[redacted]

Van: [redacted]
Verzonden: donderdag 7 november 2013 14:38
Aan: [redacted]
CC:
Onderwerp: canonpercentage (vervanging eerder bericht 14:29 uur)
Bijlagen: artikel 7 canonpercentage versie 6 november 2013.doc

Hoi [redacted]

Gisteren hebben we afgesproken om de omschrijving van de canonpercentageformule, met de aanpassingen van [redacted] voor de omschrijvingen van de letters n. en d., voor te leggen aan de hoogleraren Francke en Frijns die deze formule hebben opgesteld.

Wat in de omschrijving nog niet is dichtgetimmerd is op welke wijze het reële rendement wordt berekend. Voor de letters i. en g. kunnen we terecht bij het CPB. Zo'n ijkpunt voor het reële rendement ontbreekt, zodat het mij nu lijkt dat er ruimte ontstaat voor verschillende interpretaties van dit begrip en dat moeten we zoveel mogelijk voorkomen. Kortom waar halen we dit vandaan? In het advies van Francke en Frijns lijkt uit de omschrijving van het begrip disconteringsvoet meer aansluiting gezocht te worden bij een staatsobligatie met een tienjarige looptijd: [redacted] het heeft over "de Nederlandse staatslening met een (resterende) looptijd van tien jaar". Als dit een relevant verschil is, hoe is dit ontstaan en welke omschrijving is juist? Publiceert de Nederlandsche Bank deze percentages en is er ook gedacht om het gemiddelde van de afgelopen vijf jaar te nemen teneinde de jaarlijkse schommelingen te compenseren?

Bij de omschrijving van de disconteringsvoet zie ik dat de inflatieverwachting eerst wordt afgetrokken en er vervolgens weer bij opgeteld wordt. Is het niet mogelijk om deze dan gewoon weg te laten? (zoals in mijn ontwerp van 4 november en, als ik het ook goed lees, in het rapport van F&F) Of loopt dit fout met de marges in de laatste zin van lid 3?

Is het mogelijk dat jullie de benodigde referentiepunten bij elkaar brengen en dat één van jullie die versie naar F & F stuurt? Ik ben uiteraard bereid om mee te kijken bij de tekstuele aanpassing van het artikel.

De tekst van artikel 7 heb ik bijgesloten. Het plaatje is nog niet gewijzigd ☺. Bij letter n. heb ik nog een kleine wijziging, deze staat aangegeven.

Graag hoor ik van jullie.

Groet!

[redacted]