

Leitartikel

- 2 **Keine Experimente**
Philipp Hafner (574)

Pfandbriefe und Covered Bonds

- 8 **„Das Ausland wird wieder an Bedeutung für das Pfandbriefgeschäft gewinnen“**
Louis Hagen, Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) e.V. (580)
- 12 **Covered-Bond-Harmonisierung – auf der Zielgeraden nicht vom Weg abkommen**
Sascha Kullig, Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) e.V. (584)
- 15 **Die Rolle des Kapitalmarkts bei der nachhaltigen Transformation von Wirtschaft und Gesellschaft**
Marcus Pratsch, DZ BANK AG (587)

Kommunalfinanzierung

- 18 **Investitionsstau und Regulatorik zwingen Kommunen zum Umdenken**
Elisabeth Lepique und Rolf Corsten,
beide Luther Rechtsanwaltsgesellschaft mbH (590)

Recht und Steuern

- 20 **Mietrecht in den USA: Was institutionelle Investoren wissen sollten**
Thomas Gütle, US Treuhand, und Florian Carl, FASSBENDER RECHTSANWÄLTE (592)

Projektplanung

- 22 **Angelsächsische Baumodelle: Neue Vielfalt für deutsche Projektentwickler**
Thorsten Krauß, UNDKRAUSS Bauaktiengesellschaft (594)

Sozialer Wohnungsbau

- 24 **Gestaltungsmöglichkeiten bei Kooperationen von öffentlicher Hand und privaten Rechtsträgern**
Barbara Buhr, KPMG Rechtsanwaltsgesellschaft mbH (596)

Meldungen

Daten und Fakten zur Entwicklung des Covered-Bond-Marktes (3/575) – **Immobilien an Börse und Kapitalmarkt** (4/576) – **Im Blickfeld** (6/578) – **Recht und Steuern** (26/598) – **Zinskommentar** (27/599) – **Rating kurz notiert** (28/600) – **Neues vom Pfandbrief und Anleihemarkt** (29/601) – **Marktnotizen** (30/602) – **Personalien** (32/604) – **Impressum** (32/604)

In diesem Heft

Die aktuelle Ausgabe beschäftigt sich im Schwerpunkt mit dem Thema Pfandbriefe und Covered Bonds. In unserem Redaktionsgespräch sagt **Louis Hagen** ein Comeback der Anleihe voraus. So habe das Wachstum der Hypothekenfinanzierungen für 2016 bei sechs Prozent gelegen. Für das laufende Jahr rechnet er auch mit einem um zehn Milliarden höheren Emissionsvolumen am Pfandbriefmarkt. Für einen ausreichenden Spielraum für das deutsche Pfandbriefmodell innerhalb der angestrebten Harmonisierung des europäischen Covered-Bond-Marktes macht sich **Sascha Kullig** stark. Ausdrücklich positiv hebt er einen Initiativbericht des Europäischen Parlamentes hervor, der die hervorragende Funktionsweise bestehender Covered Bonds und ihre Bewährung innerhalb der Finanzkrise lobt. Lob von **Marcus Pratsch** findet in seinem Fachbeitrag der Green Bond. So berichtet er über die wichtigsten Marktentwicklungen vor allem in diesem nachhaltigen Segment. Mit der mangelnden Lust vieler Kreditinstitute am Kommunalgewerbe beschäftigen sich **Elisabeth Lepique** und **Rolf Corsten**. Und: Mit der Einführung der Leverage Ratio, einem Basel-III-Bestandteil, würde alles nur noch schlimmer werden. Über die Besonderheiten des Mietrechts in den USA und die Vorteile für institutionelle Investoren klären **Thomas Gütle** und **Florian Carl** auf. Die zahlreichen unterschiedlichen Teilmärkte ermöglichten breite Diversifizierungsmöglichkeiten. Kritik an den derzeitigen Planungsmustern bei deutschen Baumodellen übt **Thorsten Krauß**. Insbesondere die Trennung von Planung und Ausführung erschwere die Kooperation zwischen den Projektparteien. Und schließlich erklärt **Barbara Buhr** die Vorteile von öffentlich-privaten Partnerschaften auf kommunaler Ebene insbesondere für den sozialen Wohnungsbau.