

Samenvatting methodiek berekening rentetermijnstructuur door DNB

Rik Albrecht, CFA
Fiduciair Investment Consultant
www.albrechtadvies.nl
4 oktober 2012

Link naar origineel document:

http://www.toezicht.dnb.nl/binaries/dnb_tcm50-212329.pdf

Zoals aangekondigd in het septemberpakket heeft DNB de UFR (Ultimate Forward Rate) methodiek voor het vaststellen van de rentetermijnstructuur ingevoerd per 30 september 2012. De berekeningsmethodiek heeft DNB op 3 oktober 2012 gepubliceerd. Daarbij heeft de DNB ook iets nieuws geïntroduceerd; de marktrentes na jaar 20 doen toch mee in de berekening van de rentetermijnstructuur.

De UFR is vastgesteld op 4,20%. Dit is 2,00% voor inflatie plus 2,20% voor reële rente.

Methodiek

- Stap 1 Bepaal de rentetermijnstructuur op de 'oude' wijze; dus op basis van de swap rentecurve en met driemaandsmiddeling.
- Stap 2 Vanaf jaar 21 wordt de rentetermijnstructuur aangepast door de onderliggende forward rentes (bouwstenen van de rentetermijnstructuur) in toenemende mate aan te lengen met de UFR.

Voorbeelden

- De forward rente voor jaar 10 bestaat voor 100% uit de marktrente.
- De forward rente voor jaar 30 bestaat voor 66% uit de UFR en voor 33% uit de marktrente.
- De forward rente voor jaar 50 bestaat voor 97% uit de UFR en voor 3% uit de marktrente.

Merk op dat de rentetermijnstructuur in jaar 60 niet 4,20% bedraagt, maar 3,34% (per 30 september 2012). Dit komt doordat de 4,2% een forward rente is en daarmee input voor de rentetermijnstructuur, maar niet de rentetermijnstructuur zelf.

Effecten

- De rentetermijnstructuur en daarmee de dekkingsgraad wordt stabiel.
- De dekkingsgraad wordt hoger waardoor eventuele kortingen uit het zicht raken en er een herverdeling van jong naar oud plaatsvindt.
- De duration van de pensioenverplichtingen neemt af waardoor het renterisico (optisch) vermindert.

Wat nu?

Rapportage op basis van de nieuwe UFR rentetermijnstructuur is verplicht. Echter, het bestuur moet zich afvragen in hoeverre zij ook wil sturen op basis van marktrentes om zo zicht te houden op de economische realiteit van het pensioenfonds.