpoint i en hård lavkonjunktur. Faldet er inden for rammerne af Nykredits kapitalpolitik og viser dermed, at Nykredit har passende modstandskraft over for et hårdt makroøkonomisk stress.

Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)

Gennem ICAAP vurderer bestyrelsen hvert år Nykredits tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov, der afspejler kapitalkravene under Søjle I og Søjle II. Solvensbehovet fastsættes, så det afspejler en forsigtig og fremadrettet tilgang, der understøtter den samlede tolerance i Nykredits risikopolitik.

Trods fortsatte makroøkonomiske usikkerheder forårsaget af pandemien og tiltagende inflationære tendenser er det vurderingen i ICAAP, at Nykredit er polstret til at imødegå disse risici samt langt alvorligere tilbageslag og netop tager højde herfor i både risikostyringen og kapitalpolitikken.

På baggrund af bl.a. ICAAP fastsætter Nykredits bestyrelse som minimum én gang årligt selskabets kapitalpolitik med tilhørende kapitalbehov og -målsætninger.

Nykredit Realkredit-koncernen

Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov

	2022	2023	2024
Grundscenarie			
Renter ¹	-0,1%	0,1%	0,1%
Ejendomspriser, vækst	1,9%	3,1%	3,8%
BNP, vækst	3,4%	2,5%	2,4%
Arbejdsløshed	5,1%	5,0%	4,9%
Forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
Renter ¹	1,0%	2,1%	3,1%
Ejendomspriser, vækst	-2,0%	-2,0%	-2,0%
BNP, vækst	1,0%	0,5%	0,1%
Arbejdsløshed	5,8%	6,2%	6,2%
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt kapitalpolitisk)			
Renter ¹	2,5%	3,5%	4,5%
Ejendomspriser, vækst	-12,0%	-10,0%	-5,0%
BNP, vækst	-3,0%	-2,0%	0,0%
Arbejdsløshed	7,5%	9,2%	9,8%

¹ Gennemsnit af 3-måneders pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

3.6 - KONSOLIDERINGSMETODER

Opgørelsen af risikoeksponeringer sker efter reglerne i lov om finansiel virksomhed og kapitalkravsforordningen. Opgørelsen omfatter Nykredit Realkredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Realkredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse.

De konsoliderede risikoeksponeringer indeholder følgende pr. ultimo 2021:

- Nykredit Realkredit A/S
- Totalkredit A/S
- Nykredit Bank A/S
- Nykredit Leasing A/S
- Sparinvest-koncernen
- Nykredit Portefølje Administration A/S
- Nykredit Mægler A/S
- Kirstinehøj 17 A/S
- Kalvebod Ejendomme I A/S

Nykredit har i fællesskab med andre virksomheder en bestemmende indflydelse på og kontrollerer en virksomhed, der ikke konsolideres i koncernregnskabet. Denne virksomhed, JN Data, indregnes efter den indre værdis metode.

3.6.1 - Forskelle i forhold til regnskabsopgørelsen

Der er forskel på regnskabsopgørelsen og opgørelser i henhold til kapitalkravsforordningen (CRR). Det betyder, at opgørelserne i denne rapport ikke er direkte sammenlignelige med opgørelsen af eksponeringer, der fremgår af årsrapporten. Rapporten er udarbejdet i henhold til CRR del 8, som definerer offentliggørelseskravene.

Uudnyttede lånetilbud, kredit- og lånetilsagn samt potentielle fremtidige krediteksponeringer på finansielle instrumenter indgår i opgørelsen af eksponeringer til brug for beregning af risikoeksponeringerne. Det samme gælder for garantier. Risikoeksponeringerne på værdipapirer beregnes på fondskodeniveau. En detaljeret opgørelse kan findes på nykredit.com/rapporter

3.6.2 - Kreditrisiko

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at opgøre risikoeksponeringerne for kreditrisiko ved anvendelse af de avancerede IRB-metoder for:

- Detail- og erhvervseksponeringen i Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Standardmetoden anvendes til opgørelse af risikoeksponeringerne for kreditrisiko for:

- Stats- og kreditinstituteksponeringer
- Enkelte mindre porteføljer og øvrige selskaber.

3.6.3 - Markedsrisiko

Til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko har Nykredit Realkredit A/S Finanstilsynets tilladelse til at anvende en Value-at-Risk-model til opgørelse af generel risiko for:

- Aktier
- Gældsinstrumenter
- Valuta.

Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en Value-at-Risk-model til opgørelse af generel risiko for:

- Gældsinstrumenter
- Valuta.

Markedsrisiko i øvrige selskaber og de dele af porteføljen, hvor der ikke beregnes risikoeksponeringer ved brug af Value-at-Risk, opgøres ved anvendelse af standardmetoden.

Nykredit har en række procedurer, der sikrer, at positioner, som indgår i handelsbeholdningen, har en tilfredsstillende omsættelighed, jf. afsnit 6 *Markedsrisiko*. Alle positioner i handels- og anlægsbeholdningen bliver løbende testet for bl.a. usikkerheden på anvendte kurser imod observerede kurser. Disse test anvendes til beregningen af "forsigtighedsbaseret værdiansættelse" (prudent valuation). Nykredit har et fradrag i den egentlige kernekapital for forsigtighedsbaseret værdiansættelse.

3.6.4 - Operationel risiko

For alle Nykredits selskaber opgøres kapitalkravet for operationel risiko efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening.

3.7 - RISIKOEKSPONERINGER

Nykredits samlede risikoeksponeringer er stort set uændrede over det seneste år med et samlet fald på 0,2 mia. kr. Risikoeksponeringerne udgjorde således 401,6 mia. kr. ved udgangen af 2021.

Der har i 2021 været modsatrettede tendenser for risikoeksponeringerne. Risikoeksponeringerne for markedsrisiko er således faldet med ca. 16 mia. kr. det seneste år, mens de tilsvarende er steget med ca. 17 mia. kr. for kreditrisiko. Faldet i markedsrisiko skyldes en normalisering af risikoeksponeringerne efter de volatile markeder i starten af covid-19-pandemien. For kreditrisiko er der en tendens til stigende risikoeksponeringer som følge af vækst i forretningen og implementering af ny lovgivning og regulering såvel som nye kreditrisikomodeller.

Nykredit foretager blokreservationer i Søjle I-opgørelsen til at håndtere effekten af den nye lovgivning og modeludviklingen på IRB-området. Fx skal kreditrisikomodeller udvikles og godkendes med de nye guidelines for misligholdelsesdefinition og modelestimation på IRB-området, som er trådt i kraft henholdsvis 1. januar 2021 og 1. januar 2022, jf. afsnit 4.6.8. I denne proces foretager Nykredit blokreservationer, der dækker den effekt på risikoeksponeringerne, som modelændringerne forventes at give anledning til. Når modellerne er godkendt og implementeret i Søjle I, bliver blokreservationerne fjernet.

I det seneste år har blokreservationer bidraget til en væsentlig del af den samlede stigning i Nykredits risikoeksponeringer på kreditområdet. Ultimo 2021 havde Nykredit blokreservationer for 55 mia. kr., og 1. januar 2022 vil Nykredit tilføje endnu en blokreservation på 30-35 mia. kr. som følge af implementering af de nye guidelines for modelestimation på IRB-området.

Risikoeksponeringerne for modpartsrisiko er steget med 2,3 mia. kr. til 21,0 mia. kr. ultimo 2021 på baggrund af en ny opgørelsesmetode, som er indført med de nye kapitalkravsregler i juni 2021.

For markedsrisiko er risikoeksponeringerne faldet med 17,0 mia. kr. over det seneste år til 24,1 mia. kr. ultimo 2021. Markedsrisiko er reduceret siden 2. kvartal 2020, hvor der blev observeret en høj volatilitet i de finansielle markeder i den første fase af covid-19-pandemien. Siden da er risikonøgletallet VaR (Value-at-Risk) reduceret, og der er samtidig sket omlægninger i Nykredits anlægs- og handelsbeholdninger. For en uddybning af udviklingen i risikoeksponeringer for markedsrisiko henvises til afsnit 6.4.3.

Operationelle risici har bidraget med et fald i risikoeksponeringerne på 0,9 mia. kr. til 27,2 mia. kr., svarende til et fald på ca. 3%. Risikoeksponeringerne opgøres efter standardmetoden for operationel risiko, således at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Kapitalkravet svarer til 8% af risikoeksponeringerne for operationel risiko.

Regulatoriske ændringer forventes i 2022, i kombination med forventninger om fortsat udlånsvækst, at påvirke risikoeksponeringerne i opadgående retning.

Nykredit Realkredit-koncernen

Oversigt over Nykredits risikoeksponeringer

Mio. kr.	Risikoeksponeringer		Minimumskapitalkrav (8%)
	4. kvartal 2021	4. kvartal 2020	4. kvartal 2021
Kreditrisiko (eksklusive modpartsrisiko)	329.356	306.166	26.348
Heraf standardmetoden	15.573	21.216	1.246
Heraf den avancerede IRB-metode (AIRB)	245.118	251.650	4.639
Heraf aktier under den enkle risikovægtede metode	10.676	9.083	854
Heraf den grundlæggende IRB-metode (FIRB) ¹	54.989	24.217	19.609
Modpartsrisiko	20.970	18.716	1.678
Heraf standardmetoden	19.134	18.017	1.144
Heraf eksponeringer mod en CCP	229	194	2
Heraf CVA	781	506	26348
Heraf anden modpartsrisiko	827		468
Afviklingsrisiko	0	0	0
Markedsrisiko	24.075	40.128	1.926
Heraf standardmetoden	8.497	9.913	680
Heraf metoden med interne modeller	15.578	30.215	1.246
Operationelle risici	27.244	28.109	2.180
Heraf basisindikatormetoden	27.244	28.109	2.180
Beløb under grænserne for fradrag (underlagt 250 % risikovægt)	0	8.718	0
I alt	401.644	401.837	32.132

¹ Indeholder Nykredits blokreservationer

3.8 - GEARINGSGRAD

Gearingsgrad, eller leverage ratio, er defineret som forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inkl. ikke-balanceførte poster). Lovreglerne indebærer, at der ikke tages højde for eventuelle sikkerheder. Gearingsgraden opgøres særskilt for hvert selskab og indgår i kapitalstyringen af disse. I 2021 blev der indført et lovkrav om en nedre grænse for gearing på 3,0%.

Bestyrelsen har i kapitalpolitikken vedtaget en intern målsætning for gearingsgrad. Målsætningen revurderes årligt. Gearingsmålet fastsættes under hensyntagen til stressede forhold, og der tages i den forbindelse højde for øvrige effekter i resultat og kapitalgrundlag samt udvikling i balancen, som i sidste ende kan påvirke gearingsgraden. Hvert selskab har et individuelt mål.

Nykredits balance udgøres hovedsageligt af realkreditudlån, som er matchfundet. Ved matchfunding er der lighed mellem lånenes og fundingens rente- og afdragsbetalinger. Nykredits balancesammensætning med en stabil udvikling i realkreditlånet understøtter, at risikoen for overdreven gearing er begrænset. Derudover viser stress-test, at gearingsgraden stort set er upåvirket under stressede forhold, der hovedsageligt påvirker Nykredits risikoeksponeringer.

Nykredit overvåger løbende udviklingen i gearingsgraden, der indgår som en central del af Nykredits kapitalpolitik. Gearingsgraden opgøres kvartalsvist, og der foretages en fremskrivning i forhold til den forventede udvikling i balance og kernekapital. Resultatet forelægges løbende Asset/Liability Committee (ALCO), som tager stilling til eventuelle handlinger. Hvis gearingsgraden bliver for lav, vil ALCO revurdere kapitalplanlægningen og eventuelt indstille en forøgelse af kernekapitalen til bestyrelsen.

Bestyrelsen modtager løbende rapportering på gearingsgraden i forhold til den internt fastsatte gearingsmålsætning. Gearingen indgår ligeledes i genopretningsplaner og ICAAP-dokumentationen (Internal Capital Adequacy Assessment Process), som ligeledes tilgår bestyrelsen og Finanstilsynet.

Ultimo 2021 var gearingsgraden for Nykredit på 4,8%, hvilket er uændret siden ultimo 2020, jf. nedenstående tabel. I 2021 er Nykredits forretning vokset, hvilket har øget eksponeringerne, men samtidig er kernekapitalen også steget som følge af bl.a. årets resultat.

Nykredit Realkredit-koncernen

Gearingsgrad

Mia. kr.		
Ultimo	2021	2020
Kernekapital	87	85
Gearingsgradseksponeringer	1.787	1.753
Gearingsgrad	4,8%	4,8%

3.9 - KRAV TIL GÆLDSBUFFER OG NEDSKRIVNINGSEGNEDE PASSIVER

Nykredit skal overholde et lovkrav til nedskrivningsegne passiver (NEP). NEP-kravet skal sikre, at Nykredit Bank kan rekapitaliseres og restruktureres gennem nedskrivning og konvertering af kapital og gældsinstrumenter, hvis banken opfylder betingelserne for afvikling. Ultimo 2021 havde Nykredit Bank NEP-midler svarende til 40,6% af risikoeksponeringerne.

Nykredit Realkredit og Totalkredit er som danske realkreditinstitutter ikke underlagt NEP-kravet, men skal opfylde lovkravene til en gældsbuffer. Gældsbufferen skal give en yderligere sikkerhed for, at et nødlidende realkreditinstitut kan absorbere tab, uden at kapaciteten til udlån forringes.

Gældsbufferen skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet og kan opfyldes med kapitaloverdækning eller ikke-foranstillet seniorgæld. Dette krav gælder for Nykredit Realkredit og Totalkredit samlet set.

Fra primo 2022 er gældsbufferen blevet udvidet, således at gældsbufferen yderligere skal have et niveau, så summen af koncernens kapitalgrundlag, nedskrivningsegne passiver og gældsbuffer tilsammen udgør mindst 8% af koncernbalancen (revideret gældsbuffer). Ultimo 2021 var Nykredits gældsbuffer på 5,1% og den reviderede gældsbuffer på 9,3% jf. nedenstående tabel.

Passiver til dækning af gældsbufferkravet opgøres efter reservation af passiver til opfyldelse af bankens NEP-krav, da de samme passiver ikke kan anvendes til at opfylde begge krav samtidig. Overholdelse af rammen for gældsbufferen medfører dermed, at der i afviklingskoncernen er tilstrækkeligt med NEP-midler til dækning af NEP-kravet. Kapitalstrukturen og kapitalplanerne skal sikre, at NEP-kravet og det reviderede gældsbufferkrav kan overholdes gennem de økonomiske konjunkturer.

Nykredit Realkredit-koncernen

Gældsbuffer og NEP-krav

%		
Ultimo	2021	2020
NEP-midler	40,6	36,4
Gældsbuffer	5,1	4,7
Revideret gældsbuffer	9,3	8,7

Note: NEP-midlerne er opgjort på niveau af Nykredit Bank A/S. Gældsbuffer og revideret gældsbuffer er opgjort på niveau af Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S samlet.

3.10 ■ TILSYNSDIAMANTER

3.10.1 ■ Pengeinstitutter

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter gælder for alle pengeinstitutter og er alene et dansk initiativ, som ikke udspringer af EU-lovgivning. I 2021 er opgørelsen af funding ratio udgået af tilsynsdiamanten samtidig med indførelsen af NSFR-kravet.

Tilsynsdiamanten opstiller følgende pejlemærker for fire centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko:

- Summen af store engagementer bør være mindre end 175% af kapitalgrundlaget.
- Udlånsvæksten bør være mindre end 20% målt år til år. Grænseværdien opgøres eksklusiv reverseudlån og efter nedskrivninger.
- Ejendomseksponeringen bør være mindre end 25% af det samlede udlån.
- Likviditetspejlemærket bør være større end 100%. Likviditetspejlemærket angiver pengeinstitutternes evne til at klare et tremåneders likviditetsstress.

De aktuelle niveauer for tilsynsdiamantens pejlemærker fremgår af tabellen nedenfor. Nykredit Bank A/S ligger komfortabelt inden for grænseværdierne.

Nykredit Bank A/S

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Pejlemærke	2021	2020
Store engagementer (grænseværdi <175%)	109,6%	132,3%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	4,6%	8,7%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,1%	12,6%
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	256,4%	150,7%

3.10.2 ■ Realkreditinstitutter

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter er alene et dansk initiativ, som ikke udspringer af EU-lovgivning. Tilsynsdiamanten ledsages af en særlig overvågning af realkreditlignende udlån fra pengeinstitutter.

Tilsynsdiamanten opstiller følgende pejlemærker for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et realkreditinstitut opererer med en forhøjet risiko:

- Udlånsvæksten i hvert af segmenterne privat, erhverv med boligformål, landbrug og andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.
- Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end Nykredits egentlige kernekapital.
- Låntagers renterisiko i boligejendomme: Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.
- Afdragsfrihed på lån til private: Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.
- Begrænsning af kort funding: Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 12,5% pr. kvartal og 25% årligt.

De aktuelle niveauer for tilsynsdiamantens pejlemærker fremgår af tabellen nedenfor. Nykredit ligger komfortabelt inden for grænseværdierne.

Nykredit Realkredit-koncernen

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	2021	2020
Udlånsvækst i segment		
Privat (grænseværdi <15%)	6,3%	6,0%
Erhverv med boligformål (grænseværdi <15%)	7,7%	6,3%
Landbrug (grænseværdi <15%)	-1,3%	-1,3%
Andet erhverv (grænseværdi <15%)	2,0%	3,1%
Låntagers renterisiko		
Privat og boligudlejning (grænseværdi <25%)	9,4%	11,0%
Afdragsfrihed		
Privat (grænseværdi <10%)	6,4%	7,2%
Lån med kort rente		
Refinansiering (årlig) (grænseværdi <25%)	10,0%	9,7%
Refinansiering (kvartalsvis) (grænseværdi <12,5%)	2,9%	2,3%
Store eksponeringer		
Udlån i forhold til egenkapital (grænseværdi <100%)	39,0%	39,4%

4. KREDITRISIKO

4.1 KREDITPOLITIK

4.2 RETNINGSLINJER OG PROCES FOR UDLÅN

4.2.1 Bevillingsprocessen i Nykredit

4.2.2 Bevillingsprocessen i Totalkredit

4.3 KONTROL OG RAPPORTERING

4.3.1 Porteføljestyring

4.3.2 Kontrol af enkeltsager

4.3.3 Nedskrivninger

4.3.4 Gældsinddrivelse

4.4 AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

4.4.1 Kendetegn ved kreditporteføljen

4.4.2 Koncentrationsrisiko

4.4.3 Nødlidende engagementer

4.4.4 Kundernes ratingfordeling

4.5 SIKKERHEDER

4.5.1 Fast ejendom

4.5.2 Garantier, kautioner og finansielle sikkerheder

4.6 MODELLER TIL OPGØRELSE AF KREDITRISIKO

4.6.1 Principper for modeludvikling

4.6.2 Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

4.6.3 Rating

4.6.4 Tabsandel givet misligholdelse (LGD)

4.6.5 Krediteksponering (EAD)

4.6.6 Øvrige modeller

4.6.7 Godkendelse, validering og kontrol af kreditrisikomodeller

4.6.8 Implementering af kommende lovgivning

4.7 MODPARTSRISIKO

4.7.1 Risikostyring

4.7.2 Metoder

4.7.3 Aktuell risikoprofil og udvikling

Kreditrisiko afspejler risikoen for tab som følge af, at Nykredits kunder og modparter misligholder deres forpligtelser.

Det er Nykredits politik til enhver tid at tilbyde ansvarlige og gennemsigtige finansielle løsninger, der matcher kundens økonomi og risikoappetit. Denne tilgang medvirker til at begrænse Nykredits samlede kreditrisiko.

Nykredits kreditrisiko stammer hovedsageligt fra realkredit- og bankudlån, men også fra finansielle produkter. Størstedelen af eksponeringen stammer fra realkreditudlån, som er kendetegnet ved sikkerhedsstillelse i fast ejendom, hvilket holder kreditrisikoen på et lavt niveau.

2021 blev et år, hvor covid-19 igen havde stor betydning for udviklingen. Den danske økonomi viste sig fortsat at være godt rustet over for konsekvenserne af pandemien. Nykredits privat- og erhvervs-kunder har således også klaret sig godt igennem de sidste to år, hvor restancrocenterne under hele forløbet har ligget på et lavt niveau.

Godt hjulpet af genåbningen af økonomien er det ikke manglende efterspørgsel, der er et problem for virksomhederne. Det er derimod flakskehalse i den danske og globale økonomi, der særligt udmønter sig i mangel på arbejdskraft og materialer. Enkelte sektorer har været ekstra hårdt ramt af covid-19. Det er særligt hotel- og restaurationsbranchen samt kultur, forlystelser og sport. Nykredits eksponering herimod er begrænset. Der blev i 2020 foretaget en reservation i nedskrivningerne til at dække forværringer i kreditkvaliteten på baggrund af covid-19-krisen. Denne reservation er fastholdt gennem 2021.

Særligt landbruget påvirkes af den bæredygtige omstilling, hvor bl.a. omfordelingen af EU-støttemidler og øgede krav til reduktionen af udledning af drivhusgasser udgør en risiko for de forskellige grene af landbruget. Udviklingen i landbruget følges tæt i Nykredit.

Boligprisstigningerne fra 2020 fortsatte i begyndelsen af 2021. Sidenhen har udviklingen dog været mere afdæmpet og nærmer sig igen normale niveauer. Udviklingen følges tæt af Nykredit, hvor der særligt rettes opmærksomhed mod bestemte geografiske områder, såsom ejerlejlighedsmarkedet i København og Aarhus samt villaer i København og Nordsjælland, og effekten af den kommende regulering af boligskatterne.

4.1 - KREDITPOLITIK

Nykredit favner bredt i Danmark med et omfattende distributionsnet, hvor kunderne betjenes af certificerede rådgivere i Nykredits centre og af rådgivere i lokale pengeinstitutter i Totalkredit-partnerskabet.

Nykredits kreditrisikoprofil fastlægges i kreditpolitikken, som dermed bl.a. fastlægger risikoappetitten. Kreditpolitikken fastsættes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent finansiel partner. Det er en integreret del af Nykredits strategi at arbejde for langsigtede relationer med kunder, som har en sund økonomi. Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiel uddannelse. Konkret vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser. Dette sker som en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med det samlede engagement og eventuel pantsikkerhed. Vurderingen af en kundes kreditværdighed er det bærende element.

Det er Nykredits ønske at være så tæt på kunderne, at Nykredit kan være opsøgende, inden eventuelle betalingsvanskeligheder opstår. En hurtig indgriben er til fordel for både kunden og Nykredit. Hurtig indgriben hjælper med at begrænse restancer mv. og gør det dermed mere sandsynligt, at kunden kommer på fode igen. Alternativt minimeres tabet til gavn for både Nykredit og kunden, som hæfter for ubetalt gæld.

I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med 45 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager

formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditværdighedsvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivning er i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit samt Totalkredit-konceptet, realkreditlovgivningen, lov om finansiel virksomhed, regler om god skik, vækstvejledningen og relevant lovgivning i øvrigt. Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitikens grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

Opfølgning på overholdelsen af kreditpolitikken varetages af kreditkontrolenheden, der er funktionsmæssigt adskilt fra de bevilgende enheder.

Den bæredygtige omstilling

Klimaforandringerne er en udfordring, som kræver bæredygtig omstilling i mange dele af samfundet. Nykredit arbejder for at understøtte samfundets mål om at reducere udledningen af drivhusgasser og tilpasning til nye klimaforhold. For mange virksomheder vil udviklingen medføre nye muligheder, men samtidig står mange kunder over for væsentlige risici. For en stor del af vores erhvervs-kunder vil klimaændringerne og den nødvendige omstilling til mere bæredygtige løsninger udfordre forretningsmodel, produktion og markeder. Nykredit arbejder for at være en konstruktiv medspiller for alle kunder i den grønne omstilling.

Kreditpolitikken indeholder en række konkrete forhold relateret til ESG-området, som der tages højde for i vurderingen af en kunde. I vurderingen indgår især en stillingtagen til fysiske risici og transitionsrisici, men også de resterende elementer af en kundes individuelle ESG-forhold indgår hvor relevant. Vurderingen har til formål at identificere relevante risici og muligheder, som derefter indgår som en del af den samlede kreditvurdering og kunderådgivning.

4.2 - RETNINGSLINJER OG PROCES FOR UDLÅN

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år, ud over den lovpligtige certificering. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden.

Niveauet i bevillingshierarkiet for udlån i Nykredit afhænger for erhvervs-kunder som udgangspunkt af størrelsen af engagementet. Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervs-kunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over de regionale kreditheders beføjelser behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelægning for Nykredits kreditkomité, direktionerne eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (bevillingsregler). Bevillingsniveauet afgør, om kreditansøgninger behandles i centrene eller centralt af koncernens kredithed.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån til privatkunder i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet, i kombination med størrelsen af det ansøgte lån. Såfremt der

Governance på kreditområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger kreditpolitikken, inklusive risikoappetit og rammer for delporteføljer, samt retningslinjer for kreditgivning. Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af kreditpolitikken.

Modtager særskilt rapportering i tilfælde af en overskridelse af politikken, inklusive en handlingsplan til godkendelse.

Direktionen, herunder kreditkomitén:

Tiltræder og udmønter kreditpolitikken og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering.

Modtager særskilt rapportering i tilfælde af en overskridelse af politikken, inklusive en handlingsplan til godkendelse.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion. Særligt risikokontrolenheden og kreditkontrolenheden har en vigtig rolle i forbindelse hermed.

måtte være forhold til stede, som medfører skærpet opmærksomhed, indgår dette også. For erhvervs kunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Bestyrelserne i koncernerne forelægges løbende koncernernes største engagementer. De modtager desuden en kvartalsvis orientering om de største tab og nedskrivninger.

4.2.1 • Bevillingsprocessen i Nykredit

Ved bevilling af lån i Nykredit indgår kundens rating sammen med en vurdering af kundens aktuelle økonomiske situation og robusthed samt andre forhold hvor relevant, fx den ledelsesmæssige styrke og ESG-forhold for virksomheder. Det sker i forhold til bevillingsregler og retningslinjer i kreditpolitikken. Endelig indgår kvaliteten af eventuel sikkerhedsstillelse i vurderingen. Ved pant i fast ejendom foretages vurderingen af vurderingsspecialister.

Nykredit anvender egenudviklede internt estimerede ratings på langt størstedelen af kunderne. Kunderatings er baseret på en estimering af kundens Probability of Default (PD), som angiver sandsynligheden for, at kunden misligholder sine forpligtelser. Kunderatings anvendes bl.a. til kreditvurdering.

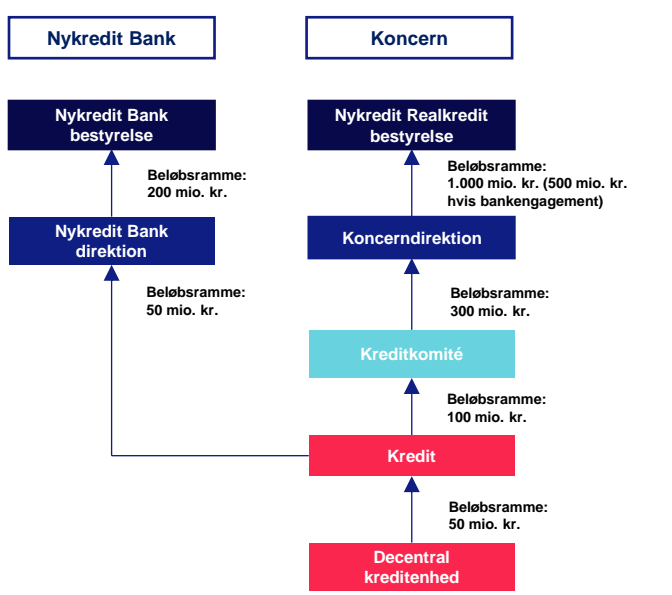
Bevillingen af finansielle produkter er bl.a. baseret på kundens kreditværdighed, løbetiden på de enkelte produkter og aftalegrundlaget samt en vurdering af sikkerhedsstillelsens kvalitet.

4.2.2 • Bevillingsprocessen i Totalkredit

I Totalkredit foretages vurderingen af privatkunder altovervejende i de regionale og lokale pengeinstitutter, mens den endelige bevilling af kreditansøgninger sker i Totalkredit. For erhvervs kunder foretages kudevurderingen og bevillingen centralt i Totalkredit på baggrund af en kreditbehandling i det formidlende pengeinstitut.

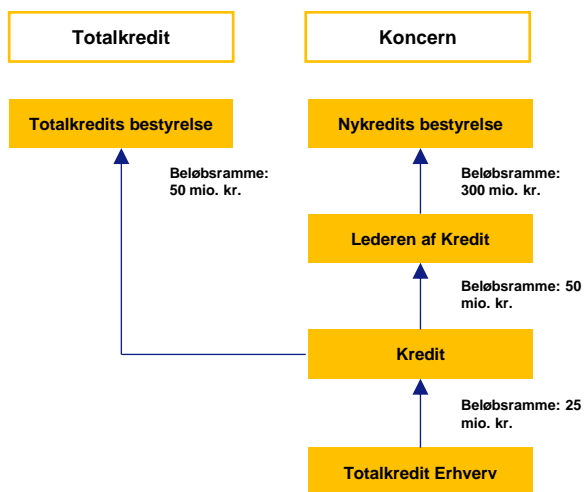
For privatkunder i Totalkredit-samarbejdet benyttes en model, hvor tabsrisikoen på lånene fordeles i overensstemmelse med principper fastsat i samarbejdsaftalen med pengeinstitutterne. Pengeinstitutterne stiller således sikkerhed over for Totalkredit i form af modregning og/eller garanti for de formidlede lån. Totalkredit honorerer sikkerhedsstillelsen ved at aflevere en del af bidragsbetalingen fra kunden til det formidlende pengeinstitut. Sikkerhedsstillelsen giver pengeinstitutterne incitament til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed, som minimerer det forventede tab på kunderne. I særligt risikobetonede sager, hvor den normale forretningsgang fraviges, skal pengeinstituttet stille en garanti, der er større end sikkerhedsstillelsen i normale sager. Sikkerhedsstillelsesmodellen indebærer en lavere kreditrisiko for Totalkredit.

Nykredit Realkredit-koncernen Bevillingsstrukturen i Nykredit Bank og Nykredit Realkredit



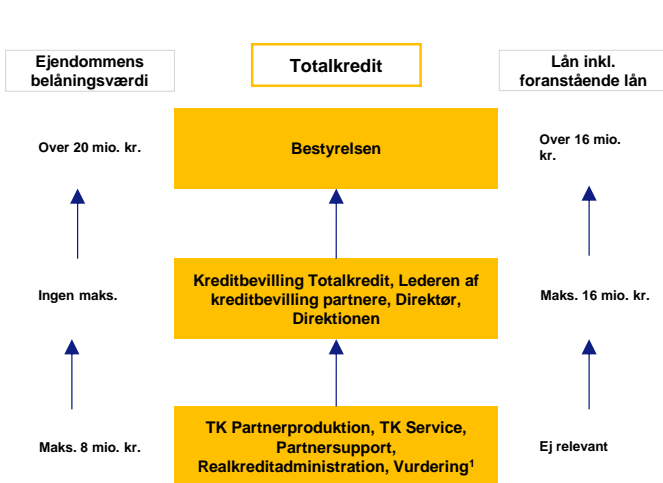
Note: Beløbsrammerne gælder for størrelsen af det samlede engagement for koncernen og for størrelsen af det samlede bankengagement for Nykredit Bank.

Totalkredit A/S Bevillingsstrukturen i Totalkredit – Erhverv



Note: Beløbsrammerne gælder for størrelsen af det samlede engagement.

Totalkredit A/S Bevillingsstrukturen i Totalkredit – Privat



¹ Vurdering kan godkende ejendomme med værdier op til og med 12 mio. kr. i udvalgte kommuner og postnumre.

4.3 - KONTROL OG RAPPORTERING

Koncernens kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Enheden har også ansvaret for opfølgning på særlige enkeltengagementer samt på kreditpolitikens grænser for store eksponeringer og porteføljerammerne for udlånsfordeling i Nykredit og Totalkredit.

Opfølgningen på kreditrisiko er baseret på en porteføljestyringstilgang, hvor kunderne deles op i brancher og løbende overvåges i forhold til en række kreditparametre. Derudover foretages kontrol af enkeltsager med henblik på at sikre kvaliteten af udlånet. Der kontrolleres desuden på bevillinger og følges op på svage kunder. Kontrollerne er organiseret, så de fungerer uafhængigt af de bevilgende enheder.

Risikokontrolenheden overvåger den løbende opfølgning og kontrol på kreditkvaliteten, ligesom kvaliteten af kreditprocesserne følges løbende. Ligeledes redegøres der for kreditrisikobilledet i risikokontrolenhedens rapportering til bestyrelsen.

4.3.1 - Porteføljestyring

Porteføljens sammensætning og udvikling overvåges via porteføljereporter, sektor- og temaanalyser samt den løbende risikorapportering til bestyrelserne. Det danner tilsammen grundlag for, at bestyrelserne kan evaluere kreditpolitikken og foretage eventuelle justeringer i forhold til kreditgivning på både enkeltkundeniveau (guidelines og retningslinjer) og porteføljeniveau (porteføljerammer og størrelseskrav). Formålet er at undgå enkeltrisici eller koncentrationer af risici, der kan have væsentlig indvirkning på koncernen i tilfælde af misligholdelse.

Ud over ovennævnte anvendes en række elementer i den daglige kreditstyring med udgangspunkt i fx grænserne for store eksponeringer og rammerne for porteføljens udlånsfordeling. Dertil kommer kreditmæssige budskaber for de forskellige delporteføljer og brancher, som rådgiverne kan bruge ved kundevurderinger.

4.3.2 - Kontrol af enkeltsager

Der foretages decentral og central opfølgning og kontrol af enkeltsager på flere områder. Ved eventuelle uoverensstemmelser mellem den kontrollerende enhed og den bevilgende enhed indgår dialog som en del af opfølgningerne og kontrollerne. Formålet hermed er bl.a. at øge erfaringsudvekslingen og vidensdelingen på tværs af enhederne.

Nybevillinger

I den decentrale opfølgning i Nykredit har centerdirektørerne det daglige ansvar for den lokale kreditstyring, som består af både stikprøvekontroller og opfølgningsopgaver. Kontrol af nybevillinger på enkelt-sagsniveau er ligeledes en del af den decentrale opfølgning. Det gælder også for Totalkredit Erhverv. I Totalkredit Privat foretages decentral kontrol af de enkelte sager i det enkelte pengeinstitut.

Den centrale opfølgning sker i koncernens kreditkontrolenhed, der udfører løbende kreditkontrol i alle koncernens selskaber, hvor nybevillinger vurderes i forhold til kreditpolitikken. I Nykredit Bank, Nykredit Realkredit og Totalkredit Erhverv udtages der månedligt en tilfældig stikprøve for hver enkelt bevilgende enhed. I Totalkredit Privat og Nykredit Leasing udføres kontrollen kvartalsvist, og der udtages en tilfældig stikprøve for hvert enkelt pengeinstitut i Totalkredit-samarbejdet. Det er et krav, at stikprøven er tilfældigt udtrukket og så omfangsrig, at resultaterne med et højt sikkerhedsniveau kan anvendes til at beskrive risikovilligheden for nybevillinger for hver enkelt bevilgende enhed og hvert enkelt pengeinstitut. Kreditkontrollen omhandler bl.a. bevillingsoverskridelser, eventuelle behandlingsfejl og afvigelser fra kreditpolitikens retningslinjer. Det vurderes, om den samlede bevilling overordnet er inden for kreditrisikoappetitten.

Genforhandlinger

Den decentrale opfølgning på genforhandlinger sker som led i overvågningen af kreditengagementer, hvor den kundeansvarlige mindst årligt følger op på større erhvervsengagementer. Det sker på grundlag af regnskaber, ratings og kundeoplysninger og er et centralt element i kontrolmiljøet. Derudover foretager centerdirektørerne løbende stikprøvekontroller af frekvensen og kvaliteten af genforhandlingerne som led i den decentrale opfølgning. Den centrale opfølgning og kontrol af frekvensen og kvaliteten af genforhandlinger sker løbende i den centrale kreditkontrolenhed.

Opfølgning på svage kunder

I Nykredit identificeres svage kunder med udgangspunkt i ratingkategorierne med den højeste sandsynlighed for misligholdelse, med eller uden objektiv indikation for kreditforringelse (OIK). OIK defineres ud fra en række lovbestemte indikatorer for kreditforringelse af engagementet. Hvis Nykredit konstaterer, at OIK er indtruffet, vil kunden blive tildelt den lavest mulige rating.

I tilfælde, hvor yderligere objektive oplysninger tilsiger det, er der mulighed for at foretage override af kundens rating. Mindst en gang om året følges der op på de kunder, hvis ratings er korrigeret ved override. Her kan kundens rating fastholdes, justeres eller tages ud af override. Anvendelsen af overrides vurderes i forbindelse med den løbende validering af ratingmodellerne, som udføres af valideringsenheden.

Opfølgningen på svage kunder finder sted i enheder, der er specialiserede i arbejdet med svagkundefølgning. Der sker som minimum årligt opfølgning på svage kunder med undtagelse af privatkunder med ratingen 2 (højest mulige rating i båndet med svagkunder), hvor opfølgningen foregår som en del af den almindelige kundefølgning. På bankengagementer for erhvervs kunder følges der op kvartalsvist, med enkelte undtagelser. De enheder, som behandler svage kunder, har i den sammenhæng ansvaret for at udarbejde en kreditstrategi inklusive en handlingsplan med henblik på at iværksætte tabsbegrænsende foranstaltninger samt arbejde mod at genetablere kundens økonomiske formåen. Det er den kundeansvarliges ansvar at eksekvere på kreditstrategien. Opfølgningen på den svage kunde omfatter endvidere bl.a. stillingtagen til kundens kredittilstand, og dermed rating, kontrol af data samt i nogle tilfælde udarbejdelse af nedskrivningsberegning. Derudover foretages løbende stikprøvekontroller af kvaliteten af de udførte svagkundefølgninger.

For realkreditlån i Totalkredit er der tale om svage kunder, når der opstår begrundet tvivl om kundens evne og/eller vilje til at honorere sine forpligtelser over for Totalkredit. For erhvervslån i Totalkredit samt lån i Totalkredit Privat formidlet internt i Nykredit-koncernen anvendes ydermere ratings til at identificere svage kunder.

Den centrale opfølgning og kontrol af frekvensen og kvaliteten af de udførte svagkundefølgninger sker løbende i den centrale kreditkontrollenhed. Her kontrolleres Nykredits og Totalkredit Erhvervs svagkundefølgninger. Stikprøvekontrollen ser ind i, hvorvidt svagkundefølgningerne lever op til forretningsgangene og arbejdsbeskrivelserne på området. Kreditkontrollen bidrager til at understøtte de bevilgende enheders håndtering af deres svage kunder gennem løbende dialog om resultaterne af de udførte kontroller.

4.3.3 Nedskrivninger

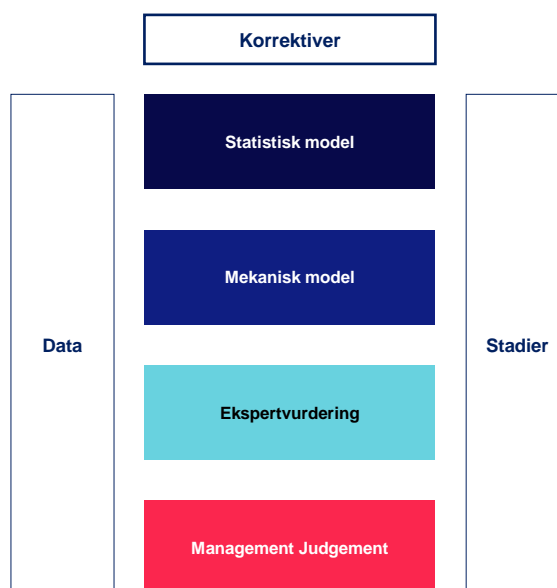
Med henblik på fastsættelse af nedskrivninger følger Nykredit IFRS 9 i opgørelsen af finansiell rapportering såvel som i kapitalmæssig sammenhæng. Beregningen sker i fire dele:

- Ved en statistisk model, hvor der nedskrives på alle lån og kreditter til kunder uden OIK uanset engagementets størrelse.
- Ved en mekanisk model, hvor der nedskrives på lån og kreditter til privatkunder med OIK samt erhvervs kunder med OIK og koncernengagement under 5 mio. kr.
- Ved en ekspertvurdering, hvor der nedskrives på større erhvervsengagementer med udgangspunkt i kundens økonomiske situation i et forbedret, et forværret og et basisscenario.
- Ved management judgement (post-model adjustments), hvor der foretages nedskrivninger på porteføljer af lån ud fra et ledelsesmæssigt skøn baseret på forhold, som ikke er afspejlet i nedskrivningsberegningerne ovenfor. Bagvedliggende årsager kan fx være ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren. Management judgement vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegne nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende. Management judgement fordeles på låne- og facilitetsniveau.

Nykredits nedskrivningsmodeller indarbejder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne skal afspejle usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og afspejle både forbedrede og forringede udsigter. Ultimo 2021 er scenarierne opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som covid-19-krisen og andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe.

Nykredit Realkredit-koncernen

Overblik over nedskrivningskomponenter



Nedskrivningerne opdeles ligeledes i overensstemmelse med IFRS 9 i tre stadier, hvor:

Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. Her foretages generelt nedskrivninger svarende til det forventede tab på et års sigt.

Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. Stadie 2 opdeles i kategorierne "stærk" og "svag", hvor "svag" omfatter de mest risikofyldte engagementer med en betalingssevne kendetegnet ved betydelige svaghedstegn.

Stadie 3 omfatter kreditforringede udlån mv., hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret vurdering af, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene.

Der foretages løbende individuel vurdering af alle realkredit- og bankengagementer over en vis størrelse samt af alle svage kunder med henblik på at afdække eventuel OIK. Hvis det skønnes, at kunden er i økonomiske vanskeligheder, foretages efterfølgende nedskrivning på engagementet i overensstemmelse med IFRS 9-reglerne, hvorved engagementet ender i stadie 3 eller stadie 2 svag.

Håndteringen af covid-19-effekter på nedskrivningsområdet

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er stadig stor. Når udskudt skat og moms skal tilbagebetales, kan det give flere konkurser som følge af, at en række virksomheder, der ellers ville have været erklæret konkurs, indtil nu har kunnet klare sig økonomisk pga. de udskudte betalinger.

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af tre forskellige faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stress-simulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet og brancher, som vurderes særligt udsatte. For det andet er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdierne. I stadie 3 er sandsynligheden for det forværrede scenarie for kunder i udsatte brancher hævet yderligere. Og for det tredje er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsmodellen for kunder i stadie 1 og 2 opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder hjælpepakkerne.

Håndteringen af covid-19-udsatte brancher

Covid-19 har medført nedlukning af samfundet i store dele af 2020 og 2021. Visse brancher har været særligt udsatte. Her har Nykredit analyseret på kunder med likviditets- og soliditetsgrader under pres. Der foretages herefter et stadie-flyt for kunder, der vurderes udsatte, såfremt stressberegningen tilsiger det. Beregningen foretages på kunder inden for detailhandel, erhvervsudlejning, engroshandel, hotel og restauration samt kultur, sport og forlystelser.

For yderligere information om covid-19's påvirkning af nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til Nykredits Fact Book Q4 2021, som er tilgængelig på nykredit.com. En detaljeret beskrivelse af nedskrivningsreglerne findes i Nykredit-koncernens årsrapport, som kan findes på nykredit.com/rapporter. Yderligere beskrivelse og definitioner af modelparametre relateret til kreditrisiko, herunder misligholdelse, findes i afsnit 4.6 *Modeller til opgørelse af kreditrisiko*.

4.3.4 • Gældsinddrivelse

Nykredits betydelige udlånsaktivitet medfører, at der uundgåeligt løbende opstår restancer. I en mindre del af sagerne svigter kundernes betalingssevne varigt, samtidig med at sikkerheden for udlånet ikke er tilstrækkelig til at dække tabsrisikoen for Nykredit. I disse tilfælde afskrives gælden, når alle muligheder for egen eller retslig inddrivelse er udtømt.

På de afskrevne fordringer opretholdes kundens personlige gældsansvar, som Nykredit herefter forfølger med henblik på at sikre kundens afvikling af gælden, når kundens økonomi på et senere tidspunkt måtte give mulighed for dette. Nykredit har ved udgangen af 2021 ca. 22.000 af sådanne sager, hvor der følges op på en personlig fordring hidrørende fra et kundeforhold i Nykredit Realkredit, Totalkredit eller Nykredit Bank. Dette dækker over samlede tilgodehavender på ca. 6,6 mia. kr., som er fuldt afskrevet.

Nykredit samarbejder med et eksternt inkassobureau om inddrivelse af de personlige gældsfordringer. Umiddelbart efter afskrivningen af det nødlidende udlån overdrager Nykredit fordringen til denne samarbejdspartner med henblik på, at inkassobureauet på vegne af Nykredit forsøger at inddrive fordringen hos skyldner. Inkassobureauet er specialiseret inden for gældsinddrivelse med betydelig viden og erfaring inden for fagområdet samt indgående kendskab til inkassolovgivningen, forældelsesregler, retslig behandling af sagerne mv. Nykredit er i tæt dialog med inkassobureauet om overdragne sager.

I forbindelse med en anmodning fra Finanstilsynet indledte Nykredit en undersøgelse af gældsinddrivelsesprocessen med henblik på at konstatere, om gældsinddrivelsessystemer og -procedurer fungerer betryggende. Nykredits undersøgelse har ikke afdækket generelle eller systematiske fejl, hverken i den del af processen, der sker internt i Nykredit, i den del af processen, der foregår ved inkassoadvokater, eller i den del af processen, der foregår hos inkassobureauet. Gennemgangen har afdækket få mulige fejlkilder i forbindelse med overdragelse af sager til Nykredits eksterne samarbejdspartner. Baseret herpå er der identificeret 1.080 fuldt betalte banksager, hvor de konstaterede fejlkilder kan have forårsaget, at kunderne har betalt for meget. Ved udgangen af 2021 er alle disse sager gennemgået, og relevante kunder er blevet kompensert. Der er tale om færre end 200 kunder, og compensationen er beskeden i forhold til gældens størrelse. Sideløbende hermed gennemgår inkassobureauet de knap 8.000 igangværende banksager med henblik på at sikre korrekt opgørelse af Nykredits krav. Ved udgangen af 2021 er ca. 7.200 sager gennemgået, og det forventes, at de resterende sager gennemgås inden udgangen af januar 2022. Der er indtil videre identificeret omkring 50 sager blandt disse, hvor kunderne vil modtage compensation. Det er forventningen, at Nykredits gennemgang af gældsinddrivelsesprocessen og -systemerne færdiggøres i løbet af 1. halvår 2022.

4.4 - AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

4.4.1 - Kendetegn ved kreditporteføljen

Nykredits udlånsportefølje består primært af realkreditudlån, som tegner sig for 76% af den samlede krediteksponering. Resten af udlånsporteføljen består hovedsageligt af bankudlån samt finansielle instrumenter.

Ultimo 2021 var 31% af koncernens udlån og garantier ydet i Nykredit Realkredit, som primært omfatter erhvervs kunder. Udlånet ydet i Totalkredit, som overvejende er til privatkunder, udgjorde 57%. Udlånet i Nykredit Bank tegnede sig for de sidste 13% af de samlede udlån og garantier i Nykredit.

Kundeporteføljen er kendetegnet ved lave belåningsgrader og en lav andel af misligholdte lån. Ultimo 2021 udgjorde den gennemsnitlige LTV således 56%, og andelen af misligholdte lån var på 2%. Kundernes internt beregnede ratings er altovervejende høje og dermed i den gode ende af skalaen. De beregnede ratings er baseret på kundens økonomi og betalingsadfærd, jf. afsnit 4.6 *Modeller til opgørelse af kreditrisiko*.

Udviklingen i økonomien

Trods snart to år med covid-19 er dansk økonomi et godt stykke inde i en ny højkonjunktur. Samtidig ligger forbruget og beskæftigelsen nu højere, end før covid-19 ramte Danmark. Den største risiko for de danske virksomheder er gået fra, at mange har oplevet manglende efterspørgsel, til at der nu er mangel på arbejdskraft og materialer. Stigende omkostninger ved arbejdskraft, fragt og varer presser marginerne i flere brancher, herunder industrien samt bygge- og anlægssektoren.

Hjælpepakker fra staten i form af kompensationsordninger og likviditetsstøtte har understøttet virksomhederne igennem 2020 og ind i 2021. Kompensationsordningerne udløber over en bred kam i 2021, og omtrent 80% af den udestående likviditetsstøtte forfalder fra januar til april 2022. Dermed skal virksomhederne igen stå på egne ben, og det vil formentlig betyde en stigning i antallet af konkurser i 2022. Det er primært virksomheder inden for de mest covid-19-berørte brancher,

der har benyttet sig af hjælpepakkerne, og i overvejende grad mindre selvstændige erhvervsdrivende. Nykredit har i nedskrivningerne taget højde for mulige tab som følge af udløbne støtteordninger.

De forskellige restriktioner, der løbende har været gældende, har særligt ramt hotel- og restaurationsbranchen samt kultur, sport og forlystelser. Nykredits krediteksponering mod disse brancher er begrænset og vurderes tilstrækkeligt dækket med de eksisterende nedskrivninger.

Udviklingen på boligmarkedet

Aktiviteten på boligmarkedet var høj i starten af 2021. Den høje aktivitet med mange handel og et stort antal førstegangskøbere fik udbuddet af boliger til salg til at falde. Rentefaldet gennem 2020 var sammen med anden nedlukning over vinteren 2020/2021 med til at skubbe aktiviteten og priserne på boligmarkedet i vejret i årets begyndelse. Dette toppede i foråret, hvor boligpriserne på landsplan steg med tocifrede årsvækstrater. Siden da har udviklingen på boligmarkedet dog været mere afdæmpet. Dette ses bl.a. på handelsaktiviteten for helårsboliger, som er aftaget med 30% siden marts, men dog fortsat ligger på et højt niveau i et historisk perspektiv.

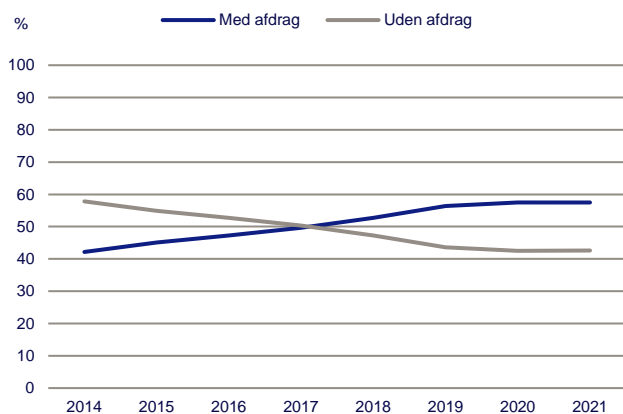
Porteføljen af privatkunder

Nykredits eksponering mod privatkunder er vokset igen i 2021 og udgør nu 51% af koncernens samlede krediteksponering. Privatkundernes kreditbonitet er generelt god, hvilket blandt andet skal ses i lyset af den rekordhøje beskæftigelse. Samtidig har boligprisstigningerne medført faldende belåningsgrader det seneste år, hvormed tabsrisikoen er reduceret.

Nykredit har de forgangne år løbende iværksat tiltag på kreditområdet med henblik på at øge kundernes økonomiske robusthed. Privatkundernes rentefølsomhed er faldet, i takt med at flere vælger et fastforrentet lån. Andelen af fastforrentede udlån til ejerboliger er steget betragteligt siden 2015, hvor den udgjorde under 30%. Ultimo 2021 var 50% af det samlede realkreditudlån til ejerboliger fastforrentet. Udviklingen skyldes en kombination af det faldende renteniveau, der har gjort det attraktivt at låse renten fast i en længere periode, ændrede

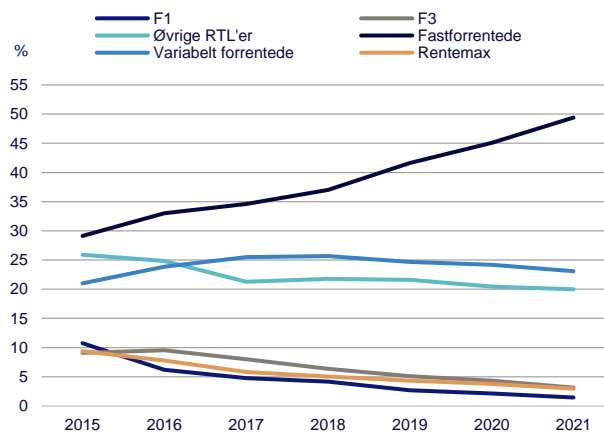
Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån til ejerboliger med/uden afdrag, EAD-vægtet



Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån til ejerboliger fordelt på låntyper, EAD-vægtet



Note: Øvrige RTL'er indeholder lån med renteloft samt rentetilpasningslån med mere end 5 års rentebinding.

lånevilkår og strammere låneregler. Stigende renter og højere boligpriser i 2021 har ikke ændret på, at fastforrentede lån fortsat er de mest populære blandt boligkøberne.

Foruden fast rente har realkreditlån med afdrag vundet frem blandt privatkunderne de seneste år. I 2016 var 51% af udlånet til ejerboliger med afdragsfrihed, mens der ultimo 2021 var tilknyttet afdragsfrihed til 42% af det samlede realkreditudlån til ejerboliger. En del af udviklingen skyldes udløb af afdragsfrihed, men også den økonomiske udvikling og det lave renteniveau har medvirket til, at kunderne har luft i økonomien til at afdrage på deres boliggyld. I 2021 var størstedelen af nye lån stadig med afdrag. Andelen af nye lån med afdragsfrihed er dog vokset i perioden, drevet af større efterspørgsel efter de traditionelle låntyper uden afdrag samt de nye pluslån med mulighed for afdragsfrihed i op til 30 år.

Porteføljen af erhvervs kunder

Erhvervsporteføljen har vist stor modstandskraft over for covid-19-krisen. Der ses ingen tydelig forværring af kundernes kreditbonitet i form af PD (Probability of Default) eller kundernes tabsrisiko i form af LGD (Loss Given Default). Erhvervsporteføljen viser således fortsat en generelt god kreditbonitet og er veldiversificeret på tværs af brancher. Nykredit fastholder en reservation i nedskrivningerne for at forebygge eventuelle tab udløst af covid-19. De konstaterede tab er dog fortsat på et stabilt lavt niveau.

En række virksomheder har i 2020 og 2021 som følge af covid-19-krisen optaget lån hos skatteforvaltningen svarende til en udskydelse af bl.a. moms- og A-skattebetalingerne fra 2019. Disse statslån er foretaget uden forudgående kreditvurdering. Låneordningen er på vej til at blive afviklet, hvorfor Nykredit nu med udgangspunkt i en konkret kreditvurdering af den enkelte kunde bistår med etablering af ny finansiering, hvor det er påkrævet, og kunden er kreditværdig.

I erhvervsporteføljen udgør udlejning af bolig- og erhvervsjendomme den største krediteksponering. Markedet for bolig- og erhvervsjendomme har hurtigt fundet fodfæstet igen efter covid-19 og er kendetegnet ved pæne nøgletal og en lav tabsrisiko. Transaktionsniveauet i årets tre første kvartaler ligger højere end i samme periode de forudgående år. Den store efterspørgsel har understøttet en positiv prisudvikling trods stigende renter, og afkastkravene er således fortsat lave. Kundernes følsomhed over for prisfald og rentestigninger er dermed høj. Kreditpolitikens krav til kunder inden for ejendomsudlejning er blevet strammet de senere år for at afspejle risikoprofilen.

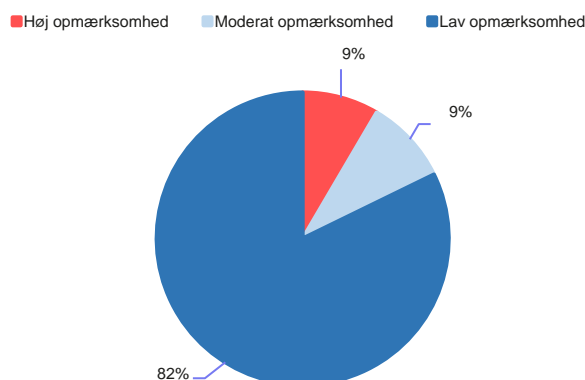
Der er afgrænsede branchespecifikke risici i udlånsporteføljen. Særligt hotel- og restaurationsbranchen samt kultur, forlystelser og sport er fortsat berørt af covid-19, hvor restriktioner og ændret forbrugeradfærd i befolkningen fortsat lægger en dæmper på efterspørgslen. Nykredits krediteksponering mod disse brancher er dog begrænset.

Derudover har landbrugsporteføljen en relativt høj andel af svage kunder og en forhøjet tabsrate i forhold til den øvrige portefølje. Størstedelen af porteføljen udgøres dog af realkreditlån til kunder med lave belåningsgrader. De seneste års gode konjunkturer for landbruget har reduceret både gælden og andelen af svage kunder i Nykredits landbrugsportefølje. 2021 blev et mindre godt år, særligt for svineproducenterne, hvor afsætningspriserne er faldet markant. Mindre direkte EU-støtte og øgede grønne krav, herunder landbrugsaftalens bindende reduktionsmål (reduktion af drivhusgasser på 55-65% i 2030), udgør en fremtidig risiko for landbruget. Landbruget møder også øgede ESG-krav fra de store fødevarerproducenter, og evnen til at begrænse bedriftens miljømæssige påvirkning er en væsentlig parameter for kreditrisikoen. Nykredit har fokus på dette og har iværksat både uddannelse, værktøjer og et samarbejde med SEGES for at sikre, at der tages højde for ESG-risici i kreditgivning.

Overordnet set er Nykredits tabsrisiko i forhold til landbrug lav i betragtning af størrelsen på udlånet. Det skyldes, at udlånet primært er realkreditlån, og porteføljen generelt har lave belåningsgrader. Nykredit justerede i 2019 kreditpolitikken, så kreditgivningen blev målrettet landbrugs kunder med den laveste relative gearing i forhold til hele markedet.

Nykredit Realkredit-koncernen

Krediteksponering mod covid-19-udsatte brancher



Nykredit Realkredit-koncernen

Brancher fordelt efter følsomhed over for covid-19

Høj opmærksomhed	Moderat opmærksomhed	Lav opmærksomhed		
Hotel og restauration	Uden for Danmark	Husholdninger	Offentlige serviceydelser	Øvrige
Kultur, forlystelser og sport	Engroshandel	Energi og forsyning	Finans og forsikring	
Detailhandel	Byggeri og fremstilling	Boliger	Ejendomshandel	
Erhvervsudlejning	Transport og autobranschen	Landbrug	Private serviceydelser	

4.4.2 • Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er risikoen for at være særligt eksponeret mod kredithændelser inden for grupperinger, som har samme eller ensartede kreditrisici.

Nykredits største krediteksponering er realkreditudlån i Danmark. Ultimo 2021 var 95% af Nykredits samlede krediteksponering lokaliseret i Danmark, heraf størstedelen i realkredit. Realkreditmarkedet i Danmark har historisk vist sig at være robust og stabilt og med begrænsede risici. Dette kunne observeres i årene under finanskrisen, hvor Nykredits realkreditudlån voksede med 5-9% årligt, og tabsprocenterne var konsekvent lave med niveauer på højst 1,9%.

51% af udlånet er ydet til private boligejere, mens 30% er ydet til erhvervskunder. Den resterende andel af udlånet er mod bl.a. stater og finansielle institutioner. 5% af det samlede udlån er realkreditudlån til ejendomme beliggende i udlandet, hvoraf størstedelen er til kunder med tilknytning til Danmark. Udlånet til private boligejere er bredt diversificeret på tværs af låntype, alder, region, løbetid og størrelse af restgæld. Eksponeringen i udlandet består primært af realkreditlån til ejendomsselskaber i Sverige og Tyskland, mens der ligeledes er realkreditudlån til skandinaviske privatkunder med bolig i Spanien og Frankrig.

Inden for realkreditudlån til erhverv udgjorde Nykredits udlån til erhvervs- og boligudlejning 37% ultimo 2021. Udlånet er fordelt på en række forskellige ejendomstyper, og anvendelsen af ejendommene er spredt på forskellige brancher. Udlånet til landbrug udgjorde 15% af udlånet til erhverv, mens udlånet til industri udgjorde 9%.

I henhold til kapitalkravsforordningen (CRR) må en krediteksponering mod en enkelt kunde ikke overstige 25% af kernekapitalen inden for de tre selskaber i Nykredit-koncernen Nykredit Bank A/S, Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S, jf. reglerne om store engagementer. Nykredit havde i 2021 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse.

Den største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 11,5% af kernekapitalen i Nykredit Bank ultimo 2021. Den største eksponering i Nykredit Realkredit udgjorde 11,4% af kernekapitalen, og den største eksponering i Totalkredit udgjorde 0,7% ultimo 2021.

Der er, jf. Finanstilsynets vejledninger, hensat et mindre beløb under Søjle II til dækning af koncentrationsrisici.

Nykredit Realkredit-koncernen Erhvervsudlån fordelt på brancher

Mia. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Ejendomshandel	338,7	331,7
Fremstilling	20,0	19,9
Engros- og detailhandel	18,0	16,7
Levering af el, gas, damp og airconditioneret luft	12,1	10,8
Landbrug, skovbrug og fiskeri	10,4	9,5
Bygge- og anlægsvirksomhed	8,8	8,0
Transport og oplagring	8,0	8,0
Information og kommunikation	5,4	4,6
Administration og support	4,5	3,9
Liberale, videnskabelige og tekniske ydelser	4,2	3,6
Hotel og restauration	3,3	3,3
Social og sundhed	3,1	5,0
Øvrige	4,9	8,7
I alt	441,3	433,7

4.4.3 - Nødlidende engagementer

Nykredits samlede nedskrivninger til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 9,6 mia. kr. ultimo 2021, svarende til 0,5% af det samlede udlån. Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 6,5 mia. kr. (0,5% af realkreditudlånet). Korrektivkontoen for bankudlån udgjorde 2,8 mia. kr. (3,8% af bankudlånet).

Af eksponeringen mod misligholdte engagementer er ca. 20% heraf nedskrevet, svarende til 4,7 mia. kr. Andelen af nedskrevne engagementer i forhold til misligholdte var lavere for Nykredit Realkredit og Totalkredit end for Nykredit Bank. Dette er en naturlig konsekvens af, at realkrediteksponeringerne er dækket ved pant i fast ejendom, som kan realiseres i tilfælde af misligholdelse.

Det samlede konstaterede tab på koncernens kunder var i 2021 på 0,6 mia. kr. Tabene er fordelt med ca. 0,4 mia. kr. på realkreditaktiviteterne og 0,2 mia. kr. på bankaktiviteterne. Omkring 77% af tabene på realkreditudlånet var på udlån til ejerboliger, mens 23% var på udlån til erhverv.

Den gennemsnitlige restanceprocent er fortsat lav og udgør 0,2%.

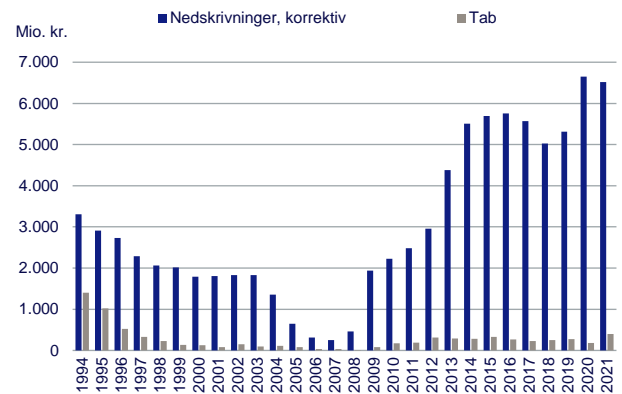
Beholdningen af overtagne ejendomme ligger fortsat på et meget lavt niveau. Beholdningen af ejendomme er faldet hvert år siden 2012.

Den samlede reservation til effekterne af covid-19 udgør 2 mia. kr. Et mindre antal kunder har fået individuelle nedskrivninger som følge af covid-19.

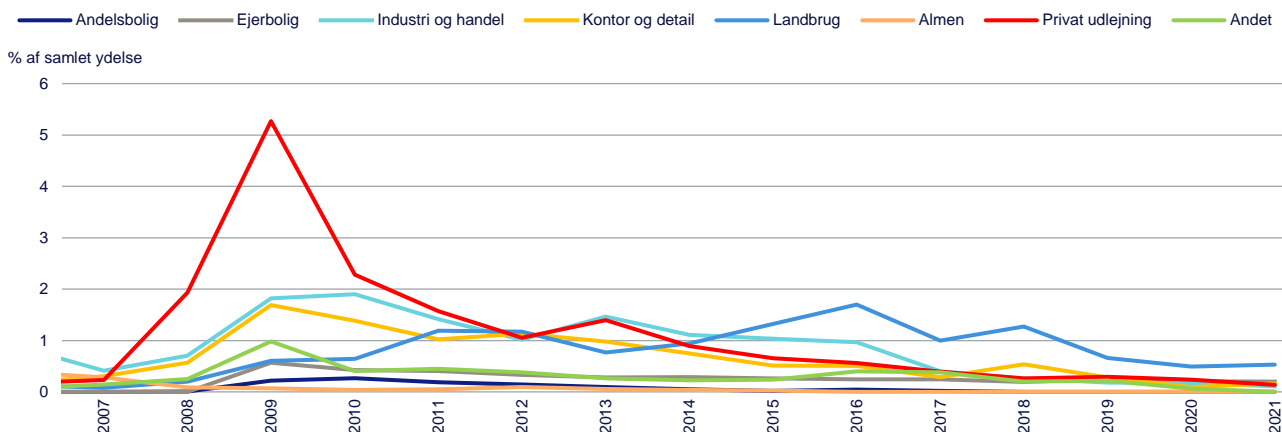
Der er i de foregående år kommet større fokus fra myndighedernes side på håndtering af nødlidende lån i institutterne. Det har medført skærpede krav til håndtering af nødlidende lån samt indberetning og offentliggørelse af nøgletal vedrørende disse lån. I Nykredit overvåges andelen af nødlidende lån løbende. Nødlidende lån er her opgjort med udgangspunkt i regnskabsopgørelser, i overensstemmelse med lovgivningen.

Der er en relativt lav andel af nødlidende lån i porteføljen. Nødlidende lån udgjorde ved årets afslutning 1,5% af det samlede udlån.

Nykredit Realkredit-koncernen
Nedskrivninger og tab på realkreditaktiviteter



Nykredit Realkredit-koncernen
Restanceprocent, 75 dage



4.4.4 - Kundernes ratingfordeling

Nykredits kunder var i 2021 fortsat kendetegnet ved stærke nøgletal og gode ratings. 89% af Nykredits eksponering ved udgangen af 2021 havde en normal til høj kreditkvalitet (rating 6-10). Disse kunder er typisk karakteriseret ved, at de har en robust økonomi med en vis formue og overholder deres betalingsforpligtelser.

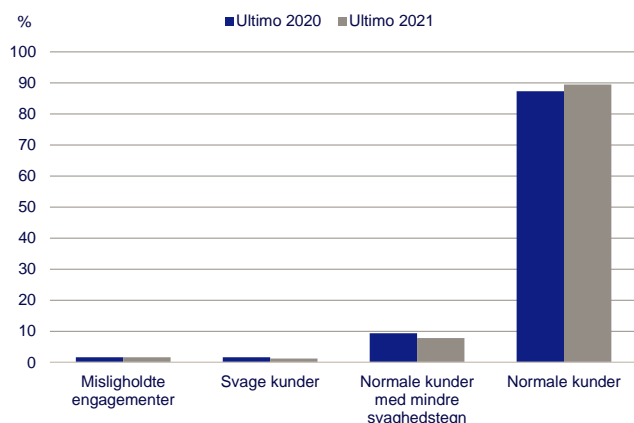
For Nykredits privatkunder udgjorde andelen af denne kundetype 93%, mens den for erhvervs-kunder, eksklusiv større erhvervs-kunder i Corporates & Institutions (C&I), udgjorde 73%. For C&I, som omfatter de største kunder, som der er særlig tæt kontakt til, havde 95% af kunderne en normal til høj kreditkvalitet.

8% af Nykredits kunder var ultimo 2021 "normale kunder med mindre svaghestegn" (rating 3-5). Disse kunder er typisk karakteriseret ved, at de har en mindre robust økonomi, men at de overholder deres betalingsforpligtelser. På privatområdet udgjorde disse kunder 5% af kundesegmentet, mens andelen for erhvervs-kunder eksklusiv C&I var 21%. For Nykredits C&I udgjorde andelen 4%.

De resterende kunder bestod af henholdsvis svage kunder (rating 0-2), der udgjorde 1%, og misligholdte engagementer, der udgjorde 2%. Denne gruppe består fortrinsvis af kunder, som ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser, samt kunder med negativ formue, negativ egenkapital eller med lav eller negativ indtjening. Kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK) ligger i denne gruppe.

Nykredit Realkredit-koncernen

Ratingfordeling, EAD-vægtet



4.5 ▪ SIKKERHEDER

Lånebevillinger afgøres ud fra kundens kreditværdighed, men understøttes af det sikkerhedsmæssige grundlag. Størstedelen af Nykredits og Totalkredits udlån sker mod sikkerhed i fast ejendom. Herudover anvendes garantier, finansielle sikkerheder og kautioner.

4.5.1 ▪ Fast ejendom

Pant i fast ejendom medfører en væsentlig reduktion af kreditrisikoen. Ejendommens sikkerhedsmæssige værdi vurderes første gang på det tidspunkt, hvor lånet gives. Vurderingen tager bl.a. udgangspunkt i ejendommens omsættelighed, værdistabilitet, alternative anvendelse og mulighed for udlejning. Der foretages som udgangspunkt en værdiansættelse udført af en vurderingsspecialist ud fra en fysisk besigtigelse af ejendommen. Dertil anvendes en statistisk model til værdiansættelse for parcel- og rækkehuse samt ejerlejligheder, hvor den statistiske værdiansættelse er særligt sikker, og hvor Finanstilsynet har godkendt anvendelsen af en ejendomsværdimodel til låneudmåling. Værdiansættelsen tiltrædes altid af vurderingsspecialisten i det pågældende geografiske område og overvåges centralt.

Fælles Vurdering er et samarbejde mellem Totalkredit og en række pengeinstitutter. Samarbejdet indebærer, at alle vurderinger af private ejendomme håndteres af Totalkredit gennem Fælles Vurdering. Der er også indgået aftaler om værdiansættelse i Fælles Vurdering af ejendomme, herunder erhvervsjendomme, til andre formål end belåning i Totalkredit. Dette kan fx være bankudlån. Fælles Vurdering understøtter en ensartet og konsistent tilgang til værdiansættelse.

ESG-forhold er indarbejdet i Nykredits vurderingspolitik med særlig fokus på, hvad klimaforandringerne betyder for værdiansættelsen af en ejendom. Som følge heraf indgår ESG-forholdene som en del af ejendomsvurderingen, idet der også tages højde for klimarelaterede risici. Det danske klima giver i nogle geografiske områder risiko for stormflod, oversvømmelser og erosion. Ved værdiansættelse af ejendomme i udsatte geografiske områder er der særlig opmærksomhed på, om ejendommen er sikret i forhold til kommende klimaforandringer, og på ejendommens omsættelighed i lyset af dens udsatte beliggenhed. Energiforhold og grøn omstilling i øvrigt tillægges værdi, i det omfang der kan dokumenteres en værdipåvirkning af ejendommen.

Nykredit er desuden i gang med at udvide fokus på risici fra ejendomme i udsatte geografiske områder til alle ejendomme. Det sker i første omgang gennem anvendelse af tilgængelige platforme med klimadata med kommentering i vurderingsrapporten. På sigt vil det ske gennem en mere struktureret tilgang til indhentning og opsamling af data. I de kommende år vil Nykredit løbende forbedre vurderingerne og uddanne koncernens vurderingsspecialister.

Efter den indledende værdiansættelse overvåges ejendommens markedsværdi løbende. Nykredits risikokomite har nedsat et udvalg til at overvåge markedsudviklingen og kvaliteten af de statistiske værdiansættelser samt udpege områder og ejendomstyper, som skal kontrolleres særskilt.

Belåningsgrad (Loan-to-Value, LTV) angiver restgælden i forhold til ejendomsværdien. Belåningsgraden er en betydende faktor i flere sammenhænge i Nykredit og indgår bl.a. i:

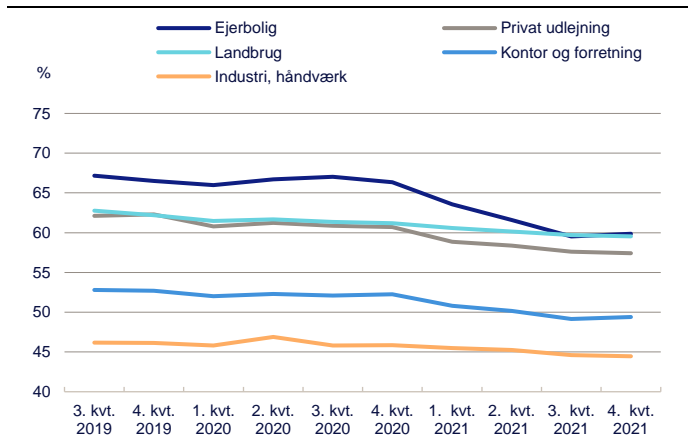
- Udmåling af maksimalt udlån ved lånebevilling
- Overvågning af Nykredits realkreditudlån
- Beregning af kundernes kreditrisiko i forbindelse med bl.a. kreditvurdering og kapitalberegning
- Beregning af supplerende sikkerhed for SDO-belånte ejendomme
- Beregning af IFRS-nedskrivninger i stadie 1 og 2
- Beregning af afkast på det enkelte kundeforhold.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå gennemsnitligt på 56% ved udgangen af 2021. Belåningsgraden ultimo 2020 var 61%. Koncernens udlån til ejerboliger havde ultimo 2021 en gennemsnitlig belåningsgrad på 60% mod 66% ultimo 2020. I det samlede erhvervsudlån lå belåningsgraden i de enkelte sektorer i spændet mellem 44% og 60% ultimo 2021, mens den i 2020 var mellem 46% og 61%.

Belåningsgraderne har vist en faldende tendens de seneste år grundet stigende ejendomspriser og gunstige konjunkturf forhold.

Nykredit Realkredit-koncernen

LTV – ejendomssegmenter



4.5.2 ▪ **Garantier, kautioner og finansielle sikkerheder**

Nykredit modtager primært garantier fra offentlige myndigheder og andre pengeinstitutter. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, fx stiller den danske stat, mod provision, garanti for realkreditlån til almenbygget boligbyggeri.

Med henblik på at sikre lige muligheder for lån i hele landet har staten i 2021 fremført lovforslag om en garanti i forbindelse med långivning i yderområderne baseret på kvadratmeterpriser. Nykredit har en målsætning om at være til stede i hele Danmark og har haft udlånsvækst i samtlige af landets 98 kommuner. Nykredit baserer långivningen på en vurdering af kundens kreditværdighed, der ikke vil blive påvirket af tilstedeværelsen af en garanti. Det er således ikke Nykredits forventning, at denne model vil have væsentlig effekt på det i forvejen velfungerende realkreditmarked.

Pengeinstitutgarantierne omfatter blandt andet tinglysningsgarantier, forhåndslånsgarantier og tabsgarantier.

Kautioner er bredt anvendt i den daglige styring af Nykredits kreditrisiko og særligt i kundeforhold, hvor et moderselskab understøtter kapitaliseringen af de underliggende selskaber.

Pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet stiller sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit for de formidlede lån, jf. afsnit 4.2.2 *Bevillingsprocessen i Totalkredit*.

Finansielle sikkerheder omfatter indskud i danske kroner eller anden valuta, børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, øvrige likvide danske og udenlandske obligationer med høj rating samt børsnoterede aktier.

Nykredit tildeler de forskellige typer finansielle sikkerheder en intern værdi afhængig af risikoen på sikkerheden. Til brug for beregning af risikoeksponering tildeles egne sikkerhedsværdier baseret på interne estimater for nedgangen i sikkerhedens værdi i en realiseringsituation.

4.6 ▪ **MODELLER TIL OPGØRELSE AF KREDITRISIKO**

Opgørelsen af kreditrisiko ved de avancerede IRB-metoder er baseret på tre nøgleparametre: sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales samlet som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

4.6.1 ▪ **Principper for modeludvikling**

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimerne altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre hen over et konjunkturforløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

4.6.2 ▪ **Sandsynlighed for misligholdelse (PD)**

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

PD beregnes ud fra statistiske modeller. De statistiske modeller baserer sig bl.a. på oplysninger om kundens økonomi og betalingsadfærd samt eventuelle nedskrivninger. For større erhvervs kunder og landbrug indhentes tillige løbende regnskaber, som indgår i fastlæggelsen af kundens PD.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	PD (Probability of Default) er sandsynligheden for, at kunden inden for et år misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabandel (LGD)	LGD (Loss Given Default) er den forventede tabsandel på engagementet, hvis kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	EAD (Exposure at Default) er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	REA (Risk Exposure Amount) er kreditrisikoeksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer i forhold til deres risiko. Risikovægten beregnes bl.a. på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	For både bank- og realkreditkunder er der defineret en række hændelser, som medfører, at det ikke anses for sandsynligt, at kunden kan indfri sit udestående uden realisering af sikkerhed. Heraf er de væsentligste: Hændelser, der medfører stadie 3 i henhold til IFRS 9, konkurs, krisebetinget omlægning og væsentlige restancer/overtræk (90 dage).

4.6.3 ▪ **Rating**

Den enkelte kundes PD omregnes til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori uden for ratingskalaen, mens engagementer med OIK tildeles rating 0. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

4.6.4 ▪ **Tabandel givet misligholdelse (LGD)**

For hvert af kundens engagementer beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Ved beregningen af LGD tages højde for eventuel sikkerhedsstilling, herunder typen af sikkerhed (typisk pant i fast ejendom) samt blandt andet geografi og kvaliteten af sikkerheden.

Den forventede tabandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangsperiode.

4.6.5 ▪ **Krediteksponering (EAD)**

Nykredit estimerer en krediteksponering (EAD) på alle kundens engagementer. Krediteksponeringen udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for misligholdelse, inklusive yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer (CF, Conversion Factor).

4.6.6 ▪ **Øvrige modeller**

Foruden rating-, tabs- og krediteksponeringsmodeller har Nykredit en række øvrige kreditrelaterede modeller.

Ejendomsværdimodellen beregner løbende værdien af de ejendomme, der ligger til sikkerhed for koncernens udlån. Disse værdier anvendes bl.a. til beregning af behovet for supplerende sikkerhed, som input i rating- og tabsmodeller samt i stedet for fysisk besigtigelse af de parcel- og rækkehuse samt ejerlejligheder, der er omfattet af en særskilt dispensation fra Finanstilsynet.

Ved beregning af nedskrivninger under regnskabstandarden IFRS 9 anvendes koncernens interne modeller til opgørelse af kreditrisiko såvel som metoder, der er udviklet særligt til nedskrivningsberegningen.

4.6.7 ▪ **Godkendelse, validering og kontrol af kreditrisikomodeller**

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeller. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre.

Nykredits kreditrisikomodeller er underlagt Nykredits generelle modelrisikostyring, hvilket bl.a. indebærer rammer og ansvarsfordeling samt en struktur for governance vedrørende modeller og modelændringer.

Nykredits risikokomité, nedsat af koncerndirektionen, overvåger og styrer modelrisici i Nykredit. Risikokomitéen har nedsat fagspecifikke modeludvalg, der varetager den løbende overvågning og styring af modelrisici og samtidig fungerer som ankerpunkt i forhold til governance i forbindelse med godkendelse og ændring af modeller. De overordnede konklusioner på modelrisici og validering rapporteres herudover til bestyrelsen og direktionen.

For at sikre god forudsigelsesevne og konsistente estimater bliver alle kreditrisikomodeller valideret årligt. Valideringen af kreditrisikomodeller sker uafhængigt af de enheder, som forestår modeludviklingen og kreditbevillingen. Valideringsresultaterne indgår i den løbende vurdering af solvensbehovet (Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP). Hvis valideringen viser, at en model har væsentlige unøjagtigheder, bliver der afsat et tillæg i Søjle II, indtil modellen er blevet tilpasset, så den igen afspejler den reelle risiko.

Foruden årlig validering overvåges modellerne kvartalsvist. Ved den kvartalsvise overvågning følges modellernes rangordning af kunderne, modelestimaternes præcision i forhold til faktiske observationer, udvikling i ratingfordelinger, migration, segmentering m.m.

Den årlige validering omfatter mere dybdegående analyser af en models virkemåde, herunder modellens træfsikkerhed, datagrundlag, opsamling på observationer fra den kvartalsvise overvågning samt en kvalitativ gennemgang af modellen og dens delelementer, dokumentation, implementering, anvendelse m.m.

Overvågning og validering af ratingmodeller omfatter både modelberegnete PD'er og PD'er justeret ved override. Herudover udføres årligt en generel validering af brugen af overrides til manuel justering af ratings.

4.6.8 ▪ **Implementering af kommende lovgivning**

Der er løbende fokus på at justere og udvikle nye modeller, således at Nykredits kreditmodeller til stadighed efterlever de regulatoriske krav på området og fungerer efter hensigten. I 2021 er den opdaterede misligholdelsesdefinition bl.a. blevet implementeret. Ligeledes er der udviklet en ny PD-model for Totalkredit, som forventes endeligt godkendt af Finanstilsynet i 2022. I 2022 vil nye europæiske guidelines for modelestimering desuden blive implementeret i Nykredit.

Nykredit følger et forsigtighedsprincip og foretager blokreservationer i Søjle I-opgørelsen for effekten af nye modeller, som endnu ikke er endeligt implementeret. Den endelige implementering af nye modeller samt justeringer af eksisterende modeller forventes derfor ikke at få effekt på risikoeksponeringer, idet blokreservationerne samtidig bortfalder.

4.7 - MODPARTSRISIKO

Nykredit anvender finansielle instrumenter såsom rentederivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditets- og markedsrisici internt i Nykredit med finansielle instrumenter.

Markedsværdien af et derivat ændrer sig i takt med de underliggende markedsparemetre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

I nogle tilfælde har modparten ikke evnen eller viljen til at overholde de aftalte betalinger (misligholdelse). Dermed opstår modpartsrisiko. Størrelsen af modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens misligholdelse. Der ved indeholder modpartsrisiko både markeds- og kreditrisiko.

Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af nettingaftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart (CCP) til den professionelle derivatclearing. Der cleares swaps og repoforretninger.

Der foretages værdireguleringer på derivater (xVA) i regnskabet. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

4.7.1 - Risikostyring

Overvågning og rapportering

Nykredit følger dagligt modpartsrisikoen ved hjælp af kapitalmarkedssystemer (markedsdata, beregning af markedsværdier mv.). Overvågningen varetages af Nykredits risikokontrolenhed i samarbejde med kreditkontrolenheden og den enkelte risikotagende afdeling. Mere specifikt undersøges det dagligt, om modpartsrisikoen på de enkelte modparter ligger inden for de bevilgede rammer.

Ved overskridelse af rammer rapporteres der til den enhed, der har givet bevillingsbeføjelsen. I tilfælde af en rammeoverskridelse, der ligger ud over direktionens bevillingsniveau, vil dette således blive rapporteret direkte til bestyrelsen.

Nykredit foretager daglig opfølgning på xVA. Herudover rapporteres xVA's følsomhed over for rentebevægelser, dvs. markedsrisiko. Der rapporteres desuden på kreditspænd og kreditspændsfølsomhed for at vise en markedsvurderet kreditrisiko, ligesom der rapporteres på fundingspændet og følsomheden herpå. Rapporteringen tilgår direktionen i Nykredit Bank ugentligt og bestyrelsen i Nykredit Bank månedligt. Nykredit Realkredit-koncernen, herunder også risikoudvalget, modtager yderligere kvartalsvise opgørelser over modpartsrisikoen.

Bevilling af rammer (lines)

Brugen af derivater er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og retningslinjer. Fx skal en modpart for at handle derivater have en særskilt bevilling til dette formål. Niveauet i bevillingshierarkiet afhænger af beløbsstørrelsen. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider stilles der krav til bl.a. kundens type, størrelse og kreditværdighed, når der gives en bevilling.

Styring af sikkerheder

Nykredit er omfattet af krav om etablering af risikoreducerende tekniker, jf. forordningen om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR). Nykredit foregriber eventuelle uoverensstemmelser med ikke-clearede OTC-derivathandler via sin daglige overvågning og implementerede kontroller.

Ratingtriggere indgår ikke i Nykredits derivataftaler, hvorfor en eventuel nedjustering af rating ikke vil medføre yderligere sikkerhedsstillelse.

4.7.2 - Metoder

Opgørelse af kapitalkrav

Til brug for kapitalkravsberegningen for finansielle instrumenter opgøres eksponeringsværdien for modpartsrisiko efter standardmetoden (SA-CCR), og opgørelsen af risikovægtede aktiver sker ved anvendelse af både IRB-metoder og standardmetoden. IRB-metoderne benyttes for erhvervsmodparter, mens standardmetoden benyttes for institutter og stater.

Ifølge kapitalkravsforordningens (CRR) artikel 111-134 skal modparter, hvis kapitalkrav for misligholdelsesrisiko beregnes med standardmetoden, vægtes ud fra deres kreditkvalitetstrin. Til dette benytter Nykredit S&P Global Ratings og Moody's som leverandører af kreditvurderingsoplysninger om lande, modparter og udstedelser. De eksterne ratingoplysninger anvendes som en integreret del af kapitalkravsberegningen i Nykredit og opdateres dagligt. Hvis de eksterne leverandører kreditvurderer en modpart forskelligt, benytter Nykredit den laveste rating. Konverteringen af kreditvurderingsklasser til kreditkvalitetstrin tager afsæt i EBA's konverteringstabel og ses nedenfor.

Foruden opgørelsen af kapitalkrav for modpartsrisiko med standardmetoden (SA-CCR) opgør Nykredit også kapitalkrav for kreditværdijusteringer (CVA). Til det formål anvendes standardmetoden i CRR.

Nykredit Realkredit-koncernen

Lange ratings

Risikovægt	Institutter	Erhverv	Stater
Kreditkvalitetstrin – rating			
1 - AAA til AA-	20%	20%	0%
2 - A+ til A-	50%	50%	20%
3 - BBB+ til BBB-	50%	100%	50%
4 - BB+ til BB-	100%	100%	100%
5 - B+ til B-	100%	150%	100%
6 - CCC+ under	150%	150%	150%

Nykredit Realkredit-koncernen

Korte ratings

Risikovægt	Institutter	Erhverv
Kreditkvalitetstrin – rating		
1 - A-1+	20%	20%
2 - A-1	50%	50%
3 - A-2 til A-3	100%	100%
4 - Under A-3	150%	150%

Bevilgede rammer

Til brug for overvågning af bevilgede rammer opgør Nykredit eksponeringen ved hjælp af andre interne metoder. Metoderne anvender overordnet set samme komponenter som kapitalkravsberegningen og estimerer således eksponeringen ud fra den aktuelle markedsværdi samt et tillæg for den potentielle fremtidige eksponering.

Værdiregulering af derivater i regnskabet

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler, som omfatter de regnskabsmæssige værdjusteringer CVA og FVA. Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdjusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet til en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swappaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swappaftaler fuldt ud for kunder, som har OIK (rating 0 og misligholdte engagementer), uagtet om de pågældende kunder fortsat overholder deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

4.7.3 • **Aktuel risikoprofil og udvikling**

Markedsværdi

En stor del af Nykredits swappaftalfølje blev opbygget i årene 2005-2008, hvor erhvervskunder afdækkede risikoen for stigende renter på variabelt forrentede realkreditlån. Afdækningen foregik med swapporretninger. De efterfølgende års rentefald betød, at markedsværdien på de enkelte swappaftaler set fra kundernes side blev negativ.

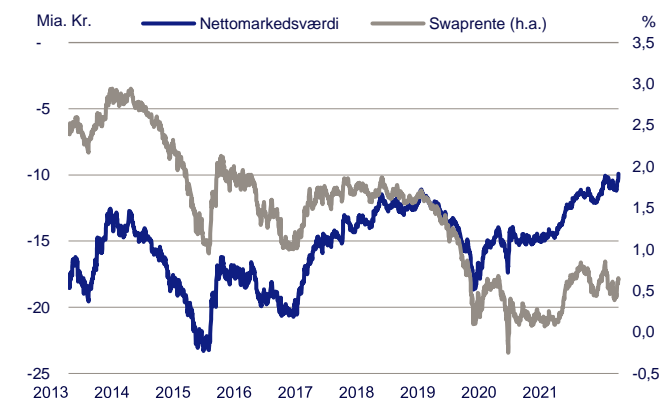
I marts 2015 udgjorde den negative markedsværdi 23,3 mia. kr., men siden da har markedsværdiens udvikling generelt været positiv.

Ultimo 2021 var den negative markedsværdi af derivater på kundeporteføljen ca. 10 mia. kr. I løbet af året blev de kreditmæssige værdireguleringer påvirket i begrænset omfang af renteændringer, mens det udvidede kreditspænd påvirkede i positiv retning. Afløb på porteføljen påvirkede i negativ retning. Ultimo 2021 havde Nykredit samlet reserveret 1,9 mia. kr., heraf udgjorde kreditmæssige værdireguleringer 1,6 mia. kr.

En del af swappaftalføljen betegnes af Nykredit som ikke-forretningsaktive swaps. Ikke-forretningsaktive swaps er fx renteswaps med lang løbetid. Porteføljen af ikke-forretningsaktive swaps er under afvikling, og markedsværdien af denne vil derfor gå mod nul over tid.

Ikke-forretningsaktive swaps tegnede sig ultimo 2021 for 53,9% af den samlede negative markedsværdi af derivater på kundeporteføljen. Der er foretaget værdireguleringer på 19% af markedsværdien.

Nykredit Realkredit-koncernen Nettomarkedsværdi af derivataftaler indgået med erhvervskunder



Nykredit Realkredit-koncernen

Værdireguleringer på porteføljen af kundederivater (swaps)

Mio. kr.	CVA				FVA	Øvrige	Værdiregulering i alt	Markedsværdi	Værdiregulering i % af markedsværdi
	Kunder uden OIK	Kunder med OIK	Management judgement	CVA i alt					
31.12.2021									
Forretningsaktive	70	155	11	236	61	110	407	4.568	9%
Ikke-forretningsaktive	150	929	250	1.329	104	74	1.507	5.341	28%
Total	220	1.084	260	1.565	165	185	1.914	9.909	19%

5. IKKE-FINANSIELLE RISICI

5.1 OPERATIONEL RISIKO

- 5.1.1 Politik og retningslinjer
- 5.1.2. Identifikation af operationelle risici
- 5.1.3 Håndtering af operationelle risici
- 5.1.4 Håndtering af operationelle hændelser
- 5.1.5 Kapitalkrav for operationelle risici

5.2 CONDUCT-RISIKO

5.3 COMPLIANCERISIKO

5.4 IT-RISIKO OG IT-SIKKERHED

5.5 FOREBYGGELSE AF HVIDVASK, TERRORFINANSIERING OG OVERTRÆDELSE AF FINANSIELLE SANKTIONER

5.6 DATAKVALITETSRISIKO

5.7 MODEL RISIKO

5.8 PERSONDATABESKYTTELSE

Nykredit er eksponeret for en række risici, der kan opstå som følge af interne eller eksterne forhold, som påvirker forretningens kerneopgaver, processer og regulatoriske forpligtelser. Disse risici betegnes ikke-finansielle risici og kan inddeles i en række områder, jf. nedenstående figur.

Nykredit overvåger og styrer ikke-finansielle risici som en del af den daglige drift, således at de ikke-finansielle risici er lave relativt til koncernens finansielle risici. Der er udarbejdet specifikke politikker for de enkelte risici, der rammesætter den underliggende risikoappetit. De relevante områder beskrives på de følgende sider. Bestyrelserne i Nykredit modtager kvartalsvis rapportering om det ikke-finansielle risikobillede, herunder overholdelse af relevante politikker.

I 2021 har der fortsat været fokus på at understøtte, at koncernen er rustet til at drive kerneforretningen under covid-19-pandemien, hvilket vil fortsætte i 2022. Der er ikke i 2021 observeret stigninger i operationelle hændelser afledt af covid-19. Nykredit har i 2021 indgået en aftale med Bank of New York Mellon om overtagelse af Nykredits Depositary Services-aktiviteter, hvilket har bidraget til at nedbringe Nykredits ikke-finansielle risici. Der er desuden arbejdet med at styrke tilgangen og platformen for styring af ikke-finansielle risici, herunder gennem et bedre datagrundlag.

Ikke-finansielle risici relateret til it og it-sikkerhed, datakvalitet og persondatabeskyttelse såvel som forebyggelse af risikoen for, at Nykredit udnyttes til hvidvask og terrorfinansiering, har igen i 2021 haft et særligt fokus, fx gennem indsatser rettet mod øget awareness om ikke-finansielle risici i hverdagen og uddannelse via e-learning inden for bekæmpelse af hvidvask, persondatabeskyttelse, it-sikkerhed og conduct.

Ikke-finansielle risikoområder

Ikke-finansielle risici			
Operational risiko	Compliance-risiko	Conduct-risiko	IT-risiko og IT-sikkerhed
Datakvalitets-risiko	Persondatabeskyttelse	Risiko for hvidvask, finansiering af terrorisme eller overtrædelse af finansielle sanktioner	Modelrisiko

5.1 - OPERATIONEL RISIKO

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

5.1.1 - Politik og retningslinjer

Politikken for operationel risiko fastlægger, at operationelle risici skal være lave i forhold til øvrige risikotyper i Nykredit. Operationelle risici må ikke kunne bringe Nykredits og/eller de enkelte datterselskabers finansielle stabilitet i fare. Operationelle risici mitigeres ved forbedrede processer, forretningsgange og andre mitigerende handlinger og afdækkes med kapitalreservationer.

Nykredits bestyrelse fastlægger koncernens politik og retningslinjer for operationel risiko. I retningslinjerne til direktionen fastlægger bestyrelsen opgaver og fordeler ansvaret for, at de operationelle risici begrænses og styres i overensstemmelse med politikens principper og rammer.

Det er Nykredits politik at fremme en kultur, hvor åbenhed og bevidsthed om operationelle risici er en naturlig del af arbejdet for alle medarbejdere. Derudover skal direktionen og bestyrelsen løbende orienteres om større centrale risikoområder.

Direktionen har videredelegeret ansvaret for den løbende overvågning af operationel risiko til risikokomiteén. Komiteén følger således løbende op på væsentlige risici og tager stilling til konkrete handlingsplaner samt vurderer, om en risiko skal forelægges bestyrelsen. Risici uden for bestyrelsens risikoappetit forelægges altid bestyrelsen til nærmere vurdering.

For at styrke arbejdet med at håndtere og reducere operationelle risici og compliancerisici er der i hvert enkelt forretningsområde udpeget en eller flere "Assistant Risk and Compliance Officers" (kaldet ARCO'er). ARCO'ernes hovedopgave er at bistå ledelsen inden for de enkelte forretningsområder med at udføre compliance- og risikorelaterede opgaver samt at udbrede kendskabet til Nykredits risikokultur. ARCO'erne fungerer som et bindeled fra første forsvarslinje op imod compliance- og risikokontrolenhederne (anden forsvarslinje). Der er også placeret ARCO'er i enheder i anden forsvarslinje.

5.1.2 - Identifikation af operationelle risici

Operationelle risici identificeres som en del af koncernens løbende risikoarbejde. Samtlige af Nykredits enheder skal løbende, og mindst én gang årligt, identificere, vurdere og rapportere om enhedens operationelle risikobillede. I rapporteringen skal der endvidere indgå en angivelse af, hvilke risikoreducerende aktiviteter, herunder kontroller, der er igangsat eller ventes at blive igangsat for at mitigere eventuelle identificerede risici. Operationelle risici identificeres ligeledes i forbindelse med godkendelse af nye produkter samt ved større strategiske og forretningsmæssige beslutninger.

Operationelle risici vurderes ud fra, hvor sandsynligt det er, at en operationel hændelse indtræffer, samt konsekvensen af en sådan hændelse. Identificerede risici indplaceres på en risikovurderings-skala med fire trin fra lav til meget høj.

5.1.3 - Håndtering af operationelle risici

Operationelle risici begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder, der som en del af det daglige arbejde kan ændre og reducere den operationelle risiko. Risikokontrolenheden koordinerer indsatsen, så der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen.

De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer, vurderer og reducerer egne væsentlige risici. Nykredits risikofunktion afholder løbende risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdenes operationelle risici gennemgås. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områderne med de største risici udvælges oftere. Der afholdes mindst årligt risikomøder med hvert forretningsområde. På risikomøderne bliver områdenes operationelle risici gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende afdækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger, eller om der er behov for at iværksætte yderligere tiltag for at reducere risikoen.

Kortlægningen af de operationelle risici giver et billede af særligt risikofyldte processer, systemer, produkter eller adfærd og udgør dermed et overordnet styringsværktøj.

Governance på området for operationel risiko, herunder conduct-risiko

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger politik for operationelle risici, herunder risikoappetitten.

Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af politik for operationelle risici. Modtager særskilt underretning om risici med meget høj risikovurdering og hændelser med meget høj konsekvens samt redegørelse for håndteringen af disse.

Direktionen, herunder risikokomiteén:

Tiltræder og udmønter politik for operationelle risici og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering om risikobilledet.

Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af politik for operationelle risici. Modtager særskilt underretning om risici med høj risikovurdering og hændelser med høj konsekvens samt redegørelse for håndteringen af forløbet og risikomitigering.

Kontrolfunktioner (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

5.1.4 ▪ **Håndtering af operationelle hændelser**

Ud over identificeringen af operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af alle operationelle hændelser, der har medført tab på mindst 10.000 kr. Herudover foretages registrering af gevinstgivende operationelle hændelser og hændelser med potentielle tab/gevinster samt hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss-hændelser).

I forbindelse med registrering af operationelle hændelser skal det angives, hvilken produkt-, proces- og risikotype hændelsen vedrører. Derudover skal der oplyses om eventuel forsikringsdækning og tidsforbruget forbundet med at håndtere hændelsen. Ved væsentlige hændelser i størrelse eller antal foretages en vurdering af, om der er behov for at implementere nye risikomitigerende foranstaltninger. Væsentlige hændelser rapporteres kvartalsvist til bestyrelse og direktion som en del af det samlede risikobillede. I rapporteringen angives også igangsatte tiltag, der har til formål at reducere risikoen for, at en hændelse indtræffer igen.

5.1.5 ▪ **Kapitalkrav for operationelle risici**

Nykredits kapitalkrav for operationelle risici opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringen for operationelle risici udgjorde 27,2 mia. kr. i 2021.

På baggrund af de rapporterede operationelle risici og hændelser vurderes det, om det samlede solvensbehov for operationelle risici er retvisende. Denne vurdering foretages kvartalsvist i forbindelse med beregning af solvensbehov og dokumenteres årligt ved udarbejdelse af ICAAP.

5.2 ▪ **CONDUCT-RISIKO**

Nykredits rådgivning, ydelser og produkter skal være ansvarlige, både i et samfundsperspektiv og i forhold til den enkelte kunde. Det fordrer en organisation, der i alle led er rustet til at agere ansvarligt og korrekt i forhold til både lovgivningen og intentionen i denne, og det kræver en kultur, hvor der åbent drøftes og handles på de forretningsmæssige dilemmaer, der kan opstå, når man driver en finansiel virksomhed.

Conduct-risiko er risiko for dårligt omdømme eller økonomiske tab som følge af "upassende forretningsførelse" relateret til produkter, adfærd eller tredjeparter. Conduct-risiko håndteres i Nykredit som en del af den operationelle risiko og er forankret i koncernens politik for operationel risiko. Conduct-risiko er således en etableret del af det løbende risikoarbejde, hvor conduct-risiko på lige fod med øvrige risici løbende identificeres, vurderes og behandles. Conduct-risiko er en fast del af de som minimum årlige risikomøder, som koncernens risikostyringsfunktion holder med samtlige af koncernens enheder og ansvarlige ledere. Som en fast del af Nykredits produktudvikling vurderes også produkters conduct-risiko.

For at understøtte en tryk og åben kultur, hvor såvel ledere som medarbejdere løbende taler om og justerer adfærd og praksis, har Nykredit de senere år igangsat flere initiativer, hvor Nykredits medarbejdere træner i løbende at identificere, drøfte og handle på situationer, der opleves som uansvarlige. Det er ikke et arbejde med en fast begyndelse og slutning, men et løbende arbejde med at understøtte en virksomhedskultur, hvor det er naturligt og trygt at sige det højt, hvis man som medarbejder oplever noget, der ikke lever op til Nykredits målsætning om at være en ansvarlig virksomhed. Således indgår conduct som en del af leder- og talentprogrammer og i introduktionsprogrammet for nyansatte. Yderligere er Nykredits Code of Conduct opdateret i 2021, så medarbejdere i hele Nykredit sikres tidssvarende og klare rammer for, hvordan de agerer ansvarligt i deres daglige arbejde.

5.3 - COMPLIANCERISIKO

Ved compliancerisiko forstås risikoen for, at Nykredit bliver pålagt retlige sanktioner eller myndighedssanktioner eller lider økonomiske tab eller forringelse af omdømme som følge af manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

5.3.1 - Politik og complianceansvarlig

Nykredits bestyrelser har vedtaget en compliancepolitik, som definerer risikoappetit på complianceområdet.

Politikken indeholder en række målsætninger og complianceprincipper, som ledelse og alle medarbejdere til stadighed skal iagttage i forhold til Nykredits aktiviteter, herunder navnlig målsætningen om, at Nykredit skal overholde gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regler, som gælder for Nykredits aktiviteter. Compliancerisici skal derfor ligesom de resterende ikke-finansielle risici være lave set i forhold til de øvrige risikotyper i koncernen. Politikken skal understøtte ønsket om en ærlig og etisk adfærd i Nykredit og blandt de ansatte fremme en kultur, hvor åbenhed og bevidsthed om compliancerisici og håndtering heraf er en selvfølge.

Endelig indeholder compliancepolitikken en beskrivelse af compliancefunktionens ansvarsområder, beføjelser og organisation. Med hjemmel i politikken har bestyrelsen udstedt en funktionsbeskrivelse for den complianceansvarlige, der indeholder en nærmere beskrivelse og afgrænsning af den complianceansvarlige og dennes arbejdsopgaver, beføjelser, pligter og ansvar. Funktionsbeskrivelsen omfatter også compliancefunktionens opgaver og organisation, herunder kompetencer og ressourcer, samt ansvarsfordelingen i forhold til andre relevante enheder i Nykredit.

5.3.2 - Kontrol og rapportering

Compliancefunktionens primære formål er at bistå ledelsen med at sikre, at Nykredit overholder compliancereglene, samt at vurdere, om Nykredit overholder compliancereglene på de enkelte risikoområder. Endvidere kontrollerer, vurderer og rapporterer compliancefunktionen, om Nykredits metoder og procedurer til at overholde lovgivningen er betryggende og fungerer effektivt. Endelig foretager compliancefunktionen løbende rapportering til ledelsen.

Compliance rapporterer hvert kvartal til bestyrelser og direktioner.

Ledelsesrapporteringen indeholder:

- en vurdering af overholdelse af compliancepolitikken
- en vurdering af koncernens samlede compliancerisiko
- en beskrivelse af konklusioner på afsluttede compliancegennemgange i perioden
- status på aftalte foranstaltninger fra tidligere gennemgange.

5.3.2 - Complianceplan, -gennemgange og -opfølgning

Compliancefunktionen foretager hvert år en risikovurdering. På baggrund af risikovurderingen identificerer compliancefunktionen de områder, der skal gennemgås i det kommende år. Ud over compliancefunktionens eget input indgår der i risikovurderingerne input fra direktionerne, den risikoansvarlige og forretningsledelsen samt erfaringer fra tidligere gennemgange mv.

Risikoområderne gennemgås løbende hen over året. Efter gennemgang af et område udarbejder compliancefunktionen en compliance-rapport til forretningsledelsen. Rapporten indeholder en beskrivelse af resultatet af gennemgangen samt en vurdering af, om der er truffet passende og tilstrækkelige foranstaltninger til at imødegå de væsentligste compliancerisici, eller om der er aftalt yderligere foranstaltninger for at nedbringe risici på det pågældende område. Endelig indeholder rapporten en vurdering af den samlede compliancerisiko på området efter gennemgangen. Compliancerisikoen bliver vurderet ud fra sandsynligheden for, at en given hændelse indtræffer, samt en vurdering af den konsekvens, der måtte være resultatet af denne hændelse. Compliancefunktionen anvender dermed samme model til risikoklassificering, som anvendes til de resterende ikke-finansielle risici.

Som nævnt omhandler compliancerapporterne også eventuelle risikoreducerende foranstaltninger, som er aftalt med forretningen med tidsfrist for løsning heraf. Aftalte foranstaltninger bliver registreret i et centralt system, og compliancefunktionen følger løbende op på aftalte foranstaltninger, som endnu ikke er gennemført.

Governance på complianceområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger compliancepolitikken, herunder risikoappetit. Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af compliancepolitikken og identificerede compliancerisici.

Direktionen, herunder risikokomiteén:

Tiltræder og udmønter compliancepolitikken og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering om risikobilledet.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

5.4 · IT-RISIKO OG IT-SIKKERHED

It-risici omfatter navnlig nedbrud eller ustabilitet i koncernens systemer, mens arbejdet med it-sikkerhed bl.a. omfatter cyberkriminalitet mod Nykredit eller Nykredits kunder, phishing-angreb eller systemnedbrud som følge af eksterne påvirkninger.

Arbejdet med it-risiko og it-sikkerhed er forankret i Nykredits politik for it-risiko og i it-sikkerhedspolitikken. Politikkerne fastlægger Nykredit-koncernens overordnede krav til it-risiko og it-sikkerhed ud fra en ønsket risikoprofil og det aktuelle trusselsniveau. Politikkerne skal sikre, at Nykredits strategiske mål for anvendelse af elektronisk informationsbehandling, herunder overholdelse af lovmæssige og regulatoriske krav, overholdes.

It-sikkerhedspolitikken er udarbejdet med udgangspunkt i den anerkendte ISO-standard 27001/2. Politikken er med til at sikre, at enheder på tværs af koncernen arbejder efter de samme retningslinjer på it-området.

Hovedparten af driften af Nykredits it-systemer er outsourcet til eksterne leverandører. Såvel kontroller som tæt samarbejde med leverandører skal sikre, at driftsaftaler bliver overholdt, samt at leverandørerne har et tilfredsstillende it-sikkerhedsniveau.

Arbejdet med it-sikkerhed

I 2021 har Nykredit løbende styrket it-sikkerheden, men de eksterne trusler er også steget. Nykredit har bl.a. styrket sit cyberforsvar og forbedret interne processer, herunder styrket implementeringen af it-sikkerhedspolitikken. Nykredit sikrer løbende transparens og fokus på området, bl.a. ved løbende rapportering af it-risici til risikokomiteén, direktioner og bestyrelser.

Arbejdet med it-sikkerhed er en kontinuerlig proces, som består af flere faser, herunder planlægning af tiltag, implementering, kontrol og overvågning samt optimering af eksisterende implementerede tiltag. Denne proces gennemføres kontinuerligt, således at it-sikkerheden løbende forbedres. Processen sikrer, at Nykredit tager de rigtige skridt på de rigtige tidspunkter for at styrke Nykredits cyberforsvar mod fx hackere, phishing og ondsindede virusangreb. I 2021 har dette ført til tiltag som implementering af mere avanceret sikkerhedssoftware, bedre netværksbeskyttelse, herunder mere netværkssegmentering, awareness-kampagner, beredskabstest samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser.

It-risici

Nykredit gennemfører løbende it-risikovurderinger for at sikre, at risici bliver identificeret og vurderet samt håndteret ud fra en risikobaseret tilgang på baggrund af både risiko og væsentlighed. Denne proces understøtter, at ressourcer anvendes bedst muligt for Nykredit. Målet er ikke at eliminere samtlige risici, men at skabe klarhed over risici og træffe de rette beslutninger om, hvordan risici skal håndteres.

Det vurderes, at nogle af de mest kritiske risici, som Nykredit ved udgangen af 2021 står over for, er:

- Risikoen for ikke at kunne opretholde vitale services/ydelser grundet en kritisk hændelse hos en central leverandør
- Risikoen for cyberangreb fra en organiseret hackergruppe eller stat, herunder angreb med ransomware.

Egenkontrol og penetrationstest

Der gennemføres løbende egenkontrol af, om Nykredit og relevante samarbejdspartnere efterlever it-sikkerhedspolitikken samt retningslinjerne. Der gennemføres kontroller på baggrund af udvalgte sikkerhedskrav fra it-sikkerhedspolitikken.

Nykredit foretager derudover minimum årligt en penetrationstest og/eller Red Team-test, hvor Nykredits cyberforsvar bliver udfordret af professionelle hackere. Herunder bliver Nykredits evne til at håndtere sikkerhedshændelser afprøvet i praksis. Testen udføres af eksterne samarbejdspartnere. Potentielle risici, der måtte blive identificeret, reduceres herefter gennem mitigerende tiltag. Nykredit indgår desuden i større beredskabstest på sektorniveau.

Awareness og uddannelse

For at sikre, at alle medarbejdere i Nykredit har et tilfredsstillende kendskab til it-sikkerhed, skal alle medarbejdere gennemgå e-learningkurser i it-sikkerhed ved ansættelse. Kurserne afsluttes med en obligatorisk test, som skal bestås. Nykredit gennemfører endvidere løbende e-learnings samt phishing-test målrettet medarbejdere.

Governance på området for it-risiko og it-sikkerhed

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger politik for it-risiko og it-sikkerhedspolitikken, herunder risikoappetitten, med overordnede krav til it-risiko og it-sikkerhed.

Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af politikkerne samt en særskilt redegørelse og eventuel handlingsplan ved større sikkerhedshændelser.

Direktionen, herunder risikokomiteén:

Tiltræder og udmønter politik for it-risiko og it-sikkerhedspolitikken og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering om risikobilledet.

Modtager underretning ved større sikkerhedshændelser og forholder sig til risikomitigering.

Kontrolfunktioner (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

5.5 · FOREBYGGELSE AF HVIDVASK, TERROR-FINANSIERING OG OVERTRÆDELSE AF FINANSIELLE SANKTIONER

Nykredit arbejder løbende på at styrke overvågning og kontroller samt processer generelt i hele koncernen for hele tiden at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og serviceydelser til hvidvask, terrorfinansiering eller overtrædelse af finansielle sanktioner.

Arbejdet med området er bygget op omkring politikken for området og er bredt forankret i Nykredit-koncernen. I koncerndirektionen er der udpeget en koncerndirektør, der har ansvar for at sikre ledelsesmæssig forankring af, og fokus på, forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner på tværs af koncernen. Samtidig har direktionerne i de øvrige koncernselskaber også hver udpeget en hvidvaskansvarlig på direktionsniveau. Nykredit-koncernen har ligeledes en complianceansvarlig samt en hvidvaskansvarlig, som dækker alle relevante koncernselskaber.

I 2021 har Nykredit øget indsatsen for at reducere risikoen for hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner, bl.a. ved at have indført en mere omfattende risikovurderingsmetode, implementeret yderligere systemunderstøttelse samt indført nye og forbedrede processer og forretningsgange for området.

Medarbejdernes opmærksomhed og årvågenhed er en vigtig del af værnet mod hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner. For at sikre, at alle medarbejdere i Nykredit har det nødvendige kendskab, er der etableret et obligatorisk e-learningkursus i forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner. Alle medarbejdere skal årligt gennemgå forløbet, som afsluttes med en test. Antallet af medarbejdere, der arbejder fuldtid med forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner, er steget i 2021.

Nykredit anerkender vigtigheden af, at forebyggende foranstaltninger mod hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner er en integreret del af alle forretningsmæssige aktiviteter. Nykredit ønsker at være kendt for ordentlighed og efterlevelse af reglerne i overensstemmelse med forventningerne fra kunder, samfundet, myndigheder og øvrige interessenter.

Governance på hvidvaskområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:
Fastlægger politik for forebyggelse af hvidvask, finansiering af terrorisme og overtrædelse af finansielle sanktioner, herunder risikoappetitten.
Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af politikken og koncernens risikovurdering i forhold til finansiel kriminalitet.

Direktionen, herunder risikokomiteén:
Tiltræder og udmønter politik og retningslinjer og vurderer løbende overholdelse på baggrund af løbende rapportering og risikovurderinger i forhold til finansiel kriminalitet. Modtager underretning ved væsentlige forhold og forholder sig til risikotigering.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):
Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

5.6 - DATAKVALITETSRISIKO

Nykredit-koncernen er som finansiel institution afhængig af, at koncernens data er af en tilstrækkelig kvalitet, da disse danner fundamentet for forretningsmæssige beslutninger, der træffes i Nykredit. Et velfungerende datagovernance-setup er derfor afgørende for at minimere risikoen for, at datakvalitet på tværs af koncernen ikke lever op til de forretningsmæssige behov og myndighedernes krav på området. Nykredit har de senere år øget indsatsen med datagovernance betragteligt.

Politik for datagovernance fastlægger de overordnede principper og standarder for styring af data i Nykredit. Formålet med politikken er at sikre, at Nykredit overholder gældende lovgivning på området samt at understøtte nuværende og fremtidige forretningsprocesser, og at udviklingen af datagovernanceområdet sker på en professionel og effektiv måde.

Fem overordnede temaer danner rammerne og skaber fundamentet for arbejdet med datagovernance i Nykredit:

- *Roller og ansvar*, som har til formål at sikre entydig forankring af ejerskab af data samt roller i forbindelse med, at data oprettes, opdateres eller nedlægges.
- *Ensartet forståelse af data*, hvor målet er at sikre en ensartet forståelse og et fælles sprog omkring data ved entydige definitioner af data.
- *Enighed om brugen af data og deres kilder*, som har til formål at sikre en fælles forståelse af, hvor data kommer fra, og hvordan data anvendes i Nykredit, og dermed sikre én version af sandheden.
- *Datakvalitet*, som har til formål at sikre højere effektivitet og tillid til data gennem indførelsen af en fælles standardiseret datakvalitetsproces inklusive kvalitetsmål og rapportering, som danner grundlag for løbende forbedringer af datakvaliteten enten via fejlrettelser eller udvikling af datakvalitetsforbedrende tiltag.
- *Change management*, som skal sikre, at nyudvikling sker i overensstemmelse med strategien for datagovernance.

Data er delt op i datadomæner, som tilsammen omfatter alle data, der anvendes i Nykredit. Ejerskabet er forankret hos datadomæneejere, som hver især er overordnet ansvarlige for bl.a. datagovernance samt at definere og vedligeholde datastandarder på de respektive områder.

Nykredit har i 2021 investeret betydeligt i at styrke koncernens datagovernance. Det indebærer bl.a. etableringen af et rammeverk for datagovernance samt igangsættelse af et koncernprogram for implementering af datagovernance. Koncernprogrammet har i 2021 lagt adskillige af Nykredits dataelementer under governance.

Governance på datakvalitetsområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:
Fastlægger politik, herunder de overordnede principper, for datagovernance og datakvalitetsmål.
Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af politikken og modenhed.

Direktionen, herunder risikokomiteén:
Tiltræder og udmønter politik for datagovernance og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering om risikobilledet.

Kontrolfunktioner (2. forsvarslinje):
Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

5.7 · MODELRIKIKO

Modelrisiko er operationel risiko for tab som følger af beslutninger, der hovedsageligt baserer sig på resultater fra modeller, som bygger på matematiske og statistiske metoder. I Nykredit anvendes sådanne modeller i forbindelse med en række forretningsmæssige beslutninger samt til fastlæggelse af risikorammer, kapital, solvens, nedskrivninger m.m.

Modelrisiko opstår ved svagheder i modeller. Svagheder kan fx skyldes operationelle fejl eller et svagt datagrundlag i forbindelse med udvikling eller implementering af modellerne. Det kan også skyldes svagheder ved det datagrundlag, som modellerne anvendes på.

Over de senere år er myndighedernes fokus på modelrisiko som et selvstændigt risikoområde øget væsentligt. I dansk kontekst er dette bl.a. afspejlet i opdateringen af bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., hvor myndighedernes krav relateret til styring af modelrisiko blev konkretiseret i 2021.

Nykredit har en modelrisikopolitik, der er vedtaget af bestyrelsen, og som afspejler den gældende ledelsesbekendtgørelse samt definerer risikoappetitten på området. Derudover fastlægger politikken kravene til den løbende rapportering og opfølgning på modelrisiko.

Nykredit har et setup med rammer, strukturer og ansvarsfordeling, der sikrer en aktiv styring og overvågning af modelrisiko samt en struktureret governance vedrørende modeller og modelændringer. Nykredit har bl.a. et tværgående modelregister, som giver overblik og sikrer en klar definition af roller og ansvar. Herudover anvendes modelregisteret som et centralt værktøj i forbindelse med måling og vurdering af modelrisici. Nykredit har defineret governance for ændringer og godkendelse af modeller samt faste rammer for den løbende overvågning og rapportering af modelrisiko.

Modelrisiko følges og overvåges tæt af fagspecifikke modeludvalg, der rapporterer til risikokomiteén, og som samtidig er tyngdepunkt i forhold til governance i forbindelse med godkendelse og ændring af modeller. Hermed sikres det, at modelrisiko håndteres og vurderes på en ensartet måde på tværs af koncernen, og at modelrisiko synliggøres som en del af Nykredits samlede risikobillede.

Governance på modelrisikoområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger modelrisikopolitikken, herunder risikoappetitten. Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af modelrisikopolitikken og om risikobilledet.

Direktionen, herunder risikokomiteén:

Tiltræder og udmønter modelrisikopolitikken og vurderer løbende overholdelse på baggrund af løbende rapportering. Foretager opfølgning på og godkendelse af væsentligste modelrisici.

Kontrolfunktioner (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

5.8 - PERSONDATABESKYTTELSE

I Nykredit er der stor fokus på at sikre, at personoplysninger bliver behandlet fortroligt og i overensstemmelse med persondataforordningen (GDPR) og databeskyttelseslovgivningen. Der er udarbejdet politikker og forretningsgange på området, og der er etableret processer for at sikre, at persondataoplysninger bliver behandlet i henhold til lovgivningen.

Arbejdet med at behandle persondata er forankret decentralt i forretningen og understøttes af "privacy leads" i alle enheder i organisationen. De lokale privacy leads har til opgave at sikre, at persondatareglerne efterleves lokalt, herunder identificere mulige udfordringer og løsninger herpå. Privacy leads udbreder desuden kendskabet til Nykredits politikker og retningslinjer på området lokalt i organisationen.

Juridisk afdeling har det centrale governanceansvar, herunder ansvar for de overordnede politikker og retningslinjer på området, og bistår forretningen med implementering af reglerne ved rådgivning, support og undervisning.

Anmeldelser og behandling af databrud sker i henhold til Datatilsynets retningslinjer. Nykredit overvåger løbende persondatabrud i koncernen. De fleste databrud i Nykredit har været relateret til procedurefejl, hvor få kunder har været involveret, fx ved at en mail bliver sendt til forkert modtager, eller at det forkerte dokument er vedhæftet.

Nykredit har udpeget en databeskyttelsesrådgiver (DPO), som er organisatorisk placeret i compliance-enheden, og som løbende vurderer, kontrollerer samt rapporterer, om Nykredits metoder og procedurer på persondataområdet fungerer tilfredsstillende.

Alle medarbejdere i Nykredit skal en gang årligt gennemgå et e-learningkursus i behandling af personoplysninger. Kurset afsluttes med en test, som skal bestås.

Governance på databeskyttelsesområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger en persondatapolitik med beskrivelse af risikoappetitten.

Modtager rapportering om overholdelse af persondatapolitikken og om risikobilledet samt en særskilt redegørelse og eventuel handlingsplan ved væsentlige brud.

Direktionen, herunder risikokomiteén:

Tiltræder og udmønter persondatapolitikken og vurderer løbende overholdelse på baggrund af løbende rapportering.

Modtager underretning ved væsentlige brud og forholder sig til risikomitigering.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

6. MARKEDSRISIKO

6.1 POLITIK OG RETNINGSLINJER FOR

MARKEDSRISIKO

6.2 KONTROL OG RAPPORTERING

6.3 AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

6.3.1 Risiko på handelsbeholdninger

6.3.2 Daglige stresstest

6.3.3 Øvrige markedsrisici

6.3.4 Risiko på anlægsbeholdninger

6.4 MODELLER TIL OPGØRELSE AF

MARKEDSRISIKO

6.4.1 VaR til daglig styring

6.4.2 Backtest af markedsrisikomodeller

6.4.3 Regulatorisk kapitalkrav for VaR

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, rentespænds-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.

Nykredits samlede markedsrisikoeksponeringer er opdelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger. Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er placeret i handelsbeholdninger. Langsigtede investeringer, der holdes til udløb, er derimod placeret i anlægsbeholdninger. Nykredit har etableret retningslinjer, der fastsætter kriterier for bl.a. værdiopgørelser og fordelinger af værdipapirer samt finansielle instrumenter mellem Nykredits handels- og anlægsbeholdninger.

Nykredit påtager sig hovedsageligt markedsrisici i handelsbeholdningerne gennem investering af egenkapital og Nykredits likviditetsreserve. Investeringerne foretages primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, europæiske covered bonds og statsobligationer. Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S påtager sig derudover markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter.

I anlægsbeholdningerne har Nykredit en portefølje af forretningsrelaterede aktiver, der primært omfatter investeringer i en række regionale banker, som Nykredit samarbejder med, samt private equity. Disse investeringer har et langsigtet formål og er derfor placeret i anlægsbeholdninger. Desuden er en række beholdninger af kreditobligationer og korte obligationer fra likviditetsreserven placeret i anlægsbeholdninger.

Nykredits væsentligste markedsrisici er rentespændsrisiko på realkreditobligationer i handelsbeholdningerne og aktierisiko på de forretningsrelaterede aktier i anlægsbeholdningerne. Rentespændsrisiko er risikoen for, at spændet mellem renten på realkreditobligationer/kreditobligationer og swaprenterne flytter sig, og kan medføre såvel gevinster som tab. Aktierisiko er risikoen for, at aktiekurserne udvikler sig og påvirker værdien af Nykredits porteføljer, hvilket kan medføre såvel gevinster som tab.

Markedsrisikoen forbundet med Nykredits største forretningsområde, realkreditudlån, er i praksis ubetydelig. Det skyldes, at realkreditudlån er reguleret af det lovbestemte balanceprincip og håndteres efter matchfunding-princippet, jf. beskrivelsen i afsnit 7 *Likviditetsrisiko og funding*.

Hvert kvartal screenes de selskaber, som Nykredit har investeret i, for brud på internationale konventioner m.m. Det sker med udgangspunkt i Nykredits politik for bæredygtige investeringer, der omfatter alle Nykredits beholdninger inkl. alternative investeringer. Politikken bidrager ligeledes til at udmønte Nykredits politik for samfundsansvar, der er fastlagt af Nykredits bestyrelse.

6.1 - POLITIK OG RETNINGSLINJER FOR MARKEDSRISIKO

Bestyrelsen har fastlagt en markedsrisikopolitik, som indeholder principper for den overordnede markedsrisiko i Nykredits handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger. Hovedprincippet i politikken er, at der skal være lav sandsynlighed for, at tab på markedsrisici overstiger Nykredits samlede forventede kvartalsresultat. Dette overvåges på daglig basis ved bl.a. at sammenholde det budgetterede kvartalsresultat med estimerede tab i en række stress-scenarier, som kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdningerne.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici til direktionen, opdelt på handels- og anlægsbeholdninger, som anvendes i den daglige styring af markedsrisici. Inden for disse retningslinjer tildeler direktionen konkrete rammer for de forskellige typer markedsrisici til koncernens selskaber via Asset/Liability Committee (ALCO). Der kan læses mere om ALCO i afsnit 2.4.1 *Udvalg og komitéer*.

Retningslinjerne for markedsrisici udstikker målbare grænser for risikoen i den samlede portefølje og giver desuden mulighed for bl.a. at anvende finansielle instrumenter. Det er dog en forudsætning, at risikoen på de finansielle instrumenter kan opgøres og styres tilstrækkeligt præcist. Der anvendes risikogrænser på alle typer finansielle instrumenter med markedsrisiko, der dækker porteføljer i såvel handels- som anlægsbeholdninger.

6.2 - KONTROL OG RAPPORTERING

Risikokontrolenheden foretager løbende rapportering af koncernens markedsrisiko til bestyrelsen og bestyrelsens risikoudvalg, direktionerne, ALCO og risikokomitéen.

Nykredits risikokontrolenhed følger dagligt op på, hvorvidt markedsrisikopolitikken og retningslinjerne er overholdt. Dertil rapporteres den aktuelle udnyttelse af retningslinjernes rammer dagligt til chefen for Nykredits risikokontrolenhed, ALCO samt chefer og dealere i de disponerende enheder. Alle eventuelle overskridelser af disse rammer rapporteres af risikokontrolenheden til ALCO, direktioner, Nykredit Realkredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængigt af, hvilke rammer der overskrides.

Det er Nykredits risikokontrolenhed, der overvåger og rapporterer den aktuelle udnyttelse af risikorammerne, og derved sikres uafhængighed af de disponerende enheder.

Nykredits direktioner og bestyrelser samt ALCO overvåger og evaluerer minimum kvartalsvist den aktuelle markedsrisiko og dens sammensætning. Dette danner desuden grundlag for en årlig justering og godkendelse af likviditetspolitikken og retningslinjerne. Der redegøres for risikobilledet i den kvartalsvise rapportering til bestyrelsen og bestyrelsens risikoudvalg samt direktionens risikokomité.

6.3 - AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

Markedsrisiko vurderes ud fra en række forskellige nøgletal, som udtrykker følsomheder over for udviklingen på de finansielle markeder. Samtidig anvendes to markedsrisikomodeller, Value-at-Risk-modeller (VaR-modeller), til at beregne et samlet risikoniveau på handelsbeholdningerne i både Nykredit Realkredit og Nykredit Bank.

VaR-tallet er for både Nykredit Realkredit og Nykredit Bank faldet i løbet af 2021. Dette skyldes, at markedsvolatiliteten generelt har været lavere i 2021 end i 2020, samt at den observerede volatilitet fra perioden, da covid-19 indtraf i marts 2020, ikke længere indgår i VaR-modellen, da denne baseres på markedsdata fra de seneste 250 dage.

Nøgletallene og markedsrisikomodellerne suppleres samtidig med en række stresstest, som på baggrund af de aktuelle porteføljer angiver potentielle tab på de finansielle markeder ved at anvende historiske samt fremadskuende scenarier.

Governance på markedsrisikoområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger markedsrisikopolitikken og bestyrelsens retningslinjer for markedsrisici, herunder risikoappetit og risikorammer for bl.a. aktier, obligationer og finansielle instrumenter.

Modtager månedlig rapportering om overholdelse af markedsrisikopolitikken og om risikobilledet.

Modtager særskilt redegørelse og eventuel handlingsplan i tilfælde af en overskridelse af politikken eller retningslinjerne.

Direktionen, herunder ALCO:

Tiltræder og udmønter markedsrisikopolitikken og bestyrelsens retningslinjer og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis og månedlig rapportering.

Modtager særskilt redegørelse og handlingsplan i tilfælde af en overskridelse af politikken og retningslinjerne.

Risikokontrolenheden (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

6.3.1 ▪ Risiko på handelsbeholdninger

Opgørelsen af markedsrisiko i Nykredit består grundlæggende af en række traditionelle nøgletalsberegninger, der kan betragtes som følsomhedstest på porteføljerne. Her beregnes, hvor meget værdien af de enkelte porteføljer påvirkes, hvis markedsvilkår ændrer sig i form af fx stigninger eller fald i renter, aktiekurser eller volatiliteter. Disse beregninger foretages på såvel handels- som anlægsbeholdninger. Nykredits primære risici er renterisiko, rentespændsrisiko og aktierisiko.

De traditionelle nøgletalsberegninger siger ikke noget om sandsynligheden for, at en begivenhed vil indtræffe, men angiver, hvor meget en porteføljes værdi vil blive påvirket, hvis den givne begivenhed indtræffer. For at inkorporere sandsynligheder for forskellige begivenheder i den daglige risikoopgørelse anvender Nykredit VaR-modeller. Derudover benyttes der stress- og scenarietest.

Value-at-Risk (VaR)

I den daglige risikostyring anvendes Value-at-Risk til at beregne ét risikomål for en portefølje, som dækker hovedparten af Nykredits handelsbeholdninger. Value-at-Risk beskriver, hvor store tab Nykredit med en sandsynlighed på 99% maksimalt kan have på én dag. Nykredit-koncernens VaR udgjorde 27 mio. kr. ultimo 2021.

Den daglige opgørelse af VaR baseres på historiske daglige udsving i bl.a. rentespænd, aktiekurser og rentesatser over de seneste 250 handelsdage. Siden ultimo 2020 er det daglige VaR-tal reduceret med 32 mio. kr. Det skyldes som nævnt ovenfor hovedsageligt, at den observerede markedsvolatilitet i perioden, hvor covid-19 indtraf i marts 2020, ikke længere indgår i VaR-modellen. Dette giver en væsentlig reduktion i VaR-tallet for både Nykredit Realkredit og Nykredit Bank, hvorefter VaR-tallet på koncernniveau ligger relativt stabilt.

For en yderligere beskrivelse af VaR henvises til afsnit 6.4 *Modeller til opgørelse af markedsrisiko*.

Rentespændsrisiko

Rentespændsrisiko er risikoen for tab som følge af, at rentespændet mellem enkelte obligationer og det generelle renteniveau udvides med 1 procentpoint. En udvidelse af rentespændet på 1 procentpoint er historisk set meget mere sjælden end en generel rentestigning på 1 procentpoint.

I koncernens handelsbeholdninger var rentespændsrisikoen på realkreditobligationer 1,6 mia. kr. ultimo 2021, mens rentespændsrisikoen på beholdningen af kreditobligationer udgjorde 11 mio. kr. Udviklingen i rentespændsrisiko i Nykredits handelsbeholdninger fremgår af nedenstående figur.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer. Nykredits renterisiko opgøres som ændringen i markedsværdien af Nykredits porteføljer forårsaget af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

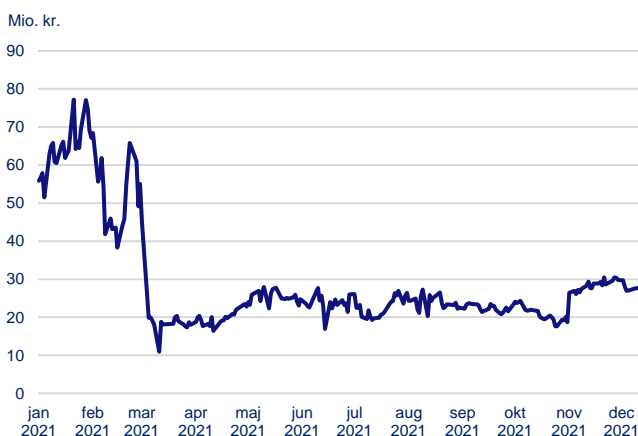
Nykredits renterisiko i handelsbeholdningerne var 153 mio. kr. ved udgangen af 2021.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens nettoaktierisiko i handelsbeholdningerne var 250 mio. kr. ultimo 2021.

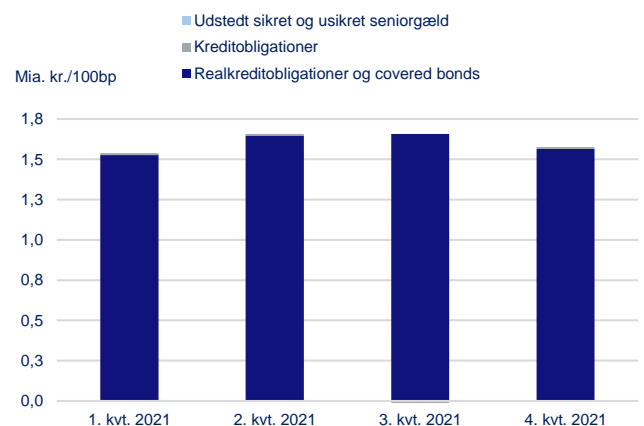
Nykredit Realkredit-koncernen

Value-at-Risk i handelsbeholdningerne



Nykredit Realkredit-koncernen

Rentespændsrisiko i handelsbeholdningerne



6.3.2 ▪ **Daglige stresstest**

På daglig basis gennemføres systematiske stresstest for at måle risikoen for tab under urolige markedsforhold. Disse er baseret på en række fremadskuende scenarier, som karakteriseres ved markante, markedsbevægelser og hændelser, som med en vis sandsynlighed kan indtræffe i løbet af de næste 3-5 år. Samtidig anvendes et historisk stress-scenarie, som beregner tab på beholdningerne i særligt stressede perioder over de seneste ca. 12 år. Samlet set anvendes de forskellige stresstest til at vurdere tab på porteføljerne, hvis disse begivenheder indtræffer. Stresstestene anvendes desuden i forbindelse med rapporteringen på bestyrelsens markedsrisikopolitik, idet estimerede tab i stresstestene sammenholdes med den fastsatte risikoappetit på markedsrisikoområdet. Stresstestene bliver gennemgået kvartalsvist for at sikre, at de er dækkende og relevante for Nykredits porteføljer.

6.3.3 ▪ **Øvrige markedsrisici**

Ud over de nævnte markedsrisici er Nykredit eksponeret over for valutakursrisiko samt volatilitetsrisiko på aktie-, valuta- og rentebærende instrumenter som fx optioner. Disse risici udgør kun en mindre del af den samlede markedsrisiko.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer og har kun mindre positioner i valuta med henblik på kursgevinster. Derfor har der også kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2021.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicite optioner, da obligationen kan indfries før udløb. Forventninger til renteniveauet påvirker markedsværdien og kan altså medføre såvel gevinster som tab. Risikoen er dog begrænset og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktiederivat.

6.3.4 ▪ **Risiko på anlægsbeholdninger**

Markedsrisiko i handelsbeholdninger kan styres op eller ned inden for kort tid, idet beholdningerne oftest er meget likvide. Dette er ikke nødvendigvis gældende i anlægsbeholdninger. Grundlæggende findes de samme typer markedsrisici i anlægsbeholdninger, men der er strengere krav til, hvor ofte disse beholdninger må handles.

Overordnet set stammer markedsrisikoen i Nykredits anlægsbeholdninger fra forretningsrelaterede aktier, der er illikvide, da en stor del er unoterede, og porteføljen er koncentreret på færre værdipapirer. Herudover er der en private equity-portefølje samt nogle langsigtede og renterisikoafdækkede obligationsbeholdninger, som stammer fra udlånsforretningen. Endvidere indgår en række beholdninger af kredit- og realkreditobligationer med kort løbetid i anlægsbeholdningerne.

Renterisiko

Renterisikoen i anlægsbeholdningerne er begrænset og stammer primært fra driften af udlånsforretningen i Nykredit. I realkreditselskabernes medfører matchfunding-princippet, der ligger bag realkreditudstedelser, at renterisikoen er meget begrænset.

Den renterisiko, der måtte være på anlægsbeholdningerne, afdækkes i et vist omfang med renteswaps i relevante valutaer og løbetider. Den samlede renterisiko i anlægsbeholdningerne udgjorde netto 184 mio. kr. ultimo 2021. Renterisikoen i anlægsbeholdningerne er omfattet af den daglige overvågning af markedsrisiko jf. afsnit 6.1 og 6.2.

For anlægsbeholdninger gælder desuden en række specifikke regulatoriske krav til renterisiko (IRRBB), og i bestyrelsens markedsrisikopolitik fastsættes årligt en maksimal risikoappetit herfor. Under IRRBB er der to regulatoriske nøgletal, hhv. Economic Value of Equity (EVE) og Net Interest Income (NII), som udtrykker de estimerede tab i forhold til henholdsvis kursreguleringer og indtjenings effekt som følge af rentændringer (tab angives ved positivt fortegn). Ultimo 4. kvartal 2021 var EVE på 312 mio. kr., mens NII var på 35 mio. kr. Udviklingen i udnyttelsen overvåges på daglig basis og rapporteres løbende til Nykredit Realkredits bestyrelse og direktion samt ALCO.

EVE beregnes dagligt, med fuld genprisning, hvor hele den underliggende rentekurve udsættes for stress, og indeholder gap-risiko.

NII beregnes kvartalsvist og indeholder ligeledes gap-risiko, mens der for Nykredit Bank også indgår et optionselement, som tager højde for, at anlægsbogen kan indeholde ind- og udlån med rentegulv og renteloft. NII-beregningen er baseret på en antagelse om konstante balancer, hvor positioner geninvesteres ved udløb.

Nykredit Realkredit-koncernen

Renterisiko i anlægsbeholdninger fordelt på løbetid

2021					
Mio. kr.	0-1 år	1-3 år	3-6 år	over 6 år	I alt
Nykredit Realkredit A/S	62	-13	43	0	93
Totalkredit A/S	0	0	0	0	0
Nykredit Bank A/S	79	4	9	-1	91
I alt	141	-9	53	-1	184

Rentespændrisiko

I anlægsbeholdningerne stammer rentespændrisikoen primært fra placering af provenu fra Nykredits udstedelser af usikret gæld til fx opfyldelse af gældsbufferkrav og kravet om nedskrivningsegne passiver. Derudover kommer risikoen fra indfrielsesbeholdninger, der indeholder obligationer i alle fondskoder, hvilket sikrer, at kunder altid kan få indfriet deres lån.

I anlægsbeholdningerne var rentespændrisikoen på realkreditobligationer netto 1,2 mia. kr. ultimo 2021.

Aktierisiko

Aktier i anlægsbeholdningerne omfatter Nykredits forretningsrelaterede aktier og private equity.

Forretningsrelaterede aktier omfatter aktier i regionale og landsdækkende banker, som Nykredit samarbejder med. Derudover er der aktier i visse ejendomsselskaber. Den samlede markedsværdi af disse beholdninger udgjorde 5,9 mia. kr. ultimo 2021.

Den forholdsvis store aktiebeholdning medfører, at aktierisikoen udgør en betydelig del af den samlede markedsrisiko i koncernen. Risikoen på de forretningsrelaterede aktier opgøres til kapitaldækning som kreditrisikoeksponering.

6.4 - MODELLER TIL OPGØRELSE AF MARKEDSRISIKO

Nykredit anvender i tillæg til de traditionelle risikonøgletal for renterisiko, aktierisiko m.fl. desuden markedsrisikomodeller til beregning af Value-at-Risk som beskrevet tidligere. Der anvendes en særskilt model i hhv. Nykredit Realkredit og Nykredit Bank.

Begge modeller anvendes til såvel den daglige interne styring som til beregning af det regulatoriske kapitalkrav for positioner med markedsrisiko. Anvendelse af modellerne til opgørelse af kapitalkrav er underlagt Finanstilsynets godkendelse, og tilsynet foretager løbende tilsyn med modellerne.

Markedsrisikomodellerne, herunder også IRRBB, er underlagt samme interne godkendelse, validering og kontrol som kreditmodeller for således at sikre kvaliteten af modellerne. Der kan læses mere herom i afsnit 4.6.7 *Godkendelse, validering og kontrol af kreditrisikomodeller*.

6.4.1 - VaR til daglig styring

VaR-modellens resultater rapporteres på daglig basis i forhold til udstukne rammer og opgøres som 99%-fraktilen på fordelingen af de daglige afkast over en rullende periode på 1 år. Der er fastsat rammer for daglig VaR på koncern- og selskabsniveau samt for organisatoriske enheder. Der har ikke været overskridelser af VaR-rammen i 2021.

6.4.2 - Backtest af markedsrisikomodeller

For at vurdere VaR-modellernes performance foretages dagligt kontrol af modellernes resultater mod realiserede afkast på Nykredits porteføljer. Kontrollerne foretages i form af backtest, der sammenligner den daglige indtjening (gevinst/tab) med modellernes estimater af det maksimale tab.

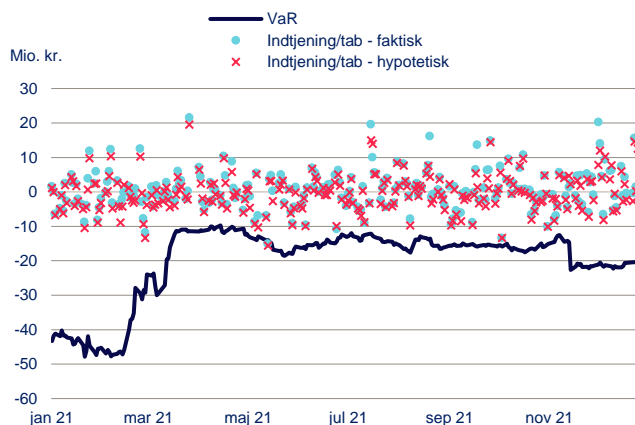
Da modellerne anvender en sandsynlighed på 99%, vil der forventeligt 2,5 gange årligt være overskridelser i backtesten, som udtrykker et tab, der overstiger VaR-modellens estimat.

Hvis tabene overskrider modellens estimater af det maksimale tab fem gange eller mere inden for det seneste år, vil Nykredit blive pålagt et ekstra reguleringstillæg til kapitalkravet baseret på VaR.

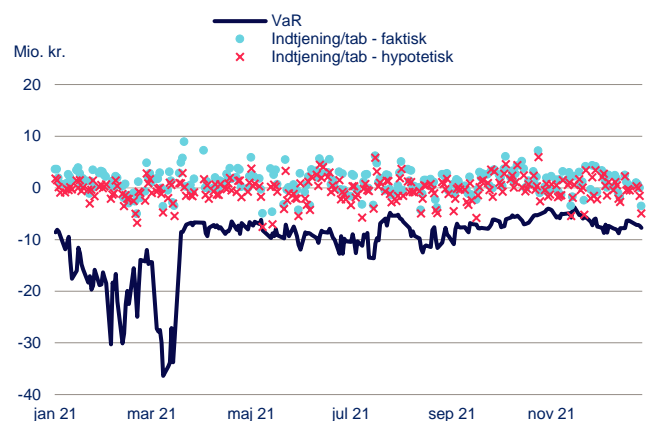
Backtest af VaR for henholdsvis Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S er vist i figurene nedenfor.

Der har i Nykredit Realkredit A/S været én overskridelse af backtesten i 2021, mens der ikke har været nogen i Nykredit Bank A/S. Overskridelsen skyldtes store rentespændsudvidelser på især konverterbare realkreditobligationer, som gav store tab på dagen.

Nykredit Realkredit A/S
Backtest af VaR-modellen



Nykredit Bank A/S
Backtest af VaR-modellen



6.4.3 - Regulatorisk kapitalkrav for VaR

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko opgøres ved brug af en kombination af markedsrisikomodeller og standardmetoder og er endvidere opdelt i generel og specifik risiko. Generel risiko er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko er påvirkninger, der rammer én enkelt udsteder af værdipapirer.

Til den regulatoriske opgørelse af kapitalkravet for generel markedsrisiko anvender Nykredit de gældende VaR-modeller. Modellerne er godkendt til anvendelse i handelsbeholdningerne i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S. I Totalkredit A/S anvendes alene den lovgivningsbestemte standardmetode, idet selskabet ikke har en godkendt model til formålet.

Til opgørelse af kapitalkravet vha. VaR er tidshorisonten skaleret op til 10 dage frem for 1 dag, som anvendes i den daglige styring og rammeovervågning. Den samlede risikoeksponering vedrørende generel markedsrisiko beregnes dagligt på porteføljen under såvel aktuelle som stressede markedsforhold ved at inddrage hhv.:

- De største tab i de seneste 12 måneder ud fra den nuværende portefølje (VaR)
- De største tab i en historisk 12-månedersperiode, hvor markederne var særligt stressede, ud fra den nuværende portefølje (stresset VaR).

Det overvåges løbende, hvilken periode der skal bruges til beregning af det stressede VaR. Frem til udbruddet af covid-19 i marts 2020 blev perioden omkring Lehman Brothers' kollaps i september 2008 anvendt til beregning af stresset VaR i Nykredit Realkredit. Lehman-krisen var karakteriseret ved markante udvidelser i rentespænd på særligt obligationer med korte løbetider, hvilket havde stor effekt på beholdninger af realkreditobligationer med løbetider på op til 5 år. Tilsvarende er covid-19-perioden i marts 2020 kendetegnet ved store udvidelser i kreditspænd og rentespænd på konverterbare realkreditobligationer med lang løbetid. Nykredit Realkredits porteføljesammensætning gør, at begge perioder er relevante som stresset periode for VaR.

Ved starten af året var det fortsat covid-19-krisen fra marts 2020, som lå til grund for beregningen af stresset VaR. Den stressede periode

blev dog i februar ændret til Lehman-krisen og har været uændret siden. Dette skete blandt andet som følge af en reduktion i kredit-spændsrisiko på handelsbeholdningerne.

For Nykredit Bank er perioden, der danner grundlag for stresset VaR, fortsat finanskrise fra 2008. Dette blev ikke ændret i forbindelse med udbruddet af covid-19. Det skyldes, at porteføljernes sammensætning er en anden i Nykredit Bank end i Nykredit Realkredit.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 24,1 mia. kr. ultimo 2021. Nykredits risikoeksponeringer beregnet med VaR udgjorde 15,6 mia. kr. ultimo 2021, hvoraf stresset VaR udgjorde 11,8 mia. kr.

De samlede risikoeksponeringer er således faldet med 16 mia. kr. i forhold til ultimo 2020, hvor de samlede risikoeksponeringer udgjorde 40,1 mia. kr.

Udviklingen skyldes positioner i handelsbeholdningerne, samt at covid-19-udbruddet i 2020 ikke længere indgår i den periode, der anvendes til beregning af VaR. Det medfører reduktioner i VaR som følge af, at udsvingene i kurser og renter på de finansielle markeder er markant mindre i den nuværende 12-månedersperiode. Det lavere VaR-tal giver lavere risikoeksponeringer.

Nykredit Realkredit-koncernen

Risikoeksponeringer for markedsrisiko i handelsbeholdninger

			2021	2020
	Specifik risiko	Generel risiko	Samlede risikoeksponeringer	Samlede risikoeksponeringer
Interne modeller (VaR):	-	15.578	15.578	30.215
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	3.781	3.781	12.947
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	11.796	11.796	17.268
Standardmetoden:	6.040	2.457	8.497	9.913
Gældsinstrumenter	4.806	2.340	7.146	7.847
Aktier	1.234	22	1.256	1.811
Valutarisiko	-	-	-	-
Kollektive investeringsordninger	-	95	95	255
Afviklingsrisiko	-	-	-	-
Markedsrisiko i alt			24.075	40.128

7. LIKVIDITETSRISIKO OG FUNDING

7.1 POLITIK OG RETNINGSLINJER FOR LIKVIDITETSRISIKO

7.2 KONTROL OG RAPPORTERING

7.3 AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

7.4 BALANCEPRINCIP OG MATCHFUNDING

7.5 REGULATORISKE KRAV

7.5.1 Liquidity Coverage Ratio (LCR)

7.5.2 Likviditetsreserven

7.5.3 Likviditets- og fundingpejlemærke

7.5.4 Intradag likviditetsrisiko

7.5.5 Supplerende sikkerhed

7.5.6 Net Stable Funding Ratio (NSFR)

7.5.7 Ny regulering af covered bonds

7.5.8 Stresstest

7.6 FUNDING

7.6.1 Realkreditobligationer

7.6.2 Grønne obligationer

7.6.3 Fundingplan

7.6.4 Kapitalmarkedsfunding

7.6.5 Udstedelsesplan

7.7 RATING

7.7.1 S&P Global Ratings

7.7.2 Fitch Ratings

7.7.3 Nøgletal fra S&P Global Ratings

7.7.4 ESG-ratings

7.8 BEHÆFTEDE AKTIVER

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellemlang og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af Nykredits likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

Nykredit har gennem hele 2021 opretholdt en høj grad af overdækning både i forhold til lovkrav, men også i forhold til interne delegerede retningslinjer og rammer.

7.1 - POLITIK OG RETNINGSLINJER FOR LIKVIDITETS-RISIKO

Nykredits likviditetspolitik fastsættes af Nykredits bestyrelse og definerer Nykredits overordnede risikoappetit for likviditetsrisiko og finansieringsstruktur. Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via Asset/Liability Committee (ALCO).

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellemlang og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, NSFR, indlånsbasen i Nykredit Bank, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, NEP, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkraft.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende bl.a. likviditetsstyringen og Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelsen samt Finanstilsynet til vurdering.

7.2 - KONTROL OG RAPPORTERING

Risikokontrolenheden foretager løbende rapportering af koncernens likviditets- og fundingrisici til bestyrelsen og bestyrelsens risikoudvalg, direktionerne, ALCO og risikokomiteén.

Nykredits risikokontrolenhed overvåger og rapporterer den aktuelle udnyttelse af risikorammerne, og derved sikres uafhængighed af de disponerende enheder. Dertil rapporteres den aktuelle udnyttelse af retningslinjernes rammer dagligt til chefen for Nykredits risikokontrolenhed, formanden for ALCO samt chefer og dealere i de disponerende enheder. Alle eventuelle overskridelser af disse rammer rapporteres af risikokontrolenheden til ALCO, direktioner, Nykredit Realkredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængigt af, hvilke rammer der overskrides.

Nykredits direktioner og bestyrelser samt ALCO overvåger og evaluerer på månedlig basis de aktuelle likviditets- og fundingrisici. Dette danner desuden grundlag for en årlig justering og godkendelse af likviditetspolitikken og retningslinjerne. Der redegøres for risikobilledet i den kvartalsvise rapportering til bestyrelsen og bestyrelsens risikoudvalg samt direktionens risikokomiteé.

Governance på likviditets- og fundingområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:
Fastlægger likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsrisici, herunder risikorappetit og rammer.

Modtager månedlig rapportering om overholdelse af likviditetspolitikken og om risikobilledet.

Modtager særskilt redegørelse og eventuel handlingsplan i tilfælde af en overskridelse af politikken eller retningslinjerne.

Direktionen, herunder ALCO:

Tiltræder og udmønter likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis og månedlig rapportering. Modtager særskilt redegørelse og handlingsplan i tilfælde af en overskridelse af politikken og retningslinjerne.

Risikokontrolenheden (2. forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelse og direktion.

7.3 ■ AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

Nykredits likviditetsrisiko er fortsat begrænset, og i forhold til bestyrelsens retningslinjer er den lav.

Nykredit har i løbet af 2021 opretholdt en likviditetsreserve, der vurderes at kunne modstå finansiell uro og eventuelt forøget udlånsefterspørgsel. Nykredit har en høj grad af overdækning både i forhold til lovkrav, men også i forhold til interne delegerede retningslinjer og rammer.

Covid-19-krisen har ikke medført øget usikkerhed og volatilitet i de finansielle markeder i 2021, som det var tilfældet i foråret 2020. Der har i 2021 været perioder med høj volatilitet i markedet for konverterbare obligationer, hvilket skyldtes en række strukturelle ændringer på realkreditmarkedet, såsom øget regulering, en høj udlånsvækst i lange fastforrentede obligationer mv. Nykredit har ikke haft problemer med at afsætte obligationerne i forbindelse med den løbende låntagning, men lavere likviditet og volatilitet kan afskrække udenlandske investorer og give udfordringer under kriser.

Stigningen i boligpriserne fortsatte i 1. halvår 2021 og blev efterfulgt af en mere flad udvikling i 2. halvår. De seneste års stigninger i ejendomspriserne har medvirket til, at Nykredit har opbygget en stor likviditetsoverdækning og dermed har en stor afstand til bestyrelsens rammer og lovkrav på likviditetsområdet.

Nykredit Bank har ligeledes reduceret anvendelsen af korte fundingkilder over de seneste år, hvilket har reduceret bankens risiko.

7.4 ■ BALANCEPRINCIP OG MATCHFUNDING

Nykredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering.

Nykredit benytter det overordnede balanceprincip, der tillader anvendelse af derivater til risikoafdækning inden for visse rammer. I praksis er Nykredits realkreditudlån matchfundet. Det medfører, at Nykredit ikke påtager sig nævneværdige finansielle risici i forbindelse med udlån og funding af udlånet. Nykredit anvender aktuelt ikke derivater i forbindelse med realkreditudlånet.

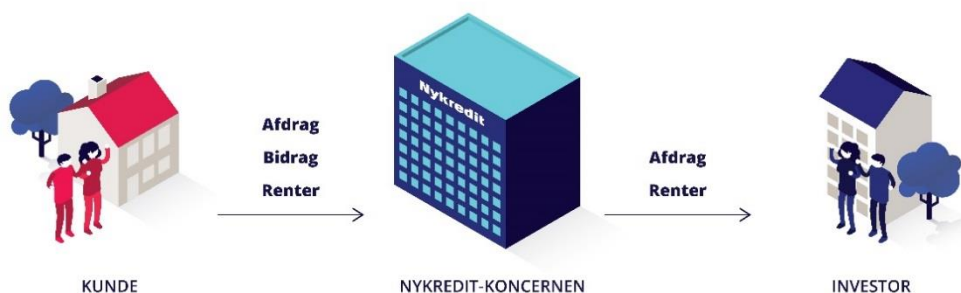
For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der finansierer udlånet. Lange fastforrentede lån har den samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån finansieres med obligationer med kortere løbetid end de tilknyttede lån, som refinansieres ved obligationernes udløb. Kundens rente ændres ved refinansiering til renten på de solgte obligationer.

Ved afdrag og indfrielse af lån reduceres lånets udestående funding. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.

Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder.

Ved matchfunding er der dermed lighed mellem lånets og fundingens rente- og afdragsbetalinger. Nykredits indtjeningsmarginal består af et særskilt bidrag, der oftest beregnes af restgælden. Dertil kommer diverse gebyrer.

Balanceprincip og matchfunding



7.5 - REGULATORISKE KRAV

Lovgivningen stiller en række krav til sammensætningen og mængden af Nykredits likviditet og funding på kort, mellemlang og lang sigt. Ved udgangen af 2021 var alle krav overholdt. Nykredit vil over de kommende år blive mødt af ny regulering, som vil påvirke Nykredits fundingbehov.

7.5.1 - Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits kortsigtede likviditetsrisici anvendes lovkravet LCR. LCR opgøres som Nykredits relative andel af likvide aktiver i forhold til netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Nykredit skal have en tilstrækkelig stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30 dages likviditetsstress.

Som det fremgår af tabellen nedenfor, var Nykredits LCR på 591% med en LCR-overdækning på 95,3 mia. kr. ultimo 2021. For de samlede realkreditselskaber var LCR 2.305%, mens LCR for Nykredit Bank var 213%. Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes. Se mere herom i afsnit 7.5.5 *Supplerende sikkerhed*.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet og fundingen heraf ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Betingelsen for tilladelsen er, at Nykredit skal overholde et LCR-gulvkrav. Det betyder, at beholdningen af likvide aktiver skal udgøre mindst 2,5% af det samlede realkreditudlån for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Ultimo 2021 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet, 3,5% eller 47,9 mia. kr.

LCR-gulvkravet vil over de kommende år blive erstattet af et Søjle II-tillæg for LCR. Tillægget skal dække et potentielt likviditetsbehov som følge af dels åbne konverteringer, hvor låntagere opsiger deres lån uden at optage et nyt lån, dels likviditetsrisikoen ved, at låntagere er i restance. Finanstilsynet har fastsat en model herfor, som forventes at træde i kraft medio 2022. Det eksisterende LCR-gulvkrav fastholdes derfor indtil videre. Der pågår i øjeblikket samtaler mellem Finanstilsynet og EBA om de danske undtagelser for realkreditudlånet og fundin-

gen i forhold til LCR-beregningen. Resultatet af samtalerne kan få betydning for Nykredit, og dertil kommer, at Finanstilsynet vil tilpasse den kommende model til eventuelle ændringer i LCR-beregningen.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedr. valuta. Kravet medfører opfyldelse af et LCR-lignende nøgletal for signifikante valutaer eksklusive svenske og norske kroner. Valutakravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2021 udgjorde LCR i euro for Nykredit 392%.

Nykredit er gennem lovgivningen forpligtet til at oplyse om derivatopsøneringer og deres indvirkning på LCR. Nykredit anvender derivater til afdækning af risici i den likvide beholdning. Over tid vil markedsværdien af derivatporteføljen bevæge sig, hvilket har en effekt på Nykredits sikkerhedsstillelse. I beregningen af LCR afsættes derfor et beløb til at dække eventuelle negative udsving i sikkerhedsstillelsen.

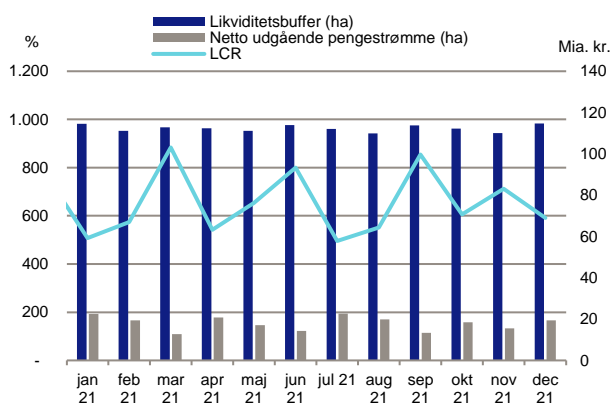
7.5.2 - Likviditetsreserven

Nykredits likviditetsreserve består udelukkende af aktiver, som hurtigt vil kunne omdannes til kontanter, eller som kan anvendes som sikkerhedsstillelse for at kunne tilvejebringe kontanter i en situation, hvor dette anses for påkrævet.

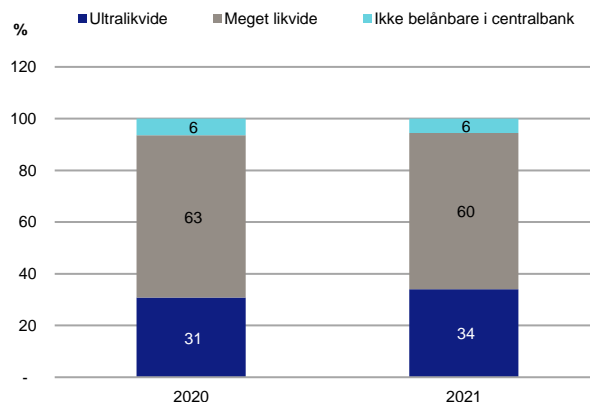
Nykredits likviditetsreserve kan indeholde

- Ultralikvide aktiver. Det vil sige aktiver placeret i Danmarks Nationalbank eller ECB
- Meget likvide aktiver. Det vil sige aktiver som danske stats- og realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer samt europæiske særligt dækkede obligationer og statsobligationer.
- Aktiver, der ikke er belånbare i en centralbank. Det vil sige omsættelige værdipapirer med en længere realisationsperiode. Værdipapirer i denne gruppe består primært af obligationer, der ikke hører til kategorien meget likvid, kreditobligationer og aktier.

Udvikling i LCR-procent, buffer og pengestrømme



Udvikling i likviditetsreserven



Nykredit har i den vedtagne likviditetspolitik en overordnet politik for størrelsen og kvaliteten af likviditetsbufferen, som er tilpasset koncernens balancesammensætning og risikoprofil. Ultimo 2021 var koncernens likviditetsreserve 121 mia. kr. mod 113 mia. kr. ultimo 2020.

7.5.3 • Likviditets- og fundingpejlemærke

I tilsynsdiamanten for pengeinstitutter indgår likviditetspejlemærket.

Likviditetspejlemærket tager udgangspunkt i LCR og skal være 100%, men gælder for en tremånedersperiode. Det indebærer, at Nykredit Bank skal have tilstrækkelig likviditet til at kunne modstå et tremåneders likviditetsstress. Ultimo 2021 var likviditetspejlemærket opgjort til 256% for Nykredit Bank.

7.5.4 • Intradag likviditetsrisiko

Nykredit Banks intradag likviditetsrisiko er risikoen for, at banken ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser inden for dagen. Nykredit Bank kontrollerer, styrer og overvåger sin intradag likviditetsrisiko aktivt.

Intradag likviditetsrisikoen i Nykredit Realkredit og Totalkredit er begrænset, da realkreditmodellen er opbygget således, at der strukturelt set ikke forekommer intradag likviditetsbehov.

LCR i Nykredits selskaber

Mia. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Nykredit Realkredit-koncernen		
LCR (%)	591	756
LCR-overdækning (mia. kr.)	95,3	93,4
LCR i EUR (%)	392	422
Nykredit Realkredit og Totalkredit		
LCR (%)	2.305	5.064
LCR-overdækning (mia. kr.)	36,1	31,0
Nykredit Bank		
LCR (%)	213	178
LCR-overdækning (mia. kr.)	34,2	22,0

7.5.5 • **Supplerende sikkerhed**

For at opretholde sin SDO-status i kapitalcenter E og H skal Nykredit stille supplerende sikkerhed for lån i tilfælde af ejendomsprisfald, hvor belåningsprocenten overskrider de lovmæssigt fastsatte belåningsgrader.

Der skal ikke stilles supplerende sikkerhed for lån til almene boliger, der udstedes fra SDO-kapitalcenter J, da disse lån og obligationer er statsgaranterede.

Da ejendomspriserne generelt er steget for erhvervs- og privatejendomme de seneste år, er behovet for supplerende sikkerhed faldet. Behovet for supplerende sikkerhed i kapitalcenter E og H udgjorde 6,6 mia. kr. ultimo 2021 mod 9,7 mia. kr. ultimo 2020.

Det er Nykredits politik at have en buffer i sikkerhedsgrundlaget til brug for eventuelle fald i ejendomspriser. Minimumsbufferen fastsættes ved en stresstest.

Bufferen medfører, at Nykredit ved udgangen af 2021 kunne absorbere et øjeblikkeligt ejendomsprisfald på ca. 26% uden yderligere funding. Fundingen af gældsbuffer- og NEP-krav øger Nykredits evne til at absorbere ejendomsprisfald.

7.5.6 • **Net Stable Funding Ratio (NSFR)**

NSFR er et likviditetsmål, der trådte i kraft i 2021. NSFR skal sikre, at kreditinstitutter benytter tilstrækkelig stabil og langsigtet funding, når de yder udlån. NSFR angiver et instituts andel af tilgængelig stabil funding i forhold til instituttets påkrævede mængde af stabil funding. Andelen skal være over 100% for at overholde NSFR-kravet. Det krævede niveau for stabil funding beregnes ved at vægte aktiver efter deres likviditetsgrad og løbetid. Funding med restløbetid over et år regnes som mere stabil end øvrig funding.

NSFR var ultimo 2021 på 157%.

7.5.7 • **Ny regulering af covered bonds**

EU har vedtaget et covered bond-direktiv, der skal samle og styrke den eksisterende regulering af realkreditobligationer. Covered bond-direktivet træder i kraft i juli 2022.

Direktivet vil generelt ikke medføre væsentlige ændringer i det danske realkreditsystem. Direktivet indeholder dog elementer, der potentielt kan have betydning for Nykredits funding. For eksempel indføres der et minimumskrav til overkollateral (OC) på 2%. Det kan derfor medføre et større behov for at funde overkollateral.

7.5.8 • **Stresstest**

For at kunne opretholde Nykredits forretningsmodel, herunder sikre, at Nykredit har tilstrækkelig likviditet til at overholde lovkravene, udarbejdes der likviditetsstresstest på kort, mellemlang og lang sigt. De viser udviklingen i likviditetsoverdækningen i et forventet scenarie samt stress-scenarier under hensyntagen til lovkrav og ratingkriterier.

Stresstestene viser robustheden af likviditeten i en situation, hvor Nykredit måtte være afskåret fra en væsentlig del af sine normale finansieringskilder, samtidig med at likviditeten i stress-scenarierne påvirkes negativt af udefrakommende faktorer.

Stresstestene er baseret på en række scenarier. Dels et forventet scenarie, dels hhv. et institutspecifikt, et markedsspecifikt og et kombinationsstress-scenarie, hvor begge førnævnte scenarier indtræder samtidig.

Likviditetsoverdækningen opgøres under hensyn til en række lov- og ratingkriterier.

Bestyrelsen og ALCO har fastsat rammer for likviditetsoverdækningen i et forventet scenarie på 12 måneders sigt samt i det hårdeste af de tre nævnte stress-scenarier på seks måneders sigt.

7.6 - FUNDING

Nykredit har en stor balance og omfattende markedsaktiviteter, der skal sikre funding af koncernens udlån. Nykredit foretager fx daglige tapudstedelser til funding af realkreditudlån. Herudover har Nykredit løbende refinansieringer af bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Nykredit udsteder desuden kapitalmarkedsfunding for at overholde lovkrav og ratingkriterier.

Nykredit finansierer sig i følgende markeder:

- Særligt dækkede obligationer (SDO)/realkreditobligationer (RO)
- Sikret seniorgæld (junior covered bonds – udstedes ikke for nuværende)
- Sikrede og usikrede lån hos banker
- Usikret seniorgæld
- Ikke-foranstillet seniorgæld (SNP)
- Supplerende kapital og hybrid kernekapital

Som det fremgår af figuren Fundingkilder herunder, er realkreditobligationsudstedelser den primære fundingkilde. For banken er det altovervejende indlån.

7.6.1 - Realkreditobligationer

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån.

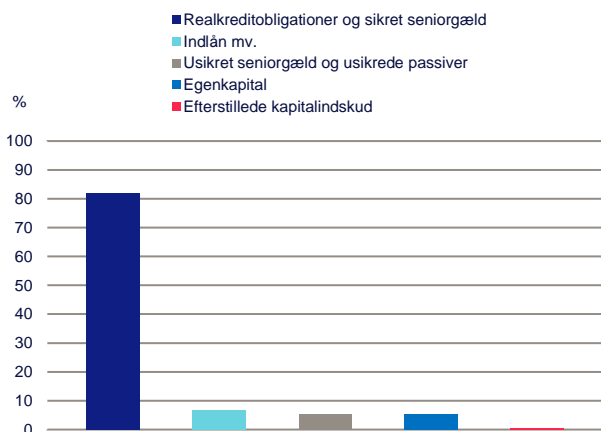
Nykredit tilstræber store likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

Nykredit har i 2021 haft primary dealer-aftaler med en række børsmæglerere med det formål at understøtte likviditeten i obligationsserierne samt sikre en konsistent tilstedeværelse og effektiv kursdannelse i Nykredit-obligationer. Nykredits primary dealer-aftale med Nordea er ophørt pr. ultimo 2021. Det forventes ikke at have en effekt på prissætningen af Nykredits obligationer.

Reglerne om, hvilke likvide aktiver der kan medregnes i LCR, betyder, at mange banker foretrækker at investere i obligationer med en cirkulerende mængde over 500 mio. euro og en høj rating. Som det fremgår af nedenstående figur, er hele 90% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori (Level 1), mens 6% indgår i den næstbedste kategori (Level 2A).

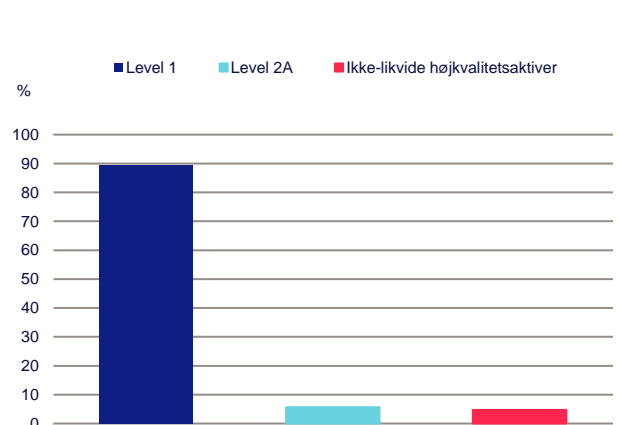
Nykredit Realkredit-koncernen

Fundingkilder



Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditobligationer opdelt efter LCR-kategori (andele, ultimo 2021)



Nykredit arbejder til stadighed på at have et produktudbud af obligationer, som bedst muligt tilgodeser kundernes behov, samtidig med at det tilfredsstiller investorenes øgede præference for meget likvide obligationsserier. Nykredits produkter og fordelingen af Nykredits realkreditudlån fremgår af nedenstående figur, Realkreditudlån fordelt på låntyper.

Nykredit har gennem de seneste år nedbragt sin refinansieringsrisiko. Som det ses på nedenstående figur, Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er, udgør de korte F1- og F3-realkreditlån en stadig mindre andel af det samlede realkreditudlån. Det lave renteniveau medfører, at låntagere i højere grad efterspørger lån baseret på obligationer med længere løbetider på 5-30 år. Det forventes, at Nykredits refinansieringsmængder fremadrettet fastholdes på et niveau omkring 140 mia. kr. om året.

For at understøtte likviditeten i rentetilpasningsobligationerne arbejder Nykredit hen imod, at refinansiering af rentetilpasningslån 1. april og 1. oktober gradvist udfases. Refinansieringen af rentetilpasningslån vil på sigt blive samlet på terminerne 1. januar og 1. juli. Der vil fortsat ske refinansiering af andre produkter såsom F-kort til april- og oktoberterminerne, hvilket understøtter en spredning af det samlede forfald af obligationer på de enkelte terminer. Nykredit har gennem de seneste år spredt sine refinansieringsauktioner ud, så der refinansieres omtrent den samme mængde hvert kvartal, jf. nedenstående figur.

Nykredit Realkredit-koncernen

Refinansieringsplan for 2022

Mia. kr.

Refinansiering¹

Samlet forfald før modregning af egne obligationer	230,5
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	40,6
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	22,6
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	-0,1
Refinansieringsmængde i alt	167,3
- præauktionerede beløb solgt på termin	-28,4
Refinansieringsmængde resterende for 2022	138,9
- heraf SDO'er og RO'er	138,7
- heraf øvrige udstedelser	0,2

¹ Gældende for terminerne januar, april, juli og oktober 2022.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 31. december 2021.

7.6.2 • Grønne obligationer

Nykredit tilbyder grønne realkreditlån til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Lånene tilbydes aktuelt store erhvervs-kunder. Der er pr. ultimo 2021 udstedt grønne obligationer for ca. 21,8 mia. kr. Derudover tilbydes en række grønne bankprodukter.

Nykredits Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP), beskriver principperne for det grønne udlån og sætter rammerne for, hvilke bæredygtige aktiver der kan finansieres med grønne obligationer.

7.6.3 • Fundingplan

Nykredits fremtidige fundingbehov afhænger dels af mængden af lån med refinansiering, dels af det forventede nyudlån samt nye lovkrav og ratingkriterier. Fundingen af seniorgæld og efterstillet gæld er centraliseret i Nykredit Realkredit. Styring og udstedelse vil således ske i Nykredit Realkredit, og fundingen fordeles efter behov til Totalkredit og Nykredit Bank.

SDO-/RO-obligationerne udstedes til finansiering af realkreditudlånet ved nyudlån og refinansieringer. Det fremgår af afsnit 7.6.5 *Udstedelsesplan*, hvor meget der forventes udstedt ved refinansieringsauktionerne i 2022.

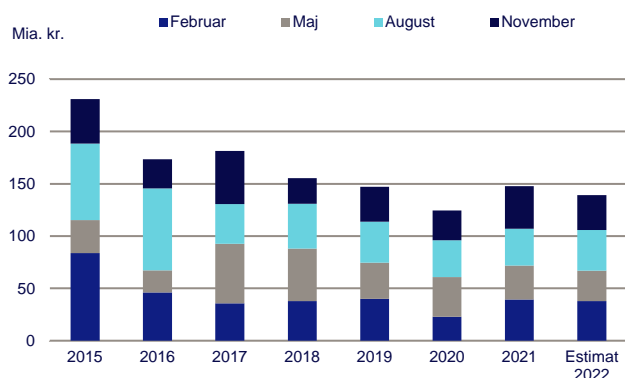
Udstedelsesmængderne fordeler sig nogenlunde jævnt over kvartalerne, hvilket bl.a. afspejler Nykredits arbejde med at fordele udlånets refinansieringstidspunkter over de forskellige terminer. Herudover ønsker Nykredit en fundingprofil med en begrænset andel af kort funding.

Nykredit forventer at refinansiere SDO'er/RO'er for 149 mia. kr. på auktionerne i 2021 og 2022. Herudover forventer Nykredit at udstede for ca. 200 mia. kr. obligationer i forbindelse med den løbende tap-emission.

Ikke-foranstillet seniorgæld erstatter i høj grad sikret seniorgæld og foranstillet seniorgæld, som Nykredit historisk har anvendt til dækning af det eksisterende krav til supplerende sikkerhed og overkollateral (OC) og opfyldelse af NEP-krav i Nykredit Bank A/S.

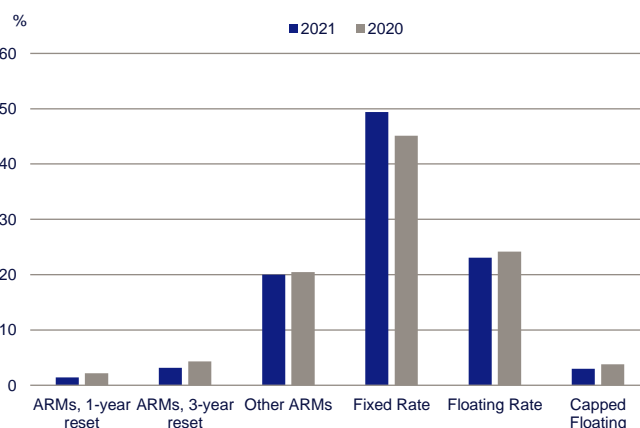
Nykredit Realkredit-koncernen

Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er



Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på låntyper



7.6.4 • Kapitalmarkedsfunding

Nykredit benytter primært kapitalmarkedsfunding til at understøtte kapitalmæssige lovgivningskrav.

I 2021 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 12,6 mia. kr. til opfyldelse af gældsbuffer-/NEP-kravet. Der var ved udgangen af året udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for i alt 50,1 mia. kr.

Banken havde et udestående af usikret seniorgæld i form af korte ECP'er for 4,4 mia. kr. pr. 31. december 2021.

Udstedelse til funding af Nykredit Bank er centreret i Nykredit Realkredit og videregives til Nykredit Bank som lang, koncernintern funding.

Det samlede behov for funding og ECP-udstedelse vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter. Den nuværende forfaldsprofil på Nykredits kapitalmarkedsfunding fremgår af nedenstående figur.

7.6.5 • Udstedelsesplan

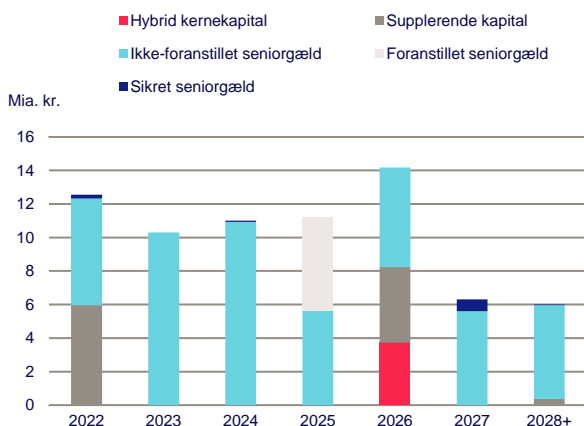
Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapudstedelser og refinansieringsauktioner.

Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 38 mia. kr. og 29 mia. kr. på auktionerne i februar og maj 2022 samt 39 mia. kr. og 33 mia.kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2022.

Nykredit forventer at udstede kapitalmarkedsfunding for op mod 15-20 mia. kr. i 2022.

Nykredit Bank vil fortsat opretholde udstedelsen af Euro Commercial Paper (ECP).

Nykredit Realkredit-koncernen Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding



Nykredit Realkredit-koncernen	Mio. kr.	
Udstedte obligationer	31.12.2021	31.12.2020
Realkreditobligationer (RO)	124.927	138.260
Særligt dækkede obligationer (SDO)	1.351.177	1.282.909
Sikret seniorgæld	853	852
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S	-	516
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	5.577	5.579
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	50.098	41.651
Supplerende kapital	10.737	10.893
Hybrid kernekapital i Nykredit Realkredit A/S	3.706	3.720
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	4.415	4.885

7.7 - RATING

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank samarbejder med de internationale ratingbureauer S&P Global Ratings (S&P) og Fitch Ratings om rating af selskaberne og selskabernes funding.

7.7.1 - S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A+/A-1 med stabilt outlook samt en lang og en kort resolution counterparty-rating på AA-/A-1+.

Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) har ratingen BBB+ fra S&P.

Realkreditobligationer (SDO'er og RO'er) udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, hvilket er den højest mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Realkreditobligationer oprindeligt udstedt af LR Realkredit er ikke og påtænkes ikke ratet.

7.7.2 - Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/F1 samt en lang og en kort rating af seniorgæld på A+/F1.

Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) har ratingen A fra Fitch.

Nykredit Realkredit-koncernen

Ratings

Ultimo 2021	Nominelt mia. kr. ¹	S&P	Fitch
SDO'er, RO'er			
Nykredit Realkredit A/S			
- Kapitalcenter C (RO covered bonds)	0,3	AAA	
- Kapitalcenter D (RO covered bonds)	14,4	AAA	
- Kapitalcenter E (SDO covered bonds)	668,9	AAA	
- Kapitalcenter G (RO covered bonds)	65,7	AAA	
- Kapitalcenter H (SDO covered bonds)	646,4	AAA	
- Kapitalcenter H (JCB sikret seniorgæld)	8,2	AAA	
- Kapitalcenter I (RO covered bonds)	0,2	AAA	
- Instituttet i øvrigt (RO covered bonds)	0,3	AAA	
Totalkredit A/S			
- Kapitalcenter C (RO covered bonds)	3,5	AAA	
Andre ratings			
Nykredit Realkredit A/S			
- Kort resolution counterparty-rating		A-1+	
- Lang resolution counterparty-rating		AA-	
- Kort udstederrating		A-1	F1
- Lang udstederrating		A+	A
- Kort usikret seniorgæld		A-1	F1
- Lang usikret seniorgæld		A+	A+
- Ikke-foranstillet seniorgæld (SNP)		BBB+	A
- Supplerende kapital (Tier 2)		BBB	BBB+
- Hybrid kernekapital (Additional Tier 1)		A-1+	
Nykredit Bank A/S			
- Kort resolution counterparty-rating		A-1+	
- Lang resolution counterparty-rating		AA-	
- Kort udstederrating		A-1	F1
- Lang udstederrating		A+	A
- Kort usikret seniorgæld		A-1	F1
- Lang usikret seniorgæld		A+	A+
- Korte indskud		A-1	F1
- Lange indskud		A+	A+

¹ Udstedte obligationer til nominal værdi pr. 31. december 2021.

7.7.3 • Nøgletal fra S&P Global Ratings

S&P Global Ratings har i sine ratingkriterier valgt at indføre et antal nøgletal, som bureauet selv har defineret. Disse indgår som komponenter i S&P's samlede bedømmelse af et instituts kreditværdighed.

Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC)

S&P's kriterier giver mulighed for at hæve ratingen ved et tilstrækkeligt højt niveau af ekstra polstring til imødegåelse af tab. Den ekstra polstring betegnes af S&P som ALAC. S&P justerede i december 2021 sine kriterier, og ALAC består herefter af supplerende kapital (Tier 2) og ikke-foranstillet seniorgæld, der i tilfælde af genopretning eller afvikling af Nykredit skal absorbere tab. Dermed beskyttes den almindelige seniorgæld.

ALAC udtrykkes som en procentdel af de efter S&P's regneregler opgjorte risikovægtede aktiver (S&P-RWA). Opretholdt ALAC på minimum 6% af S&P-RWA udløser for Nykredit p.t. et løft af udsteder-/seniorratingen på to trin. Ultimo 2021 havde Nykredit en ALAC på 8,6%.

Overkollateral bag obligationsrating

Ved ratingen af SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit anvender S&P sine kriterier til at bedømme de indlagte sikkerheder i kapitalcentrene. Ud over sikkerheden i form af pant i fast ejendom stiller Nykredit ekstra sikkerhed i form af likvide værdipapirer (overkollateral). For at opnå den højeste mulige rating (AAA) skal der stilles overkollateral for mindst 61,8 mia. kr. Det nødvendige overkollateral fremkommer som resultatet af S&P's individuelle bedømmelse af behovet for overkollateral for hvert enkelt realkreditudlån. I bedømmelsen indgår en lang række parametre, herunder ejendomstype, beliggenhed, belåningsgrad, låntype og betalingshistorik. Ved udgangen af 2021 havde Nykredit Realkredit og Totalkredit en likviditetsbeholdning på 95,2 mia. kr., der kunne anvendes som overkollateral.

7.7.4 • ESG-ratings

ESG-ratings (Environmental, Social og Governance) er et værktøj, som investorer og andre stakeholdere kan benytte til at vurdere en virksomheds status i forhold til bæredygtighed, samfundsansvar og governance.

Nykredit har aktuelt valgt at fokusere dels på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer, og dels på CDP (Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning. Bureauerne har uopfordret valgt at rate Nykredit og har alene baseret disse ratings på offentligt tilgængelig information.

Sustainalytics har to gange i henholdsvis april og oktober 2021 revideret Nykredits ESG Risk Rating. Det er fortsat Sustainalytics' vurdering, at Nykredits ESG-risiko er lav. Herudover har MSCI i maj 2021 løftet Nykredits ESG-rating fra A til AA.

Nykredits ESG-ratings fremgår af nedenstående tabel.

Nykredit Realkredit-koncernen

ESG-ratings pr. 31.12.2021

Ultimo 2021	Nykredits rating	Skala ¹
MSCI	AA	AAA til CCC
Sustainalytics	16,9	0 til 100
CDP	A-	A til D-

¹ Højeste til laveste rating.

7.8 - BEHÆFTEDE AKTIVER

Nykredits hovedaktivitet består i at yde realkreditlån mod pant i fast ejendom. Nykredits realkreditudlån til kunderne er matchfundede via udstedelse af obligationer. Lånene er placeret på Nykredits balance indtil udløb, og de er reserveret til at sikre rettidig betaling til obligationsinvestorerne i det tilfælde, at Nykredit skulle blive nødlidende. Denne reservation af bestemte aktiver til kreditorer/investorer kaldes "behæftelse af aktiver". Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed, opfattes som behæftede ved opgørelsen af likvide aktiver i LCR-beregningen.

Ud over realkreditlånene stiller Nykredit sikkerheder i forbindelse med derivathandel og repoforretninger. Nykredit anvender sikkerhedsstillelse over for andre kreditinstitutter for udviklingen i markedsværdien af Nykredits OTC-handlede derivatforretninger samt marginindsud i forbindelse med børshandlede derivater. Endvidere stiller Nykredit sikkerhed til CCP'er (centrale modparter). Denne sikkerhedsstillelse betragtes ligeledes som behæftede aktiver.

Behæftede aktiver udgjorde 82% af Nykredits balance ultimo 3. kvartal 2021¹, hvilket er på niveau med ultimo 2020. Det er naturligt, at Nykredit har en relativt høj andel af behæftede aktiver. Det følger af den danske realkreditmodel, hvor realkreditlånene reserveres til obligations-ejerne i de enkelte kapitalcentre. Langt størstedelen af de behæftede aktiver er i danske kroner. Behæftede aktiver i euro er ikke væsentlige efter regnskabsmæssig netting.

Totalkredits realkreditudlån er også behæftet. Da Totalkredit har fælles funding med Nykredit Realkredit, betyder det, at hovedparten af alt realkreditudlån er behæftet koncerninternt.

Behæftelsen af Nykredits aktiver overvåges og indberettes til Finanstilsynet hvert kvartal. Behæftelsen er stabil over tid.

Behæftede aktiver

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Behæftede aktiver i alt	1.378.931	1.368.043
- heraf kollateral for derivater	1.226	3.429
- heraf repoforretninger	12.665	12.902
- heraf centralbankfunding	0	0
- heraf SDO-udstedelse	1.362.760	1.349.147
- heraf andre aktiver	2.280	2.564
Samlede aktiver, der kan behæftes	1.686.509	1.664.349
Behæftelsesprocent	82%	82%

¹ Niveaue for 4. kvartal er først kendt efter offentliggørelse af rapporten Risiko- og kapitalstyring 2021, hvorfor niveaue for 3. kvartal rapporteres i stedet.