

Alles zum SARON.

Der Libor ist Geschichte. Sein Nachfolger in der Schweiz ist der SARON und Raiffeisen 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.

Welche SARON-Produkte bietet Raiffeisen an?

Raiffeisen bietet die SARON Flex-Hypothek sowie den SARON Flex-Kredit an.

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

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

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 aufgezinnt 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.

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

Zum aufgezinsten 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.

Was ist der Mindestzinssatz?

Notiert der aufgezinste 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.

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 SARON-Tagessätze. Der täglich durch die SIX

neu festgesetzte SARON-Tagessatz wird dabei während der Dauer der Zinsperiode mit Zinseszins aufgezinnt.

Der Zinssatz für die nächste Zinsperiode ist zum Zeitpunkt des Abschlusses noch nicht bekannt, sondern erst am Ende der Zinsperiode. Der täglich aufgezinnte 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/hypothekenzinsen.

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 gilt als fairer, robuster und transparenter Referenzzins und wird in Schweizer Franken angeboten.

Was bedeutet aufgezinnt?

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 aufgezinnt.

Wie kann ich den aufgezinnten SARON mathematisch nachvollziehen?

Die täglichen SARON-Zinssätze werden durch die SIX berechnet und mit 6 Dezimalstellen publiziert. Mit den täglichen SARON-Zinssätzen wird der aufgezinnte SARON berechnet. Die Berechnungsformel des aufgezinnten SARON lautet wie folgt:

$$\left[\prod_{i=1}^{bd} \left(1 + \frac{SARON_i \times a_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{n}$$

i	Index in der Betrachtungsperiode (geht von 1 bis bd)
SARON _i	SARON-Fixing am Bankwerktag i. Falls i kein Bankwerktag ist, wird der SARON vom vorhergehenden Bankwerktag verwendet.
a _i	Anzahl der Kalendertage in der Betrachtungsperiode, an denen der entsprechende SARON gilt.
bd	Anzahl der Bankwerkstage in der Betrachtungsperiode, gerechnet vom ersten bis zum vorletzten Kalendertag. Der erste Kalendertag entspricht dabei dem Startdatum und wird inkludiert. *Ausnahme: Falls der erste Kalendertag (Startdatum) kein Bankwerktag ist, wird bd+1 gezählt.
n	Anzahl der Kalendertage in der Betrachtungsperiode. Die Betrachtungsperiode beginnt am ersten Kalendertag bzw. am Startdatum (inkludiert) und endet mit dem letzten Kalendertag (exkludiert).
360	Für die Zinsberechnung gilt die internationale Zinsanzahl (Anzahl Tage genau/360)

Übersicht Bankwerkstage versus Kalendertage:

So	Mo	Di	Mi	Do	Fr	Sa	So	Mo	Betrachtungsperiode	Anzahl Kalendertage «n»	Anzahl Bankwerkstage «bd»
	1	1	1	1	2				Montag bis Sonntag	6	5
	1	1	1	1	3				Montag bis Montag	7	5
1	1	1	1	1	2				Sonntag bis Sonntag	7	6*

Berechnung des aufgezinnten SARON anhand eines Beispiels für die Betrachtungsperiode vom 31.10. bis 10.11.:

	Startdatum (SARON-Fixing)	Enddatum	SARON_i	a_i	Faktor $\left(1 + \frac{\text{SARON}_i \times a_i}{360}\right)$
Mo	31.10.	01.11.	0.470718%	1	1.00001308
Di	01.11.	02.11.	0.472101%	1	1.00001311
Mi	02.11.	03.11.	0.462801%	1	1.00001286
Do	03.11.	04.11.	0.456521%	1	1.00001268
Fr	04.11.	07.11.	0.447446%	3	1.00003729
Mo	07.11.	08.11.	0.453429%	1	1.00001260
Di	08.11.	09.11.	0.450520%	1	1.00001251
Mi	09.11.	10.11.	0.450096%	1	1.00001250
				n = 10	
				bd = 8	

Das Produkt aus den oben in der Tabelle aufgelisteten Faktoren berechnet sich wie folgt:

$$[(1.00001308) \times (1.00001311) \times (1.00001286) \times \dots \times (1.00001251) \times (1.00001250) - 1] = \mathbf{0.00012663} = \mathbf{\text{Produkt}}$$

$$\longrightarrow [0.00012663] \times (360/10) = 0.00455877 \times 100 = \mathbf{0.455877\%} = \mathbf{\text{aufgezinster SARON}}$$

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.