

Land Nordrhein-Westfalen

Kapitalmarktpräsentation



März 2025

Das größte Bundesland



Der konstitutionelle Rahmen

Föderalismus & Staatliche Unabhängigkeit

Deutschland ist ein föderaler Staat mit zwei unabhängigen Regierungsebenen. Sowohl die Bundesrepublik als auch die Länder haben ihre eigene Legislative, Judikative und Exekutive. Jede Ebene verfügt über einen eigenen Haushalt und eigene gesetzgeberische Möglichkeiten.

Länderfinanzausgleich

Das bundesstaatliche Gesetz zum Länderfinanzausgleich sorgt dafür, dass die Steuereinnahmen zwischen Bund und Ländern in einer Weise verteilt werden, dass überall in Deutschland der gleiche staatliche Rahmen für den Bürger zur Verfügung gestellt werden kann.

Bundestreue

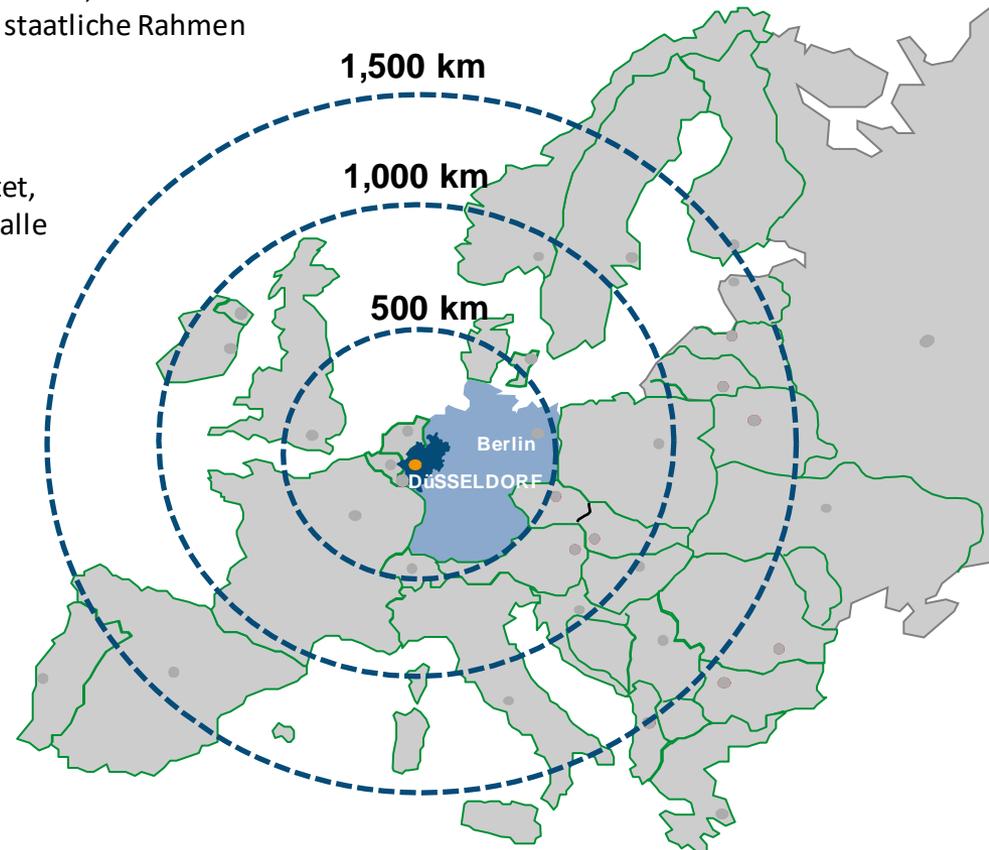
Sowohl die Bundesrepublik, als auch die Länder sind verpflichtet, die administrativen Aufgaben zu teilen und untereinander im Falle extremer Haushaltsnotlagen finanzielle Hilfe zu leisten.

Schuldenbremse

Das Grundgesetz legt fest, dass die Bundesrepublik unter gewöhnlichen Umständen ihr Haushaltsdefizit auf 0,35% des Bruttoinlandsprodukts begrenzen muss. Im Gegensatz hierzu müssen die Länder grundsätzlich den jeweiligen Haushalt ohne Defizit abschließen.

Im Herzen Europas

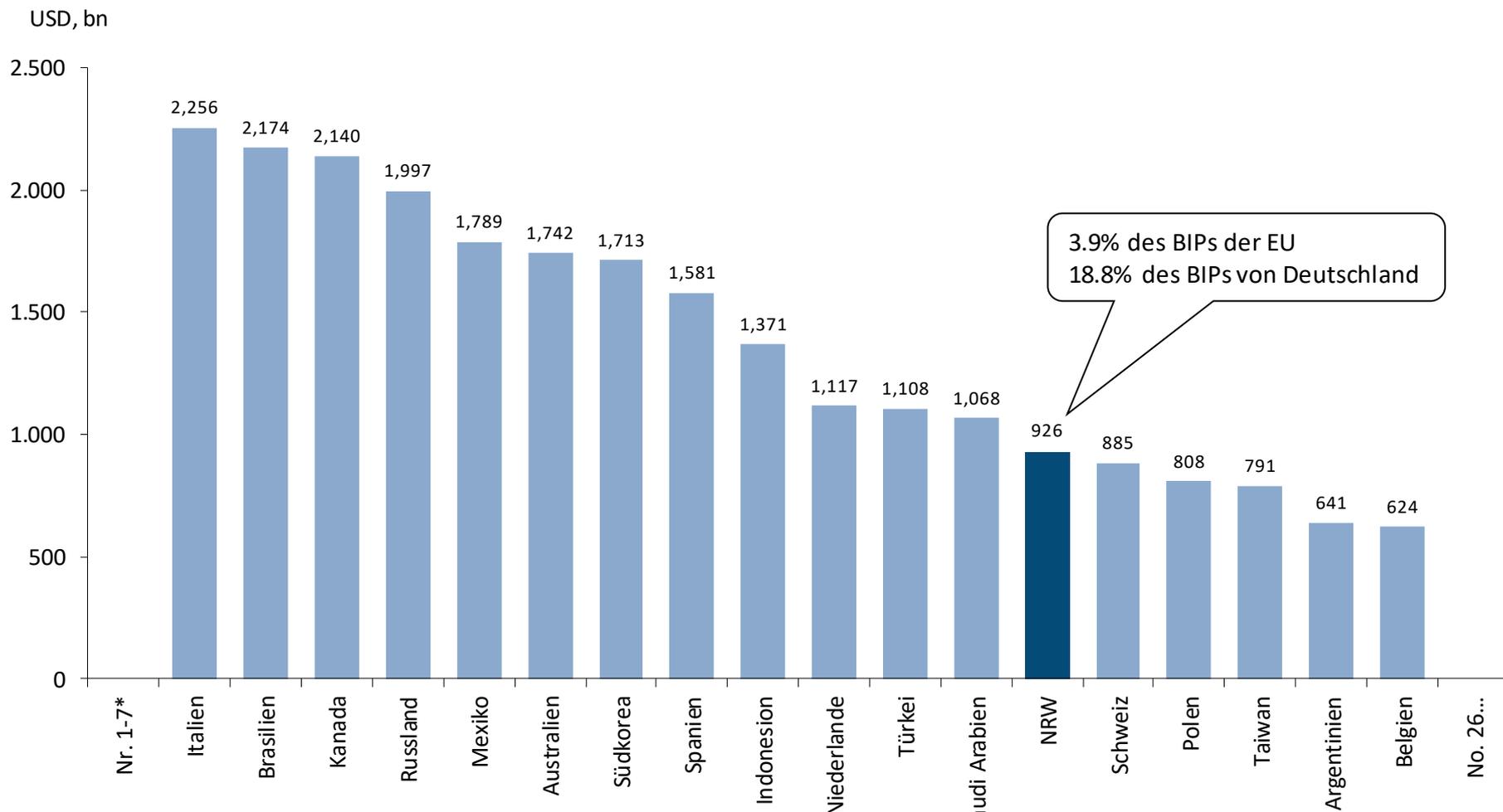
Ungefähr 160 Millionen Einwohner leben im Umkreis von 500 km der Landeshauptstadt Düsseldorfs. Innerhalb dieses Umkreises liegen somit fast die gesamte Bundesrepublik, Paris, London, Brüssel, Amsterdam und Zürich.



Eine der 20 größten Marktwirtschaften



Die 7. größte Marktwirtschaft in Europa



*USA, China, Deutschland, Japan, Indien, Vereinigtes Königreich, Frankreich

Quellen: BIP 2023 veröffentlicht vom IMF, World Economic Outlook Database (Mai 2024)

ITNRW

Land Nordrhein-Westfalen



Das größte Bundesland in Bezug auf Einwohnerzahl und BIP

- 9 von 30 deutschen Unternehmen, gelistet im “Fortune Global 500”, haben ihren Sitz in NRW
- Sitz von mehr als 700.000 technologieausgerichteten mittelständischen Unternehmen
- Mehrere energieintensive Industrien ansässig, von Chemie über Stahl und Aluminium bis hinzu Glasproduktion
- das dichteste Wissenschaftsnetzwerk in Europa (70 Universitäten; über 110 Forschungsinstitute)

Fläche 34.112 km²

Einwohnerzahl 18,1m

Arbeitslosigkeit 2023 7,2%

Reales BIP 2023 -1,0%



Garantiegeber für NRW.Bank und EAA



Ein Überblick der Zusammenhänge

Land Nordrhein-Westfalen (Land NRW)



- 100 % Eigentümer
- Institutionelle Haftung
- Gewährträgerhaftung
- Refinanzierungsgarantie

- 48,2 % Eigentumsanteil
- Institutionelle Haftung
- Gewährträgerhaftung



Förderbank im Eigentum des Landes NRW zur Unterstützung struktur-, wirtschafts-, sozial- und wohnungspolitischer Aufgaben



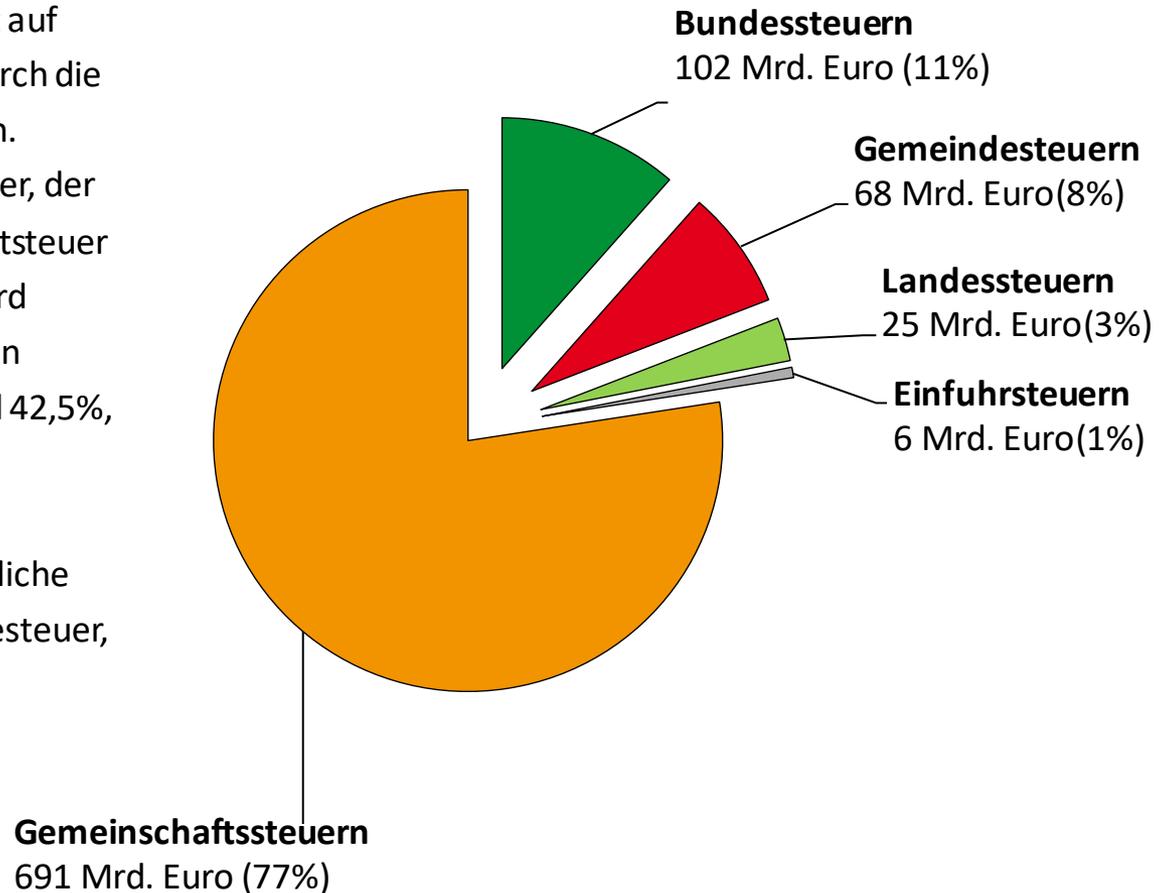
Asset Manager mit dem öffentlichen Auftrag, das von der ehemaligen WestLB AG übertragene Portfolio abzuwickeln

Besteuerung in Deutschland



Verteilung des Steueraufkommens für das Jahr 2023

Die Besteuerung in Deutschland basiert auf Bundesrecht. Die Verwaltung erfolgt durch die Länder über ihre Oberfinanzdirektionen. Das Aufkommen aus der Mehrwertsteuer, der Einkommensteuer und der Körperschaftsteuer (zusammen: Gemeinschaftssteuern) wird zwischen Bund, Ländern und Gemeinden aufgeteilt (z.B. Einkommensteuer: Bund 42,5%, Länder 42,5%, Gemeinden 15%). Bund, Länder und Gemeinden haben in bestimmten Bereichen auch ausschließliche Einnahmeansprüche (z.B. Bund: Energiesteuer, Länder: Erbschaftsteuer, Gemeinden: Grundsteuer, Gewerbesteuer).



Zuweisung der Gemeinschaftssteuern



Artikel 106 Abs. 3 Grundgesetz

*Das Aufkommen der Einkommensteuer, der Körperschaftsteuer und der Umsatzsteuer steht dem Bund und den Ländern gemeinsam zu (**Gemeinschaftssteuern**), soweit das Aufkommen [...] nicht [...] den Gemeinden zugewiesen wird. Am Aufkommen der Einkommensteuer und der Körperschaftsteuer sind der Bund und die Länder je zur Hälfte beteiligt. [...] Bei der Festsetzung ist von folgenden Grundsätzen auszugehen:*

- 1. Im Rahmen der laufenden Einnahmen haben der Bund und die Länder gleichmäßig **Anspruch auf Deckung ihrer notwendigen Ausgaben**. Dabei ist der Umfang der Ausgaben unter Berücksichtigung einer mehrjährigen Finanzplanung zu ermitteln.*
- 2. Die Deckungsbedürfnisse des Bundes und der Länder sind so aufeinander abzustimmen, dass ein billiger Ausgleich erzielt, eine Überbelastung der Steuerpflichtigen vermieden und die **Einheitlichkeit der Lebensverhältnisse im Bundesgebiet** gewahrt wird.*

Verteilung der Umsatzsteuer in 2023: Bund rd. 47,5%, Länder 49,7%, Gemeinden 2,8%
(gem. Finanzausgleichsgesetz)

Unterstützung in Haushaltsnotlagen



Bundesverfassungsgericht, Beschluss vom 19. Oktober 2006 – 2 BvF 3/03

*Die Bundesergänzungszuweisungen nach Art. 107 Abs. 2 Nr. 5 GG sind der letzte Baustein in einem mehrstufigen System zur Verteilung der Steuereinnahmen im föderalen System. Ziel dieser Verteilung ist es, **Bund und Länder in die Lage zu versetzen, ihre verfassungsmäßigen Aufgaben eigenverantwortlich und selbstständig zu erfüllen.***

***Ergänzende Bundeszuschüsse** zur Unterstützung der Haushaltskonsolidierung eines finanzschwachen Landes unterliegen einem strengen **Ultima-Ratio-Prinzip**. Solche finanziellen Rettungsmaßnahmen sind nur dann zulässig und verfassungsrechtlich geboten, wenn die Haushaltskrise eines Landes relativ, d.h. im Vergleich zu den anderen Bundesländern, schwerwiegend ist und absolut, d.h. im Hinblick auf die dem Land verfassungsrechtlich zugewiesenen Aufgaben, ein solches Ausmaß erreicht hat, dass sie zu einem **Notstand des Bundes** geführt hat.*

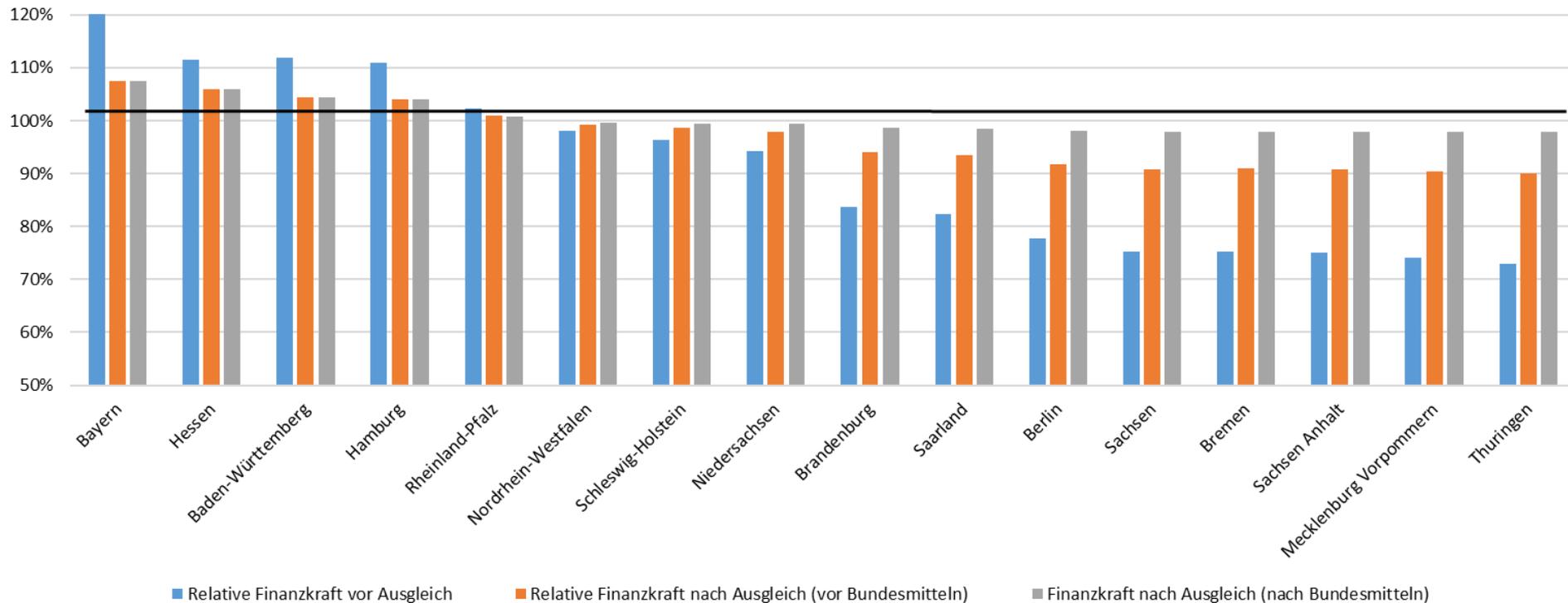
Ein solcher Notstand kann nur angenommen werden, wenn ein Land als Träger staatlicher Aufgaben in seiner Existenz bedroht ist und diese Bedrohung nicht ohne Hilfe Dritter abwenden kann. Dies setzt voraus, dass das Land alle alternativen Möglichkeiten ausgeschöpft hat, so dass die Hilfe des Bundes die letzte verbleibende Möglichkeit ist.

Die gleiche Ausgangslage



Der Finanzausgleich der deutschen Länder in 2023

- Das Grundgesetz erfordert gleiche Lebensbedingungen überall in Deutschland
- Der Finanzausgleich bietet das System zum Ausgleich
- Ein Großteil des Ausgleichs wird durch zwischenstaatliche Zahlungen dargestellt
- Der Bund ergänzt den Ausgleich durch zusätzliche finanzielle Mittel

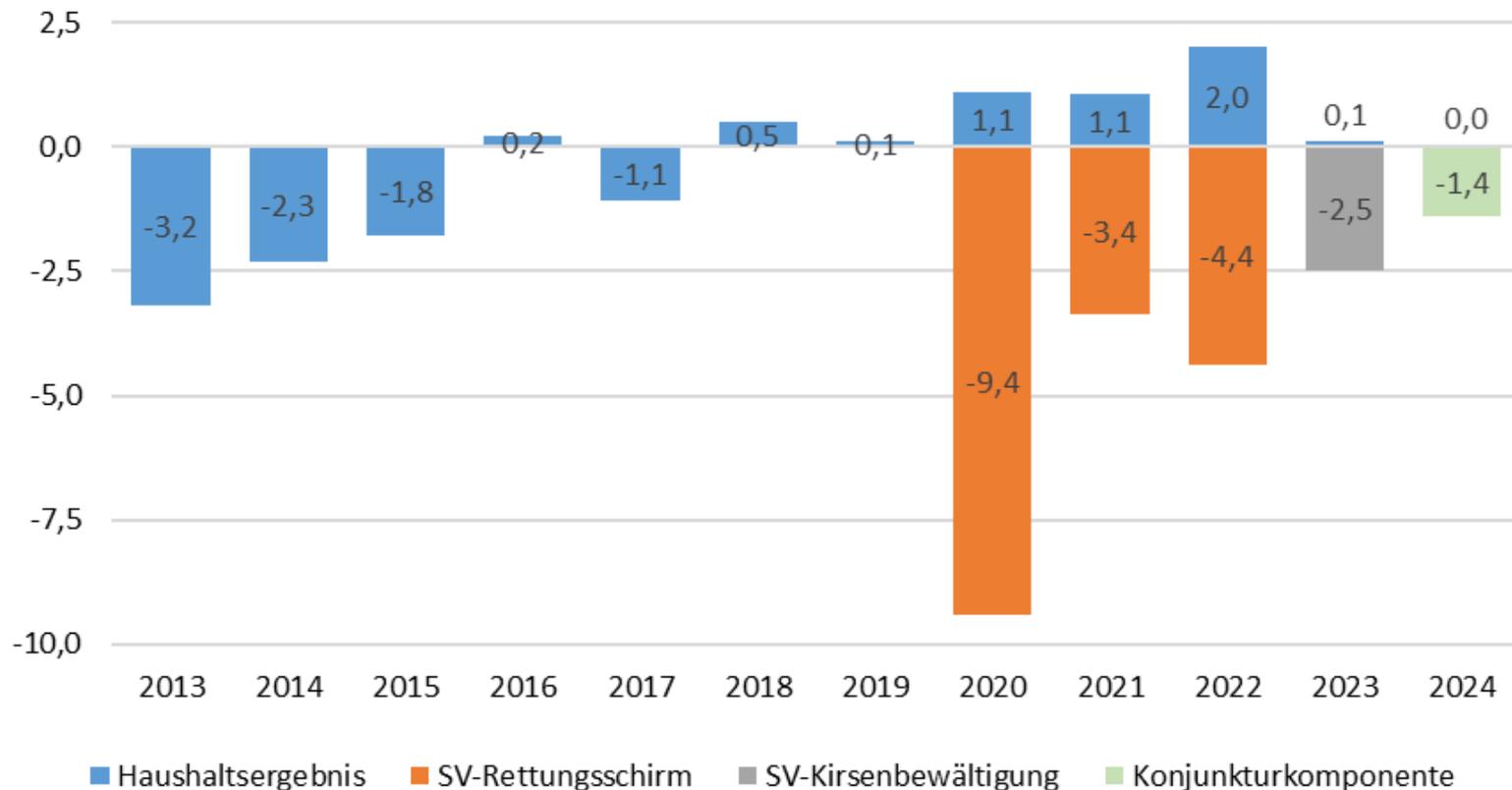


Ziel: der ausgeglichene Haushalt



Der Kernhaushalt erwirtschaftet seit 2018 einen Überschuss [in Mrd.EUR]

- Defizite in Zusammenhang mit der Covid-19 Krise sowie des russischen Angriffs auf die Ukraine konform mit der Schuldenbremse
- 2024: Haushaltsvolumen von 102 Mrd. Euro, rd. 1,5 Mrd. Euro Neuverschuldung, Nettotilgung von 3 Mrd. Euro

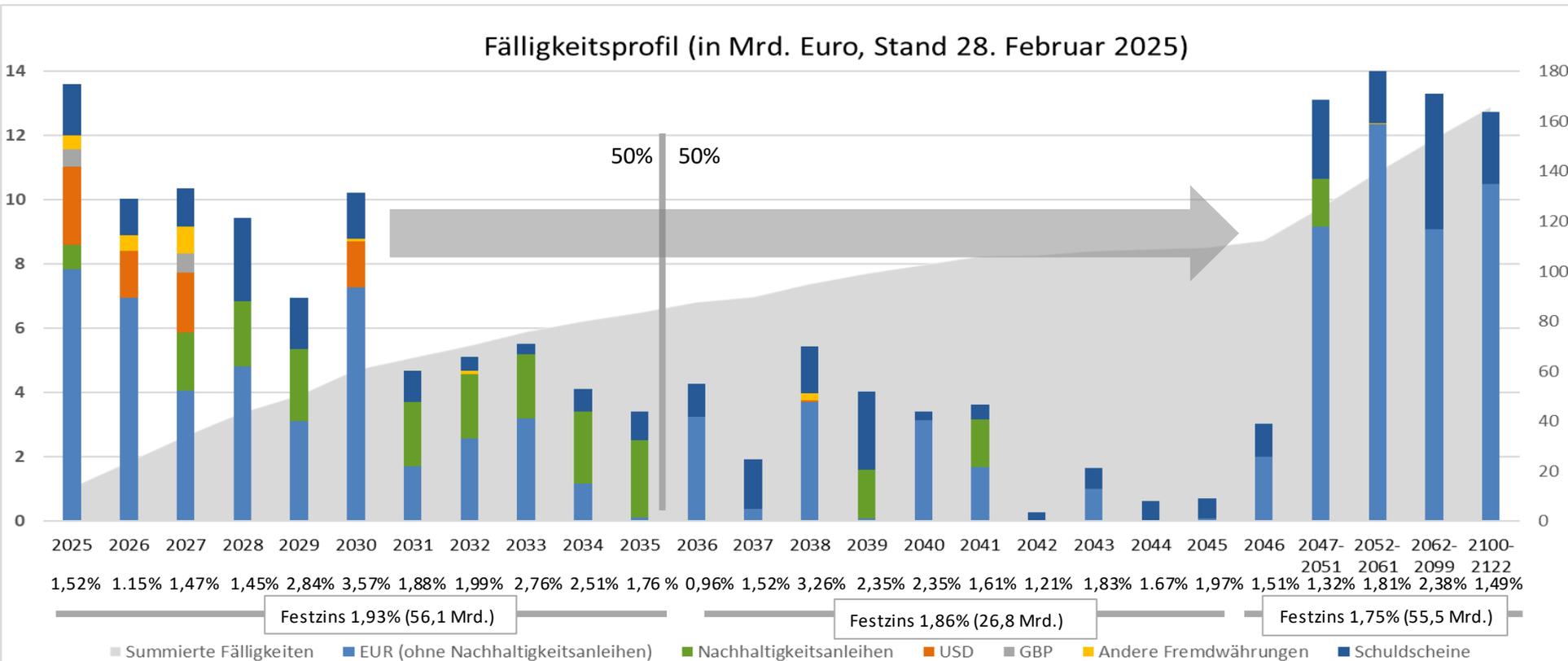


Das Schuldenportfolio des Landes



Benchmark Strategie mit dem Fokus auf Duration

- Schuldenstand (Stand 28. Februar 2025) 162,6 Mrd. (138,4 Mrd. festverzinslich)
- gewichtete Kapitalbindung 19,9 Jahre
- gewichteter durchschnittlicher Festzins 1,86%
- Finanzierungsbedarf 2025 13,7 Mrd.
- davon aufgenommen (Stand 28. Februar 2025) 5,1 Mrd.

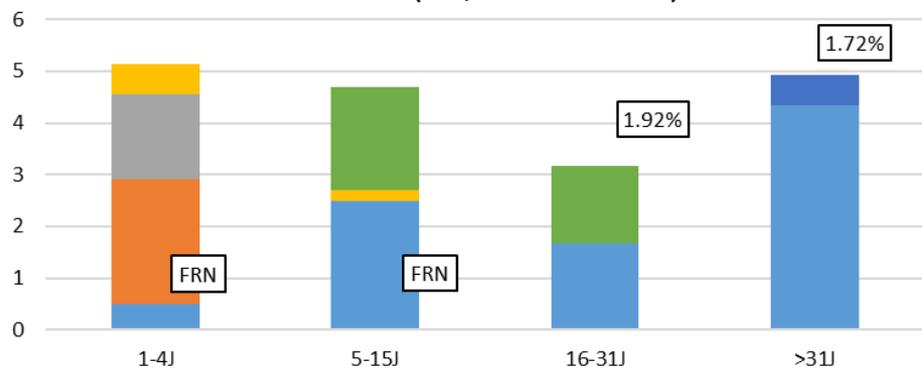


Ein breites Laufzeitspektrum

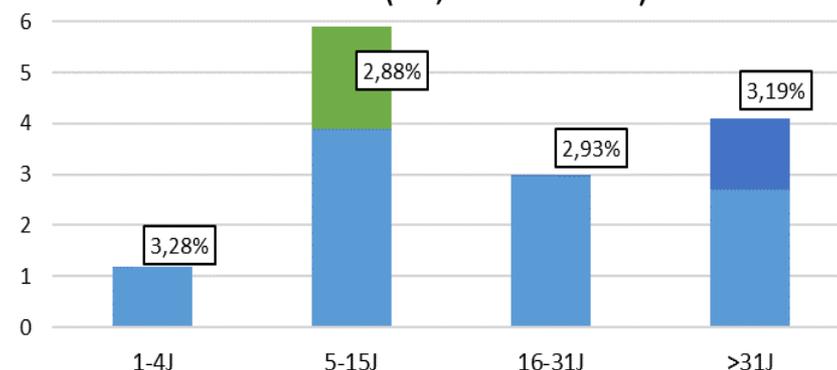


Die Kreditaufnahmen in Laufzeiten und Festzinsen [in Mrd. Euro]

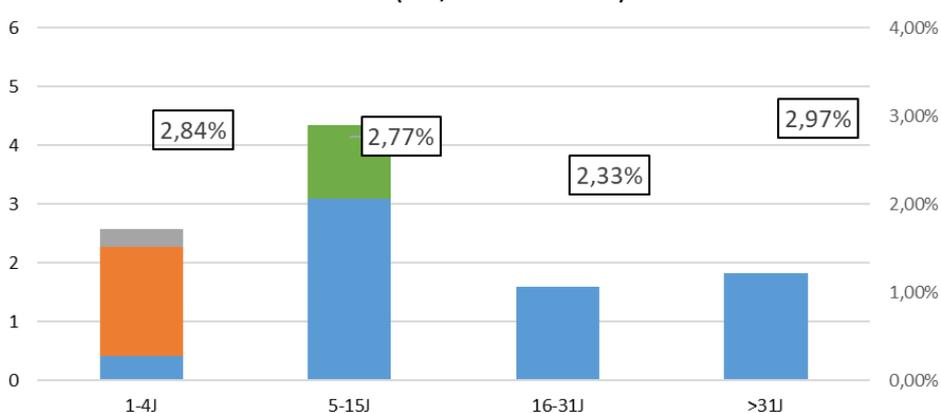
2022 (18,0 Mrd. Euro)



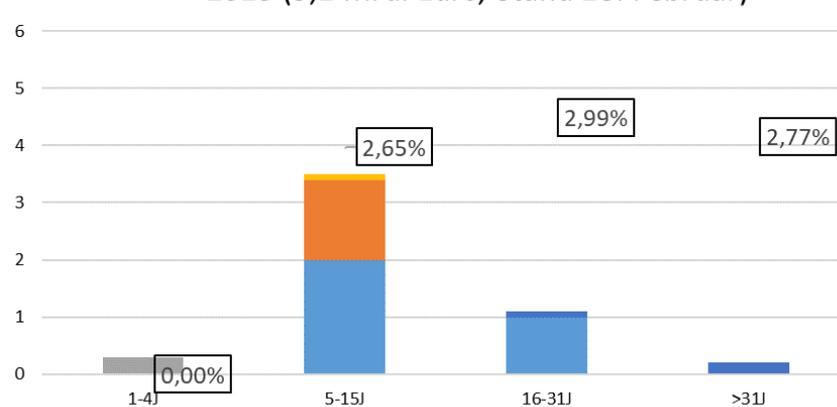
2023 (14,1 Mrd. Euro)



2024 (10,5 Mrd. Euro)



2025 (5,1 Mrd. Euro, Stand 28. Februar)



EUR (ohne Nachhaltigkeitsanleihen)

US Dollar

GBP

Andere Fremdwährungen

Schuldscheine

Nachhaltigkeitsanleihen

Durchschnittlicher Festzins (rechte Skala)

Der größte europäische Sub-Sovereign

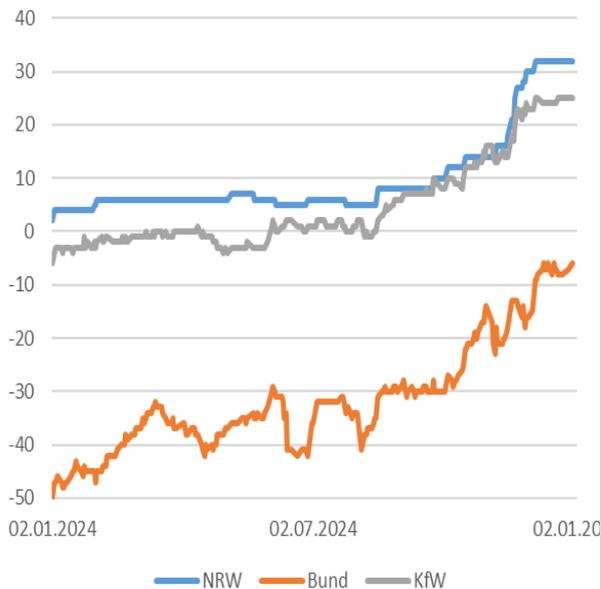


Renditen nach Laufzeit verglichen mit Bund und KfW

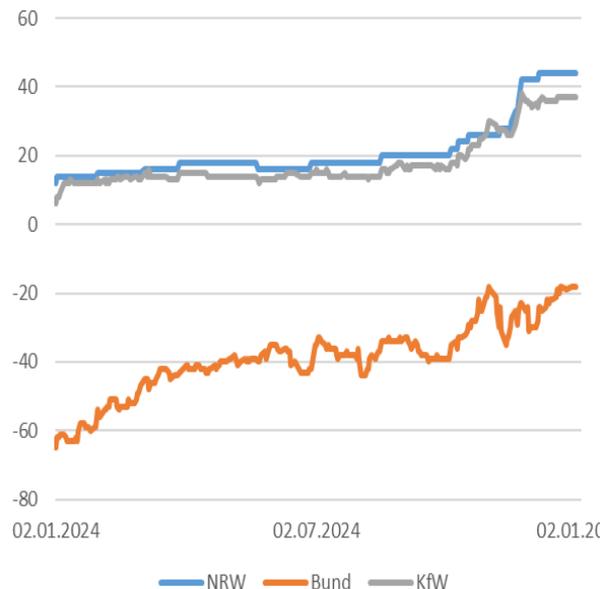
- Das Land bietet einen höheren Spreadaufschlag zu Bund und KfW an
- grds. die gleiche Bonität entsprechend der Ratings (Folie 9)
- Durchschnittlicher Aufschlag in 2024:

| in bp | 5 Jahre | 10 Jahre | 30 Jahre |
|-------|---------|----------|----------|
| Bund | 41 | 60 | 60 |
| KfW | 5 | 4 | n/a |

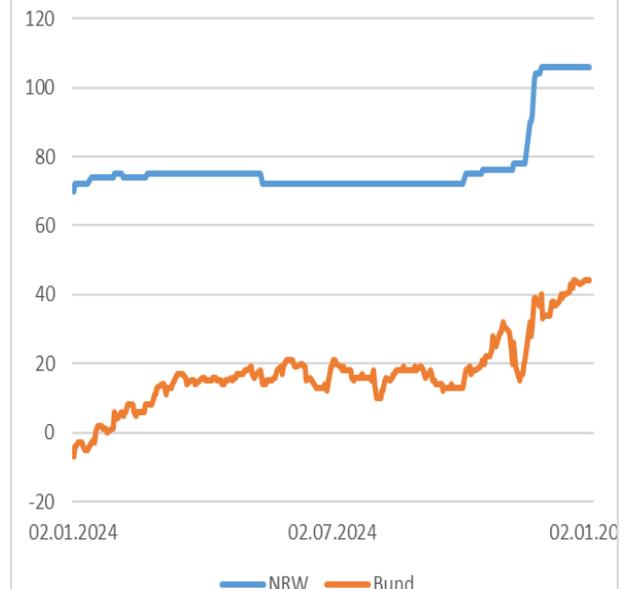
5 Jahre - Spreads



10 Jahre - Spreads

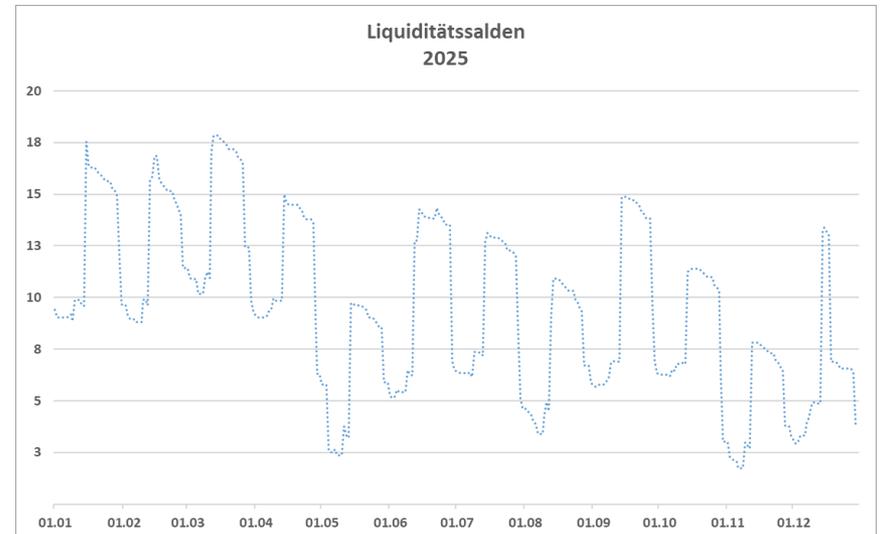
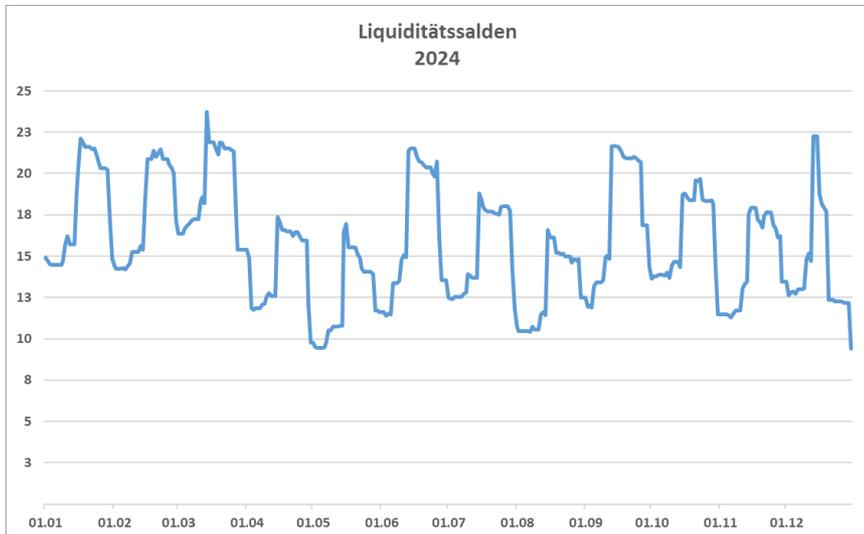
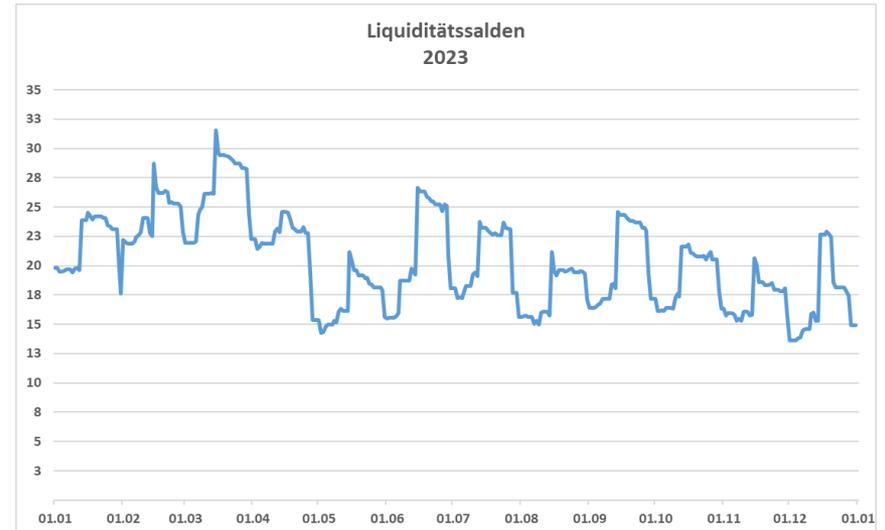
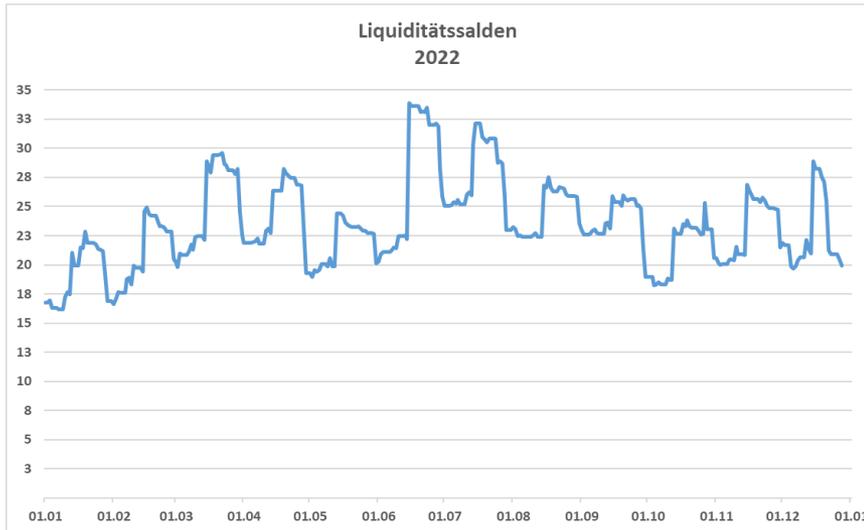


30 Jahre - Spreads



Das Liquiditätsmanagement

Eine breite und etablierte Geldmarktpräsenz [in Mrd. Euro]



Ein hohes Maß an Liquidität

Maximales Nominal für Euro Benchmark Bonds* sind 3 Mrd.

*ohne Nachhaltigkeitsanleihen



| ISIN | Valuta | Fälligkeit | Kupon | Ausgehend (in Mio. Euro) | nächste mgl. Aufstockung | |
|---|------------|------------|-------|--------------------------|--------------------------|--|
| DE000NRW0ME | 05.05.2020 | 05.05.2025 | 0,00% | 3.000 | | |
| DE000NRW0LN | 13.03.2019 | 13.03.2026 | 0,25% | 3.000 | | |
| DE000NRW0L8 | 31.03.2020 | 31.03.2027 | 0,20% | 3.000 | | |
| DE000NRW0NP | 27.10.2022 | 27.01.2028 | 3,00% | 2.500 | | |
| DE000NRW0MK | 15.09.2020 | 15.01.2029 | 0,00% | 1.250 | | |
| DE000NRW0PJ | 06.06.2024 | 06.06.2029 | 3,00% | 1.500 | 2025 | |
| DE000NRW0PU | 15.01.2025 | 15.01.2030 | 2,65% | 2.000 | | |
| DE000NRW0MA | 09.04.2020 | 09.04.2030 | 0,20% | 3.000 | | |
| DE000NRW0JQ | 21.07.2016 | 21.07.2031 | 0,63% | 1.200 | | |
| DE000NRW0NW | 01.02.2023 | 15.01.2032 | 2,75% | 2.500 | 2025 | |
| DE000NRW215 | 29.05.2013 | 13.05.2033 | 2,38% | 3.000 | | |
| DE000NRW0PN | 05.09.2024 | 05.09.2034 | 2,70% | 1.000 | 2025 | |
| DE000NRW0JJ | 12.05.2016 | 12.05.2036 | 1,25% | 3.000 | | |
| DE000NRW0KZ | 22.02.2018 | 22.02.2038 | 1,65% | 3.000 | | |
| DE000NRW0K5 | 12.06.2018 | 12.06.2040 | 1,50% | 3.000 | | |
| DE000NRW0JV | 01.09.2016 | 16.08.2041 | 0,75% | 1.250 | | |
| DE000NRW0KT | 12.12.2017 | 16.02.2043 | 1,45% | 1.000 | | |
| DE000NRW0J2 | 03.11.2016 | 16.10.2046 | 1,00% | 2.000 | | |
| DE000NRW0KE | 18.05.2017 | 16.05.2047 | 1,65% | 3.000 | | |
| DE000NRW0KF | 30.06.2017 | 16.06.2048 | 1,55% | 3.000 | | |
| DE000NRW0LV | 30.07.2019 | 30.07.2049 | 0,80% | 2.000 | | |
| DE000NRW0MJ | 02.09.2020 | 02.09.2050 | 0,38% | 1.250 | | |
| DE000NRW0MQ | 28.01.2021 | 27.01.2051 | 0,20% | 1.500 | | |
| DE000NRW0M3 | 22.09.2021 | 15.01.2052 | 0,50% | 2.500 | | |
| DE000NRW0NX | 01.02.2023 | 15.01.2053 | 2,90% | 2.500 | | |
| DE000NRW0PE | 20.03.2024 | 20.03.2054 | 3,00% | 2.000 | | |
| DE000NRW0KM | 26.10.2017 | 26.10.2057 | 1,75% | 3.000 | | |
| DE000NRW0LA | 11.07.2018 | 11.07.2068 | 1,75% | 3.000 | | |
| DE000NRW0N2 | 07.03.2023 | 07.03.2073 | 3,40% | 3.000 | | |
| DE000NRW0LC | 26.09.2018 | 26.09.2078 | 1,95% | 3.000 | | |
| DE000NRW0LQ | 21.03.2019 | 21.03.2119 | 2,15% | 3.000 | | |
| DE000NRW0L1 | 15.01.2020 | 15.01.2120 | 1,38% | 3.000 | | |
| DE000NRW0MP | 12.01.2021 | 10.01.2121 | 0,95% | 3.000 | | |
| DE000NRW0M9 | 19.01.2022 | 19.01.2122 | 1,45% | 1.500 | | |
| durchschnittlicher Festzins / Ausstehendes Nominal | | | | 1,53% | 80.450 | |

syndizierte Aufstockungsgröße = vielfaches von 250 Mio. Euro

Ein nachhaltiger Emittent

Nachhaltigkeitsanleihen warden nicht aufgestockt



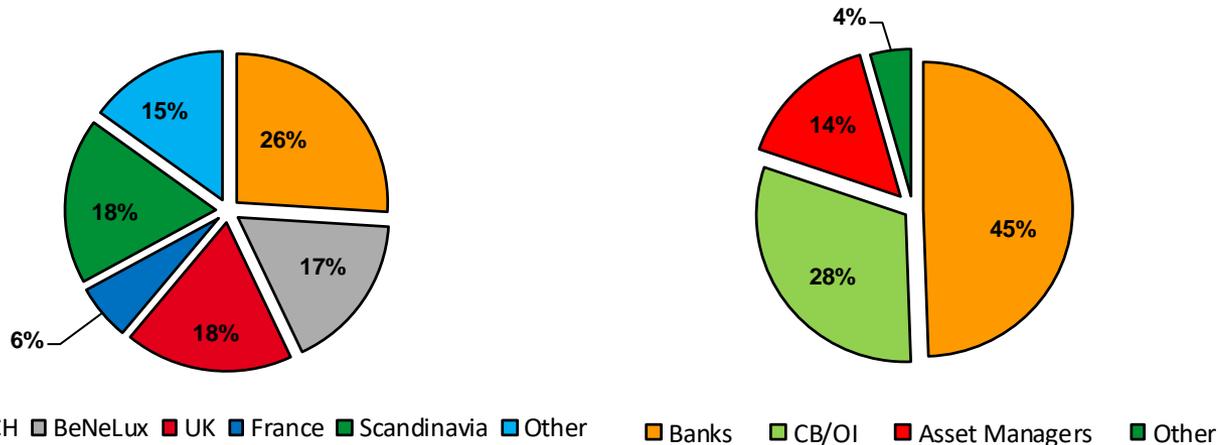
| Emission | ISIN | Valuta | Fälligkeit | Kupon | Nominal (in Mio. Euro) | Reoffer (bps) | Haushaltsjahr |
|---|-------------|------------|------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0GP | 11.03.2015 | 11.03.2025 | 0,50% | 750 | -11 | 2014 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0KB | 07.03.2017 | 16.02.2027 | 0,50% | 1.825 | -14 | 2016 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0KO | 13.03.2018 | 13.03.2028 | 0,50% | 2.025 | -14 | 2017 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0LM | 13.03.2019 | 13.03.2034 | 1,10% | 2.250 | 10 | 2018 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0LZ | 26.11.2019 | 26.11.2029 | 0,00% | 1.000 | -3 | 2019 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0LO | 26.11.2019 | 25.11.2039 | 0,50% | 1.500 | 9 | 2019 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0ML | 12.10.2020 | 12.10.2035 | 0,00% | 2.400 | 7 | 2020 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0MY | 04.06.2021 | 04.06.2031 | 0,125% | 2.000 | 0 | 2021 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0MZ | 04.06.2021 | 04.06.2041 | 0,60% | 1.500 | 9 | 2021 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0NF | 15.06.2022 | 15.06.2032 | 2,00% | 2.000 | -6 | 2022 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0NG | 15.06.2022 | 14.06.2052 | 2,25% | 1.500 | 35 | 2022 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0N6 | 07.06.2023 | 07.06.2033 | 2,90% | 2.000 | 3 | 2023 |
| Nachhaltigkeitsanleihe | DE000NRW0PR | 21.10.2024 | 15.10.2029 | 2,50% | 1.250 | 15 | 2024 |
| durchschnittlicher Festzins / Ausstehendes Nominal | | | | 1,04% | 22.000 | | |

Aktuelle Benchmark Emissionen

in Euro (5 Jahre)



| | |
|----------------|--|
| Emittent | Land Nordrhein-Westfalen |
| Rating | Aa1 by Moody's (stabil), AA by S&P (negativ), AAA by Fitch (stabil), AAA by Scope (stabil) |
| Emissionsgröße | 2,0 Mrd. Euro |
| Format | Sammelschuldbuchforderung |
| Fälligkeit | 15. Januar 2030 |
| Valuta | 15. Januar 2025 |
| Kupon | 2,65% jährlich act/act ICMA |
| Reoffer Spread | MS +29bps |
| ISIN | DE000NRWOPU2 |
| Lead Managers | Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, NatWest Markets, Nomura |

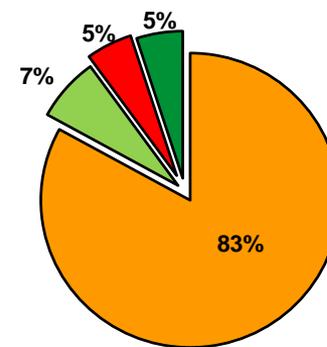
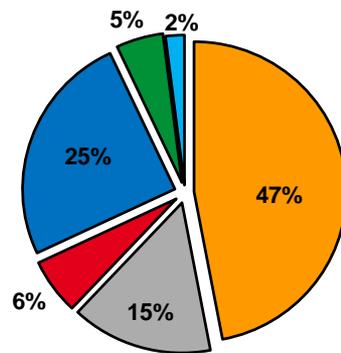


Aktuelle Benchmark Emissionen

in Euro (10 Jahre)



| Emittent | Land Nordrhein-Westfalen |
|----------------|---|
| Rating | Aa1 by Moody's, AA by S&P, AAA by Fitch, AAA by Scope (alle stabil) |
| Emissionsgröße | 1,0 Mrd. Euro |
| Format | Sammelschuldbuchforderung |
| Fälligkeit | 5. September 2034 |
| Valuta | 5. September 2024 |
| Kupon | 2.70% jährlich act/act ICMA |
| Reoffer Spread | MS +23bps |
| ISIN | DE000NRWOPN7 |
| Lead Managers | Commerzbank, DZ Bank, Erste Group, Nordea, TD Securities |



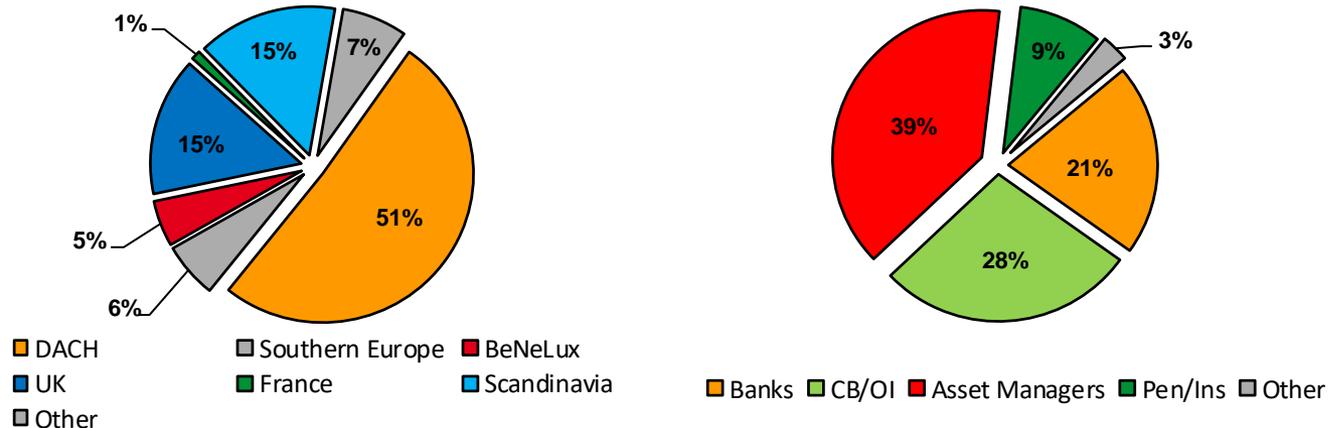
■ DACH
 ■ BeNeLux
 ■ UK
 ■ France
 ■ Scandinavia
 ■ Other
 ■ Banks
 ■ CB/OI
 ■ Asset Managers
 ■ Other

Aktuelle Benchmark Emissionen

in Euro (30 Jahre)



| Emittent | Land Nordrhein-Westfalen |
|---|---|
| Rating | Aa1 by Moody's, AA by S&P, AAA by Fitch, AAA by Scope (alle stabil) |
| Emissionsgröße (Aufst.) Ausstehendes Nominal | 1,0 Mrd. Euro 2,0 Mrd. Euro |
| Format | Sammelschuldbuchforderung |
| Fälligkeit | 20. März 2054 |
| Valuta | 15. Januar 2025 |
| Kupon | 3,00% jährlich act/act ICMA |
| Reoffer Spread | MS +106bps |
| ISIN | DE000NRW0PE6 |
| Lead Managers | Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, NatWest Markets, Nomura |



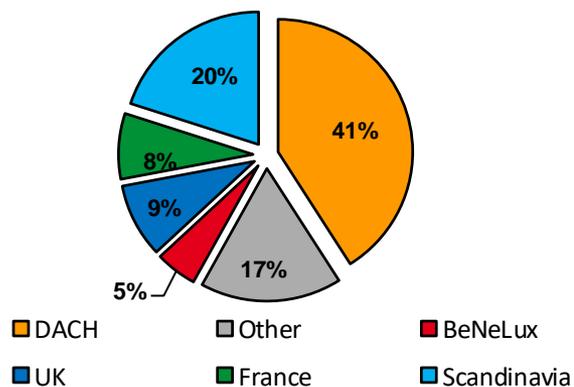
Aktuelle Benchmark Emissionen



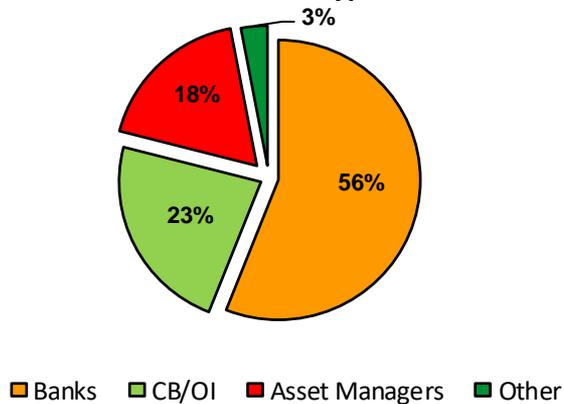
Nachhaltigkeitsanleihe Nr. 11

| Emittent | State of North Rhine-Westphalia |
|----------------|--|
| Rating | Aa1 by Moody's (stabil), AA by S&P (negativ), AAA by Fitch (stabil), AAA by Scope (stabil) |
| Emissionsgröße | 1,25 Mrd. Euro |
| Format | Sammelschuldbuchforderung |
| Fälligkeit | 15. Oktober 2029 |
| Valuta | 14. Oktober 2024 |
| Kupon | 2,50% jährlich act/act ICMA |
| Reoffer Spread | MS +15bps |
| ISIN | DE000NRWOPR |
| Lead Managers | Danske, Deka, Deutsche, Rabobank, UniCredit |

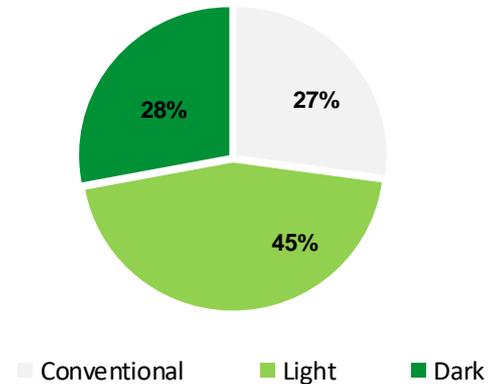
Geography



Investor Type



ESG Shading





- Teil einer gut positionierten und starken Wirtschaft mit einem verlässlichen und unterstützenden steuerlichen und institutionellen Rahmen
- Gute Bonitätsratings

| | |
|--------------------|--------------|
| Fitch: | AAA (stabil) |
| Moody's: | Aa1 (stabil) |
| Standard & Poor's: | AA (negativ) |
| Scope: | AAA (stabil) |
- Ratingberichte und das Debt Issuance Programm online verfügbar
- Emissionen deutscher Länder fallen unter die Level 1 Assets gem. LCR
- 0% Risikogewichtung in den meisten Ländern sowie Stressfaktor von 0% gemäß der Solvency-II-Richtlinie

Ihre Ansprechpartner

Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf



Treasury

Andreas Becker

Head of Treasury and Pension Fund
Phone: +49 211 4972 2532
E-Mail: andreas.becker@fm.nrw.de



Stefan Wegner

Senior Funding Manager
Structured Funding
Phone: +49 211 4972 2800
E-Mail: stefan.wegner@fm.nrw.de

Lukas Schüller

Senior Funding Manager
Structured Funding, Investor Relations
Phone: +49 211 4972 2800
E-Mail: lukas.schueller@fm.nrw.de



Selina Vits

Funding Manager
Phone: +49 211 4972 2800
E-Mail: selina.vits@fm.nrw.de

Erik Kolski

Funding Manager
Phone: +49 211 4972 2800
E-Mail: erik.kolski@fm.nrw.de



Dr. Kirsten Häger

Head of Sustainable Finance
Phone: +49 211 4972 2295
E-Mail: kirsten.haeger@fm.nrw.de

Sustainable Finance



Für die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen wird keine Haftung übernommen. Die Präsentation erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und die in ihr enthaltenen Informationen können jederzeit Änderungen unterworfen sein.

Die Präsentation und die in ihr enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung dar, Wertpapiere zu kaufen. Sie darf nicht als persönliche oder allgemeine Beratung aufgefasst werden, auf deren Basis Investitions- oder Anlageentscheidungen getroffen werden können