

Spørgsmål

Hvad er risikovægten for Credit Linked Notes set fra investors synspunkt, der kapitaldækningsmæssigt anvender enten standardmetoden eller IRB-metoden? Credit Linked Noten holdes uden for handelsbeholdningen.

Svar

Fra investors synspunkt splittes en credit linked note op i henholdsvis en garantistillelse på den underliggende modpart (referenceforpligtelsen) og et tilgodehavende mod udstederen.

Garantistillelsen indgår som en ikke-balanceført post med fuld risiko jf.

kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 4, pkt. 1, litra g. Garantiens nominelle beløb opgøres til den højeste potentielle betaling ved den underliggende modparts misligholdelse, svarende til credit linked notens regnskabsmæssige værdi. Dette vægtes med den underliggende modparts risikovægt. Dertil lægges kapitalkravet på tilgodehavendet mod udstederen af credit linked noten.

Standardmetoden

For virksomheder, der anvender standardmetoden til opgørelse af de risikovægtede poster, skal garantistillelsen indgå med 100 pct. af det nominelle beløb ved opgørelsen af eksponeringens størrelse som følge af, at den klassificeres som fuld risiko, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens §10, stk. 5. Herefter skal eksponeringen vægtes med den underliggende modparts risikovægt. For så vidt angår tilgodehavendet mod det udstedende selskab skal dette vægtes med det pågældende selskabs risikovægt.

IRB-metoden

Til opgørelse af eksponeringsværdien af garantistillelsen anvendes en CF på 100%, da der er tale om en ikke-balanceført post med fuld risiko. Dette gælder uanset om virksomheden har tilladelse til at anvende egne CF-estimer eller ikke, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 27, stk. 1, litra e, og § 27, stk. 2. Til opgørelse af de risikovægtede poster for garantistillelsen anvendes PD for den underliggende modpart og en LGD på 45 %, eller, hvor relevant, et eget LGD estimat for den pågældende eksponering, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 8, pkt. 53, litra a. For så vidt angår tilgodehavendet mod udstederen behandles dette som en eksponering mod det udstedende selskab med anvendelse af PD for den pågældende modpart og den relevante LGD for en sådan eksponering.