

Kapitalkrav fra analytikers ståsted

FNO 4. juni 2014

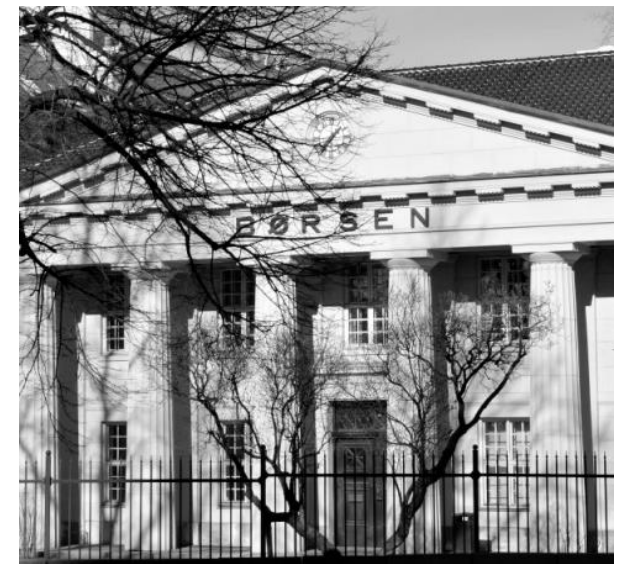
Financial Analysts

Bengt Kirkøen

Direct: +47 2323 8265

Mobile: +47 9774 8843

E-mail: bk@swedbank.no

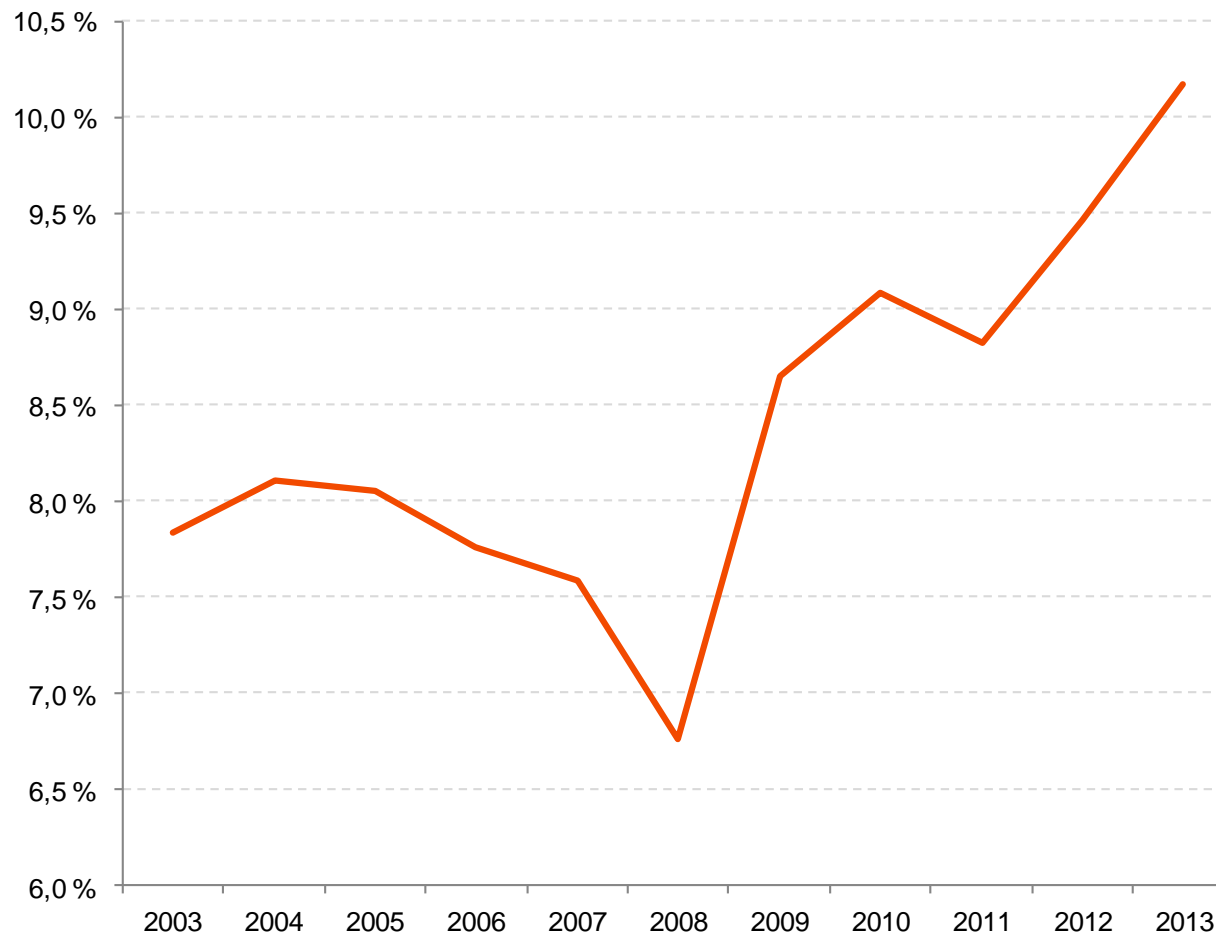


Hva ønsker vi av kapitalkravene?

- **Et strengt regelverk som gir solide banker**
 - **Tydelige og forutsigbare**
 - **Sammenligne kapitaldekning over landegrenser. Samme krav i samme marked**
 - **Åpenhet om beregning og om myndighetenes total krav**
-

Strengere krav har virket: egenkapital i % av utlån er økt

Egenkapital i % av utlån (inkl boligkreditt) 5 store norske banker



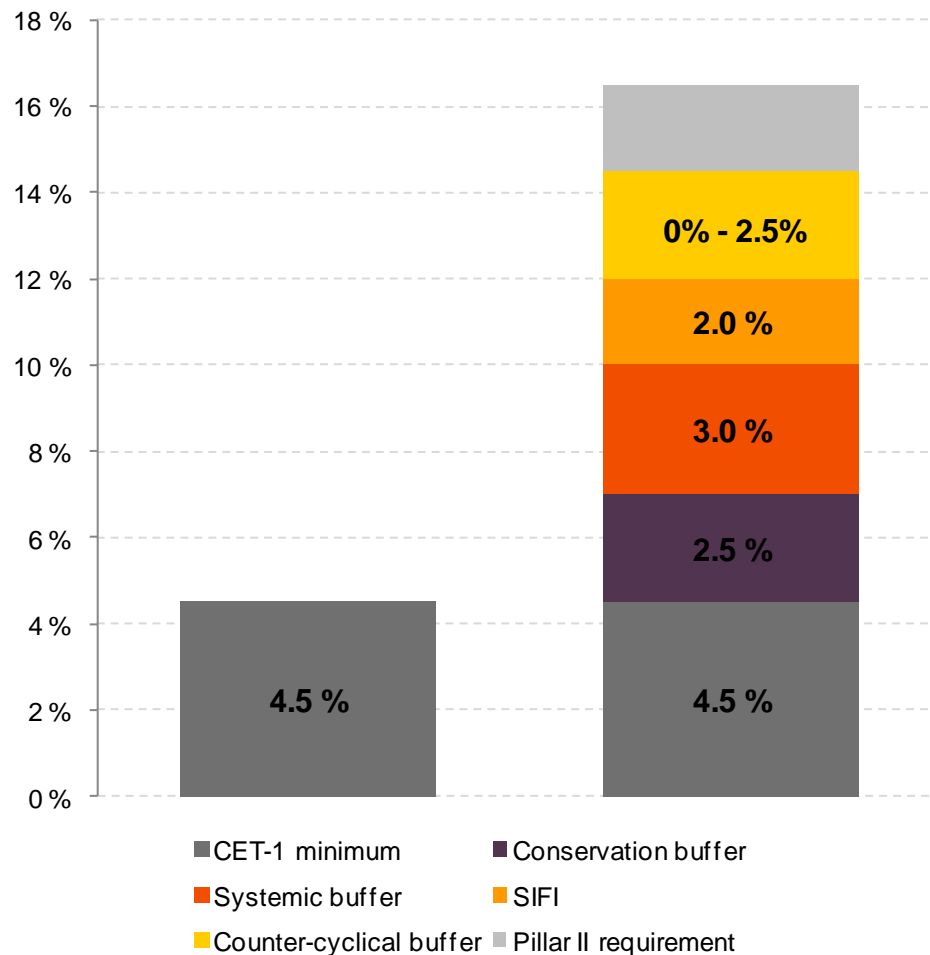
Source: DNB, SP.1 Nord-Norge, SMN og SR Bank, Sparebanken Vest

Kommentarer

- NB! Økte likviditetsbeholdninger har gitt større vekst i balanse enn utlån
- Husk, kredittrisiko utgjør ca 90% av kapitalbehov

Minimum - og bufferkapital: det er krav til begge

Krav til ren kjernekapitaldekning



Kommentar

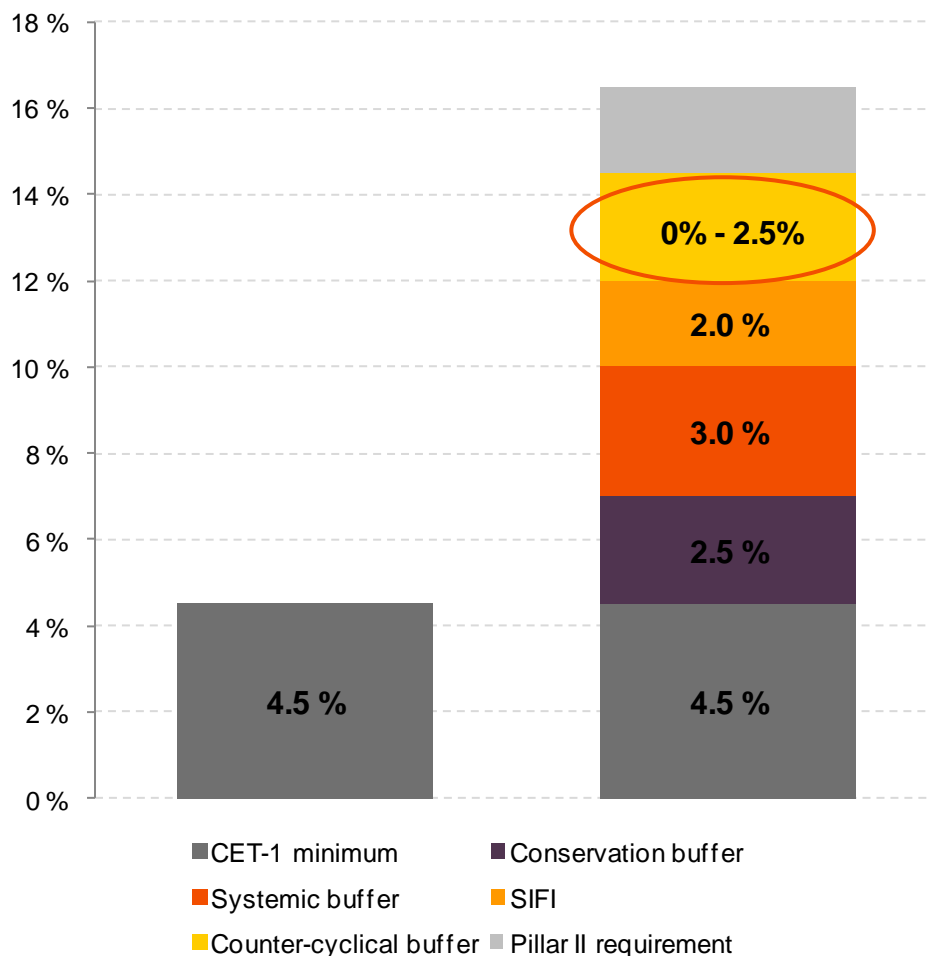
- Bufferkravene vil bli ansett som "minimums"krav i normalsituasjonen
- **Og, Tilsynet legger til grunn at "bankene tilpasser seg med god margin over minstekrav og bufferkrav" – pilar II krav**

Buffer krav I: Systemviktig eller ikke – blir det reelt ulike krav?

- De systemviktige bankene får et krav om 13% ren kjernekapital, men ikke-systemviktige får 11%
 - Ikke-systemviktige banker konkurrerer om den samme kapitalen i det samme markedet
 - Markedet vil derfor kreve tilnærmet det samme av disse bankene
 - Men, vil også Finanstilsynet også kreve samme kapitalnivå?
-

Buffer krav II: Vil det motsykliske bufferkrav fungere begge veier?

Krav til ren kjernekapitaldekning

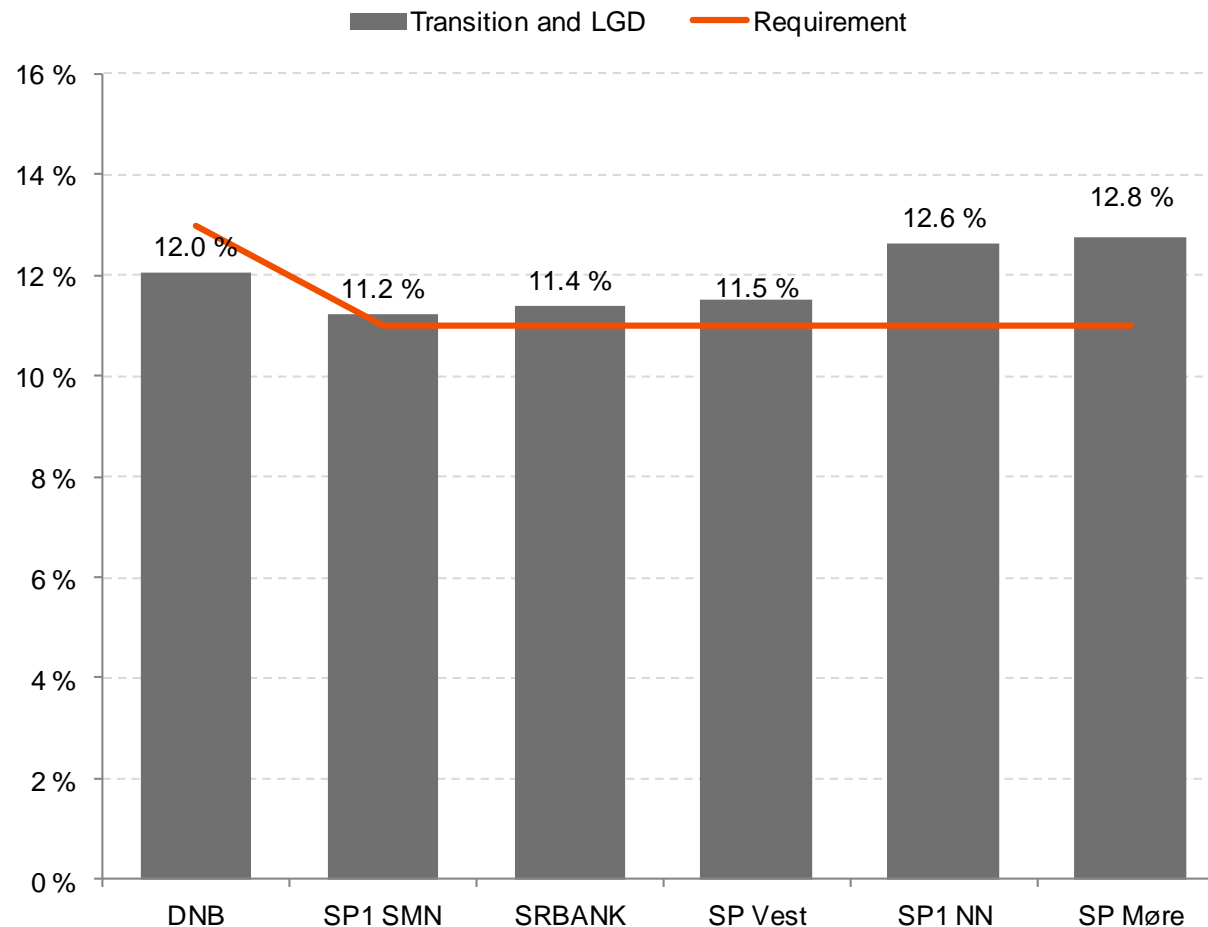


Kommentar

- Motsyklisk kan skrus på i "gode" tider
- Motsyklisk kan skrus av i "dårlige" tider
- Men, hvilken banksjef tør (frivillig) senke kapitaldekningen når utsiktene er svakere og risikoen større?
- Motsyklisk (full) vil oppfattes som et permanent krav i normale tider

Bankene må fortsatt styrke egenkapitalen, men hva blir det endelige totalkravet?

Rapportert ren kjernekapitaldekning og 2016 krav

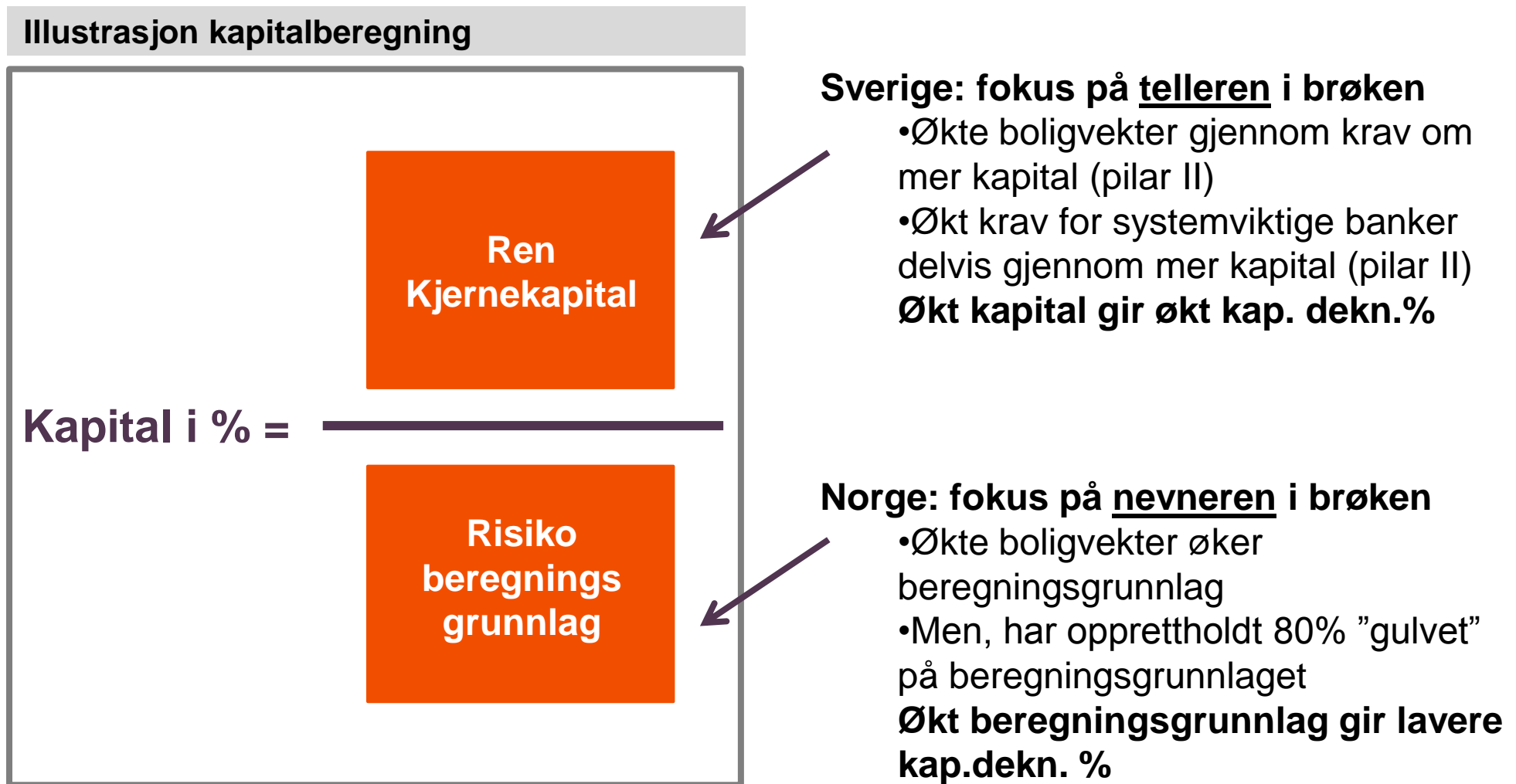


Source: Bankene, Finansdep.

Kommentar

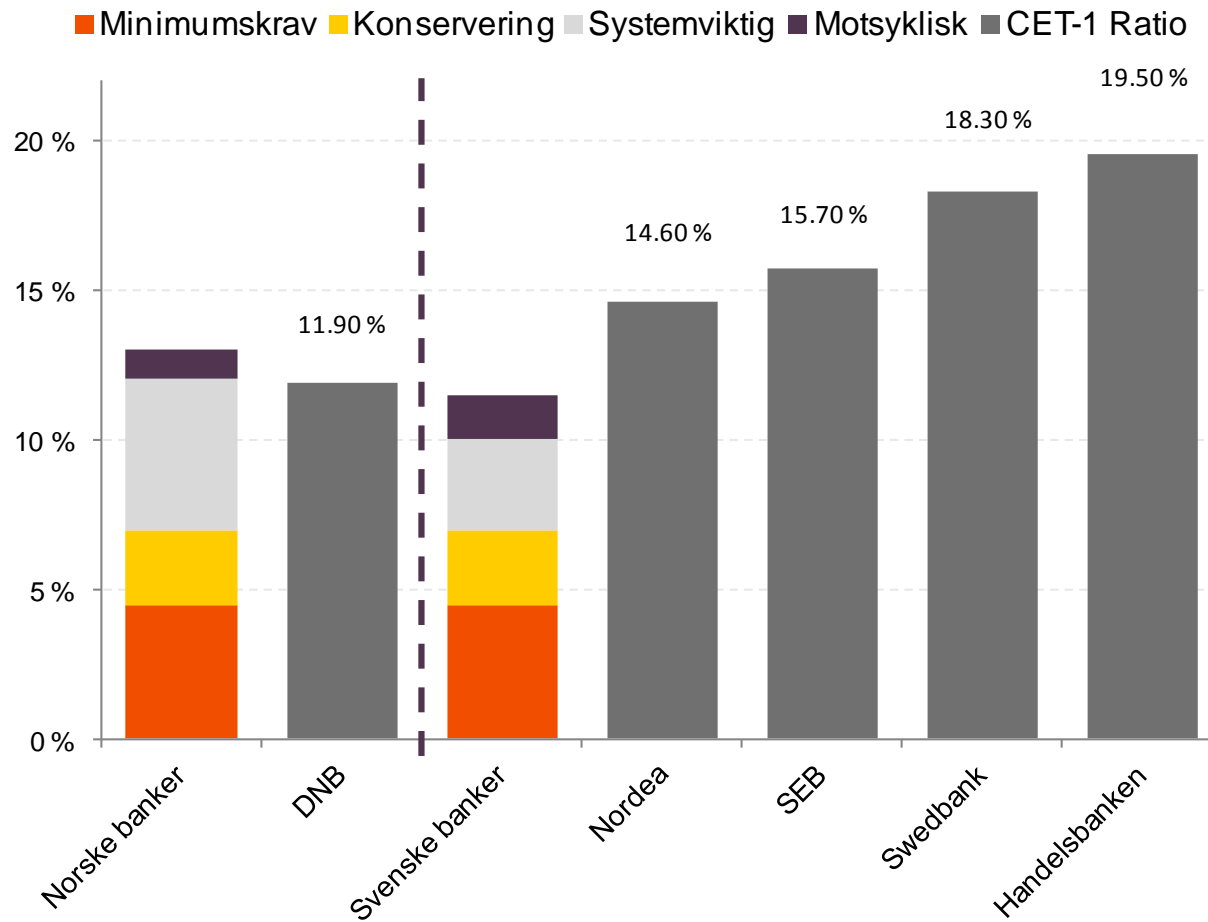
- Mindre banker fikk ikke systemviktig-tillegg, men...
- **Siv Jensen** : "Det er likevel viktig at Finanstilsynet følger opp kapitaldekningen i regionbankene, slik at de står godt rustet til å møte tilbakeslag i økonomien. Generelt er det viktig at alle banker fortsetter å styrke sin soliditet"

Kapitalkravene beregnes dessverre på ulike måter!



Ulik tilnærming gir forskjellige krav og med ulik beregningsmetode blir sammenligning misvisende!

Pilar I krav og rapportert kjernekapitaldekning Q1 2014

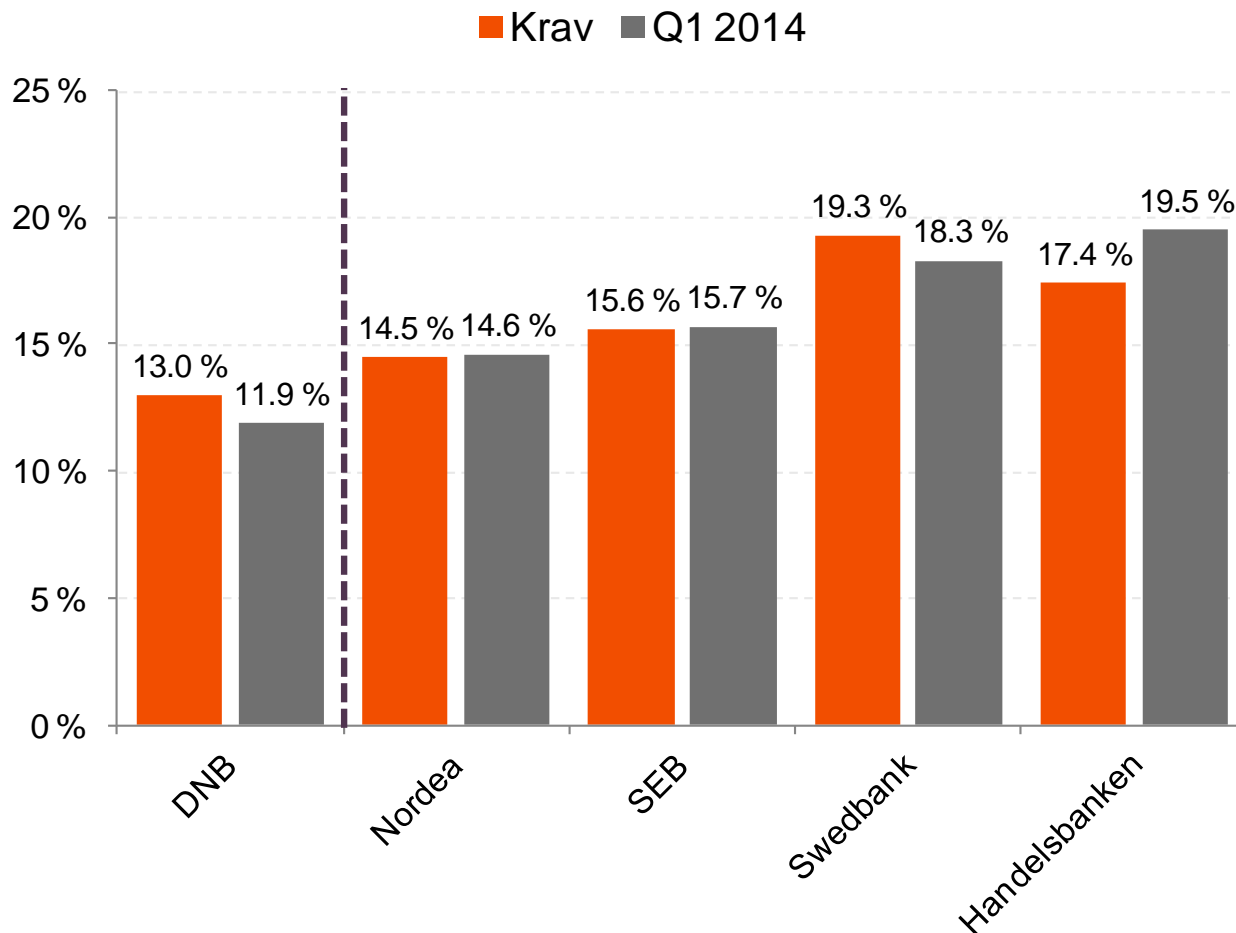


Kommentar

- Norske banker har en betydelig høyere "nevner" i brøken – 80% gulvet

MEN, etter at svenske Finansinspektionen har lagt på Pilar II krav, er ikke svenske banker så langt over kravene

Rapportert kapital dekning vs Pilar I og offentlige Pilar II krav

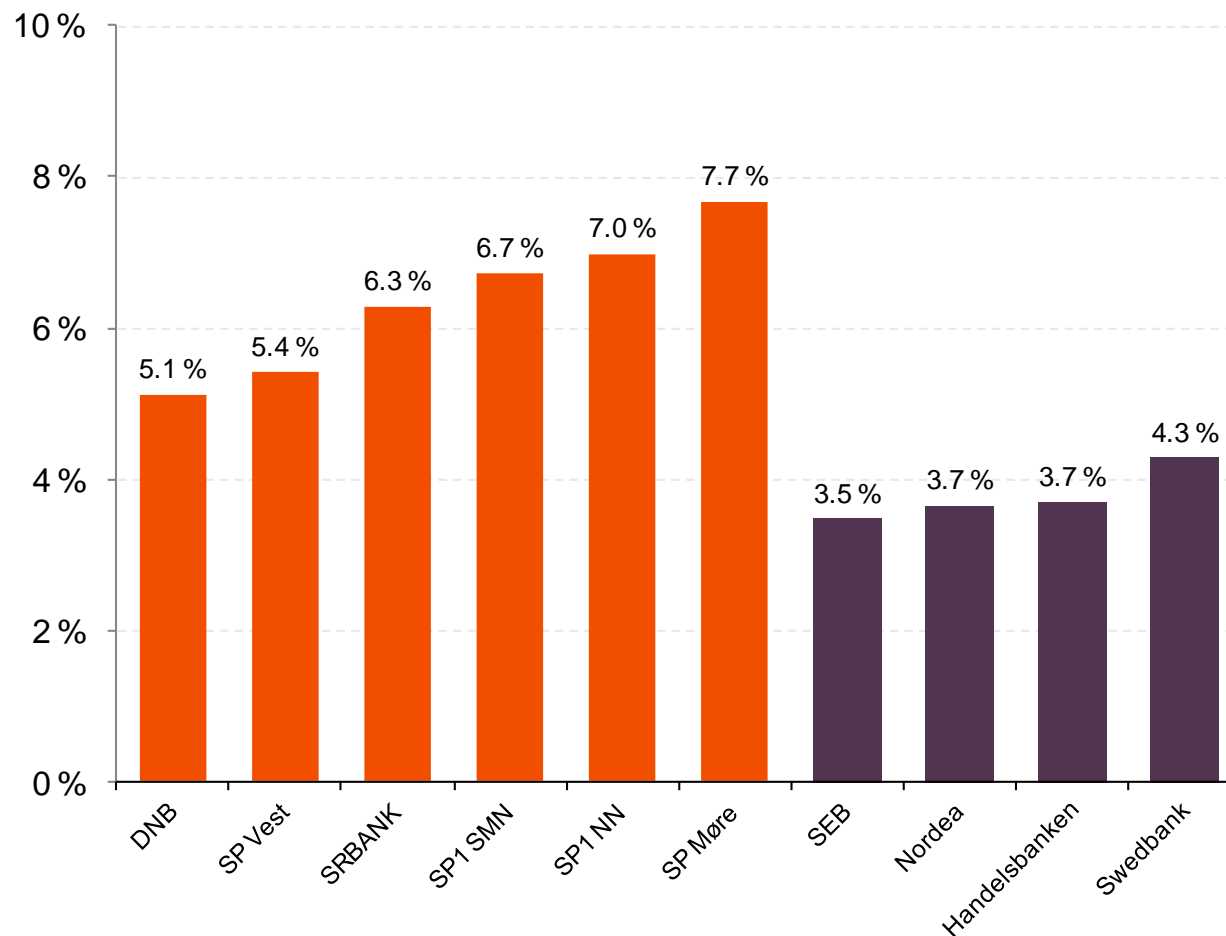


Kommentar

- Her er de offentliggjorte Pilar II kravene inkludert for de svensk bankene
- Ulike pilar II krav pga ulik virksomhet (utlån/geografi)
- Brudd på Pilar II medfører ikke automatisk restriksjoner

Og, målt på egenkapital-% er norske banker betydelig mer solide!

Ren kjernekapital i % av forvaltn.kapital (inkl.boligkreditt)

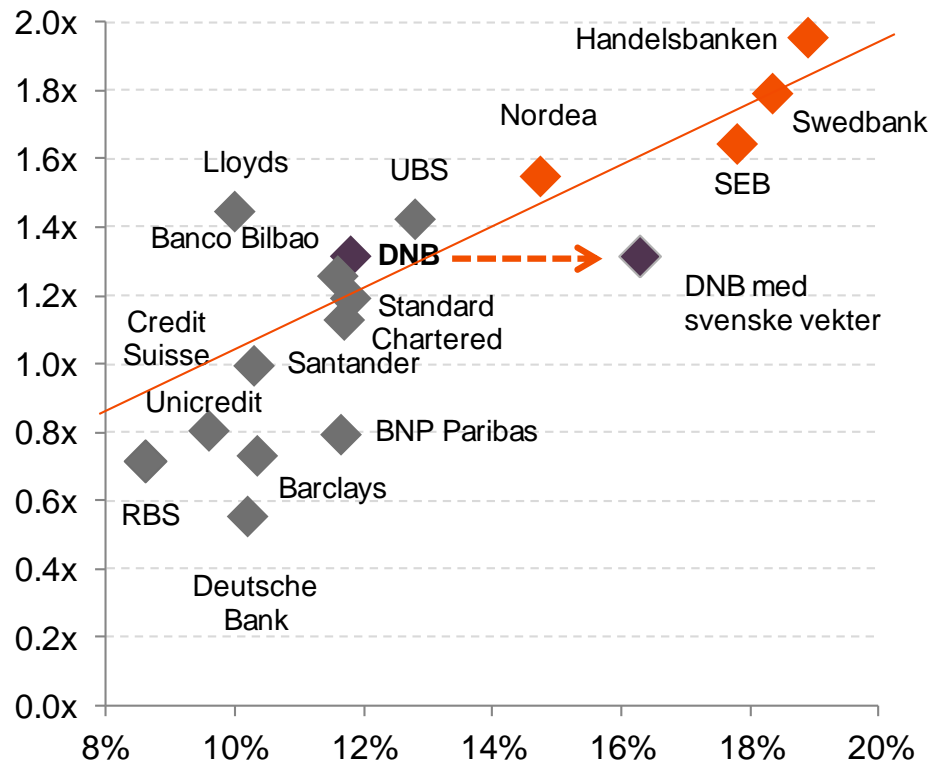


Kommentar

- Norske banker er mer solide, og vil fortsatt styrke soliditeten
- **Hva blir det norske kravet til egenkapitalandel?**

MEN, det er rapportert kapitaldekning som er i fokus og forskjeller gir utslag i prisingen av bankene!

2013: P/B vs ren kjernekapitaldekning

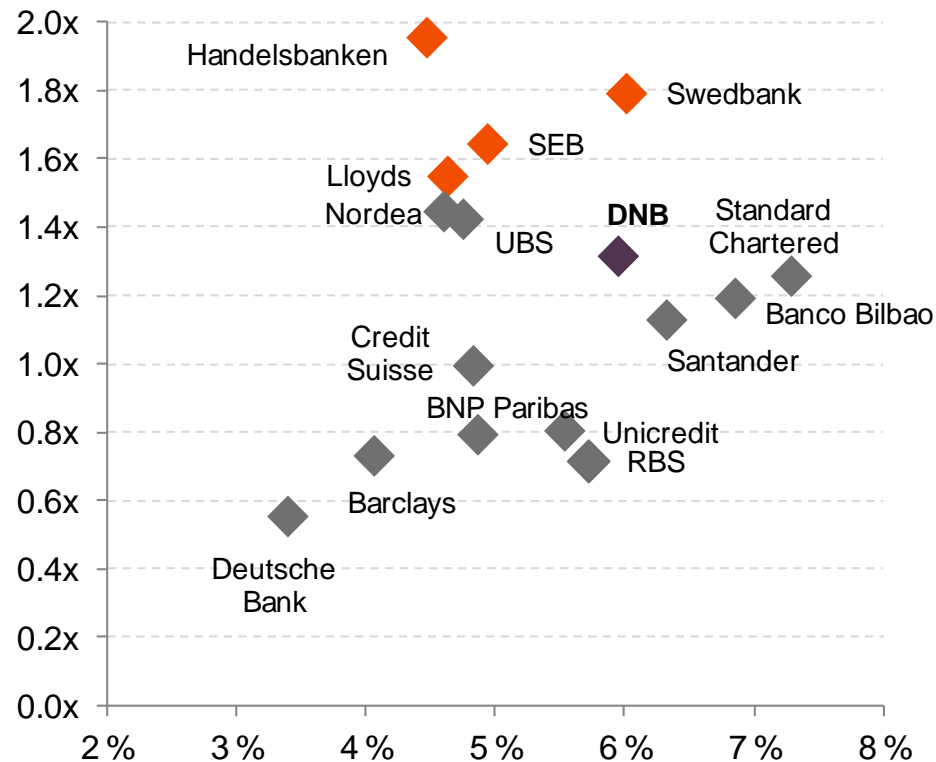


Kommentar

- Banker med høy kapitaldeknings -% vil bli vurdert som mer solide
- Banker med høy kapitaldekning forventes å gi høye utbytter

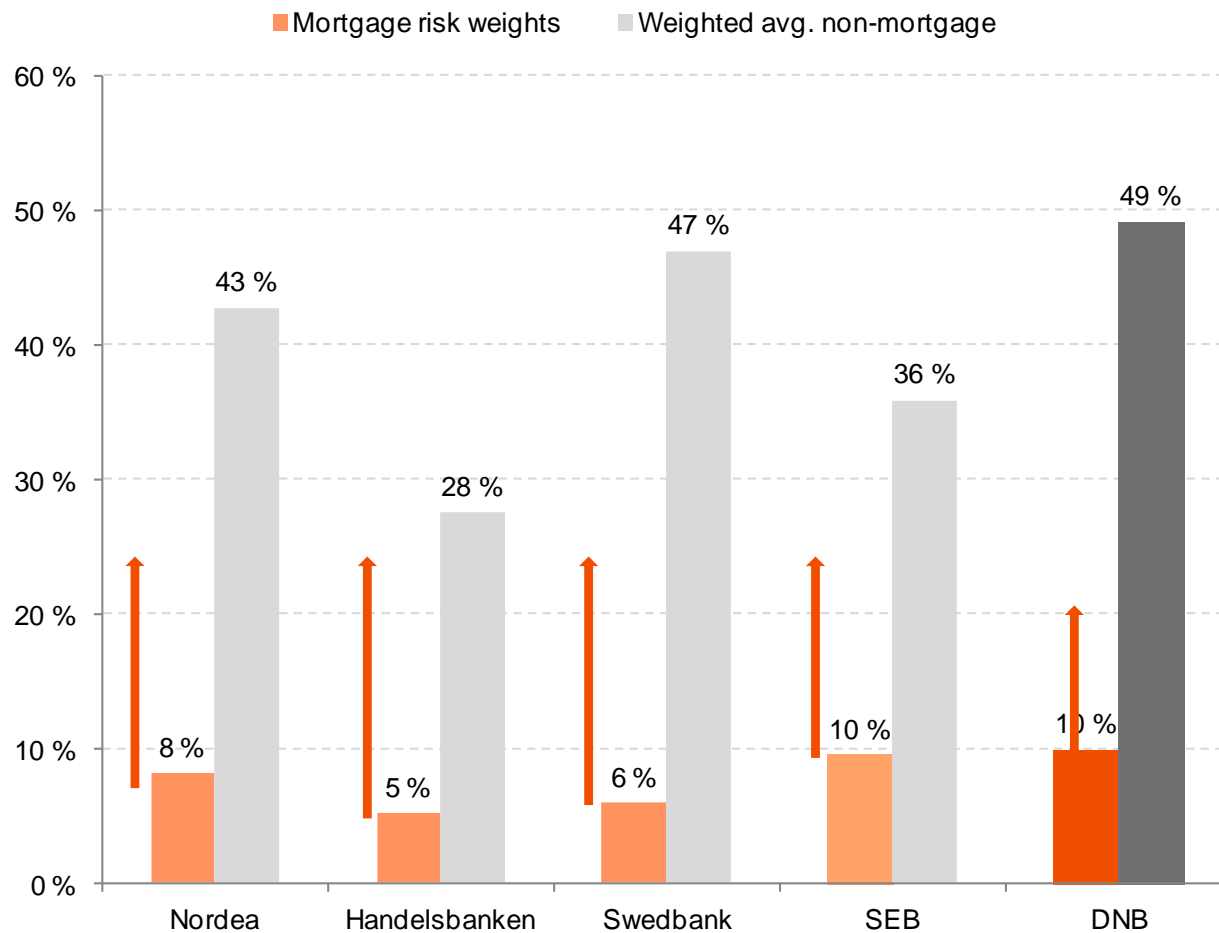
Og, norske banker har ikke nådd helt frem med budskapet om at de egentlig er minst like solide som de svenske...

2013: P/B vs egenkapitalandel



Nordisk harmonisering?

Mortgage and non-mortgage risk weights (2013)

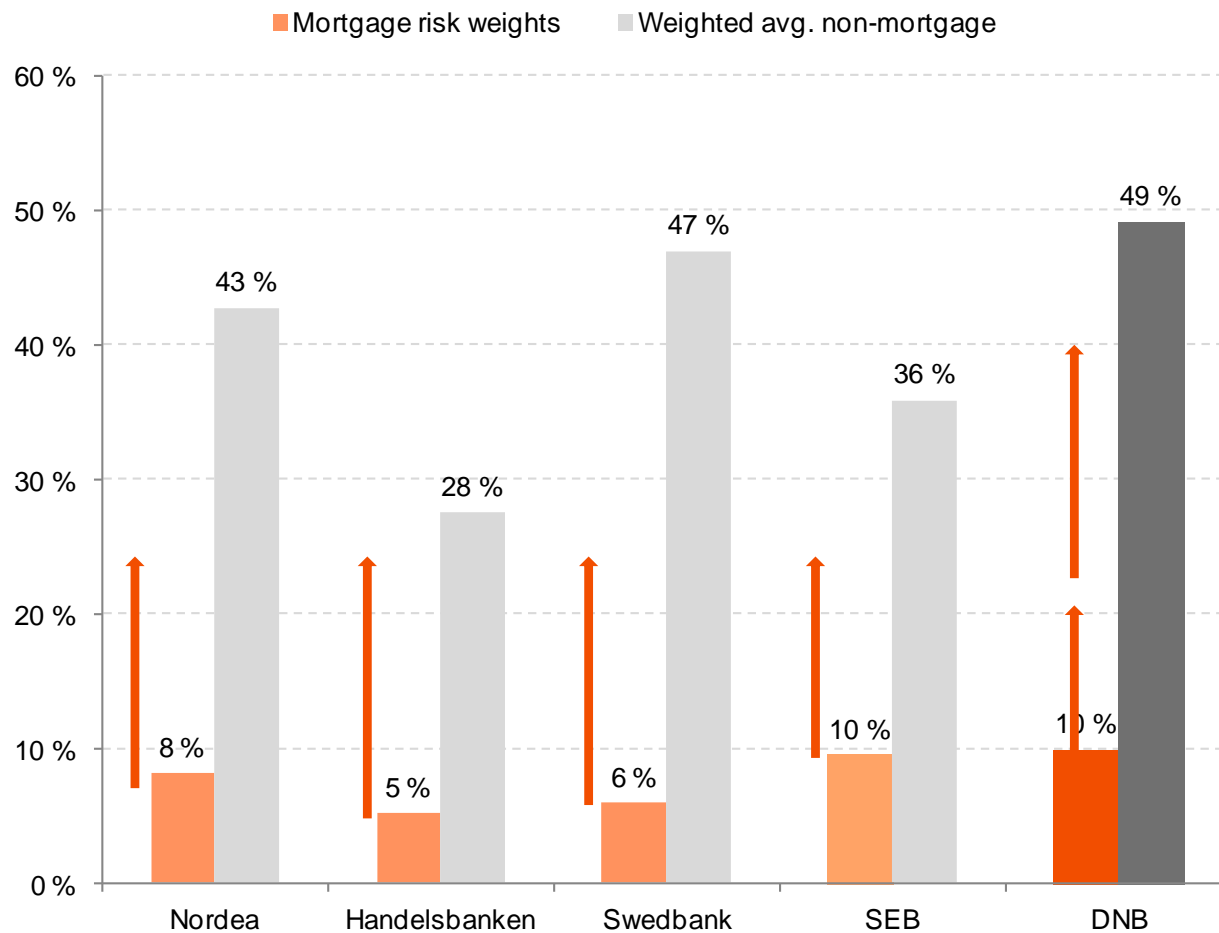


Kommentar

- › Boligvektene «harmoniseres»....

Nordisk harmonisering? Fortsatt et stykke igjen

Mortgage and non-mortgage risk weights (2013)



Kommentar

- › Men, gulvet overstyrer for de norske bankene
- › Og, i tillegg er bedriftsvektene til dels svært ulike
- › Meget utfordrende med effektiv harmonisering!

Ikke sikkert at økte boliglånsvekter er treffsikkert nok for å dempe husholdningenes gjeldsvekst....

- **Illustrasjon: Bank med egne modeller, andel kapitalbehov:**
 - *Boliglån:* ~10%
 - *Markedsrisiko, operasjonell risiko:* ~10%
 - *Bedriftsmarkedslån:* ~80%
- **Boliglånsvektene økes og gir økt kapitalbehov**
- **Men, banken vil fortsatt styre etter egne modeller**
- **Da, kan det økte kapitalbehovet bli fordelt forholdsmessig....**
- **Økte boliglånsvekter vil gi mer solide banker, men kan dempe bedriftsutlån mer enn boligutlån**
- **Andre tiltak mer effektive for å dempe husholdningenes gjeldsvekst: Skatt, krav om (større) avdrag på boliglån**

Informasjon: still strengere krav til bankene - og Finanstilsynet!

- **Kravene til opplysninger:**
 - ”Dersom de generelle kravene til offentliggjøring ikke anses tilstrekkelige... for å vurdere risikoprofilen... skal institusjonene offentliggjøre ytterligere informasjon...”
 - Minstekravet er årlig publisering
 - ”Nasjonale myndigheter kan kreve at institusjonene offentliggjør resultatene fra ICAAP herunder sammensetning av Pilar 2-påslag”
 - ”Institusjonene bør vurdere å offentliggjøre sine kapitalmål som følge av ICAAP-vurderinger og dialogen med Finanstilsynet...”

- **Kravene burde være tydeligere og forpliktende**
 - Det er for mye opp til den enkelte institusjons valg
 - Finanstilsynet bør offentliggjøre ekstrakrav (pilar II) de pålegger grupper av banker

Oppfordring

- Sørg for at norske banker ikke fremstår som mindre solide enn de er
- Samme (reelle) krav til banker i samme marked
- Finanstilsynet må offentliggjøre ekstrakrav som gjelder grupper av banker
- Bolig/gjelds-problemet kan ikke løses bare gjennom å regulere bankene

Disclaimer

Investment Services

Additional disclaimer

This document is intended for use only by those professional investors to whom it is made available by Swedbank First Securities and no part of this report may be reproduced in any manner, or used other than as intended, without the prior written permission of Swedbank First Securities. The information contained in this document has been taken from sources deemed to be reliable. Swedbank First Securities makes every effort to use reliable, comprehensive information but we do not represent that such information is accurate or complete, and it should not be relied on as such. Any opinions expressed herein reflect our judgement at this date and are subject to change. Swedbank First Securities has no obligation to notice changes of judgements or opinions expressed herein. The opinions contained herein are based on numerous assumptions as described in the document. Different assumptions could result in materially different results. Furthermore, the assumptions may not be realized. This document does not provide individually tailored investment advice and all recipients of this document are advised to seek the advice of a financial advisor before deciding on an investment or an investment strategy. Swedbank First Securities accept no liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from the use of this document or its contents. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. The distribution of this document may be restricted by law in certain jurisdictions and person into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdiction. Swedbank First Securities shall not have any responsibility for any such violations.

Please refer to further important disclosures and additional information at www.swedbank.no, or by contacting Swedbank First Securities.