

Finanstilsynet
2. marts 2026

Redegørelse om revurdering af Nykredit Realkredit A/S' interne VaR-model til opgørelse af kapitalkravsgrundlaget for markedsrisiko

Indledning

Finanstilsynet har fra september 2025 til januar 2026 foretaget en revurdering af Nykredit Realkredits (herefter Nykredit) interne VaR-model til kapitalkravsopgørelse for markedsrisiko og heraf modellens forhøjede multiplikationsfaktor.

Sammenfatning og risikovurdering

Nykredit Realkredit har siden 2020 haft tilladelse til at anvende en intern Value-at-Risk model (VaR-model) til opgørelse af kapitalkravet for generel risiko for markedsrisiko. Det er Finanstilsynets vurdering, at instituttet fortsat kan anvende en intern model til opgørelse af kapitalkravet på markedsrisikoområdet.

Finanstilsynet vurderer, at Nykredit siden seneste revurdering i 2021 har forbedret modellen og udredt flere af svaghederne. Herunder svagheder relateret til modelgovernance, modellering af risikofaktorer, datakvalitet og -governance.

Der forekommer dog fortsat svagheder ved modellen, samt svagheder, der blev identificeret ved seneste revurdering og i forbindelse med godkendelsen af modellen, der endnu ikke er udbedret, herunder svagheder i forhold til enkelte risikofaktorer, modeltekniske elementer samt stresstestsetuppet.

På baggrund af inspektionen vurderer Finanstilsynet, at instituttets multiplikationsfaktor for modellens usikkerheder sænkes, hvilket reducerer instituttets kapitalkrav for markedsrisiko. På baggrund af dette er kernekapitalprocenten forbedret marginalt og er fortsat ca. 24,4 pct. per fjerde kvartal 2025.