



NRW.BANK – Ein Profil

Dr. Frank Richter



NRW.BANK – Ein Profil

Executive Summary

1 Land NRW – Unser Garantiegeber

2 NRW.BANK – Eine Einführung

3 Grundsätze der Refinanzierung

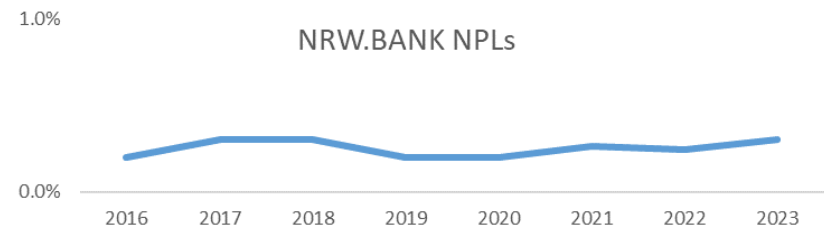
Appendix

Kontakt

Wichtiger Hinweis

Executive Summary

- NRW.BANK Schuldtitel sind durch das Land Nordrhein-Westfalen **explizit garantiert**
 - Rating (Aa1/AA/AAA)
 - Null-Prozent Risikogewichtung
 - LCR Status: Level 1
- Land Nordrhein-Westfalen trägt die **Anstaltslast**
 - garantiert die NRW.BANK
 - Bail-in befreit
 - Auflösung §17 (2) „Das Insolvenzverfahren über das Vermögen der Bank ist unzulässig“
- Die NRW.BANK ist das zweitgrößte Förderinstitut in Deutschland
- Refinanzierung 2024: EUR 11 – 13 Mrd
- Die NRW.BANK als Förderbank für Nordrhein-Westfalen
 - hat ausschließlich einen öffentlichen Auftrag
 - betreibt keine Gewinnmaximierung
 - thesauriert ihre Gewinne
 - hat ausgesprochen niedrige NPLs



- NRW.BANK Basel III Kennziffern 2023
 - CET 1: 42,5%
 - LCR: 239%
 - Leverage Ratio: 18,8%
 - Net Stable Funding Ratio: 116%



1 Land NRW – Unser Garantiegeber

Langfrist-Rating

Fitch AAA (stabil)

S&P AA (stabil)

Moody's Aa1 (stabil)

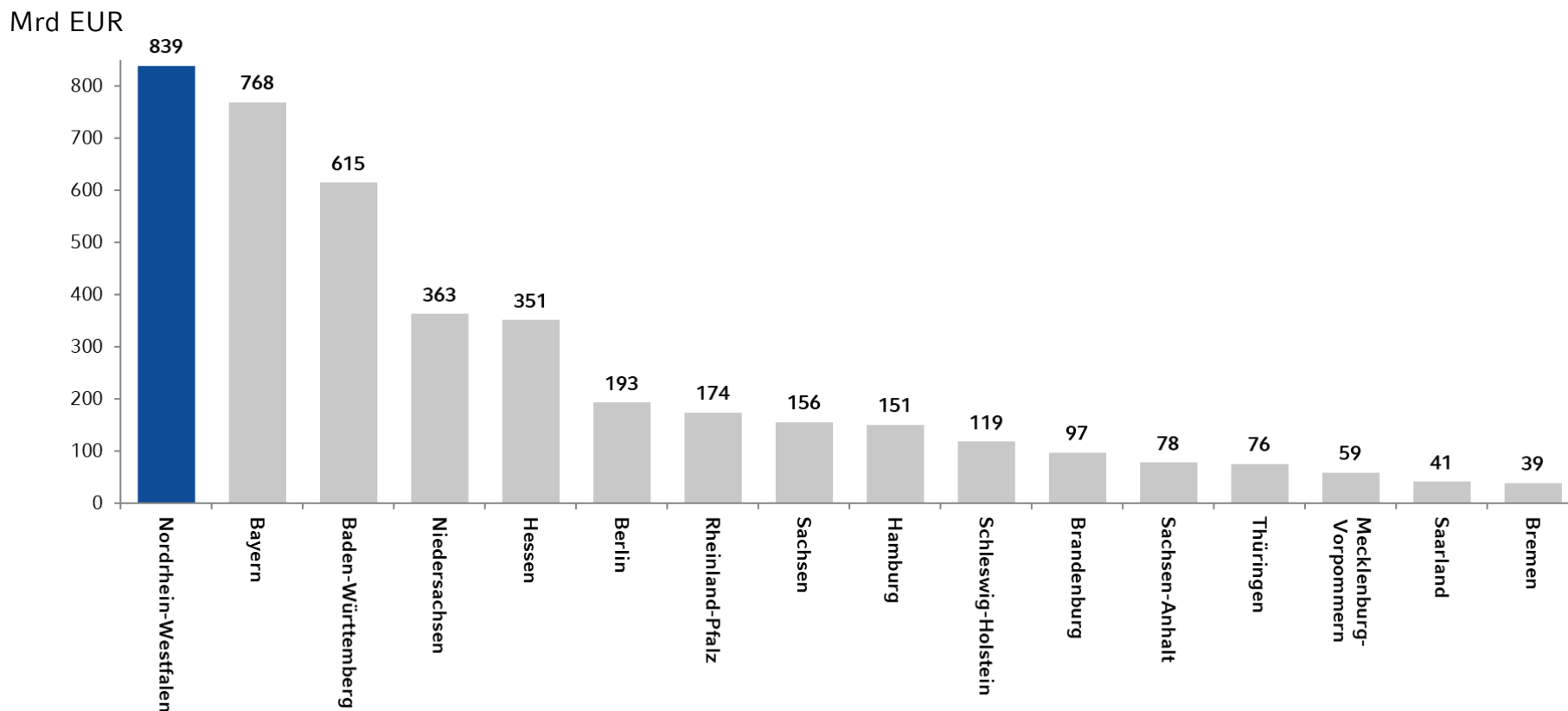
1 NRW – Zentrum deutscher Wirtschaftskraft

- Mit 18,3 Millionen Einwohnern das bevölkerungsreichste Bundesland; in einem Umkreis von 500 km leben 150 Millionen Konsumenten
- Breit diversifizierte Wirtschaftsstruktur
 - Der Mittelstand prägt den Standort
 - 11 börsennotierte Unternehmen repräsentieren 23% der DAX40-Marktkapitalisierung
 - 16 der 50 größten deutschen Unternehmen
- Nominales BIP 2023:
 - EUR 839 Mrd = 20% des deutschen BIP
 - 46.194 EUR je Einwohner
 - 5% des EU-BIP



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

1 NRW – BIP 2023: NRW führt die Rangliste an



Quelle: Statistische Ämter des Bundes und der Länder



2 NRW.BANK – Eine Einführung

Langfrist-Rating

Kurzfrist-Rating

Sustainability

Fitch
AAA s
F1+

ISS ESG

S&P
AA s
A-1+

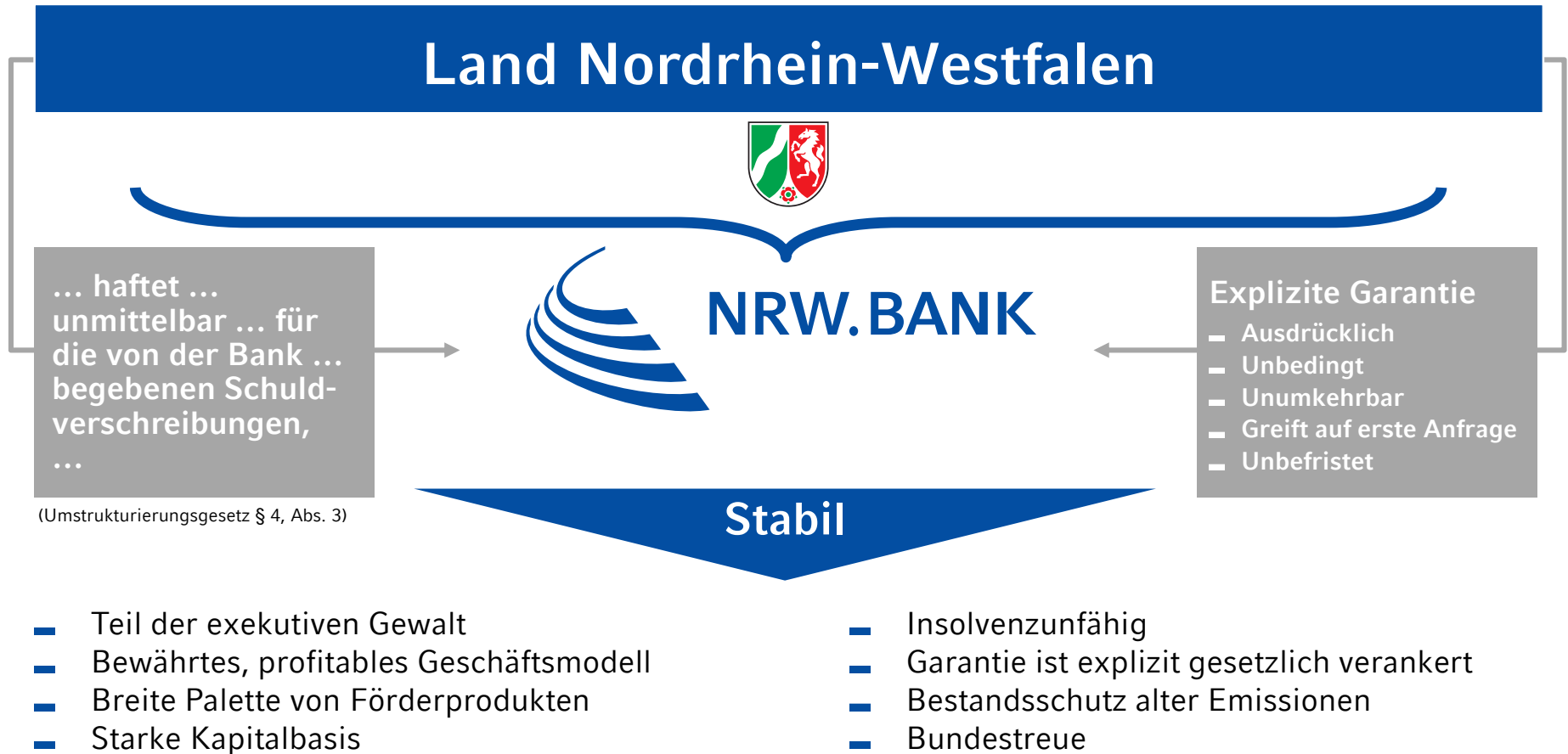
MSCI ESG

Moody's
Aa1 s
P-1

Moody's ESG


Sustainalytics

2 Eigentümerstruktur



2 Refinanzierungsgarantie




Finanzministerium des Landes Nordrhein-Westfalen

Finanzministerium NRW · 40190 Düsseldorf
NRW.BANK
Vorstand
Heerdtter 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.heilgenberg@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 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 Schuldschreibungen, 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 abgeschlossenen Geschäfte gilt die Garantie unverändert und in voller Höhe fort.

Im Auftrag

Gerhard Heilgenberg

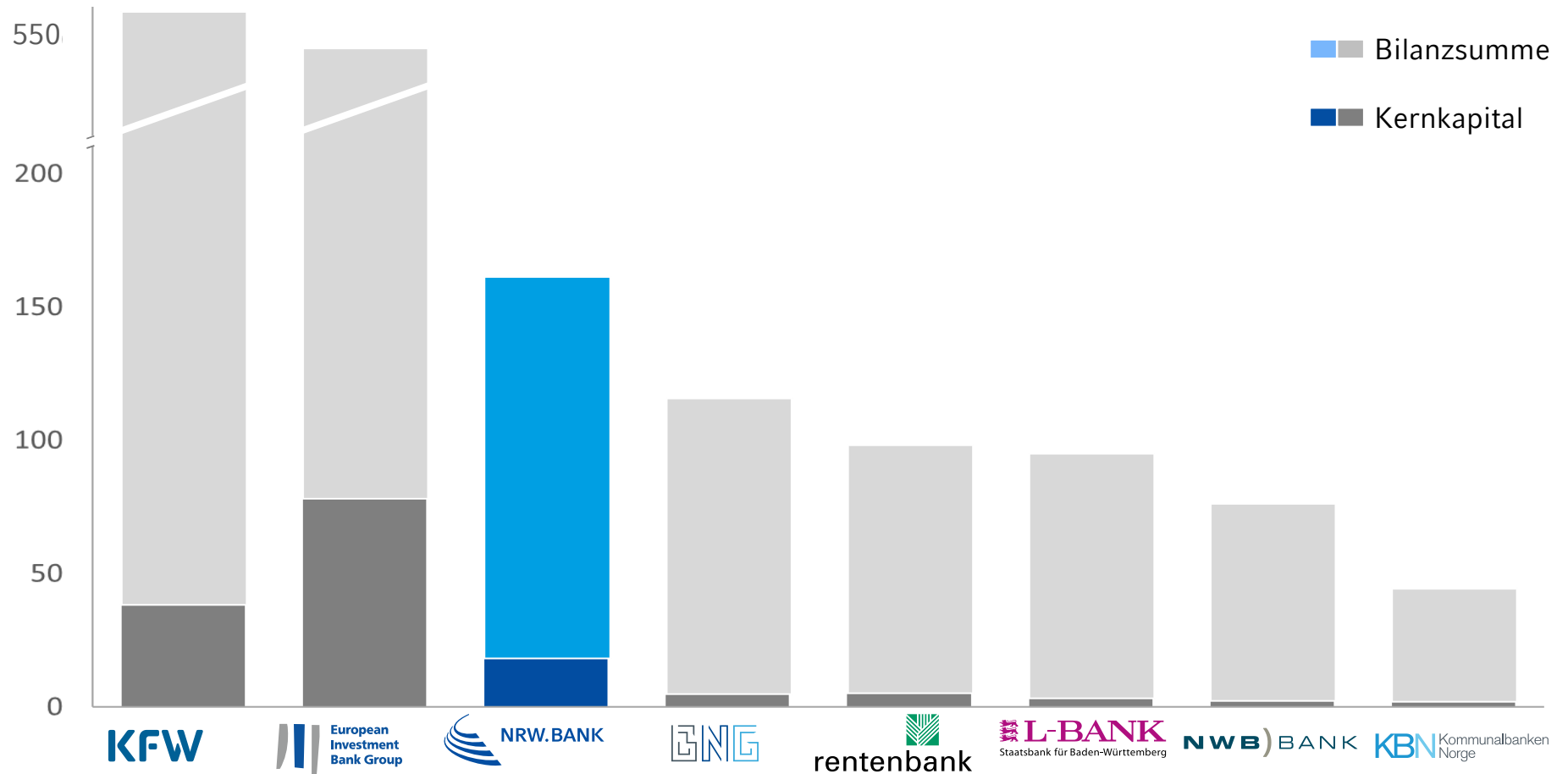

KANZLEI
DES LANDES NORDRHEIN-WESTFALEN

Beglaubigt

Angestellter

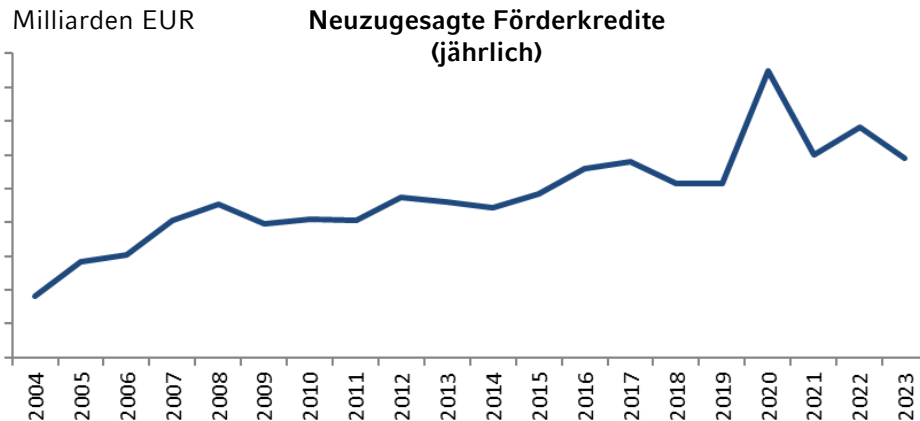
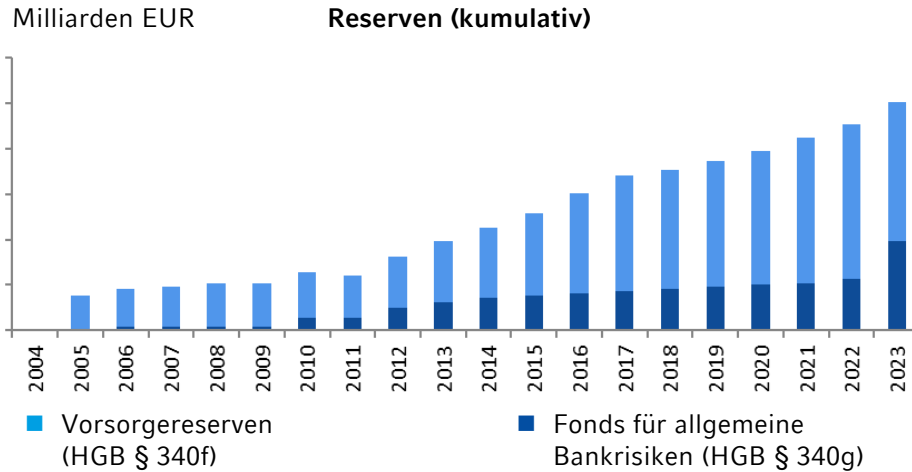
Dienstgebäude und Lieferschrift: Bürgerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf | <http://www.fm.nrw.de>
Öffentliche Verkehrsmittel: Rheinbahn Linien U 74 · U 75 · U 76 · U 77 · U 78 · U 79 bis Haltestelle Heinrich-Heine-Allee

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

2 NRW.BANK auf Platz 3 in Europa Bilanzsumme und Kernkapital in EUR Mrd (2023)



2 NRW.BANK Reserven und neuzugesagten Förderkredite



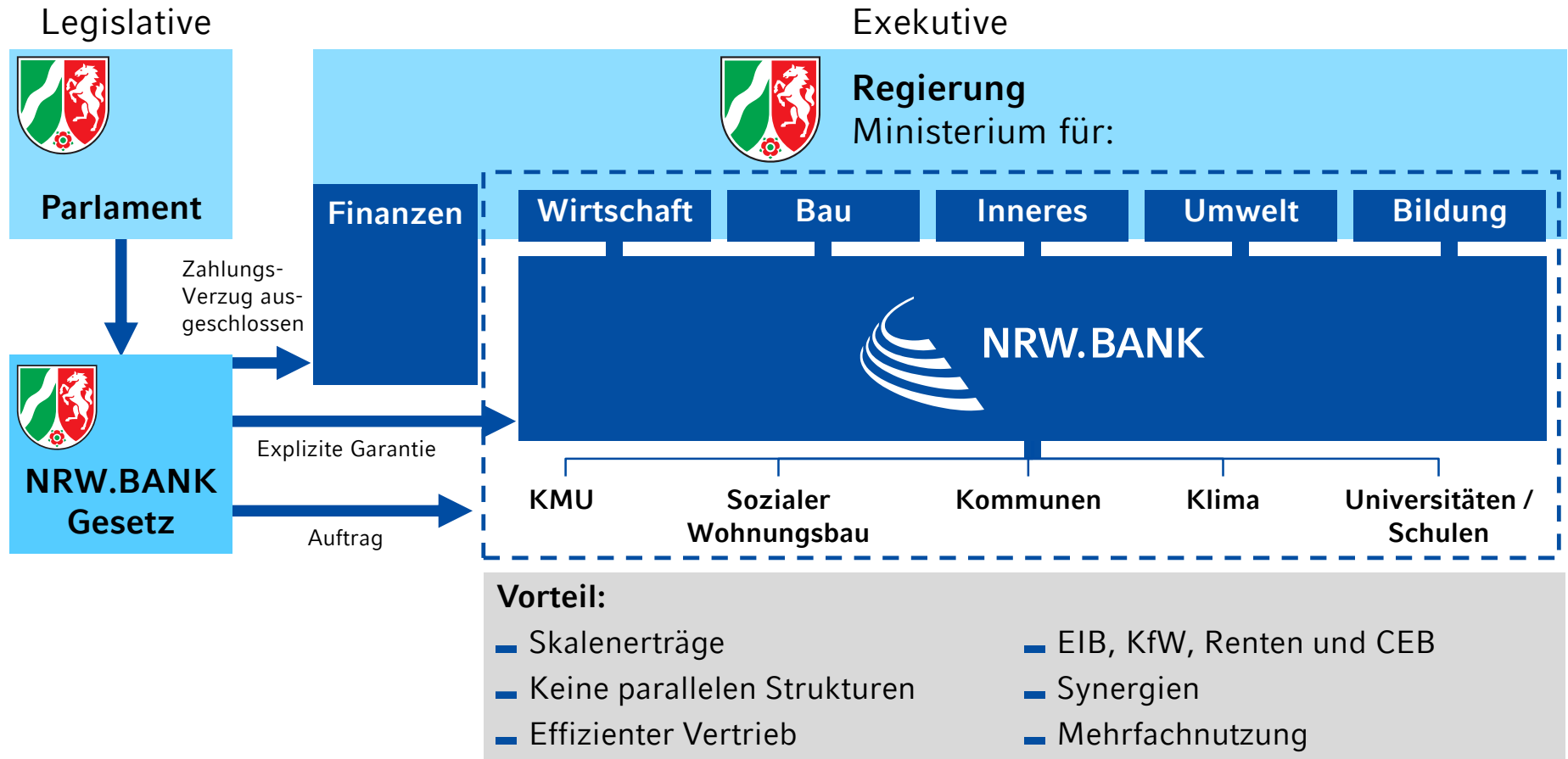
- Erträge dienen der
 - Stärkung der Reserven
 - Subventionierung des Fördergeschäfts
 - Tilgungsnachlässe
 - Aufrechterhaltung des Bankbetriebs

- Strikte Kostenkontrolle

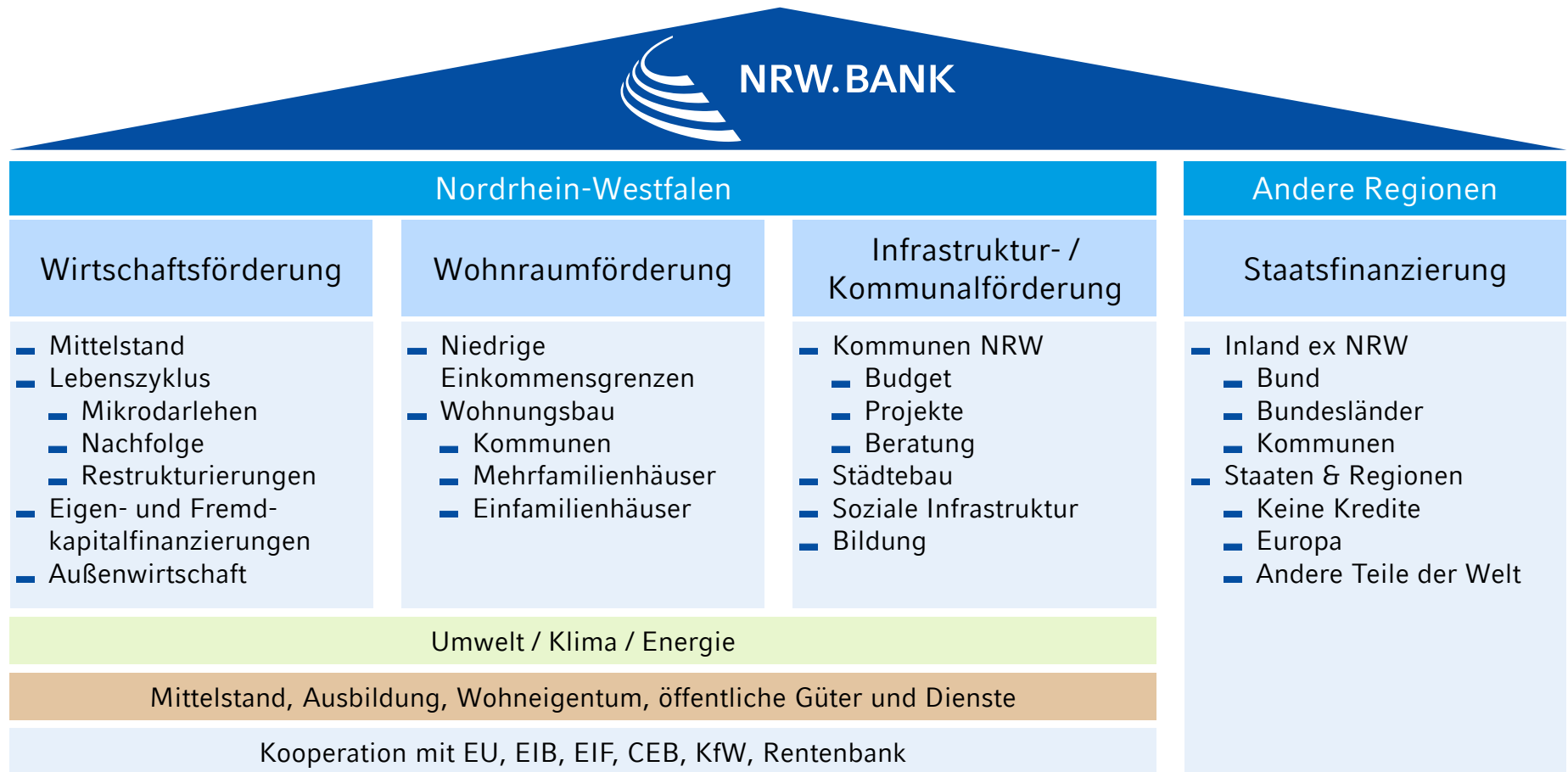
- Moderne Förderbank
 - Selbsttragend
 - Keine Ausschüttungen

- NRW.BANK stabil durch die
 - Finanzkrise (2007-2009)
 - Staatsschuldenkrise (2010-2016)
 - Niedrigzinsphase (2012 – 2022)
 - Pandemie (2020 - 2022)
 - Russische Aggression (2022 – Heute)
 - Gas(preis)krise (2022 – Heute)

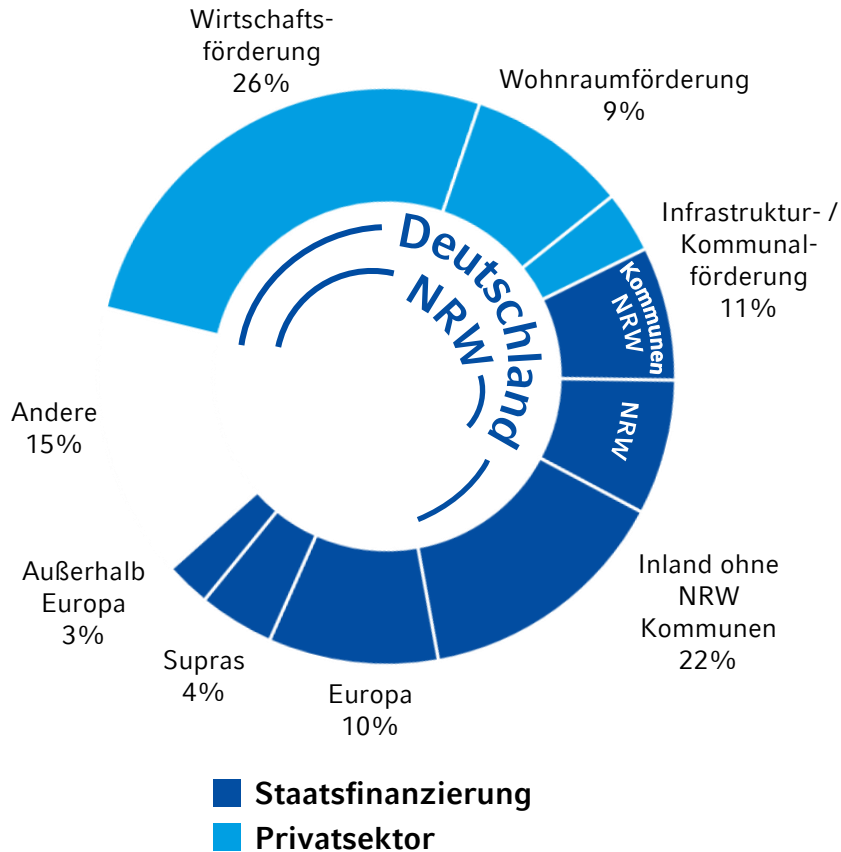
2 NRW.BANK: Teil der exekutiven Gewalt



2 Kerngeschäftsfelder der NRW.BANK



2 Schwerpunkt auf Kerngeschäftsfelder



- Das Förder- und Staatsfinanzierungsgeschäft dominiert die Aktivseite mit über 85%
 - Fast 70% haben einen unmittelbaren Deutschlandbezug
 - Gut 55% haben einen unmittelbaren NRW-Bezug
 - Segment Andere
 - 3/4 senior preferred Bankanleihen / Pfandbriefen
 - 1/4 Unternehmensanleihen
- ESG Strategie NRW
 - Ausschlusskriterien für das Kreditgeschäft
 - Circa 1/4 des NRW Portfolios ist grün
 - ESG Strategie außerhalb von NRW
 - MSCI Filter
 - Graduelle Einführung der ITR Steuerung



3 Grundsätze der Refinanzierung

Langfrist-Rating

Kurzfrist-Rating

Sustainability

Fitch
AAA s
F1+

ISS ESG

S&P
AA s
A-1+

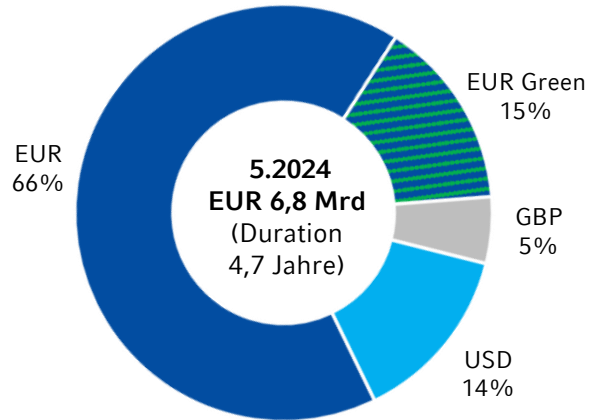
MSCI ESG

Moody's
Aa1 s
P-1

Moody's ESG

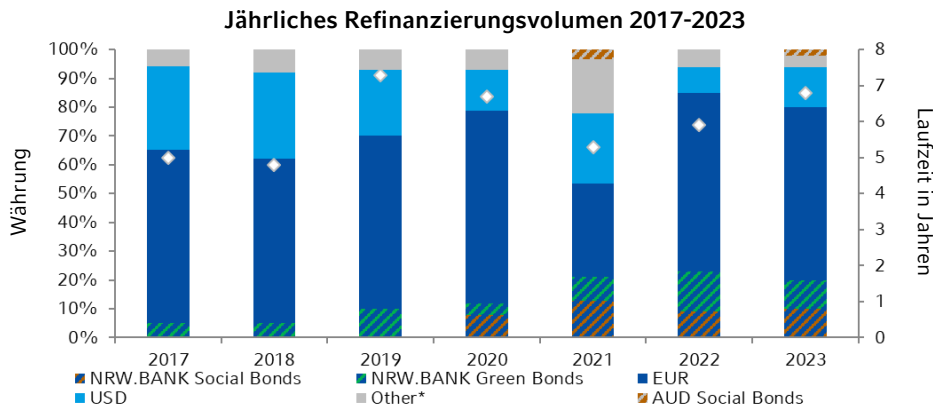
Sustainalytics

3 NRW.BANK – Funding Strategie



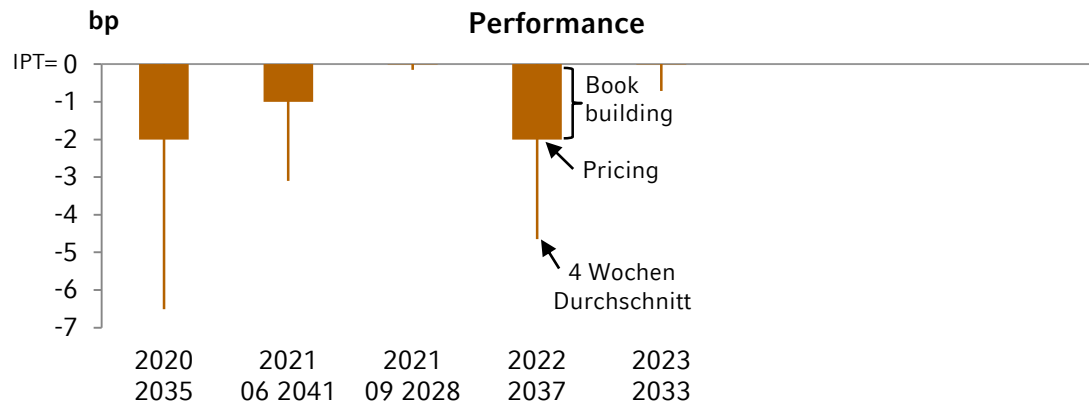
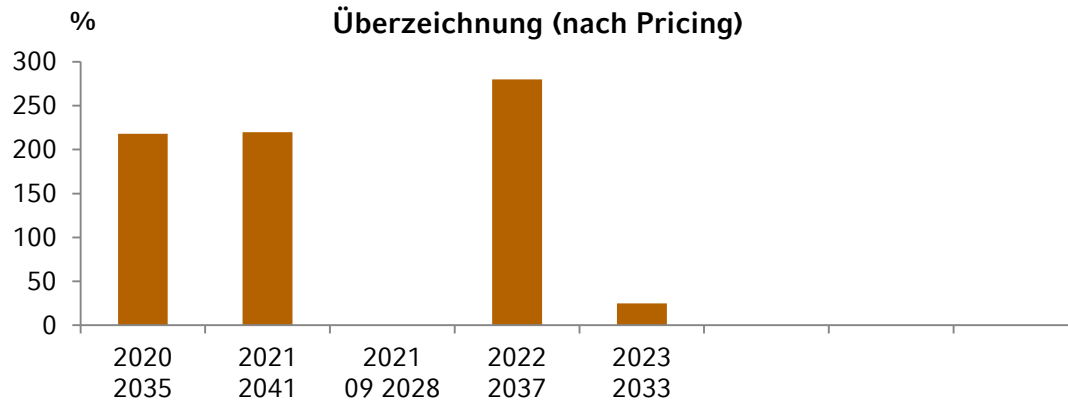
Refinanzierungsvolumen 2024: EUR 11-13 Mrd

- Debt Issuance Programm
 - Formosa
 - SSD/NSV
 - Kangaroo/Kauri
 - GCP
- BMK Emissionen (EUR, GBP und USD)
- Green Bond (EUR)
- Social Bonds (EUR, AUD, ...)
- Daueremissionen
- Zeros
- Single/Multi Callables
- Multitranches
- Plain Vanilla
- Syndizierte Emissionen



* AUD, CAD, HKD, NZD, NOK, CHF, GBP, YEN

3 NRW.BANK Social Bond α Performance im Sekundärmarkt



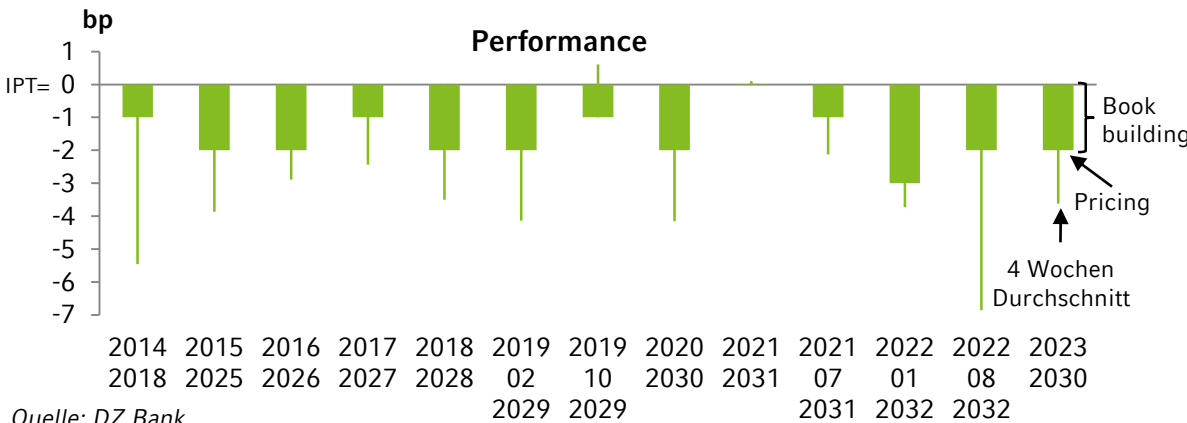
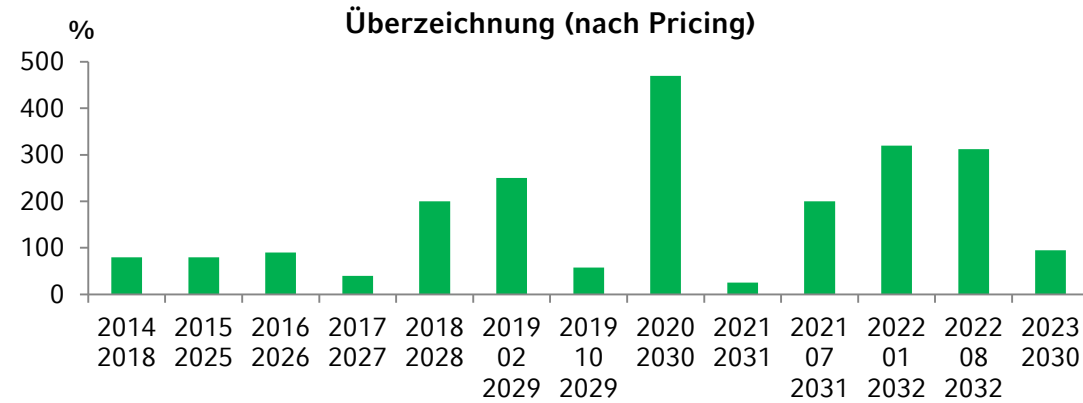
Quelle: DZ Bank

- 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

3 NRW.BANK Green Bond α Performance im Sekundärmarkt

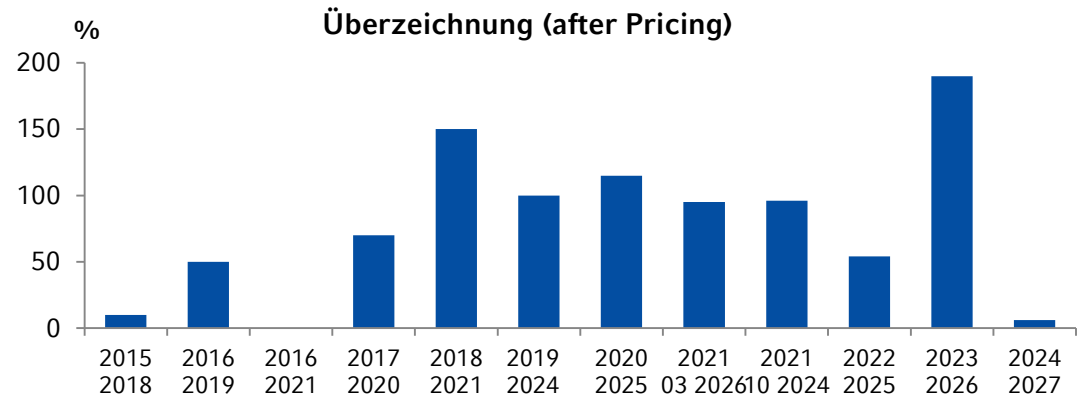


- Anleihen notierten fester
 - Defensives Pricing
 - Erstklassige grüne Konsortien
 - Realistische Markteinschätzung
 - Gutes Timing
 - Grüne Wertschöpfungskette
 - Kohärentes Konzept (GBP)
 - Hohe Überzeichnungen

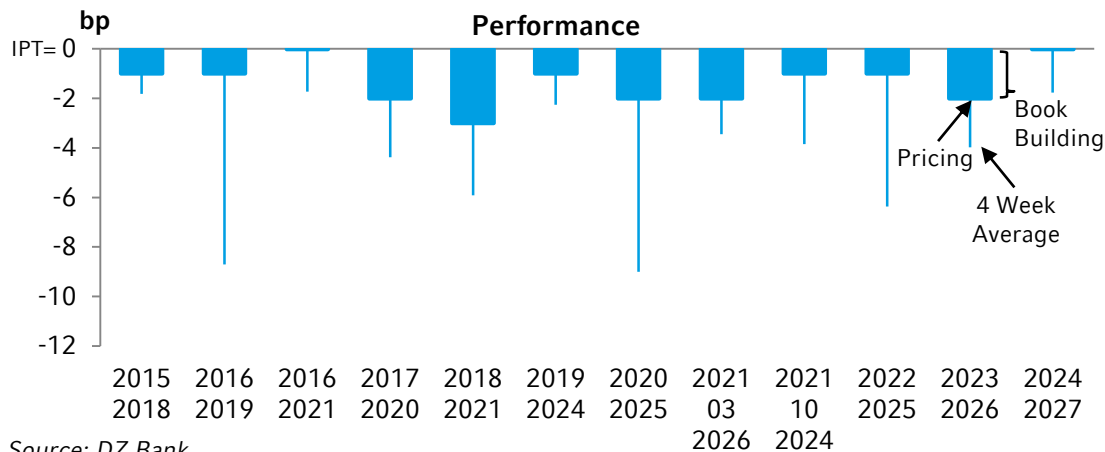
- Fairer Interessenausgleich
 - Investor
 - Intermediate
 - NRW.BANK

- Unbefristetes Mandat
 - Kontinuität
 - Berechenbarkeit
 - Verlässlichkeit
 - Vertrauen

3 NRW.BANK USD-BMK α Performance im Sekundärmarkt

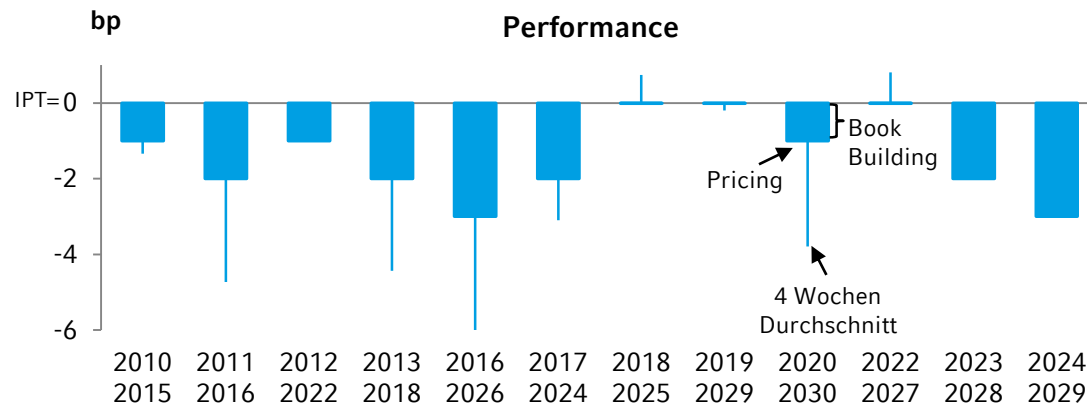
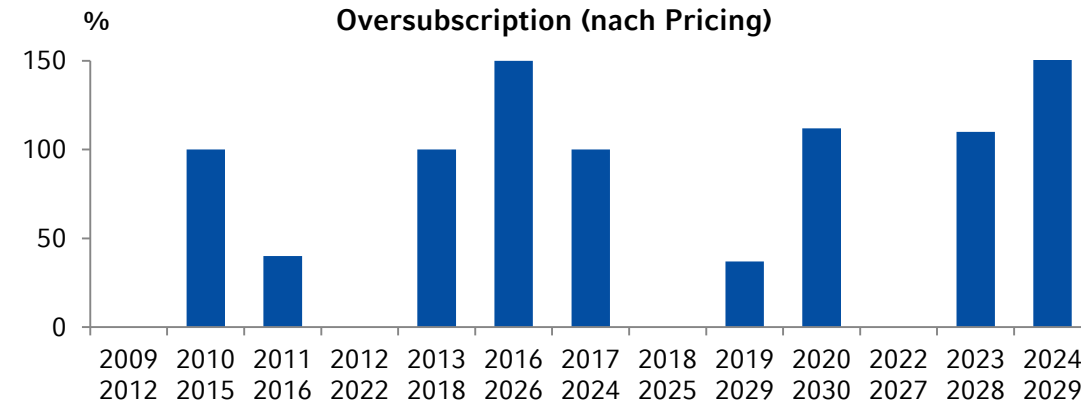


- Alle Anleihen notierten fester
 - Defensives Pricing
 - Erstklassige Konsortien
 - Realistische Markteinschätzung
 - Gutes Timing
 - Zielgruppe: CB/OI und Treasuries
 - Hohe Überzeichnungen



- Fairer Interessenausgleich
 - Investor
 - Intermediate
 - NRW.BANK
- Unbefristetes Mandat
 - Kontinuität
 - Berechenbarkeit
 - Verlässlichkeit
 - Vertrauen

3 NRW.BANK EUR-BMK α Performance im Sekundärmarkt



Quelle: DZ Bank

- Die meisten Anleihen notieren fester
 - Defensives Pricing
 - Erstklassige Konsortien
 - Realistische Markteinschätzung
 - Gutes Timing
 - Zielgruppe: CB/OI und Treasuries
 - Ausnahme: 2018 – 2025 / Italien

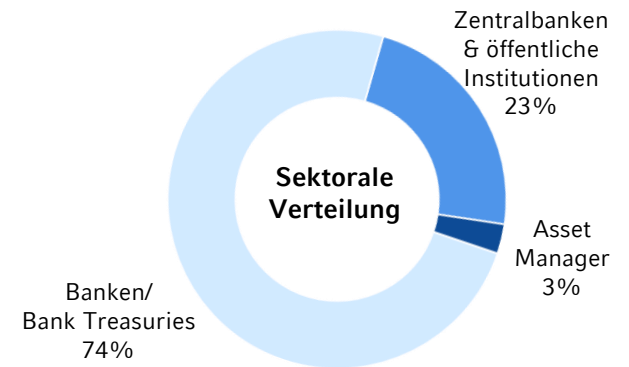
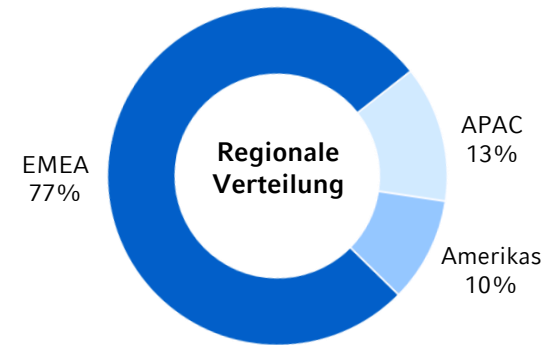
- Fairer Interessenausgleich
 - Investor
 - Intermediate
 - NRW.BANK

- Unbefristetes Mandat
 - Kontinuität
 - Berechenbarkeit
 - Verlässlichkeit
 - Vertrauen

3 USD Benchmark#1-2024 – due 2027

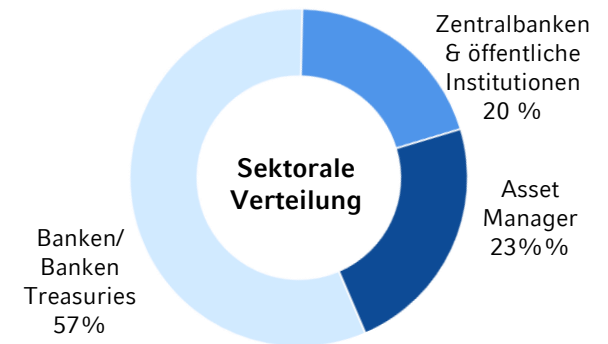
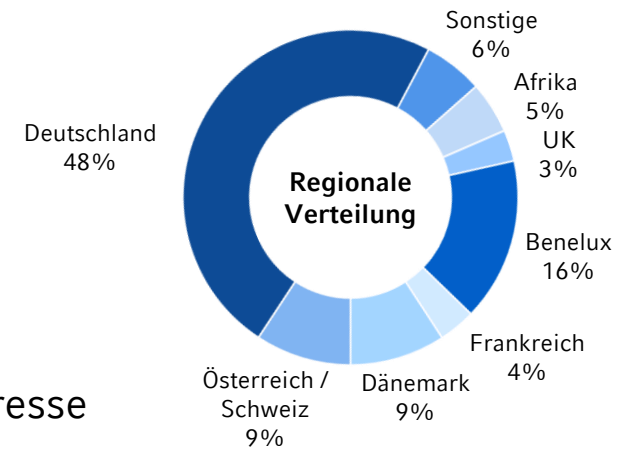
- Laufzeit: 3 Jahre, Volumen: USD 1 Mrd
- Orderbuch öffnete mit IOIs von über USD 725 Mio
- Pricing:
 - Preis wurde innerhalb der Preisspanne fixiert
 - SOFR Mid-swaps +34 bps
 - +16.0bps vs CT3 @ 99-01 $\frac{3}{8}$
- Diversifiziertes und qualitativ hochwertiges Investoreninteresse
 - Orderbuch war geprägt von Banken und Zentralbanken, öffentlichen Institutionen

ISIN: XS2778367933	Kupon: 4,625 %
Fälligkeit: 08.03.2027	Leads: BMO CM, Citi, Morgan Stanley, RBC CM



3 EUR Benchmark#1-2024 – Endfälligkeit 2029

- Laufzeit: 5 Jahre, Volumen: EUR 1 Mrd
- Dynamische Nachfrage während des Bookbuildings
 - Orderbuch schloss mit einem Volumen von 3 EUR Mrd.
- Geringe Preissensitivität:
 - Mid-Swaps +8 Bps (IPTs +11 Bps)
 - +51.2 bps vs OBL 2.1% 04/29 #189
- Diversifiziertes und qualitativ hochwertiges Investoreninteresse
 - Orderbuch war geprägt von Banken gefolgt von Zentralbanken und öffentlichen Institutionen
 - Hohe Nachfrage aus Deutschland und Europa
 - Granulares Orderbuch mit 74 Einzelorders

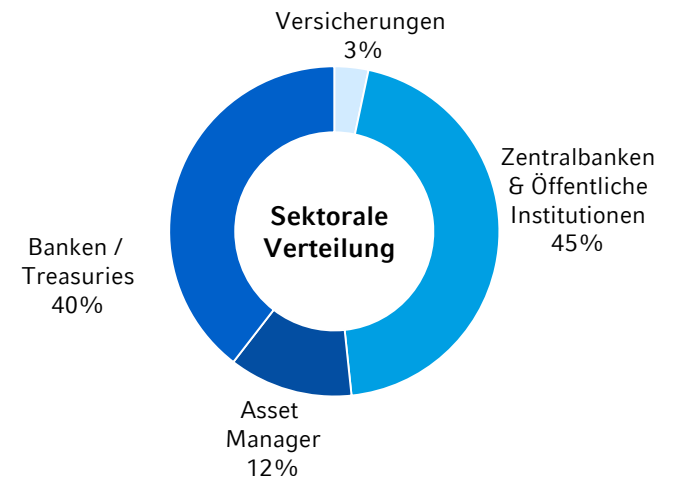
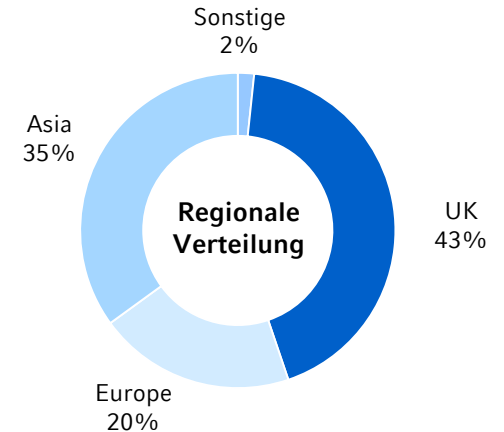


ISIN: DE000NWB9122	Kupon: 2,625%
Fälligkeit: 06.02.2029	Leads: DekaBank, Deutsche Bank Goldman Sachs BE SE, HSBC

3 GBP Benchmark 2024 – Endfälligkeit 2028

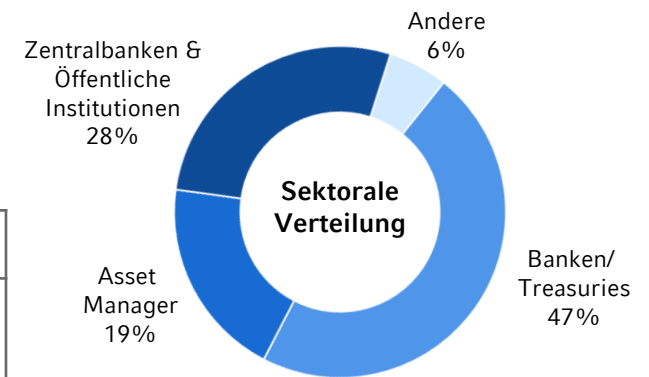
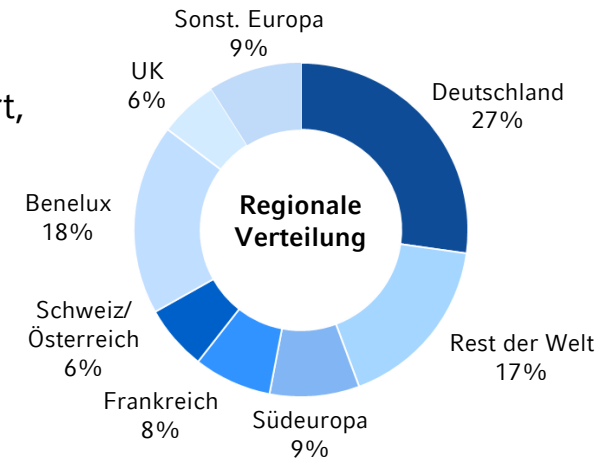
- NRW.BANK erneut im Sterling Markt aktiv
 - 4,5 Jahre, GBP 300 Millionen
- Intraday Transaktion
- Stetige Nachfrage von Anfang an und während des gesamten Bookbuildings
- Geringe Preissensitivität
 - SONIA +30 bps
 - UKT 1 5/8 10/22/28 (MID) +33.1bps
- Starke Platzierung in Großbritannien und Asien mit qualitativ hochwertigem Investoreninteresse
- Orderbuch war gut diversifiziert
 - Hohe Nachfrage von Zentralbanken und Öffentlichen Institutionen sowie Bankentreasuries

ISIN: XS2796662323	Kupon: 4,125%
Fälligkeit: 20 Okt 2028	Leads: Barclays, BofA Securities, NatWest



3 NRW.BANK.Green Bond#1-2024 – Endfälligkeit 2031

- 7-jähriger Green Bond mit EUR 1 Mrd Volumen
 - 6% Adaption: Wassermanagement, Flussrenaturierungen
 - 94% Mitigation: Erneuerbare Energien, klimafreundlicher Transport, Energieeffizienz (inkl. Breitband) und energieeffiziente Gebäude
 - Emittiert unter neuem Green Bond Framework 2024
 - SPO von ISS ESG: positiv
- Dynamisches Bookbuilding
 - Buch mit starker Nachfrage geöffnet
 - Finales Orderbuch fast EUR 3,4 Mrd
 - Hochqualitatives und ESG-orientiertes Orderbuch: 88 Einzelorders
- Pricing
 - Mid-Swaps +12 Bps (Spreadeinengung um 2 Bps)
 - +43,3 Bps vs DBR 2,4 11/30



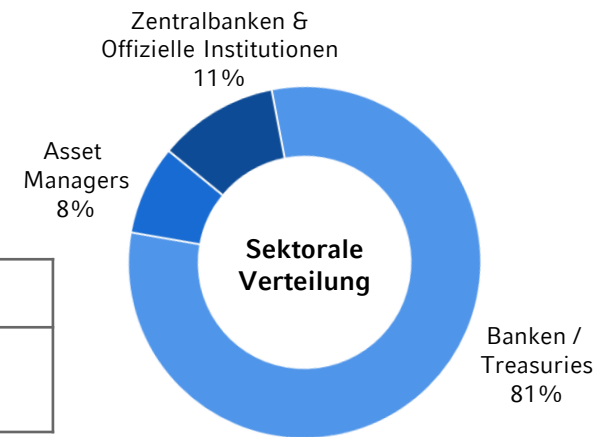
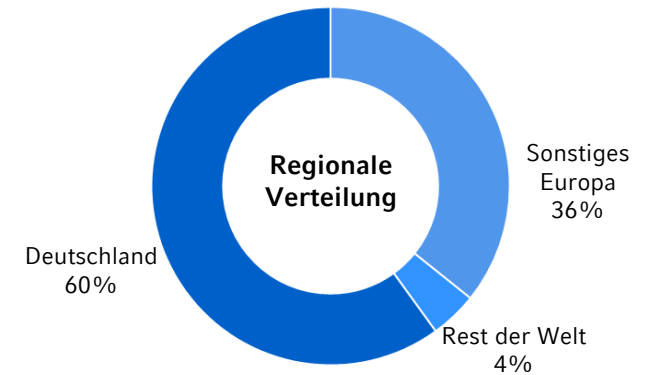
ISIN: DE000NWB0AV0	Kupon: 2,750%
Fälligkeit: 15.05.2031	Leads: Commerzbank, Crédit Agricole CIB, DZ BANK, LBBW

3 NRW.BANK.Social Bond#1-2023 – Endfälligkeit 2033

- Volumen: EUR 1 Mrd – trifft auf rege Nachfrage in volatilen Märkten
 - Entspricht: ICMA SBP
 - Fokus auf: Bezahlbares Wohneigentum, KMU-Finanzierung, Bildung, Pflegeheime & Gesundheitswesen, Katastrophenmanagement und wirtschaftlich benachteiligten Kommunen
 - Signifikanter Beitrag zu den UN SDGs: 1, 3, 4, 5, 8, 10
 - SPO von ISS ESG: positiv

- Solides Orderbuch, gestützt auf den Heimatmarkt
 - Buch schloss nach 3 Stunden
 - EUR 1,25 Mrd
 - 47 Orders

- Investoren zeigten nur eine geringe Preissensitivität
 - Mid-Swaps +3 Bps im Rahmen der Guidance
 - 69,7 bps über DBR 02/33



ISIN: DE000NWB0AT4	Kupon: 2,875%
Fälligkeit: 05.04.2033	Leads: J.P. Morgan, LBBW, NatWest Markets, TD Securities



Appendix

Appendix – Refinanzierungsgarantie



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 Justiziar 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, 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 abgeschlossenen Geschäfte gilt die Garantie unverändert und in voller Höhe fort.

Im Auftrag
Gerhard Heiligenberg



Beauftragt
Angestellte

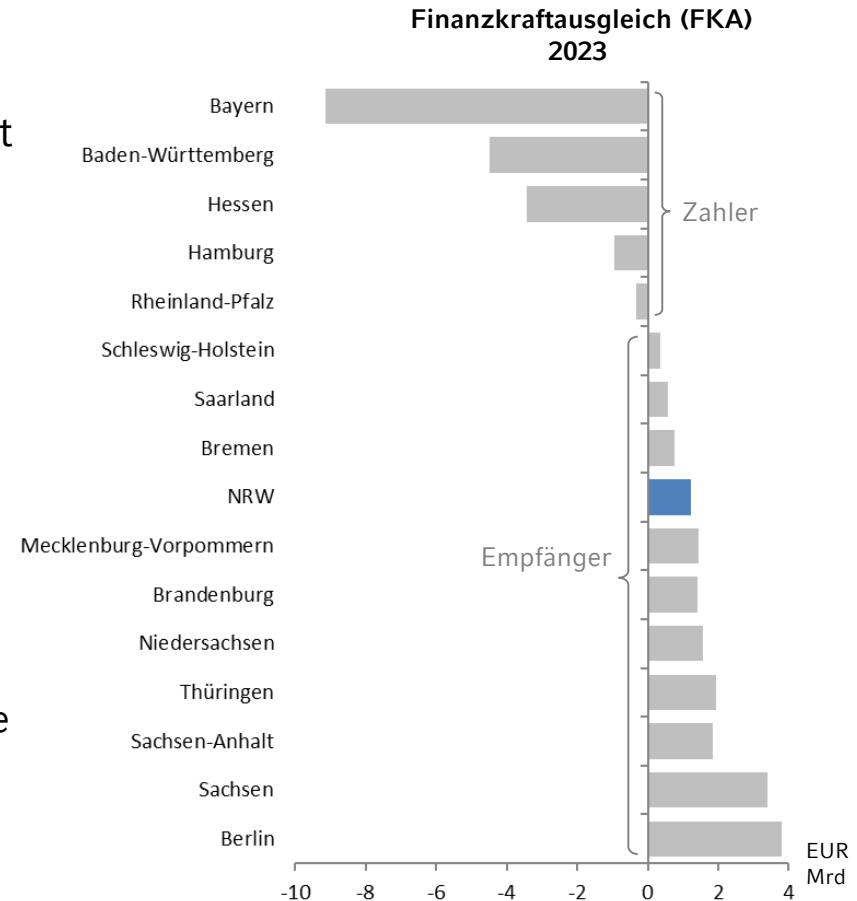
Appendix – Aufgaben nach NRW.BANK Gesetz (29.12.2023)

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

- Mittelstand und Existenzgründung
- öffentliche 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

Appendix – Länderfinanzausgleich Ausblick 2020ff

- Neuordnung des bundesstaatlichen Finanzausgleichs ab 01.01.2020
- Grundsatz der Solidarität bleibt unverändert stark
- Grundsatzvereinbarung am 14. Oktober 2016 getroffen
 - Finanzkraftausgleich (FKA) ersetzt
 - horizontale Finanzausgleich
 - Umsatzsteuervorausgleich
 - FKA via Umsatzsteuerverteilung
 - Höherer Beiträge des Bundes:
EUR 10,2 Mrd p.a.
→ Nordrhein-Westfalen bekommt:
EUR 1,5 Mrd
 - Bund erhält alleinige Verantwortung für die Bundesautobahnen
 - Der Stabilitätsrat wird gestärkt



Appendix – Die föderale Ordnung in ihren Facetten

- Steuern – Gemeinschaftssteuern dominieren
 - Auf die Gemeinschaftssteuern (Einkommen- und Körperschaftsteuer, Umsatzsteuer und Kapitalertragssteuer) entfallen 70 v.H. der gesamtstaatlichen Steuereinnahmen
 - Den Ländern obliegt die Erhebung und Verteilung der Gemeinschaftssteuern
- Die Verfassung – Abschnitt II bestimmt das 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 das Zweikammerparlament
 - Beide Kammern haben das Recht zur Gesetzgebung (Art. 76)
 - Etwa 40 v.H. der Bundesgesetze sind zustimmungspflichtig
 - Alle Gesetze, die die Länderhaushalte berühren, sind zustimmungspflichtig

Appendix – Die föderale Ordnung in ihren Facetten

- Historie – die Länder formen den Bund
 - Die Länder entstanden zwischen dem 19.09.1945 und dem 21.01.1947; Nordrhein-Westfalen wurde am 18.05.1946 gegründet
 - Mit Verkündung des Grundgesetzes (GG) am 23.05.1949 traten die westdeutschen Länder dem von ihnen geschaffenen Bund bei; das Saarland folgte am 01.01.1957
 - 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 das 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



Appendix – Die föderale Ordnung in ihren Facetten

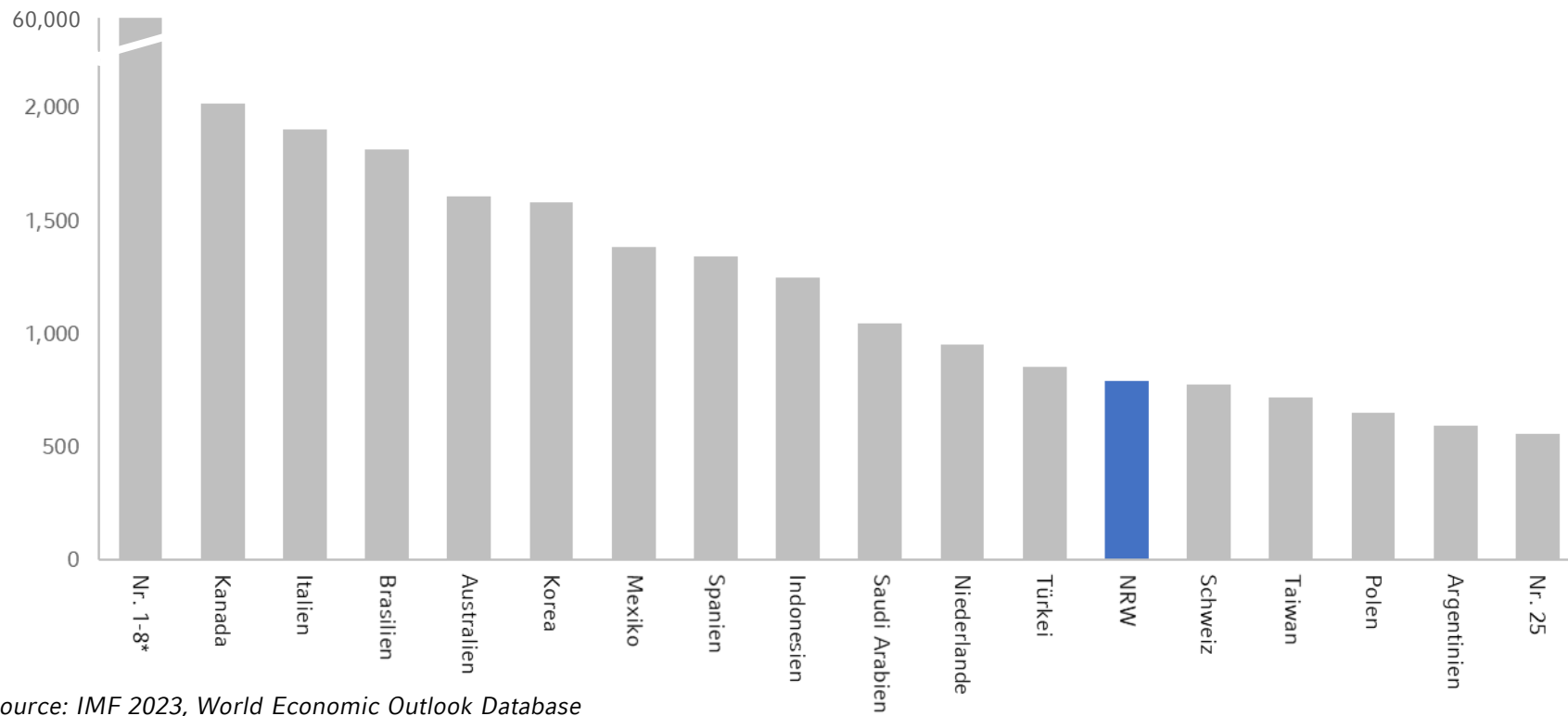
- Subsidiaritätsprinzip als Kerngedanke – was das kleinere, untergeordnete Gemeinwesen zu leisten im Stande ist, soll die übergeordnete Einheit nicht an sich ziehen (Art. 72)
 - Der Bund ist somit zuständig für von allen Deutschen gleich nutzbaren öffentlichen Gütern (äußere Sicherheit, Freizügigkeit, Geld und Währung, Post und Telekommunikation, landesweite Infrastruktur, ... (Art. 73))
 - Die 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 den Regionen
 - Ist bürgernah
 - Vermeidet eine überbordende (ineffiziente) zentrale Verwaltung

Appendix – Ratings Deutscher Länder

- **Fitch** stellt auf das föderale System in Deutschland ab, innerhalb dessen die Länder operieren. Diese föderale Struktur bewertet Fitch 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 basiert 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.
- **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.

Appendix – NRW unter den Top 20

2022: BIP in Mrd EUR und laufenden Preisen



Source: IMF 2023, World Economic Outlook Database

* USA, China, Japan, Deutschland, Indien, Großbritannien,, Frankreich, Russland

Appendix – Zusammenfassung Jahresabschluss 2023

- Bilanzsumme mit EUR 161,3 Mrd wenig verändert (Vj EUR 159,9 Mrd)
 - Förderneugeschäft normalisiert sich auf EUR 11,8 Mrd (Vj EUR 13,6 Mrd)
- Zinsüberschuss stieg auf EUR 817,2 Mio (Vj EUR 658,6 Mio) aufgrund gestiegenen Zinsniveaus
 - Höhere Erträge aus der Liquiditätsanlage
 - Geringere Förderleistung
- Provisionsüberschuss sank auf EUR 74,8 Mio (Vj EUR 82,3 Mio)
- Der Verwaltungsaufwand mit EUR -306,0 Mio (Vj EUR -299,5 Mio)
- Sonst. betriebl. Ergebnis: EUR -17,1 Mio (Vj EUR -107,9 Mio)
 - Zinsbedingte Pensionsrückstellungen auf EUR -15,5 Mio (Vj EUR -85,1 Mio) gesunken
 - Rechnungszins: 1,82% (Vj 1,78%)
- Vorsorgereserven EUR 481,0 Mio (Vj EUR 295,7 Mio)
 - Fonds für allg. Bankrisiken: EUR 322,0 Mio (Vj EUR 100,0 Mio)
 - Davon Förderfonds: EUR 150,0 Mio
- Ausgesprochen niedriges NPL Ratio
- Cost Income-Ratio: 32,5% (Vj 36,6%)

Gesamtkapitalquote: 42,6%	Quote des harten Kernkapitals (CET1): 42,5%	SREP: 9,5%
LCR: 239,0%	Leverage Ratio: 18,8%	Net Stable Funding Ratio: 116%

Appendix – Stilisierte Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung 2023

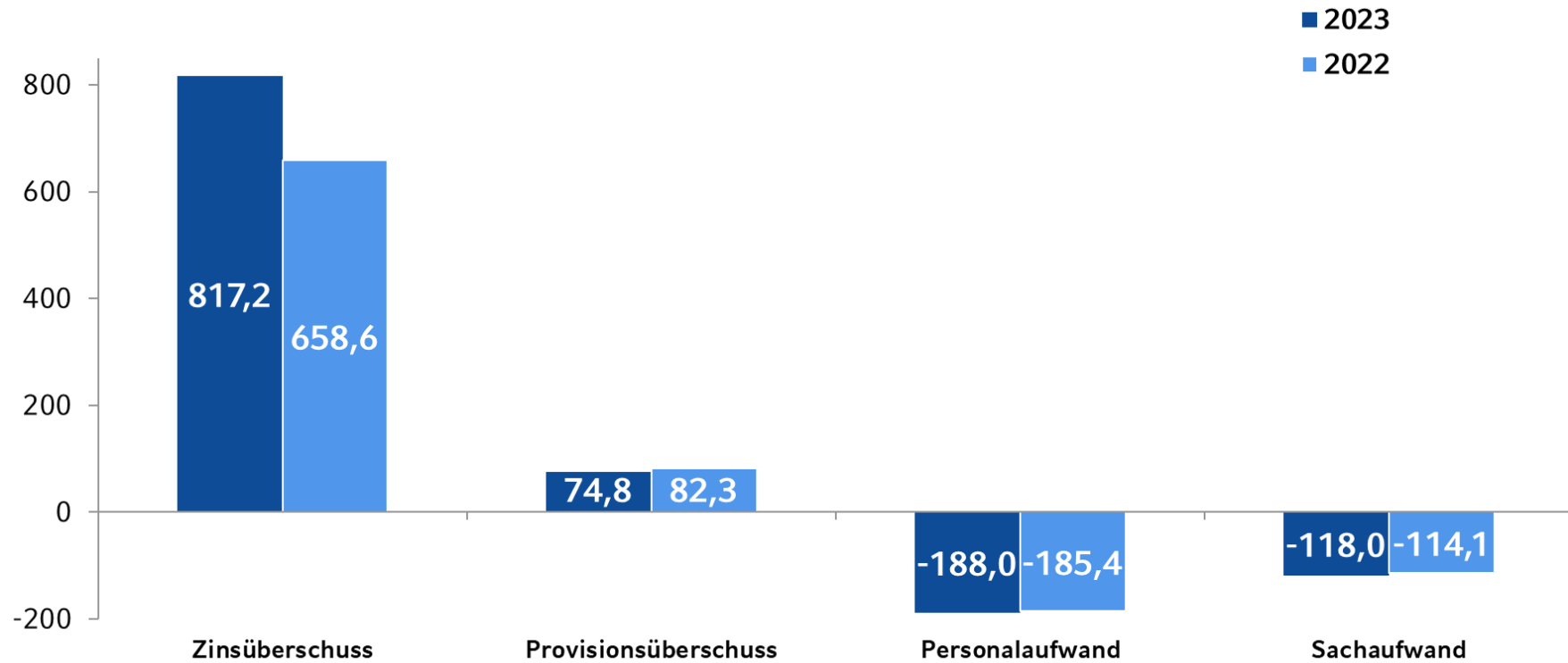
	31.12.2023	31.12.2022	Veränderung		31.12.2023	31.12.2022	Veränderung
	in Mrd €	in Mrd €	in Mrd €		in Mrd €	in Mrd €	in Mrd €
Aktiva				Passiva			
Barreserve	0,2	0,2	0,0	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	38,4	39,9	-1,5
Forderungen an Kreditinstitute	56,2	56,2	0,0	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	13,5	10,0	3,5
Forderungen an Kunden	58,9	58,6	0,3	Verbrieftete Verbindlichkeiten	80,6	81,7	-1,1
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	40,0	38,8	1,2	Rückstellungen	3,4	3,4	0,0
Beteiligungen	2,5	2,5	0,0	Nachrangige Verbindlichkeiten	1,2	1,4	-0,2
Sonstige Vermögensgegenstände	3,5	3,6	-0,1	Fonds für allg. Bankrisiken	2,0	1,1	0,9
				Eigenkapital	18,0	18,0	0,0
				Sonstige Verbindlichkeiten	4,2	4,4	-0,2
Summe der Aktiva	161,3	159,9	1,4	Summe der Passiva	161,3	159,9	1,4
				Eventualverbindlichkeiten	14,0	14,9	-0,9
				Andere Verpflichtungen	8,1	8,4	-0,3

Gewinn- und Verlustrechnung in Mio € (Jan. – Dez.)	2023	2022	Veränderung	
			in Mio €	in %
Zinsüberschuss	817,2	658,6	158,6	24,1
Provisionsüberschuss	74,8	82,3	-7,5	-9,1
Handelsergebnis	-0,5	0,4	-0,9	-225,0
Personalaufwand	-188,0	-185,4	2,6	1,4
Sachaufwand	-118,0	-114,1	3,9	3,4
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-17,1	-107,9	90,8	84,2
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge/Bewertungsergebnis	568,4	333,9	234,5	70,2
Risikovorsorge/Bewertungsergebnis	-559,4	-316,9	-242,5	76,5
Davon Zuführung zum Fonds für allg. Bankrisiken (§340g)	-322,0	-100,0	-222,0	222,0
Davon Förderfonds	-150,0	0,0	-150,0	
Ertragsteuern (z.B. für verbundene Unternehmen)	-4,4	-11,4	7,0	61,4
Zur Erfüllung gesetzlicher Ausschüttungserfordernisse vorgesehen (Tilgungen an den Bund)	-4,6	-5,5	0,9	16,4
Bilanzgewinn	0,0	0,0	0,0	0,0

Appendix – Gewinn- und Verlustrechnung

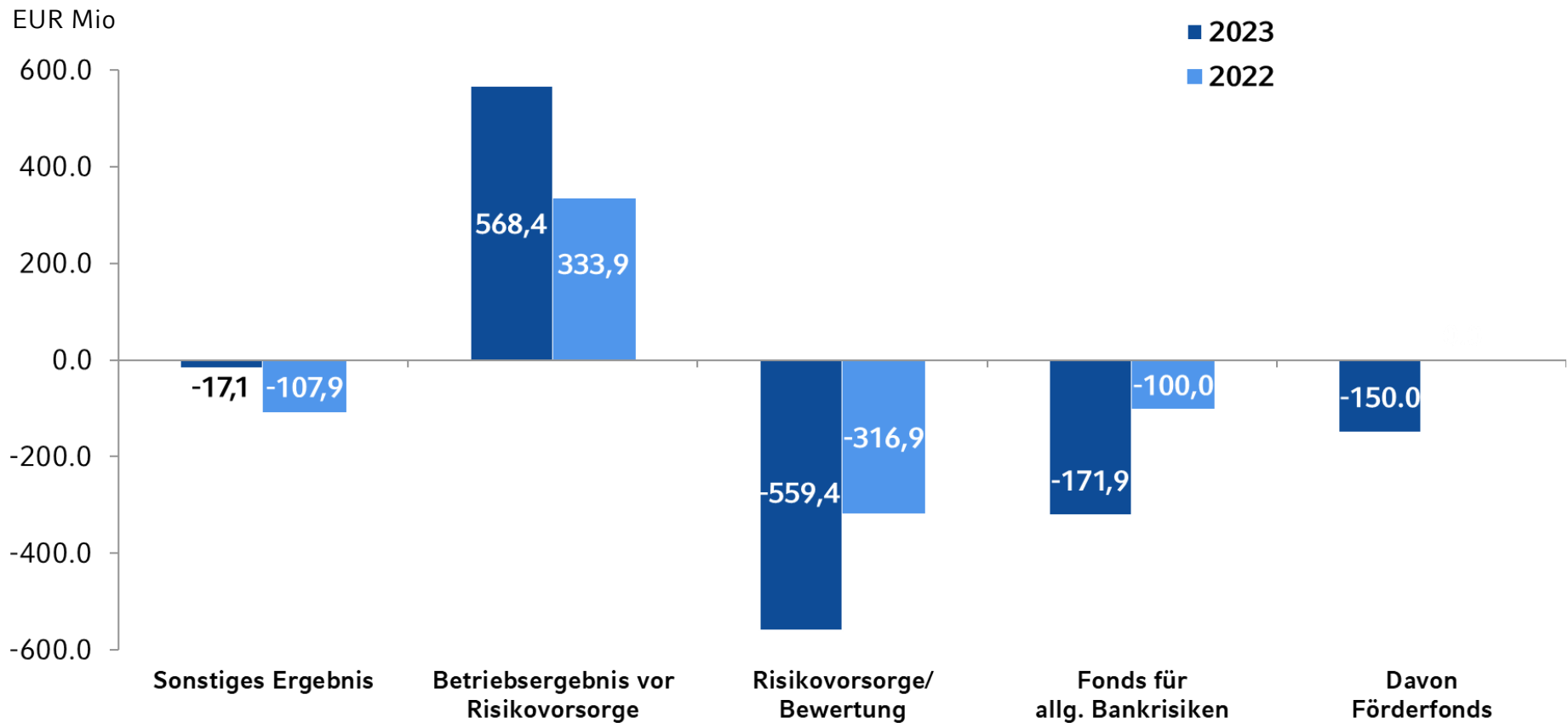
vom 1. Januar bis 31. Dezember

EUR Mio



Appendix – Gewinn- und Verlustrechnung

vom 1. Januar bis 31. Dezember



Appendix – Stilisierte Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung 2022

	31.12.2022	31.12.2021	Veränderung
Aktiva	in Mrd €	in Mrd €	in Mrd €
Barreserve	0,2	4,1	-3,9
Forderungen an Kreditinstitute	56,2	46,3	9,9
Forderungen an Kunden	58,6	57,9	0,7
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	38,8	38,1	0,7
Beteiligungen	2,5	2,4	0,1
Sonstige Vermögensgegenstände	3,6	4,3	-0,7
Summe der Aktiva	159,9	153,1	6,8

	31.12.2022	31.12.2021	Veränderung
Passiva	in Mrd €	in Mrd €	in Mrd €
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	39,9	40,0	-0,1
Verbindlichkeiten ggü. Kunden	10,0	11,0	-1,0
Verbriefte Verbindlichkeiten	81,7	74,1	7,6
Rückstellungen	3,4	3,3	0,1
Nachrangige Verbindlichkeiten	1,4	1,5	-0,1
Fonds für allg. Bankrisiken	1,1	1,0	0,1
Eigenkapital	18,0	18,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	4,4	4,2	0,2
Summe der Passiva	159,9	153,1	6,8
Eventualverbindlichkeiten	14,9	15,0	-0,1
Andere Verpflichtungen	8,4	8,0	0,4

Gewinn- und Verlustrechnung in Mio € (Jan. – Dez.)	2022	2021	Veränderung	
			in Mio €	in %
Zinsüberschuss	658,6	668,9	-10,3	-1,5
Provisionsüberschuss	82,3	81,3	1,0	1,2
Handelsergebnis	0,4	0,9	-0,5	-55,6
Personalaufwand	-185,4	-155,5	-29,9	19,2
Sachaufwand	-114,1	-117,5	3,4	-2,9
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-107,9	-218,1	110,2	-50,5
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge/Bewertungsergebnis	333,9	260,0	73,9	28,4
Risikovorsorge/Bewertungsergebnis	-316,9	-237,3	-79,6	33,5
Davon Zuführung zum Fonds für allg. Bankrisiken (§340g)	-100,0	-30,0	-70,0	233,3
Ertragsteuern (z.B. für verbundene Unternehmen)	-11,4	-17,2	5,8	-33,7
Zur Erfüllung gesetzlicher Ausschüttungserfordernisse vorgesehen (Tilgungen an den Bund)	-5,5	-5,5	0,0	0,0
Bilanzgewinn	0,0	0,0	0,0	0,0

Appendix – NRW.BANK Programme



Debt Issuance Programme

BNP PARIBAS

BARCLAYS
BNP PARIBAS
BofA SECURITIES
CITIGROUP
COMMERZBANK
CRÉDIT AGRICOLE CIB
DAIWA CAPITAL
MARKETS EUROPE

DEUTSCHE BANK

DEKABANK
DEUTSCHE BANK
DZ BANK AG
HSBC
J.P.MORGAN
LANDESBANK
BADEN-WÜRTTEMBERG

MORGAN STANLEY
NATWEST MARKETS
NRW.BANK
RBC CAPITAL
MARKETS
TD SECURITIES
UNICREDIT BANK



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

ECP Dealers

Barclays
BofA Securities
BRED
Citigroup
Crédit Agricole CIB
ING

J.P. Morgan
Natwest Markets
NRW.BANK
Rabobank
UBS Investment Bank

USCP Dealers

Barclays
BofA Securities
Citigroup
J.P.Morgan

Appendix – Ausgewählte Fremdwährungsanleihen

Volumen	Kupon	Fälligkeit	Laufzeit
GBP 300 million	4,125%	29. Oktober 2028	4,5 Jahre
AUD 125 Mio	2%	23. April 2031	10 Jahre
CHF 100 Mio	1.6275%	27. Juli 2028	5 Jahre
AUD 180 Mio	3,5%	8. Mai 2028	10,5 Jahre
AUD 50 Mio	2,7%	27. Januar 2027	10,5 Jahre
GBP 425 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
AUD 600 Mio	1,05%	31. März 2026	5 Jahre
GBP 1 Mrd	0,5%	15. Dezember 2025	4,4 Jahre
NOK 1 Mrd	0,69%	01. September 2025	5 Jahre
USD 500 Mio	4,5%	9. Juni 2025	2 Jahre
USD 1 Mrd	1%	10. Februar 2025	4 Jahre
GBP 1 Mrd	0,375%	16. Dezember 2024	4 Jahre
GBP 300 Mio	SONIA FRN	9. Oktober 2024	5 Jahre
AUD 550 Mio	1,60%	31. Juli 2024	5 Jahre

Ansprechpartner



Michael Nessler

Capital Markets
+49 211 91741 7802
michael.nessler@nrwbank.de



Christian Hardt

IR, ESG & Credit Research
+49 211 91741 6796
christian.hardt@nrwbank.de



Dr Frank Richter

Investor Relations
+49 1709228290
frank.richter@nrwbank.de

Bloomberg NRWB#10 <GO> • Reuters NRWB10
NRW.BANK • Capital Markets • Kavalleriestrasse 22 • 40213 Duesseldorf
www.nrwbank.de

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.