



SARON

Swiss Average Rate Overnight

Der Referenzzinssatz für den Schweizer Franken

Der SARON ist der Overnight-Zinssatz des besicherten Geldmarktes für Schweizer Franken (CHF). Er basiert auf Transaktionen und Preisstellungen des Schweizer Repo-Marktes, einem zentralen Teil der Swiss Value Chain.

International herrscht Einigkeit darüber, dass finanzielle Benchmarks widerstandsfähig und verlässlich sein müssen. In ihrer Funktion als Rückgrat der Finanzbranche und der Aktivitäten der Zentralbanken sind Repo-Märkte die offensichtliche Wahl. Sie zeichnen sich durch Liquidität, umfassende Regulierung und hohe Integrität aus. Die nationale Arbeitsgruppe für Referenzzinssätze in Franken, die die Bemühungen um die Reform der Referenzzinssätze leitet, hat den SARON als Alternative zum Franken-LIBOR empfohlen.

Repräsentativer Markt

Der SARON ist ein Referenzzinssatz, der sowohl abgeschlossene Transaktionen als auch verbindliche Preisstellungen des zugrunde liegenden Schweizer Repo-Marktes widerspiegelt, während seine Methodik Robustheit und Zuverlässigkeit gewährleistet. Der Markt steht unter der Aufsicht von SIX Exchange Regulation und wird nach dem Finanzmarktinfrastukturgesetz (FMIA) als multilaterales Handelssystem reguliert. Zwischen 2017 und 2019 betrug das durchschnittliche tägliche Handelsvolumen rund CHF 3.3 Milliarden.

Risikoneutraler Referenzzinssatz

Der SARON basiert auf Daten des besicherten Geldmarktes und kann für verschiedene Finanzmarktinstrumente herangezogen werden. Aufgrund der vernachlässigbaren Gegenpartei- und Liquiditätsrisiken eignet er sich

Ihre Vorteile auf einen Blick

- Repräsentativer Referenzzinssatz des Schweizer Geldmarktes
- Basiert auf Daten des Schweizer Repo-Marktes
- Die Gegenpartei- und Liquiditätsrisiken des Zinssatzes sind vernachlässigbar
- Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage abgeschlossener Transaktionen und verbindlicher Preisstellungen, die auf einer regulierten Handelsplattform gestellt werden
- Verwendung eines Trade- und Quotefilters zur Minimierung der Manipulationsmöglichkeit
- Regelbasierte Berechnung gemäss Index-Reglement, das der breiten Öffentlichkeit zur Verfügung steht
- Die Indexdaten können über alle gängigen Datenanbieter oder direkt bei SIX Swiss Exchange bezogen werden. Historische Daten sind kostenlos zugänglich
- Entspricht internationalen Standards für Referenzzinssätze
- Die Swiss Reference Rates Index-Kommission bringt eine Vielzahl von Sichtweisen und Meinungen ein und fungiert als beratendes Gremium
- Grosse Clearinghäuser bieten das Clearing von SARON Swaps an

jedoch besonders gut für besicherte Kredite. Verglichen mit einem Referenzzinssatz, der auf dem unbesicherten Geldmarkt basiert, reagiert der SARON als risikoneutraler Referenzzinssatz deutlich weniger volatil auf Veränderungen des Vertrauens in der Bankbranche oder auf turbulente Marktphasen. Für den Einsatz bei Zinsswaps ist dies natürlich ein entscheidender Vorteil.

Berechnung und Veröffentlichung

Der SARON basiert auf abgeschlossenen Transaktionen und verbindlichen Preisstellungen, die auf der Handelsplattform der SIX Repo AG gestellt werden, vorausgesetzt, sie entsprechen den Parametern des Trade- und Quotefilters. Die Parameter der beiden Filter werden so festgelegt, dass die Möglichkeiten einer Manipulation minimiert werden. Der SARON wird fortlaufend in Echtzeit berechnet und alle zehn Minuten publiziert. Des Wei-

teren werden dreimal täglich – um 12 Uhr, 16 Uhr und 18 Uhr – Fixings durchgeführt. Das 18 Uhr Fixing dient als Referenzwert für derivative Finanzprodukte und für die Bewertung von Finanzanlagen.

SARON Compound Rates

SARON ist ein Overnight-Zinssatz und gilt für die kommende Overnight-Periode. Zur Unterstützung von Marktteilnehmern, die typischerweise in Verträgen mit längeren Fristen involviert sind, werden für vordefinierte Zeiträume Berechnungen für einen compounded SARON angeboten. Diese SARON Compound Rates unterstützen den Markt für das Benchmarking und die Bestimmung des Beobachtungszeitraums eines compounded SARON in Finanzprodukten wie Hypotheken, Einlagen, Anleihen, Floating Rate Notes, Overnight Index Swaps und Futures.

Kurzinformationen

SARON	Swiss Average Rate Overnight		
ISIN	CH0049613687		
Bloomberg-/Refinitiv-Ticker	SSARON/SARON.S		
Definition	Volumengewichteter durchschnittlicher Zinssatz		
Kalender	CHF Währungskalender		
Fixing-Zeiten	12 Uhr	4 Uhr	6 Uhr
Fixings	SRFXON1	SRFXON2	SRFXON3
Futures	Eurex: FSO3 ICE: SA3		
Clearing	CME, EUREX, LCH		
Historische Daten seit	30.06.1999		
Einführung	25.08.2009		
Publikationsstart	Täglich um 8.30 Uhr		
Publikationsintervall	Alle 10 Minuten		

SARON Compound Rates	ISIN	Symbol	Währung
SARON 1 IMM Compound Rate	CH0477123860	SAR1IMMC	CHF
SARON 3 IMM Compound Rate	CH0477123878	SAR3IMMC	CHF
SARON 1 month Compound Rate	CH0477123886	SAR1MC	CHF
SARON 3 months Compound Rate	CH0477123902	SAR3MC	CHF
SARON 6 months Compound Rate	CH0477123910	SAR6MC	CHF

Für weitere Informationen besuchen Sie bitte unsere Website: www.six-group.com/saron

Lizenzierung

Der SARON ist Teil eines Indexdatenpakets, welches alle von SIX berechneten Swiss Reference Rates umfasst. Dieses Datenpaket kann auf der Website von SIX und über Datenanbieter wie SIX, Bloomberg oder Refinitiv bezogen werden. Für historische Daten ist keine Lizenz erforderlich, diese stehen öffentlich zur Verfügung. Tagesaktuelle Daten (z. B. Fixings), die nicht älter als 24 Stunden sind, unterliegen der Lizenzpflicht. Die SARON Compound Rates sind ebenfalls Teil dieses Datenpakets, in deren Fall sind jedoch die tagesaktuellen sowie die historischen Daten lizenzpflichtig.

Governance und Regulierung

Im Jahr 2017 setzte die SIX eine Indexkommission für Schweizer Referenzzinssätze ein, die SIX in allen damit zusammenhängenden Fragen berät. SIX verpflichtet sich den IOSCO-Grundsätzen für Finanz-Benchmarks, und SARON wurde im Rahmen der EU-Benchmark-Verordnung genehmigt. Die Administration der Schweizer Referenzzinssätze erfolgt in Übereinstimmung mit den Empfehlungen und Anforderungen dieser Vorschriften. Damit ist auch die internationale Verwendung der SIX-Benchmarks für Kunden und Finanzdienstleister gewährleistet.

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes. SIX Group AG bzw. ihre direkten und indirekten Tochtergesellschaften (nachfolgend SIX) haften weder dafür, dass die enthaltenen Informationen vollständig, richtig, aktuell und ununterbrochen verfügbar sind, noch für Schäden von Handlungen, die aufgrund von Informationen vorgenommen werden, die in dieser oder einer anderen Publikation von SIX enthalten sind. SIX behält sich ausdrücklich vor, jederzeit die Preise oder die Produktzusammenstellung zu ändern. © SIX Group AG, 2020. Alle Rechte vorbehalten.

SIX
Pfingstweidstrasse 110
Postfach
CH-8021 Zurich
www.six-group.com/indices

Business Support
Index Sales, Licensing and Data
T +41 58 399 2600
indexdata@six-group.com

Technical Support
Index Operations
T +41 58 399 2229
indexsupport@six-group.com