

16th Central European Covered Bond Conference 22 - 23 November 2012, Warsaw

Conference Host



BRE HIPOTECZNY

Evening Reception Host



| PEKAO Bank Hipoteczny S.A.

“Wspaniała okazja do promocji listu zastawnego oraz polskiego rynku kapitałowego.”

On 22 and 23 November 2012, the 16th Central European Covered Bond Conference, took place in Warsaw. The event was hosted by two specialist mortgage banks, active on Polish market: BRE Bank Hipoteczny (the main conference host) and Pekao Bank Hipoteczny (the evening reception host). The conference was also traditionally supported by the Polish Mortgage Credit Foundation and The Association of German Pfandbrief Banks.

It was in 1997, when the Polish Mortgage Foundation initiated a pan-European Conference on Mortgage Banks and Mortgage Covered Bonds, which resulted in a series of annual non-profit events, uniquely focusing on the covered bond markets of the Central and Eastern Europe countries.

The Covered Bond Conferences are dedicated to banking and capital market specialists who deal with legislation, supervision and the development of business structures. This year conference was attended by around 100 participants from 11 European countries, among them regulators from 8 countries, who discussed the current state of the market and its challenges as well as the upcoming EU regulations and their impact on covered bonds. Special focus was certainly brought to the Polish market – the conference created a great opportunity to present leading covered bonds issuers in Poland and their products.

W dniach 22-23 listopada 2012 r. w Warszawie odbyła się XVI Central European Covered Bond Conference (Środkowoeuropejska Konferencja Listu Zastawnego), organizowana przy wsparciu polskich banków hipotecznych: BRE Banku Hipotecznego S.A. oraz Pekao Banku Hipotecznego S.A. Tradycyjnie, konferencja była współorganizowana także przez Związek Niemieckich Banków Listu Zastawnego (vdp) i Fundację na rzecz Kredytu Hipotecznego

Cykl europejskich spotkań, poświęconych rynkowi listu zastawnego, odbywa się od 1997 r. – pierwsze z nich miało miejsce w Warszawie, w związku z uchwaleniem polskiej ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych. Konferencje listu zastawnego co roku odbywają się w innych państwach europejskich. Charakter tych spotkań jest międzynarodowy, trzeba jednak podkreślić, że – jako jedyne – przykładają one szczególną wagę do rynków Europy Środkowo-Wschodniej. Tegoroczna konferencja – po 15 latach znowu w Warszawie - jest okazją do podsumowania jak rozwinął się polski rynek listów zastawnych.

Konferencje Listu Zastawnego corocznie skupiają specjalistów z zakresu bankowości, nadzoru finansowego i legislacji. Podczas 16 edycji konferencji gościliśmy blisko 100 gości z 11 krajów, pośród nich – przedstawicieli nadzoru finansowego z 8 krajów – którzy przedyskutowali bieżący stan rynku, jak również stojące przed nim wyzwania. Szczególną uwagę skierowano na rynek polski – konferencja był doskonałą okazją do przybliżenia aktywności emitentów polskiego listu zastawnego oraz oferowanych przez nich produktów.



Organizatorzy 16 Konferencji Listu Zastawnego.

Od lewej: O. Stoecker (vdp), T. Mozer (Pekao Bank Hipoteczny), A. Tułodziecka (Fundacja Hipoteczna) oraz P. Cyburt (BRE Bank Hipoteczny).

16th Central European Covered Bond Conference

PANEL I

14.30 – 16.00

Asset encumbrance and covered bonds

- What is Asset Encumbrance? – Much more than Covered Bonds
- The Rating Agencies' perspective: Searching for the right balance between the impact on default probability and recovery – More downgrades on the horizon?
- The regulatory perspective – Desire to improve the stability of banking systems and the role of Asset Encumbrance: Potential Solutions, Conflicts and Drawbacks
- Issuers' and Investors' Perspective: Implications for Banks' Funding Strategies and Business Models and Investors' appetite for bank debt.

In the first panel, Mr. M. Zlotnik and his team clearly showed that asset encumbrance is much more than covered bonds – especially derivatives and the repos with banks and central banks need to be taken into consideration as well. The next discussed question was the over-collateralization and the level of haircuts. It was mentioned, that the challenge in that field is the lack of transparency of funding structures – sometimes it is difficult to find out how many assets are encumbered and how many are left for the unsecured investors in a real insolvency case. The position of depositors during insolvency was also discussed – it was made clear that in case when deposits are secured by the insurance scheme, then this system becomes an unsecured creditor. It was mentioned several times that there's no golden solution to repay every investor in full in case of a bank's insolvency, therefore priorities need to be set. That's the reason why during the last 2 years more and more emphasis has been put on secured funding.

Within the context of asset encumbrance, the role of central banks and rating agencies also was underlined. Central banks' role was mentioned – especially the haircuts' levels – there's an on-going discussion whether their criteria should be loosened (transferring more risks to the central banks) or should they become stricter. Also rating agencies contribute a lot to the question of asset encumbrance – their criteria mean that more and more over-collateralization has to be provided in the cover pools.

Banks must be interested in issuing also unsecured bonds and therefore transparency of asset encumbrance is needed in order to create discipline and trust on the market. Investors are supposed to invest in senior unsecured as well, because secured products do not offer enough yield. Covered bonds' mechanisms are feasible, there are functioning transparency standards, where we can check what is the volume of encumbered assets, what is registered in a cover pool.

When it comes to the direct limits of asset encumbrance – it does not create a problem for new issues, but would be very harmful for existing, traditional systems – especially specialized models. Indirect limits have to be taken into account as well, like the liquidity coverage ratio, which is based only upon unencumbered assets. We need to be extremely careful if such limits would be set from European level. What the industry really needs is clarity and stable regulations – otherwise it will be difficult for banks to set up sustainable and profitable business models even for the next few years.



Uczestnicy I panelu konferencji.

Od lewej: Ch. Moor, P. Aberg, M. Zlotnik, S. Meusel, H.D. Kemler, O. Stoecker.



M. Zlotnik rozpoczyna I panel konferencji: Wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów oraz zwiększone wymagania regulacyjne doprowadziły do zwiększonego znaczenia instrumentów zabezpieczonych.



Ch. Moor: Nowym trendem obserwowanym na rynku jest wzrost rodzajów aktywów przyjmowanych jako zabezpieczenie covered bonds. Pożądana byłaby większa harmonizacja ram prawnych funkcjonowania tego instrumentu – przesądzenie, co może być włączane do puli aktywów zabezpieczających, kwestie upadłości emitenta, segregacji aktywów – te wątki warto ujednolicić w skali europejskiej. Z względu na problemy kryzysu finansowego, działania te nie są jednak obecnie priorytetem w EU.



P. Aberg: Pod wieloma względami kwestia zabezpieczenia stała się sprawą priorytetową – odwrót od instrumentów niezabezpieczonych w kierunku zabezpieczonych był obserwowany na niemal każdym rynku. Ze względu na nowe wymagania regulacyjne, powyższy trend może przyjąć się na stałe.



H.D. Kemler: Aktualnym wyzwaniem dla polskich banków jest wydłużenie okresu zapadalności instrumentów refinansowych – znaczącą rolę w tym względzie odegrają wymogi Basel III w zakresie wskaźników płynności.



S. Meusel: Często wspomina się o konflikcie interesów pomiędzy depozytariuszami a inwestorami w covered bonds. W mojej opinii, znacznie poważniejszy konflikt dotyczy jednak relacji pomiędzy inwestorami w instrumenty zabezpieczone i niezabezpieczone – co może być rozwiązane tylko poprzez różnicowanie premii za ryzyko. Problemem jest jednak fakt, że rynek instrumentów niezabezpieczonych jest znacznie mniej przejrzysty, toteż kalkulacja poziomu obciążenia aktywów jest trudna.

PANEL II

16.30 – 18.00

EC-directive on bank resolution and its effects on covered bonds

- Exemption of mortgage bonds from the bail-in tool
- The extent to which resolution powers (other than the bail-in tool) could affect the legal construct or operational stability of mortgage banks / covered bonds (e.g. interference with collateral, hedging instruments, servicing functions, etc.)
- Other issues making resolution of mortgage banks special

The second panel – dedicated to the draft EC bank resolution directive, was managed by Mr. K.I. Petersen and made even clearer, what unforeseeable regulations could cause. Mr. Schuster gave a very good overview regarding the contents of the draft directive and mentioned a few points that are still unclear. If we consider all these powers, which in theory the regulators should get, such as: transfer of assets, bridge bank, power to change maturity or interest rates of debt instruments and the bail-in regulations – we see that this is an extremely powerful act. Especially uncertainties regarding the bail-in procedure may lead to the fragmentation of the covered bonds market – we will have to think about the bail-in according to different CB models, but especially the issue of the minimum amount of the bail-inable debt is crucial. The exclusion of covered bonds from at least the bail-in procedure would be highly desired – including bail-in resistant over-collateralisation. Otherwise, the new directive could even destroy certain models, forcing several countries to fundamentally change their structures.



Prelegenci II panelu konferencji.

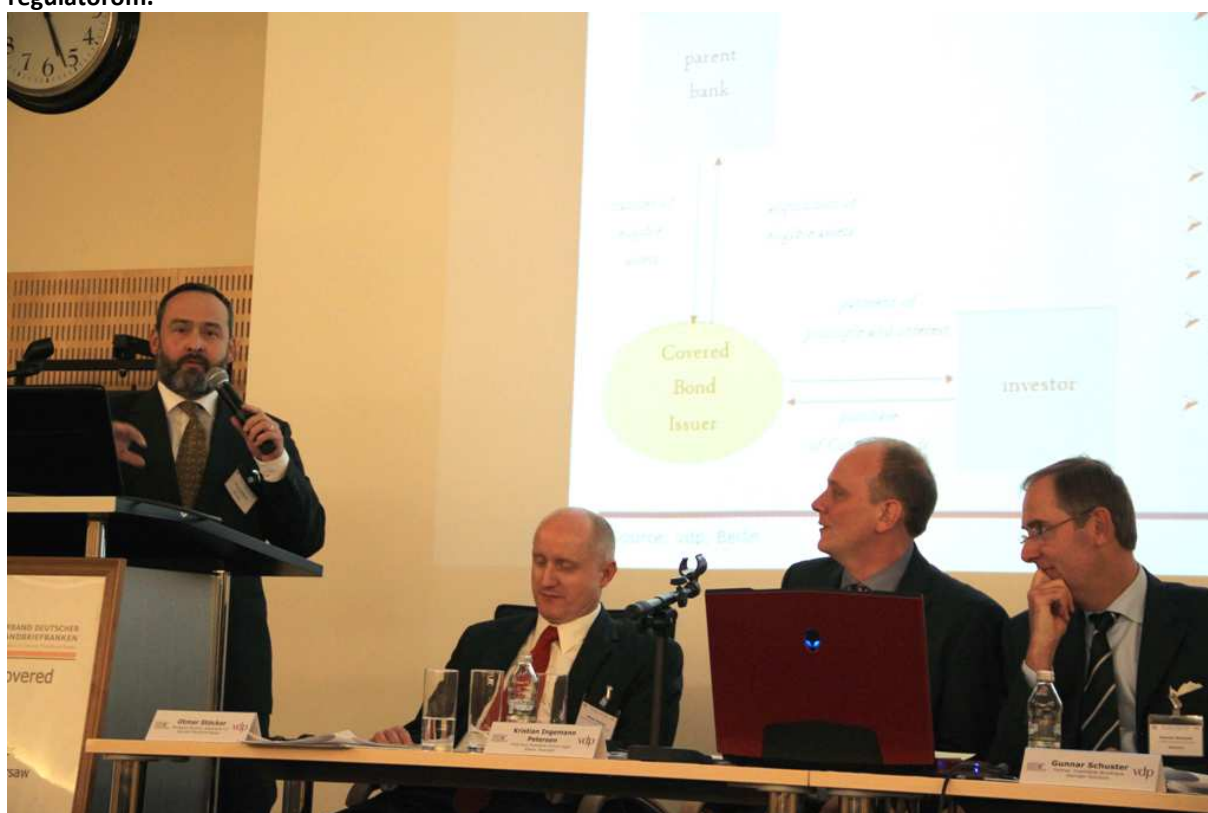
Od lewej: K.I. Petersen, G. Schuster, W. Kaelberer, O. Stoecker.



K.I. Petersen moderuje panel poświęcony kwestiom nowej Dyrektywy dot. uporządkowanej likwidacji.



G. Schuster przedstawia podstawowe założenia projektu nowej dyrektywy: Wiele założeń projektu nadal nie jest jasnych, co ma szczególne znaczenie w kontekście nowych uprawnień, które proponowany akt przyznaje regulatorom.



F. Engelhard przedstawił przegląd 4 głównych modeli emisji covered bonds w Europie: Ze względu na zróżnicowanie modeli emisji w Europie, proponowana dyrektywa zupełnie nie zapewnia wszystkim emitentom jednakowych warunków działania.



W. Kaelberer omawia kwestię ujęcia covered bonds w projekcie Dyrektywy dotyczącej uporządkowanej likwidacji: Największym wyzwaniem dla sektora pozostaje instrument bail-in i jego relacja wobec covered bonds. Postulat emitentów w tej kwestii jest całkowite i wyraźne wyłączenie listów zastawnych spod tej procedury – w tym kierunku idą także poprawki zgłoszone przez Parlament Europejski.

PANEL III

10.00 – 11.30

Funding of housing mortgages with centralised issuers in banking groups

- Division of responsibilities between issuer and banking group in business process
- Organization of credit risk management within the group
- Valuation process
- Market risk management
- IT, operations and accounting solutions within the group and for the issuer

Panel III, moderated by Mr. P. Cyburt – was focused on the question of funding with centralized issuers. We heard about the reasons why Polish mortgage banks did not succeed in issuing large volumes. It was also made clear that KNF is pushing Polish banks to become more independent from foreign parent banks.

Pooling models were also discussed during this panel – however a lot of different models can be described by this term: we have fully legally regulated structures; we have contractual cooperation of banks; we have group solutions within a banking group or even banking groups. Whatever we call it – the question is the same: how can the assets created by many originators be efficiently centralized by a covered bonds' issuer? Important questions mentioned in the discussion were: outsourcing of risk management, especially credit risk standards, the questions of valuation and the IT issues. Could risk management be outsourced from the covered bond issuer to its parent bank? Who should do the valuation of real estate, the issuer or the originator? These are vital issues that need to be considered if such system is to be introduced, otherwise the investors will not trust it. This is an extremely complex case, especially if you don't have a fully regulated covered bond pooling model, such as e.g. in Switzerland.



Uczestnicy III panelu konferencji.

Od lewej: P. Cyburt, O. Stoecker, T. Kubiak, G. Nagy, A. Aulibauer.



P. Cyburt moderuje panel poświęcony modelom poolingowym.



T. Kubiak przedstawia przyczyny słabego rozwoju rynku listów zastawnych w Polsce: Silna pozycja płynnościowa polskich banków, duża baza depozytowa, niemal nieograniczony dostęp do środków z banków matek – wszystko to nie sprzyjało rozwojowi listów zastawnych. Kryzys finansowy i płynności oraz nowe wymogi nadzorcze powoli zmieniają ten krajobraz, skłaniając banki do zwiększenia zainteresowania długoterminowymi źródłami kapitału refinansowego.



G. Nagy: Kluczowe w modelu poolingowym, stosowanym na Węgrzech, jest m.in. zapewnienie, aby bank hipoteczny oraz banki partnerskie stosowały te same kryteria zarządzania ryzykiem kredytowym.



A. Aulibauer przedstawia szczegóły współpracy niemieckich banków uniwersalnych oraz kas oszczędnościowych w ramach modelu poolingowego: Od 2005 roku każdy bank w Niemczech może ubiegać się o licencję na emisję listów zastawnych, zatem wydaje się, że nie było potrzeby tworzenia systemu poolingowego. Jednak kasy oszczędnościowe są zbyt małe aby samodzielnie dokonywać emisji, a potrzebne są im długoterminowe źródła refinansowania – stąd ich współpraca z Landesbankami.

PANEL IV

12.00 – 13.30

Transfer of mortgages for covered bond funding purposes

- Need for efficient mortgage transfer structures
- Mortgage as a security right in different European jurisdictions
- Creation of a mortgage
- Ways to transfer a mortgage

The discussion in Panel IV was focused around the question of transfer of mortgages. The panel's moderator – Mr. T. Lassen – showed us the level of complexity of mortgage collateral law. It was underlined that a clear distinction between the sales contract, the assignment of the claims out of the loan, and then the transfer of collateral needs to be noticed. When we talk about the efficiency of the process, then it's crucial to determine whether the position of the mortgage collateral is fully transferred or only partially (the latter being less secure maybe).

A prerequisite in mortgage law is registration – but these procedures mean time and costs. It was stressed during the conference, that the easier the registration (with the use of new technologies), the less compensation measures you need. Many countries are nowadays working on making improvements in that area (such as electronization), but these actions need to be done carefully.

What needs to be understood is that there's sound and well-functioning mortgage collateral law in many countries, being the result of a very long historical development. Countries in Central and Eastern Europe have done a huge work during the last 20 years and nowadays the legal soundness of mortgage law in some countries here is at least the same like in Western Europe, and in some countries is even by far better and more modern. There, in this respect, the legal basis for covered bonds' cover pool is at least as reliable as in the "old" countries.



Paneliści ostatniej części konferencji.

Od lewej: A. Luckow, T. Lassen, A. Tułodziecka, K. I. Petersen, O. Stoecker.



Moderator T. Lassen przedstawia podstawowe zagadnienia prawa hipotecznego, precyzując kwestie definicji zabezpieczenia hipotecznego oraz etapów powstawania i transferu hipotek.



K. I. Petersen zaprezentował zalety w pełni zelektronizowanego systemu rejestrowania hipotek w Danii: Obecnie wiele krajów pracuje nad wdrożeniem nowoczesnych rozwiązań IT w obszarze rejestracji i transferu hipotek, innowacje te należy jednak wprowadzać bardzo ostrożnie, aby zapewnić stabilność zabezpieczenia hipotecznego.



A. Tułodziecka prezentuje zaawansowany polski system transferu hipotek. Planowane zmiany – będące rezultatem elektronicznej księgi wieczystych w Polsce - mogłyby znacznie uprościć ten proces.



A. Luckow przedstawił funkcjonowanie rejestru zabezpieczeń w Niemczech.



Decyzja o kontynuowaniu Konferencji Listu Zastawnego podjęta przez aklamację...

Rynek listów zastawnych w Polsce po 15 latach

*dr Agnieszka Tułodziecka,
Prezes Fundacji na rzecz Kredytu Hipotecznego*

Przywrócenie emisji listów zastawnych w Polsce w 1997 r.

Już w XVIII - XIX w. tereny środkowej Europy były kolebką systemu listów zastawnych, towarzystw kredytowych ziemskich, a później banków hipotecznych. W związku z przemianami ustrojowymi po II wojnie światowej, unieważniono przepisy odnośnie możliwości emitowania listów zastawnych oraz przepisy o ich emitentach, którymi były banki hipoteczne i instytucje kredytu długoterminowego. Dopiero w latach 90 wróciły do krwioobiegu finansowego jako nowoczesne instrumenty pozyskiwania środków na finansowanie budownictwa. Podstawy prawne pod rozwój polskiego rynku listu zastawnego zostały stworzone w 1997 r., po uchwaleniu ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych. Ustawa stworzyła w Polsce system specjalistycznych banków hipotecznych, mających wyłączne kompetencje w zakresie emisji listów zastawnych.

Emitenci listów zastawnych w Polsce

Obecnie w Polsce działają 2 banki hipoteczne: BRE Bank Hipoteczny S.A. oraz Pekao Bank Hipoteczny S.A., będące spółkami-córkami dużych banków uniwersalnych (BRE Bank S.A. oraz Bank Pekao S.A.). Łączny udział banków hipotecznych w finansowaniu rynku nieruchomości nie przekracza 1%, ale warto pamiętać, że koncerny, do których one przynależą, mają łącznie ponad 20% udziału w rynku kredytów na finansowanie nieruchomości mieszkaniowych.

Jakość listów zastawnych – potwierdzona przez agencje ratingowe

U podstaw jakości listów zastawnych leży fakt, że są one podparte wysokiej klasy zabezpieczeniem – w odróżnieniu od np. niezabezpieczonych obligacji bankowych. Zgodnie z ustawą o listach zastawnych i bankach hipotecznych, zabezpieczeniem listów zastawnych są hipoteki bądź wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych przez bank hipoteczny podmiotom publicznym. Papiery wartościowe z rodziny „covered bonds” spełniają wszystkie wymagania formułowane przez inwestorów. To właśnie kryzys wykazał, że list zastawny - jako instrument stabilny, niepowiązany z ryzykiem depozytariuszy - sprostał swojej funkcji, w przeciwieństwie do np. nowoczesnych systemów sekurytyzacyjnych.

Uwzględniając te cechy listów zastawnych, w Polsce dąży się do rozwoju rynku papierów wartościowych typu covered bonds, bowiem są to instrumenty stabilizujące gospodarkę. Najbliższa konferencja będzie doskonałą platformą do wymiany opinii międzynarodowych i pogłębienia know-how w odniesieniu do listów zastawnych.

Pozytywna ocena listów zastawnych jest odnotowana przez agencje ratingowe, które w metodologiach ratingu przykładają dużą wagę do bezpieczeństwa instrumentu typu covered

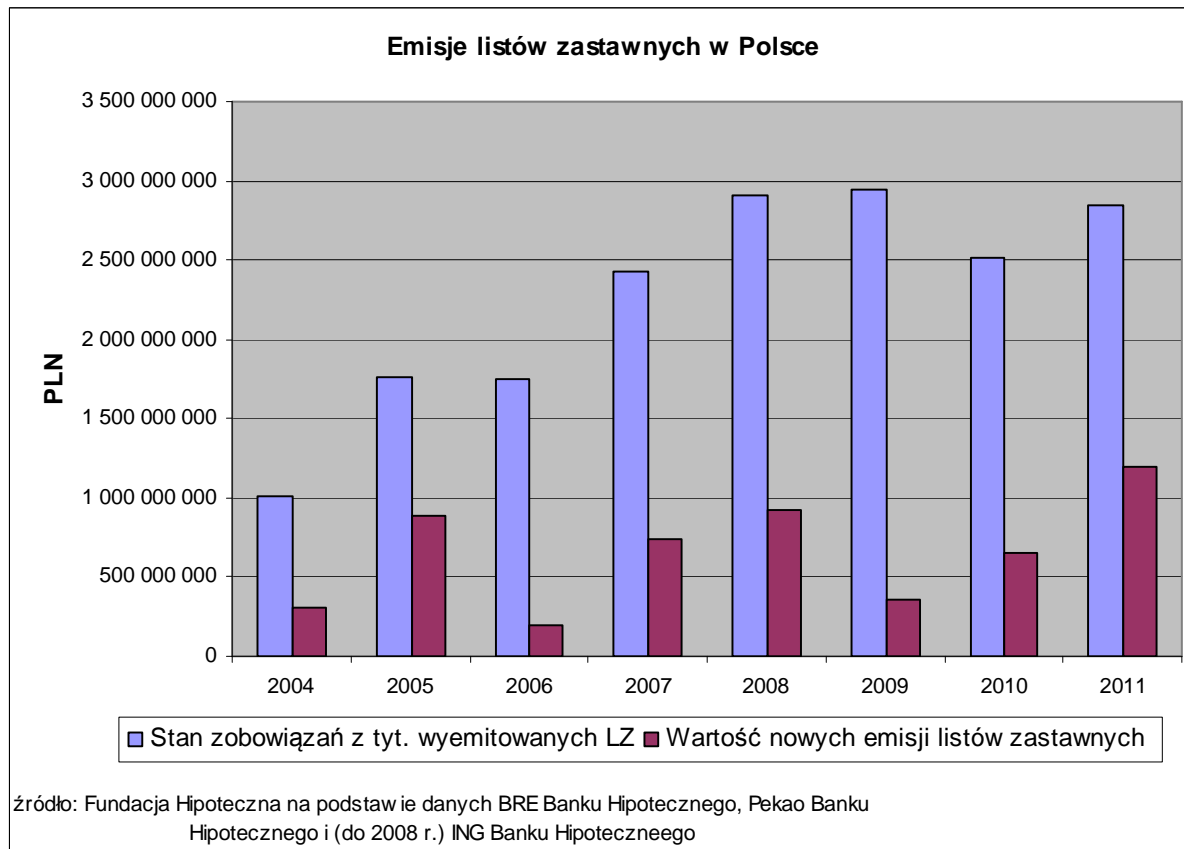
bond. Należy podkreślić, że przy ocenie listów zastawnych, pod uwagę brane są 3 kwestie: rating samego instrumentu, rating emitenta oraz rating kraju. Co do zasady, rating instrumentu finansowego nie może być wyższy od ratingu instytucji finansowej, jednak wyrazem jakości i bezpieczeństwa właśnie listów zastawnych jest fakt, że ocena przyznawana listom zastawnym może przewyższać rating emitenta o 1 stopień. Nadal jednak rating listów zastawnych (tak jak i rating emitenta) jest ograniczany przez poziom ratingu kraju (w przypadku Polski: A/A2). Ostatnie emisje listów zastawnych otrzymały rating A (Fitch)/ Baa2 (Moody's). Konferencja będzie okazją do poznania specyficznych wymagań agencji – uwzględniających doświadczenia kryzysu finansowego.

Dynamika rozwoju rynku listów zastawnych w Polsce

Pierwsze emisje listów zastawnych w Polsce zostały dokonane w 2000 r. Od tego czasu odbyło się blisko 60 emisji na łączną sumę ponad 9 miliardów złotych. Na rynku przeważają emisje hipotecznych listów zastawnych, ale od 2008 r. dokonywane są także emisje publicznych listów zastawnych. W ostatnich latach przeważają pojedyncze emisje dokonywane na kwotę 100-200 milionów złotych, o zapadalności 3-6 lat.

Rynek listów zastawnych w Polsce rozwija się stabilnie, ale nie osiągnął jeszcze znaczących rozmiarów – listem zastawnym refinansowane jest około 0,8% portfela mieszkaniowego. Po przejściowym osłabieniu tempa dynamiki nowych emisji w 2009 r., rynek uległ lekkiemu przyspieszeniu – w 2011 r. dokonano nowych emisji na łączną kwotę 1,2 mld zł.

Także w 2012 r. utrzymuje się wysokie tempo rozwoju rynku – według stanu na początek listopada, dokonano emisji hipotecznych listów zastawnych na łączną kwotę 700 milionów zł; ponadto dokonano także dwóch emisji denominowanych w euro – na łączną kwotę 20 mln euro. Po blisko dwuletniej przerwie, wznowiono także emisje publicznych listów zastawnych - na łączną sumę 250 milionów zł. Ogółem, obecnie w obrocie znajdują się obecnie listy zastawne na łączną kwotę ponad 3 miliardów złotych.



Znaczenie listów zastawnych dla finansowania rozwoju portfela hipotecznego w Polsce

Mimo niewątpliwego rozwoju rynku, który dokonał się w ciągu ostatnich lat, refinansowanie portfela hipotecznego via listy zastawne nie jest jeszcze wystarczająco dobrze rozwinięte w Polsce. Jedynie niecały 1% portfela kredytów mieszkaniowych jest refinansowanych za pośrednictwem listów zastawnych, podczas gdy np. na Węgrzech wskaźnik ten przekroczył 20%, zaś w Czechach – 40%. Średnio na rynkach europejskich udział refinansowania za pośrednictwem listów zastawnych wynosi blisko 30%, co wskazuje **na wciąż istniejący potencjał rozwoju tego instrumentu w Polsce.**

Źródła informacji bieżących:

a) rynek covered bonds

Znaczną rolę w promowaniu polskiego systemu listów zastawnych pełni prezentacja informacji o rynku i legislacji na stronie ECBC Covered Bond Comparative Database (www.ecbc.eu) – tabelaryczne zestawienie podstawowych danych dotyczących systemów listów zastawnych w poszczególnych krajach, będące źródłem informacji dla inwestorów, agencji ratingowych i regulatorów. Dane do bazy – w zakresie zagadnień ekonomicznych i prawnych - dostarczane są przez Fundację na rzecz Kredytu Hipotecznego, reprezentującej polskich emitentów listów zastawnych w Brukseli.

Fundacja jest także partnerem wydawanego przez ECBC European Covered Bond Factbook – zbiorczej publikacji prezentującej zagadnienia dotyczące otoczenia legislacyjnego i statystyk emisji listów zastawnych. W ostatnim wydaniu Factbook – za 2012 rok - rynkowi polskiemu

poświęcono w całości rozdział 3.21., którego autorami byli: dr A. Tułodziecka, prezes Fundacji na rzecz Kredytu Hipotecznego oraz dr P. Cyburt, prezes BRE Banku Hipotecznego S.A. Opracowanie jest dostępne na stronie internetowej ECBC - <http://ecbc.hypo.org>

b) rynek listów zastawnych

Na stronie internetowej Fundacji na rzecz Kredytu Hipotecznego www.ehipoteka.pl w zakładce „Listy zastawne” – można znaleźć szereg innych opracowań Fundacji dot. rynku listów zastawnych – w tym: zestawienie ram prawnych dla listów zastawnych oraz tłumaczenia aktów prawnych. Oprócz analiz koncentrujących się na sposobach udrożnienia rynku listów zastawnych w Polsce, warto zwrócić uwagę na statystyki dotyczące aktywności banków hipotecznych (nowe emisje listów zastawnych, stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych listów zastawnych, aktywność kredytowa banków hipotecznych). Fundacja opracowuje i zbiorczo przedstawia te dane – co stanowi jedyne bieżąco udostępniane źródło statystyk ilościowych i jakościowych o listach zastawnych w Polsce.

European covered bonds' market

*dr Otmar Stoecker, Managing Director,
Verband deutscher Pfandbriefbanken*

Covered bonds are a pan-European product and covered bond legislation exists in most European countries. The Association of German Pfandbrief Banks (Verband deutscher Pfandbriefbanken, vdp) has supported many Central and Eastern European Countries in re-introducing this product, which was successful in this area in the 19th century. Since 2008, covered bonds have given many banks access to liquidity from the capital markets during the financial crisis. This has given rise to new or renewed legislative activities and more issuers have started using this product. The volumes of outstanding covered bonds differ largely in Europe, as is shown in the following charts.

Chart. 1. Market Share of the European Covered Bond Countries in the European Covered Bond Market (end of 2011: 2.622 bn €)

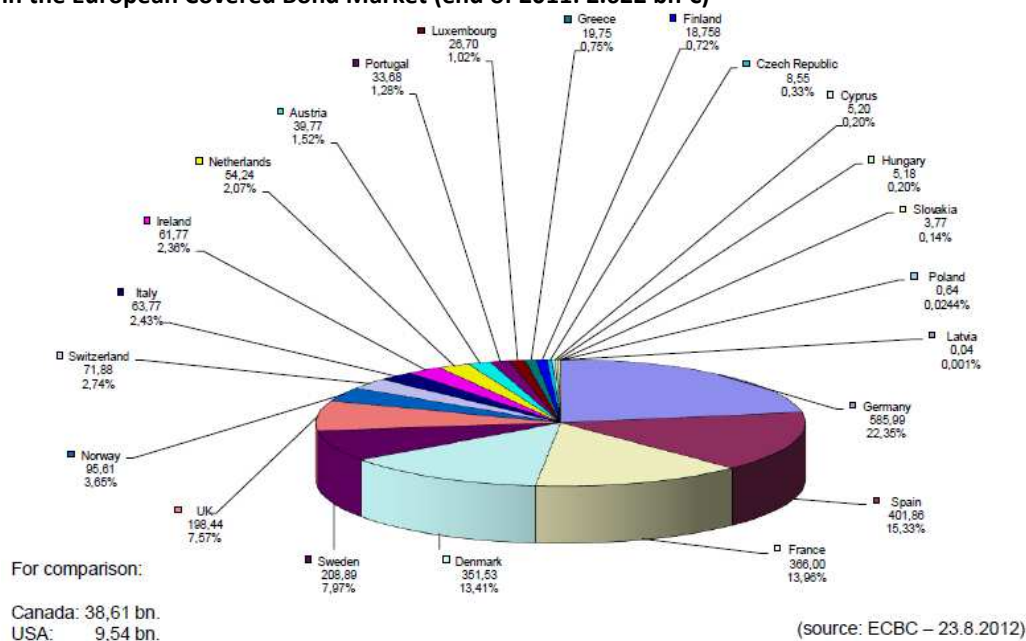
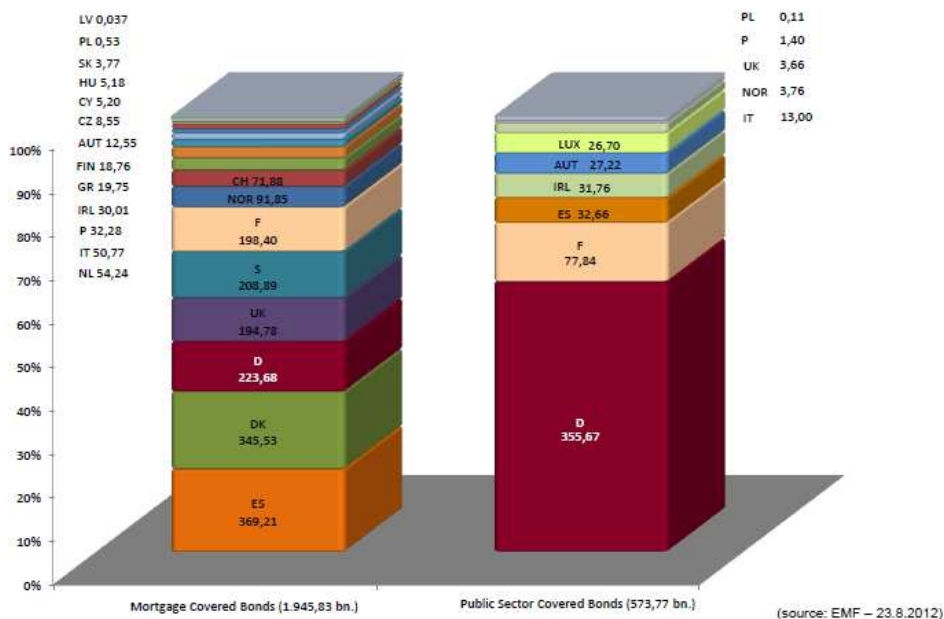


Chart. 2. Public Covered Bonds in the EU compared with Mortgage Covered Bonds (as at end of 2011, in bn. EUR)



In 1997, the Polish Mortgage Foundation initiated a pan-European Conference on Mortgage Banks and their capital market product, the Mortgage Covered Bond. This resulted in a series of annual non-profit events, which vdp organises in cooperation with national partner organisations. On 22 and 23 November 2012, the 16th event of this type, the Central European Covered Bond Conference, will take place, again in Warsaw. More than 90 participants from 11 European countries, among them regulators from 8 countries, will discuss upcoming EU regulations and their impact on covered bonds. This conference is dedicated to banking and capital market specialists who deal with legislation, supervision and the development of business structures.

On the first conference day, the focus will be on regulatory issues, while the second day will consider the question how covered bonds can be used in banking groups to fund housing mortgages.