

Risiko- og kapitalstyring

Nykredit

2022



Indholdsfortegnelse

1 2022 Kort fortalt	2	5 Ikke-finansielle risici	46
1.1 Hoved- og nøgletal	5	5.1 Operationel risiko	47
1.2 Bestyrelsens risikoevklæring	6	5.2 Conduct-risiko	49
2 Ledelse og styring	7	5.3 Compliancerisiko	50
2.1 Risikoprofil	8	5.4 It-risiko og it-sikkerhed	51
2.2 Risikogovernance og -kultur	9	5.5 Modelrisiko	52
2.3 Ledelsen	10	6 Markedsrisiko	53
2.4 Risikopolitik	14	6.1 Politik og retningslinjer for markedsrisiko	53
2.5 Overvågning af risici	16	6.2 Kontrol og rapportering	53
2.6 Rapportering og kommunikation	16	6.3 Aktuel risikoprofil og udvikling	54
3 Kapital	17	6.4 Risiko på handelsbeholdninger	54
3.1 Kapitalpolitik og retningslinjer	18	6.5 Risiko på anlægsbeholdninger	55
3.2 Aktuelt kapitalgrundlag og udvikling	19	6.6 Modeller til opgørelse af markedsrisiko	57
3.3 Risikoeksponeringer	21	7 Likviditetsrisiko og funding	59
3.4 Kapitalkrav	23	7.1 Politik og retningslinjer for likviditetsrisiko	60
3.5 Stresstest og kapitalfremskrivning	24	7.2 Kontrol og rapportering	60
3.6 Konsolideringsmetoder	26	7.3 Aktuel risikoprofil og udvikling	60
3.7 Gearingsgrad	26	7.4 Balanceprincip og matchfunding	61
3.8 Krav til gældsbuffer og nedskrivningseguede passiver	27	7.5 Regulatoriske krav	62
3.9 Tilsynsdiamanter	28	7.6 Funding	64
4 Kreditrisiko	29	7.7 Rating	67
4.1 Kreditpolitik	30	7.8 Behæftede aktiver	68
4.2 Retningslinjer og proces for udlån	31		
4.3 Kontrol og rapportering	32		
4.4 Aktuel risikoprofil og udvikling	36		
4.5 Sikkerheder	40		
4.6 Modeller til opgørelse af kreditrisiko	42		
4.7 Modpartsrisiko	44		

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.

Rapporten omfatter Nykredit-koncernen, herunder Nykredit Realkredit-koncernen. Nykredit-koncernen består udover Nykredit-Realkredit-koncernen af selskabet Nykredit A/S. Aktiviteten i Nykredit A/S består alene af ejerskab af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Realkredit-koncernen betegnes i rapporten som Nykredit.

1

Kort fortalt

1.1 Hoved- og nøgletal

1.2 Bestyrelsens risikoerklæring

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

2022 var mærket af krig i Ukraine og forandringer i den globale økonomi

Selvom året startede med endnu en nedlukning for at tøjle pandemien, så var udgangspunktet umiddelbart stærkt. Inflationen var ganske vist begyndt at stige, men der var konsensus om, at det var midlertidigt. Renten lå lavt, og markedet forventede ikke pengepolitiske stramninger i Europa før 2023. Derudover havde økonomien året før oplevet historisk stor vækst. Optimismen var således stor ved årets begyndelse.

Anderledes dystre blev udsigterne, da Rusland invaderede Ukraine. For selvom krigen havde begrænsede direkte effekter på dansk økonomi, så skabte det bl.a. massive stigninger i energipriserne, hvormed inflationen blev langt højere og mere vedvarende end ventet. Hen over foråret blev det mere og mere klart, at Den Europæiske Centralbank (ECB) skulle agere med rentestigninger for at forsøge at modvirke inflationen. Ikke mindst i juni måned, hvor Rusland begyndte at skrue ned for leverancerne af naturgas til Tyskland, hvilket pressede energipriserne opad. I 2. halvår blev renterne hævet i et historisk højt tempo, og de seneste meldinger fra ECB er, at der er mere i vente i det nye år.

De store rentestigninger i kombination med de privatøkonomiske udfordringer, som inflationen skaber, har påvirket boligmarkedet negativt. Generelt har der været færre handler og flere boliger til salg hen over året. Det smittede også af på priserne, der begyndte at falde allerede i forsommeren. Boligpriserne er dog fortsat på et højere niveau end før covid-19-pandemien. Nykredit venter, at boligpriserne fortsætter med at falde det kommende år, og forventer samlet set et fald fra top til bund på lidt mere end 10% for huse og op mod 15% for lejligheder.

På trods af udfordringer har væksten været overraskende stærk. Ses der bort fra 1. kvartal, som var præget af den seneste nedlukning, så er økonomien vokset støt i 2. og 3. kvartal. Nykredit venter

dog, at aktiviteten falder i de kommende kvartaler, og derefter forventes væksten at være behersket i resten af 2023 og 2024. Ledigheden er på et historisk lavt niveau, som kun er set i årene op til finanskrisen, mens beskæftigelsen fortsat stiger måned for måned. Den lavere aktivitet og underdrejede vækst ventes dog at lette presset på arbejdsmarkedet. Det vil umiddelbart være medvirkende til at dæmpe lønpresset en tand, om end der ventes højere lønstigningstakter.

Idet uroen i den globale økonomi forventes at påvirke Nykredits kunder igennem lavere økonomisk vækst, stigende energipriser, højere renter, ejendomsprisfald, inflation og værdikædeforstyrrelser, har Nykredit foretaget reservation til potentielle fremtidige tab relateret hertil. Nykredit har i 2022 ikke set stigninger i restancer og tab.

Risici relateret til bæredygtighed

I 2022 blev Nykredits aktiviteter inden for bæredygtighed samlet og udvidet i et program med det formål at præcisere, koordinere og sikre fremdrift i Nykredits rolle i den bæredygtige omstilling, ikke mindst i risikostyringen og i dialogen og arbejdet med kunderne samt i håndteringen af kommende regulering. Dette arbejde fortsætter ind i 2023.

Nykredit har i 2022 sat konkrete udledningsmål og tilsluttet sig et sæt etablerede regler for opgørelse og opfølgning i SBTi (Science Based Target initiative). Disse nye målsætninger skal forankres i hele Nykredit, også i risikostyring samt overvågning og rapportering, hvor tilpasningen fortsætter ind i 2023.

Der er i Nykredit fortsat opmærksomhed omkring Nykredits produkter med en grøn profil og omkring finansiering af bæredygtige aktiviteter generelt. Det gælder bl.a. i produktgodkendelsesprocessen og i den løbende opkvalificering af rådgiverne gennem uddannelse.

Integrationen af bæredygtighed i risikostyringen er en dataudfordring, som Nykredit er kommet langt med i 2022, men som fortsat i 2023 vil være et centralt fokusområde. Området vil blive udviklet og udbygget løbende i samarbejde med kunder samt interne og eksterne samarbejdspartnere. Tilvejebringelsen af data er et krav, og en forretningsmæssig nødvendighed, for at få et klart billede af

udlånsporteføljens følsomhed over for klimarelaterede risici og risici som følge af andre bæredygtighedsfaktorer. Eksempelvis indgår i kreditvurderinger en første stillingtagen til fysiske risici og transitionsrisici relateret til klimaforandringerne, men også øvrige ESG-forhold, hvor det er relevant for den enkelte kunde.

Risici relateret til klimaforandringer anses for en driver bag de traditionelle risikotyper, hvorfor risikostyring og governance på området følger eksisterende principper og arbejdsgange. En væsentlig del af dette arbejde er den brede uddannelse af medarbejderne, så de på bedst mulig vis kan varetage opgaven med den bæredygtige omstilling. I 2022 har der for alle medarbejdere været lanceret uddannelse inden for bæredygtighed. Herudover er der blevet arbejdet med individuelle uddannelsesforløb for medarbejdere med særlige vidensbehov.

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

Cyberkriminalitet

Cybertruslen mod Nykredit og samfundet er høj. Det kræver en vedvarende indsats at undgå hændelser på området. Nykredit har igennem 2022 fortsat haft fokus på at bibeholde og videreudvikle et højt beskyttelsesniveau, blandt andet via avanceret sikkerhedssoftware, bedre netværksbeskyttelse, awareness-kampagner, beredskabstest samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser. Derudover er der gennemført organisatoriske tiltag for at styrke overvågningen i anden forsvarslinje på it-sikkerhedsområdet, som der arbejdes videre med i 2023. Nykredit har i 2022 ikke været udsat for signifikante brud.

En sund risikokultur i fokus

Der er vedholdende fokus på en sund risikokultur i Nykredit. I 2022 har alle ledere således været på ledelsesakademi, hvor ansvarlighed og evnen til at vurdere og reagere, når noget opleves som uansvarligt, var et af temaerne. I det daglige sætter koncernens politik for sund virksomhedskultur og code of conduct retningslinjer for, hvilken adfærd ledelsen ønsker i Nykredit. I 2022 er elementer fra politik for sund virksomhedskultur integreret i interne politikker og arbejdsgange.

En sund risikokultur fordrer også klare processer, hvor det er tydeligt, hvor der er risiko forbundet med arbejdet. I 2022 har Nykredit

startet et koncernbredt projekt, der efter en koncernstandard kortlægger de væsentligste processer med angivelse af processens iboende risici og de kontroller, der er etableret for at mitigere risikoen. Det er et arbejde, der fortsætter i 2023. For at understøtte en fortsat synlig risikostyring har Nykredit i 2022 fortsat sin implementering af en online-risikostyringsplatform. Alle koncernens ikke-finansielle risici og tilknyttede kontroller styres i det daglige via denne platform ud fra en koncernfælles standard.

Kapitalbehov

Bestyrelsen har fastlagt en kapitalmålsætning for egentlig kernekapital (CET1) på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne, mens målsætningen for det samlede kapitalgrundlag er fastlagt til 19,5-20,5%. Med en kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent på hhv. 23,3% og 19,5% har Nykredit en høj overdækning i forhold til kapitalmålsætningerne. Samtidig har Nykredit adgang til ny egentlig kernekapital fra sin ejerkreds via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber. Det sikrer Nykredit en kapitaladgang, der svarer til et børsnoteret SIFI-instituts. Nykredit reserverer samtidig egentlig kernekapital til implementeringen af de nye Basel-krav i EU.

1.1 Hoved- og nøgletal

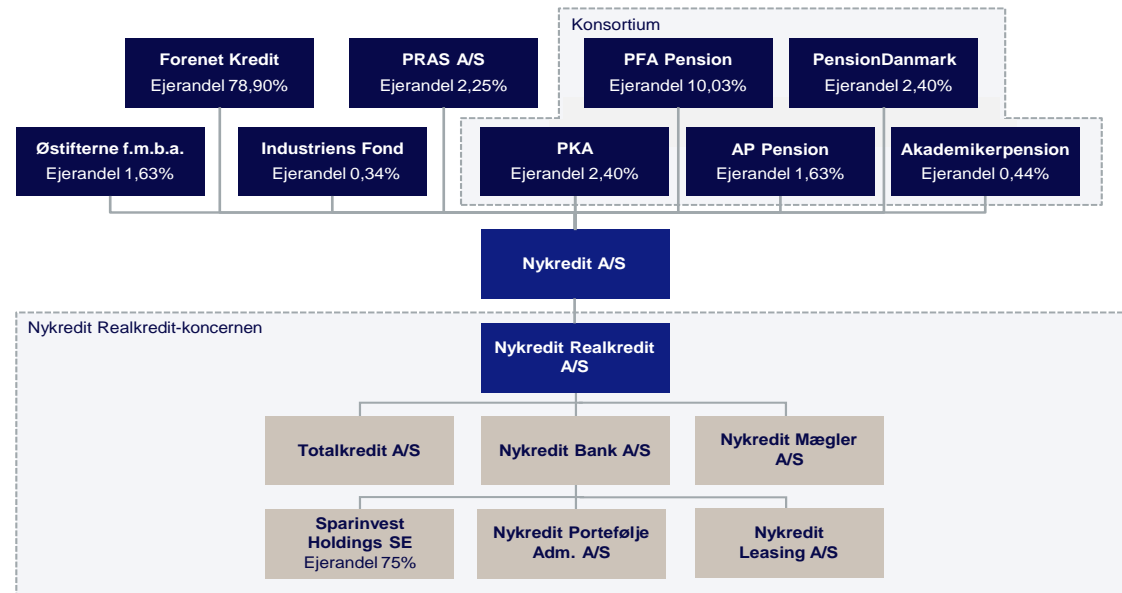
Nykredit Realkredit-koncernen

Ultimo	2022	2021	2020
Mia. kr./%			
Solvens og kapital			
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	20,6	20,2
Kapitalprocent	23,3	24,7	24,3
Gearingsgrad, %	5,1	4,8	4,8
Solvensbehov, %	11,6	11,2	11,0
Risikoeksponeringer, mia. kr.	438	402	402
Funding og likviditet			
Liquidity Coverage Ratio (LCR), %	283	591	756
S&P lang udstederrating/outlook	A+/stabilt	A+/stabilt	A+/stabilt
Fitch lang udstederrating/outlook	A/stabilt	A/stabilt	A/stabilt
Net Stable Funding Ratio (NSFR), %	149	157	169
Kreditnøgletal			
Krediteksponeringer, mia. kr.	1.669	1.692	1.683
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier, mia. kr.	9,4	9,6	9,9
Årets nedskrivninger, %	-0,01	-0,01	0,15
Misligholdte krediteksponeringer ¹ , mia. kr.	20	23	24

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

Nykredit

Koncerndiagram



1.2 Bestyrelsens risikoeklæring

- 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.

Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse har den 7. februar 2023 godkendt denne rapport.

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

Nykredit arbejder løbende på at videreudvikle sin risikostyring og sit kontrolmiljø. For oplysninger og nøgletal vedrørende Nykredits risikoprofil henvises til de særskilte afsnit i nærværende rapport, Risiko- og kapitalstyring 2022.

Risikovurdering

- 83,5% 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 2022 nedskrevet 9,4 mia. kr. til tab på udlån. Årets nedskrivninger på udlån udgjorde -0,1 mia. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på -0,01. Kreditrisikoen er inden for koncernens risikoappetit.
- Markedsrisikoen omfatter primært aktiviteterne i Nykredit Markets og i koncernens investeringsfunktion. 9,7% af koncernens risikoeksponeringer stammer fra markedsrisiko. Markedsrisikoen styres i overensstemmelse med markedsrisikopolitikken, herunder detaljerede bestyrelsesrammer og retningslinjer for en række typer af markedsrisici. Markedsrisikoen er inden for koncernens risikoappetit.
- Likviditetsrisikoen styres i overensstemmelse med likviditetspolitikken, herunder detaljerede bestyrelsesrammer og retningslinjer. Ved udgangen af 2022 udgjorde LCR 283% og NSFR 149%.
- Operationel risiko styres i overensstemmelse med politikken for operationel risiko med tilhørende retningslinjer. 6,8% af koncernens risikoeksponeringer stammer fra operationel risiko.
- Nykredits samlede risiko opgøres i solvensbehovet, der udgør 11,6% af risikoeksponeringer.
- Bestyrelsen har på baggrund af solvensbehovet, stresstest, retningslinjer og forventninger til kapitalforholdene fastlagt et kapitalbehov for egentlig kernekapital på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne. Nykredit reserverer herudover kapital til de kommende Basel IV-regler. Nykredits egentlige kernekapital (CET1) udgjorde 19,5% af risikoeksponeringerne ultimo 2022, mens kapitalprocenten udgjorde 23,3%.

Bestyrelsen for Nykredit A/S

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

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S

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

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

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

2

Ledelse og styring

2.1 Risikoprofil

2.2 Risikogovernance og -kultur

2.3 Ledelsen

2.4 Risikopolitik

2.5 Overvågning af risici

2.6 Rapportering og kommunikation

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

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

Realkreditudlånet i Totalkredit er baseret på et strategisk samarbejde, der omfatter p.t. 44 danske pengeinstitutter. Partnerbankerne har ansvaret for kundebejtjeningen, mens Totalkredit A/S blandt andet varetager fundingen af realkreditudlånet. Totalkredit A/S og den formidlende bank deler tabsrisikoen på lånene, hvor partnerbankerne løbende modtager honorering. Ultimo 2022 udgjorde realkreditudlånet til privatkunder i Totalkredit A/S omkring halvdelen af Nykredit Realkredit-koncernens samlede realkreditudlån. Totalkredit-samarbejdet er yderligere beskrevet i afsnit 4 *Kreditrisiko*.

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

2.1 Risikoprofil

Nykredits forretningsaktiviteter medfører sammen med placeringen af investeringsbeholdningen, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds- og likviditetsrisiko samt ikke-finansielle risici, herunder operationelle risici, conduct- og compliance- og it- og compliancerisiko. Derudover er der risici relateret til regulatoriske og strategiske forhold. Risici relateret til klimaforandringer er et højt prioriteret område under fortsat udvikling og håndteres som en del af de traditionelle risikotyper, primært kreditrisiko og operationel risiko.

Nykredit er primært eksponeret mod kreditrisiko, idet Nykredit hovedsageligt yder realkreditlån. Realkreditaktiviteterne og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at Nykredit har begrænsede markeds- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf. Princippet 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 realkreditudlån i særlige situationer.

Kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko imødegås ved at have tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at have en passende likviditetsbeholdning. Enkelte udestående regulatoriske tiltag er dækket via kapitalmålsætninger, Søjle II-tillæg i solvensbehovet eller blokreservationer i Søjle I. Det aktuelle risikoniveau og risikoappetiten vurderes løbende af bestyrelsen gennem dens behandling af intern risikorapportering og politikker.

Princippet 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.

ESG-forhold

Risici relateret til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) påvirker kunder og modparter såvel som investerede aktiver. Risici relateret til ESG-forhold påvirker forretningen på kort såvel som lang sigt gennem de traditionelle risikotyper, primært kreditrisiko og ikke-finansielle risici, men også markedsrisiko samt likviditets- og fundingrisiko. Risikostyringen af ESG-forhold følger derfor også som udgangspunkt allerede etableret governance i Nykredit. Rapporteringen af ESG-risici indgår temabaseret i intern risikorapportering, men vil i 2023 blive styrket og systematiseret.

Risici som følge af klimaforandringer omfatter blandt andet fysiske risici og transitionsrisici. Fysiske risici knytter sig til de omkostninger og tab, der følger af ekstreme vejrændelser eller langsigtede ændringer som følge af klimaforandringerne. Transitionsrisici knytter sig til de omkostninger og tab, som kunderne risikerer på grund af ny regulering, teknologisk udvikling og ændret forbrugeradfærd, som følger i forbindelse med overgangen til en mere bæredygtig økonomi. Nykredit har foretaget fremadskuende følsomhedsanalyser for at vurdere effekten på kundeporteføljen fra disse risici, hvoraf nogle af resultaterne kan findes i Kreditrisiko-afsnittet.

I kreditgivning er der opstillet rammer og krav for ESG-relaterede forhold, der skal betragtes ved långivningen. På investerings-siden er der fokus på bæredygtige investeringer, blandt andet via grænser for selskaber og aktiviteter med udgangspunkt i internationale standarder og i bæredygtighedsanalyser.

Nykredit understøtter desuden en række initiativer i såvel erhvervs-som privatkundesegmentet, herunder vedrørende en vurdering af kunders mulige bidrag og aktiviteter i forhold til den bæredygtige omstilling. Dette omfatter værktøjer til vurdering og rapportering af ESG-forhold og målrettede produkter til nedbringelse af energiforbrug.

Arbejdet med at integrere ESG-risici i Nykredits risikostyring og i alle relevante politikker i Nykredit pågår løbende. ESG-forhold indarbejdes i Nykredits politikker i forhold til bl.a. ejendoms-vurdering, kreditgivning, investering og risikostyring. Stillingtagen til ESG-forhold forbedres løbende, og koncernens specialister uddannes, ligesom der arbejdes struktureret med indhentning og opsamling af data.

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.

Nykredits overordnede risikopolitik afspejler Nykredits samlede tolerance for at påtage sig risici set i lyset af Nykredits forretningsmodel og strategi. For hver risikotype er der endvidere en politik og specifikke rammer samt retningslinjer for risikotagningen.

2.2 Risikogovernance og -kultur

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

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

Første forsvarslinje er forretningens driftsfunktioner, som grundlæggende tager risiko og er ansvarlige for risikostyringen. Ledelsen i de enkelte forretningsområder har ansvaret for at identificere, vurdere og styre de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af deres arbejde.

Ledelsen skal derudover sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller af de risici, der er forbundet med håndtering af forretningens opgaver og processer. Derudover skal første forsvarslinje sikre, at risikostyringen udføres i overensstemmelse med gældende lovkrav samt koncernens forretningsmodel, politikker, retningslinjer og forretningsgange, og at den lever op til principperne for risikostyring.

Ledelsen i de enkelte forretningsområder dokumenterer styringen af sine risici i henhold til direktionens retningslinjer for interne dokumenter, jf. nedenfor, og afgiver årligt erklæring til direktionen om overholdelse af gældende lovkrav jf. ledelsesbekendtgørelsen.

Anden forsvarslinje består af risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen, der har ansvar for uafhængig overvågning, kontrol og rapportering af risiko. Disse funktioner skal løbende vurdere, om arbejdet i første forsvarslinje er tilstrækkeligt i henhold til ledelsens instruktioner og lever op til den valgte risikoprofil.

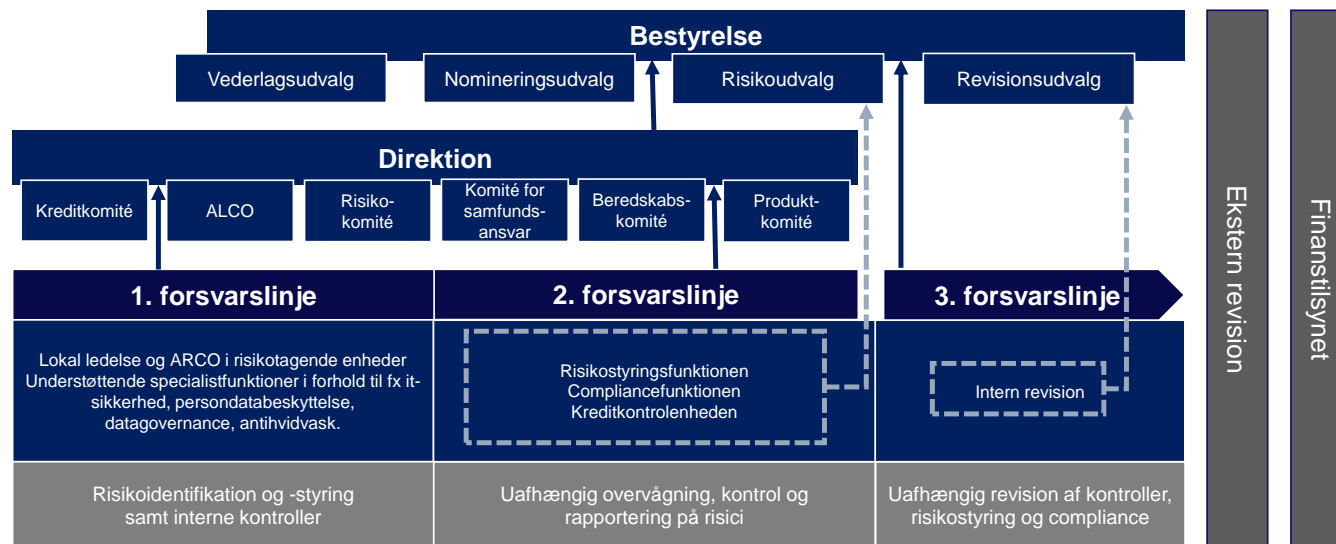
Risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen har organisatorisk reference til chefen for CRO-området. Opgaverne i anden forsvarslinje, herunder udførelsen og fordelingen af disse, er nærmere beskrevet i årsplaner samt funktionsbeskrivelser for hhv. den risiko- og den complianceansvarlige. Planer og funktionsbeskrivelser godkendes af direktionerne med orientering af bestyrelserne. Der er i funktionsbeskrivelserne eksplicit taget stilling til håndtering af interessekonflikter, idet chefen for CRO-området også har enhed i første forsvarslinje i reference. Som yderligere kompenserende foranstaltning udarbejdes der på årlig basis redegørelse til bestyrelsen omkring interessekonflikter for chefen for CRO.

Kreditkontrolenheden foretager kontrol- og overvågningsopgaver i forhold til kreditpolitik og -processer.

For at sikre en tiltagende robust styring af it-risikoen, både hvad angår risikoen for cyberangreb og nedbrud i væsentlige systemer, har Nykredit besluttet at styrke overvågningen ved at tilføre nye ressourcer og kompetencer til området. Arbejdet med at styrke organiseringen i anden forsvarslinje vil fortsætte i 2023.

Kontrol og overvågning for anden forsvarslinje kan foretages i første forsvarslinje, hvis der er etableret den nødvendige funktionsadskillelse.

Nykredit-koncernen: Risikostyring og -governance



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

Tredje forsvarslinje er Intern Revision, der har ansvaret for at udføre uafhængig revision af den samlede risikohåndtering og de interne kontroller i koncernen samt rapportere sit arbejde til bestyrelser 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 er uafhængige af første forsvarslinje og deltager ikke i driften af forretningen. Tilsvarende er Intern Revision uafhængig af både første og anden forsvarslinje, men kan basere sin revision på det arbejde, som udføres i anden forsvarslinje. Såvel anden som tredje forsvarslinje kan uafhængigt rapportere om eventuelle interessekonflikter til direktion og bestyrelse.

I Nykredit er der opstillet rammer for aflønning af væsentlige risikotagere mv. med fokus på ansvarlighed og risikostyring og ud fra ønsket om, at Nykredit bidrager til finansiel stabilitet. Aflønningspolitikken tager ligeledes højde for opfyldelsen af ESG-relevante mål. Yderligere oplysninger om aflønning i 2022 kan findes i Nykredits vederlagsrapport.

2.3 Ledelsen

Bestyrelsen

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

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

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 12 medlemmer, hvoraf de otte 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

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

Bæredygtighed bliver en stadig mere væsentlig faktor i samfundet, herunder i finanssektoren. Bestyrelsesmedlemmerne uddannes løbende i relevante forhold ved temaforløb og via målrettet rapportering på de forskellige områder.

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, som understøtter og bistår med efterlevelsen og gennemførelsen af risikopolitikker og retningslinjer mv. Direktionen har udstukket retningslinjer for governance i komitéerne, der blandt andet sikrer, at der alene kan træffes beslutninger af betydning for et selskab, hvis de eksplicit tiltrædes af selskabets direktionsrepræsentant, samt retningslinjer for interne dokumenter, der sikrer en ensartet tilgang til udarbejdelse, vedligeholdelse og brug af interne dokumenter i Nykredit, herunder politikker, retningslinjer, kommissorier, funktionsbeskrivelser samt forretningsgange.

Risikoansvarlig

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

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

Complianceansvarlig

Den complianceansvarliges forpligtelser er beskrevet i bekendtgørelse om ledelse og styring af finansielle institutter. Der er udarbejdet særskilt funktionsbeskrivelse for den complianceansvarlige, som godkendes af bestyrelsen. Den complianceansvarlige bistår ledelsen i Nykredit med at identificere, vurdere, rådgive, kontrollere, overvåge og rapportere om Nykredits compliancerisici.

Det er chefen for Nykredits compliancefunktion, der er udpeget som complianceansvarlig. Compliancefunktionen vurderer, om Nykredit overholder compliance-reglerne på de enkelte risikoområder. Endvidere kontrollerer og vurderer compliancefunktionen, om de metoder og procedurer samt kontroller, som Nykredit har implementeret på risikoområderne, er passende og fungerer effektivt i forhold til at opdage og minimere compliancerisici. Organisatorisk er compliancefunktionen placeret i CRO-området, men med selvstændig og uafhængig rapportering til bl.a. alle relevante selskabsdirektioner og selskabsbestyrelser i koncernen.

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, som bistår ledelsen med at sikre, at Nykredit overholder den til enhver tid gældende persondatalovgivning.

Databeskyttelsesrådgiverens primære formål er at overvåge, vurdere, kontrollere og rapportere om Nykredits compliancerisici på persondataområdet. Organisatorisk er databeskyttelsesrådgiveren

placeret i compliancefunktionen, men med selvstændig og uafhængig rapportering til bl.a. alle relevante selskabsdirektioner og selskabsbestyrelser.

Outsourcingansvarlig

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

2.3.1 ▪ Udvalg og komitéer

Udvalg

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

Komitéer

Koncerndirektionen har nedsat komitéer i Nykredit, hvortil de har uddelegeret specifikke ansvarsområder. De enkelte komitéer har orienteringspligt over for koncerndirektionen, og de enkelte komitéemedlemmer 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, hvorfor den risikoansvarlige og den complianceansvarlige kan deltage i komitéernes mø-

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

Nykredits bestyrelsesudvalg

Risikoudvalget	Risikoudvalget har til opgave at overvåge Nykredits overordnede risikoprofil og -strategi, herunder vurdere det langsigtede kapitalbehov og kapitalpolitikken. Det er ligeledes risikoudvalgets opgave at vurdere risici forbundet med produkter, forretningsmodel, aflønningsstruktur og -incitamenter samt 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 Nykredit-koncernens samlede risikobillede for derigennem at bistå ledelsen i de respektive selskaber med at sikre efterlevelse af gældende lovgivning og praksis for risikostyring samt understøtte en ansvarlig forretningspraksis. Samtidig påser risikokomitéen, at de af bestyrelsen fastlagte politikker og retningslinjer for risiko implementeres korrekt i organisationen. Risikokomitéen er herudover ansvarlig for overvågning og vurdering af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet.
Kreditkomitéen	Kreditkomitéen har til formål at sikre en forsvarlig styring af kreditrisici og bevilge og/eller tiltræde 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. ALCO har til Green Bond Committee delegeret ansvaret for at sikre, at de aktiver, der udstedes grønne obligationer på baggrund af, lever op til Nykredits Green Bond Framework. Green Bond Committee består som minimum af medlemmerne i ALCO, der er repræsenteret på møderne.
Produktkomitéen	Produktkomitéen har til formål at sikre, at Nykredit-koncernens produkter og tjenesteydelser overholder gældende forretningsmæssige krav og udbydes til den rette målgruppe. Ved både udvikling og distribution af nye og ændring af eksisterende produkter og tjenesteydelser, der medfører væsentlige risici for kunder, koncernen, de enkelte selskaber og/eller modparter, skal produktkomitéen sikre, at de pågældende produkter og tjenesteydelser lever op til kravene i de enkelte selskabers forretningsmodeller, den gældende produktpolitik samt direktionernes retningslinjer for udvikling og godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser.
Beredskabskomitéen	Beredskabskomitéen har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner dækkende såvel it- som forretningsaspekterne.
Komité for samfundsansvar	Komitéen for samfundsansvar udmønter koncernstrategien som fastsat af bestyrelsen og er ansvarlig for strategien for samfundsansvar, herunder koncernbrede mål og opfølgning herpå. Komitéen prioriterer temaer og indsatser inden for samfundsansvar med afsæt i analyser af væsentlighed, impact og bæredygtighedsrelaterede risici, uddelegerer ansvar for prioriterede indsatser og er ansvarlig for implementering af FN's Principles for Responsible Banking. Komitéen modtager løbende rapporteringer fra en række komitéer, hvortil der er uddelegeret kompetencer, og godkender årlig rapportering om samfundsansvar.

Risikorapportering, der tilgår bestyrelsen

Rapportering	Beskrivelse	Frekvens	Modtager
Intern risikorapport	Komplet gennemgang af koncernens risikobillede i forhold til såvel finansielle som ikke-finansielle risici. Indeholder samtidig rapportering på overholdelse af risikopolitikker og tilhørende retningslinjer.	Kvartalsvis	Risikokomiteén, risikoudvalget, bestyrelserne
Ekstern risikorapport	En beskrivelse af koncernens risikoprofil, kapitalstyring, risikostyring, organisation, risikorammer og -politikker. Rapporten udgives på Nykredits hjemmeside sammenfaldende med en række Søjle III-regneark med yderligere oplysninger.	Årlig	Risikokomiteén, risikoudvalget, bestyrelserne, offentligheden
ICAAP	En vurdering af koncernens tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. Koncernens kapitalmålsætninger vurderes i forhold til risikoprofil og forretningsstrategi. Vurderingen omfatter stresstest af risikoeksponeringer, nedskrivninger m.m.	Årlig	ALCO, risikoudvalget, bestyrelserne, Finanstilsynet
ILAAP	En vurdering af koncernens likviditetsposition og likviditetsstyring, herunder dens fundingprofil. Rapporten vurderer likviditetsrisikoen bl.a. gennem likviditetsstresstest og lignende analyser og beskriver også interne rammer for likviditetsreserver.	Årlig	ALCO, risikoudvalget, bestyrelserne, Finanstilsynet
Markeds- og likviditetsrisiko	Opfølgning på interne rammer for markeds- og likviditetsrisiko.	Månedlig	ALCO, risikoudvalget, bestyrelserne,
Compliancerapportering	En samlet vurdering af koncernens compliance- og kontrolmiljø. Risikovurderingen baseres på compliancefunktionens løbende gennemgange samt vurdering af status på aftalte foranstaltninger.	Kvartalsvis	Risikokomiteén, risikoudvalget, bestyrelserne
Kreditporteføljerapporter	En detaljeret gennemgang af kreditrisikoen inden for segmenter samt brancher og underbrancher og evaluering af kreditpolitikken. Rapporterne omfatter bl.a. privatkunder, industri, handel, landbrug, transport, ejendomsudlejning, andelsboligforeninger, almene boliger, mv.	Årligt	Kreditkomiteén, risikoudvalget, bestyrelserne
Temaanalyser	Ad hoc-analyser udvalgt risikobaseret, fx relateret til risikotyper inden for enkeltsegmenter eller aktuelle emner som covid-19, konjunkturforskel mv.	Ad hoc	Varierer
Nedskrivningsrapportering	En gennemgang af baggrund og metode for nedskrivningerne.	Kvartalsvis	Kreditkomiteén, risikoudvalget, bestyrelserne
Genopretningsplaner	Fastsættelse af triggere, scenarier og potentielle handlemuligheder samt beskrivelse af organisationen med henblik på kapital- og/eller likviditetsgenopretning af Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit Bank-koncernen.	Årlig	ALCO, risikoudvalget, bestyrelserne

2.4 Risikopolitik

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

2.4.1 Risikoappetit

Den overordnede risikoappetit er fastlagt i sammenhæng med Nykredits strategi, regulatoriske og ratingmæssige kapitalkrav og internt fastsatte kapitalmål. Risikoappetitten fastlægges af bestyrelsen gennem behandling af risikopolitikken og de underliggende politikker 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 risikopolitikker og retningslinjer i henhold til retningslinjer fra direktionerne. De konkrete risici, som er tilknyttet aktiviteterne i forretningsområderne, vurderes i sammenhæng med områdets økonomiske betydning.

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 blandt forretningsområderne i forhold til risikoprofil, forretningsafkast og strategiske hensyn.

Nykredits risikoappetit har til formål at sikre en ansvarlig og bæredygtig tilgang til udvikling og vedligeholdelse af produkter og tjenesteydelser. Nykredits produkter og tjenesteydelser skal ses i sammenhæng med Nykredits ambition om at bidrage til en stabil og bæredygtig udvikling af samfundet i økonomisk, social eller klimaa og miljømæssig forstand, både på kort, mellemlang og lang sigt. Samtidig skal de være ansvarlige i et samfundsmæssigt perspektiv og sikre ansvarlige løsninger til vores kunder. Nykredit sikrer ligeledes, at risici for koncernen og kunderne så vidt muligt minimeres, at produkterne kun distribueres til kunder, hvis interesser, mål og karakteristika er forenelige med produktet, og at processerne understøtter en effektiv og kundevenlig betjening. Der foretages produktvurderinger initialt og løbende på tværs af koncernen, herunder relateret til de grønne produkter, så produkterne til stadighed er bæredygtige i relation til gældende lovgivning. Nykredit har endvidere nedsat et bæredygtighedsprogram, der skal sikre, at Nykredit kan imødekomme ny regulering og kan levere på øvrige krav samt produkt- og rådgivningsydelser på bæredygtighedsområdet.

Når det kommer til investeringer, identificerer og vurderer Nykredits investeringsrådgivere, både initialt og løbende, den enkelte kundes bæredygtighedspræferencer i overensstemmelse med MiFID II. Derved sikres et produktmatch mellem kunders bæredygtighedspræferencer og Nykredits produktanbefaling. Indsatsen er til stadighed genstand for tæt overvågning med henblik på løbende at sikre en god proces over for kunden og overensstemmelse med gældende lovgivning. Nykredit har udviklet uddannelsesmoduler, både til intern brug og til anvendelse af partnerbankerne i Totalkredit-samarbejdet, så det sikres, at rådgiverne har kompetencer til at foretage vurdering af kundernes bæredygtighed.

Produktpolitikken skal understøtte Nykredits governancestruktur samt Nykredits risikoappetit og håndtering af risici.

Risikopolitik og risikoappetit

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

Nykredits overordnede risikoappetit

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

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

Finansielle risici

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

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

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

Ikke-finansielle risici

Operationel risiko Ikke-finansielle risici skal være lave relativt til finansielle risici, således at det sikres, at de ikke-finansielle risici ikke kan bringe Nykredits finansielle stabilitet i fare. Endvidere er der fastlagt tolerancetærskler for årlige akkumulerede tab som følge af operationelle hændelser, som supplerer og præciserer de enkelte selskabers risikoappetit. Nykredits målsætning for operationel risiko er at understøtte og udvikle en organisation, hvor styring af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning. Som en del af den operationelle risiko håndteres også conduct-risiko.

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

It-risiko og -sikkerhed Der er fastlagt rammer for risikostyringen på området, der skal sikre en effektiv håndtering af it-risici i Nykredit, således at it-risici bliver håndteret i henhold til bestyrelsernes målsætninger og den fastlagte risikoappetit. It-risici må ikke kunne bringe Nykredit og/eller de enkelte datterselskabers finansielle stabilitet i fare.

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

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

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

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

2.5 Overvågning af risici

Koncernens risikoudvalg og revisionsudvalg overvåger, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Nykredits komitéer udøver den løbende risikostyring og rapportering på direktionernes vegne. Komitéerne sikrer et løbende overblik over relevante risici samt påser, at de af bestyrelserne fastlagte politikker og retningslinjer for risiko implementeres i forretningsenhederne.

Anden forsvarslinje overvåger, kontrollerer og rapporterer risiko uafhængigt af de risikotagende enheder. Frekvensen af overvågningen af risici i anden forsvarslinje tilpasses risikotypen, hvilket vil sige, at nogle risici skal overvåges dagligt, herunder via intradagkontroller, mens andre typer af risici overvåges med lavere frekvens. Overvågningen er ligeledes tilpasset typen af risici, hvor fx kreditporteføljen systematisk overvåges ved hjælp af et samlet kreditporteføljeverblik og porteføljemål, mens særligt væsentlige ri-

sici overvåges på baggrund af specifikke rammer eller ved scenarieanalyser på baggrund af sandsynligheden for, at en hændelse indtræffer, og konsekvensen heraf.

Der udarbejdes forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder jf. direktionens retningslinjer for interne dokumenter. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle kontroller og fysiske vurderinger samt generelle it-kontroller og automatiske kontroller i de anvendte it-systemer mv.

Der fastlægges årligt planer for risikostyringen i anden forsvarslinje, herunder metoder, tilgang og ressourceforbrug, der godkendes af direktionerne.

2.6 Rapportering og kommunikation

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

Rapporteringen dækker som minimum områderne kredit-, markeds- og likviditetsrisiko samt ikke-finansielle risici, herunder operationelle risici, conduct-risiko samt it- og compliancerisiko. Derudover har regulatoriske og strategiske risici et særligt fokus. Klimarelaterede risici er et højt prioriteret område under udvikling og håndteres som en del af de traditionelle risikotyper, for nærværende primært kreditrisiko.

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

Identifikation, overvågning, kontrol og rapportering af risici



3

Kapital

3.1 Kapitalpolitik og retningslinjer

3.2 Aktuel kapitalgrundlag og udvikling

3.3 Risikoeksponeringer

3.4 Kapitalkrav

3.5 Stresstest og kapitalfremskrivning

3.6 Konsolideringsmetoder

3.7 Gearingsgrad

3.8 Krav til gældsbuffer og nedskrivningseggede passiver

3.9 Tilsynsdiamanter

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

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

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

Bestyrelsen har fastlagt en kapitalmålsætning for egentlig kernekapital (CET1) på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne, mens målsætningen for det samlede kapitalgrundlag er fastlagt til 19,5-20,5%. Ultimo 2022 havde Nykredit Realkredit-koncernen en kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent på hhv. 23,3% og 19,5%.

Overdækningen skyldes blandt andet, at Nykredit allerede nu reserverer egentlig kernekapital til nye fremtidige kapitalkravsregler i EU (CRD6/CRR3). EU-Kommissionen fremlagde sit lovforslag i oktober 2021, og der pågår aktuelt en politisk proces i EU om den endelige udformning af de nye regler, der skal implementere de endelige Basel-standarder (Basel IV). Nykredit baserer sin reservation af egentlig kernekapital på en fuld implementering af de oprindelige anbefalinger fra Basel-komiteén. Når der er indgået en politisk aftale i EU, vil det blive vurderet, om reservationen skal justeres.

Nykredit har adgang til egentlig kernekapital fra sin ejerkreds via Forenet Kredits formue og via investeringstilsgagn fra en række danske pensionselskaber. Denne kapitaladgang sikrer Nykredit en kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret SIFI-institut, hvilket er afspejlet i fastlæggelsen af kapitalmålsætningerne.

3.1 Kapitalpolitik og retningslinjer

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

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

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

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

Behovet for kapital vurderes løbende ved udarbejdelse af kapitalplaner, som baserer sig på en fremskrivning af balance, indtjening og risikoeksponeringer. I kapitalplanerne tages desuden højde for bl.a. forfaldsprofilen på eksisterende udstedelser, besluttet fremtidig regulering og stresstest.

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

Kapitalprocenter i Nykredits selskaber

% af risikoeksponeringer		
Ultimo 2022	Nøgletal	Samlet lovkrav ¹
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egentlig kernekapital	19,5	13,1
Kernekapital	20,4	15,2
Kapitalgrundlag	23,3	18,1
Nykredit Realkredit A/S		
Egentlig kernekapital	15,6	12,1
Kernekapital	16,2	13,9
Kapitalgrundlag	18,5	16,3
Nykredit Bank-koncernen		
Egentlig kernekapital	23,9	13,1
Kernekapital	24,0	15,2
Kapitalgrundlag	24,4	18,1
Totalkredit A/S		
Egentlig kernekapital	23,3	12,9
Kernekapital	26,1	15,0
Kapitalgrundlag	27,9	17,8

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

Governance på kapitalområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

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

Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af kapitalpolitikken.

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

Direktionen, herunder ALCO:

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

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

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

Kontrolfunktioner (anden forsvarslinje):

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

ICAAP

Nykredit udarbejder årligt rapporten Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP), som opgør kapitalbehovet. Rapporten tilgår bestyrelsen til godkendelse og Finanstilsynet til vurdering.

3.2 Aktuelt kapitalgrundlag og udvikling

Nykredit Realkredit-koncernens samlede kapitalgrundlag udgjorde 102,3 mia. kr. ved udgangen af 2022 mod 99,5 mia. kr. ved udgangen af 2021. Med risikoeksponeringer på 438,3 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,3% ultimo 2022 mod 24,7% ultimo 2021. Et overblik over Nykredits kapitalgrundlag og risikoeksponeringer fremgår af nedenstående tabel.

Kernekapitalen på i alt 89,4 mia. kr. består overvejende af egentlig kernekapital (CET1), som er det centrale kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype. Hybrid kernekapital (AT1) udgjorde 3,6 mia. kr. (500 mio. euro) ultimo 2022 og blev udstedt af Nykredit Realkredit A/S i oktober 2020.

Den egentlige kernekapital udgjorde 85,8 mia. kr. ultimo 2022, svarende til en egentlig kernekapitalprocent på 19,5% mod 20,6% ultimo 2021. Nykredit Realkredit-koncernens egentlige kernekapital er i 2022 øget med i alt 2,8 mia. kr. Udviklingen er primært drevet af resultatet for 2022.

I 2022 udbetalte Nykredit 4,35 mia. kr. i ordinært udbytte, hvilket svarer til 50% af resultatet efter skat for 2021, og 1,55 mia. kr. i ekstraordinært udbytte. Med udbetalingen af det ekstraordinære udbytte er Nykredits målsætning om en udlodning i omegnen af 50% også opfyldt for årene 2019 og 2020, hvor Nykredit fulgte Finanstilsynets henstilling om kapitalbevarelse under covid-19-pandemien. Bestyrelsen indstiller, at den kommende ordinære generalforsamling i marts 2023 beslutter at udlodde udbytte på 4.650 mio. kr., svarende til ca. 50% af resultat efter skat for 2022.

Supplerende kapital udgjorde 12,8 mia. kr. ved udgangen af 2022 i Nykredit Realkredit-koncernen inkl. tillæg/fradrag. Nykredit Realkredit A/S førtidsindfrie den 17. november 2022 kapitalbeviser i form af supplerende kapital på 800 mio. euro (5,9 mia. kr.). I perioden september-oktober 2022 udstedte Nykredit Realkredit A/S ny supplerende kapital for et tilsvarende beløb.

Herudover havde Nykredit Realkredit A/S ved udgangen af 2022 samlet udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for ca. 42,3 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.



Egentlig kernekapitalprocent (CET1)

19,5%

(2021: 20,6%)



Kernekapitalprocent

20,4%

(2021: 21,5%)



Kapitalprocent

23,3%

(2021: 24,7%)

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 2022 udgjorde den egentlige kernekapital i Nykredit-koncernen 85,5 mia. kr., mens den i Nykredit Realkredit-koncernen udgjorde 85,8 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. Reglerne beskriver, at man kun må medregne den hybride kapital svarende til det regulatoriske krav for den pågældende koncern, her Nykredit-koncernen.

3. Supplerende kapital i datterselskaber

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

4. 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.

Nykredit Realkredit-koncernen

Fremmedkapital ultimo 2022

	Rente	Kan førtidsindfries	Udløb	Kapital
Hybrid kernekapital (AT1)	4,125%			
Supplerende kapital (Tier 2)	0,875%	15. april 2026	Uendelig løbetid	EUR 500 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	Stibor 3 mdr. tillagt 1,25%	28. april 2026 til og med 28. juli 2026	28. juli 2031	EUR 500 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	Euribor 6 mdr. tillagt 1,71%	31. marts 2026	31. marts 2031	SEK 1.000 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	5,50%	-	28. oktober 2030	EUR 50 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	6,88%	29. september 2027 og 29. december 2027	29. december 2032	EUR 500 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	Nibor 3 mdr. tillagt 3,65%	18. oktober 2027	18. oktober 2032	SEK 280 mio.
Supplerende kapital (Tier 2)	Cibor 3 mdr. tillagt 3,9%	26. oktober 2027	26. oktober 2032	DKK 950 mio.

Kapitaloverblik

Mia. kr.	Nykredit Realkredit-koncernen		Nykredit-koncernen
Ultimo	2022	2021	2022
Regnskabsmæssig egenkapital	96,8	93,6	96,9
Hybrid kernekapital mv.	-3,8	-3,7	-3,9
Foreslået udbytte	-4,7	-4,4	-4,7
Øvrige tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2,5	-2,5	-2,8
Egentlig kernekapital (CET1)	85,8	83,0	85,5
Hybrid kernekapital	3,7	3,7	2,7
Fradrag i hybrid kernekapital	0,0	0,0	0,0
Kernekapital i alt	89,4	86,6	88,2
Supplerende kapital	10,7	10,8	8,4
Øvrige tillæg/fradrag i supplerende kapital	2,1	2,0	2,0
Kapitalgrundlag	102,3	99,5	98,7
Risikoeksponeringer			
Kreditrisiko	366,1	350,3	365,0
Markedsrisiko	42,4	24,1	42,4
Operational risiko	29,7	27,2	29,7
Risikoeksponeringer i alt	438,3	401,6	437,2
Nøgletal (%)			
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	20,6	19,5
Kernekapitalprocent	20,4	21,5	20,1
Kapitalprocent	23,3	24,7	22,5

3.3 Risikoeksponeringer

Opgørelsen af Nykredits risikoeksponeringer ligger til grund for beregningen af kapitalbehovet. De samlede risikoeksponeringer i Nykredit Realkredit-koncernen er øget med 36,6 mia. kr. i 2022 til 438,3 mia. kr. ultimo året. Det svarer til en stigning på 9,1%.

For kreditrisiko er risikoeksponeringerne steget med 15,8 mia. kr. i 2022. Ses der alene på kreditrisiko eksklusive modpartsrisiko, er risikoeksponeringerne steget med 30,2 mia. kr. fra ultimo 2021 til 359,6 mia. kr. ultimo 2022. Det svarer til en stigning på 9,2%. Stigningen stammer primært fra udlånsvæksten og effekten af ny regulering på IRB-området. Der er dog også effekter, som har sænket risikoeksponeringerne. Stigende renter hen over året har reduceret den værdiregulerede restgæld på realkreditudlån. Desuden har de seneste års lave restancer, lave overtræk og stigende ejendomspriser medvirket til lavere risikovægte på udlånet og dermed lavere risikoeksponeringer.



Nykredit foretager blokreservationer i Søjle I-opgørelsen til at håndtere effekten af ny lovgivning og regulering, som implementeres gennem modeludvikling på IRB-området. Fx skal kreditrisikomodeller udvikles og godkendes efter de nye guidelines fra EBA for modellestimation såvel som for misligholdelsesdefinition, som trådte i kraft året før. I denne proces foretager Nykredit blokreservationer, der dækker den effekt på risikoeksponeringerne, som modelændringerne forventes at give anledning til. Pr. 1. januar 2022 er de nye guidelines fra EBA for modellestimation af PD, LGD mv. trådt i kraft, og på den baggrund har Nykredit taget en blokreservation i Søjle I, som har øget risikoeksponeringerne med 33,0 mia. kr. Når modellerne er godkendt og implementeret, bliver blokreservationerne fjernet.

Ultimo 2022 havde Nykredit Realkredit-koncernen foretaget blokreservationer for i alt 79,2 mia. kr.

Risikoeksponeringerne for modpartsrisiko er faldet med 14,5 mia. kr. til 6,5 mia. kr. ultimo 2022.

For markedsrisiko er risikoeksponeringerne øget med 18,4 mia. kr. hen over 2022, svarende til en stigning på 76,3%, hvilket primært kan henføres til høj volatilitet i de finansielle markeder i størstedelen af året. For en uddybning af udviklingen for markedsrisiko henvises til afsnit 6.4.3 *Markedsrisiko*.

Operationelle risici har bidraget med en stigning i risikoeksponeringerne på 2,5 mia. kr. til 29,7 mia. kr. Det svarer til en stigning på 9,2%. Risikoeksponeringerne opgøres efter standardmetoden for operationel risiko, således at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Kapitalkravet svarer til 8% af risikoeksponeringerne for operationel risiko.

Nykredit forventer fremadrettet, at en vending i konjunkturbilledet og prisfald på boligmarkedet vil medvirke til at øge risikoeksponeringerne for kreditrisiko yderligere. Dette indgår i Nykredits kapitalplanlægning for de kommende år.

Nykredit Realkredit-koncernen**Oversigt over Nykredits risikoeksponeringer**

Mio. kr.	Risikoeksponeringer		Minimumskapitalkrav (8%)
	4. kvartal 2022	4. kvartal 2021	4. kvartal 2022
Kreditrisiko (eksklusive modpartsrisiko)	359.595	329.356	28.768
Heraf standardmetoden	13.768	15.573	1.101
Heraf den avancerede IRB-metode (AIRB)	253.700	245.118	6.597
Heraf aktier under den enkle risikovægtede metode	9.669	10.676	774
Heraf den grundlæggende IRB-metode (FIRB) ¹	82.457	54.989	20.296
Modpartsrisiko	6.488	20.970	519
Heraf standardmetoden	5.084	19.134	407
Heraf eksponeringer mod en CCP	265	229	21
Heraf CVA	467	781	37
Heraf anden modpartsrisiko	672	827	54
Afviklingsrisiko	0	0	0
Markedsrisiko	42.443	24.075	3.395
Heraf standardmetoden	8.276	8.497	662
Heraf metoden med interne modeller	34.167	15.578	2.733
Operationelle risici	29.738	27.244	2.379
Heraf basisindikatormetoden	29.738	27.244	2.379
Beløb under grænserne for fradrag (underlagt 250 % risikovægt)	0	0	0
I alt	438.263	401.644	35.061

¹ Indeholder Nykredits blokreservationer

3.4 Kapitalkrav

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

3.4.1 Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgøres som summen af Søjle I og Søjle II. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgjorde 50,5 mia. kr. ultimo 2022, svarende til et solvensbehov på 11,6%.

Søjle I

Søjle I-kravet siger, at der skal holdes kapital svarende til 8% af de samlede risikoeksponeringer. Opgørelsen af risikoeksponeringerne for hhv. kreditrisiko, markedsrisiko, modpartsrisiko og operationel risiko fremgår af afsnit 3.6.

Søjle II

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

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

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

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

Nykredit arbejder med at afdække, identificere og vurdere ESG-risici, bl.a. gennem arbejdet med oversvømmelsesanalyser. For nuværende vurderes risici at være afdækket af, hvad der er inkluderet som faktorer til de traditionelle risici, herunder fx ejendommens værdistabilitet og ratingovervejelser i forhold til kunder. Ligeledes vil konjunkturtillægget og managementbufferen kunne fungere som buffere, skulle fx klimarisici manifestere sig på den kortere bane. Området følges tæt for at sikre overensstemmelse med kommende lovgivning og stresstest.



3.4.2 Kapitalbuffer

Nykredit er ud over kapitalkravene fra Søjle I og Søjle II underlagt en række kapitalbufferkrav. Det kombinerede kapitalbufferkrav udgør aktuelt 6,5% af Nykredits risikoeksponeringer og skal dækkes med

egentlig kernekapital. Kravet forventes dog at stige til 7,0% ultimo 1. kvartal 2023 som følge af den fulde indfasning af den kontracykliske kapitalbuffer.

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

Efter udbruddet af covid-19 blev den kontracykliske buffersats af erhvervsministeren reduceret til 0% efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd. Som følge af den efterfølgende gunstige økonomiske situation i Danmark er den kontracykliske buffersats fra 2021 ved at blive indfaset igen. Bufferen er aktuelt på 2% pr. 31. december 2022 og forventes at være fuldt indfaset på 2,5% pr. 31. marts 2023. I 2021 blev det muligt for de danske myndigheder at fastsætte en systemisk risikobuffer, der kan anvendes, hvis der identificeres generelle systemiske risici, som ikke adresseres af øvrige makroprudentielle instrumenter. Den systemiske risikobuffer er ultimo 2022 ikke blevet aktiveret.

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

3.4.3 Samlet kapitalkrav

Det samlede kapitalkrav inklusive kapitalbuffer udgjorde 18,1% pr. ultimo 2022. Heraf udgjorde minimumskravet til den egentlige kernekapitalprocent 13,1% inklusive Søjle II. Nykredit har dermed en høj overdækning i forhold til sine kapitalkrav med en kapital- og egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 23,3% og 19,5%.

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

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

3.5 Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit holder, ud over det lovmæssige kapitalkrav, ekstra kapital i tilfælde af, at der opstår særligt stressede økonomiske situationer. Ved den årlige vedtagelse af Nykredits kapitalmålsætning fastsættes der således en kapitalmæssig stressbuffer. Stressbufferen fastsættes ud fra et tværsnit af negative kapitaleffekter i både interne og eksterne stresstest, der løber over en årrække. Modelbaserede stresstest og kapitalfremskrivninger indgår som en fast del af kapitalstyringen i Nykredit. Stresstestene bruges til at vurdere konsekvenserne af forskellige makroøkonomiske scenarier. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau og indgår både i bestyrelsernes årlige vurderinger af det individuelle solvensbehov og i fastlæggelsen af kapitalmålsætningerne.

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

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.

Der anvendes en bred palet af scenarier for den makroøkonomiske udvikling, som er forankret i Nykredits scenariekatalog. Herunder som minimum et grundscenarie, som er en neutral fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits vurdering af den aktuelle konjunktursituation. Grundscenariet suppleres af recessions-scenarier af varierende hårdhed, som både kan afspejle et forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur. Tillige evalueres løbende relevante scenarier fra eksterne parter som fx Finanstilsynet, aktuelle risikoscenarier eller selskabsspecifikke scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit.

Stress-scenarie: Forringet konjunkturforløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et forringet konjunkturforløb. Stress-scenariet anvendes til at fastlægge et Søjle II-tillæg, der afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis det

valgte scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af Nykredits solvensbehov.

Der sker en løbende stillingtagen til, hvilket scenarie der skal anvendes til opgørelsen af Søjle-II tillægget. Da scenariet skal afspejle et forringet konjunkturforløb, kan det være sammenfaldende med grundscenariet, såfremt det vurderes, at den aktuelle makrofremskrivning afspejler netop dette. Alternativt kan det anvendte scenarie være et særligt designet recessionsscenario eller et aktuelt risikoscenarie som fx et inflationsscenario.

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

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

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

Øvrige stress-scenarier

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

Den aktuelle makroøkonomiske situation i 2. halvår 2022 har gjort den fremtidige konjunkturvurdering usikker. Risikoscenarier med bl.a. stigende renter og inflation er derfor relevante som supplerende scenarier til fastsættelsen af konjunkturillægget i solvensbehovet.

Nykredit deltog i 2021, og deltager igen i 2023, i den fælleseuropæiske stresstest i regi af EBA. Stresstesten i 2021 viste, at Nykredit er i stand til at modstå selv en meget hård makroøkonomisk nedtur, hvor bl.a. store ejendomsprisfald rammer både privat- og erhvervsudlånet hårdt.

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

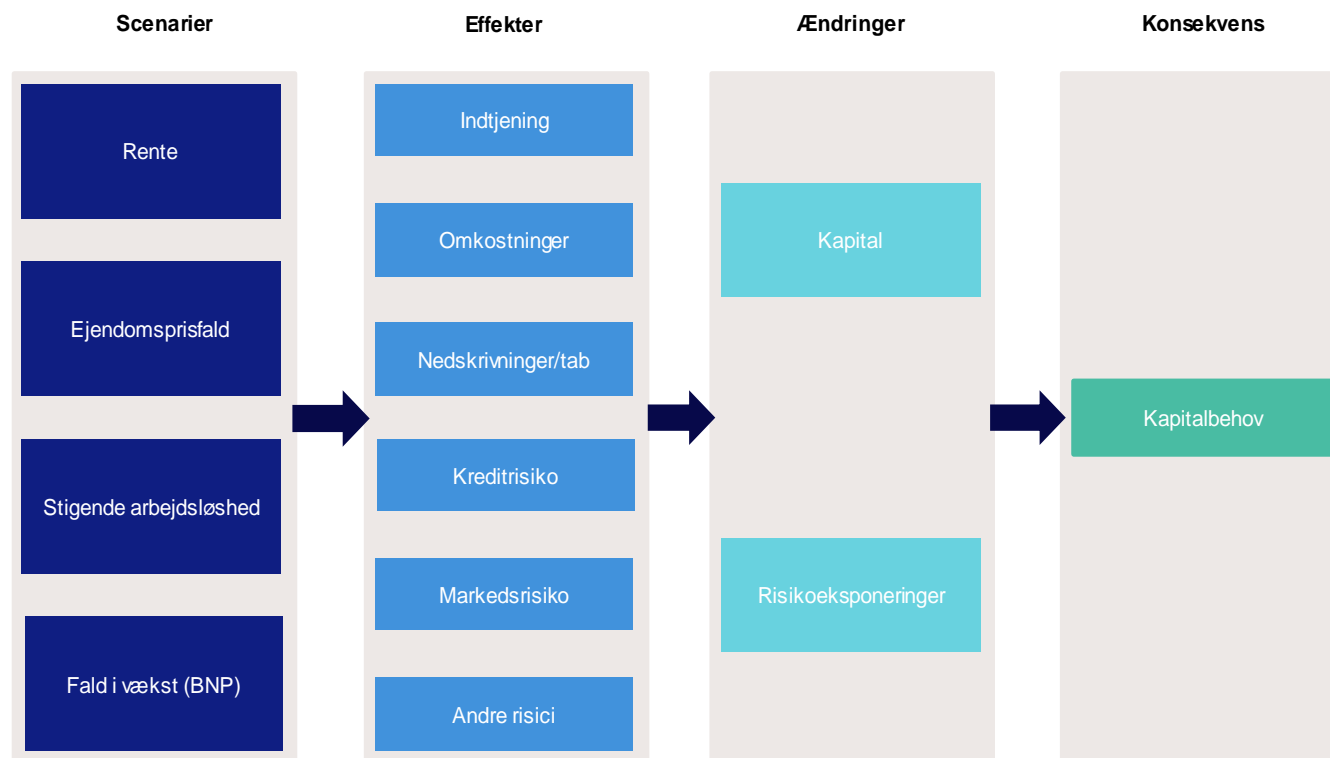
Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)

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

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen
Struktur for stresstest og kapitalfremskrivning



Nykredit Realkredit-koncernen

Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov

	2023	2024	2025
Grundscenarie			
Renter ¹	2,2%	2,5%	2,7%
Ejendomspriser, vækst	-5,6%	-1,5%	3,2%
BNP, vækst	0,2%	1,5%	1,7%
Arbejdsløshed	4,8%	4,9%	4,9%
Forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
Renter ¹	2,2%	2,5%	2,7%
Ejendomspriser, vækst	-5,6%	-1,5%	3,2%
BNP, vækst	0,2%	1,5%	1,7%
Arbejdsløshed	4,8%	4,9%	4,9%
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt kapitalpolitisk)			
Renter ¹	0,7%	0,8%	0,8%
Ejendomspriser, vækst	-12,0%	-10,0%	-5,0%
BNP, vækst	-3,0%	-2,0%	0,0%
Arbejdsløshed	6,4%	8,1%	8,7%

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

3.6 Konsolideringsmetoder

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

De konsoliderede risikoeksponeringer vedrører følgende pr. ultimo 2022:

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

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

3.6.1 Forskelle i forhold til regnskabsopgørelsen

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

Uudnyttede lånetilbud, kredit- og lånetilsagn samt potentielle fremtidige krediteksponeringer på finansielle instrumenter indgår i opgørelsen af eksponeringer til brug for beregning af risikoeksponeringerne. Det samme gælder for garantier. Risikoeksponeringerne på

værdipapirer beregnes på fondskodeniveau. En detaljeret opgørelse kan findes på nykredit.com/rapporter.

3.6.2 Kreditrisiko

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

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

Standardmetoden anvendes til opgørelse af risikoeksponeringerne for kreditrisiko for:

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

3.6.3 Markedsrisiko

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

- Aktier
- Gældsinstrumenter
- Valuta.

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

- Gældsinstrumenter
- Valuta.

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

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

har et fradrag i den egentlige kernekapital for forsigtighedsbaseret værdiansættelse.

For en beskrivelse af det nye rapporteringskrav, FRTB, kan der læses mere herom i afsnit 6.6.3 *Regulatorisk kapitalkrav*.

3.6.4 Operationel risiko

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

3.7 Gearingsgrad

Gearingsgrad, eller leverage ratio, er defineret som forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inkl. ikke-balanceførte poster). Jo lavere gearingsgrad, desto højere er gearingen. Lovregler indebærer, at der ikke tages højde for eventuelle sikkerheder. Der er lovkrav om en nedre grænse for gearingsgraden på 3,0%. Gearingsgraden opgøres særskilt for hvert selskab og indgår i kapitalstyringen af disse.

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit såvel som bestyrelserne i datterselskaber har i kapitalpolitikken fastlagt en målsætning for gearingsgraden. Målsætningen revurderes årligt og 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.

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

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

Bestyrelserne modtager løbende rapportering på gearingsgraden i forhold til de internt fastsatte gearingsmålsætninger. Gearingen indgår ligeledes i genopretningsplaner og ICAAP-dokumentationen (Internal Capital Adequacy Assessment Process), som ligeledes tilgår bestyrelserne og Finanstilsynet.

Ultimo 2022 var gearingsgraden for Nykredit Realkredit-koncernen steget til 5,1% mod 4,8% pr. ultimo 2021, jf. nedenstående tabel. I 2022 er Nykredits forretning vokset, men højere renter har samtidig reduceret den værdiregulerede restgæld på realkreditudlån, som udgjorde omtrent 81% af balancen ultimo året. Kernekapitalen er steget som følge af bl.a. årets resultat.

Nykredit Realkredit-koncernen

Gearingsgrad

Mio. kr.			
Ultimo	Lovkrav	2022	2021
Kernekapital		89	87
Gearingsgradseksponeringer		1.740	1.787
Gearingsgrad (%)	Min. 3,0	5,1%	4,8%

3.8 Krav til gældsbuffer og nedskrivningsegne passiver

Nykredit Bank skal overholde et lovkrav til nedskrivningsegne passiver (NEP). NEP-kravet skal sikre, at Nykredit Bank kan rekapitaliseres og restruktureres gennem nedskrivning og konvertering af kapital- og gældsinstrumenter, hvis banken står i en situation, hvor betingelserne for afvikling er opfyldt.

Ultimo 2022 havde Nykredit Bank NEP-midler svarende til 39,6% af risikoeksponeringerne. NEP-kravet fra Finanstilsynet er for 2023 fastsat til 32,8%, hvilket skal tillægges det kombinerede kapitalbufferkrav på 6,5% af risikoeksponeringerne ved en kontracyklisk buffersats på 2,0%. Pr. 31. marts 2023 forventes den kontracykliske kapitalbuffer at stige til 2,5%, hvorved den kombinerede kapitalbuffer stiger til 7,0%, som skal lægges til NEP-kravet, jf. afsnit 3.4.2.

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

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

Fra primo 2022 er gældsbufferen blevet udvidet, således at gældsbufferen skal have yderligere et niveau. Summen af koncernens kapitalgrundlag, nedskrivningsegne passiver og gældsbuffer skal nu udgøre mindst 8% af koncernbalancen (revideret gældsbuffer). Ultimo 2022 var Nykredits gældsbuffer på 4,4% og den reviderede gældsbuffer på 9,8%, jf. nedenstående tabel.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Gældsbuffer og NEP-krav

%			
Ultimo	Lovkrav	2022	2021
NEP-midler	32,8	39,6	40,6
Gældsbuffer	2,0	4,4	5,1
Revideret gældsbuffer	8,0	9,8	9,3

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



Gearingsgrad

5,1%
(2021: 4,8%)



Gældsbuffer

4,4%
(2021: 5,1%)



NEP-midler

39,6%
(2021: 40,6%)

3.9 Tilsynsdiamanter

3.9.1 Pengeinstitutter

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

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

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

De aktuelle niveauer for tilsynsdiamantens pejlemærker fremgår af tabellen nedenfor. I 2. og 3. kvartal af 2022 har udlånsvæksten i Nykredit Bank A/S ligget over pejlemærket, men ligger i 4. kvartal igen under pejlemærket. Nykredit Bank A/S ligger dermed inden for grænseværdierne på alle pejlemærker.

3.9.2 Realkreditinstitutter

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

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

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

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

Nykredit Bank A/S

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Pejlemærke	2022	2021
Store engagementer (grænseværdi <175%)	115,7%	109,6%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	13,7%	4,6%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	12,1%	11,1%
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	272,0%	256,4%

Nykredit Realkredit-koncernen

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Pejlemærke	2022	2021
Udlånsvækst i segment		
Privat (grænseværdi <15%)	-0,1%	6,3%
Erhverv med boligformål (grænseværdi <15%)	0,9%	7,7%
Landbrug (grænseværdi <15%)	-3,0%	-1,3%
Andet erhverv (grænseværdi <15%)	10,0%	2,0%
Låntagers renterisiko		
Privat og boligudlejning (grænseværdi <25%)	12,3%	9,4%
Afdragsfrihed		
Privat (grænseværdi <10%)	5,2%	6,4%
Lån med kort rente		
Refinansiering (årlig) (grænseværdi <25%)	10,1%	10,0%
Refinansiering (kvartalsvis) (grænseværdi <12,5%)	2,3%	2,9%
Store eksponeringer		
Udlån i forhold til egenkapital (grænseværdi <100%)	49,4%	39,0%

4 Kreditrisiko

4.1 Kreditpolitik

4.2 Retningslinjer og proces for udlån

4.3 Kontrol og rapportering

4.4 Aktuel risikoprofil og udvikling

4.5 Sikkerheder

4.6 Modeller til opgørelse af kreditrisiko

4.7 Modpartsrisiko

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, bæredygtige og gennemsigtige finansielle løsninger, der matcher kundens økonomi og risikoappetit. Denne tilgang medvirker til at begrænse Nykredits samlede kreditrisiko.

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

2022 var i høj grad præget af stigende inflation, stigende renter og høje energipriser som følge af blandt andet krigen i Ukraine. Til trods for dette har dansk økonomi klart sig stærkt igennem året, og både privat- og erhvervskundeporteføljen er fortsat kendetegnet ved en generelt god kreditbonitet. Væksten i dansk økonomi ventes dog at aftage i 2023 med stigende ledighed til følge.

På boligmarkedet har stigende realkreditrenter og energipriser medført et fald i handelsaktiviteten, og boligpriserne er faldet i 2. halvår. Boligpriserne kommer dog fra et højt niveau, og belåningsgraden er fortsat relativt lav. Den lave belåningsgrad og lave ledighed er med til at lægge låg på de forventede tab, selv i et hårdt stress-scenarie.

I erhvervsporteføljen er der foretaget en reservation i nedskrivningerne for at imødegå eventuelle tab udløst af den økonomiske udvikling. De konstaterede tab er dog fortsat på et lavt niveau. Følsomhedsanalyser viser, at Nykredits kunder generelt er robuste.

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 bl.a. fastlægger risikoappetiten. Kreditpolitikken fastsættes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk, kompetent og langsigtet finansiell partner. Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiell uddannelse. Det centrale for denne vurdering er kundens kreditværdighed, der er et udtryk for kundens evne og vilje til at overholde sine forpligtelser. Der foretages en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med det samlede engagement og eventuel pantsikkerhed. Kreditpolitikken indeholder guidelines og specificerer kompenserende foranstaltninger ved fravigelse af guidelines.

Kreditpolitikken sikrer ligeledes, at kreditgivningen er i overensstemmelse med rammerne for samarbejdet i Totalkredit, realkreditlovgivningen, lov om finansiell virksomhed, regler om god skik, vækstvejledningen og relevant lovgivning i øvrigt. Herudover har bæredygtighed et særligt fokus. 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.

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 øger sandsynligheden for, at kunden kommer på fode igen. Alternativt minimeres tabet til gavn for både Nykredit og kunden, som hæfter for ubetalt gæld.

I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med 44 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af lån, kunderådgivning, vurdering af kreditværdighed og

sagsekspektion. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Opfølgning på overholdelsen af kreditpolitikken varetages af kreditkontrolenheden, der er funktionsmæssigt adskilt fra de bevillende enheder og rapporterer til den risikoansvarlige.

Den bæredygtige omstilling

Klimaforandringerne er en udfordring, som kræver bæredygtig omstilling i mange dele af samfundet. Nykredit arbejder for at understøtte samfundets mål om at reducere udledningen af drivhusgasser og tilpasning til nye klimaforhold. For mange virksomheder vil udviklingen medføre nye muligheder, men samtidig står mange kunder over for væsentlige risici. For en stor del af Nykredits 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 transitionrisici, 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. Nykredits ESG-vurdering tager blandt andet udgangspunkt i anerkendte begreber (taksonomier) og tilgængelige data. I takt med at begreber og data modnes, vil der ske en løbende udvikling af Nykredits ESG-vurdering. Der arbejdes konkret med at etablere et bedre datagrundlag i dialogen med kunder omkring kundernes omstillingsplaner i forhold til bæredygtighed.

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:
Fastlægger kreditpolitikken, inklusive risikoappetit og rammer for delporteføljer, samt retningslinjer for kreditgivning. Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af kreditpolitikken.

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

Direktionen, herunder kreditkomitén:
Tiltræder og udmønter kreditpolitikken samt vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering.

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

Kontrolfunktioner (anden forsvarslinje):
Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder rapportering til bestyrelse og direktion. Særligt risikokontrolenheden og kreditkontrolenheden har en vigtig rolle i forbindelse hermed. Kreditkontrolenheden vurderer desuden løbende overholdelse af kreditpolitikken ved udtagelse af stikprøver af kreditbevillinger fra alle koncernens selskaber.

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.

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

Niveaue i bevillingshierarkiet for realkreditlån til privatkunder i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet, i kombination med størrelsen af det ansøgte lån. Såfremt der måtte være forhold til stede, som medfører skærpet opmærksomhed, indgår dette også. For erhvervs kunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

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

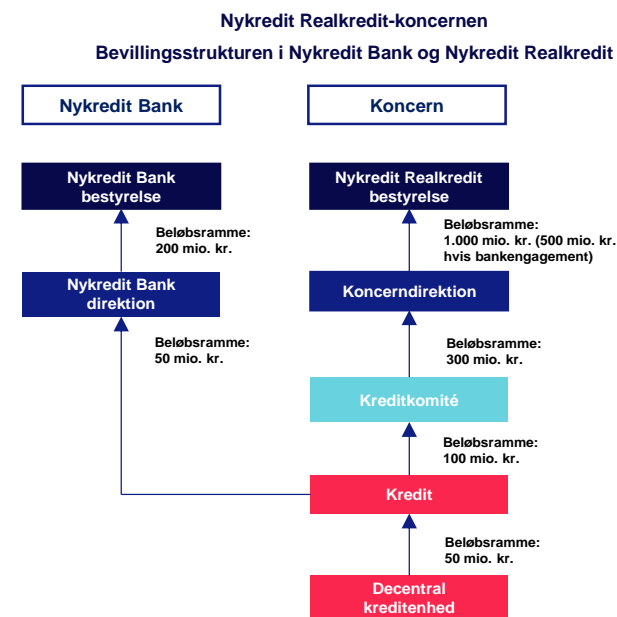
Bevillingerne foretages under hensyntagen til gældende regler og praksis, herunder bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., bekendtgørelse om god skik for boligkredit, vejledning om forsigtighed i kreditvurderingen ved belåning af boliger i vækstområder mv. og vejledning om kreditværdighedsvurdering.

4.2.1 Bevillingsprocessen i Nykredit

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

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

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

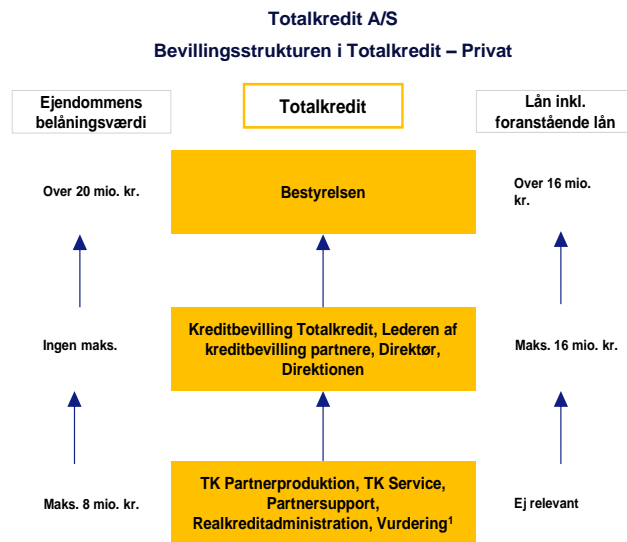


Note: Beløbsrammerne gælder for størrelsen af det samlede engagement for koncernen og for størrelsen af det samlede bankengagement for Nykredit Bank.

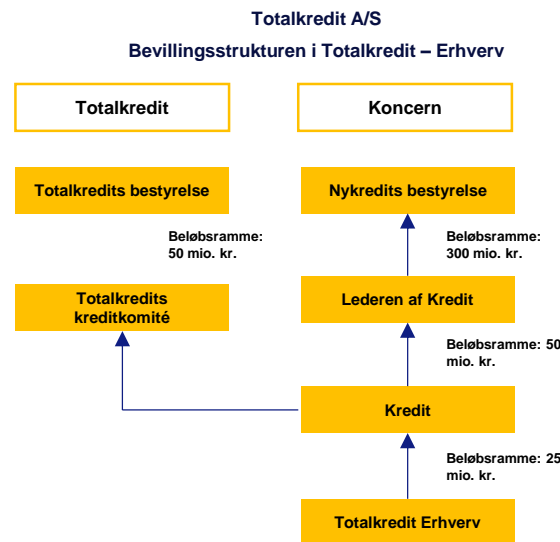
4.2.2 Bevillingsprocessen i Totalkredit

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

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



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



Note: Beløbsrammerne gælder for størrelsen af det samlede engagement.

4.3 Kontrol og rapportering

Koncernens kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncern-direktionen. 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 porteføljestyringsstilgang, hvor kunderne deles op i brancher og løbende overvåges i forhold til en række kreditparametre. Derudover foretages kontrol af enkelt-sager med henblik på at sikre kvaliteten af udlånet. Der kontrolleres desuden på bevillinger og følges op på svage kunder. Kontrollerne er organiseret, så de fungerer uafhængigt af de bevillende enheder.

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

4.3.1 Porteføljestyring

Porteføljens sammensætning og udvikling overvåges via 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 enkelttrisici eller koncentrationer af risici, der kan have væsentlig indvirkning på koncernen i tilfælde af misligholdelse.

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

I tillæg til ovenstående udfører kreditkontrolenheden desuden porteføljekontroller i form af datadreven monitorering af udvalgte nøgletal i porteføljen med henblik på at opdage faresignaler rettidigt.

4.3.2 Kontrol af enkeltsager

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

Nybevillinger

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

Den centrale opfølgning sker i koncernens kreditkontrolenhed, der udfører løbende kreditkontrol i alle koncernens selskaber, hvor nybevillinger vurderes i forhold til kreditpolitikken, herunder en vurdering af risikoappetit og beslutningsgrundlag. I Nykredit Bank, Nykredit Realkredit og Totalkredit Erhverv udtages der månedligt en stikprøve for hver enkelt bevilgende enhed. I Totalkredit Privat og Nykredit Leasing udføres kontrollen kvartalsvist, og der udtages en tilfældig stikprøve for hvert enkelt pengeinstitut i Totalkredit-samarbejdet. Stikprøvestørrelserne skal have et omfang, der sikrer, at de er repræsentative for hele populationen eller en konkret risikogruppe. Det er et krav, 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 afvigelse fra kreditpolitikken retningslinjer. Det vurderes, om den samlede bevilling overordnet er inden for kreditrisikoappetitten.

Genforhandlinger

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

Opfølgning på svage kunder

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

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

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

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

Den centrale opfølgning og kontrol af frekvensen og kvaliteten af de udførte svagkundefølgninger sker løbende i den centrale kreditkontrolenhed. Her kontrolleres Nykredits og Totalkredit Erhvervs

svagkundefølgninger. Stikprøvekontrollen ser ind i, hvorvidt svagkundefølgningerne lever op til forretningsgangene og arbejdsbeskrivelserne på området. Kreditkontrollen bidrager til at understøtte de bevilgende enheders håndtering af deres svage kunder gennem løbende dialog om resultaterne af de udførte kontroller.

Kreditkontrolenheden udfører kontrol af, at nedskrivninger, tabsafskrivninger og hensættelser foretages i overensstemmelse med regnskabsreglerne.

Kontrollen af nedskrivningerne udføres som en stikprøvekontrol af Nykredits nedskrivninger i stadie 2 svag og 3 med en ekspertbaseret genberegning af nedskrivningerne og sammenligning af resultaterne med niveauet for den aktuelle nedskrivning.

Kontrollen af Nykredits tabsafskrivninger foretages ved en vurdering af rettidigheden af tabsafskrivningerne i en stikprøve.

Endelig foretages en stikprøvekontrol af, om OIK er konstateret rettidigt, og svage kunder er placeret i korrekt stadie. Her kontrollerer kreditkontrolenheden også for, om den sagsansvarlige har konstateret OIK rettidigt.

4.3.3 Nedskrivninger

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

- Ved en statistisk model, hvor der nedskrives på alle lån og kreditter til kunder uden OIK uanset engagementets størrelse.
- Ved en mekanisk model, hvor der nedskrives på lån og kreditter til privatkunder med OIK samt erhvervs-kunder med OIK og koncernengagement under 5 mio. kr.
- Ved en ekspertvurdering, hvor der nedskrives på større erhvervsengagementer med udgangspunkt i kundens økonomiske situation i et forbedret, et forværret og et basisscenarie.
- Ved management judgement (post-model adjustments), hvor der foretages nedskrivninger på porteføljer af lån ud fra et ledelsesmæssigt skøn baseret på forhold, som ikke er afspejlet i nedskrivningsberegningerne ovenfor. Bagvedliggende årsager kan fx være forventede tab, der er vanskelige at opgøre på grund af en omskiftelig verden. Management judgement vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnedede nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende. Management judgement fordeles på låne- og facilitetsniveau.

Nykredits nedskrivningsmodeller indarbejder fremadskuende makro-økonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne skal afspejle usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og afspejle både forbedrede og forringede udsigter. Ultimo 2022 er scenarierne opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som geopolitisk uro og covid-19-krisen samt andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe. I tillæg til scenarierne stresses også specifikke brancher og grupper af kunder med karakteristika, som ikke kan fanges af modellerne. Disse stress kan føre til stadieskift. Nedskrivningerne opdeles ligeledes i overensstemmelse med IFRS 9 i tre stadier, hvor:

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

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

Stadie 3 omfatter kreditforringede udlån mv., hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret vurdering af, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene. Der foretages løbende individuel vurdering af alle realkredit- og bankengagementer over en vis størrelse samt af alle svage kunder med henblik på at afdække eventuel OIK.

Hvis det skønnes, at kunden er i økonomiske vanskeligheder, foretages efterfølgende nedskrivning på engagementet i overensstemmelse med IFRS 9-reglerne, hvorved engagementet ender i *stadie 3* eller *stadie 2* svag.

Geopolitisk uro

Geopolitisk uro forventes at ramme kunderne igennem lavere økonomisk vækst, stigende energipriser, højere renter, ejendomsprisudviklinger, inflation og værdikædeforstyrrelser.

Nedskrivninger på udlån relateret til geopolitisk uro er sammensat af to faktorer. For det første er der foretaget stress-simulationer på *stadie 1-* og *2-*kunder i privat- og erhvervssegmentet. Der forventes et fald i privatkunders rådighedsbeløb på baggrund af stigende inflation og energipriser. Der er foretaget nedskrivninger på 765 mio. kr. til disse risici. For det andet forventes erhvervs-kunder, som er afhængige af energi til produktion og fremstilling, at blive ramt. Der er foretaget nedskrivninger på 815 mio. kr. til berørte sektorer. Endvidere er der foretaget nedskrivninger på 300 mio. kr. til dækning af generel usikkerhed forårsaget af geopolitisk uro. De samlede nedskrivninger relateret til øget risiko som følge af geopolitisk uro beløber sig til 1.880 mio. kr., herunder 12 mio. kr. vedrørende Nykredit Leasing A/S.

Håndteringen af covid-19-effekter på nedskrivningsområdet

En del af Nykredits kunder har været berørt af nedlukninger i forbindelse med covid-19. For disse kunder er nedskrivninger sammensat af tre forskellige faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stress-simulationer på *stadie 1-* og *2-*kunder i privatsegmentet og brancher, som vurderes særligt udsatte. For det andet er ejendomsværdier på kunder i *stadie 3* stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdierne. I *stadie 3* er sandsynligheden for det forværrede scenarie for kunder i udsatte brancher hævet yderligere. Og for det tredje er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsmodellen for kunder i *stadie 1* og *2* opdateret for at tage højde for covid-19-effekten.

Af den samlede nedskrivning på 2,1 mia. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Nykredit tilbageført 1,6 mia. kr. som følge af en lavere vurderet risiko. De tilbageværende reservationer relateret til covid-19 er sammensat af 349 mio. kr. vedrørende ejendomsværdier og 191 mio. kr. vedrørende udsatte brancher. Reservationen udgør samlet 540 mio. kr.

For yderligere information om covid-19's påvirkning af nedskrivninger på udlån samt udlåns-sammensætning henvises til Nykredits Fact Book Q4 2022, som er tilgængelig på nykredit.com.

Nykredit Realkredit-koncernen
Overblik over nedskrivningskomponenter



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

4.3.4 Gældsinddrivelse

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

På de afskrevne fordringer opretholdes kundens personlige gældsansvar, som Nykredit herefter forfølger med henblik på at sikre kundens afvikling af gælden, når kundens økonomi på et senere tidspunkt måtte give mulighed for dette. Nykredit har ved udgangen af 2022 ca. 20.500 af sådanne sager, hvor der følges op på en personlig fordring hidrørende fra et kundeforhold i Nykredit Realkredit, Totalkredit eller Nykredit Bank. Dette dækker over samlede tilgodehavender på ca. 6,1 mia. kr., som er fuldt afskrevet.

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

Nykredit har siden 2020 systematisk gennemgået gældsinddrivelsesområdet for at undersøge, om der var systemiske fejl eller fejlkilder. Nykredit har således gennemgået koncernens gældsinddrivelsessystemer og procedure for opgørelse af fordringer, som er afskrevet i Nykredits systemer og overdraget til inddrivelse via den eksterne inkassosamarbejdspartner. Undersøgelserne har omfattet en grundig gennemgang af både realkredit- og bankområdet tilbage til 2016. Resultaterne af disse undersøgelser er sideløbende anvendt til at afdække, om fundne problemstillinger kunne gøre sig

gældende for koncernens øvrige kunder, der ikke var under gældsinddrivelse.

Der er ikke fundet systemiske fejl, men i forbindelse med gennemgangen er der fundet enkelte mulige fejlkilder, som der nu er rettet op på, og det er sikret, at processerne fremover ikke medfører yderligere fejl. Berørte kunder har enten fået compensation eller fået korrigeret deres gæld, og alle kunder har modtaget orientering herom via brev. Relevante skattekorrektioner er foretaget efter dialog med Skattestyrelsen, og disse har ikke haft negativ økonomisk konsekvens for kunderne. Dog udestår der enkelte sager, som er af særlig kompleks karakter, herunder gældssaneringsager, konkurser og enkelte dødsboer, som bl.a. afventer dialog mellem Finans Danmark og Domstolsstyrelsen i forhold til håndtering af disse sager.

4.4 Aktuel risikoprofil og udvikling

4.4.1 Kendetegn ved kreditporteføljen

Nykredits udlånsportefølje består primært af realkreditudlån, som tegner sig for 73% af den samlede krediteksponering. Resten af udlånsporteføljen består hovedsageligt af bankudlån samt finansielle instrumenter.

Ultimo 2022 var 32,8% af koncernens udlån og garantier ydet i Nykredit Realkredit, som primært omfatter erhvervskunder. Udlånet ydet i Totalkredit, som overvejende er til privatkunder, udgjorde 54,5%. Udlånet i Nykredit Bank tegnede sig for de sidste 12,7% af de samlede udlån og garantier i Nykredit.

Kundeporteføljen er kendetegnet ved lave belåningsgrader og en lav andel af misligholdte lån. Ultimo 2022 udgjorde den gennemsnitlige LTV således 51,0%, og andelen af misligholdte lån var på 1,4%. Kundernes internt beregnede ratings er altovervejende høje og dermed i den gode ende af skalaen. De beregnede ratings er baseret på kundens økonomi og betalingsadfærd, jf. afsnit 4.6 *Modeller til opgørelse af kreditrisiko*.



Udviklingen i økonomien

Dansk økonomi har klaret sig stærkt igennem året. Væksten var tynget af nedlukningen i 1. kvartal, men har sidenhen været robust i både 2. og 3. kvartal. Meget tyder således på, at de udfordringer, som bl.a. den europæiske gaskrise samt de stigende renter har potentiale til at skabe for Danmark, endnu ikke for alvor var slået igennem i 3. kvartal. Frem mod slutningen af 1. kvartal 2023 ventes negativ vækst i økonomien, og efterfølgende bliver væksten under trenden. For 2023 som helhed forventes væksten at lande på -0,2% og i 2024 på 1,1%.

Nedturen forventes også at ramme arbejdsmarkedet, der indtil videre ikke for alvor har vist svaghestegn. Konkret ventes ledigheden at stige gradvist fra godt 77.000 til i underkanten af 100.000 frem mod slutningen af 2023, hvorefter den stabiliserer sig året efter. Det betyder, at arbejdsmarkedet går fra stramt til mere eller mindre neutralt. Den høje inflation i kombination med et aktuelt stramt arbejdsmarked ventes at give sig udslag i højere lønninger. Det forventes dog, at presset bliver moderat, hvormed inflationen kan falde relativt brat fremadrettet. På den lidt længere bane bliver inflationen imidlertid lidt højere end i eurozonen på grund af højere lønstigningstakter.

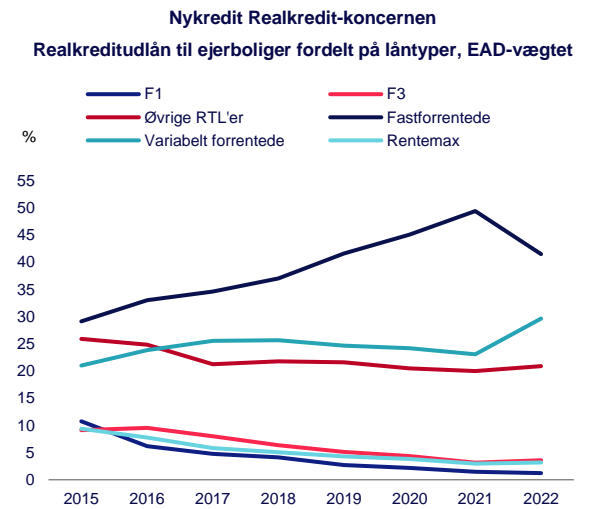
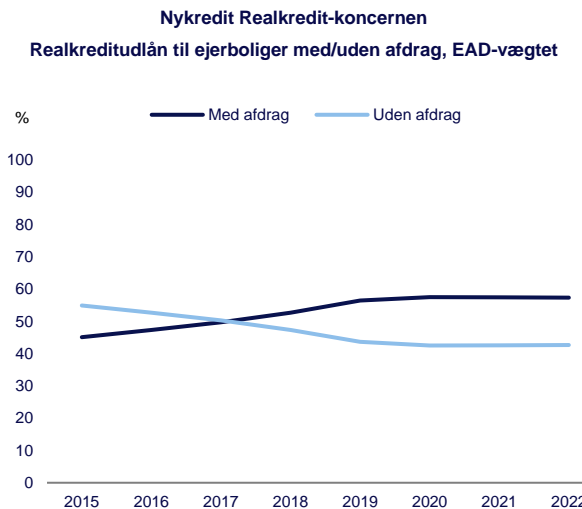
Udviklingen på boligmarkedet

Aktiviteten på boligmarkedet er faldet kraftigt gennem 2022 og er nu på et niveau svarende til årene 2012-2014. Den faldende aktivitet har også fået antallet af boliger til salg til at stige markant.

Hovedårsagen til den faldende aktivitet er de kraftige rentestigninger siden udgangen af 2021. Dertil kommer den igangværende energikrise med højere energipriser til følge. Begge forhold har gjort det dyrere at købe og eje en bolig, og mange potentielle boligere kan eller vil ikke handle til de nuværende boligpriser. Boligpriserne på landsplan er derfor faldet siden juli 2022, men ligger fortsat på et niveau, der er markant højere end før pandemien.

Porteføljen af privatkunder

Nykredits eksponering mod privatkunder udgør 48,7% af koncernens samlede krediteksponering ultimo 2022. Privatkunderne i Nykredits udlånsportefølje har generelt en god kreditbonitet, hvilket blandt andet skal ses i lyset af den rekordhøje beskæftigelse og et højt opsparingsniveau. Privatkunderne oplever stigende omkostninger til varme, el og andre forbrugsvarer, og indkomsterne stiger ikke i samme omfang. Dermed ventes nogle kunder at komme i betalingsvanskeligheder. Nykredits privatkunder består dog overvejende af boligere, og de er i gennemsnit bedre økonomisk stillet end lejere. Samtidig har boligprisstigningerne frem til starten af 2022 og faldende restgæld på de fastforrentede lån medført lavere belåningsgrader det seneste år. Det er med til at holde den forventede tabsrisiko på privatkunderne langt under tabsraterne efter finanskrisen.



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

De stigende renter har øget låntagernes appetit på lån med variabel rente, hvor renten i udgangspunktet er lavere end den faste. Omkring halvdelen af bruttoudlånet i både 2. og 3. kvartal var med variabel rente. Ser vi på hele udlånsbestanden, har kombinationen af en lavere værdi af restgælden på de fastforrentede lån som følge af rentestigningerne og den øgede interesse for variabel rente skubbet andelen af eksponeringen mod variabelt forrentede lån (ekskl. lån med renteloft) op på 47% af den samlede krediteksponering fra 35% ultimo 2021. De stigende renter har desuden medført en høj konverteringsaktivitet i 2022. Hovedparten af konverteringerne er fra fast til fast rente, men omtrent en tredjedel af omlægningerne i 2022 var fra fast til variabel rente. Det er særligt F-kort-lånene med halvårlig rentetilpasning, der er efterspurgt ved de skrå konverteringer. Det øger privatkundernes rentefølsomhed, og 50% af udlånet med variabel rente står til at få en ny og højere rente i 2023.

Andelen af bruttoudlån med afdragsfrihed er i gennem 2022 faldet jævnt. Ultimo 2022 udgjorde andelen således 32% mod cirka 50% ultimo 2021. Det er en hensigtsmæssig udvikling forud for et forventet boligprisfald.



Porteføljen af erhvervs kunder

Erhvervsporteføljen har indtil videre vist modstandskraft over for det stigende omkostningspres og de højere renter, som følger af høje energipriser, høj efterspørgsel og forsyningsproblemer. Der ses endnu ingen forværring af kundernes kreditbonitet i form af PD (Probability of Default) eller kundernes tabsrisiko i form af LGD (Loss Given Default). Erhvervsporteføljen viser således fortsat en generelt god kreditbonitet og er diversificeret på tværs af brancher. Nykredit har foretaget en reservation i nedskrivningerne for at forebygge eventuelle tab, bl.a. udløst af geopolitisk uro. De konstaterede tab er dog fortsat på et meget lavt niveau.

I erhvervsporteføljen udgør udlejning af bolig- og erhvervs ejendomme den største krediteksponering, og det er en portefølje, der er følsom over for stigende renter. Omtrent halvdelen af porteføljen har variabel rente uden renteaftækning, og de kraftige rentestigninger presser desuden afkastkravet op og ejendomsværdierne ned. Følsomhedsberegninger viser, at Nykredits kunder generelt er robuste, men at soliditeten og gældsserviceringsgraden er følsom over for rentestigninger og stigende afkastkrav. Kunder med en lav kreditbonitet er mindre robuste. Nykredit har ligeledes en eksponering mod kunder inden for ejendomsudlejning i Sverige og Tyskland. Særligt det svenske ejendomsmarked er påvirket af stigende renter, og finansieringsstrukturen i de svenske selskaber medfører en betydelig refinansieringsrisiko p.t. I løbet af 2. halvår af 2022 er der desuden observeret et begyndende fald i de svenske ejendomsværdier. Det er derfor besluttet, at alle svenske ejendomme med belåning gennemgår en ekstraordinær overvågning i løbet af 1. kvartal 2023.



Landbruget er ligeledes karakteriseret ved høj gearing og stor rentefølsomhed. Stressberegninger viser, at andelen af eksponeringen, der har et negativt ordinært resultat, stiger betydeligt ved en stigning på 4 procentpoint i den korte rente. Det modvirkes dog af, at langt de fleste landbrugskunder har haft gavn af stigninger i afsætningspriserne i 2022, med undtagelse af svineproducenterne.

Et andet væsentligt tema, der har spillet en stor rolle for landbruget i 2022, er bæredygtighed, idet branchen er blandt de største CO₂e-udledere i Nykredits portefølje. Landbruget mærker allerede det øgede fokus på drivhusgasudledninger. Fra 2023 reduceres EU-støtten og betinges i højere grad af en række grønne krav. Danmark har desuden fastsat et bindende CO₂-reduktionsmål for sektoren på 55-65% i 2030 i forhold til 1990. Nykredit har et internt CO₂-reduktionsmål for sektoren på 45-55% i 2050 i forhold til 2021. En ekspertgruppe forventes at komme med forslag til en grøn skattereform for

landbruget i 1. kvartal 2023, og der er bred politisk opbakning til en CO₂e-afgift på landbruget.

Der er desuden risici forbundet med det øgede omkostningspres, virksomhederne har oplevet igennem 2022. Først på året primært i form af stigende energiomkostninger, men i løbet af året har det også bredt sig til andre områder. Virksomhederne kan i et vist omfang sende omkostningerne videre til kunderne, men en del af omkostningsstigningen vil resultere i lavere marginer. Særligt mindre erhvervsdrivende bliver ramt, da mulighederne for at hæve priserne begrænses af konkurrencen i markedet. Samtidig kan likviditeten for dette segment være sparsom.

Konjunktursituationen er ved at vende, og vi går mod en periode med aftagende efterspørgsel. En gennemgang af de økonomiske kriser siden 1970'erne viser, at det er brancherne bygge og anlæg, handel og industri, der historisk set har været blandt de hårdest ramte i krisetider målt på udviklingen i beskæftigelse og bruttoværditilvækst i branchen. Nykredits eksponering mod brancher med en høj konjunkturfølsomhed udgør 19% af krediteksponeringen mod erhverv, mens Nykredits udlån til de mindre konjunkturfølsomme brancher som fx landbrug og privat boligudlejning er noget større og udgør 45% af krediteksponeringen mod erhverv.

Transitionsrisici relateret til klimaforandringer

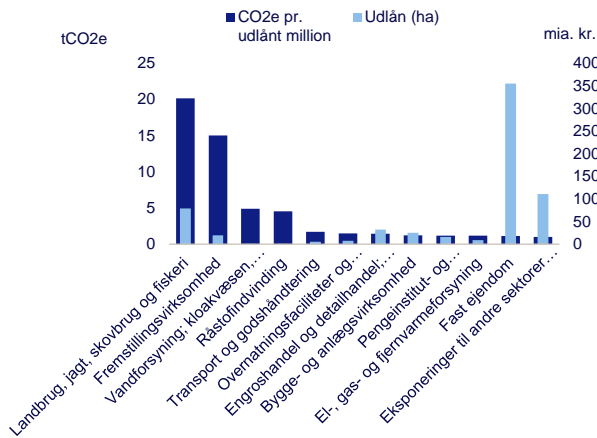
Der stilles stadigt større klimakrav til virksomhederne, både fra forbrugere, investorer og myndigheder. Nykredits kunder kan påføres omkostninger og tab på grund af ny regulering, teknologisk udvikling og ændret forbrugeradfærd, som følger i forbindelse med overgangen til en mere bæredygtig økonomi.

På klimaområdet er der indgået en politisk aftale om en klimalov, hvor Danmarks udledning af drivhusgasser skal reduceres med 70% i 2030 i forhold til 1990-niveaet. Som en udløber af dette mål er der i 2021 bl.a. forhandlet en aftale om en reduktion af landbrugets CO₂-udledning på plads. Det er et ambitiøst mål, der kommer til at kræve en stor omstilling i landbruget. Derudover omlægges EU-støtten til landbruget fra 2023 til mindre direkte støtte, der i højere grad er øremærket grønne formål. Nykredit har gennemført et uddannelsesforløb for landbrugsrådgivere, der skal understøtte Nykredits kunder i den grønne omstilling, og der er tillige igangsat et uddannelsesforløb rettet mod landbrugene, så de får større indsigt i klimamål og virkemidler.

Regeringen har også indgået en aftale om første del af en grøn skattereform med en bredere og mere ensartet CO₂-afgift for industrien. Afgiftsmodellen indebærer en næsten ensartet afgift, med få specielle vilkår for særligt udsatte brancher. Store dele af industriens udledninger er i dag koncentreret på få og meget store udledere.

Størstedelen af Nykredits udlån er til segmenter med en relativt lav gennemsnitlig CO₂e-udledning.

Nykredit Realkredit-koncernen
Erhvervsudlån efter CO₂e-intensitet



For at sikre sin stærke bæredygtighedsprofil samt nedbringe fremtidige bæredygtighedsrisici har Nykredit i 2022 tilsluttet sig Net Zero Banking Alliance (NZBA) med en ambition om at opnå en CO₂-udledning på netto nul i 2050. Nykredit har tilsvarende tilsluttet sig Science Based Target initiative (SBTi) med henblik på at sætte relevante, ambitiøse og validerede mål for udlånsporteføljen. I den forbindelse har Nykredit sat nye målsætninger for udlånsporteføljen, der bl.a. indebærer, at CO₂-udledningen for ejerboliger og udlejningsejendomme til private skal reduceres med 75% frem mod 2030. Reduktionen i CO₂-udledningen for ejendomsmassen vil i høj grad være drevet af skift i energikilder mod mere grøn el- og varme-produktion, hvilket er en generel tendens og følger de politiske ambitioner i Danmark.

4.4.2 Koncentrationsrisiko

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

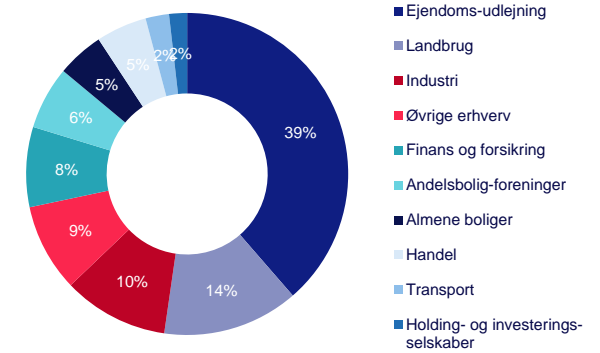
Nykredits største krediteksponering er realkreditudlån i Danmark. Ultimo 2022 var 94,6% af Nykredits samlede krediteksponering lokaliseret i Danmark, heraf størstedelen i realkredit. Realkreditmarkedet i Danmark har historisk vist sig at være robust og stabilt og med begrænsede risici. Dette kunne observeres i årene under finanskrisen, hvor Nykredits realkreditudlån voksede med 5-9% årligt, og tabsprocenterne var konsekvent lave med niveauer på højst 1,9%.

48,7% af den samlede krediteksponering er ydet til private i Danmark, hvoraf langt hovedparten er boligejere, mens 31,2% er ydet til erhvervs kunder. 5,4% af den samlede krediteksponering er realkreditudlån til ejendomme beliggende i udlandet, hvoraf størstedelen er til kunder med tilknytning til Danmark. Den resterende andel af risikoeksponeringerne er mod bl.a. stater og finansielle institutioner.

Udlånet til private boligejere er bredt diversificeret på tværs af låntype, alder, region, løbetid og størrelse af restgæld. Eksponeringen i udlandet består primært af realkreditlån til ejendomsselskaber i Sverige og Tyskland, mens der ligeledes er realkreditudlån til skandinaviske privatkunder med bolig i Spanien og Frankrig.

Erhvervs- og boligudlejning er langt den største branche inden for realkreditudlån til erhverv og udgjorde 38,6% af de samlede realkreditudlån mod erhverv ultimo 2022. Udlånet er fordelt på en række forskellige ejendomsstyper, og anvendelsen af ejendommene er spredt på forskellige brancher. Landbrug er den næststørste branche med 13,7% af det samlede realkreditudlån til erhverv, mens udlånet til industri udgjorde 10,6%. Øvrige brancher udgjorde alle mindre end 10% af det samlede realkreditudlån.

Nykredit Realkredit-koncernen
Fordeling af erhvervsudlån



I henhold til kapitalkravsforordningen (CRR) må en krediteksponering mod en enkelt kunde ikke overstige 25% af kernekapitalen inden for de tre selskaber i Nykredit-koncernen Nykredit Bank A/S, Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S, jf. reglerne om store engagementer. Nykredit havde i 2022 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse.

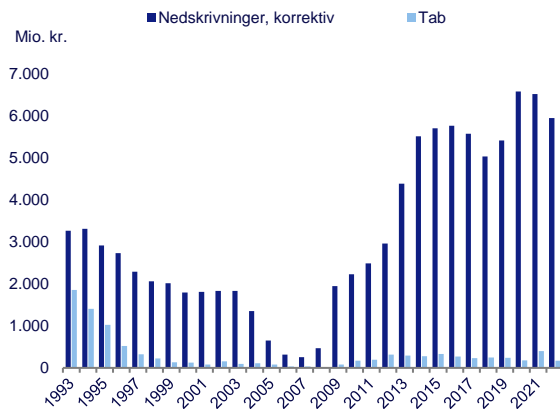
Den største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 12,4% af kernekapitalen i Nykredit Bank ultimo 2022. Den største eksponering i Nykredit Realkredit udgjorde 10,8% af kernekapitalen, og den største eksponering i Totalkredit udgjorde 1,4% af kernekapitalen ultimo 2022.

Der er, jf. Finanstilsynets vejledninger, hensat 1,3 mia. kr. af risikoeksponeringerne under Søjle II til dækning af koncentrationsrisici.

4.4.3 Nødlidende engagementer

Nykredits samlede nedskrivninger til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 9,4 mia. kr. ultimo 2022, svarende til 0,4% af det samlede udlån. Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 5,9 mia. kr. af de samlede nedskrivninger (0,4% af realkreditudlånet). Korrektivkontoen for bankudlån udgjorde 3,1 mia. kr. (3,6% af bankudlånet).

Nykredit Realkredit-koncernen
Nedskrivninger og tab på realkreditaktiviteter



Af eksponeringen mod misligholdte engagementer er ca. 20% nedskrevet, svarende til 4,1 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.

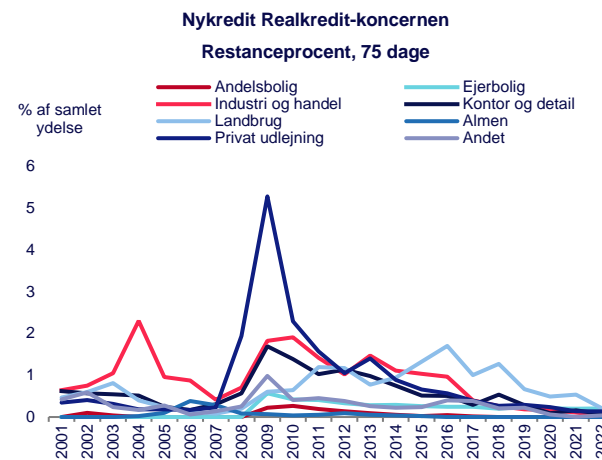
Det samlede konstaterede tab på koncernens kunder var i 2022 på 0,3 mia. kr. Tabene er fordelt med ca. 0,2 mia. kr. på realkreditaktiviteterne og 0,1 mia. kr. på bankaktiviteterne. Omkring 92% af tabene på realkreditudlånet var på udlån til ejerboliger, mens 8% var på udlån til erhverv.

Den gennemsnitlige 75-dages restanceprocent er fortsat lav og udgør 0,2%.

Beholdningen af overtagne ejendomme består pr. ultimo 2022 af 4 ejendomme og er dermed fortsat på et meget lavt niveau. Beholdningen af ejendomme har været kraftigt faldende siden 2012, hvor den var på 246 ejendomme.

Andelen af nødlidende lån overvåges løbende. Nødlidende lån er her opgjort med udgangspunkt i regnskabsopgørelser i overensstemmelse med lovgivningen.

Der er en relativt lav andel af nødlidende lån i porteføljen. Nødlidende lån udgjorde ved årets afslutning 1,4% af det samlede udlån.



Samlede nedskrivninger

9,4 mia. kr.

(2021: 9,6 mia. kr.)



Gennemsnitlig restanceprocent

0,20%

(2021: 0,25%)



Andel nødlidende engagementer

1,4%

(2021: 1,4%)

4.4.4 Kundernes ratingfordeling

Nykredits kunder var i 2022 fortsat kendetegnet ved stærke nøgletal og gode ratings. 89,2% af Nykredits eksponering ved udgangen af 2022 havde en normal til høj kreditkvalitet (rating 6-10). Disse kunder er typisk karakteriseret ved, at de har en robust økonomi med en opsparet formue og overholder deres betalingsforpligtelser.

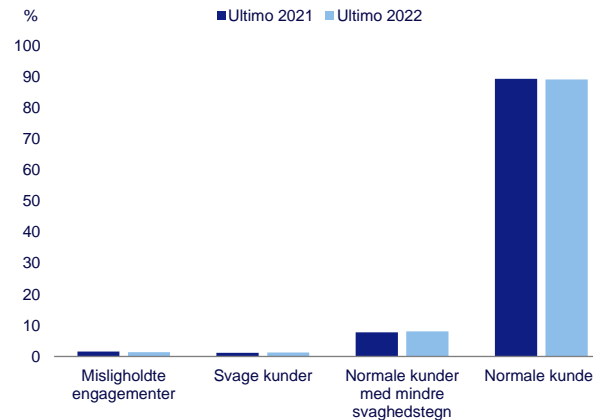
For Nykredits privatkunder udgjorde andelen af denne kundetype 90,7%, mens den for erhvervs kunder, eksklusive større erhvervs kunder i Corporates & Institutions (C&I), udgjorde 77,5%. For C&I, som omfatter de største kunder, som der er særlig tæt kontakt til, havde 95,9% af kunderne en normal til høj kreditkvalitet.

8,1% af Nykredits kunder var ultimo 2022 "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 6,9% af kundesegmentet, mens andelen for erhvervs kunder eksklusive C&I var 16,7%. For Nykredits C&I udgjorde andelen 3,3%.

De resterende kunder bestod af henholdsvis svage kunder (rating 0-2), der udgjorde 1,3%, og misligholdte engagementer, der udgjorde 1,4%. Denne gruppe består fortrinsvis af kunder, som ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser, samt kunder med negativ formue, negativ egenkapital eller med lav eller negativ indtjening.

Kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK) ligger i denne gruppe.

Nykredit Realkredit-koncernen
Ratingfordeling, EAD-vægtet



4.5 Sikkerheder

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

4.5.1 Fast ejendom

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

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

I de kommende år vil Nykredit løbende forbedre vurderingerne og uddanne koncernens vurderingsspecialister i inddragelse af fysiske risici på den enkelte ejendom.

Efter den indledende værdiansættelse overvåges ejendommens markedsværdi løbende. Nykredits risikokomité har nedsat et udvalg til at overvåge markedsudviklingen og kvaliteten af værdiansættelser, herunder værdiansættelser, der baseres på koncernens

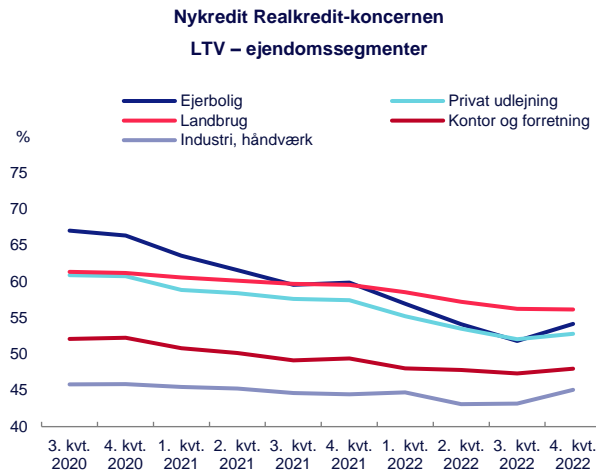


Andel af eksponering med
høj kreditkvalitet

89,2%

(2021: 89,5%)

ejendomsværdimodel. Udvalget har endvidere ansvaret for at udpege segmenter med behov for særlig overvågning.



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 51% ved udgangen af 2022. Belåningsgraden ultimo 2021 var 56%. Koncernens udlån til ejerboliger havde ultimo 2022 en gennemsnitlig belåningsgrad på 54% mod 60% ultimo 2021. I det samlede erhvervsudlån lå belåningsgraden i de enkelte sektorer i spændet mellem 45% og 56% ultimo 2022, mens den i 2021 var mellem 44% og 60%.

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

Fysiske risici relateret til klimaforandringer

Knap 94,6% af Nykredits udlån med pant i fast ejendom er placeret i Danmark, hvor den primære fysiske klimarelaterede risiko er forbundet med oversvømmelse. Klimaforandringer påvirker allerede nu samfundet og vil få yderligere konsekvenser i fremtiden. En af konsekvenserne af klimaforandringer er hyppigere og mere voldsomme stormflodshændelser, der bliver yderligere forværret af generelt stigende niveauer af havvand.

IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change), som er et FN-organ for videnskabelige vurderinger af klimaforandringer, forudsiger i et ekstremt stresset scenarie en generel havvandsstigning på op mod 1 meter inden 2100. Analyser viser, at vandstandsstigninger på op mod 1 meter kun vil medføre relativt beskedne oversvømmelser af de ejendomme, som Nykredit har pant i, da knap 0,8% af Nykredits pant ligger under 1 meter over havets overflade. Hertil kommer, at der i hovedparten af de udsatte områder arbejdes på hydrologiske tilpasninger i form af kystsikring, diger mv.

Ved akutte oversvømmelser som i forbindelse med stormen Bodil i 2013, hvor vi så vandstandsstigninger på op mod 2 meter over normal vande, kan op mod 7% af ejendomme, som Nykredits har pant i, være følsomme over for oversvømmelser pga. lav beliggenhed. Igen gælder det, at hydrologiske tilpasninger og vandsikring af bygninger i form af fx membraner og pumpeanlæg reelt vil nedbringe denne risiko betragteligt. Endelig vil en stor del af eventuelle skader være dækket af forsikring.

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 almennyttigt 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 værdi afhængig af risikoen på sikkerheden. Til brug for beregning af risikoeksponering tildeles egne sikkerhedsværdier baseret på interne estimater for nedgangen i sikkerhedens værdi i en 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 konjunkturforløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

4.6.2 Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

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

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

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 kunde forhold.

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.

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

4.6.7 Godkendelse, validering og kontrol af kreditrisikomodeller

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

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

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

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

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

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

Overvågning og validering af ratingmodeller omfatter både modelberegne PD'er og PD'er justeret ved override. Herudover udføres

årligt en generel validering af brugen af overrides til manuel justering af ratings.

4.6.8 Implementering af kommende lovgivning

Der er løbende fokus på at justere og udvikle nye modeller, således at Nykredits kreditmodeller til stadighed efterlever de regulatoriske krav på området og fungerer efter hensigten. I 2021 er den opdaterede misligholdelsesdefinition bl.a. blevet implementeret. Ligeledes er nye modeller under udvikling, så alle modeller på sigt lever op til europæiske guidelines for estimering af PD og LGD.

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

4.7 Modpartsrisiko

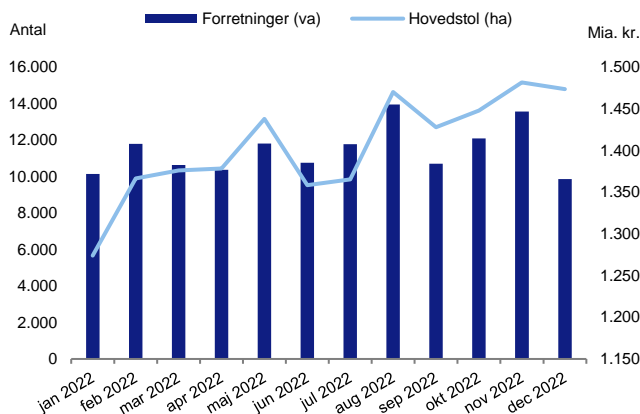
Nykredit anvender finansielle instrumenter såsom rentederivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditets- og markedsrisici internt i Nykredit med finansielle instrumenter.

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. Størrelsen af modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens misligholdelse. Derved indeholder modpartsrisiko både markeds- og kreditrisiko. Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af nettingaftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart (CCP) til den professionelle derivatclearing. Der cleares swaps og repoforretninger.

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

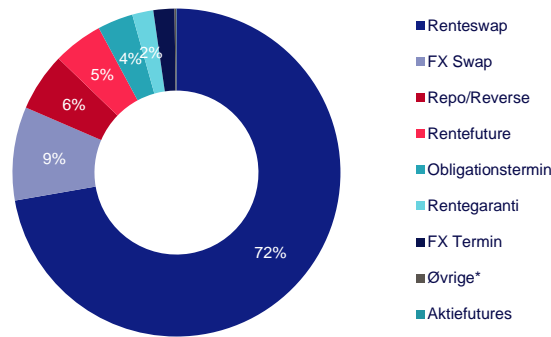
Nykredit Realkredit-koncernen
Udvikling i antal handler



Ved udgangen af 2022 var der i Nykredit Realkredit-koncernen 9.847 derivatforretninger med modpartsrisiko. Kunderderivater handlet i Nykredit Bank står for 9.230 (94%) og udgør dermed langt størstedelen af forretningerne. Hovedstolen på kunderderivaterne er samlet set 1.473 mia. kr.

Renteswaps og rentefutures står samlet for lidt mere end 70% af forretningsomfanget målt på hovedstolen. I denne gruppe ligger også puljen af ikke-forretningsaktive derivater.

Nykredit Realkredit-koncernen
Hovedstol fordelt efter produkttype



4.7.1 Risikostyring

Overvågning og rapportering

Nykredit følger dagligt modpartsrisikoen ved hjælp af kapitalmarkedssystemer (markedsdata, beregning af markedsværdier mv.). Overvågningen varetages af Nykredits risikokontrolenhed i samarbejde med kreditkontrolenheden og den enkelte risikotagende afdeling. Mere specifikt undersøges det dagligt, om modpartsrisikoen på de enkelte modparter ligger inden for de bevilgede rammer. Ved overskridelse af rammer rapporteres der til den enhed, der har givet bevillingsbeføjelsen. I tilfælde af en rammeoverskridelse, der ligger ud over direktionens bevillingsniveau, vil dette således blive rapporteret direkte til bestyrelsen.

Nykredit foretager daglig opfølgning på xVA. Herudover rapporteres xVA's følsomhed over for rentebevægelser, dvs. markedsrisiko. Der rapporteres desuden på kreditspænd og kreditspændsfølsomhed for

at vise en markedsvurderet kreditrisiko, ligesom der rapporteres på fundingspændet og følsomheden herpå. Rapporteringen tilgår direktionen i Nykredit Bank ugentligt og bestyrelsen i Nykredit Bank månedligt. Nykredit Realkredit-koncernen, herunder også risikoudvalget, modtager ydermere kvartalsvise opgørelser over modpartsrisikoen.

Bevilling af rammer (lines)

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

Styring af sikkerheder

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Lange ratings

Risikovægt	Institutter	Erhverv	Stater
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%

4.7.2 Metoder

Opgørelse af kapitalkrav

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

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Værdireguleringer på porteføljen af kundederivater (swaps)

Mio. kr. 31.12.2022	CVA							Værdiregulering i alt	Markedsværdi	Værdiregulering i % af markedsværdi
	Kunder uden OIK	Kunder med OIK	Management judgement	CVA i alt	FVA	Øvrige				
Forretningsaktive	11	15	7	34	-100	68	2	-3.368	0%	
Ikke-forretningsaktive	71	221	114	406	63	58	527	1.096	48%	
Total	83	236	121	440	-37	127	529	-2.272		

Bevilgede rammer

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

Værdiregulering af derivater i regnskabet

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

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

4.7.3 Aktuel risikoprofil og udvikling

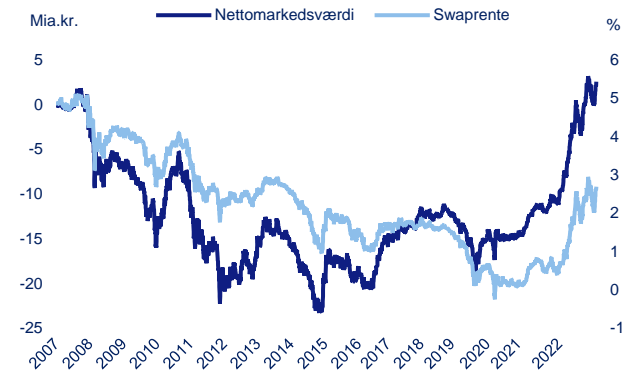
Markedsværdi

En stor del af Nykredits swapporteføje 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 swappaftaler set fra kundernes side blev negativ.

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

Ultimo 2022 var markedsværdien af derivater på kundeporteføljen ca. -2,3 mia. kr. I løbet af året blev de kreditmæssige

Nykredit Realkredit-koncernen
Nettomarkedsværdi af derivataftaler indgået med erhvervskunder



værdireguleringer påvirket af renteændringer og udvidede kredit-spænd. Afløb på porteføljen påvirkede i negativ retning. Ultimo 2022 havde Nykredit samlet reserveret 0,5 mia. kr., heraf udgjorde kreditmæssige værdireguleringer 0,4 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 udvikling, og markedsværdien af denne vil derfor gå mod nul over tid.

Ikke-forretningsaktive swaps tegnede sig ultimo 2022 for 48% af den samlede markedsværdi af derivater på kundeporteføljen. Der er foretaget værdireguleringer på 48% af markedsværdien for de ikke-forretningsaktive swaps.

5 Ikke-finansielle risici

5.1 Operationel risiko

5.2 Conduct-risiko

5.3 Compliancerisiko

5.4 It-risiko og it-sikkerhed

5.5 Modelrisiko

Nykredit er eksponeret for en række risici, der kan opstå som følge af interne eller eksterne forhold, som påvirker forretningens kerneopgaver, processer og regulatoriske forpligtelser. Disse risici betegnes ikke-finansielle risici og kan inddeles i operationel risiko, conduct-risiko, compliancerisiko, it-risiko og it-sikkerhed samt modelrisiko.

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

I 2022 har det samlede ikke-finansielle risikobillede været præget af den geopolitiske uro, der har kendetegnet året. Således har cybersikkerhed og risiko for nedbrud og strømafbrydelser krævet et særligt fokus, fx ved ekstra gennemgang af beredskabsplaner og awarenessstræning på it-sikkerhedsområdet. På AML-området har hyppige ændringer på sanktionslister krævet ekstra opmærksomhed i den daglige drift.

I 2022 er der tillige arbejdet med at gøre koncernens styring af de ikke-finansielle risici mere robust. Dette ved primært tre fokusområder:

- **Processer.** Kortlægning af koncernens væsentligste processer, herunder kobling til risici og tilknytning af kontroller, der skal mitigere disse
- **Systemunderstøttelse.** Fortsat systemunderstøttelse af risikostyringen. Således er koncernens operationelle risikostyring i såvel første som anden forsvarslinje overgået til et GRC-system (Governance, Risk & Compliance)
- **Kontroller.** Fokus på kontroreffektivitet gennem en trinvis implementering af en fælles kontrolstandard med henblik på et stadigt større fokus på kontroreffektivitet.

Disse tre fokusområder vil også være gennemgående i 2023.

5.1 Operationel risiko

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

5.1.1 Politik og retningslinjer

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

Det er Nykredits målsætning at understøtte og udvikle en organisation, hvor styring af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning, herunder at fremme en kultur, hvor åbenhed og bevidsthed om operationelle risici er en naturlig del af arbejdet for alle medarbejdere.

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

For at styrke arbejdet med at håndtere og reducere operationelle risici og compliancerisici er der i hvert enkelt forretningsområde udpeget en eller flere "Assistant Risk and Compliance Officers" (ARCO). 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 compliancefunktionen og risikokontrolenheden (anden forsvarslinje). Der er også placeret ARCO'er i enheder i anden forsvarslinje.

5.1.2 Identifikation af operationelle risici

Operationelle risici identificeres som en del af koncernens løbende risikoarbejde. Samtlige af Nykredits enheder skal løbende, og mindst én gang kvartalsvis, identificere, vurdere og rapportere om

enhedens operationelle risikobillede. I rapporteringen skal der endvidere indgå en angivelse af, hvilke risikoreducerende aktiviteter, herunder kontroller, der er igangsat eller ventes at blive igangsat for at mitigere eventuelle identificerede risici. Operationelle risici identificeres ligeledes i forbindelse med godkendelse af nye produkter samt ved større strategiske og forretningsmæssige beslutninger. Operationelle risici vurderes i et heatmap ud fra, hvor sandsynligt det er, at en operationel hændelse indtræffer, samt konsekvensen af en sådan hændelse. Identificerede risici indplaceres på en risikovurderingsskala med fire trin fra lav til kritisk.

5.1.3 Håndtering af operationelle

Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder, der som en del af det daglige arbejde skal styre de operationelle risici, således at den iboende risiko reduceres til et acceptabelt niveau via kontroller og andre tiltag. Risikofunktionen sætter rammer for indsatsen, så der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen, dette fx via fælles systemer og standarder.

De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende (mindst én gang i kvartalet) identificerer, vurderer og forholder sig til håndteringen af egne væsentlige risici. Nykredits risikokontrolenhed afholder løbende risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici gennemgås. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områderne med de største risici udvælges oftere. Der afholdes mindst årligt risikomøder med hvert forretningsområde. På risikomøderne bliver 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 mulighed for at identificere særligt risikofyldte processer, systemer, produkter eller adfærd og udgør dermed et overordnet styringsværktøj

5.1.4 Håndtering af operationelle hændelser

Ud over identificeringen af operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af alle operationelle hændelser, der har medført tab på mindst 10.000 kr. Herudover foretages registrering af gevinstgivende operationelle

Governance på området for ikke finansielle risici

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger politik og retningslinjer for operationel risiko, it-risiko, modelrisiko og datagovernance. I retningslinjerne til direktionen fastlægger bestyrelsen opgaver og fordeler ansvaret for, at ikke-finansielle risici begrænses og styres i overensstemmelse med politikens principper og rammer.

Modtager kvartalsvis rapportering om overholdelse af de respektive politikker samt modtager særskilt underretning om risici med kritisk risikovurdering og hændelser med kritisk konsekvens samt redegørelse for håndteringen af disse.

Direktionen, herunder risikokomiteén:

Tiltræder og udmønter politikkerne på området for ikke finansielle risici og vurderer løbende overholdelse på baggrund af kvartalsvis rapportering om risikobilledet. Modtager kvartalsvis rapportering på udvalgte områder om overholdelse af politikkerne for ikke-finansielle risici.

Modtager særskilt underretning om risici med høj risikovurdering og hændelser med høj konsekvens samt redegørelse for håndteringen af forløbet og risikomitigering.

Kontrolfunktioner (anden forsvarslinje):

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

hændelser og hændelser med potentielle tab/gevinster samt hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss-hændelser).

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

5.1.5 Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationelle risici opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringen for operationelle risici udgjorde 29,7 mia. kr. i 2022.



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

5.1.6 Datagovernance i Nykredit

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

området. Nykredit har de senere år øget indsatsen med datagovernance betragteligt.

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

Data er delt op i 10 datadomæner, som tilsammen omfatter alle data, der anvendes i Nykredit. Ejerskabet er forankret hos datadomæneejere i forretningen, som hver især er overordnet ansvarlig for bl.a. datagovernance og for at definere og vedligeholde datastandarder på de respektive områder.

Nykredit har de senere år investeret betydeligt i at styrke datagovernance for kritiske data på tværs af koncernen.

5.1.7 Forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og overtrædelse af finansielle sanktioner

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

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

I lyset af krigen i Ukraine har Nykredit i 2022 haft øget fokus på arbejdet med finansielle sanktioner. Komplexiteten og omfanget af sanktionspakkerne er mangedoblet. Som en naturlig del af sin sanktionsoverholdelse besluttede Nykredit derfor i 1. halvår at indstille faciliteringen af transaktioner til og fra Rusland og Belarus.

I 2022 har Nykredit yderligere øget indsatsen for at reducere risikoen for hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner, bl.a. ved at have indført en mere omfattende risikovurderingsmetode, implementeret yderligere systemunderstøttelse samt indført nye og forbedrede processer og forretningsgange for området.

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

5.1.9 Persondatabeskyttelse

I Nykredit er der stort 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.

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

Nykredit har udpeget en databeskyttelsesrådgiver (DPO), der er organisatorisk placeret i compliancefunktionen, 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.

5.2 Conduct-risiko

Nykredits rådgivning, ydelser og produkter skal være ansvarlige i forhold til den enkelte kunde, men også i et samfundsperspektiv. Det fordrer en organisation, der i alle led er rustet til at agere ansvarligt og korrekt i forhold til ikke blot lovgivningen, men også intentionen i denne. Det kræver også en kultur, hvor der åbent drøftes og handles på de forretningsmæssige dilemmaer, der kan opstå, selv når man opfylder gældende love og regler, så Nykredit som finansiell virksomhed har en praksis og en adfærd, vi i alle led kan forklare og forsvare.

Conduct-risiko er risiko for tab af omdømme eller økonomiske tab som følge af, at kunder eller den øvrige omverden oplever Nykredits forretningspraksis som upassende eller i værste fald uansvarlig. For conduct-risiko er der et særligt fokus på risici relateret til produkter, adfærd eller tredjeparter. Conduct-risiko er forankret i koncernens politik for operationel risiko og mitigeres bl.a. gennem løbende initiativer, der skal understøtte en tryk og åben kultur.

Conduct-risiko er således en etableret del af det løbende risikoarbejde, hvor conduct-risiko på lige fod med øvrige ikke-finansielle risici identificeres, vurderes og håndteres ved fx at ændre praksis eller adfærd. Conduct-risiko er en fast del af de som minimum årlige risikomøder, som koncernens risikokontrolenhed holder med samtlige af koncernens enheder og ansvarlige ledere. Som en fast del af Nykredits produktudvikling og -evaluering vurderes også produkters conduct-risiko, ligesom vurdering af conduct-risiko indgår som en del af kreditprocessen.

I tillæg til det løbende risikoarbejde har alle medarbejdere i Nykredit et ansvar for at bidrage til og sikre en ansvarlig forretningspraksis. Ledere i Nykredit har et særligt ansvar for at fremme et trykt og åbent miljø og understøtte en virksomhedskultur, hvor det er naturligt og trykt at sige det højt, hvis man som medarbejder oplever noget, der ikke lever op til Nykredits målsætning om at være en ansvarlig virksomhed.

Ansvarlighed er som noget nyt i 2022 en af de fire adfærdskompetencer, som danner udgangspunkt for den løbende udvikling af koncernens medarbejdere. Yderligere er Nykredits politik for sund virksomhedskultur og code of conduct opdateret i 2022, så medarbejdere i hele Nykredit sikres tidssvarende og klare rammer for, hvordan de agerer ansvarligt i deres daglige arbejde. I 2022 har Nykredit ligeledes fået en politik for dataetik.

5.3 Compliancerisiko

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

5.3.1 Politik og complianceansvarlig

Nykredits bestyrelse har vedtaget en compliancepolitik, som definerer risikoappetitten på complianceområdet.

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

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

5.3.2 Kontrol og rapportering

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

5.3.2 Complianceplan, -gennemgange og -opfølgning

Ud fra en risikobaseret tilgang udvælger compliancefunktionen hvert år en række risikoområder, som indgår i complianceplanen for det kommende år. Risikoområderne bliver bl.a. udvalgt på baggrund af input fra direktionerne, den risikoansvarlige og forretningsledelsen samt erfaringer fra tidligere gennemgange mv.

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

Compliance rapporterer hvert kvartal til bestyrelser og direktioner. Ledelsesrapporteringen indeholder:

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

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

5.4 It-risiko og it-sikkerhed

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

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

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

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

For at sikre en tiltagende robust styring af it-risikoen, både hvad angår risikoen for cyberangreb og nedbrud i væsentlige systemer, har Nykredit besluttet at styrke overvågningen i anden forsvarslinje af, hvordan koncernen ved hjælp af fx kontroller og penetrationstest reducerer risikoen. Arbejdet med at styrke organiseringen på området i anden forsvarslinje vil fortsætte i 2023.

Arbejdet med it-sikkerhed

Krigen i Ukraine har medført et ændret trusselsbillede i 2022, hvorfor it-sikkerhedsområdet har haft et øget fokus på Nykredits eksposering over året. Det er fortsat vurderingen, at Nykredit har et passende fokus på området og er robust i forhold til det nuværende trusselsniveau.

Det vurderes, at nogle af de mest kritiske it-risici, som Nykredit ved udgangen af 2022 står over for, er:

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

It-risici

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sin it-risikostyring, og i 2022 er der arbejdet med yderligere at nuancere it-risici, således at de kan styres mere målrettet. Der gennemføres løbende it-risikovurderinger for at sikre, at risici bliver identificeret og vurderet samt håndteret ud fra en risikobaseret tilgang. Denne proces understøtter, at ressourcer anvendes bedst muligt for Nykredit. Målet er ikke at eliminere samtlige risici, men at skabe klarhed over risici og træffe de rette beslutninger om, hvordan risici skal håndteres.

Egenkontrol og penetrationstest

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

Nykredit foretager derudover minimum årligt en penetrationstest og/eller Red Team-test, hvor Nykredits cyberforsvar bliver udfordret af professionelle hackere. Herunder bliver Nykredits evne til at håndtere sikkerhedshændelser afprøvet i praksis.

Testen udføres af eksterne samarbejdspartnere. Potentielle risici, der måtte blive identificeret, reduceres herefter gennem mitigerende tiltag. Nykredit indgår desuden i større beredskabstest på sektorniveau.

Awareness og uddannelse

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

5.5 Modelrisiko

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

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

Over de senere år er myndighedernes fokus på modelrisiko som et selvstændigt risikoområde øget væsentligt. I dansk kontekst er dette bl.a. afspejlet i opdateringen af bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter fra 2021.

Nykredit har en modelrisikopolitik, der er vedtaget af bestyrelsen, og som afspejler den gældende ledelsesbekendtgørelse samt definerer risikoappetitten på området. Politikken fastlægger krav til rammer, strukturer og ansvarsfordeling, der sikrer en aktiv styring og overvågning af modelrisiko samt en struktureret governance vedrørende modeller og modelændringer. Der er krav om løbende rapportering og opfølgning på modelrisiko.

Nykredit har bl.a. et tværgående modelregister, som giver overblik og sikrer en klar definition af roller og ansvar samt fungerer som et værktøj i forbindelse med måling og vurdering af modelrisici.

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

6

Markedsrisiko

6.1 Politik og retningslinjer for markedsrisiko

6.2 Kontrol og rapportering

6.3 Aktuel risikoprofil og udvikling

6.4 Risiko på handelsbeholdninger

6.5 Risiko på anlægsbeholdninger

6.6 Modeller til opgørelse af markedsrisiko

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

Nykredits samlede markedsrisikoeksponeringer er opdelt i handels- og anlægsbeholdninger. Aktiver, der omsættes hyppigt og besiddes med handel for øje, klassificeres som handelsbeholdninger, mens aktiver, der er mere langsigtede af natur og som omsættes sjældent, klassificeres som anlægsbeholdninger.

Nykredit har etableret retningslinjer, der fastsætter kriterier for bl.a. værdiopgørelser og fordeling af værdipapirer samt finansielle instrumenter mellem Nykredits handels- og 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 minimal. Det skyldes, at realkreditudlån er reguleret af det lovbestemte balanceprincip og håndteres efter matchfunding-princippet, jf. beskrivelsen i afsnit 7 *Likviditetsrisiko og funding*.

Forud for nye investeringer screenes de selskaber, som Nykredit vil investere 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 handels- 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 bl.a. ved at sammenholde det budgetterede kvartalsresultat med estimerede tab i en række stress-scenarier, som kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdningerne.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici til direktionen, opdelt på handels- og anlægsbeholdninger, som anvendes i den daglige styring af markedsrisici. Inden for disse retningslinjer tildeler direktionen konkrete rammer for de forskellige typer markedsrisici til koncernens selskaber via Asset/Liability Committee (ALCO). Der kan læses mere om ALCO i afsnit 2.3.1 *Udvalg og komitéer*.

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

6.2 Kontrol og rapportering

Risikokontrolenheden foretager løbende rapportering af koncernens markedsrisiko til bestyrelsen og dens risikoudvalg, direktionerne, ALCO samt risikokomiteén.

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

Måling og overvågning af Nykredits markedsrisici, herunder VaR, sker i interne systemer gennem indsamling og kontrol af risikodata fra forskellige kildesystemer, der herefter placeres på forskellige selskabsniveauer.

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

Nykredits direktioner og bestyrelser samt ALCO overvåger og evaluerer minimum kvartalsvist den aktuelle markedsrisiko og dens sammensætning. I den kvartalsvise risikorapport redegøres for risikobilledet til bestyrelsen, bestyrelsens risikoudvalg samt risikokomiteén. På årlig basis foretages desuden en justering og godkendelse af markedsrisikopolitikkerne samt bestyrelsens retningslinjer for markedsrisici.

Governance på markedsrisikoområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

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

Modtager månedlig rapportering om overholdelse af markedsrisikopolitikken og om risikobilledet.

Modtager særskilt redegørelse og eventuel handlingsplan i tilfælde af en overskridelse af markedsrisikopolitikken eller bestyrelsens retningslinjer.

Direktionerne, herunder ALCO:

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

Modtager særskilt redegørelse og handlingsplan i tilfælde af en overskridelse af markedsrisikopolitikken eller bestyrelsens retningslinjer.

Risikokontrolenheden (anden forsvarslinje):

Foretager løbende kontrol og overvågning uafhængigt af de risikotagende enheder. Udarbejder uafhængig rapportering til bestyrelser og direktioner.

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 VaR-modeller til at beregne et samlet risikoniveau på handelsbeholdningerne i både Nykredit Realkredit og Nykredit Bank.

VaR-tallet er for både Nykredit Realkredit og Nykredit Bank øget i løbet af 2022. Dette skyldes, at markedsvolatiliteten har været stigende i 2022 og generelt har været højere end i 2021. Der har således været en række dage i 2022 med store markedsudsving, som har bidraget til et højere VaR-tal. VaR-tallet på koncernniveau er dog reduceret mod slutningen af året som følge af reduceret eksponering mod rentespændsrisiko samt aktier. Dette er beskrevet yderligere i afsnit 6.6 *Modeller til opgørelse af markedsrisiko*.

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

6.4 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 ved markedsbevægelser i form af fx ændrede renter, rentespænd, aktiekurser eller volatiliteter. Disse beregninger foretages på handels- og anlægsbeholdninger. Nykredits primære risici er rente-, rentespænds- 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 stresstest og scenarier.

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 64 mio. kr. ultimo 2022.

Den daglige opgørelse af VaR baseres på historiske daglige udsving i bl.a. rentespænd, aktiekurser og rentesatser over de seneste 250 handelsdage. Siden primo 2022 er det daglige VaR-tal øget med 35 mio. kr. Det skyldes som nævnt ovenfor især, at der i løbet af 2022 er observeret en væsentlig forøgelse i volatiliteten på en række af de risikofaktorer, som Nykredit-koncernen er mest eksponeret over for.

For en yderligere beskrivelse af VaR henvises til afsnit 6.6 *Modeller til opgørelse af markedsrisiko*.

Nykredit Realkredit-koncernen
Value-at-Risk i handelsbeholdningerne



VaR i
handelsbeholdningerne

64 mio. kr.

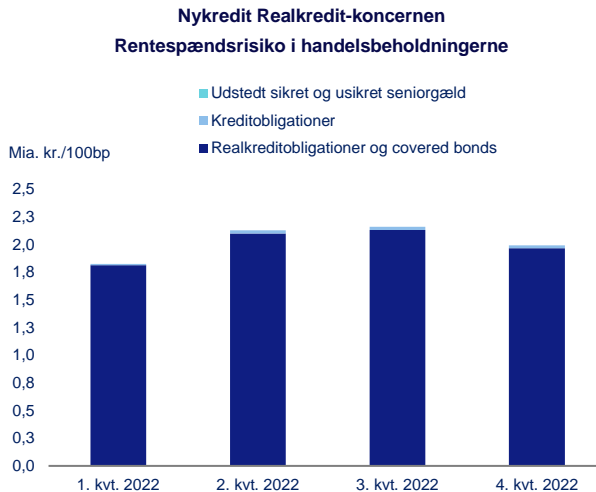
(2021: 27 mio. kr.)

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 1,96 mia. kr. ultimo 2022, mens rentespændsrisikoen på beholdningen af kreditobligationer udgjorde 27 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 327 mio. kr. ved udgangen af 2022.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens nettoaktierisiko i handelsbeholdningerne var 106 mio. kr. ultimo 2022.

6.4.1 Daglige stresstest

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

6.4.2 Øvrige markedsrisici

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

Nykredit valutaafdækker sine investeringer og har kun mindre positioner i valuta med henblik på kursgevinster. Derfor har der også kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2022.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicite optioner, da obligationen kan indfries før udløb. Forventninger til

renteniveauet påvirker markedsværdien og kan altså medføre gevinster som tab. Risikoen er dog begrænset og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktiederivativer.



6.5 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 lovbestemte restriktioner på, hvor ofte disse beholdninger må handles.

Overordnet set stammer markedsrisikoen i Nykredits anlægsbeholdninger fra forretningsrelaterede aktier, som består af både noterede og unoterede aktier i partnerbankerne. Porteføljen er koncentreret på relativt få, men store positioner. Herudover er der en private equity-portefølje samt nogle langsigtede og renterisikoafdækkede obligationsbeholdninger, som stammer fra udlånsforretningen. Endvidere indgår en række beholdninger af kredit- og realkreditobligationer med kort løbetid i anlægsbeholdningerne.

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 7,0 mia. kr. ultimo 2022.

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

Rentespændrisiko

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

I anlægsbeholdningerne var rentespændrisikoen på realkreditobligationer netto 982 mio. kr. ultimo 2022.

IRRBB

For anlægsbeholdninger gælder desuden en række specifikke regulatoriske krav til renterisiko (IRRBB), og i bestyrelsens markedsrisikopolitik fastsættes årligt en maksimal risikoappetit herfor. Under IRRBB er der to regulatoriske nøgletal, hhv. Economic Value of Equity (EVE) og Net Interest Income (NII), som udtrykker de estimerede tab i forhold til henholdsvis kursreguleringer og indtjeningseffekt som følge af forskellige scenarier med renteændringer. Ultimo 2022 udgjorde EVE et tab på 237 mio. kr. under fladningsscenariet, hvor de korte renter stiger, og de lange renter falder. NII udgjorde et tab på 821 mio. kr. forårsaget af et rentefald på 2 procentpoint. EVE er reduceret fra 312 mio. kr. ultimo 2021, hvor NII er øget fra 35 mio. kr. ultimo 2021. Stigningen i NII skyldes hovedsageligt Nationalbankens rentestigninger i løbet af 4. kvartal, hvor Nykredits forventede reaktion på fremadrettede rentestigninger eller -fald er blevet justeret. Udviklingen i udnyttelsen overvåges på daglig basis og rapporteres løbende til Nykredit Realkredits bestyrelse, direktionerne samt ALCO.

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

Renterisiko

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

Den renterisiko, der måtte være på anlægsbeholdningerne, afdækkes i et vist omfang med renteswaps i relevante valutaer og løbetider. Den samlede renterisiko i anlægsbeholdningerne udgjorde netto 185 mio. kr. ultimo 2022. Renterisikoen i anlægsbeholdningerne er omfattet af den daglige overvågning af markedsrisiko jf. afsnit 6.1 Politik og retningslinjer for markedsrisiko og 6.2 Kontrol og rapportering.



Aktierisiko i
anlægsbeholdningerne

7,0 mia. kr.

(2021: 5,9 mia. kr.)



Rentespændrisiko i
anlægsbeholdningerne

982 mio. kr.

(2021: 994 mio. kr.)



Renterisiko i
anlægsbeholdningerne

185 mio. kr.

(2021: 184 mio. kr.)

6.6 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 særskilte modeller i 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, som løbende foretager tilsyn med modellerne.

Hvor det er muligt, opgøres finansielle instrumenter til markeds-værdi. Hvor dette ikke er muligt, dvs. hvis der ikke findes likvide markedscurser, opgøres positionerne til modelværdi. Ved opgørelse til modelværdi anvendes der validerede prismodeller i overensstemmelse med sædvanlig markedspraksis. Alle prismodeller, der anvendes i forbindelse med opgørelse til modelværdi, overholder Nykredits interne modelrisikopolitik, herunder bestemmelserne om ledelsesrapportering, vurdering af modellernes egnethed ved uafhængig validering og løbende kontrol af prismodellerne.

Der foretages daglig uafhængig kontrol af markedscurser og modelinput på basis af lukkecurser. Kontrollen omfatter kurser og modelinput for de mest handlede finansielle instrumenter. Der leveres dagligt verificerede markedsdata til de kildesystemer, der anvendes til prisfastsættelse og risikostyring. Desuden foretages daglig kontrol af de vigtigste kalibrerede rentekurver og volatilitetsflader, der fungerer som input til prismodellerne.

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

6.6.1 VaR til daglig styring

VaR-modellens resultater rapporteres på daglig basis i forhold til udstukne rammer og opgøres som 99%-fraktile 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.

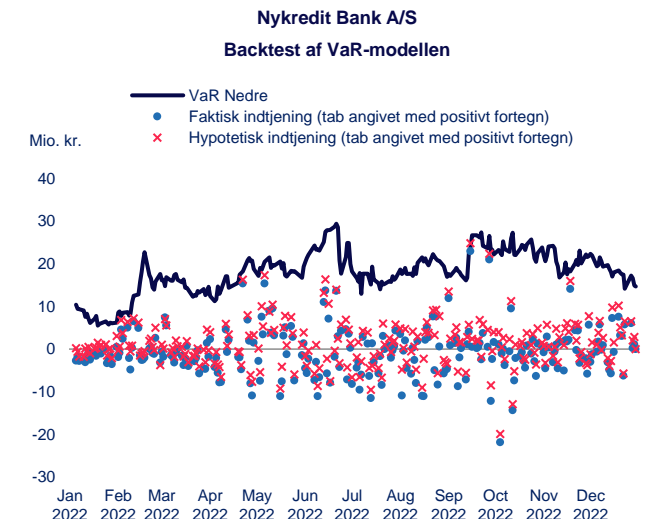
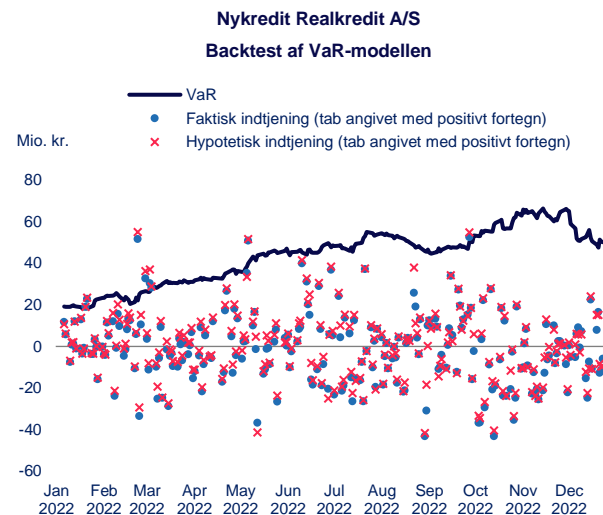
6.6.2 Backtest af markedsrisikomodeller

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

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

Hvis tabene overskrider modellens estimater af det maksimale tab fem gange eller mere inden for det seneste år, vil Nykredit blive pålagt et ekstra reguleringstillæg til kapitalkravet baseret på VaR. Backtest af VaR for henholdsvis Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S er vist i figurene nedenfor.

Der har i Nykredit Realkredit A/S været syv overskridelser i backtesten i 2022, mens der har været én i Nykredit Bank A/S. Som konsekvens af de syv overskridelser er Nykredit Realkredit A/S blevet pålagt et øget reguleringstillæg til kapitalkravet baseret på VaR. Fælles for overskridelserne i begge selskaber er, at de er sket på dage med store rentebevægelser og udvidede rentespænd på realkredit- og kreditobligationer samt store fald i aktiekurser.



6.6.3 Regulatorisk kapitalkrav

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 og Nykredit Bank. I Totalkredit anvendes alene den lovgivningsbestemte standardmetode, idet selskabet ikke har en godkendt model til formålet. VaR for Nykredit Realkredit-koncernen er summen af VaR for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit.

Til opgørelse af kapitalkravet vha. VaR er tidshorisonten skaleret op til 10 dage frem for 1 dag, som anvendes i den daglige styring og rammeovervågning, hvor der bl.a. anvendes approksimationer til at vurdere følsomheden. Ændringer i risikofaktorer i modellen opgøres enten relativt eller absolut. Hvorvidt en risikofaktor opgøres relativt eller absolut afhænger af risikofaktortypen (rente, pris, volatilitet, kursvæpænd mv.). Den samlede risikoeksponering vedrørende generel markedsrisiko beregnes dagligt på porteføljen under såvel aktuelle som stressede markedsforhold ved at inddrage hhv.:

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

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

Nykredit Realkredits og Nykredit Banks porteføljesammensætning gør, at begge perioder er relevante som stresset periode for VaR i begge selskaber. Ved starten af året var det Lehman-krisen, som lå til grund for beregningen af stresset VaR i Nykredit Realkredit, hvilket har været uændret siden.

For Nykredit Bank er perioden, der danner grundlag for stresset VaR i september 2022, blevet ændret fra Lehman-krisen til covid-19-perioden. Skiftet er hovedsageligt drevet af øgede beholdninger på tværs af kuponer i konverterbare realkreditobligationer i Nykredit Banks beholdninger.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 42,4 mia. kr. svarende til 9,7% af Nykredits samlede risikoeksponeringer ultimo 2022. Nykredits risikoeksponeringer beregnet med VaR



Nykredit Realkredit-koncernen

Risikoeksponeringer for markedsrisiko i handelsbeholdninger¹

Mio. kr.	Specifik risiko	Generel risiko	Samlede risikoeksponeringer	2022	2021
Interne modeller (VaR):	-	34.167		34.167	15.578
Value-at-Risk (99%, 10 dage ²)	-	13.674		13.674	3.781
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	20.493		20.493	11.796
Standardmetoden:	6.307	1.969		8.276	8.497
Gældsinstrumenter	5.657	1.938		7.595	7.146
Aktier	650	16		666	1.256
Valutarisiko	-	-		-	-
Kollektive investeringsordninger	-	15		15	95
Afviklingsrisiko	-	-		-	-
Markedsrisiko i alt				42.443	24.075

¹ Risikoeksponeringer for markedsrisiko i anlægsbeholdninger håndteres under Søjle II.

² Tidshorisonten for VaR er skaleret op til 10 dage fra 1 dag ved at multiplicere med kvadratrodd 10.

udgjorde 13,7 mia. kr. ultimo 2022, hvoraf stresset VaR udgjorde 20,5 mia. kr.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko er således øget med 18,4 mia. kr. i forhold til ultimo 2021, hvor de samlede risikoeksponeringer udgjorde 24,1 mia. kr. Udviklingen skyldes hovedsageligt øgede beholdninger i konverterbare realkreditobligationer.

Nyt rapporteringskrav (FRTB)

Den nye metode til opgørelse af kapitalkravet for markedsrisiko er baseret på Basel-komiteéns "Fundamental Review of the Trading Book" (FRTB) og blev indført som et rapporteringskrav i 2021.

FRTB ændrer ved den eksisterende opsætning til beregning af markedsrisiko. Den nye metode er dog på mange områder sammenlignelig med de nuværende interne modeller, der benyttes til opgørelse, styring samt kapitaldækning.

FRTB er i første omgang indført udelukkende som et rapporteringskrav. Indførelsen af FRTB som egentligt kapitalkrav forventes på nuværende tidspunkt at ske pr. 1. januar 2025. Opgørelse af kapitalkrav for markedsrisiko sker derfor fortsat ud fra de interne modeller beskrevet ovenfor. De samlede risikoeksponeringer opgjort ved FRTB er ultimo 2022 på 39,0 mia. kr., hvorfor niveauet ikke vil ændre sig væsentligt sammenlignet med de nuværende opgørelser.

7

Likviditetsrisiko og funding

7.1 Politik og retningslinjer for likviditetsrisiko

7.2 Kontrol og rapportering

7.3 Aktuel risikoprofil og udvikling

7.4 Balanceprincip og matchfunding

7.5 Regulatoriske krav

7.6 Funding

7.7 Rating

7.8 Behæftede aktiver

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

Sammensætningen af Nykredits likviditet og funding påvirkes af lovkrav og ratingkriterier. Likviditetsområdet er underlagt et betydeligt omfang af regulering, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

Nykredit har gennem hele 2022 opretholdt en høj grad af likviditetsoverdækning både i forhold til lovkrav, men også i forhold til interne delegerede retningslinjer og rammer.

7.1 Politik og retningslinjer for likviditetsrisiko

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 real-kreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

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

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

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

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

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

7.3 Aktuel risikoprofil og udvikling

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

Nykredit har i løbet af 2022 opretholdt en likviditetsreserve, der vurderes at kunne modstå finansiell uro og eventuelt forøget udlånsefterspørgsel. Nykredit har en høj grad af overdækning både i forhold til lovkrav, men også i forhold til interne delegerede retningslinjer og rammer.

Året har været præget af øget geopolitisk usikkerhed som følge af Ruslands invasion af Ukraine. Som konsekvens er der opstået uro på de finansielle markeder, ligesom der ses høj inflation, herunder markant stigende priser på energi samt væsentlige stigninger i både de korte og lange renter. Herudover har investorenes appetit i perioder været særligt rettet mod papirer med en høj grad af sikkerhed og en status, der eksempelvis gør dem anvendelige som sikkerhedsstillelse for derivatpositioner.

Nykredit har i 2022 opretholdt sine forretningsmæssige aktiviteter på trods af markedsuroen, herunder afsætning og udstedelse af obligationer i forbindelse med den løbende låntagning og de planlagte refinansieringer. Investorerne har dog periodisk udvist en afventende adfærd, hvilket indikerer en varierende dybde i markedet, som kan komme til udtryk i forbindelse med større udstedelser.

Nykredit Bank har reduceret anvendelsen af korte fundingkilder over de seneste år og erstattet den med længere funding fra moderselskabet, hvilket har reduceret bankens fundingrisiko.

Nykredits likviditetsportefølje, der primært består af indeståender i centralbanker samt korte stats- og realkreditobligationer i kroner og euro, er investeret inden for rammerne af Nykredits politik for

Governance på likviditets- og fundingområdet

Bestyrelsen, herunder bestyrelsens risikoudvalg:

Fastlægger likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsrisici, herunder risikoappetit og rammer.

Modtager månedlig rapportering om overholdelse af likviditetspolitikken og om risikobilledet.

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

Direktionen, herunder ALCO:

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

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

Risikokontrolenheden (anden forsvarslinje):

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

bæredygtige investeringer. Likviditetsporteføljen vurderes for nuværende ikke at være nævneværdigt eksponeret mod bæredygtighedsrisici. Risici og gældende lovgivning overvåges løbende med henblik på at tilpasse forretningen og likviditetsstyringen derefter.

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



KUNDE



Afdrag
Bidrag
Renter



NYKREDIT-
KONCERNEN



Afdrag
Renter



INVESTOR

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 2022 var alle krav overholdt.

7.5.1 Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits kortsigtede likviditetsrisici anvendes lovkra- vet 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 Nykre- dit skal have en tilstrækkelig stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30 dages likviditetsstress.

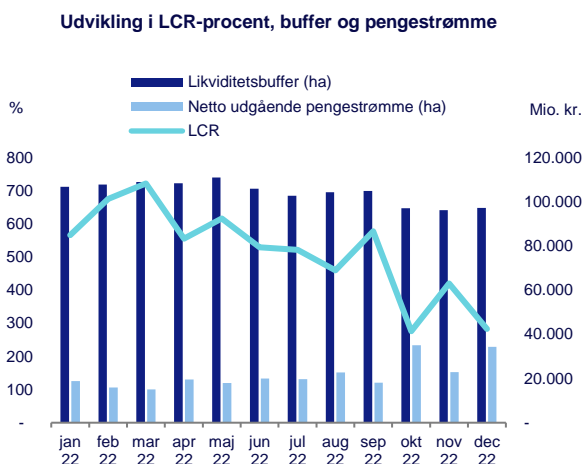
Som det fremgår af tabellen nedenfor, var Nykredits LCR på 283% med en LCR-overdækning på 63,0 mia. kr. ultimo 2022. For de sam- lede realkreditselskaber var LCR 529% (Søjle I), mens LCR for Ny- kredit Bank var 205%. Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes. Se mere herom i afsnit 7.5.5 *Supplerende sikkerhed*.



Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet og fundin- gen 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. Den 8. juli 2022 blev der indført et Søjle II-krav i opgørelsen af LCR. Konkret betyder dette, at der til den hidtidige beregning af LCR (Søjle I) for Nykredit Realkredit og Totalkredit fremover skal lægges ekstra udgående pengestrømme til dækning af et potentielt likviditetsbehov som følge af dels åbne kon- verteringer, hvor låntagere opsiger deres lån uden at optage et nyt lån, og dels likviditetsrisikoen forbundet med, at låntagere er i re- stance. Finanstilsynet har fastsat en metode for beregningen, som

Nykredit har implementeret. Derudover skal Nykredit medregne et Søjle II-likviditetsstillæg, som skal dække refinansieringsrisici. Dette krav skal også dækkes med likvide aktiver, men indgår ikke i bereg- ningen af LCR-kravet. Endvidere er der i beregning af LCR Søjle I- likviditetskravet indregnet realkreditflow, som forfalder inden for de kommende 30 dage, og som hidtil har været undtaget fra beregnin- gen efter dispensation fra de danske myndigheder.

Søjle II-kravet var ultimo 2022 på 10,2 mia. kr. Refinansieringsrisici på 15,5 mia. kr. ultimo 2022 blev afdækket med likvide aktiver, som ikke er en del af HQLA og dermed LCR-beregningen. Den samlede LCR-beregning (Søjle I og Søjle II) for Nykredit Realkredit og Total- kredit var ultimo 2022 opgjort til 208%, svarende til en overdækning på 18,1 mia. kr.



Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedrørende valuta. Kravet medfører opfyldelse af et LCR-lignende nøgletal for signifikante valutaer eksklusive svenske og norske kroner. Valuta- kravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mel- lem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkre- dit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2022 udgjorde LCR i euro for Nykredit 317%.

Nykredit er gennem lovgivningen forpligtet til at oplyse om derivattek- sponeringer og deres indvirkning på LCR. Nykredit anvender deriva- ter til afdækning af risici i den likvide beholdning. Over tid vil

markedsværdien af derivatporteføljen bevæge sig, hvilket har en ef- fekt på Nykredits sikkerhedsstillelse. I beregningen af LCR afsættes derfor et beløb til at dække eventuelle negative udsving i sikkerheds- stillelsen.

7.5.2 Likviditetsreserven

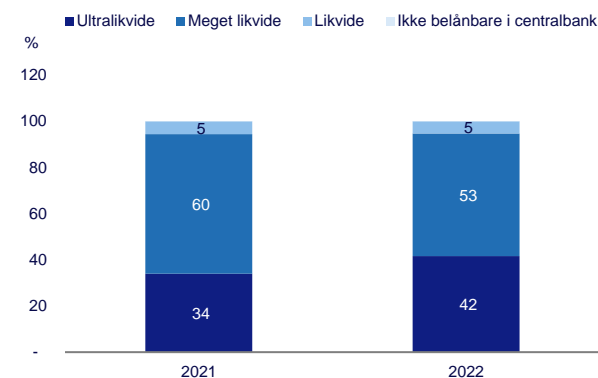
Nykredits likviditetsreserve består udelukkende af aktiver, som hur- tigt vil kunne omdannes til kontanter, eller som kan anvendes som sikkerhedsstillelse for at kunne tilvejebringe kontanter i en situation, hvor dette anses for påkrævet.

Nykredits likviditetsreserve kan indeholde:

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

Nykredit har i den vedtagne likviditetspolitik en overordnet politik for størrelsen og kvaliteten af likviditetsbufferen, som er tilpasset kon- cernens balancesammensætning og risikoprofil. Ultimo 2022 var koncernens likviditetsreserve 102 mia. kr. mod 121 mia. kr. ultimo 2021.

Udvikling i likviditetsreserven



7.5.3 Likviditets- og fundingpejlemærke

I tilsynsdiamanten for pengeinstitutter indgår likviditetspejlemærket.

Likviditetspejlemærket tager udgangspunkt i LCR og skal være 100%, men gælder for en tremåneders periode. Det indebærer, at Nykredit Bank skal have tilstrækkelig likviditet til at kunne modstå et tremåneders likviditetsstress. Ultimo 2022 var likviditetspejlemærket opgjort til 272% for Nykredit Bank.

7.5.4 Intradag likviditetsrisiko

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

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

7.5.5 Supplerende sikkerhed

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

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

Mia. kr.	31.12.2022	31.12.2021
Nykredit Realkredit-koncernen		
LCR (%)	283	591
LCR-overdækning (mia. kr.)	63,0	95,3
LCR i EUR (%)	317	392
Nykredit Realkredit og Totalkredit		
LCR (%)	529	2.305
LCR-overdækning (mia. kr.)	28,4	36,1
Nykredit Bank		
LCR (%)	205	213
LCR-overdækning (mia. kr.)	31,6	34,2

Da ejendomspriserne generelt er steget for erhvervs- og privatejendomme de senere år, er behovet for supplerende sikkerhed faldet, da belåningsgraderne samtidig har været faldende. I 2022 er der imidlertid observeret mindre ejendomsprisfald. Effekten af prisfald er opvejet af faldende dagsværdi på udlånet som følge af de stigende renter, hvorfor behovet for supplerende sikkerhed i kapitalcenter E og H samlet set er faldet i løbet af 2022. Behovet udgjorde således 4,0 mia. kr. ultimo 2022 mod 6,6 mia. kr. ultimo 2021.

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 2022 kunne absorbere et øjeblikkeligt ejendomsprisfald på ca. 34,5% uden yderligere funding. Fundingen af gældsbuffer- og NEP-krav øger Nykredits evne til at absorbere ejendomsprisfald.

7.5.6 Net Stable Funding Ratio (NSFR)

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

NSFR var ultimo 2022 på 149% mod 157% ultimo 2021.

7.5.7 Stresstest

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

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

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

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

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

7.6 Funding

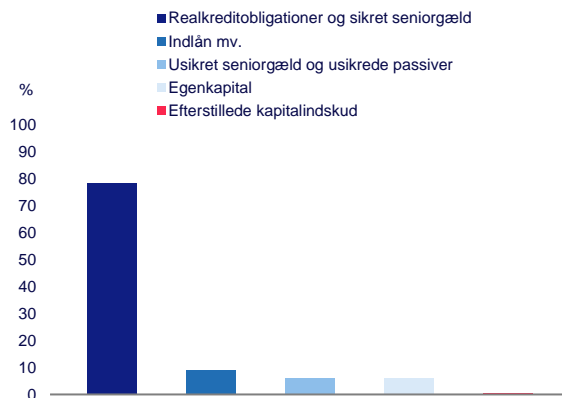
Nykredit har en stor balance og omfattende markedsaktiviteter, der skal sikre funding af koncernens udlån. Nykredit foretager fx daglige tapudstedelser til funding af realkreditudlån. Herudover har Nykredit løbende refinansieringer af bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Nykredit udsteder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

Nykredit finansierer sig i følgende markeder:

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen
Fundingkilder



7.6.1 Realkreditobligationer

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

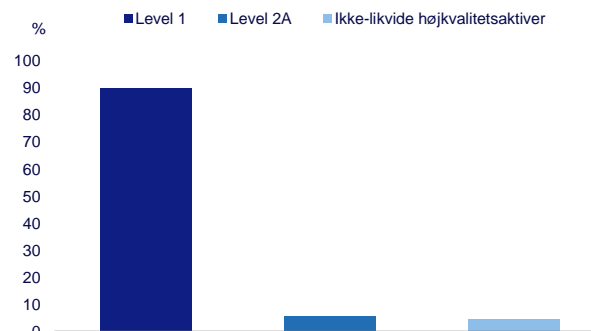
Nykredit tilstræber store likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

Nykredit har i 2022 haft primary dealer-aftaler med en række børs-mæglere 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 90% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori (Level 1), mens 6% indgår i den næstbedste kategori (Level 2A).

Nykredit arbejder til stadighed på at have et produktudbud af obligationer, som bedst muligt tilgodeser kundernes behov,

Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditobligationer opdelt efter LCR-kategori (andele, ultimo 2022)



samtidig med at det tilfredsstiller investorernes 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. I 2022 er udstedelsesmønstret skiftet som følge af de kraftigt stigende renter, og udstedelsen sker i højere grad i korte obligationer end i lange konverterbare obligationer. Dette kan medføre et skift i investorsammensætningen grundet forskelle i investorenes præferencer for varighed i deres investeringsporteføljer.

For at understøtte likviditeten i rentetilpasningsobligationer har Nykredit de seneste år arbejdet på at samle lånene i færre obligationsserier. Konkret er det sket ved, at F3-F5 (SDO) er blevet flyttet væk fra april- og oktoberterminerne og samlet på januar- og juliterminerne, mens F1 (SDO) er blevet samlet på aprilterminen. Øvelsen med at samle udstedelserne vil være tilendebragt 1. april 2023, hvor de sidste F3-lån flyttes fra april til januar. Refinansieringsomfanget holdes stabilt mellem kvartalerne ved at planlægge brugen af variabelt forrentede obligationer til nyudlån og refinansiering. Nedenstående figur viser omfanget af de enkelte refinansieringsauktioner.

Nykredit Realkredit-koncernen

Refinansieringsplan for 2023

Mia. kr.

Refinansiering¹

Samlet forfald før modregning af egne obligationer	229,5
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	33,8
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	20,3
- præemitterede obligationer og renterisiko ²	-17,2
Refinansieringsmængde i alt	192,6
- præauktionerede beløb solgt på termin	20,5
Refinansieringsmængde resterende for 2022	213,1
- heraf SDO'er og RO'er	212,1
- heraf øvrige udstedelser	1,0

¹ Gældende for terminerne januar, april, juli og oktober 2023.

² Kendte på opgørelsesdagspunktet 31. december 2022.

7.6.2 Grønne obligationer

Nykredit har siden 2019 tilbudt grønne realkreditlån til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Det tilbydes endvidere grønne realkreditlån til finansiering af vedvarende energi, forsynings- og elnet. Lånene tilbydes aktuelt store erhvervskunder. Der er pr. ultimo 2022 udstedt grønne obligationer for ca. 31,3 mia. kr. Derudover tilbydes en række grønne bankprodukter.

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



Grønne obligationer

31,3 mia. kr.

(2021: 22,5 mia. kr.)

7.6.3 Fundingplan

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

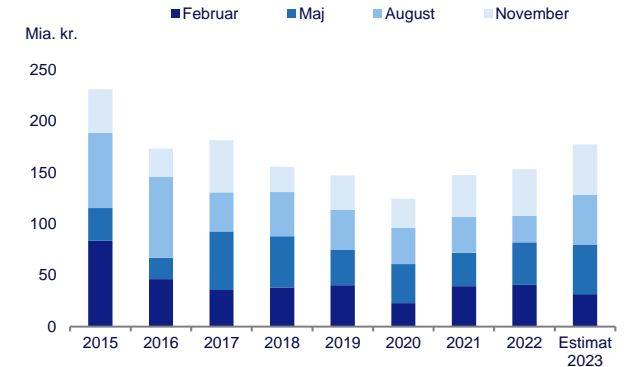
SDO-/RO-obligationerne udstedes til finansiering af realkreditudlånet ved nyudlån og refinansieringer. Det fremgår af afsnit 7.6.5 *Udstedelsesplan*, hvor meget der forventes udstedt ved refinansieringsauktionerne i 2023.

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

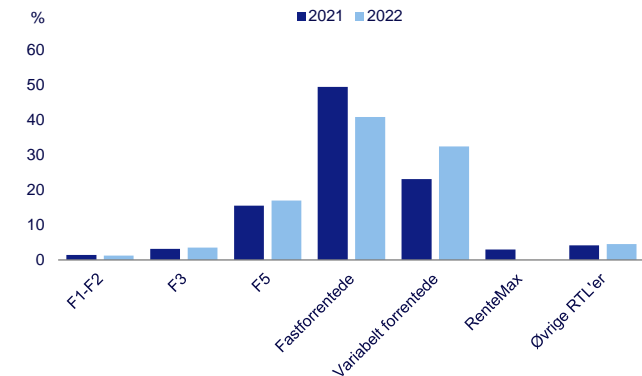
Nykredit forventer at refinansiere SDO'er/RO'er for 329 mia. kr. på auktionerne i 2023 og 2024. Herudover forventer Nykredit at udstede for ca. 250 mia. kr. obligationer i forbindelse med den løbende tap-emission.

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

Nykredit Realkredit-koncernen
Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er



Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditudlån fordelt på låntyper



7.6.4 Kapitalmarkedsfunding

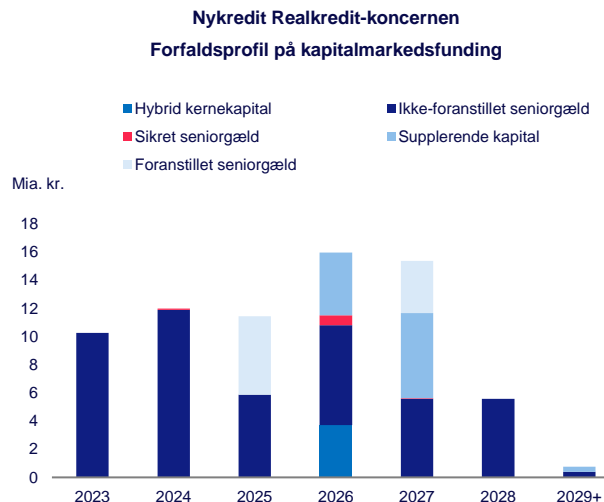
Nykredit benytter primært kapitalmarkedsfunding til at understøtte kapitalmæssige lovgivningskrav. Nykredit skal have en gældsbuffer på mindst 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferen skal desuden sammenlagt med kapitalgrundlaget og nedskrivningseggede passiver (NEP) udgøre mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder ultimo 2022 begge krav.

I 2022 har Nykredit refinansieret ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) til opfyldelse af gældsbuffer-/NEP-kravet. Der var ved udgangen af året udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for i alt 51,6 mia. kr.

Banken havde et udestående af usikret seniorgæld i form af korte ECP'er for 9,6 mia. kr. pr. 31. december 2022.

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

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



7.6.5 Udstedelsesplan

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

De stigende renter i 2022 har ført til lavere kurser på realkreditobligationer og dermed en reducere af balancen i Nykredit. Den lavere balance har reduceret Nykredits fundingbehov i 2022, og det forventede fundingbehov i 2023 er også lavt. Fundingbehovet vil stige, hvis renterne falder, hvorfor renteutviklingen overvåges, og fundingplanen justeres løbende.

Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 49 mia. kr. og 48 mia. kr. på auktionerne i februar og maj 2023 samt 49 mia. kr. og 40 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2023.

Ud over udstedelsen af SDO og RO afhænger Nykredits behov for udstedelse af øvrig kapitalmarkedsfunding af renteniveauet. Nykredit forventer at udstede for op til 10 mia. kr. i 2023.

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

Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.	
Udstedte obligationer	31.12.2022	31.12.2021	
Realkreditobligationer (RO)	119.758	124.927	
Særligt dækkede obligationer (SDO)	1.383.244	1.351.177	
Sikret seniorgæld	704	853	
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	9.296	5.577	
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	42.345	50.098	
Supplerende kapital	10.136	10.737	
Hybrid kernekapital i Nykredit Realkredit A/S	3.654	3.706	
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	9.545	4.415	

7.7 Rating

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

7.7.1 S&P Global Ratings

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

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

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

Som følge af et meget beskedent restudestående af realkreditobligationer i Nykredit Realkredits "instituttet i øvrigt" og kapitalcenter C har Nykredit besluttet, at rating af disse obligationer ophører pr. 1. januar 2024.

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

7.7.2 Fitch Ratings

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

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

7.7.3 Nøgletal fra S&P Global Ratings

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

Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC)

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

ALAC udtrykkes som en procentdel af de efter S&P's regneregler opgjorte risikovægtede aktiver (S&P-RWA). Opretholdt ALAC på minimum 6% af S&P-RWA udløser for Nykredit p.t. et løft af udsteder-/seniorratingen på to trin. Ultimo 2022 havde Nykredit en ALAC på 7,2%.

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). For at opnå den højeste mulige rating (AAA) skal der stilles overkollateral for mindst 61,8 mia. kr. Det nødvendige overkollateral fremkommer som resultatet af S&P's individuelle bedømmelse af behovet for overkollateral for hvert enkelt realkreditudlån. I bedømmelsen indgår en lang række parametre, herunder ejendomsstype, beliggenhed, belåningsgrad, låntype og betalingshistorik. Ved udgangen af 2022 havde Nykredit Realkredit og Totalkredit en likviditetsbeholdning på 97,1 mia. kr., der kunne anvendes som overkollateral.

Nykredit Realkredit-koncernen

Ratings

Ultimo 2022	Nominelt mia. kr. ¹	S&P	Fitch
SDO'er, RO'er			
Nykredit Realkredit A/S			
- Kapitalcenter C (RO covered bonds)	0,3	AAA	
- Kapitalcenter D (RO covered bonds)	12,3	AAA	
- Kapitalcenter E (SDO covered bonds)	573,7	AAA	
- Kapitalcenter G (RO covered bonds)	68,7	AAA	
- Kapitalcenter H (SDO covered bonds)	769,0	AAA	
- Kapitalcenter I (RO covered bonds)	7,4	AAA	
- Instituttet i øvrigt (RO covered bonds)	0,2	AAA	
Totalkredit A/S			
- Kapitalcenter C (RO covered bonds)	2,8	AAA	
Andre ratings			
Nykredit Realkredit A/S			
- Kort resolution counterparty-rating			A-1+
- Lang resolution counterparty-rating			AA-
- Kort udstederrating		A-1	F1
- Lang udstederrating		A+	A
- Kort usikret seniorgæld		A-1	F1
- Lang usikret seniorgæld		A+	A+
- Ikke-foranstillet seniorgæld (SNP)		BBB+	A
- Supplerende kapital (Tier 2)		BBB	BBB+
- Hybrid kernekapital (Additional Tier 1)		BB+	BBB-
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 nominel værdi pr. 31. december 2022.

7.7.4 ESG-ratings

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

Nykredit har aktuelt valgt at fokusere dels på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer, og dels på CDP (Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning.

Nykredits ESG-ratings fremgår af nedenstående tabel.

Nykredit Realkredit-koncernen ESG-ratings pr. 31.12.2022

Ultimo 2022	Nykredits rating
MSCI	AA
Sustainalytics	Low risk
CDP	A-

7.8 Behæftede aktiver

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

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

Behæftede aktiver udgjorde 80% af Nykredits balance ultimo 3. kvartal 2022¹, hvilket er på niveau med ultimo 2021. Det er naturligt, at Nykredit har en relativt høj andel af behæftede aktiver. Det følger af den danske realkreditmodel, hvor realkreditlånene reserveres til obligationsejerne 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 Finansilsynet hvert kvartal. Behæftelsen er stabil over tid.

Behæftede aktiver

Mio. kr.	31.12.2022	31.12.2021
Behæftede aktiver i alt	1.266.962	1.378.931
- heraf kollateral for derivater	5.790	1.226
- heraf repoforretninger	13.762	12.665
- heraf centralbankfunding	0	0
- heraf SDO-udstedelse	1.238.237	1.362.760
- heraf andre aktiver	775	2.280
Samlede aktiver, der kan behæftes	1.584.468	1.686.509
Behæftelsesprocent	80%	82%

¹ Niveauet for 4. kvartal er først kendt efter offentliggørelse af rapporten Risiko- og kapitalstyring 2022, hvorfor niveauet for 3. kvartal rapporteres i stedet.



Nykredit

Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

+45 70 10 90 00
[Nykredit.com](https://www.nykredit.com)