

Fakta

Nykredits kapitalbehov i forskellige scenarier

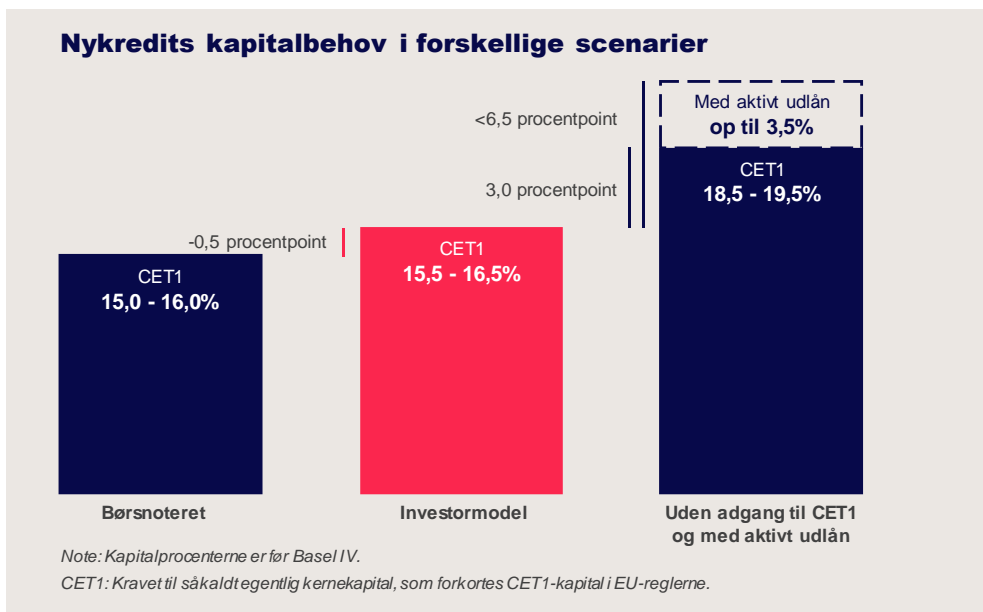
Nykredit har indtil nu haft en kapitalmålsætning på 17,5% CET1. Finanstilsynet har medio 2017 peget på behov for enten en forøgelse af denne eller en forøget kapitalfleksibilitet. Finanstilsynet har således meddelt, at Nykredit som systemisk vigtigt institut skal kunne overholde alle lovkrav inkl. kapitalbufferne, også efter at effekterne af en såkaldt stresstest, der afspejler en hård lavkonjunktur med høj arbejdsløshed, store prisfald på ejendomme mv., er taget i betragtning.

Finanstilsynet har på den baggrund fastlagt et mindste kapitalmål for et eventuelt børsnoteret Nykredit på 14,5%. For at sikre en passende afstand til tilsynets krav ville Nykredit i den situation arbejde med et kapitalbehov på 15-16%.

Finanstilsynet finder, at Nykredits kapitalfleksibilitet er en smule lavere i den foreslåede investormodel, hvorfor Nykredits mindste kapitalmål her vil være 0,5 procentpoint højere end som børsnoteret institut. Nykredit vil derfor arbejde med et kapitalbehov på 15,5-16,5%.

Nykredits kapitalbehov vil imidlertid være markant lavere i investormodellen sammenlignet med den aktuelle situation, hvor Nykredit har begrænset kapitalfleksibilitet.

Det skyldes, at Finanstilsynet



kræver, at institutter med begrænset kapitalfleksibilitet skal have mere kapital på forhånd til at håndtere eventuelle kommende kriser, end institutter der har adgang til kapital. I investormodellen har Nykredit således et kapitalbehov på 15,5-16,5% mod et tilsvarende behov på 18,5-19,5% i den aktuelle situation uden adgang til kapital. I praksis skal Nykredit dermed have omkring 3 procentpoint ekstra kapital sammenlignet med investormodellen.

Hertil kommer, at Finanstilsynet for institutter med begrænset kapitalfleksibilitet kræver yderligere kapital afhængigt af, hvor ambitiøs en udlånsmålsætning instituttet har. Denne ekstra kapitalbuffer har

ikke en fast størrelse, men vil for Nykredit formentlig være op til 3,5 procentpoint, da dette niveau kan sikre, at Nykredit vil kunne fastholde sin evne til at låne ud i både gode og dårlige tider.

De ekstra kapitalbehov skal også ses i lyset af, at Finanstilsynet ikke finder, at man i sin kapitalplanlægning kan lægge til grund, at markedet vil tillade mere end to år til at genopbygge kapitalen. Det vil være meget svært for et institut med begrænset kapitalfleksibilitet.

Finanstilsynets krav illustrerer behovet for, at Nykredit får øget kapitalfleksibilitet for at kunne håndtere den stigende uforudsigelighed, der er i Nykredits reguleringsmæssige rammevilkår.