

Risiko- og kapitalstyring 2014

Risiko- og kapitalstyring

Indledning

LR Realkredits hovedaktivitet er at yde lån mod pant i fast ejendom inden for de lovgivningsmæssigt fastsatte øvre grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Finansiering af udlånet sker ved udstedelse af realkreditobligationer (RO).

Udlånsaktiviteten er omfattet af et balanceprincip, der indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem låntagernes betalinger til LR Realkredit og LR Realkredits betalinger til obligationsejerne (matchfunding). Resultatet er, at LR Realkredit ikke påtager sig rente- og valutarisici ved selve realkreditbelåningen samt risici ved førtidig indfrielse af lån.

LR Realkredits fondsbeholdning er placeret i særligt sikre aktiver, primært danske stats- og realkreditobligationer. Hertil kommer placering i investeringsforeningsbeviser for en mindre del af fondsbeholdningen. Forvaltningen af fondsbeholdningen varetages af eksterne porteføljeforvaltere tilknyttet aktionærbankerne.

Aktiviteten i LR Realkredit bevirker, at kreditrisikoen, som knytter sig til udlånsaktiviteterne, reelt er den væsentligste risiko for LR Realkredit. Likviditetsrisikoen er begrænset som følge af den nære sammenhæng mellem udlån og funding. Fondsbeholdningen er underlagt markedsrisici først og fremmest i form af rente- og aktierisiko.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for LR Realkredits kontrol- og risikostyring, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering. LR Realkredits kontrol og risikostyring skaber en god sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt organisationsstrukturen, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender endvidere overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Der er endvidere nedsat et revisionsudvalg i LR Realkredit, som bl.a. har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse, hvor bestyrelsesformanden tillige varetager funktionen som formand for revisionsudvalget. Medlemmerne af revisionsudvalget vurderes at være uafhængige og have tilstrækkelige kvalifikationer til at foretage en selvstændig vurdering af, om LR Realkredits

regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til LR Realkredits størrelse og kompleksitet.

LR Realkredit har en compliancefunktion, der er outsourcet til DLR Kredit i overensstemmelse med outsourcingbekendtgørelsen. Det er compliancefunktionens opgave at overvåge, rådgive og bistå LR Realkredits ledelse med at sikre, at lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt overholdes.

LR Realkredit har endvidere en kontrolfunktion, der ligeledes er outsourcet til DLR Kredit. Kontrolfunktionen er ansvarlig for, at LR Realkredits uafhængige kontroller foretages med passende intervaller, og hvor det er muligt og relevant på stikprøvebasis. Kontrollerne, der omfatter alle LR Realkredits væsentligste risikobehæftede opgaver, dokumenteres og rapporteres til LR Realkredits direktion, der er kontrol- og complianceansvarlig over for bestyrelsen.

Kontrolmiljøet er til stadighed underlagt opmærksomhed, og en løbende vurdering af miljøet indgår også som et led i revisionsarbejdet, hvor forretningsgange og andre procedurer nøje granskes.

For at mindske risikoen for fejl og besvigelser har LR Realkredit en klar funktionsadskillelse mellem, hvilke personer der har bevillingsbeføjelser og, hvilke der efterfølgende kan effektuere bevillingen, ligesom tegningsreglerne er medvirkende til at mindske risikoen for fejl.

Risikostyring

LR Realkredit foretager en løbende overvågning af udlånsporteføljen for at sikre, at kreditkvaliteten til stadighed er høj, og der foretages vurderinger af engagementer med henblik på at undgå fremtidige tab. Den løbende overvågning omfatter også bestyrelsens engagementsgennemgang.

Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring sætter de overordnede rammer for beholdningens rente-, volatilitets- og valutarisiko. Som uddybning til lovgivningens rammer fastsætter bestyrelsen en fondspolitik med en række rammer og begrænsninger, der typisk er skærpet i forhold til lovgivningens rammer. Rammerne har til formål at begrænse de absolutte risici samt sikre en passende spredning på aktivtyper og modparter.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området.

Redegørelse om interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for LR Realkredits risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Revisionsudvalget overvåger bl.a. regnskabsaflæggelsen samt revisions- og sikkerhedsmæssige forhold m.v. LR Realkredits revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse, hvor det uafhængige medlem af LR Realkredits bestyrelse, direktør Jørn Kr. Jensen varetager formandsposten. Revisionsudvalget har afholdt 2 møder i løbet af 2014.

Grundlaget for en god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i LR Realkredits forhold.

LR Realkredit foretager løbende vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og med særlig fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser.

Der er implementeret kontroller til at imødegå de identificerede risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, ligesom LR Realkredit løbende overvåger udviklingen og overholdelsen af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Kontroller er etableret med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i rapporteringen.

LR Realkredit har som tidligere anført outsourcet en række opgaver til DLR Kredit, og der er i den forbindelse etableret en proces med løbende rapportering.

Bestyrelsen modtager ligeledes løbende rapportering fra direktionen om overholdelse af de udstukne risiko- og investeringsrammer samt de lovgivningsmæssige placeringsregler, ligesom der løbende tilgår bestyrelsen regnskabsinformation.

Bestyrelsen modtager fra den complianceansvarlige rapportering om regeloverholdelse, herunder om eventuelle overtrædelser af interne forretningsgange og politikker.

Store eksponeringer

Store eksponeringer er eksponeringer, som efter fradrag af særligt sikre krav fra offentlige myndigheder og finansielle virksomheder under tilsyn udgør minimum 10 pct. af det justerede kapitalgrundlag. Ved udgangen af 2014 havde LR Realkredit ét stort engagement, som udgjorde 14,8 pct. af det justerede kapitalgrundlag.

Kreditrisici

LR Realkredits bestyrelse har fastsat retningslinjer og politikker for realkreditudlånet.

Udlånsområde

LR Realkredits primære udlånsområde, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer, er

1. Alment boligbyggeri
2. Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsm. formål
3. Private andelsboliger.

Hertil kommer i et vist omfang kontor- og forretningsejendomme.

Lån til alment boligbyggeri (familieboliger, ungdomsboliger og ældreboliger) ydes på grundlag af de til enhver tid gældende regler for disse byggerier, herunder værdiansættelsesbekendtgørelsens regler herom.

LR Realkredits udlån til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner ydes efter Lov om realkreditlån og realkreditobligationer § 5 og værdiansættelsesbekendtgørelsen § 20. Det forudsættes, at ejeren eller lejeren af ejendommen modtager støtte fra det offentlige til drift eller opførelse af ejendommen.

Udlånet til andelsboligforeninger omfatter lån til nyopførte andelsboliger samt andre lån til fx renovering m.v. Herudover omfatter udlånet lån til nyetablerede andelsboligforeninger i forbindelse med lejernes overtagelse af en eksisterende ejendom på andelsbasis i henhold til reglerne i Lejeloven om tilbudspligt.

Kreditpolitikker

Som led i behandlingen af en låneansøgning indgår en række faktorer.

LR Realkredits udlån til nyopførte almene boliger baseres på de kommunalt godkendte anskaffelsessummer for det pågældende byggeri, og låneudmålingen følger rammerne udstukket i "Lov om almene boliger".

Til eksisterende almene boligafdelinger og ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål samt andelsboliger uden offentlig sikkerhedsstillelse yder LR Realkredit lån op til 80 pct. af LR Realkredits værdiansættelse. Vurderingen skal som udgangspunkt afspejle handelsprisniveauet i området, som fastsættes ved en rentabilitetsberegning, hvor ejendommens nettoleje kapitaliseres som foreskrevet i Finanstilsynets værdiansættelsesbekendtgørelse. Ved bedømmelsen tages der hensyn til ejendommens beliggenhed, vedligeholdelsesstand og lejeforhold.

Værdiansættelsen sker i øvrigt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herfor fastsat i lovgivningen.

Som et vigtigt led i kreditpolitikken indgår en bedømmelse af lånsøgers kreditværdighed.

For en nyopført almen boligafdeling lægges der vægt på, at der i det geografiske nærområde ikke er udlejningsvanskeligheder og, at den nyopførte afdelings lejeniveau bliver attraktivt for området både i forhold til øvrige lejeboliger og i forhold til det øvrige boligmarked.

For eksisterende almene boligafdelinger er det af væsentlig betydning, at afdelingen ikke har udlejningsvanskeligheder, og at afdelingens regnskab ikke udviser underskud, der skyldes udlejningsvanskeligheder eller stor udskiftning i beboermassen. Der lægges endvidere vægt på, at kommunen har godkendt en eventuel lejeforhøjelse, som långivningen måtte medføre.

Specielt for almene ældreboliger lægges der vægt på, at kommunen har anvisningsretten til boligerne og dermed betaler for eventuel tomgangsleje.

For ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål lægges der vægt på, at ansøgers økonomiske resultater gennem en årrække har udvist balance, samt at der er en positiv egenkapital. Ved bedømmelsen af de økonomiske resultater og egenkapitalen holdes det for øje, at institutionernes formål ikke tilsigter oparbejdelse af større økonomiske overskud eller egenkapital. Ved bedømmelsen tages hensyn til, at institutionen udbyder en aktivitet, hvortil der er søgning både nu og også forventelig fremover. Der tages desuden hensyn til ledelsens erfaring med drift af institutionen og den offentlige interesse for institutionens fortsatte virke.

Ved køb og/eller gennemførelse af større investeringer lægges vægt på lånsøgers budgetter samt institutionens langsigtede værdi herunder, at der er sikkerhed for, at aktiviteten i institutionen kan opretholdes eller udbygges. Ved bedømmelsen af kreditværdigheden indgår endvidere det låneformidlende pengeinstituts interesse i at medvirke ved finansieringen og eventuelt tegner tabsgaranti for en del eller hele belåningen.

For nyopførte andelsboliger lægges der vægt på, at samtlige boliger er solgt, inden lånet kan udbetales eller, at der er stillet pengeinstitutgaranti for eventuelt usolgte boliger. Endvidere lægges der vægt på, at boligernes kontantpris er rimelig for området.

For andelsboligforeninger, der stiftes i medfør af lejelovens tilbudspligt, lægges der vægt på, at foreningen, som hovedregel, opnår en tilslutning ved stiftelse af foreningen fra minimum 60 pct. af lejerne.

Kreditreducerende foranstaltninger

For nyopførte almene afdelinger med kommunalt støttetilsagn efter 7. april 2008 stiller kommunen garanti for den del af belåningen, der ligger ud over 60 pct. af markedsværdien fastsat ved en rentabilitetsberegning.

For eksisterende almene afdelinger skal kommunen stille garanti for den del af belåningen, der ligger ud over 80 pct. af værdiansættelsen ved en rentabilitetsberegning.

Ved lån til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål skal det låneformidlende pengeinstitut eller kommunen som hovedregel tegne tabsgaranti for den del af belåningen, der ligger ud over 60 pct. af værdiansættelsen. Garantikravet kan skærpes ved nystartede institutioner og ved institutioner, der er økonomisk spinkelt funderet og/eller institutioner, der geografisk er yderligt beliggende og svært omsættelige.

Ved belåning af en ejendom, der ejes af et selskab, kræves som hovedregel, at hovedanpartshaveren eller hovedaktionæren stiller selvskyldnerkaution over for LR Realkredit A/S.

Låneporteføljen

Nedenfor er vist en oversigt over udlånsporteføljen ultimo 2014 opgjort efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

Udlånsområde	Udlån¹⁾	Belåningsprocent²⁾
Alment boligbyggeri	9,5 mia. kr.	39
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	6,8 mia. kr.	54
Andelsboliger	1,0 mia. kr.	41
Andre ejendomme	0,2 mia. kr.	34

¹⁾ Obligationsrestgæld til dagsværdi

²⁾ ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det almene boligbyggeri med et udlån på 9,5 mia. kr., samt ejendomme der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et udlån på 6,8 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 39 pct. til det almene byggeri og 54 pct. til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Nedskrivninger på udlånet

LR Realkredit foretager løbende vurdering af låntagernes bonitet med henblik på at identificere engagementer med objektiv indikation på værdiforringelse. Såfremt låntagers økonomiske situation vurderes at have en betydning for de fremtidige betalinger på lånet, foretages en beregning af nedskrivningsbehovet. Ved beregningen tages udgangspunkt i det tab, LR Realkredit skønnes at ville lide, hvis ejendommen skal overtages efter tvangsauktion og videresælges.

Som supplement til de individuelle nedskrivninger foretages en gruppevis vurdering af samtlige lån uden individuel nedskrivning. Den gruppevise vurdering baseres på udviklingen i ensartede risici for de enkelte grupper.

Markedsrisici

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker og procedurer med henblik på at fastlægge rammerne for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdning, hvor rente- og aktiekursrisiko er de mest betydende. Som tidligere anført er markedsrisici i forbindelse med udlånet i praksis elimineret, og for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig ved placering af fondsbeholdning - dvs. renterisiko, likviditetsrisiko, aktierisiko og valutarisiko - sætter lovgivningen også begrænsninger.

Markedsrisici i form af rente- og aktierisiko er nærmere omtalt i note 25 om følsomhed over for markedsrisici.

Som følge af balanceprincippet er der balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede lån. I forbindelse med førtidige straksindfrielse af lån modtager LR Realkredit likviditet, som efterfølgende placeres som terminsindskud i pengeinstitutter, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne.

Overskydende likviditet, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, kan placeres i korte obligationer eller ved aftaleindskud og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

LR Realkredit har endvidere en minimal valutarisiko, som knytter sig til beholdningen af investeringsbeviser med baggrund i europæiske og globale aktier, som for størstedelen er afdækket mod danske kroner.

Value at Risk

VaR (Value at Risk) er et udtryk for, hvor meget værdien af fondsbeholdningen maksimalt kan falde over en given periode med en given sandsynlighed under normale markedsbetingelser.

VaR-tallet for LR Realkredits portefølje er ultimo 2014 på 4,95 pct., hvilket betyder, at det med 99 pct.'s sikkerhed forventes, at porteføljen i løbet af 1 måned maksimalt kan tabe 4,95 pct. under normale markedsbetingelser. Samtidig betyder det også, at der er 1 pct. sandsynlighed for, at tabet kan overstige 4,95 pct. VaR-målet siger ikke noget om, hvor meget LR Realkredit da risikerer at tabe.

Operationel risiko

LR Realkredit har valgt at outsource administrationen af låneporteføljen til DLR Kredit A/S, og der er derfor indgået en administrationsaftale mellem LR Realkredit og DLR kredit.

En meget væsentlig del af den operationelle risiko i LR Realkredit er transformeret til DLR Kredit som følge af administrationsaftalen. Det følger af administrationsaftalen med DLR Kredit, at DLR Kredit skal stille personale til rådighed for LR Realkredit til varetagelse af arbejdsopgaverne. Det påhviler derfor DLR Kredit at sørge for, at der er de nødvendige kvalifikationer til rådighed, hvilket mindsker risikoen for afhængighed af nøglepersoner.

Den største operationelle trussel mod LR Realkredits virksomhed er bortfald af administrationsaftalen med DLR Kredit. Der er aftalt et gensidigt opsigelsesvarsel af passende længde således, at der vurderes at være den fornødne tid til etablering af en ny administration, såfremt aftalen opsiges.

En anden væsentlig operationel risiko udgøres af LR Realkredits meget lille egenadministration, hvor få personer varetager et stigende antal opgaver, der ikke henhører under administrationsaftalen. For alle områder har LR Realkredit forretningsgange og funktionsbeskrivelser, der er med til at mindske denne risiko.

Individuelt solvensbehov og den tilstrækkelige kapital

Det er op til bestyrelse og direktion at sikre, at LR Realkredit har en tilstrækkelig basiskapital og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital skal inddrage ikke blot nuværende risici, men også fremtidige risici, herunder muligheden for fremskaffelse af kapital. Udgangspunktet for vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital er LR Realkredits risikoprofil og de samfundsøkonomiske forhold, der vurderes at have indflydelse herpå.

LR Realkredit har en relativt enkel forretningsmodel, hvor den væsentligste risikofaktor er knyttet til låntagernes betalingsevne. På den baggrund har

LR Realkredit ikke udviklet matematisk-statistiske kapitalmodeller i forbindelse med opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov

Solvensbehovet opgøres efter kreditreservationsmetoden (8+). I en 8+ tilgang tages udgangspunkt i minimumskravet på 8 pct. af de risikovægtede poster med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af de risikovægtede poster. LR Realkredit vurderer derfor i hvilket omfang, der er risici ud over 8 pct. af de risikovægtede poster, som nødvendiggør et tillæg til solvensbehovet.

For en nærmere beskrivelse af solvensbehovsopgørelsen henvises til LR Realkredits hjemmeside www.lr-realkredit.dk.

Fremtidige regler

Med virkning fra 2014 er nye regler vedrørende kapitalforhold og likviditet trådt i kraft. De nye kapitalkrav i CRR (Capital Requirement Regulation) og CRD IV (Capital Requirement Directive) implementeres gradvis frem mod 2019 og vil påvirke LR Realkredits solvens.

De solvensmæssige konsekvenser af de nye regler vurderes i overvejende grad at være positive for LR Realkredit, bl.a. som følge af muligheden for en lempelse i kapitalbindingen vedrørende udlån til små og mellemstore virksomheder; en lempelse som foreløbig gælder frem til 2017. I modsat retning, omend i mindre omfang, trækker nedvægtningen af udlånsengagementer, der helt eller delvist er garanteret af pengeinstitutter, hvor instituttets risikovægt er betinget af instituttets rating.

Som et andet væsentligt element i de nye CRD IV-/CRR- regler indføres en række krav til kreditinstitutters likviditet. Der indføres således en likviditetsdæknings-ratio (LCR). LCR medfører, at et kreditinstitut skal have en tilstrækkelig likviditet til at dække instituttets behov i en periode på 30 dage. Endvidere forventes indført krav om stabil nettofinansiering (NSFR) på længere sigt (1 år). LCR-kravet indføres som udgangspunkt fra 2015-2018. En eventuel regel om NSFR forventes derimod tidligst indført fra 2018 og først efter en fornyet politisk beslutning.

Primo december 2014 offentliggjorde Finanstilsynet en såkaldt tilsynsdiamant for realkreditinstitutter. Diamanten består af 5 pejlemærker, som sætter grænser for vækst i visse segmenter, låntagernes renterisiko, størrelsen af refinansieringsbehovet, koncentrationsrisikoen samt omfanget af afdragsfrihed, hvor sidstnævnte pejlemærke omfatter udlån til private og dermed ikke er relevant for LR Realkredit. Pejlemærkerne skal overholdes og træder først i kraft den 1. januar 2018. LR Realkredit overholder allerede i dag de opstillede pejlemærker.

Basiskapitalen

Ved udgangen af 2014 udgjorde basiskapitalen efter fradrag 2.927,0 mio. kr.

De enkelte delelementer i LR Realkredits kapitalgrundlag er vist i nedenstående oversigt:

Opgørelse af kapitalgrundlag		1.000 kr.
Kernekapital:		
Aktiekapital		70.000
Reserver		3.203.325
Årets løbende overskud		144.711
Foreslået udbytte		-144.711
Primære fradrag		-6.389
Kernekapital efter primære fradrag		3.266.936
Hybrid kernekapital		0
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter primære fradrag		3.266.936
Andre fradrag		-339.973
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag		2.926.963
Supplerende kapital		0
Kapitalgrundlag før fradrag		2.926.963
Frdrag i kapitalgrundlag		0
Kapitalgrundlag efter fradrag		2.926.963

Risikovægtede poster og kapitalkrav

Skemaerne nedenfor viser LR Realkredits risikovægtede poster og og kapitalkrav for hver enkel eksponeringskategori.

Risikovægtede poster med kreditrisiko m.v. pr. 31. december 2014		
1.000 kr.	Risikovægtede eksponering	Kapitalkrav (8% af eksponeringen)
Offentlige enheder	2.452	196
Institutter	109.620	8.770
Erhvervsvirksomheder	169.250	13.540
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	8.913.553	713.084
Eksponeringer hvorpå der er restancer eller overtræk	15.492	1.239
Dækkede obligationer	83.636	6.691
Aktier	147	12
Eksponeringer i andre poster	27.192	2.175
Vægtede poster med kreditrisiko i alt	9.321.341	745.707

Risikovægtede poster med markedsrisiko pr. 31. december 2014		
1.000 kr.	Risikovægtede eksponering	Kapitalkrav (8% af eksponeringen)
Gældsinstrumenter	788.392	63.071
Kollektive investeringsordninger	4.028.819	322.306
Valutakursrisiko	18.237	1.459
Vægtede poster med markedsrisiko i alt	4.835.447	386.836

Risikovægtede poster i alt pr. 31. december 2014		
1.000 kr.	Risikovægtede eksponering	Kapitalkrav (8% af eksponeringen)
Vægtede poster med kreditrisiko	9.321.341	745.707
Vægtede poster med markedsrisiko	4.835.447	386.836
Operationel risiko	486.349	38.908
Vægtede poster i alt	14.643.137	1.171.451

Solvensen udgør ultimo 2014 20,0 pct. mod lovgivningens krav på 8 pct. Kernekapitalen efter fradrag udgør 20,0 pct. af vægtede poster i alt.

Fastsættelse af solvensbehov og tilstrækkelig kapital

Det er op til bestyrelse og direktion at sikre, at LR Realkredit har en tilstrækkelig basiskapital og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital skal inddrage ikke blot nuværende risici, men også fremtidige risici, herunder muligheden for fremskaffelse af kapital. Udgangspunktet for vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital er LR Realkredits risikoprofil og de samfundsøkonomiske forhold, der vurderes at have indflydelse herpå.

Lovgrundlaget og retningslinierne for opgørelsen af tilstrækkelig kapital og solvensbehov er fastsat i "Bekendtgørelse af kapitaldækning" med tilhørende bilag, jf. Bek. Nr. 295 af 27. marts 2014 og den til bekendtgørelsen udstedte vejledning til bilag 1 i bekendtgørelsen.

Det forudsættes i vejledningen til bilag 1 i bekendtgørelsen, at solvensbehovet fastsættes i forhold til kreditreservationsmetoden (8+). Vejledningen tager udgangspunkt i et minimumskrav på 8 pct. af de risikovægtede poster med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af de risikovægtede poster. I vejledningen opstilles benchmarks indenfor de enkelte risikoområder for, hvornår Finanstilsynet som udgangspunkt vurderer, at søjle I ikke er tilstrækkeligt, og der dermed skal afsættes tillæg i solvensbehovet.

Det er ledelsens vurdering, at LR Realkredit har en stor kapital i forhold til aktivitetsniveauet udtrykt ved solvensprocenten på 20,0 og det er ledelsens opfattelse, at der aktuelt ikke er behov for at fokusere på at afdække muligheder for fremskaffelse af yderligere kapital. Der er dog umiddelbart mulighed for at øge kapitalen i selskabet ved at indstille udlodninger og hæve bidragsatser.

Solvensbehovet opgøres ved, at der for hvert enkelt risikoområde vurderes, om der er risici, der ikke er dækket af minimumskravet på 8 pct., og i givet fald, hvor stor kapital der skal afsættes, for at dække risikoen. Summen af kapital fra de enkelte risikoområder udgør LR Realkredits solvensbehov.

De to væsentligste risikoområder i LR Realkredit vurderes at være kreditrisici og risici på markedsområdet, der knytter sig til investeringer af fondsbeholdningen. For afdækning af kreditrisici foretages en gennemgang af engagementer med svaghedstegn for en vurdering af, om der er behov for at afsætte yderligere kapital. For vurdering af markedsrisici foretages en stress-test for at fastsætte kapitalbehovet.

Af nedenstående oversigt fremgår de risikoområder, der er vurderet i relation til fastsættelsen af solvensbehovet:

Kreditrisici:	<ul style="list-style-type: none"> Indtjening Udlånsvækst Kreditrisiko for store kunder og engagementer med OIV Øvrige kreditrisici Modpartsrisiko Kreditrisikokoncentration
Operationel risiko m.v.	Operationel risiko
Markedsrisiko	<ul style="list-style-type: none"> Renterisiko Aktierisiko Valutarisiko Risikokoncentration på markedsområdet Likviditetsrisiko Afviklingsrisici Renterisici udenfor handelsbeholdning Tillæg i alt Koncernrisiko
Øvrige forhold	<ul style="list-style-type: none"> Kontrolrisici Virksomhedens størrelse Strategiske risici

**Omdømmerisici
Eksterne risici**
**Ledelsesmæssigt
fastsat tillæg**
**Tillæg, der skønsmæssigt er fastsat
af bestyrelsen**

Fastsættelsen af disse områders indflydelse på solvensbehovsprocenten er enten beregnet direkte via supplerende beregninger eller ved, at ledelsen skønsmæssigt har vurderet disse risikoområders indflydelse på opgørelsen af solvensbehovet.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er dækkende for alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at ledelsen skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet samt de risici som ledelsen finder, at LR Realcredit har påtaget sig.

LR Realkredits solvensbehov opdelt på risikoområder og solvensmæssige overdækning.

Risikoområde	Tilstrækkelig basiskapital, mio. kr.	Solvensbehov pct.
Kreditrisici ¹⁾	766,4	
Operationelle risici ²⁾	38,9	
Markedsrisici ³⁾	386,8	
Øvrige risici ⁴⁾	0	
Ledelsesmæssigt fastsat tillæg	271,5	
Solvensbehov	1.463,6	10,0%

	Basiskapital, mio. kr.	Solvens pct.
LR Realkredits basiskapital efter fradrag	2.927,0	20,0%
Solvensmæssig overdækning	1.463,4	10,0%-point

1) Kreditrisici dækker over tab på udlånet.

2) Operationelle risici afdækker risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici.

3) Markedsrisici kan henføres til renterisikoen på obligationsbeholdningen og kurstab på investeringsbeviser i fondsbeholdningen.

4) Øvrige risici dækker over kontrolrisici, strategiske risici m.fl.