



Европейский банк
реконструкции и развития



Финансовый
отчет
за 2025 год



В «Финансовый отчет за 2025 год» вошла утвержденная и прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, представляемая в соответствии со статьей 27 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития и разделом 13 Правил внутреннего распорядка.

ЕБРР – многосторонний банк, который содействует развитию частного сектора и предпринимательской инициативы в 40 странах на трех континентах. Акционерами ЕБРР являются 77 государств, а также Европейский союз и Европейский инвестиционный банк. Инвестиции Банка направлены на повышение конкурентности, качества управления, экологичности, инклюзивности, жизнеспособности и интегрированности экономики в регионах его операций.

Содержание

Основные показатели _____	2
Ключевые финансовые показатели: 2021–2025 годы _____	8
Дополнительная отчетность и раскрытие информации _____	10
Сводный отчет о прибылях и убытках _____	18
Сводный отчет о совокупном доходе _____	19
Сводный баланс _____	20
Сводный отчет об изменениях в собственных средствах акционеров _____	21
Сводный отчет о движении денежных средств _____	22
Принципы учетной политики _____	24
Управление рисками _____	42
Примечания к финансовой отчетности _____	81
Ответственность за внешнюю финансовую отчетность _____	114
Отчет о независимом заверении заявления оперативного руководства ЕБРР _____	116
Отчет независимого аудитора _____	117
Приложение. Анализ коэффициента невозврата кредитов и взыскания задолженности _____	118

Основные показатели

В 2025 году ЕБРР¹ провел весьма успешный год, оказывая посредством своей деятельности поддержку клиентам во всех регионах операций в соответствии со своим мандатом и стратегическими приоритетами. Банк сохранил значительные инвестиции в Украине, увеличил общий объем деловых операций, усилил воздействие своей деятельности на переходный процесс и развернул операции в странах Африки к югу от Сахары и Ираке. Эти высокие результаты были достигнуты при сохранении финансовой устойчивости Банка и поддержании консервативного управления его ресурсами.

Нестабильные внешние условия в 2025 году оказали воздействие на валовую чистую прибыль, которая составила 1,3 млрд евро, что означает ее сокращение на 23% в годовом исчислении и отражает более высокие ожидаемые кредитные убытки и резервы под обесценение кредитов (ОКУ), а также временные корректировки бухгалтерского учета.

Активы банковского департамента, включающие как долговой, так и долевого портфели, на конец 2025 года составили 47 млрд евро, что означает их рост на 6% по сравнению с предыдущим годом. Доходы банковского департамента оставались стабильными, достигнув 2,7 млрд евро и составив 70% от совокупных доходов. По портфелю банковского департамента зафиксирована чистая прибыль в размере 0,6 млрд евро, частично нивелированная негативным воздействием убытков от обесценения, при этом резервы под ОКУ составили 0,14 млрд евро по сравнению с их роспуском в размере 0,11 млрд евро в 2024 году.

На конец 2025 года доля необслуживаемых кредитов (НОК) в операционных активах по кредитам составила 8,4% (выросла по сравнению с 6,3% в 2024 году), что в значительной степени отражает сохраняющуюся геополитическую напряженность. Без учета рисков, связанных с Украиной, доля НОК оставалась в целом стабильной на уровне 3,1%, как и в 2024 году.

На конец 2025 года объем портфеля казначейства составил 39,5 млрд евро, что на 11% больше, чем в 2024 году. Операции казначейства продолжали демонстрировать высокие результаты, обеспечив чистую прибыль в размере 0,2 млрд евро, что в целом соответствует показателю 2024 года.

Банк сохранял сильные показатели ликвидности и продолжал выходить на международные рынки капитала, чему способствовали его консервативная финансовая политика и диверсифицированная программа фондирования.

¹ Европейский банк реконструкции и развития (Банк).

Акционеры продемонстрировали неизменное доверие к Банку, обеспечив почти 95-процентную подписку на общее увеличение капитала на сумму 4 млрд евро. Совокупный акционерный капитал увеличился на 3,9 млрд евро, что отражает чистую прибыль в размере 1,3 млрд евро и дополнительные 2,6 млрд евро, полученные в рамках подписки на капитал в течение отчетного года.

Три ведущих международных рейтинговых агентства – Moody's, Fitch Ratings и S&P Global Ratings – сохранили рейтинг Банка на уровне AAA, что отражает его сильную капитальную позицию, пруденциальную систему управления рисками и неизменную поддержку его акционеров.

Финансовые результаты за 2021–2025 годы

млн евро	2025 год	2024 год	2023 год	2022 год	2021 год
Чистая прибыль/(убыток)	1 337	1 744	2 098	(1 117)	2 502
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(10)	(20)	(23)	(123)	(80)
Чистая прибыль/(убыток) после направления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 327	1 724	2 075	(1 240)	2 422
Оплаченный капитал	10 019	7 438	6 218	6 217	6 217
Резервы и нераспределенная прибыль	19 161	17 878	16 050	13 119	14 128
Итого средств акционеров	29 180	25 316	22 268	19 336	20 345

Результаты операционной деятельности за 2021–2025 годы

	2025 год	2024 год	2023 год	2022 год	2021 год
Число проектов ²	640	584	464	431	413
Годовой объем инвестиций Банка ³ (млн евро)	16 850	16 583	13 129	13 071	10 446
Годовой объем привлеченных инвестиций ⁴ (млн евро), в том числе прямо привлеченных частных инвестиций ⁵	5 654	4 820	2 819	1 746	1 750
Косвенно привлеченные частные инвестиции ⁶ (млн евро)	2 768	2 791	1 499	803	908
Итого привлеченных инвестиций ⁷ (млн евро)	26 799	26 806	26 220	14 703	18 363

2 Число проектов, на которые Банк выделил ассигнования в отчетном году.

3 Объем ассигнований, выделенных Банком в течение отчетного года. К ним относятся: i) новые ассигнования (за вычетом сумм, аннулированных или синдицированных в течение года); ii) реструктурированные ассигнования; iii) средства ПСРТ, выданные в течение года и не возвращенные по состоянию на конец года.

4 Годовой объем привлеченных инвестиций представляет собой объем ассигнований других участников, помимо ассигнований ЕБРР, выделенных клиентам явным образом благодаря прямому участию ЕБРР.

5 Финансирование частной структурой на коммерческих условиях благодаря активному участию Банка.

6 В соответствии с определением, согласованным многосторонними банками развития (МБР), к косвенно привлеченным частным инвестициям (КПЧИ) относится финансирование от частных субъектов, предоставленное в связи с конкретной деятельностью, на которую МБР выделяет средства, но при этом МБР не играет прямой и активной роли, ведущей к предоставлению финансирования частным субъектом. При расчете этой суммы учитываются многие случаи, когда ЕБРР внес полезный вклад в заключение самой сделки, но проект был структурирован так, что привлеченная сумма не может рассматриваться как привлеченная напрямую за отсутствием соответствующих доказательств.

7 Сумма годовых привлеченных инвестиций и косвенно привлеченных частных инвестиций за конкретный год.

Двумя главными направлениями деятельности Банка являются операции банковского департамента и казначейства. Деятельность банковского департамента составляют инвестиции в проекты, которые в соответствии с Соглашением об учреждении ЕБРР осуществляются для оказания содействия странам его инвестиционных операций в их переходе к открытой рыночной экономике, а также для стимулирования устойчивого и инклюзивного роста на основе принципов здоровой банковской деятельности. Его главными инвестиционными продуктами являются кредиты, инвестиции в долевые финансовые инструменты и гарантии. Деятельность казначейства заключается в привлечении долгового фондирования, размещении избытка ликвидности, управлении валютными и процентными рисками Банка, оказании его клиентам содействия в управлении активами и обязательствами.

Операции банковского департамента

Результаты операционной деятельности

В год, отметившийся сохраняющейся глобальной неопределенностью и неравномерными темпами восстановления, ЕБРР откликнулся на устойчивый высокий спрос на применение его уникальной модели инвестиционной деятельности и взаимодействия по вопросам государственной политики во всех странах операций. Банк продолжил выполнять свои приоритетные задачи в рамках осуществления экологически ответственных и инклюзивных инвестиционных проектов и инвестиционных проектов в частном секторе, а также продолжил плотное взаимодействие с Украиной на четвертом году полномасштабного военного вторжения России на ее территорию. Кроме того, он развернул свою деятельность в странах Африки к югу от Сахары, подписав свои первые проекты в регионе в 2025 году. На этом фоне Банк продемонстрировал рекордные показатели в своей деятельности, доведя в 2025 году годовые объемы своих инвестиций до 16,8 млрд евро⁸, которые были вложены в реализацию 640 инвестиционных операций и 86 торгово-финансовых соглашений в рамках Программы содействия развитию (внешней) торговли (в 2024 году — 16,6 млрд евро, 584 инвестиционные операции и 86 торгово-финансовых соглашений).

В 2025 году ЕБРР проводил инвестиционные операции в 36 странах, а по регионам инвестиции распределялись следующим образом: 3,7 млрд евро в Восточной Европе и на Кавказе, 2,9 млрд евро в Юго-Восточной Европе, 2,8 млрд евро в Южном и Восточном Средиземноморье (ЮВС), 2,7

млрд евро в Турции, 2,6 млрд евро в Центральной Европе и государствах Балтии, 1,7 млрд евро в Центральной Азии, 0,4 млрд евро в Греции и 30 млн евро в странах Африки к югу от Сахары.

Годовой объем инвестиций Банка за 2025 год в финансовом секторе достиг 7,2 млрд евро, причем финансирование преимущественно направлялось по каналам банков-партнеров, в том числе на кредитование малых и средних предприятий и природоохранные проекты, содействие в развитии международной торговли и на реализацию проектов по развитию рынков капитала. Дополнительно 4,8 млрд евро было инвестировано в сектор устойчивой инфраструктуры и столько же — в различные корпоративные сектора.

Портфель инвестиционных операций Банка⁹ вырос с 62,0 млрд евро в 2024 году до 64,5 млрд евро к концу 2025 года. Этот рост портфеля Банка отражал объем новых инвестиционных операций, который был частично нивелирован в результате существенного ослабления доллара США по отношению к евро в течение 2025 года (с 1,035 долл. США за 1,0 евро на конец 2024 года до 1,174 долл. США за 1,0 евро на конец 2025 года), что обусловило уменьшение выраженной в евро стоимости активов Банка, которые деноминированы в долларах США.

Валовой объем освоенных средств¹⁰ в 2025 году достиг рекордных 11,5 млрд евро, что превышает 10,6 млрд евро, освоенных в 2024 году. Благодаря погашению кредитов на 8,3 млрд евро (в 2024 году — 7,4 млрд евро) и продаже долевых инвестиций на 0,7 млрд евро (в 2024 году — 0,5 млрд евро) в сочетании с валовым объемом освоенных средств операционные активы¹¹ на конец 2025 года составили 43,0 млрд евро, увеличившись с 42,1 млрд евро на конец 2024 года. По состоянию на 31 декабря 2025 года в общем объеме операционных активов 38,1 млрд евро составляли выданные, но еще не погашенные кредиты (в 2024 году — 37,3 млрд евро), и 4,9 млрд евро — приобретенные долевые ценные бумаги, учитываемые по первоначальной стоимости (в 2024 году — 4,8 млрд евро).

Дополнительно к объемам годовых инвестиций ЕБРР, годовой объем привлеченных Банком инвестиций составил рекордные 5,7 млрд евро, в том числе 2,8 млрд евро, привлеченных напрямую от субъектов частного сектора в основном в форме синдицированных и параллельных займов, 1,1 млрд евро в форме неконсолидированного участия в рисках, которые Банк мобилизовал в рамках своих проектов, и дополнительные 1,7 млрд евро по линии содействия развитию (внешней) торговли, страхования неплатежей, предоставления консультационных услуг,

8 Поскольку суммы освоенных/погашенных по регионам/секторам указаны с точностью до одной десятой, при сложении этих показателей за счет округления может возникнуть разница между этими суммарными показателями и размером инвестиций Банка за год.

9 Кредиты и долевые активы ЕБРР по стоимости приобретения вместе с невыбранными ассигнованиями.

10 Выдача средств в счет основных сумм клиентам или другим согласованным третьим сторонам.

11 Операционные активы: общая сумма освоенных (выданных) средств за вычетом возврата.

участия в долевых инвестициях и из государственных источников. Помимо прямого привлечения средств в 2025 году Банк косвенно мобилизовал частные инвестиции на сумму 21,1 млрд евро, которые были дополнительно привлечены благодаря инвестициям ЕБРР в его проекты. Совокупная стоимость годовых привлеченных инвестиций и косвенно мобилизованных средств в 2025 году составила 26,8 млрд евро, что сопоставимо с показателем 2024 года.

Помимо этого, деятельность ЕБРР в 2025 году по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны доноров и акционеров, в том числе в рамках специальных фондов, фондов сотрудничества и целевых фондов. Донорское финансирование сыграло ключевую роль во взаимодействии ЕБРР с Украиной, для которой у доноров были привлечены более 0,9 млрд евро на поддержку операций в стране.

Результаты этой обширной деятельности свидетельствуют о сохраняющемся стремлении поддерживать переходные процессы в странах региона операций ЕБРР на этапе, когда эти страны строят и укрепляют устойчивую, инклюзивную и открытую рыночную экономику.

Финансовые показатели

За 2025 год по операциям банковского департамента была получена чистая прибыль в размере 0,6 млрд евро¹², включая операционные расходы (в 2024 году — чистая прибыль в размере 1,2 млрд евро). В отчетном году прибыль от операций банковского департамента в основном сложилась из чистых процентных и комиссионных доходов в размере 0,6 млрд евро, доходов от долевых инвестиций в размере 0,8 млрд евро, что было частично нивелировано созданием резервов под обесценение в размере 0,1 млрд евро, а также расходами и амортизацией на сумму 0,6 млрд евро. Снижение чистой прибыли в годовом исчислении было обусловлено главным образом снижением чистого процентного дохода на 0,3 млрд евро, созданием резервов под обесценение в сумме 0,14 млрд евро (по сравнению с их роспуском в размере 0,11 млрд евро в 2024 году), временными корректировками бухгалтерского учета и снижением прибыли, учитываемой по справедливой стоимости, как от долевых инвестиций, так и от кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости.

Чистый процентный доход снизился, главным образом, из-за корректировок эффективной процентной ставки, которые отражают разные периоды времени, а не изменения в основополагающих экономических факторах. Дивидендный доход от долевых инвестиций вырос на 49% и составил 0,2 млрд евро, что частично нивелировалось снижением справедливой стоимости инвестиций.

Резервы под ОКУ по портфелю банковского департамента в размере 0,14 млрд евро включали резервы, связанные с постмодельным коррективом (ПМК). Доля необслуживаемых кредитов увеличилась до 8,4% (в 2024 году — 6,3%), однако если из НОК исключить фактор влияния Украины, то эта доля составит 3,1%, т. е. в целом осталась неизменной по сравнению с предыдущим годом. Влияние украинских НОК на ожидаемые кредитные убытки было частично компенсировано гарантиями, выданными ЕС и другими странами-членами по этим кредитам.

Деятельность казначейства

Портфель

На 31 декабря 2025 года стоимость активов, находящихся в управлении казначейства, составила 39,5 млрд евро (в 2024 году — 35,6 млрд евро), а величина заимствований составила 58,8 млрд евро (в 2024 году — 55,2 млрд евро). Была завершена программа фондирования на 2025 год, по которой ЕБРР привлек средне- и долгосрочное долговое фондирование на сумму 19,3 млрд евро (в 2024 году — 15,0 млрд евро). Как и в случае с портфелем банковского департамента, величина баланса казначейства уменьшилась в результате ослабления курса доллара США по отношению к евро в течение 2025 года (с 1,035 долл. США за 1,0 евро на конец 2024 года до 1,174 долл. США за 1,0 евро на конец 2025 года), что привело к уменьшению выраженной в евро стоимости активов Банка, которые деноминированы в долларах США. Размер баланса Казначейства в первую очередь определяется требованиями внутренней политики Банка в области ликвидности.

Финансовые показатели

До корректировки на воздействие не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей по операциям казначейства и без учета прибыли на капитал Банка казначейством в 2025 году получена прибыль в размере 0,2 млрд евро, что соответствует показателю 2024 года. При этом внутренняя оценка показателей работы казначейства производится без учета не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей, что рассматривается как расхождение в учете, а не как отражение связанных с этими операциями реальных финансовых доходов и убытков и доходов от активов, фондируемых из капитала¹³. После учета хеджирования и дохода на капитал по операциям казначейства за 2025 год была зарегистрирована прибыль в размере 0,8 млрд евро (в 2024 году — 0,6 млрд евро). На результаты работы казначейства в основном влияют получение чистого процентного дохода и приведение к справедливой стоимости производных финансовых инструментов,

¹² Подробнее см. примечание 3 на стр. 83.

¹³ Подробнее см. примечание 10 на стр. 89.

используемых для управления процентными и валютными рисками в балансе ЕБРР.

Расходы

Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2025 году с учетом амортизации суммарно составили 674 млн евро (в 2024 году — 587 млн евро). В пересчете на фунты стерлингов они составили 563 млн ф. ст. (в 2024 году — 507 млн ф. ст.). Увеличение расходов было обусловлено главным образом инвестициями в технологии, преобразующими изменениями и распространением деятельности Банка на новые страны операций.

Капитал и резервы

Банк обеспечил получение почти 95% от общего увеличения капитала на сумму 4 млрд евро, которое было одобрено Советом управляющих ЕБРР в 2023 году, и увеличил уставный капитал Банка (включая капитал, подлежащий оплате по требованию) до 34 млрд евро. В подписке приняли участие все акционеры Банка из числа стран «Большой семерки», а также Европейский союз (ЕС), Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и большинство других акционеров.

По состоянию на конец 2025 года резервы Банка увеличились на 1,3 млрд евро и составили 19,2 млрд евро.

Перспективы на 2026 год

Волатильность экономической и торговой политики и потенциальная эскалация торговых войн и геополитической напряженности представляют собой серьезные риски для перспектив, а войны в отношении Украины и на Ближнем Востоке создают особую неопределенность для прогнозов, охватывающих регионы операций ЕБРР. Замедление темпов роста, затрагивающее ключевых торговых партнеров, таких как Германия – которая, возможно, столкнется с рецессией третий год подряд, впервые со времен Второй мировой войны, – и Китай, окажет значительное побочное воздействие на многие страны в регионах операций ЕБРР. Возобновление инфляционного давления и экстремальные погодные явления также продолжают представлять значительные риски для многих стран.

Несмотря на эти вызовы, увеличение капитала ЕБРР и сильные показатели его ликвидности позволят Банку поддерживать значительные инвестиции в реальный сектор экономики Украины и продолжать выполнять свои приоритетные задачи во всех других странах операций в течение 2026 года и в последующий период.

Ключевые финансовые показатели: 2021–2025 годы

В данном разделе представлены ключевые финансовые показатели ЕБРР за последние пять лет. Эти коэффициенты складываются под воздействием роста объемов портфелей банковского департамента и казначейства и годовых объемов инвестиций за пятилетний период в соответствии со стратегией Банка. Рост объема операций определяется использованием капитальных ресурсов Банка в интересах достижения его уставных целей, причем с сохранением базовых нормативов на консервативных (пруденциальных) уровнях.

Прибыли и резервы в капитале ЕБРР демонстрируют определенную волатильность под воздействием изменений в оценке стоимости долевых активов и в уровнях их обесценения. За 2025 год доходность на собственные средства акционеров составила 5,7%, а в среднем — 7,0% за последние пять лет (в 2020–2024 годах — в среднем 6,1%). Доля необслуживаемых кредитов Банка на 31 декабря 2025 года увеличилась до 8,4% (по сравнению с 6,3% на конец 2024 года).

В 2025 году уменьшилась эффективность расходования средств, в связи с чем показатель отношения расходов к доходам от кредитов увеличился до 68,6% в 2025 году (в 2024 году — 57,6%). Это увеличение обусловлено снижением операционного дохода от кредитов¹⁴

из-за убытка от кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, а также более высоких операционных расходов, связанных с распространением мандата ЕБРР на новые страны операций, а также с инвестициями в информационную инфраструктуру.

Показатель кредитного плеча — отношение выданного долгового финансирования к размеру собственных средств акционеров — на 31 декабря 2025 года увеличился до 224,0% (в 2024 году — 218,2%), главным образом в силу роста совокупных объемов заимствований в отчетном году.

Прочность капитальных позиций Банка иллюстрирует уровень собственных средств акционеров, который на 31 декабря 2025 года составлял 28,3% от общей стоимости активов (в 2024 году — 29,4%) и 61,7% от суммы активов банковского департамента («риски работающих активов») (в 2024 году — 60,3%). Оба нескорректированных по степеням риска капитальных норматива остаются на хорошем уровне, чему способствуют также высокая доходность и подписки на капитал, полученные в течение года в рамках третьего общего увеличения капитала. К 31 декабря 2025 года были получены подписки почти на 95% от общего увеличения капитала Банка на сумму 4,0 млрд евро.

	2025 год	2024 год	2023 год	2022 год	2021 год
Показатели рентабельности					
1. Отношение прибыли к собственным средствам акционеров — по базе чистой прибыли	5,7%	7,9%	14,9%	(7,4)%	14,2%
2. Отношение прибыли к собственным средствам акционеров — по базе реализованной прибыли после создания резервов под обесценение	6,4%	11,5%	12,7%	1,1%	7,6%
Эффективность					
3. Отношение расходов к доходам от кредитов	68,6%	57,6%	59,3%	60,5%	46,9%
Качество портфеля					
4. Доля необслуживаемых кредитов	8,4%	6,3%	7,9%	7,9%	4,9%
5. Средний рейтинг ликвидных активов казначейства	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4
6. Средний срок погашения ликвидных активов казначейства (срочность в годах)	1,2	1,1	1,1	0,9	1,1
Ликвидность и кредитное плечо					
7. Отношение ликвидных активов к нераспределенным инвестициям банковского департамента плюс обслуживание кредитов за один год	109,8%	90,1%	92,1%	106,6%	123,4%
8. Отношение привлеченного долгового финансирования к собственным средствам акционеров: кредитное плечо	224,0%	218,2%	203,0%	227,0%	246,4%
Капитальная позиция					
9. Отношение собственных средств акционеров к общей стоимости активов	28,3%	29,4%	30,2%	27,0%	27,3%
10. Отношение собственных средств акционеров к активам банковского департамента («риски работающих активов»)	61,7%	60,3%	58,1%	56,1%	58,9%

Пояснения к приведенным соотношениям (нормативам)

- Отношение (общей суммы собственных средств акционеров на конец периода за вычетом общей суммы собственных средств акционеров на начало периода) к общей сумме собственных средств акционеров на начало периода. Общая сумма собственных средств акционеров на конец периода указана до учета направления средств чистого дохода и подписки на капитал, отраженных в отчетности в течение года.

¹⁴ Из расчета этого показателя исключаются данные о динамике доходов от кредитов, относимой на корректировку эффективной процентной ставки.

-
2. Отношение (общей суммы собственных средств акционеров на конец периода за вычетом общей суммы собственных средств акционеров на начало периода) к общей сумме собственных средств акционеров на начало периода. Движение нерезализованной справедливой стоимости активов банковского департамента в общей сумме собственных средств акционеров на начало и конец периода не учтено. Общая сумма собственных средств акционеров на конец периода также скорректирована на размер направлений средств чистого дохода и подписки на капитал, отраженных в отчетности в течение года.
 3. Отношение общей суммы административных расходов (помимо не включенных в бюджет и разовых позиций) к общей сумме доходов от кредитных операций банковского департамента до учета резервов под обесценение.
 4. Отношение общей суммы необслуживаемых кредитов к общей сумме кредитных операционных активов до учета резервов под обесценение и корректировки справедливой стоимости. Подробнее о необслуживаемых кредитах см. на стр. 46 в разделе «Управление рисками».
 5. Представляет собой средний кредитный рейтинг, взвешенный по ликвидным активам казначейства и основанный на внутрибанковской рейтинговой шкале, см. стр. 44.
 6. Средняя срочность активов казначейства в годах вычисляется как средневзвешенный период времени до окончательного срока погашения, за исключением ценных бумаг, обеспеченных активами (ABS), окончательный срок погашения которых рассчитывается приблизительно по средней продолжительности сделки.
 7. Отношение ликвидных активов казначейства к общей сумме невыбранных ассигнований банковского департамента (согласованные к выдаче, но не выданные кредиты) плюс стоимость обслуживания за один год кредитов, причитающихся к погашению в течение одного года (по ожидаемым, а не по договорным срокам погашения), и расчетная сумма процентных расходов за один год.
 8. Отношение общей суммы заимствований к общей сумме собственных средств акционеров (скорректированной на размер неоплаченного капитала).
 9. Отношение общей суммы собственных средств акционеров (скорректированной на размер неоплаченного капитала) к общей сумме активов (скорректированной на сумму обязательств в рамках Фонда участия в долевыми инвестициях).
 10. Отношение общей суммы собственных средств акционеров (скорректированной на размер неоплаченного капитала) к общей чистой балансовой стоимости активов банковского департамента.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

Корпоративное управление

ЕБРР строго придерживается самых высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка надлежащим образом определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это также подкрепляется системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование сдержек и противовесов в его деятельности.

Главным уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении ЕБРР (Соглашение), предусматривающее наличие в Банке Совета управляющих, Совета директоров, Президента и вице-президентов, а также других должностных лиц и сотрудников.

Совет управляющих

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены его 79 акционеров. За исключением некоторых особо оговоренных полномочий, Совет управляющих делегировал свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров

В состав Совета директоров входят Президент Банка в качестве председателя и 23 директора. Каждый директор представляет одного или нескольких акционеров. Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и делегированные ему решением Совета управляющих. Советом управляющих учреждены следующие комитеты: процедурный комитет, комитет управляющих, комитет по вознаграждению и комитет по этике.

Комитеты Совета директоров

Совет директоров учредил три комитета Совета директоров, призванных помогать ему в работе.

Комитет по аудиту и рискам помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- обеспечение достоверности финансовых отчетов Банка, а также его политики и практики в вопросах бухгалтерского учета, финансовой отчетности и раскрытия информации;
- состоятельность и эффективное функционирование созданных менеджментом внутрибанковских систем контроля за финансовой деятельностью и бухгалтерским учетом;
- служба независимой оценки Банка, включая ее состояние, работоспособность и способность к независимому выполнению своих функций в соответствии с положениями Политики в области оценки Банка;
- Независимый орган подотчетности по проектам (НОПП) Банка, включая его состояние, работоспособность и способность к независимому выполнению своих функций в соответствии с положениями «Политики подотчетности по проектам»;
- служба внутреннего аудита Банка;
- служба комплаенс-контроля Банка;
- служба управления рисками;
- оценка независимости, квалификации и результатов работы внешних аудиторов Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по бюджетным и административным вопросам помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- надзор за подготовкой Стратегического исполнительного плана (СИП) и рассмотрение тех его частей, которые входят в его круг полномочий;
- обеспечение эффективности, контроля над расходами и бюджетной дисциплины;
- надзор за специальными фондами Банка (в частности, за Специальным фондом акционеров ЕБРР), использованием донорского финансирования и отношений с сообществом доноров;
- кадровая политика Банка;

- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по финансовой и операционной политике помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- надзор за подготовкой Стратегической и капитальной базы (СКБ), рассмотрение тех ее частей, которые входят в его круг полномочий;
- финансовая политика Банка;
- директивные документы, касающиеся операций Банка, включающие (в том числе) его отраслевые стратегии;
- ежегодное рассмотрение операций и кредитной стратегии Банка в каждой стране — получателе средств Банка;
- директивные документы Банка по вопросам прозрачности, раскрытия информации и качества управления, а также продвижения экологичного и устойчивого развития;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Президент

Президент избирается Советом управляющих, является законным представителем ЕБРР и возглавляет штат сотрудников Банка. Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР в соответствии с указаниями Совета директоров.

Президент является председателем исполнительного комитета Банка, в состав которого также входят вице-президенты и другие члены старшего оперативного руководства ЕБРР.

Основные комитеты, учрежденные на уровне оперативного руководства

Ниже приводится список комитетов, которые в 2025 году непосредственно предоставляли рекомендации Президенту или другому члену исполнительного комитета по общим вопросам управления Банком.

Комитеты на уровне оперативного руководства	Председатель	Задачи комитетов	Периодичность заседаний
Исполнительный комитет	Президент	Консультирование Президента по всем общепанковским стратегическим вопросам, за исключением вопросов, входящих в компетенцию других комитетов на уровне оперативного руководства в соответствии с их кругом ведения.	Раз в две недели
Комитет по операциям	Первый вице-президент — глава группы обслуживания клиентов	Рассмотрение вопросов, касающихся инвестиционных операций банковского департамента.	Еженедельно
Комитет по стратегии и политике	Вице-президент — руководитель блока государственной политики и партнерства	Рассмотрение вопросов, входящих в компетенцию вице-президента — руководителя департамента государственной политики и партнерства и некоторых вопросов, входящих в компетенцию главного экономиста. В первую очередь он отвечает за работу в сферах переходных процессов, научное обеспечение разработки страновых, отраслевых и тематических стратегий и директивных документов.	Раз в две недели
Комитет по рискам	Вице-президент — руководитель блока риск-менеджмента	Рассмотрение вопросов, входящих в компетенцию вице-президента — руководителя блока риск-менеджмента, в том числе общепанковских рисков, включая кредитные и операционные риски, и меры по их регулированию. Надзор за рискованной составляющей портфелей банковского департамента и казначейства (например, стресс-тестирование), утверждение директивных и отчетных документов блока риск-менеджмента, рассмотрение новых направлений деятельности (продуктов) банковского департамента/казначейства.	Ежемесячно
Комитет по системе внутреннего контроля (СВК)	Вице-президент — руководитель финансового блока	Рассмотрение процесса сертификации Банка в области внутреннего контроля, включая эффективность внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Это относится к ключевым элементам внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в соответствии с положениями Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредуэя (КСО).	Ежегодно

Комитеты на уровне оперативного руководства	Председатель	Задачи комитетов	Периодичность заседаний
Комитет по активам и обязательствам	Вице-президент – руководитель финансового блока	Рассмотрение вопросов, касающихся надзора и управления балансом Банка и связанными с ним рисками, в пределах утвержденных параметров приемлемого риска. Основное внимание уделяется управлению уровнем достаточности капитала Банка, устойчивостью ликвидности и другими структурными рисками баланса.	Ежеквартально
Комитет по долевым активам	Первый вице-президент – глава группы обслуживания клиентов	Надзор за состоянием долевого портфеля и одобрение решений о выходе из долевого актива.	Еженедельно
Группа по антикризисному управлению	Вице-президент – руководитель блока риск-менеджмента	Подготовка согласованных мер по решению всех важнейших внутренних и внешних проблем, возникающих в связи с событиями, которые оказывают влияние на повседневную деятельность Банка. Выработка и регулярное апробирование планов по антикризисному управлению и посткризисному аварийному восстановлению жизнедеятельности Банка.	Не реже трех раз в год
Комитет по информатизации и управлению	Вице-президент – руководитель блока трансформации	Обеспечение соответствия ИТ-стратегии и бизнес-плана Банка задачам бизнес-стратегии Банка. Создание системы оценки выгод ИТ-проектов Банка для его операций и надзор за реализацией этих выгод. Рассмотрение и утверждение запросов линейных подразделений о выделении бюджетных средств на новые ИТ-проекты из утвержденного ИТ-бюджета.	Ежемесячно
Совет по управлению программами	Вице-президент – руководитель блока трансформации	Обеспечение эффективного и своевременного выполнения программ изменений, утверждение концепций проектов, контроль за ходом их выполнения, отчетность и передача нерешенных вопросов на более высокий уровень управления при необходимости.	Ежемесячно
Комитет по управлению данными	Вице-президент – руководитель блока трансформации	Рассмотрение архитектуры данных и всех вопросов управления данными Банка.	Ежеквартально
Комитет по жалобам в сфере закупок	Управляющий директор – начальник управления комплаенс-контроля	Рассмотрение и определение позиций Банка в отношении жалоб, возникающих в связи с тендерами на закупку товаров и производство работ и отбором подрядчиков для оказания консультативных услуг (в том числе финансируемых средствами фондов сотрудничества и бюджета Банка) в соответствии с политикой, директивами и процедурами Банка по вопросам закупок.	По мере необходимости

Комплаенс-контроль

В ЕБРР имеется управление комплаенс-контроля (УКК), созданное в качестве службы, не зависящей от оперативных подразделений Банка. УКК возглавляет начальник, находящийся в подчинении Президента и имеющий неограниченное право беспрепятственного обращения к председателю комитета по аудиту и рискам. Решение об отстранении от должности начальника УКК (помимо случаев совершения им должностных проступков) может быть принято только Президентом по указанию Совета директоров, данному на его закрытом заседании.

На УКК возложена задача по защите благонадежности и репутации Банка, продвижению стандартов деловой этики, укреплению подотчетности и прозрачности в Банке. УКК оказывает содействие в выявлении, оценке и отслеживании рисков благонадежности, сопряженных с несоблюдением норм и директивных документов Банка, вносит самостоятельный вклад в обеспечение эффективности управления такими рисками в ЕБРР. УКК также отвечает за разработку и актуализацию директивных документов и норм, надзор за соблюдением которых он выполняет. Тексты *Политики в отношении рисков благонадежности (репутационных рисков) ЕБРР и положения об УКК*, пересмотр которых в последний раз проводился 16 июля 2024 года, размещены на сайте ЕБРР¹⁵. В них для сведения партнеров Банка указывается то, каким образом УКК помогает Банку сохранять свою благонадежность и деловую репутацию и регулировать риски благонадежности, связанные с клиентами, и риски, связанные с поведением его должностных лиц.

В рамках своей нормотворческой деятельности УКК уполномочено разрабатывать и рекомендовать директивные документы, нормы, процедуры и процессы, регулирующие этику поведения должностных лиц Совета директоров, оперативного руководства и сотрудников Банка; устанавливать стандарты деловой этики, соблюдения которых Банк требует

15 www.ebrd.com/integrity-and-compliance.html.

от своих клиентов, спонсоров проектов и других контрагентов; и обеспечивать реальное разъяснение и исполнение директивных документов, норм, процедур и процессов. Его задача состоит в обеспечении соответствия его внутренних стандартов деловой этики нормам передовой международной практики, производя демонстрационный эффект в странах инвестиций Банка.

Кодекс поведения должностных лиц Совета директоров ЕБРР и Кодекс поведения сотрудников ЕБРР («Кодексы») являются базовыми документами Банка по вопросам деловой этики, которые позволяют ему оценивать и минимизировать поведенческие риски. Кодексы утверждаются Советом управляющих Банка, в них закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от должностных лиц Совета директоров и своих сотрудников. Каждый из кодексов подлежит пересмотру в сроки, устанавливаемые по мере необходимости, но не позднее чем через пять лет после даты введения его в действие. Ключевым элементом архитектуры деловой этики ЕБРР является постоянный комитет по этике, состоящий из членов Совета директоров, отбираемых в установленном порядке. Он «выполняет предписанные ему в кодексах обязанности в отношении лиц, подпадающих под действие кодексов» (а именно: i) должностных лиц Совета директоров; ii) Президента; iii) вице-президентов; iv) начальника департамента оценки; v) главного уполномоченного лица по вопросам подотчетности; vi) начальника УКК и vii) главного внутреннего аудитора). Например, он рассматривает обращения о наделении теми или иными полномочиями лиц, подпадающих под действие кодексов, и (или) исключения их из действия кодексов, а также проводит расследования по поступившим сообщениям о совершении указанными лицами служебных проступков. С действующими редакциями кодексов можно ознакомиться по адресу www.ebrd.com/integrity-and-compliance.html.

Комплексные обследования финансового состояния и репутационных рисков являются обязательной частью процедуры утверждения новых и мониторинга текущих операций Банка. УКК представляет оперативному руководству независимые экспертные заключения в отношении наличия значительных репутационных проблем и оценивает приемлемость таких потенциальных рисков для Банка. При поступлении из банковского департамента информации, касающейся репутационных рисков, оно проверяет, насколько она достоверна, и позволяет выявлять, а при необходимости — минимизировать возможные репутационные проблемы. Оно также дает консультации и осуществляет управление в отношении рисков, связанных с выявлением и внутренним оборотом непубличной информации и с конфликтами интересов, которые могут возникать вследствие одновременного наличия у ЕБРР отношений с многочисленными клиентами и долями участия в их капитале. Кроме того, в Политике в отношении *юрисдикционной принадлежности клиентов ЕБРР* (Юрисдикционной политике) закреплены условия, при которых ЕБРР может финансировать проект, в котором заемщик, инвестируемая компания или контролирующая структура зарегистрированы не в той юрисдикции, где размещается проектный объект (третья юрисдикция). Оценку проектов на предмет приемлемости юрисдикций, используемых в трансграничных структурах собственности, проводит юрисдикционный сектор УКК.

Управление также занимается расследованием сообщений о предполагаемых фактах совершения сотрудниками ЕБРР служебных проступков, а также о проявлениях мошенничества и коррупции применительно к проектам и контрагентам Банка. По сообщениям о совершении служебных проступков сотрудниками ЕБРР проводятся служебные расследования согласно положениям *Правил поведения и дисциплинарных норм и процедур* (ПДНП), в которых отражены подходы Банка к рассмотрению жалоб на неподобающее поведение и распределению функций между начальником УКК как ответственным за установление фактов и управляющим директором по кадрам и организационному развитию как ответственным за принятие решений. В ПДНП закреплены как права и обязанности Банка и соответствующих сотрудников в ходе служебного расследования и дисциплинарных процедур, так и гарантии для лиц, в отношении которых проводится расследование. Сообщения о совершении служебных проступков лицами, подпадающими под действие кодексов, рассматриваются согласно положениям указанных выше кодексов. ПДНП, а также *Процедуры защиты от преследований и обеспечения уважения на рабочем месте*, где устанавливается порядок рассмотрения случаев неподобающего поведения в отношениях между сотрудниками, были пересмотрены последний раз 14 октября 2024 года.

Расследования по фактам мошенничества и коррупции применительно к деятельности и проектам, финансируемым из регулярных капитальных ресурсов Банка (включая закупки товаров и услуг, а также выполнение работ для ЕБРР) или из специальных ресурсов, или фондов сотрудничества, находящихся под его управлением, проводятся в соответствии с *Принципами и порядком осуществления правоприменительных мер* (ПППМ). ПППМ ЕБРР представляют собой директивный документ и процедуры, регулирующие расследование в отношении и (в соответствующих случаях) привлечение к ответственности лиц, обвиняемых в совершении запрещенных действий по отношению к активам или проектам Банка, а также лиц, по которым имеются решения других организаций (как это определено в ПППМ). В ПППМ запрещенные действия определяются как принуждение, сговор, коррупция, мошенничество, нецелевое использование ресурсов или

активов ЕБРР, чинение препятствий и хищение. ПППМ также предусматривают создание двухуровневой процедуры выработки и принятия решений, введение процедуры урегулирования и упорядочивание процесса передачи дел на рассмотрение национальным властям. В ПППМ также устанавливается порядок применения Банком санкций, наложенных другими многосторонними банками развития в соответствии с *Соглашением о взаимном применении решений о прекращении отношений*. С более подробной информацией о юридических и физических лицах и о наложенных на них санкциях можно ознакомиться по адресу www.ebrd.com/ineligible-entities.html.

УКК также отвечает за организацию учебы персонала ЕБРР по вопросам применения принципов деловой этики, ведения борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма. Оно также обеспечивает обязательное обучение должностных лиц Совета директоров в части Кодекса поведения Совета директоров. Кроме того, УКК обеспечивает специализированную подготовку и, по мере необходимости, консультирование лиц, назначаемых Банком в советы директоров компаний, акционером которых он является.

Ежегодно УКК публикует *Отчет ЕБРР по вопросам репутационных рисков и борьбы с коррупцией*. В отчете содержится информация о стратегии ЕБРР, направленной на укрепление деловой этики, норм добропорядочного поведения, предотвращение случаев мошенничества и коррупции, освещаются меры, принятые в этой области в последнее время. С отчетом можно ознакомиться по адресу www.ebrd.com/integrity-and-compliance.html.

Независимый орган подотчетности по проектам

В ЕБРР имеется орган обеспечения подотчетности, который оценивает и рассматривает жалобы, касающиеся экологических и социальных аспектов и вопросов раскрытия информации в отношении финансируемых Банком проектов, и, при необходимости, выносит решения о том, соблюдались ли Банком соответствующие директивные документы при утверждении того или иного проекта. В случае если они не соблюдались, Независимый орган подотчетности по проектам (НОПП) выносит рекомендации для обеспечения соблюдения требований и устранения причиненного в этой связи ущерба. Затем руководство Банка должно предложить и осуществить план корректирующих действий в целях устранения случаев несоблюдения и причиненного ущерба. Данный орган также выполняет функцию разрешения проблем, к которой можно прибегнуть для разрешения вопросов, вызывающих недовольство, посредством альтернативных процедур урегулирования между спонсором проекта и истцами в целях нахождения взаимно приемлемого решения. НОПП подчинен Совету директоров через комитет по аудиту и рискам и действует под руководством главного уполномоченного по вопросам подотчетности. Главный уполномоченный по вопросам подотчетности отвечает за руководство реальным выполнением *Политики подотчетности по проектам ЕБРР* в редакции 2019 года, укрепление институциональной подотчетности на проектном уровне, накопление институциональных знаний и защиту репутации Банка. НОПП находится в процессе пересмотра своей Политики.

С информацией о НОПП и зарегистрированных жалобах можно ознакомиться по адресу www.ebrd.com/ipam.

Независимый департамент оценки

Независимый департамент оценки (НДО) проводит оценку эффективности осуществления проектов, программ, стратегий и общих направлений деятельности Банка в контексте поставленных целей и проводит анализ, на основе которого принимаются решения в отношении операционной деятельности и повышения эффективности деятельности со временем. Он подчиняется непосредственно Совету директоров через комитет по аудиту и рискам, что обеспечивает полную институциональную независимость от руководства Банка. Независимый статус департамента гарантирует, что он может выполнять две важнейшие функции: обеспечение более строгой подотчетности Банка посредством проведения тщательной и обоснованной оценки эффективности, востребованности и результативности его операций, политики и стратегий, а также стимулирование накопления институциональных знаний посредством действенного управления знаниями по вопросам оценки и циклов обучения в интересах повышения эффективности деятельности. Хотя НДО учитывает мнение оперативного руководства при подготовке своих оценок, он сам принимает окончательное решение о содержании своих отчетов и несет за него единоличную ответственность.

Отчетность

Структуру корпоративного управления ЕБРР дополняет соответствующая финансово-управленческая отчетность. Банк располагает действующим механизмом, позволяющим ему подтвердить в *Финансовом отчете за 2025 год* оценку эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля КСО (2013 год). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и

вице-президентом — руководителем финансового блока (РФБ) и подлежит рассмотрению и заверению внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед комитетом по аудиту и рискам, о работе Независимого департамента оценки службы внутреннего аудита.

Финансовые риски и операционные риски

Информация о финансовых рисках и операционных рисках раскрывается в разделе «Управление рисками», который начинается на стр. 43.

Внутренний аудит

Отдел внутреннего аудита как «третья линия обороны» и в соответствии с Международными основами профессиональной практики Института внутренних аудиторов несет ответственность за независимое и объективное удостоверение для исполнительного руководства и Совета директоров достаточности и эффективности системы внутреннего контроля, институционального управления и управления рисками для минимизации ключевых рисков в деятельности ЕБРР.

Внешние аудиторы

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента. Они назначаются не более чем на два пятилетних срока подряд. В 2024 году Совет директоров утвердил назначение фирмы Deloitte LLP в качестве внешнего аудитора на пятилетний срок 2025–2029 годов.

Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий дать заключение относительно того, насколько правильно и достоверно финансовые отчеты отражают положение дел в ЕБРР, состояние его прибыли и финансовых потоков с точки зрения их соответствия Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Кроме того, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешние аудиторы подготавливают письмо для оперативного руководства в адрес комитета по аудиту и рискам, в котором излагаются взгляды внешних аудиторов и ответы менеджмента относительно эффективности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с комитетом по аудиту и рискам. Вопрос об эффективности работы и независимости внешних аудиторов ежегодно рассматривается комитетом по аудиту и рискам.

Директивные документы Банка, касающиеся независимости внешних аудиторов, содержат ряд основных положений. Внешним аудиторам запрещается оказывать Банку какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за исключением случаев, когда они считаются соответствующими интересам Банка, отвечают применимым принципам профессиональной независимости и одобрены Президентом и председателем комитета по аудиту и рискам. Внешние аудиторы могут также оказывать консультационные и другие услуги, связанные с проектами клиентов ЕБРР и оплачиваемые Банком, из специальных фондов или фондов сотрудничества, только если в таких случаях они аналогичным образом утверждаются Президентом и председателем комитета по аудиту и рискам. В совокупности на все услуги, не связанные с аудитом, предоставляемые внешним аудитором, распространяется лимит, утверждаемый Президентом и председателем комитета по аудиту и рискам.

Политика вознаграждения

С учетом ограничений, налагаемых на ЕБРР как на международную финансовую организацию (МФО), он разработал рыночно ориентированную политику денежного вознаграждения работников, построенную на следующих принципах:

- обеспечение достаточной конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров из широкого круга регионов операций Банка;
- внедрение культуры стимулирования и поощрения устойчиво высоких трудовых показателей и норм поведения, отражающих ценности и компетенции ЕБРР;
- поощрение мобильности в соответствии с целями деятельности организации и непрерывного профессионального роста персонала;

- формирование высококачественного пакета льгот, применяемого на глобальной основе, обеспечивающего надлежащий уровень социального комфорта и востребованного с учетом многообразного состава трудового коллектива ЕБРР;
- взаимодействие с сотрудниками в рамках открытого и прозрачного процесса расчета совокупного вознаграждения.

В целях выполнения этих принципов при оценке денежного вознаграждения своих работников Банк ориентируется на сравнительные данные рынка и стремится к тому, чтобы размеры заработной платы и основанных на производственных показателях премиальных зависели от конкретных результатов труда. Источником сравнительных данных рынка для Банка главным образом служат финансовые структуры частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие МФО.

Порядок премирования по результатам производственной деятельности предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Премиальные составляют небольшую часть от общего размера вознаграждения и льгот сотрудников.

Денежное вознаграждение сотрудников ЕБРР

Сотрудники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, имеют право на индексацию своего должностного оклада, которая производится 1 января каждого года. Кроме того, сотрудники, не имеющие права на получение платы за сверхурочную работу, также имеют право на получение основанных на производственных показателях премиальных в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда и при наличии соответствующих положений в их трудовых соглашениях.

Работникам, с которыми заключены срочные или обычные трудовые договоры, а также большинству членов Совета директоров¹⁶, Президенту и вице-президентам предоставляются полисы медицинского страхования и страхования жизни, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка. Некоторые сотрудники, принятые на работу из зарубежных стран, имеют право на получение пособия (подъемных) в определенной сумме для компенсации их расходов в связи со сменой места жительства.

В Банке действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников. Пенсионный план совместного финансирования формируется из фиксированных взносов как Банка, так и сотрудников, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. Пенсионный план «по последней зарплате» предусматривает фиксированные выплаты, и взносы в него делает только Банк. Оба плана предусматривают выплату сотруднику единовременного пособия либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, пенсионные обязательства Банка после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста сведены к минимуму (они ограничиваются индексацией на инфляцию невыбранных или отложенных выплат по пенсионному плану «по последней зарплате»). Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их функционированием осуществляет комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех сотрудников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения сотрудников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные пособия освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер заработной платы и льгот Президента утверждается Советом управляющих. Президент может пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты могут пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеют права на получение премиальных.

¹⁶ Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от государств/организаций, которые они представляют, и не пользуются пенсионными и прочими льготами по линии ЕБРР.

Каждой из этих должностей соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер годового оклада, из которого удерживается внутренний налог:

	2025 год тыс. ф. ст.	2025 год тыс. евро	2024 год тыс. ф. ст.	2024 год тыс. евро
Президент	443	517	433	498
Первый вице-президент — глава группы обслуживания клиентов	407	475	398	458
Вице-президент — руководитель финансового блока	371	433	363	418
Вице-президент — руководитель блока риск-менеджмента	371	433	363	418
Вице-президент — руководитель банковского департамента	371	433	363	418
Вице-президент — руководитель блока трансформации	371	433	363	418
Вице-президент — руководитель блока государственной политики и партнерства	371	433	363	418

Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих на трехлетний срок с возможностью переизбрания. Члены Совета директоров назначают своих заместителей. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется такая же система льгот, что и на сотрудников Банка, но они не имеют права на получение премиальных. Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату непосредственно от дирекций государств/организаций, которые они представляют. В таких случаях средства, выделенные на оплату труда таких директоров и их заместителей, передаются в распоряжение соответствующей дирекции для компенсации других ее расходов, которые могут оплачиваться из таких средств.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер окладов, из которых удерживается внутренний налог:

	2025 год тыс. ф. ст.	2025 год тыс. евро	2024 год тыс. ф. ст.	2024 год тыс. евро
Член Совета директоров	187	219	183	211
Заместитель члена Совета директоров	156	182	152	175

Старшее оперативное руководство

К ключевому оперативному руководящему составу ЕБРР относятся: члены исполнительного комитета Банка и управляющие директора. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 37 человек (в 2024 году — 36); действующие в настоящее время размеры их годовых окладов за вычетом внутреннего налога указаны в таблице ниже. Размер премиальных для получающих их сотрудников этой категории в 2025 году составил в среднем 20% от валового размера годового оклада (в 2024 году — 20%).

	2025 год тыс. ф. ст.	2025 год тыс. евро	2024 год тыс. ф. ст.	2024 год тыс. евро
Минимальный	139	162	126	145
Медианный	210	245	204	235
Максимальный	320	373	313	360
Численность категории	37	37	36	36

Сводный отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность утверждена для обнародования Советом директоров 29 апреля 2026 года.

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря 2025 года млн евро	Год, закончившийся 31 декабря 2024 года млн евро
Процентные доходы			
от кредитов банковского департамента		1 851	2 330
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		1 704	2 037
		3 555	4 367
Прочие процентные позиции			
Процентные и аналогичные расходы		(2 360)	(2 708)
Чистые процентные расходы по производным финансовым инструментам		(44)	(201)
Чистые процентные доходы	4	1 151	1 458
Комиссионные доходы		182	136
Комиссионные расходы		(124)	(114)
Чистые комиссионные доходы	5	58	22
Донорские средства — доходы		28	29
Донорские средства — расходы		(27)	(31)
Донорские средства — чистые (расходы)/доходы		1	(2)
Доход в виде дивидендов		209	140
Чистые доходы от вложений в долевыми ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	6	589	725
Чистые (убытки)/доходы от кредитов	7	(30)	48
Чистые доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости	8	1	1
Чистые доходы от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и валютнообменных операций	9	166	81
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	10	-	(246)
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	11	(120)	111
Резервы под обесценение гарантий		(14)	(7)
Общедминистративные расходы	12	(608)	(522)
Амортизация	21, 22	(66)	(65)
Чистая прибыль		1 337	1 744
Относится на			
Акционеров		1 337	1 744
Забалансовые статьи			
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	27	(10)	(20)
Чистая прибыль после направления средств чистого дохода по решению Совета управляющих		1 327	1 724

Стр. 24–118 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Сводный отчет о совокупном доходе

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря 2025 года млн евро	Год, закончившийся 31 декабря 2024 года млн евро
Чистая прибыль		1 337	1 744
Прочие совокупные доходы			
Позиции, которые впоследствии не будут реклассифицированы в категорию учитываемых в составе прибылей или убытков			
Доходы от вложений в долевы ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	20	23	34
Актуарные доходы по системе пенсионного обеспечения с установленными выплатами	30	52	59
Позиции, которые впоследствии могут быть реклассифицированы в категорию учитываемых в составе прибылей или убытков			
Доходы от хеджирования движения денежных средств		(21)	(9)
Кросс-валютный базовый спред по инструментам хеджирования справедливой стоимости		(3)	40
Доходы от кредитов, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов		43	105
Убытки от кредитов, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, реклассифицированные в категорию учитываемых в составе прибылей или убытков		-	(62)
Доходы от хеджирования движения денежных средств, реклассифицированные в категорию учитываемых в составе прибылей или убытков		(138)	(63)
Прочие совокупные (расходы)/доходы		(44)	104
Итого совокупных доходов		1 293	1 848
Относится на:			
Акционеро		1 293	1 848

Стр. 24–118 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Сводный баланс

	Прим.	31 декабря 2025 года млн евро	31 декабря 2024 года млн евро
Активы			
Средства, размещенные в кредитных организациях			
Денежные средства и их эквиваленты	13	6 857	6 013
Прочие размещения и авансы		20 829	18 780
		27 686	24 793
Долговые ценные бумаги			
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	14	2 195	1 357
Учитываемые по амортизированной стоимости		10 340	9 480
		12 535	10 837
Прочие финансовые активы			
Производные финансовые инструменты	15	5 229	5 709
Оплачиваемый капитал к получению ¹⁷		2 922	1 025
Прочие финансовые активы		1 127	1 047
		9 278	7 781
Вложения в кредиты			
Кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости	16	36 268	35 627
За вычетом резервов под обесценение	11	(1 533)	(1 600)
Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	17	623	790
Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	18	893	945
		36 251	35 762
Вложения в долевые ценные бумаги			
Портфель банковского департамента			
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	19	6 587	6 539
Портфель казначейства			
Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	20	214	191
		6 801	6 730
Нематериальные активы	21	167	164
Имущество и оборудование	22	373	400
Итого активов		93 091	86 467
Обязательства			
Заимствования			
Заимствовано у кредитных организаций и других третьих сторон	23	1 783	1 396
Долговые ценные бумаги в документарной форме	24	57 039	53 838
		58 822	55 234
Прочие финансовые обязательства			
Производные финансовые инструменты	25	3 207	4 084
Прочие финансовые обязательства		1 882	1 833
		5 089	5 917
Итого обязательств		63 911	61 151
Собственные средства акционеров, относимые на акционеров			
Оплаченный капитал	26	10 019	7 438
Резервы и нераспределенная прибыль	27	19 161	17 878
Итого средств акционеров		29 180	25 316
Итого обязательств и собственных средств акционеров		93 091	86 467
Забалансовые статьи			
Невыбранные ассигнования и гарантии	28	21 721	19 912

Стр. 24–118 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

17 Ранее соответствующие суммы включались в категорию «Прочие финансовые активы». Данные для сравнения были пересчитаны соответствующим образом.

Сводный отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

	Выпущенный по подписке капитал млн евро	Капитал к оплате по требованию млн евро	Резерв переоценки млн евро	Резерв хеджирования денежных потоков млн евро	Актuarная переоценка млн евро	Нераспре- деленная прибыль (в пересчете) ¹⁸ млн евро	Итого собственных средств млн евро
На 1 января 2024 года	29 761	(23 543)	68	379	139	15 464	22 268
Прибыль или убытки за год	-	-	-	-	-	1 744	1 744
Прочие совокупные доходы за год	-	-	77	(32)	59	-	104
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Взносы в капитал	1 223	(3)	-	-	-	-	1 220
На 31 декабря 2024 года	30 984	(23 546)	145	347	198	17 188	25 316
На 1 января 2025 года	30 984	(23 546)	145	347	198	17 188	25 316
Прибыль или убытки за год	-	-	-	-	-	1 337	1 337
Прочие совокупные расходы за год	-	-	66	(162)	52	-	(44)
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Взносы в капитал	2 589	(8)	-	-	-	-	2 581
На 31 декабря 2025 года	33 573	(23 554)	211	185	250	18 515	29 180

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 27 «Резервы и нераспределенная прибыль» на стр. 105.
Стр. 24–118 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

¹⁸ В предыдущих периодах СФА и нераспределенная прибыль представлялись отдельно. Данные для сравнения были пересчитаны соответствующим образом.

Сводный отчет о движении денежных средств

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря 2025 года млн евро	Год, закончившийся 31 декабря 2024 года млн евро
Движение денежных средств от операционной деятельности			
Чистая прибыль за год		1 337	1 744
Корректировка на сведение чистой прибыли/(убытка) и чистого движения денежных средств			
Неденежные позиции в отчете о прибылях и убытках			
Амортизация	21, 22	66	65
Чистое формирование/(роспуск) резервов под убытки по кредитам и гарантиям банковского департамента	11	134	(104)
Движение справедливой стоимости вложений в долевые ценные бумаги ¹⁹		74	(390)
Чистые убытки/(доходы) от кредитов ¹⁹		32	(27)
Движение справедливой стоимости вложений казначейства	9	(166)	(81)
Прочие нереализованные движения справедливой стоимости		-	246
Движение денежных средств при продаже и покупке операционных активов			
Поступления от погашения кредитов банковского департамента		10 119	9 669
Средства, выделенные на кредиты банковского департамента		(12 514)	(11 825)
Поступления от реализации вложений в долевые ценные бумаги банковского департамента		1 346	823
Средства, выделенные на вложения в долевые ценные бумаги банковского департамента		(723)	(890)
Чистое движение денежных средств от расчетов по производным финансовым инструментам казначейства		(876)	(1 058)
Чистые размещения средств в кредитных организациях ¹⁹		(4 749)	(5 935)
Чистые суммы задолженности перед кредитными организациями и прочими третьими сторонами		436	463
Корректировка оборотных средств			
Движение денежных средств от процентного дохода к получению		414	65
Движение денежных средств от процентных расходов к уплате		429	381
Движение денежных средств от чистых комиссионных доходов к получению		(34)	(18)
Движение денежных средств от начисленных расходов к уплате		23	74
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		(4 652)	(6 798)
Движение денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности			
Поступления от долговых ценных бумаг по амортизированной стоимости		2 638	2 096
Приобретение долговых ценных бумаг по амортизированной стоимости		(3 991)	(2 823)
Поступления от долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки		3 694	2 996
Приобретение долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки		(4 648)	(3 354)
Приобретение нематериальных активов, имущества и оборудования		(43)	(45)
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(2 350)	(1 130)
Движение денежных средств, полученных от финансовой деятельности			
Полученный капитал		623	190
Направление средств чистого дохода — платежи		(20)	(23)
Арендные льготы полученные		-	-
Арендные платежи		(10)	(9)
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме		20 849	18 657
Погашения долговых ценных бумаг в документарной форме		(13 539)	(11 264)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		7 903	7 551

¹⁹ Некоторые статьи отчета о движении денежных средств за 2024 год были переформулированы, чтобы привести их в соответствие с форматом представления 2025 года.

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря 2025 года млн евро	Год, закончившийся 31 декабря 2024 года млн евро
Чистый прирост/(сокращение) денежных средств и их эквивалентов		901	(377)
Влияние изменений валютных курсов ¹⁹		(57)	66
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		6 013	6 324
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	13	6 857	6 013

В «Денежных средствах и их эквивалентах» отражены суммы с оставшимся сроком погашения менее трех месяцев, считая с даты размещения, которые могут использоваться для срочных нужд и риск изменения стоимости которых незначителен. В остаток на 31 декабря 2025 года также включены 2 млн евро на техническое содействие для членов ЕБРР в регионе ЮВС (в 2024 году — 2 млн евро). Кроме того, на 31 декабря 2025 года остаток включает 101 млн евро (в 2024 году — 44 млн евро) «заблокированных денежных средств». Заблокированные денежные средства не могут быть выведены из России. См. примечание 13 на стр. 96 для ознакомления с итоговыми суммами в разделе «Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им авансы».

Суммы полученных процентов составили 7 584 млн евро (в 2024 году — 7 724 млн евро), а выплаченных процентов — 6 039 млн евро (в 2024 году — 6 247 млн евро).

Стр. 24–118 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Принципы учетной политики

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иное, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

А. Основа подготовки финансовой отчетности

Настоящая сводная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Сводная финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, а также всех производных финансовых инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, когда они участвуют в отношениях хеджирования, подпадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования — см. подраздел «Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования» на стр. 28.

Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывности деятельности благодаря сильным позициям Банка по капиталу и ликвидности, уровню операционной устойчивости, продемонстрированному в предыдущие годы, и высокому уровню поддержки со стороны акционеров (о чем свидетельствует увеличение капитала, решение о котором вступило в силу 31 декабря 2024 года). С учетом текущей финансовой устойчивости Банка в декабре 2025 года Совет директоров ЕБРР утвердил Стратегический исполнительный план на 2026–2028 годы, где анализировалось состояние капитала и ликвидности Банка. Оценка на основе принципа непрерывной деятельности была подтверждена Президентом и вице-президентом — руководителем финансового блока ЕБРР 29 апреля 2026 года, в день подписания финансовой отчетности.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок, а также вынесения оперативным руководством профессиональных суждений в процессе применения директивных документов Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся повышенной сложностью, а также направления, где суждения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в подразделе «Принципы учетной политики и профессиональные суждения», который начинается на стр. 25, и подразделе «Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения», который начинается на стр. 36.

Новые МСФО и поправки к опубликованным МСФО, примененные в обязательном порядке в отчетный период

В текущий отчетный период вступила в силу следующая поправка в действующие стандарты, оказавшая незначительное воздействие или не оказавшая никакого воздействия на финансовую отчетность Банка, а именно:

- Поправки МСБУ 21 — Последствия изменений в валютнообменных курсах

МСФО, еще не вступившие в силу в обязательном порядке и не применяемые Банком досрочно

Приведенные ниже стандарты и поправки к ним еще не вступили в силу и не применяются Банком досрочно.

Норма	Характер изменений	Потенциальное воздействие на отчетность
МСФО 18 — Представление финансовой отчетности и раскрытие информации	МСФО 18 заменяет МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности». Данным стандартом вносятся дополнительные требования к раскрытию информации в отчетах о прибылях или убытках. Действует применительно к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2027 года или позже.	ЕБРР проанализировал последствия и пришел к выводу, что одно из основных ожидаемых изменений будет связано с представлением отчета о доходах.
МСФО 19 — Дочерние структуры без публичной отчетности: раскрытие информации	Согласно МСФО 19 некоторым дочерним структурам компаний разрешается применять Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) с ограниченным раскрытием информации. Действует применительно к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2027 года или позже.	Банк предполагает, что применение данных изменений стандарта не окажет воздействия на его операции, в том числе воздействия, которое связано с гибким учетом факторов устойчивости при классификации

Норма	Характер изменений	Потенциальное воздействие на отчетность финансовых активов.
Поправки МСФО 9 — Финансовые инструменты МСФО 7 — Раскрытие информации о финансовых инструментах	Этими поправками устанавливаются требования в отношении оценки инструментов, которые могут приносить условный доход, и соответствующего раскрытия информации, а также в отношении более детального раскрытия информации о контрактах по электроснабжению, финансирование которых обусловлено природными (погодными) особенностями. Действуют в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2026 года или позже.	Банк предполагает, что применение данных изменений стандарта окажет минимальное воздействие на его операции.
«Ежегодное совершенствование методов учета на основе МСФО», том №11	Поправки охватывают различные стандарты учета, в том числе МСФО 7 «Раскрытие информации о финансовых инструментах», МСФО 9 «Финансовые инструменты», МСФО 10 «Сводная финансовая отчетность» и МСБУ 7 «Отчет о движении денежных средств», и касаются главным образом изменений в части раскрытия информации.	Банк предполагает, что применение данных изменений стандарта не окажет существенного воздействия на его операции.

V. Принципы учетной политики и профессиональные суждения

Консолидация

Сводная финансовая отчетность Банка объединяет в себе финансовую отчетность Европейского банка реконструкции и развития и его полностью подконтрольного подразделения — Специального фонда акционеров (СФА) ЕБРР. Банк осуществляет контроль за другой структурой при наличии у него:

- полномочий в отношении соответствующей деятельности структуры;
- подверженности риску изменения доходов от участия в структуре или прав на них;
- способности влиять на величину этих доходов с использованием своих полномочий в отношении данной структуры.

Оценка наличия контроля основана на учете всех фактов и обстоятельств. Если они указывают на изменение одного или более из трех элементов контроля, Банк проводит повторную оценку своего контроля за структурой. На 31 декабря 2022 года положения о СФА были изменены таким образом, чтобы в случае его ликвидации все остающиеся в Фонде ресурсы переходили Банку. В результате внесения этого изменения наличие у ЕБРР контроля за данной структурой теперь обусловлено его подверженностью риску изменения доходов от участия в СФА, тогда как ранее такая подверженность отсутствовала. Банк консолидировал СФА в своей отчетности по стоимости приобретения и таким образом включил в нее выявляемые активы и обязательства СФА на дату консолидации и не выплачивал для приобретения контроля за СФА каких-либо денежных сумм. Поскольку для приобретения СФА Банк не выплачивал каких-либо денежных сумм, а в отчетности отражен лишь подразумеваемый взнос в капитал, консолидация не привела к появлению гудвилла.

Внутригрупповые расчеты и остатки средств при консолидации обнуляются. Во всех подразделениях ЕБРР и в его дочерней структуре используются единые принципы финансовой отчетности.

Финансовые активы — классификация и оценка

Отнесение финансовых активов Банка к той или иной категории определяется характеристиками активов, обусловленных договором, и бизнес-моделью, принятой в организации для управления ими. На основании этого финансовые активы классифицируются по трем категориям: учитываемые по амортизируемой стоимости, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки.

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости

Вложение классифицируется как учитываемое по «амортизированной стоимости» только при выполнении следующих двух требований: когда цель действующей в Банке бизнес-модели предполагает удержание актива для получения причитающихся с него по договору денежных потоков и когда условия договора предусматривают возникновение в конкретные даты денежных потоков исключительно в счет погашения основной суммы и процентов на остаток основной суммы, причем в процентах учитывается стоимость денег за соответствующий период времени и кредитный риск, сопряженный с непогашенной основной суммой.

Удовлетворяющие этим требованиям вложения первоначально оцениваются по справедливой стоимости, к которой прибавляются транзакционные издержки, непосредственно связанные с приобретением финансового актива. Впоследствии они оцениваются по амортизированной стоимости методом применения эффективной процентной ставки за вычетом обесценения. Учитываемые по амортизированной стоимости финансовые активы Банка признаются на дату сделки, за исключением учитываемых по амортизированной стоимости долговых ценных бумаг, которые признаются в отчетности на дату расчета по сделке.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов

В отчетности ЕБРР также отражено несколько стратегических долевыми инвестициями²⁰, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, причем сумма увеличения или уменьшения справедливой стоимости таких активов при их выбытии не проводится через отчет о прибылях и убытках. Дивидендный доход от этих инвестиций отражается в отчете о прибылях и убытках. Такая классификация касается только вложений в долевыми активы, не предназначенные для торговли, как это было окончательно решено при первоначальном учете таких активов.

Помимо вышеуказанного класса финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, имеется категория, прибыли и убытки от которой, учтенные в составе прочих совокупных доходов, впоследствии учитываются в отчете о прибылях и убытках. Таким образом, вложение классифицируется как учитываемое «по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов» только при выполнении следующих двух требований: когда цель действующей в Банке бизнес-модели предполагает удержание актива для получения причитающихся с него по договору денежных потоков и продажу актива и когда условия договора предусматривают возникновение в конкретные даты денежных потоков исключительно в счет погашения основной суммы и процентов на остаток основной суммы, причем в процентах учитывается стоимость денег за соответствующий период времени и кредитный риск, сопряженный с непогашенной основной суммой.

Удовлетворяющая этим требованиям часть вложений ЕБРР в кредиты первоначально оценивается по справедливой стоимости, к которой прибавляются транзакционные издержки, непосредственно связанные с приобретением финансового актива. Впоследствии такие активы оцениваются по справедливой стоимости, но до их выбытия суммы, заносимые в отчет о прибылях и убытках, представляют собой процентный доход, оцениваемый методом эффективной процентной ставки за вычетом обесценения. Разница между изменениями справедливой стоимости и суммами, учитываемыми в отчете о прибылях и убытках, заносится в отчет о прочих совокупных доходах. После выбытия таких вложений прирост и убыль справедливой стоимости, ранее учитываемые в составе прочих совокупных доходов, переводятся в отчет о прибылях и убытках. Финансовые активы Банка, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, показываются в отчетности на дату расчета по сделке.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

Если ни одно из вышеуказанных классификационных требований не выполняется, долговой инструмент классифицируется как «учитываемый по справедливой стоимости через прибыли или убытки». При наличии встроенного производного финансового инструмента или других элементов, которые могут привести к изменению денежных потоков с долгового инструмента (в этом случае они более не могут рассматриваться исключительно как платежи в счет основной суммы и процентов), инструмент классифицируется как учитываемый по справедливой стоимости через прибыли или убытки: примером такого инструмента является конвертируемый заем.

Финансовые активы, классифицируемые как подлежащие учету по справедливой стоимости через прибыли или убытки, признаются по дате расчетов, если они входят в портфель банковского департамента, или по дате заключения сделки, если входят в портфель казначейства.

Вложения ЕБРР в долевыми инструменты — вложения в долевыми ценные бумаги, находящиеся в портфеле банковского департамента, — оцениваются по справедливой стоимости через прибыли или убытки, в том числе инвестиции в ассоциированные предприятия. Банк рассматривает инвестиции в ассоциированные предприятия как венчурные, при учете которых по МСБУ 28 «Инвестиции в совместные и ассоциированные предприятия» не требуется применять метод долевого участия. Данная бухгалтерская оценка относится к категории существенных. С помощью этих инвестиций Банк

²⁰ См. примечание 20 к финансовой отчетности на стр. 99.

преследует цель получения прибыли от повышения стоимости капитала и дивидендного дохода. Банк не играет активной роли в управлении ими, а доходность этих инструментов оценивается им на основе справедливой стоимости.

За основу справедливой стоимости инвестиций в котируемые долевые ценные бумаги на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости инвестиций в долевые ценные бумаги, которые не котируются или для которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли, помноженные на определенный коэффициент, основанный на информации по аналогичным компаниям и дисконтированным денежным потокам. Обоснованность этих оценок подтверждается с помощью отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Вложения в долевые ценные бумаги учитываются Банком по дате сделки.

При первоначальном учете он оценивает эти активы по справедливой стоимости. Транзакционные издержки по финансовым активам, учитываемым по справедливой стоимости через прибыли или убытки, отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе расходов. Вложения в долевые ценные бумаги отражаются по справедливой стоимости в балансе, а изменения в справедливой стоимости учитываются в отчете о прибылях и убытках за период, когда они происходят.

Выбытие финансовых активов

Банк прекращает учет финансового актива или его части по истечении действия договорных прав на этот актив или когда права на получение денежных потоков с актива передаются третьей стороне, и с ними передаются:

- 1) все риски и выгоды от актива либо
- 2) существенные риски и выгоды, а также безусловная возможность продажи или залога актива.

Если третьей стороне передаются существенные риски и выгоды, но у нее нет безусловной возможности продажи или залога актива, Банк продолжает учитывать данный актив на балансе в части сохраняющейся у него доли в активе. В тех случаях, когда прекращение или продолжение учета актива в части сохраняющейся у Банка доли в нем не представляется целесообразным, Банк продолжает учет актива полностью и получаемое возмещение за него в составе финансовых обязательств.

Финансовые обязательства

За исключением производных финансовых инструментов, которые требуется оценивать по справедливой стоимости, и обязательств Банка по линии Фонда участия в долевых инвестициях²¹, Банк не учитывает финансовые обязательства по справедливой стоимости через прибыли или убытки. Все они оцениваются по амортизированной стоимости, если они не являются частью предназначенных для хеджирования справедливой стоимости инструментов, и в этом случае амортизированная стоимость корректируется на справедливую стоимость хеджируемых рисков. Обязательства включаются в учет тогда, когда Банк становится стороной договорных положений данного финансового инструмента.

Процентные расходы начисляются по методу эффективной процентной ставки и признаются в составе «процентных и аналогичных расходов» в отчете о прибылях и убытках, за исключением расходов на финансирование стоимости активов казначейства, предназначенных для торговли, признаваемых в составе «чистых доходов от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки».

Если финансовое обязательство содержит встроенный производный финансовый инструмент, по своей экономической природе отличный от основного инструмента, такой встроенный производный финансовый инструмент выявляется отдельно и отражается по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках. В МСФО отсутствует требование об отдельном выявлении встроенных производных финансовых инструментов применительно к финансовым активам.

Условные обязательства

Условными являются обязательства, которые, возможно, могут возникнуть в связи с событиями прошлого, факт которых может подтвердиться лишь в неопределенном будущем, или обязательства настоящего периода, связанные с событиями

21 Подробнее о Фонде участия в долевых инвестициях см. на стр. 115 (в примечании 32).

прошлого, не отраженными в отчетности, потому что либо отток экономических выгод не является вероятным, либо размер обязательств не поддается достоверной оценке. Условные обязательства в отчетность не включены, но информация о них подлежит раскрытию, за исключением случаев, когда вероятность оттока экономических выгод при расчетах незначительна.

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

ЕБРР использует производные финансовые инструменты для решения пяти задач:

- 1) конвертация поступлений от эмиссии большинства выпускаемых Банком ценных бумаг (кроме краткосрочных долговых ценных бумаг) в оптимальные для Банка валюту и структуру процентной ставки с помощью свопов;
- 2) управление чистыми процентными и валютными рисками по всем его финансовым активам и обязательствам, а также по некоторым прогнозируемым им транзакциям;
- 3) обеспечение потенциальной возможности реализации вложений в неторгуемые долевые ценные бумаги через опционы на продажу или покупку;
- 4) удовлетворение потребностей в фондировании кредитного портфеля Банка с помощью валютных свопов;
- 5) управление валютными рисками, возникающими в связи с операционными расходами Банка, которые преимущественно номинированы в фунтах стерлингов.

Все производные финансовые инструменты оцениваются по справедливой стоимости через прибыли или убытки. В случае если они подпадают под учет хеджирования денежных потоков, переоценка их справедливой стоимости относится на резервы и отражается в отчете о прибылях и убытках в тот момент, когда в нем отражаются риски по хеджируемому денежному потоку. Любая неэффективность хеджирования приводит к тому, что это изменение справедливой стоимости производного финансового инструмента останется в отчете о прибылях и убытках.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированных денежных потоков (ДДП), моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные финансовые инструменты включаются в состав активов, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или в состав обязательств, если она имеет отрицательное значение.

Банк применяет дополнительные параметры оценки своего портфеля внебиржевых производных финансовых инструментов²², отражающие те коррективы на стоимость фондирования или кредитования, которые, по разумному предположению Банка, будут включаться в продажную цену таких финансовых инструментов.

В соответствии с рыночной практикой он также применяет поправки к оценке производных финансовых инструментов, связанные с факторами «наиболее дешевого способа выполнения» условий предоставления залога по приложениям о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annexes — CSA) к заключаемым Банком генеральным соглашениям ISDA.

Подробнее о поправках, определяемых этими факторами, см. раздел «Управление рисками» на стр. 37.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить единообразие учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (инструмента хеджирования) в высокой степени отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого инструмента (хеджируемого инструмента).

ЕБРР применяет правила учета хеджирования МСФО 9 к конкретным отношениям хеджирования. Банк документально оформляет взаимосвязь между инструментами хеджирования и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, имеют ли производные финансовые инструменты, используемые при операциях хеджирования, экономическую связь с хеджируемыми статьями, компенсирующую движение их справедливой стоимости или денежных средств по ним.

²² К внебиржевым относятся те производные финансовые инструменты, расчеты по которым не производятся через центрального клирингового контрагента.

Прирост и убыль в связи с этими отношениями хеджирования учитываются в составе «Изменения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей». В указанную часть отчета о прибылях и убытках также входят доход и убытки по производным финансовым инструментам, которые Банк использует для управления процентными рисками на макрооснове, но к которым Банк не применяет правил учета хеджирования.

Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие инструменты хеджирования известны как «инструменты хеджирования справедливой стоимости». Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях и убытках фиксируются изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов, которые призваны выступать в качестве инструмента хеджирования справедливой стоимости. В случае прекращения отношений хеджирования до наступления срока погашения хеджируемого инструмента любые накопленные корректировки справедливой стоимости, примененные к хеджируемому инструменту, амортизируются в отчете о прибылях и убытках в течение оставшегося срока действия данного инструмента.

Для применения к операции правил учета хеджирования, в соответствии с МСФО 9, между хеджируемой статьей и инструментом хеджирования должна существовать доказанная экономическая связь, причем кредитный риск не является определяющим фактором ожидаемых изменений стоимости в рамках этих отношений. Основными факторами, влияющими на изменение оценки хеджируемых в Банке статей в рамках этих отношений хеджирования, являются хеджируемый риск, курсовой риск и валютный риск²³. Кредитный риск является незначительным фактором, влияющим на изменение оценки хеджируемых статей.

Одной из главных причин неэффективности отношений хеджирования справедливой стоимости в ЕБРР является валютный базисный спред — фактор ценообразования, применяемый к кросс-валютным свопам, играющим во многих операциях хеджирования в ЕБРР роль хеджирующей статьи. Риск изменения валютного базисного спреда ведет к неэффективности отношений хеджирования, поскольку он вызывает движения стоимости одного инструмента хеджирования, кросс-валютного свопа, но не вызывает напрямую изменения стоимости хеджируемой статьи. Банк применяет предусмотренную в МСФО 9 возможность выделения валютного базисного спреда финансового инструмента, участвующего в отношениях хеджирования, с признанием изменения его стоимости в составе «Прочих совокупных доходов». Суммы, признанные в составе «Прочих совокупных доходов», впоследствии амортизируются через отчет о прибылях и убытках на оставшийся срок действия отношений хеджирования в составе статьи «Изменения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей».

Любая неэффективность в отношениях хеджирования справедливой стоимости, остающаяся после выделения валютного базисного риска, признается в составе «Изменения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей» в отчете о прибылях и убытках.

Хеджирование денежных потоков

ЕБРР обычно применяет хеджирование денежных потоков в двух целях: i) это минимизация валютного риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы преимущественно в фунтах стерлингов; и минимизация волатильности его процентных доходов, номинированных в евро. Суммы и сроки действия инструментов хеджирования зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Изменение справедливой стоимости этих инструментов хеджирования будет относиться непосредственно в состав прочих совокупных доходов до момента получения соответствующих доходов или совершения соответствующих расходов, когда прибыли и убытки от операций хеджирования будут отражены в составе соответствующих позиций в отчете о прибылях и убытках за год. По состоянию на 31 декабря 2025 года Банк захеджировал часть своего прогнозируемого процентного дохода в евро и захеджировал планируемые на 2026 год административные расходы, номинированные в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел «Управление рисками», который начинается на стр. 43.

²³ Валютный риск регулируется не с помощью отношений учета хеджирования, а с помощью зеркального финансирования по всему балансу (как описано в разделе «Рыночный риск», который начинается на стр. 61). Банк несет минимальный остаточный валютный риск в отношении хеджируемых статей.

Выданные финансовые гарантии

Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, причем активы оцениваются по дисконтированной стоимости комиссионного дохода, а обязательства — по ожидаемому кредитному убытку (ОКУ). После первоначального включения в отчетность гарантийный актив продолжает учитываться по дисконтированной стоимости будущего комиссионного дохода. Гарантийное обязательство впоследствии оценивается либо по амортизированной стоимости на момент первоначального включения в отчетность, либо по ожидаемому кредитному убытку в зависимости от того, какая из этих сумм больше. Разница между развертыванием дисконта на актив и движением обязательств признается в отчете о прибылях и убытках. Активы и обязательства в рамках финансовых гарантий учитываются в составе «прочих финансовых активов» и «прочих финансовых обязательств».

Обесценение финансовых активов

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости, — обслуживаемые активы (стадии 1 и 2)

В соответствии с МСФО 9 Банк принял методику расчета обесценения на основе ожидаемых кредитных убытков. Резервы под обесценение активов, которые не выявлены индивидуально как кредитно-обесцененные, рассчитываются на общепортфельной основе.

Применяется «трехстадийная» модель учета обесценения, основанная на изменении качества кредита с момента его выдачи²⁴, в которой разграничение стадий определяется вероятностью невозврата (PD) по финансовому активу и дополнительными соображениями относительно его качества. На момент выдачи займы классифицируются по стадии 1. Если впоследствии кредитный риск по активу значительно возрастает, актив переводится в стадию 2. Значимость перевода со стадии 1 в стадию 2 состоит в том, что резервы под активы в стадии 1 рассчитываются исходя из убытков, ожидаемых в 12-месячном горизонте, а резервы под активы в стадии 2 — исходя из убытков, ожидаемых на протяжении всего срока существования актива. При выявлении объективных признаков кредитного обесценения активы переводятся в стадию 3 (см. ниже).

Многостадийная модель базируется на относительной оценке кредитного риска, т. е. заем с теми же характеристиками может быть отнесен к стадии 1 или 2 в зависимости от кредитного риска на момент выдачи займа. Поэтому у Банка разные кредиты с участием одних и тех же контрагентов могут классифицироваться по разным стадиям модели в зависимости от кредитного риска каждого займа на момент его выдачи.

Стоимость обесцененных активов, отнесенных к стадиям 1 и 2, вычитается из категорий активов в балансе и отражается в отчете о прибылях и убытках. Кроме того, Банк также выделяет часть своих резервов в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам, дополняющего совокупные суммы, отчисляемые в резервы в отчете о прибылях и убытках Банка для активов стадии 1. Размер резерва под убытки по кредитам соответствует разнице между ОКУ, рассчитанными на весь срок жизни актива, и ОКУ, рассчитанными в 12-месячном горизонте для активов стадии 1.

Видоизмененные активы будут по-прежнему оцениваться с точки зрения разграничения стадий по вероятности невозврата (PD) с момента появления актива, за исключением случаев, когда финансовые потоки от видоизмененного актива настолько отличаются от первоначальных, что признание первоначального актива прекращается и вместо него признается новый актив с новой исходной PD.

Отнесение кредита к стадиям оценки кредитного риска

Для того чтобы установить факт значительного повышения кредитного риска со времени выдачи кредита и целесообразности его перевода в стадию 2, используется определенный набор качественных и количественных показателей риска. Все кредиты, рейтинг вероятности невозврата по которым с момента выдачи был понижен на три ступени собственной шкалы рейтингов ЕБРР (или на две ступени применительно к займам, выданным при более высоком уровне кредитного риска), все кредиты, договорные платежи по которым просрочены на 31–89 дней включительно, а также все кредиты, выставленные на контроль²⁵, переводятся в стадию 2.

24 Для целей расчета обесценения за дату выдачи принята дата заключения сделки по активу (т. е. дата подписания применительно к кредитам ЕБРР, учитываемым по амортизированной стоимости), а не дата первоначального признания актива в балансе Банка.

25 Проект выставляется на контроль, когда риск-менеджер приходит к выводу о повышении риска того, что задолженность по проекту обслуживаться не будет и Банк вследствие этого понесет финансовый убыток. Данная ситуация должна заблаговременно доводиться до сведения менеджмента и управления корпоративной реструктуризации.

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости – необслуживаемые активы (стадия 3)

Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях и убытках отражаются любые требуемые резервы под индивидуально выявленное обесценение, а в соответствии с МСФО 9 актив классифицируется по стадии 3. К данным, на основании которых Банк определяет наличие очевидных признаков кредитного обесценения активов, относятся:

- нарушение условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение особых обязательств (ковенант) или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства в отношении заемщика;
- снижение конкурентоспособности заемщика.

Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступлений денежных средств, ожидаемых в будущем и дисконтированных по первоначальной эффективной процентной ставке. Балансовая стоимость актива уменьшается зачетом соответствующего резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается в отчете о прибылях и убытках. После первоначального обесценения последующие коррективы включают прежде всего продолжение признания процентного дохода методом эффективной процентной ставки по первоначальной ставке по кредиту на основе остаточной чистой балансовой стоимости, а затем любые коррективы, требуемые в отношении переоценки первоначального обесценения.

Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только в связи с погашением долга или списанием актива. При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь.

При негативном изменении положения заемщика допускается повторное согласование условий по кредитам и авансам. В случае внесения существенных изменений в первоначальные условия выдачи кредита кредит аннулируется и заменяется новым. Если первоначальный кредит сохраняется в учете, любые изменения приведенной стоимости, относимые к такому видоизменению актива, признаются как корректировка его балансовой стоимости, а связанные с этим прибыли или убытки, полученные в результате видоизменения, показываются в отчете о прибылях и убытках.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов

Обесценение финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, оценивается так же, как и в отношении финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости. Рассчитанные таким образом прибыли и убытки от обесценения отражаются в отчете о прибылях и убытках в позиции «Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента». В отличие от инструментов, учитываемых по амортизированной стоимости, прибыли и убытки от обесценения данных активов не проводятся в балансе в виде отдельных резервов, а включаются в общую справедливую стоимость таких активов.

Списания

Списание финансовых активов производится тогда, когда, по оценке Банка, ожидать взыскания средств по ним становится нереалистично. Банк продолжает применять процедуры взыскания даже к списанным финансовым активам. В том случае, если по списанным финансовым активам удастся взыскать какие-то средства, они заносятся в отчет о прибылях и убытках, а ранее показанные в нем убытки от обесценения снижаются на соответствующую сумму.

Отчет о движении денежных средств

При подготовке отчета о движении денежных средств используется косвенный метод. В категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты размещения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости.

Иностранные валюты

В настоящее время валютой финансовой отчетности Банка является евро. Евро также является расчетной валютой Банка, валютой, в которой Банк учитывает все средства, получаемые от операционной деятельности, и которая, в соответствии с принятыми в Банке стратегиями управления рисками, наиболее достоверно отражает экономические результаты финансовых операций Банка, событий и ситуаций.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения. Доходы и расходы в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются в отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда они подпадают под учет хеджирования денежных потоков и отражаются в резервах.

Подписка на капитал

Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро и подразделяется на оплаченные акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Оплаченные акции отражены в балансе как собственные средства акционеров. Оплаченные акции имеют опцион с правом продажи и, как следствие этого, являются сложносоставными инструментами с долговым и долевым компонентами. ЕБРР вынес существенное профессиональное суждение, выбрав процедуру оценки приведенной стоимости опциона на продажу долгового компонента на основании оценки сроков прогнозируемого поступления будущих финансовых потоков. На момент выпуска акций и в последующие отчетные даты отсутствовала значительная вероятность того, что в обозримом будущем акционеры воспользуются своим правом требовать выкупа Банком принадлежащих им акций. Такой расчет строился на том, что условия данного опциона не несут финансовой выгоды и что мандат Банка пользуется самой активной поддержкой его акционеров, для которых финансовая прибыль от членства в ЕБРР не является главным мотивом. Поэтому сумма будущего погашения акций, связанного с этим опционом, не имела на момент эмиссии акций и в последующие отчетные даты существенной приведенной стоимости, и в отчетности отсутствует отдельное обязательство, отражающее наличие такого опциона. По состоянию на сегодняшний день ни один из акционеров ЕБРР этот опцион не исполнил и не уведомил о намерении его исполнить.

Новая подписка на оплачиваемые акции учитывается на дату вступления подписки в силу. В 2023 году Совет управляющих принял решение о третьем общем увеличении капитала (ОУК) Банка, увеличении доли новых оплачиваемых акций в разрешенном к выпуску капитале ЕБРР. Члены, желающие подписаться на ОУК, должны предоставить документ о подписке, а также заверение о том, что были приняты все необходимые законодательные и внутренние меры для совершения подписки. Подписки, отвечающие этим критериям, вступили в силу с 31 декабря 2024 года. Оплачиваемый капитал, причитающийся к получению в результате подписки на акции в рамках общего увеличения капитала, вначале учитывается по его справедливой стоимости, что уравнивает его с номинальной суммой, предъявляемой к оплате подписавшимся на него акционерам, а затем оценивается уже по амортизированной стоимости. Причитающийся к получению оплачиваемый капитал является беспроцентным финансовым активом и учитывается отдельно в балансе.

Акции, подлежащие оплате по требованию, не включаются в баланс, за исключением случаев, когда Банк пользуется своим правом требовать оплаты акций.

Направление средств чистого дохода

Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих учитывается как операции с акционерами, отражаемые в отчете об изменениях в собственных средствах акционеров на дату утверждения таких операций.

Нематериальные активы

Расходы, связанные с поддержкой компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения

отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы от трех до десяти лет.

Учет аренды

Краткосрочная аренда на срок 12 месяцев и менее и аренда мелких активов с низкой стоимостью менее 5 000 ф. ст. (5 731 евро) учитываются в составе общеадминистративных расходов в отчете о прибылях и убытках линейным методом в течение срока действия договора аренды.

Аренда служебных помещений ЕБРР не подпадает под эти упрощенные методы учета в соответствии с МСФО 16. Вместо этого, начиная с даты вступления в силу таких договоров, Банк учитывает в своем балансе обязательства по ним и арендуемые активы.

Обязательства по договорам аренды рассчитываются по приведенной стоимости оставшихся платежей по договору, дисконтированных на стоимость заимствования Банком соответствующих средств. В течение срока действия договора дисконт по будущим арендным платежам развертывается и признается в отчете о прибылях и убытках в составе процентных расходов. Право пользования активом представляет собой выгоду, извлекаемую Банком из права эксплуатации актива в течение срока действия аренды. Актив амортизируется линейно в течение срока действия аренды. Таким образом, общая стоимость аренды признается через сочетание процентных расходов и амортизации в течение срока аренды.

По условиям договора аренды здания штаб-квартиры Банка, по окончании срока аренды Банк обязан привести помещения в первоначальное состояние.

Имущество и оборудование

Имущество и оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по приведенной схеме:

Недвижимость (улучшение состояния недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек)	оставшиеся сроки
Активы на праве пользования (по договорам аренды)	оставшиеся сроки
Оргтехника и оборудование	3–10 лет
Прочее (железнодорожные вагоны)	20 лет

Проценты, комиссии и дивиденды

Процентные доходы и расходы учитываются методом эффективной процентной ставки. Эффективная процентная ставка — это ставка дисконтирования предполагаемых будущих платежей или поступлений точно до валовой балансовой стоимости финансового инструмента. Этот метод требует, чтобы помимо договорной процентной ставки, предусмотренной в условиях того или иного финансового инструмента, в составе процентных доходов и расходов в течение срока действия данного инструмента также признавались комиссии и прямые расходы, непосредственно связанные с эмиссией данного инструмента. Более подробные разъяснения см. ниже.

- Кредиты банковского департамента — это процентный доход от кредитов банковского департамента. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете балансовой стоимости прогнозируемых на будущее денежных потоков.
- Все долговые ценные бумаги с фиксированной доходностью и прочие — это процентный доход от вложений казначейства, за исключением оцениваемых по справедливой стоимости, процент по которым признается в составе статьи «чистые доходы от операций казначейства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки». В тех случаях, когда к базовому инструменту применяются правила учета хеджирования — обычно с использованием свопа для перехода с фиксированной ставки процента на плавающую, — чистый процент по свопу учитывается в составе процентных доходов.
- Процентные и аналогичные расходы — это процентные расходы по всем заемным средствам. Большинство заимствований Банк производит через эмиссию облигаций, которая обычно сопровождается сделкой своп «один к одному», позволяющей перевести средства от продажи облигаций в валюту и обеспечить при этом необходимую Банку плавающую процентную ставку. К таким структурам применяются правила учета хеджей, а чистый процент свопа включается в состав процентных расходов.

- Чистые процентные доходы/(расходы) по производным финансовым инструментам: помимо свопов, процент по которым связан с конкретными инвестициями или заимствованиями, Банк также использует ряд других производных финансовых инструментов для управления рисками, вызванными несопадением процентных ставок по активам и обязательствам в балансе. Чистый процент по таким производным финансовым инструментам представляется отдельно, т. к. он не может быть привязан к конкретным активам и обязательствам, представленным в других статьях в составе «чистого процентного дохода». В силу отсутствия такой конкретной «привязки» к рискам, хеджируемым при помощи таких производных финансовых инструментов, правила учета хеджей не применяются.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, включая комиссию за ассигнование средств, учитывается в доходах по мере предоставления услуг и выполнения обязательств по ним. Комиссии за прочие услуги учитываются в отчете о прибылях и убытках как право на вознаграждение или получение платы по мере оказания данных услуг. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной доходности.

Дивиденды от вложений в долевые ценные бумаги учитываются, когда право Банка на получение платежей установлено и имеется вероятность притока в Банк экономической выгоды от них, а размер его поддается достоверной оценке.

Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, ведется ЕБРР отдельно от всех других активов.

По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают определенную сумму в счет единовременного пособия. Суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются на счете прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств.

Система с установленной выплатой пособий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пособий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы оклада сотрудника. Размер взноса Банка в систему с установленными выплатами определяется комитетом по пенсионным планам с учетом рекомендаций актуариев Банка, и эти взносы передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств.

Расходы системы с установленными выплатами, отражаемые в отчете о прибылях и убытках, представляют собой расходы на обслуживание, чистые процентные доходы/(расходы) и валютную переоценку по чистым активам или обязательствам плана. Переоценка на актуарные коррективы, в том числе разность сумм прогнозируемого и реального процента, относится на прочий совокупный доход. Чистый размер активов или обязательств системы с установленными выплатами, отражаемый в балансе, равен разности справедливой стоимости активов и обязательств системы с установленными выплатами, рассчитываемой с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем.

Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности Банк, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов. Также не действуют или возмещаются все налоги и пошлины, взимаемые с приобретенных или ввезенных товаров и услуг, за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

Фонды под управлением ЕБРР

Банк осуществляет по поручению доноров управление целым рядом фондов, детальная информация о которых приводится в примечании 31 (которое начинается на стр. 113) и примечании 32 (которое начинается на стр. 115). За исключением Специального фонда акционеров ЕБРР, Банк не контролирует эти фонды, т. к. управляет ими на правах агента по поручению и в интересах доноров, и как управляющий фондами не несет значительных последствий из-за изменения их доходности. Поэтому фонды не включаются в совокупную финансовую отчетность Банка.

Специальный фонд акционеров ЕБРР (СФА) контролируется Банком, и, следовательно, его финансовая отчетность консолидирована в финансовой отчетности ЕБРР. Дополнительно о консолидации СФА см. примечание 2 на стр. 83.

С. Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от Банка прибегать к бухгалтерским оценкам, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств на дату финансовой отчетности, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период. Оценки вытекают из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки во многом зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран инвестиций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими как процентные и валютные. Существенные бухгалтерские оценки Банка представлены ниже.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов в портфеле Банка определяется с помощью моделей дисконтированных денежных потоков и моделей ценообразования опционов. Эти модели денежных потоков основаны на рыночных показателях базовых инструментов — валют, процентных ставок и волатильности опционов. При отсутствии данных рынка по каким-либо элементам оценки производного финансового инструмента используются экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. Для случаев использования в процессе оценки значимых расчетных параметров в подразделе «Уровень 3 – анализ чувствительности» на стр. 81 раздела «Управление рисками» настоящего отчета приводится также анализ чувствительности.

Справедливая стоимость кредитов банковского департамента

Справедливая стоимость кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости, определяется с помощью сочетания внешних стоимостных оценок, расчетов полной стоимости компаний на основе коэффициентов и моделей дисконтированных денежных потоков. Эти модели основаны на рыночных показателях процентных ставок, кредитных спредов по данному заемщику, цен базовых активов и величины дивидендов. При отсутствии данных рынка используются экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. Для случаев использования в процессе оценки значимых расчетных параметров в подразделе «Уровень 3 – анализ чувствительности» на стр. 81 раздела «Управление рисками» настоящего отчета приводится также анализ чувствительности. Хотя в силу своего относительно небольшого размера эти позиции не создают значительного риска существенных изменений в прогнозах на ближайшие 12 месяцев, тем не менее прогнозам в этой части присуща повышенная неопределенность.

Справедливая стоимость вложений в долевые ценные бумаги

Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в долевые ценные бумаги описан в подразделе «Финансовые активы» раздела «Принципы учетной политики», а анализ портфеля вложений в долевые ценные бумаги приводится в примечании 19 на стр. 99. Если оценка справедливой стоимости вложений в долевые ценные бумаги проводилась с использованием существенных ненаблюдаемых данных рынка, то в рамках подраздела «Уровень 3 – анализ чувствительности» на стр. 81 раздела «Управление рисками» дополнительно приводится анализ чувствительности.

Обязательства системы пенсионного обеспечения сотрудников с установленными выплатами

Независимые актуарии рассчитывают суммы обязательств системы с установленными выплатами не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предположениях модели актуарной оценки. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на дату баланса) с использованием ставки доходности по первоклассным корпоративным облигациям. Определение этой ставки является существенным предположением в рамках данной бухгалтерской оценки. Для определения номенклатуры облигаций, используемой для вынесения такой оценки, Банк применяет принятую в отрасли стандартную систему классификации. Определение

стоимости пенсионных обязательств относится к существенным бухгалтерским оценкам; элементы чувствительности, применяемые в этой оценке, описаны в примечании 30, которое начинается на стр. 109.

Обесценение вложений в кредиты

Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе «Принципы учетной политики и профессиональные суждения» (который начинается на стр. 254), а более подробно — в подразделе «Кредитный риск» раздела «Управление рисками» настоящего отчета (который начинается на стр. 44).

В соответствии с МСФО 9 ОКУ представляют собой среднепортфельные убытки от кредитов, взвешенные по степени вероятности невозврата по кредиту (PD), а все убытки по кредитам определяются по приведенной стоимости всей суммы недобора в натуральном денежном выражении. ОКУ рассчитываются для кредитов стадии 1 и стадии 2 путем умножения коэффициента резервирования кредита на величину возможных убытков на момент дефолта по кредиту (EAD) с дисконтированием получившейся величины резервов по методу эффективной процентной ставки (ЭПС) для данного кредита. Коэффициент резервирования вычисляется путем умножения коэффициента PD на коэффициент величины убытков при невозврате (LGD) применительно к данному кредиту. Определение величин PD, LGD и EAD является ключевым предположением в рамках этой оценки и более подробно объясняется ниже.

С 2022 года ЕБРР дополнил моделирование ОКУ по кредитам стадии 1 и стадии 2 постмодельным коррективом (ПМК), который к концу года повысил объем резервов под обесценение вложений в кредиты, учитываемых по амортизированной стоимости, в Украине на 363 млн евро (в 2024 году — 400 млн евро). Смысл внесения такого корректива заключается в учете неопределенности, связанной с войной в отношении Украины, когда данные, вводимые в модель ОКУ, не могут корректно отражать последствия и прогнозы ухудшения состояния затронутых войной портфелей. В основе ПМК лежат различные сценарии, главный из которых предполагает длительное продолжение войны (в 2025 году — весовое значение 55%, в 2024 году — 55%), а другие — эскалацию (в 2025 году — весовое значение 40%, в 2024 году — 30%) и прекращение боевых действий (в 2025 году — весовое значение 5%, в 2024 году — 15%). В 2025 году весовые значения различных сценариев были скорректированы на основании проведенной Банком оценки складывающейся в самый последний момент ситуации в Украине. Допущения о размерах убытков по различным сценариям представляют собой оценку с высокой степенью экспертного суждения, применяемую с учетом ограниченного наличия надежных данных и неопределенности результата. Эти допущения обобщены следующим образом:

- в сценарии длительной войны допущения о размерах убытков зависят от сектора экономики, а нормы резервирования варьируются от 31 до 100%; (2024 год — нормы резервирования варьировались от 29 до 100%);
- сценарий прекращения боевых действий предполагает, что все убытки выявлены и дальнейшего ухудшения ситуации не ожидается;
- сценарий, предполагающий эскалацию, подразумевает, что с равной степенью вероятности могут реализоваться два варианта:
 1. прекращение огня согласовано на условиях, которые приведут к существованию независимой, с меньшей территорией и ослабленной Украины. В этом сценарном варианте предполагаемый размер убытков зависит от сектора экономики, а нормы резервирования варьируются от 31 до 100%;
 2. Украина перестает существовать как независимое государство. При рассмотрении данного сценарного варианта используется допущение о 100-процентных убытках по всем активам, находящимся в Украине.

В 2024 году в сценарии эскалации использовалось допущение о 100-процентных убытках по всем активам, находящимся в Украине.

«Единомоментные» рейтинги вероятности невозврата (PD)

Для расчета ожидаемого убытка от кредитов стадии 1 и стадии 2 каждому рейтингу PD привязывается определенное значение вероятности невозврата на основе исторической информации о невозвратах. При расчете ОКУ Банк пользуется прогнозными «единомоментными» (PIT) коэффициентами PD. «Единомоментные» коэффициенты PD выводятся из «общецикловых» коэффициентов PD, скорректированных с учетом прогнозируемой макроэкономической ситуации.

«Общецикловые» коэффициенты PD отражают вероятность невозврата, исходя из долгосрочных тенденций изменения кредитных рисков, и рассчитываются с использованием внешних референтных данных по инструментам инвестиционного класса и статистики невозвратов по портфелю ЕБРР по инструментам неинвестиционного класса. Эти данные затем

корректируются на основе анализа прошлой информации ЕБРР по невозврату кредитов с проекцией на макроэкономическую ситуацию, существовавшую на момент невозврата.

Совокупные «общецикловые» коэффициенты PD, применявшиеся в 2025 и 2024 годах, показаны в разбивке на внутренние рейтинги ниже.

Финансовые организации (ФО)

2025 год Рейтинг PD ²⁶	Эквивалентная внешняя рейтинговая шкала	Горизонт: 1 год	Горизонт: 2 года	Горизонт: 3 года	Горизонт: 4 года	Горизонт: 5 лет
		1,0	AAA	0,00%	0,01%	0,04%
2,0	AA	0,01%	0,02%	0,05%	0,08%	0,11%
3,0	A	0,01%	0,04%	0,07%	0,10%	0,14%
4,0	BVV	0,04%	0,11%	0,18%	0,29%	0,41%
5,0	BB	0,22%	0,44%	0,71%	1,07%	1,50%
6,0	B	0,31%	0,59%	0,92%	1,48%	2,01%
7,0	CCC	1,56%	2,69%	4,18%	6,27%	6,93%

Корпоративный сектор

2025 год Рейтинг PD	Эквивалентная внешняя рейтинговая шкала	Горизонт: 1 год	Горизонт: 2 года	Горизонт: 3 года	Горизонт: 4 года	Горизонт: 5 лет
		1,0	AAA	0,01%	0,04%	0,16%
2,0	AA	0,03%	0,07%	0,19%	0,34%	0,48%
3,0	A	0,06%	0,16%	0,28%	0,44%	0,59%
4,0	BVV	0,18%	0,47%	0,76%	1,25%	1,73%
5,0	BB	0,93%	1,88%	3,00%	4,52%	6,34%
6,0	B	1,30%	2,52%	3,89%	6,28%	8,54%
7,0	CCC	6,62%	11,40%	17,74%	26,57%	29,39%

Устойчивая инфраструктура (УИ)

2025 год Рейтинг PD	Эквивалентная внешняя рейтинговая шкала	Горизонт: 1 год	Горизонт: 2 года	Горизонт: 3 года	Горизонт: 4 года	Горизонт: 5 лет
		1,0	AAA	0,01%	0,03%	0,11%
2,0	AA	0,02%	0,05%	0,13%	0,23%	0,33%
3,0	A	0,04%	0,11%	0,19%	0,30%	0,40%
4,0	BVV	0,12%	0,32%	0,52%	0,85%	1,18%
5,0	BB	0,63%	1,28%	2,04%	3,08%	4,32%
6,0	B	0,88%	1,71%	2,65%	4,28%	5,82%
7,0	CCC	4,51%	7,76%	12,08%	18,10%	20,02%

Финансовые организации

2024 год Рейтинг PD	Эквивалентная внешняя рейтинговая шкала	Горизонт: 1 год	Горизонт: 2 года	Горизонт: 3 года	Горизонт: 4 года	Горизонт: 5 лет
		1,0	AAA	0,00%	0,01%	0,05%
2,0	AA	0,01%	0,02%	0,06%	0,10%	0,14%
3,0	A	0,02%	0,05%	0,09%	0,13%	0,18%
4,0	BVV	0,05%	0,14%	0,23%	0,38%	0,53%
5,0	BB	0,27%	0,55%	0,87%	1,31%	1,84%
6,0	B	0,41%	0,78%	1,21%	1,76%	2,49%
7,0	CCC	1,98%	3,42%	5,68%	8,59%	9,53%

²⁶ Таблицу внутренних рейтингов вероятности невозврата кредитов, используемую Банком, см. в разделе «Управление рисками» на стр. 45.

Корпоративный сектор

2024 год Рейтинг PD	Эквивалентная внешняя рейтинговая шкала	Горизонт:				
		1 года	2 года	3 года	4 года	5 лет
1,0	AAA	0,01%	0,04%	0,18%	0,31%	0,44%
2,0	AA	0,03%	0,07%	0,21%	0,34%	0,49%
3,0	A	0,07%	0,18%	0,29%	0,46%	0,60%
4,0	BVB	0,18%	0,49%	0,79%	1,30%	1,81%
5,0	BB	0,92%	1,86%	2,97%	4,47%	6,27%
6,0	B	1,39%	2,64%	4,13%	6,00%	8,48%
7,0	CCC	6,72%	11,62%	19,32%	29,22%	32,43%

Устойчивая инфраструктура

2024 год Рейтинг PD	Эквивалентная внешняя рейтинговая шкала	Горизонт:				
		1 год	2 года	3 года	4 года	5 лет
1,0	AAA	0,01%	0,03%	0,12%	0,21%	0,30%
2,0	AA	0,02%	0,05%	0,14%	0,23%	0,33%
3,0	A	0,05%	0,12%	0,20%	0,31%	0,41%
4,0	BVB	0,12%	0,33%	0,56%	0,88%	1,23%
5,0	BB	0,63%	1,26%	2,02%	3,04%	4,26%
6,0	B	0,95%	1,79%	2,81%	4,07%	5,76%
7,0	CCC	4,57%	7,89%	13,13%	19,85%	22,03%

Банк использовал при расчете ОКУ данные перспективных макроэкономических сценариев, разделив «общецикловые» коэффициенты PD на коэффициенты, применяемые в периоды макроэкономического роста и макроэкономического спада и соответствующие двум различным перспективным макроэкономическим сценариям для каждой страны. Вероятность роста или спада выводится из прогнозов ВВП на основе данных МВФ с использованием нормального распределения прогнозных значений ВВП и среднеквадратичного отклонения, равного среднеисторической погрешности прогноза по конкретной стране. Средневзвешенная годовая вероятность роста на конец 2025 года составляла 86% (в 2024 году — 86%)²⁷. Учитывая специфику регионов операций ЕБРР, имеется относительный дефицит применимых макроэкономических данных. Среди них оценке подверглись только данные по росту ВВП, продемонстрировавшие приемлемым образом весьма существенную корреляцию со статистикой убытков прошлых периодов, и поэтому при расчете «единомоментных» коэффициентов PD никакие другие данные, помимо роста ВВП, не использовались. Ведущим фактором при расчете «единомоментных» коэффициентов PD, а вместе с ними и уровня обесценения, отражаемого в отчетности Банка, стали прогнозные страновые значения вероятности макроэкономического роста и макроэкономического спада в расчете на трехлетний горизонт ВВП.

Рейтинги величины убытков при невозврате кредитов

Коэффициент величины убытков при невозврате (LGD) присваивается каждому кредиту в отдельности и обозначает размер ожидаемого Банком убытка в случае дефолта заемщика по данному кредиту. Коэффициенты по старшим и субординированным займам, не обеспеченным государственной гарантией, рассчитываются исходя из предшествующего опыта Банка в части невозврата кредитов и взыскания задолженности по ним, а коэффициенты по обеспеченным облигациям соответствуют инструктивным документам Европейской службы банковского надзора.

Что касается невозврата кредитов, обеспеченных государственными гарантиями, то Банк полагает, что они будут по-прежнему погашаться без задержек с учетом статуса Банка как привилегированного кредитора. Эти особенности отражаются в коэффициентах LGD, которые присваиваются кредитам, имеющим государственную гарантию. Различные категории коэффициентов LGD устанавливаются в зависимости от способности государства признавать за кредитором статус привилегированного (СПК), которая оценивается главным образом с учетом того, какая часть совокупного государственного долга приходится на привилегированных кредиторов и насколько в целом эффективны государственные институты и система управления. Коэффициенты взыскания субсуверенной задолженности корректируются в соответствии с коэффициентами взыскания государственной задолженности соответствующих стран.

²⁷ Данный параметр чувствителен к изменениям прогнозируемого ВВП, количественная чувствительность по которому раскрывается на стр. 41.

В 2025 году ЕБРР скорректировал свои методологии применения коэффициентов LGD в отношении суверенных и субсуверенных заемщиков следующим образом:

- Что касается коэффициентов LGD в отношении суверенных заемщиков, Банк продолжает выступать в поддержку использования уже имеющихся категорий коэффициентов LGD (ЕС; страны, не входящие в ЕС; ограниченный СПК) и сохраняет 10-процентный коэффициент LGD (в 2024 году — 10-процентный), присвоенный странам, не входящим в ЕС. В настоящее время он рассчитывается на основании проведенного анализа базы данных Консорциума Global Emerging Markets Risk Database Consortium (GEMs)²⁸, который будет также выступать в качестве соответствующего базисного показателя. Данный базисный показатель соответствует также показателям взыскания задолженности, предоставленным ассоциацией Global Credit Data (GCD).
- Чтобы отразить более низкие коэффициенты LGD для стран — членов ЕС и более высокие коэффициенты для менее устойчивых стран, статистические данные GEMs были также использованы для следующих стран:
 - для стран — членов ЕС коэффициент LGD был установлен на минимальном уровне в 5% (в 2024 году — 5%).
 - для менее устойчивых стран коэффициент LGD установлен на уровне в 15% (в 2024 году — 20%).
- Проведенный анализ статистических данных GEMs, касающихся взыскания задолженности, показал, что коэффициенты LGD для субсуверенных заемщиков на 5 процентных пунктов хуже, чем коэффициенты LGD для соответствующих им суверенных заемщиков (в 2024 году разница составляла 10 процентных пунктов).

Последствием этих изменений на дату, когда они были утверждены в сентябре 2025 года, стало снижение показателей ОКУ на 16 млн евро.

Кроме как при внесении постмодельных корректировок, присваиваемые Банком коэффициенты LGD существенно не меняются в зависимости от экономических обстоятельств или сценариев, что связано с относительно продолжительной процедурой взыскания в ЕБРР, а также с тем, что, как свидетельствует опыт ЕБРР, объем взысканий никак не соотносится с макрофинансовой информацией. Поэтому считается, что эти коэффициенты LGD адекватно отражают прогнозную информацию, имеющуюся на дату отчетности.

В 2025 и 2024 годах инструментам были присвоены следующие коэффициенты LGD, указанные в таблицах ниже.

2025 год	Без госгарантии	Госгарантия — 2025 год	Госгарантия	Субсуверенный
Старшинство — сектор	LGD	страна	LGD	LGD
Долевые инвестиции	100%	Страна — член ЕС	5%	10%
Старший кредит — ФО	36%	Страна, не входящая в ЕС	10%	15%
Старший кредит — корпоративный сектор	38%	Ограниченный СПК ²⁹	15%	20%
Старший кредит — УИ	29%			
Субординированный кредит	44%			
Обеспеченные ценные бумаги	11,25%			

2024 год	Без госгарантии	Госгарантия — 2024 год	Госгарантия	Субсуверенный
Старшинство — сектор	LGD	страна	LGD	LGD
Долевые инвестиции	100%	Страна — член ЕС	5%	15%
Старший кредит — ФО	36%	Страна, не входящая в ЕС	10%	20%
Старший кредит — корпоративный сектор	37%	Ограниченный СПК ³⁰	20%	30%
Старший кредит — УИ	28%			
Субординированный кредит	46%			
Обеспеченные ценные бумаги	11,25%			

28 www.gemriskdatabase.org.

29 Эта категория применима к странам, где Банк определил, что СПК имеет ограниченную ценность из-за небольшого числа частных инвесторов, перед которыми Банку может быть отдано предпочтение, или где Банк определил эффективность управления как слабую.

30 Эта категория применима к странам, где Банк определил, что СПК имеет ограниченную ценность из-за небольшого числа частных инвесторов, перед которыми Банку может быть отдано предпочтение, или где Банк определил эффективность управления как слабую.

Гаранты

Если кредиты Банка при выдаче обеспечены безоговорочной гарантией на полную сумму или частично, гарантия учитывается как составная часть кредита. В этом случае применительно к доле кредита, обеспеченной гарантией, если рейтинги PD и (или) LGD гаранта выше, чем рейтинги PD и (или) LGD заемщика, размер ожидаемых убытков по кредиту рассчитывается в зависимости от того, чей рейтинг PD и LGD — гаранта или заемщика — выше. Отнесение активов к стадиям кредитного риска по-прежнему базируется исключительно на PD соответствующего заемщика³¹.

Размер задолженности на момент невозврата

EAD представляет собой оценочную величину остатка задолженности на момент невозврата кредита. EAD моделируется на уровне отдельного кредита с учетом всех будущих ожидаемых денежных потоков, включая зачисление средств по кредиту, аннулирование, досрочное погашение и начисление процентов. В величину EAD Банк включает фактические и договорные денежные потоки, моделирует будущие суммы освоения и досрочного погашения заемных средств на основе своего собственного опыта.

Анализ чувствительности³²

Ниже приводится анализ чувствительности портфельных резервов к основным переменным, используемым при определении уровней обесценения.

Скорректированный параметр риска	Пересчитанный резерв 2025 год млн евро	Изменение в резервах 2025 год млн евро	Изменение в резервах 2025 год (%)	Пересчитанный резерв 2024 год млн евро	Изменение в резервах 2024 год млн евро	Изменение в резервах 2024 год (%)
Нескорректированные портфельные резервы (стадии 1 и 2)	221	-	-	251	-	-
Распределение по стадиям³³						
Все кредиты стадии 1	119	(102)	(46)%	143	(108)	(43)%
Все кредиты стадии 2	570	349	158%	615	364	145%
Рейтинги PD³⁴						
Повышение всех кредитов на 1 ступень	160	(61)	(28)%	190	(61)	(24)%
Понижение всех кредитов на 1 ступень	304	83	38%	367	116	46%
Повышение всех кредитов на 3 ступени	87	(134)	(61)%	96	(155)	(62)%
Понижение всех кредитов на 3 ступени	939	719	325%	1 059	808	322%
Прогноз ВВП³⁵						
Повышение прогноза ВВП на 1%	204	(17)	(8)%	236	(15)	(6)%
Понижение прогноза ВВП на 1%	242	21	10%	270	19	8%
Повышение прогноза ВВП на 5%	167	(54)	(24)%	202	(49)	(20)%
Понижение прогноза ВВП на 5%	375	154	70%	389	138	55%
LGД						
Понижение всех займов на 10%	141	(80)	(36)%	162	(89)	(36)%
Повышение всех займов на 10%	306	86	39%	350	99	39%
EAD						
Аннулирование всех невыбранных ассигнований	158	(63)	(29)%	183	(68)	(27)%
Освоение всех невыбранных ассигнований в течение 1 месяца	271	50	23%	309	58	23%

Что касается резервов под конкретные кредиты стадии 3, повышение или снижение текущего общего уровня резервного покрытия на 10% означало бы их увеличение или сокращение на 288 млн евро (в 2024 году — 219 млн евро).

Что касается внесения постмодельных корректировок в связи с войной в отношении Украины, то моделирование включало в себя разумные реалистичные сценарии исхода этой войны. Наиболее существенным предположением в данной оценке

31 Более подробную информацию о присвоении рейтингов PD см стр. 46 в разделе «Управление рисками».

32 Для целей настоящей отчетности внесенный постмодельный корректив в размере 363 млн евро (в 2024 году — 400 млн евро) принимается как постоянный, а элементы чувствительности вводятся в модель ОКУ.

33 Объем резервирования под обесценение чувствителен к переносу актива на более низкую стадию. Эта чувствительность связана с относительно длительными сроками погашения базовых активов, а также с тем, что около 87% активов на данный момент отнесено к стадии 1.

34 Корректировка рейтинга PD оказывает влияние на два набора параметров: с одной стороны, изменение рейтинга приводит к изменению коэффициента PD, используемого при расчете ОКУ, с другой — оно может влиять на классификацию кредитов по стадиям, поскольку снижение рейтинга кредита с момента его признания является пороговым значением, при котором Банк переносит актив в стадию 2. Здесь отражены все эти воздействия.

35 Относительно низкая чувствительность к изменениям ВВП связана с традиционно высокой волатильностью показателей ВВП в странах инвестиций Банка, что ведет к значительной неопределенности в прогнозах ВВП. В приведенном анализе чувствительности не учитывается воздействие на переклассификацию активов по стадиям, которая может происходить параллельно с изменением прогнозов по ВВП.

было присвоение весовых значений каждому из рассматриваемых сценариев. Присвоение повышенного весового значения тяжелому сценарию с упором на значительное ухудшение состояния затронутых войной портфелей (увеличение на 10 процентных пунктов в пользу сценария эскалации с 5 процентными пунктами снижения весового значения, присваиваемого сценарию прекращения боевых действий, и 5-процентным снижением весового значения, присваиваемого сценарию длительного продолжения войны) повлекло бы за собой повышение ПМК на 52 млн евро (в 2024 году — 93 млн евро), тогда как больший акцент на продолжительную войну, но с менее разрушительным исходом (увеличение на 10 процентных пунктов в пользу этого сценария при соответствующем снижении весового значения сценария эскалации) привел бы к снижению ПМК на 41 млн евро (в 2024 году — 70 млн евро).

Кредиты стадии 3 в Украине

В случае кредитов стадии 3, в отношении которых отсутствуют разумная стратегия выхода и четкая доказательная база или информация о текущем состоянии и перспективах проектных компаний, ЕБРР применяет коллективный (групповой) подход к оценке обесценения кредитов, что является отступлением от стандартного подхода к расчету резервов под обесценение НОК³⁶. Такие активы дисконтируются на определенную процентную величину ОКУ в зависимости от их отраслевой принадлежности и географического местоположения, а также известной степени ущерба, нанесенного активам. Определение такой величины ОКУ относится к разряду существенных предположений. Применяемые согласно такой методике процентные величины ОКУ варьируются от 25% до 100%. Сама методика, а также процентные значения регулярно пересматриваются. Резервы по украинским кредитам стадии 3, учитываемым по амортизированной стоимости, на конец года составили 353 млн евро (в 2024 году — 345 млн евро). Увеличение или уменьшение процентной величины ОКУ на 10%, применяемой в рамках коллективного (группового) подхода к обесценению, при текущем уровне резервов, без учета внутренних гарантий для доноров, не относящихся к украинским государственным ведомствам, повлекло бы за собой, соответственно, увеличение ОКУ на 200 млн евро или его сокращение на 116 млн евро.

Существенные профессиональные суждения

В процессе применения принципов учетной политики ЕБРР выносит различные профессиональные суждения. Те из вынесенных им суждений, которые оказали значительное воздействие на его финансовую отчетность, раскрываются выше вместе с соответствующими принципами учетной политики. Помимо профессиональных суждений, применяемых в ходе вынесения бухгалтерских оценок и описанных ниже в разделе «Существенные бухгалтерские оценки», он считает существенными следующие принципы учетной политики, поскольку они предполагают вынесение профессиональных суждений, имеющих значительное воздействие на финансовую отчетность:

- **обесценение финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, — отнесение к стадиям оценки кредитного риска:** определение того, какое повышение кредитного риска (см. стр. 30) является значительным и, соответственно, предполагает перевод со стадии 1 на стадию 2, относится к существенным профессиональным суждениям, учитывая субъективность оценки того, следует ли считать то или иное повышение «значительным», и потенциальные последствия этого решения для оценки прогнозируемых убытков по кредитам Банка. Определение НОК Банка (описанное в разделе «Необслуживаемые кредиты» на стр. 46), от которого зависит перевод на стадию 3, также относится к числу существенных профессиональных суждений в силу их субъективности;
- **финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки:** решение о применении учета по МСБУ 28 к ассоциированным с Банком долевым инвестициям как вложениям венчурного капитала и, следовательно, о применении МСФО 9 является существенным профессиональным суждением, значительно влияющим на представление этих инвестиций в балансе и отчете о прибылях и убытках ЕБРР. Хотя ни одна из ассоциированных с Банком долевыми инвестициями не является существенной по отдельности, в совокупности они являются существенными;
- **подписка на капитал:** решение оценивать приведенную стоимость опциона на продажу оплаченных акций в зависимости от времени ожидаемых будущих поступлений имеет потенциально значительное воздействие на стоимость этих инструментов и их классификацию в качестве обязательств или долевыми инструментами.

Основания для этих существенных профессиональных суждений разъясняются выше в соответствующих разделах учетной политики. Других существенных профессиональных суждений, относящихся к учетной политике, которые оказали бы значительное воздействие на суммы, отраженные в финансовой отчетности, не имеется.

36 См. стр. 46 в разделе «Управление рисками».

Управление рисками

Финансовые риски

При выполнении возложенной на него миссии ЕБРР подвергается финансовым рискам, возникающим в деятельности как его банковского департамента, так и его казначейства. К их числу относятся главным образом риски кредитные, рыночные, операционные и утраты ликвидности.

Система управления рисками

Общественная система выявления рисков и управления ими опирается на контрольные службы, образующие «вторую линию обороны»³⁷ и состоящие из управления риск-менеджмента, управления комплаенс-контроля, управления экологии и устойчивого развития, финансового департамента и других профильных подразделений. Вице-президент — руководитель блока риск-менеджмента (РБМ) отвечает за независимое управление рисками, связанными с деятельностью Банка, включая портфели его банковского департамента и казначейства, а также за обеспечение надлежащей организации и выстраивание работы по самостоятельному выявлению, оценке, мониторингу и минимизации рисков, которые берет на себя Банк. Постановка задач контрольным службам, проверка их состояния и оценка их способности самостоятельно выполнять свои функции входят в мандат комитета по аудиту и рискам.

Вопросы, связанные с общественными рисками, соответствующими директивными документами и процедурами, рассматриваются в комитете по рискам. Председательствует в комитете по рискам вице-президент — РБМ. Комитет по рискам подотчетен Президенту ЕБРР. Комитет осуществляет надзор за всеми аспектами функционирования портфелей банковского департамента и казначейства по всем секторам и странам и дает консультативные заключения по директивным документам и методам оценки и контроля в сфере управления рисками. Он также утверждает предложения банковского департамента или казначейства по выпуску новых продуктов. В его состав входят руководители различных подразделений Банка, включая представителей управления риск-менеджмента, финансового, банковского департаментов, блока трансформации, юридического департамента, а также начальника управления комплаенс-контроля.

Управляющий директор структурного подразделения риск-менеджмента подчиняется непосредственно вице-президенту — РБМ и осуществляет общее руководство управлением риск-менеджмента, которое проводит самостоятельную оценку рисков, сопряженных с конкретными инвестициями, реализуемыми Банком, и ведет непрерывный анализ состояния портфеля для отслеживания кредитных, рыночных рисков и рисков утраты ликвидности, намечает необходимые мероприятия по их управлению. Оно также оценивает и предлагает методы управления рисками, возникающими в силу корреляции и концентрации портфельных активов, обеспечивает применение необходимых систем и средств контроля для выявления общественных операционных рисков и управления ими. Оно разрабатывает и актуализирует директивные документы по управлению рисками в обеспечение операций банковского департамента и казначейства, ведет разъяснительную работу по профилактике рисков во всех звеньях Банка.

При выполнении своих функций управление риск-менеджмента руководствуется своими задачами по:

- предоставлению заинтересованным сторонам гарантий того, что решения относительно рисков в Банке принимаются сбалансированно и с учетом согласованных допустимых пределов риска и что установлены и действуют строгие контрольные процедуры;
- оказанию содействия в реализации бизнес-стратегии Банка, в том числе в части максимизации воздействия проектной деятельности на переходный процесс посредством действенного и эффективного консультативного сопровождения, разрешения проблем и принятия решений по вопросам риск-менеджмента.

Неаудированные разделы данной части отчета

Некоторые разделы остальной части главы «Управление рисками» не проходили аудиторскую проверку и отнесены к категории «Прочая информация», по которой отсутствует заключение независимого аудитора. Эти неаудированные элементы выделены синим цветом.

³⁷ «Первой линией обороны» в выявлении и минимизации рисков, связанных с операциями долгового и долевого финансирования по линии банковского департамента, выступает вице-президент — руководитель банковского департамента, а рисков, связанных с портфелями казначейства, — само казначейство.

Ключевые риски в 2026 году

Отмечается ряд глобальных и региональных рисков, которые в случае их реализации могут отрицательно сказаться на качестве портфеля ЕБРР и выполнении его мандата. Руководство внимательно отслеживает эти риски.

- Война в отношении Украины по-прежнему представляет собой наиболее существенный отдельно взятый риск для качества портфеля и операций Банка. Как указано в других разделах этого отчета, различные сценарии эскалации представляют риск существенных дополнительных кредитных убытков. Несмотря на этот риск, Банк применяет осмотрительные и надежные методы снижения рисков и управления ими для поддержания адекватного операционного потенциала и сохранения своих сильных капитальных и ликвидных позиций при неблагоприятных сценариях.
- Фрагментация глобального геополитического пространства и ослабление многосторонних механизмов может оказать давление на торговые потоки и доверие инвесторов, а также подорвать отношения между ключевыми в экономическом отношении странами в регионе ЕБРР и их двусторонними и многосторонними партнерами.
- Сохранение или дальнейшее усиление региональной напряженности на Ближнем Востоке или в отдельных частях Африки к югу от Сахары может сказаться на рынках энергоносителей, глобальных маршрутах поставок и потоках капитала. Последствия могут быть еще более существенными в странах со слабым институциональным потенциалом и резервами, а также с ограниченными бюджетными возможностями.
- Изменение представления о допустимости риска на глобальном уровне, о чем может свидетельствовать повышение доходности по активам США, может усложнить условия привлечения внешнего финансирования странами с формирующейся рыночной экономикой. Соответствующий эффект может быть более выраженным в странах, где плохо развиты внутренние рынки капитала, где уже наблюдаются экономические диспропорции или имеется высокий уровень задолженности, деноминированной в иностранных валютах.
- Несмотря на существующую неопределенность в отношении инфляционного давления в 2026 году, в странах с менее развитыми механизмами регулирования, дефицитом рабочей силы и высокой зависимостью от мировых цен на сырьевые товары повышательное давление на цены может сохраняться. Ситуация дополнительно осложняется на фоне применения Соединенными Штатами широкого диапазона тарифных ставок в отношении стран в регионах операций ЕБРР.

Все вышеизложенные риски учитываются при расчете их воздействия на обесценение активов Банка, при этом при расчете «единомоментных» рейтингов вероятности невозврата кредитов (PD) принимается во внимание воздействие рисков на прогнозируемые уровни ВВП³⁸.

А. Кредитный риск

Кредитный риск — это риск получения Банком возможных убытков по портфелю в связи с неисполнением контрагентом своих обязательств или снижением его кредитоспособности. Банк также подвержен риску концентрации, возникающему тогда, когда чрезмерная доля его портфеля приходится на одного заемщика и (или) когда качество целого ряда активов портфеля может одновременно ухудшиться из-за реакции на то или иное событие. Примером такой концентрации могут служить риски, связанные с заемщиками в одной и той же стране или отрасли, но то же самое относится и к сосредоточению или группированию портфельных активов в той или иной стране или отрасли.

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает возможность неисполнения заемщиками и контрагентами банковского департамента и казначейства своих договорных обязательств или кредитного обесценения инвестиций Банка. Максимальный объем его кредитного риска по разным финансовым инструментам ориентировочно отражается в его балансе, куда также внесены невыбранные средства, ассигнованные на кредиты и гарантии (см. примечание 28 на стр. 106).

Более подробная информация о залоговом обеспечении и иных средствах снижения риска приведена ниже в соответствующих разделах, посвященных рискам в портфеле банковского департамента и казначейства.

38 См. подробнее о единомоментных рейтингах PD на стр. 38.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление Индивидуальные проекты

Принципы кредитного процесса и порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга сделок, заключаемых банковским департаментом, утверждаются Советом директоров. Эти принципы периодически пересматриваются комитетом по аудиту и рискам и в пересмотренной редакции направляются в Совет директоров на утверждение.

Задача по рассмотрению всех проектов (долговых и долевого сделок) банковского департамента перед их направлением на утверждение в Совет директоров возложена на комитет по операциям. Комитет возглавляет первый вице-президент — глава группы обслуживания клиентов, а в его состав входит ряд других руководящих сотрудников ЕБРР, в том числе вице-президент — РБРМ — и управляющий директор управления риск-менеджмента. Ряд механизмов кредитования малых проектов рассматривается комитетом по инвестициям в малый бизнес или старшим оперативным руководством в рамках делегированных ему полномочий под надзором комитета по операциям. Процедура утверждения проектов ориентирована на обеспечение соблюдения критериев Банка в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на переходный процесс и функции дополняемости инвестиций Банка³⁹. Это делается в рамках полномочий, делегированных Советом директоров через Президента, в целях утверждения проектов, входящих в рамочные механизмы, утвержденные Советом директоров. Кроме того, на комитет по операциям возложены функции утверждения крупных изменений в реализуемых операциях.

Функции управления долевым портфелем возложены на комитет по долевым активам, который подотчетен комитету по операциям. Управление риск-менеджмента представлено как в комитете по долевым активам, так и в комитете по инвестициям в малый бизнес.

Управлением риск-менеджмента проводится анализ всех индивидуальных рисков портфеля банковского департамента. В ходе проведения каждого анализа управлением риск-менеджмента оценивается стабильность кредитного рейтинга проекта, выносятся рекомендации по мерам смягчения рисков, подтверждается текущий кредитный рейтинг проекта или присваивается новый. Им также проводится обзор долевого вложений и кредитов, учитываемых по справедливой стоимости.

Общепортфельный обзор

Ежеквартально управлением риск-менеджмента для оперативного руководства ЕБРР готовится отчет о динамике состояния портфеля, который направляется в Совет директоров. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, дается комментарий и анализ тенденций по его отдельным составляющим и по составляющим различных субпортфелей. В нем также приводится отчетность о соблюдении портфельных лимитов по рискам.

Для выявления новых рисков и выработки надлежащих мероприятий по их смягчению управлением риск-менеджмента также проводятся регулярное стресс-тестирование на общепортфельном (сверху вниз) и региональном (снизу вверх) уровнях и всесторонний анализ состояния инвестиционных портфелей. Банк признает, что любые формируемые таким образом меры по минимизации рисков носят ограниченный характер в силу того, что его деятельность охватывает лишь определенный географический район.

Кроме того, в отношении кредитов, выданных в Украине, постмодельная корректировка и совокупное обесценение кредитов Банком ежеквартально рассматриваются управлением риск-менеджмента и утверждаются комитетом по рискам.

Собственные рейтинги ЕБРР

Рейтинги, отражающие вероятность невозврата кредитов

Всем контрагентам, включая заемщиков, инвестируемые компании, гарантов, контрагентов по опционам на продажу и страны в портфелях банковского департамента и казначейства, ЕБРР присваивает свои собственные рейтинги кредитных рисков. В его рейтингах отражаются финансовое положение контрагента и возможность получения поддержки в неявной форме, например, от крупного акционера. Рейтинги стран рассчитываются на основе рейтингов, присвоенных им рейтинговыми агентствами. За суммарный рейтинг проектов, осуществляемых под государственную гарантию, принимается рейтинг соответствующих стран. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией,

³⁹ См. подробнее о концепциях воздействия на переходный процесс и дополняемости на сайте www.ebrd.com/our-values.html.

рейтинг вероятности невозврата кредита обычно устанавливается не выше странового рейтинга, за исключением случаев, когда ЕБРР привлекает из другой страны гаранта, рейтинг которого может быть выше, чем у данной страны операций.

В таблице ниже приводится принятая в Банке собственная шкала рейтингов вероятности невозврата кредита (рейтинг кредитных рисков) от 1,0 (низшая степень риска) до 8,0 (необслуживаемые) в сопоставлении с рейтингами агентства Standard & Poor's (S&P). Если не указано иное, рейтинг кредитного риска в данном отчете означает рейтинг вероятности невозврата кредита⁴⁰.

Категории рейтингов кредитных рисков ЕБРР	Рейтинги кредитных рисков ЕБРР	Эквивалентная внешняя рейтинговая шкала	Наименование категорий	Расширенные категории
1	1,0	AAA	отлично	
2	1,7	AA+	очень стабильно	
	2,0	AA		
3	2,3/2,5	AA-	стабильно	инвестиционный класс
	2,7	A+		
	3,0	A		
	3,3	A-		
4	3,7	BBB+	хорошо	
	4,0	BBB		
	4,3	BBB-		
5	4,7	BB+	удовлетворительно	диапазон риска 5
	5,0	BB		
	5,3	BB-		
6	5,7	B+	слабо	диапазон риска 6
	6,0	B		
	6,3	B-		
7	6,7	CCC+	на контроле	диапазон риска 7
	7,0	CCC		
	7,3	CCC-/CC/C		
8	8,0	D	необслуживаемые	НОК/кредитно-обесцененные активы

Рейтинги, отражающие возможные убытки при невозврате кредитов

Выраженные в процентах рейтинги, отражающие возможные потери при невозврате кредитов, присваиваются Банком по шкале от 5 до 100 в зависимости от старшинства приобретенного Банком инвестиционного инструмента. Подробнее рейтинги убытков от невозврата кредитов см. на стр. 39 в разделе «Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения».

Необслуживаемые кредиты

Определение необслуживаемого кредита

Актив относится к категории необслуживаемых в случае, если заемщик считается не исполнившим свои обязательства по договору, а выданный ему кредит перенесен на стадию 3. Для целей финансовой отчетности ЕБРР квалифицирует это как ситуацию, когда либо заемщик просрочил платеж любому существенному кредитору на 90 дней или более, либо управление риск-менеджмента приходит к выводу о том, что контрагент не способен исполнить свои обязательства по кредиту в полном объеме без принятия Банком таких мер, как обращение взыскания на предмет залога, если таковой имеется. Эта оценка производится исключительно на основе финансового положения клиента и без учета каких-либо гарантий⁴¹.

Методика расчета резервов под обесценение

Под все НОК (кредиты на стадии 3), учитываемые по амортизированной стоимости, создаются индивидуальные резервы. Данный резерв составляет сумму ожидаемого убытка, рассчитываемого на основе целого ряда сценариев различной степени вероятности их материализации как разница между непогашенной клиентом суммой и предполагаемой суммой взыскания. Ожидаемая сумма взыскания равна приведенной стоимости прогнозируемых будущих денежных потоков, дисконтированных по первоначальной эффективной процентной ставке соответствующего кредита. Применительно к НОК,

⁴⁰ Краткое описание «общей цикловой» вероятности невозврата, соответствующей этим рейтингам кредитных рисков, приводится в разделе «Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения» на стр. 37 и стр. 38.

⁴¹ Подробнее см. стр. 29 и 30 в разделе «Принципы учетной политики и профессиональные суждения».

учитываемым по справедливой стоимости либо через прибыли или убытки, либо в составе прочих совокупных доходов, справедливая стоимость такого кредита соответствует рассчитанной таким образом сумме ожидаемого взыскания.

Применительно к необслуживаемым кредитам заемщиков в Украине в тех случаях, когда отсутствуют разумная стратегия выхода и четкие данные или информация о текущем или будущем состоянии деятельности соответствующих бизнес-структур, в качестве исключения из этого подхода Банком применяется концепция коллективного (группового) обесценения фиксированных объемов ОКУ. Дополнительную информацию о концепции коллективного (группового) обесценения см. на стр. 42 в разделе «Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения».

Резервы для кредитов на стадиях 1 и 2

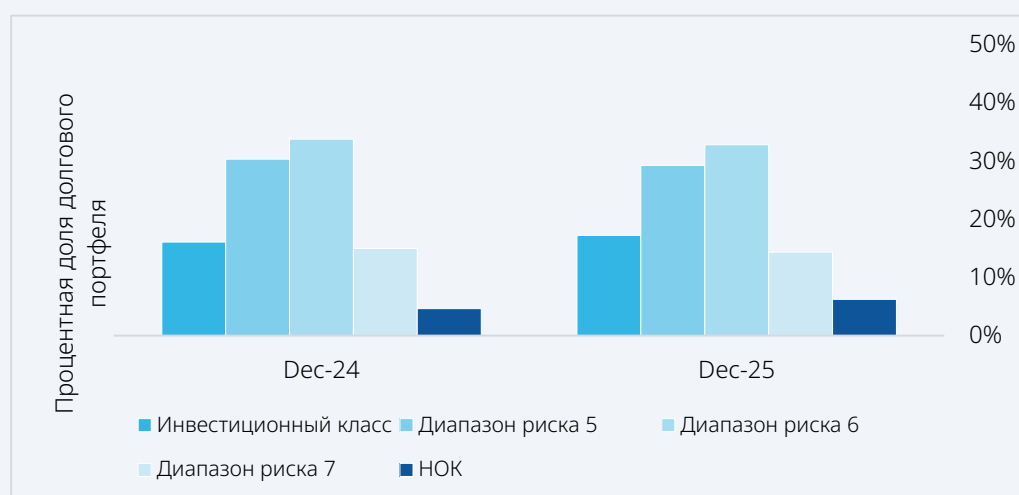
Для обслуживаемого и учитываемого по амортизированной стоимости портфеля кредитов резервы формируются под ожидаемые убытки по ним. Размер таких резервов зависит от коэффициента вероятности невозврата (PD), закрепленного за рейтингом, присваиваемым каждому контрагенту и сектору, подверженным рискам, от показателей возможных убытков при невозврате (LGD) с учетом старшинства инструментов, от величины эффективной процентной ставки на конкретный кредит и возможных убытков на момент невозврата.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2025 год

За отчетный год общий объем кредитов банковского департамента (операционные кредиты, включая прошедшие переоценку по справедливой стоимости, но до учета резервов на возможные убытки) возрос с 37,4 млрд евро на 31 декабря 2024 года до 37,8 млрд евро на 31 декабря 2025 года. Общий объем подписанных с банковским департаментом кредитов и гарантий возрос с 55,5 млрд евро на 31 декабря 2024 года до 57,3 млрд евро на 31 декабря 2025 года.

В 2025 году средний кредитный профиль долгового портфеля незначительно улучшился, поскольку рейтинг средневзвешенной вероятности невозврата (WAPD) снизился до 5,55 (в 2024 году — 5,57). Доля кредитов со степенью риска 7 (рейтинг этих рисков составлял 6,7–7,3) уменьшилась с 15,0% до 14,4%, и их абсолютный уровень теперь составляет 8,3 млрд евро (в 2024 году — 8,3 млрд евро).

Кредитный риск в портфеле банковского департамента (операционные активы из числа кредитов и невыбранные ассигнования)



В 2025 году доля НОК⁴² увеличилась, составив на конец года 3,2 млрд евро, или 8,4% от размера кредитных операционных активов (в 2024 году — 2,3 млрд евро, или 6,3%). В 2025 году сумма чистых списаний составила 58 млн евро (в 2024 году — 184 млн евро). Предусмотренная стадией 3 доля резервов на покрытие возможных убытков сократилась с 47% в 2024 году

⁴² НОК включают кредитно-обесцененные займы по амортизированной стоимости на сумму 2,8 млрд евро (в 2024 году — 2,1 млрд евро), займы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки, первоначальная стоимость которых составила 169 млн евро (в 2024 году — 106 млн евро), и займы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на сумму 220 млн евро (в 2024 году — 136 млн евро).

до 38% в 2025 году⁴³. Без учета рисков, связанных с Украиной, доля необслуживаемых кредитов оставалась в целом стабильной на уровне 3,1%, что соответствует показателю 2024 года. Кроме того, по состоянию на декабрь 2025 года просроченные НОК составляли всего 25% от общего числа просроченных кредитов (в 2024 году — 40%).

Доля проблемных реструктурированных кредитов (ПРК) на конец 2025 года незначительно сократилась до 266 млн евро, или 0,7% от стоимости кредитных операционных активов (в 2024 году — 269 млн евро, или 0,7%). В 2025 году были выявлены новые ПРК на сумму 78 млн евро (в 2024 году — 72 млн евро), причем в результате проведенной их модификации не было зафиксировано прибылей или убытков (в 2024 году — 0 евро). Значение этих кредитов было нивелировано путем деклассификации предыдущих ПРК на сумму 4 млн евро.

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Движение НОК⁴⁴		
Остаток на начало периода	2 332	2 736
Погашения	(543)	(836)
Списания (за исключением взысканий)	(59)	(188)
Новые кредитно-обесцененные активы	1 153	387
Выдано новых кредитов ⁴⁵	430	283
Активы, переставшие быть кредитно-обесцененными	(60)	(100)
Движение прочих позиций	(70)	50
Остаток на конец периода	3 183	2 332
Украинские НОК	2 112	1 270

Вложения в кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости

Для целей расчета обесценения, согласно стандарту МСФО 9, кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости, сгруппированы по трем стадиям⁴⁶.

- **Стадия 1.** На момент выдачи кредиты отнесены к стадии 1. На этой стадии степень их обесценения рассчитывается на общепортфельной основе исходя из убытков, ожидаемых по этим активам в 12-месячном горизонте.
- **Стадия 2.** К стадии 2 отнесены кредиты, риск по которым значительно возрос с момента первоначального признания, но которые все еще являются обслуживаемыми. На этой стадии их обесценение рассчитывается на общепортфельной основе исходя из убытков, ожидаемых по этим активам в течение всего срока их существования.
- **Стадия 3.** К стадии 3 отнесены кредиты с конкретными признаками обесценения. На этой стадии кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока существования актива, рассчитываются по каждому активу индивидуально.

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в кредиты и соответствующих им резервов под обесценение по каждой из применяемых Банком категорий собственной шкалы рейтингов кредитных рисков.

На 31 декабря 2025 года	По амортизированной балансовой стоимости					Обесценение			Итого за вычетом резервов под обесценение	
	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Кредитно- обесценен- ные Стадия 3 млн евро	Итого млн евро	Итого %	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Кредитно- обесце- ненные Стадия 3 млн евро	Итого после резервов под обесценение млн евро	Покрывание резервами под обесценение %
3: стабильно	584	-	-	584	1,6	-	-	-	584	-
4: хорошо	3 248	36	-	3 284	9,1	(2)	-	-	3 282	0,1
5: удовлетворительно	8 716	246	-	8 962	24,7	(15)	(1)	-	8 946	0,2
6: слабо	13 286	1 418	-	14 704	40,5	(39)	(12)	-	14 653	0,3
7: на контроле	3 545	2 397	-	5 942	16,4	(21)	(473)	-	5 448	8,3
8: необслуживаемые ⁴⁷	-	-	2 792	2 792	7,7	-	-	(970)	1 822	34,7
	29 379	4 097	2 792	36 268	100,0	(77)	(486)	(970)	34 735	

43 Предусмотренная стадией 3 доля резервов на покрытие — это отношение предусмотренных стадией 3 резервов к операционным активам. См. выверку движения предусмотренных стадией 3 резервов в течение года в примечании Т1 на стр. 93.

44 Включая кредиты, учитываемые по справедливой стоимости и не обеспеченные индивидуальными резервами.

45 Обстоятельства, при которых ЕБРР выдает кредитные средства неблагополучному клиенту, изложены на стр. 47.

46 Дополнительную информацию об оценке стадий см. на стр. 30 в разделе «Принципы учетной политики и профессиональные суждения».

47 Этот норматив классификации учитываемых по амортизированной стоимости кредитно-обесцененных активов рассчитывается по балансовой стоимости, а не как операционные активы. Общий объем НОК, включая кредиты, учитываемые по справедливой стоимости, составил 8,4% от операционных активов (в 2024 году — 6,3%).

На 31 декабря 2024 года	По амортизированной балансовой стоимости					Обесценение			Итого за вычетом резервов под обесценение	
	Кредитно-обесцененные					Кредитно-обесцененные			Итого после резервов под обесценение млн евро	Покрывание резервами под обесценение %
	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 млн евро	Итого млн евро	Итого %	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 млн евро		
Категории рейтингов кредитных рисков										
2: очень стабильно	20	-	-	20	0,1	-	-	-	20	-
3: стабильно	1 303	278	-	1 581	4,4	-	-	-	1 581	-
4: хорошо	5 081	415	-	5 496	15,4	(4)	(1)	-	5 491	0,1
5: удовлетворительно	11 310	840	-	12 150	34,1	(19)	(38)	-	12 093	0,5
6: слабо	10 470	371	-	10 841	30,4	(37)	(11)	-	10 793	0,4
7: на контроле	1 510	1 939	-	3 449	9,7	(89)	(432)	-	2 928	15,1
8: необслуживаемые	-	-	2 090	2 090	5,9	-	-	(969)	1 121	46,4
	29 694	3 843	2 090	35 627	100,0	(149)	(482)	(969)	34 027	

По состоянию на конец 2025 года кредиты на сумму 4 млн евро были просрочены, но не кредитно-обесценены (в 2024 году — 115 млн евро). Среди этих кредитов не было кредитов, просроченных на 30 дней или менее (в 2024 году — 9 млн евро), а кредиты на сумму 4 млн евро были просрочены более чем на 30 дней, но менее чем на 90 дней (в 2024 году — 106 млн евро).

На 31 декабря 2025 года Банку передано залоговое обеспечение по операционным активам из числа кредитов на сумму 9 млрд евро (в 2024 году — 8,5 млрд евро). Хотя такое обеспечение, как правило, является неликвидным, а его стоимость тесно увязана с погашением соответствующих операционных активов из числа кредитов, благодаря его наличию он получает права и рычаги воздействия, помогающие ему смягчить общий кредитный риск в ходе переговоров с заемщиками. Применительно к выданным Банком обеспеченных залогом старшим кредитам на конец 2025 года их залоговое обеспечение составило 192 млн евро (в 2024 году — 179 млн евро). ЕБРР также использовал гарантии и механизмы разделения рисков (см. раздел «Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения» на стр. 41) в рамках неконсолидированных специальных фондов и фондов сотрудничества (см. примечание 31 «Связанные стороны» на стр. 113), которые на конец года предоставили ему обеспечение по кредитам примерно на 613 млн евро (в 2024 году — 812 млн евро), включая поддержку его деятельности в Украине.

Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов

В таблице ниже приводится анализ кредитов Банка, оцениваемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, по каждой из применяемых категорий собственной шкалы рейтингов кредитных рисков ЕБРР.

Категории рейтингов кредитных рисков	Справедливая стоимость, 2025 год				Справедливая стоимость, 2024 год			
	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 млн евро	Итого млн евро	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 млн евро	Итого млн евро
3: стабильно	105	-	-	105	123	-	-	123
4: хорошо	173	-	-	173	286	-	-	286
5: удовлетворительно	145	-	-	145	141	1	-	142
6: слабо	30	-	-	30	45	-	-	45
7: на контроле	-	-	-	-	-	92	-	92
8: необслуживаемые	-	-	170	170	-	-	102	102
На 31 декабря	453	-	170	623	595	93	102	790

Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки, по каждой из применяемых категорий собственной шкалы рейтингов кредитных рисков ЕБРР.

	Справедливая стоимость, 2025 год млн евро	Справедливая стоимость, 2024 год млн евро
Категории рейтингов кредитных рисков		
4: хорошо	-	59
5: удовлетворительно	315	223
6: слабо	309	371
7: на контроле	217	251
8: необслуживаемые	52	41
На 31 декабря	893	945

Невыбранные кредитные ассигнования и гарантии

В таблице ниже приводится анализ невыбранных кредитных ассигнований и гарантий Банка по каждой из применяемых категорий собственной шкалы рейтингов кредитных рисков Банка.

Категории рейтингов кредитных рисков	Невыбранные ассигнования за 2025 год					Гарантии за 2025 год			
	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 ⁴⁸ млн евро	Справедли- вая стоимость ⁴⁹ млн евро	Итого млн евро	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 млн евро	Итого млн евро
4: хорошо	390	55	-	-	445	349	-	-	349
5: удовлетворительно	4 103	-	-	-	4 103	1 589	-	-	1 589
6: слабо	5 737	152	-	30	5 919	910	21	-	931
7: на контроле	2 065	1 905	-	4	3 974	882	948	-	1 830
8: необслуживаемые	-	-	378	-	378	21	-	8	29
На 31 декабря	12 295	2 112	378	34	14 819	3 751	969	8	4 728

Категории рейтингов кредитных рисков	Невыбранные ассигнования за 2024 год					Гарантии за 2024 год			
	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 млн евро	Справедли- вая стоимость млн евро	Итого млн евро	Стадия 1 млн евро	Стадия 2 млн евро	Стадия 3 млн евро	Итого млн евро
2: очень стабильно	2	-	-	-	2	-	-	-	-
3: стабильно	107	3	-	-	110	-	-	-	-
4: хорошо	1 109	104	-	-	1 213	156	-	-	156
5: удовлетворительно	4 840	9	-	-	4 849	1 540	-	-	1 540
6: слабо	4 688	34	-	53	4 775	892	1	-	893
7: на контроле	857	2 115	77	15	3 064	688	681	-	1 369
8: необслуживаемые	-	-	144	-	144	-	-	14	14
На 31 декабря	11 603	2 265	221	68	14 157	3 276	682	14	3 972

Дальнейшая выдача средств по кредитам Банка, как правило, оговаривается выполнением предварительных условий. Кроме того, по проектам с рейтингом кредитного риска заемщика 8 и, как следствие, их отнесением к стадии 3 выборка ассигнований без дополнительных гарантий повышения кредитного качества заемщика или принятия дополнительных мер минимизации рисков, таких как гарантия третьей стороны, вряд ли будет допускаться.

48 В этой таблице представлена общая оценка риска невыбранных ассигнований, включая гарантии. Поскольку распределение по стадиям оценивается исключительно на основе риска заемщика, в этой таблице могут быть ассигнования стадии 3 с рейтингом риска, отличным от 8. Более подробное объяснение оценки стадий приведено на стр. 30—31.

49 Невыбранные ассигнования на кредиты, которые будут классифицированы по справедливой стоимости через прибыли или убытки и, следовательно, не будут распределяться по стадиям обесценения согласно МСФО.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение

Распределение по странам

В таблице ниже приводится распределение кредитного риска в основных по их балансовой стоимости позициях портфеля банковского департамента по странам. Вложения ЕБРР, как правило, широко диверсифицированы по странам. Наибольшие показатели распределения вложений Банка приходятся на Турцию, Польшу, Украину и Египет, на которые приходится соответственно 14,2%, 9,9%, 8,5% и 8,0% от общего объема выданных кредитов (см. ниже) и соответственно 12,8%, 7,9%, 11,5% и 8,2% от общего объема кредитов и гарантий Банка с учетом сумм невыбранных кредитных ассигнований и гарантий. Вместе с тем в силу региональной ориентации бизнес-модели ЕБРР между некоторыми группами стран операций Банка прослеживается тесная корреляция.

Страна	Невыбранные кредитные			Невыбранные кредитные		
	Кредиты 2025 год млн евро	ассигнования и гарантии 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро	Кредиты 2024 год млн евро	ассигнования и гарантии 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Азербайджан	701	211	912	784	297	1 081
Албания	573	613	1 186	542	579	1 121
Армения	499	367	866	222	359	581
Беларусь	183	3	186	214	-	214
Бенин	-	30	30	-	-	-
Болгария	277	335	612	423	295	718
Босния и Герцеговина	717	542	1 259	799	524	1 323
Венгрия	361	9	370	520	3	523
Греция	1 333	70	1 403	1 513	234	1 747
Грузия	1 005	338	1 343	1 032	399	1 431
Египет	3 029	1 681	4 710	3 213	1 647	4 860
Иордания	655	230	885	702	275	977
Казахстан	1 708	885	2 593	1 907	925	2 832
Кипр	61	13	74	66	13	79
Косово	233	236	469	191	208	399
Кыргызская Республика	100	285	385	86	168	254
Латвия	236	60	296	258	1	259
Ливан	32	21	53	43	8	51
Литва	507	129	636	412	77	489
Марокко	2 085	472	2 557	1 746	280	2 026
Молдова	478	777	1 255	617	518	1 135
Монголия	794	256	1 050	806	295	1 101
Польша	3 746	801	4 547	3 537	837	4 374
Румыния	2 325	824	3 149	2 211	490	2 701
Северная Македония	463	812	1 275	540	687	1 227
Сербия	2 167	1 015	3 182	2 072	941	3 013
Словакия	548	4	552	611	4	615
Словения	289	10	299	270	34	304
Таджикистан	325	167	492	366	154	520
Тунис	501	763	1 264	490	615	1 105
Туркменистан	2	12	14	8	5	13
Турция	5 369	1 961	7 330	5 382	1 829	7 211
Узбекистан	1 539	1 536	3 075	1 297	1 725	3 022
Украина	3 228	3 359	6 587	2 695	3 068	5 763
Хорватия	753	248	1 001	858	271	1 129
Черногория	214	309	523	180	230	410
Чехия	459	14	473	502	25	527
Эстония	289	149	438	247	109	356
На 31 декабря	37 784	19 547	57 331	37 362	18 129	55 491

Распределение по отраслевой принадлежности

В таблице ниже приводится распределение кредитных рисков в основных позициях по их балансовой стоимости портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности проектов. Портфель в целом широко диверсифицирован, причем значительная доля вложений приходится только на сектора депозитно-кредитных организаций (банки), энергетику, а также транспорт.

	Невыбранные кредитные			Невыбранные кредитные		
	Кредиты 2025 год млн евро	ассигнования и гарантии 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро	Кредиты 2024 год млн евро	ассигнования и гарантии 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Депозитно-кредитные организации (банки)	9 062	4 301	13 363	8 866	3 536	12 402
Энергетика	8 366	3 836	12 202	8 081	3 727	11 808
Продовольствие и агробизнес	2 335	624	2 959	2 535	685	3 220
Страховые, пенсионные и инвестиционные фонды	26	80	106	29	-	29
Лизинг	599	139	738	511	146	657
Промышленность и услуги	3 560	514	4 074	3 826	369	4 195
Муниципальная и экологическая инфраструктура	3 565	4 772	8 337	3 559	4 498	8 057
Природные ресурсы	1 801	427	2 228	1 616	368	1 984
Недепозитные кредитные организации (небанковские)	452	120	572	455	125	580
Недвижимость	1 606	333	1 939	1 371	289	1 660
Телекоммуникации, СМИ и технологии	1 106	306	1 412	1 043	273	1 316
Транспорт	5 306	4 095	9 401	5 470	4 113	9 583
Без государственной гарантии	29 330	10 209	39 539	28 701	9 454	38 155
Под государственную гарантию	8 454	9 338	17 792	8 661	8 675	17 336
На 31 декабря	37 784	19 547	57 331	37 362	18 129	55 491

Распределение по контрагентам

В Банке установлены максимальные объемы рисков на контрагентов банковского департамента как в номинальном выражении, так и с учетом рисков по сделкам, не обеспеченным государственной гарантией. На конец 2025 года максимальный объем рисков (после перевода рисков) на одну группу хозяйствующих субъектов при сделках без госгарантии составил 843 млн евро (в 2024 году — 834 млн евро). На конец 2025 года максимальный объем рисков (после перевода рисков) на одно юридическое лицо при сделках с госгарантией составил 1 млрд 909 млн евро (в 2024 году — 1 млрд 153 млн евро).

Кредитный риск казначейства: управление

Ключевые параметры риска при управлении денежными средствами, активами и обязательствами, а также приемлемыми рисками ликвидности утверждаются Советом директоров в директиве по казначейству и политике управления ликвидностью (ДКПУЛ). При помощи ДКПУЛ документально оформляется передача Советом директоров полномочий по управлению рисками казначейства Банка в ведение вице-президента — руководителя финансового блока (РФБ), а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению — в ведение вице-президента — РБРМ. ДКПУЛ охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с возникновением финансовых рисков, а также с проводимой управлением риск-менеджмента работой по выявлению, оценке, регулированию и смягчению данных рисков. Кроме того, вице-президентом — РБРМ утверждаются директивы по казначейству и политике управления ликвидностью, регулирующие операционные аспекты принятия казначейством рисков, а также содержащие соответствующий порядок управления рисками.

Контрагентам и инвестиционным активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, Банк обычно присваивает свои собственные рейтинги в диапазоне от 1,0 до 4,0 (что примерно соответствует уровням от AAA до BBB по шкале S&P), за исключением контрагентов, с которыми допускается совершение сделок в национальных валютах стран инвестиционных операций Банка. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию национальных рынков капитала. В тех случаях, когда кредитоспособность залогодателя или контрагента оказывается ниже уровня, допускающего совершение сделок с ними, управление риск-менеджмента и казначейство совместно представляют на рассмотрение вице-президента — РБРМ и вице-президента — РФБ соответствующие меры.

В директивах по казначейству и управлению ликвидностью устанавливаются минимально допустимый внутрибанковский кредитный рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа отвечающего требованиям контрагента, а также максимальный размер риска по каждому классу рейтингов. Фактически устанавливаемые управлением риск-менеджмента пределы размеров рисков и (или) срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче максимумов, определенных в ДКПУЛ, исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане или отраслевых факторов. Лимиты устанавливаются по линейкам продуктов казначейства, к которым допущен тот или иной контрагент, а максимально допустимые объемы сделок корректируются по степеням риска. Все кредитные линии для отдельных контрагентов и инвестиционные кредитные линии отслеживаются и анализируются управлением риск-менеджмента как минимум ежегодно.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущих моментах времени по каждому контрагенту. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой долгой сделки с каждым таким контрагентом. Потенциальные размеры таких будущих рисков рассчитываются по утвержденным лимитам и сверяются с ними ежедневно, а все исключительные случаи доводятся до соответствующего звена управления, которое принимает по ним решение. Кроме того, совокупный кредитный риск Банка по операциям казначейства не должен превышать при невозврате лимита рискованной стоимости (DVaR)⁵⁰ в 10% свободного капитала Банка⁵¹. Наряду с показателем DVaR для оценки кредитного риска казначейства совокупный кредитный риск казначейства и рыночный риск ограничены экономическим капиталом, который в любой момент времени не должен превышать 15% свободного капитала. Экономический капитал рассчитывается как сумма кредитного риска модели DVaR и рыночного риска модели рискованной стоимости⁵².

Применение методов смягчения (минимизации) рисков (таких как залоговое обеспечение) и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение соглашения о предоставлении дополнительного обеспечения кредита типа ISDA (Credit Support Annexes — CSAs) для повышения надежности внебиржевых операций с производными финансовыми инструментами позволяет снизить объем потенциальных будущих рисков/DVaR до уровней, характерных для сделок с обеспечением.

Кредитный риск казначейства: ликвидные активы казначейства

На 31 декабря 2025 года балансовая стоимость ликвидных активов казначейства составила 39,5 млрд евро (в 2024 году — 35,6 млрд евро), из которых 30,7 млрд евро приходилось на краткосрочные активы со сроками погашения в течение ближайших 12 месяцев (в 2024 году — 27,7 млрд евро)⁵³.

Собственные внутрибанковские рейтинги контрагентов казначейства и его активов, обеспеченных госгарантией, пересматриваются не реже одного раза в год и при необходимости корректируются. В целом рейтинг по средневзвешенной вероятности дефолта (WAPD), взвешенный на балансовую стоимость ликвидных активов казначейства, оставался в основном стабильным и на 31 декабря 2025 года составил 2,35 (в 2024 году — 2,39).

⁵⁰ Рассчитывается на период в один год на уровне достоверности в 99,99%.

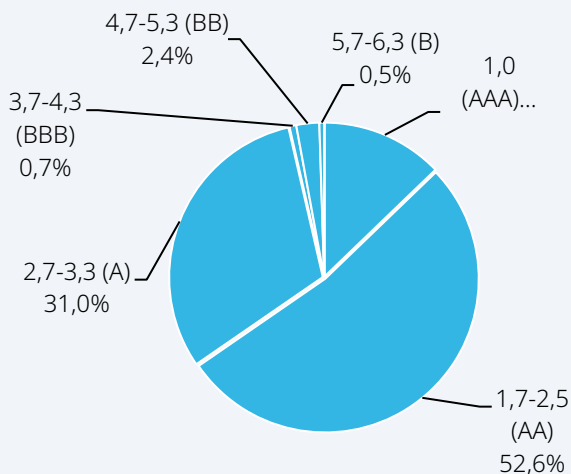
⁵¹ Свободный капитал: совокупные собственные средства акционеров за вычетом сумм, направленных в Фонды технического сотрудничества для ЮВС. Дополнительную информацию см. на стр. 105 (в примечании 27).

⁵² Оба показателя рассчитываются на период в один год на уровне достоверности в 99,99%.

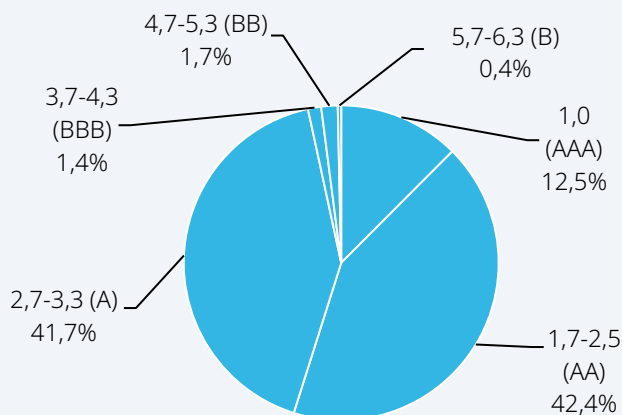
⁵³ В состав ликвидных активов казначейства входят средства, размещаемые в кредитных организациях, и долговые ценные бумаги.

Кредитное качество ликвидных активов казначейства

31 декабря 2025 года



31 декабря 2024 года



Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды

В таблице ниже приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях и предоставленных им ссуд по каждой из категорий его собственной шкалы рейтингов кредитных рисков.

Категории рейтингов кредитных рисков	2025 год млн евро	2024 год млн евро
1. Отлично	322	-
2. Очень стабильно	14 487	9 849
3. Стабильно	11 810	14 571
4. Хорошо	366	-
5. Удовлетворительно	680	317
6. Слабо	21	56
На 31 декабря	27 686	24 793

По состоянию на 31 декабря 2025 года не было случаев просрочки или кредитного обесценения средств, размещенных в кредитных организациях, или выданных им ссуд (в 2024 году — 0 евро), все средства были отнесены к стадии 1 в целях учета ОКУ, существенные объемы ОКУ отсутствовали.

Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг в портфеле Банка, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, по каждой из соответствующих категорий его собственной шкалы рейтингов кредитных рисков.

Категории рейтингов кредитных рисков	2025 год млн евро	2024 год млн евро
1. Очень стабильно	1 437	375
2. Стабильно	45	145
3. Хорошо	278	483
4. Удовлетворительно	271	284
5. Слабо	164	70
На 31 декабря	2 195	1 357

В 2025 году не было случаев просрочки по долговым ценным бумагам, учитываемым по справедливой стоимости (в 2024 году — 0 евро).

Долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг в портфеле ЕБРР, учитываемых по амортизированной стоимости, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рейтингов кредитных рисков Банка.

Категории рейтингов кредитных рисков	2025 год млн евро	2024 год млн евро
1. Отлично	4 700	4 446
2. Очень стабильно	5 377	4 881
3. Стабильно	263	153
На 31 декабря	10 340	9 480

В 2025 году не было случаев просрочки по долговым ценным бумагам, учитываемым по амортизированной стоимости (в 2024 году — 0 евро), все средства были отнесены к стадии 1 в целях учета ОКУ, существенные объемы ОКУ отсутствовали.

Объем кредитных рисков казначейства

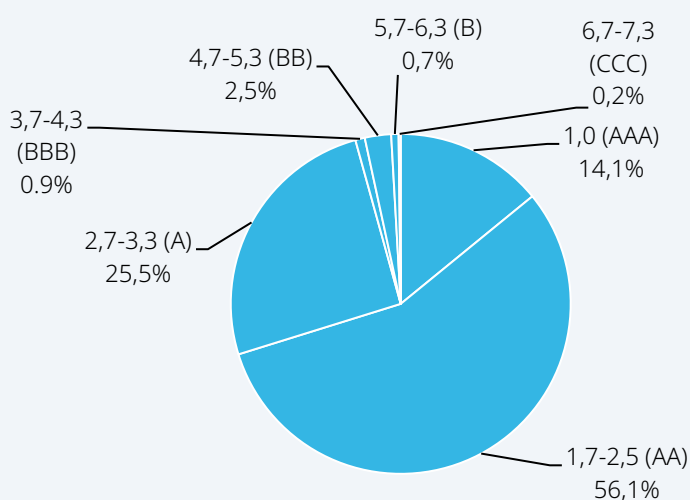
В общий портфель казначейства, помимо его ликвидных активов, включаются другие инструменты, такие как внебиржевые свопы и форвардные контракты. Расчеты потенциальных будущих рисков (PFE) позволяют оценивать объемы будущих рисков на протяжении всего жизненного цикла сделки. Особое значение это имеет для сделок казначейства по финансированию ценных бумаг (ФЦБ) и хеджированию внебиржевых производных инструментов. Расчет PFE производится с учетом сокращения рисков контрагентов, достигаемого благодаря использованию таких стандартных методов снижения рисков, как залоговое обеспечение, а управление риск-менеджмента на повседневной основе получает полное представление о профиле риска по всем инструментам казначейства (включая ликвидные активы) с учетом лимита на одного контрагента. Более того, основанный на моделировании различных вариантов дефолта контрагента, DVaR позволяет с высоким уровнем доверительности (99,99%) оценивать максимальные совокупные потери, которые казначейство может понести в течение одного года.

На 31 декабря 2025 года общий объем PFE казначейства составил 36,3 млрд евро (в 2024 году — 32,2 млрд евро), а величина DVaR на 31 декабря 2025 года — 1,56 млрд евро (в 2024 году — 1,4 млрд евро).

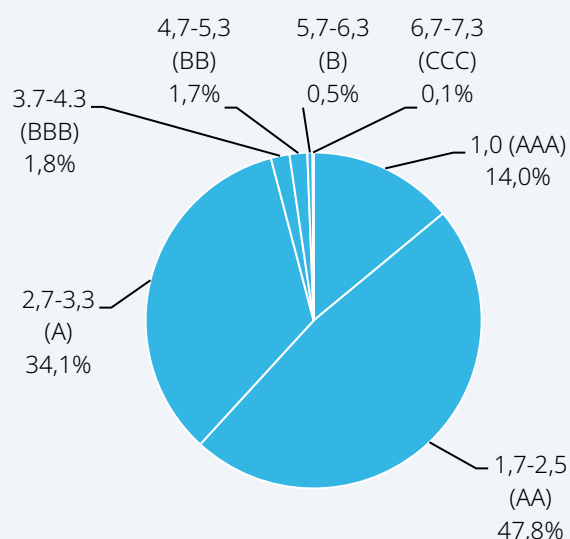
Доля операций казначейства с активами ниже инвестиционного качества очень невелика⁵⁴ и на 31 декабря 2025 года составила 2,9% (в 2024 году — 2,1%). Эти активы представляют собой небольшой объем ликвидных инструментов, номинированных в национальных валютах и находящихся у контрагентов в странах операций ЕБРР.

Кредитное качество PFE казначейства

31 декабря 2025 года



31 декабря 2024 года



На 31 декабря 2025 года стоимость кредитно-обесцененных активов в портфеле казначейства составила 0 евро до отчислений в резервы (в 2024 году — 0 евро).

⁵⁴ Уровни BB+/Ba1/BB+ или ниже.

Производные финансовые инструменты

Банк использует производные финансовые инструменты в портфелях как банковского департамента, так и казначейства для различных целей. В долевом портфеле банковского департамента опционные контракты, заключаемые в частном порядке с третьими сторонами, позволяют Банку выходить из проектов, чьи долевые инструменты во многих случаях не находятся в свободном биржевом обороте. Кроме того, Банк заключает небольшое число полностью хеджированных процентных и валютных свопов с клиентами или созаемщиками для помощи им в управлении рыночными рисками. Казначейство использует биржевые и внебиржевые производные финансовые инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков, возникающих в деятельности Банка в целом, а также для предоставления кредитов по линии банковского департамента в национальных валютах. Казначейство также использует в своих операциях производные финансовые инструменты, отражающие настроения рынка (в пределах жестких ограничений рыночного риска, описанных на стр. 63), а сделки по самостоятельному привлечению Банком средств фондирования на рынках капитала, как правило, переводятся в состав обязательств с плавающей процентной ставкой — также с помощью производных финансовых инструментов.

Риски, связанные с производными финансовыми инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска, и применительно к ним устанавливаются общие лимиты рыночного и кредитного риска с проведением стресс-тестирования по ним.

В таблице ниже показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов — активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

	Активы 2025 год млн евро	Обязатель- ства 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро	Активы 2024 год млн евро	Обязатель- ства 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Портфельные производные финансовые инструменты, не предназначенные для хеджирования						
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	547	(81)	466	835	(127)	708
Спотовые и форвардные валютные сделки	54	(124)	(70)	530	(28)	502
	601	(205)	396	1 365	(155)	1 210
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	779	(607)	172	1 108	(824)	284
Процентный коридор	-	(5)	(5)	-	(10)	(10)
Производные финансовые инструменты в портфеле банковского департамента						
Справедливая стоимость долевых производных финансовых инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	96	(99)	(3)	139	(56)	83
Итого производных финансовых инструментов, не предназначенных для хеджирования, и производных финансовых инструментов в портфеле банковского департамента	1 476	(916)	560	2 612	(1 045)	1 567
Производные финансовые инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные финансовые инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	717	(1 135)	(418)	633	(1 141)	(508)
Кросс-валютные процентные свопы	1 787	(960)	827	953	(1 731)	(778)
Встроенные производные финансовые инструменты ⁵⁵	1 027	(180)	847	1 147	(165)	982
	3 531	(2 275)	1 256	2 733	(3 037)	(304)
Производные финансовые инструменты для хеджирования денежных потоков						
Форвардные валютные сделки	2	-	2	-	-	-
Процентные свопы	220	(16)	204	364	(2)	362
Итого производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования	3 753	(2 291)	1 462	3 097	(3 039)	58
Итого производных финансовых инструментов на 31 декабря	5 229	(3 207)	2 022	5 709	(4 084)	1 625

55 Если финансовое обязательство, учитываемое по амортизированной стоимости, содержит встроенный производный финансовый инструмент, по своей экономической природе отличный от основного инструмента, такой встроенный производный финансовый инструмент выявляется отдельно и отражается по справедливой стоимости через прибыли или убытки. Все такие производные финансовые инструменты, выявляемые отдельно Банком, включаются в состав «долговых инструментов в документарной форме». Эти встроенные производные финансовые инструменты представляют собой опционы, которыми располагает либо Банк, либо держатель долговых обязательств, чтобы расторгнуть действие инструмента до истечения срока его действия по договору.

В таблице ниже приводится анализ производных финансовых инструментов в портфеле ЕБРР по каждой из соответствующих категорий его собственной шкалы рейтингов кредитных рисков.

Категории рейтингов кредитных рисков	2025 год млн евро	2024 год млн евро
1. Отлично	1 027	1 147
2. Очень стабильно	2 198	554
3. Стабильно	1 868	3 800
4. Хорошо	44	51
5. Удовлетворительно	29	56
6. Слабо	52	84
7. На контроле	10	17
8. Необслуживаемые	1	-
На 31 декабря	5 229	5 709

В 2025 году не было случаев просрочки долговых производных финансовых инструментов (в 2024 году — 0 евро).

В оценке справедливой стоимости производных финансовых инструментов учитывается чистое увеличение стоимости на 62 млн евро, возникающее при общепортфельном учете кредитных рисков контрагентов с поправкой на факторы кредитного риска и стоимости фондирования, которые с достаточной степенью вероятности могли бы повлиять на стоимость производных финансовых инструментов при совершении рыночных сделок без личной заинтересованности (в 2024 году — рост на 44 млн евро).

Также в оценку стоимости производных финансовых инструментов входит общая отрицательная стоимость в 17 млн евро, возникающая для Банка в результате корректировки на применение «наиболее дешевого способа» выполнения (CTD) условий предоставления залога по заключаемым Банком соглашениям CSA (в 2024 году — 19 млн евро).

Для целей управления кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными финансовыми инструментами⁵⁶ в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Лимиты по производным финансовым инструментам включаются в общие лимиты по кредитам контрагентов. Внебиржевые сделки с производными финансовыми инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню BBB и выше. Несмотря на это, у Банка имеется также небольшой портфель сделок с производными финансовыми инструментами, заключенных с контрагентами, обладающими рейтингом BBB, главным образом для поддержки банковских портфелей в национальных валютах. Соответствующие сделки проходят более тщательные процедуры кредитного анализа, одобрения и текущего мониторинга. Кроме того, Банк стремится к снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными финансовыми инструментами, для чего с контрагентами оформляются соответствующие юридические документы. Внебиржевые сделки с производными финансовыми инструментами закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия генерального соглашения (Master Agreement — MA) в рамках соответствующих CSA. В рамках этого процесса Банк получает необходимые юридические заключения, для того чтобы подтвердить юридическую возможность применения в соответствующих юрисдикциях механизмов взаимозачета и залогового обеспечения, что позволяет определить, будут ли требования о внесении обеспечения рассчитываться на основе чистого или валового размера позиции. Они предусматривают внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых Банком кредитных средств, который, как правило, устанавливается в зависимости от внешнего кредитного рейтинга контрагента.

Кроме того, Банк расширил масштабы применения методики минимизации рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в рамках единого генерального соглашения и CSA, особенно в отношении валютных операций. Аналогичным образом Банк уделяет особое внимание мерам минимизации рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках генеральных соглашений.

⁵⁶ Помимо опционов по инвестициям в долевые инструменты.

Залоговое обеспечение⁵⁷

В целях минимизации кредитного риска по сделкам с контрагентами Банк требует от контрагентов по сделкам с производными финансовыми инструментами внесения ими обеспечения.

Применительно к рискам, связанным с контрагентами, в целях обеспечения кредитного риска речь идет только о контрагентах, с которыми Банк имеет общую чистую положительную позицию. По состоянию на 31 декабря 2025 года эта сумма составляла 1 млрд 485 млн евро (в 2024 году — 1 млрд 324 млн евро). При этом Банк удерживал залог в размере 1 млрд 444 млн евро (в 2024 году — 1 млрд 287 млн евро), за счет чего его чистый кредитный риск был снижен до 41 млн евро (в 2024 году — 37 млн евро). Обеспечение в денежной форме отражается в балансе в составе статьи «Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды», в то время как взаимозачет с контрагентом отражается в составе заимствований. Ценные бумаги, переданные в качестве обеспечения, в балансе не отражаются.

Сделки, при которых Банк берет займы или покупает ценные бумаги с обязательством их продажи (договор обратного репо), но при этом не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Эти ценные бумаги не отражаются в балансе Банка и учитываются как залог. В некоторых случаях справедливая стоимость этих ценных бумаг может со временем превысить согласованную цену их перепродажи. В такой ситуации от Банка может потребоваться представить контрагенту в качестве залога денежные средства, с тем чтобы компенсировать это несоответствие.

В таблице ниже в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено в отсутствие дефолта. Реализованное или перезаложненное обеспечение включает в себя обеспечение, переоформленное в долговые обязательства в виде облигаций. В любом случае Банк обязан вернуть ценные бумаги равного эквивалента.

	Получено обеспечения 2025 год млн евро	Продано или перезаложено 2025 год млн евро	Заложено обеспечения 2025 год млн евро	Получено обеспечения 2024 год млн евро	Продано или перезаложено 2024 год млн евро	Заложено обеспечения 2024 год млн евро
Залоговое обеспечение						
Производные финансовые инструменты						
Государственные ценные бумаги с высоким рейтингом	516	-	-	443	-	-
Денежные средства	928	928	-	844	844	-
	1 444	928	-	1 287	844	-
Сделки с репо/обратным репо						
Ценные бумаги	5 138	-	-	5 043	-	-
Денежные средства	3	3	(2)	5	5	(1)
	5 141	3	(2)	5 048	5	(1)
На 31 декабря	6 585	931	(2)	6 335	849	(1)

В целях управления обеспечением открытые позиции Банка с производными финансовыми инструментами регулируются из расчета как чистой, так и валовой позиции. В большинстве случаев принимаемое контрагентом по производным финансовым инструментам обязательство предоставить обеспечение Банку определяется в совокупности по чистой позиции, имеющейся у этого контрагента. В случае небольшого числа контрагентов, когда юридически невозможно обеспечить применение протокола Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA) в отношении взаимозачета и использования обеспечения, требования о внесении обеспечения определяются по валовой позиции. В этих случаях обеспечение вносится из расчета по отдельно взятым позициям с производными финансовыми инструментами, а не по общепортфельной позиции после взаимозачета. Кроме того, небольшая часть открытых позиций Банка с производными финансовыми инструментами также учитывается в «касающихся взаимозачета условиях генерального соглашения», т. е. в тех случаях, когда существует юридически закрепленное право на получение или выплату единой чистой суммы для погашения договорных денежных потоков (в отличие от платежей в счет обеспечения), возникающих по производным финансовым инструментам, охватываемым такими соглашениями. Банк показывает в своем балансе эти открытые позиции на валовой основе, включая несущественные объемы рисков с учетом таких соглашений. По состоянию на 31 декабря 2025 года активы Банка составили 3 млн евро, а его обязательства — 1 млн евро, подлежащие «взаимозачету по условиям

⁵⁷ Залоговое обеспечение по кредитным рискам банковского департамента подробнее см. в разделе «Вложения в кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости» на стр. 59.

генерального соглашения», при удержании залогового обеспечения в размере 2 млн евро (в 2024 году — 3 млн евро активов, 1 млн евро обязательств, 2 млн евро залогового обеспечения).

Кредитный риск казначейства: распределение

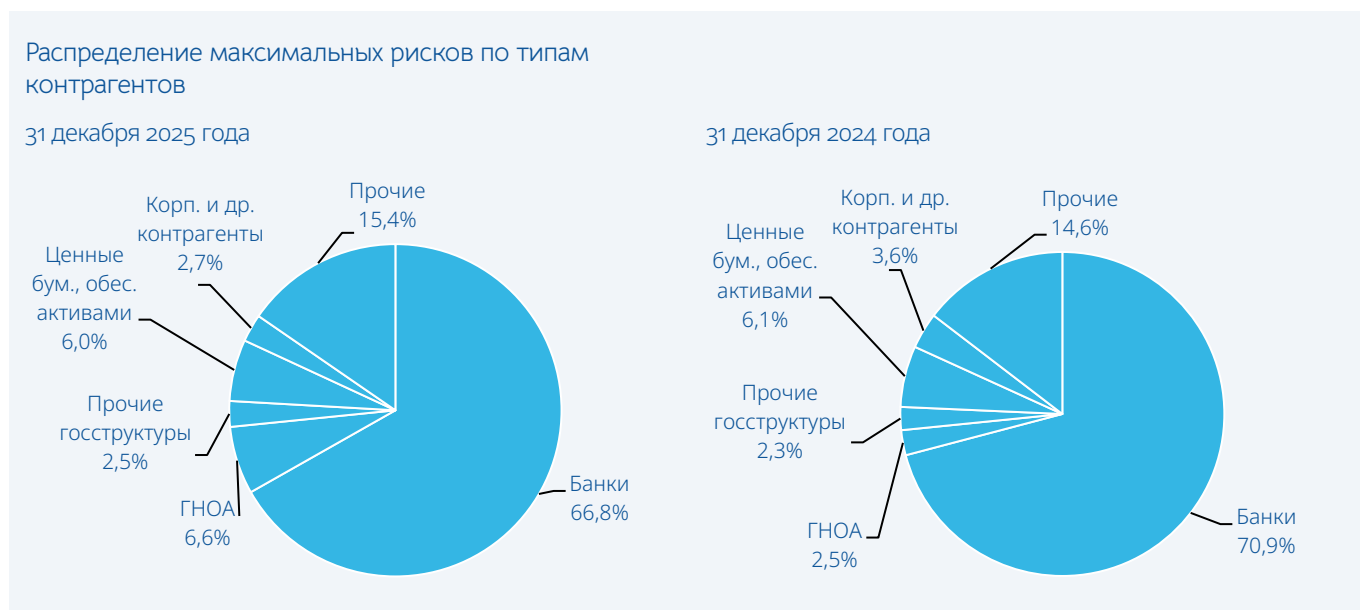
Распределение по странам

На конец 2025 и 2024 годов портфель кредитных рисков казначейства был распределен по указанным ниже странам.



Распределение по типам контрагентов

Банк по-прежнему в значительной степени подвергается риску со стороны банков, охватываемых портфелем казначейства, на долю которых приходится 66,8% максимальной рискованности портфеля (в 2024 году — 70,9%). Прямой риск по государственным ценным бумагам⁵⁸ (государственные, наднациональные организации и агентства (ГНОА)) увеличился до 6,6% (в 2024 году — 2,5%), в то время как риск, связанный с контрагентом в странах операций Банка (контрагенты в странах операций (КСО)), снизился до 2,7% (в 2024 году — 3,6%) на основе PFE.



В. Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основными составляющими рыночного риска являются: i) процентный риск, ii) валютный риск, iii) риск изменения цен долевых ценных бумаг, iv) риск изменения цен на биржевые товары.

Рыночный риск в портфеле банковского департамента

Следуя принципам деятельности Банка, казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом, кредиты, выдаваемые не в евро, а в иных валютах, хеджируются казначейством. Аналогичным образом процентный риск, который может присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, управляется через портфель казначейства. Таким образом, в кредитном портфеле банковского департамента ставится цель свести к минимуму действие валютных и процентных рисков.

Применительно к портфелю банковского департамента рыночный риск порождается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженные валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах ожидаемых потерь, рассматриваемых в разделе «Рыночный риск в портфеле казначейства». Дополнительная информация о чувствительности вложений в долевые ценные бумаги в портфеле Банка изложена ниже в подразделе «Уровень 3 – анализ чувствительности» на стр. 81 настоящего отчета.

ЕБРР вкладывает средства в долевые активы в расчете на длительную перспективу и поэтому допускает наличие кратковременных колебаний их стоимости как результат действия валютных (курсовых) рисков и рисков ценовых изменений применительно к долевым ценным бумагам.

58 Непрямой риск не учитывается — т. е. когда Банк держит государственные ценные бумаги в качестве обеспечения.

Валютный риск

Валютные риски возникают в операциях Банка по вложению средств в долевые активы, номинированные не в евро, а в иных валютах, подверженных курсовым рискам. Таким образом, колебания валютных курсов могут положительно или отрицательно влиять на стоимость его вложений в долевые ценные бумаги. В таблице ниже перечислены валюты, в которых номинированы значительные пакеты долевых финансовых инструментов, находившихся в собственности Банка на 31 декабря 2025 года⁵⁹. Анализ чувствительности позволяет оценить совокупное воздействие реально возможных изменений курсов валют⁶⁰ по отношению к евро на справедливую стоимость долевых ценных бумаг, прибыли или убытки Банка при неизменности прочих условий.

Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

	Скользящая средняя величина движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн евро	Воздействие на чистую прибыль млн евро
Евро	-	1 670	-
Польский злотый	2,6	1 121	29
Турецкая лира	42,3	782	331
Румынский лей	0,9	674	6
Болгарский лев ⁶¹	0,2	253	-
Египетский фунт	29,2	245	72
Казахстанский тенге	4,9	224	11
Молдавский лей	3,5	171	6
Прочие валюты (помимо евро)	13,1	1 447	190
На 31 декабря 2025 года		6 587	645

	Скользящая средняя величина движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн евро	Воздействие на чистую прибыль млн евро
Евро	-	1 465	-
Польский злотый	3,9	1 129	44
Турецкая лира	44,1	966	426
Румынский лей	1,3	633	8
Казахстанский тенге	7,5	325	24
Египетский фунт	31,8	248	79
Болгарский лев	0,1	182	-
Венгерский форинт	7,0	156	11
Прочие валюты (помимо евро)	16,3	1 435	234
На 31 декабря 2024 года		6 539	826

Среднее значение изменения обменных курсов «прочих валют (помимо евро)» равно средневзвешенному изменению обменных курсов валют, перечисленных в той же таблице.

Риск изменения стоимости долевых ценных бумаг

Риск изменения цены долевых ценных бумаг представляет собой риск возникновения неблагоприятных изменений в справедливой стоимости акций в результате изменений в показателях фондовых индексов и стоимости отдельных инструментов (акций). С точки зрения риска изменения цены долевых ценных бумаг Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль будет в среднем положительно коррелироваться с движением фондовых индексов применительно как к торгуемым, так и к неторгуемым долевым активам. В таблице ниже в обобщенном виде представлено потенциальное влияние реально возможных изменений в основных фондовых индексах на показатели чистой прибыли Банка⁶².

59 В таблице указаны валюты стран, с которыми связаны риски по каждой инвестиции. В зависимости от используемой бизнес-модели базовые инвестиции могут подвергаться другим валютным рискам, которые могут сказываться на их стоимости, но представление этих рисков выходит за рамки раскрытия по настоящей отчетности.

60 На основании скользящей средней величины движения валютного курса за пять лет.

61 1 января 2026 года евро заменил болгарский лев в качестве официальной валюты Болгарии.

62 На основе скользящей средней величины изменения соответствующих фондовых индексов за пять лет. Эта таблица отражает связанный с конкретной страной операций валютный риск при инвестировании.

Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

		Скользкая средняя величина движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн евро	Воздействие на чистую прибыль млн евро
Польша	Индекс WIG	24,8	1 121	278
Турция	Индекс BIST 100	60,8	782	476
Румыния	Индекс BET	26,1	674	176
Греция	Индекс ASE	22,3	507	113
Словения	Индекс SBTOP	32,0	406	130
Литва	Индекс VILSE	11,7	338	39
Болгария	Индекс SOFIX	24,2	253	61
Латвия	Индекс RIGSE	15,8	252	40
Регион и др.	Средневзвешенная величина	30,3	2 254	683
На 31 декабря 2025 года			6 587	1 996

		Скользкая средняя величина движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн евро	Воздействие на чистую прибыль млн евро
Польша	Индекс WIG	15,6	1 129	176
Турция	Индекс BIST 100	63,7	966	616
Румыния	Индекс BET	17,2	633	109
Греция	Индекс ASE	15,8	459	73
Словения	Индекс SBTOP	22,5	331	74
Казахстан	Индекс KASE	24,8	325	81
Египет	Индекс EGX 30	28,9	248	72
Литва	Индекс VILSE	9,5	247	23
Регион и др.	Средневзвешенная величина	28,2	2 201	621
На 31 декабря 2024 года			6 539	1 845

Среднее значение изменений в эталонном индексе «Регион и др.» равно средневзвешенному изменению эталонных индексов стран, перечисленных в той же таблице.

Рыночный риск в портфеле казначейства

Процентный и валютный риски

Подверженность Банка рыночному риску заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на состоянии его портфеля. Сведением и хеджированием этих рисков занимается отдел управления балансом казначейства, и это направлено на сохранение остаточного рыночного риска в пределах согласованных параметров допустимой для Банка величины рисков. Таким образом, чувствительность Банка к таким рискам имеет свои пределы.

Процентный риск состоит в том, что стоимость того или иного финансового инструмента будет колебаться вместе с изменением рыночных процентных ставок. От срока, на который устанавливается фиксированная процентная ставка по финансовому инструменту, зависит то, в какой степени он подвержен процентному риску. Управление процентными рисками осуществляется путем хеджирования процентного профиля активов и обязательств с использованием биржевых и внебиржевых производных финансовых инструментов.

Банк отслеживает уровень воздействия рыночного риска на его портфель и контролирует соблюдение лимитов в посуточном режиме посредством устанавливаемых Советом директоров и оперативным руководством лимитов. Эти лимиты установлены в ДКПУЛ, утвержденной Советом директоров, и в процедурах казначейства и политики управления ликвидностью, утвержденных Комитетом по рискам. Установленный Советом директоров лимит требует, чтобы общий рыночный риск, измеряемый с помощью надлежащим образом калиброванной модели рискованной стоимости с уровнем доверительности 99,99% на период в один год, в любой момент времени не превышал 10% свободного капитала. На уровне оперативного руководства основные лимиты рыночного риска устанавливаются исходя из значений ожидаемых потерь (ОП), рассчитываемых с уровнем доверительности 95% на односуточный операционный период. Величина ОП определяется как усредненный потенциальный убыток выше определенного порогового значения (например, 95%),

который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и (или) обменных курсов. Общий лимит ОП, установленный оперативным руководством с уровнем доверительности 95% на односуточный операционный период, составляет 60,0 млн евро.

В целях повышения степени сопоставимости данных различных организаций цифры ОП, приведенные в настоящем *Финансовом отчете*, рассчитаны на основании ОП с масштабированием на 10-дневный операционный горизонт. В соответствии с методикой расчета рыночного риска основными показателями измерения процентного риска считаются безрисковая процентная ставка и кривая трехмесячных свопов вместе с такими другими показателями, как показатели риска базисного спреда⁶³. На 31 декабря 2025 года совокупный показатель ОП в портфеле казначейства Банка (рассчитываемый с уровнем доверительности 95% на 10-дневный операционный период), включая риски базисного спреда, составлял 17,5 млн евро (в 2024 году — 34,6 млн евро) при средней величине ОП за год на уровне 23,9 млн евро (в 2024 году — 54,7 млн евро). Этот кросс-валютный базисный риск, возникающий при синтетическом фондировании казначейством кредитов, выдаваемых Банком в национальных валютах, представляет собой важный фактор воздействия на рыночную конъюнктуру. Величина позиции по процентным опционам на конец года составила 0,2 млн евро (в 2024 году — 0,2 млн евро), а ее максимальный уровень в течение года достигал 1,2 млн евро (в 2024 году — 1,2 млн евро). Удельная доля валютного риска в общем показателе ОП на конец отчетного года составляла 3,9 млн евро (в 2024 году — 6,3 млн евро), поднимаясь в течение года до своего пикового значения — 8,9 млн евро (в 2024 году — 7,0 млн евро).

Реформирование эталонных процентных ставок

Реформирование ставки LIBOR было завершено 30 сентября 2024 года, когда синтетические ставки LIBOR в долларах США (месячные, трехмесячные и шестимесячные ставки) перестали публиковаться.

Банк успешно перевел на новую базу все сделки, связанные со ставками LIBOR в фунтах стерлингов, швейцарских франках, японских иенах и долларах США.

Риск инфляции национальных валют

Кроме того, портфель Банка подвержен рыночному риску инфляции национальных валют, измеряемой индексом потребительских цен (ИПЦ) Казахстана, в результате чего инвестиции Банка также подвержены риску моделирования, поскольку рынок инфляционных индексов Казахстана отсутствует. Казначейство привлекает финансирование в казахстанских тенге с помощью эмиссии долговых инструментов, доходность по которым привязана к инфляции, что было связано с отсутствием в Казахстане прозрачной национальной референтной ставки для целей заимствования и кредитования на момент эмиссии (2019 и 2020 годы). Этот риск смягчается тем, что в обязательствах частично воспроизводятся условия кредитования конечных заемщиков, привязанные к ИПЦ Казахстана. По состоянию на 31 декабря 2025 года положительное сальдо фондирования в казахстанских тенге, привязанного к ИПЦ, составило 155 млн евро (в 2024 году — 264 млн евро). Эти средства были вложены преимущественно в краткосрочные государственные облигации Казахстана.

Риск изменения стоимости долевого ценных бумаг

Что касается портфеля активов казначейства, то подверженность Банка риску изменения стоимости долевого ценных бумаг в размере 214 млн евро на 31 декабря 2025 года (в 2024 году — 191 млн евро) была напрямую обусловлена наличием в нем двух долевого позиций⁶⁴. Кроме того, в косвенной форме риски изменения стоимости долевого ценных бумаг возникают в процессе торговли привязанными к акциям структурными продуктами, позиции по которым хеджируются в пределах одного дня, что не приводит к возникновению открытых позиций.

⁶³ Риск спреда определяется значениями кросс-валютных базисных спредов, спредов по срокам погашения (например, между трехмесячной и шестимесячной ставками LIBOR), спреда между однодневным индексным свопом (OIS) и спредами по государственным облигациям. Для валют, в которых трехмесячная ставка LIBOR уже не действует, новая безрисковая процентная ставка считается основным фактором процентного риска. Например, фунт стерлингов — SONIA, швейцарский франк — Saron, японская иена — Topia, доллар США — SOFR и турецкая лира — OIS. Для всех остальных валют кривая трехмесячного свопа рассматривается как основной фактор процентного риска, а другие факторы — как факторы риска базисного спреда.

⁶⁴ См. примечание 20 к финансовой отчетности на стр. 99.

С. Риск ликвидности

Управление риском ликвидности

Применяемые ЕБРР принципы управления ликвидностью направлены на сохранение Банком консервативного уровня ликвидности с учетом рисков, с которыми сопряжена его деятельность, а также его рейтинга на уровне AAA.

В основе требований к среднесрочной ликвидности Банка лежит необходимость выполнения трех минимальных условий:

- объем чистых ликвидных активов казначейства должен составлять не менее 75% от прогнозируемой чистой суммы наличных денежных средств, необходимых на ближайшие два года, без привлечения фондирования с рынка;
- ликвидность Банка должна рассматриваться как мощный позитивный фактор с точки зрения методологий рейтинговых агентств. Этими методологиями предусматривается возможность занижения стоимости ликвидных активов Банка при оценке уровня долга, который подлежит погашению в течение года, с учетом невыбранных ассигнований. Такой подход дает возможность извне оценить обеспеченность ликвидностью в неблагоприятной ситуации;
- Банк должен иметь средства для обслуживания своих обязательств в течение как минимум 12 месяцев при самом неблагоприятном стрессовом сценарии. Такой сценарий, моделируемый в подразделениях Банка, предусматривает совпадение ряда событий, которые могли бы отрицательно сказаться на ликвидной позиции Банка.

С точки зрения коэффициента покрытия чистых денежных средств все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как ликвидные, а «чистый» объем ликвидных активов казначейства представляет собой валовой объем активов казначейства за вычетом краткосрочной задолженности⁶⁵.

Имеющаяся у Банка ликвидность превышает минимумы, предписанные его директивными документами, что обеспечивает ему условия для гибкого выполнения его программы заимствований. По состоянию на 31 декабря 2025 года Банк имел следующие ключевые параметры среднесрочной ликвидности:

- объем чистых ликвидных активов казначейства составлял 194% (в 2024 году — 143%) от прогнозируемой на следующие два года чистой суммы необходимых ему денежных средств при нормативном минимуме покрытия в 75%;
- объем ликвидных активов казначейства (после применения дисконта к стоимости при моделировании стрессового сценария) составлял 137% (в 2024 году — 119%) от суммы средств, необходимых для обслуживания его долговых обязательств в течение одного года, плюс 50% от объема невыбранных ассигнований при нормативном минимуме покрытия в 100%.

Средневзвешенный срок погашения активов под управлением казначейства на 31 декабря 2025 года составил 1,2 года (в 2024 году — 1,1 года).

Политика управления краткосрочной ликвидностью Банка соответствует принципу обеспечения «коэффициента покрытия ликвидности», предлагаемого в рамках пакета реформ «Базель III». Эти принципы предусматривают, что отношение ликвидных активов с истекающими сроками погашения и плановых входящих платежей к исходящим платежам на 30-дневный и 90-дневный периоды должно превышать 100%. Эти установленные в Банке минимальные требования были полностью соблюдены по состоянию на 31 декабря 2025 года и регулярно превышались в течение отчетного года.

Кроме того, казначейство активно и в посуточном режиме управляет ликвидной позицией Банка.

Банк на практике доказал свою способность привлекать средства фондирования на рынках капитала, применяя для этого имеющийся у него глобальный механизм среднесрочных долговых обязательств (нот) и коммерческих ценных бумаг. В 2025 году Банк привлек 19,3 млрд евро в качестве средне- и долгосрочных долговых средств со средними сроками их погашения 4,2 года (первый опцион колл/пут или срок погашения, в зависимости от того, что наступает раньше) (в 2024 году — 15,0 млрд евро и 4,9 года). В течение 2025 года кредитный рейтинг Банка на уровне AAA со стабильным прогнозом был подтвержден всеми тремя ведущими кредитно-рейтинговыми агентствами.

⁶⁵ Применительно к этому коэффициенту краткосрочная задолженность представляет собой задолженность с фиксированными или оптимальными сроками погашения в один год или менее с момента ее признания, т. е. это не задолженность с оставшимся сроком погашения в один год или менее по состоянию на 31 декабря 2025 года.

В приведенной ниже таблице проанализированы по срокам погашения недисконтированные денежные потоки по финансовым обязательствам Банка. Денежные потоки ранжированы по самым коротким потенциальным срокам погашения инструментов. Поскольку цифры в таблице отражают недисконтированные денежные потоки, они не совпадают с показателями, отраженными в балансе.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2025 года	До 1 мес. включительно млн евро	Свыше 1 мес. и до 3 мес. включительно млн евро	Свыше 3 мес. и до 1 года включительно млн евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн евро	Свыше 3 лет млн евро	Итого млн евро
Денежные потоки по непроизводным финансовым инструментам						
Заемствования у кредитных организаций	(1 170)	(77)	(110)	(493)	(12)	(1 862)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(3 681)	(860)	(6 325)	(20 376)	(48 779)	(80 021)
Прочие финансовые обязательства	(322)	(89)	(73)	(29)	(766)	(1 279)
На 31 декабря 2025 года	(5 173)	(1 026)	(6 508)	(20 898)	(49 557)	(83 162)
Денежные потоки по производным финансовым инструментам для торговли						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(12)	(44)	(617)	(410)	(359)	(1 442)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — исходящие платежи	(409)	(1 032)	(2 482)	(1 905)	(1 248)	(7 076)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — входящие платежи	387	997	2 419	1 880	1 072	6 755
Валютные производные финансовые инструменты — исходящие платежи	(2 218)	(2 506)	(1 755)	(94)	(75)	(6 648)
Валютные производные финансовые инструменты — входящие платежи	2 183	2 442	1 748	93	73	6 539
На 31 декабря 2025 года	(69)	(143)	(687)	(436)	(537)	(1 872)
Денежные потоки по производным финансовым инструментам хеджирования						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(25)	(22)	(92)	(136)	(216)	(491)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — исходящие платежи	(580)	(97)	(594)	(2 414)	(2 899)	(6 584)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — входящие платежи	327	116	599	2 242	2 887	6 171
На 31 декабря 2025 года	(278)	(3)	(87)	(308)	(228)	(904)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2025 года	(5 520)	(1 172)	(7 282)	(21 642)	(50 322)	(85 938)
Невыбранные ассигнования						
Финансовые организации	(6 497)	-	-	-	-	(6 497)
Нефинансовые организации	(15 224)	-	-	-	-	(15 224)
На 31 декабря 2025 года	(21 721)	-	-	-	-	(21 721)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2024 года	До 1 мес. включительно млн евро	Свыше 1 мес. и до 3 мес. включительно млн евро	Свыше 3 мес. и до 1 года включительно млн евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн евро	Свыше 3 лет млн евро	Итого млн евро
Денежные потоки по непроизводным финансовым инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(1 188)	(94)	(22)	(77)	(86)	(1 467)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(1 184)	(2 654)	(10 430)	(15 333)	(44 226)	(73 827)
Прочие финансовые обязательства	(104)	(269)	(63)	(33)	(741)	(1 211)
На 31 декабря 2024 года	(2 476)	(3 017)	(10 515)	(15 443)	(45 053)	(76 505)
Денежные потоки по производным финансовым инструментам для торговли						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(34)	(69)	(170)	(293)	(464)	(1 030)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — исходящие платежи	(398)	(327)	(1 787)	(1 703)	(1 357)	(5 572)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — входящие платежи	337	301	1 763	1 682	1 108	5 191
Валютные производные финансовые инструменты — исходящие платежи	(356)	(279)	(302)	(192)	(219)	(1 348)
Валютные производные финансовые инструменты — входящие платежи	353	276	301	188	216	1 334
На 31 декабря 2024 года	(98)	(98)	(195)	(318)	(716)	(1 425)
Денежные потоки по производным финансовым инструментам хеджирования						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(18)	(64)	(216)	(67)	(35)	(400)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — исходящие платежи	(881)	(465)	(1 923)	(3 676)	(6 573)	(13 518)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств — входящие платежи	812	415	1 620	3 231	6 321	12 399
На 31 декабря 2024 года	(87)	(114)	(519)	(512)	(287)	(1 519)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2024 года	(2 661)	(3 229)	(11 229)	(16 273)	(46 056)	(79 449)
Невыбранные ассигнования						
Финансовые организации	(5 203)	-	-	-	-	(5 203)
Нефинансовые организации	(14 709)	-	-	-	-	(14 709)
На 31 декабря 2024 года	(19 912)	-	-	-	-	(19 912)

D. Риски, связанные с проблемами экологии и устойчивого развития

Подход Банка к экологическим и социальным воздействиям и рискам, сопряженным с его проектами, регулируется его Экологической и социальной политикой⁶⁶ (ЭСП). ЭСП утверждается Советом директоров, ее исполнение поручается оперативному руководству Банка. Управление экологии и устойчивого развития (УЭУР) является ведущим департаментом, ответственным за исполнение ЭСП. ЭСП отстраивает механизм Банка по оценке и смягчению экологических и социальных рисков и воздействий, сопряженных с его проектами, обеспечивая, чтобы их структура соответствовала «надлежащей международной практике»⁶⁷ по экологическим и социальным вопросам и давала устойчивые результаты.

В 2024 году Совет директоров утвердил обновленную ЭСП, которая вступила в силу 1 января 2025 года. Обновленная ЭСП укрепляет приверженность Банка принципам устойчивого развития в финансируемых им проектах и вводит расширенные меры по снижению экологических и социальных рисков, помогая при этом обеспечить долгосрочное положительное воздействие во всех регионах операций Банка. Ключевые изменения включают в себя более надежный, основанный на оценке рисков подход к анализу проектов, при котором проекты с более высокой степенью риска проходят строгую оценку для выявления на раннем этапе потенциальных воздействий и управления ими, а также более интенсивный мониторинг, обеспечивающий соответствие всех проектов стандартам устойчивого развития и достижение положительных результатов. Обновленная Политика также ужесточает требования ЕБРР к цепочке поставок, возлагая на заемщиков ответственность за соблюдение поставщиками международных стандартов в области трудовых отношений, прав человека и охраны окружающей среды. Для проверки соответствия этим стандартам могут проводиться аудиты. В соответствии с глобальными приоритетами Политика способствует защите биоразнообразия путем введения более строгих мер по охране естественных мест обитания и экосистем. Проекты, затрагивающие биоразнообразие, подвергаются тщательному анализу, включая, при необходимости, обязательные меры по смягчению их последствий. В новой Политике подтверждается также приверженность Банка защите прав человека и социальной интеграции с упором на защиту уязвимых групп населения и содействие гендерному равенству. Политика направлена на обеспечение справедливого распределения выгод от проектов, осуществляемых при поддержке ЕБРР. Наконец, в обновленной Политике предъявляются более строгие требования к доступным и прозрачным механизмам подачи и рассмотрения жалоб, что позволяет заинтересованным сторонам безопасно и своевременно выражать озабоченность по поводу экологических или социальных последствий.

Связанными с инвестированием экологическими и социальными рисками занимается УЭУР. В его задачу входят оценка и мониторинг проекта, взаимодействие с госведомствами, представление отчетности по вопросам устойчивого развития и разработка программ технического сотрудничества, связанного с устойчивым развитием. Все проекты проходят экологическую и социальную оценку как для того, чтобы помочь ЕБРР принять решение, следует ли финансировать проект, так и для того, чтобы в случае положительного ответа определить, каким образом следует учитывать экологические и социальные риски и воздействия при планировании, осуществлении проекта и ведении работ по нему. К тому же мониторинг проектов и последствий их реализации являются важнейшими составляющими подхода ЕБРР к устойчивому развитию и имеют ключевое значение для демонстрации того, что Банк действует, следуя своему мандату, директивным документам и стратегиям. Мониторинг позволяет Банку не только отслеживать реализацию отдельных проектов, но и вносить в них при необходимости коррективы. Банк просит всех клиентов ежегодно отчитываться о решении ими экологических и социальных вопросов, а также о выполнении ими Планов экологических и социальных мероприятий и, в случае необходимости, Планов мониторинга зеленых проектов (ПМЗП). Специалисты и/или консультанты ЕБРР по экологическим и социальным вопросам в случае необходимости инспектируют на местах проекты, характеризующиеся высокой степенью риска, и инструктируют клиентов по вопросам осуществления согласованных мероприятий ПЭСМ этих проектов, которые могут касаться таких проблем, как отвод земель, вынужденное переселение, охрана здоровья и соблюдение норм безопасности, охрана труда, предотвращение загрязнения, сохранение биоразнообразия и культурного наследия, а также климат.

С 1 января 2023 года все новые инвестиции и действия ЕБРР были ориентированы на смягчение последствий изменения климата и адаптацию к ним в соответствии с целями, провозглашаемыми в Парижском соглашении об изменении климата, за исключением некоторых проектов, которые классифицируются как «унаследованные» (как указано в отчете Международного совета по стандартам устойчивого развития (ISSB)). У Банка есть свой подход к обеспечению увязки

⁶⁶ <https://www.ebrd.com/esp>.

⁶⁷ Надлежащая международная практика определяется ЭСП как использование профессиональных навыков, проявление добросовестности, осмительности и дальновидности, обоснованно ожидаемых от специалистов, занимающихся одинаковой работой в одних и тех же или схожих обстоятельствах на мировом или региональном уровне. Такое использование приводит к тому, что при реализации проекта применяются наиболее подходящие методы и стандарты, соответствующие условиям осуществления проекта, как это предусматривается соответствующими нормативными положениями.

действий с требованиями Парижского соглашения, а также надежный механизм регулирования финансирования и деятельности ЕБРР, включая внутреннюю деятельность, для поддержки борьбы с изменением климата и взаимодействия с клиентами в процессе их перехода к низкоуглеродной экономике.

После подписания ЕБРР Совместного заявления многосторонних банков развития о природе, людях и планете в 2021 году Банк наращивает свои усилия для сохранения и приумножения биоразнообразия и природного богатства. В «Подходе к природе»⁶⁸ ЕБРР (декабрь 2023 года) речь идет о том, как Банк намерен приносить больше пользы природе и способствовать тому, чтобы остановить и обратить вспять процесс утраты биоразнообразия к 2030 году. В «Подходе к природе» содержится также информация о том, как ЕБРР будет расширять свои планы и масштабы мероприятий по трем основным направлениям: «защита», «инвестирование» и «раскрытие информации». В 2025 году на 30-й Конференции сторон Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата в Белене мы вместе с другими многосторонними банками развития представили *Общие принципы отслеживания природообусловленного финансирования и Практическое руководство по вопросам отбора параметров для оценки результатов*, которые были разработаны для содействия подготовке высококачественных финансовых продуктов и привлечения дополнительного частного капитала в интересах защиты природы.

Банк располагает определенным объемом раскрытой и обнародованной информации, связанной с процессом устойчивого развития, которая поступила из внешних источников, и в первую очередь имеются в виду:

- **ВМЙКВ ISSB.** В 2025 году ЕБРР первым среди других многосторонних банков развития начал представлять информацию, связанную с устойчивым развитием, в полном соответствии со стандартами ISSB. Доклад прошел внешнюю проверку аудитором Банка, представившим немодифицированное аудиторское заключение с ограниченной уверенностью. Новый *Доклад ISSB*, основанный на результатах работы Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), заменяет собой *Доклад TCFD* Банка и содержит более подробную информацию, касающуюся климата. Доклад позволяет обеспечить дополнительную транспарентность в том, что касается структуры управления Банка, его стратегии, управления рисками и применения показателей эффективности в части, касающейся устойчивого развития. *Доклад ISSB* является значимым шагом в направлении обеспечения Банком соблюдения стандартов в области устойчивого развития и способствует повышению транспарентности в вопросах финансовых рисков и возможностей, связанных с климатом.
- **ВМЙКВ БИМЯЮБЛВ ЖПЖФЖФ ЖЦЦННМВМР ХГР ЛМТР Ж(GR).** содержит всесторонний обзор подхода ЕБРР к экологическим, социальным и управленческим вопросам.
- **ВМЙКВ МВГЭР ГИЙЛМТР ЖА МЯЙЮР ЖСТР МВХАМБИОКВЖР ЖЭ ВЙЭ ЖЛАГТР МОМ.** содержит информацию о том, как приверженность Банка продвижению устойчивого развития охватывает все направления деятельности ЕБРР и отражена в его стратегиях, принципах, операциях и механизмах управления.
- **Ножлфнцмр агр гр аглмбмжлагтр жомЮЮЖ (НМЖ)** после того как Банк прошел сертификацию по стандарту ISO 14001 и успешно внедрил Систему экологического управления, в 2025 году было принято решение перестать представлять отчет о ПОИ.

Банк работает также над цифровизацией экологических и социальных данных, включая возможное использование инструментов ИИ. Эти инструменты помогут улучшить управление данными, а также получать значимые данные, необходимые для внутреннего и внешнего мониторинга устойчивости и отчетности, что будет способствовать повышению эффективности процесса управления данными в целом.

Климатические риски

Банк сохраняет готовность на основе ключевого *Доклада ISSB* продолжать работу над повышением качества представляемой информации, уделяя особое внимание укреплению механизмов стресс-тестирования и совершенствованию методологии физической оценки климатических рисков.

Климатический риск рассматривается Банком в качестве потенциально наиболее существенного финансового риска, поскольку он продолжает признаваться в качестве сквозного фактора, влияющего на кредитный, рыночный и операционный риски. Этот риск учитывается в применяемой Банком системе управления рисками. Так, климатические риски рассматриваются в процессе анализа кредитного риска и расчета ожидаемых убытков по кредитам, и влияние этих рисков на будущие результаты его клиентов в надлежащих случаях отражается в присваиваемом рейтинге невозврата кредита. В предполагаемые величины убытков при невозврате кредитов в настоящее время поправки на климатические

68 www.ebrd.com/content/dam/ebird_xp/assets/pdfs/green/dimate-resilience/ebird-approach-to-nature.pdf

риски не вносятся ввиду нехватки имеющихся данных, указывающих на их существенное воздействие. Равным образом климатические риски учитываются при оценке справедливой стоимости в тех случаях, когда имеются соответствующие наблюдаемые данные рынка. По состоянию на 31 декабря 2025 года финансовое воздействие климатических рисков на Банк оценивалось как несущественное на основании имеющихся данных и проведенного анализа.

В дальнейшем Банк будет продолжать совершенствовать свой подход с опорой на развивающуюся передовую практику. К важнейшим задачам в этой связи относятся укрепление возможностей в плане проведения стресс-тестирования, обеспечение более подробного сбора физических данных о рисках, проведение более углубленного финансового анализа, а также повышение эффективности процессов мониторинга в качестве неотъемлемых компонентов управления климатическими рисками.

Е. Операционный риск

Банк определяет операционный риск как риск получения финансовых убытков и подрыва его репутации из-за недостатков или сбоев в работе бизнес-процессов, кадров, систем и (или) под воздействием внешних событий.

Источники операционного риска

Операционный риск может проявляться по-разному, в том числе в виде допускаемых людьми ошибок, противоправного поведения сотрудников (в частности, мошенничества), несоблюдения соответствующих правил и положений внутренних директивных документов, невыполнения третьими сторонами заключенных с ними договоров, сбоев в работе ИТ-систем или инцидентов, связанных с кибербезопасностью. Эти события могут привести к финансовым убыткам, а также нанести ущерб репутации Банка.

Механизм управления операционными рисками

Механизм управления операционным риском (МУОР) Банка предназначен для выявления, управления и мониторинга операционных рисков посредством структурного и всеобъемлющего подхода. Он охватывает структуры управления, нормативы, процедуры и механизмы отчетности для обеспечения эффективного управления рисками. Его ключевые компоненты включают:

- управление, нормативы и процедуры: МУОР основывается на широком наборе нормативов и процедур, которые дополняют специальные механизмы по обеспечению информационной безопасности и защиты персональных данных;
- пределы операционного риска: определяют подход Банка к принятию рисков, формулируя основания для принятия или избегания тех или иных конкретных рисков;
- инциденты: систематический сбор и анализ данных об инцидентах, связанных с операционным риском, для улучшения контроля и снижения рисков в будущем, в том числе в сравнении с соответствующими показателями в аналогичных организациях;
- проблемные вопросы и их решения: выявление пробелов или недостатков в плане контроля и разработка мер для смягчения этих проблем;
- ключевые показатели: показатели, которые используются для мониторинга операционных рисков и контроля эффективности на протяжении периода времени и на основании которых принимаются необходимые действия;
- оценки рисков и мер контроля: всесторонний анализ, проводимый каждым структурным подразделением для определения профилей рисков, оценки эффективности мер контроля, а также определения рейтингов остаточных рисков;
- отчетность и мониторинг: регулярная подготовка для сведения оперативного руководства отчетов об итогах мониторинга степени соответствия достигнутых результатов согласованным целевым показателям и допустимым уровням риска;
- системы и инструменты: использование институционально-управленческой системы контроля за рисками для учета фактов возникновения операционных рисков, управления ими и представления отчетности о них, а также о системах контроля и фиксации проблем и инцидентов;
- нормы поведения: учет норм поведения сотрудников и соответствующих оценок в рамках МУОР для поощрения надлежащего поведения сотрудников и своевременного доведения возникающих проблем до сведения вышестоящего руководства.

Такой структурированный подход обеспечивает поддержание Банком устойчивой и эффективной практики управления операционными рисками.

Ключевые риски и способы их минимизации

Банк непрерывно анализирует и укрепляет свои процедуры управления рисками и контроля за ними, повышая их эффективность с помощью различных средств технического обеспечения.

В таблице обобщены ключевые операционные риски, которые на данный момент считаются наиболее актуальными для производственной деятельности Банка.

Ключевые риски	Описание	Способы управления рисками
Репутационный риск	Риск того, что взаимодействующие с Банком заинтересованные стороны, страны его операций и (или) места, где он ведет свою деятельность, потеряют доверие и уважение к ЕБРР и его готовности выполнять свою миссию, что негативно отразится на способности Банка выполнять его мандат в соответствии с Соглашением об учреждении ЕБРР или на его способности поддерживать существующие или устанавливать новые деловые отношения и (или) обеспечивать доступ к финансированию. Репутационный риск может возникнуть как следствие любого из ключевых рисков, описанных ниже.	Банк тщательно выявляет, оценивает репутационные риски и управляет ими. Всем подразделениям поручено контролировать эти риски и соблюдать требования к мерам контроля. Департамент внутренних и внешних связей активно отслеживает настроения в средствах массовой информации и социальных сетях и управляет связанными с рисками коммуникациями как внутри Банка, так и за его пределами. Кроме того, существуют различные средства контроля и механизмы для устранения дополнительных рисков, которые могут повлиять на репутацию Банка, включая риски, порождаемые поведением сотрудников, финансовые преступления, инвестиционные риски, а также привлечение клиентов и разработку продуктов.
Риск совершения мошеннических действий и неправомерного поведения персонала	Недостойное поведение или поступки работника(ов) либо третьих сторон, которые совершают мошеннические действия, незаконно присваивают имущество или нарушают правила, закон или политику либо установленный порядок действий Банка, и которые (применительно к третьим сторонам) создают неприемлемые репутационные риски для Банка.	Управляется с помощью комплекса мероприятий для усиления процедур выявления и минимизации рисков, информирования руководства и обеспечения подотчетности с привлечением непосредственных руководителей, УКК и управления кадров. Риски, связанные с неправомерным поведением персонала, регулируются с применением четко определенного Кодекса этики персонала Банка и должностных лиц Совета директоров, а также принятия соответствующих корректирующих мер, включая проведение расследований, в случае их нарушения. В целях предотвращения ненадлежащего поведения на рынке, включая злоупотребления на рынке, Банк применяет соразмерные меры контроля, основанные на оценке рисков. Он проводит всесторонние проверки добросовестности проектов банковского департамента и в тех случаях, когда это нужно, осуществляет необходимый мониторинг и тестирование на соответствие имеющимся требованиям. Он расследует предполагаемые запрещенные виды деятельности, связанные с проектами банковского департамента, и принимает корректирующие меры, которые могут включать в себя прекращение отношений.
Риск кадровый и профнепригодности работников	Риск того, что способности, эффективность труда, благополучие, наем или удержание сотрудников Банка окажутся скомпрометированы.	В число ключевых антирисковых мероприятий входят разработка процедур сплошного документального учета процессов, повышение эффективности процессов управления персоналом, а также планирование кадровой преемственности. Текущий мониторинг ключевых показателей персонала способствует эффективному управлению рисками. Осуществляются инициативы по вопросам кадровых преобразований для обеспечения персонала эффективными инструментами и услугами. Обеспечивается надлежащая медицинская и психологическая поддержка в рамках плана медицинского страхования, а также силами обученного персонала для оказания первой помощи. Помимо этого, ведется тщательное документальное оформление критически важных процедур и, по возможности, включение их в программу отработки мероприятий послеаварийного восстановления.
Риск нарушения производственных процессов	Риски, возникающие в связи со сбоями в важнейших производственных процессах ЕБРР, критичных, например, для осуществления сделок или обработки платежей, управления донорскими средствами, финансовой отчетности, соблюдения мандата Банка,	Банк уделяет особое внимание отслеживанию сквозных производственных процессов, выявляя те из них, что имеют критически важное значение, и внедряя надежные механизмы управления рисками. Упрощение ключевых процессов, а также заблаговременное проведение оценки и устранения недостатков в

Ключевые риски	Описание	Способы управления рисками
	контроля деловых качеств клиентов, получения справочных данных и расчета ценовых уровней активов.	плана осуществления контроля позволяют Банку повышать эффективность средств контроля в целом.
Риск управления изменениями/ проектный риск	Риск негативных последствий, которые могут наступить после инициативы по внесению изменений, в том числе негативное влияние изменений на работников, нарушение бизнес-процессов и потеря контроля над реализацией проектов и программ.	Для обеспечения эффективного управления программами и проектами разработаны процессы управления. В целях обеспечения плавного внедрения изменений непрерывно поддерживается эффективная связь с заинтересованными сторонами. Специальный отдел по управлению изменениями осуществляет надзор за крупными инициативами, обеспечивая последовательность в их разработке, утверждении и мониторинге. Все новые процессы и системы проходят тщательное тестирование перед их внедрением. Банк уделяет также ключевое внимание постоянному совершенствованию операций и применяет структурированные процессы обратной связи для оптимизации процессов и своевременного решения возникающих проблем.
Риск необеспечения защиты информации и киберпреступности	Риск того, что конфиденциальность, целостность, подлинность и (или) доступность ИТ-систем и информационных активов Банка подвергнутся негативному влиянию или системы Банка будут скомпрометированы в результате события (событий) в сфере информационной безопасности, вызванного действиями исполнителей угрозы, ненадлежащим поведением пользователей или третьих лиц.	Действующие в Банке принципы, процедуры и производственные процессы по обеспечению безопасности ИТ-систем и информации наряду с надежным набором технологических средств контроля и услуг обеспечивают эффективную защиту ИТ-систем и информационных активов Банка. Технологии активного мониторинга безопасности и обнаружения угроз, поддерживаемые внешними специализированными поставщиками услуг, обеспечивают индивидуальный уровень защиты цифровых активов Банка. Регулярно создаются резервные копии файлов и проводятся проверки системы контроля доступа для обеспечения устойчивого функционирования систем и защиты критически важных данных. Банк проводит также тесты на несанкционированное проникновение в сеть, оценки уязвимости, а также организует санкционированные попытки взлома собственных систем независимыми компьютерными специалистами в целях выявления и устранения потенциальных слабых мест. Действуют всеобъемлющие процессы обеспечения непрерывности деятельности и послеаварийного восстановления и периодически проводятся проверки для обеспечения оперативной готовности. Вышеупомянутые средства контроля проходят оценку в соответствии с внешней передовой практикой.
Риск нарушения непрерывности операций	Нарушение деятельности и операций Банка из-за недоступности систем, сотрудников или производственных площадей.	Банк регулярно тестирует планы послеаварийного восстановления (ПВ) и обеспечения непрерывности деятельности (ПНД), с тем чтобы гарантировать устойчивое функционирование в случае наступления таких событий, как сбой в работе систем, проблемы с данными или сетевые сбои, а также в случае недоступности помещений или сотрудников. Планы ПВ постоянно обновляются в целях обеспечения их соответствия развивающимся отраслевым стандартам, руководствам и ожиданиям регулирующих органов. Управление рисками сбоев в работе систем осуществляется с помощью эффективных средств контроля, целенаправленных инвестиций во внедрение технологий и постоянного мониторинга и тестирования. Соглашения об обслуживании с ключевыми поставщиками составляются таким образом, чтобы отражать сложность предоставляемых услуг, и подлежат первоначальной экспертной проверке и регулярному надзору.
Технологический риск	Риск того, что технические системы и обеспечение Банка не будут соответствовать поставленным задачам или их будет невозможно адаптировать к меняющимся требованиям.	Модель управления технологическими рисками Банка тесно увязана с целями его деятельности и позволяет обеспечить эффективный процесс управления инцидентами, внесения изменений и удовлетворения потребностей в производственных мощностях. Перед их утверждением крупные ИТ-проекты проходят строгую процедуру рассмотрения и тестирования, а проведение оценок рисков помогает определить приоритетный порядок обновления программного и аппаратного обеспечения. Регулярно выделяются средства на поддержание устойчивого функционирования и модернизацию основных систем. Системные сбои оперативно устраняются благодаря надежным средствам контроля, инвестициям в инфраструктуру и постоянному мониторингу и тестированию.

Ключевые риски	Описание	Способы управления рисками
Риск, связанный со сторонними поставщиками услуг	Риск того, что сторонние поставщики не смогут обеспечить согласованный с ними уровень обслуживания и это может привести к нарушению бизнес-процессов, неправомерному использованию данных или негативно отразиться на эффективности работы.	Банк взаимодействует с поставщиками, когда это целесообразно и эффективно. Все поставщики должны быть компаниями с хорошей репутацией, отвечающими предъявляемым Банком требованиям комплексного обследования и постоянного мониторинга. Условия контрактов определяются в соответствии с характером и сложностью предоставляемых услуг. Прежде чем привлекать любых сторонних поставщиков, Банк проводит комплексное обследование, а также осуществляет регулярную оценку согласованного уровня обслуживания. С тем чтобы обеспечить плавный переход в случае снижения качества обслуживания, заблаговременно разрабатываются планы выхода из соглашений.
Юридический риск	Риск, в первую очередь связанный с i) дефектной сделкой, ii) предъявлением иска (включая возражение по иску или встречный иск) или каким-либо другим событием, которое влечет за собой возникновение обязательств для ЕБРР или другие убытки, или iii) непринятием надлежащих мер для защиты активов, привилегий и иммунитетов ЕБРР либо статуса привилегированного кредитора, а также несоблюдением учредительных документов ЕБРР или iv) изменением законодательства (где это применимо или актуально).	Банк признает необходимость в управлении юридическими рисками и их минимизации во всех аспектах его деятельности. В Банке действует эффективная система контроля, обеспечивающая соблюдение им всех юридических требований. У него также имеются штатные и внештатные (внешние) юристы как средство защиты от совершения незаконных действий, так и как средство принятия компетентных решений.

Ф. Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал ЕБРР составлял 10 млрд евро. Согласно постановлению № 59, принятому Советом управляющих 15 апреля 1996 года, разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое — до 20 млрд евро.

В мае 2010 года Совет управляющих утвердил еще одно решение об увеличении акционерного капитала Банка в два этапа: немедленное увеличение на 1,0 млрд евро размера оплачиваемой доли разрешенного к выпуску акционерного капитала (постановление № 126) и на 9,0 млрд евро его доли, подлежащей оплате по требованию (постановление № 128), что в совокупности составляет увеличение уставного капитала Банка на 10,0 млрд евро (и совместно именуется вторым увеличением капитала). Решение об увеличении доли капитала, подлежащей оплате по требованию, вступило в силу 20 апреля 2011 года после получения документов о подписке как минимум на 50% объема нового выпуска акций, подлежащих оплате по требованию. Акции, подлежащие оплате по требованию, были выпущены с учетом их выкупа согласно положениям постановления № 128.

Другие классы капитала у Банка отсутствуют.

Для поддержки мер, принятых Банком в порядке реагирования на войну в отношении Украины, Совет управляющих одобрил увеличение уставного капитала на 4,0 млрд евро в виде новых оплачиваемых акций (постановление № 265, принятое 15 декабря 2023 года). Это увеличение капитала начало действовать с 31 декабря 2024 года⁶⁹.

На Ежегодном заседании в мае 2025 года Совет управляющих провел обзор состояния капитала ЕБРР в соответствии с пунктом 3 статьи 5 Соглашения и постановил, что прогнозируемый размер капитала достаточен на 2026–2030 годы в контексте утвержденной Стратегической и капитальной базы Банка на 2026–2030 годы (постановление № 279).

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами его финансовой политики. В период до 26 июня 2025 года (когда поправка вступила в силу) в соответствии со статьей 12 Соглашения об учреждении Банка значение коэффициента кредитного плеча устанавливалось на уровне 1:1, что ограничивало общую сумму непогашенных кредитов и вложений в долевые ценные бумаги, предоставленных Банком странам инвестиций, размерами общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и профицита. В состав капитальной базы входят необесцененный подписной капитал (включая его долю, подлежащую оплате по требованию), резервы общего назначения, резервы под убытки по кредитам, специальные резервы, корректировки сумм резервов общего назначения под обесценение кредитов банковского департамента и нереализованные убытки от инвестиций в

69 Более подробная информация об увеличении капитала приведена в примечании 26 на стр. 102.

долевые ценные бумаги. Специальные ресурсы Банка из капитальной базы исключены, поэтому в результате консолидации Специального фонда акционеров ЕБРР его размер остался неизменным⁷⁰. По состоянию на 31 декабря 2025 года капитальная база в таком виде составила 51,1 млрд евро⁷¹ (в 2024 году — 47,2 млрд евро).

Банк рассчитывал коэффициент кредитного плеча по базе «освоенных активов банковского департамента» или «операционных активов». Для обеспечения соответствия положениям об уставной капитальной базе индивидуальные резервы под конкретные кредиты исключались из общей суммы операционных активов для целей расчета данного коэффициента. По состоянию на 31 декабря 2025 года значение кредитного плеча Банка на агрегированной основе составило 82% (в 2024 году — 87%), тогда как в директивных документах его пороговое значение закреплено на уровне 92%. Статьей 12 также ограничивается общая сумма освоенных инвестиций в долевые ценные бумаги суммарными размерами необесцененного оплаченного подписного капитала, профицита и резервов общего назначения. Случаев нарушения лимитов на использование капитала в отчетном году не зафиксировано (в 2024 году их тоже не было).

В соответствии со своим постановлением № 260 18 мая 2023 года Совет управляющих согласился отменить коэффициент кредитного плеча, предусмотренный статьей 12 Соглашения. Акционеры Банка утвердили эту поправку к Соглашению, и соответствующее решение вступило в силу для всех членов 26 июня 2025 года. После внесения поправки в статью 12.1 в Соглашении об учреждении ЕБРР больше не предусматривается номинальное значение лимита, а вместо этого содержится общее требование о необходимости определения и поддержания Советом директоров подходящих лимитов, связанных с достаточностью капитала, с тем чтобы защитить финансовое положение и устойчивость Банка. Для соблюдения этого требования в Политике в области достаточности капитала вводится новый номинальный показатель достаточности капитала, представляющий собой отношение суммы работающих активов (операционные активы и гарантии) к собственным средствам акционеров (скорректированным на подписанные, но еще не оплаченные акции). Предусмотренный в уставных документах коэффициент кредитного плеча перестанет применяться с 1 января 2026 года, поскольку в 2025 году завершается пятилетний срок действия Стратегической и капитальной базы Банка на 2021–2025 годы. Благодаря проведению количественной оценки и контроля соотношения работающих активов у Совета директоров появляется вторичный механизм управления кредитным портфелем ЕБРР. Скорректированный по степеням риска норматив капитала, фигурирующий как в Политике в области достаточности капитала, так и в Стратегической и капитальной базе Банка, остается основным механизмом для контроля использования капитала и общего профиля риска Банка.

Банк рассчитывает требуемый капитал как сумму потенциальных капитальных убытков, которые он может понести с учетом степени их вероятности, исходя из кредитного рейтинга Банка на уровне AAA, и с учетом преимуществ, связанных с поддержкой акционеров Банка, статусом привилегированного кредитора и капитала, подлежащего оплате по требованию. Основные категории риска, учитываемые в системе расчета норматива достаточности капитала, включают кредитные, рыночные и операционные риски, а суммарный риск управляется в рамках имеющейся капитальной базы, в которую не входит капитал, оплачиваемый по требованию, но при этом обеспечивается консервативно рассчитанная сумма капитальных резервов.

Одна из основных целей Политики в области достаточности капитала заключается в управлении капиталом ЕБРР в рамках среднесрочного планирования, обеспечивающего последовательность в расчетах операционного резерва капитала на протяжении определенного периода времени. Банк стремится избегать необходимости в привлечении подписного капитала, оплачиваемого по требованию, и использовать только располагаемый рисковый капитал, в том числе оплаченный капитал и резервы.

По состоянию на 31 декабря 2025 года соотношение требуемых и располагаемых объемов капитала составило 58% (в 2024 году — 63%), тогда как в директивных документах его пороговое значение закреплено на уровне 90%. В 2025 году в рамках этих директивных документов требуемый размер рискового капитала ЕБРР регулировался с учетом коэффициента кредитного плеча Банка.

Ключевые финансовые показатели Банка представлены на стр. 8. По состоянию на 31 декабря 2025 года соотношение между собственными средствами акционеров и общей суммой активов составило 28,3% (в 2024 году — 29,4%), а соотношение

70 Подробнее о консолидации Специального фонда акционеров ЕБРР см. примечание 2 на стр. 83.

71 Из этой базы исключаются резервы на переоценку активов банковского департамента (т. к. операционные активы оцениваются по первоначальной стоимости их приобретения).

между собственными средствами банковского департамента и общей суммой активов составило 61,7% (в 2024 году — 60,3%).

Резервы общего назначения

	2025 год млн евро	Пересчет 2024 год млн евро
Резервы и нераспределенная прибыль		
Специальный резерв	306	306
Резерв на покрытие убытков по кредитам	351	333
Фонды сотрудничества для ЮВС	2	2
Специальный фонд акционеров ЕБРР	911	780
Нереализованная прибыль	2 832	2 823
Итого резервного капитала	4 402	4 244
Резервы общего назначения⁷²	14 759	13 634
На 31 декабря	19 161	17 878

По условиям Соглашения об учреждении Банка его резервы используются при определении, какая часть чистого дохода Банка будет зачислена в профицит или распределена на другие цели, а какая часть, при ее наличии, будет распределена среди его членов. Для этих целей Банк использует резервы общего назначения.

Статья 36 Соглашения касается выделения и распределения чистого дохода Банка. В ней говорится: «Такое выделение и распределение не может быть произведено, пока объем резервов общего назначения Банка не достигнет по меньшей мере десяти процентов разрешенного к выпуску акционерного капитала». Этот объем сейчас составляет 3,4 млрд евро (в 2024 году — 3,4 млрд евро). На конец 2025 года сумма резервов общего назначения составляла 15,0 млрд евро (в 2024 году — 13,6 млрд евро), т. е. существенно превышала 10-процентный пороговый показатель.

G. Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

	Балансовая стоимость млн евро	Справедливая стоимость млн евро
Финансовые активы на 31 декабря 2025 года		
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки или в составе прочих совокупных доходов		
Долговые ценные бумаги	2 195	2 195
Производные финансовые инструменты	5 229	5 229
Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	623	623
Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	893	893
Портфель банковского департамента: Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	6 587	6 587
Портфель казначейства: Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	214	214
	15 741	15 741
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости⁷³		
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	27 686	27 686
Долговые ценные бумаги	10 340	10 394
Прочие финансовые активы	1 127	1 127
Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	34 735	35 163
	73 888	74 370
Итого	89 629	90 111

⁷² Резервы общего назначения за 2024 год были пересчитаны с тем, чтобы они соответствовали формату их представления в 2025 году.

⁷³ За исключением долговых ценных бумаг и вложений в кредиты, справедливая стоимость прочих активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, примерно равна их балансовой стоимости ввиду краткосрочного характера этих активов.

	Балансовая стоимость млн евро	Справедливая стоимость млн евро
Финансовые активы на 31 декабря 2024 года		
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки или в составе прочих совокупных доходов		
Долговые ценные бумаги	1 357	1 357
Производные финансовые инструменты	5 709	5 709
Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	790	790
Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	945	945
Портфель банковского департамента: Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	6 539	6 539
Портфель казначейства: Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	191	191
	15 531	15 531
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	24 793	24 793
Долговые ценные бумаги	9 480	9 515
Прочие финансовые активы	2 072	2 072
Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	33 992	34 175
	70 337	70 555
Итого	85 868	86 086

Финансовые обязательства на 31 декабря 2025 года	Предназначенные для торговли млн евро	Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки млн евро	Производные финансовые инструменты, предназначенные для хеджирования млн евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн евро	Балансовая стоимость млн евро	Справедливая стоимость млн евро
Заимствования у кредитных организаций	-	-	-	(1 783)	(1 783)	(1 783)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	-	-	-	(57 039)	(57 039)	(56 891)
Производные финансовые инструменты	(817)	(99)	(2 291)	-	(3 207)	(3 207)
Прочие финансовые обязательства	-	(292)	-	(1 590)	(1 882)	(1 882)
Итого финансовых обязательств	(817)	(391)	(2 291)	(60 412)	(63 911)	(63 763)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2024 года	Предназначенные для торговли млн евро	Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки млн евро	Производные финансовые инструменты, предназначенные для хеджирования млн евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн евро	Балансовая стоимость млн евро	Справедливая стоимость млн евро
Заимствования у кредитных организаций	-	-	-	(1 396)	(1 396)	(1 396)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	-	-	-	(53 838)	(53 838)	(53 879)
Производные финансовые инструменты	(989)	(56)	(3 039)	-	(4 084)	(4 084)
Прочие финансовые обязательства	-	(322)	-	(1 511)	(1 833)	(1 833)
Итого финансовых обязательств	(989)	(378)	(3 039)	(56 745)	(61 151)	(61 192)

На 31 декабря 2025 года в балансе Банка отражаются приведенные к справедливой стоимости данные по всем категориям финансовых активов и обязательств, за исключением вложений в кредиты банковского департамента, учитываемых по амортизированной стоимости.

Амортизированная стоимость инструментов, учитываемых в составе средств, размещенных в кредитных организациях, прочих финансовых активов, заимствований у кредитных организаций и других финансовых обязательств приблизительно соответствует их справедливой стоимости, т. к. речь идет в основном о простых краткосрочных инструментах высокого кредитного качества. При оценке их справедливой стоимости используются вводимые параметры уровня 2 (см. подраздел «Иерархия справедливой стоимости» ниже), поскольку она опирается на наблюдаемые данные рынка по аналогичным активам и обязательствам.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости, определяется с использованием вводимых параметров уровня 2 и с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используется главным образом информация от брокерских служб и о дисконтированных денежных потоках. Обоснованность этих оценок подтверждается с помощью отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Вложения в кредиты банковского департамента, когда цель действующей в ЕБРР бизнес-модели предполагает удержание актива для получения причитающихся с него по договору денежных потоков и когда условия договора предусматривают возникновение в конкретные даты денежных потоков исключительно в виде погашения основной суммы и процентов, учитываются по амортизированной стоимости. Оценка справедливой стоимости этих кредитов проводилась с использованием вводимых параметров уровня 3 путем дисконтирования денежных потоков по процентной ставке на конец года по каждому из этих кредитов и с повторным дисконтированием на величину внутреннего рейтинга кредитного риска.

«Долговые ценные бумаги в документарной форме» отражают заимствования, произведенные Банком в форме выпуска краткосрочных долговых ценных бумаг. Справедливая стоимость выпущенных Банком облигаций определяется с использованием моделей дисконтированных денежных потоков, а следовательно, вводимых параметров уровня 3. В силу краткосрочности долговых ценных бумаг и кредитного рейтинга Банка их амортизированная стоимость, как правило, примерно соответствует их справедливой стоимости. Справедливая стоимость выпущенных Банком краткосрочных

долговых ценных бумаг определяется на основе наблюдаемых рыночных котировок по аналогичным активам и обязательствам, а следовательно, с использованием вводимых параметров уровня 2.

Иерархия справедливой стоимости

МСФО 13 устанавливает категории справедливой стоимости на основе трехуровневой иерархии моделей расчетов. Категории устанавливаются в зависимости от того, какие вводимые параметры — наблюдаемые или ненаблюдаемые — используются при расчете справедливой стоимости. Эти вводимые параметры определяют следующую иерархию справедливой стоимости:

- уровень **1** — котировки на активном рынке идентичных активов или обязательств. На этом уровне представлены вложения в котирующиеся на биржах долевые ценные бумаги, а также котирующиеся облигации, классифицируемые как кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов;
- уровень **2** — наблюдаемые вводимые данные, помимо котировок, входящих в уровень 1, — применительно к активам или обязательствам — прямо (т. е. в качестве цен) или косвенно (т. е. в качестве показателей, полученных на основании цен). Источники вводимых данных включают цены, полученные с помощью электронных информационных ресурсов, таких как SuperDerivatives и Bloomberg, брокерские котировки и наблюдаемые данные рынка, в частности процентные ставки и валютные курсы, которые используются для расчета стоимости производных финансовых продуктов. На этом уровне представлены долговые ценные бумаги (оцениваемые по ценам, наблюдаемым на рынках, не считающихся достаточно активными для включения их в уровень 1), большинство производных финансовых продуктов (обычно оцениваемых по модели дисконтированных денежных потоков исключительно с использованием наблюдаемых вводимых данных), а также вложения в котирующиеся долевые ценные бумаги и обязательства (оцениваемые по ценам котировок, но при отсутствии достаточно активного рынка для включения этих вложений в уровень 1);
- уровень **3** — вводимые данные по активам или обязательствам, которые не основаны на наблюдаемых данных рынка (ненаблюдаемые вводимые данные). На этом уровне представлены вложения в долевые и долговые ценные бумаги или производные продукты, применительно к которым не все стоимостные вводимые данные рынка являются наблюдаемыми.

В таблице ниже содержится информация о финансовых активах и обязательствах Банка, учитываемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2025 года. Финансовые активы и обязательства классифицируются в своей совокупности на основании вводимых параметров низшего уровня, имеющего значение для расчета справедливой стоимости.

	На 31 декабря 2025 года			
	Уровень 1 млн евро	Уровень 2 млн евро	Уровень 3 млн евро	Итого млн евро
Долговые ценные бумаги	1 730	465	-	2 195
Производные финансовые инструменты	-	4 272	957	5 229
Кредиты банковского департамента	543	201	772	1 516
Вложения в долевые ценные бумаги (портфель банковского департамента)	1 442	127	5 018	6 587
Вложения в долевые ценные бумаги (портфель казначейства)	-	214	-	214
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	3 715	5 279	6 747	15 741
Производные финансовые инструменты	-	(2 321)	(886)	(3 207)
Прочие обязательства	-	-	(292)	(292)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	-	(2 321)	(1 178)	(3 499)

	На 31 декабря 2024 года			Итого млн евро
	Уровень 1 млн евро	Уровень 2 млн евро	Уровень 3 млн евро	
Долговые ценные бумаги ⁷⁴	706	651	-	1 357
Производные финансовые инструменты ⁷⁵	-	4 673	897	5 570
Кредиты банковского департамента	748	277	710	1 735
Вложения в долевые ценные бумаги (портфель банковского департамента)	1 497	99	4 943	6 539
Вложения в долевые ценные бумаги (портфель казначейства)	-	191	-	191
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	2 951	5 891	6 550	15 392
Производные финансовые инструменты	-	(3 241)	(787)	(4 028)
Прочие обязательства	-	-	(322)	(322)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	-	(3 241)	(1 109)	(4 350)

Перенос активов на уровень 2 производится тогда, когда объемы торговли по этим вложениям недостаточны для того, чтобы этот рынок считался активным, но рыночная цена на них по-прежнему считается оптимальным показателем стоимости этих инвестиций. Перенос активов на уровень 3 производится после исчезновения наблюдаемой рыночной цены активов, которая указывала бы на их сохранение в коммерческом обороте.

В течение 2025 года с уровня 1 на уровень 2 были перенесены активы на сумму 48 млн евро (в 2024 году — 83 млн евро). Перенос активов с уровня 1 на уровень 2 производился тогда, когда объем торговли по этим вложениям указывал на то, что такая торговля перестала быть активной.

В течение 2025 года с уровня 2 на уровень 1 были перенесены активы на сумму 87 млн евро (в 2024 году — 0 евро). С уровня 3 на уровень 1 были перенесены активы на сумму 8 млн евро (в 2024 году — 88 млн евро), а с уровня 3 на уровень 2 перенос активов не производился (в 2024 году — 3 млн евро). Перенос активов с уровней 2 и 3 на уровень 1 производился по причине наличия наблюдаемых цен на активных рынках, а также потому, что увеличение объема торгов по ним свидетельствует об активном обращении инвестиционных инструментов на этих рынках.

В таблице ниже представлены выверенные данные о справедливой стоимости отнесенных к уровню 3 финансовых активов и обязательств Банка за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

	Производные финансовые инструменты (активы) млн евро	Кредиты банков- ского департа- мента млн евро	Вложения банковского департамента в долевые ценные бумаги млн евро	Итого активов млн евро	Производные финансовые инструменты (обязательства) млн евро	Прочие обязательства млн евро	Итого обязательств млн евро
Остаток на 1 января 2025 года	1 194	710	4 943	6 847	(1 016)	(322)	(1 338)
<i>Чистые (убытки)/доходы, в том числе:</i>							
• чистые доходы от вложений в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	70	-	82	152	(51)	(56)	(107)
• чистые убытки от кредитов	-	(43)	-	(43)	-	-	-
• изменения в справедливой стоимости хеджей, не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	(254)	-	-	(254)	(176)	-	(176)
Эмиссии	-	182	-	182	-	-	-
Покупки	-	-	721	721	-	-	-
Расчеты по сделкам	(191)	(47)	-	(238)	(13)	86	73
Продажи	-	(20)	(728)	(748)	-	-	-
Перенос с уровня 3	-	-	-	-	-	-	-
Чистые убытки от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и валютнообменных операций	-	(10)	-	(10)	-	-	-
Остаток на 31 декабря 2025 года	1 327	772	5 018	7 117	(1 256)	(292)	(1 548)

74 После того как было проведено уточнение методологии, применяемой для проведения различия между инструментами уровня 1 и уровня 2, была пересмотрена иерархия справедливой стоимости долговых ценных бумаг. Данная пересмотренная методика позволяет проводить более надлежащую оценку наблюдаемых цен рыночных котировок в соответствии с МСФО 13. В результате этого была проведена реклассификация долговых ценных бумаг на сумму 172 млн евро с инструментов уровня 1 в инструменты уровня 2. В соответствии с прежней методологией к долговым ценным бумагам, учитываемым по справедливой стоимости через прибыли или убытки, уровня 1 и уровня 2 были отнесены инструменты на сумму соответственно 878 млн евро и 479 млн евро. При этом общая стоимость находящихся на балансе долговых ценных бумаг не изменилась.

75 Категории иерархии справедливой стоимости производных финансовых инструментов были переформулированы после переоценки уровней структурированных продуктов Банка. Пересмотренные уровни обеспечивают более адекватный анализ наблюдаемости исходных данных для их оценки в соответствии с МСФО 13. В результате производные финансовые инструменты на сумму 110 млн евро были переведены с уровня 2 на уровень 3. Согласно предыдущей методологии, производные финансовые инструменты на сумму 1 млрд 542 млн евро и 83 млн евро были отнесены к уровню 2 и уровню 3 соответственно. Это не повлияло на общий баланс производных финансовых инструментов.

	Производные финансовые инструменты (активы) млн евро	Кредиты банков- ского департа- мента млн евро	Вложения банковского департамента в долевые ценные бумаги млн евро	Итого активов млн евро	Производные финансовые инструменты (обязательства) млн евро	Прочие обязательства млн евро	Итого обязательств млн евро
<i>Чистые (убытки)/доходы за отчетный год от инструментов уровня 3 по состоянию на 31 декабря 2025 года, в том числе:</i>							
• чистые убытки от вложений в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	(28)	-	(186)	(214)	(43)	(26)	(69)
• чистые убытки от кредитов	-	(34)	-	(34)	-	-	-
• чистые убытки от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и валютнообменных операций	-	(10)	-	(10)	-	-	-
• изменения в справедливой стоимости хеджей, не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	737	-	-	737	(175)	-	(175)

	Производные финансовые инструменты (активы) млн евро	Кредиты банков- ского департа- мента млн евро	Вложения банковского департамента в долевые ценные бумаги млн евро	Итого активов млн евро	Производные финансовые инструменты (обязательства) млн евро	Прочие обязательства млн евро	Итого обязательств млн евро
Остаток на 1 января 2024 года	749	621	4 174	5 544	(742)	(282)	(1 198)
<i>Чистые (убытки)/доходы, в том числе:</i>							
• чистые доходы от вложений в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	(32)	-	402	370	(22)	(30)	(52)
• чистые доходы от кредитов	-	23	-	23	-	-	-
• изменения в справедливой стоимости хеджей, не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	609	-	-	609	(58)	-	(58)
Эмиссии	-	132	-	132	-	(34)	(34)
Покупки	-	-	878	878	-	-	-
Расчеты по сделкам	(132)	(56)	-	(188)	(194)	24	(170)
Продажи	-	(7)	(416)	(423)	-	-	-
Перенос с уровня 3	-	(3)	(95)	(98)	-	-	-
Остаток на 31 декабря 2024 года	1 194	710	4 943	6 847	(1 016)	(322)	(1 180)
<i>Чистые (убытки)/доходы за отчетный год от инструментов уровня 3 по состоянию на 31 декабря 2024 года, в том числе:</i>							
• чистые доходы от вложений в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	(90)	-	254	164	(21)	(15)	(36)
• чистые доходы от кредитов	-	38	-	38	-	-	-
• изменения в справедливой стоимости хеджей, не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	609	-	-	609	182	-	182

Уровень 3 – анализ чувствительности

В таблице ниже показаны отнесенные к уровню 3 финансовые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости на 31 декабря 2025 года, основные модели/методы оценки стоимости⁷⁶, использованные для оценки стоимости этих финансовых инструментов, а также оценки увеличения или снижения справедливой стоимости, основанные на разумно возможных альтернативных допущениях.

		Влияние на чистую прибыль в 2025 году		
		Балансовая стоимость млн евро	Благоприятное изменение млн евро	Неблагоприятное изменение млн евро
Основные модели/методы оценки				
Кредиты банковского департамента	ДДП, модели корректировки кредита и СЧА	772	61	(127)
Вложения банковского департамента в долевые ценные бумаги, ФУДИ и связанные с ними производные финансовые инструменты ⁷⁷	Мультипликаторы СЧА и EBITDA, модели ДДП, сложного процента и ценообразования опционов	4 723	1 427	(963)
Структурированные продукты	Модели опционов	74	-	-
На 31 декабря		5 569	1 488	(1 090)

		Влияние на чистую прибыль в 2024 году, в пересчете		
		Балансовая стоимость млн евро	Благоприятное изменение млн евро	Неблагоприятное изменение млн евро
Основные модели/методы оценки				
Кредиты банковского департамента	ДДП, модели корректировки кредита и СЧА	710	76	(91)
Вложения в долевые ценные бумаги банковского департамента, ФУДИ и связанные с ними производные финансовые инструменты	Мультипликаторы СЧА и EBITDA, модели ДДП, сложного процента и ценообразования опционов	4 704	1 161	(446)
Структурированные продукты	Модели опционов	95	-	-
На 31 декабря		5 509	1 237	(537)

Кредиты банковского департамента

Портфель кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, в основном состоит из конвертируемых займов с элементом дохода, определяемого показателями доходности. К моделям и методам, используемым для расчета справедливой стоимости таких инструментов, относятся модели ДДП, оценки СЧА и корректировки кредитов. В эти модели вводятся данные о процентных ставках, ставках дисконтирования, кредитных спредах заемщиков и ценах базовых долевых активов. Также разработаны другие разумно возможные альтернативные оценки на базе учета вероятности невозврата кредита заемщиком, альтернативных оценок СЧА и изменений в допущениях базовых моделей ДДП (например, с корректировкой ставок дисконтирования).

Вложения в долевые ценные бумаги, в Фонд участия в долевых инвестициях, а также в производные финансовые инструменты в портфеле банковского департамента

Портфель некотирующихся долевых ценных бумаг ЕБРР состоит из прямых вложений в акционерные капиталы компаний, производных финансовых инструментов на акции и паев инвестиционных фондов. Основные модели/методы, использованные для расчета справедливой стоимости этих финансовых инструментов, включают мультипликаторы СЧА, EBITDA и модели ДДП. Оценка стоимости обязательств Фонда участия в долевых инвестициях (ФУДИ) производится в отношении тех же базовых инвестиций, и поэтому здесь применяются те же модели оценки.

Мультипликаторы СЧА применяются, как правило, в отношении прямых вложений в долевые ценные бумаги. Также принимаются во внимание параметры недавних сделок в соответствующих секторах, если таковые имели место. Другие в разумной мере возможные оценки были разработаны на основе различных диапазонов мультипликаторов СЧА в оценках, полученных по прямым вложениям в долевые ценные бумаги. Фонды прямых инвестиций оцениваются на основе данных СЧА с учетом соответствующих движений рынка, наблюдаемых между датой замера СЧА и 31 декабря 2025 года. Другие в разумной мере возможные альтернативные оценки были разработаны на основе изменений в допущениях относительно наблюдаемых движений рынка. Применительно к инвестициям, оцененным с помощью мультипликаторов EBITDA и

⁷⁶ СЧА — стоимость чистых активов; EBITDA — чистая прибыль до учета процентных расходов, налога на прибыль и амортизационных отчислений; ДДП — дисконтированные денежные потоки.

⁷⁷ Изменение справедливой стоимости производных инструментов от обязательств и собственных средств Фонда участия в долевых инвестициях (ФУДИ) негативно коррелировало производными инструментами от соответствующих базовых долевых активов. По этой причине вложения банковского департамента в долевые ценные бумаги и связанные с ними производные инструменты для целей анализа чувствительности объединены в одну позицию. См. описание ФУДИ на стр. 115 в примечании 32.

моделей ДДП, анализ чувствительности был проведен с использованием иных, в разумной мере допустимых методов оценки с применением мультипликаторов продаж, EBITDA, коэффициента «цена-прибыль» и отраслевых методов, в том числе коэффициентов загрузки производственных мощностей. Кроме того, при использовании каждого метода устанавливался коридор оценки, рассчитываемый по мультипликаторам верхнего и нижнего квартилей. Анализ чувствительности с помощью модели ДДП проводился с изменением некоторых исходных допущений в отношении каждой инвестиции (например, увеличение или уменьшение ставки дисконтирования).

При моделировании стоимостных замеров прямых вложений в долевые ценные бумаги уровня 3 Банк далее применяет собранные его специалистами ненаблюдаемые данные на основании экспертных профессиональных суждений. Входные данные варьируются в зависимости от используемой концепции расчета стоимостных параметров, выбранной для реализации конкретной инвестиционной сделки. К числу наиболее широко используемых ненаблюдаемых входных данных относятся:

- корректировка смоделированной стоимостной оценки исходя из факторов ликвидности и рыночной привлекательности конкретного актива, которые будут учитываться его потенциальным покупателем при совершении сделки на коммерческих условиях (в 2025 году средневзвешенная величина ставки дисконтирования составила 13%; в 2024 году — 13%);
- мультипликаторы СЧА, рассчитанные по результатам наблюдений за ценами котирующихся ценных бумаг аналогичных компаний (в 2025 году — от 1,03 до 2,54, а в 2024 году — от 0,9 до 1,57);
- мультипликаторы EBITDA, рассчитанные по результатам наблюдений за ценами на котирующиеся ценные бумаги аналогичных компаний (в 2025 году — от 2,66 до 18,14, а в 2024 году — 2,66 и 12,7).

Структурированные продукты

Часть обязательств Банка состоит из структурированных продуктов, содержащих встроенные производные финансовые инструменты. Эти встроенные производные финансовые инструменты выделяются из основного контракта, если они соответствуют определению производных финансовых инструментов на самостоятельной основе. Структурированные облигации хеджируются на взаимной основе с помощью свопов, которые повторяют характеристики встроенных производных инструментов на структурированной основе.

При оценке этих инструментов подходы к моделированию могут отличаться в зависимости от сектора. Исходные данные для моделей оценки, по возможности, основаны на наблюдаемых рыночных данных, включая котировки бирж, дилеров, брокеров или служб консенсус-ценообразования. Некоторые исходные данные могут быть недоступны для непосредственного наблюдения, но могут быть выведены путем калибровки модели по наблюдаемым ценам или оценены с использованием данных за прошлые периоды или других источников.

Основным ненаблюдаемым исходным фактором, влияющим на эти продукты, является волатильность бермудских свопов, которые активно не торгуются. Однако, поскольку структурированные продукты хеджируются на взаимной основе, общая чувствительность Банка к изменениям в этих ненаблюдаемых исходных данных незначительна.

Примечания к финансовой отчетности

1. Учреждение ЕБРР

I. Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР или Банк), штаб-квартира которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года (Соглашение). На 31 декабря 2025 года в состав членов ЕБРР входили 77 страны, а также Европейский союз и Европейский инвестиционный банк.

II. Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве подтверждены и дополнены в Соглашении о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР (Соглашение о штаб-квартире), подписанном в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. Консолидация

31 декабря 2022 года Совет директоров внес изменения в положение о Специальном фонде акционеров ЕБРР (СФА). Измененными положениями предусматривается возвращение — в случае ликвидации СФА — его остаточных ресурсов в состав обычных капитальных ресурсов Банка. Согласно оценке в соответствии с МСФО 10, в результате указанного изменения положения о СФА считается, что СФА теперь находится под контролем Банка. Поскольку Банк контролирует СФА, он обязан представлять сводную финансовую отчетность, отражающую его контроль над СФА.

Поскольку СФА считается отдельным сегментом, представление результатов использования обычных капитальных ресурсов Банка и СФА показано отдельно в примечании 3 «Сегментная информация».

3. Сегментная информация

Деятельность Банка состоит в основном из операций банковского департамента, казначейства и СФА. Банковский департамент занимается инвестиционным финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам инвестиций Банка в переходе к открытой рыночной экономике при поощрении их устойчивого и инклюзивного роста, а также применения рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в долевые ценные бумаги и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств, инвестированием избыточной ликвидности, управлением валютными и процентными рисками Банка, оказанием содействия клиентам в вопросах управления активами и обязательствами. СФА содействует выполнению мандата Банка, предоставляя техническую и нетехническую помощь клиентам, а также посредством инвестиционной деятельности, которая может включать гарантии, долевое или долговое финансирование.

Информация о финансовых результатах деятельности банковского департамента, казначейства и СФА регулярно готовится и представляется Президенту ЕБРР как главному лицу, ответственному за принятие операционных решений. Исходя из этого, операционная деятельность банковского департамента, казначейства и СФА определяется в качестве операционных сегментов.

Результаты работы операционных сегментов

Президент оценивает результаты работы операционных сегментов на основании полученной за отчетный год чистой прибыли, измеряемой на базе данных финансовой отчетности за отчетный год, сопоставимых с данными за предыдущий год. Представленная Президенту сегментная информация по операционным сегментам за отчетные годы, закончившиеся 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, приведена ниже.

	Банковский департамент				Банковский департамент				
	Казначейство	СФА	Совокупно за	Казначейство	СФА	Совокупно за	Казначейство	СФА	Совокупно за
	2025 год	2025 год	2025 год	2024 год	2024 год	2024 год	2024 год	2024 год	2024 год
	млн евро	млн евро	млн евро	млн евро	млн евро	млн евро	млн евро	млн евро	млн евро
Процентные доходы	1 851	1 688	16	3 555	2 330	2 017	20	4 367	
Прочие доходы ⁷⁸	902	(432)	(81)	389	999	(499)	(64)	436	
Итого поступлений по сегментам	2 753	1 256	(65)	3 944	3 329	1 518	(44)	4 803	
Процентные и аналогичные расходы	(4)	(2 356)	-	(2 360)	(5)	(2 703)	-	(2 708)	
Чистые процентные доходы от производных финансовых инструментов	-	(44)	-	(44)	-	(201)	-	(201)	
Внутренняя комиссия за фондирование ⁷⁹	(1 405)	1 405	-	-	(1 656)	1 656	-	-	
Общеадминистративные расходы	(559)	(49)	-	(608)	(480)	(42)	-	(522)	
Амортизация	(62)	(4)	-	(66)	(59)	(6)	-	(65)	
Результаты по сегментам до резервирования и хеджирования	723	208	(65)	866	1 129	222	(44)	1 307	
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	-	-	-	-	-	(246)	-	(246)	
Доход на капитал	-	605	-	605	-	579	-	579	
Резервы под обесценение вложений в кредиты и гарантии	(135)	-	1	(134)	108	-	(4)	104	
Чистая прибыль/(убытки) за отчетный год	588	813	(64)	1 337	1 237	555	(48)	1 744	
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих				(10)				(20)	
Чистая прибыль после направления средств по решению Совета управляющих				1 327				1 724	
Активы по сегментам									
Итого активов	47 149	45 200	742	93 091	44 670	41 142	655	86 467	
Обязательства по сегментам									
Итого обязательств	1 463	62 617	(169)	63 911	1 314	59 962	(125)	61 151	

78 В прочих доходах отражены следующие линейные позиции в отчете о прибылях и убытках: чистые процентные и комиссионные доходы; чистые доходы от донорских средств; доходы от дивидендов; чистые доходы от вложений в долевыми ценными бумагами, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки; чистые доходы от кредитов; чистые доходы от инвестиций казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости; и чистые доходы от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, а также от валютной переоценки с корректировкой на доход с капитала.

79 Большинство вложений в кредиты, осуществляемых банковским департаментом, финансируются за счет соответствующих заимствований у казначейства. Внутренняя комиссия за фондирование представляет собой проценты, начисляемые казначейством банковскому департаменту по данному внутреннему заимствованию, и учитывается методом начисления.

Результаты работы операционных сегментов — обычные и специальные капитальные ресурсы

В совокупности банковский департамент и казначейство формируют обычные капитальные ресурсы (ОКР) Банка, в то время как средства СФА относятся к его специальным капитальным ресурсам (СКР). Президенту также предоставляется следующая дополнительная информация о работе операционных сегментов в разбивке на операции с обычными и специальными капитальными ресурсами.

	Отчет о прибылях и убытках ОКР за 2025 год млн евро	Отчет о прибылях и убытках СКР за 2025 год млн евро	Отчет о консолидиро- ванном доходе за 2025 год млн евро	Отчет о прибылях и убытках ОКР за 2024 год млн евро	Отчет о прибылях и убытках СКР за 2024 год млн евро	Отчет о консолидиро- ванном доходе за 2024 год млн евро
Процентные доходы						
от кредитов банковского департамента	1 851	-	1 851	2 330	-	2 330
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты	1 688	16	1 704	2 017	20	2 037
	3 539	16	3 555	4 347	20	4 367
Прочие процентные позиции						
Процентные и аналогичные расходы	(2 360)	-	(2 360)	(2 708)	-	(2 708)
Чистые процентные расходы по производным финансовым инструментам	(44)	-	(44)	(201)	-	(201)
Чистые процентные доходы	1 135	16	1 151	1 438	20	1 458
Комиссионные доходы	182	-	182	136	-	136
Комиссионные расходы	(54)	(70)	(124)	(45)	(69)	(114)
Чистые комиссионные доходы	128	(70)	58	91	(69)	22
Донорские средства — доходы	29	(1)	28	31	(2)	29
Донорские средства — расходы	(27)	-	(27)	(31)	-	(31)
Донорские средства — чистые доходы	2	(1)	1	-	(2)	(2)
Доход в виде дивидендов	209	-	209	140	-	140
Чистые доходы/(убытки) от вложений в долевые ценные бумаги, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки	593	(4)	589	720	5	725
Чистые (убытки)/доходы от кредитов	(30)	-	(30)	48	-	48
Чистые доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости	1	-	1	1	-	1
Чистые доходы/(убытки) от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и валютнообменных операций	172	(6)	166	79	2	81
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	-	-	-	(246)	-	(246)
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	(121)	1	(120)	115	(4)	111
Резервы под обесценение гарантий	(14)	-	(14)	(7)	-	(7)
Общедминистративные расходы	(608)	-	(608)	(522)	-	(522)
Амортизация	(66)	-	(66)	(65)	-	(65)
Чистая прибыль/(убыток)	1 401	(64)	1 337	1 792	(48)	1 744
Забалансовые статьи						
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(205)	195	(10)	(177)	157	(20)
Чистая прибыль после направления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 196	131	1 327	1 615	109	1 724

	Баланс ОКР в 2025 году млн евро	Баланс СКР в 2025 году млн евро	Консолиди- рованный баланс в 2025 году млн евро	Баланс ОКР в 2024 году млн евро	Баланс СКР в 2024 году млн евро	Консолиди- рованный баланс в 2024 году млн евро
Активы						
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды						
Денежные средства и их эквиваленты	6 170	687	6 857	5 415	598	6 013
Прочие средства, размещенные в кредитных организациях, и предоставленные им ссуды	20 829	-	20 829	18 780	-	18 780
Долговые ценные бумаги						
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	2 195	-	2 195	1 357	-	1 357
Учитываемые по амортизированной стоимости	10 340	-	10 340	9 480	-	9 480
	39 534	687	40 221	35 032	598	35 630
Прочие финансовые активы						
Производные финансовые инструменты	5 229	-	5 229	5 709	-	5 709
Прочие финансовые активы	4 047	2	4 049	2 071	1	2 072
	9 276	2	9 278	7 780	1	7 781
Вложения в кредиты						
Кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости	36 268	-	36 268	35 627	-	35 627
за вычетом резервов под обесценение	(1 530)	(3)	(1 533)	(1 596)	(4)	(1 600)
Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	623	-	623	790	-	790
Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	893	-	893	945	-	945
	36 254	(3)	36 251	35 766	(4)	35 762
Вложения в долевые ценные бумаги						
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	6 531	56	6 587	6 479	60	6 539
Учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	214	-	214	191	-	191
	6 745	56	6 801	6 670	60	6 730
Нематериальные активы	167	-	167	164	-	164
Имущество и оборудование	373	-	373	400	-	400
Итого активов	92 349	742	93 091	85 812	655	86 467
Обязательства						
Заимствования						
Заимствовано у кредитных организаций и других третьих сторон	1 783	-	1 783	1 396	-	1 396
Долговые ценные бумаги в документарной форме	57 039	-	57 039	53 838	-	53 838
	58 822	-	58 822	55 234	-	55 234
Прочие финансовые обязательства						
Производные финансовые инструменты	3 207	-	3 207	4 084	-	4 084
Прочие финансовые обязательства	2 051	(169)	1 882	1 958	(125)	1 833
	5 258	(169)	5 089	6 042	(125)	5 917
Итого обязательств	64 080	(169)	63 911	61 276	(125)	61 151
Собственные средства акционеров						
Оплаченный капитал	10 019	-	10 019	7 438	-	7 438
Резервы и нераспределенная прибыль	18 250	911	19 161	17 098	780	17 878
Итого средств акционеров	28 269	911	29 180	24 536	780	25 316
Итого обязательств и собственных средств акционеров	92 349	742	93 091	85 812	655	86 467

Поступления по сегментам – по географическому принципу

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по географическим регионам. Поступления в разбивке по регионам представлены следующим образом:

	Поступления по сегментам за 2025 год млн евро	Поступления по сегментам за 2024 год млн евро
Центральная Азия ⁸⁰	471	478
Центральная Европа и государства Балтии ⁸¹	474	555
Греция и Кипр	278	145
Восточная Европа и Кавказ ⁸²	385	396
Россия	55	42
Юго-Восточная Европа ⁸³	431	494
Южное и Восточное Средиземноморье ⁸⁴	314	451
Турция	524	930
Прочие страны — члены ОЭСР ⁸⁵	1 617	1 891
Итого	4 549	5 382

Поступления отнесены к регионам местонахождения реализуемых проектов и включают изменения справедливой стоимости финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки.

4. Чистый процентный доход

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Кредиты банковского департамента		
• Учитываемые по амортизированной стоимости	1 805	2 280
• Учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	23	37
• Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	23	13
Процентные доходы от кредитов банковского департамента	1 851	2 330
Долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	404	493
Соглашения обратного репо	296	324
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	812	871
Прочие	192	349
Процентные доходы от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты	1 704	2 037
Чистые процентные доходы от производных финансовых инструментов	-	-
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(2 279)	(2 632)
Заемствования у кредитных организаций	(75)	(69)
Прочие	(6)	(7)
Процентные и аналогичные расходы	(2 360)	(2 708)
Чистые процентные расходы по производным финансовым инструментам	(44)	(201)
Чистые процентные доходы	1 151	1 458

80 Казахстан, Кыргызская Республика, Монголия, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан.

81 Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия, Эстония.

82 Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия, Молдова и Украина.

83 Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, Косово, Румыния, Северная Македония, Сербия и Черногория.

84 Египет, Иордания, Ливан, Марокко и Тунис.

85 Прочие страны — члены Организации экономического сотрудничества и развития, которые не вошли в другие категории стран. См. www.oecd.org/en/about/members-partners.html.

5. Чистые комиссионные доходы

Чистые комиссионные доходы состоят из указанных ниже основных элементов.

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Комиссии за открытие кредитов банковского департамента	73	63
Прочие комиссионные доходы от кредитов банковского департамента	15	10
Комиссионные доходы по долевым сделкам банковского департамента	29	16
Комиссионные доходы от финансирования торговых сделок	20	25
Прочие комиссионные доходы	45	22
Комиссионные доходы	182	136
Комиссия за участие в условном обязательстве	(43)	(31)
Комиссионные расходы на долевым сделки банковского департамента	(11)	(13)
СФА — чистые расходы на техническое сотрудничество	(49)	(52)
СФА — ассигнования на инвестиционные гранты	(14)	(13)
СФА — поощрительное вознаграждение	(7)	(4)
Прочие комиссионные расходы	-	(1)
Комиссионные расходы	(124)	(114)
Чистые комиссионные доходы	58	22

6. Чистые доходы от вложений в долевым ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Чистые доходы от вложений в котирующиеся долевым ценные бумаги	563	381
Чистые доходы от вложений в некотирующиеся долевым ценные бумаги	52	428
Чистые доходы/(убытки) от производных финансовых инструментов на долевым ценные бумаги	30	(54)
Чистые убытки в Фонде участия в долевым инвестициях ⁸⁶	(56)	(30)
Чистые доходы от вложений в долевым ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	589	725

7. Чистые (убытки)/доходы от выбытия кредитов

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
(Убытки)/доходы от кредитов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки	(32)	43
Доходы от кредитов, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	-	3
Доходы от кредитов, учитываемых по амортизированной стоимости	2	2
Чистые (убытки)/доходы от кредитов	(30)	48

В отчетном году Банк реализовал кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости, на сумму 332 млн евро (в 2024 году — 195 млн евро).

8. Чистые доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Чистые доходы от долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	1	1
Чистые доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости	1	1

В отчетном году Банк реализовал долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости, на сумму 347 млн евро (в 2024 году — 208 млн евро).

⁸⁶ Более подробную информацию о Фонде участия в долевым инвестициях см. на стр. 1157 в примечании 32.

9. Чистые доходы от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и валютнообменных операций

	2025 год млн евро	Пересчет ⁸⁷ 2024 год млн евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных финансовых инструментов	1	3
Чистые доходы от долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки	89	52
Чистые доходы от прочих торговых операций	179	13
(Убытки)/доходы от валютнообменных операций	(24)	1
Распределенные (убытки)/доходы от торговых операций	(79)	12
Чистые доходы от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и валютнообменных операций	166	81

10. Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
<i>Уровни неэффективности хеджей, показываемые в отчете о прибылях и убытках</i>		
Хеджи, учитываемые по справедливой стоимости — процентный риск	3	(102)
Уровни неэффективности хеджей	3	(102)
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджей	(3)	(144)
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	-	(246)

Методы хеджирования и порядок учета его операций показаны в разделе отчета «Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования» (который начинается на стр. 28) в части «Принципы учетной политики и профессиональные суждения».

Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей представляют собой расхождения в учете, касающиеся инициированных Банком отношений хеджирования, которые либо не подпадают под учет операций хеджирования, либо не нивелируются полностью при их замере согласно МСФО. Со временем эти изменения будут сторнироваться по мере наступления срока исполнения лежащих в их основе сделок.

Хеджирование справедливой стоимости — прямые отношения хеджирования

Банк применяет учет хеджирования при выявлении наличия прямых отношений хеджирования между объектом и производным инструментом хеджирования по каждой такой паре. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций в сочетании со свопами он привлекает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие хеджи совпадают с точки зрения денежных потоков, к последним могут применяться другие методы оценки в зависимости от принятого на рынке порядка определения цены инструментов различных типов. Дополнительную информацию о хеджировании справедливой стоимости см. на стр. 29 в разделе «Принципы учетной политики и профессиональные суждения».

⁸⁷ В отчете за предыдущий год «Доходы/(убытки) от валютнообменных операций» были отражены в составе статьи «Чистые доходы от прочих торговых операций». Чтобы привести соответствующие показатели в соответствие с представляемой в нынешнем году отчетностью, прошлогодние цифры были пересчитаны, чтобы отразить изменение в распределении. Данная корректировка не влияет на общее saldo по статье «Чистые доходы от операций казначейства, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и валютнообменных операций».

В таблицах ниже содержится информация об использовании инструментов применительно к конкретным отношениям хеджирования.

Инструменты хеджирования	Условные 2025 год млн евро	Балансовая стоимость Активы 2025 год млн евро	Балансовая стоимость Обязательства 2025 год млн евро	Изменения в справедливой стоимости, учитываемые при расчете неэффективности хеджей
				2025 год млн евро
Хеджи, учитываемые по справедливой стоимости — процентный риск	48 530	3 531	(2 275)	863
Хеджирование денежных потоков — валютный риск	586	2	-	9
Хеджирование денежных потоков — процентный риск	16 030	220	(16)	162
	65 146	3 753	(2 291)	1 034

Инструменты хеджирования	Условные 2024 год млн евро	Балансовая стоимость Активы 2024 год млн евро	Балансовая стоимость Обязательства 2024 год млн евро	Изменения в справедливой стоимости, учитываемые при расчете неэффективности хеджей
				2024 год млн евро
Хеджи, учитываемые по справедливой стоимости — процентный риск	43 684	2 733	(3 037)	531
Хеджирование денежных потоков — валютный риск	-	-	-	(13)
Хеджирование денежных потоков — процентный риск	13 080	364	(2)	74
	56 764	3 097	(3 039)	592

Условная стоимость применяемых ЕБРР инструментов хеджирования показана по срокам погашения в таблице ниже.

Условные 2025 год	Менее 1 месяца млн евро	1–3 месяца млн евро	3 месяца — 1 год млн евро	1 год — 5 лет млн евро	Более 5 лет млн евро
Хеджирование денежных потоков — валютный риск	45	118	423	-	-
Хеджирование денежных потоков — процентный риск	-	-	450	15 580	-
	4 596	1 639	6 410	33 435	19 066

Условные 2024 год	Менее 1 месяца млн евро	1–3 месяца млн евро	3 месяца — 1 год млн евро	1 год — 5 лет млн евро	Более 5 лет млн евро
Хеджирование денежных потоков — валютный риск	-	-	-	-	-
Хеджирование денежных потоков — процентный риск	-	-	-	13 080	-
	1 750	2 652	11 400	28 863	12 099

Балансовая стоимость применяемых Банком инструментов хеджирования учитывается в составе производных финансовых инструментов и показывается в балансе.

Хеджируемые статьи	Балансовая стоимость	Накопленная переоценка сумм хеджирования	Изменения в справедливой стоимости, учитываемые при расчете неэффективности хеджей
	2025 год млн евро	2025 год млн евро	2025 год млн евро
Хеджирование справедливой стоимости — процентный риск — активы	7 042	(75)	106
Хеджирование справедливой стоимости — процентный риск — обязательства	(39 206)	(13)	(966)
			(860)
Хеджирование денежных потоков — валютный риск			(9)
Хеджирование денежных потоков — процентный риск			(162)
			(1 031)

Хеджируемые статьи	Балансовая стоимость	Накопленная переоценка сумм хеджирования	Изменения в справедливой стоимости, учитываемые при расчете неэффективности хеджей
	2024 год млн евро	2024 год млн евро	2024 год млн евро
Хеджирование справедливой стоимости — процентный риск — активы	6 325	(190)	98
Хеджирование справедливой стоимости — процентный риск — обязательства	(38 076)	45	(731)
			(633)
Хеджирование денежных потоков — валютный риск			13
Хеджирование денежных потоков — процентный риск			(74)
			(694)

Балансовая стоимость хеджируемых статей отражена в балансе Банка в составе долговых ценных бумаг в части хеджируемых активов, а в части хеджируемых обязательств — в составе долговых ценных бумаг в документарной форме. Накопленная переоценка сумм хеджирования активов или обязательств в сторону доходов или убытков от хеджирования отсутствует (в 2024 году — 0 евро).

Хеджирование денежных потоков

Банк применяет учет хеджирования денежных потоков к следующим операциям:

- Банк, как правило, ежегодно осуществляет хеджирование денежных потоков в целях минимизации курсового риска, связанного с административными расходами в фунтах стерлингов (хеджирование расходов). По состоянию на 31 декабря 2025 года Банк произвел хеджирование прогнозируемых расходов в фунтах стерлингов на 2026 год.
- Банк также осуществляет хеджирование колебаний процентного дохода, который он ожидает получить от прогнозируемых номинированных в евро операций (хеджирование капитала). По состоянию на 31 декабря 2025 года произведено хеджирование части дохода от предполагаемых будущих операций, номинированных в евро, на период до 2027 года.

Определение экономической взаимосвязи между объектом хеджирования и инструментом хеджирования для целей оценки эффективности хеджей выполняется при первоначальном признании инструмента хеджирования.

- Что касается хеджирования расходов, то для того, чтобы осуществить хеджирование колебаний денежных потоков в евро в административных расходах, выраженных в фунтах стерлингов, вводится инструмент хеджирования, с помощью которого ожидаемые денежные потоки в фунтах стерлингов будут обмениваться на фиксированную сумму в евро.
- Что касается хеджирования капитала, то для того, чтобы осуществить хеджирование колебаний процентных денежных потоков Банка в евро, возникающих в результате изменения процентных ставок в евро, вводится инструмент хеджирования, с помощью которого процентный доход в евро с плавающей ставкой заменяется доходом в евро с фиксированной ставкой.

В обоих случаях изменчивость денежных потоков по хеджируемой статье и изменчивость денежных потоков по инструменту хеджирования, как правило, будут изменяться на равную величину и в противоположном направлении в ответ на изменения одного и того же хеджируемого риска. Коэффициенты хеджирования для этих инструментов хеджирования денежных потоков устанавливаются следующим образом:

- что касается хеджирования расходов, то условная сумма инструмента хеджирования будет соответствовать части прогнозируемых расходов в фунтах стерлингов, подлежащих хеджированию;
- что касается хеджирования капитала, то условная сумма инструмента хеджирования будет соответствовать ожидаемой стоимости активов в евро, находящихся на балансе, с помощью которых будут генерироваться денежные потоки с переменным процентным доходом.

Основными источниками возможной неэффективности хеджей при таких методах хеджирования денежных потоков являются:

- применительно к хеджированию расходов — различия либо во времени, либо в сумме денежных потоков между прогнозируемыми расходами в фунтах стерлингов и фактическими расходами в фунтах стерлингов;
- применительно к хеджированию капитала — изменения в прогнозируемых денежных потоках в евро в результате убытков, вследствие чего Банк удерживает меньшую, чем прогнозировалось, сумму активов в евро, или изменения в бизнес-модели Банка для фиксации процентного дохода в евро на более длительные периоды, чем ожидалось.

В таблице ниже дается анализ сумм, показываемых в составе прочих совокупных доходов, относимых на хеджирование денежных потоков. Суммы резерва на переоценку, относящегося к хеджированию денежных потоков, более не подпадающего под учет операций хеджирования, отсутствуют (в 2024 году — 0 евро). В отчете о прибылях и убытках за 2025 год не признаны ни доход, ни убытки от неэффективности хеджирования денежных потоков, как это было в 2024 году.

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Хеджирование денежных потоков		
Движение справедливой стоимости, учитываемое в прочих совокупных доходах	(20)	(9)
Суммы, перенесенные в общеадминистративные расходы для компенсации хеджируемой валютной переоценки	(12)	11
Суммы, перенесенные в процентный доход для компенсации хеджируемых изменений процентных ставок	(127)	(74)
Убытки от хеджирования денежных потоков, учитываемых в составе прочих совокупных доходов	(159)	(72)

Хеджирование справедливой стоимости — портфельное хеджирование

Помимо отношений хеджирования по конкретным сделкам, к которым Банк применяет учет хеджирования, он также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе, и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доходы и убытки по производным финансовым инструментам хеджирования, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующий это эффект от движения средств по хеджируемым денежным инструментам относится на другие периоды и зависит от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. Доходы и убытки по инструментам хеджирования показаны как изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет операций хеджирования.

11. Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента⁸⁸

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
(Формирование)/роспуск резервов за отчетный год		
Обесценение вложений в кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости, на стадиях 1 и 2	40	(51)
Обесценение вложений в кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости, на стадии 3 ⁸⁹	(145)	128
Сопряженные с этим расходы на хеджирование ⁹⁰	(3)	(7)
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	(108)	70
Обесценение вложений в кредиты, учитываемые по справедливой стоимости, в составе прочих совокупных доходов на стадиях 1 и 2	50	(1)
Обесценение вложений в кредиты, учитываемые по справедливой стоимости, в составе прочих совокупных доходов на стадии 3	(62)	42
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	(120)	111

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Изменения в резервах		
На 1 января	(1 600)	(1 831)
(Формирование)/роспуск резервов за отчетный год на счет прибылей и убытков ⁹¹	(105)	77
Списано процентного дохода, начисленного на новые обесцененные кредиты	16	7
Развертывание дисконта, относящегося к ожидаемым в будущем денежным потокам от активов на стадии 3	30	40
Валютная переоценка	66	(30)
Роспуск резервов в связи со списанием активов	60	141
Взыскание ранее списанных сумм	-	(4)
На 31 декабря	(1 533)	(1 600)
Проанализировано в разбивке на:		
резервы на стадиях 1 и 2 под обесценение вложений в кредиты без госгарантии, учитываемые по амортизированной стоимости	(446)	(448)
резервы на стадиях 1 и 2 под обесценение вложений в кредиты под госгарантию, учитываемые по амортизированной стоимости	(118)	(183)
резервы на стадии 3 под обесценение вложений в кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости	(969)	(969)
На 31 декабря	(1 533)	(1 600)

Для целей расчета обесценения, согласно стандарту МСФО 9, кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости, сгруппированы по трем стадиям.

- **Стадия 1.** На момент выдачи кредиты отнесены к стадии 1. На этой стадии степень их обесценения рассчитывается на общепортфельной основе исходя из убытков, ожидаемых по этим активам в 12-месячном горизонте.
- **Стадия 2.** К стадии 2 отнесены кредиты, риск по которым значительно возрос с момента первоначального признания, но которые все еще являются обслуживаемыми. На этой стадии степень их обесценения рассчитывается на общепортфельной основе исходя из убытков, ожидаемых по этим активам в течение всего срока их существования.
- **Стадия 3.** К стадии 3 отнесены кредиты с конкретными признаками обесценения. На этой стадии кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока существования актива, рассчитываются по каждому активу индивидуально.

⁸⁸ Резервы под кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, составили 127 млн евро (в 2024 году — 126 млн евро). Данные резервы входят в общий остаток кредитов, учитываемых в балансе по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов.

⁸⁹ Включает новые резервы в сумме 317 млн евро по сравнению с роспуском резервов в сумме 172 млн евро (в 2024 году — 106 млн евро по сравнению с 230 млн евро соответственно).

⁹⁰ Объемы резервов, номинированных не в евро, создают валютнообменные риски, хеджируемые казначейством. Поскольку эти операции хеджирования проводятся по курсам, отличающимся от курсов, применяемых в системе бухгалтерского учета Банка в целях перевода валют резервов в евро, разница между ними показывается в общей сумме отчислений в резервы в отчете о прибылях и убытках.

⁹¹ Не включает резервы под гарантии, которые учтены в составе «прочих обязательств», и затраты на хеджирование, которые учтены как изменения справедливой стоимости инструментов хеджирования.

Ниже приводится анализ изменений во вложениях в кредиты банковского департамента по амортизированной стоимости и связанных с ними резервов под убытки от обесценения на каждой из стадий их обесценения.

	12-мес. ОКУ (стадия 1) 2025 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 2) 2025 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 3) 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро
Изменения в ОКУ — кредиты по амортизированной стоимости				
На 1 января	149	482	969	1 600
Выдано новых кредитов	26	12	-	38
Перенесено на стадию 1	1	(6)	-	(5)
Перенесено на стадию 2 — значительное увеличение кредитного риска	(15)	47	(1)	31
Перенесено на стадию 3 — обесценение кредитов	-	(109)	144	35
Роспуск резервов под ОКУ — погашение кредитов/расчеты по ним	(4)	(25)	(55)	(84)
Роспуск резервов под ОКУ — списание кредитов	-	-	(60)	(60)
Изменения в параметрах модели или риска ⁹²	(68)	102	14	48
Валютная и прочая переоценка	(12)	(17)	(41)	(70)
На 31 декабря	77	486	970	1 533

	Кредиты стадия 1 2025 год млн евро	Кредиты стадия 2 2025 год млн евро	Кредиты стадия 3 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро
Изменения в кредитах по амортизированной стоимости				
На 1 января	29 694	3 843	2 090	35 627
Освоено	10 771	727	833	12 331
Перенесено на стадию 1	291	(291)	-	-
Перенесено на стадию 2 — значительное увеличение кредитного риска	(1 725)	1 785	(60)	-
Перенесено на стадию 3 — обесценение кредитов	-	(588)	588	-
Погашения/расчеты	(8 122)	(1 098)	(539)	(9 759)
Списания	-	-	(60)	(60)
Переоценка ранее обесцененных кредитов	-	1	-	1
Валютная и прочая переоценка	(1 530)	(282)	(60)	(1 872)
На 31 декабря	29 379	4 097	2 792	36 268

	12-мес. ОКУ (стадия 1) 2024 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 2) 2024 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 3) 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Изменения в ОКУ — кредиты по амортизированной стоимости				
На 1 января	80	497	1 254	1 831
Выдано новых кредитов	19	34	-	53
Перенесено на стадию 1	6	(71)	-	(65)
Перенесено на стадию 2 — значительное увеличение кредитного риска	(14)	60	(20)	26
Перенесено на стадию 3 — обесценение кредитов	(1)	(11)	107	95
Роспуск резервов под ОКУ — погашение кредитов/расчеты по ним	(3)	(13)	(173)	(189)
Роспуск резервов под ОКУ — списание кредитов	-	-	(141)	(141)
Изменения в параметрах модели или риска	60	(16)	(86)	(42)
Валютная и прочая переоценка	2	2	28	32
На 31 декабря	149	482	969	1 600

	Кредиты стадия 1 2024 год млн евро	Кредиты стадия 2 2024 год млн евро	Кредиты стадия 3 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Изменения в кредитах по амортизированной стоимости				
На 1 января	25 625	4 934	2 389	32 948
Освоено	10 378	1 032	283	11 693
Перенесено на стадию 1	2 020	(2 020)	-	-
Перенесено на стадию 2 — значительное увеличение кредитного риска	(1 761)	1 861	(100)	-
Перенесено на стадию 3 — обесценение кредитов	(15)	(347)	362	-
Погашения/расчеты	(6 887)	(1 702)	(733)	(9 322)
Списания	-	-	(141)	(141)
Переоценка ранее обесцененных кредитов	-	46	-	46
Валютная и прочая переоценка	334	39	30	403
На 31 декабря	29 694	3 843	2 090	35 627

92 Изменения в параметрах модели или риска включают те изменения, которые фиксируются с помощью ПМК.

Ниже приводится анализ изменений во вложениях в кредиты банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, и связанных с ними резервов под убытки от обесценения на каждой из стадий обесценения.

	12-мес. ОКУ (стадия 1) 2025 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 2) 2025 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 3) 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро
Изменения в ОКУ — кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов				
На 1 января	1	61	64	126
Перенесено на стадию 3 — обесценение кредитов	-	(40)	43	3
Изменения в параметрах модели или риска	-	(10)	20	10
Валютная и прочая переоценка	-	(11)	-	(11)
На 31 декабря	1	-	127	128

	Кредиты стадия 1 2025 год млн евро	Кредиты стадия 2 2025 год млн евро	Кредиты стадия 3 2025 год млн евро	Итого 2025 года млн евро
Динамика изменений в кредитах, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов				
На 1 января	676	47	67	790
Погашения/расчеты	(172)	-	(12)	(184)
Перенесено на стадию 3 — обесценение кредитов	-	(117)	117	-
Изменения в ОКУ	-	57	(63)	(6)
Изменения при переоценке по справедливой стоимости	35	(21)	25	39
Валютная и прочая переоценка	(86)	34	36	(16)
На 31 декабря	453	-	170	623

	12-мес. ОКУ (стадия 1) 2024 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 2) 2024 год млн евро	ОКУ за весь срок (стадия 3) 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Изменения в ОКУ — кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов				
На 1 января	1	51	152	204
Перенесено на стадию 1	-	(1)	1	-
Перенесено на стадию 2 — значительное увеличение кредитного риска	-	-	(47)	(47)
Изменения в параметрах модели или риска	-	7	(43)	(36)
Валютная и прочая переоценка	-	4	1	5
На 31 декабря	1	61	64	126

	Кредиты стадия 1 2024 год млн евро	Кредиты стадия 2 2024 год млн евро	Кредиты стадия 3 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Динамика изменений в кредитах, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов				
На 1 января	855	78	91	1 024
Перенесено на стадию 1	(241)	(1)	(92)	(334)
Перенесено на стадию 2 — значительное увеличение кредитного риска	-	(25)	25	-
Погашения/расчеты	-	(10)	88	78
Изменения в ОКУ	-	-	(47)	(47)
Изменения при переоценке по справедливой стоимости	49	4	-	53
Валютная и прочая переоценка	13	1	2	16
На 31 декабря	676	47	67	790

12. Общеадминистративные расходы

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Расходы на персонал	(454)	(402)
Накладные расходы	(157)	(124)
Общеадминистративные расходы	(611)	(526)
Отсрочено прямых издержек, связанных с выдачей кредитов	3	4
Чистая сумма общеадминистративных расходов	(608)	(522)

Банк несет расходы преимущественно в фунтах стерлингов. В пересчете на фунты стерлингов его общеадминистративные расходы за вычетом амортизационных отчислений составили 521 млн ф. ст. (в 2024 году — 465 млн ф. ст.).

В состав накладных расходов вошло денежное вознаграждение внешних аудиторов ЕБРР за их услуги, указанные ниже.

	2025 год тыс. евро	2024 год тыс. евро
Проведение аудита и заключение аудитора		
Аудит Банка	(1 985)	(1 824)
Заключение аудитора о состоянии внутреннего контроля	(228)	(418)
Аудит плана пенсионного обеспечения	(36)	(53)
Заверение ISSB	1 366	-
Проведение аудита и заключение аудитора⁹³	(3 615)	(2 295)

13. Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Проанализировано в разбивке на:		
Денежные средства и их эквиваленты	6 857	6 013
Прочие текущие средства, размещенные в кредитных организациях	20 829	18 780
На 31 декабря	27 686	24 793

Денежные средства и их эквиваленты представляют собой средства, размещенные в кредитных организациях с первоначальными сроками погашения через три месяца или менее с даты совершения сделки. «Текущими» считаются активы, удерживаемые в течение следующих 12 месяцев, или обязательства, погашаемые в этот же срок. Все остальные активы и обязательства считаются «долгосрочными».

Кроме того, на 31 декабря 2025 года остаток денежных средств и их эквивалентов включает 101 млн евро (в 2024 году — 44 млн евро) «заблокированных денежных средств». Заблокированные денежные средства не могут быть выведены из России.

14. Долговые ценные бумаги

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	2 195	1 357
Долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	10 340	9 480
На 31 декабря	12 535	10 837
Проанализировано в разбивке на:		
текущие	3 633	2 918
долгосрочные	8 902	7 919
На 31 декабря	12 535	10 837

В 2025 году убытки от обесценения долговых ценных бумаг отсутствовали (в 2024 году — 0 евро).

⁹³ Внешний аудитор также предоставил аудиторские услуги на сумму 1,0 млн евро (в 2024 году — 1,9 млн евро), относящиеся к неконсолидированным фондам, находящимся под управлением Банка, а также неаудиторские услуги на сумму 2,6 млн евро (в 2024 году — 2,1 млн евро), касающиеся Банка и фондов под его управлением.

15. Прочие финансовые активы

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	3 531	2 733
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования денежных потоков	222	364
Справедливая стоимость портфельных производных финансовых инструментов, не предназначенных для хеджирования	1 380	2 473
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	96	139
Оплачиваемый капитал к получению	2 922	1 025
Проценты к получению	667	743
Чистый пенсионный актив	166	110
Финансовые гарантии	170	78
Прочие	124	116
На 31 декабря	9 278	7 781
Проанализировано в разбивке на:		
текущие	2 266	2 418
долгосрочные	7 012	5 363
На 31 декабря	9 278	7 781

16. Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости

	Кредиты под госгарантии 2025 год млн евро	Кредиты без госгарантий 2025 год млн евро	Итого кредитов 2025 год млн евро	Кредиты под госгарантии 2024 год млн евро	Кредиты без госгарантий 2024 год млн евро	Итого кредитов 2024 год млн евро
На 1 января	8 621	27 006	35 627	8 090	24 858	32 948
Освоено	2 006	10 325	12 331	2 146	9 547	11 693
Погашено, в том числе досрочно	(1 777)	(7 982)	(9 759)	(1 656)	(7 666)	(9 322)
Переоценка ранее обесцененных кредитов	-	1	1	-	46	46
Валютная переоценка	(274)	(1 159)	(1 433)	91	500	591
Корректировка эффективных процентных ставок	(172)	(267)	(439)	(50)	(138)	(188)
Списано	-	(60)	(60)	-	(141)	(141)
На 31 декабря	8 404	27 864	36 268	8 621	27 006	35 627
Обесценение на 31 декабря	(360)	(1 173)	(1 533)	(364)	(1 236)	(1 600)
Итого чистого обесценения на 31 декабря	8 044	26 691	34 735	8 257	25 770	34 027
Проанализировано в разбивке на:						
текущие			6 224			6 117
долгосрочные			28 511			27 910
Итого чистого обесценения на 31 декабря			34 735			34 027

На 31 декабря 2025 года Банк классифицировал 142 вложения в кредиты по амортизированной стоимости в качестве кредитно-обесцененных с переносом их на стадию 3, причем общая сумма операционных активов составила 2 млрд 793 млн евро (в 2024 году — 137 кредитов на общую сумму 2 млрд 090 млн евро). Сумма обесценения по этим активам на стадии 3 составила 969 млн евро (в 2024 году — 969 млн евро).

17. Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Кредиты без государственной гарантии		
На 1 января	790	1 024
Изменения справедливой стоимости	39	48
Изменения в ожидаемых убытках от кредитов	(6)	83
Капитализированные проценты	1	7
Погашено, в том числе досрочно	(184)	(334)
Валютная переоценка	(11)	11
Корректировка эффективных процентных ставок	(6)	(2)
Списано	-	(47)
На 31 декабря	623	790
Проанализировано в разбивке на:		
текущие	61	128
долгосрочные	562	662
Итого чистого обесценения на 31 декабря	623	790

На 31 декабря 2025 года Банк классифицировал три вложения в кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов, в качестве кредитно-обесцененных с переносом на стадию 3, причем общая сумма операционных активов составила 220 млн евро (в 2024 году — два кредита на общую сумму 136 млн евро). Сумма обесценения по этим активам на стадии 3 составила 127 млн евро (в 2024 году — 64 млн евро).

18. Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

	Под госгарантии 2025 год млн евро	Без госгарантий 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро	Под госгарантии 2024 год млн евро	Без госгарантий 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
На 1 января	40	905	945	40	803	843
Изменения при переоценке по справедливой стоимости	14	(46)	(32)	(5)	4	(1)
Освоено	-	182	182	-	134	134
Погашено, в том числе досрочно	-	(176)	(176)	-	(60)	(60)
Валютная переоценка	(4)	(22)	(26)	5	24	29
Списано	-	-	-	-	-	-
На 31 декабря	50	843	893	40	905	945
Проанализировано в разбивке на:						
текущие			34			109
долгосрочные			859			836
На 31 декабря			893			945

На 31 декабря 2025 года Банк классифицировал как необслуживаемые семь вложений в кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки, причем сумма операционных активов составила 169 млн евро (в 2024 году — семь кредитов на сумму операционных активов 106 млн евро). Чистые убытки от этих активов, учитываемых по справедливой стоимости, составили 117 млн евро (в 2024 году — 66 млн евро).

19. Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки

	Вложения в некотирующиеся долевые ценные бумаги по справедливой стоимости 2025 год млн евро	Вложения в котирующиеся долевые ценные бумаги по справедливой стоимости 2025 год млн евро	Итого вложений в долевые ценные бумаги по справедливой стоимости 2025 год млн евро	Вложения в некотирую- щиеся долевые ценные бумаги по справедливой стоимости 2024 год млн евро	Вложения в котирую- щиеся долевые ценные бумаги по справедливой стоимости 2024 год млн евро	Итого вложений в долевые ценные бумаги по справедли- вой стоимости 2024 год млн евро
Освоенные, но еще непогашенные средства						
На 1 января	3 587	1 542	5 129	3 278	1 460	4 738
Освоено	690	81	771	772	184	956
Выбыло	(473)	(298)	(771)	(405)	(103)	(508)
Перенос из некотирующихся в котирующиеся	5	(5)	-	(1)	1	-
Списано	(3)	-	(3)	(57)	-	(57)
На 31 декабря	3 806	1 320	5 126	3 587	1 542	5 129
Корректировка по справедливой стоимости						
На 1 января	1 163	247	1 410	821	61	882
Изменения при переоценке по справедливой стоимости	(185)	236	51	342	186	528
На 31 декабря	978	483	1 461	1 163	247	1 410
Справедливая стоимость на 31 декабря	4 784	1 803	6 587	4 750	1 789	6 539

Сводная финансовая информация о вложениях в долевые ценные бумаги компаний, в которых на 31 декабря 2025 года Банку принадлежало 20% или более акционерного капитала компаний — объектов инвестирования (ассоциированные компании венчурного капитала), представлена в примечании 31 «Связанные стороны», которое начинается на стр. 113.

20. Долевые инвестиции казначейства, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов

В фонде Currency Exchange Fund N.V. казначейство владеет стратегическим пакетом долевых инвестиций в целях обеспечения доступа к финансовым продуктам хеджирования и управления рисками в валютах стран с менее развитыми рынками. Банк также имеет чисто номинальный пакет акций в SWIFT, т. к. для пользования этой международной платежной системой необходимо входить в состав ее участников.

Вложения в долевые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	2025 год млн евро	2024 год млн евро
The Currency Exchange Fund N.V.	214	191
На 31 декабря	214	191

В 2025 году дивидендные доходы от этих вложений в долевые ценные бумаги не поступали (в 2024 году — 0 евро).

21. Нематериальные активы

	Расходы на разработку программного обеспечения 2025 год млн евро	Расходы на разработку программного обеспечения 2024 год млн евро
Стоимость		
На 1 января	366	324
Поступило	41	42
Выбыло	(13)	-
На 31 декабря	394	366
Накопленная амортизация		
На 1 января	(202)	(172)
Отчислено	(31)	(30)
Выбыло	6	-
На 31 декабря	(227)	(202)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	167	164

22. Имущество и оборудование

	Имущество 2025 год млн евро	Оргтехника и оборудование 2025 год млн евро	Активы на праве пользования 2025 год млн евро	Прочее 2025 год млн евро	Итого за 2025 год млн евро
Стоимость					
На 1 января	139	27	335	33	534
Поступило	1	1	6	-	8
Выбыло	(1)	(1)	(3)	-	(5)
На 31 декабря	139	27	338	33	537
Накопленная амортизация					
На 1 января	(30)	(18)	(69)	(17)	(134)
Отчислено	(9)	(3)	(21)	(2)	(35)
Выбыло	2	2	1	-	5
На 31 декабря	(37)	(19)	(89)	(19)	(164)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря 2025 года	102	8	249	14	373

	Имущество 2024 год млн евро	Оргтехника и оборудование 2024 год млн евро	Активы на праве пользования 2024 год млн евро	Прочее 2024 год млн евро	Итого за 2024 год млн евро
Стоимость					
На 1 января	138	26	329	33	526
Передано	2	2	6	-	10
Выбыло	(1)	(1)	-	-	(2)
На 31 декабря	139	27	335	33	534
Накопленная амортизация					
На 1 января	(22)	(15)	(48)	(15)	(100)
Отчислено	(8)	(4)	(21)	(2)	(35)
Выбыло	-	1	-	-	1
На 31 декабря	(30)	(18)	(69)	(17)	(134)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря 2024 года	109	9	266	16	400

23. Заимствования

	2025 год млн евро	2024 год ⁹⁴ млн евро
Заимствовано у кредитных организаций и других третьих сторон		
Заимствования у кредитных организаций	(592)	(295)
Суммы, учитываемые как залог	(921)	(849)
Суммы, учитываемые и управляемые от имени третьих сторон ⁹⁵	(270)	(252)
На 31 декабря	(1 783)	(1 396)
Из которых текущие:	(1 306)	(1 269)

24. Долговые ценные бумаги в документарной форме

Ниже в повалютной разбивке приводятся данные по непогашенным долговым инструментам Банка в документарной форме. Значительная доля долговых инструментов Банка в документарной форме заехдирована по связанным с ними конкретным сделкам хеджирования с кросс-валютными свопами. По мере того, как движение средств по выпущенным облигациям компенсируется эквивалентным движением средств по совершенным свопам, Банк несет расходы на выпуск этих облигаций фактически в валютах свопов. Таким образом, в таблице ниже также показаны в повалютной разбивке непогашенные долговые инструменты в документарной форме после учета этих валютных хеджей.

94 В предыдущем представлении этой информации 127 млн евро были ошибочно отнесены к текущим заимствованиям. Речь идет исключительно об изменении классификации, в то время как в общем сальдо по статье «Заимствовано у кредитных организаций и других третьих сторон» ошибок не было.

95 Информацию о третьих сторонах см в примечании 32 на стр. 115.

	Облигации по номиналу 2025 год млн евро	Валюта после свопа 2025 год млн евро	Облигации по номиналу 2024 год млн евро	Валюта после свопа 2024 год млн евро
Австралийский доллар	(760)	-	(586)	-
Бразильский реал	(762)	-	(713)	-
Швейцарский франк	(521)	-	(254)	-
Китайский юань	(303)	-	(839)	-
Евро	(10 137)	(7 748)	(9 626)	(11 199)
Грузинский лари	(344)	(344)	(599)	(557)
Индонезийская рупия	(376)	-	(838)	-
Индийская рупия	(1 846)	-	(1 601)	-
Казахстанский тенге	(821)	(790)	(1 035)	(951)
Мексиканское песо	(701)	-	(725)	-
Турецкая лира	(1 983)	-	(2 174)	-
Польский злотый	(285)	(209)	(718)	(646)
Фунт стерлингов	(5 144)	(522)	(3 192)	(555)
Шведская крона	(1 187)	-	(979)	-
Южноафриканский рэнд	(573)	-	(675)	-
Доллар США	(29 340)	(47 085)	(27 364)	(39 455)
Прочие валюты	(1 956)	(341)	(1 920)	(475)
На 31 декабря	(57 039)	(57 039)	(53 838)	(53 838)

В тех случаях, когда контрагент в сделке по хеджевому свопу реализует свое право на прекращение его действия до наступления установленного срока, Банк использует такое же право применительно к выпущенным им облигациям.

Проанализировано в разбивке на:	2025 год млн евро	2024 год млн евро
текущие ⁹⁶	(9 985)	(13 475)
долгосрочные	(47 054)	(40 363)
Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря	(57 039)	(53 838)

В отчетном году Банк досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 316 млн евро (в 2024 году — 247 млн евро), получив чистый доход в сумме 1 млн евро (в 2024 году — 3 млн евро).

В таблице ниже представлены выверенные данные об изменениях в заимствованиях (включая суммы, заимствованные у кредитных организаций и прочих третьих сторон, а также долговые инструменты в документарной форме) за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, включая изменения как в денежной, так и в неденежной форме⁹⁷.

	Переходящий остаток 2025 год млн евро	Чистое движение денежных средств млн евро	Корректировка хеджирования справедливой стоимости млн евро	Динамика валютной переоценки млн евро	Сделки, ожидающие расчета млн евро	Остаток на конец периода 2025 год млн евро
За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	55 234	7 746	746	(4 949)	45	58 822
Заимствования	55 234	7 746	746	(4 949)	45	58 822

	Переходящий остаток 2024 год млн евро	Чистое движение денежных средств млн евро	Корректировка хеджирования справедливой стоимости млн евро	Динамика валютной переоценки млн евро	Сделки, ожидающие расчета млн евро	Остаток на конец периода 2024 год млн евро
За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	45 209	7 856	679	1 482	8	55 234
ЗАИМСТВОВАНИЯ	45 209	7 856	679	1 482	8	55 234

⁹⁶ Классификация обязательств как текущих определяется ожидаемым сроком их погашения. Для долгового инструмента, не подлежащего оплате по требованию, это основано на договорной дате его погашения; в то время как для долгового инструмента, подлежащего оплате по требованию, это является датой между датой следующей оплаты по требованию и договорной датой погашения, рассчитанной на основе средневзвешенного распределения вероятности будущих дат оплаты по требованию, включая окончательный срок погашения. По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма долговых инструментов, которые либо по договору подлежали погашению, либо могли подлежать оплате по требованию в течение следующих 12 месяцев, составляла 15 848 млн евро (в 2024 году — 18 840 млн евро).

⁹⁷ Обязательства Банка по финансированию состоят из долговых обязательств в документарной форме и арендных обязательств. Аналогичную выверку данных об изменении арендных обязательств см. в примечании 29 на стр. 108—109.

25. Прочие финансовые обязательства

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	(2 275)	(3 037)
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования денежных потоков	(16)	(2)
Справедливая стоимость портфельных производных финансовых инструментов, не предназначенных для хеджирования	(817)	(989)
Справедливая стоимость прочих производных финансовых инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	(99)	(56)
Проценты к уплате	(687)	(688)
Средства к уплате в Фонд участия в долевыми инвестициях	(292)	(322)
Обязательства по договорам операционной аренды	(342)	(365)
Обязательства по гарантиям	(203)	(100)
Прочие	(358)	(358)
На 31 декабря	(5 089)	(5 917)

Проанализировано в разбивке на:

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
текущие	(1 717)	(1 747)
долгосрочные	(3 372)	(4 170)
На 31 декабря	(5 089)	(5 917)

26. Подписной капитал

	Число акций 2025 год	Итого за 2025 год млн евро	Число акций 2024 год	Итого за 2024 год млн евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	3 400 000	34 000	3 400 000	34 000
<i>из которого</i>				
• размещенный подписной капитал	3 357 271	33 573	3 098 437	30 984
• неразмещенный подписной капитал	42 729	427	301 563	3 016
На 31 декабря	3 400 000	34 000	3 400 000	34 000

Акционерный капитал Банка подразделяется на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции — 10 000 евро. В 2023 году Совет управляющих одобрил увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала на 400 000 новых оплачиваемых акций на общую сумму 4,0 млрд евро (постановление № 265, принятое 15 декабря 2023 года). Срок, отведенный для подписки на данное увеличение капитала, истек 31 декабря 2025 года. Для продления этого срока в обязательном порядке потребуются принятие нового постановления Советом управляющих.

Все подписки на данное увеличение капитала признаются оплаченными при условии выполнения подписчиками — акционерами ЕБРР своих обязательств по оплате. Объем дополнительных подписок, полученных в рамках увеличения капитала, составил на 31 декабря 2025 года 3 млрд 799 млн евро (в 2024 году — 1 млрд 220 млн евро). Подписавшиеся акционеры ЕБРР должны вносить взносы ежегодными платежами. Соответствующий период исчисляется с 30 апреля 2025 года и завершится 30 апреля 2029 года. По состоянию на 31 декабря 2025 года был оплачен капитал на сумму 821 млн евро.

Как указывается в пункте 1 статьи 42 Соглашения об учреждении ЕБРР, в случае прекращения его операционной деятельности ответственность всех его акционеров за все подписанные, но не востребованные ими суммы акционерного капитала будет сохраняться в силе до того момента, пока все требования кредиторов, в том числе и все условные требования, не будут удовлетворены. Соглашением предусматривается право на выход из состава акционеров Банка, но в этом случае Банк обязан выкупить акции, принадлежащие его бывшему акционеру. На сегодня еще ни один из акционеров ЕБРР не воспользовался этим правом. В таблице ниже показано изменение количества акций, на которые была проведена подписка, и оплаченного капитала за отчетный год.

	Число акций 2025 год	Итого капитала за 2025 год млн евро	Число акций 2024 год	Итого капитала за 2024 год млн евро
На 1 января	3 098 437	30 984,37	2 976 077	29 760,77
• Подписки на общее увеличение капитала	257 906	2 579,06	121 954	1 219,54
• Прочие подписки	928	9,28	406	4,06
На 31 декабря	3 357 271	33 572,71	3 098 437	30 984,37

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый из акционеров Банка, вместе с числом их голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение периода неуплаты.

Отчет о подписке на капитал

На 31 декабря 2025 года Акционеры ЕБРР	Всего акций (количество)	Полученные голоса ⁹⁸ (количество)	Итого капитала млн евро	Капитал к оплате по требованию млн евро	Оплаченный капитал млн евро
Австралия	34 048	34 048	340,48	237,54	102,94
Австрия	77 629	77 629	776,29	541,59	234,70
Азербайджан	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Албания	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Алжир	203	203	2,03	1,66	0,37
Армения	1 700	1 700	17,00	11,86	5,14
Беларусь	6 002	6 002	60,02	47,50	12,52
Бельгия	77 629	77 629	776,29	541,59	234,70
Бенин	203	203	2,03	1,66	0,37
Болгария	26 897	26 897	268,97	187,65	81,32
Босния и Герцеговина	5 071	5 071	50,71	40,14	10,57
Венгрия	26 897	26 897	268,97	187,65	81,32
Германия	290 011	290 011	2 900,11	2 023,28	876,83
Греция	22 129	22 129	221,29	154,39	66,90
Грузия	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Дания	40 857	40 857	408,57	285,05	123,52
Европейский инвестиционный банк	102 146	102 146	1 021,46	712,63	308,83
Европейский союз	102 146	102 146	1 021,46	712,63	308,83
Египет	3 501	3 501	35,01	22,82	12,19
Израиль	22 129	22 129	221,29	154,39	66,90
Индия	1 118	1 118	11,18	8,07	3,11
Иордания	1 118	1 118	11,18	8,07	3,11
Ирак	203	203	2,03	1,66	0,37
Ирландия	10 214	10 214	102,14	71,26	30,88
Исландия	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Испания	115 764	115 764	1 157,64	807,64	350,00
Италия	290 011	290 011	2 900,11	2 023,28	876,83
Казахстан	7 829	7 829	78,29	54,62	23,67
Канада	115 764	115 764	1 157,64	807,64	350,00
Кения	203	203	2,03	1,66	0,37
Кипр	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Китай	3 289	3 289	32,89	23,75	9,14
Косово	657	657	6,57	4,75	1,82
Кот-д'Ивуар	203	203	2,03	1,66	0,37
Кыргызская Республика	2 101	1 346	21,01	14,75	6,26

98 Число голосов акционеров, не выплативших любую часть суммы, причитающейся к оплате согласно их обязательствам в отношении оплачиваемых акций, было сокращено на процентную долю, соответствующую той процентной доле, которую составляет причитающаяся невыплаченная сумма в общей сумме оплачиваемых акций, на которые подписался данный акционер. В результате общее число голосов, которые могут быть использованы, стало меньше общей суммы подписанных акций.

На 31 декабря 2025 года Акционеры ЕБРР	Всего акций (количество)	Полученные голоса ⁹⁸ (количество)	Итого капитала млн евро	Капитал к оплате по требованию млн евро	Оплаченный капитал млн евро
Латвия	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Ливан	986	986	9,86	8,07	1,79
Ливия	986	986	9,86	8,07	1,79
Литва	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Лихтенштейн	679	679	6,79	4,74	2,05
Люксембург	6 808	6 808	68,08	47,50	20,58
Мальта	238	238	2,38	1,47	0,91
Марокко	2 795	2 795	27,95	19,35	8,60
Мексика	4 501	4 501	45,01	34,50	10,51
Молдова	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Монголия	299	299	2,99	2,36	0,63
Нигерия	522	522	5,22	4,27	0,95
Нидерланды	84 439	84 439	844,39	589,10	255,29
Новая Зеландия	1 050	1 050	10,50	7,00	3,50
Норвегия	42 560	42 560	425,60	296,92	128,68
Объединенные Арабский Эмираты	230	230	2,30	1,66	0,64
Польша	43 581	43 581	435,81	304,05	131,76
Португалия	14 299	14 299	142,99	99,76	43,23
Республика Корея	34 048	34 048	340,48	237,54	102,94
Россия	120 058	120 058	1 200,58	950,17	250,41
Румыния	16 343	16 343	163,43	114,02	49,41
Сан-Марино	230	230	2,30	1,66	0,64
Северная Македония	1 998	1 998	19,98	13,31	6,67
Сенегал	203	203	2,03	1,66	0,37
Сербия	15 916	15 916	159,16	111,05	48,11
Словакия	14 528	14 528	145,28	101,36	43,92
Словения	7 141	7 141	71,41	49,82	21,59
Соединенное Королевство	290 011	290 011	2 900,11	2 023,28	876,83
Соединенные Штаты Америки	340 148	340 148	3 401,48	2 375,44	1 026,04
Таджикистан	2 383	2 383	23,83	14,75	9,08
Тунис	986	986	9,86	8,07	1,79
Туркменистан	210	210	2,10	1,47	0,63
Турция	39 153	39 153	391,53	273,16	118,37
Узбекистан	4 412	4 412	44,12	30,97	13,15
Украина	27 238	27 238	272,38	190,03	82,35
Финляндия	42 560	42 560	425,60	296,92	128,68
Франция	290 011	290 011	2 900,11	2 023,28	876,83
Хорватия	12 412	12 412	124,12	86,60	37,52
Черногория	679	679	6,79	4,74	2,05
Чехия	29 053	29 053	290,53	202,69	87,84
Швейцария	77 629	71 545	776,29	541,59	234,70
Швеция	77 629	77 629	776,29	541,59	234,70
Эстония	3 404	3 404	34,04	23,75	10,29
Япония	290 011	290 011	2 900,11	2 023,28	876,83
Подписной капитал акционеров	3 357 271	3 350 432	33 572,71	23 553,86	10 018,85

27. Резервы и нераспределенная прибыль⁹⁹

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	Специальный резерв млн евро	Резерв на покрытие убытков по кредитам млн евро	Фонды сотрудничества для ЮВС млн евро	СФА млн евро	Резерв переоценки млн евро	Общие резервы и нераспределенная прибыль млн евро	Всего млн евро
На 1 января	306	333	2	780	492	15 965	17 878
Чистые (убытки)/прибыль за отчетный год	-	-	-	(64)	-	1 401	1 337
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	-	-	-	195	-	(205)	(10)
Движение средств резерва на покрытие убытков по кредитам	-	18	-	-	-	(18)	-
Переоценка вложений в долевыми ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	-	-	-	-	23	-	23
Переоценка вложений в кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	-	-	-	-	43	-	43
Изменения в стоимости инструментов хеджирования, показанных в составе прочих совокупных доходов, — хеджирование справедливой стоимости	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Изменения в стоимости инструментов хеджирования, показанных в составе прочих совокупных доходов, — хеджирование денежных потоков	-	-	-	-	(159)	-	(159)
Актuarная переоценка средств в системе пенсионного обеспечения с установленными выплатами	-	-	-	-	-	52	52
На 31 декабря	306	351	2	911	396	17 195	19 161

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	Специальный резерв млн евро	Резерв на покрытие убытков по кредитам млн евро	Фонды сотрудничества для ЮВС млн евро	СФА млн евро	Резерв переоценки млн евро	Общие резервы и нераспределенная прибыль млн евро	Всего млн евро
На 1 января	306	279	2	671	447	14 345	16 050
Чистые (убытки)/прибыль за отчетный год	-	-	-	(48)	-	1 792	1 744
Направление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	-	-	-	157	-	(177)	(20)
Движение средств резерва на покрытие убытков по кредитам	-	54	-	-	-	(54)	-
Переоценка вложений в долевыми ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	-	-	-	-	34	-	34
Переоценка вложений в кредиты, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	-	-	-	-	43	-	43
Изменения в стоимости инструментов хеджирования, показанных в составе прочих совокупных доходов, — хеджирование справедливой стоимости	-	-	-	-	40	-	40
Изменения в стоимости инструментов хеджирования, показанных в составе прочих совокупных доходов, — хеджирование денежных потоков	-	-	-	-	(72)	-	(72)
Актuarная переоценка средств в системе пенсионного обеспечения с установленными выплатами	-	-	-	-	-	59	59
На 31 декабря	306	333	2	780	492	15 965	17 878

99 Приведенная в этой таблице информация содержит альтернативный вариант сводного отчета об изменениях в собственных средствах акционеров (ОИССА) на стр. 21. «Резерв переоценки» и «Резерв хеджирования», показанные в ОИССА, соответствуют показанному в этой таблице «резерву переоценки». Другие резервы, показанные в этой таблице, соответствуют «актуарной переоценке» и «нераспределенной прибыли», показанным в ОИССА.

Для покрытия убытков Банка от его вложений в кредиты, долевые ценные бумаги и гарантии статьей 16 Соглашения предусмотрен **специальный резерв**, который, согласно финансовым принципам ЕБРР, был сформирован путем направления в него в полном объеме всех отвечающих квалификационным требованиям сборов и комиссий, полученных ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и операции по гарантированному размещению ценных бумаг. В 2011 году Совет директоров постановил считать объем специального резерва достаточным на обозримое будущее.

В 2005 году из собственных средств акционеров Банком был создан **резерв на покрытие убытков по кредитам** в целях резервирования сумм нераспределенной прибыли в размере разницы между суммой прогнозируемого обесценения кредитного портфеля в течение срока его действия и суммой, показанной в балансе Банка согласно предусмотренным в МСФО правилам учета обесценения.

В 2011 году были созданы **Фонды сотрудничества для ЮВС** в целях оказания технической помощи экономикам членов Банка из региона ЮВС.

31 декабря 2022 года Банк получил контроль над **СФА** в результате взносов в капитал, произведенных членами Банка. Суммы, находящиеся в этом резерве, представляют собой постепенное изменение в резервах Банка в результате консолидации СФА.

Применительно к активам и пассивам Банка движение средств в **резерве переоценки** учитывается по их справедливой стоимости и показывается в составе прочих совокупных доходов. Сюда входят указанные ниже данные.

- Изменения в справедливой стоимости финансовых активов учитываются по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов. На 31 декабря 2025 года эти активы показали накопленные доходы от их переоценки в сумме 208 млн евро (в 2024 году — доходы в сумме 149 млн евро).
- Корректировки стоимостной оценки имеющихся у Банка специализированных инструментов хеджирования учитываются им по их справедливой стоимости и относятся к движению валютных базисных спредов. Эти отложенные доходы или убытки распускаются из резервов в течение оставшегося срока действия отношений хеджирования. На 31 декабря 2025 года эти инструменты хеджирования показали отложенные доходы в сумме 61 млн евро (в 2024 году — доходы в сумме 63 млн евро).
- Корректировки стоимостной оценки имеющихся у Банка специализированных инструментов хеджирования денежных потоков учитываются им применительно к движению этих потоков. На эти отложенные доходы и убытки распускаются резервы в моменты, когда хеджируемые денежные потоки оказывают влияние на прибыли или убытки. На 31 декабря 2025 года отложенные доходы по специализированным инструментам хеджирования денежных потоков в резерве составили 127 млн евро (в 2024 году — доходы в сумме 285 млн евро).

В категории **общих резервов и нераспределенной прибыли** показаны все резервы, за исключением сумм, которые отнесены к категории отдельных резервов и представляют собой главным образом суммы нераспределенной прибыли.

В 2025 году Советом управляющих было принято решение о перенаправлении средств чистого дохода в сумме 205 млн евро на другие цели. Эта сумма отражена в сводном отчете об изменениях в собственных средствах акционеров за 2025 год. Согласно постановлению № 291, 195 млн евро были направлены в Специальный фонд акционеров ЕБРР и 10 млн евро были направлены в качестве взноса в Целевой фонд Банка для Западного берега и сектора Газа.

28. Невыбранные ассигнования и гарантии

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Анализ в разбивке по инструментам		
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	14 819	14 157
Вложения в долевые ценные бумаги	1 968	1 783
На 31 декабря	16 787	15 940
Гарантии		
Гарантии по финансированию торговых сделок	1 808	1 949
Прочие гарантии	3 126	2 023
На 31 декабря	4 934	3 972
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	21 721	19 912

29. Учет аренды

Банк арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также все здания своих представительств в странах его инвестиционных операций, заключая для этого типовые коммерческие договоры операционной аренды, предусматривающие возможность их продления и периодического пересмотра арендной платы. Как правило, они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для Банка. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания его штаб-квартиры.

1 мая 2019 года Банком был заключен договор аренды расположенного в Лондоне нового здания его штаб-квартиры на 20-летний срок начиная с 2022 года. За Банком закреплено право расторгнуть данный договор аренды через 15 лет.

	Аренда здания штаб-квартиры 2025 год млн евро	Аренда помещений представительств ЕБРР 2025 год млн евро	Всего 2025 год млн евро
Активы на праве пользования			
На 1 января	298	37	335
Поступило	-	6	6
Истекшие договоры аренды	-	(1)	(1)
Переменные платежи по договорам аренды	-	(2)	(2)
На 31 декабря	298	40	338
Амортизация			
На 1 января	(51)	(18)	(69)
Отчислено	(14)	(7)	(21)
Истекшие договоры аренды	-	1	1
На 31 декабря	(65)	(24)	(89)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	233	16	249

	Аренда здания штаб-квартиры 2024 год млн евро	Аренда помещений представительств ЕБРР 2024 год млн евро	Всего 2024 год млн евро
Активы на праве пользования			
На 1 января	298	31	329
Поступило	-	6	6
На 31 декабря	298	37	335
Амортизация			
На 1 января	(38)	(10)	(48)
Отчислено	(13)	(8)	(21)
На 31 декабря	(51)	(18)	(69)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	247	19	266

	Аренда здания штаб-квартиры	Аренда помещений представительств ЕБРР	Всего
	2025 год млн евро	2025 год млн евро	2025 год млн евро
Обязательства по договорам аренды¹⁰⁰			
На 1 января	(345)	(20)	(365)
Процентные расходы	(3)	(1)	(4)
Арендные платежи	5	8	13
Поступило	-	(6)	(6)
Переменные платежи по договорам аренды	-	1	1
Валютная переоценка	18	1	19
На 31 декабря	(325)	(17)	(342)

	Аренда здания штаб-квартиры	Аренда помещений представительств ЕБРР	Всего
	2024 год млн евро	2024 год млн евро	2024 год млн евро
Обязательства по договорам аренды			
На 1 января	(324)	(20)	(344)
Процентные расходы	(4)	(1)	(5)
Платежи по договорам аренды	-	8	8
Поступило	-	(6)	(6)
Валютная переоценка	(17)	(1)	(18)
На 31 декабря	(345)	(20)	(365)

Ниже в таблице показаны недисконтированные суммы арендной платы, образовавшиеся на основании этих арендных обязательств.

	Менее 1 года	1–5 лет	5–10 лет	Более 10 лет	Всего
	2025 год млн евро	2025 год млн евро	2025 год млн евро	2025 год млн евро	2025 год млн евро
Будущие платежи по договорам аренды					
Недисконтированный будущий отток средств на аренду	(23)	(97)	(111)	(143)	(374)
Начисление гипотетических процентов	4	13	10	5	32
Приведенная стоимость обязательств по договорам аренды	(19)	(84)	(101)	(138)	(342)

30. Пенсионное обеспечение сотрудников

В Банке действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников. ППЗ представляет собой пенсионный план с установленными выплатами, отчисления в который производит только Банк. ППП представляет собой пенсионный план с установленными отчислениями, средства в который вносят как Банк, так и сотрудники, причем участники этого плана сами принимают инвестиционные решения. Оба плана предусматривают выдачу одновременно выплачиваемого вознаграждения сотрудникам при их увольнении из Банка или достижении ими пенсионного возраста. Это означает, что обязательства этих пенсионных планов перед сотрудниками после их увольнения из Банка или выхода на пенсию являются минимальными (ограничиваются индексацией на инфляцию невыбранных или отсроченных выплат по ППЗ), а стоимость обязательства плана не зависит в существенной мере от прогноза смертности пенсионеров.

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ ППЗ, применяя в ходе него метод прогнозирования доходов пенсионного плана, в то время как промежуточный анализ более высокого уровня проводится ежегодно. Последний раз полномасштабный стоимостный анализ проводился 30 июня 2023 года и для целей МСБУ 19 «Выплаты работникам» был пересчитан по состоянию на 31 декабря 2025 года. Приведенная величина установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены методом прогнозирования сумм заработной платы, подлежащих выплате сотрудникам в будущем.

Основной риск, связанный с ППЗ, заключается в том, что его активы могут оказаться недостаточными для покрытия его обязательств. Этот риск, включающий рыночный и кредитный риски, связанные с его инвестициями, и риск нехватки ликвидности, связанный с производством установленных пенсионных выплат в определенные сроки, несет Банк, т. к. он полностью финансирует ППЗ. Ответственность за реализацию инвестиционной стратегии пенсионного плана несет Комитет по пенсионным инвестициям (КПИ).

¹⁰⁰ Обязательства Банка по финансированию состоят из долговых обязательств в документальной форме и арендных обязательств. Аналогичную выверку данных об изменениях в долговых обязательствах в документальной форме см. в примечании 24 на стр. 100.

Цель управления инвестиционными рисками заключается в минимизации степени риска общего сокращения стоимости активов ППЗ и максимизации возможностей получения доходов по всему инвестиционному портфелю. Это достигается посредством диверсификации активов для снижения их подверженности рыночному и кредитному рискам до приемлемого уровня. Так, например, зачисляемые за ППЗ авуары в неденежной форме и в форме вложений в государственные облигации представляют собой инвестиции в фонды, что позволяет диверсифицировать их риски в рамках нескольких базовых инвестиций.

КПИ осуществляет пассивное управление кредитным риском, выбирая для этого те инвестиционные фонды, которые вкладывают средства не в облигации корпораций, а в первоклассные фондовые бумаги. В целях смягчения рыночного риска КПИ раз в квартал проводит встречу с инвестиционно-консалтинговой компанией по ППЗ для сравнения результатов деятельности всех фондов с контрольными показателями, установленными для них. В отношении ППЗ сопоставление сроков действия активов и обязательств не применяется.

Если в фактическую дату проведения актуарием любого стоимостного анализа стоимость активов пенсионного плана оказывается ниже стоимости его обязательств, то, согласно принципам деятельности Банка, требуется рассмотреть состояние дел с финансированием ППЗ и принять решения о целесообразности осуществления санации ППЗ. Как правило, санация ППЗ предусматривает либо достижение прогнозируемого превышения показателей инвестиционной деятельности, либо внесение Банком дополнительных взносов, либо и то и другое. В случае уменьшения объема активов пенсионного плана, согласно произведенным расчетам, до уровней ниже 90% установленных сумм пенсионных выплат (УПВ) Банк будет планировать внесение дополнительных взносов с расчетом на то, чтобы в возможно кратчайшие сроки восстановить объем фондирования пенсионного плана до уровня не ниже 90%.

Ниже приведены показанные в балансе суммы:

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	888	827
Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат	(722)	(717)
Чистая стоимость обязательств по выплате установленных пенсионных сумм на 31 декабря	166	110
Изменения в чистой стоимости активов по выплате установленных пенсионных сумм (показаны в графе «Прочие активы»)		
На 1 января	110	49
Внесено взносов ¹⁰¹	51	50
Итого расходов, указанных ниже	(47)	(48)
Результаты переоценки, показанные в прочих совокупных доходах	52	59
На 31 декабря	166	110

Ниже приведены суммы, показанные в отчете о прибылях и убытках:

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Текущие затраты на обслуживание пенсионных выплат	(48)	(55)
Последствия валютной переоценки	(6)	3
Чистые процентные доходы	7	4

Основные актуарные исходные допущения:

	2025 год	2024 год
Ставка дисконтирования	5,35%	5,35%
Прогнозируемый доход от активов пенсионного плана	5,35%	5,35%
Инфляция цен	3,10%	3,55%
Увеличение заработной платы (в следующем году)	3,10%	3,55%
Будущее увеличение заработной платы (в будущие периоды)	3,10%	3,55%
Средневзвешенная продолжительность выплаты установленных пенсионных сумм	9 лет	9 лет

¹⁰¹ Сумма взносов за 2026 год, как ожидается, составит 52 млн евро.

Анализ чувствительности основных актуарных исходных допущений:

	Допущение	Чувствительность	(Сокращение)/рост УПВ млн евро
Ставка дисконтирования	5,35%	+0,5% в год	(26)
Ставка дисконтирования	5,35%	-0,5% в год	28
Инфляция цен	3,10%	+0,25% в год	13
Инфляция цен	3,10%	-0,25% в год	(12)

Данный анализ чувствительности проведен на основании в разумной степени возможных изменений в соответствующих допущениях, происходящих в конце финансового года, при сохранении всех остальных допущений неизменными. Вышеприведенный анализ чувствительности может не отражать фактического изменения в обязательствах пенсионного плана с установленными выплатами, поскольку изменения в допущениях вряд ли могут произойти в отрыве от других изменений при наличии возможной корреляции этих допущений.

	Некотирующиеся			Котирующиеся		
	Котирующиеся 2025 год млн евро	Некотирующиеся 2025 год млн евро	Итого 2025 год млн евро	Котирующиеся 2024 год млн евро	Некотирующиеся 2024 год млн евро	Итого 2024 год млн евро
Распределение активов пенсионного плана						
Акции	398	-	398	370	-	370
Индексируемые облигации	486	-	486	452	-	452
Прочее	-	4	4	-	5	5
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	884	4	888	822	5	827

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Изменения в приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами		
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	(717)	(683)
Затраты на обслуживание пенсионных выплат	(48)	(55)
Процентные расходы	(35)	(31)
Последствия валютной переоценки	38	(36)
Актуарные доходы, образующиеся в результате изменения актуарных допущений ¹⁰²	12	59
Произведено пенсионных выплат	28	29
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	(722)	(717)

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Изменения в справедливой стоимости активов пенсионного плана		
Приведенная стоимость активов пенсионного плана на 1 января	827	732
Процентный доход от активов пенсионного плана	42	35
Доход от активов выше ставки дисконтирования	40	-
Последствия валютной переоценки	(44)	39
Внесено пенсионных взносов	51	50
Произведено пенсионных выплат	(28)	(29)
Приведенная стоимость активов пенсионного плана на 31 декабря	888	827

	2025 год млн евро	2024 год млн евро
Актуарные доходы и убытки		
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	(722)	(717)
Активы пенсионного плана	888	827
Профицит	166	110
Актуарные убытки от пассивов пенсионного плана		
Сумма	(12)	(15)
Процент от приведенной стоимости пассивов пенсионного плана	(1,7%)	(2,1%)
Фактический доход за вычетом прогнозируемого дохода от активов пенсионного плана		
Сумма	40	-
Процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	4,5%	0,0%

¹⁰² Все актуарные убытки вызваны изменениями в финансовых допущениях.

Система пенсионного обеспечения с установленными взносами

Расходы, показанные в отчете о прибылях и убытках в рамках ППП, составили 28 млн евро (в 2024 году — 27 млн евро) и показаны в графе «Общеадминистративные расходы».

Прочие долговременные льготы для сотрудников

Увольняющимся из Банка сотрудникам в возрасте 50 лет и старше со стажем работы в Банке не менее семи лет выплачивается единовременно определенная сумма на цели получения ими полиса медицинского страхования. Общие расходы на покрытие этой льготы за отчетный год составили 8 млн евро (в 2024 году — 15 млн евро).

31. Связанные стороны

У Банка имеются указанные ниже связанные стороны.

Основные категории руководящего персонала

К основным категориям руководящего персонала относятся Президент и другие члены исполнительного комитета ЕБРР, управляющие директора и руководитель аппарата Президента.

Сумма должностных окладов и других вознаграждений, подлежащая выплате основным категориям руководящего персонала в 2025 году, составила 20 млн евро (в 2024 году — 19 млн евро). Сюда входят должностные оклады и краткосрочные вознаграждения сотрудников в сумме 16 млн евро (в 2024 году — 15 млн евро), вознаграждения сотрудников по окончании их трудовой деятельности в Банке в сумме 4 млн евро (в 2024 году — 3 млн евро), а также выходные пособия в сумме 0 млн евро (в 2024 году — 1 млн евро).

В пересчете на фунты стерлингов сумма должностных окладов и других вознаграждений, выплаченных основным категориям руководящего персонала в 2025 году, составила 17 млн ф. ст. (в 2024 году — 17 млн ф. ст.). Сюда входят должностные оклады и вознаграждения сотрудников в сумме 14 млн ф. ст. (в 2024 году — 13 млн ф. ст.), вознаграждения сотрудников по окончании их трудовой деятельности в Банке в сумме 3 млн ф. ст. (в 2024 году — 3 млн ф. ст.), а также выходные пособия в сумме 0 млн ф. ст. (в 2024 году — 1 млн ф. ст.).

Ассоциированные компании венчурного капитала

Будучи организацией, вкладывающей венчурный капитал, Банк вложил в ряд ассоциированных с ним компаний венчурного капитала средства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки. По состоянию на 31 декабря 2025 года, согласно прошедшей аудит финансовой отчетности за 2024 год (а там, где она отсутствует, — согласно последней, не прошедшей аудит информации для руководства), поступившей из компаний — объектов инвестирования, суммарные активы этих ассоциированных компаний венчурного капитала составили 21,9 млрд евро (в 2024 году — 20,7 млрд евро), а общая сумма их обязательств — 15,1 млрд евро (в 2024 году — 14,4 млрд евро). За год, закончившийся 31 декабря 2024 года, эти ассоциированные компании получили доход в размере 2,3 млрд евро (в 2023 году — 2,7 млрд евро) и чистую прибыль в размере 0,7 млрд евро до вычета налога (в 2023 году — 0,8 млрд евро).

Кроме того, на 31 декабря 2025 года на финансирование этих компаний Банком было выделено и еще не погашено 128 млн евро (в 2024 году — 99 млн евро) и за отчетный год получено 6 млн евро процентного дохода (в 2024 году — 7 млн евро).

В 2025 году ассоциированные компании венчурного капитала, имеющие существенное значение¹⁰³ для Банка, отсутствовали.

¹⁰³ Более одного процента совокупных собственных средств акционеров.

Специальные фонды

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно положениям и регламентам по каждому такому специальному фонду. С учетом СФА, на 31 декабря 2025 года в распоряжении Банка находилось 15 специальных фондов (в 2024 году — 16 фондов). Без учета СФА¹⁰⁴ совокупные объявленные взносы и связанные с ними сборы составили 5,0 млрд евро (в 2024 году — 4,3 млрд евро).

Банк управляет специальными фондами и распоряжается их средствами, получая за это комиссии за управление и возмещение понесенных им издержек. В 2025 году сумма этих комиссий составила 13 млн евро (в 2024 году — 7,8 млн евро), из которых 1,7 млн евро причитались к получению на 31 декабря 2025 года (в 2024 году — 4,6 млн евро).

Банк оплачивает гарантии от некоторых из специальных фондов по конкретным открытым позициям, возникающим в связи с его портфелями финансирования торговых сделок, за которые в 2025 году он выплатил комиссии в сумме 0 евро (в 2024 году — 0 евро). Кроме того, Банк пользуется преимуществами бесплатных гарантийных соглашений, подписанных с рядом специальных фондов в целях покрытия его возможных убытков в ходе инвестиционной деятельности. Правилами предоставления этих гарантий такие специальные фонды отнесены к категории неконсолидированных структурированных юридических лиц, как это предусмотрено стандартом МСФО 12. Единственная открытая позиция Банка по этим специальным фондам может возникнуть в период между принятием к учету на балансе дебиторской задолженности по гарантийным обязательствам и погашением этих обязательств. На 31 декабря 2025 года ЕБРР имел такие открытые позиции на сумму 198 млн евро (в 2024 году — 259 млн евро).

Совет управляющих принимает решение о направлении в специальные фонды средств чистого дохода. В 2025 году решения о направлении средств не принимались (в 2024 году — 0 евро). По состоянию на 31 декабря 2025 года никакие ранее выделенные суммы направлению в Специальные фонды не подлежали (в 2024 году — 0 евро).

Финансовая отчетность по каждому из специальных фондов отдельно утверждается решением Совета управляющих.

Целевые фонды

В соответствии с пунктом 1 (vii) статьи 20 Соглашения об учреждении ЕБРР 10 мая 2017 года решением его Совета директоров были учреждены Целевой фонд для Западного берега и сектора Газа и Многосторонний донорский целевой фонд для Западного берега и сектора Газа. Управление этими целевыми фондами осуществляется согласно положениям и регламентам по каждому такому целевому фонду.

По состоянию на 31 декабря 2025 года совокупный объем объявленных взносов в Целевой фонд для Западного берега и сектора Газа составил 170 млн евро (в 2024 году — 160 млн евро). Совокупная сумма объявленных взносов в Многосторонний донорский целевой фонд для Западного берега и сектора Газа составила 5,9 млн евро (в 2024 году — 5,9 млн евро).

Банк выступает в качестве распорядителя средств обоих целевых фондов с правом получения комиссионного вознаграждения за их управление и возмещения понесенных им в этой связи издержек. В 2025 году сумма этих комиссий составила 0,9 млн евро (в 2024 году — 1,2 млн евро), из которых 0,4 млн евро причитались к получению на 31 декабря 2025 года (в 2024 году — 0,8 млн евро).

Совет управляющих принял решение о направлении средств чистого дохода в Целевые фонды. В 2025 году были утверждены трансферы в сумме 10 млн евро (в 2024 году — 20 млн евро). По состоянию на 31 декабря 2025 года 10 млн евро (в 2024 году — 20 млн евро) из ранее выделенных сумм оставались подлежащими выплате в Целевые фонды и были признаны в качестве обязательства на балансе Банка.

Финансовая отчетность по каждому из действующих целевых фондов отдельно утверждается решением Совета управляющих.

Гонорары, выплаченные аудиторам Банка за проведенный ими в 2025 году аудит специальных и целевых фондов, составили в совокупности 0,2 млн евро (в 2024 году — 0,3 млн евро).

¹⁰⁴ Все последующие раскрытия информации о связанных сторонах, относящиеся к Специальным фондам, также не включают СФА.

32. Соглашения о других фондах

Фонды сотрудничества

Помимо обычной деятельности Банка, реализации программы специальных и целевых фондов, он выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о взносах на цели оказания технического содействия и безвозмездной инвестиционной поддержки (предоставление грантов) в нынешних и потенциальных странах его инвестиционных операций. Эти гранты предоставляются главным образом на подготовку и реализацию проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), осуществление взаимодействия с государственными ведомствами, оказание консультационных услуг и обучение кадров. Банк также выступает в качестве управляющего средствами донорских грантов, которыми могут пользоваться другие международные финансовые организации. Банк управляет следующими фондами: фонды Восточноевропейского партнерства по энергоэффективности и окружающей среде (E5P), Европейский западнобалканский совместный фонд (EWBJF), действующий в рамках Механизма инвестиционного финансирования для Западных Балкан, Экологическое партнерство Северного измерения (неядерное направление деятельности ядерного фонда) и Партнерство «Голубое Средиземноморье».

Ресурсы, предоставляемые по соглашениям о взносах на цели сотрудничества, показываются отдельно от обычных основных ресурсов Банка и, как правило, проверяются внешними аудиторами, когда это требуется заключенными соглашениями.

В 2025 году с донорами были подписаны и объявлены действующими новые соглашения и документы о пополнении взносов на сумму 0,7 млрд евро (в 2024 году — 0,9 млрд евро). В отчетном году были получены взносы в сумме 549 млн евро (в 2024 году — 663 млн евро), из которых освоено 382 млн евро (в 2024 году — 226 млн евро). По состоянию на 31 декабря 2025 года общее число действующих фондов сотрудничества составило 252 (в 2024 году — 253).

Фонды ядерной безопасности

Банк также выступает распорядителем средств ряда фондов, связанных с деятельностью по обеспечению ядерной безопасности. После закрытия Фонда Чернобыльского укрытия и Счета мониторинга чернобыльских проектов под активным управлением ЕБРР остаются семь фондов.

Счет ядерной безопасности (СЯБ) был первым донорским фондом повышения ядерной безопасности, учрежденным Банком в целях реализации инициативы стран Группы семи. Средства СЯБ первоначально предоставлялись на финансирование мер повышения ядерной безопасности в регионе, а после этого — на финансирование вывода из эксплуатации крупных объектов ядерной энергетики, таких как временное Хранилище отработавшего ядерного топлива (ХОЯТ-2).

В рамках процесса вступления в Европейский союз Болгария, Литва и Словакия твердо обязались вывести из эксплуатации и закрыть свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230. В 2000 году в целях оказания поддержки по выводу этих АЭС из эксплуатации Европейская комиссия предложила Банку стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ). Средства фондов направляются на финансирование ряда специально отобранных проектов, призванных содействовать выводу конкретных реакторов из эксплуатации. Эти средства также идут на финансирование требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию производственных процессов и модернизации на предприятиях по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности.

В 2003 году было создано «ядерное окно»¹⁰⁵ Экологического партнерства Северного измерения (ЭПСИ) в качестве многостороннего донорского фонда, предоставляющего безвозмездную помощь в решении существующих на северо-западе России самых неотложных экологических проблем. В рамках программы обеспечения ядерной безопасности по линии ЭПСИ выделяются средства на мероприятия по сбору и удалению радиоактивных отходов и выводу ядерных объектов из эксплуатации в целях смягчения последствий эксплуатации атомных судов советского Северного флота в прошлые периоды. Срок работы Фонда истек 23 июля 2023 года, и в соответствии с решением, утвержденным Собранием доноров и Советом управляющих ЕБРР, остаточные средства возвращены или предоставлены другим фондам в рамках процесса закрытия.

¹⁰⁵ «Ядерное окно» относится к ядерным проектам на северо-западе России, полностью финансируемым безвозмездными средствами под управлением ЕБРР и под надзором Ядерного операционного комитета.

В 2016 году был введен в действие Счет экологической реабилитации для Центральной Азии, открытый по просьбе Европейской комиссии, средства которого идут на финансирование проектов по устранению последствий производства урана в Кыргызской Республике, Таджикистане и Узбекистане.

В 2020 году по просьбе Украины Банк учредил Международный чернобыльский счет сотрудничества для решения еще нерешенных проблем обращения с радиоактивными отходами и вывода из эксплуатации объектов на Чернобыльской площадке. Счет начал функционировать в 2021 году. С начала войны России в отношении Украины функции Счета были расширены для поддержки ряда мер по восстановлению возможностей в сфере ядерной безопасности и вывода из эксплуатации объектов, расположенных в Чернобыльской зоне отчуждения.

В представленной ниже таблице содержатся краткие сведения о взносах в фонды ядерной безопасности.

	Объявленные взносы		Число доноров 2025 год	Объявленные взносы		Число доноров 2024 год
	2025 год млн евро	2024 год млн евро		2024 год млн евро	2024 год	
Счет ядерной безопасности	427	427	17	427	17	17
Игналинский МФВЭ	916	841	15	841	15	15
Козлодуйский МФВЭ	1 218	1 209	10	1 209	10	10
Богунский МФВЭ	658	658	8	658	8	8
ЭПСИ ¹⁰⁶	353	353	12	353	12	12
Счет экологической реабилитации	71	57	7	57	7	7
Международный чернобыльский счет сотрудничества	71	28	19	28	19	18

Действуя от имени указанных в таблице фондов, Банк управляет принадлежащими каждому из них остатками денежных средств¹⁰⁷.

Гонорары, причитающиеся аудиторам Банка за аудирование отчетности фондов сотрудничества и ядерной безопасности за 2025 год, составили 0,8 млн евро (в 2024 году — 0,9 млн евро).

Фонд участия в долевых инвестициях

В 2016 году в рамках стратегии по привлечению долгосрочного институционального капитала в частные инвестиционные проекты в странах операций Банком был создан Фонд участия в долевых инвестициях ЕБРР (ФУДИ) с фиксированным сроком деятельности — 12 лет, который обеспечивает инвесторам заранее установленную долю их участия (20%) в новых прямых инвестициях Банка, отвечающих квалификационным критериям ФУДИ. Последние призваны обеспечить, чтобы ни Банк, ни ФУДИ не могли выбирать для себя наиболее выгодные инвестиции, в которых участвует ФУДИ. На протяжении всего срока действия прямых инвестиций Банк сохраняет юридически закрепленное за ним право собственности на вложения в акционерные капиталы и контроль над ними, но при этом экономических выгод от участия в капиталах Банк не получает. Поскольку он сохраняет контроль над этими вложениями, они по-прежнему подлежат учету и проводке в его балансе.

В обмен на покупную цену ФУДИ получает от Банка своп на доход от акций (СДА). СДА признается финансовым обязательством, учитываемым по справедливой стоимости через прибыли или убытки¹⁰⁸ в составе «Прочих обязательств», и по состоянию на 31 декабря 2025 года его общая стоимость по 31 отвечающей квалификационным критериям инвестиции составила 292 млн евро (в 2024 году — 322 млн евро). За управление долевыми инвестициями Банк получает соответствующую комиссию. В 2025 году в качестве комиссии за управление этими средствами Банк получил 3 млн евро (в 2024 году — 3 млн евро), из которых причитающихся к уплате сумм на 31 декабря 2025 года не оставалось (в 2024 году — 0 евро). За период с начала деятельности ФУДИ в 39 инвестиционных проектов, отвечающих квалификационным критериям, было вложено в общей сложности 322 млн евро.

¹⁰⁶ ЭПСИ ведет деятельность как на ядерном, так и неядерном направлении.

¹⁰⁷ См. примечание 23 на стр. 11200.

¹⁰⁸ СДА не соответствует определению понятия «Производный финансовый инструмент», поскольку держатели СДА обязаны обладать крупными инвестициями в чистых суммах.

33. События по истечении отчетного периода

По истечении отчетного периода не зафиксировано каких-либо существенных событий, которые потребовали бы внесения корректировок в настоящую финансовую отчетность. Событиями, имевшими место по истечении отчетного периода и требующими внесения корректировок в настоящую финансовую отчетность, являются доказанные обстоятельства, имевшие место на 31 декабря 2025 года.

29 апреля 2026 года Совет директоров рассмотрел настоящую финансовую отчетность и санкционировал ее публикацию. Настоящая финансовая отчетность будет впоследствии направлена Совету управляющих на утверждение.

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Заявление об ответственности оперативного руководства Банка в отношении финансовой отчетности

Оперативное руководство Европейского банка реконструкции и развития и его полностью контролируемой дочерней структуры, Специального фонда акционеров ЕБРР (совместно именуемых «ЕБРР», или «Банк») отвечают за подготовку не предусмотренной законодательством финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, в целях соблюдения требований, прописанных в статьях 24, 27 и 35 Соглашения об учреждении ЕБРР и в разделе 13 Правил внутреннего распорядка Европейского банка реконструкции и развития.

Оперативному руководству Банка запрещается утверждать финансовую отчетность, не убедившись в том, что она дает достоверное и объективное представление о положении дел в Банке, его доходах или убытках за отчетный период. При подготовке финансовой отчетности оперативное руководство Банка отвечает за:

- обеспечение сохранности активов Банка, авторизацию поступлений и выплат, предотвращение и выявление фактов мошенничества, совершения ошибок, несоблюдения положений его внутренних директивных и нормативных документов;
- определение круга нормативно-законодательных актов, применимых к деятельности Банка, и обеспечение их соблюдения Банком;
- ведение Банком записей бухгалтерского учета, содержащих в разумно обоснованной мере точные сведения о его финансовом состоянии на любой момент времени;
- применение таких систем внутреннего контроля, которые оперативное руководство Банка считает необходимыми для подготовки финансовой отчетности без существенных искажений ее содержания, вызванных мошенническими действиями или допущенными ошибками;
- подготовку финансовой отчетности, дающей достоверное и объективное представление о положении дел в Банке, его доходах или убытках, движении его денежных потоков, если это требуется, согласно МСФО, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Заявление об ответственности оперативного руководства Банка в отношении эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью

В целях представления и оценки финансовой информации, согласно МСФО, оперативное руководство Банка отвечает за внедрение и функционирование системы эффективного внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Его система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявляемых недостатков. По мнению оперативного руководства Банка, система внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью, функционирование которой анализируется и проверяется оперативным руководством Банка, а также корректируется по мере необходимости с учетом всех внесенных в ходе внутреннего аудита соответствующих рекомендаций, обеспечивает целостность и надежность его финансовой отчетности.

В силу естественным образом присущих ей ограничений система внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью не может предотвратить или выявить все имеющиеся в ней искажения. Кроме того, риск прогнозирования оценок ее эффективности в будущие периоды заключается в том, что система контроля может перестать адекватно функционировать из-за изменившихся обстоятельств либо из-за возможного ухудшения показателей соблюдения директивных или нормативных документов.

Решением Совета директоров Банка учрежден Комитет по аудиту и рискам, помогающий ему выполнять обязанности по обеспечению надежности действующей в Банке практики бухгалтерского учета и эффективному выполнению функций внутреннего контроля, применяемого оперативным руководством Банка в вопросах финансов и бухгалтерского учета. Комитет по аудиту и рискам состоит полностью из членов Совета директоров. Комитет по аудиту и рискам регулярно проводит встречи с оперативным руководством Банка с целью проверки и мониторинга соблюдения финансовых, бухгалтерских и аудиторских нормативов Банка и связанной с ними финансовой отчетности. Внешние аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами Комитета по аудиту и рискам как в присутствии других представителей оперативного руководства Банка, так и отдельно от них для обсуждения вопросов адекватного функционирования системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также любых иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания Комитета по аудиту и рискам.

Оценка оперативным руководством эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью

Оперативным руководством Банка проведена оценка функционирования своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2025 году. В своем анализе оперативное руководство Банка исходило из критериев обеспечения эффективного функционирования внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (концептуальные основы издания 2013 года).

В ходе проведенной оценки анализировалось состояние системы контроля за внешней финансовой отчетностью в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных в примечаниях 31 и 32 к *Финансовому отчету Банка за 2025 год*, а также планов пенсионного обеспечения сотрудников Банка. Анализировалось состояние контроля не за операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством по каждому из этих фондов, а лишь за отчетностью и раскрываемыми сведениями по этим фондам/планам пенсионного обеспечения в рамках финансовой отчетности Банка.

Заявление оперативного руководства об эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью

Исходя из результатов проведенной Банком оценки, оперативное руководство заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2025 года Банком обеспечивалась эффективность внутреннего контроля за его финансовой отчетностью, содержащейся в следующих разделах *Финансового отчета за 2025 год*:

- сводный баланс по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- сводный отчет о прибылях и убытках, сводный отчет о совокупном доходе, сводный отчет о движении денежных средств и сводный отчет об изменениях в собственных средствах акционеров за закончившийся год;
- принципы учетной политики;
- раздел управления рисками (за исключением тех его частей, которые конкретно указаны как неаудированные);
- примечания к финансовой отчетности.



Одиль Рено-Бассо
Президент



Буркхард Кюбель-Зоргер
Вице-президент — руководитель финансового блока

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон
29 апреля 2026 года

Отчет о независимом заверении заявления оперативного руководства ЕБРР

Совету управляющих Европейского банка реконструкции
и развития

См. оригинал финансовой отчетности на английском языке, содержащий проверенный аудитором окончательный финансовый отчет и включающий аудиторское заключение.

Отчет независимого аудитора

Совету управляющих Европейского банка реконструкции и развития

См. оригинал финансовой отчетности на английском языке, содержащий проверенный аудитором окончательный финансовый отчет и включающий аудиторское заключение.

Приложение. Анализ коэффициента невозврата кредитов и взыскания задолженности (неаудированное)

Отказ от ответственности

Информация, содержащаяся в настоящем приложении, предназначена исключительно для общего ознакомления, и на нее не следует полагаться при принятии конкретных решений или мер. Эту информацию не следует рассматривать как консультацию по правовым вопросам, ценным бумагам, инвестиционным или любым иным вопросам и как мнение об уместности тех или иных инвестиций либо как побуждение к какой-либо форме участия. В это приложение включены данные о деятельности ЕБРР за прошлые периоды, и предыдущие показатели не обязательно прогнозируют результаты в будущем. ЕБРР не несет никакой ответственности за публикацию дополнительных обновлений в будущем, хотя по своему усмотрению может делать это.

ЕБРР не несет никакой ответственности или обязательств применительно к точности, полноте или адекватности содержания, толкованиям или каким бы то ни было ошибкам либо упущениям, встречающимся в данном приложении. Несмотря на то, что при составлении настоящего приложения использованы обоснованные допущения и методологии, важно отметить, что при иных подходах результаты могут оказаться другими.

Тем, кто пользуется настоящим приложением, следует проявлять осмотрительность и рекомендуется проводить собственные независимые исследования и анализ, прежде чем предпринимать какие-либо действия, опираясь на изложенную в нем информацию. Пользователям следует соблюдать все применимые законы и правила, регулирующие финансовые операции и инвестиции. Самовольное тиражирование, изменение, создание производных работ, обратная разработка или манипулирование контентом, будь то вручную или автоматически, с целью раскрытия скрытых данных строго запрещено и может быть чревато правовыми последствиями.

Резюме

Это неаудированное приложение, подготовленное на основе 31-летнего опыта работы на развивающихся рынках, содержит анализ невозврата кредитов и взыскания задолженности по ним Европейским банком реконструкции и развития.

ЕБРР проводит свои кредитные операции в рамках секторальных и географических сфер деятельности. В совокупности они образуют матрицу и позволяют получить представление об эффективности кредитного портфеля Банка на протяжении времени, рассматривая его под этими двумя углами зрения. Секторальными сферами деятельности являются: корпоративный сектор, устойчивая инфраструктура и финансовые организации. Географическими сферами деятельности являются: Центральная Азия; Центральная Европа и государства Балтии; Кипр и Греция; Восточная Европа и Кавказ; Юго-Восточная Европа; регион Южного и Восточного Средиземноморья; страны Африки к югу от Сахары; Турция; а также географическая сфера деятельности, которая охватывала кредитные операции в России в прошлом¹⁰⁹. Определение каждой из этих сфер деятельности представлено в разделе настоящего доклада «Состав статистических данных».

В этом докладе приводятся сводные статистические данные о коэффициентах невозврата кредитов и взыскания задолженности по этим сферам деятельности, собственный рейтинг рисков, где это применимо, и статистические данные по группам стран в разбивке по доходам с использованием определений Группы Всемирного банка.

С 1995 по 2025 год общий средний коэффициент невозврата кредитов ЕБРР составлял 2,1%¹¹⁰. Самые высокие коэффициенты невозврата кредитов отмечались в 1998 году (8,3%), 1999 году (6,5%) и 2022 году (5,3%). За тот же период

109 Банк не размещал новых инвестиций в России с 2014 года. В апреле 2022 года Совет управляющих ЕБРР, реагируя на вторжение в Украину, решил приостановить доступ России к ресурсам Банка. Банк закрыл свои отделения в Москве. Россия остается акционером ЕБРР.

110 Средний коэффициент невозврата кредитов представляет собой сумму всех прежних показателей невозврата кредитов по всем когортам, разделенную на сумму всех уникальных показателей контрагента во всех когортах.

общий коэффициент взыскания задолженности Банком составил 66,7%¹¹¹, причем самые низкие показатели взыскания задолженности отмечались в 2007 году (30,3%).

- Если говорить только о совокупности секторальных сфер деятельности на уровне 3,2%, то самые высокие показатели невозврата кредитов приходились на корпоративный сектор, который занимал также последнее место применительно к секторальному взысканию задолженности по дефолтным активам на уровне 63,7%.
- Что касается географических сфер деятельности, то самый высокий коэффициент невозврата кредитов — 3,8% — приходился на Восточную Европу и Кавказ. Что касается взыскания задолженности, то самые низкие показатели взыскания задолженности – 46,3% — продемонстрировало Южное и Восточное Средиземноморье.
- Согласно подготовленной Группой Всемирного банка классификации стран по уровню доходов, у ЕБРР самый высокий коэффициент невозврата кредитов приходился на страны с уровнем дохода выше среднего — 2,9%, в то время как в странах с уровнем дохода ниже среднего был зафиксирован самый низкий уровень взыскания задолженности — 51,5%.
- В соответствии с данными за 2010 год¹¹², как и ожидалось, коэффициенты невозврата кредитов росли по мере ухудшения качества кредитного портфеля.

Статистические данные и анализ, содержащиеся в этом докладе, отражают опыт ЕБРР. Эта информация может стать еще ценнее при объединении с информацией аналогичных организаций, которые работают в сопоставимых регионах или на развивающихся рынках в целом. Консорциум Global Emerging Markets Risk Database Consortium (GEMs) возник в результате сотрудничества таких организаций, включая ЕБРР, которые агрегируют свои данные (в том числе данные, использованные при подготовке этого доклада) для поддержки инвестиций и процессов развития на формирующихся рынках. Статистические данные, полученные от GEMs, позволят лучше понять рынки, где трудно найти надежную информацию о кредитах, и данный доклад призван дополнить эти усилия.

Методология

В основу анализа статистических данных, приведенных в этом докладе, положен 31-летний опыт работы на развивающихся рынках. ЕБРР собирает их с 1995 года. Как для анализа коэффициента невозврата кредитов, так и для анализа коэффициента взыскания задолженности, ЕБРР собрал самые свежие доступные данные о случаях невозврата кредитов и взыскания задолженности, опираясь на полную историю наблюдений за кредитами, не обеспеченными госгарантией¹¹³.

ЕБРР определяет необслуживаемые кредиты (НОК) в соответствии с принципами, заложенными в Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО)¹¹⁴. Согласно действующему в настоящее время стандарту бухгалтерского учета (МСФО 9), кредит обесценивается, когда произошло одно или несколько событий, которые негативно сказываются на прогнозируемых будущих денежных потоках по данному финансовому активу. В частности, Банк рассматривает актив в качестве НОК в случае, если эмитент или заемщик просрочил платеж любому существенному кредитору на 90 дней или более либо, согласно экспертному заключению, контрагент вряд ли способен исполнить свои обязательства по кредиту в полном объеме без обращения Банка к другим источникам, таким как реализация обеспечения (если оно удерживается). Как только кредит признается необслуживаемым, все базовые кредиты неплатежеспособного контрагента также считаются необслуживаемыми.

При анализе коэффициента невозврата кредитов расчет коэффициентов невозврата кредитов производится на уровне контрагента с использованием динамических годовых когорт. Каждая когорта включает контрагентов, которые классифицируются как исполняющие обязательства, недавно переведенные в категорию неплатежеспособных, завершившие исполнение обязательств или недавно добавленные в течение указанного года. Каждая запись по тому или иному контрагенту представляет собой уникальное наблюдение внутри данной когорты. Наблюдения не включают случаи дефолта в предыдущей когорте.

Контрагенты могут фигурировать в нескольких когортах, если они остаются активными и не считаются неплатежеспособными. Кроме того, хотя контрагенты могут фигурировать в нескольких сегментах, если они имеют отношение к нескольким секторальным или географическим сферам деятельности, то они будут учитываться только один раз на сегмент.

¹¹¹ Средний коэффициент взыскания задолженности представляет собой сумму дисконтированных взысканных средств в соотношении с общей непогашенной задолженностью на момент неисполнения обязательства применительно ко всей совокупности дефолтных и полностью урегулированных операций.

¹¹² Статистические данные о качестве кредитного портфеля используются с 2010 года, когда была введена нынешняя шкала рейтингов ЕБРР.

¹¹³ ЕБРР исключает кредиты, учитываемые по справедливой стоимости, соглашения в рамках Программы содействия развитию торговли и кредиты, предоставленные под государственную гарантию.

¹¹⁴ Фонд МСФО — это некоммерческая общественная организация, созданная для разработки высококачественных, понятных, применимых и общепринятых стандартов бухгалтерского учета и раскрытия информации об устойчивом развитии (www.ifrs.org).

На 31 когорту¹¹⁵ с 1995 по 2025 год при анализе коэффициента невозврата кредитов приходится 2 909 уникальных контрагентов, в общей сложности 18 255 показателей, среди которых ЕБРР зафиксировал 390 случаев невозврата кредитов. Дальнейшая разбивка этих статистических данных приводится в настоящем докладе. Средний коэффициент невозврата кредитов представляет собой сумму всех прежних показателей невозврата кредитов по всем когортам, разделенную на сумму всех уникальных показателей контрагента во всех когортах.

При анализе коэффициента взыскания задолженности расчет коэффициентов взыскания задолженности выполняется на операционном уровне с использованием статического когортного подхода, когда каждый случай невозврата кредитов фиксируется один раз на момент невозврата кредита. Что касается внутреннего определения неплатежей, то фиксируемая совокупность данных включает все кредиты, по которым произошел невозврат средств и полностью завершено исполнение обязательств за период, охватываемый докладом.

Показатели уникальны и будут появляться только один раз по всем сегментам, поскольку операция не может быть привязана более чем к одной секторальной сфере деятельности. Если операция может касаться нескольких географических сфер деятельности, то такие случаи для целей этого анализа классифицируются как «прочие».

Все взысканные задолженности дисконтируются, чтобы отразить изменение стоимости денег с течением времени, а списания, в случае необходимости, пересчитываются на момент неисполнения обязательств.

Анализ коэффициента взыскания задолженности охватывает 28 когорт с 1998 по 2025 год, отражая 329 случаев невозврата кредитов. Дальнейшая разбивка этих статистических данных приводится в настоящем докладе.

Состав статистических данных

Следующие разбивки показывают общий состав статистических данных по полному массиву данных в рамках секторальных и географических сфер деятельности ЕБРР и проводимой Группой Всемирного банка классификации стран по уровню доходов в соответствии с методологией анализа коэффициента невозврата кредитов, используемой в настоящем докладе¹¹⁶.

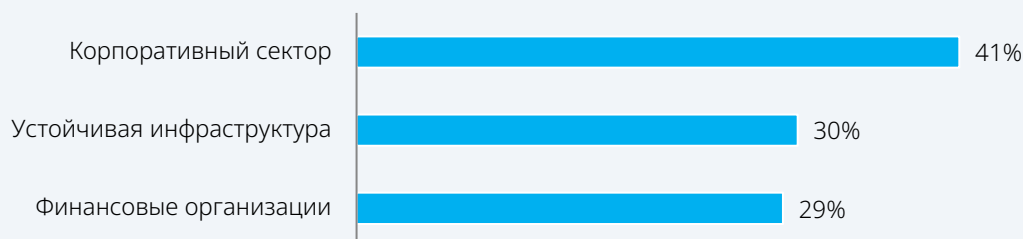
Секторальные сферы деятельности

Стандартные отраслевые коды, присваиваемые каждой инвестиционной операции, сгруппированы по секторам промышленности. Секторальные сферы деятельности охватывают один или более отраслевых секторов. На данный момент секторальные сферы деятельности включают в себя следующее:

- корпоративный сектор: продовольствие и АПК, фонды прямых инвестиций, телекоммуникации, СМИ и технологии, недвижимость и природные ресурсы;
- устойчивую инфраструктуру: устойчивая энергетика, муниципальная и экологическая инфраструктура и транспорт;
- финансовые организации: депозитно-кредитные организации (банки), лизинг, недепозитные кредитные организации (небанковские) и страховые, пенсионные и инвестиционные фонды.

На долю корпоративного сектора приходится самая высокая концентрация показателей — 41%.

Диаграмма 1. Распределение показателей по секторам операций ЕБРР (на конец 2025 года)



¹¹⁵ Годовые когорты представляют собой показатели за весь год и составляются с конца одного года по конец другого года, а это значит, что 2025 год оценивается с 1 января по 31 декабря 2025 года.

¹¹⁶ Следует иметь в виду, что данные, используемые при анализе коэффициента невозврата кредитов, более полно отражают общий состав портфеля ЕБРР. Данные, используемые при анализе коэффициента взыскания задолженности, являются подгруппой данных и, следовательно, менее репрезентативны для анализа состава.

Географические сферы деятельности

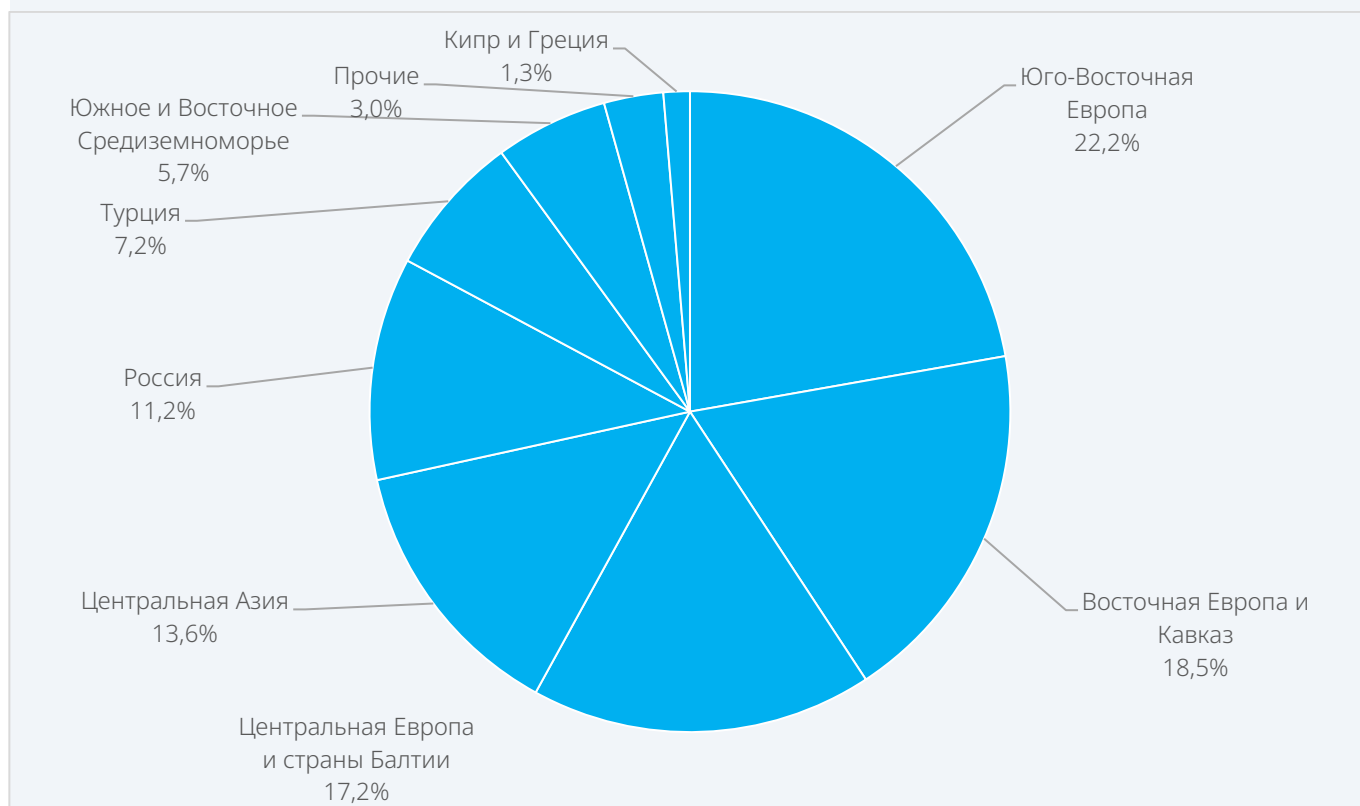
Сферы деятельности внутри ЕБРР структурированы по следующим географическим регионам:

- Центральная Азия (Казахстан, Киргизская Республика, Монголия, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан);
- Центральная Европа и государства Балтии (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия¹¹⁷, Эстония);
- Кипр¹¹⁸ и Греция¹¹⁹;
- Юго-Восточная Европа (Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, Косово, Румыния, Северная Македония, Сербия и Черногория);
- Восточная Европа и Кавказ (Азербайджан, Армения, Беларусь¹²⁰, Грузия, Молдова и Украина);
- Южное и Восточное Средиземноморье (Египет, Западный берег и сектор Газа¹²¹, Иордания, Ирак, Ливан, Марокко и Тунис);
- Турция;
- Россия (отражены результаты географического направления деятельности, которая осуществлялась до 2014 года, когда она вступила в фазу «затухания»)¹²²;
- Страны Африки к югу от Сахары (Бенин, Кения, Кот-д'Ивуар, Нигерия и Сенегал).

Если операция может касаться нескольких стран, то такие случаи для целей этого анализа классифицируются как «прочие».

Наибольшая концентрация наблюдаемых показателей для целей данного анализа приходится на Юго-Восточную Европу (22%).

Диаграмма 2. Распределение показателей по регионам операций ЕБРР (на конец 2025 года)



117 Временный мандат ЕБРР в Чехии истек в марте 2026 года. Банк прекратил инвестировать средства в новые проекты в этой стране, однако продолжает управлять имеющимся там портфелем проектов.

118 Мандат ЕБРР на Кипре истек в конце 2020 года. Банк прекратил инвестировать средства в новые проекты в этой стране, однако продолжает управлять имеющимся там портфелем проектов.

119 Временный мандат ЕБРР в Греции истек в конце 2025 года. Банк прекратил инвестировать средства в новые проекты в этой стране, однако продолжает управлять имеющимся там портфелем проектов.

120 В апреле 2022 года Совет управляющих ЕБРР, реагируя на вторжение в Украину, решил приостановить доступ Беларуси к ресурсам Банка. Банк закрыл свои отделения в Минске. Беларусь остается акционером ЕБРР.

121 Финансируется исключительно из средств целевых фондов.

122 Банк не размещал новых инвестиций в России с 2014 года. В апреле 2022 года Совет управляющих ЕБРР, реагируя на вторжение в Украину, решил приостановить доступ России к ресурсам Банка. Банк закрыл свои отделения в Москве. Россия остается акционером ЕБРР.

Проведенная Всемирным банком классификация стран по уровню доходов

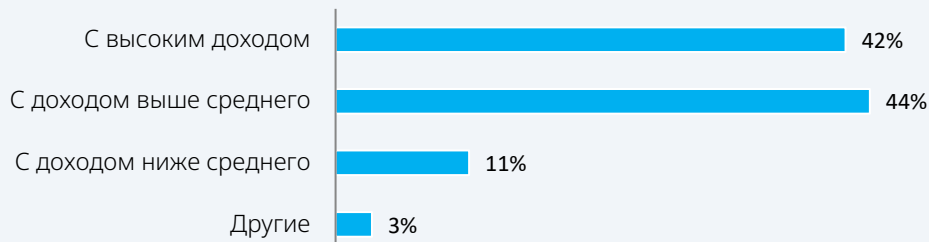
За основу следующего распределения показателей по контрагентам и операциям взята проведенная Всемирным банком классификация стран по уровню доходов на 2026 финансовый год (с 1 июля 2025 года по 30 июня 2026 года)¹²³. Поэтому любые агрегированные таким образом статистические данные основаны на текущем представлении и не отражают классификацию доходов страны на момент, когда проводилось наблюдение соответствующих показателей.

Группа Всемирного банка подразделяет экономики стран мира на четыре группы по уровню дохода: низкий, ниже среднего, выше среднего и высокий. Показатели классификации обновляются ежегодно 1 июля с учетом размера валового национального дохода (ВНД) на душу населения за предыдущий календарный год, и результаты выводятся по методике «Атласа».

Каждая категория выражается в долларах США. Странами с низким уровнем дохода считаются страны с ВНД на душу населения ниже 1 136 долл. США; странами с уровнем дохода ниже среднего считаются страны с ВНД на душу населения от 1 136 до 4 495 долл. США; странами с уровнем дохода выше среднего считаются страны с ВНД на душу населения от 4 496 до 13 935 долл. США; странами с высоким уровнем дохода считаются страны с ВНД на душу населения выше 13 935 долл. США.

Исходя из принятой классификации, самая высокая концентрация наблюдений для целей анализа коэффициента невозврата кредитов и анализа коэффициента взыскания задолженности приходится на группу стран с уровнем дохода выше среднего (соответственно 44,4% и 58,1%).

Диаграмма 3. Доля показателей согласно проведенной Всемирным банком классификации стран по уровню дохода (на конец 2025 года)



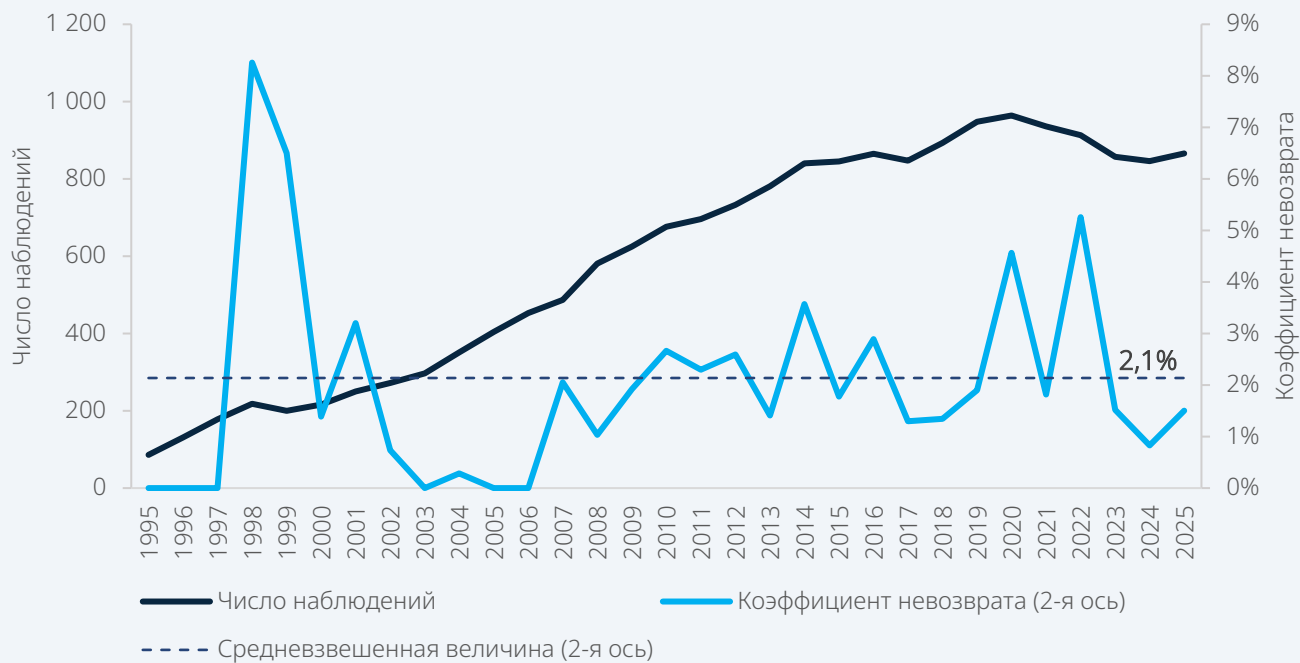
Анализ коэффициента невозврата кредитов

При анализе коэффициента невозврата кредитов расчет коэффициентов невозврата кредитов производится на уровне контрагента с использованием годовых когорт (31 когорта с 1995 по 2025 год). Контрагенты могут фигурировать в нескольких когортах, если они остаются активными и не считаются неплатежеспособными. Кроме того, хотя контрагенты могут фигурировать в нескольких сегментах, если они имеют отношение к нескольким странам или секторам, то они будут учитываться только один раз на сегмент.

Растущие масштабы и сроки погашения кредитного портфеля Банка со временем приводят к повышению среднего коэффициента невозврата кредитов. Тем не менее он все еще низок по сравнению со средним кредитным качеством не обеспеченного госгарантией кредитного портфеля, которое на конец 2025 года оценивалось на уровне «В+». Полная разбивка внутренних матриц «общецикловой» вероятности дефолта (ТТС PD) приведена в Дополнении, которое начинается на стр. 133. В этом разделе дается информация о коэффициенте невозврата кредитов ЕБРР с учетом показателей за год, секторальных и географических бизнес-областей ЕБРР, классификации доходов и категории рейтингов стран, определяемых Всемирным банком.

123 Всемирный банк (2025 год), «Основные сведения об уровне национального дохода. Классификация стран по уровню доходов на 2026 финансовый год (1 июля 2025 года — июнь 2026 года), проведенная Группой Всемирного банка», Вашингтон, округ Колумбия. См. ссылку <https://blogs.worldbank.org/en/opendata/understanding-country-income-world-bank-group-income-classifica>.

Диаграмма 4. Разбивка показателей по контрагентам и коэффициенту невозврата кредитов по годам



Год	Общее число наблюдений	Число случаев невозврата	Коэффициент невозврата
1995	86	0	0,0%
1996	131	0	0,0%
1997	178	0	0,0%
1998	218	18	8,3%
1999	200	13	6,5%
2000	216	3	1,4%
2001	250	8	3,2%
2002	272	2	0,7%
2003	297	0	0,0%
2004	351	1	0,3%
2005	404	0	0,0%
2006	453	0	0,0%
2007	488	10	2,0%
2008	582	6	1,0%
2009	626	12	1,9%
2010	677	18	2,7%
2011	697	16	2,3%
2012	735	19	2,6%
2013	783	11	1,4%
2014	843	30	3,6%
2015	847	15	1,8%
2016	866	25	2,9%
2017	848	11	1,3%
2018	894	12	1,3%
2019	949	18	1,9%
2020	966	44	4,6%
2021	939	17	1,8%
2022	916	48	5,3%
2023	860	13	1,5%
2024	850	7	0,8%
2025	866	13	1,5%
Итого	18 255	390	2,1%

Диаграмма 5. Коэффициент невозврата кредитов по регионам операций (на конец 2025 года)

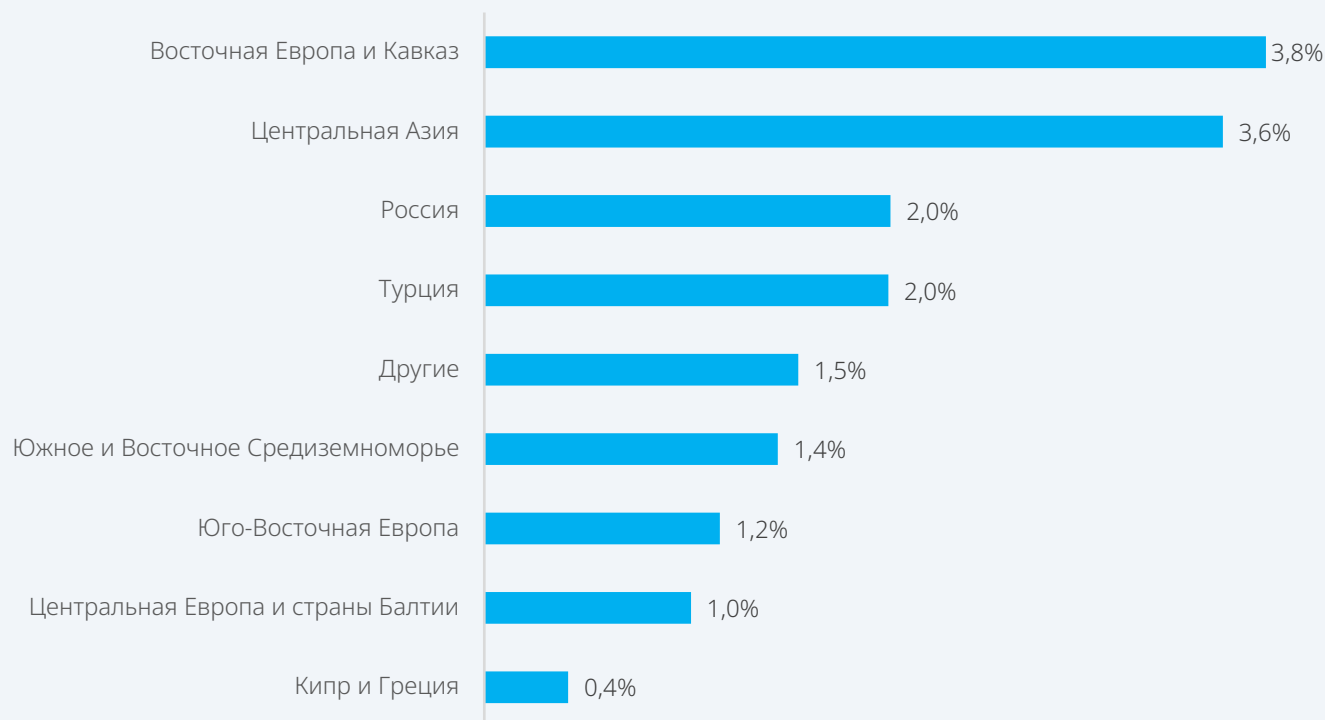


Диаграмма 6. Коэффициент невозврата кредитов по секторам операций (на конец 2025 года)

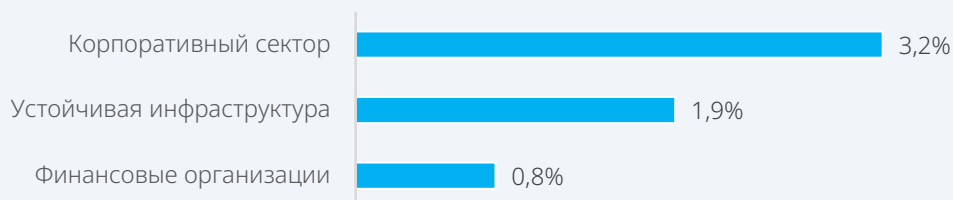


Диаграмма 7. Коэффициент невозврата кредитов по странам, классифицированным по уровню доходов Группой Всемирного банка (на конец 2025 года)

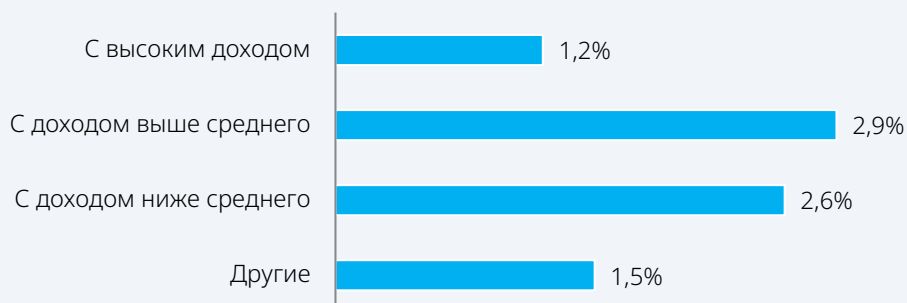
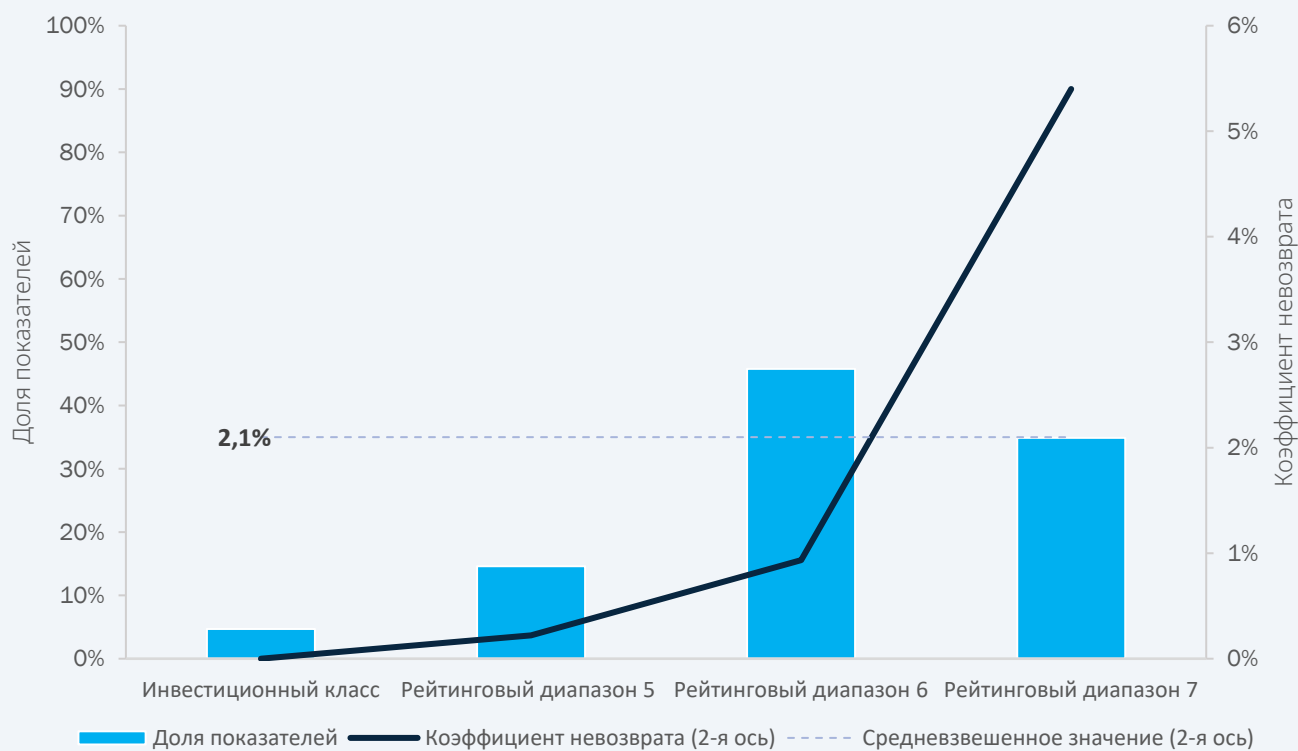


Диаграмма 8. Коэффициент невозврата кредитов по категории рейтингов (конец 2025 года)



Категории собственных рейтингов ЕБРР разъясняются в разделе «Управление рисками» на стр. 49.

Анализ коэффициентов взыскания задолженности

Применительно к этому анализу расчет коэффициентов взыскания задолженности выполняется на операционном уровне с использованием статического когортного подхода, когда каждый случай невозврата кредитов фиксируется один раз на момент невозврата кредита. Применительно ко внутреннему определению неплатежей фиксируемая совокупность данных включает все кредиты, по которым произошел невозврат средств и по состоянию на конец 2025 года был полностью завершен процесс взыскания.

В этом разделе приводится информация о коэффициентах взыскания задолженности ЕБРР по сферам деятельности ЕБРР.

Диаграмма 9. Разбивка показателей по контрагентам и коэффициенту взыскания задолженности по годам



Год	Число случаев невозврата	Коэффициент взыскания задолженности
1998	15	64,3%
1999	13	73,9%
2000	5	48,0%
2001	5	72,7%
2002	3	75,6%
2003	0	-
2004	1	93,8%
2005	1	88,6%
2006	0	-
2007	12	30,3%
2008	6	89,6%
2009	17	52,4%
2010	24	58,0%
2011	15	71,1%
2012	18	81,8%
2013	12	71,4%
2014	31	64,5%
2015	17	71,6%
2016	28	68,9%
2017	12	69,1%
2018	9	74,1%
2019	16	80,7%
2020	28	56,6%
2021	14	87,0%
2022	20	64,7%
2023	6	95,4%
2024	0	-
2025	1	97,7%
Всего	329	66,7%

Диаграмма 10. Коэффициент взыскания задолженности по регионам операций (на конец 2025 года)



Диаграмма 11. Коэффициент взыскания задолженности по секторам операций (на конец 2025 года)

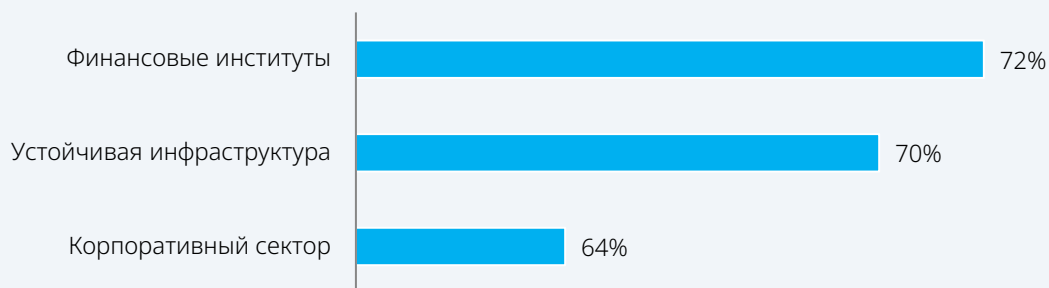
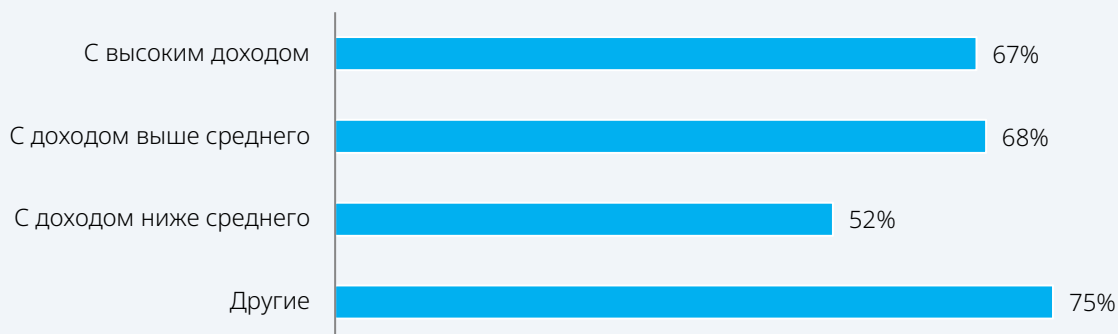


Диаграмма 12. Коэффициент взыскания задолженности по странам, классифицированным по уровню доходов Группой Всемирного банка (на конец 2025 года)



Дополнение

Ниже приведены «общецикловые» коэффициенты PD ЕБРР, которые отражают вероятность невозврата, исходя из долгосрочных тенденций изменения кредитных рисков, и рассчитываются с использованием внешних референтных данных для инструментов инвестиционного класса и статистики невозврата по портфелю ЕБРР для инструментов неинвестиционного класса. Эти данные затем корректируются на основе анализа информации ЕБРР по невозврату кредитов за прошлые периоды с проекцией на макроэкономическую ситуацию, существовавшую на момент невозврата. Совокупные «общецикловые» коэффициенты PD указаны ниже согласно собственному рейтинговому классу, включая сопоставление с внешним рейтинговым эквивалентом.

Корпоративный сектор

2025 год	Эквивалентная внешняя	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт
Рейтинг PD	рейтинговая шкала	1 год	2 года	3 года	4 года	5 лет	6 лет	7 лет	8 лет	9 лет	10 лет
1,0	AAA	0,01%	0,04%	0,16%	0,31%	0,44%	0,59%	0,68%	0,84%	0,94%	1,04%
1,7	AA+	0,01%	0,06%	0,18%	0,32%	0,46%	0,60%	0,69%	0,85%	0,95%	1,06%
2,0	AA	0,03%	0,07%	0,19%	0,34%	0,48%	0,68%	0,91%	1,12%	1,31%	1,50%
2,3	AA-	0,04%	0,10%	0,21%	0,35%	0,50%	0,69%	0,93%	1,13%	1,32%	1,51%
2,7	A+	0,06%	0,12%	0,25%	0,41%	0,53%	0,70%	0,94%	1,15%	1,34%	1,53%
3,0	A	0,06%	0,16%	0,28%	0,44%	0,59%	0,78%	0,97%	1,19%	1,45%	1,73%
3,3	A-	0,07%	0,22%	0,35%	0,50%	0,69%	0,90%	1,17%	1,40%	1,53%	1,75%
3,7	BBB+	0,13%	0,37%	0,63%	0,91%	1,22%	1,63%	1,91%	2,25%	2,66%	3,13%
4,0	BBB	0,18%	0,47%	0,76%	1,25%	1,73%	2,23%	2,76%	3,25%	3,76%	4,24%
4,3	BBB-	0,34%	1,03%	1,97%	3,07%	4,21%	5,24%	6,14%	7,02%	7,84%	8,61%
4,7	BB+	0,48%	1,32%	2,41%	3,66%	4,95%	6,12%	7,17%	8,19%	9,16%	10,07%
5,0	BB	0,93%	1,88%	3,00%	4,52%	6,34%	7,93%	9,88%	12,33%	14,89%	16,73%
5,3	BB-	1,08%	2,17%	3,44%	5,11%	7,07%	8,81%	10,91%	13,50%	16,21%	18,19%
5,7	B+	1,22%	2,46%	3,88%	5,69%	7,81%	9,69%	11,94%	14,68%	17,53%	19,66%
6,0	B	1,30%	2,52%	3,89%	6,28%	8,54%	10,57%	12,97%	15,85%	18,85%	21,13%
6,3	B-	2,57%	6,93%	10,55%	13,35%	15,45%	17,50%	19,30%	20,32%	22,57%	25,45%
6,7	CCC+	4,25%	10,32%	17,30%	25,99%	28,66%	30,64%	32,69%	34,68%	36,58%	38,42%
7,0	CCC	6,62%	11,40%	17,74%	26,57%	29,39%	31,52%	33,72%	35,85%	37,91%	39,89%
7,3	CCC-	10,13%	17,01%	22,51%	27,14%	30,98%	35,55%	39,26%	46,03%	47,07%	48,90%

Устойчивая инфраструктура

2025 год	Эквивалентная внешняя	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт
Рейтинг PD	рейтинговая шкала	1 год	2 года	3 года	4 года	5 лет	6 лет	7 лет	8 лет	9 лет	10 лет
1,0	AAA	0,01%	0,03%	0,11%	0,21%	0,30%	0,40%	0,46%	0,57%	0,64%	0,71%
1,7	AA+	0,01%	0,04%	0,12%	0,22%	0,31%	0,41%	0,47%	0,58%	0,65%	0,72%
2,0	AA	0,02%	0,05%	0,13%	0,23%	0,33%	0,46%	0,62%	0,76%	0,89%	1,02%
2,3	AA-	0,03%	0,07%	0,14%	0,24%	0,34%	0,47%	0,63%	0,77%	0,90%	1,03%
2,7	A+	0,04%	0,08%	0,17%	0,28%	0,36%	0,48%	0,64%	0,78%	0,91%	1,04%
3,0	A	0,04%	0,11%	0,19%	0,30%	0,40%	0,53%	0,66%	0,81%	0,99%	1,18%
3,3	A-	0,05%	0,15%	0,24%	0,34%	0,47%	0,61%	0,80%	0,95%	1,04%	1,19%
3,7	BBB+	0,09%	0,25%	0,43%	0,62%	0,83%	1,11%	1,30%	1,53%	1,81%	2,13%
4,0	BBB	0,12%	0,32%	0,52%	0,85%	1,18%	1,52%	1,88%	2,21%	2,56%	2,89%
4,3	BBB-	0,23%	0,70%	1,34%	2,09%	2,87%	3,57%	4,18%	4,78%	5,34%	5,86%
4,7	BB+	0,33%	0,90%	1,64%	2,49%	3,37%	4,17%	4,88%	5,58%	6,24%	6,86%
5,0	BB	0,63%	1,28%	2,04%	3,08%	4,32%	5,40%	6,73%	8,39%	10,14%	11,39%
5,3	BB-	0,73%	1,48%	2,34%	3,48%	4,82%	6,00%	7,43%	9,19%	11,04%	12,39%
5,7	B+	0,83%	1,68%	2,64%	3,88%	5,32%	6,60%	8,13%	9,99%	11,94%	13,39%
6,0	B	0,88%	1,71%	2,65%	4,28%	5,82%	7,20%	8,83%	10,79%	12,84%	14,39%
6,3	B-	1,75%	4,72%	7,18%	9,09%	10,52%	11,92%	13,15%	13,84%	15,37%	17,33%
6,7	CCC+	2,89%	7,03%	11,78%	17,70%	19,52%	20,86%	22,26%	23,61%	24,91%	26,16%
7,0	CCC	4,51%	7,76%	12,08%	18,10%	20,02%	21,46%	22,96%	24,41%	25,81%	27,16%
7,3	CCC-	6,90%	11,58%	15,33%	18,48%	21,10%	24,21%	26,74%	31,34%	32,05%	33,30%

Финансовые организации

2025 год	Эквивалентная внешняя	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт	Горизонт
Рейтинг PD	рейтинговая шкала	1 год	2 года	3 года	4 года	5 лет	6 лет	7 лет	8 лет	9 лет	10 лет
1,0	AAA	0,00%	0,01%	0,04%	0,07%	0,10%	0,14%	0,16%	0,20%	0,22%	0,25%
1,7	AA+	0,00%	0,01%	0,04%	0,08%	0,11%	0,14%	0,16%	0,20%	0,23%	0,25%
2,0	AA	0,01%	0,02%	0,05%	0,08%	0,11%	0,16%	0,21%	0,26%	0,31%	0,35%
2,3	AA-	0,01%	0,02%	0,05%	0,08%	0,12%	0,16%	0,22%	0,27%	0,31%	0,36%
2,7	A+	0,01%	0,03%	0,06%	0,10%	0,12%	0,17%	0,22%	0,27%	0,32%	0,36%
3,0	A	0,01%	0,04%	0,07%	0,10%	0,14%	0,18%	0,23%	0,28%	0,34%	0,41%
3,3	A-	0,02%	0,05%	0,08%	0,12%	0,16%	0,21%	0,28%	0,33%	0,36%	0,41%
3,7	BBB+	0,03%	0,09%	0,15%	0,21%	0,29%	0,38%	0,45%	0,53%	0,63%	0,74%
4,0	BBB	0,04%	0,11%	0,18%	0,29%	0,41%	0,53%	0,65%	0,77%	0,89%	1,00%
4,3	BBB-	0,08%	0,24%	0,46%	0,72%	0,99%	1,24%	1,45%	1,66%	1,85%	2,03%
4,7	BB+	0,11%	0,31%	0,57%	0,86%	1,17%	1,44%	1,69%	1,93%	2,16%	2,38%
5,0	BB	0,22%	0,44%	0,71%	1,07%	1,50%	1,87%	2,33%	2,91%	3,51%	3,94%
5,3	BB-	0,25%	0,51%	0,81%	1,20%	1,67%	2,08%	2,57%	3,18%	3,82%	4,29%
5,7	B+	0,29%	0,58%	0,91%	1,34%	1,84%	2,29%	2,81%	3,46%	4,13%	4,64%
6,0	B	0,31%	0,59%	0,92%	1,48%	2,01%	2,49%	3,06%	3,74%	4,45%	4,98%
6,3	B-	0,61%	1,63%	2,49%	3,15%	3,64%	4,13%	4,55%	4,79%	5,32%	6,00%
6,7	CCC+	1,00%	2,43%	4,08%	6,13%	6,76%	7,22%	7,71%	8,18%	8,63%	9,06%
7,0	CCC	1,56%	2,69%	4,18%	6,27%	6,93%	7,43%	7,95%	8,45%	8,94%	9,41%
7,3	CCC-	2,39%	4,01%	5,31%	6,40%	7,31%	8,38%	9,26%	10,85%	11,10%	11,53%

Управление финансового контроля

Марианна Амирбемян

Элиз ван Америнген

Джошуа Наир

Редакторская группа

Хелен Валвона

Мэтью Харт

Графическое оформление и подготовка к печати

Даниэл Келли

Перевод

Эльдар Фотинов

Координатор перевода

Наталья Бинерт

Корректор

Евгения Норт

Техническое обеспечение

Марина Сильвестрова

Елена Варламова

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование или любую электронную форму, без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получить и для ввода настоящего издания в какой-либо его части в любую систему хранения информации.

Термины и имена собственные, используемые в настоящем отчете в отношении географических регионов или иных территорий, политико-экономических образований и подразделений, не представляют собой и не должны толковаться как представляющие собой официально выраженную или подразумеваемую позицию, одобрение, согласие или высказанное мнение Европейского банка реконструкции и развития или его акционеров относительно статуса любой страны, территории, образования и подразделения или делимитации их границ или суверенитета.

Все указания на должности и функции в настоящем документе относятся ко всем лицам независимо от их гендерной идентичности.

Фотографии на обложке: © EBRD

Отпечатано в Великобритании с соблюдением требований устойчивого развития типографией Pureprint – углеродно-нейтральной компанией с цепочкой поставок, сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета FSC®, и с системой экологического менеджмента, сертифицированной по стандарту ISO 14001 и обеспечивающей утилизацию более 99% всех сухих отходов.

«Финансовый отчет за 2025 год» отпечатан на бумаге Galerie Satin, произведенной из древесного сырья, сертифицированного по стандартам ответственного управления Лесного попечительского совета FSC®. Этим удостоверяется наличие прошедшей аудит цепочки поставок: от дерева, получаемого из надлежащим образом управляемых лесов, до готового документа в типографии.

Номер заказа 1900, «Финансовый отчет за 2025 год»



Наши инвестиции меняют жизнь людей


Европейский банк
реконструкции и развития
Five Bank Street
Лондон
E14 4BG
Соединенное Королевство

Тел.: +44 20 7338 6000

www.ebrd.com

Вы найдете нас здесь:

 @EBRD

 ebrd_official

 ebrdtv

 ebrdhq

 EBRD