

Gegründet von  
Dr. Walter Hofmann  
Fritz Knapp  
Dr. Volkmar Muthesius

Pflichtblatt der  
Frankfurter Wertpapierbörse

69. Jahrgang  
Heft 18  
15. September 2016

Herausgegeben von  
Prof. Dr. Jörg-E. Cramer  
Prof. Dr. Andreas Dombret  
Hans-Michael Heitmüller  
Jürgen Hilse  
Dr. Siegfried Jaschinski  
Wolfgang Kirsch  
Klaus-Friedrich Otto  
Prof. Dr. Bernd Rudolph  
Hans Wagener  
Dr. Herbert Walter



## Leitartikel

Hartmut Bechtold

Über Finanzmarktregulierung, Geldpolitik  
und Verbriefung

844

## Gespräch des Tages

Notenbanken und Politik: Globale Lähmung

846

Standortwettbewerb: Angemessener Offensivdrang  
gesucht

846

Digitalisierung: Nachholbedarf auch beim Mittelstand

847

Verbraucherschutz: Marktwächter Finanzen – nicht  
neutral genug?

848

Rechtsfragen: Sparkassen – Negativzinsen für Einleger  
aus rechtlicher Sicht

849

## 1. Pfandbrief-Roundtable

Die Redaktion im Expertengespräch mit

Martin Gipp, Robert Holl, Franz-Josef Kaufmann,  
Sascha Kullig, Götz Michl, Moritz Rieper,  
Franz Rudolf und Volker Retzlaff

852

## Schwerpunkt TSI

Michael Meister

Bestandsaufnahme Finanzmarktregulierung – der Fahrplan  
Kapitalmarktunion im Zeichen des bestehenden Umfeldes

862

Michael Rützel

STS-Verbriefung – quo vadis?

865

Martin W. Hüfner / Michael Hünzeler

Das CSPP der EZB – Konsequenzen des Eingriffs in  
funktionierende Kapitalmärkte

870

Thomas Ridder

Einfach, transparent und standardisiert: positive  
Erfahrungen mit VR Circle

874

Volker Meissmer

Verbriefung von Handelsforderungen – Marktentwick-  
lungen im Zeichen des Kapitalmarktunionprojektes

878

Florian Hummel / Paul Kunkel

Trends in der Verbriefung für Leasingunternehmen

882

Frank Fiedler

Auto-ABS: Rückgrat der Refinanzierung der deutschen  
Autoindustrie

885

Markus Schaber / Christian Thun

Erste Erfahrungen zur Qualität der Loan-Level-Daten –  
welche Bedeutung haben sie für das Ana-Credit-Projekt?

888

## Börsen

Deutsche Börse und LSE: Fusion angemeldet · IEX: Betrieb  
aufgenommen · Euronext: Blockhandel adressiert · Börse  
Stuttgart: Soforthandel · Baltic Exchange: Verkauf vor  
Abschluss · Energiewende: neues Produkt der EEX

895

## Vermerkt

Bankenchronik

850

Personalien

851

Kreditwesen-Weintipp

894

Zentralbanken

896

Impressum

887