



**Bilag 5 – Beregning af kalkulationsrenten (FORTROLIGT)
(fortroligheden ophævet pr. 7. april 2017)**

FORMÅL

Bilaget viser beregningerne, der ligger til grund for reguleringen af kalkulationsrenten fra 3 % til 2,2 %.

Den fremadrettede årlige administrative regulering af kalkulationsrenten foretages efter principperne i dette bilag.

BEREGNING AF KALKULATIONSRENTEN

Kalkulationsrenten fastsættes til et gennemsnit af realrenten for de foregående fem kalenderår.

Realrenten defineres som renten på en 30-årig realkreditobligation ("den lange obligationsrente"), korrigeret for inflation udtrykt ved Nettoprisindekset (NPI)¹. Som den lange obligationsrente anvendes Realkreditrådets lange obligationsrente, der fastsættes på baggrund af 30-årige, fastforrentede, konverterbare obligationer^{2 3}.

Den årlige realrente fra 1997-2016 er beregnet i Tabel 1 nedenfor (afrundet til én decimal).

Med udgangspunkt i realrenten beregnes kalkulationsrenten som et rullende gennemsnit over de fem foregående kalenderår (se Tabel 2).

Det fremgår af Tabel 2, at den gennemsnitlige realrente for perioden 2012-2016 var realrenten 2,2 %. Kalkulationsrenten foreslås derfor fastsat til 2,2 %.

01-03-2017

Sagsnr.
2017-0110742

Dokumentnr.
2017-0110742-7

Sagsbehandler
Christian Bonde Pedersen

**Team Køb og Salg af
Aktiver**

Nyropsgade 7, 5. sal
1602 København V

Mobil
2155 1738

E-mail
EQ7W@okf.kk.dk

EAN nummer
5798009804723

¹ www.statistikbanken.dk/PRIS115

² https://www.realkreditraadet.dk/statistikker/obligationsrente_tidl_byggerente

³ https://www.realkreditraadet.dk/statistikker/definitioner_og_metode/metodenotat_obligationsrenten

Tabel 1: Beregning af realrente

År	30-årig obligationsrente, %	Nettoprisindeks, %	Realrente, %
2016	2,6	0,5	2,1
2015	2,8	0,7	2,1
2014	3,1	0,8	2,3
2013	3,5	0,9	2,6
2012	3,7	1,9	1,8
2011	4,8	2,5	2,3
2010	4,5	2,0	2,5
2009	5,5	2,0	3,5
2008	6,5	3,8	2,7
2007	5,7	1,9	3,8
2006	5,1	2,0	3,1
2005	4,4	2,0	2,4
2004	5,3	1,4	3,9
2003	5,4	2,3	3,1
2002	6,3	2,5	3,8
2001	6,8	2,4	4,4
2000	7,6	3,2	4,4
1999	6,9	2,1	4,8
1998	6,5	1,4	5,1
1997	7,4	2,2	5,2

Tabel 2: Fastsættelse af kalkulationsrente

Periode	Gennemsnit af realrente for periode, %
2012-2016	2,2
2011-2015	2,2
2010-2014	2,3
2009-2013	2,5
2008-2012	2,6
2007-2011	3,0
2006-2010	3,1
2005-2009	3,1
2004-2008	3,2
2003-2007	3,3
2002-2006	3,3
2001-2005	3,5
2000-2004	3,9