

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 **März 2024** für die einzelnen Marktzinssätze:

Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 1 Jahr:	3,29 %
Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 5 Jahren:	2,29 %
Zinssatz für Anlagen mit einer Restlaufzeit von 10 Jahren:	2,33 %

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 **März 2024** wird zuerst folgende Betrachtung angestellt:

Es werden die 1-Jahres-Basiswerte für **März 2023 bis März 2024** addiert.

Die Summe wird durch zwölf geteilt.

Ergebnis: Gleitender Durchschnittszins für 1-Jahres-Anlagen. Dieser betrug im **März 2024: 3,26 %**.

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

Gleitender 1-Jahreszins (Durchschnitt der 1-Jahreszinsen der letzten 12 Monate):	3,26 %
Gleitender 5-Jahreszins (Durchschnitt der 5-Jahreszinsen der letzten 60 Monate):	0,44 %
Gleitender 10-Jahreszins (Durchschnitt der 10-Jahreszinsen der letzten 120 Monate):	0,55 %

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:	$3,2600 \times 10 \% = 0,3260$
5 Jahre:	$0,4420 \times 55 \% = 0,2431$
10 Jahre:	$0,5544 \times 35 \% = 0,1940$

b) Addition der Zinsanteile

Um den Referenzzinssatz für den Monat **März 2024** zu bestimmen, müssen die einzelnen Ergebnisse addiert werden:

$$0,3260 + 0,2431 + 0,1940 = 0,7631$$

Der Referenzzins vom **Dezember 2023 (0,67 %)** ändert sich nicht, da die Abweichung zum **März 2024 nur 0,09 Prozentpunkte** beträgt.

Der aktuelle Referenzzins für März 2024 beträgt: 0,67 %