

Erläuterung der Bildung eines Referenzzinssatzes aus den gleitenden Durchschnitten von Marktzinssätzen

Basiswerte der Deutsche Bundesbank

Die Deutsche Bundesbank veröffentlicht auf der Internetseite

<https://www.bundesbank.de/de/statistiken/geld-und-kapitalmaerkte/zinssaetze-und-renditen/zinsstruktur-am-rentenmarkt/tabellen-772452>

- Tägliche Zinsstruktur am Rentenmarkt (Stand am Monatsende)

die Geld- und Kapitalmarktzinssätze, die für die Berechnung des Marktzinssatzes nach der Methode der gleitenden Durchschnitte verwendet werden.

So betragen z.B. die Basiswerte im **Dezember 2021** für die einzelnen Marktzinssätze:

Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 1 Jahr:	-0,73 %
Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 5 Jahren:	-0,50 %
Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 10 Jahren:	-0,24 %

Ermittlung des gleitenden Durchschnitts für die einzelnen verwendeten Marktzinssätze

Für die weitere Berechnung des Referenzzinssatzes wird nicht nur der Basiswert der Deutschen Bundesbank eines Monats, sondern auch der gebildete Durchschnitt aus den Basiswerten der vorangegangenen Monate verwendet.

Für die Ermittlung des Referenzzinssatzes im **Dezember 2021** wird zuerst folgende Betrachtung angestellt: Es werden die 1-Jahres-Basiswerte für **Dezember 2020 bis Dezember 2021** addiert.

Die Summe wird durch zwölf geteilt.

Ergebnis: Gleitender Durchschnittszins für 1-Jahres-Anlagen. Dieser betrug im **Dezember 2021**: -0,70 %.

Es erfolgt ein analoges Vorgehen für die 5- und 10-Jahreszinsen:

Gleitender 1-Jahreszins (Durchschnitt der 1-Jahreszinsen der letzten 12 Monate):	-0,70 %
Gleitender 5-Jahreszins (Durchschnitt der 5-Jahreszinsen der letzten 60 Monate):	-0,48 %
Gleitender 10-Jahreszins (Durchschnitt der 10-Jahreszinsen der letzten 120 Monate):	0,50 %

Prozentuale Gewichtung der einzelnen gleitenden Durchschnittszinssätze

a) Prozentuale Gewichtung

Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 1 Jahr:	10 %
Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 5 Jahren:	55 %
Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 10 Jahren:	35 %

Dies bedeutet:

1 Jahr:	-0,6983	x	10 %	=	-0,0698
5 Jahre:	-0,4830	x	55 %	=	-0,2657
10 Jahre:	0,4977	x	35 %	=	0,1742

b) Addition der Zinsanteile

Um den Referenzzinssatz für den Monat **Dezember 2021** zu bestimmen, müssen die einzelnen Ergebnisse addiert werden:

$$-0,0698 - 0,2657 + 0,1742 = -0,1613$$

Der Referenzzins vom **September 2021** (-0,14 %) ändert sich nicht, da die Abweichung zum **Dezember 2021** 0,02 Prozentpunkte beträgt.

Der aktuelle Referenzzins für Dezember 2021 beträgt: -0,14 %

Als **Referenzzins für das Verwahrentgelt** ist die Einlagefazilität der EZB festgelegt (Zeitreihe BBK01.SU0200).

Der aktuelle Referenzzins für das Verwahrentgelt beträgt: -0,50 %

Der Zinssatz der Einlagefazilität kann im Internet auf folgender Seite eingesehen werden:

<https://www.bundesbank.de/dynamic/action/de/statistiken/zeitreihen-datenbanken/zeitreihen-datenbank/723452/723452?tsId=BBK01.SU0200>