

# Regulierung von Covered Bonds – Geht da noch was?

Sascha Kullig, Mitglied der Geschäftsleitung

Nord/LB Regulatory Update, Hannover, 19. Februar 2026

# Agenda

- I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds
- II. Weitere aktuelle Themen

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

18.12.2019

DE

Amtsblatt der Europäischen Union

L 328/29

## RICHTLINIE (EU) 2019/2162 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES

vom 27. November 2019

über die Emission gedeckter Schuldverschreibungen und die öffentliche Aufsicht über gedeckte Schuldverschreibungen und zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2014/59/EU

(Text von

(2) Die Kommission erstellt bis zum 8. Juli 2025 in enger Zusammenarbeit mit der EBA einen Bericht an das Europäische Parlament und den Rat über die Durchführung dieser Richtlinie unter dem Blickwinkel des erreichten Maßes an Anlegerschutz und über die Entwicklungen im Bereich der Emission gedeckter Schuldverschreibungen in der Europäischen Union., Der Bericht enthält gegebenenfalls Empfehlungen für weitere Maßnahmen. Der Bericht enthält Informationen über:

- a) Entwicklungen bei der Anzahl der Erlaubnisse für die Emission gedeckter Schuldverschreibungen;
- b) Entwicklungen bei der Anzahl der gemäß den nationalen Rechtsvorschriften zur Umsetzung dieser Richtlinie und gemäß Artikel 129 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 begebenen gedeckten Schuldverschreibungen;
- c) Entwicklungen bei den Vermögenswerten zur Besicherung von Emissionen gedeckter Schuldverschreibungen;
- d) Entwicklungen bei dem Grad der Übersicherung;
- e) grenzüberschreitende Investitionen in gedeckte Schuldverschreibungen, einschließlich Investitionen in und aus Drittstaaten;
- f) Entwicklungen bei der Emission gedeckter Schuldverschreibungen mit möglichen Fälligkeitsverschiebungen;
- g) Entwicklungen bei den Risiken und Vorteilen, die sich aus der Verwendung der in Artikel 129 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 genannten Risikopositionen ergeben;
- h) die Funktionsweise der Märkte für gedeckte Schuldverschreibungen.


(3) Die Mitgliedstaaten übermitteln der Kommission bis zum 8. Juli 2024 die Informationen zu den Punkten in Absatz 2.

Artikel 31

Überprüfungen und Berichte

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

28. Juli 2023: Europäische Kommission veröffentlicht einen sog. Call for Advice (CfA) *“on the performance and review of the EU covered bond framework”*.



EUROPEAN COMMISSION  
Directorate-General for Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union

**Call for advice to the European Banking Authority on the performance and review of the EU covered bond framework**

**Background**

The market for covered bonds in the EU is very large (multi-trillion euro), well-established and highly developed, and it constitutes a key source of cost-effective long-term funding for credit institutions.

Prior to 2019, national covered bond laws in the EU were only subject to a very high level of harmonisation in accordance with Article 54 of Directive 2009/65/EC (the “UCITS Directive”). Article 129 of Regulation (EU) No 575/2013 (the “CRR”) laid down the criteria that banks’ holdings of covered bonds should meet to be assigned a preferential regulatory capital treatment, but the absence of a truly harmonised covered bond framework meant that preferential treatment was granted to instruments of different nature and level of risk. This fragmented regulatory framework created obstacles to the development of an integrated single market for covered bonds in the EU.

- 11./12. April 2024 Runder Tisch von Industrie und Aufsehern, Paris
- Juli 2024 Fragebogen für die zuständigen nationalen Aufsichtsbehörden
- 14. Juli 2024 Fragebogen an die Industrie

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

Veröffentlicht am 23. September 2025

<https://www.eba.europa.eu/publications-and-media/press-releases/eba-advises-eu-commission-review-eu-covered-bond-framework>



# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

Harmonisierung	Sicherheit und Offenlegung	"Simplification": Angleichung CBD und CRR	Entwicklung und Erweiterung
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ ...Regulatorische Arbitrage zwischen Rechtsordnungen beseitigen</li><li>➤ ... Covered Bonds leichter vergleichbar machen</li><li>➤ ...Qualität durch Festlegung von Mindeststandards verbessern</li><li>➤ ...Verringerung der Marktfragmentierung</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Schutzvorkehrungen zur Gewährleistung der Qualität bestimmter Deckungswerte, z. B. Derivate</li><li>➤ Wirksame Besicherung des Instruments gewährleisten</li><li>➤ Anforderungen an die Offenlegung von Informationen für Anleger</li></ul>	<p>Unstimmigkeiten Basel III/CRR III und CBD/Art. 128 CRR beseitigen</p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Im Bau befindliche Immobilien</li><li>➤ Bewertung Deckungsfähigkeit vs. bevorzugte Risikobehandlung</li><li>➤ Andere Bestimmungen in Bezug auf bestimmte Vermögenswerte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Stellungnahme zur Einführung von European Secured Notes (ESNs)</li><li>➤ Stellungnahme zur Einführung eines Drittstaatenäquivalenzregimes und Vorschlag für Ausgestaltung in Bezug auf Grundsätze und strukturelle Merkmale</li></ul>

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Harmonisierung

Empfehlung 1 Deckungswerte	Empfehlung 2 Zusammensetzung Deckungsmasse	Empfehlung 7 Überwachung Deckungsmasse	Empfehlung 20 Fälligkeitsverschiebung (I)
Beschränkung der Zulässigkeit von Sicherheiten auf Vermögenswerte nach Artikel 129 Absatz 1 CRR	Präzisierung der Definitionen von Primär- und Ersatzdeckungswerte in den Rechtsvorschriften	Abschaffung des internen Cover-Pool-Monitor	Eindeutige Festlegung, welche Ereignisse als Auslöser für eine Verlängerung gelten; Erstellung entsprechender Liste
Empfehlung 21 Fälligkeitsverschiebung (II)	Empfehlung 22 Fälligkeitsverschiebung (III)	Empfehlung 23 Liquiditätsanforderungen (I)	Empfehlung 24 Liquiditätsanforderungen (II)
Obligatorische Bewertung der Beteiligung des Emittenten vor Verlängerung durch zuständige Behörden, um zu vermeiden, dass Emittent Covered Bonds verlängert, um Probleme im Zusammenhang mit der Rückzahlung nicht verlängerbarer Anleihen zu lösen.	Aktive Beteiligung der Anleger nach Verlängerung, um eine Ad-hoc-Bewertung der „Zahlungsunwahrscheinlichkeit“ zu erleichtern und Möglichkeit einer eingebetteten Stundungsmaßnahme auszuschließen	Festlegung, wie der maximale kumulierte Netto-Liquiditätsabfluss der nächsten 180 Tage gemäß Artikel 16 Absatz 2 der CBD zu berechnen ist	Einführung Sicherheitsvorkehrungen, Übereinstimmung zwischen objektiven Fälligkeitsauslösern und der Verlängerungsfähigkeit; Gewährleistung glaubwürdiger Mechanismen zur Auffüllung der Puffer

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Empfehlung 1: Erlaubte Deckungswerte

Beschränkung der Zulässigkeit von Sicherheiten auf Vermögenswerte nach Artikel 129 Absatz 1 CRR:

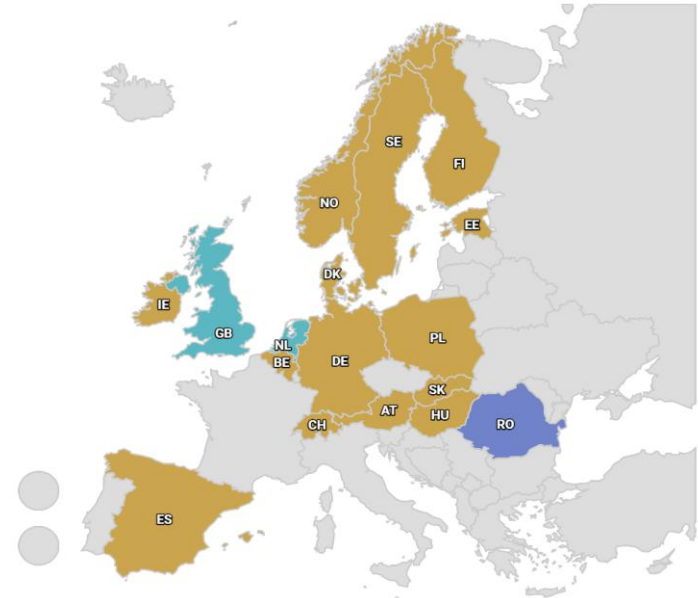
- Wohnimmobilien bis 80% LTV
- Gewerbeimmobilien bis 60% LTV
- Forderungen gegen “Öffentliche Hand”
- Schiffshypotheken bis 60% LTV
- Forderungen gegen Kreditinstitute inkl. Derivate zur Besicherung

*11 nationale Aufsichtsbehörden gaben an, dass das Gesetz sich nicht auf Art. 129 CRR beschränkt*

1. Are mortgage assets eligible for the cover pool?

III Cover Assets for Covered Bonds

- 1 - No.
- 2 - Yes, eligibility is broader than criteria set in Art. 129 (d) - (f) CRR.
- 3 - Yes, only residential mortgages compliant with Art. 129 (1) (d) CRR.
- 4 - Yes, residential mortgages compliant with Art. 129 (1) (d) and commercial mortgages compliant with Art. 129 (1) (f) CRR.
- 5 - Yes, residential mortgages and guaranteed French home loans compliant with Art. 129 (1) (d), (e) and (f) CRR.



Quelle: Roundtable Covered Bond Legislation; [RTCBL](#)

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Empfehlungen 20 – 22: Maturity Extension

- Eindeutige Definition objektiver Trigger-Events
- Einbeziehung der zuständigen Aufsichtsbehörde
- Einbeziehung der Investoren

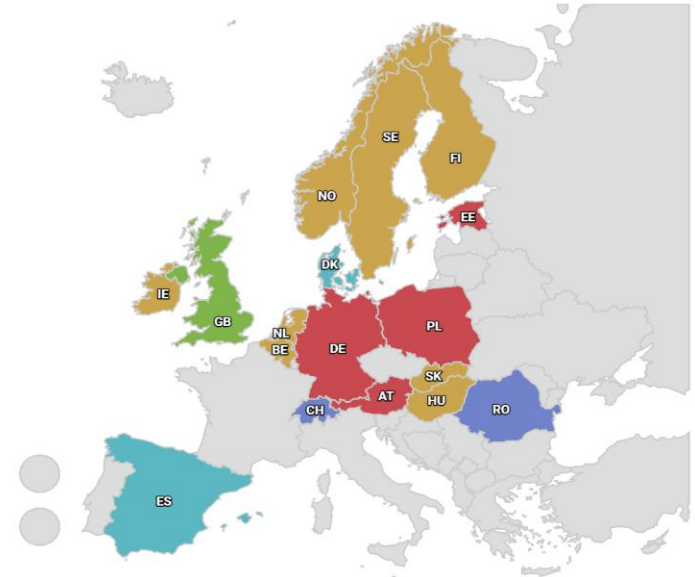
Aber: Die beiden letzten Empfehlungen nur für Fälle, in denen Fälligkeit vor Insolvenz des Emittenten verschoben werden kann

*16 nationale Aufsichtsbehörden gaben an, dass das Gesetz eine Verschiebungsmöglichkeit vor Insolvenz vorsieht*

17. At what earliest stage can a maturity extension take place?

V Covered Bonds (CBs) as Securities

- 1 - Maturity extension not regulated by law.
- 2 - Maturity extension not allowed.
- 3 - Only from the opening of insolvency or resolution procedure over the issuer.
- 4 - Before issuer's insolvency or resolution.
- 5 - In case of failed refinancing of CBs.



Quelle: Roundtable Covered Bond Legislation; [RTCBL](#)

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Empfehlungen 23 und 24: Liquiditätspuffer

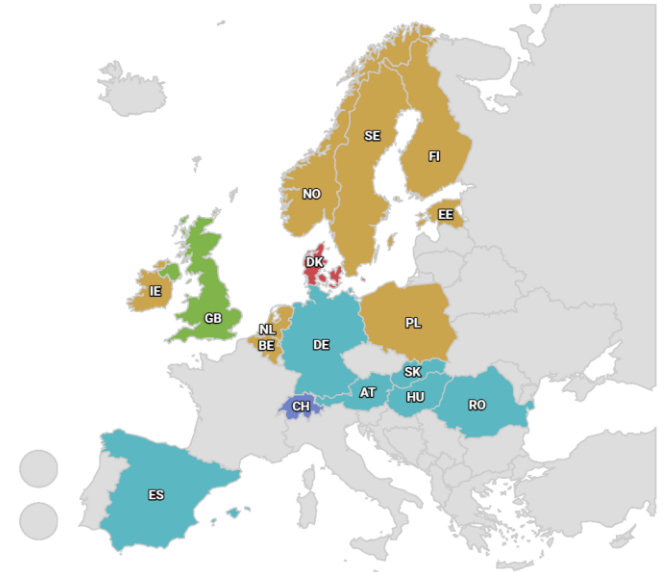
- Klare Vorgaben zur Berechnung
- Vorgaben zur Wiederauffüllung des Liquiditätspuffers (nur wenn Fälligkeit vor Insolvenz verschoben werden kann)
- Berechnung unter Berücksichtigung einer Fälligkeitsverschiebung weiterhin möglich

*16 nationale Aufsichtsbehörden gaben an, dass das Gesetz erlaubt, den Liquiditätspuffer unter Berücksichtigung einer Fälligkeitsverschiebung zu berechnen*

16. Do statutory rules require a liquidity buffer covering at least the maximum cumulative net liquidity outflow for 180 calendar days? (Art. 16 (2) CBD)

VI Covered Bond specific Asset-liability Guidelines

- 1 - No.
- 2 - No, but matched funding principle ensures that there is no liquidity gap (Art. 16 (6) CBD).
- 3 - Yes, but calculation can be based on final legal maturity (Art. 16 (5) CBD) or matched funding principle ensures no liquidity gap (Art. 16(6) CBD).
- 4 - Yes, but calculation can be based on final legal maturity (Art. 16 (5) CBD).
- 5 - Yes, calculation has to be based on scheduled maturity (no extension).



Quelle: Roundtable Covered Bond Legislation; [RTCBL](#)

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Sicherheit und Offenlegung

<p>Empfehlung 4 &amp; 5 Derivate im Deckungsstock (I)</p>	<p>Empfehlung 6 Derivate im Deckungsstock (II)</p>	<p>Empfehlung 8 Transparenz</p>	<p>Empfehlung 9, 10, 11, 12 Deckungsanforderungen (I)</p>
<p>Stärkung der Sicherheitsvorkehrungen durch Verpflichtung der Gegenparteien, hochwertige Sicherheiten zu hinterlegen und eine vollständige Trennung der Verträge zu gewährleisten</p>	<p>Bei interner Gegenpartei soll alternative Gegenpartei benannt werden, die bei Ausfall oder Herabstufung in den Derivatekontrakt eintritt</p>	<p>In den nationalen Vorschriften bevorzugte Form der Offenlegung angeben, wie dies in einigen Rechtsordnungen bereits der Fall ist</p>	<p>Empfehlung an Mitgliedstaaten, klarere Definitionen für Aspekte der gesetzlichen Deckungsvorschriften festzulegen</p>
<p>Empfehlung 13 Deckungsanforderungen (II)</p>	<p>Empfehlung 14 Deckungsanforderungen (III)</p>	<p>Empfehlung 25 Grüne und ESG Covered Bonds</p>	
<p>Verschärfung der Bedingungen für Abweichungen von der gesetzlichen Überdeckung; Bewertung darf in keinem Fall dem Emittenten überlassen bleiben</p>	<p>Im Falle ausgefallener besicherter Deckungswerte den Beitrag in Deckungsrechnung teilweise außer Acht lassen oder sorgfältig neu bewerten</p>	<p>Jährliche Offenlegung von Klimarisiken (Übergangs- und physische Risiken) von Immobilien; nur für Deckungswerte, für die Klimarisikokennzahlen verfügbar sind</p>	

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Empfehlungen 4 bis 6: Derivate in Deckung

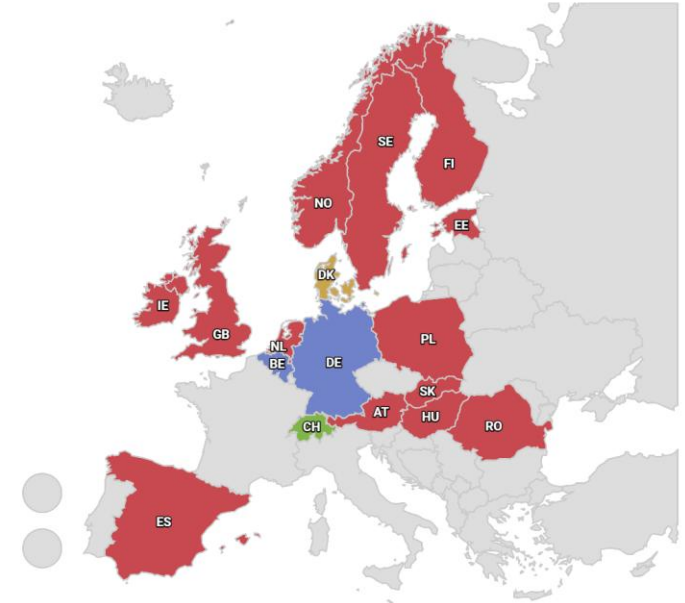
- Zwingend Cash oder HQLA als Sicherheiten
- Sichere Segregierung von erhaltenen Sicherheiten
- Bei internen Swaps in Deckung: Entweder bei Abschluss schon Ersatzpartei vorhalten, oder Austausch durch externe Partei, wenn interner Swappartner Ratingschwelle durchbricht

*4 nationale Aufsichtsbehörden gaben an, dass interne Derivatepartner nicht erlaubt sind*

32. Is it allowed to use cover pool derivatives within the same banking group?

VI Covered Bond specific Asset-liability Guidelines

- 1 - Derivatives not eligible.
- 2 - No.
- 3 - Yes.
- 4 - Yes, by CB specific binding rules.



Quelle: Roundtable Covered Bond Legislation; [RTCBL](#)

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Empfehlungen 9 bis 14: Deckungsanforderungen/Deckungsrechnung

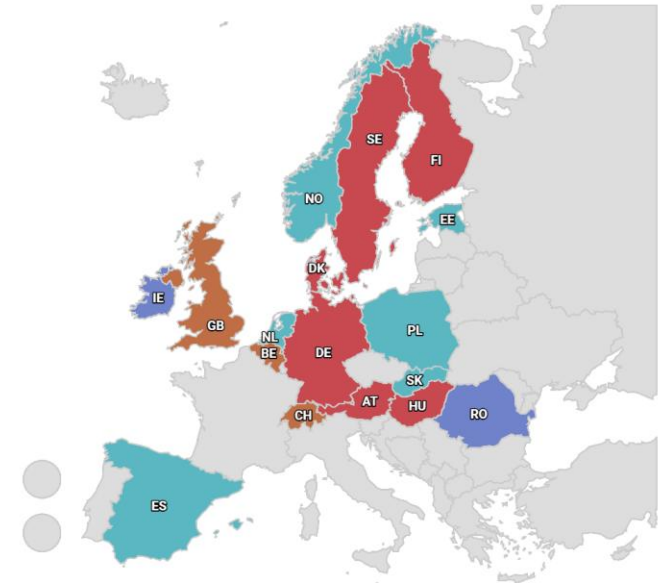
- Klare Vorgaben zur Deckungsrechnung inkl. Abwicklungskosten
- Verschärfung der Anforderungen, um Überdeckung auf 2% zu reduzieren
- Stark limitierte Berücksichtigung ausgefallener, besicherter Deckungswerte in der Deckungsrechnung

*16 nationale Aufsichtsbehörden gaben an, dass die gesetzliche Überdeckung (mind.) 5% beträgt*

36. What is the minimum OC for mortgage (and mixed pool) covered bonds according to binding rules (apart from winding-down costs)?

VI Covered Bond specific Asset-liability Guidelines

- 1 - No minimum OC.
- 2 - Other (please specify in comments).
- 3 - 2% nominal according to Art. 129 (3a) (3) CRR.
- 4 - 2% net present value.
- 5 - 5% nominal according to Art. 129 (3a) (1) CRR.
- 6 - More than 5% nominal.



Quelle: Roundtable Covered Bond Legislation; [RTCBL](#)

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## „Simplification“ – Angleichung CBD und CRR

Empfehlung 26  
Behandlung von im Bau  
befindlichen Immobilien

Vollständige Angleichung zwischen  
CBD und CRR für  
Immobilienbesicherungen

Empfehlung 27  
Bewertungsmethoden für  
Immobilien

Vollständige Angleichung im Sinne  
einer Vereinfachung zwar sinnvoll,  
aber Kosten und Vorteile einer  
Vereinheitlichung der  
verschiedenen  
Bewertungsmethoden zunächst zu  
prüfen

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Empfehlung 27: Bewertung

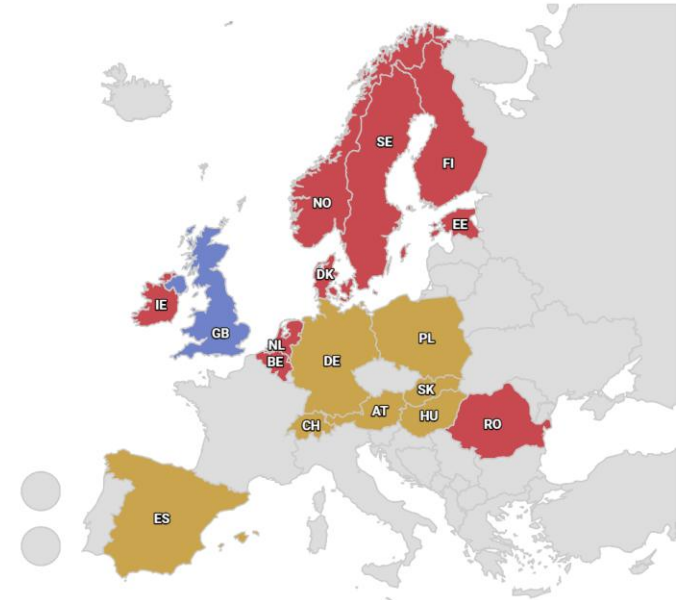
### Empfehlung 27 Bewertungsmethoden für Immobilien

- Vollständige Angleichung im Sinne einer Vereinfachung zwar sinnvoll, aber Kosten und Vorteile einer Vereinheitlichung der verschiedenen Bewertungsmethoden zunächst zu prüfen

- 1 - Other.
- 2 - No explicit provision in CB legislation.
- 3 - Market value.
- 4 - Mortgage lending value.

9. (A) What value is the basis in CB legislation regarding property valuation of cover assets?

IV Valuation of the Mortgaged Real Estate & LTV Criteria



# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Drittstaatenäquivalenz

Empfehlung 15 Äquivalenzregime – Relevanz	Empfehlung 16 Äquivalenzregime – Anforderungen	Empfehlung 17 und 18 Äquivalenzregime – Anwendungsbereich	Empfehlung 19 Äquivalenzregime – Verfahren
Einführung einer Gleichwertigkeitsregelung	<p>Analyse der "Reife" des Covered Bond-Marktes im Drittstaat</p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Anteil inländischer Investoren</li><li>➤ Anteil Euro-Anleihen vs. Covered Bonds in nationaler Währung</li><li>➤ Bevorzugte regulatorische Behandlung von Covered Bonds im Drittland</li><li>➤ Dynamik des Marktes</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Relevante Aspekte der Covered Bond-Richtlinie müssen Teil der nationalen Gesetzgebung sein</li><li>➤ Anforderungen von Art. 129 CRR entweder gesetzlich erfüllt mit entsprechender Liste der nationalen Covered Bonds, die "Premium-like" sind;</li><li>➤ Oder vertragliche Erfüllung mit legal opinion, sofern von Investoren gefordert</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Auslöser: Antrag des Drittlandes an EU-Kommission; dieser soll Selbstbewertung enthalten:</li><li>➤ Reife des heimischen Marktes, Grad der Ähnlichkeit des Regulierungs- und Aufsichtsrahmens</li><li>➤ Antrag sollte Absichtserklärung zur Zusammenarbeit nach dem Grundsatz der Gegenseitigkeit enthalten</li></ul>

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Drittstaatenäquivalenz – Empfehlungen 16 und 19: Reife des Marktes

Analyse der “Reife” des Covered Bond-Marktes im Drittstaat

- Anteil inländischer Investoren
- Anteil Euro-Anleihen vs. Covered Bonds in nationaler Währung
- Bevorzugte regulatorische Behandlung von Covered Bonds im Drittland
- Dynamik des Marktes

	Relevance domestic investor base	Share of EUR versus domestic currency	Repo eligibility and prudential treatment	Market expansion and growth potential
Australia	-	-	+	++
Canada	--	--	-	++
New Zealand	--	--	-	-
Singapore	--	--	+	+
South Korea	-	-	+	+
United Kingdom	+	++	+	+

Quelle: ING

# I. EBA-Empfehlungen zu Covered Bonds

## Fazit:

- 👍 EBA hält Prinzipienbasierten Ansatz für richtig
  - 👍 Keine gravierenden Schwachstellen identifiziert
  - 👍 Sensible Themen sollen näher analysiert werden
- vdp: Keine Änderung der Richtlinie erforderlich

## Weiteres Verfahren:

Bisher keine Entscheidung der EU-Kommission über weiteres Vorgehen:

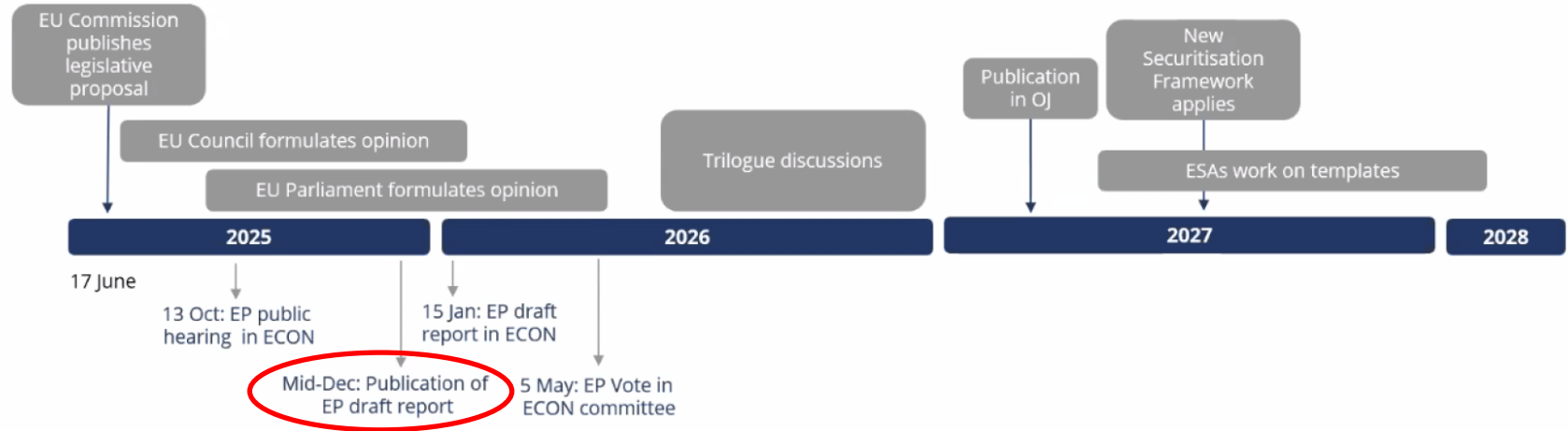
- Offen, ob Kommission Überarbeitung anstrebt
- EBA-Empfehlungen können berücksichtigt werden, müssen aber nicht

## II. Weitere aktuelle Themen

## II. Weitere aktuelle Themen

### Risikogewichtung von Pfandbriefen für Bankinvestoren

Verbriefungsdossier sieht signifikante Verbesserungen der regulatorischen Behandlung von Verbriefungen vor, um den Markt wiederzubeleben



Quelle: DZ Bank, European Data Warehouse

## II. Weitere aktuelle Themen

### Risikogewichtung von Pfandbriefen für Bankinvestoren

Berichterstatter des EU-Parlaments schlägt Anpassung des Risikogewichts für *“European Covered Bonds (Premium)”* der höchsten Bonitätsstufe von 10 auf 5 % vor.

#### Risikogewichtung für Covered Bonds (Premium) nach Art. 129 CRR

Externes Rating	AAA bis AA-	A+ bis A-	BBB+ bis BBB-	BB+ bis BB-	B+ bis B-	≤ CCC+
Bonitätsstufe	1	2	3	4	5	6
Risikogewicht	10 % Vorschlag: 5 %	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

## II. Weitere aktuelle Themen

### Basel III und Immobilien: Was jetzt zu tun ist

#### Output Floor

Fixierung deutlich unterhalb der vorgesehenen 72,5 % – Es drohen erhebliche Wettbewerbsnachteile im internationalen Vergleich.

#### Projektentwicklungen (ADC-Finanzierungen)

Die Risikogewichtung von 150 % muss deutlich reduziert werden.

#### Wohnimmobilienfinanzierung

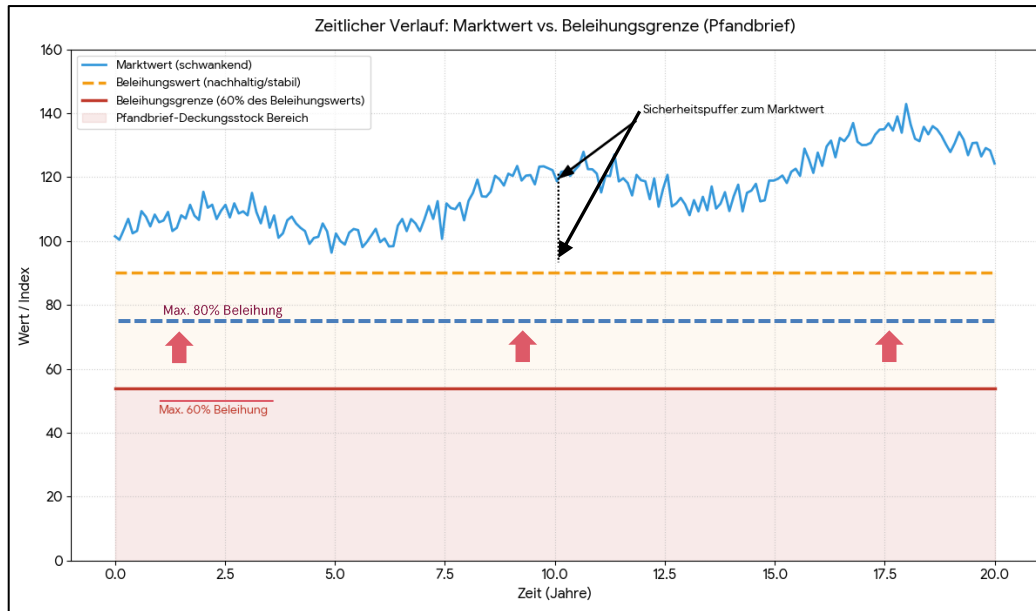
Die zeitlich befristete Privilegierung für besonders sichere Wohnimmobilienkredite muss dauerhaft gewährt werden.

- Aktuelle Regelungen sind unsachgemäß, konterkarieren politische Ziele und führen zu Ausweichen in weniger oder gar nicht regulierte Finanzierungsbereiche

## II. Weitere aktuelle Themen

### Vorschläge für Novelle des Pfandbriefgesetzes

#### Anhebung der Beleihungsgrenze für Wohnimmobilien von 60 auf 80%



- Grundlage der Wertermittlung ist bereits ein konservativ ermittelter Beleihungswert
- Historisch äußerst geringe Verlustraten
- Art. 129 CRR erlaubt ausdrücklich eine Beleihungsgrenze 80 % für Wohnimmobilien („Level Playing Field“)
- Keine negativen Auswirkungen auf Pfandbrief-Ratings zu erwarten
- Bessere Unterstützung bei der Schaffung bezahlbaren Wohnraumes und bei der Finanzierung eines nachhaltigen Gebäudebestands

## II. Weitere aktuelle Themen

### Vorschläge für Novelle des Pfandbriefgesetzes

#### Berücksichtigung der Fälligkeitsverschiebung beim Liquiditätspuffer

##### Art. 16 Abs. 5 CBD

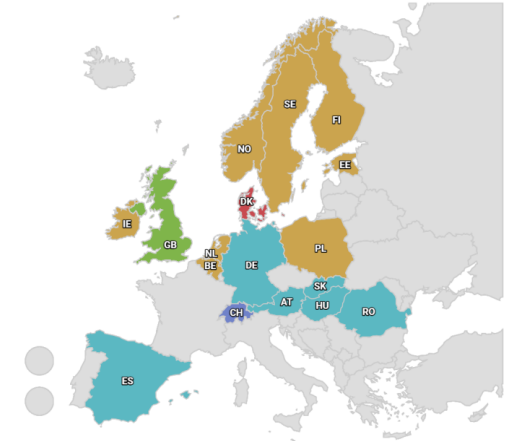
„Die Mitgliedstaaten können gestatten, dass der Kapitalbetrag bei möglicher Fälligkeitsverschiebung auf der Grundlage des letzten Fälligkeitstermins und gemäß den Bedingungen der gedeckten Schuldverschreibung berechnet wird.“

- 180-Tage Liquiditätspuffer nach § 4 Abs. 1a PfandBG dient Sachwalter dazu, **Liquiditätsengpässe** für die ersten 180 Tage seiner Tätigkeit zu adressieren
- Mit **PfandBG-Novelle 2022** eingeführte Möglichkeit, **Fälligkeit zu verschieben**, dient **gleichem Zweck**
- Nötige liquide Assets stellen im Vergleich zu anderen Jurisdiktionen **Ungleichbehandlung** und durch verbundene **Liquiditätshaltelkosten hohe Belastung** dar

16. Do statutory rules require a liquidity buffer covering at least the maximum cumulative net liquidity outflow for 180 calendar days? (Art. 16 (2) CBD)

VI Covered Bond specific Asset-liability Guidelines

- 1 - No.
- 2 - No, but matched funding principle ensures that there is no liquidity gap (Art. 16 (6) CBD).
- 3 - Yes, but calculation can be based on final legal maturity (Art. 16 (5) CBD) or matched funding principle ensures no liquidity gap (Art. 16(6) CBD).
- 4 - Yes, but calculation can be based on final legal maturity (Art. 16 (5) CBD).
- 5 - Yes, calculation has to be based on scheduled maturity (no extension).



Quelle: Roundtable Covered Bond Legislation; [RTCBL](#)

*16 nationale Aufsichtsbehörden gaben an, dass das Gesetz erlaubt, den Liquiditätspuffer unter Berücksichtigung einer Fälligkeitsverschiebung zu berechnen*

# vdp-Mitgliedsinstitute

Aareal

aka  
We finance future.  
Worldwide.

ALTE LEIPZIGER

apoBank  
Bank der Gesundheit

Bayern LB

BB Bank  
Better Banking

Berlin Hyp

BK M  
Deine Bausparkasse.

BSK 1818 AG

Calenberger  
hypothekendarlehen stiftung

COMMERZBANK

„Deka



DKB  
Deutsche Kreditbank AG

Die Sparkasse  
Bremen

DZ HYP

Evangelische  
Bank

Hamburg  
Commercial  
Bank

Haspa  
Hamburger Sparkasse

Helaba

HYPO  
TIROL  
Unsere Landesbank

HypoVereinsbank  
Member of UniCredit

ING

KFW IPEX-Bank

Kreissparkasse  
Köln

LB BW

LIGA  
BANK

LLOYDS BANK

Münchener Hyp

NATIXIS  
PFANDBRIEFBANK AG

NORD/LB

OLB

pbb  
DEUTSCHE  
PFANDBRIEFBANK

psd  
Bank  
Nürnberg eG

psd  
Bank  
Rhein-Ruhr eG

Raiffeisenlandesbank  
Oberösterreich

Raiffeisen-Landesbank  
Steiermark

RKI

saar LB

Schwäbisch Hall

Sparda-Bank  
Sparda-Bank Südwest eG

Sparkasse  
Hannover

Sparkasse  
KölnBonn

Sparkasse  
zu Lübeck

Sparkasse  
Rhein-Nahe

Stadtparkasse  
Düsseldorf

TARGO BANK

Volksbank  
Freiburg eG

wahren heißt  
wüstenrot

# Vielen Dank!

**Sascha Kullig**

**Verband deutscher  
Pfandbriefbanken e.V.**

Association of German  
Pfandbrief Banks

Georgenstraße 21  
10117 Berlin

T +49 30 20915-350

M [kullig@pfandbrief.de](mailto:kullig@pfandbrief.de)

W [www.pfandbrief.de](http://www.pfandbrief.de)