

Ultimate Forward Rate

Köln, 2. August 2017

Die Ultimate Forward Rate (UFR) ist eine zentrale Steuerungsgröße für langfristige Prognosen der Versicherungsunternehmen und in ihrer Bedeutung vergleichbar mit Normal-Null in der Geografie. Da es sich bei ihr um einen anhand volkswirtschaftlicher Daten ermittelten langfristigen Durchschnittszinsswert handelt, kann die UFR von aktuellen Marktentwicklungen abweichen.

Wozu wird eine UFR gebraucht?

Für die Bewertung langlaufender Verpflichtungen werden Zinsen für Staatsanleihen benötigt, die so lange Laufzeiten haben, dass es diese Anleihen auf dem echten Kapitalmarkt gar nicht zu kaufen gibt. Experten sprechen in diesem Fall von illiquiden Märkten, da einer Nachfrage kein Angebot gegenübersteht. Für Euro-Anleihen liegt dieser Wert bei einer Laufzeit von 20 Jahren. Viele Versicherungsverträge laufen aber länger, weshalb die bekannten Zinsen – die sogenannte Zinsstrukturkurve – sinnvoll fortgesetzt werden muss. Die UFR gibt an, zu welchem Wert sich die Zinsen weiter hinentwickeln können.

Wie wird die UFR ermittelt?

Die UFR wird über eine zweiteilige Formel ermittelt. Der erste Teil errechnet sich aus Zinsentwicklungen von sieben Wirtschaftsnationen seit 1960. Der andere sind die Inflationserwartungen der Notenbanken. Aktuell liegen diese bei 2,0 Prozent und die Zinskomponente bei 1,65 Prozent, sodass die UFR rechnerisch bei 3,65 Prozent liegen müsste. Aufgrund rechtlicher Vorgaben wird sie zum 31. Januar 2018 aber bei 4,05 Prozent liegen, 2017 waren es noch 4,20 Prozent. Künftig können sich diese Werte ändern, sie werden jährlich neu berechnet.

Wie wirkt eine UFR?

Die UFR zieht die Zinswerte jenseits der 20-Jahresmarke ganz langsam an sich heran. Nicht etwa wie ein Hufeisenmagnet, sondern passend zum aktuellen Umfeld und deshalb auch unschädlich für das Wirtschaftssystem. Die Wirkung der UFR von 4,20 Prozent auf Basis der Kapitalmarktdaten per 31. Juli 2017 führt bei 50 Jahren Laufzeit zu Zinsen von 2,842 und bei 30 Jahren zu 2,057 Prozent. Die so ermittelten Werte liegen weit entfernt vom festgesetzten UFR-Wert und müssen diesen nie erreichen.