

Arriva il SARON – il Libor se ne va

Il tasso Libor ha i giorni contati. L'autorità britannica di vigilanza sui mercati finanziari intende supportare la determinazione del tasso d'interesse da parte di banche selezionate solo fino a fine 2021, al più tardi. Di conseguenza, in Svizzera il mercato ipotecario, i proprietari immobiliari e gli imprenditori dovranno presto affrontare un importante cambiamento. Raiffeisen si è preparata al passaggio.

Gli aspetti principali su SARON e Libor

- Raiffeisen continua a concedere ipoteche Libor
- Il SARON sostituisce il Libor CHF
- Per quanto riguarda il SARON, il pagamento degli interessi è noto alla fine del periodo d'interesse
- Il tasso d'interesse SARON si basa su transazioni effettive
- Nel 2020 Raiffeisen lancerà la prima ipoteca SARON e il primo credito SARON
- Al più tardi entro la fine del 2021, il Libor apparterrà al passato

Cosa si intende con il termine SARON?

Il SARON (abbreviazione di Swiss Average Rate Overnight) è un tasso d'interesse di riferimento, calcolato e pubblicato dal 2009 dalla BNS e dal gestore di borsa SIX che viene determinato giornalmente sulla base di transazioni effettive sul mercato monetario svizzero e calcolato direttamente dopo ogni chiusura delle contrattazioni. Rispetto al Libor, il nuovo tasso di riferimento è dunque più equo, più solido e trasparente e meno soggetto a manipolazioni.

Il SARON è meno soggetto alle manipolazioni?

Al contrario del Libor, basato essenzialmente su tassi d'interesse che le banche si offrono reciprocamente per il prestito di denaro a breve termine, il calcolo del SARON si basa su transazioni effettive e determinazioni di prezzi vincolanti sul mercato svizzero di pronti contro termine, che è liquido, fortemente regolamen-

tato e caratterizzato da un'elevata integrità. Il mercato di pronti contro termine è una componente del mercato monetario attraverso cui le banche prendono in prestito denaro da altre banche. Per evitare che il tasso d'interesse possa essere manipolato, la determinazione del tasso è soggetta a diversi controlli di qualità. Le transazioni inferiori a un determinato volume di negoziazione o che si discostano in modo eccessivo dalle altre stipule, non vengono impiegate per il calcolo.

Raiffeisen quando lancerà i primi prodotti SARON?

Raiffeisen prevede di lanciare un'ipoteca SARON e un prestito SARON nel corso del 2020. Fino alla fine del 2021 il Libor continuerà presumibilmente a essere presente nell'attività bancaria quotidiana, prima di essere abolito definitivamente. I prestiti ipotecari a

tasso variabile, i prestiti a tasso fisso o variabile e i crediti in conto corrente per i clienti aziendali continueranno però a far parte dell'offerta di Raiffeisen anche dopo la sostituzione del Libor.

Come e quando viene calcolato il tasso d'interesse SARON?

Il SARON viene calcolato come tasso medio ponderato per il volume in base alle transazioni e alle quote vincolanti (prezzi negoziabili) nel libro degli ordini della piattaforma di negoziazione elettronica SIX. Per escludere anomalie si applica un filtro. La metodologia è stata sviluppata in collaborazione con la BNS ed è consultabile pubblicamente e in modo trasparente. Il SARON viene calcolato di volta in volta e pubblicato dalla SIX Swiss Exchange (SIX) subito dopo la chiusura delle contrattazioni (alle 18:00).

In che modo si differenziano i calcoli degli interessi per il SARON e quelli per il Libor?

Il calcolo degli interessi per il SARON avviene in base alle singole tariffe giornaliere SARON. La tariffa giornaliera SARON, stabilita quotidianamente ex novo dalla SIX, viene computata con gli interessi composti per la durata del periodo d'interesse. Qui trovate ulteriori informazioni sul calcolo del tasso d'interesse SARON (SARON compounded): https://www.six-group.com/exchanges/indices/data_centre/swiss_reference_rates/saron_de.html

Per un credito Libor, la Banca utilizza come base ogni volta l'attuale tasso Libor. A ciò si aggiunge un margine definito dalla Banca. Se un credito a rotazione basato sul Libor viene stipulato a tre o a sei mesi, il tasso d'interesse viene adeguato trimestralmente risp. semestralmente. Con il Libor, i pagamenti degli interessi sono quindi già noti all'inizio del periodo d'interesse. Un tale tasso d'interesse a termine orientato al futuro rappresenta il livello dei tassi previsto per i prossimi tre mesi e corrisponde a una sequenza di tassi su prestiti giornalieri attesi.

Cosa si può dire del Libor?

Il Libor – abbreviazione di London Interbank Offered Rate – è stato per anni il principale parametro di riferimento nel settore finanziario per i tassi d'interesse a breve termine dei crediti e delle ipoteche. Il Libor indica il tasso d'interesse medio al quale banche di importanza internazionale si presterebbero denaro tra di loro. Come tasso d'interesse base esso viene utilizzato per diversi prodotti, tra i quali ad esempio i crediti alla clientela aziendale e le ipoteche LiborFlex di Raiffeisen.

Perché il Libor viene abolito?

Secondo la stima di numerosi esperti, in Svizzera il Libor dovrebbe essere sostituito dal SARON al più tardi entro fine 2021. Il Libor si basa su semplici stime del tasso d'interesse di riferimento di alcune banche, motivo per cui può essere influenzato e non soddisfa più le esigenze attuali. Un altro motivo della sostituzione del Libor risiede nel dato di fatto che i prestiti vengono concessi ormai solo dietro deposito di garanzie e nell'evoluzione del mondo finanziario. Dal Libor si è già congedata la Banca nazionale svizzera (BNS). A metà giugno 2019 essa ha introdotto il nuovo tasso di riferimento BNS, che sostituisce la fascia target attuale per il Libor a tre mesi.

Come reagisce il mercato finanziario svizzero all'abolizione del Libor?

Della sostituzione del Libor si occupa in Svizzera il «Gruppo di lavoro nazionale sui tassi di riferimento in franchi» (NAG), che comprende i rappresentanti della Banca nazionale svizzera (BNS) e gli operatori del mercato finanziario. Anche Raiffeisen è rappresentata nell'NWG e nei suoi sottogruppi. Il NAG ha raccomandato il SARON quale nuovo tasso di riferimento svizzero.

Che cosa significa l'abolizione del Libor per la concessione di ipoteche e crediti alla clientela aziendale?

La prevista sostituzione del Libor con il SARON al momento non influisce sull'offerta di prodotti da parte di Raiffeisen. Fino all'introduzione dei nuovi prodotti SARON, Raiffeisen continuerà a concedere ipoteche Libor e crediti basati sul Libor per la clientela aziendale, gran parte dei quali con una durata massima fino alla fine del 2021. Le posizioni in essere rimangono invariate. I prestiti e le ipoteche a tasso variabile continueranno a essere offerti dalle Banche Raiffeisen anche dopo la sostituzione del Libor.

Cosa accade in caso di nuove stipule di prodotti Libor?

Già dall'autunno 2017 Raiffeisen spiega ai propri clienti nell'ambito della convenzione di prodotto che, in caso di eliminazione del tasso Libor, alle nuove stipule di ipoteche LiborFlex, verrà applicato un tasso d'interesse di sostituzione definito da Raiffeisen.

Nonostante questa clausola, su richiesta del cliente l'ipoteca LiborFlex potrà essere convertita in qualsiasi momento in un altro modello di ipoteca proposto dalla Banca. Se il debitore non sceglierà un altro modello ipotecario entro la data di scadenza dell'ipoteca LiborFlex o entro la data di abolizione del tasso Libor, l'ipoteca LiborFlex proseguirà come prestito ipotecario a tasso variabile.

Le nuove stipule di crediti per la clientela aziendale basati sul Libor continueranno a essere offerte finché il mercato monetario lo consentirà, con una durata massima fino alla fine del 2021. Nel momento in cui il Libor verrà completamente sostituito dal SARON, saranno proposti prodotti alternativi basati sul mercato monetario, quali ad es. il Credito SARON Flex.

Nota legale (disclaimer)

Il presente documento è stato redatto da Raiffeisen Svizzera. I contenuti ivi pubblicati vengono forniti esclusivamente a titolo informativo. Pertanto non rappresentano né un'offerta agli effetti di legge né un invito alla stipulazione di un contratto. Le nostre raccomandazioni sono quindi puramente informativi e non vincolanti. Le decisioni prese in base a questi documenti sono a rischio esclusivo del cliente. Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei contenuti presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questi documenti. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti o consecutivi), causati dalla distribuzione del presente documento o del suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione.

® SARON è un marchio distintivo registrato di SIX Swiss Exchange SA («SIX Swiss Exchange»). SIX Swiss Exchange è la fonte del SARON e dei dati ivi contenuti. SIX Swiss Exchange non ha contribuito in alcun modo all'elaborazione delle informazioni contenute nel presente resoconto. SIX Swiss Exchange non fornisce alcuna garanzia e declina ogni responsabilità (per negligenza o altro comportamento) in relazione alle informazioni contenute nel presente resoconto, in particolare per quanto riguarda la esattezza, adeguatezza, correttezza, completezza, puntualità e idoneità per qualsiasi scopo, nonché riguardo a eventuali errori, omissioni o interruzioni nel SARON o nei suoi dati. È vietata qualsiasi diffusione o divulgazione di informazioni derivanti da SIX Swiss Exchange.