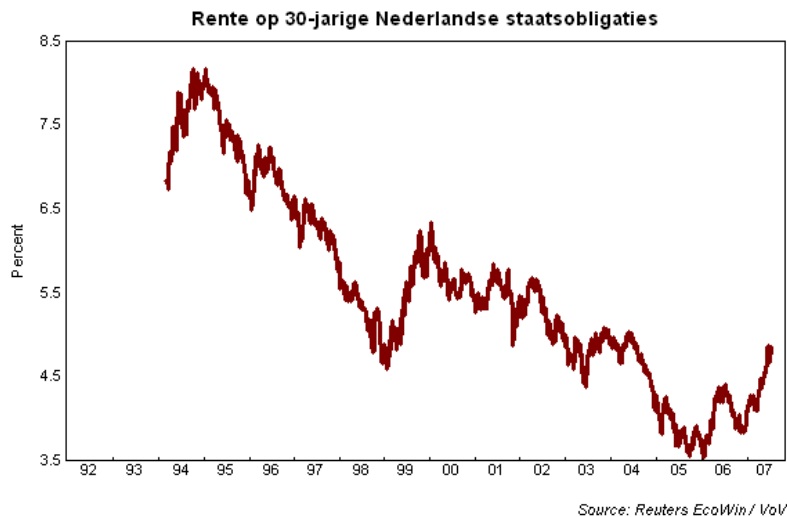


Opgave 1. Hoeveel is je obligatie waard AM

Onderstaande bron geeft de marktrente voor Nederlandse staatsobligaties weer.



Voor het gemak gaan we er van uit dat de verplichtingen over gemiddeld 20 jaar moeten worden voldaan. Bereken aan de hand van de gegevens van het ABP het volgende:

1. Leg uit dat de rente die de Nederlandse overheid moet betalen op de door haar uitgezette obligaties, bepaald wordt door de markt.
Vraag en aanbod bepalen de rente. De overheid is vrager van kapitaal en begeeft zich daarmee op de kapitaalmarkt
2. Leg uit dat de leveringsbereidheid van kapitaal beïnvloedt wordt door de mate van risico op obligaties.
Hoe hoger het risico hoe minder financiers (leveranciers van kapitaal) dat beschikbaar willen stellen aan potentiële leners (vragers van kapitaal)
3. Bereken de contante waarde van een vastrentende obligatie van €7 miljard, met een looptijd van 20 jaar, uitgezet in 1995 tegen 8%, in het jaar 2005, toen de marktrente gedaald was naar 4%.
De obligatie heeft nog een looptijd van 10 jaar.
Uitgekeerd wordt nog: $€7 * 1,08^{10} = 15,11$ miljard
Bij de huidige rente is de obligatie dan waard:
 $15,11/1,04^{10} = €10,21$ miljard
Controle: $10,21 * 1,04^{10} = €15,11$ mld
4. Leg uit welk effect een dalende rente op staatsobligaties heeft op het begrotingstekort van de overheid.
Een dalende rente betekent dat nieuwe staatsobligaties tegen een lagere rente worden gefinancierd terwijl oude, aflopende obligaties een hoge rente hadden. De rentelasten en daarmee de overheidsuitgaven zullen daardoor dalen.