

Zinssatzempfehlungen nach IAS 19 zum 30.11.2022

■ Einleitung

Diese Zinssatzempfehlungen wurden von uns in Kooperation mit Partnern von Abelica Global erstellt.

IFRS liefert keine exakten Beschreibungen, wie der Zinssatz für die Bewertung von Personalrückstellungen ermittelt werden soll. IFRS weist aber auf bestimmte Merkmale in Bezug auf die Qualität, Marktverhältnisse und die passende Laufzeit der Unternehmensanleihen hin.

Gemäß IAS 19 ist der Zinssatz auf Basis von Renditen hochwertiger festverzinslicher Unternehmensanleihen am Markt („high quality corporate bonds“) in der Währung und erwarteten Laufzeit der Verpflichtung festzusetzen.

Zur Ermittlung der Renditen für Bewertungen nach IAS 19 werden i.A. zum Stichtag Unternehmensanleihen im Euro-Raum mit AA-Rating herangezogen. IFRS gibt an, dass ein ausreichend großer Markt für Unternehmensanleihen in der für die Bewertung der Verpflichtung passenden Laufzeit vorhanden ist.

Die passende Laufzeit dieser Unternehmensanleihen entspricht grundsätzlich der durchschnittlichen, versicherungsmathematisch mit einem adäquaten Zinssatz diskontierten, nach der Höhe der Zahlungen gewichteten Restlaufzeit der Verpflichtungen, auch „Duration“ genannt. Für die Ermittlung der Duration wird in der Praxis eine flache Zinsstrukturkurve angenommen. Die Duration ist umso höher, je niedriger der Diskontierungzinssatz ist.

Nachstehende Zinssätze dienen als Richtwerte für die Bewertung von Rückstellungen nach IAS 19 zu Altersteilzeit-, Pensions-, Jubiläumsgeld- und Abfertigungsverpflichtungen und sollten nur nach Rücksprache mit Ihrem Wirtschaftsprüfer oder Versicherungsmathematiker verwendet werden.

Für Ihre Personalverpflichtungen in anderen Ländern stellen wir Ihnen gerne Kontaktdaten unserer Partner von Abelica Global zur Verfügung.

■ Zinskurve gem. IAS 19 zum 30.11.2022

| Duration (Jahre) | Zinssatz |
|------------------|----------|
| 3 | 3,00% |
| 4 | 3,02% |
| 5 | 3,04% |
| 6 | 3,07% |
| 7 | 3,10% |
| 8 | 3,13% |
| 9 | 3,15% |
| 10 | 3,16% |
| 11 | 3,17% |
| 12 | 3,18% |
| 13 | 3,19% |
| 14 | 3,19% |
| 15 | 3,19% |
| 16 | 3,19% |
| 17 | 3,19% |
| 18 | 3,19% |
| 19 | 3,19% |
| 20 | 3,19% |
| 21 | 3,19% |
| 22 | 3,18% |
| 23 | 3,18% |
| 24 | 3,18% |
| 25 | 3,18% |
| 26 | 3,17% |
| 27 | 3,17% |
| 28 | 3,17% |
| 29 | 3,17% |
| 30 | 3,16% |

■ **Methodik**

Gemäß den nach IFRS erforderlichen Renditen von hochwertigen festverzinslichen Unternehmensanleihen wurde von uns für die Ermittlung der Zinskurve u.a. der iBoxx € Corporates AA Index herangezogen.

Der iBoxx wird aus Handelsdaten von Banken u.a. für Staatsanleihen, besicherte Anleihen und Unternehmensanleihen unterschiedlicher Ratings und Laufzeiten ermittelt und von Markit, einem weltweiten Indexanbieter, veröffentlicht.

Tabelle 1:

| jährliche Rendite des iBoxx € Corporates AA (in %) | 1-3 Jahre | 3-5 Jahre | 5-7 Jahre | 7-10 Jahre | 10+ Jahre |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Stichtag 30.11.2022 | 2,934 | 3,108 | 3,077 | 3,101 | 3,157 |

Da der iBoxx Index nur in 5 unterschiedliche Laufzeiten unterteilt wird, haben wir mittels der Methode der kleinsten Quadrate aus den Werten von Tabelle 1 eine Zins(struktur)kurve gebildet.

Daraus haben wir die Zinsmarge (Risikoprämie), die über der AAA-gerateten Zinskurve der Europäischen Zentralbank (EZB) liegt, ermittelt.

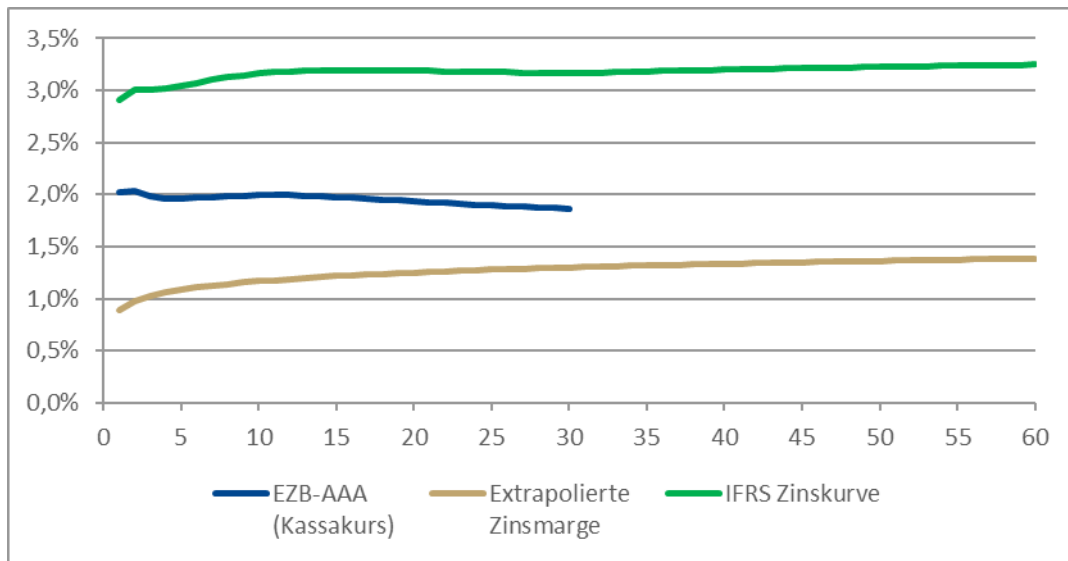
Um eine Zinskurve für Unternehmensanleihen mit AA-Rating zu bestimmen, wurde die in Tabelle 2 dargestellte Zinsmarge zu den Werten der Zinskurve der EZB (AAA-Rating) hinzugerechnet. Hierfür wurden jeweils dieselben Laufzeiten aus der von uns näherungsweise berechneten Zinskurve des iBoxx und der Zinskurve der EZB herangezogen.

Tabelle 2:

| iBoxx € Corporates AA – Stichtag 30.11.2022 | 1-3 Jahre | 3-5 Jahre | 5-7 Jahre | 7-10 Jahre | 10+ Jahre |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Zinsmarge (in %) | 0,898 | 1,140 | 1,114 | 1,118 | 1,168 |
| Durchschnittliche Modified Duration (in Jahren) | 1,860 | 3,645 | 5,445 | 7,652 | 13,041 |

Die Zinsmargen für Laufzeiten, für die keine Werte vorhanden sind, wurden mittels der Methode der kleinsten Quadrate ermittelt und der Interpolation eine logarithmische Funktion zugrunde gelegt. Die Extrapolation der Zinsmargen erfolgte somit ebenfalls durch eine logarithmische Funktion.

■ **Zinskurve (grafisch)**



■ **Ihre Ansprechpartner**



Johannes Wirius, BA
johannes.wirius@a-vm.at
 +43 (1) 588 35-519



Martin Klaudinger, BSc
martin.klaudinger@a-vm.at
 + 43 (1) 588 35-688

Disclaimer:

Der Inhalt der o.a. Ausführungen wurde sorgfältig ausgearbeitet. Es handelt sich um eine Stellungnahme aus Sicht der AKTUAR Versicherungsmathematik GmbH. Es kann weder die Vollständigkeit noch die Richtigkeit aller Angaben gewährt werden. Weiters ist zu berücksichtigen, dass die dargestellten Informationen eine professionelle Beratung nicht ersetzen können und sollen. Die AKTUAR Versicherungsmathematik GmbH sowie die Autoren übernehmen keine Haftung für jegliche Entscheidungen und Handlungen, die im Vertrauen auf den Inhalt gemacht werden oder für irgendwelche sich aus diesen Handlungen ergebenden Schäden.