

NOTAT

Finanstilsynet

9. februar 2012

J.nr.
/LIFA

Introduktion til den nye beregning af tillægget til Finanstilsynets diskonteringsrentekurve for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser

I dette notat introduceres de gældende diskonteringsrentekurver og beregningen af det nye tillæg.

Der findes to diskonteringsrentekurver:

- Den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve (2011-kurven)
- Den justerede diskonteringsrentekurve (2008-kurven)

Hovedparten af selskaberne valgte i december 2011 at anvende 2011-kurven.

Begge kurver er sammensat af tre komponenter:

1. Euroswap
2. Landespænd
3. Tillæg af realkreditspændet

2011-kurven består af euroswapkurven plus det 12-måneders glidende gennemsnit af landespændet i mellem 10-årige danske og tyske statsobligationsrenter tillagt halvdelen af forskellen i mellem en beregnet realkreditrente og den oprindelige diskonteringsrentekurve. Denne forskel udgør et realkreditspænd. Det glidende gennemsnit på landespændet og realkreditspændet kan ikke blive negative. Kurven kan skrives som (7 år og ud):

Euroswap(t)
+ max[0; gns.(DKstat(10)-DEstat(10))]
+0,5*max[0; OASswap+DKswap(10) - (Euroswap(10)+(DKstat(10)-DEstat(10)))]

2008-kurven består af euroswapkurven plus det dagligt observerede landespænd i mellem 10-årige danske og tyske statsobligationsrenter tillagt halvdelen af forskellen i mellem en beregnet realkreditrente og den oprindelige diskonteringsrentekurve. Denne forskel udgør et realkreditspænd. Kurven kan skrives som (10 år og ud):

Euroswap(t)
 +(DKstat(10)-DEstat(10))
 +0,5*max[0; OASswap+DKswap(10) - (Euroswap(10)+(DKstat(10)-DEstat(10)))]

Den aktuelle ændring af diskonteringsrentekurverne vil udelukkende påvirke tillægget, der er udgjort af realkreditspændet. Tillægget vil fremover blive beregnet som halvdelen af det optionsjusterede spænd mellem danske real-kreditobligationer og den danske swapkurve.

Den nye 2011-kurve kan beskrives som (7 år og ud):

Euroswap(t)
 + max[0; gns.(DKstat(10)-DEstat(10))]
 + 0,5*max[0; OASswap]

Den nye 2008-kurve kan beskrives som (7 år op til 10 år):

Euroswap(t)
 +(DKstat(t)-DEstat(t))
 +0,5*max[0; OASswap],

og (10 år og ud):

Euroswap(t)
 +(DKstat(10)-DEstat(10))
 +0,5*max[0; OASswap],