



SACHSEN-ANHALT

#moderndenken

Kapitalmarktpräsentation

(2024)

Kapitel 1 **Überblick Sachsen-Anhalt**

Kapitel 2 **Starker verfassungsrechtlicher Rahmen in Deutschland**

Kapitel 3 **Sachsen-Anhalt – Hohe Bonität, solide Finanzen**

Kapitel 4 **Funding und Kreditmanagement**

Kapitel 5 **Sachsen-Anhalts besonderes Wertversprechen**

Kontakte



Kapitel 1

Überblick Sachsen-Anhalt

Sachsen-Anhalt - Wissenswertes

- **Hauptstadt:** Magdeburg
- **Flughafen:** International Airport Leipzig-Halle

Sachsen-Anhalt	Merkmale	Deutschland
20.452 km ²	Fläche	357.588 km ²
2,2 Mio.	Einwohnerzahl	84,7 Mio.
EUR 78,4 Mrd.	BIP in 2023 (in aktuellen Preisen)	EUR 4.121,2 Mrd.
EUR 78.953	BIP pro Erwerbstätigen 2023	EUR 89.721
-1,4%	BIP Wachstum in 2023	-0,3%
7,5%	Arbeitslosen- quote in 2023	5,7%
CDU, SPD und FDP seit 2021	Regierung	SPD, Grüne und FDP seit 2021



Starke Geschichte, große Ideen

In Sachsen-Anhalt haben über Jahrhunderte kluge Köpfe weltverändernde Ideen entwickelt. Jetzt wird Sachsen-Anhalt zu einem Knotenpunkt der digitalen Zukunft ausgebaut.

© Intel Corporation



Himmelscheibe
von Nebra



Bauhaus
Dessau



Luthergedenkstätten
Wittenberg und Eisleben



Altstadt und
Stiftsberg
Quedlinburg



Gartenreich
Dessau-Wörlitz



Naumburger
Dom

Kapitel 2

Starker verfassungsrechtlicher Rahmen in Deutschland

Die zwei staatlichen Ebenen in Deutschland

➤ Verfassungsrechtliche Prinzipien

Deutschland ist eine föderale Republik, bestehend aus 2 gleichberechtigten Regierungsebenen :



➤ Deutsche Länder– Hoheitlich gemäß des deutschen Grundgesetzes

Die 16 deutschen Länder unterzeichneten das Grundgesetz. Hieraus folgend haben alle ein eigenes Parlament, eigene Gerichtsbarkeiten und Regierungen und ihre eigene Verfassung (Vorrang dt. Grundgesetz). Die Länder sind autonom und unabhängig in Bezug auf ihre Haushalte.

➤ Das Prinzip der “Bundestreue”

Bund und Länder sind verpflichtet, ihre gegenseitigen Interessen zu respektieren, in der Wahrnehmung ihrer verfassungsgemäßen Aufgaben zu kooperieren und sich gegenseitig beizustehen.

➤ Der Länderfinanzausgleich

Das System des Finanzausgleichs (resultierend aus dem Grundgesetz und gesetzlich verankert) ist ein wichtiges Instrument zur Aufteilung des Steueraufkommens zwischen den Ländern. Es sichert eine auskömmliche finanzielle Ausstattung aller Länder und sorgt für gleiche Lebensverhältnisse für alle Bürger Deutschlands.

➤ Die Schuldenbremse

Die Länder haben ihre Defizite bis 2020 auf Null zu reduzieren, der Bund kann bis zu 0,35% des BIP neue Schulden aufnehmen.

➤ Ausnahmeregelungen für Notsituation und Naturkatastrophen

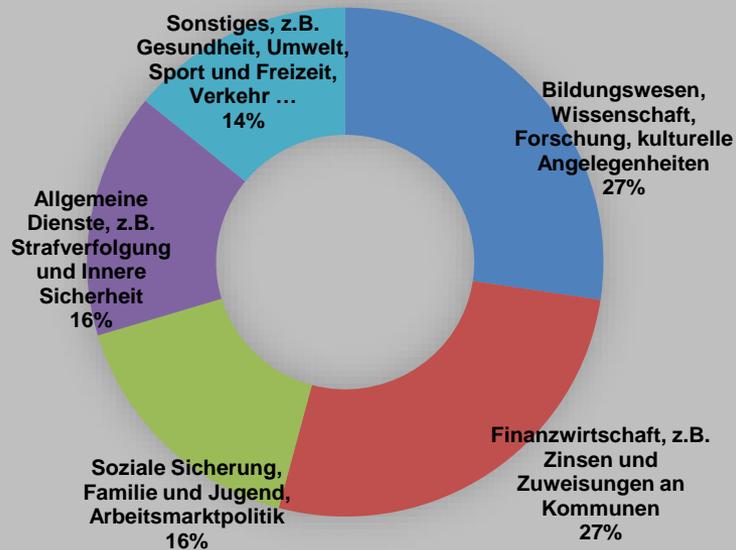
Die Schuldenbremse sieht Ausnahmeregelungen für streng abgegrenzte Situationen vor.

Ebenen der verfassungsrechtlichen Zuständigkeiten

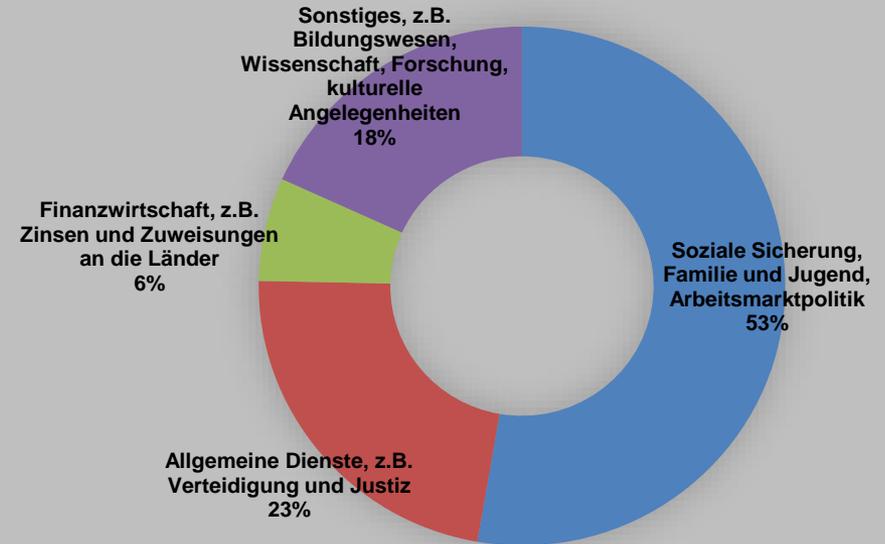
	Länder	Bund
Primäre Gesetzgebungs-kompetenz	<ul style="list-style-type: none"> – Bildung – Polizei – Justizsystem – Kommunal-angelegenheiten 	<ul style="list-style-type: none"> – Verteidigung und Außenpolitik – Bankwesen – Handelspolitik – Sozialversicherung
Geteilte Verantwortlichkeiten	<ul style="list-style-type: none"> – Steuergesetzgebung – Öffentlicher Dienst – Regionalentwicklung 	

Auf Bundesebene werden die meisten Gesetze (insbesondere alle Gesetze aus dem Verantwortungsbereich der Länder oder auch mit geteilter Gesetzgebungskompetenz oder über finanzielle Ausstattung der Länder) durch die beiden Organe der Gesetzgebung, dem Bundestag und dem Bundesrat beschlossen.

Länder EUR 545 Mrd.



Bund EUR 481 Mrd.



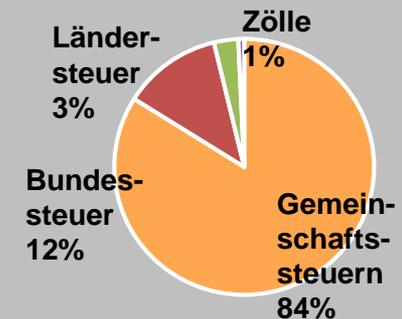
Hinweis: Alle Daten beziehen sich auf das Jahr 2022.

- Die Bedeutung der Länder zeigt sich in der Summe aller staatlichen Ausgaben, die in ihrer Höhe vergleichbar sind zum Bundeshaushalt.
- Die Länderhaushalte sind charakterisiert durch die Verantwortungsbereiche wie Bildung, Strafverfolgung, Steuerverwaltung und Infrastruktur.
- Der Bundeshaushalt ist dominiert durch Ausgaben für soziale Absicherung (Gesundheit, Arbeitslosigkeit und Rentenversicherung).

Ziel des bundesstaatlichen Finanzausgleichssystems

- Das Finanzausgleichssystem ist ein wichtiges Instrument zur Verteilung der Steuereinnahmen zwischen den Ländern.
- Das übergeordnete Prinzip des Ausgleichssystems ist die Sicherstellung der auskömmlichen Finanzausstattung aller Länder zur Gewährleistung der grundgesetzlichen Aufgaben.
- Die Lebensverhältnisse aller deutschen Einwohner sollen gleich sein, unabhängig davon, in welchem Bundesland sie leben.

Verteilung Steueraufkommen in 2023



Finanzkraftausgleichssystem ab dem Jahr 2020

Verteilung der Steuereinnahmen

- Bestimmung der Finanzkraft über das regionale Steueraufkommen
- Anpassungsmechanismus unter Beachtung von:
 - Beachtung der kommunalen Finanzstärke
 - Einwohnerzahl

Verteilung der Steuereinnahmen zum Ausgleich von 63% der unterdurchschnittlichen Finanzkraft



Bundes-ergänzungsmittel

- Zuweisungen des Bundes zur Erreichung der durchschnittlichen relativen Finanzkraft nach Verteilung der Steuereinnahmen
- Spezialprogramme des Bundes (für Kommunen, Forschung & Entwicklung, öffentlicher Nahverkehr)

Das neue Schuldenregime in Deutschland

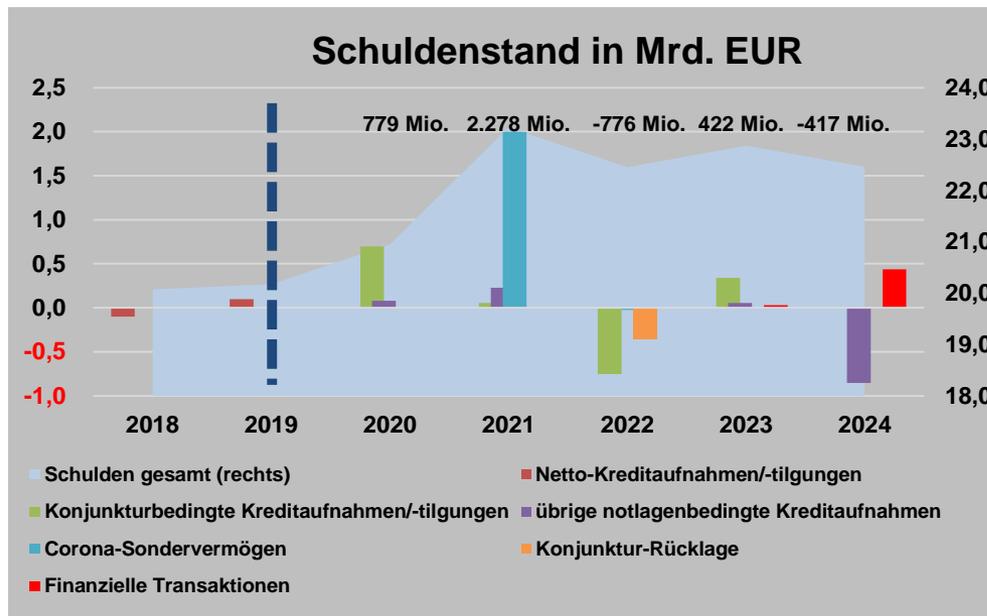
Konstruktion der Schuldenbremse:

- Seit 2011 wurde der Grundsatz der (strukturell) ausgeglichenen Haushalte von Bund (ab 2016 in Kraft) und Ländern (ab 2020 in Kraft) in Artikel 109, 115 GG aufgenommen.
- Die Begrenzung der öffentlichen Kreditaufnahme zur Sicherung einer langfristig tragfähigen Entwicklung der öffentlichen Finanzen und um die dauerhafte Rückführung der Schuldenstandsquote zu gewährleisten.

Strukturkomponente der Nettokreditaufnahme von 0,35% des BIP beim Bund (0% bei Ländern)

Erweiterung der Schuldenbremse um eine symmetrische Konjunkturkomponente

Ausnahmeregelung im Falle von Naturkatastrophen oder außergewöhnlichen Notsituationen



Mio. EUR	Konjunkturbedingte Kreditaufnahmen/-tilgungen	übrige notlagenbedingte Kreditaufnahmen	Finanzielle Transaktionen
2020	698	81	0
2021	53	2.225	0
2022	-751	-26	0
2023	339	55	28
2024 ^{*1}	0	-853	436

*1 Planzahlen lt. HHG 2024



Kapitel 3

Sachsen-Anhalt – Hohe Bonität, solide Finanzen

Der Blick der Ratingagenturen auf Sachsen-Anhalt

MOODY'S

Rated **Aa1**, stabiler Ausblick
seit Dezember 2006



Rated **AAA**, stabiler Ausblick
seit Januar 2024

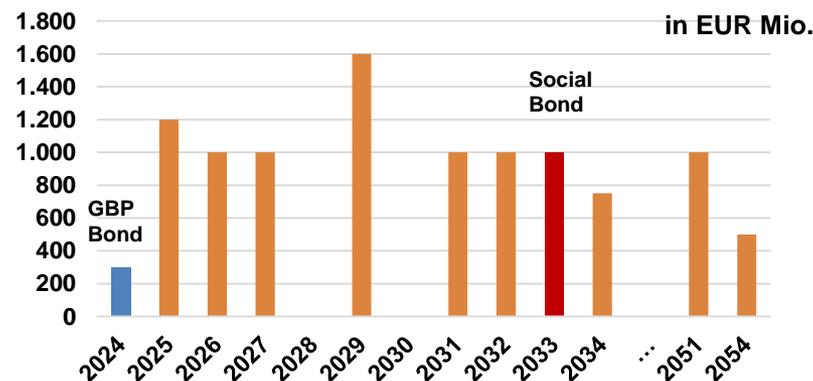
FitchRatings

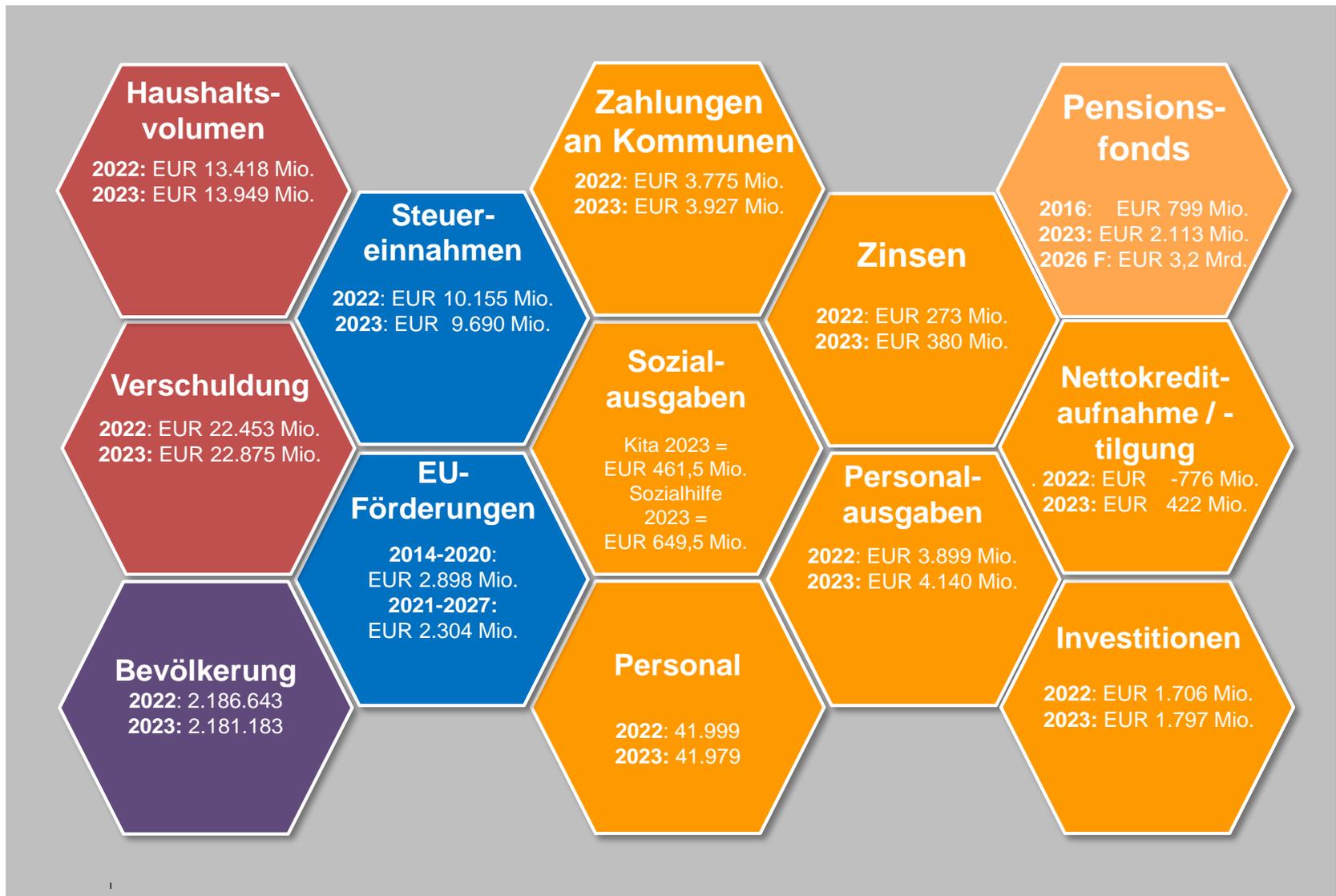
Rated **AAA**, stabiler Ausblick
seit März 1999

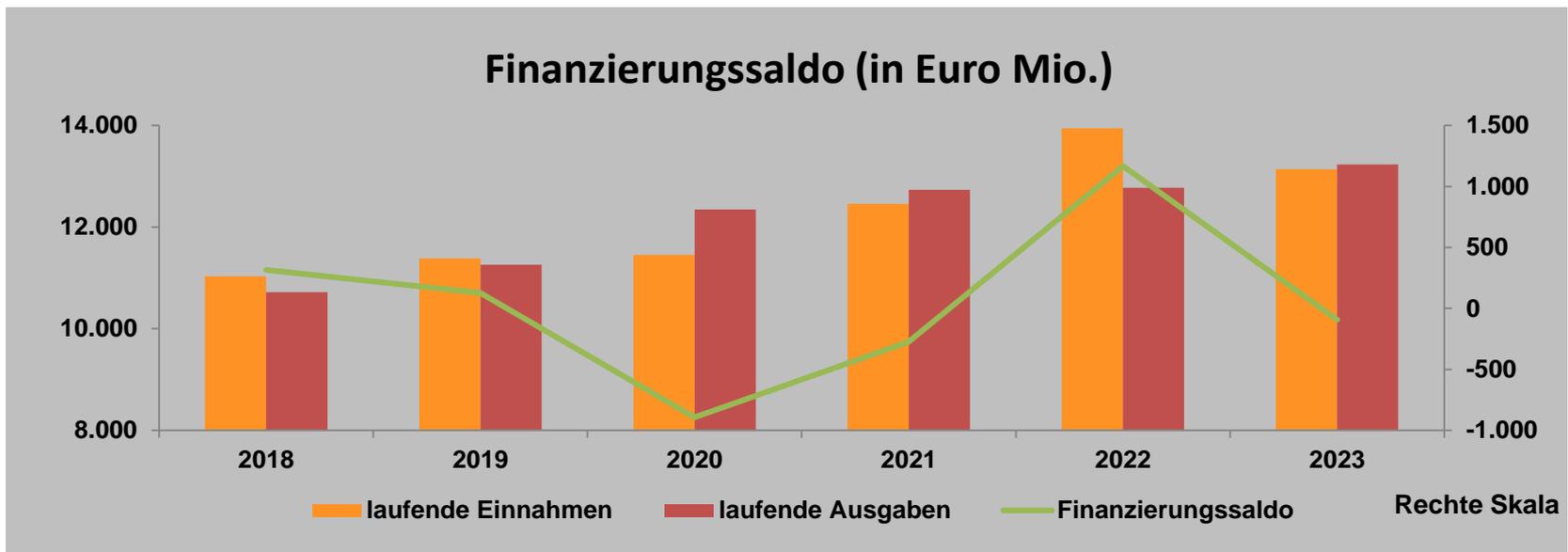
- ✓ **“Strong ongoing support from the German financial equalisation system” (Fitch)**
- ✓ **“Sound budgetary performance, conservative debt and liquidity management and low contingent liability risk” (SCOPE)**
- ✓ **“Sound debt management, with very good capital markets access” (Moody’s)**

Ausstehende Benchmark Bonds des Landes

ISIN	Valuta	Fälligkeit	Kupon	Nominal	Währung
XS2484203083	01.06.2022	16.12.2024	2,125%	300.000.000 €	GBP
DE000A254S41	30.03.2020	01.04.2025	0,000%	1.200.000.000 €	EUR
DE000A3MP7P2	09.11.2021	09.11.2026	0,010%	1.000.000.000 €	EUR
DE000A2GSCL6	26.06.2017	25.06.2027	0,500%	1.000.000.000 €	EUR
DE000A2TR208	29.01.2019	29.01.2029	0,750%	1.000.000.000 €	EUR
DE000A2YNRZ8	21.06.2019	21.06.2029	0,125%	600.000.000 €	EUR
DE000A3H3D69	10.03.2021	10.03.2031	0,000%	1.000.000.000 €	EUR
DE000A3MQP00	09.02.2022	09.02.2032	0,350%	1.000.000.000 €	EUR
DE000A30V9A9	15.02.2023	15.02.2033	2,850%	500.000.000 €	EUR
DE000A351SC5	20.06.2023	20.06.2033	2,950%	500.000.000 €	EUR
DE000A3824L4	23.01.2024	23.01.2034	2,750%	750.000.000 €	EUR
DE000A3E5FS7	24.03.2021	24.03.2051	0,500%	1.000.000.000 €	EUR
DE000A3512U6	07.02.2024	06.02.2054	3,150%	500.000.000 €	EUR







- Rückläufige Einnahmen aus dem Länderfinanzausgleich und zusätzliche Zuschüsse sind im Jahr 2020 ausgelaufen. Seitdem gelten die Schuldenbremse und das neue Finanzausgleichssystem für alle Bundesländer.
- Da Sachsen-Anhalt ab 2020 mit einer dynamischeren (und eher an die Einnahmen der anderen Bundesländer angelehnten) Entwicklung der Einnahmen gerechnet hatte, wurde das Ausgabeverhalten sukzessive daran angepasst.
- In den Jahren 2020 und 2021 führten die Covid-19-Pandemie und ihre Folgen zu sinkenden Einnahmen und steigenden Ausgaben. Aufgrund von zyklischen Effekten sind die Einnahmen im Jahr 2022 deutlich gestiegen.

Kapitel 4

Kreditmanagement

Flexibel, investorenfokussiert und strategisch ausgerichtet

Benchmark Anleihen

- Regelmäßige Ausgabe liquider Benchmark-Anleihen
- Liquide Benchmarkkurve des Landes mit Laufzeiten zwischen 5 und 10 Jahren
- Erfolgreiche Emissionen in EUR, GBP und USD

Rahmenwerk für Soziale Anleihen

- Schaffung eines Rahmenwerks für Sozialanleihen im Jahr 2023
- Beachtung der ICMA SBP, Fokus auf 4 Projektkategorien der SBP sowie 6 UN-Nachhaltigkeitszielen

EMTN Programm / Schuldscheine

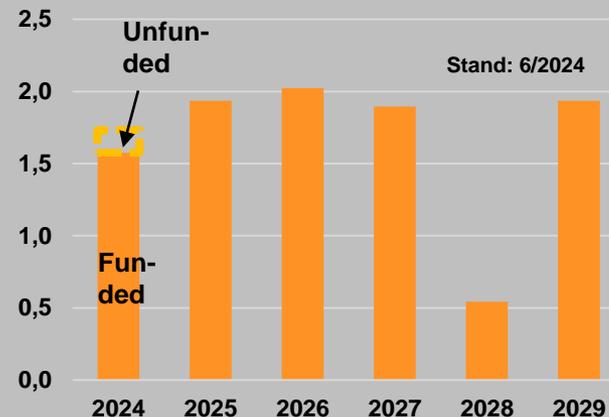
- Volumen des Programms: EUR 8 Mrd.
- Laufzeiten zwischen 1 und 30 Jahren; auch in verschiedenen Währungen
- Gelistet in Luxemburg

Commercial Paper Programm

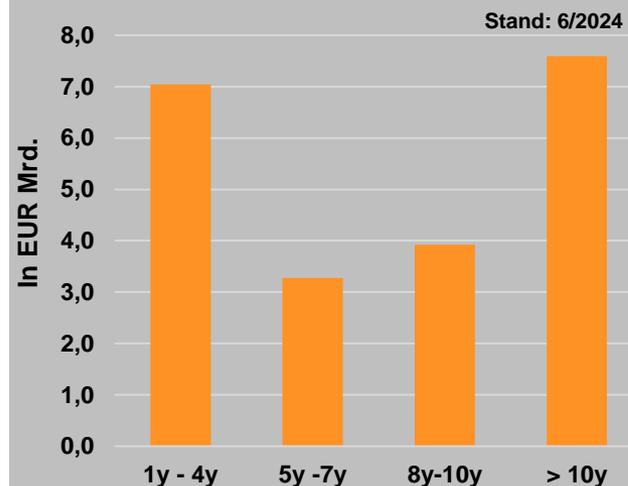
- Volumen des Programms EUR 2 Mrd.
- Laufzeiten zwischen 1 und 12 Monaten zur Deckung von vorübergehenden Liquiditätsbedarfen
- EUR, aber auch z.B. USD, GBP, CHF und AUD

- **Gesamtverschuldung (2023 JE): 22,9 EUR Mrd.**
- Jährliche Refinanzierungsquote zwischen 10 % und 15 % der Gesamtverschuldung
- Der strategische Mix aller Instrumente ermöglicht Sachsen-Anhalt eine flexible Herangehensweise an das Schuldenmanagement, insbesondere im Hinblick auf die unterschiedliche Investorennachfrage.

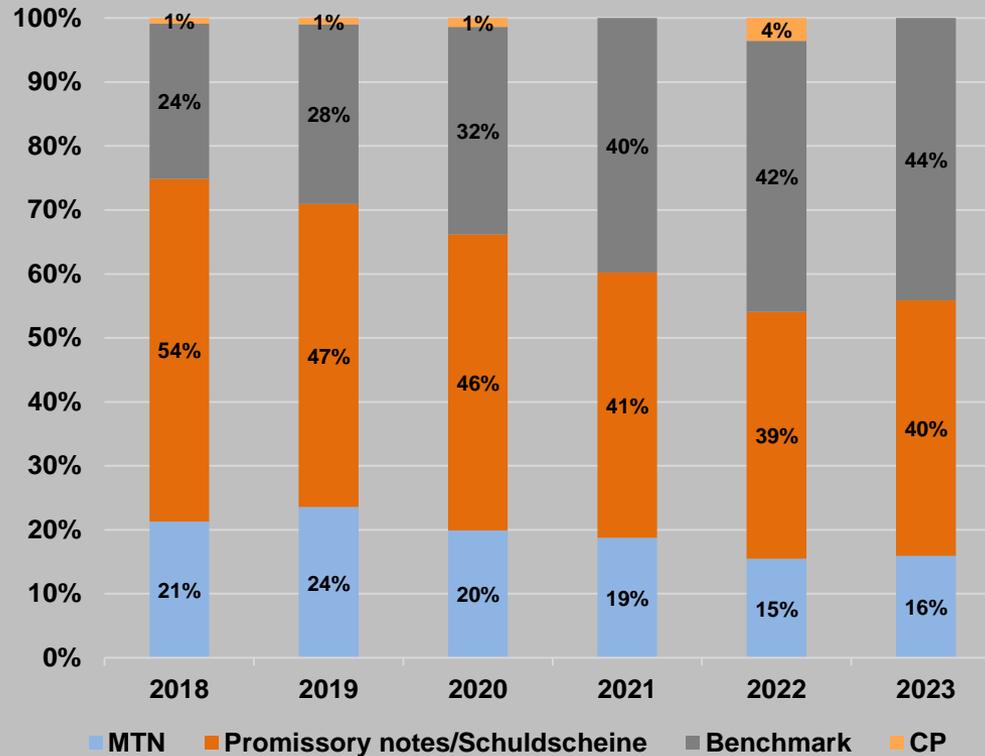
Kreditaufnahme in EUR Mrd.



Fälligkeitsprofil



Funding Struktur



- Strategischer Finanzierungsansatz
- Diversifizierung der Investorenbasis
- Klarer Anlegerfokus – starke Produktfähigkeiten
- Alle Strukturen und alle Fremdwährungen sind gegen den festen oder variablen EUR-Zinssatz abgesichert.
- Historisch zeigt sich eine hohe Flexibilität durch den Einsatz strukturierter Produkte.

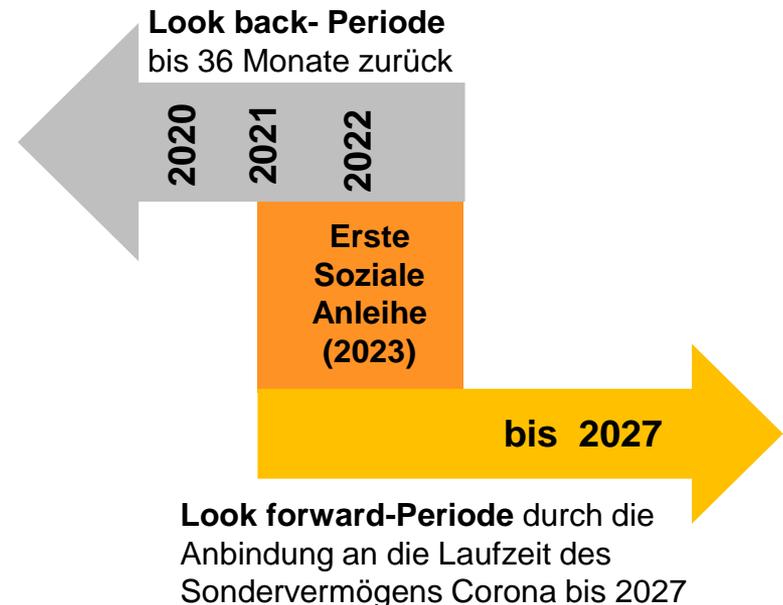
Exkurs Rahmenwerk für Soziale Anleihen– Eckdaten

Inhalt = 31 Projekte mit einem Gesamtprojektvolumen von EUR 1,898 Mrd.

 	Berücksichtigung und Einhaltung der ICMA Social Bond Principles (SBP)
  <p>imug rating bestätigt, dass das Rahmenwerk für soziale Anleihen vom Land Sachsen-Anhalt im Einklang mit den Social Bond Principles (SBP) 2021 steht.</p>	Externe Überprüfung und Bestätigung
 	Beitrag zu den UN SDGs

Adressierung folgender ICMA SBP Kategorien:

- Bezahlbare Basisinfrastruktur
- Schaffung von Arbeitsplätzen sowie Programme zur Prävention und/oder Milderung von Arbeitslosigkeit ausgelöst durch sozioökonomische Krisen,
- Sozioökonomische Weiterentwicklung und Befähigung
- Zugang zur Grundversorgung sozialer Dienstleistungen



Kapitel 5

Sachsen-Anhalts besonderes Wertversprechen



- Eingebettet in ein sehr starkes, grundgesetzbasiertes Finanzausgleichssystem in Deutschland inkl. Schuldenbremse

Finanzausgleichssystem in Deutschland



- Corona-Defizit über symmetrische, konjunkturbedingte Nettokreditaufnahme zeigt schnelle Rückkehr zum Konsolidierungskurs mit einer Finanzierungssaldo von EUR -93 Mio. in 2023

Bewiesene Haushaltsperformance



- Breiter Kapitalmarktinstrumentenkasten
- Regelmäßige Benchmarkanleihen
- Strategische Erweiterung der Kapitalmarktinstrumente

Innovativer und flexibler Emittent



- EZB-fähig
- 0% Risikogewicht in den meisten europ.Ländern
- Basel III: HQLA ('High Quality Liquid Asset') – Level 1 asset unter LCR

High Quality Asset



Kontakte

**Land Sachsen-Anhalt,
Vertreten durch das Ministerium der Finanzen
Editharing 40
39108 Magdeburg
Deutschland**

Markus Krause – *Head of Treasury*
Markus.krause@sachsen-anhalt.de
Tel: +49 391 567 1271

Frank Hufenhaeuser – *Head of Asset and Liquidity Management*
Frank.hufenhaeuser@sachsen-anhalt.de
Tel: +49 391 567 1286

Claudia Ristau – *Head of Funding and Portfolio Management*
Claudia.ristau@sachsen-anhalt.de
Tel: +49 391 567 1272

Antje Hajdu – *Head of Liability and Transaction Management*
Antje.hajdu@sachsen-anhalt.de
Tel: +49 391 567 1395

Wolfgang Schleiff – *Senior Funding Manager*
Wolfgang.schleiff@sachsen-anhalt.de
Tel: +49 391 567 1283

Im Internet zu finden unter:
www.mf.sachsen-anhalt.de

Ticker auf BLOOMBERG:
RESP LAEN [GO]

Disclaimer

This presentation has been prepared by the Federal State of Saxony-Anhalt (the “Issuer”) for the information purposes only.

This presentation does not constitute or contain an offer or invitation for the sale or subscription of any securities of the Issuer and neither this presentation nor anything contained herein shall form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment whatsoever.

This presentation is published solely for informational purposes and should not be treated as giving investment advice. It has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any recipient. No representation or warranty, express or implied, is or will be made in relation to, and no responsibility is or will be accepted by the Issuer as to the accuracy or completeness of the information contained in this presentation and nothing in this presentation shall be deemed to constitute such a representation or warranty or to constitute a recommendation to any person to acquire any securities. The Issuer and its respective affiliates, agents, directors, partners and employees accept no liability whatsoever for any loss or damage howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection therewith.

Any opinions expressed in this material are subject to change without notice and the Issuer is under any obligation to update or keep current the information contained herein.

This presentation has been furnished to you solely for your information and must not be copied, reproduced, distributed or passed (in whole or in part) to any other person at any time without the prior written consent of the Issuer.

The distribution of this presentation into any jurisdictions may be restricted by law and persons in whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdictions. In particular, neither this presentation nor any copy of it nor the information contained in it is for redistribution directly or indirectly in the US, Canada, Australia or Japan.

© 2024 Federal State of Saxony-Anhalt. All rights reserved. The Federal State of Saxony-Anhalt specifically prohibits the redistribution of this material and accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.