

## Alles zum SARON

Die Tage des Libor-Zinssatzes sind gezählt. Die britische Finanzmarktaufsicht ermittelt den Libor nur noch bis Ende des Jahres 2021. Dem Hypothekenmarkt in der Schweiz steht damit eine wichtige Änderung bevor. Raiffeisen hat sich für die Umstellung gewappnet und bietet Hypotheken auf Basis des SARON an.

### Das Wichtigste zum SARON

- SARON bedeutet Swiss Average Rate Overnight. Er ist also ein Durchschnittszinssatz der von den Finanzinstituten in der Schweiz für eine Nacht getätigten Ausleihungen.
- Der SARON-Zinssatz basiert auf tatsächlichen Transaktionen am Schweizer Geldmarkt.
- Raiffeisen bietet SARON-Produkte an, deren Zins auf Basis des SARON-Zinssatzes berechnet wird.
- Der täglich aufgezinste SARON (SARON compounded) gilt als Grundlage für die Berechnung des SARON-Zinssatzes bei Raiffeisen.
- Da der SARON-Zinssatz erst im Nachhinein berechnet wird, ist auch der Zins für die SARON-Produkte von Raiffeisen erst am Zinstermin bekannt.

### Was versteckt sich hinter dem SARON?

Der SARON ist ein seit 2009 von der Börsenbetreiberin SIX (Swiss Exchange) berechneter und publizierter Referenzzinssatz, der täglich aufgrund von tatsächlichen Transaktionen am Schweizer Geldmarkt ermittelt und jeweils direkt nach Handelsschluss berechnet wird. Der SARON als Referenzzins ist damit fairer, robuster transparenter und weniger manipulationsanfällig als der Libor.

Im Gegensatz zum Libor, welcher in fünf Währungen (CHF, EUR, GBP, JPY, USD) verfügbar war, ist der SARON lediglich die Alternative zum CHF-Libor. Die Libor Finanzierungen in Fremdwährungen werden nach Einschätzung ebenfalls bis Ende 2021 durch einen alternativen Referenzzinssatz ersetzt werden.

### Wie und wann wird der SARON-Zinssatz berechnet?

Die SIX berechnet täglich den Durchschnittszinssatz der von den Finanzinstituten in der Schweiz getätigten Geschäfte. Dieser SARON-Satz wird von der SIX jeweils um 18:00 Uhr publiziert. Die Zinsberechnung beim SARON erfolgt auf Basis der einzelnen

## Alles zum SARON

SARON-Tagessätze. Der täglich durch die SIX neu festgesetzte SARON-Tagessatz wird dabei während der Dauer der Zinsperiode mit Zinseszins aufgezinst.

Der Zinssatz für die nächste Zinsperiode ist zum Zeitpunkt des Abschlusses noch nicht bekannt, sondern erst am Ende der Zinsperiode. Der täglich aufgezinste SARON (SARON compounded) gilt als Grundlage für die Berechnung des SARON-Zinssatzes bei Raiffeisen. Dieses Vorgehen entspricht der Empfehlung der Nationalen Arbeitsgruppe für Referenzzinssätze (NAG) der Schweizerischen Nationalbank (SNB).

Den täglichen SARON-Satz finden Sie unter [www.raiffeisen.ch/saron-privatkunden](http://www.raiffeisen.ch/saron-privatkunden) sowie auf [www.six-group.com](http://www.six-group.com).

### **Welche SARON-Produkte bietet Raiffeisen für Privatkunden an?**

Raiffeisen bietet seit April 2020 eine SARON Flex-Hypothek an.

### **Welche Methode zur Aufzinsung verwendet Raiffeisen?**

Der täglich aufgezinste SARON (SARON compounded) gilt als Grundlage für die Berechnung des SARON-Zinssatzes bei Raiffeisen. Dieses Vorgehen entspricht der Empfehlung der Nationalen Arbeitsgruppe für Referenzzinssätze (NAG).

Da der täglich aufgezinste SARON als Grundlage für die Berechnung des Zinssatzes gilt, kann der zu bezahlende Zinssatz erst am Ende der Zinsperiode berechnet werden. Der Zinssatz für die SARON-Produkte ist somit erst im Nachhinein, das heisst am Zinstermin bekannt.

Weitere Informationen zum SARON finden Sie bei der SIX Group.

### **Was bedeutet aufgezinzt?**

Unter dem Begriff «Aufzinsen» versteht man die Zeitpunktkorrekte Betrachtung von Zahlungsströmen (englisch compound). Wenn ein Betrag am Tag X zur Zahlung fällig wäre, die Bezahlung jedoch erst am Tag Y erfolgt, wird dieser Betrag vom Tag X bis zum Tag Y aufgezinzt.

### **Was ist der aufgezinste Basiszinssatz?**

Als Basiszinssatz gilt der SARON (Swiss Average Rate Overnight). Weil die SARON-Zinsen täglich geschuldet sind, werden sie mit dem jeweiligen SARON für den Zeitraum bis zum nächsten Zinstermin aufgezinzt und an den vereinbarten Zinstermen zur Zahlung fällig. Notiert der aufgezinste SARON gerechnet für den Zeitraum bis zum nächsten Zinstermin negativ, dann wird der Basiszinssatz bei 0% fixiert.

## Alles zum SARON

### **Was bedeutet «Zuschlag» in Zusammenhang mit den SARON-Produkten?**

Zum aufgezinnten Basiszinssatz wird ein über die Gesamtlaufzeit unveränderbarer Zuschlag von X% hinzugerechnet, der insbesondere die Kosten der Bank abdeckt. Da der Zinssatz für den Kunden erst im Nachhinein festgelegt werden kann, erhält der Kunde von der Bank als Preiszusage den Zuschlag offeriert.

### **Wie setzt sich der Zinssatz für die SARON-Produkte zusammen?**

Der Zinssatz (Kundenzinssatz) setzt sich zusammen aus dem aufgezinnten Basiszinssatz und einem Zuschlag. Der Zinssatz kann erst im Nachhinein per Zinstermin berechnet werden.

### **Was ist der Mindestzinssatz?**

Notiert der aufgezinnte SARON gerechnet für den Zeitraum bis zum nächsten Zinstermin negativ, dann wird er bei 0% fixiert, wobei im Minimum der Zuschlag in Rechnung gestellt wird.

# Alles zum SARON

## Alle Informationen rund um die Ablösung des CHF-Libors

### Warum wird der CHF-Libor abgelöst?

Nach Einschätzung vieler Experten dürfte in der Schweiz der Libor spätestens Ende 2021 durch den SARON abgelöst werden. Der Libor basiert auf blossen Schätzungen des Referenzzinssatzes durch ein paar wenige Banken, weshalb er beeinflusst werden kann und den heutigen Ansprüchen nicht mehr genügt.

### Was passiert mit bestehenden Libor-Hypotheken?

Bereits seit Herbst 2017 klärt Raiffeisen bei Neuabschlüssen von LiborFlex-Hypotheken ihre Kunden in der Produktvereinbarung darüber auf, dass bei einem Wegfall des Libor-Zinssatzes ein von Raiffeisen definierter Nachfolgezinssatz zur Anwendung gelangt. Ungeachtet dieser Klausel kann die LiborFlex-Hypothek auf Kundenwunsch auf das Ende einer Libor-Zinsperiode in ein anderes von der Bank angebotenes Hypothekenmodell umgewandelt werden. Falls der Schuldner bis zum Ende der Laufzeit der LiborFlex-Hypothek bzw. bis zum Wegfall des Libor-Zinssatzes kein anderes Hypothekenmodell wählt, wird die LiborFlex-Hypothek als variabel verzinst Hypothek weitergeführt.

### Rechtlicher Hinweis (Disclaimer)

Dieses Dokument wurde von Raiffeisen Schweiz erstellt. Die darin publizierten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung zu einem Vertragsabschluss dar. Unsere Empfehlungen sind somit rein informeller Natur und unverbindlich. Entscheide, welche aufgrund dieser Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Kunden. Raiffeisen Schweiz unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Inhalte zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesen Unterlagen veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte oder Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Unterlagen oder dessen Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Unterlagen im Zusammenhang stehen.

© SARON ist ein eingetragenes Markenzeichen der SIX Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange»). SIX Swiss Exchange ist die Quelle des SARON und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen im SARON oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.