



# **NRW.BANK – ein Profil**

## Investor Präsentation | Juni 2026

Christian Hardt

# Inhalte der Investor Präsentation

Executive Summary

1 NRW und Garantie

2 NRW.BANK

3 Refinanzierung

4 Appendix

5 Ansprechpartner

6 Wichtiger Hinweis



Scannen Sie einfach den QR-Code, um die neueste Version der Präsentation zu öffnen.

# NRW.BANK auf einen Blick

## Eigentümerstruktur

- NRW.BANK Schuldtitel sind durch das Land NRW **explizit garantiert**
  - Ratings (Aa1s/AAs/AAAs/AAAs)
  - Null Prozent Risikogewichtung
  - HQLA Level 1 Asset
- Land NRW trägt die **Anstaltslast** und garantiert die NRW.BANK
  - Bail-in befreit
  - Auflösung §17 (2) „Das Insolvenzverfahren über das Vermögen der Bank ist unzulässig“

## Fundingvolumen 2026: EUR 15 - 17 Mrd

- Angestrebte durchschnittliche Laufzeit: 5 bis 7 Jahre
- **Jährliche Benchmark Emissionen in EUR & USD**
  - Mindestvolumen: EUR/USD 1 Mrd.
  - Maximalvolumen: EUR/USD 1,5 Mrd.
- Mindestens einen **Green Bond Emission** (GBP & EuGBS)
- Mindestens eine **Social Bond Emission** (SBP)
- GBP-Benchmark in Abhängigkeit der Marktbedingungen
- Weitere Fremdwährungen in Abhängigkeit der Marktbedingungen

## Nachhaltiges, risikoarmes Geschäftsmodell

- NRW.BANK ist das zweitgrößte Förderinstitut in Deutschland
- NRW.BANK hat ausschließlich öffentlichen Auftrag
  - betreibt keine Gewinnmaximierung
  - thesauriert ihre Gewinne
- Kreditvergabe und Risikoteilung gemeinsam mit Hausbanken
  - Ausgesprochen niedrige NPLs
- Umfassende ESG-Integration

### Geschäftsfelder



## CRR Kennziffern zum 31.12.2025

CET 1:  
38,4%

Leverage Ratio:  
18,8%

LCR:  
212%

Net Stable Funding Ratio:  
118%

### NPLs

1.0%

0.0%





## NRW und Garantie

1

NRW  
Langfrist-Rating

Moody's  
Aa1 s

S&P  
AA s

Fitch  
AAA s

Scope  
AAA s

# NRW als Zentrum der deutschen Wirtschaft

## Deutschlandweit höchste Bevölkerungsdichte:

- Mit **18,3 Mio. Einwohnern** ist NRW das bevölkerungsreichste Bundesland
- In einem Umkreis von 500 km leben 150 Mio. Konsumenten

## Größtes deutsches Bundesland gem. BIP:

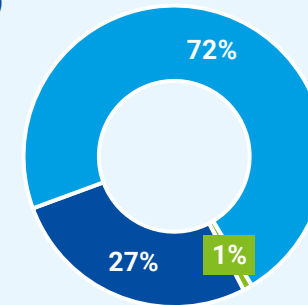
- Nom. BIP 2024: EUR 879,8 Mrd.  
= **20% des deutschen BIP**
- **4% des EU-BIP**

## Breit diversifizierte Wirtschaftsstruktur:

- **Mittelstand prägt Standort**
- 9 börsennotierte Unternehmen repräsentieren 17,3% der DAX40-Marktkapitalisierung
- 27 der 100 größten deutschen Unternehmen



## Top-Branchen in NRW nach BIP-Anteil (2023)



- Land- und Forstwirtschaft
- Produzierendes Gewerbe
- Dienstleistungen

HARIBO

RHEINMETALL



RWE

DHL

VONOVIA

Henkel

METRO GROUP

Lufthansa



EVONIK  
Leading Brand Chemistry



QIAGEN

thyssenkrupp

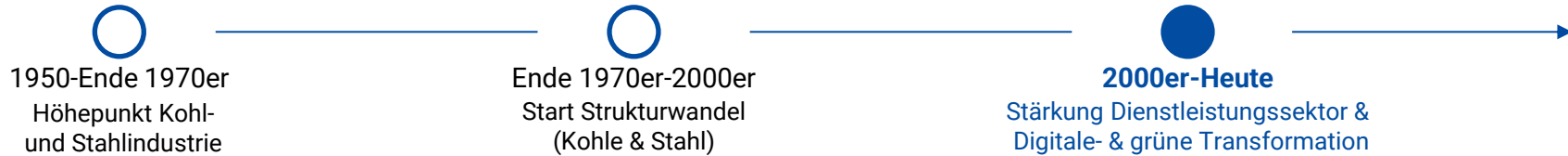
tonies®



LANXESS  
Empowering Chemistry

Source: FM NRW, Statistische Ämter des Bundes und der Länder

# NRW: aus Kohle wird Zukunft



## Prioritäten und Ziele für NRW



- Digitalisierung & Innovation
- Infrastruktur
- Arbeits- & Wohnungsmarkt
- Bildung
- Klimaneutralität

## NRW ist

- „Motor für die Zukunft“: diversifizierte Wirtschaftsstruktur und führende Wissenschaftsinstitute
- Hotspot für Start-Ups und Neugründungen sowie Hub für New- und Green-Tech-Unternehmen
- durch sektorale sowie regionale Veränderung geprägt und transformationserprobt

## NRW.BANK fördert

- die wirtschaftliche Entwicklung und Transformation in NRW von Start-ups, über Scale-ups bis hin zum Mittelstand
- sozialen Wohnraum und Kommunen und wirkt sozialen Ungleichheiten entgegen



## NRW.BANK

2

NRW.BANK

**Langfrist-Rating**

**Kurzfrist-Rating**

**Moody's**

Aa1 s

P-1

**S&P**

AA s

A-1+

**Fitch**

AAA s

F1+

**Scope**

AAA s

S-1+

# Eigentümerstruktur

Land Nordrhein-Westfalen



... haftet ...  
unmittelbar ... für  
die von der Bank ...  
begebenen Schuld-  
verschreibungen, ...

NRW.BANK-Gesetz (§ 4, Abs. 3)



NRW.BANK

## Explizite Garantie:



- Ausdrücklich
- Unbedingt
- Unwiderruflich
- Greift auf erste Anfrage
- Unbefristet

## Stabiles, sicheres und nachhaltiges Geschäftsmodell:

- Teil der exekutiven Gewalt
- Bewährtes, profitables Geschäftsmodell
- Breite Palette von Förderprodukten
- Starke Kapitalbasis

- Insolvenzunfähig
- Garantie ist explizit gesetzlich verankert
- Bestandsschutz alter Emissionen
- Bundestreue

# Refinanzierungsgarantie des Landes NRW



Finanzministerium des Landes Nordrhein-Westfalen

Finanzministerium NRW · 40190 Düsseldorf

NRW.BANK  
Vorstand  
Heerdter Lohweg 35  
D-40549 Düsseldorf

40190 Düsseldorf  
Telefon  
(02 11) 49 72-0  
Durchwahl  
+0049 211 49 72 2583  
FAX  
+0049 211 4972 2652  
E-Mail:  
gerhard.heiligenberg@fm.nrw.de

Datum  
01.03.2005

Aktanzichen bei Antwort bitte angeben  
I 1002 - 265 - IV 3

**Refinanzierungsgarantie**

Sehr geehrte Herren,

in meiner Eigenschaft als Justitiar des Finanzministeriums NRW bestätige ich Ihnen die nachfolgend beschriebene Wirkungsweise der gesetzlich angeordneten Refinanzierungsgarantie für die NRW.BANK.

Gem. Artikel 1, § 4 Abs. 3 Satz 3 des „Gesetzes zur Umstrukturierung der Landesbank Nordrhein-Westfalen zur Förderbank des Landes Nordrhein-Westfalen“ vom 16. März 2004 verfügt die NRW.BANK (vormals: Landesbank Nordrhein-Westfalen) über eine explizite Refinanzierungsgarantie der Gewährträger der NRW.BANK, also des Landes Nordrhein-Westfalen, des Landschaftsverbands Westfalen-Lippe und des Landschaftsverbands Rheinland. Die Gewährträger haften gesamtschuldnerisch für die von der Bank aufgenommenen Darlehen und begeben Schuldverschreibungen, die als Festgeschäfte ausgestalteten Termingeschäfte, die Rechte aus Optionen und andere Kredite der NRW.BANK. Die Refinanzierungsgarantie ist explizit, unbeding und gilt unbefristet. Sie ist außerdem unwiderruflich. Das bedeutet, dass Emissionen der NRW.BANK, die unter die vorgenannten Begriffe fallen, bis zu ihrer Endfälligkeit in voller Höhe, also mit Zins- und Tilgungsleistungen gedeckt sind. Die Garantie ist auf erste Anfrage zahlbar. Damit wird ein – auch nur kurzzeitiger Zahlungsverzug – ausgeschlossen.

Diese gesetzliche Garantie kann nur durch ein entsprechendes Landesgesetz, aufgehoben, eingeschränkt oder geändert werden. Eine Aufhebung oder Änderung der Garantie hat aber nur Wirkung für Geschäfte, die nach dem Inkrafttreten eines derartigen Gesetzes abgeschlossen werden. Für die bis zum Inkrafttreten des Gesetzes abgeschlossen Geschäfte gilt die Garantie unverändert und in voller Höhe fort.

Im Auftrag  
Gerhard Heiligenberg  
Gerhard Heiligenberg

FINANZMINISTERIUM  
KANZLEI  
DES LANDES NORDRHEIN-WESTFALEN

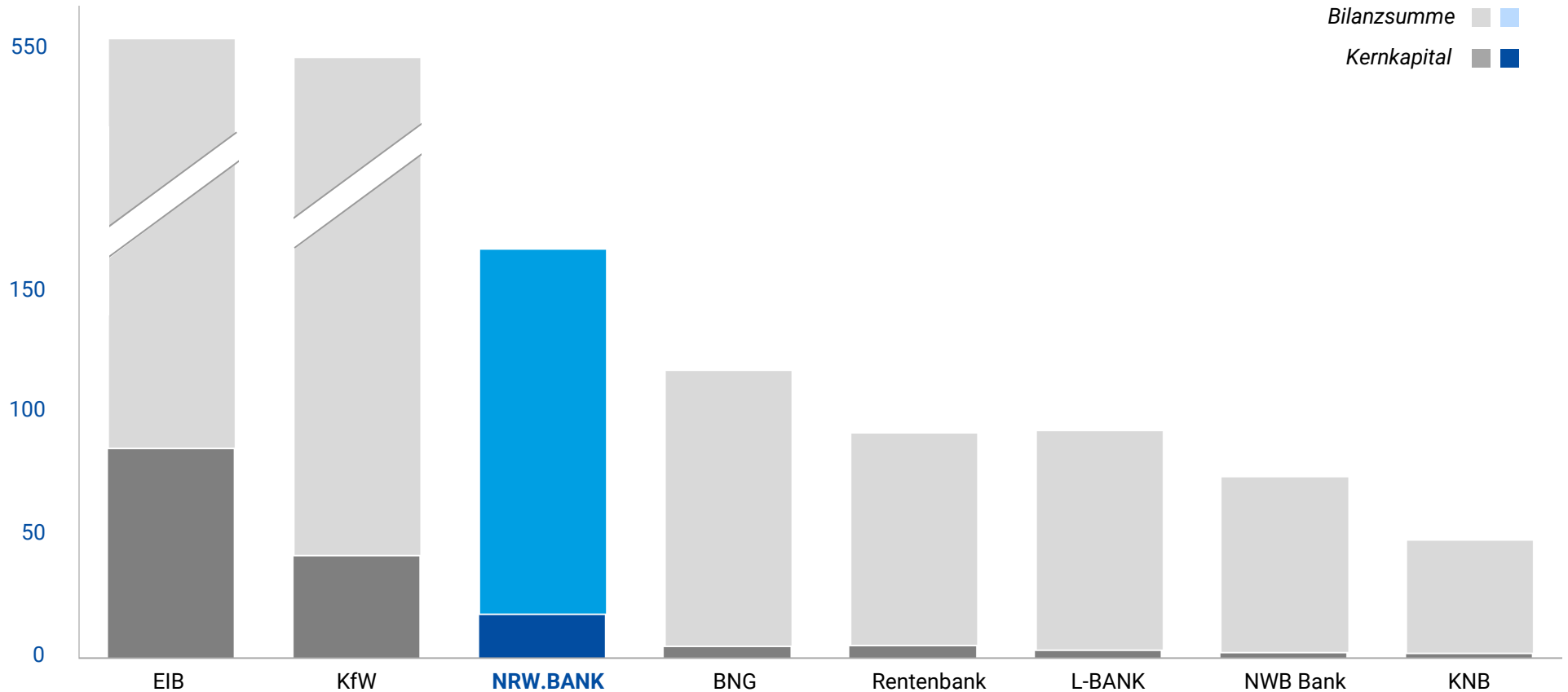
Beglaubigt  
Angestellter

Dienstegebäude und Lieferschrift: Ziegenhofstraße 6, 40479 Düsseldorf · <http://www.fm.nrw.de>  
Öffentliche Verkehrsmittel: Rheinbahn Linien U 74 · U 75 · U 76 · U 77 · U 78 · U 79 bis Haltestelle Heinrich-Heine-Allee

Die Garantie ist **auf erste Anfrage zahlbar**. Damit wird ein – auch nur kurzzeitiger – **Zahlungsverzug ausgeschlossen**.

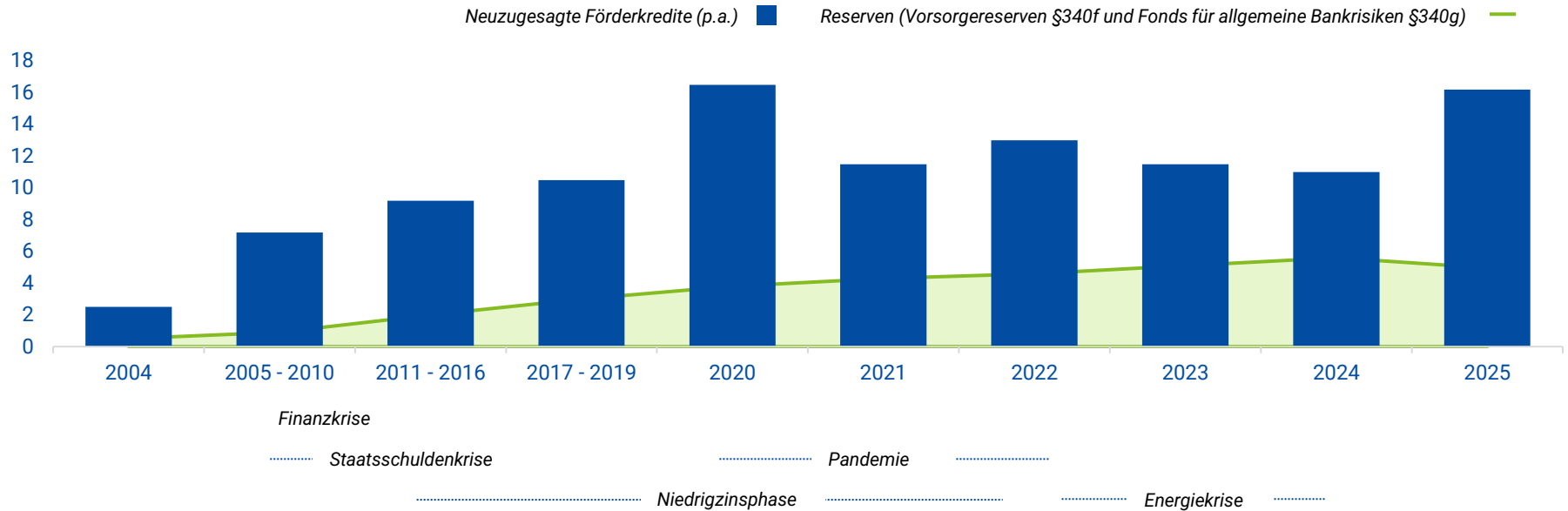
# NRW.BANK im Vergleich zu anderen Förderbanken

Europäische Förderinstitute nach Bilanzsumme und Kernkapital (2025, in EUR Mrd.)



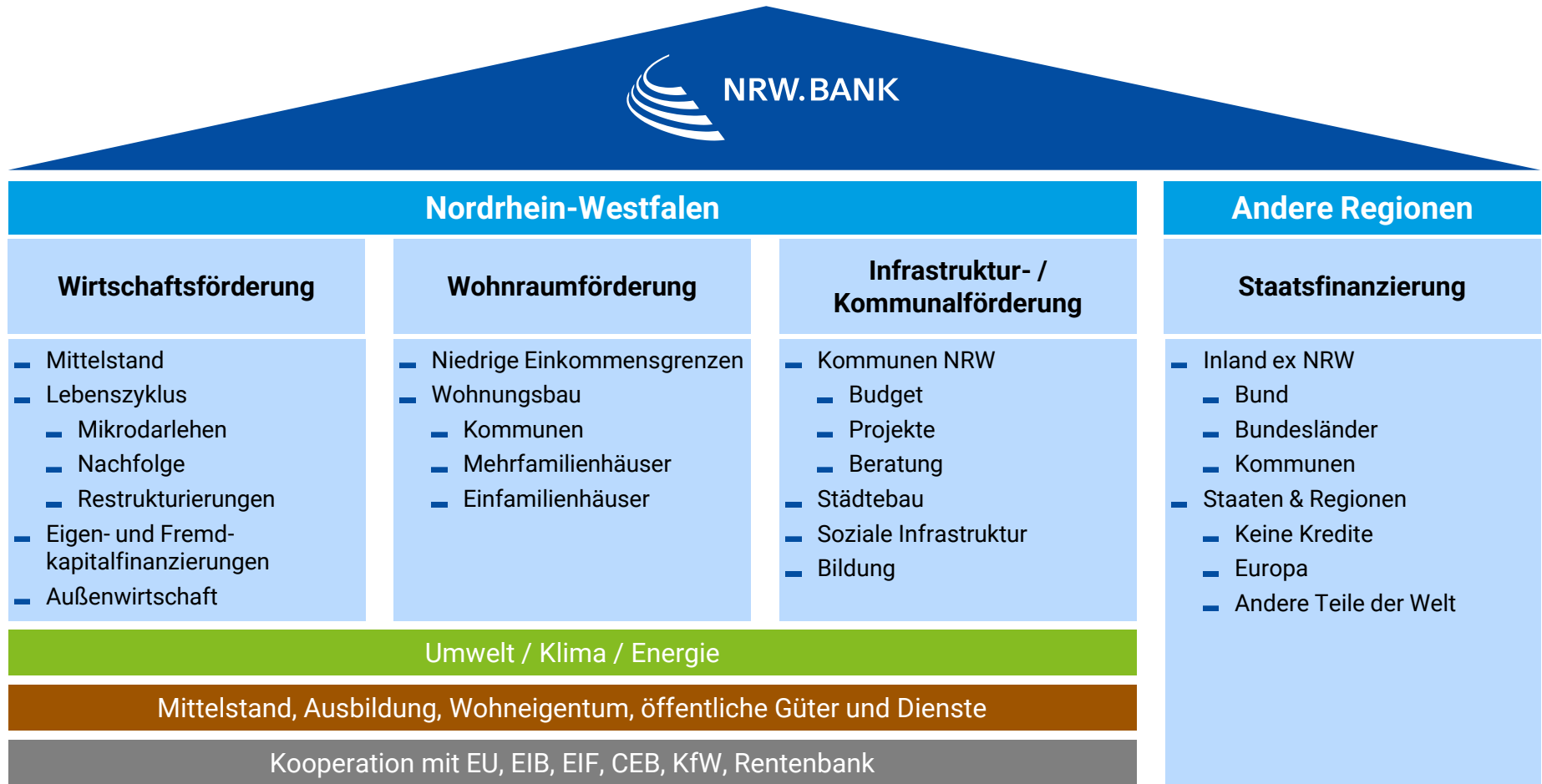
# Stabiles, krisenresilientes Geschäftsmodell

## Neuzugesagte Förderkredite und Reserven (kumulativ, in EUR Mrd.)



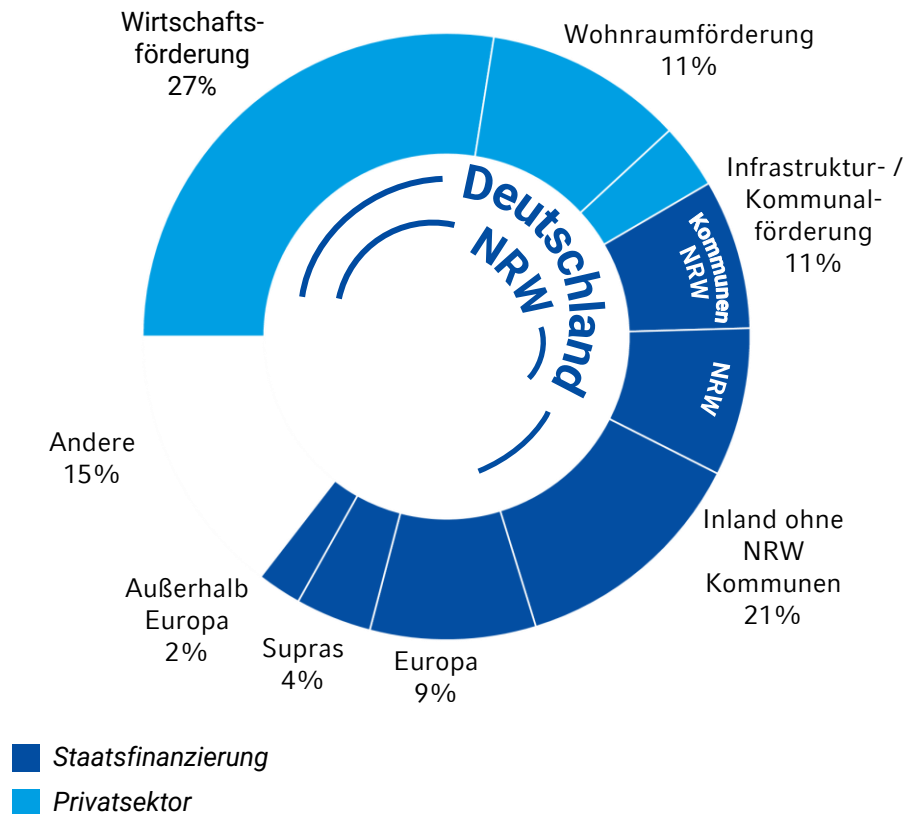
- Erträge dienen Stärkung der Reserven, zur Subventionierung des Fördergeschäfts, Tilgungsnachlässen und zur Aufrechterhaltung des Betriebs
- Strikte Kostenkontrolle
- Moderne, sich selbsttragende Förderbank
- Keine Ausschüttungen

# Kerngeschäftsfelder der NRW.BANK



# Schwerpunkt auf Kerngeschäftsfelder

## Verteilung der Geschäftsaktivitäten der NRW.BANK



## Anmerkungen

- Das Förder- und Staatsfinanzierungsgeschäft dominiert die Aktivseite mit über 85%
- Fast 70% haben einen unmittelbaren Deutschlandbezug
- 57% haben einen unmittelbaren NRW-Bezug
- Segment Andere
  - 3/4 senior preferred Bankanleihen / Pfandbriefen
  - 1/4 Unternehmensanleihen

## Umfassende ESG Integration

- Kreditgeschäft:
  - Ausschlusskriterien für das Kreditgeschäft
  - Circa 1/4 des NRW-Portfolios ist grün
- Investmentportfolio:
  - ESG-Integration anhand von MSCI-Daten
  - Klimasteuerung anhand des MSCI ITR



## Refinanzierung

3

NRW.BANK

**Langfrist-Rating**

**Kurzfrist-Rating**

**Moody's**

Aa1 s

P-1

**S&P**

AA s

A-1+

**Fitch**

AAA s

F1+

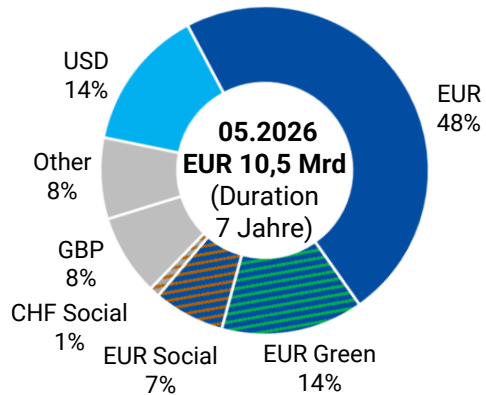
**Scope**

AAA s

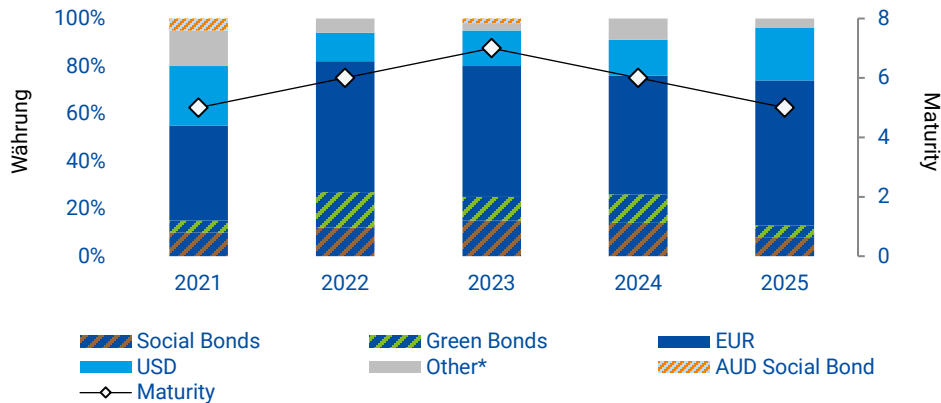
S-1+

# Funding der NRW.BANK

Funding Ziel 2026: EUR 15 -17 Mrd.



Jährliches Refinanzierungsvolumen 2021-2025 (in EUR Mrd.)



\* AUD, CAD, CHF, DKK, GBP, HKD, NZD, NOK, SEK, YEN

## Emissionsprogramme:

- Debt Issuance Programm
- SSD/NSV
- Kangaroo/Kauri
- GCP

## Jährliche Emissionsarten:

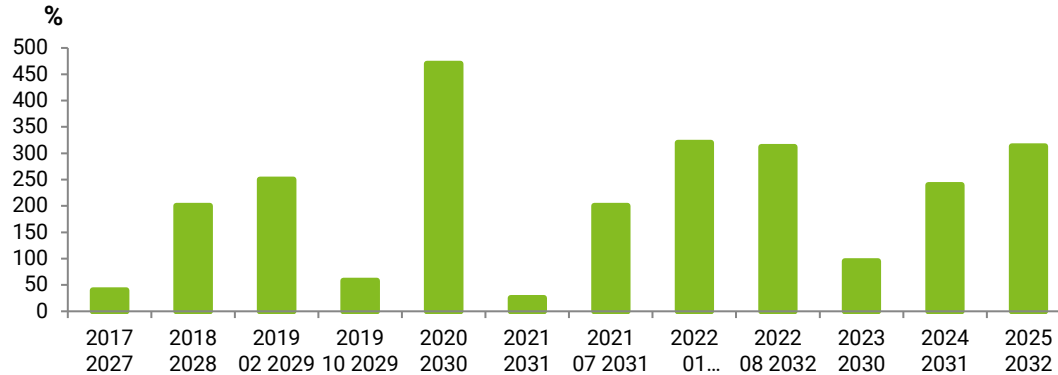
- BMK Emissionen (EUR, USD)
  - Mind. 1 EUR/USD Mrd.
  - Max. 1,5 EUR/USD Mrd.
- Mind. 1 **Green Bonds** (EUR)
- Mind. 1 **Social Bonds** (EUR & Andere)
- GBP Benchmark
- Blockchain-basierte Anleihen

## Verschiedene Strukturen:

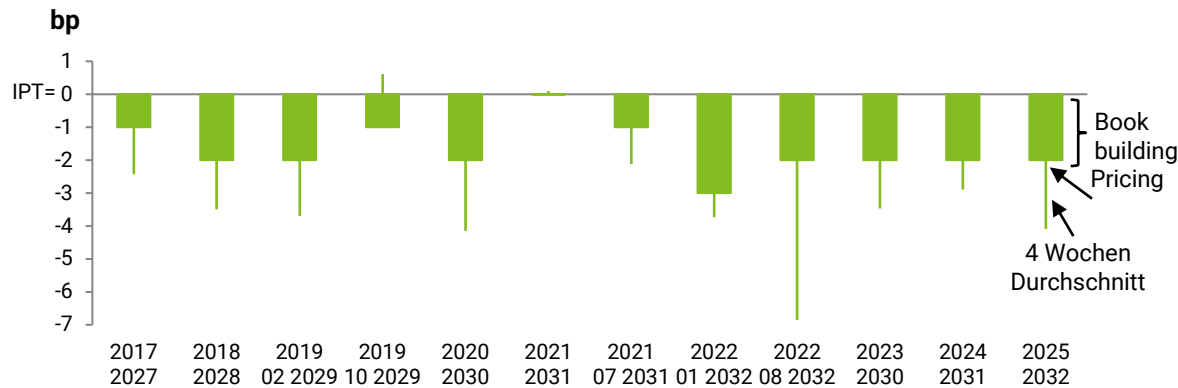
- Daueremissionen
- Single/Multi Callables
- Multitranchen

# NRW.BANK Green Bond $\alpha$ Performance im Sekundärmarkt

## Überzeichnung (nach Pricing)



## Performance



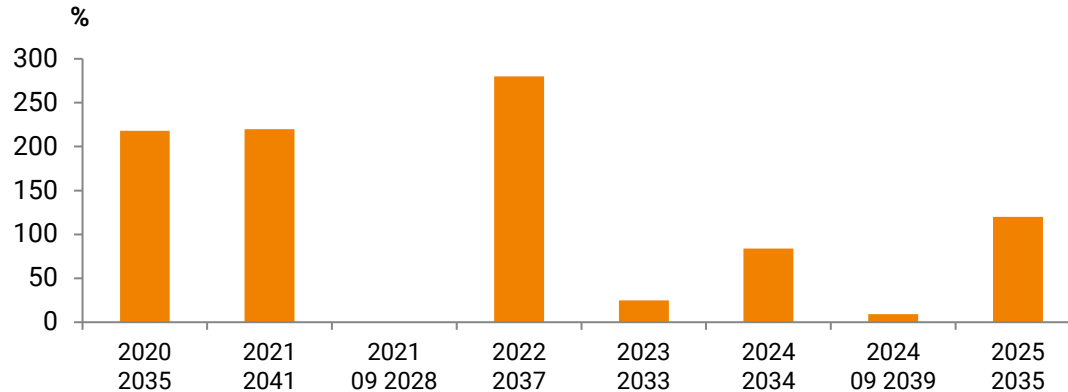
Quelle: DZ Bank

## Marktauftritt NRW.BANK:

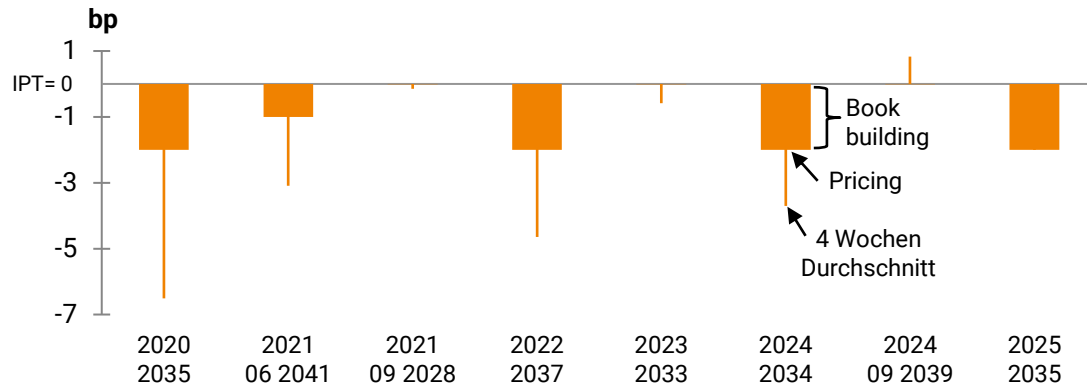
- Anleihen notierten fester
  - Defensives Pricing
  - Erstklassige grüne Konsortien
  - Realistische Markteinschätzung
  - Gutes Timing
  - Grüne Wertschöpfungskette
  - Kohärentes Konzept (GBP)
  - Hohe Überzeichnungen
  
- Fairer Interessenausgleich
  - Investor
  - Intermediate
  - NRW.BANK
  
- Unbefristetes Mandat
  - Kontinuität
  - Berechenbarkeit
  - Verlässlichkeit
  - Vertrauen

# NRW.BANK Social Bond $\alpha$ Performance im Sekundärmarkt

## Überzeichnung (nach Pricing)



## Performance



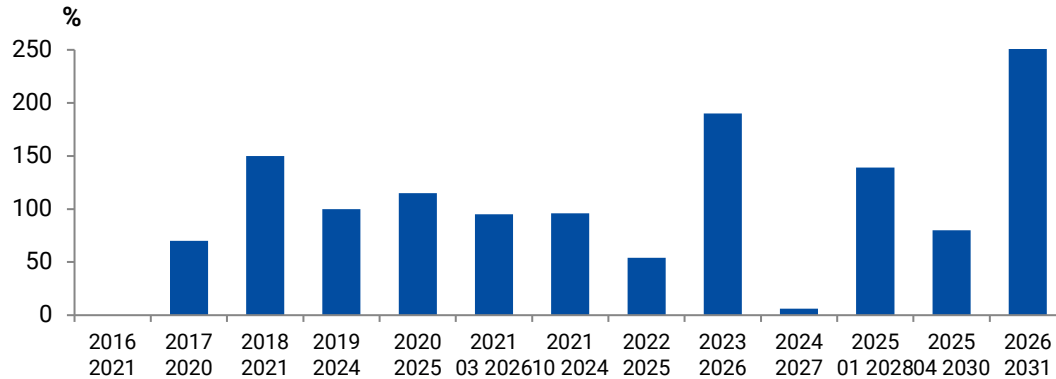
Quelle: DZ Bank

## Marktauftritt NRW.BANK

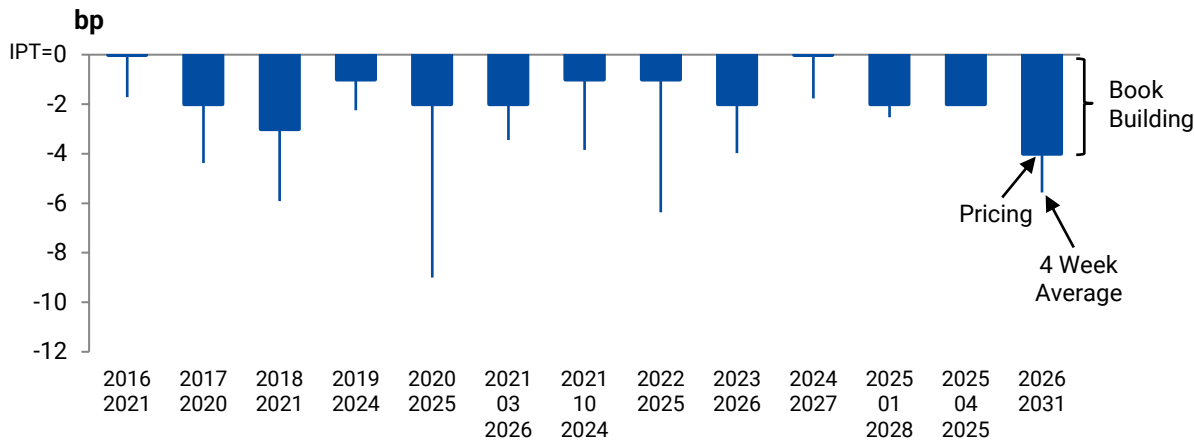
- Erstemission notierte fester
  - Defensives Pricing
  - Erstklassige Konsortien
  - Realistische Markteinschätzung
  - Gutes Timing
  - Soziale Wertschöpfungskette
  - Kohärentes Konzept (SBP)
  - Hohe Überzeichnung
  
- Fairer Interessenausgleich
  - Investor
  - Intermediate
  - NRW.BANK
  
- Unbefristetes Mandat
  - Kontinuität
  - Berechenbarkeit
  - Verlässlichkeit
  - Vertrauen

# NRW.BANK USD-BMK $\alpha$ Performance im Sekundärmarkt

## Überzeichnung (nach Pricing)



## Performance



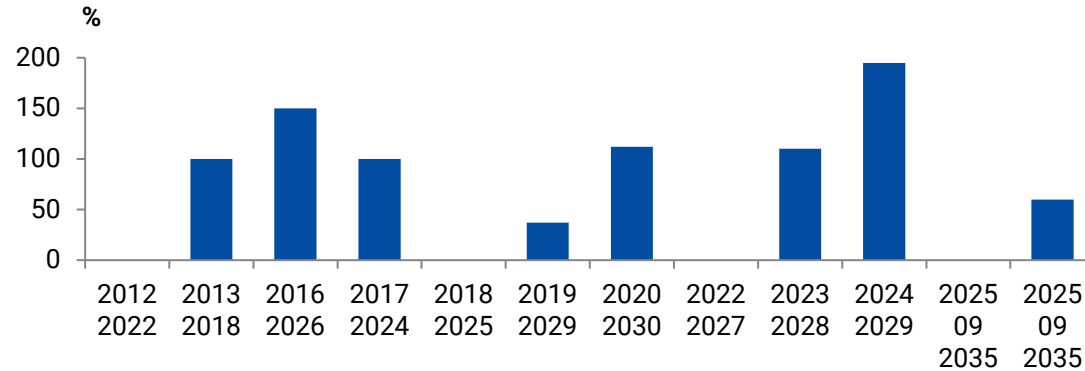
Source: DZ Bank

## Marktauftritt NRW.BANK

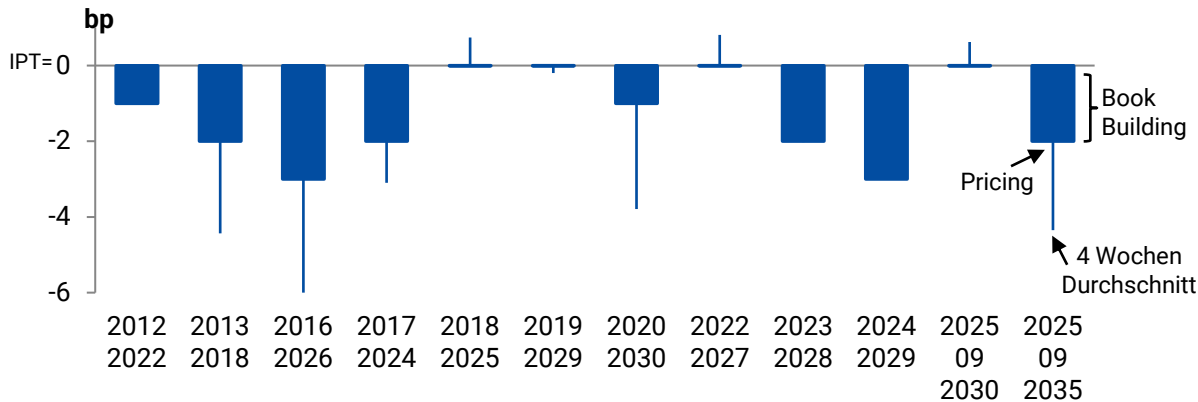
- Alle Anleihen notierten fester
  - Defensives Pricing
  - Erstklassige Konsortien
  - Realistische Markteinschätzung
  - Gutes Timing
  - Zielgruppe: CB/OI und Treasuries
  - Hohe Überzeichnungen
  
- Fairer Interessenausgleich
  - Investor
  - Intermediate
  - NRW.BANK
  
- Unbefristetes Mandat
  - Kontinuität
  - Berechenbarkeit
  - Verlässlichkeit
  - Vertrauen

# NRW.BANK EUR-BMK $\alpha$ Performance im Sekundärmarkt

## Überzeichnung (nach Pricing)



## Performance



Quelle: DZ Bank

## Marktauftritt NRW.BANK

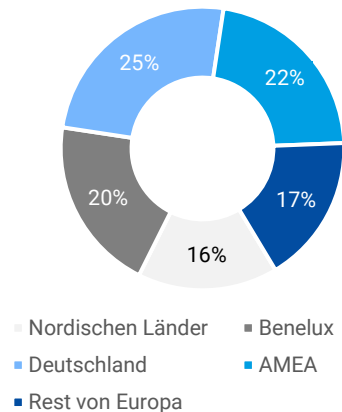
- Meisten Anleihen notieren fester
  - Defensives Pricing
  - Erstklassige Konsortien
  - Realistische Markteinschätzung
  - Gutes Timing
  - Zielgruppe: CB/OI und Treasuries
  - Ausnahme: 2018 – 2025/Italien
  
- Fairer Interessenausgleich
  - Investor
  - Intermediate
  - NRW.BANK
  
- Unbefristetes Mandat
  - Kontinuität
  - Berechenbarkeit
  - Verlässlichkeit
  - Vertrauen

# NRW.BANK.EuGB #1-2026

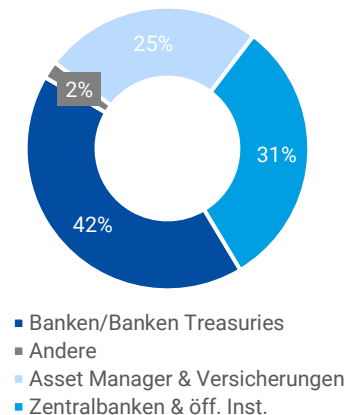
## Endfälligkeit 2033

<b>ISIN</b>	DE000NWB0B16
<b>Fälligkeit</b>	27.05.2033
<b>Kupon</b>	3,125%
<b>Volumen</b>	EUR 1,5 Mrd
<b>Laufzeit</b>	7 Jahre
<b>Leads</b>	DekaBank, DZ Bank, NatWest, Nordea

**Regionale Verteilung**



**Sektorale Verteilung**



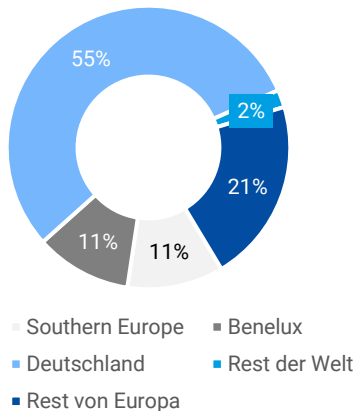
- Erster European Green Bond und erstmaliges Volumen von EUR 1,5 Mrd für einen NRW.BANK Green Bond
- Konform mit EuGBS und ICMA GBP
  - Positive Pre-Issuance Verification der Assets durch ISS
  - EU Taxonomie - nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten:
    - Klimaschutz: 4.1, 4.3, 6.1, 6.3, 6.15, 7.6
    - Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme: 1.1
  - UN SDG: 3, 7, 8, 9, 11, 13 und 15
- Dynamischer Bookbuilding Prozess
  - Finales Ordervolumen über EUR 3 Mrd
  - Qualitativ hochwertige Beteiligung von ESG-Investoren
  - Stark diversifiziertes Orderbuch
- Geringe Preissensitivität:
  - Finaler Spread: Mid-Swaps +19 Bps (Spreadeinengung um 2 Bps)
  - +28,1 Bps vs DBR 2,3% Feb2033

# NRW.BANK.Social Bond #1-2026

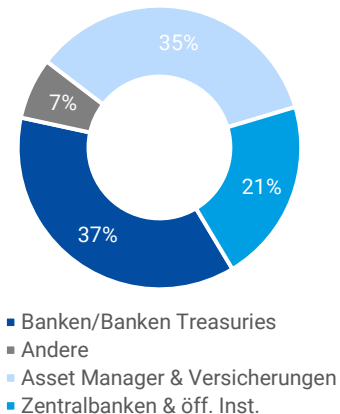
## Endfälligkeit 2041

ISIN	DE000NWB0B08
Fälligkeit	23.04.2041
Kupon	3,625%
Volumen	EUR 750 Mio
Laufzeit	15 Jahre
Leads	Danske Bank, HSBC, LBBW, TD Securities

Regionale Verteilung



Sektorale Verteilung

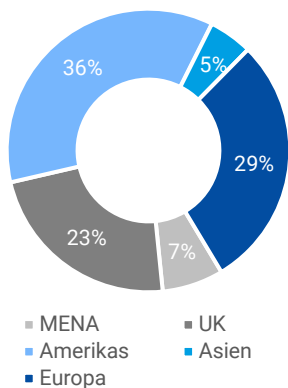


- 15-jähriger Social Bond mit EUR 750 Mio Volumen
- Emittiert unter dem Social Bond Framework 2025
- SPO von ISS ESG: positiv
- UN SDG: 1, 3, 4, 8, 9, 10 und 11
- Dynamisches Bookbuilding
- Finales Ordervolumen knapp EUR 2 Mrd
- Stark diversifiziertes und hochqualitatives Orderbuch mit fast 90 Einzelorders
- Geringe Preissensitivität:
  - Finaler Spread: Mid-Swaps +41 Bps (Spreadeinengung um 2 Bps)
  - +25,7 Bps vs DBR 2,6 41 TWIN

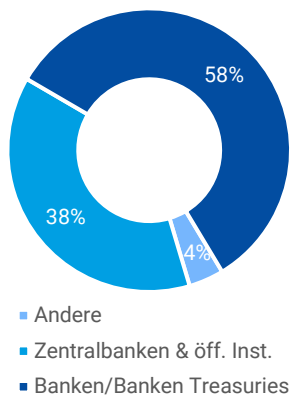
# USD Benchmark #1-2026 – Endfälligkeit 2031

<b>ISIN</b>	XS3294947216
<b>Fälligkeit</b>	11.02.2031
<b>Kupon</b>	3,875%
<b>Volumen</b>	USD 1,5 Mrd.
<b>Laufzeit</b>	5 Jahre
<b>Leads</b>	BMO Capital Markets, Barclays, Deutsche Bank, J.P. Morgan

**Regionale Verteilung**



**Sektorale Verteilung**

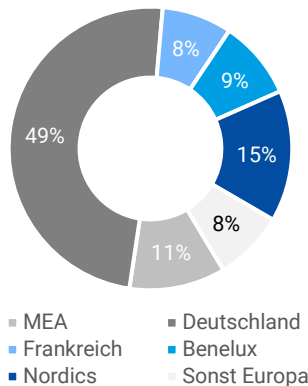


- Sehr starke Nachfrage im gesamten Bookbuilding-Verfahren
- Orderbuch öffnete äußerst stark mit bereits hohem Interesse (IOIs) von knapp unter USD 3,5 Mrd
- Rekordnachfrage von über USD 5,5 Mrd und bisher größtes Orderbuch für NRW.BANK
- Geringe Preissensitivität:
  - SOFR Mid-swaps +34 Bps (IPT +38a Bps)
  - +8.0 Bps vs. CT5 (T 3 ¼ 01/31/31)
- Sehr breit diversifizierte und qualitativ hochwertige Investoren
  - Orderbuch war geprägt von Zentralbanken & öffentlichen Institutionen sowie Bank Treasuries
  - Granulares Orderbuch mit 75 Einzelorders

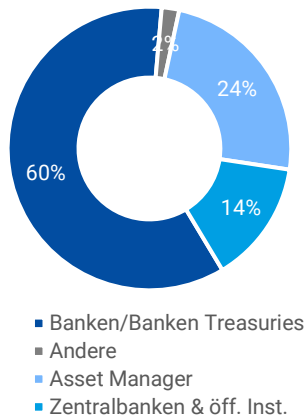
# EUR Benchmark #2-2025 – Endfälligkeit 2035

<b>ISIN</b>	DE000NWB9171
<b>Fälligkeit</b>	24.09.2035
<b>Kupon</b>	3,00%
<b>Volumen</b>	EUR 1,5 Mrd.
<b>Laufzeit</b>	10 Jahre
<b>Leads</b>	DekaBank, J.P. Morgan, Nordea, TD Securities

**Regionale Verteilung**



**Sektorale Verteilung**



- Dynamische Nachfrage während des gesamten Bookbuildings
- Orderbuch wurde mit einem Volumen von EUR 2,3 Mrd. geschlossen
- Geringe Preissensitivität:
  - Mid-Swaps +38 Bps
  - +33,9 Bps vs DBR 2,6 08/35
- Diversifiziertes und qualitativ hochwertiges Investoreninteresse
  - Orderbuch war geprägt von Banken und Banken Treasuries
  - Hohes Interesse von Zentralbanken & öffentliche Institutionen
  - Granulares Orderbuch mit 87 Einzelorders

# Appendix

---

# NRW.BANK als Teil der exekutiven Gewalt

## Legislative



Zahlungs-  
Verzug aus-  
geschlossen

Explizite Garantie

Auftrag

## Exekutive



Regierung  
Ministerium für:

Finanzen

Wirtschaft

Bau

Inneres

Umwelt

Bildung



NRW.BANK

KMU

Sozialer  
Wohnungsbau

Kommunen

Klima

Universitäten /  
Schulen

### Vorteile:

- Skalenerträge
- Keine parallelen Strukturen
- Effizienter Vertrieb
- EIB, KfW, Renten und CEB
- Synergien
- Mehrfachnutzung

# Ausrichtung an Pariser Klimazielen als übergeordnetes Ziel für Investment-Portfolio

## Integration von Nachhaltigkeit im Investment-Portfolio der NRW.BANK

### NRW.BANK.ESG Investment Framework



*Anpassung des Frameworks bei relevanten  
Veränderungen der Kernkomponenten*

- Framework schafft Transparenz über ESG-Integration im Investment Portfolio
- **Komponenten** der ESG-Integration im Investment Portfolio:
  - UN PRI Reporting (als Unterzeichner)
  - Normbasierte Ausschlüsse
  - Best & Worst in Class Screening
  - Thematisches Investieren
  - ITR-Portfoliosteuerung
  - Kollaboratives Engagement

### Übergeordnetes Ziel:

Erreichung eines klimaneutralen Anlageportfolios spätestens im Jahr 2045



# Integration ökologischer und sozialer Kriterien im Förder- und Refinanzierungsgeschäft

## Nachhaltigkeitsstrategie

### Fördergeschäft



- Aktive Förderung von **ökologisch-** und **sozial** wirksamen Projekten
- Grüne Refinanzierungskurve (EU Taxonomie Anlehnung)
- Aufbau eines bankweiten Wirkungsmanagements



#### ESG Fördervoraussetzungen: Ausschluss kontroverser Geschäftspraktiken, -feldern & Aktivitäten

- Bsp.: Menschenrechtsverletzungen, Kinderarbeit, Wertschöpfungskette Kohle, Atom, Glücksspiel
- Sektorleitlinien in Anlehnung an Pariser Klimaschutzziele



#### Integriertes ESG Risikomanagement

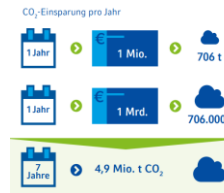
- Bsp.: NGFS basiertes Klimastresstesting, Systematisierte ESG Risikoanalyse



### Refinanzierung

#### NRW.BANK.Green Bonds

- Aktiv seit 2013, Ziel: mind. 1 Emission/Jahr
- Seit 2015: ICMA Green Bond Principles
- Seit 2024: SC-Kriterien der EU-Taxonomie
- Mittelfristiges Ziel: EuGBS
- Jährliches Reporting
- Ausweis der ökologischen Wirkung



#### NRW.BANK.Social Bonds

- Aktiv seit 2020; Ziel: mind. 1 Emission/Jahr
- ICMA Social Bond Principles
- Jährliches Reporting
- Ausweis der sozialen Wirkung



Konsequenz: sehr gute ESG-Ratings der NRW.BANK

ISS ESG

Prime (C)

# Vergleich: NRW.BANK Green und Social Bonds

	NRW.BANK Green Bonds	NRW.BANK Social Bonds
Beginn Emissionen	Seit 2013	Seit 2020
Use of Proceeds	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Klimaschutz, Klimawandelanpassung</li> <li>- Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme</li> <li>- Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen</li> </ul>	Zielgruppe: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Verletzliche Bevölkerungsgruppen</li> <li>- Allgemeine Öffentlichkeit</li> </ul>
Emissionstyp	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EU Green Bonds: Factsheet (entspricht EuGBS &amp; ICMA GBP, vollständig taxonomiekonform)</li> <li>- NRW.BANK.Green Bond: Framework (entspricht ICMA GBP, z.T. taxonomiekonform)</li> </ul>	NRW.BANK.Social Bond (entsprechen den ICMA SBP (mit Ausnahmen))
Externe Meinung	ISS Corporate	ISS Corporate
Wirkungsanalyse	CO <sub>2</sub> Einsparungen, höhere Klimaresilienz, positive Effekte auf Biodiversität und Wasser, soziale Mehrwerte	Theory of Change
Letzte Aktualisierung	2026	2025
Look-back Periode	18 Months	Ausschließlich neue Kredite
Asset Pool	Bond-to-bond mit statischem Asset Pool	Pool-to-bond mit dynamischem Asset Pool
Währungen	EUR	EUR und andere Währungen

# Refinanzierungsgarantie der NRW.BANK



## Finanzministerium des Landes Nordrhein-Westfalen

Finanzministerium NRW · 40190 Düsseldorf

NRW.BANK

Vorstand

Heerder Lohweg 35

D-40549 Düsseldorf

40190 Düsseldorf

Telefon

(02 11) 49 72-0

Durchwahl

+0049 211 49 72 2583

FAX

+0049 211 4972 2652

E-Mail:

gerhard.heiligenberg@fm.nrw.de

Datum

01.03.2005

Aktenzeichen bei Antwort bitte angeben

I 1002 - 265 - IV/3

### Refinanzierungsgarantie

Sehr geehrte Herren,

in meiner Eigenschaft als Justiciar des Finanzministeriums NRW bestätige ich Ihnen die nachfolgend beschriebene Wirkungsweise der gesetzlich angeordneten Refinanzierungsgarantie für die NRW.BANK.

Gem. Artikel 1, § 4 Abs. 3 Satz 3 des „Gesetzes zur Umstrukturierung der Landesbank Nordrhein-Westfalen zur Förderbank des Landes Nordrhein-Westfalen“ vom 16. März 2004 verfügt die NRW.BANK (vormals: Landesbank Nordrhein-Westfalen) über eine explizite Refinanzierungsgarantie der Gewährträger der NRW.BANK, also des Landes Nordrhein-Westfalen, des Landschaftsverbands Westfalen-Lippe und des Landschaftsverbands Rheinland. Die Gewährträger haften gesamtschuldnerisch für die von der Bank aufgenommenen Darlehen und begebenen Schuldverschreibungen, die als Festgeschäfte ausgestatteten Termingeschäfte, die Rechte aus Optionen und andere Kredite der NRW.BANK. Die Refinanzierungsgarantie ist explizit, unbedingt und gilt unbefristet. Sie ist außerdem unwiderruflich. Das bedeutet, dass Emissionen der NRW.BANK, die unter die vorgenannten Begriffe fallen, bis zu ihrer Endfälligkeit in voller Höhe, also mit Zins- und Tilgungsleistungen gedeckt sind. Die Garantie ist auf erste Anträge zahlbar. Damit wird ein – auch nur kurzzeitiger Zahlungsverzug – ausgeschlossen.

Diese gesetzliche Garantie kann nur durch ein entsprechendes Landesgesetz, aufgehoben, eingeschränkt oder geändert werden. Eine Aufhebung oder Änderung der Garantie hat aber nur Wirkung für Geschäfte, die nach dem Inkrafttreten eines derartigen Gesetzes abgeschlossen werden. Für die bis zum Inkrafttreten des Gesetzes abgeschlossenen Geschäfte gilt die Garantie unverändert und in voller Höhe fort.

Im Auftrag  
Gerhard Heiligenberg



Beigebigt  
Angestellte

Dienstgebäude und Lieferanschrift: Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf · <http://www.fm.nrw.de>  
Öffentliche Verkehrsmittel: Rheinbahn Linien U 74 · U 75 · U 76 · U 77 · U 78 · U 79 bis Haltestelle Heinrich-Heine-Allee

# Aufgaben nach NRW.BANK Gesetz (29.12.2023)

§3 (2) Zur Erfüllung ihres Auftrags wird die NRW.BANK in folgenden Förderbereichen tätig:



Mittelstand und  
Existenzgründung



Wohnraumförderung,  
Wohnungswirtschaft  
und Wohneigentum



Bereitstellung von  
Risikokapital



Entwicklung der Städte  
und Gemeinden



Infrastruktur



Land- und Forstwirtschaft,  
ländlicher Raum



Umwelt- und Klimaschutz,  
Klimafolgenanpassung



Technologie, Innovation  
und Digitalisierung



Soziales



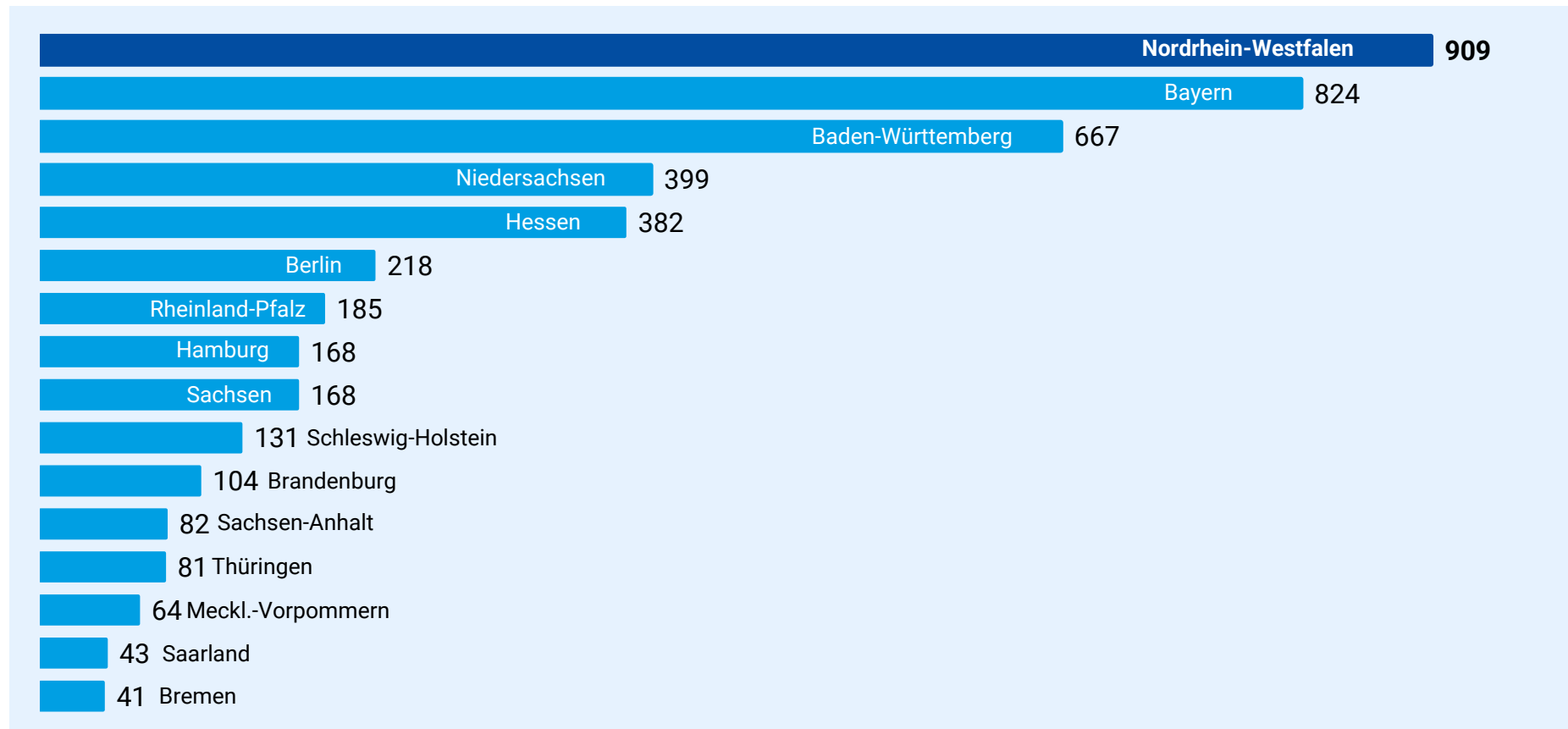
Bildung, Kultur, Sport  
und Wissenschaft



International vereinbarte  
Förderprogramme

# BIP 2025: NRW führt die Rangliste an

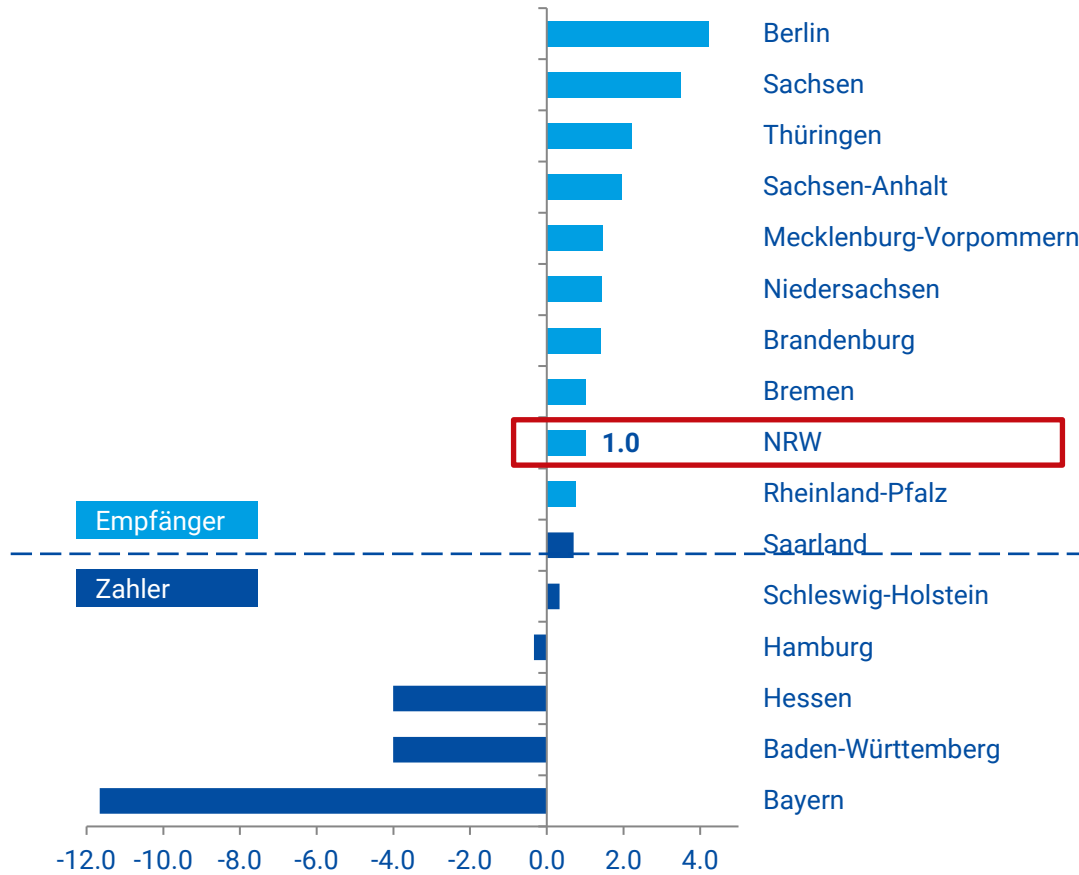
Deutsche Bundesländer angeordnet nach Bruttoinlandprodukt (BIP in EUR Mrd., 2025)



Quelle: Statistische Ämter des Bundes und der Länder

# Länderfinanzausgleich Ausblick 2020ff

## Finanzkraftausgleich (FKA) 2025 (in EUR Mrd.)



### Neuordnung des bundesstaatlichen Finanzausgleiches ab 01.01.2020

- Grundsatz der Solidarität bleibt unverändert stark

### Grundsatzvereinbarung am 14. Oktober 2016 getroffen

- FKA ersetzt:
  - Horizontalen Finanzausgleich
  - Umsatzsteuervorausgleich
- FKA via Umsatzsteuerverteilung
- Höhere Beiträge des Bundes: EUR 10,2 Mrd. – davon bekommt NRW EUR 1,5 Mrd.
- Bund erhält alleinige Verantwortung für die Bundesautobahnen
- Der Stabilitätsrat wird gestärkt

# Die föderale Ordnung in ihren Facetten

## Steuern – Gemeinschaftssteuern dominieren

- Auf Gemeinschaftssteuern (Einkommen-, Körperschaft-, Umsatz- und Kapitalertragssteuer) entfallen 70% der gesamtstaatlichen Steuereinnahmen
- Den Ländern obliegt die Erhebung und Verteilung der Gemeinschaftssteuern

## Verfassung – Abschnitt II bestimmt Verhältnis zwischen Bund und Ländern

- Die Bundesrepublik ist ein Bundesstaat (Art. 20)
- Bundesrecht bricht Landesrecht (Art. 31)
- Die Länder-Verfassungen dürfen nicht im Widerspruch zum GG stehen (Art. 28)
- Bundeszwang – ausgeübt durch den Bund – zur Disziplinierung der Länder (Art. 37)

## Legislative – Bundestag und Bundesrat bilden Zweikammerparlament

- Beide Kammern haben das Recht zur Gesetzgebung (Art. 76)
- Etwa 40% der Bundesgesetze sind zustimmungspflichtig
- Alle Gesetze, die die Länderhaushalte berühren, sind zustimmungspflichtig

## Historie – die Länder formen den Bund

- Länder entstanden zwischen dem 19.09.1945 und dem 21.01.1947; NRW am 18.05.1946 gegründet
- Mit Verkündung des Grundgesetzes am 23.05.1949 traten westdeutschen Länder dem von ihnen geschaffenen Bund bei; Saarland folgte 1957
- Beitritt der fünf ostdeutschen Länder zum Bund am 03.10.1990

## D-Mark – das gesetzliche Zahlungsmittel

- Emittentin ab 21.06.1948: Bank deutscher Länder (BdL)
- Zweistufiges Zentralbanksystem: Selbständige Landeszentralbanken halten Kapital der BdL
- Emittentin ab 26.07.1957: Deutsche Bundesbank
- Umsetzung des in der Verfassung (Art. 73) festgeschriebenen Auftrages: Die Landeszentralbanken wurden in Hauptverwaltungen umgewandelt

## Subsidiaritätsprinzip als Kerngedanke

Was das kleinere, untergeordnete Gemeinwesen zu leisten im Stande ist, soll die übergeordnete Einheit nicht an sich ziehen (Art. 72)

Der Bund ist somit zuständig für von allen Deutschen gleich nutzbaren öffentlichen Gütern (äußere Sicherheit, Freizügigkeit, Geld und Währung, Post und Telekommunikation, landesweite Infrastruktur, ... (Art. 73))

Länder sind zuständig in Fragen, die keiner gesamtstaatlichen Lösung (Kultur, Bildung, innere Sicherheit, regionale Infrastruktur, ... (Art. 74)) bedürfen

## Das Subsidiaritätsprinzip:

- Ermöglicht regional abweichende Lösungen
- Berücksichtigt historische Unterschiede
- Stiftet Wettbewerb zwischen Regionen
- Ist bürgernah
- Vermeidet überbordende zentrale Verwaltung

# Ratings deutscher Länder

## Moody's

Stellt stark auf das Bundestreuekonzept und den Grundsatz der Solidarität ab. Hieraus ergibt sich eine Art Mindestrating:

Kein deutsches Bundesland ist schlechter als Aa1 gerated – eine Stufe unterhalb der Bundesrepublik Deutschland.

## Standard & Poor's

Differenziert stärker zwischen den deutschen Ländern. Zwar berücksichtigt auch S&P analytisch das Bundestreuekonzept, allerdings nur in einem allgemeinen Kontext und nicht im Sinne eines (impliziten) Minimum-Ratings. Im nächsten Schritt beurteilt S&P die länderspezifischen Haushaltssalden.

S&P Ratings deutscher Länder schwanken zwischen AAA und AA.

## Fitch / Scope

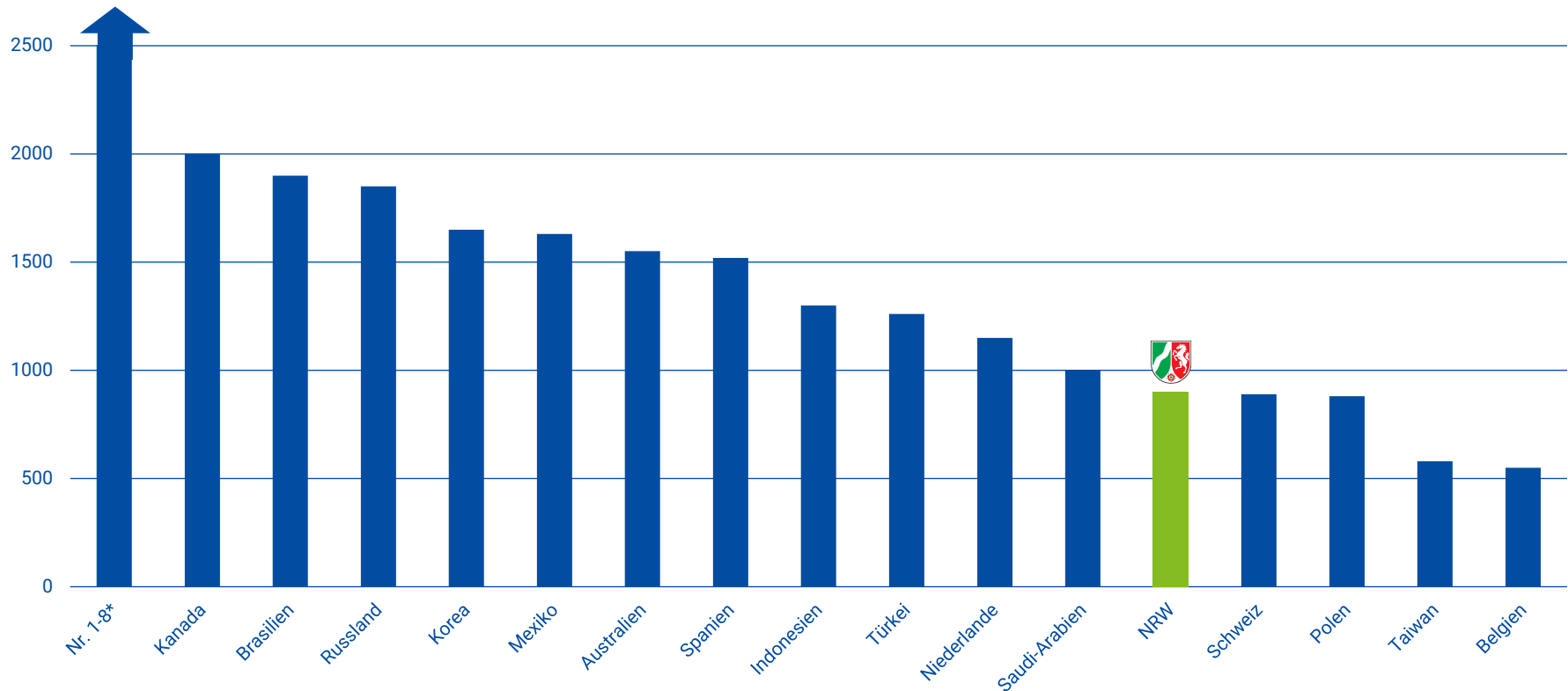
Stellen auf föderales System in Deutschland ab, innerhalb dessen die Länder operieren. Dieses bewerten Fitch und Scope mit einem AAA, dementsprechend werden auch deutsche Bundesländer – wenn gerated – als Bestandteile dieses Systems mit der Bestnote AAA versehen.

Innerhalb der Bundesrepublik gibt es nur ein einheitliches Länderrisiko. Das Länderrisiko ist identisch mit dem Rating der Bundesrepublik Deutschland.

Fitch und Scope basieren diese Einschätzung glaubwürdig auf die historisch gewachsenen Strukturen im deutschen Föderalismus und den in der Verfassung niedergelegten Prinzipien – insbesondere dem Bundestreuekonzept und dem Grundsatz der Solidarität.

# Im internationalen Staatenvergleich würde Bundesland NRW unter den Top 20 platzieren

2024: BIP in EUR Mrd. und laufenden Preisen



Source: IMF 2025, World Economic Outlook Database

\* USA, China, Deutschland, Japan, Indien, Großbritannien, Frankreich, Italien

# Zusammenfassung Jahresabschluss 2025



## Regulatorische Eigenmittel- und Liquiditätskennzahlen

**Gesamtkapitalquote:**  
38,5%

**CET1-Ratio:**  
38,4%

**SREP:**  
8,9%

**LCR:**  
212%

**Leverage Ratio:**  
18,8%

**Net Stable  
Funding Ratio:**  
118%



## Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

- **Bilanzsumme** mit EUR 164,1 Mrd wenig verändert (Vj EUR 161,8 Mrd)
- **Förderneugeschäft:** EUR 16,2 Mrd (Vj EUR 11,4 Mrd )
- **Zinsüberschuss** mit EUR 491,1 Mio (Vj EUR 666,5 Mio) aufgrund höher ausgefallener Förderleistung
- **Provisionsüberschuss** sank auf EUR 61,7 Mio (Vj EUR 69,1 Mio)
- **Verwaltungsaufwand** mit EUR -377,0 Mio (Vj EUR -359,0 Mio)
- **Sonst. betriebl. Ergebnis:** EUR -117,0 Mio (Vj -81,6 Mio)
- **Vorsorgereserven** EUR -276,3 Mio (Vj EUR 225,3 Mio)
  - Reserveabbau ausgelöst durch Ausgleichsanspruch bestimmte Pensions- und Beihilfeverpflichtungen ausgewiesen als außerordentlicher Aufwand \*
  - Fonds für allg. Bankrisiken: EUR 18,0 Mio (Vj EUR 184,2 Mio)
    - Förderfonds: EUR -12,0 Mio (Vj EUR 95,0 Mio); Zuführung i.H.v. EUR 70,0 Mio wurde von Tilgungsnachlässen i.H.v. EUR 82,0 Mio übertroffen
- Ausgesprochen niedrige NPL-Ratio
- **Cost Income Ratio** vor Förderleistung: 46,9% (Vj 40,7%)

\* Ergänzende Information siehe *Finanzbericht 2025*, Anhang Position (17)

<b>Bilanz NRW.BANK</b>	31.12.2025	31.12.2024	Veränderung		31.12.2025	31.12.2024	Veränderung
Aktiva	in Mrd €	in Mrd €	in Mrd €	Passiva	in Mrd €	in Mrd €	in Mrd €
Forderungen an Kreditinstitute	51,7	5,6	-0,9	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	38,3	38,1	0,2
Forderungen an Kunden	62,9	59,4	3,5	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	12,0	14,2	-2,2
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	43,2	42,7	0,5	Verbriefte Verbindlichkeiten	84,9	81,3	3,6
Beteiligungen	2,6	2,5	0,1	Rückstellungen	4,0	3,5	0,5
Sonstige Aktiva	3,7	4,6	-0,9	Nachrangige Verbindlichkeiten	0,8	1,0	-0,2
				Fonds für allg. Bankrisiken	2,2	2,1	0,1
				Eigenkapital	17,7	17,7	0,0
				Sonstige Verbindlichkeiten	4,2	3,9	0,3
<b>Summe der Aktiva</b>	<b>164,1</b>	<b>161,8</b>	<b>2,3</b>	<b>Summe der Passiva</b>	<b>164,1</b>	<b>161,8</b>	<b>2,3</b>
				Eventualverbindlichkeiten	13,9	14,1	-0,2
				Andere Verpflichtungen	11,4	8,7	2,7

<b>Gewinn- und Verlustrechnung NRW.BANK (Jan. – Dez.)</b>	2025	2024	Veränderung	
			in Mio €	in %
Zinsüberschuss	491,1	666,5	-175,4	-26,3
Provisionsüberschuss	61,7	69,1	-7,4	-10,7
Handelsergebnis	0,2	0,1	0,1	100,0
Personalaufwand	-226,6	-228,2	1,6	-0,7
Sachaufwand	-150,4	-130,8	19,6	-15,0
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-117,0	-81,6	-35,4	-43,4
<b>Betriebsergebnis vor Risikovorsorge/Bewertungsergebnis</b>	<b>59,0</b>	<b>295,1</b>	<b>-236,1</b>	<b>-80</b>
Risikovorsorge/Bewertungsergebnis	279,3	-290,6	569,9	>100,0
<i>Davon Zuführung zum Fonds für allg. Bankrisiken</i>	<i>-18,0</i>	<i>-184,2</i>	<i>-166,2</i>	<i>-90,2</i>
Außerordentliches Ergebnis	-330,6	0	-330,6	-
Ertragsteuern	-2,8	0,2	-3,0	>100,0
Zur Erfüllung gesetzlicher Ausschüttungserfordernisse vorgesehen (Tilgungen an den Bund)	-4,9	-4,7	-0,2	-4,3
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

# Stilisierte Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung 2025

# NRW.BANK Programme



## Debt Issuance Programme

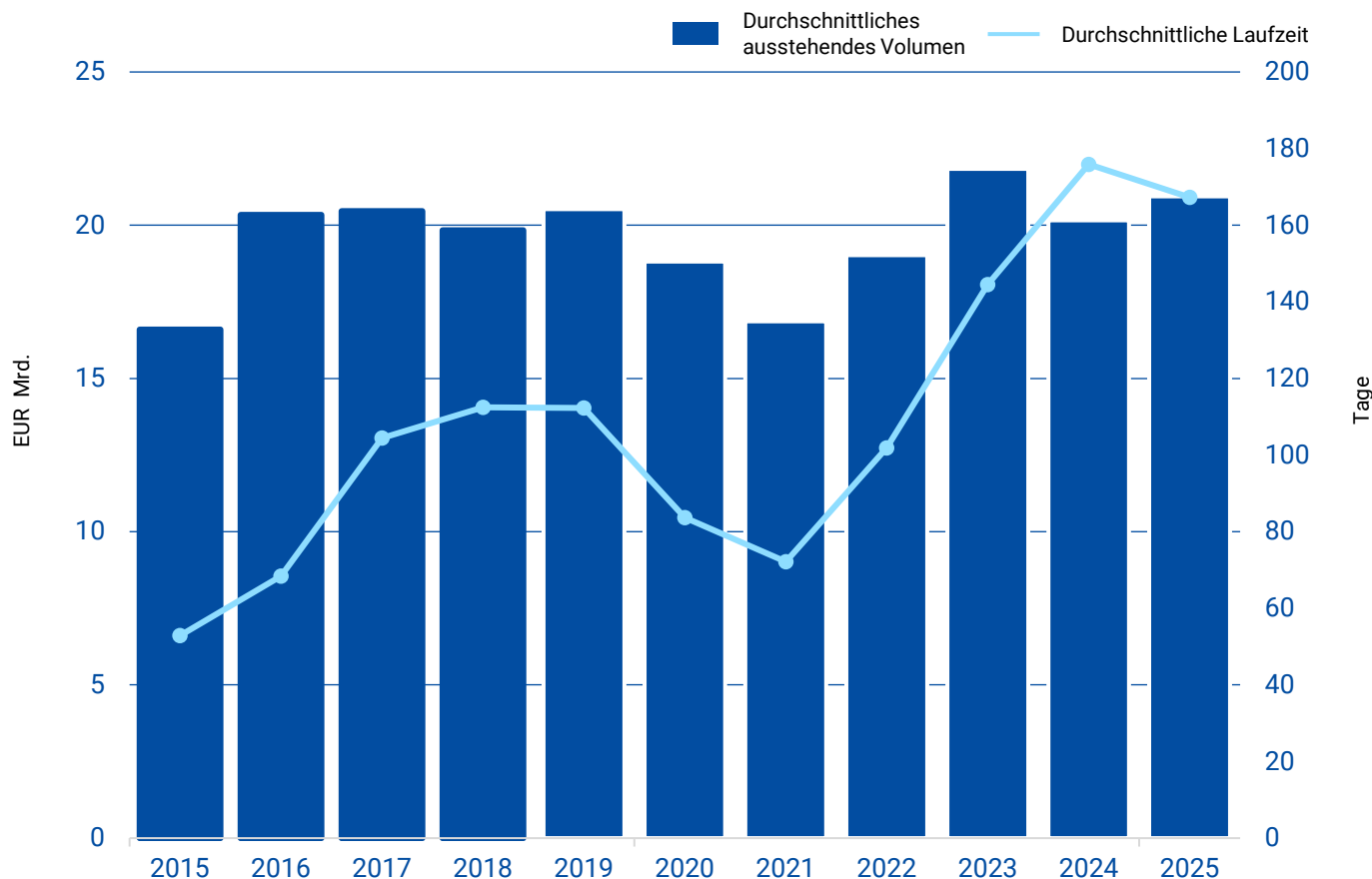
	BNP PARIBAS	DEUTSCHE BANK
BARCLAYS	DEKABANK	MORGAN STANLEY
BNP PARIBAS	DEUTSCHE BANK	NATWEST
BofA SECURITIES	DZ BANK AG	NRW.BANK
CITIGROUP	HSBC	RBC CAPITAL MARKETS
COMMERZBANK	J.P.MORGAN	TD SECURITIES
CRÉDIT AGRICOLE CIB	LANDESBANK	UNICREDIT
DAIWA CAPITAL MARKETS EUROPE	BADEN-WÜRTTEMBERG	

## EUR 35,000,000,000 Global Commercial Paper Programme

<u>ECP Dealers</u>		<u>USCP Dealers</u>
Barclays	J.P. Morgan	Barclays
BofA Securities	Natwest Markets	BofA Securities
BRED	NRW.BANK	Citigroup
Citigroup	Rabobank	J.P.Morgan
Crédit Agricole CIB	UBS Investment Bank	
ING		

# NRW.BANK GCP-Programm

## Durchschnittliches Emissionsvolumen und durchschnittliche Laufzeit



## Wichtige Erkenntnisse

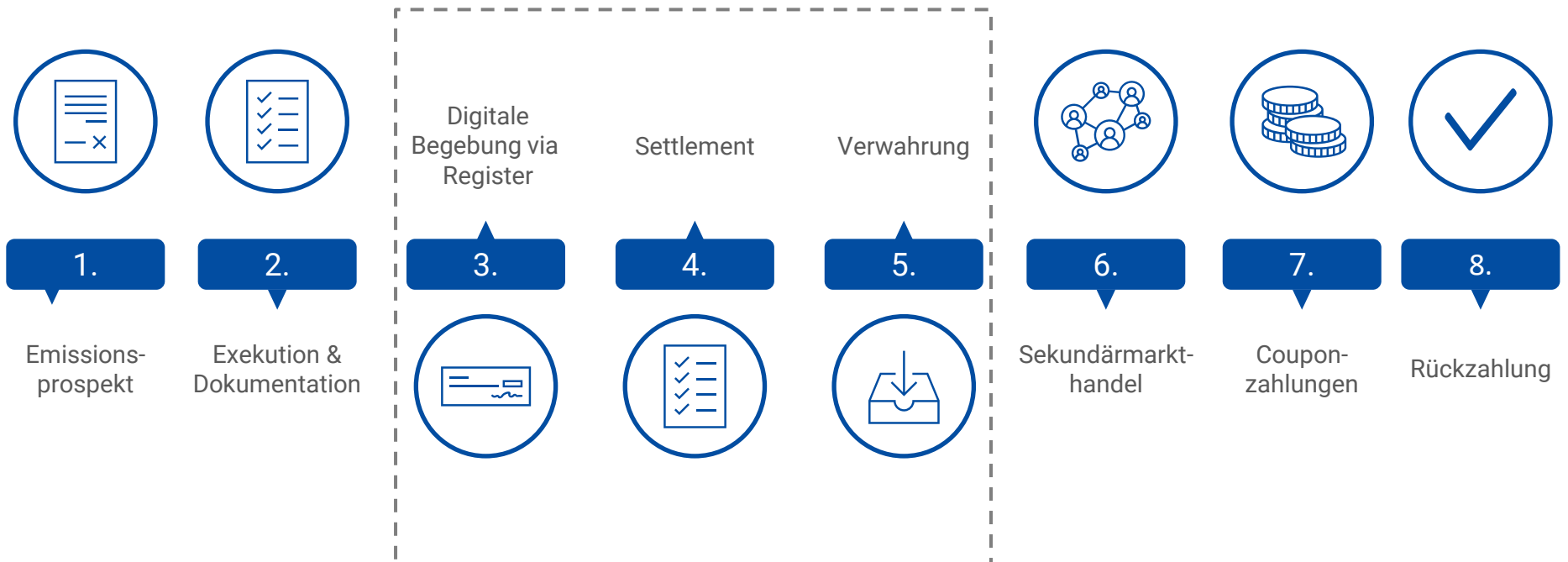
- **Verlässlicher Emittent für Investoren**  
NRW.BANK ist täglich im GCP-Markt aktiv und ermöglicht dadurch eine kontinuierliche Liquiditätsbeschaffung sowie eine effiziente kurzfristige Finanzierung.
- **Regulatorische Anforderungen**  
Das GCP-Programm von NRW.BANK stellt das zentrale Instrument zur Erfüllung regulatorischer Anforderungen im Rahmen unserer Geldmarktaktivitäten dar.
- **Diversifikation**  
Das GCP-Programm der NRW.BANK ist ein wesentlicher Bestandteil zur Sicherstellung eines diversifizierten Produkt- und Laufzeitenprofils.
- **Investoren**  
Um die Nachfrage der Investoren zu bedienen, bietet die NRW.BANK Laufzeiten über die gesamte Kurve hinweg sowie Emissionen in verschiedenen Währungen an.

# Ausgewählte Anleihen nach Währung / Format

Volumen / Währung	Kupon	Fälligkeit	Laufzeit
CHF 150 Mio	0,9250%	12. März 2041	15 Jahre
CHF 155 Mio	0,8425%	12. November 2040	15 Jahre
AUD 125 Mio	2%	23. April 2031	10 Jahre
NOK 3 Mrd	4,2%	30. Juli 2031	5,5 Jahre
GBP 675 Mio	4.25%	22. October 2030	4,5 Jahre
HKD 500 Mio	3%	12. Februar 2030	3,75 Jahre
SEK 1 Mrd	2,653%	30. Januar 2030	4 Jahre
USD 500 Mrd	FRN	26. November 2029	4 Jahre
HKD 400 Mio	2,84%	10. September 2029	4 Jahre
DKK 1 Mrd	2,109%	5. Februar 2029	3 Jahre
GBP 915 Mio	4,125%	28. Oktober 2028	4,5 Jahre
CHF 100 Mio	1,6275%	27. Juli 2028	5 Jahre
HKD 300 Mio	2,97%	12. Mai 2028	2 Jahre
AUD 180 Mio	3,5%	8. Mai 2028	10,5 Jahre
USD 500 Mio	FRN	02. Dezember 2027	3 Jahre
AUD 50 Mio	2,7%	27. Januar 2027	10,5 Jahre
GBP 375 Mio	0,5%	18. Dezember 2026	5,7 Jahre
NOK 1 Mrd	2,975%	4. November 2026	4,5 Jahre
GBP 300 Mio	5,375%	22. Juli 2026	3 Jahre
AUD 300 Mio	4,5%	19. Juni 2026	3 Jahre
Volumen / Format	Kupon	Fälligkeit	Laufzeit
EUR 100 Mio DLT	2,160%	9. Juli 2027	2 Jahre

# NRW.BANK Blockchain-basierte Anleihe (1/2)

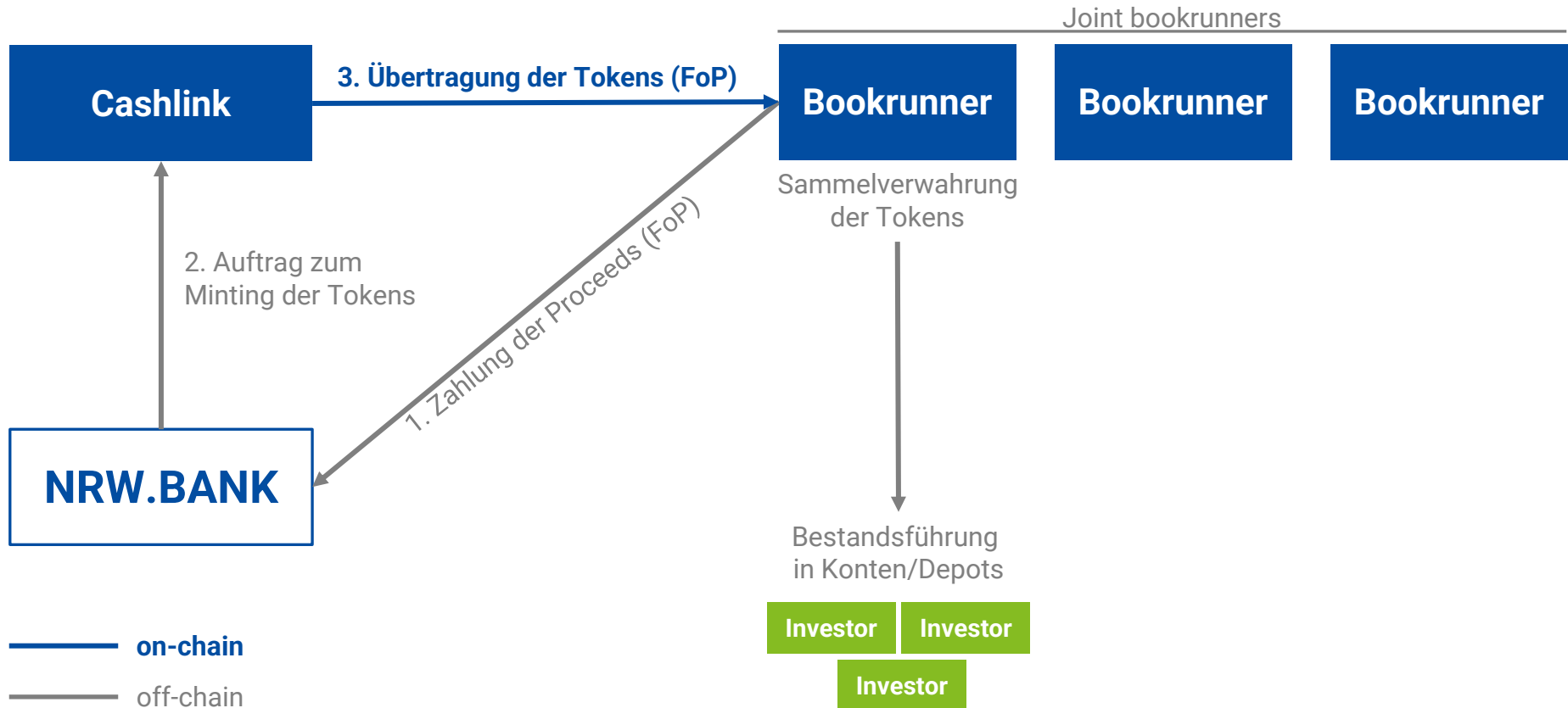
## Digitalisierung entlang der Wertschöpfungskette



**Effizienzsteigerung durch Digitalisierung**

# NRW.BANK Blockchain-basierte Anleihe (2/2)

## Struktur und Prozess der Transaktion



# Beziehungen der NRW.BANK zu anderen Banken

## Refinanzierung über die Kapitalmärkte

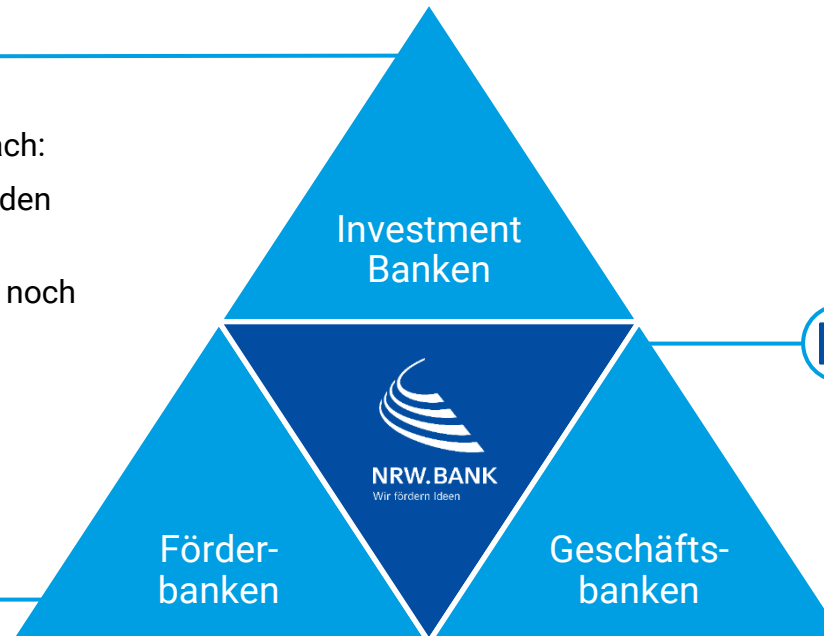


- Bedient Investorennachfrage nach:
  - Staatlich-garantierten liquiden Anleihen der NRW.BANK
- NRW.BANK hat weder Verkäufe noch direktes Geschäft mit Investor

## Kooperation/ Vermittlung



- Bundesförderprogramme der KfW und Rentenbank
- Förderprogramme supranationaler Institutionen (EU, EIB, EIF, CEB)
  - Emscher-Renaturierungsprojekt
  - Energieinfrastruktur



## Kreditvergabe über die Hausbanken

- Sparkassen, Genossenschaftsbanken oder Privatbanken
- Für KMUs
- Bedient End-Nutzer-Nachfrage:
  - Verteilung der Förderprodukte der NRW.BANK (z.B. Effizienzfazilität)

# — Ansprechpartner



**Michael Nessler** 

Head of Capital Markets

Tel +49 211 91741 7802

michael.nessler@nrwbank.de



**Christian Hardt** 

Head of IR, ESG & Credit Research

Tel +49 211 91741 6796

christian.hardt@nrwbank.de

Bloomberg  
NRWB#10 <GO>

Reuters  
NRWB10NRW.BANK

Capital Markets  
Kavalleriestraße 22  
40213 Düsseldorf

[www.nrwbank.de](http://www.nrwbank.de)

[LinkedIn](#)

# Wichtiger Hinweis

- Für die in dieser Unternehmenspräsentation enthaltenen Informationen können wir keine Haftung übernehmen. Die Unternehmenspräsentation erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und die in ihr enthaltenen Informationen können Änderungen unterworfen sein.
- Die Unternehmenspräsentation stellt 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.