

Tabellen der Prognose des BilMoG-Zinses bis 2022

Der BilMoG-Zins setzt sich aus den Komponenten Null-Kupon-Euro-Zinsswap und Aufschlag (Spread) zusammen. Nachfolgend werden zwei Modelle für die Weiterentwicklung beider Komponenten und der damit einhergehenden Prognose des Rechnungszinssatzes für die Laufzeit 15 Jahre angegeben. Die Ergebnisse zeigen im direkten Vergleich auch eine Spanne, die bei unterschiedlichen Ansätzen einer Prognose entsteht. Die Tabellen weisen jeweils Werte für die Durchschnitte von 10 und 7 Jahren aus. Mit dem Wert aus dem Durchschnitt von 10 Jahren wird grundsätzlich die Pensionsrückstellung berechnet. Der Wert aus der Durchschnittsbildung von 7 Jahren ist u.a. für die Ermittlung der Ausschüttungssperre relevant.

1. Modell „Best Estimate“

Durch die Angaben der Bundesbank können rechnerisch Zinsen auch für die Zukunft ermittelt werden (implizite Terminzinssätze), die als beste Schätzwerte für die Meinung des Marktes für den zukünftigen Zinsswap angesetzt werden. Für die Prognose des Aufschlags wird ein statistisches Verfahren verwendet, das von einem Schwanken der Aufschläge um einen Mittelwert ausgeht (Mean Reversion, Mittelwert-rückkehr).

DATUM	SWAP BUNDESBANK ø 120 Monate	SPREAD INDEX ø 120 Monate	HGB253 ø 120 Monate	Veränderung zum Stichtag Vorjahr	HGB253 ø 84 Monate
(1)	(2)	(3)	(4) = (2) + (3)	(5) = (4) – (4, VJ)	(6)
2015-12	3,24%	1,07%	4,31%	-0,23%	3,89%
2016-12	2,91%	1,10%	4,01%	-0,30%	3,24%
2017-12	2,55%	1,13%	3,68%	-0,33%	2,80%
2018-12	2,20%	1,03%	3,23%	-0,45%	2,35%
2019-12	1,94%	0,91%	2,85%	-0,38%	2,16%
2020-12	1,74%	0,86%	2,60%	-0,25%	2,02%
2021-12	1,54%	0,79%	2,33%	-0,27%	2,00%
2022-12	1,47%	0,76%	2,23%	-0,10%	2,08%

Tabelle 1: Prognose der Zinssätze („Best Estimate“), Restlaufzeit 15 Jahre

2. Modell „Alternativ“

Für beide Komponenten Zinsswap und Aufschlag wird der letzte bekannte Stand vom Monatsultimo unverändert fortgeschrieben. Dieser Ansatz gibt die Erwartung wieder, dass Zinssatz und Spread in der Zukunft unverändert bleiben.

DATUM	SWAP BUNDESBANK ø 120 Monate	SPREAD INDEX ø 120 Monate	HGB253 ø 120 Monate	Veränderung zum Stichtag Vorjahr	HGB253 ø 84 Monate
(1)	(2)	(3)	(4) = (2) + (3)	(5) = (4) – (4, VJ)	(6)
2015-12	3,24%	1,07%	4,31%	-0,23%	3,89%
2016-12	2,91%	1,10%	4,01%	-0,30%	3,24%
2017-12	2,54%	1,12%	3,66%	-0,35%	2,78%
2018-12	2,18%	1,00%	3,18%	-0,48%	2,28%
2019-12	1,88%	0,86%	2,74%	-0,44%	2,01%
2020-12	1,64%	0,79%	2,43%	-0,31%	1,78%
2021-12	1,39%	0,69%	2,08%	-0,35%	1,65%
2022-12	1,26%	0,63%	1,89%	-0,19%	1,60%

Tabelle 2: Prognose der Zinssätze („Alternativ“), Restlaufzeit 15 Jahre