

Risiko- og kapitalstyring **2020**



INDHOLDSFORTEGNELSE

1 2020 KORT FORTALT	2	7 LIKVIDITETSRISIKO OG FUNDING	57
1.1 Hoved- og nøgletal	3	7.1 Politik og retningslinjer for likviditetsrisiko	58
1.2 Bestyrelsens risikoerklæringer	4	7.2 Kontrol og opfølgning	58
2 LEDELSE OG STYRING AF RISIKOOMRÅDET	5	7.3 Aktuel risikoprofil og udvikling	59
2.1 Nykredits karakteristika	5	7.4 Balanceprincip og matchfunding	59
2.2 Risikoprofil	6	7.5 Regulatoriske krav	60
2.3 Risikogovernance og -kultur	7	7.6 Nøgletal fra S&P Global Ratings	62
2.4 Ledelsen	9	7.7 ESG-ratings	63
2.5 Risikopolitik	12	7.8 Funding	63
2.6 Overvågning af risici	13	7.9 Behæftede aktiver	67
2.7 Rapportering og kommunikation	13		
3 KAPITALSTYRING	14		
3.1 Kapitalmål 2021	14		
3.2 Kapitalopgørelse	15		
3.3 Konsolideringsmetoder	17		
3.4 Risikoeksponeringer	18		
3.5 Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	19		
3.6 Gearingegrad	20		
3.7 Stresstest og kapitalfremskrivning	21		
3.8 Tilsynsdiamanter	23		
4 KREDITRISIKO	24		
4.1 Kreditpolitik	25		
4.2 Retningslinjer og proces for udlån	26		
4.3 Kontrol og opfølgning	27		
4.4 Aktuel risikoprofil og udvikling	30		
4.5 Sikkerheder	35		
4.6 Modeller til opgørelse af kreditrisiko	37		
4.7 Modpartsrisiko	39		
5 OPERATIONEL RISIKO	41		
5.1 Politik for operationelle risici	42		
5.2 Retningslinjer for operationelle risici	42		
5.3 Håndtering af operationelle risici	43		
5.4 Kapitalkrav for operationelle risici	43		
5.5 It-sikkerhed	44		
5.6 Compliance	45		
5.7 Conduct management	46		
5.8 Datakvalitet	47		
5.9 Modelrisiko	48		
5.10 Forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering	49		
5.11 Persondatabeskyttelse	50		
6 MARKEDSRISIKO	51		
6.1 Politik og retningslinjer for markedsrisiko	52		
6.2 Kontrol og opfølgning	52		
6.3 Aktuel risikoprofil og udvikling	52		
6.4 Modeller til opgørelse af markedsrisiko	55		

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. 2020 KORT FORTALT

Covid-19-pandemien

2020 blev et år præget af den verdensomspændende covid-19-pandemi. De smittebegrænsende tiltag efter covid-19-udbruddet betød, at Nykredits organisation hurtigt måtte omstille sig til en høj grad af hjemmearbejde for at bidrage til smittebekæmpelsen i Danmark. Nykredit valgte fra starten af pandemien at have en konservativ tilgang til myndighedernes anbefalinger, og Nykredits lokationer har været delvist lukket ned siden.

Det har været et opmærksomhedspunkt, at den pludselige overgang til udbredt hjemmearbejde kunne betyde en stigning i antallet og konsekvenserne af operationelle hændelser og et fald i arbejds effektiviteten. Virkeligheden har dog været, at Nykredits medarbejdere har vist en meget høj grad af forandringsparathed. Det har gjort, at Nykredit har holdt kadencen, også uden stigninger i antallet og størrelsen af de operationelle hændelser. Samtidig har Nykredits tekniske setup vist sig modstandsdygtigt over for et pludseligt og vedvarende pres på it-infrastrukturen fra nye arbejdsgange.

Mange kunder har i 2020 oplevet, at de smittebegrænsende tiltag har haft en stor effekt på deres hverdag. Mange virksomhedsejere har skullet omstille deres virksomhed til en ny virkelighed og ændrede forbrugsmønstre. Den danske regering har stillet op med hjælpepakker, som har hjulpet store dele af erhvervslivet til at komme godt igennem krisen. De nye omstændigheder har betydet, at Nykredits kunder har behov for rådgivning omkring ansøgninger om hjælpepakker og deres økonomi generelt. Nykredit har stillet op med ressourcer og kompetencer og har haft stor fokus på at få hjulpet vores kunder igennem krisen. Nykredit har fx lanceret en række nye produkter med lempelige vilkår, som er særligt målrettet kunder med midlertidige problemer som følge af covid-19. Nykredit har i 2020 ikke oplevet en stigning i restancer eller tab på udlån.

Igennem hele 2020 har Nykredit haft pæn kundetilgang og øget udlånet, særligt inden for privatsegmentet. Kundernes kreditværdighed har vist sig modstandsdygtig over for covid-19-krisen, ikke mindst understøttet af stigende boligpriser. På grund af den øgede samfundsøkonomiske usikkerhed har der dog alligevel været særlig fokus på, at kreditrisikoen ved nyudlån har holdt sig inden for bestyrelsens risikoappetit, hvilket intensiveret løbende overvågning har bekræftet.

Nykredits markedsrisiko har også været påvirket af covid-19. I slutningen af marts 2020 var der stor volatilitet på de finansielle markeder. Det kom bl.a. til udtryk ved udvidede rentespænd på kredit- og realkreditobligationer samt reducerede aktiekurser. Dette resulterede naturligt i udsving i Nykredits markedsrisiko målt ved VaR-modeller og gav anledning til en række backtestoverskridelser. Den øgede volatilitet gav også udsving i den daglige indtjening, som førte til en reduktion i kvartalsresultatet for 1. kvartal 2020. Hen over sommeren og efteråret er rentespændene igen indsnævret, og aktiekurserne har indhentet det tabte.

På likviditetssiden oplevede Nykredit kortvarigt et ekstra træk på likviditeten og en stigning i fundingomkostningerne, som gav anledning til, at fundingberedskabsudvalget blev aktiveret. Fundingberedskabsudvalget har beføjelser til at reagere hurtigt i tilfælde af tegn på likviditetsknaphed. Der skete dog hurtigt en udvikling mod mere normale markedsvilkår på likviditetsmarkedet. Nykredit havde på intet tidspunkt problemer med at afsætte obligationer i forbindelse med den løbende långivning og refinansiering.

Øget bevidsthed om klimarelaterede risici

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 kunderne med at agere mere bæredygtigt i forhold til klimaet. Nykredit arbejder på at indarbejde dette i forretningen gennem rapportering, politikker og arbejdsgange, hvor især kreditrådgivningen spiller en stor rolle. Også andre områder som ejendomsvurderinger og området for investeringer er vigtige. Nykredit har i årets løb lanceret en række produkter med en grøn profil, som kunderne har taget godt imod. Nykredit oplever, at danske og europæiske myndigheder har fokus på at inddrage pengeinstitutter i overgangen til et mere bæredygtigt samfund. Ikke mindst i forhold til at undgå greenwashing, hvilket i Nykredit indgår som en del af godkendelsesprocessen for nye produkter. Nykredits strategi og indsatser for at bidrage til den grønne omstilling er beskrevet i [*Rapport om samfundsansvar*](#).

Conduct management

Nykredit ønsker en kultur, hvor der åbent drøftes og handles på de forretningsmæssige dilemmaer, der kan opstå, når man driver en ansvarlig finansiell virksomhed. Arbejdet med at understøtte dette betegnes conduct management.

Nykredit har arbejdet struktureret med conduct management i nogle år, men i 2020 er arbejdet intensiveret på flere områder. Nykredit arbejder med conduct-risici gennem et kulturspor og et risikospor. Risikosporer giver løbende identifikation, risikovurdering og rapportering på conduct-risici. Det muliggør en løbende dialog mellem risikokontrolenheden og forretningen omkring mitigerende af conduct-risici. Derudover arbejdes der gennem kultursporer med at uddanne alle medarbejdere i at drøfte og reagere på uansvarlig forretningsførelse og derigennem gøre overvejelser om conduct-risici til en tydeligere del af dagligdagen.

Kapitalbehov

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital (CET1) på minimum 15,5-16,5% af Nykredits samlede risikoeksponeringer. Nykredit reserverer allerede nu egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav på ca. 14 mia. kr., og Nykredits egentlige kernekapital udgjorde ved årets udgang 20,2% af Nykredits risikoeksponeringer. Nykredit har endvidere adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via investeringstilsagn fra et konsortium af danske pensionselskaber.

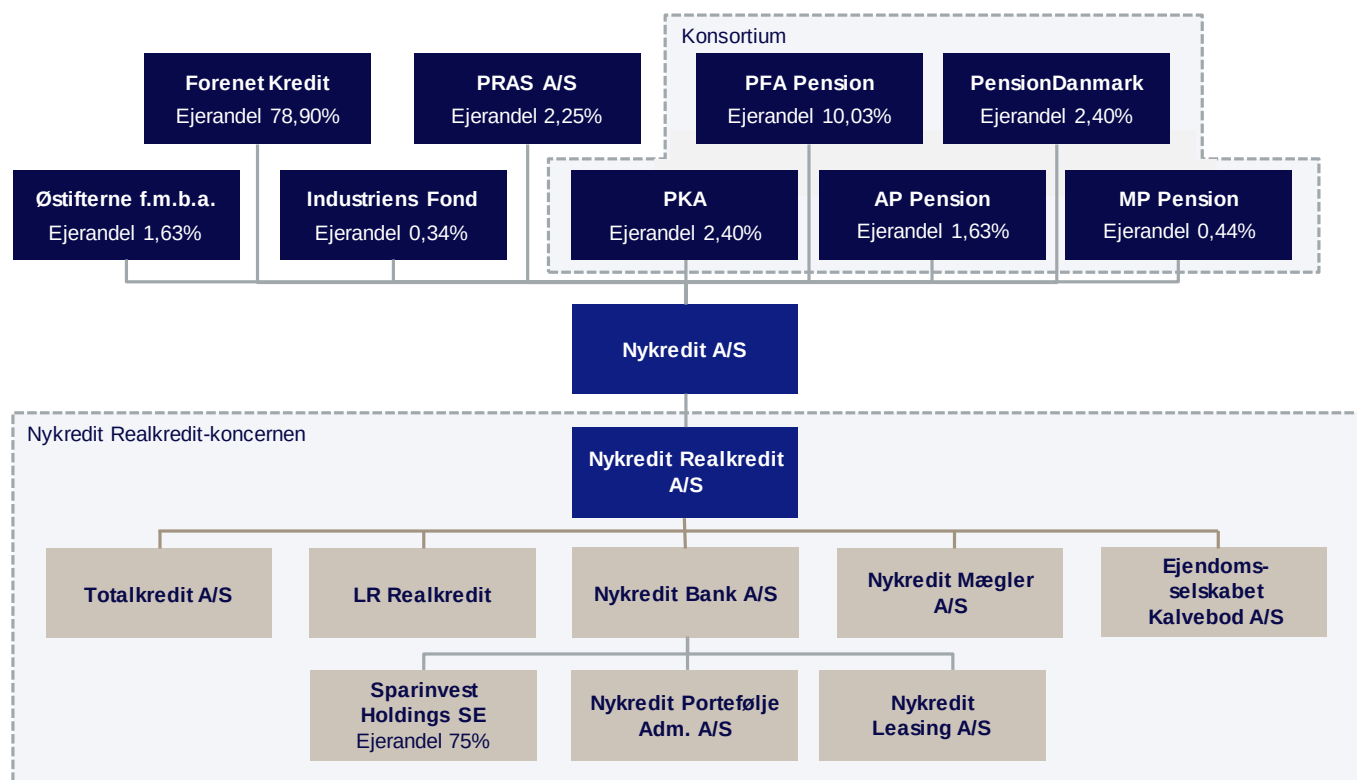
1.1 HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen

Ultimo			
Mia. kr./%	2020	2019	2018
Solvens og kapital			
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,5	21,0
Kapitalprocent	24,3	23,7	25,4
Leverage ratio, %	4,8	4,5	4,9
Solvensbehov, %	11,0	10,9	10,0
Risikoeksponeringer, mia. kr.	402	379	345
Funding og likviditet			
Liquidity Coverage Ratio (LCR), %	771	955	660
S&P lang udstederrating/outlook	A+/stabilt	A+/stabilt	A/positivt
Fitch lang udstederrating/outlook	A/stabilt	A/stabilt	A/stabilt
Kreditnøgletal			
Krediteksponeringer, mia. kr.	1.695	1.608	1.451
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier, mia. kr.	9,9	8,1	7,9
Årets nedskrivninger, mia. kr.	2,3	1,0	0,4
Misligholdte krediteksponeringer ¹ , mia. kr.	24	24	21

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

Nykredit Koncerndiagram



Note: Pr. 1. januar 2021 er LR Realkredit 100% fusioneret ind i Nykredit Realkredit A/S.

1.2 ▪ BESTYRELSENS RISIKOERKLÆRINGER

Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse har den 10. februar 2021 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 risikorapportering og den vedtagne strategi, Winning the Double 2.0, som er behandlet og godkendt af bestyrelserne, direktionerne og den risikoansvarlige.

For oplysninger og nøgletal vedrørende Nykredits risikoprofil henvises til de særskilte afsnit i nærværende rapport, Risiko- og kapitalstyring 2020.

Risikovurdering

- Ca. 83% 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 2020 hensat 9,9 mia. kr. til tab på udlån, svarende til 0,7% af det samlede udlån. Årets nedskrivninger på udlån udgjorde 2,3 mia. kr. Kreditrisikoen er inden for koncernens risikoappetit.
- Markedsrisikoen omfatter primært aktiviteterne i Nykredit Markets og i koncernens investeringsfunktion. Ca. 10% af koncernens risikoeksponeringer stammer fra markedsrisiko. Markedsrisikoen styres i overensstemmelse med markedsrisikopolitikken, herunder detaljerede bestyrelsesrammer og retningslinjer for en række typer af markedsrisiko. Markedsrisikoen er inden for koncernens risikoappetit.
- Likviditetsrisikoen styres i overensstemmelse med likviditetspolitikken, herunder detaljerede bestyrelsesrammer og retningslinjer. Ved udgangen af 2020 udgjorde LCR 771%.
- 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 11,0% af risikoeksponeringer.
- Bestyrelsen har på baggrund af solvensbehovet, stresstest, retningslinjer og forventninger til kapitalforholdene fastlagt et kapitalbehov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Nykredit reserverer herudover kapital til de kommende Basel IV-regler. Nykredits egentlige kernekapital (CET1) udgjorde 20,2% af risikoeksponeringerne ultimo 2020, mens kapitalprocenten udgjorde 24,3%.

Bestyrelsen for Nykredit A/S

Merete Eldrup <i>Formand</i>	Nina Smith <i>Næstformand</i>	Jørgen Høholt	Inge Sand	Olav Bredgaard Brusen	Michael Demsitz
Per W. Hallgren	Kristina Andersen Skiöld	Hans-Ole Jochumsen	Vibeke Krag	Allan Kristiansen	Claus E. Petersen
Ann-Mari Lundbæk Lauritsen	Lasse Nyby				

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S

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

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 AF RISIKOOMRÅDET

2.1 NYKREDITS KARAKTERISTIKA

2.2 RISIKOPROFIL

2.3 RISIKOGOVERNANCE OG -KULTUR

2.4 LEDELSEN

2.4.1 Udvalg og komitéer

2.5 RISIKOPOLITIK

2.5.1 Risikoappetit

2.6 OVERVÅGNING AF RISICI

2.6.1 Interne kontroller

2.7 RAPPORTERING OG KOMMUNIKATION

2.1 ■ NYKREDITS KARAKTERISTIKA

Nykredit Realkredit-koncernen er en dansk finansiel koncern, der langt overvejende betjener privatkunder, erhvervskunder 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 under Nykredit-brandet og via datterselskabet Totalkredit A/S, som ejes 100% af Nykredit Realkredit A/S. Realkreditudlån til privatkunder ydes alene via Totalkredit A/S, mens realkreditudlån til erhvervskunder ydes via både Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Realkreditudlånet i Totalkredit er baseret på et strategisk samarbejde, der omfatter 50 danske lokale og regionale pengeinstitutter. Samarbejdet består i, at partnerbankerne har ansvaret for kundebetjeningen, mens Totalkredit A/S varetager fundingen af realkreditudlånet. Totalkredit A/S og det samarbejdende pengeinstitut fordeler tabsrisikoen på lånene, hvor partnerbankerne løbende modtager honorering for kundebetjening. Ultimo 2020 udgjorde realkreditudlånet til privatkunder i Totalkredit A/S omkring halvdelen af Nykredit Realkredit-koncernens samlede realkreditudlån. Totalkredit-samarbejdet er yderligere beskrevet i afsnit 4.2.2 *Bevillingsprocessen i Totalkredit*.

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 erhvervskunder.

2.2 ■ RISIKOPROFIL

Nykredits forretningsaktiviteter medfører sammen med placeringen af investeringsbeholdningen, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici, herunder omdømmerisiko, conduct-risiko samt it- og compliancerisiko. Derudover har regulatoriske og strategiske risici et særligt fokus. Risici relateret til klimaforandringer er også et opmærksomhedspunkt og 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.

2.3 ■ RISIKOGOVERNANCE OG -KULTUR

Bestyrelsen er selskabets 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 bestyrelsens risikoudvalg og revisionsudvalg. Alle politikker bliver mindst en gang årligt behandlet og godkendt i bestyrelsen. Bestyrelsen modtager løbende rapportering om overholdelse af de rammer og retningslinjer, der er fastsat i politikkerne. Direktionen sikrer, at risici styres og kontrolleres som fastsat af bestyrelsen. Direktionen overvåger risici via en række komitéer.

Det daglige kontrolansvar er baseret på tre forsvarslinjer.

Første forsvarslinje er forretningens driftsfunktioner, som grundlæggende tager, og er ansvarlige for, risikoen. Ledelsen i de enkelte forretningsområder har ansvaret for at identificere, vurdere og rapportere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af dens arbejde, samt sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller af de risici, der er forbundet med håndtering af forretningens opgaver. 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.

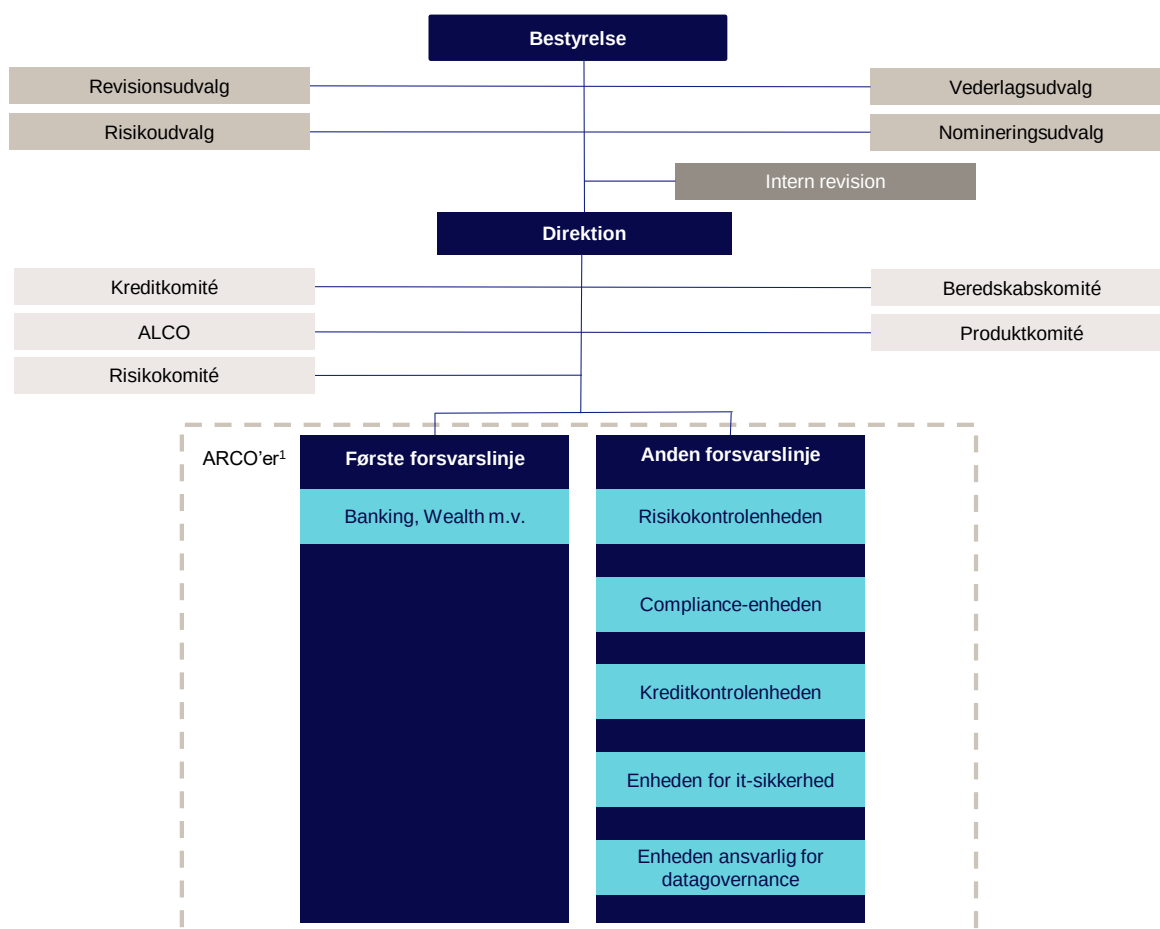
Anden forsvarslinje består af følgende enheder:

- Risikokontrolenheden
- Compliance-enheden
- Kreditkontrolenheden
- Enheden for it-sikkerhed
- Enheden ansvarlig for datagovernance

Samlet har disse enheder ansvaret for overvågning, kontrol og rapportering af risici til direktionen og bestyrelsen samt for at vurdere, om arbejdet udført af første forsvarslinje er tilfredsstillende.

For at styrke organisationens arbejde med at håndtere og reducere risici, herunder operationelle risici og compliancerisici, er der i hvert

Nykredit-koncernen: Risikostyring og -governance



¹ Assistant Risk and Compliance Officers er repræsenteret i alle forretningsområder i Nykredit.

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 deltagere 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.

Risici relateret til ESG-forhold

Klimaforandringerne giver anledning til en række nye risici for Nykredits forretning og kunder. Disse risici arbejdes der med på forskellig vis at integrere i de allerede etablerede principper for risikostyring og i risikokulturen på alle niveauer af forretningen.

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. For Nykredit kan det fx være en øget risiko for oversvømmelse af lavtliggende boliger og bygninger og dermed en risiko for, at værdien af sikkerheden bag særligt realkreditudlånet svækkes.

Transitionsrisici knytter sig til de omkostninger og tab, som især erhvervskunder risikerer som følge af ny regulering, teknologisk udvikling og ændret forbrugeradfærd i forbindelse med overgangen til en mere bæredygtig økonomi. For Nykredit handler det om, hvorvidt de kunder, der lånes ud til og investeres i, kan og har viljen til at forbedre sig på, at deres forretningsmodel kan blive udfordret af overgangen til en mere bæredygtig økonomi.

I Nykredit arbejdes der aktuelt på at analysere og opgøre ESG-risici på udlån til forskellige brancher og sektorer. Det er en stor opgave, og ambitionen er løbende at forbedre det datagrundlag, der ligger til grund for vurdering og overvågning af kundernes ESG-risici. Målet er, at dette løbende kan indarbejdes i risikostyringen, fx gennem fastsættelse af mål og rammer. Risici relateret til klimaforandringerne indarbejdes som en del af arbejdet med de traditionelle risikotyper, overvejende kreditrisiko, markedsrisiko og operationelle risici, hvorfor risikostyring og governance på området følger allerede etablerede og gennemprøvede principper og arbejdsgange. Nye risici skal altså identificeres, kontrolleres og styres hos de kundeorienterede enheder i første forsvarslinje. Der arbejdes aktuelt med at få uddannet medarbejderne, så de på bedst mulig vis kan varetage denne opgave. Overvågning og rapportering finder sted i første og anden forsvarslinje, som løbende følger udviklingen samt tilblivelsen af ny lovgivning og best practice.

Bestyrelsen vedtager politikker for de relevante områder, hvor risikoappetit i stigende grad afspejler disse nye risici og derfra kan forgøres ud i organisationen.

Der arbejdes i særlig grad med at integrere de klimarelaterede risici, ligesom der er fokus på de resterende elementer af ESG-risici i risikoarbejdet.

Nykredits arbejde med ESG-risici samt risici for negativ påvirkning af samfund, mennesker, miljø og klima er beskrevet i Nykredits Rapport om samfundsansvar.

2.4 ■ 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 14 medlemmer, hvoraf de ni 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 11 medlemmer, hvoraf de syv 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/om-os/organisation/bestyrelsen/ og nykredit.com/om-os/organisation/bestyrelsen-i-nykredit-as/

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. 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. Den complianceansvarlige skal bistå ledelsen i Nykredit med at identificere, vurdere, rådgive om, kontrollere, overvåge og rapportere om Nykredits compliance-risici. 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 compliance-risici. 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 compliance-risici på persondataområdet. Organisatorisk er databeskyttelsesrådgiveren placeret i compliance-enheden, men med selvstændig og uafhængig rapportering til bl.a. alle relevante selskabsdirektioner og selskabsbestyrelser.

2.4.1 • 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. Den complianceansvarlige deltager ligeledes fast som observatør i risikokomitéen og produktkomitéen og efter behov i ALCO. 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 -incitament samt risikomodeller 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 Nykredits samlede risikobillede og kapitalbehov samt bistå ledelsen i de respektive selskaber med at sikre efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området. Risikokomitéen modtager materiale fra de øvrige komitéer.
Kreditkomitéen	Kreditkomitéen har til formål at sikre en forsvarlig styring af kreditrisici og bevilge og/eller tiltræde creditsager 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.
Produktkomitéen	Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at Nykredit-koncernens produkter overholder gældende forretningsmæssige og lovgivningsmæssige krav. Ved lancering af nye og ændring af eksisterende produkter og tjenesteydelser, der medfører væsentlige risici for koncernen, de enkelte selskaber, modparter eller kunder, skal komitéen sikre, at dette sker i overensstemmelse med de enkelte selskabers forretningsmodeller, den gældende produktpolitik og direktionens retningslinjer vedrørende udvikling og godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser. Komitéen skal endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behovet for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter og det samlede produktudbud.
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.

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-sikkerhedspolitik - Politik for forsikringsmæssig afdækning af risici - Politik for forebyggelse af hvidvask, finansiering af terrorisme og overtrædelse af finansielle sanktioner - Produktpolitik - Persondatapolitik - Politik for håndtering af skat - Politik for datagovernance
ICAAP	Årligt	Gennemgang af solvensbehov Konklusioner fra stresstest, der indeholder effekterne af forskellige scenarier på det forventede tab og kapitalbehov
ILAAP	Årligt	Evaluering af koncernens likviditetsposition og likviditetsstyring, herunder fundingprofil og fundingplan. Rapporten indeholder også opgørelser og vurderinger af likviditetsrisici, bl.a. gennem likviditetsstresstest
Risikorapportering		
Kapital	Kvartalsvis	Kapitalgrundlag, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov Stresstest af kapitalstyrke 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
Operationelle risici	Kvartalsvis	Hændelser og tab
Compliancerisici	Kvartalsvis	Status på compliancerisici
It-risici	Kvartalsvis	Status på it-risici
Regulatoriske risici	Kvartalsvis	Status på ny lovgivning
Strategiske risici	Kvartalsvis	Status på de største strategiske risici

2.5 ■ 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.

2.5.1 ■ 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.

Nykredits overordnede risikoappetit

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

Kapitalmæssigt: ved bl.a. at have et minimumsmål for egentlig kernekapitalprocent på 15,5-16,5% og målsætninger for nedskrivningsegne passiver og gældsbuffer. Udviklingen i kapitalforbruget styres løbende via kapitalbudgetter.

Gearingsmæssigt: ved at begrænse den finansielle gearing, således at kernekapitalen efter fradrag i forhold til udlånet som minimum opfylder de til enhver tid gældende krav i lovgivningen. Kapitalbudgetterne sætter rammer for den maksimale udlånsvækst og håndterer dermed risikoen for overdreven gearing.

Kreditmæssigt: via en kreditpolitik, der bl.a. regulerer niveauet for store engagementer, porteføljesammensætningen, udlån til private og udlån til særlige udlånssegmenter. Nykredit styrer kreditrisikoen ud fra en porteføljestyrtgang, hvorved væsentlige koncentrationer undgås, suppleret med enkeltsgsgennemgang, opfølgning på svage kunder og løbende controlling.

Markedsrisiko-mæssigt: via en politik for markedsrisiko, hvor tab på handelsbeholdningen ikke må overstige 75% af det budgetterede kvartalsvise resultat. Nykredit styrer bl.a. markedsrisikoen ved hjælp af estimerede tab i stress-scenarier. Der bruges både statistiske og fremadskuende stress-scenarier til beregning af de estimerede tab.

Likviditetsmæssigt: via en likviditetspolitik, der sikrer, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen sikre, at Nykredit kan opretholde en høj rating og sin status som udsteder af særligt dækkede obligationer.

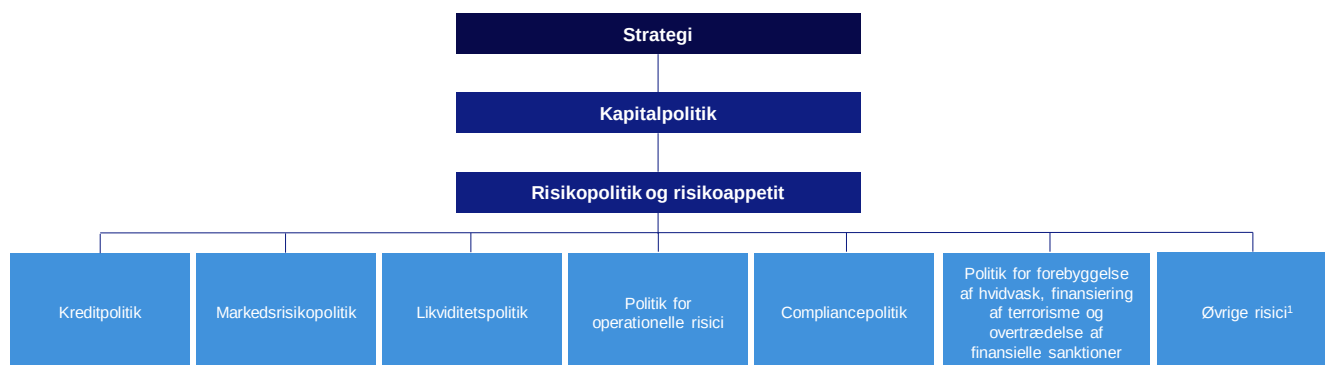
Operationelle risici: skal være lave set i forhold til de øvrige risici og skal vurderes ud fra sandsynligheden for en given hændelse og det tab, der måtte være resultatet af denne hændelse.

Compliancerisici: skal ligesom operationelle risici være lave set i forhold til øvrige risikotyper i koncernen. Compliancerisici vurderes ud fra sandsynligheden for, at en given hændelse indtræffer, samt konsekvensen af hændelsen i form af tab.

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.

Risikopolitik og risikoappetit



¹Strategiske risici, risici ved vurdering af ejendomme, forsikringsrisici, it-sikkerhedsrisici, modelrisiko, datakvalitetsrisici og risici ved persondatabehandling.

2.6 ▪ 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.

2.6.1 ▪ 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 skal være 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.

2.7 ▪ RAPPORTERING OG KOMMUNIKATION

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

Rapporteringen dækker som minimum områderne kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici, herunder omdømmerisiko, conduct-risiko samt it- og compliancerisiko. Derudover har regulatoriske og strategiske risici et særligt fokus. Risici relateret til klimaforandringer er også et opmærksomhedspunkt og håndteres som en del af de traditionelle risikotyper.

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

3. KAPITALSTYRING

3.1 KAPITALMÅL 2021

3.2 KAPITALOPGØRELSE

3.2.1 Solvensmæssige forskelle i koncernerne

3.3 KONSOLIDERINGSMETODER

3.3.1 Konsolideringsmetoder

3.3.2 Forskelle i forhold til regnskabsopgørelsen

3.3.3 Kreditrisiko

3.3.4 Markedsrisiko

3.3.5 Operationel risiko

3.4 RISIKOEKSPONERINGER

3.5 TILSTRÆKKELIGT KAPITALGRUNDLAG

3.5.1 Søjle I

3.5.2 Søjle II

3.5.3 Krav til egentlig kernekapital

3.6 GEARINGSGRAD

3.7 STRESSTEST OG KAPITALFREMSKRIVNING

3.8 TILSYNSDIAMANTER

3.8.1 Pengeinstitutter

3.8.2 Realkreditinstitutter

3.1 KAPITALMÅL 2021

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring med en passende styringsmæssig buffer ønsker koncernen at være i stand til at opretholde sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af udsving i konjunkturforholdene. Det indebærer 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, hvormed bl.a. Forenet Kredit får mulighed for at leve op til sine mærkesager. Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finanstilsynets forventninger.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital (CET1) på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne, mens det samlede kapitalbehov er fastlagt til 20-21%. Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber. Med udgangspunkt i kapitalberedskabet i ejerstrukturen forventes Nykredit at have kapitalbehov som en børsnoteret SIFI, når de nye Basel-krav er implementeret.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder der et særligt bufferkrav på 2%. Desuden er en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% gældende for alle finansielle institutter. Siden udbruddet af covid-19 har den kontracykliske buffersats været 0%, hvilket besluttet af erhvervsministeren efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd. Alle bufferkrav er indeholdt i det fastsatte kapitalbehov for Nykredit og skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Kapitaloverblik

% af risikoeksponeringer	Nøgletal ultimo 2020	Samlet lovkrav ¹ 2021
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egentlig kernekapital	20,2	10,7
Kernekapital	21,1	12,7
Kapitalgrundlag	24,3	15,5
Nykredit Realkredit A/S		
Egentlig kernekapital	16,4	9,9
Kernekapital	17,2	11,7
Kapitalgrundlag	19,6	14,1
Nykredit Bank-koncernen		
Egentlig kernekapital	20,5	10,7
Kernekapital	20,6	12,8
Kapitalgrundlag	26,2	15,6
Totalkredit A/S		
Egentlig kernekapital	21,3	10,9
Kernekapital	24,3	13,1
Kapitalgrundlag	26,2	15,9

¹ Samlet lovkrav 2021 indeholder aktuelt solvensbehov, SIFI-buffer, kapitalbevaringsbuffer samt kontracyklisk buffer.

3.2 ■ KAPITALOPGØRELSE

Nykredits samlede kapitalgrundlag udgjorde 97,7 mia. kr. ved udgangen af 2020 mod 90,1 mia. kr. ved udgangen af 2019. Det omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital. Med risikoeksponeringer på 401,8 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 24,3% ultimo 2020 mod 23,7% ultimo 2019.

Kernekapitalen på i alt 84,9 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 81,3 mia. kr. ultimo 2020, svarende til en egentlig kernekapitalprocent på 20,2% mod 19,5% ultimo 2019. Hybrid kernekapital udgjorde 3,7 mia. kr. (500 mio. euro) ultimo 2020 og blev udstedt af Nykredit Realkredit A/S i oktober 2020. Niveauet for hybrid kernekapital er dog uændret i forhold til sidste år, idet Nykredit Realkredit A/S fik tilladelse af Finanstilsynet til at indfri hybrid kernekapital for et tilsvarende beløb i september 2020.

I 2020 er Nykredits egentlige kernekapital øget med i alt 7,0 mia. kr. Stigningen skyldes primært resultatet for 2020 samt generalforsamlings beslutning i marts 2020 om at overføre det foreslåede udbytte for 2019 på 3,6 mia. kr. til næste regnskabsår. Med baggrund i covid-19-krisen efterkom Nykredit dermed regering og myndigheders opfordring til finansielle virksomheder om at undlade at betale udbytte for regnskabsåret 2019. I december 2020 har Finanstilsynet henstillet til, at udbyttet for 2019 fortsat tilbageholdes, hvilket Nykredit efterlever.

Governance på kapitalområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger kapitalpolitikken og retningslinjer for kapitalstyring med krav til kapitalbehov, maksimal gearing og målsætninger for nedskrivningsegne passiver og gældsbuffer.

Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af kapitalpolitikken.

Modtager særskilt rapportering i tilfælde af en overskridelse af politikken, 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.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Risikoeksponeringer og kapitalgrundlag

Ultimo Mio. kr.	2020	2019
Risikoeksponeringer		
Kreditrisiko	333.600	324.627
Markedsrisiko	40.128	29.336
Operationel risiko	28.109	25.499
Risikoeksponeringer i alt	401.837	379.462
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	89.774	84.378
Hybrid kernekapital mv.	-3.849	-3.834
Foreslået udbytte	-2.230	-3.660
Øvrige tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.438	-2.539
Egentlig kernekapital (CET1)	81.257	74.344
Hybrid kernekapital	3.729	3.741
Frdrag i hybrid kernekapital	-38	-48
Kernekapital i alt	84.949	78.036
Supplerende kapital	10.793	10.823
Øvrige tillæg/fradrag i supplerende kapital	1.932	1.224
Kapitalgrundlag	97.673	90.083
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,5
Kernekapitalprocent	21,1	20,5
Kapitalprocent	24,3	23,7

I december åbnede Finanstilsynet samtidig for en dialog med velkapitaliserede virksomheder om et forsigtigt niveau for udbytte for 2020. På baggrund af dialog med Finanstilsynet i januar 2021 samt Nykredits situation med en stærk kapitalisering indstiller bestyrelsen, at generalforsamlingen beslutter at udlodde udbytte på ca. 2,2 mia. kr., svarende til 40% af resultatet for 2020 efter skat. Udbyttet for 2020 er mindre end Nykredits langsigtede ambition om at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på i omegnen af 50% af årets resultat.

Supplerende kapital udgjorde 12,7 mia. kr. ved udgangen af 2020 inkl. tillæg/fradrag. Det er 0,7 mia. kr. højere end ultimo 2019. Ved udgangen af 2020 havde Nykredit herudover udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for i alt 9,3 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.

Opgørelsen af kapitalgrundlag og samlede risikoeksponeringer

Ultimo 2020 Mia. kr.	Nykredit Realkredit- koncernen	Nykredit- koncernen
Egentlig kernekapital før fradrag	85,9	85,9
Foreslået udbytte	-2,2	-2,2
Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2,1	-2,1
Øvrige fradrag	-0,3	-0,7
Egentlig kernekapital	81,3	80,9
Hybrid kernekapital	3,7	2,2
Kernekapital	84,9	83,1
Supplerende kapital	12,7	8,9
Kapitalgrundlag	97,7	92,0

Risikoeksponeringer

Kreditrisiko	333,6	332,4
Markedsrisiko	40,1	40,1
Operationel risiko	28,1	28,1
Risikoeksponeringer i alt	401,8	400,6

Nøgletal (%)

Egentlig kernekapitalprocent	20,2	20,2
Kernekapitalprocent	21,1	20,7
Kapitalprocent	24,3	22,9

Nykredit Realkredit-koncernen

Fremmedkapital ultimo 2020

	Rente	Kan førtidsindfries	Udløb	Kapital
Nykredit Realkredit A/S				
Hybrid kernekapital	4,125%	15. april 2026	Uendelig løbetid	500 mio. euro
Supplerende kapital (Tier 2 CoCo)	4,00%	3. juni 2021	3. juni 2036	600 mio. euro
Supplerende kapital (Tier 2)	Euribor 6 mdr. + 1,71%	-	28. oktober 2030	50 mio. euro
Supplerende kapital (Tier 2)	2,75%	17. november 2022	17. november 2027	800 mio. euro
I alt				1.950 mio. euro

3.2.1 - 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 risikoeksponeringer i henholdsvis Nykredit-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen ikke helt ens. Forskellene skyldes fire forhold:

1. Egentlig kernekapital

Ultimo 2020 udgjorde den egentlige kernekapital i Nykredit-koncernen 80,9 mia. kr., mens den i Nykredit Realkredit-koncernen udgjorde 81,3 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 bevirker, at kapitalen ikke kan medregnes fuldt ud i Nykredit-koncernen, hvilket skyldes reglerne i kapitalkravsforordningen (CRR) om minoritetsinteresser, som 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. Det har samme konsekvens som beskrevet under punkt 2 om hybridkapital.

4. Risikoeksponeringer – 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 risikoeksponeringer for kreditrisiko i Nykredit-koncernen.

3.3 • KONSOLIDERINGSMETODER

3.3.1 • 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 2020:

- Nykredit Realkredit A/S
- Totalkredit A/S
- LR Realkredit A/S
- Nykredit Bank A/S
- Nykredit Leasing A/S
- Sparinvest-koncernen
- Nykredit Portefølje Administration A/S
- Nykredit Ejendomme A/S
- Ejendomsselskabet Kalvebod Brygge 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.

3.3.2 • 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

3.3.3 • 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.

3.3.4 • 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. 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.

3.3.5 • Operationel risiko

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

3.4 ■ RISIKOEKSPONERINGER

Ultimo 2020 udgjorde Nykredits risikoeksponeringer 401,8 mia. kr.

De samlede risikoeksponeringer er steget med 22,4 mia. kr. over det seneste år, svarende til en stigning på ca. 6%. Heraf er risikoeksponeringer for markedsrisiko øget med i alt 10,8 mia. kr. i 2020. Det svarer til en stigning på 37% og skyldes primært uro i de finansielle markeder som følge af udbruddet af covid-19 i marts. Risikoeksponeringerne for markedsrisiko er dog reduceret siden 2. kvartal 2020, hvor volatiliteten er aftaget. For en uddybning af udviklingen i risikoeksponeringerne for markedsrisiko henvises til afsnit 6.5.3. *Regulatorisk kapitalkrav for VaR*.

Hovedparten af Nykredits risikoeksponeringer består af kreditrisiko, der er steget med ca. 9,0 mia. kr. over det seneste år til 333,6 mia. kr. ultimo 2020. Det svarer til en stigning på ca. 3%. Risikoeksponeringerne for kreditrisiko er primært steget som følge af en blokreservation i Totalkredit A/S samt øget udlån i både Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S. Blokreservationen skyldes indfasning af ny regulering for IRB-modeller. Omvendt har forbedret kreditkvalitet af udlånet og fremrykning af lempeligere kapitalkrav på SMV-eksponeringer reduceret risikoeksponeringerne for kreditrisiko. Den underliggende udvikling i risikoeksponeringerne for kreditrisiko har indtil videre kun i mindre grad været påvirket af covid-19. Det skyldes, at der ikke er registreret hverken stigende restancer, overtræk eller ejendomsprisfald mv., jf. afsnit 4.4.

Operationelle risici har bidraget med en stigning i risikoeksponeringerne på 2,6 mia. kr. til 28,1 mia. kr., svarende til en stigning på ca. 10%. Det skyldes stigende bruttoindtjening og inklusion af LR Real-kredit og Sparinvest.

Nykredit Realkredit-koncernen

Oversigt over risikoeksponeringer

Mio. kr.	Risikoeksponeringer		Minimumskapitalkrav (8%)
	4. kvartal 2020	4. kvartal 2019	4. kvartal 2020
Kreditrisiko (eksklusive modpartsrisiko)	306.166	297.415	24.133
Heraf standardmetoden	21.216	21.788	1.738
Heraf den avancerede IRB-metode (AIRB)	251.650	262.375	19.955
Heraf aktier efter den enkle risikovægtede metode	9.083	9.980	661
Heraf aktiver uden modparter	24.217	3.272	1.779
Modpartsrisiko	18.716	19.506	1.503
Heraf markedsværdi	18.017	18.245	1.443
Heraf risikoeksponeringsbeløb til bidrag til misligholdelsesfonden for en CCP	194	281	16
Heraf CVA	506	981	45
Afviklingsrisiko	0	0	0
Markedsrisiko	40.128	29.336	3.788
Heraf standardmetoden	9.913	12.398	776
Heraf metoden med interne modeller	30.215	16.937	3.013
Operationelle risici	28.109	25.499	2.249
Heraf basisindikatormetoden	28.109	25.499	2.249
Beløb under grænserne for fradrag (underlagt 250% risikovægt)	8.718	7.706	626
I alt	401.837	379.462	32.300

3.5 - TILSTRÆKKELIGT KAPITALGRUNDLAG

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelse og direktion fastsætte det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den nedre grænse for den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Opgørelsen tager højde for de forretningsmæssige og kapitalpolitiske mål 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 44,0 mia. kr. ultimo 2020, svarende til et solvensbehov på 11,0%.

Det samlede lovkrav inklusive kapitalbuffer udgjorde 15,5% pr. ultimo 2020. Heraf udgjorde minimumskravet til den egentlige kernekapitalprocent 10,7% inklusive Søjle II.

3.5.1 - Søjle I

Søjle I-opgørelsen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav.

3.5.2 - Søjle II

Søjle II omfatter Nykredits vurdering af en række risici, der ikke er dækket af kapitalkravet i Søjle I.

Som en del af Søjle II beregnes et konjunkturtillæg, som tager højde for et forværret konjunkturførløb og ændret kreditværdighed blandt kunderne. Beregningen af Søjle II understøtter således hensigten om at bevare et stabilt kapitalniveau, selv om konjunkturerne forringes. I fastlæggelsen af kapitalpolitikken tages endvidere højde for effekter af en hård lavkonjunktur.

I tilfælde af et forværret konjunkturførløb vil behovet for kapital stige i takt med faldende ejendomspriser og øgede restancer. Der tages i beregningerne også højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

Ud over konjunkturtillægget foretages en række vurderinger af andre risici, som bl.a. omfatter effekter af modelopdateringer, modelrisiko, operationelle risici, it-risici, validerings- og backtestresultater, datakvalitet, dokumentationskrav, koncentrationsrisici, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, renterisiko og kreditværdijusteringer (Credit Valuation Adjustments, CVA) m.m.

Management buffer

Nykredit anvender en række modeller til beregning af kapitalbehovet under både Søjle I og Søjle II. I opgørelsen af solvensbehovet opereres med et tillæg, der fungerer som en management buffer, som følger af, at kapitalberegningerne afhænger af statistiske metoder, modelvalg, modelegenskaber, uventede hændelser m.m.

Nykredit Realkredit-koncernen

Samlet kapitalkrav

Mia. kr.	2021	2020
Kreditrisiko	26,7	26,0
Markedsrisiko	3,2	2,3
Operationel risiko	2,2	2,0
Søjle I i alt	32,1	30,4
Kreditrisiko	5,0	4,7
Markedsrisiko	1,6	1,3
Operationel risiko	0,1	0,1
Øvrige risici ¹	5,2	4,9
Søjle II i alt	11,9	11,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	44,0	41,3
Solvensbehov	11,0%	10,9%
SIFI-buffer	2,0%	2,0%
Kapitalbevaringsbuffer	2,5%	2,5%
Kontracyklisk buffer	0,0%	2,0%
Samlet kapitalkrav	15,5%	17,4%

¹ Øvrige risici kan bl.a. omfatte vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici mv.

3.5.3 - Krav til egentlig kernekapital

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder et særligt bufferkrav på 2,0% af de samlede risikoeksponeringer, der afspejler koncernens systemiske vigtighed. Dette SIFI-bufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital (CET1).

Desuden gælder et kapitalbevaringsbufferkrav på 2,5% (CET1).

Den kontracykliske kapitalbuffer blev sat til 0% som følge af covid-19-krisen. Den senest annoncerede kontracykliske kapitalbuffer er ligeledes blevet fastsat til 0%, gældende pr. 30. oktober 2020. Kapitalmæssigt betyder det, at der bliver en større buffer i forhold til både lovkravene og bestyrelsens fastlagte triggere i genopretningsplanerne.

Hertil kommer, at omkring halvdelen af Søjle II-kravet skal opfyldes med egentlig kernekapital, og at Nykredit skal afsætte egentlig kernekapital til udlån i de lande, hvor den kontracykliske buffer er effektueret. Udlånet til de lande (i Norden) er dog yderst begrænset.

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

Nykredits kapitalpolitik, som er nærmere beskrevet i afsnit 3.1 *Kapitalmål 2021*, tager højde for kapitalkravene kombineret med, at konjunkturførholdene forværrer svarende til Finanstilsynets stresstest ved en hård lavkonjunktur eller tilsvarende.

Skærpede kapitalkrav fra Basel-komitéen

Basel IV-anbefalingerne indeholder et såkaldt gulvkrav for institutter, der anvender interne modeller. Gulvkravet indebærer, at institutterne på tværs af risikotyper (kredit-, markeds- og operationel risiko) får et minimumskapitalkrav, der udgør 72,5% af kapitalkravet beregnet ved anvendelse af standardmetoderne. Gulvkravet vil øge risikoeksponeringerne i Nykredit markant i forhold til i dag. Gulvkravet vil især ramme realkreditudlån, idet disse har en meget lav tabsrisiko, som ved et gulvkrav ikke bliver afspejlet i risikoberegningen.

Nykredit reserverer allerede nu egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav.

3.6 - GEARINGSGRAD

Leverage ratio, eller gearingsgraden, 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.

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 løbetid og pengestrømme på lånet og på fundingen. Nykredits balancesammensætning medfører således, at risikoen for overdreven gearing er begrænset. Balancen og dermed gearingsgraden er stort set upåvirket under stressede forhold.

Nykredit overvåger løbende udviklingen i gearingsgraden, der indgår som en central del af Nykredits kapital- og likviditetspolitik. 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. Det forelægges bl.a. for direktionen og bestyrelsen gennem den løbende risikorapportering.

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 2020 var gearingsgraden for Nykredit på 4,8%. Gearingsgraden er hen over 2020 steget med 0,3 procentpoint fra 4,5% ultimo 2019. Stigningen skyldes primært en stigning i kernekapitalen.

Nykredit Realkredit-koncernen

Minimumskrav til egentlig kernekapital

% af risikoeksponeringer	2021	2020
Søjle I	4,5	4,5
Søjle II	1,7	1,6
SIFI-buffer	2,0	2,0
Kapitalbevaringsbuffer	2,5	2,5
Kontracyklisk buffer	0,0	2,0
I alt	10,7	12,6

Nykredit Realkredit-koncernen

Leverage ratio

Mia. kr.	2020	2019
Kernekapital	85	78
Leverage ratio-eksponeringer	1.753	1.722
Leverage ratio	4,8%	4,5%

3.7 ■ STRESSTEST OG KAPITALFREMSKRIVNING

Nykredit har ekstra kapital til rådighed i tilfælde af særligt stressede situationer. Lovgivningsmæssigt er Nykredit forpligtet til en samlet kapitalbeholdning på minimum 15,5% af risikoeksponeringerne, aktuelt svarende til 62 mia. kr. Herudover fastsættes der årligt ved fastlæggelse af kapitalpolitikken en stressbuffer, som baseres på et tværsnit af stresseffekter i både interne og eksterne øvelser over en årrække.

Ultimo 2020 var Nykredits samlede kapitalgrundlag således på 98 mia. kr., svarende til 24,3% af risikoeksponeringerne. Foruden denne kapitalbeholdning har Nykredit også adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue samt investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

En fast del af kapitalstyringen i Nykredit består af en række modelbaserede stresstest og kapitalfremskrivninger. Disse bruges til at vurdere konsekvenserne af forskellige makroøkonomiske scenarier. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau og indgår i bestyrelsernes årlige vurderinger af det individuelle solvensbehov og i den løbende fastlæggelse af kapitalbehovet.

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 som fx foranlediget af covid-19 i 2020.

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.

Efter behov anvendes andre stress-scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit, og/eller der suppleres med vurderinger af forhold, som kan påvirke selskabernes risiko eller kapitalgrundlag negativt.

Grundscenarie

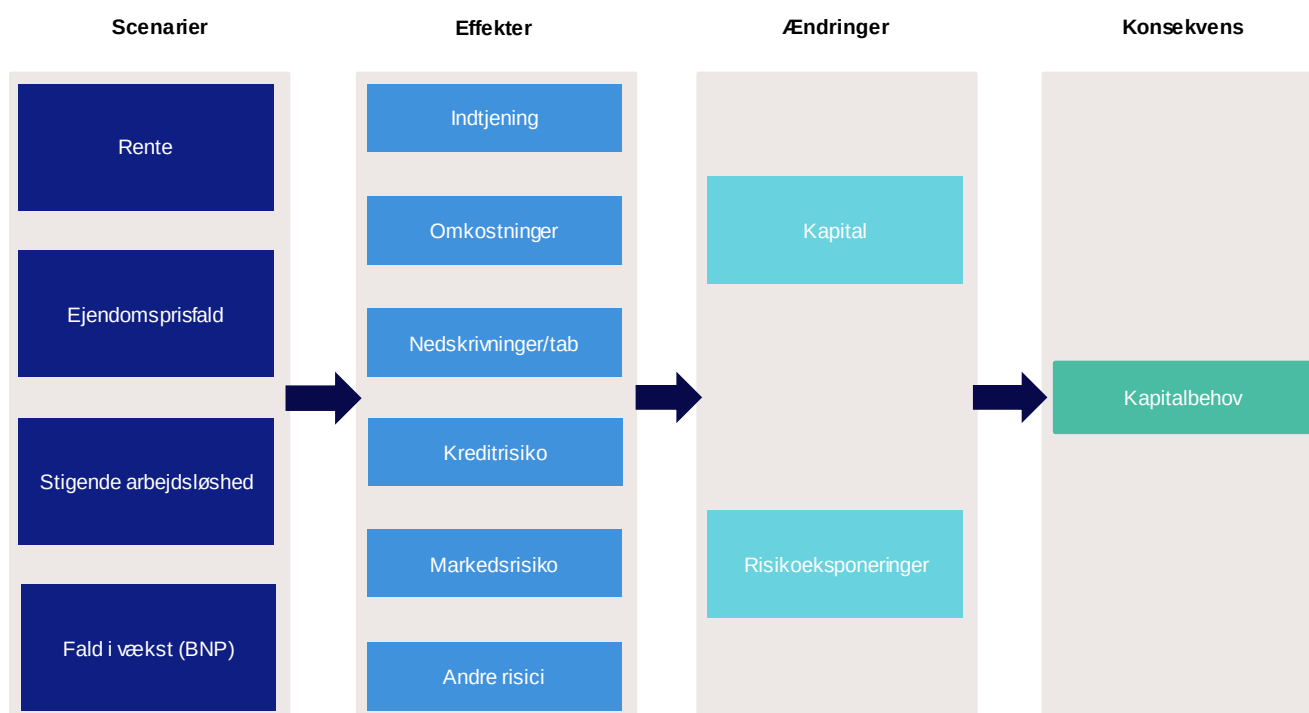
Scenariet er en neutral fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Stress-scenarie: Forringet konjunkturforløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Nykredit vurderer både scenariet med rentestigning og med rentefald. Tillægget beregnes enten ud fra det scenarie, der er det hårdeste af de to varianter, eller ud fra et aktuelt risikoscenarie, som fx under covid-19, hvis dette er hårdere. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af det individuelle 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 i kapitalpolitikken.

Resultaterne afspejler det øgede kapitalkrav 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.

I 2020 er covid-19-krisen blevet fulgt tæt, og der suppleres aktuelt løbende med covid-19-relaterede stresstest for at vurdere potentielle konsekvenser bedst muligt.

Det er vurderingen, med udgangspunkt i den faktiske makroøkonomiske udvikling og gældende udsigter, at eventuelle covid-19-relaterede stresseffekter er mere end passende afdækket i de interne scenarier samt Finanstilsynets stress-scenarier.

Nykredit deltager desuden i stresstest i regi af EBA, som i 2021 gentager den fælleseuropæiske stresstest, der i 2020 blev udskudt pga. covid-19. Resultaterne af de forskellige stresstest har de senere år vist, at Nykredits egentlige kernekapitalprocent falder med ca. 4 procentpoint i en hård lavkonjunktur, når der stresses ud fra det aktuelle kapitalbehov. Faldet er inden for rammerne af Nykredits kapitalpolitik og viser dermed, at Nykredit har passende modstandskraft over for et hårdt makroøkonomisk stress.

Intern proces

De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum én gang årligt selskabets kapitalpolitik, herunder det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet.

Bestyrelserne revurderer kapitalbehovene, hvis der indtræffer større uventede begivenheder.

Bestyrelsernes opgørelse af kapitalbehovene i de enkelte selskaber sker på baggrund af en række stresstest samt vurdering af selskabets forretningsmodel, risikoprofil og kapitalsammensætning.

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteén følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold.

Nykredit Realkredit-koncernen

Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov

%	2021	2022	2023
Grundscenarie			
Renter ¹	-0,2%	-0,2%	0,0%
Ejendomspriser, vækst	3,3%	1,7%	1,5%
BNP, vækst	3,7%	2,6%	2,4%
Arbejdsløshed	5,1%	5,0%	4,9%
Forringet konjunkturløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
Renter ¹	1,0%	2,1%	3,1%
Ejendomspriser, vækst	-3,0%	-3,0%	-2,0%
BNP, vækst	1,0%	0,5%	0,1%
Arbejdsløshed	5,7%	6,4%	6,9%
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	7,4%	9,1%	9,7%

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

3.8 ■ TILSYNSDIAMANTER

3.8.1 ■ Pengeinstitutter

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter gælder for alle pengeinstitutter og er alene et dansk initiativ, som ikke udspringer af EU-lovgivning.

Tilsynsdiamanten opstiller følgende pejlemærker for fem 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 eksklusive reverseudlån og efter nedskrivninger.
- Ejendomseksponeringen bør være mindre end 25% af det samlede udlån.
- Funding ratio bør være mindre end 1,0. Nøgletallet opgøres som udlån til amortiseret kostpris i forhold til arbejdende kapital fratrasket udstedte obligationer med restløbetid under 1 år.
- 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.

3.8.2 ■ 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 egenkapitalen.
- 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	2020	2019
Udlånsvækst i segment		
Privat (grænseværdi <15%)	6,0%	7,4%
Erhverv med boligformål (grænseværdi <15%)	6,3%	5,3%
Landbrug (grænseværdi <15%)	-1,3%	-0,9%
Andet erhverv (grænseværdi <15%)	3,1%	3,7%
Låntagers renterisiko		
Privat og boligudlejning (grænseværdi <25%)	11,0%	12,6%
Afdragsfrihed		
Privat (grænseværdi <10%)	7,2%	7,7%
Lån med kort rente		
Refinansiering (årlig) (grænseværdi <25%)	9,7%	12,5%
Refinansiering (kvartalsvis) (grænseværdi <12,5%)	2,3%	2,6%
Store eksponeringer		
Udlån i forhold til egenkapital (grænseværdi <100%)	39,7%	36,7%

Nykredit Bank A/S

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Pejlemærke	2020	2019
Store engagementer (grænseværdi <175%)	132,3%	109,9%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	8,7%	8,1%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	12,6%	10,2%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,60	0,57
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	150,7%	194,9%

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 OPFØLGNING

4.3.1 Porteføljestyling

4.3.2 Kontrol af enkeltsager

4.3.3 Nedskrivninger

4.3.4 Gældsinddrivelse

4.4 AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

4.4.1 Koncentrationsrisiko

4.4.2 Tab, nedskrivninger og restancer

4.4.3 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

4.7 MODPARTSRISIKO

4.7.1 Risikostyring

4.7.2 Metoder

4.7.3 Aktuel 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 produkter og finansielle løsninger, der matcher kundens økonomi og risikoappetit. Denne tilgang medvirker til at begrænse Nykredits samlede kreditrisiko.

Nykredits kreditrisiko hidrører hovedsageligt fra bank- og realkreditudlån, 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.

2020 har været præget af udbruddet af covid-19 og de konsekvenser, det har haft for økonomien i Danmark såvel som globalt. Covid-19-krisen har imidlertid indtil videre ikke haft stor negativ påvirkning på Nykredits kreditportefølje. Både restanceprocenter og konstaterede tab ligger på et lavt niveau. Ejendomsmarkedet har ligeledes udviklet sig positivt igennem covid-19-krisen, og priserne på boligmarkedet er fortsat med at stige over det meste af landet, hvorved pantsikkerheden og friværdierne er blevet øget. Markedet for erhvervsejendomme har generelt også været i en positiv udvikling, dog er effekterne af covid-19 mærkbare på udvalgte segmenter. Dansk økonomi havde et robust udgangspunkt inden krisen, idet virksomheder og husholdninger var velkonsoliderede og de offentlige finanser sunde. Det har muliggjort omfattende hjælpepakker til virksomheder og lønmodtagere og har medvirket til, at økonomien har klaret sig bedre igennem krisen end i en række andre europæiske lande. Siden den gradvise genåbning af økonomien er væsentlige dele af aktiviteten vendt tilbage. Ledigheden er faldet, men ligger fortsat omtrent 30.000 personer over udgangspunktet før covid-19. Nykredit har foretaget en reservation i nedskrivningerne til mulige kommende forværringer i kreditkvaliteten på baggrund af covid-19-krisen.

Nykredit styrer kreditporteføljen aktivt, herunder via tilpasninger af kreditpolitikens porteføljemål og i forhold til enkeltsager. Nogle af Nykredits kunder er ramt af likviditetsmæssige udfordringer i forbindelse med covid-19-krisen. Kreditbehandlingen af disse kunder beror som altid på en individuel vurdering, men som udgangspunkt bevilger Nykredit overtræk, henstand og forhøjelser til kunder, der inden covid-19 var kreditværdige. Omfanget af bevillinger relateret direkte til covid-19 er meget begrænset og vedrører primært engagementer i Nykredit Bank.

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 finansiell 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 finansiell 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.

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 tilpasse sig de 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 erhvervskunder 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.

Nykredit er desuden opmærksom på myndighedernes udmøntning af lovkrav og anbefalinger på området og tilpasser løbende arbejds-gange i fornødent omfang.

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 typisk hæfter for ubetalt gæld.

I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med 50 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivningen er i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit samt Totalkredit-konceptet, realkreditlovgivningen, lov om finansiell virksomhed, regler om god skik 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 en kredit-kontrolenhed, der er funktionsmæssigt adskilt fra de bevilgende enheder.

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 kreditkomitéen:

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.

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 erhvervskunder som udgangspunkt af størrelsen af engagementet. Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervskunders 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 forelægelse 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 imidlertid af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder 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 blandt andet en kvartalsvis orientering om de største tab og nedskrivninger.

4.2.1 ▪ Bevillingsprocessen i Nykredit

Nykredit anvender egenudviklede internt estimerede ratings på langt størstedelen af kunderne. En kunderating angiver sandsynligheden for, at kunden misligholder sine forpligtelser. Kunderatings anvendes til en række formål, heriblandt kreditvurdering.

Ved bevilling af lån suppleres ratingen med en grundig vurdering af kundens aktuelle økonomiske situation og robusthed samt andre relevante forhold, for virksomheder fx den ledelsesmæssige styrke. 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 eller ejendomsmæglere.

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 private kunder altovervejende i de regionale og lokale pengeinstitutter, mens den endelige bevilling af kreditansøgninger sker i Totalkredit. For erhvervskunder foretages kundedevurderingen og bevillingen centralt i Totalkredit på baggrund af en indledende kreditbehandling i det formidlende pengeinstitut.

Der er en specifik model for privatkunder i Totalkredit, som udgør størstedelen af eksponeringen.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut fordeler tabsrisikoen på lånene 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 tabet på kunden. I særligt risikobetonede sager, hvor den normale forretningsgang fraviges, skal pengeinstituttet stille en garanti, der er større end sikkerhedsstillelsen i normale sager. Sikkerhedsstillelsesmodellen indebærer derfor i sidste ende en lav kreditrisiko for Totalkredit.

4.3 ■ KONTROL OG OPFØLGNING

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 centrale kreditparametre. Derudover foretages kontrol af enkelt-sager med henblik på at sikre kvaliteten af udlånet. Der kontrolleres desuden løbende på bevillinger og opfølgning på svage kunder. Kontrollerne er organiseret uafhængigt af de bevilgende enheder.

Risikokontrolenheden overvåger den løbende opfølgning og kontrol. Intern Revision overvåger derudover det interne kontrolmiljø og håndtering af kreditrisici.

4.3.1 ■ Porteføljestyring

Porteføljens sammensætning og udvikling overvåges via portefølje-rapporter, 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 i kundevurderinger.

4.3.2 ■ Kontrol af enkelt-sager

Der foretages decentral og central opfølgning og kontrol af enkelt-sager på flere områder.

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 også 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 udtages der kvartalsvist en tilfældig stikprøve for hvert enkelt pengeinstitut. 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 de største 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 den uafhængige valideringsenhed.

Opfølgningen på svage kunder sker i de enheder, der har ansvaret for behandlingen af svage kunder. Der sker som minimum årlig opfølgning på svage kunder med undtagelse af privatkunder med rating 2. På bankengagementer for erhvervskunder følges der op kvartalsvist, med enkelte undtagelser. De svagkundebehandlende enheder 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 ekskverere på den lagte kreditstrategi. 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 svagkundeopfølgninger.

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 svagkundeopfølgninger sker løbende i den centrale kreditkontrolenhed. Her kontrolleres Nykredits og Totalkredit Erhvervs svagkundeopfølgninger. Stikprøvekontrollen ser ind i, hvorvidt svagkundeopfølgningerne 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 bestemmelse af generelle og specifikke kreditrisikoujusteringer følger Nykredit IFRS 9 i opgørelsen af finansiel rapportering såvel som i kapitalmæssig sammenhæng. Beregningen sker i fire dele:

- Ved en model, hvor der nedskrives på alle lån og kreditter til kunder uden OIK uanset engagementets størrelse.
- Ved en model, hvor der nedskrives på lån og kreditter til privatkunder med OIK samt erhvervskunder med OIK og engagement under 5 mio. kr.
- Ved en ekspertvurdering, hvor der nedskrives på større erhvervsengagementer med udgangspunkt i kundens økonomiske situation.
- Ved management judgement, hvor der foretages nedskrivninger på porteføljer af lån ud fra et ledelsesmæssigt skøn baseret på forhold, som ikke er afspejlet i nedskrivningsberegningerne ovenfor.

Nedskrivningerne opdeles 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 betalingsvevne kendetegnet ved betydelig 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.

Engagementets størrelse og kundens segment bestemmer, om nedskrivningsberegningen sker via en beregningsmodel eller ved individuel stillingtagen, jf. ovenfor.

Ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnedes nedskrivninger suppleres med en vurdering af et henholdsvis forbedret eller forværret makrosценarie for den langsigtede risiko for tab.

Der foretages nedskrivningsberegning på alle engagementer, som er i OIK eller misligholdt. For nogle kunder resulterer dette ikke i et nedskrivningsbehov. Dette vil i så fald skyldes, at sikkerheden (fratrullet en forsigtighedsmargin) overstiger engagementet.

Yderligere beskrivelse og definitioner af modelparametre relateret til kreditrisiko, herunder misligholdelse, er angivet i afsnit 4.6 *Modeller til opgørelse af kreditrisiko*. En detaljeret beskrivelse af nedskrivningsreglerne findes i Nykredit-koncernens årsrapport, som kan findes på nykredit.com/rapporter

4.3.4 • **Gældsinddrivelse**

Nykredits betydelige udlånsaktivitet medfører, at der uundgåeligt løbende opstår restancer. I en mindre del af sagerne svigter kundernes betalingsevne varigt, og sikkerheden for udlånet er ikke 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 formå kunden til at afvikle gælden, når kundens økonomi på et senere tidspunkt måtte give mulighed for det. Nykredit har ved udgangen af 2020 ca. 23.000 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 over 7 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 og indgående kendskab til inkassolovgivningen, forældelsesregler, retslig behandling af sagerne mv. Der er en betydelig dialog og kommunikation mellem Nykredit og inkassobureauet om mange af sagerne og særligt i de tilfælde, hvor kunden gør indsigelser mod kravet fra Nykredit.

I forbindelse med en anmodning fra Finanstilsynet har Nykredit i 2020 undersøgt 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. Disse få fejlkilder kan have ført til, at et lille antal kunder i Nykredit Bank i meget begrænset omfang kan have betalt gæld, der på betalingstidspunktet var forældet. De berørte kunder bliver kontaktet og modtager den kompensations, de har krav på.

4.4 - AKTUEL RISIKOPROFIL OG UDVIKLING

Nykredits udlånsportefølje består primært af realkreditudlån, som tegner sig for 77% af den samlede krediteksponering. Resten af udlånsporteføljen består hovedsageligt af bankudlån samt finansielle instrumenter.

32% af koncernens udlån og garantier er ydet i Nykredit Realkredit og omfatter primært erhvervskunder, mens udlån ydet i Totalkredit, som overvejende er til privatkunder, udgør 56%. Udlånet i Nykredit Bank tegnede sig ultimo 2020 for 12% af de samlede udlån og garantier i Nykredit.

Kundeporteføljen er kendetegnet ved lave belåningsgrader (aktuelt 61%) og en lav andel af misligholdte lån (aktuelt 2%). Kundernes internt beregnede ratings er altovervejende i den høje ende af skalaen. De beregnede ratings er baseret på kundens økonomi og betalingsadfærd (se afsnit 4.6 *Modeller til opgørelse af kreditrisiko*).

Covid-19 har sat sit tydelige præg på 2020. Nedlukningerne i foråret medførte det største kvartalsvise fald i BNP nogensinde, men dansk økonomi har rettet sig hurtigere end ventet. En god del af faldet i den økonomiske aktivitet er allerede indhentet, og stigningen i ledigheden har været mindre end frygtet. Der er dog fortsat en række virksomheder, der er økonomisk hårdt ramt af covid-19-krisen og de smittebegrænsende restriktioner. Det drejer sig blandt andet om hotel- og restaurationsbranchen samt kultur, sport og forlystelser. Nykredits krediteksponering mod disse brancher er begrænset. Nykredit har i 2020

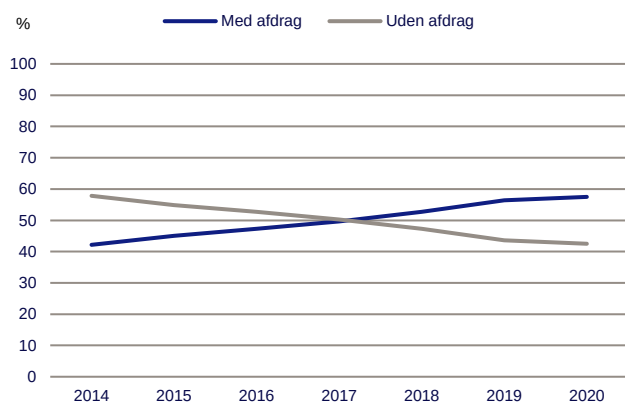
haft særlig fokus på kreditstyring inden for de områder, der er mest udsatte over for effekterne af covid-19. Derudover har Nykredit i 2020 øget sit fokus på bæredygtighed, herunder særligt risici relateret til klimaforandringer.

Boligmarkedet har trods covid-19-krisen været overraskende stærkt i 2020, med høj handelsaktivitet og stigende priser på både ejerlejligheder, enfamiliehuse og særligt sommerhuse. Dermed er sikkerhedsværdierne og friværdierne steget for udlånet til privatkunder det seneste år. Husholdningerne gik ind i covid-19-krisen med en god finansiell polstring efter flere år med en høj opsparelskvote og højkonjunktur og havde dermed en solid stødpude. Nykredit har ikke observeret højere restanceprocenter på privatudlånet. Det stemmer godt overens med interne analyser, som viser en meget begrænset tabsrisiko ved en covid-19-relateret stigning i kundernes ledighed. Et fald i boligpriserne udgør den største tabsrisiko for Nykredit-koncernens privatudlån.

Nykredits eksponering mod privatkunder er vokset i 2020 på baggrund af et stort nettonyudlån og udgør nu 59% af koncernens samlede krediteksponering. Privatkundernes kreditbonitet er generelt god, og belåningsgraderne er generelt faldet det seneste år. Der er desuden sket en bevægelse mod lån med afdrag og fast rente, ikke mindst på grund af det vedvarende lave renteniveau.

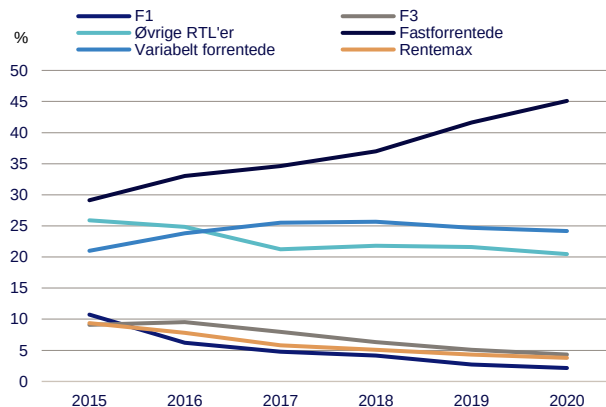
Nykredit Realkredit-koncernen

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.

Nykredit Realkredit-koncernen

Geografisk fordeling af eksponeringer

31.12.2020

Mia. kr.	Danmark	Sverige	Tyskland	Norge	Spanien	Frankrig	Storbritannien	Andre lande ¹	I alt
Virksomheder	521,8	41,4	17,5	1,2	2,1	1,6	1,9	10,0	597,5
Detail	931,1	0,1	0,1	0,0	3,8	2,9	0,0	0,1	938,1
Aktier	5,5	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	6,3
Andre engagementer	24,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,2
I alt IRB-metode	1.482,6	41,9	17,6	1,3	5,9	4,6	1,9	10,5	1.566,1
Standardmetode	105,7	8,5	2,3	1,1	0,0	3,8	4,0	3,6	129,1
I alt	1.588,3	50,4	19,8	2,4	5,9	8,4	6,0	14,0	1.695,2

¹ Eksponeringer mod andre lande er altovervejende mod USA og Schweiz.

Nykredit har de seneste år løbende iværksat tiltag på kreditområdet, både på eget og Finanstilsynets initiativ, 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 2020 var 45% af det samlede realkreditudlån til ejerboliger fastforrentet. Det skyldes en kombination af et faldende renteniveau, der har gjort det attraktivt at låse renten fast i en længere periode, ændrede lånevilkår samt strammere låneregler.

Privatkunder afdrager i højere grad på deres realkreditlån. I 2016 var godt halvdelen af udlånet til ejerboliger med afdragsfrihed, mens der ultimo 2020 var tilknyttet afdragsfrihed til 43% af det samlede realkreditudlån til ejerboliger. Udviklingen er understøttet af den økonomiske udvikling og det lave renteniveau, som har givet kunderne luft i økonomien til at afdrage på deres boliggyld.

Erhvervsporteføljen har ligeledes vist stor modstandskraft over for covid-19-krisen. Der ses endnu ingen tydelige aftryk i nøgletalsmålingerne for hverken 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 lav tabsrisiko. Nykredits nedskrivninger er steget for at forebygge eventuelle tab udløst af covid-19, mens de konstaterede tab stadig er på et lavt niveau. Udlånet er veldiversificeret på tværs af brancher.

Erhvervsudlejning af bolig- og erhvervsjendomme er den branche, Nykredit har den største krediteksponering mod. Branchen er kendetegnet ved pæne nøgletal og en lav tabsrisiko. Markedet for bolig- og erhvervsjendomme har været præget af covid-19-udbruddet i 2020. Nedlukningen af landet i foråret medførte et markant fald i transaktionsvolumen. Siden har den rettet sig, understøttet af det lave renteniveau og høj likviditet i markedet. Afkastkravene er fortsat lave, og kundernes følsomhed over for prisfald og rentestigninger er dermed stadig høj. Kreditpolitikken krav til kunder inden for ejendomsudlejning er løbende blevet strammet de seneste år. Der er blandt andet indført krav om beregning af følsomhed over for en rentestigning eller et ejendomsprisfald ved engagementer, der bevilges i regionale kreditenheder eller centralt i koncernens kredithed. Senest er guidelines for kreditværdige kunder skærpet for så vidt angår ejendommens beliggenhed. Området er fortsat under tæt overvågning.

Der er afgrænsede branchespecifikke risici i udlånsporteføljen. Særligt landbrugsporteføljen har en relativt høj andel af svage kunder og en relativt høj tabsrate i forhold til den øvrige portefølje, selv om konjunkturerne for landbruget har været gode de seneste par år. Det skal blandt andet ses i lyset af, at landbruget er følsomt over for prisfald, rentestigninger, svigtende udbytte mv. Der er flere usikkerheder, heriblandt vedrørende eksporten til Storbritannien efter Brexit, effekten af de fremtidige klima- og miljøkrav og det nye EU-budget. Udbruddet af afrikansk svinepest i Tyskland i efteråret 2020 har ikke umiddelbart haft betydning for krediteksponeringen.

Frygt for mutationer af covid-19 i smitten mellem mink og mennesker har ført til aflivning af samtlige mink i pelsindustrien i Danmark, hvilket har påvirket kreditrisikoen, om end segmentet alene tegner sig for under 1% af landbrugseksponeringen i Nykredit. Risikoen for Nykredit er især relateret til følgeindustrien, herunder handel med pels, hvor eksponeringen dog også er meget begrænset. 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 landbrugskunder med den laveste relative gearing i forhold til hele markedet.

Nykredit Realkredit-koncernen Eksponering fordelt på brancher

Mia. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Private	789,9	711,2
Almennyttige boligselskaber	80,0	75,4
Anden udlejning af boliger	21,0	14,0
Andre serviceydelser	33,6	34,5
Bygge- og anlægsvirksomhed	21,5	21,3
Detail og engros	33,9	31,0
Finansiering og forsikring	6,8	48,8
Industrivirksomhed	60,4	52,1
Offentlig forvaltning, institutioner og undervisning	16,1	17,5
Liberale erhverv	103,8	74,8
Landbrug	89,8	92,6
Transport og godshåndtering	15,5	13,0
Private andelsboligforeninger	44,2	44,6
Udlejning	241,0	231,0
Øvrige	137,7	146,3
I alt	1.695,2	1.608,2

4.4.1 ■ 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 2020 var 94% af Nykredits samlede krediteksponering i Danmark, heraf størstedelen i realkredit. Realkreditmarkedet i Danmark har historisk vist sig at være robust og stabilt og med begrænsede risici. I årene under finanskrisen voksede Nykredits realkreditudlån med 5-9% årligt, og tabsprocenterne var konsekvent lave med niveauer på højst 1,9%.

Størstedelen af udlånet er ydet til kunder i Danmark, heraf er 62% af udlånet ydet til boligejere, mens 38% er ydet til erhvervskunder. 6% 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.

Inden for realkreditudlån til erhverv udgjorde Nykredits udlån til erhvervs- og boligudlejning 36% ultimo 2020. Udlånet er fordelt på en række forskellige ejendomstyper, og anvendelsen af ejendommene er spredt på forskellige brancher. Udlånet til landbrug udgjorde 16% af udlånet til erhverv, mens Nykredits udlån til industri udgjorde 10%.

Langt størstedelen af eksponeringen i udlandet er realkreditlån til ejendomsselskaber i Sverige og Tyskland, mens der ligeledes er realkreditudlån til skandinaviske privatkunder med bolig i Spanien og Frankrig.

På baggrund af ovenstående samt en række indikatorer, herunder geografi, ejendomstype og branche, vurderer Nykredit, at erhvervsudlånet ikke er koncentreret på særlige brancher. Nykredit har en høj andel af udlån til ejerboliger, men tages der højde for den store geografiske spredning i Danmark, vurderer Nykredit ikke, at der er nogen væsentlig koncentrationsrisiko. Nykredit har i 2020 haft øget fokus på klimarelaterede kreditrisici. Nykredits udlån til de mest CO₂-intensive brancher består overvejende af udlån til landbruget.

I henhold til kapitalkravsforordningen (CRR) må en krediteksponering mod en enkelt kunde ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag 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 2020 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse.

Den største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 16,5% af kapitalgrundlaget i Nykredit Bank ultimo 2020, svarende til 4,4 mia. kr. Den største eksponering i Nykredit Realkredit udgjorde 7,7% af kapitalgrundlaget, og den største eksponering i Totalkredit udgjorde 0,5% ultimo 2020.

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

4.4.2 ■ Tab, nedskrivninger og restancer

Nykredits samlede nedskrivninger til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 9,9 mia. kr. ultimo 2020, svarende til 0,15% af det samlede udlån. Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 6,7 mia. kr. (0,5% af realkreditudlånet). Korrektivkontoen for bankudlån udgjorde 3,0 mia. kr. (4,1% af bankudlånet).

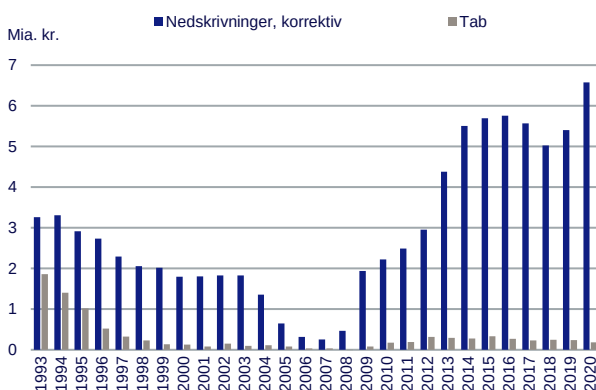
Af de misligholdte engagementer er ca. 22% nedskrevet, svarende til 5,2 mia. kr. Andelen af nedskrevne engagementer i forhold til misligholdte var lavere for Nykredit Realkredit og Totalkredit end for Nykredit Bank. Dette er en naturlig konsekvens af, at realkrediteksponeringerne er dækket ved pant i fast ejendom, som kan realiseres i tilfælde af misligholdelse.

Det samlede konstaterede tab på koncernens kunder var i 2020 på 0,6 mia. kr. Tabene er fordelt med ca. 0,5 mia. kr. på realkreditaktiviteterne og 0,1 mia. kr. på bankaktiviteterne. Omkring 74% af tabene på realkreditudlånet var på udlån til ejerboliger, mens 26% var på udlån til erhverv.

Der har været samme positive udvikling i restancerne. Den gennemsnitlige restanceprocent er fortsat lav og udgør 0,3%. Dansk økonomi har som helhed klaret sig bedre end forventet i 2020, bl.a. understøttet af statslige hjælpepakker, sunde offentlige finanser samt fraværet af store ubalancer på boligmarkedet, hos husholdningerne eller blandt virksomhederne, hvilket medvirker til de relativt lave niveauer for tab og restancer. Kombinationen af lave renter og lav ledighed understøtter i særlig grad privatkundernes betalingsevne.

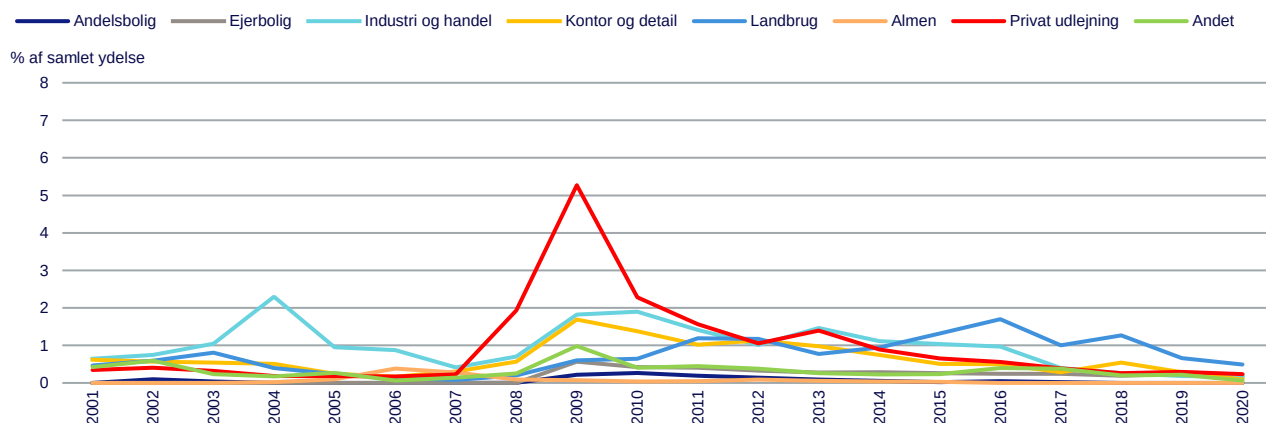
Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde seks ved udgangen af 2020. Beholdningen af ejendomme er faldet hvert år siden 2012.

Nykredit Realkredit-koncernen
Nedskrivninger og tab på realkreditaktiviteter



Nykredit Realkredit-koncernen

Restanceprocent, 75 dage



4.4.3 ▪ **Kundernes ratingfordeling**

Nykredits kunder var i 2020 fortsat kendetegnet ved stærke nøgletal og gode ratings. 87% af Nykredits eksponering ved udgangen af 2020 havde en normal til høj kreditkvalitet (rating 6-10). Disse kunder er typisk karakteriseret ved, at de har en robust økonomi og overholder deres betalingsforpligtelser.

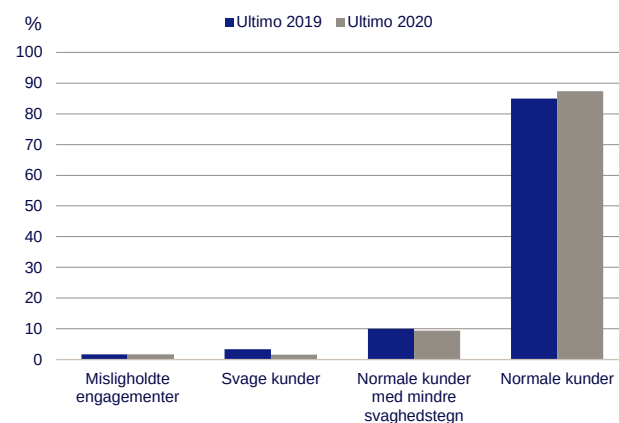
For Nykredits privatkunder udgjorde andelen af denne kundetype 91%, mens den for erhvervskunder, eksklusive C&I (Corporates & Institutions), udgjorde 68%. For C&I, som omfatter de største kunder, som der er særlig tæt kontakt til, havde 94% af kunderne en normal til høj kreditkvalitet.

9% af Nykredits kunder var ultimo 2020 "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 6% af kundesegmentet, mens andelen for erhvervskunder eksklusive C&I var 24%. For Nykredits C&I udgjorde andelen 5%.

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

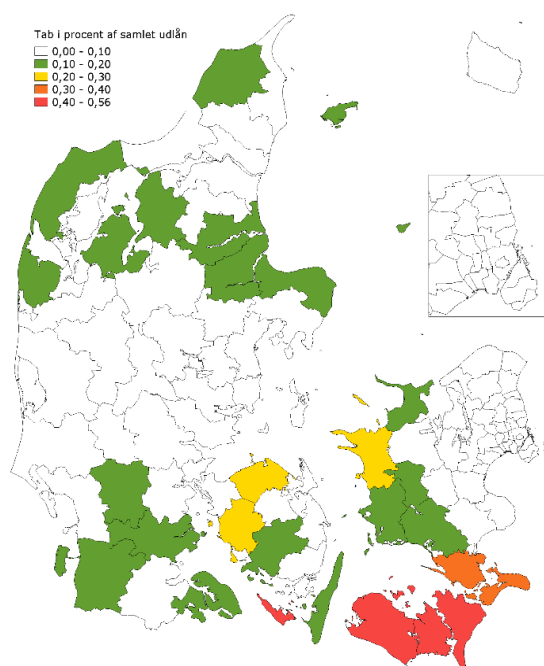
Kundernes ratingfordeling blev generelt forbedret i 2020 i forhold til 2019. Der har været en stabil udvikling i andelen af misligholdte engagementer. Misligholdte engagementer udgjorde ved årets afslutning 1,6% af de samlede engagementer.

Nykredit Realkredit-koncernen
Ratingfordeling, EAD-vægtet



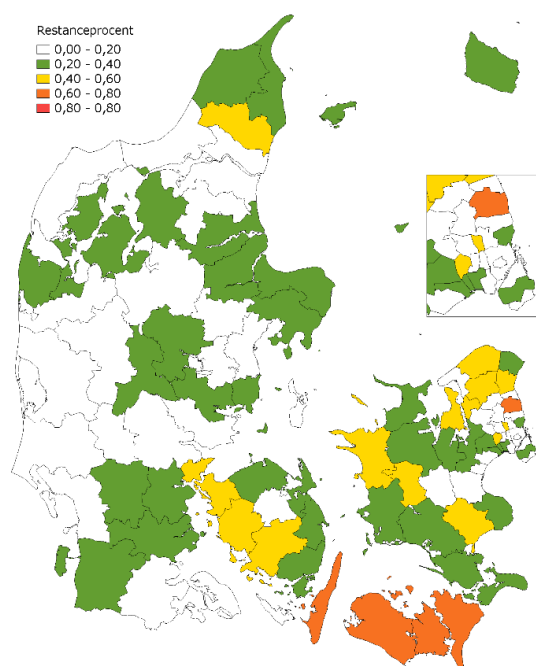
Nykredit Realkredit-koncernen

Ejerboliger – tab i forhold til det samlede udlån 2020



Nykredit Realkredit-koncernen

Ejerboliger – restancer 2020



Note: Tabsprocenten for ejerboliger var på landsplan 0,06% ultimo 2020.

Note: 75-dages restanceprocenten for ejerboliger var på landsplan 0,23% ultimo 2020.

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 vurderingsansvarlig 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. 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 værdiansættelse.

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.

Efter den indledende værdiansættelse overvåges ejendommenes markedsværdi løbende. Nykredit 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:

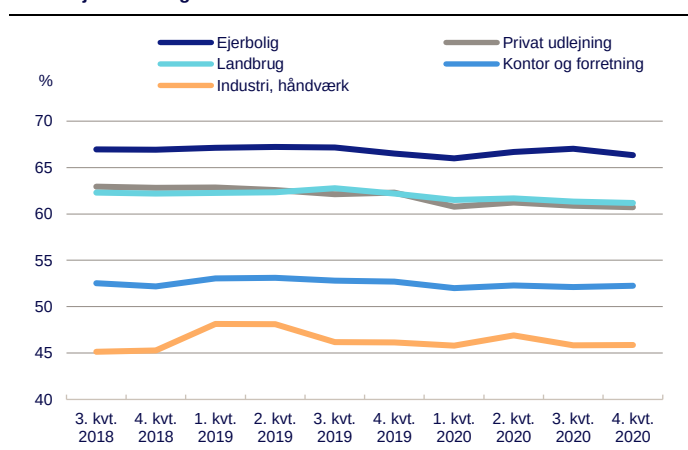
- Udmåling af maksimalt udlån ved lånebevilling
- Overvågning af Nykredits realkreditudlån
- Beregning af kundernes kreditrisiko i forbindelse med bl.a. kreditvurdering og kapitalberegning
- Beregning af supplerende sikkerhed for SDO-belånte ejendomme
- Beregning af IFRS-nedskrivninger i stadie 1 og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

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå gennemsnitligt på 61% ved udgangen af 2020. Belåningsgraden ultimo 2019 var 62%. Koncernens udlån til ejerboliger havde ultimo 2020 en gennemsnitlig belåningsgrad på 66% mod 67% ultimo 2019. I det samlede erhvervsudlån lå belåningsgraden i de enkelte sektorer i spændet mellem 46% og 61% ultimo 2020, mens den i 2019 var mellem 46% og 62%. Generelt er der altså historisk god afstand til de maksimale belåningsgrænser, og kunderne er robuste over for kredithændelser.

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 realkreditudlån til almenbygget boligbyggeri.

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 sikkerhedsværdi 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 realiseringssituation.

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 konjunkturløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

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.
Tabsandel (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	<i>Gældende indtil 31. december 2020:</i> Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkredit og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en nedskrivning under visse forudsætninger eller afskrivning. Det gælder kunder i stadie 3 og visse kunder i stadie 2, jf. regler i IFRS 9. Ydermere er der tale om misligholdelse, hvis der er bogført et direkte tab på engagementet. <i>Gældende fra 1. januar 2021:</i> Pr. 1. januar 2021 har Nykredit opdateret sin misligholdelsesdefinition, således at der for både bank og realkredit er 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).

4.6.2 ■ 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 erhvervskunder og landbrug indhentes tillige løbende regnskaber, som indgår i fastlæggelsen af kundens PD.

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 ■ Tabsandel 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 sikkerhedsstillelse, herunder typen af sikkerhed (typisk pant i fast ejendom) samt blandt andet geografi og kvaliteten af sikkerheden.

Den forventede tabsandel 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.

Der er en fast intern godkendelsesproces for alle ændringer af Nykredits modeller. Større ændringer skal desuden godkendes af Finanstilsynet, mens Finanstilsynet skal orienteres om mindre ændringer. Som en del af godkendelsesprocessen foretages en validering af modelændringen.

Valideringen af kreditrisikomodeller sker uafhængigt af de enheder, som forestår modeludviklingen og kreditbevillingen.

For at sikre god forudsigelsesevne og konsistente estimater bliver alle kreditrisikomodeller valideret årligt. 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.

Risikokomiteén overvåger og styrer modelrisici i Nykredit. Til forbehandling af modellerne har risikokomiteén underliggende modeludvalg. Arbejdet indebærer vurdering af nye modeller, modelændringer og resultater af modelvalidering. De overordnede konklusioner på modelrisici og validering rapporteres til bestyrelsen og direktionen.

Den løbende kontrol og validering omfatter kvartalsvis overvågning og årlig validering.

Ved den kvartalsvise overvågning følges modellernes rangordning af kunderne, modelestimaterne i forhold til faktiske observationer, udvikling i ratingfordelinger, migration m.m.

Den årlige validering omfatter mere dybdegående analyser af en models virkemåde, herunder modellens træfsikkerhed, datagrundlag, opsamling på 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.

4.7 ■ 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 markedsparametre, 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.

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.

Modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens misligholdelse. Der ved indeholder modpartsrisiko både markeds- og kreditrisiko.

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

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 eller den enkelte risikotagende afdeling. Mere specifikt undersøges dagligt, om afviklingsrisikoen og modpartsrisikoen på de enkelte modparter ligger inden for de bevilgede rammer.

Bestyrelsen og bestyrelsens risikoudvalg modtager kvartalsvise opgørelser over modpartsrisiko.

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.

Bevilling af rammer (lines)

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og retningslinjer. Niveauet i bevillingshierarkiet bestemmes således af beløbsstørrelsen. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider stilles der krav til bl.a. kundens type, størrelse og kreditværdighed.

Styring af sikkerheder

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

4.7.2 ■ Metoder

Til brug for kapitalkravsregningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretnings eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

Både IRB-metoder og standardmetoden anvendes til opgørelse af risikoen. IRB-metoder benyttes for erhvervsmodparter, mens standardmetoden benyttes for institutter og stater.

Markedsværdier, løbetider osv. trækkes fra kapitalmarkedssystemer, hvor eksponeringsprofiler og PFE-værdier (Potential Future Exposure) også beregnes.

Kapitalkravet for kreditværdijusteringer (CVA) beregnes med standardmetoden.

Ifølge kapitalkravsforordningens (CRR) artikel 111-134 skal modparter, hvis kapitalkrav for misligholdelsesrisiko beregnes med standardmetoden, vægtes ud fra deres kreditkvalitetstrin.

Nykredit bruger 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 dataflowet 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.

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%

Værdiregulering af derivater i regnskabet

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

Finanstilsynet har tilskyndet til en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swapaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swapaftaler 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 swapportefølle blev opbygget i årene 2005-2008, hvor erhvervskunder afdækkede risikoen for stigende renter på variabelt forrentede realkreditlån. Afdækningen foregik med swapforretninger. De efterfølgende års rentefald betød, at markedsværdien på de enkelte swapaftaler 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 2020 var den negative markedsværdi af derivater på kundeporteføljen ca. 14 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 2020 havde Nykredit samlet reserveret 2,6 mia. kr., heraf udgjorde kreditmæssige værdireguleringer 2,1 mia. kr.

En del af swapporteføljen betegnes af Nykredit som ikke-forretningsaktive swaps. Ikke-forretningsaktive swaps er fx renteswaps med lang løbetid. Porteføljen af ikke-forretningsaktive swaps er under afvikling.

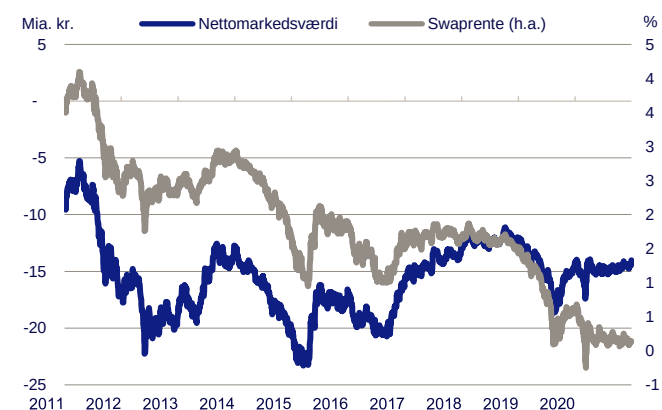
Ikke-forretningsaktive swaps tegnede sig ultimo 2020 for 51,7% af den samlede negative markedsværdi af derivater på kundeporteføljen. Der er foretaget værdireguleringer på 19% af markedsværdien.

Eksponering, netting og sikkerhedsstillelse

Bruttoeksponeringen for modpartsrisiko mod alle typer af modparter var 77,0 mia. kr. ved udgangen af 2020. Derivater udgjorde 20,0 mia. kr., mens 58,0 mia. kr. stammede fra værdipapirfinansieringstransaktioner (repo/reverse). Efter netting og sikkerhedsstillelse, men før potentiel fremtidig eksponering, var eksponeringen 12,7 mia. kr. for modpartsrisiko. Heraf stammede 11,0 mia. kr. fra derivater og 1,7 mia. kr. fra værdipapirfinansieringstransaktioner.

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

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					
31.12.2020									
Forretningsaktive	118	214	14	346	85	126	557	6.773	8%
Ikke-forretningsaktive	182	1.264	351	1.797	112	148	2.057	7.237	28%
Total	300	1.478	365	2.143	196	275	2.614	14.010	19%

Nykredit Realkredit-koncernen

Indvirkningen af netting og sikkerhedsstillelse på eksponeringsværdier

Mio. kr.	Positiv bruttodagsværdi eller regnskabsmæssig nettoværdi	Netting-fortjenester	Nettet aktuel krediteksponering	Sikkerhedsstillelse	Nettokrediteksponering
31.12.2020					
Derivater	20,0	5,7	14,3	3,3	11,0
Værdipapirfinansieringstransaktioner	58,0	-	58,0	56,2	1,7
I alt	78,0	5,7	72,3	59,6	12,7

Note: Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med regnskabstal, da kapitaldækningsreglerne giver yderligere mulighed for netting sammenlignet med regnskabsreglerne.

5. OPERATIONEL RISIKO

5.1 POLITIK FOR OPERATIONELLE RISICI

5.2 RETNINGSLINJER FOR OPERATIONELLE RISICI

5.3 HÅNDTERING AF OPERATIONELLE RISICI

5.3.1 Forsikringsmæssige risici

5.4 KAPITALKRAV FOR OPERATIONELLE RISICI

5.5 IT-SIKKERHED

5.5.1 Risikovurdering og håndtering

5.5.2 Mitigerende tiltag

5.6 COMPLIANCE

5.7 CONDUCT MANAGEMENT

5.8 DATAKVALITET

5.9 MODELRIKISO

5.10 FOREBYGGELSE AF HVIDVASK OG

TERRORFINANSIERING

5.11 PERSONDATABESKYTTELSE

Operationel risiko omfatter områder, der ikke dækkes af kvantificerbare finansielle risici. Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Opfølgning på operationelle risici i Nykredit omfatter en række underliggende områder, hvoraf de væsentligste fremgår af nedenstående tabel.

Operationelle risici mitigeres ved forbedrede processer, forretningsgange og andre mitigerende handlinger og afdækkes med kapitalreservationer.

De væsentligste ikke-finansielle risikoområder

It-sikkerhed	Risikoen for, at Nykredit eller Nykredits kunder bliver ofre for cyberkriminalitet, databrud eller lignende.
Compliance	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.
Conduct management	Risikoen for dårligt omdømme eller økonomiske tab som følge af "upassende" forretningsførelse. En conduct risiko kan fx være koblet til produkter, forretningspraksis, adfærd hos Nykredit, adfærd hos kunder eller samarbejdspartnere.
Datakvalitet	Risikoen for, at utilstrækkelig datakvalitet medfører fejl i opgørelser, beslutningsgrundlag m.v.
Modelrisiko	Risikoen for tab som følge af beslutninger, der hovedsageligt baserer sig på resultater fra modeller, som bygger på matematiske og statistiske metoder.
Forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering	Risikoen for, at Nykredit bliver misbrugt til hvidvaskning af penge eller til terrorfinansiering.
Persondatabeskyttelse	Risikoen for, at Nykredits kunder får misbrugt persondata som følge af et persondatabrud hos Nykredit.

5.1 ▪ POLITIK FOR OPERATIONELLE RISICI

Bestyrelsen fastlægger koncernens politik og retningslinjer for operationel risiko. Heri fastlægges også risikoappetitten på området.

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

Operationel risiko vurderes ud fra, hvor sandsynligt det er, at en risiko udmønter sig i en operationel hændelse, samt konsekvensen af en sådan hændelse. Risici indplaceres på en 4-trinsskala fra lav til meget høj. 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.

5.2 ▪ RETNINGSLINJER FOR OPERATIONELLE RISICI

Bestyrelsens retningslinjer til direktionen fastlægger opgaver og fordele ansvar for, at de operationelle risici begrænses og styres i overensstemmelse med politikken principper og rammer.

I forbindelse med strategiske og forretningsmæssige beslutninger bliver der foretaget en vurdering af, om disse kan medføre operationelle risici, der er i strid med bestyrelsens fastsatte politik på området. Dette gælder også i forbindelse med godkendelse af nye produkter.

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.

Governance på området for operationel risiko

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger politik for operationelle risici, herunder risikoappetit.

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 forløbet og risikomitigeringen.

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 risikomitigeringen.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

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

5.3 · HÅNDTERING AF OPERATIONELLE RISICI

De særlige karakteristika ved operationelle risici betyder, at operationel risiko bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er derfor placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres 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 risikokontrolenhed afholder hvert kvartal risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici gennemgås. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områder med væsentlige risici udvælges oftere. Der afholdes mindst årligt risikomøder med hvert forretningsområde. På risikomøderne bliver områdernes 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.

Ud over identificeringen af operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af alle operationelle hændelser, der har medført tab på 10.000 kr. eller derover. Herudover foretages registrering af gevinstgivende operationelle hændelser samt hændelser med potentielle tab/gevinster og 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.

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.

5.3.1 · Forsikringsmæssige risici

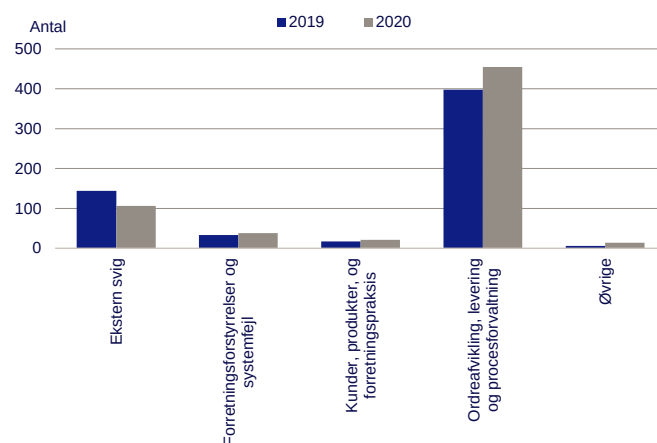
Nykredit benytter forsikringsmæssig afdækning som et værktøj til at afdække visse typer af operationel risiko i overensstemmelse med bestyrelsens politik for forsikringsmæssig afdækning af risici. Der tegnes lovpligtige forsikringer samt dækninger, der kan sikre, at skader og erstatningskrav ikke kan påvirke koncernens regnskab eller driftsmuligheder i mærkbar grad. Overordnet sikres en forsikringsmæssig afdækning af risici, der er betryggende i forhold til Nykredits forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer samt de markedsforhold, som aktiviteterne drives under.

5.4 · 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 28,1 mia. kr. i hele 2020.

Nykredit Realkredit-koncernen

Antal operationelle hændelser med tab opdelt efter kategori



Note: Øvrige indeholder: Intern svig, ansættelsesvilkår og sikkerhed på arbejdspladsen samt skader på fysiske aktiver. Risikotypen ekstern svig dækker hovedsagelig over misbrug af kreditkort.

5.5 • IT-SIKKERHED

Nykredit-koncernens ydelser er primært baseret på digitale tjenester, og Nykredit er derfor afhængig af, at it-løsninger er brugervenlige, stabile og sikre.

Hovedparten af driften af Nykredits it-systemer er outsourcet til eksterne leverandører. Der er et tæt samarbejde med disse, så det sikres, at driftsaftaler bliver overholdt, samt at leverandørerne har et tilfredsstillende it-sikkerhedsniveau.

5.5.1 • Risikovurdering og håndtering

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 bliver udnyttet, hvor de er mest hensigtsmæssige, og hvor de har den største nytteværdi for Nykredit. Målet er ikke at eliminere samtlige risici, men at skabe klarhed over risici og efterfølgende beslutte, hvordan risici skal håndteres.

Det vurderes, at nogle af de mest kritiske risici, som Nykredit ved udgangen af 2020 står over for, er:

- Manglende evne til at kunne opretholde vitale services/ydelser grundet kritisk hændelse hos en central leverandør samt
- Cyberangreb fra en organiseret hackergruppe eller stat, herunder angreb med ransomware.

5.5.2 • Mitigerende tiltag

Nykredit-koncernens it-sikkerhedspolitik og it-retningslinjer følger ISO 27001/2-standarden. Det valg er truffet for at understøtte en mere effektiv informationssikkerhedsledelse, som passer til Nykredits særlige behov, samt sikre, at denne fastholdes gennem en proces for løbende optimering af sikkerheden.

Nykredit har desuden iværksat en række tiltag, som samlet set har styrket Nykredits forsvar mod phishing, hackere og virusangreb. Sikkerheden er bl.a. øget gennem implementering af avanceret sikkerhedssoftware, awareness-kampagner samt optimering af processer til effektiv håndtering af sikkerhedshændelser.

Egenkontrol og penetrationstest

IT Security gennemfører årligt en egenkontrol af, om Nykredit og relevante samarbejdspartnere efterlever it-sikkerhedspolitikken samt retningslinjerne i praksis. Kontrollen gennemføres ved auditering på baggrund af udvalgte sikkerhedskrav fra it-sikkerhedspolitikken.

Nykredit foretager minimum årligt penetrationstest af Nykredits cyberforsvar, herunder Nykredits evne til at håndtere sikkerhedshændelser. 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-learning samt phishingtest målrettet medarbejdere.

Governance på it-sikkerhedsområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger it-sikkerhedspolitikken, herunder risikoappetit, med overordnede krav til it-sikkerhed. Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af it-sikkerhedspolitikken samt en særskilt redegørelse og eventuel handlingsplan ved større sikkerhedshændelser.

Direktionen, herunder risikokomiteén:

Tiltræder og udmønter it-sikkerhedspolitikken og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering om risikobilledet. Modtager underretning ved større sikkerhedshændelser 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.

5.6 ▪ COMPLIANCE

Operationel risiko omfatter også 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, der gælder for Nykredit.

Bestyrelserne har vedtaget en selvstændig compliancepolitik, som definerer risikoappetitten på complianceområdet samt krav til løbende rapportering af identificerede risici og ad hoc-rapportering af kritiske hændelser. Compliancerisici skal ligesom operationelle risici være lave set i forhold til de øvrige risikotyper i koncernen.

Compliance-enheden har til opgave at vurdere og kontrollere samt rapportere, om Nykredits metoder og procedurer til at overholde lovgivningen fungerer effektivt. Compliance foretager årligt en risikovurdering, hvor det identificeres, hvilke områder der skal gennemgås det kommende år. Compliance forholder sig løbende til identificerede compliancerisici, indtil de er mitigeret, samt vurderer og overvåger, om der tages betryggende stilling til eventuelle nye risici.

Compliance har endvidere løbende et særligt fokus på strategiske tiltag og lovgivning, der kan ændre risikobilledet i organisationen. Det omfatter aktuelt hvidvask, GDPR, MiFID og it, herunder datagovernance.

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.

5.7 ■ CONDUCT MANAGEMENT

I Nykredit skal rådgivning, ydelser og produkter være ansvarlige. Både i et samfundsperspektiv og i forhold til den enkelte kundes økonomi. Det fordrer en organisation, der i alle led er rustet til at agere ansvarligt og korrekt i forhold til både lovgivningen og dens intention, og det kræver en kultur, hvor der åbent drøftes og handles på de forretningsmæssige dilemmaer, der kan opstå, når man driver en finansiel virksomhed. Arbejdet med at understøtte dette betegnes conduct management.

I løbet af 2020 er arbejdet med conduct management intensiveret med en indsats i to spor:

- 1) En risikoidsats, hvor der løbende identificeres, vurderes og handles på koncernens conduct-risici som en del af det fortløbende risikoarbejde.
- 2) En bred indsats for alle medarbejdere, der skal øge bevidstheden om ansvarlig forretningsførelse og løbende træne såvel ledere som medarbejdere i at identificere, diskutere og reagere på uansvarlig forretningsførelse.

Fælles for begge indsatser er, at de understøtter en tryk og åben kultur, hvor såvel ledere som medarbejdere løbende taler om og justerer adfærd og praksis, så Nykredit på alle områder har en ansvarlig forretningsførelse.

Koncernens conduct-risici indgår i det etablerede, fortløbende risikoarbejde. Således holdes der løbende risikomøder med de ansvarlige ledere for de enkelte enheder, hvor conduct-risici identificeres, drøftes og reduceres ved fx at ændre praksis eller adfærd.

Parallelt med arbejdet med at identificere og vurdere conduct-risici er der igangsat flere initiativer, der skal understøtte en kultur, hvor Nykredits medarbejdere løbende identificerer, drøfter og handler 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 kultur, 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.

Et af initiativerne i 2020 var udviklingen af et uddannelsesmodul, hvor spillerne i et fiktivt onlinebankunivers skal træffe en række forretnings-etiske valg i situationer med private kunder, store erhvervskunder, investering og ledelse. Alle medarbejdere vil i 2021 gennemgå uddannelsen og via de fiktive cases blive bedre klædt på til at reagere på lignende situationer fremover.

Desuden indgår conduct management som en del af leder- og talentprogrammer og i introduktionsprogrammet for nyansatte. Yderligere er Nykredits code of conduct opdateret i 2020, så medarbejdere i hele Nykredit sikres tidssvarende og klare rammer for, hvordan de agerer ansvarligt i deres daglige arbejde.

5.8 ■ DATAKVALITET

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 datagovernancesetup er derfor afgørende for at minimere risikoen for, at datakvaliteten på tværs af koncernen ikke lever op til de forretningsmæssige behov og myndighedernes krav på området.

Nykredit har siden starten af 2020 arbejdet med at skabe rammerne for det fremtidige arbejde med datagovernance. En del af arbejdet har været at udarbejde en politik for datagovernance med dertilhørende retningslinjer, der introducerer fem overordnede temaer, som danner rammerne og skaber fundamentet for arbejdet med datagovernance i Nykredit.

De fem overordnede temaer for datagovernance i Nykredit er:

- *Roller og ansvar*, som omhandler identifikationen af kritiske dataelementer og forankring af ejerskab grupperet i datadomæner hos navngivne personer.
- *Processtandardisering*, hvor målet er at reducere kompleksiteten og ineffektiviteten ved at introducere standardiserede processer, datastrukturer og teknologier.
- *Datakvalitetsmålinger*, som har til formål at sikre højere effektivitet og tillid til data gennem indførelsen af en fælles standardiseret datakvalitetsproces inklusive kvalitetsmål og rapportering samt forankring af operationelt ansvar for implementering af datakvalitetskontroller og udbedring af fejl.
- *Informationsarkitektur*, som omhandler udhævnelsen af autoritative kilder, som skal sikre én version af data.
- *Change management*, som skal sikre, at nyudvikling sker i overensstemmelse med strategien for datagovernance.

Data er delt op i 10 datadomæner, som tilsammen omfatter al data, der anvendes i Nykredit. Ejerskabet er forankret hos datadomæneejere, som hver især er overordnet ansvarlige for implementeringen af datagovernance i de respektive områder.

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.

5.9 ■ MODELRISIKO

Modelrisiko dækker over risiko for tab som følge 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 er risikoen for, at der er svagheder i eller omkring disse modeller, eller at output fra modellerne anvendes på en uhen-sigtsmæssig måde. Svagheder ved modellerne kan fx skyldes fejl eller et svagt datagrundlag i forbindelse med udvikling eller implemente-ring, eller de kan skyldes svagheder ved det datagrundlag, som mo-dellerne anvendes på. Over de senere år er myndighedernes fokus på modelrisiko som et selvstændigt risikoområde øget væsentligt.

Bestyrelsen har vedtaget en modelrisikopolitik, som definerer risikoap-petitten på området samt fastlægger kravene til den løbende rapporte-ring og opfølgning.

Nykredit har et setup, der sikrer en aktiv styring og overvågning af mo-delrisiko samt en struktureret governance vedrørende modeller og modelændringer. Nykredit har bl.a. et tværgående modelregister, som sikrer overblik og en klar definition af roller og ansvar. Herudover an-vendes modelregisteret som et centralt værktøj i forbindelse med må-ling og vurdering af modelrisici. Nykredit har en fast governance for ændringer og godkendelse af modeller samt faste rammer for den lø-bende overvågning og rapportering af modelrisiko.

Modelrisiko følges og overvåges tæt af fagspecifikke modeludvalg, som samtidig er ankerpunkt i forhold til governance i forbindelse med godkendelse og ændring af modeller. Hermed sikres det, at modelri-siko håndteres og vurderes på en ensartet måde på tværs af koncer-nen, og at modelrisiko synliggøres som en del af Nykredits samlede ri-sikobillede.

Governance på modelrisikoområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger modelrisikopolitikken, herunder risikoappe-tit. 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 rapporte-ring. Foretager opfølgning på og godkendelse af væ-sentligste modelrisici.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

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

5.10 ■ FOREBYGGELSE AF HVIDVASK OG TERRORFINANSIERING

Nykredit arbejder kontinuerligt på at styrke processer, overvågning og kontroller i hele koncernen for at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og serviceydelser til hvidvask og terrorfinansiering. Nykredits setup for forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner er fastsat i koncernens politik for området. Inden for rammerne af politikken udarbejdes koncernens forretningsgange, procedurer samt kontroller.

Arbejdet med området 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 forebyggende foranstaltninger mod 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 2020 har Nykredit øget indsatsen for at reducere risikoen for hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner. Der er bl.a. ansat flere medarbejdere på området, indført en mere omfattende risikovurderingsmetode, implementeret yderligere systemunderstøttelse og implementeret nye og forbedrede processer samt nye forretningsgange inden 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 gennemgå forløbet, som afsluttes med en test, der skal bestås årligt. Antallet af medarbejdere, der arbejder fuldtid med forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner, har været fortsat stigende i 2020.

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 risikoappetit.

Modtager rapportering om koncernens risikovurdering i forhold til finansiel kriminalitet og løbende status på fremdrift på strategi og efterlevelse af Finanstilsynets påbud samt en særskilt redegørelse og eventuel handlingsplan ved væsentlige forhold.

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 risikotagering.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

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

5.11 ▪ 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 mail sendt til forkert modtager eller forkert dokument 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 beskrivelser af risikoappetit.

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 forhold 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 OPFØLGNING

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 markedsrisiko 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. værdispørgelser 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 likviditetsreserver. Investeringerne foretages primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, europæiske covered bonds og statsobligationer. Derudover investeres der i kreditobligationer fra finansielle virksomheder og i mindre grad i andre typer af finansielle produkter. 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 med en vis sandsynlighed kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdningerne.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici 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 såvel handels- som anlægsbeholdninger.

6.2 ■ KONTROL OG OPFØLGNING

Risikokontrolenheden 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 til ALCO, Nykredit Realkredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængigt af, hvilke rammer der overskrides.

Risikokontrolenheden rapporterer desuden løbende på det aktuelle risikobillede for koncernens markedsrisiko til bestyrelser, direktioner, ALCO og risikokomité. Det er Nykredits risikokontrolenhed, der opgør den aktuelle udnyttelse af risikorammerne, og derved sikres uafhængighed af de disponerende enheder.

Nykredits bestyrelser overvåger og evaluerer løbende den aktuelle markedsrisiko og dens sammensætning. Det sker på månedlig basis og danner desuden grundlag for en årlig justering og godkendelse af såvel markedsrisikopolitik som tilhørende retningslinjer.

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 i henholdsvis Nykredit Realkredit og Nykredit Bank.

Nøgletallene og markedsrisikomodellerne suppleres samtidig med en række stresstest, som på baggrund af de aktuelle porteføljer angiver potentielle tab ved store, men sandsynlige udsving på de finansielle markeder.

Governance på markedsrisikoområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:
Fastlægger markedsrisikopolitikken og retningslinjerne for markedsrisici, herunder risikoappetit og risikorammer for bl.a. aktier, obligationer og finansielle instrumenter.

Modtager kvartalsvis 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 retningslinjerne og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis og månedlig rapportering. Modtager særskilt redegørelse og handlingsplan i tilfælde af en overskridelse af politikken, retningslinjerne eller rammer.

Kontrollfunktioner (2. forsvarslinje):

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

I marts 2020 gav udbruddet af covid-19 store og markante udsving i Nykredits markedsrisiko, hvilket bl.a. kom til udtryk i VaR-modellerne, som beskrives nedenfor. Rammerne i modellerne blev overskredet, hvilket medførte behørig rapportering og behandling på direktions- og bestyrelsesniveau. Samtidig opstod der voldsomme udsving i den daglige indtjening, som medførte en reduktion i resultatet for 1. kvartal 2020.

Den forhøjede markedsrisiko i foråret opstod som følge af udsving i bl.a. rentespænd på kredit- og realkreditobligationer samt reducerede aktiekurser. Hen over sommeren og efteråret er rentespændene dog indsnævret og aktiekurserne steget igen, så niveauerne mere eller mindre er tilbage på niveauet før covid-19-krisen.

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 60 mio. kr. ultimo 2020.

Siden ultimo 2019 er det daglige VaR-tal forøget med 46 mio. kr., hvilket primært skyldes udbruddet af covid-19 og i mindre grad, at Nykredit har implementeret nye markedsrisikomodeler til beregning af VaR-tallet for Nykredit Realkredit og Nykredit Bank. Summen af resultaterne for de to modeller angiver den samlede Value-at-Risk i Nykredit Realkredit-koncernen, der fremgår af nedenstående figur.

Nykredit Realkredit-koncernen
Value-at-Risk i handelsbeholdningerne



Den daglige opgørelse af VaR baseres på historiske daglige udsving i bl.a. rentespænd, aktiekurser og rentesatser over de seneste 250 handelsdage. Covid-19-krisen medførte i marts historisk store udsving i de finansielle markeder, herunder i bl.a. rentespænd. Den forøgede markedsvolatilitet i marts 2020 er afspejlet i VaR-beregningen for den efterfølgende periode, hvorfor VaR-tallet stadig er højt set i et historisk perspektiv.

Konsekvenserne af et højt VaR-tal rammer særligt to områder. Dels udnyttelsen af markedsrisikorammen på VaR, som er givet af bestyrelsen, og dels opgørelsen af kapitalkravet for markedsrisikorelaterede beholdninger.

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.

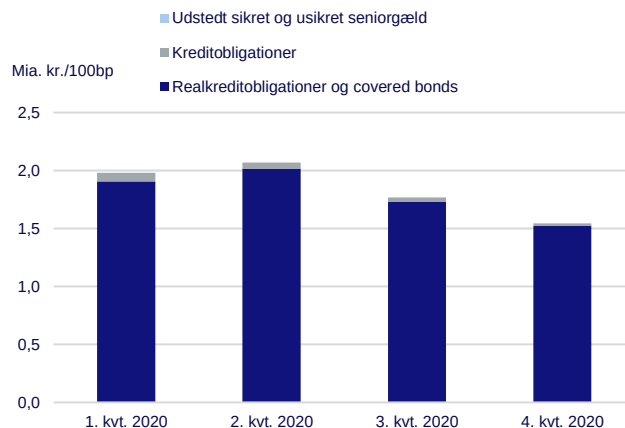
I koncernens handelsbeholdninger var rentespændsrisikoen på realkreditobligationer 1,5 mia. kr. ultimo 2020, mens rentespændsrisikoen på beholdningen af kreditobligationer udgjorde 23 mio. kr. Udviklingen i rentespændsrisiko i Nykredits handelsbeholdninger fremgår af nedenstående figur.

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 187 mio. kr. ved udgangen af 2020.

Nykredit Realkredit-koncernen
Rentespændsrisiko i handelsbeholdningerne



Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens aktierisiko i handelsbeholdningerne var 244 mio. kr. ultimo 2020. Se nærmere om aktierisiko i anlægsbeholdningerne i afsnit 6.4.2 *Aktierisiko på anlægsbeholdninger*.

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, men sandsynlige 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 de værst 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.

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 taktiske positioner i valuta med henblik på kursgevinster. Derfor har der også kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2020.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicitte 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 aktiederivater.

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 få værdipapirer. Herudover er der en private equity-portefølje samt nogle langsigtede og renterisikoafdækkede obligationsbeholdninger, som stammer fra udlånsforretningen. Endvidere er en række beholdninger af kredit- og realkreditobligationer med kort løbetid i løbet af 2020 lagt i anlægsbeholdninger.

Renterisiko

Renterisikoen i anlægsbeholdningerne er begrænset og stammer primært fra driften af udlånsforretningen i såvel Nykredit Realkredit som Totalkredit, LR Realkredit og Nykredit Bank. I realkreditselskaberne medfører det lovmæssige matchfunding-princip, der ligger bag realkreditudstedelser, at renterisikoen er meget begrænset.

Den samlede renterisiko på disse beholdninger udgjorde netto 178 mio. kr. ultimo 2020.

Rentespændsrisiko

I anlægsbeholdningerne stammer rentespændsrisikoen 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 rentespændsrisikoen på realkreditobligationer netto 1,0 mia. kr. ultimo 2020.

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 5,2 mia. kr. ultimo 2020.

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.

Nykredit Realkredit-koncernen

Renterisiko i anlægsbeholdninger fordelt på løbetid

2020					
Mio. kr.	0-1 år	1-3 år	3-6 år	over 6 år	I alt
Nykredit Realkredit A/S	59	27	34	-10	110
Totalkredit A/S	5	-2	0	0	3,5
Nykredit Bank A/S	62	4	-2	1	65
I alt	127	29	31	-9	178

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 er desuden 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*.

1. januar 2020 blev to nye VaR-modeller implementeret i Nykredit. Begge modeller blev godkendt af Finanstilsynet i december 2019. De nye modeller er begge baseret på historisk simulation og er på flere punkter en væsentlig forbedring af de forrige modeller. I særdeleshed er modelleringen af bl.a. realkredit- og kreditobligationer forbedret i de nye modeller.

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.

I marts 2020 blev VaR-rammen overskredet i forbindelse med udbruddet af covid-19, der udløste markante markedsbevægelser.

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.

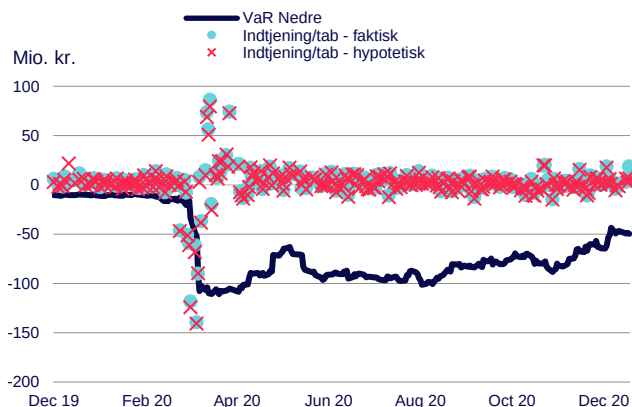
Da modellerne anvender en sandsynlighed på 99%, vil der forventeligt 2,5 gange årligt være overskridelser i backtesten, som udtrykker et tab, der overstiger VaR-modellens estimat.

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.

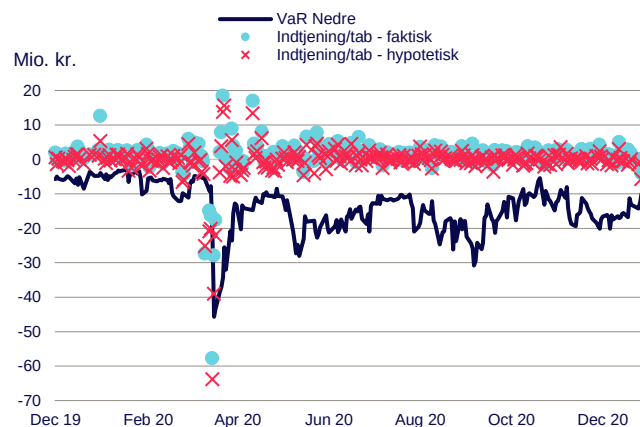
Backtest af VaR for henholdsvis Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S er vist i figurerne nedenfor.

Der har i Nykredit Realkredit A/S været seks overskridelser af backtesten i 2020, mens der i Nykredit Bank A/S har været fire. Alle overskridelser er indtruffet i forbindelse med udbruddet af covid-19 i marts 2020. Som følge af de internationale markedsbevægelser, covid-19 medførte, har EBA vedtaget en række midlertidige kapitalmæssige lempelser, som medfører, at overskridelser i forbindelse med covid-19 ikke indgår i opgørelsen af kapitalkrav. Således har overskridelserne ingen kapitalmæssige konsekvenser i hverken Nykredit Realkredit eller Nykredit Bank.

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 og LR Realkredit A/S anvendes alene den lovgivningsbestemte standardmetode, idet selskaberne ikke har godkendte modeller 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. 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-måneders periode, hvor markerne var særligt stressede, ud fra den nuværende portefølje (stresset 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. 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.

Siden udbruddet af covid-19 har det dog været perioden i marts, der har været udgangspunkt for beregningen af stresset VaR i Nykredit Realkredit. I den periode var det særligt kreditspænd og rentespænd på konverterbare realkreditobligationer (med lang løbetid), der blev udvidet markant, hvilket især påvirkede beholdninger med disse obligationstyper.

For Nykredit Bank er perioden, der danner grundlag for stresset VaR, dog ikke ændret i forbindelse med udbruddet af covid-19. Dette skyldes, at porteføljernes sammensætning er anderledes i Nykredit Bank end i Nykredit Realkredit.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 40,1 mia. kr. ultimo 2020. Nykredits risikoeksponeringer beregnet med VaR udgjorde 30,2 mia. kr. ultimo 2020, hvoraf stresset VaR udgjorde 17,3 mia. kr.

De samlede risikoeksponeringer er således steget med 10,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2019, hvor de samlede risikoeksponeringer udgjorde 29,3 mia. kr. Stigningen skyldes hovedsageligt en stigning i risikoeksponeringerne beregnet med VaR-modeller. Det skyldes den store stigning i VaR, der opstod i 1. kvartal 2020 som følge af covid-19-udbruddet, jf. *underafsnittet Value-at-Risk (VaR)* i afsnit 6.3.1.

Nykredit Realkredit-koncernen

Risikoeksponeringer for markedsrisiko

	Specifik risiko	Generel risiko	2020	2019
			Samlede risikoeksponeringer	Samlede risikoeksponeringer
Interne modeller (VaR):	-	30.215	30.215	16.937
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	12.947	12.947	2.859
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	17.268	17.268	14.078
Standardmetoden:	7.424	2.489	9.913	12.398
Gældsinstrumenter	5.663	2.184	7.847	9.211
Aktier	1.761	50	1.811	2.932
Valutarisiko	-	-	-	-
Kollektive investeringsordninger	-	255	255	255
Afviklingsrisiko	-	-	-	-
Markedsrisiko i alt			40.128	29.335

7. LIKVIDITETSRISIKO OG FUNDING

7.1 POLITIK OG RETNINGSLINJER FOR LIKVIDITETSRISIKO

7.2 KONTROL OG OPFØLGNING

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 Likviditets- og fundingpejlemærke

7.5.3 Intradag likviditetsrisiko

7.5.4 Supplerende sikkerhed

7.5.5 Kravet til gældsbuffer og

nedskrivningsegne passiver (NEP)

7.5.6 Net Stable Funding Ratio (NSFR)

7.5.7 Ny regulering af covered bonds

7.5.8 Stresstest

7.6 NØGLETAL FRA S&P GLOBAL RATINGS

7.6.1 Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC)

7.6.2 Overkollateral bag obligationsrating

7.7 ESG-RATINGS

7.8 FUNDING

7.8.1 Realkreditobligationer

7.8.2 Grønne obligationer

7.8.3 Kapitalmarkedsfunding

7.8.4 Udstedelsesplan

7.8.5 Rating

7.9 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.

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, indlånsbasen i Nykredit Bank, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, NEP, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkrav.

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 OPFØLGNING

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

Nykredits risikokontrolenhed opgør den aktuelle udnyttelse af risikorammerne, og derved sikres, at opgørelsen foretages uafhængigt 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.

Bestyrelsen 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 retningslinjerne for likviditetsrisici, herunder risikorappetit og rammer.

Modtager løbende rapportering om overholdelse af likviditetspolitikken samt risikobilledet.

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

Direktionen, herunder ALCO:

Tiltræder og udmønter likviditetspolitikken og retningslinjerne og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis og månedlig rapportering.

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

Kontrolfunktioner (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

Nykredit er som resten af samfundet ramt af covid-19-krisen. Nedlukningen af samfundet i marts 2020 medførte en periode med øget volatilitet i de finansielle markeder og generel økonomisk afmatning.

Det førte til en kortvarig periode med kursfald, spændudvidelser og øget volatilitet for realkreditobligationer. I overensstemmelse med tidligere erfaringer gav markedsuroen dog ikke Nykredit problemer med at afsætte obligationer i forbindelse med den løbende långivning.

I forbindelse med covid-19-krisen aktiverede Nykredit sit fundingberedskabsudvalg. Udvalget har mulighed for på agil vis at reagere på likviditetsknaphestegn eller lignende. Nykredits lave likviditetsrisiko har medvirket til, at Nykredit er kommet sikkert gennem krisen.

Nykredits likviditetsbuffer har ikke været væsentligt påvirket af covid-19-krisen, og Nykredit har haft kapacitet til at yde kunderne den likviditet, de har efterspurgt.

På trods af covid-19-krisen er ejendomspriserne steget i 2020. Det har medført et mindsket behov for at stille supplerende sikkerhed i forbindelse med SDO-udstedelser.

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

Fundingmarginalerne på seniorgæld og efterstillet gæld er efter en kortvarig stigning i forbindelse med covid-19-udbruddet tilbage på niveauet før udbruddet.

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.

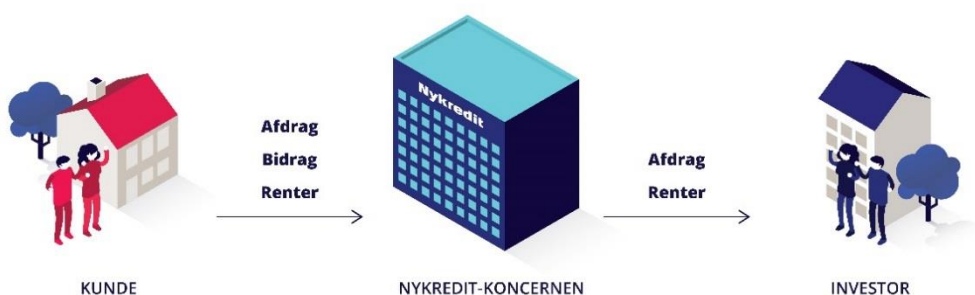
For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der finansierer udlånet. Lange fastforrentede lån har den samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån finansieres med obligationer med kortere løbetid 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 2020 var alle krav overholdt.¹ 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 771% med en LCR-overdækning på 93,4 mia. kr. ultimo 2020. For de samlede realkreditselskaber var LCR 5.064%, mens LCR for Nykredit Bank var 178%. 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 7.5.4 *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 2020 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet, 4,3% eller 56,9 mia. kr., mod et krav på 33,3 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 i 2023. Det eksisterende LCR-gulvkrav fastholdes derfor indtil videre.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedr. valuta. Kravet medfører, at danske SIFI-institutter skal opfylde 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 2020 udgjorde LCR i euro for Nykredit 422%.

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 - Likviditets- og fundingpejlemærke

I tilsynsdiamanten for pengeinstitutter indgår to pejlemærker for likviditets- og fundingrisiko: likviditetspejlemærket og funding-ratioen.

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 2020 var likviditetspejlemærket opgjort til 151% for Nykredit Bank.

Funding-ratioen angiver forholdet mellem udlån og den stabile finansiering, som omfatter indlån, udstedte obligationer med restløbetid over et år, efterstillede kapitalindskud og egenkapital. Funding-ratioen beregnes som den relative andel af udlånet i forhold til stabil finansiering og skal være under 1. Funding-ratioen skal sikre, at Nykredit Bank har en tilpas stabil finansiering af udlånet. Ultimo 2020 var funding-ratioen opgjort til 0,53 for Nykredit Bank.

7.5.3 - 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.	31.12.2020	31.12.2019
Nykredit Realkredit-koncernen		
LCR (%)	771	955
LCR-overdækning (mia. kr.)	93,4	104,0
LCR i EUR (%)	422	483
Nykredit Realkredit og Totalkredit		
LCR (%)	5.064	3.482
LCR-overdækning (mia. kr.)	31,0	26,3
Nykredit Bank		
LCR (%)	178	153
LCR-overdækning (mia. kr.)	22,0	20,9

¹ Opgørelsen omfatter ikke LR Realkredit, der rapporterer sine egne regulatoriske likviditetstal. Fra 2021 vil LR Realkredits tal dog indgå som en del af Nykredit Realkredit-koncernens.

7.5.4 • 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 9,7 mia. kr. ultimo 2020 mod 12,5 mia. kr. ultimo 2019.

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 2020 kunne absorbere et øjeblikkeligt ejendomsprisfald på ca. 18% uden yderligere funding. Fundingen af gældsbuffer- og NEP-krav øger Nykredits evne til at absorbere ejendomsprisfald.

7.5.5 • Kravet til gældsbuffer og nedskrivningseggede passiver (NEP)

NEP-kravet skal sikre, at Nykredit-koncernen kan rekapitaliseres og re-struktureres gennem nedskrivning og konvertering af kapital- og gælds-instrumenter, hvis Nykredit Bank skulle opfylde betingelserne for afvikling. Afviklingsstrategien for Nykredit er baseret på en tilgang, hvor koncernen holdes samlet, hvis der opstår en afviklingssituation. Nykredit Realkredit og Totalkredit er som realkreditinstitutter undtaget fra NEP-kravet, og NEP-kravet vedrører derfor alene bankaktiviteterne.

Ultimo 2020 udgjorde NEP-kravet for Nykredit Bank 33,7 mia. kr. Kravet bliver i dag overholdt og forventes i fremtiden at forblive overholdt samtidig med overholdelse af gældsbufferen for realkreditselskaberne.

Nykredit Realkredit og Totalkredit overholder lovkravet for danske realkreditinstitutter om en gældsbuffer på minimum 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferen skal give en yderligere sikkerhed for, at et nødlidende realkreditinstitut kan absorbere tab, uden at kapaciteten til udlån forringes. I 2022 vil gældsbufferen blive justeret, så den derefter sammen med kapitalgrundlaget og NEP-kravet skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen.

NEP-kravet og kravet til gældsbufferen kan opfyldes med koncernens kapitalgrundlag og ikke-foranstillet seniorgæld.

7.5.6 • Net Stable Funding Ratio (NSFR)

Med vedtagelsen af den reviderede kapitalkravsforordning (CRR2) indføres bl.a. det nye langsigtede likviditetsmål NSFR.

NSFR er et likviditetsmål, der 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.

Nykredit forventer at overholde NSFR-kravet, når det træder i kraft medio 2021.

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.

Den danske realkreditlovgivning opfylder allerede i meget høj grad kravene i direktivet, og Nykredit forventer derfor ikke, at direktivet vil 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 5%. Kravet kan på nationalt plan nedsættes (dog minimum 2%), hvis OC-kravet (som i Danmark i dag) er risikobaseret. Der forventes derfor 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.

7.6 ■ 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.

7.6.1 ■ Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC)

Nykredit benytter sig af S&P's mulighed for at få en højere rating gennem ekstra polstring. Den ekstra polstring betegnes ALAC og består af overskydende kapital samt af seniorgæld, der i tilfælde af genopretning eller afvikling af Nykredit skal absorbere tab. Dermed beskyttes den almindelige seniorgæld.

ALAC beregnes som en procentdel af de efter S&P's regneregler opgjorte risikovægtede aktiver (S&P-RWA). Opretholdt ALAC på minimum 8% af S&P-RWA udløser for Nykredit p.t. et løft af udsteder-/seniorratingen på to trin. Ultimo 2020 havde Nykredit en ALAC på 9,5%. Optagelse af funding til det nye gældsbufferkrav ventes at få ALAC til at stige.

7.6.2 ■ 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). Forudsætningen for at opnå den højeste mulige rating (AAA) er, at der stilles overkollateral for mindst 320 mia. kr. Det nødvendige overkollateral fremkommer som resultatet af S&P's individuelle bedømmelse af behovet for overkollateral for hvert enkelt realkreditlån. I bedømmelsen indgår en lang række parametre, herunder ejendomstype, beliggenhed, belåningsgrad, låntype og betalingshistorik. Ved udgangen af 2020 havde Nykredit Realkredit og Totalkredit en likviditetsbeholdning på 89,8 mia. kr., der kunne anvendes som overkollateral.

7.7 ■ ESG-RATINGS

Den voksende interesse i samfundet for især klima- og miljømæssig bæredygtighed og for governance ses også afspejlet hos investorer og udstedere. ESG-ratings (Environmental, Social og Governance) er et værktøj for investorer og andre stakeholdere til at vurdere en virksomheds status i forhold til bæredygtighed, samfundsansvar og governance.

Nykredit har 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. Nykredit vurderer, at disse bureauer p.t. er de mest anvendte blandt vores investorer. Bureauerne har uopfordret valgt at rate Nykredit og har alene baseret disse ratings på offentlig tilgængelig information.

CDP har i december opgraderet Nykredit's rating med ét trin fra B til A-. MSCI har i november 2020 opgraderet Nykredit's ESG-rating med ét trin fra BBB til A. Nykredits rating fra Sustainalytics på 16,5 har været uændret gennem 2020. Nykredits ESG-ratings fremgår af nedenstående tabel.

Nykredit Realkredit-koncernen

ESG-ratings 31.12.2020

ESG-ratingbureau	Nykredits rating	Skala ¹
Ultimo 2020		
MSCI	A	AAA til CCC
Sustainalytics	16,5	0 til 100
CDP	A-	A til D-

¹Højest til lavest rating.

7.8 ■ 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.

7.8.1 ■ 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.

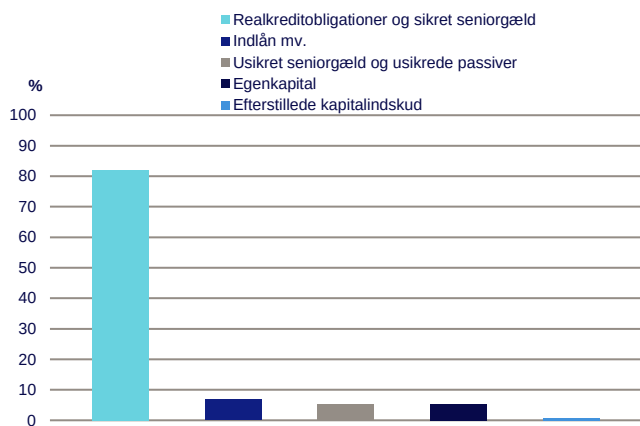
Nykredit tilstræber store likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

Nykredit har i 2020 haft primary dealer-aftaler med en række børsrådgivere med det formål at understøtte likviditeten i obligationsserierne samt sikre en konsistent tilstedeværelse og effektiv kursdannelse i Nykredit-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 91% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori (Level 1), mens 5% indgår i den næstbedste kategori (Level 2A).

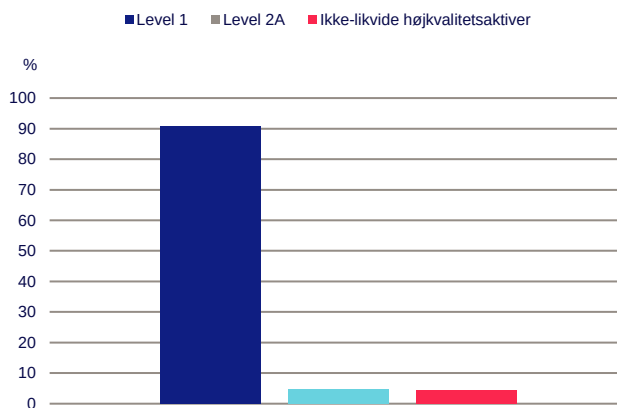
Nykredit Realkredit-koncernen

Fundingkilder



Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditobligationer opdelt efter LCR-kategori (andele, ultimo 2020)



Nykredit arbejder til stadighed på at have et produktudbud af obligationer, som bedst muligt tilgodeser kundernes behov, samtidig med at det tilfredsstiller investorerens 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 med længere løbetid baseret på obligationer med løbetid på 5-30 år. Det forventes, at Nykredits refinansieringsmængder fremadrettet fastholdes på et niveau omkring 160 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 2021

Mia. kr.	2021
Refinansiering ¹	
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	252,5
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	66,4
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	22,9
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	4,8
Refinansieringsmængde i alt	158,3
- præauktionerede beløb solgt på termin	-19,9
Refinansieringsmængde resterende for 2021	138,4
- heraf SDO'er og RO'er	138,4
- heraf øvrige udstedelser	0

¹ Gældende for terminerne januar, april, juli og oktober 2021.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 31. december 2020.

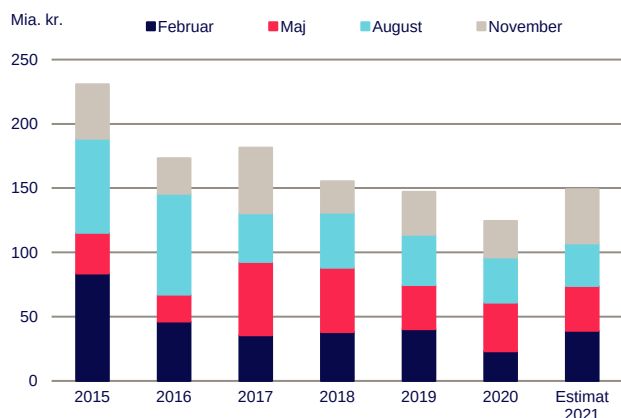
7.8.2 • Grønne obligationer

Nykredit åbnede sine første grønne obligationer i 2019. Grønne realkreditlån tilbydes til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Lånene tilbydes aktuelt store erhvervskunder. Der er pr. ultimo 2020 udstedt grønne obligationer for ca. 9 mia. kr.

Nykredit har i 2020 opdateret sit Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP), og som beskriver principperne for det grønne udlån. Det giver Nykredit mulighed for at finansiere en bredere gruppe af bæredygtige aktiver såsom vedvarende energi, energirenoveringer mv. med grønne obligationer.

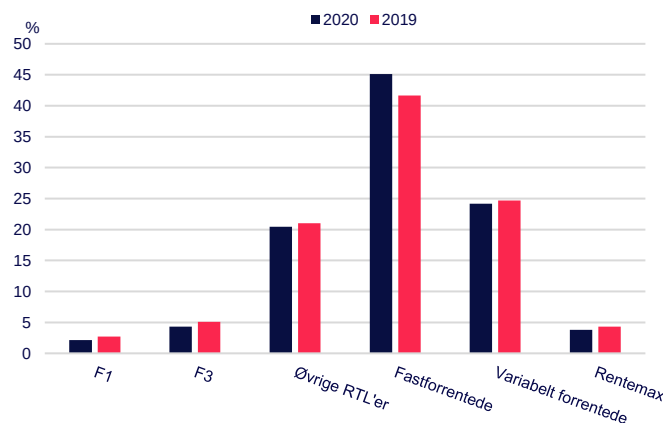
Nykredit Realkredit-koncernen

Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er



Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på låntyper



7.8.3 - Kapitalmarkedsfunding

Nykredit benytter primært kapitalmarkedsfunding til at understøtte kapitalmæssige lovgivningskrav.

I 2020 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 15 mia. kr. til opfyldelse af gældsbuffer-/NEP-kravet. Der var ved udgangen af året udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for i alt 41,7 mia. kr.

Finanstilsynet har i 1. halvår lempet kravet om subordination af NEP-kravet, hvilket har givet mulighed for at dække en begrænset del af NEP-kravet med foranstillet seniorgæld (senior preferred). Nykredit havde pr. 31. december 2020 udstedt foranstillet seniorgæld for 5,6 mia. kr.

Nykredit Realkredit A/S har den 6. oktober 2020 udstedt hybrid kernekapital for 500 mio. euro (3,7 mia. kr.).

Banken havde et udestående af usikret seniorgæld i form af Euro Medium Term Notes (EMTN) på 0,5 mia. kr. og korte ECP'er for 4,9 mia. kr. pr. 31. december 2020.

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.

7.8.4 - Udstedelsesplan

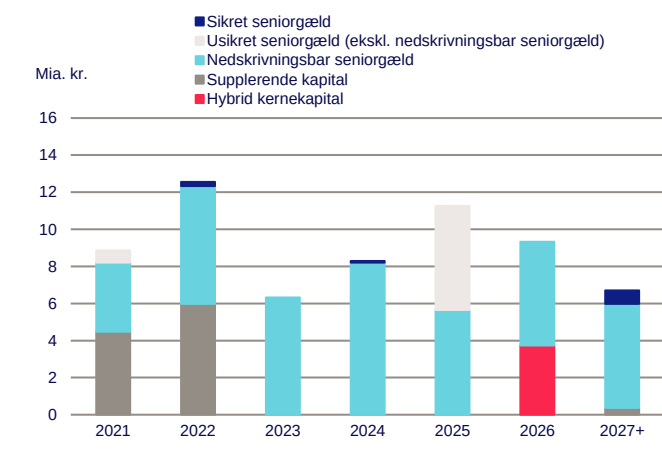
Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapudstedelser og refinansieringsauktioner.

Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 39 mia. kr. og 35 mia. kr. på auktioner i februar og maj 2021 samt 33 mia. kr. på auktioner i august 2021.

Gældsbufferen indebærer, at Nykredit frem mod udgangen af 2021 skal øge mængden af ikke-foranstillet seniorgæld. Nykredit forventer at udstede op mod 15 mia. kr. i 2021 med hovedvægt på ikke-foranstillet seniorgæld. Heraf har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 0,9 mia. kr. i januar 2021.

Over de seneste år er omfanget af Nykredit Banks markedsfunding blevet reduceret bl.a. i lyset af et stigende indlånsoverskud. Nykredit Bank vil fortsat opretholde udstedelsen af Euro Commercial Paper (ECP). Det samlede udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Nykredit Realkredit-koncernen
Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding



Nykredit Realkredit-koncernen	Mio. kr.	
Udstedte obligationer	31.12.2020	31.12.2019
Realkreditobligationer (RO)	138.260	152.406
Særligt dækkede obligationer (SDO)	1.282.909	1.262.714
Sikret seniorgæld	852	934
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S	516	595
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	5.579	
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	41.651	30.306
Supplerende kapital	10.893	11.004
Hybrid kernekapital i Nykredit Realkredit A/S	3.720	3.735
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	4.885	3.185

7.8.5 ■ 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.

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.

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

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

Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/F1 med stabilt outlook 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 2020	Nominelt mia. kr. ¹	S&P	Fitch
SDO'er, RO'er og sikret seniorgæld			
Nykredit Realkredit A/S			
- Kapitalcenter C (RO covered bonds)	0,5	AAA	
- Kapitalcenter D (RO covered bonds)	17,6	AAA	
- Kapitalcenter E (SDO covered bonds)	614,8	AAA	
- Kapitalcenter G (RO covered bonds)	69,4	AAA	
- Kapitalcenter H (SDO covered bonds)	640,0	AAA	
- Kapitalcenter H (JCB sikret seniorgæld)	0,8	AA	
- Kapitalcenter I (RO covered bonds)	8,0	AAA	
- Instituttet i øvrigt (RO covered bonds)	0,3	AAA	
Totalkredit A/S			
- Kapitalcenter C (RO covered bonds)	4,5	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+
- Senior non-preferred (SNP)/ Senior Resolution Notes (SRN)		BBB+	A
- Supplerende kapital (Tier 2)		BBB	BBB+
- Supplerende kapital (Tier 2 CoCo)		BBB	BBB+
- Hybrid kernekapital (Additional Tier 1)		BB+	
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 2020.

7.9 ■ 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 LCR.

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 2020², hvilket er på niveau med ultimo 2019. 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.

² Niveauet for 4. kvartal er først kendt efter offentliggørelsen af rapporten Risiko- og kapitalstyring 2020, hvorfor niveauet for 3. kvartal rapporteres i stedet.



Nykredit