

Land Nordrhein-Westfalen

Kapitalmarktpräsentation



April 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

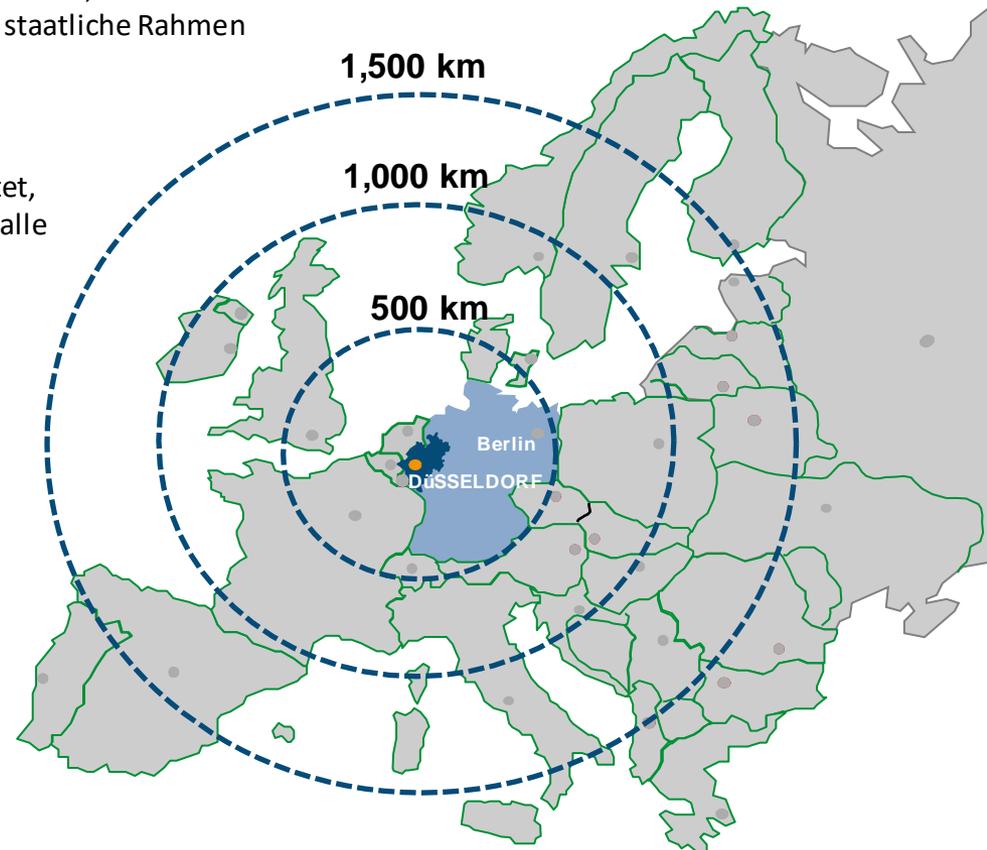
Sowohl die Bundesrepublik, als auch die Länder sind verpflichtet, die administrativen Aufgaben zu teilen und untereinander im Falle extremer Haushaltsnotlagen finanzielle Hilfe zu leisten.

Schuldenbremse

Das Grundgesetz legt fest, dass die Bundesrepublik unter gewöhnlichen Umständen ihr Haushaltsdefizit auf 0,35% des Bruttoinlandsprodukts begrenzen muss. Im Jahr 2025 wurden neue Ausnahmen der Schuldenbremse beschlossen.

Im Herzen Europas

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



„Whatever It takes!“



Die Anpassung der Schuldenbremse – Fokus auf Verteidigungsfähigkeit

- Nach grundlegend veränderten transatlantischer Beziehungen sowie der andauernde russische Angriff auf die Ukraine bekam Deutschland einen Weckruf – Nach Jahren der Sparsamkeit hat der Bundestag die Schuldenbremse angepasst
- Ein kurzer Überblick über die aktuelle Regelung sowie **geplanten Änderungen**:

Schuldenbremse

Bund

Art 109 (3) GG

Regel:

- Strukturelle Neuverschuldung von 0,35% des BIP
- **Strukturelle Neuverschuldung von Ausgaben für Verteidigung/Nachrichtendienste/etc oberhalb von 1% des BIP**

Ausnahmen:

- Sondervermögen mit eigener Kreditermächtigung
 - Wirtschaftsstabilisierungsfonds (350 Mrd.)
 - Finanzmarktstabilisierungsfonds (100 Mrd.)
 - Sondervermögen Bundeswehr (100 Mrd.)
 - **Sondervermögen für zusätzliche Ausgaben in Infrastruktur und Klimaneutralität (500 Mrd.)**
 - 100 Mrd. für die Länder
 - 100 Mrd. für Klima-Transformationsfonds
- Zusätzlichkeit bedeutet, der Bundeshaushalt muss 10% Investitionsanteil erreichen**

NRW

§18a (1) LHO NRW

Regel:

- keine strukturelle Neuverschuldung
- **Strukturelle Neuverschuldung von 0,35% des BIP**

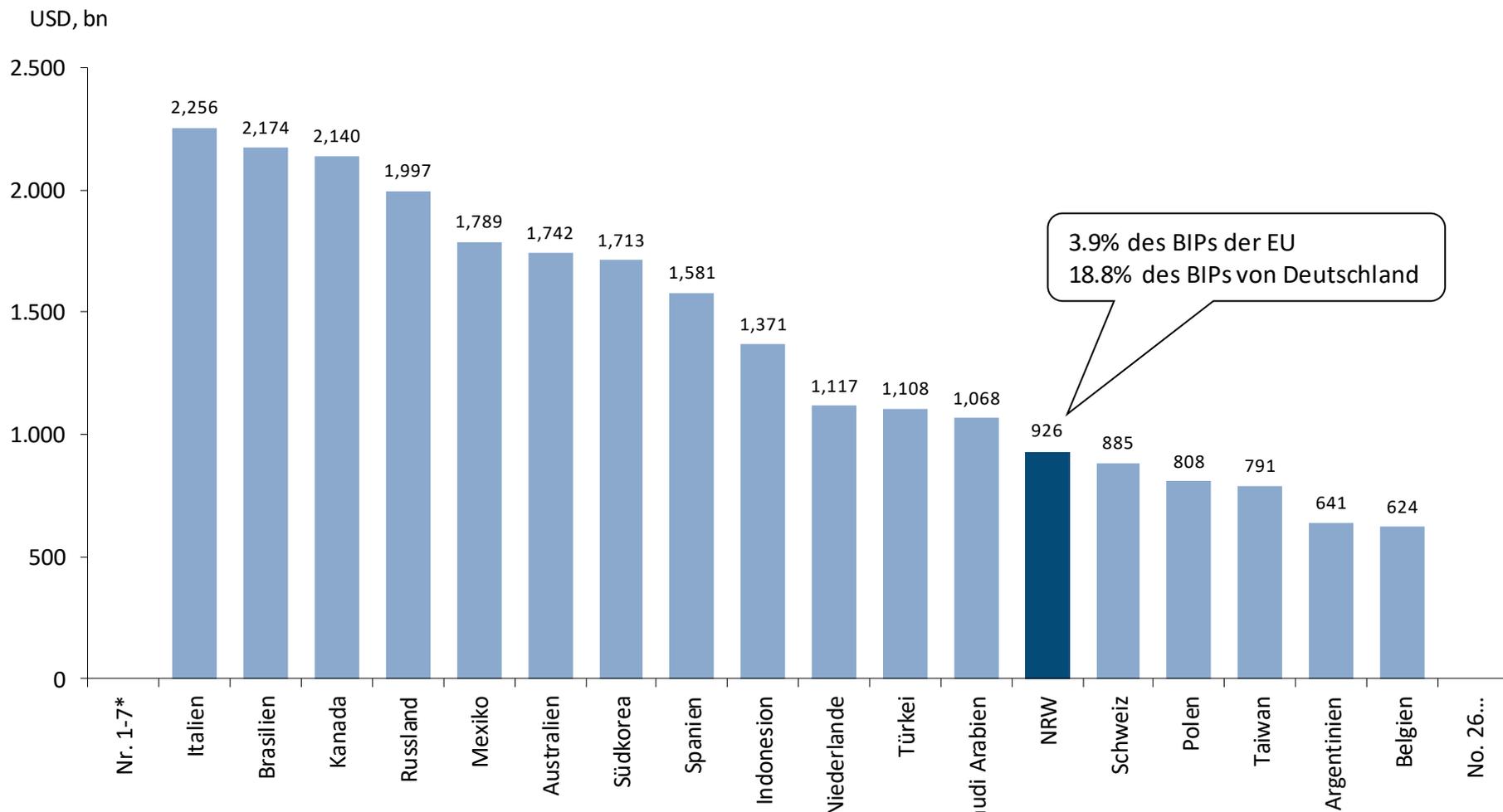
Ausnahmen:

- Sondervermögen mit eigener Kreditermächtigung
 - Corona-Rettungsschirm (20 Mrd.)
 - Krisenbewältigung (2,4 Mrd.)

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)

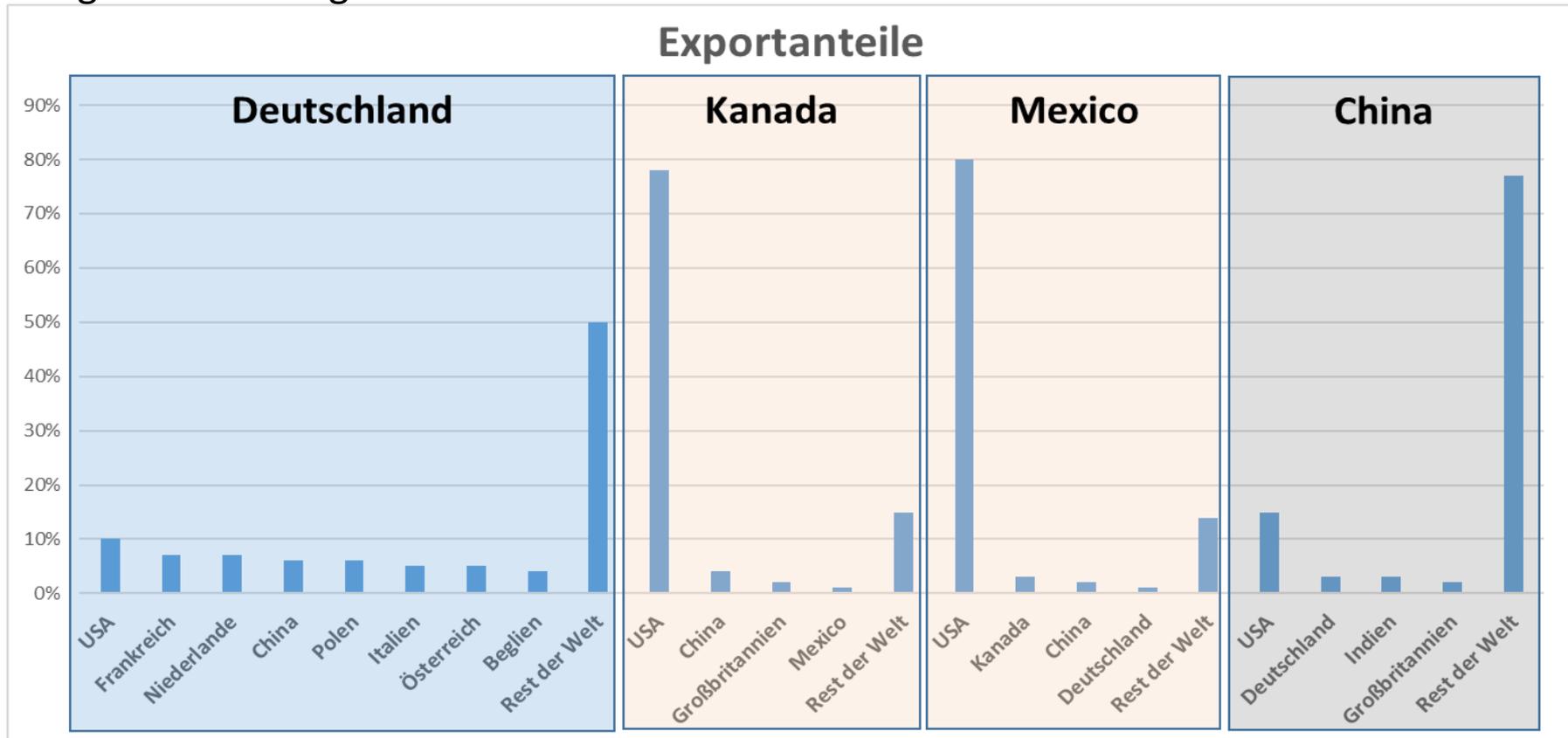
ITNRW

Im Spannungsfeld von Zöllen



Der Einfluss eines möglichen eskalierenden Handelskrieg

- Mit der Bekanntgabe der wechselseitigen Zöllen gegen nahezu jedes Land durch die US Administration erreicht der Handelskrieg seit Amtsantritts Trumps eine neue
- In Angst vor einer Rezession folgte der größte Börsencrash seit Corona
- Trotz allem ist das Risiko für Deutschland und NRW durch seine vielen Handelspartner begrenzt – Im Gegensatz zu Nordamerika selbst



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 km ²
Einwohnerzahl	18,2 Mio.
Arbeitslosigkeit 2024	7,5%
Reales BIP 2024	-0,4%



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



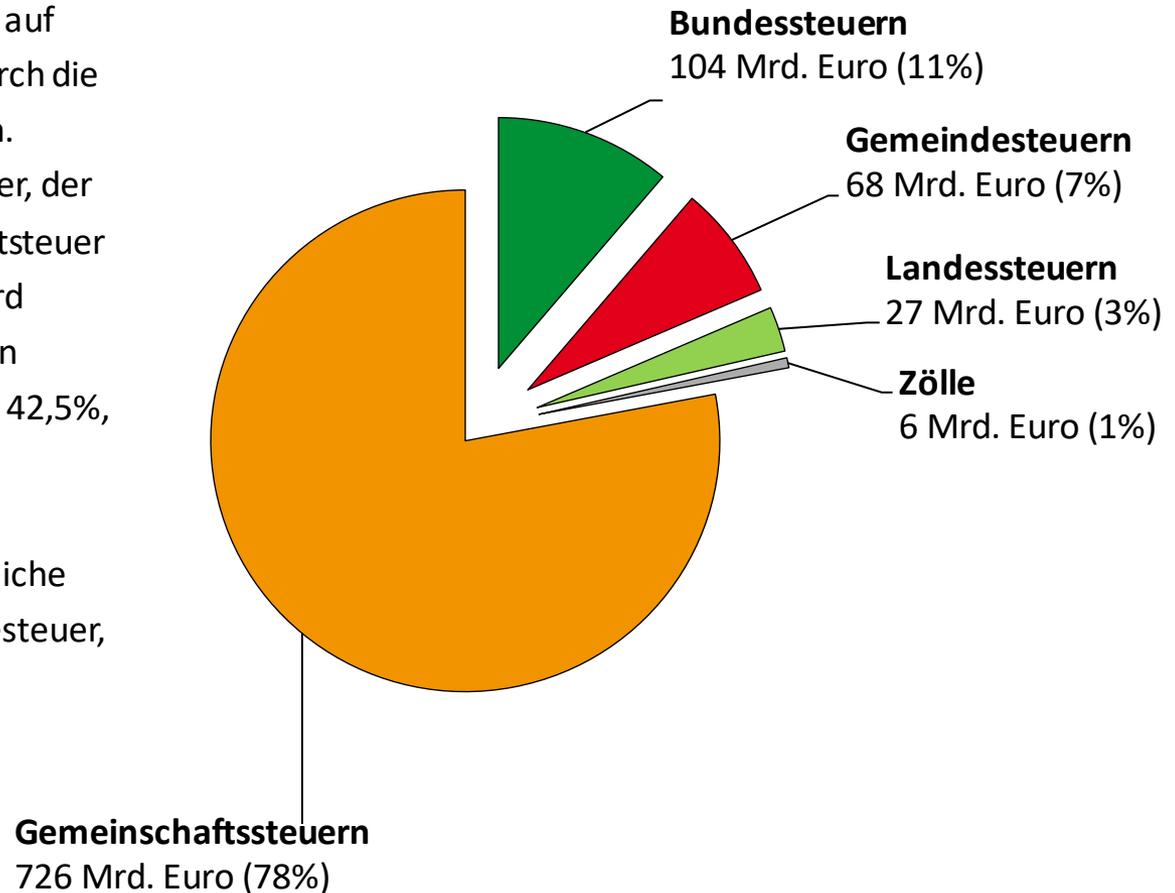
Asset Manager mit dem öffentlichen Auftrag, das von der ehemaligen WestLB AG übertragene Portfolio abzuwickeln

Besteuerung in Deutschland



Verteilung des Steueraufkommens für das Jahr 2024

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 2024: Bund rd. 47,9%, Länder 49,4%, Gemeinden 2,7%
(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.*

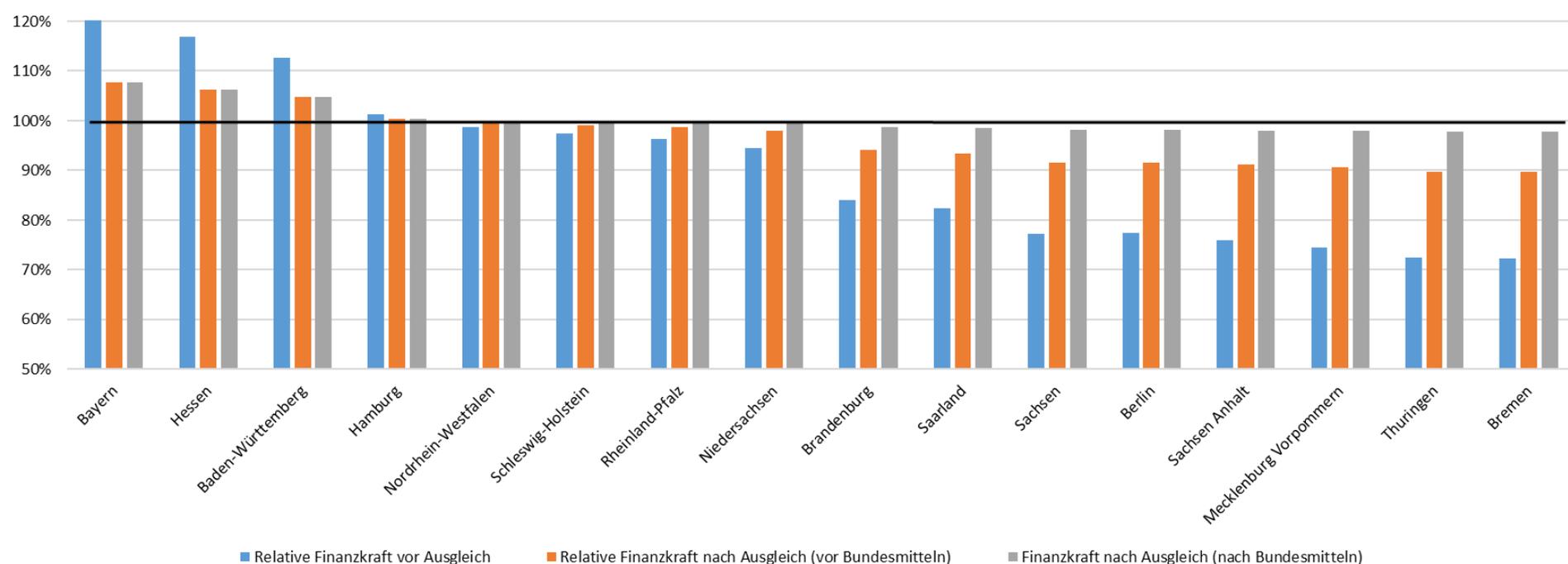
Ein solcher Notstand kann nur angenommen werden, wenn ein Land als Träger staatlicher Aufgaben in seiner Existenz bedroht ist und diese Bedrohung nicht ohne Hilfe Dritter abwenden kann. Dies setzt voraus, dass das Land alle alternativen Möglichkeiten ausgeschöpft hat, so dass die Hilfe des Bundes die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

Die gleiche Ausgangslage



Der Finanzausgleich der deutschen Länder in 2024

- Das Grundgesetz erfordert gleiche Lebensbedingungen überall in Deutschland
- Der Finanzausgleich bietet das System zum Ausgleich
- Ein Großteil des Ausgleichs wird durch zwischenstaatliche Zahlungen dargestellt; in 2024 mit einem Volumen von 18,6 Mrd. Euro
- Der Bund ergänzt den Ausgleich durch zusätzliche finanzielle Mittel

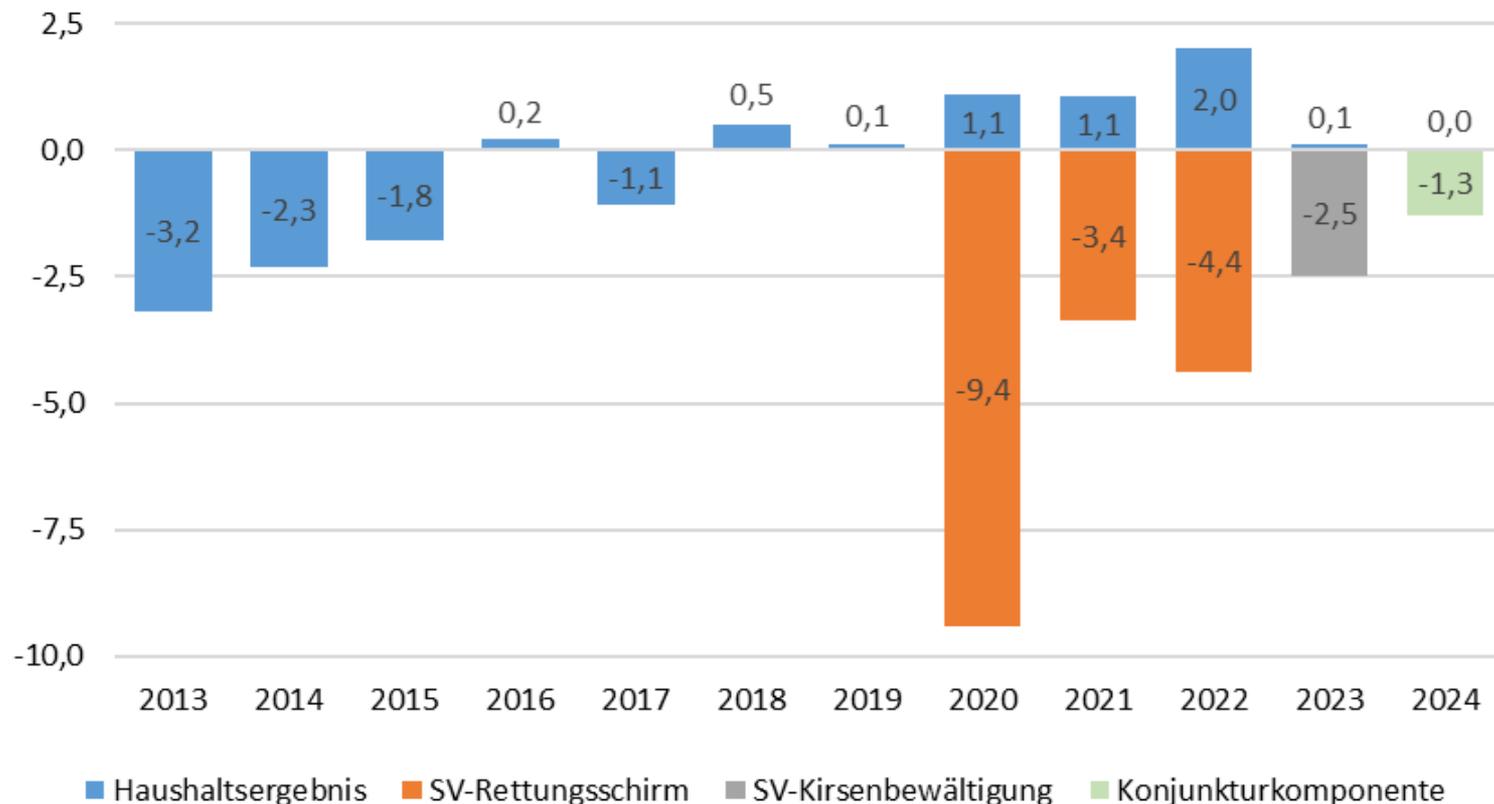


Ziel: der ausgeglichene Haushalt



Der Kernhaushalt konform mit der Schuldenbremse

- Defizite in Zusammenhang mit der Covid-19 Krise sowie des russischen Angriffs auf die Ukraine konform mit der Schuldenbremse sowie der Konjunkturkomponente als Folge der wirtschaftlichen Entwicklung

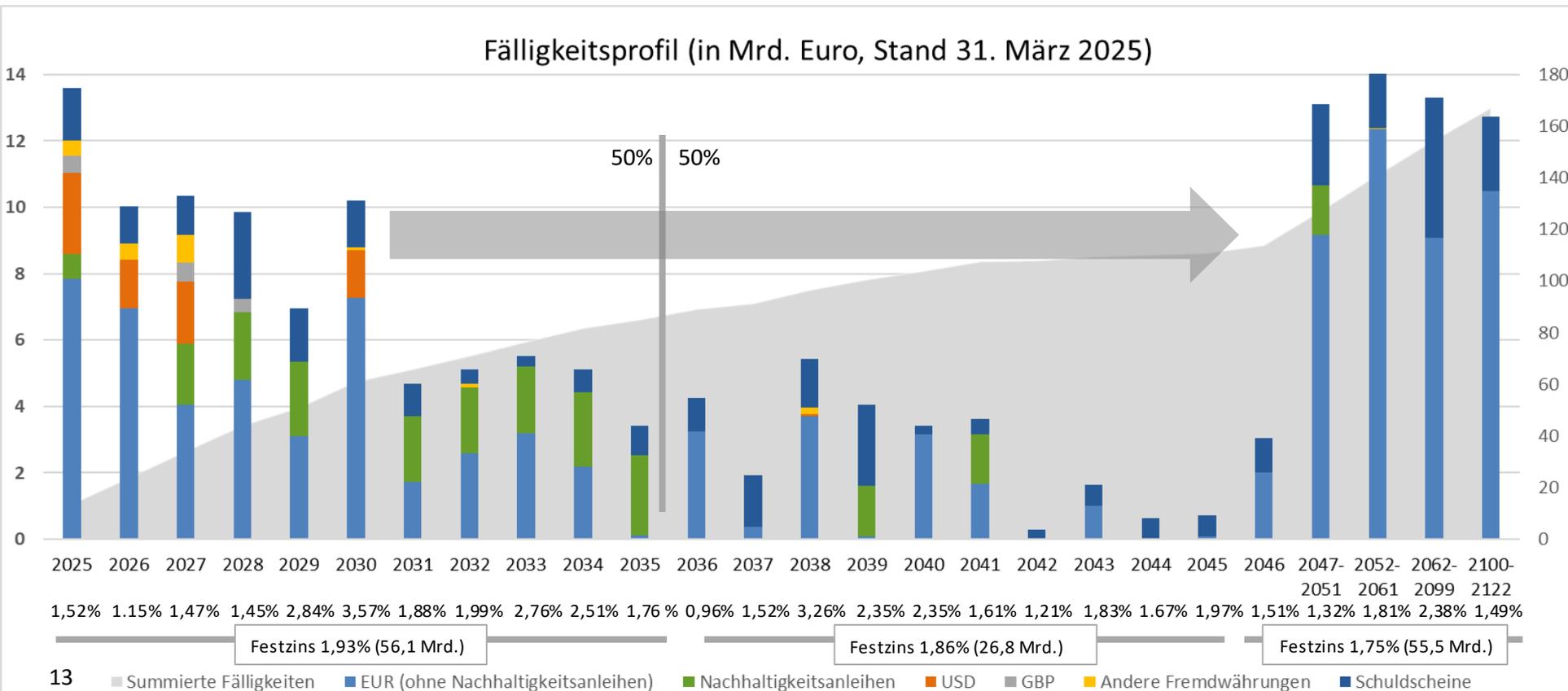


Das Schuldenportfolio des Landes



Benchmark Strategie mit dem Fokus auf Duration

- Schuldenstand (Stand 31. März 2025) 161,7 Mrd. (139,3 Mrd. festverzinslich)
- gewichtete Kapitalbindung 19,9 Jahre
- gewichteter durchschnittlicher Festzins 1,91%
- Finanzierungsbedarf 2025 13,7 Mrd.
- davon aufgenommen (Stand 31. März 2025) 6,5 Mrd.

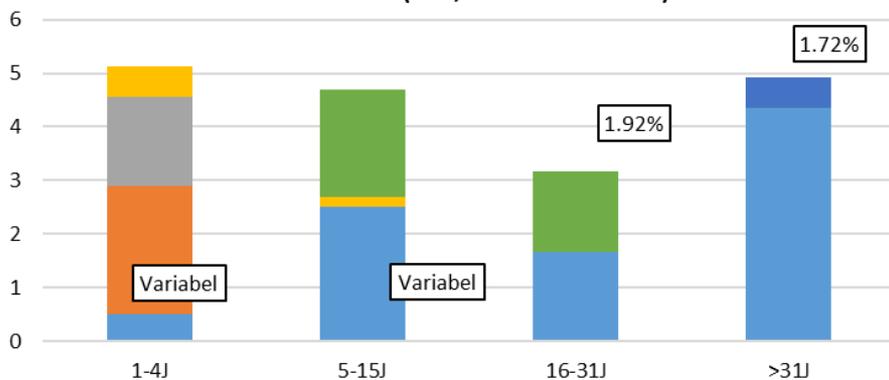


Ein breites Laufzeitspektrum

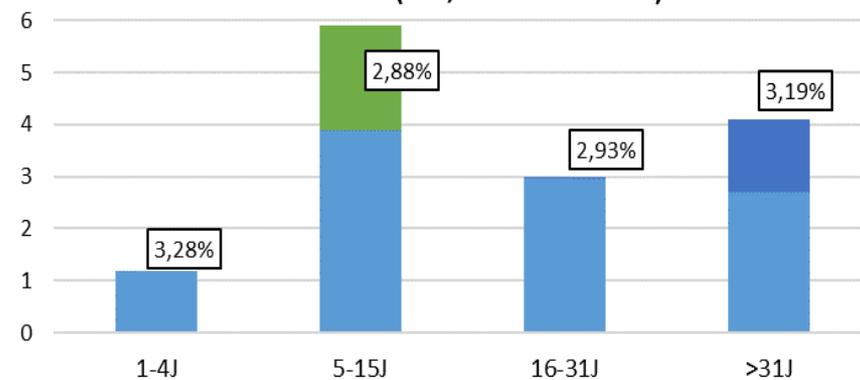


Die Kreditaufnahmen in Laufzeiten und Festzinsen [in Mrd. Euro]

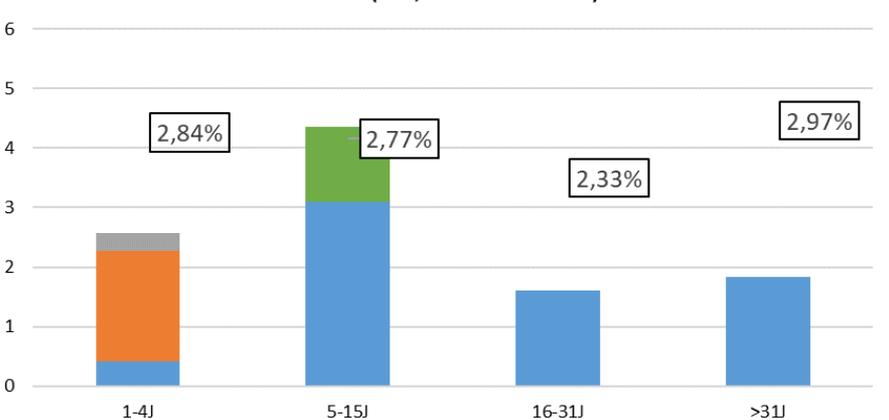
2022 (18,0 Mrd. Euro)



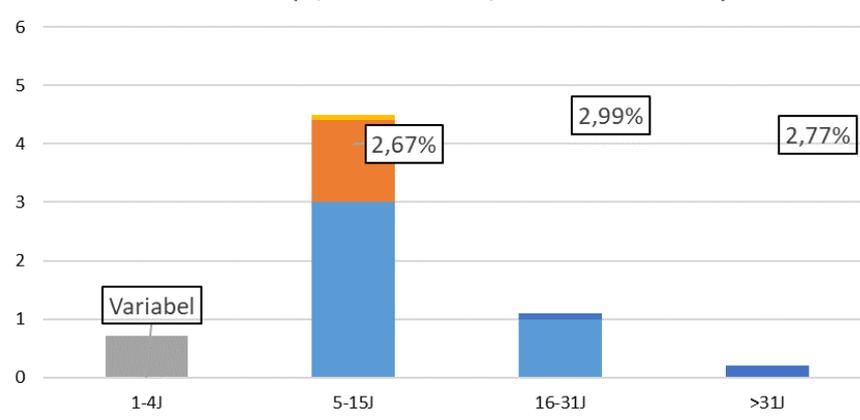
2023 (14,1 Mrd. Euro)



2024 (10,5 Mrd. Euro)



2025 (6,5 Mrd. Euro, Stand 31. März)



■ EUR (ohne Nachhaltigkeitsanleihen) ■ US Dollar
■ Andere Fremdwährungen ■ Schuldscheine
 Durchschnittlicher Festzins (rechte Skala) ■ Nachhaltigkeitsanleihen

Der größte europäische Sub-Sovereign

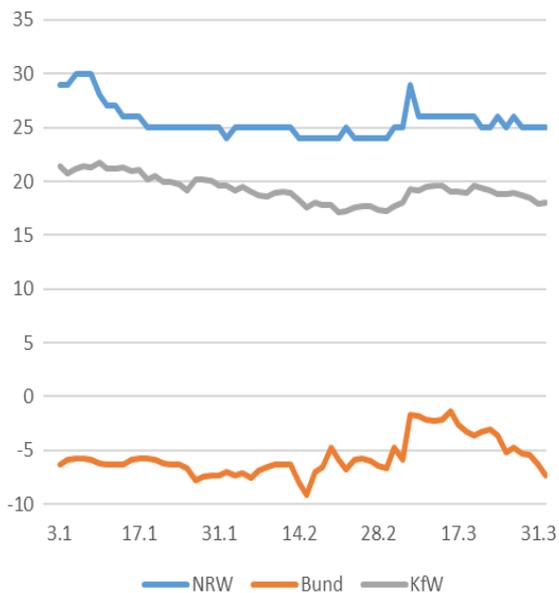


Renditen nach Laufzeit verglichen mit Bund und KfW

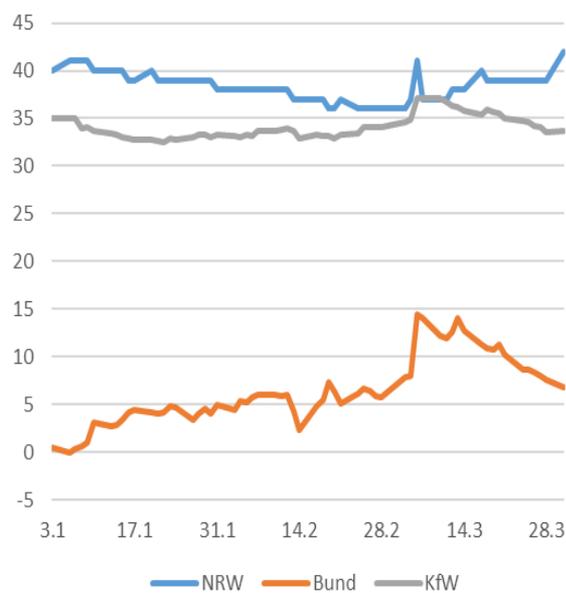
- Das Land bietet einen höheren Spreadaufschlag zu Bund und KfW an
- grds. die gleiche Bonität entsprechend der Ratings (Folie 9)
- Durchschnittlicher Aufschlag im ersten Quartal 2025:

in bp	5 Jahre	10 Jahre	30 Jahre
Bund	31	32	53
KfW	6	4	n/a

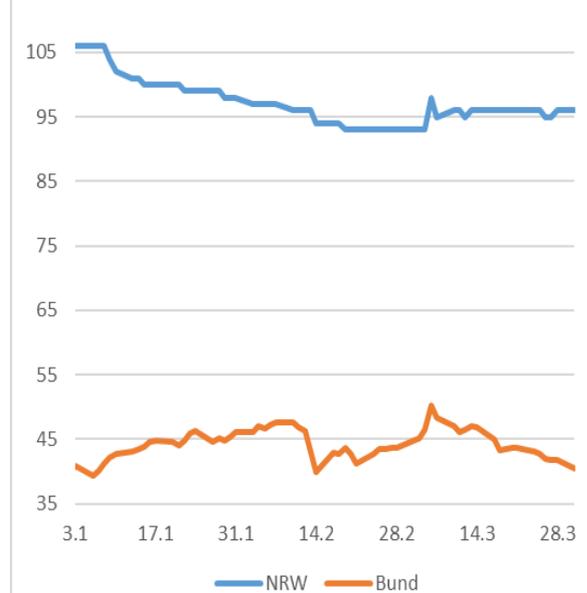
5 Jahre - Spreads



10yr - Spreads



30 Jahre - Spreads



Ein hohes Maß an Liquidität

Maximales Nominal für Euro Benchmark Bonds* sind 3 Mrd.

*ohne Nachhaltigkeitsanleihen



ISIN	Valuta	Fälligkeit	Kupon	Austehend (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	2026
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	
DE000NRW215	29.05.2013	13.05.2033	2,38%	3.000	
DE000NRW0PN	05.09.2024	05.09.2034	2,70%	2.000	
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 Zinssatz / Ausstehendes Volumen			1,54%	81.450	

Syndiziertes Aufstockungsvolumen = vielfaches von EUR 250 Mio.

Ein nachhaltiger Emittent



Nachhaltigkeitsanleihen werden nicht aufgestockt

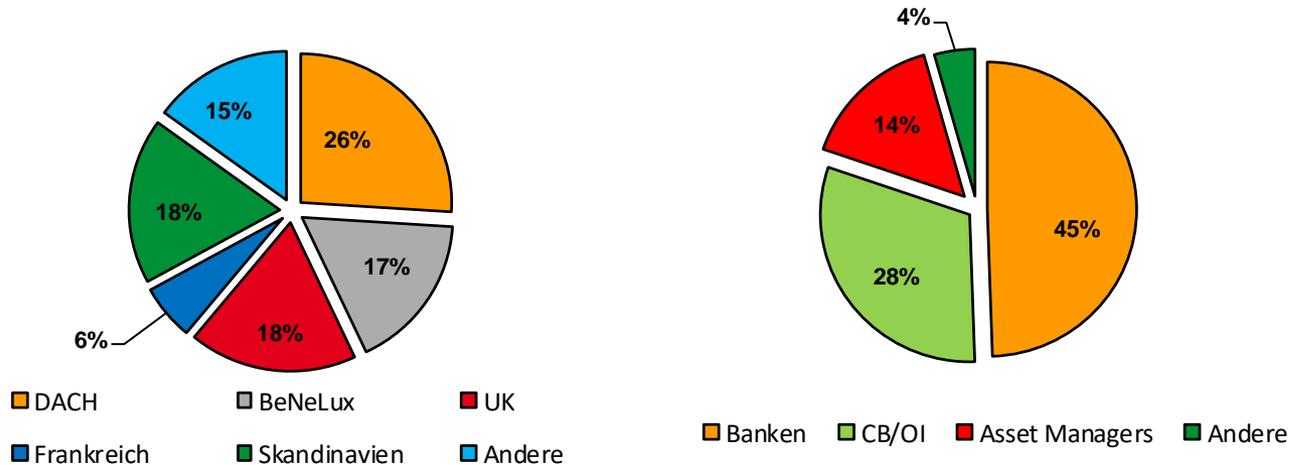
Emission	ISIN	Valuta	Fälligkeit	Kupon	Nominal (in Mio. Euro)	Reoffer (bps)	Haushaltsjahr
Nachhaltigkeitsanleihe #3	DE000NRW0KB	07.03.2017	16.02.2027	0,50%	1.825	-14	2016
Nachhaltigkeitsanleihe #4	DE000NRW0K0	13.03.2018	13.03.2028	0,50%	2.025	-14	2017
Nachhaltigkeitsanleihe #5	DE000NRW0LM	13.03.2019	13.03.2034	1,10%	2.250	10	2018
Nachhaltigkeitsanleihe #6/1	DE000NRW0LZ	26.11.2019	26.11.2029	0,00%	1.000	-3	2019
Nachhaltigkeitsanleihe #6/2	DE000NRW0L0	26.11.2019	25.11.2039	0,50%	1.500	9	2019
Nachhaltigkeitsanleihe #7	DE000NRW0ML	12.10.2020	12.10.2035	0,00%	2.400	7	2020
Nachhaltigkeitsanleihe #8/1	DE000NRW0MY	04.06.2021	04.06.2031	0,125%	2.000	0	2021
Nachhaltigkeitsanleihe #8/2	DE000NRW0MZ	04.06.2021	04.06.2041	0,60%	1.500	9	2021
Nachhaltigkeitsanleihe #9/1	DE000NRW0NF	15.06.2022	15.06.2032	2,00%	2.000	-6	2022
Nachhaltigkeitsanleihe #9/2	DE000NRW0NG	15.06.2022	14.06.2052	2,25%	1.500	35	2022
Nachhaltigkeitsanleihe #10	DE000NRW0N6	07.06.2023	07.06.2033	2,90%	2.000	3	2023
Nachhaltigkeitsanleihe #11	DE000NRW0PR	21.10.2024	15.10.2029	2,50%	1.250	15	2024
Durchschnittlicher Zinssatz / Ausstehendes Volumen				1,06%	21.250		

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	DE000NRW0PU2
Lead Managers	Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, NatWest Markets, Nomura

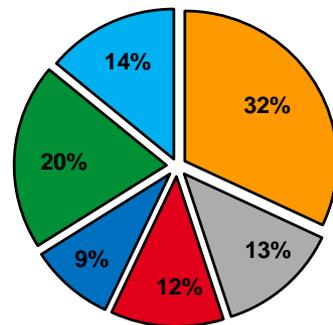


Aktuelle Benchmark Emissionen

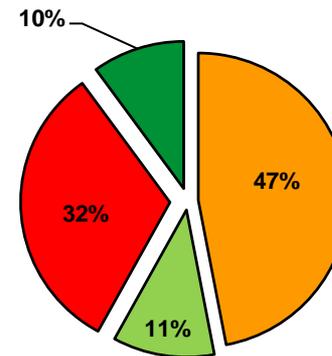
in Euro (10 Jahre)



Emittent	Land Nordrhein-Westfalen
Rating	Aa1 by Moody's (stabil), AA by S&P (negativ), AAA by Fitch (stabil), AAA by Scope (stabil)
Emissionsgröße (Aufst.) Ausstehendes Nominal	1,0 Mrd. Euro 2,0 Mrd. Euro
Format	Sammelschuldbuchforderung
Fälligkeit	5. September 2034
Valuta	25. März 2025
Kupon	2.70% jährlich act/act ICMA
Reoffer Spread	MS +43bps
ISIN	DE000NRWOPN7
Lead Managers	BNP Paribas, ING, LBBW, Morgan Stanley, UniCredit



■ DACH ■ BeNeLux ■ UK
■ Frankreich ■ Skandinavien ■ Andere



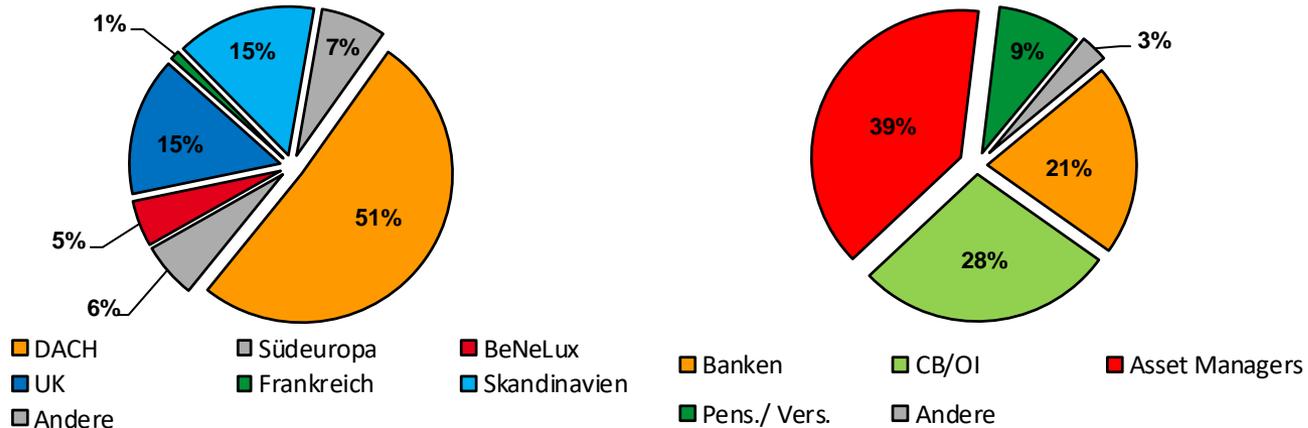
■ Banken ■ CB/OI ■ Asset Managers ■ Andere

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

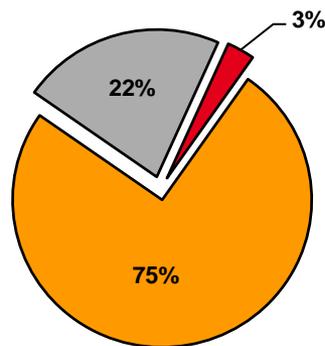


Aktuelle Benchmark Emissionen

in USD (5 Jahre)



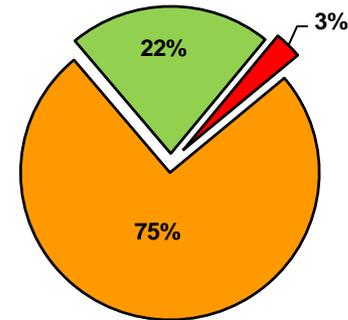
Emittent	Land Nordrhein-Westfalen
Rating	Aa1 by Moody's (stable), AA by S&P (negative), AAA by Fitch (stable), AAA by Scope (stable)
Emissionsgröße	EUR 1,5 Mrd.
Status und Format	Inhaber-Globalurkunde
Fälligkeit	12. Februar 2030
Valuta	12. Februar 2025
Kupon	4.375% jährlich 30/360
Reoffer Spread	SOFR MS +46bps/ +17.9 bps vs. US Treasury
ISIN	XS2999676385
Lead Managers	CIBC, Bank of Montreal, J.P. Morgan, RBC, Scotiabank



EMEA

Americas

Asien



Banks

CB/OI

Pen/Ins

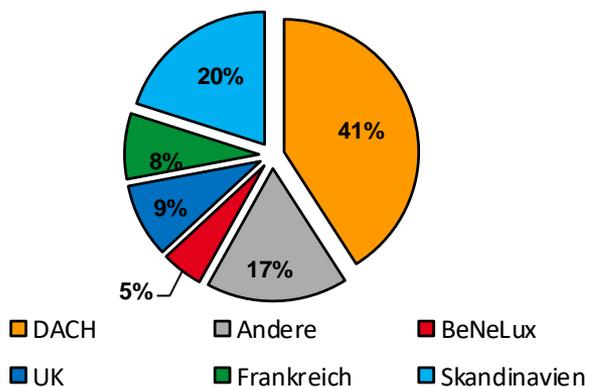
Aktuelle Benchmark Emissionen



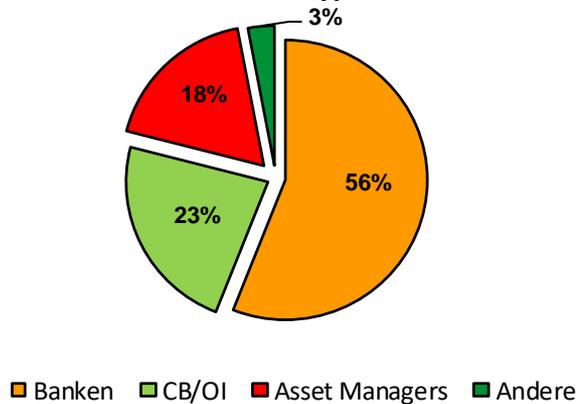
Nachhaltigkeitsanleihe Nr. 11

Emittent	Land Nordrhein-Westfalen
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

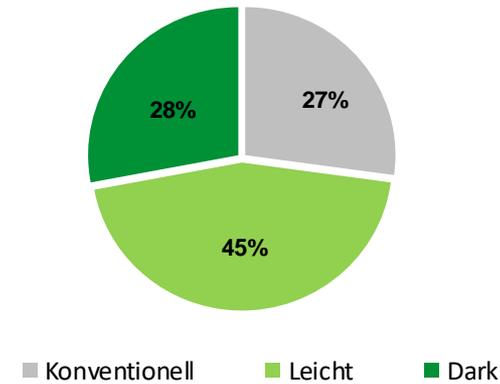
Geographie



Investotyp

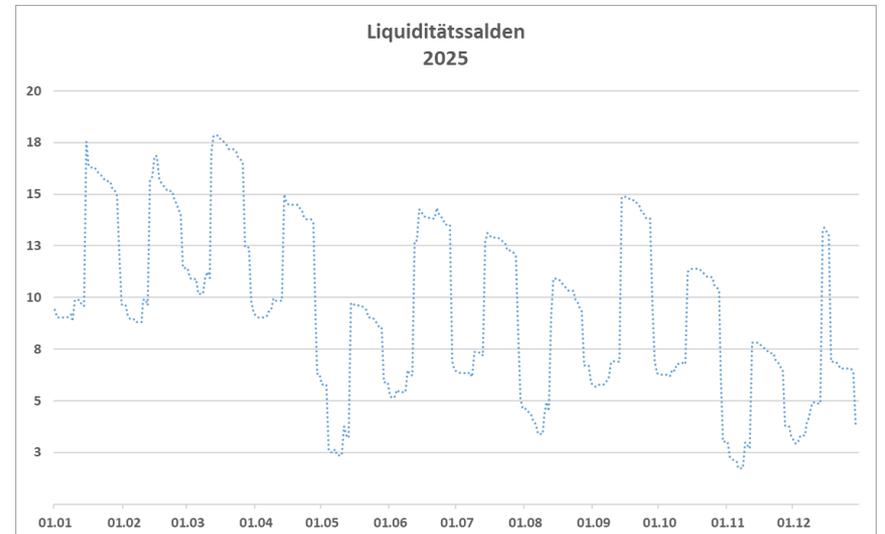
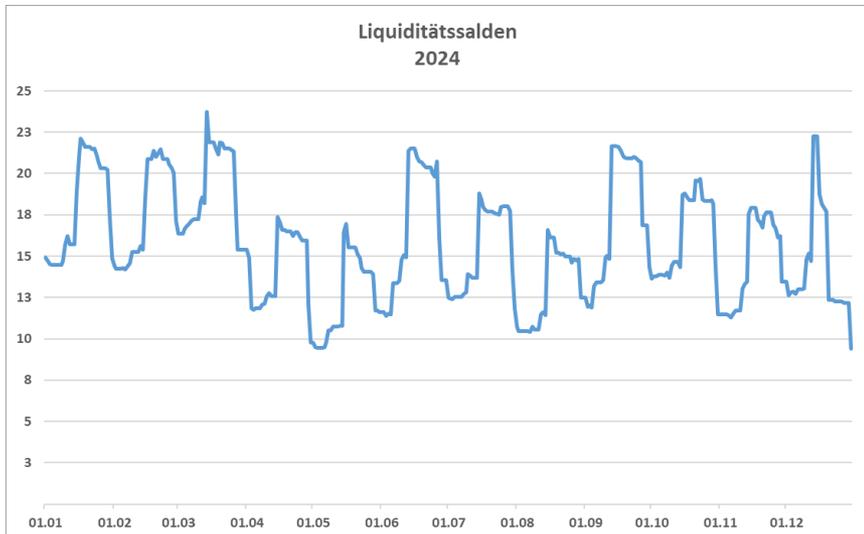
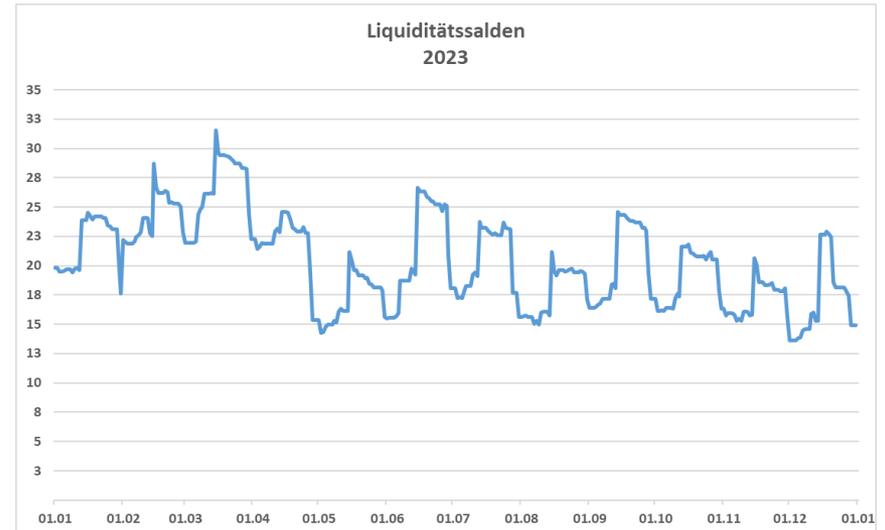
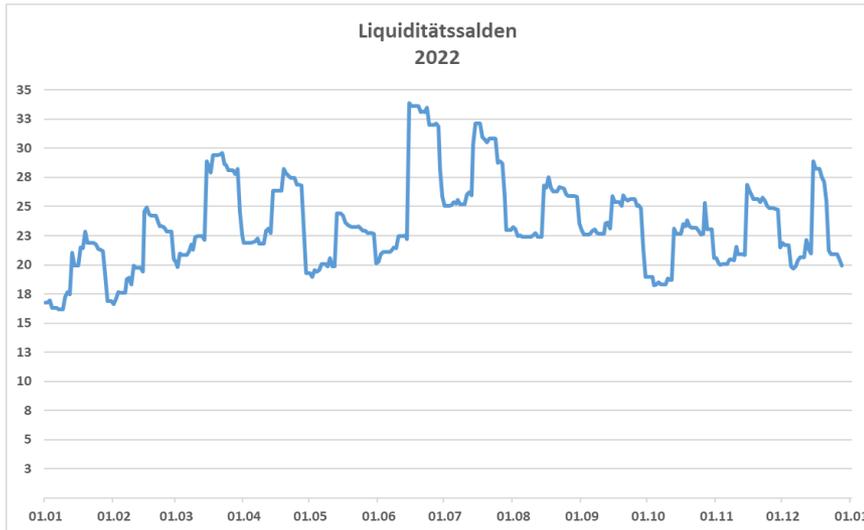


Nachhaltigkeitsgewichtung



Das Liquiditätsmanagement

Eine breite und etablierte Geldmarktpräsenz [in Mrd. Euro]





- 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
Telefon: +49 211 4972 2532
E-Mail: andreas.becker@fm.nrw.de



Stefan Wegner

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

Lukas Schüller

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



Selina Vits

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

Erik Kolski

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



Dr. Kirsten Häger

Head of Sustainable Finance
Telefon: +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.