

2007-01-03

B E S L U T



FI Dnr 07-59-320

Finansinspektionen
P.O. Box 6750
SE-113 85 Stockholm
[Sveavägen 167]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Jämförelseränta vid beslut om högsta räntan

Finansinspektionens beslut

Vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar per den 29 december 2006 ska högsta räntor för diskontering (enligt FFFS 2005:23) vara **oförändrade** jämfört med det beslut som gällde vid ingången av år 2006.

Underlag för beslut

Beslutet baseras på 4 § i Föreskrifter och allmänna råd om maximiräntesats för beräkning av livförsäkringsavsättningar och vissa andra försäkringstekniska avsättningar (FFFS 2005:23).

Publicering

På Finansinspektionens webbplats, www.fi.se, i anslutning till föreskriften FFFS 2005:23 publiceras ett nytt beslut cirka två arbetsdagar efter utgången av varje månadsskifte. Beslutet omfattar dels uppgift om aktuell jämförelseränta för försäkringsavtal som är upprättade i svenska kronor, dels dess effekter på valet av räntefot. Dessa uppgifter kan användas vid val av räntefot för sådana försäkringsavtal för tiden fram till och med nästa månadsskifte.

Bakgrund

De högsta räntorna som gällde vid ingången av år 2006 för diskontering av nominella och reala åtaganden har enligt FFFS 2005:23 bestämts till följande:

- För avtal tecknade före den 1 maj 2003 får nominella åtaganden för livförsäkringsbolag diskonteras med högst 3,25 procent. För understödsföreningar gäller motsvarande, men för avtal tecknade före den 1 januari 2004.
- För avtal tecknade under perioden den 1 maj 2003 - 28 februari 2005 får nominella åtaganden för livförsäkringsbolag diskonteras med högst

3,0 procent. För understödsföreningar gäller motsvarande, men för avtal tecknade under perioden den 1 januari 2004 - 28 februari 2005.

- För avtal tecknade från och med den 1 mars 2005 får nominella åtaganden för både livförsäkringsbolag och understödsföreningar diskonteras med högst 2,75 procent.
- För reala åtaganden är den högsta räntan som får tillämpas 1,5 procent.

Observera att efter ingången av år 2006 tillämpas föreskriften inte längre för tjänstepensionsförsäkring.

Bestämning av nivån på jämförelseräntan

Högsta räntan för varje bestånd vid varje månadsskifte bestäms till den lägsta av de vid ingången av år 2006 gällande diskonteringsräntorna och aktuell utjämnad nollkupongränta för den långa marknadsräntan (utjämnad 12-månadersränta).

Följande gäller vid bestämningen av jämförelseräntan:

En ”linjär modell”, där räntan bootstrappas, tillämpas. Det innebär att man utifrån marknadsräntor (yield) för redan kända statsskuldväxlar och obligationer steg för steg kan räkna fram nollkupongräntan för obligationen som har förfallodag längst fram i tiden.

Utifrån marknadsräntorna för statsskuldväxlar, statsobligationer och realränteobligationer (från Ecwin) framräknas justerade räntor i formeln nedan för de 13 sista månaderna ($i = 0, 1, 2, \dots, 11, 12$). För härledning av långa nominella och reala marknadsräntor tillämpas statsobligation nr 1047 respektive realränteobligation nr 3104.

För enkelhets skull utgörs underlaget endast av beräknad nollkupongränta för den sista vardagen varje månad. Formeln för jämförelseräntan R_{12} blir:

$$R_{12} = \frac{\frac{1}{2}r_0 + r_1 + \dots + r_{11} + \frac{1}{2}r_{12}}{12}$$

Värdet r_{12} avser alltså den ränta som gäller den dag som beslutet avser och värdet r_0 är motsvarande ränta vid exakt samma tidpunkt ett år tidigare.

Beräkningar enligt denna förenklade punktmodell kan visas ha en mycket god överensstämmelse med beräkningar med samtliga dagssluträntor som underlag, varför detta får anses vara en acceptabel förenkling.

Utjämnad 12-månadersränta (den riskfria nollkupongsräntan som utjämnats under rullande 12-månadersperiod) är alltså genomsnittet av de framräknade räntorna.

Vid beräkning av reala nollkupongsräntor har nominella marknadsräntor för statskuldväxlar reduceras med beaktande av konsumentprisindex (KPI är hämtat från SCB).

Aktuell jämförelseränta avsedd för nominella åtaganden per den 29 december 2006 är **3,75 procent** (föregående månadsskifte 3,73 procent).

Aktuell jämförelseränta avsedd för reala åtaganden per den 29 december 2006 är **1,83 procent** (föregående månadsskifte 1,84 procent).

FINANSINSPEKTIONEN

Erik Elvers

Anh Tuan Do