

***Государственная корпорация развития  
«ВЭБ.РФ» и ее дочерние организации***

Обобщенная промежуточная консолидированная  
финансовая отчетность  
на 30 сентября 2025 года

*с заключением по результатам обзорной проверки*

## Содержание

<b>Заключение по результатам обзорной проверки обобщенной промежуточной консолидированной финансовой информации</b> .....	3
---	---

### **Обобщенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность**

Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении .....	5
Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о прибыли или убытке .....	6
Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о совокупном доходе .....	7
Обобщенный промежуточный консолидированный отчет об изменениях в капитале .....	8
Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств .....	9

### **Избранные пояснительные примечания к обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности**

1. Принципы составления обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности .....	10
2. Общая информация .....	12
3. Существенные положения учетной политики .....	13
4. Денежные средства и их эквиваленты .....	13
5. Торговые ценные бумаги и иные активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток .....	14
6. Финансовые активы, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо» .....	14
7. Средства в банках .....	15
8. Кредиты клиентам .....	16
9. Чистые инвестиции в лизинг .....	18
10. Инвестиционные финансовые активы .....	20
11. Средства банков .....	22
12. Средства клиентов .....	23
13. Выпущенные долговые ценные бумаги .....	23
14. Налогообложение .....	23
15. Расходы по кредитным убыткам, прочие расходы от обесценения и резервы .....	24
16. Договорные и условные обязательства .....	25
17. Обязательства по страхованию кредитов .....	30
18. Оценка справедливой стоимости .....	32
19. Коэффициенты достаточности капитала и финансового рычага .....	40
20. События после отчетной даты .....	41



**НОВЫЕ ВЫЗОВЫ  
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ**

ООО «ЦАТР – аудиторские услуги»  
Россия, 115035, Москва  
Садовническая наб., 75  
Тел.: +7 495 705 9700  
+7 495 755 9700  
Факс: +7 495 755 9701  
ОГРН: 1027739707203  
ИНН: 7709383532  
ОКПО: 59002827  
КПП: 770501001

TSATR – Audit Services LLC  
Sadovnicheskaya Nab., 75  
Moscow, 115035, Russia  
Tel: +7 495 705 9700  
+7 495 755 9700  
Fax: +7 495 755 9701  
www.b1.ru

## **Заключение по результатам обзорной проверки обобщенной промежуточной консолидированной финансовой информации**

Наблюдательному совету  
государственной корпорации развития  
«ВЭБ.РФ»

### **Введение**

Мы провели обзорную проверку прилагаемой обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» и ее дочерних организаций, состоящей из обобщенного промежуточного консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 30 сентября 2025 г., обобщенного промежуточного консолидированного отчета о прибыли или убытке, обобщенного промежуточного консолидированного отчета о совокупном доходе за три и девять месяцев, закончившихся на указанную дату, обобщенного промежуточного консолидированного отчета об изменениях в капитале и обобщенного промежуточного консолидированного отчета о движении денежных средств за девять месяцев, закончившихся на указанную дату, а также избранных пояснительных примечаний (далее – «обобщенная промежуточная консолидированная финансовая информация»).

Обобщенная промежуточная консолидированная финансовая информация составлена на основе промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности Группы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 г., подготовленной в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

Руководство государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» несет ответственность за подготовку данной обобщенной промежуточной консолидированной финансовой информации в соответствии с принципами учета, описанными в примечании 1 «Принципы составления обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности» к прилагаемой обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности. Наша ответственность заключается в формировании вывода о данной обобщенной промежуточной консолидированной финансовой информации на основе проведенной нами обзорной проверки.

### **Объем обзорной проверки**

Мы провели обзорную проверку в соответствии с Международным стандартом обзорных проверок 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой информации, выполняемая независимым аудитором организации». Обзорная проверка обобщенной промежуточной консолидированной финансовой информации включает в себя направление запросов в первую очередь лицам, ответственным за финансовые вопросы и вопросы бухгалтерского учета, а также применение аналитических и других процедур обзорной проверки. Объем обзорной проверки значительно меньше объема аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, и поэтому обзорная проверка не дает нам возможности получить уверенность в том, что нам станут известны все значимые вопросы, которые могли бы быть выявлены в процессе аудита. Следовательно, мы не выражаем аудиторское мнение.



**НОВЫЕ ВЫЗОВЫ  
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ**

### **Вывод**

На основе проведенной нами обзорной проверки не выявлены факты, которые могут служить основанием для того, чтобы мы сочли, что прилагаемая обобщенная промежуточная консолидированная финансовая информация не подготовлена во всех существенных отношениях в соответствии с принципами учета, описанными в примечании 1 «Принципы составления обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности» к обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

### **Важные обстоятельства – принципы учета**

Мы обращаем внимание на примечание 1 «Принципы составления обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности» к обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности, в котором описываются использованные принципы подготовки обобщенной промежуточной консолидированной финансовой информации. В обобщенной промежуточной консолидированной финансовой информации не содержится вся необходимая информация, подлежащая представлению и раскрытию в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Наш вывод не модифицирован в связи с этим вопросом.

### **Прочие сведения**

Мы сформировали немодифицированный вывод в отношении промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности Группы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 г., подготовленной в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность», в нашем заключении по результатам обзорной проверки от 25 ноября 2025 г.

Шинин Геннадий Александрович  
Партнер  
Общество с ограниченной ответственностью  
«Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги»

25 ноября 2025 г.

### **Сведения об аудиторе**

Наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги»  
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 5 декабря 2002 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1027739707203.  
Местонахождение: 115035, Россия, г. Москва, Садовническая наб., д. 75.  
Общество с ограниченной ответственностью «Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги» является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» (СРО ААС). Общество с ограниченной ответственностью «Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги» включено в контрольный экземпляр реестра аудиторов и аудиторских организаций за основным регистрационным номером записи 12006020327.

### **Сведения об организации**

Наименование: государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»  
Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» создана путем реорганизации в форме преобразования Банка внешнеэкономической деятельности СССР на основании и в порядке, установленном Федеральным законом от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». В соответствии с Федеральным законом от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» вправе осуществлять банковские операции, право на осуществление которых предоставлено ей на основании Федерального закона от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 8 июня 2007 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1077711000102.  
Местонахождение: 125009, Россия, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 10.

**Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении****На 30 сентября 2025 года***(в миллиардах российских рублей)*

	Прим.	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г. (Пересчитано)
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	4	829,6	201,8
Торговые ценные бумаги и иные активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5	345,9	324,2
Финансовые активы, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»	6	138,7	19,9
Счета специального назначения		368,7	467,1
Средства в банках	7	114,1	133,4
Кредиты клиентам	8	3 486,3	2 915,0
Чистые инвестиции в лизинг	9	64,3	75,2
Инвестиционные финансовые активы	10	549,8	552,8
Субординированные кредиты банкам		8,1	8,1
Инвестиции в ассоциированные и совместно контролируемые организации		236,2	160,6
Основные средства и активы в форме права пользования		196,7	161,6
Нематериальные активы		58,2	74,0
Активы по налогу на прибыль	14	13,9	12,5
Прочие финансовые активы		459,8	322,7
Прочие нефинансовые активы		345,3	295,4
<b>Итого активы</b>		<b>7 215,6</b>	<b>5 724,3</b>
<b>Обязательства</b>			
Средства банков	11	1 490,5	1 165,7
Производные финансовые обязательства		308,5	219,7
Задолженность перед Правительством РФ и Банком России		747,3	675,1
Средства клиентов	12	796,5	446,8
Выпущенные долговые ценные бумаги	13	1 646,2	1 333,8
Обязательства по аренде		5,1	6,3
Субординированные депозиты		747,0	514,5
Обязательства по налогу на прибыль	14	27,1	36,2
Резервы		185,8	150,1
Прочие обязательства		209,1	198,4
<b>Итого обязательства</b>		<b>6 163,1</b>	<b>4 746,6</b>
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал		1 191,4	1 191,4
Добавочный капитал		518,1	514,1
Непокрытый убыток		(698,8)	(785,0)
Доходы по инвестиционным финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		39,4	49,1
Резерв по переоценке собственного кредитного риска		(1,1)	0,1
Фонд пересчета иностранных валют		(5,2)	(0,8)
<b>Капитал, приходящийся на контролирующего участника</b>		<b>1 043,8</b>	<b>968,9</b>
Неконтролирующие доли участия		8,7	8,8
<b>Итого капитал</b>		<b>1 052,5</b>	<b>977,7</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<b>7 215,6</b>	<b>5 724,3</b>

**Разрешено к выпуску в соответствии с решением первого заместителя председателя ВЭБ.РФ – члена правления ВЭБ.РФ**

25 ноября 2025 года

*Прилагаемые избранные пояснительные примечания 1-20 являются неотъемлемой частью настоящей обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.*

**Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о прибыли или убытке**  
**За три месяца и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года**  
(в миллиардах российских рублей)

	Прим.	За трехмесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)		За девятимесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)	
		2025 г.	2024 г. (Пересчитано)	2025 г.	2024 г. (Пересчитано)
<b>Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки</b>		<b>166,1</b>	<b>95,4</b>	<b>465,4</b>	<b>249,6</b>
Прочие процентные доходы		31,5	25,0	88,7	66,3
Процентные расходы		(155,1)	(96,4)	(434,6)	(258,2)
<b>Чистые процентные доходы</b>		<b>42,5</b>	<b>24,0</b>	<b>119,5</b>	<b>57,7</b>
Создание оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки	15	(27,6)	(17,7)	(45,9)	(7,9)
<b>Чистые процентные доходы после оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки</b>		<b>14,9</b>	<b>6,3</b>	<b>73,6</b>	<b>49,8</b>
<b>Чистые комиссионные доходы</b>		<b>9,7</b>	<b>4,1</b>	<b>26,1</b>	<b>14,2</b>
Чистые доходы/(расходы) по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		(37,2)	(1,2)	(21,4)	6,0
Чистые расходы по операциям с инвестиционными финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(2,0)	-	(2,0)	(0,6)
Чистые доходы от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости		0,8	-	0,4	0,9
Чистые доходы по операциям в иностранной валюте и с валютными производными инструментами		5,0	4,5	11,4	2,6
Чистые доходы от первоначального признания финансовых инструментов, досрочного погашения и модификаций		21,1	14,6	9,0	6,1
Доля в чистой прибыли/(убытке) ассоциированных и совместно контролируемых организаций		23,0	3,0	41,1	7,6
Прочие доходы/(расходы) от обесценения и (создания)/восстановления резервов	15	(2,6)	2,9	(25,5)	8,8
Чистые прочие операционные доходы		3,4	4,6	14,6	14,3
<b>Непроцентные доходы</b>		<b>11,5</b>	<b>28,4</b>	<b>27,6</b>	<b>45,7</b>
Выручка за вычетом себестоимости по прочей небанковской деятельности		(0,2)	2,4	1,8	5,1
<b>Операционные доходы</b>		<b>35,9</b>	<b>41,2</b>	<b>129,1</b>	<b>114,8</b>
Расходы на содержание персонала и административные расходы		(12,9)	(11,2)	(39,7)	(37,6)
<b>Прибыль до расходов по налогу на прибыль</b>		<b>23,0</b>	<b>30,0</b>	<b>89,4</b>	<b>77,2</b>
Расход по налогу на прибыль		(5,6)	(5,6)	(11,8)	(10,5)
<b>Прибыль за отчетный период</b>		<b>17,4</b>	<b>24,4</b>	<b>77,6</b>	<b>66,7</b>
Приходящаяся на:					
- контролирующего участника		17,3	24,5	77,7	66,6
- неконтролирующие доли участия		0,1	(0,1)	(0,1)	0,1
		<b>17,4</b>	<b>24,4</b>	<b>77,6</b>	<b>66,7</b>

Прилагаемые избранные пояснительные примечания 1-20 являются неотъемлемой частью настоящей обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

**Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о совокупном доходе**  
**За три месяца и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года**  
*(в миллиардах российских рублей)*

	За трехмесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)		За девятимесячный период, закончившийся 30 сентября, (Неаудировано)	
	2025 г.	2024 г. (Пересчитано)	2025 г.	2024 г. (Пересчитано)
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>17,4</b>	<b>24,4</b>	<b>77,6</b>	<b>66,7</b>
<b>Прочий совокупный доход/(расход)</b>				
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий впоследствии реклассификации в состав прибыли или убытка</i>				
Чистые доходы по операциям с долговыми инвестиционными ценными бумагами	2,0	-	2,0	0,6
Чистая величина изменения справедливой стоимости долговых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	0,5	1,2	10,1	(2,7)
Величина изменения оценочного резерва под ОКУ по долговым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	0,1	(2,6)	(0,2)	(3,0)
Влияние пересчета в валюту отчетности	(1,2)	1,6	(4,4)	1,3
Доля в прочем совокупном доходе совместно контролируемой организации	1,1	-	2,2	-
Налог на прибыль, относящийся к компонентам прочего совокупного дохода	0,1	0,9	(1,5)	0,9
<b>Чистый прочий совокупный доход/(расход), подлежащий реклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</b>	<b>2,6</b>	<b>1,1</b>	<b>8,2</b>	<b>(2,9)</b>
<i>Прочий совокупный доход/(расход), не подлежащий впоследствии реклассификации в состав прибыли или убытка</i>				
Чистые прибыли/(убытки) по долевым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	(9,2)	(9,3)	(17,9)	5,5
Изменение стоимости основных средств, переведенных в состав инвестиционной недвижимости	-	-	4,1	-
Резерв по переоценке собственного кредитного риска	0,7	(1,5)	(1,2)	(1,3)
<b>Чистый прочий совокупный доход/(расход), не подлежащий впоследствии реклассификации в состав прибыли или убытка</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>4,2</b>
<b>Прочий совокупный доход/(расход) за отчетный период, за вычетом налогов</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>1,3</b>
<b>Итого совокупные доходы за отчетный период</b>	<b>11,5</b>	<b>14,7</b>	<b>70,8</b>	<b>68,0</b>
Приходящиеся на:				
- контролирующего участника	11,4	15,1	70,9	67,9
- неконтролирующие доли участия	0,1	(0,4)	(0,1)	0,1
	<b>11,5</b>	<b>14,7</b>	<b>70,8</b>	<b>68,0</b>

**Обобщенный промежуточный консолидированный отчет об изменениях в капитале**  
**За девятимесячный период, закончившийся 30 сентября 2025 года**  
*(в миллиардах российских рублей)*

	Приходится на контролирующего участника								
	Уставный капитал	Добавочный капитал	Накопленная прибыль / (Непокрытый убыток)	Доходы/ (расходы) по инвестиционным финансовым активам, оцениваемым по ССПСД	Резерв по переоценке собственного кредитного риска	Фонд пересчета иностранных валют	Итого	Неконтролирующие доли участия	Итого капитал
<b>На 31 декабря 2023 г.</b>	<b>1 191,4</b>	<b>418,3</b>	<b>(859,9)</b>	<b>65,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>812,6</b>	<b>8,0</b>	<b>820,6</b>
Прибыль за отчетный период	-	-	66,6	-	-	-	66,6	0,1	66,7
Прочие совокупные доходы/ (расходы)	-	-	-	1,3	(1,3)	1,3	1,3	-	1,3
<b>Итого совокупные доходы/ (расходы) за отчетный период</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66,6</b>	<b>1,3</b>	<b>(1,3)</b>	<b>1,3</b>	<b>67,9</b>	<b>0,1</b>	<b>68,0</b>
Взносы Российской Федерации	-	87,2	-	-	-	-	87,2	-	87,2
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано, пересчитано)</b>	<b>1 191,4</b>	<b>505,5</b>	<b>(793,3)</b>	<b>67,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>967,7</b>	<b>8,1</b>	<b>975,8</b>
<b>На 31 декабря 2024 г. (Пересчитано)</b>	<b>1 191,4</b>	<b>514,1</b>	<b>(785,0)</b>	<b>49,1</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,8)</b>	<b>968,9</b>	<b>8,8</b>	<b>977,7</b>
Прибыль/(убыток) за отчетный период	-	-	77,7	-	-	-	77,7	(0,1)	77,6
Чистая сумма, реклассифицированная в состав непокрытого убытка в результате продажи долевых инструментов, оцениваемых по ССПСД	-	-	4,4	(4,4)	-	-	-	-	-
Прочие совокупные доходы/ (расходы)	-	-	4,1	(5,3)	(1,2)	(4,4)	(6,8)	-	(6,8)
<b>Итого совокупные доходы/ (расходы) за отчетный период</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86,2</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>70,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>70,8</b>
Взносы Российской Федерации	-	4,0	-	-	-	-	4,0	-	4,0
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>1 191,4</b>	<b>518,1</b>	<b>(698,8)</b>	<b>39,4</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>1 043,8</b>	<b>8,7</b>	<b>1 052,5</b>

Прилагаемые избранные пояснительные примечания 1-20 являются неотъемлемой частью настоящей обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

**Обобщенный промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств**  
**За девятимесячный период, закончившийся 30 сентября 2025 года**  
*(в миллиардах российских рублей)*

	Прим.	За девятимесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)	
		2025 г.	2024 г.
<b>Прибыль за отчетный период</b>		<b>77,6</b>	<b>66,7</b>
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>			
Сумма корректировок		(117,5)	(61,1)
<b>Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>		<b>(39,9)</b>	<b>5,6</b>
<b>Чистое (расходование)/поступления денежных средств от операционной деятельности</b>		<b>74,7</b>	<b>(126,0)</b>
<b>Денежные потоки по инвестиционной деятельности</b>			
<b>Чистое расходование денежных средств по инвестиционной деятельности</b>		<b>(225,1)</b>	<b>(108,6)</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>			
<b>Чистое поступление денежных средств по финансовой деятельности</b>		<b>790,3</b>	<b>191,7</b>
Влияние изменения курсов иностранных валют по отношению к рублю на денежные средства и их эквиваленты		(12,1)	2,3
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>627,8</b>	<b>(40,6)</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода</b>	4	<b>201,8</b>	<b>257,1</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	4	<b>829,6</b>	<b>216,5</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 1. Принципы составления обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности

Данная обобщенная промежуточная консолидированная финансовая информация была подготовлена на основе сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» и ее дочерних организаций (далее в совокупности – «Группа») за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года. В обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности не содержится вся необходимая информация, подлежащая раскрытию в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Обобщенная промежуточная консолидированная финансовая информация Группы содержит следующую информацию:

- ▶ обобщенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 сентября 2025 года;
- ▶ обобщенный промежуточный консолидированный отчет о прибыли или убытке за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года;
- ▶ обобщенный промежуточный консолидированный отчет о совокупном доходе за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года;
- ▶ обобщенный промежуточный консолидированный отчет об изменениях в капитале за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года;
- ▶ обобщенный промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года;
- ▶ избранные пояснительные примечания к обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся на указанную дату.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности на 30 сентября 2025 года содержат информацию, позволяющую пользователям обобщенной консолидированной финансовой отчетности получить представление о характере деятельности Группы, и не раскрывают информацию согласно Постановлению Правительства РФ от 13 сентября 2023 года № 1490 «Об особенностях раскрытия консолидированной финансовой отчетности» и Постановлению Правительства РФ от 4 июля 2023 года № 1102 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», позволяющего не раскрывать следующую информацию:

- ▶ Информация о лицах, входящих (входивших в течение предшествующих трех лет) в состав органов управления эмитента ценных бумаг (далее – «эмитент»), заместителях единоличного исполнительного органа, главном бухгалтере эмитента и его заместителях, руководителях и главных бухгалтерах филиалов эмитента, информация о кандидатах, включенных в список кандидатур для голосования по выборам в органы управления эмитента.
- ▶ Информация о лицах, входящих (входивших в течение предшествующих трех лет) в состав органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, и кандидатах, включенных в список кандидатур для голосования по выборам в органы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, информация о лицах, ответственных в эмитенте за организацию и осуществление управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего контроля, внутреннего аудита, информация о лицах, подписавших информацию, подлежащую раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг».
- ▶ Информация о сделках эмитента, его контролирующих лиц, подконтрольных ему лиц, включая информацию о том, что такие сделки не совершались.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 1. Принципы составления обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

- ▶ Информация о банковских группах, банковских холдингах, холдингах и ассоциациях, в которые входит эмитент, а также их членах.
- ▶ Информация об аффилированных лицах эмитента, включая основания аффилированности и долю принадлежащих им акций эмитента.
- ▶ Информация о подконтрольных эмитенту организациях и лицах, входящих в состав их органов управления, лицах, контролирующих эмитента, и лицах, входящих в состав их органов управления.
- ▶ Информация о лицах, являющихся (являвшихся) акционерами (участниками) эмитента и (или) подконтрольной эмитенту организации, включая информацию об их количестве и о принадлежащих (принадлежавших) им акциях (долях) эмитента и (или) подконтрольной эмитенту организации и информацию о количестве акций эмитента и (или) подконтрольной эмитенту организации каждой категории (типа), которые могут быть приобретены такими лицами в результате конвертации принадлежащих им ценных бумаг.
- ▶ Информация о лицах, контролирующих (у которых прекратилось основание для осуществления контроля) акционеров (участников) эмитента, включая информацию о принадлежащих (принадлежавших) им акциях (долях) эмитента и о праве распоряжения (прекращении права распоряжения) голосами, приходящимися на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал эмитента.
- ▶ Информация о лицах, являющихся номинальными держателями ценных бумаг эмитента.
- ▶ Информация о связанных сторонах, с которыми эмитентом осуществляются хозяйственные операции.
- ▶ Информация о дочерних организациях эмитента (группы эмитента).
- ▶ Информация о финансовых вложениях эмитента.
- ▶ Информация о принимаемых эмитентом рисках, процедурах оценки рисков и управления ими.
- ▶ Информация о споре, связанном с созданием эмитента, управлением им или участием в нем.
- ▶ Информация об операциях и (или) объеме операций и (или) объеме средств эмитента – кредитной организации в иностранной валюте.
- ▶ Информация об остатках и (или) объеме средств на счетах, открытых эмитентами – кредитными организациями разным типам клиентов.
- ▶ Информация о сегментах деятельности эмитента в части сведений об оказании им услуг, о производимой продукции, закупке товаров, выполнении работ оборонного и (или) стратегического назначения, их финансировании, о географических регионах, в которых осуществляется их производство (реализация, закупка), включая сведения о видах операций и доходах (расходах, убытках) по ним, о типах клиентов, а также о деятельности эмитента, осуществляемой на территориях Донецкой Народной Республики, и (или) Республики Крым, и (или) Луганской Народной Республики, и (или) Запорожской области, и (или) Херсонской области, и (или) г. Севастополя.
- ▶ Информация, в том числе обобщенная, о контрагентах эмитента, а также об их отраслевой и географической структуре.
- ▶ Информация о лицензиях в сфере выполнения государственного оборонного заказа и реализации военно-технического сотрудничества.
- ▶ Информация о лицах, среди которых предполагается осуществить размещение ценных бумаг посредством закрытой подписки.
- ▶ Информация об условиях реорганизации эмитента, подконтрольных эмитенту организаций, лиц, контролирующих эмитента, лиц, предоставивших обеспечение по ценным бумагам эмитента.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 1. Принципы составления обобщенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

ВЭБ.РФ не публикует промежуточную сокращенную консолидированную финансовую отчетность Группы, подготовленную в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО и содержащую сведения, приведенные в Постановлении Правительства РФ от 4 июля 2023 года № 1102 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года.

## 2. Общая информация

ВЭБ.РФ был создан 8 июня 2007 года на основании и в порядке, установленном Федеральным законом от 17 мая 2007 года № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», путем реорганизации Банка внешнеэкономической деятельности СССР и является его правопреемником. Конечной контролирующей стороной ВЭБ.РФ является государство.

Группа государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» включает в себя государственную корпорацию развития «ВЭБ.РФ» (далее – «ВЭБ.РФ»), а также дочерние российские и иностранные организации (далее в совокупности – «Группа»).

Обобщенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за девятимесячный период, закончившийся 30 сентября 2025 года, подготовлена в соответствии с принципом учета по исторической стоимости, за исключением ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток (далее – «ССПУ») и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (далее – «ССПСД»).

Настоящая обобщенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность представлена в миллиардах российских рублей (далее – «млрд руб.»), если не указано иное.

ВЭБ.РФ находится в г. Москве (Россия) по адресу: ул. Воздвиженка, д. 10.

### Непрерывность деятельности

Настоящая обобщенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основе допущения о непрерывности деятельности.

Настоящая обобщенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность отражает текущую оценку руководством Группы тех воздействий, которые оказывают влияние на деятельность и финансовое положение Группы. Будущее развитие экономики Российской Федерации зависит в значительной степени от эффективности мер, предпринимаемых Правительством РФ и иных факторов, включая законодательные и политические события, неподконтрольные Группе. Указанные факторы могут оказать воздействие на финансовое состояние Группы в будущем.

### Функциональная валюта

Рубль является функциональной валютой ВЭБ.РФ и валютой представления отчетности Группы.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

### 3. Существенные положения учетной политики

#### Стандарты и интерпретации, которые были выпущены, но еще не вступили в силу

Группа не применяла досрочно какие-либо стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но не вступили в силу.

Ниже представлены поправки, которые вступили в силу с 1 января 2025 года:

*Поправки к МСФО (IAS) 21 «Отсутствие возможности конвертируемости валют»*

20 августа 2023 года Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов». Поправки вводят определение «конвертируемой валюты» и дают разъяснения.

В поправках разъясняется следующее:

- ▶ валюта является конвертируемой в другую валюту, если организация имеет возможность получить другую валюту в пределах срока, допускающего обычную административную задержку и посредством рынка или с использованием механизмов обмена валют, при которых операция обмена приводит к возникновению юридически защищенных прав и обязательств;
- ▶ организации должны оценивать, является ли валюта конвертируемой на дату оценки и для определенной цели. Если организация не может получить более чем незначительную сумму другой валюты на дату оценки для определенных целей, то валюта не является конвертируемой для данных целей;
- ▶ в ситуации, когда имеется несколько обменных курсов, указания стандарта не изменились, однако требование о том, что при невозможности временно обменять одну валюту на другую, следует применить курс на первую дату, на которую можно осуществить обмен, отменено. В таких случаях необходимо будет оценить текущий обменный курс.

Дополнены требования к раскрытию информации. Организации необходимо раскрыть:

- ▶ характеристики неконвертируемой валюты и ее влияние на финансовую отчетность;
- ▶ текущий обменный курс;
- ▶ процесс оценки;
- ▶ риски, которым подвержена организация из-за неконвертируемой валюты.

### 4. Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Наличные денежные средства	6,0	6,1
Остатки на текущих счетах в Банке России	11,7	6,2
Остатки на корреспондентскихostro-счетах в банках и текущих счетах в прочих небанковских организациях:		
- Российской Федерации	72,7	19,0
- прочих стран	39,9	28,8
Процентные ссуды и депозиты, размещенные в банках на срок до 90 дней	64,9	100,5
Соглашения обратного «репо» с небанковскими кредитными организациями сроком до 90 дней	636,0	41,8
	<b>831,2</b>	<b>202,4</b>
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(1,6)	(0,6)
<b>Денежные средства и их эквиваленты</b>	<b>829,6</b>	<b>201,8</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

#### 4. Денежные средства и их эквиваленты (продолжение)

На 30 сентября 2025 года соглашения обратного «репо» включают ссуды в размере 570,0 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 19,5 млрд руб.), предоставленные небанковской кредитной организации и обеспеченные облигациями справедливой стоимостью 615,6 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 24,3 млрд рублей).

Также на 30 сентября 2025 года соглашения обратного «репо» включают ссуды в размере 58,5 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 21,8 млрд руб.), предоставленные небанковской кредитной организации, которые обеспечены клиринговыми сертификатами участия этой организации номинальной стоимостью 58,5 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 21,8 млрд рублей).

На 30 сентября 2025 года соглашения обратного «репо» включают ссуды в размере 7,5 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 0,5 млрд руб.), обеспеченные акциями справедливой стоимостью 8,9 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 0,6 млрд рублей).

#### 5. Торговые ценные бумаги и иные активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Торговые ценные бумаги и иные активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Торговые ценные бумаги	26,8	19,9
Производные финансовые активы	3,2	4,9
Прочие финансовые активы, оцениваемые через прибыль или убыток	315,9	299,4
<b>Торговые ценные бумаги и иные активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток</b>	<b>345,9</b>	<b>324,2</b>

#### 6. Финансовые активы, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»

Финансовые активы, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо», включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Торговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1,5	0,1
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	137,2	19,8
<b>Финансовые активы, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»</b>	<b>138,7</b>	<b>19,9</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 6. Финансовые активы, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо» (продолжение)

Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо», включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Облигации федерального займа РФ (ОФЗ)	44,7	19,9
Корпоративные облигации	93,0	–
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(0,5)	(0,1)
<b>Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, переданные по договорам займа и предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»</b>	<b>137,2</b>	<b>19,8</b>

## 7. Средства в банках

Средства в банках включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Межбанковские кредиты и срочные процентные депозиты в банках	69,6	70,6
Экспортное финансирование	35,8	52,9
Беспроцентные депозиты	19,7	22,4
Обязательные резервы в центральных банках	2,1	1,9
	<b>127,2</b>	<b>147,8</b>
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(13,1)	(14,4)
<b>Средства в банках</b>	<b>114,1</b>	<b>133,4</b>

В таблице ниже представлен анализ изменений оценочного резервов под ОКУ по средствам в банках за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября:

	Резерв под ожидаемые кредитные убытки				
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	ПСКО	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>1,6</b>	–	<b>12,7</b>	<b>0,1</b>	<b>14,4</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	0,1	–	–	–	<b>0,1</b>
Активы, которые были погашены (исключая списание) (Неаудировано)	(0,5)	–	(0,1)	–	<b>(0,6)</b>
Курсовая разница (Неаудировано)	(0,1)	–	(2,0)	–	<b>(2,1)</b>
Амортизация дисконта (признанная в процентном доходе) (Неаудировано)	–	–	0,2	–	<b>0,2</b>
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	–	–	1,1	–	<b>1,1</b>
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>1,1</b>	–	<b>11,9</b>	<b>0,1</b>	<b>13,1</b>

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***7. Средства в банках (продолжение)**

	<b>Этап 1</b>	<b>Этап 2</b>	<b>Этап 3</b>	<b>ПСКО</b>	<b>Итого</b>
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>11,9</b>	<b>0,1</b>	<b>14,4</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	0,3	-	0,1	-	0,4
Активы, которые были погашены (исключая списание) (Неаудировано)	(0,7)	-	(0,3)	-	(1,0)
Курсовая разница (Неаудировано)	-	-	0,7	-	0,7
Амортизация дисконта (признанная в процентном доходе) (Неаудировано)	-	-	0,2	-	0,2
Списанные суммы (Неаудировано)	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(0,4)	-	1,4	-	1,0
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>13,4</b>	<b>0,1</b>	<b>15,1</b>

**8. Кредиты клиентам**

Кредиты клиентам включают в себя следующие позиции:

	<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>На 31 декабря 2024 г.</b>
Кредитование юридических лиц	3 656,3	3 095,8
Кредитование физических лиц	16,5	16,6
Требования по аккредитивам	8,1	8,3
Требования по субсидии	-	13,3
<b>Итого кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости</b>	<b>3 680,9</b>	<b>3 134,0</b>
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(500,8)	(514,6)
<b>Кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости</b>	<b>3 180,1</b>	<b>2 619,4</b>
Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ	306,2	295,6
<b>Итого кредиты клиентам</b>	<b>3 486,3</b>	<b>2 915,0</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

**8. Кредиты клиентам (продолжение)**

В таблице ниже представлен анализ изменений оценочных резервов под ОКУ по кредитам клиентам за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября:

	Резерв под ожидаемые кредитные убытки				
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	ПСКО	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>66,5</b>	<b>2,1</b>	<b>438,0</b>	<b>8,0</b>	<b>514,6</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	55,8	0,3	21,4	-	77,5
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания) (Неаудировано)	(42,8)	(0,9)	(18,2)	(0,2)	(62,1)
Переводы в Этап 1 (Неаудировано)	0,6	(0,6)	-	-	-
Переводы в Этап 2 (Неаудировано)	(2,9)	3,1	(0,2)	-	-
Переводы в Этап 3 (Неаудировано)	(0,2)	(1,0)	1,2	-	-
Изменения предусмотренных договором денежных потоков в связи с модификацией, которая не приводит к прекращению признания (Неаудировано)	-	-	1,0	-	1,0
Амортизация дисконта (признанная в процентном доходе) (Неаудировано)	-	-	11,6	0,1	11,7
Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ и прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(2,6)	3,7	(9,2)	(0,5)	(8,6)
(Списание)/восстановление ранее списанных сумм (Неаудировано)	-	-	(5,3)	0,8	(4,5)
Курсовые разницы (Неаудировано)	(1,6)	0,1	(26,8)	(0,2)	(28,5)
Влияние пересчета в валюту отчетности (Неаудировано)	-	-	(0,3)	-	(0,3)
<b>Итого на 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>72,8</b>	<b>6,8</b>	<b>413,2</b>	<b>8,0</b>	<b>500,8</b>
	<b>Этап 1</b>	<b>Этап 2</b>	<b>Этап 3</b>	<b>ПСКО</b>	<b>Итого</b>
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>24,7</b>	<b>2,1</b>	<b>452,6</b>	<b>6,2</b>	<b>485,6</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	24,5	0,3	1,7	-	26,5
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания) (Неаудировано)	(8,2)	(0,3)	(4,2)	(0,5)	(13,2)
Переводы в Этап 2 (Неаудировано)	(0,8)	0,8	-	-	-
Переводы в Этап 3 (Неаудировано)	(1,7)	(0,6)	2,3	-	-
Изменения предусмотренных договором денежных потоков в связи с модификацией, которая не приводит к прекращению признания (Неаудировано)	-	-	(2,8)	-	(2,8)
Амортизация дисконта (признанная в процентном доходе) (Неаудировано)	-	-	18,6	0,1	18,7
Изменение ожиданий по ПСКО (Неаудировано)	-	-	-	1,7	1,7
Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ и прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(0,2)	(0,0)	(35,7)	(2,5)	(38,4)
(Списание)/восстановление ранее списанных сумм (Неаудировано)	-	-	(8,0)	0,7	(7,3)
Курсовые разницы (Неаудировано)	0,4	-	4,5	-	4,9
Влияние пересчета в валюту отчетности (Неаудировано)	-	-	0,1	-	0,1
<b>Итого на 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>38,7</b>	<b>2,3</b>	<b>429,1</b>	<b>5,7</b>	<b>475,8</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 8. Кредиты клиентам (продолжение)

### Реструктурированные и модифицированные займы

Группа прекращает признание финансового актива, например, кредита, предоставленного клиенту, если условия договора пересматриваются таким образом, что, по сути, он становится новым кредитом, а разница признается в качестве прибыли или убытка от прекращения признания. При первоначальном признании кредиты относятся к Этапу 1 для целей оценки ОКУ, кроме случаев, когда созданный кредит считается ПСКО активом.

Если модификация не приводит к значительному изменению денежных потоков, модификация не приводит к прекращению признания. На основе изменения денежных потоков, дисконтированных по первоначальной эффективной процентной ставке, Группа признает прибыль или убыток от модификации до того, как признан убыток от обесценения.

В таблице ниже показаны активы Этапа 2 и Этапа 3, условия по которым были пересмотрены в течение периода, с отражением соответствующих убытков от модификации, понесенных Группой.

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
<b>Кредиты клиентам, модифицированные в течение периода</b>		
Амортизированная стоимость до модификации	838,9	574,9
Чистый доход/(расход) от модификации	24,4	(11,1)
<b>Кредиты клиентам, модифицированные с момента первоначального признания</b>		
Валовая балансовая стоимость кредитов клиентам на 1 января, по которым расчет оценочного резерва под ОКУ был изменен на 12-месячную оценку ОКУ	–	–

## 9. Чистые инвестиции в лизинг

Чистые инвестиции в лизинг включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Валовые инвестиции в лизинг	94,7	119,1
За вычетом неполученного дохода от финансового лизинга	(14,3)	(19,6)
<b>Чистые инвестиции в лизинг до вычета оценочного резерва под ОКУ</b>	<b>80,4</b>	<b>99,5</b>
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(16,1)	(24,3)
<b>Чистые инвестиции в лизинг</b>	<b>64,3</b>	<b>75,2</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

**9. Чистые инвестиции в лизинг (продолжение)**

Информация о сроках погашения валовых и чистых инвестиций в лизинг по состоянию на 30 сентября 2025 года представлена ниже:

	До 1 года	От 1 года до 2 лет	От 2 лет до 3 лет	От 3 лет до 4 лет	От 4 лет до 5 лет	Более 5 лет	Итого
	(Неаудировано)						
Валовые инвестиции в лизинг	10,5	10,0	9,7	10,5	27,5	26,5	<b>94,7</b>
За вычетом неполученного дохода от финансового лизинга	(0,2)	(0,5)	(0,9)	(1,3)	(2,3)	(9,1)	<b>(14,3)</b>
<b>Чистые инвестиции в лизинг до вычета оценочного резерва под ОКУ</b>	<b>10,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,8</b>	<b>9,2</b>	<b>25,2</b>	<b>17,4</b>	<b>80,4</b>

Информация о сроках погашения валовых и чистых инвестиций в лизинг по состоянию на 31 декабря 2024 года представлена ниже:

	До 1 года	От 1 года до 2 лет	От 2 лет до 3 лет	От 3 лет до 4 лет	От 4 лет до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Валовые инвестиции в лизинг	13,0	11,5	11,0	10,8	20,7	52,1	<b>119,1</b>
За вычетом неполученного дохода от финансового лизинга	(0,2)	(0,6)	(1,1)	(1,4)	(2,4)	(13,9)	<b>(19,6)</b>
<b>Чистые инвестиции в лизинг до вычета оценочного резерва под ОКУ</b>	<b>12,8</b>	<b>10,9</b>	<b>9,9</b>	<b>9,4</b>	<b>18,3</b>	<b>38,2</b>	<b>99,5</b>

Ниже представлен анализ изменения оценочных резервов под ОКУ по чистым инвестициям в лизинг за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября:

	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>23,6</b>	<b>24,3</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	-	-	0,2	<b>0,2</b>
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания) (Неаудировано)	-	(1,6)	(0,3)	<b>(1,9)</b>
Переводы в 2 этап (Неаудировано)	-	20,6	(20,6)	-
Списанные суммы (Неаудировано)	-	-	(0,5)	<b>(0,5)</b>
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(0,1)	(2,0)	(0,3)	<b>(2,4)</b>
Курсовые разницы (Неаудировано)	-	(3,6)	-	<b>(3,6)</b>
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>0,5</b>	<b>13,5</b>	<b>2,1</b>	<b>16,1</b>
	<b>Этап 1</b>	<b>Этап 2</b>	<b>Этап 3</b>	<b>Итого</b>
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>23,4</b>	<b>24,1</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	0,1	-	-	<b>0,1</b>
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания) (Неаудировано)	(0,2)	(0,2)	(1,0)	<b>(1,4)</b>
Списанные суммы (Неаудировано)	-	-	(1,4)	<b>(1,4)</b>
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	0,1	-	0,8	<b>0,9</b>
Курсовые разницы (Неаудировано)	-	-	0,6	<b>0,6</b>
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>22,4</b>	<b>22,9</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 10. Инвестиционные финансовые активы

Инвестиционные финансовые активы включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Долевые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД	96,4	114,3
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД	120,1	101,0
<b>Итого инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД</b>	<b>216,5</b>	<b>215,3</b>
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	333,3	337,5
<b>Итого инвестиционные финансовые активы</b>	<b>549,8</b>	<b>552,8</b>

### Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД, включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
<b>Долевые финансовые активы</b>		
Акции и доли участия	96,4	114,3
	<b>96,4</b>	<b>114,3</b>
<b>Долговые ценные бумаги</b>		
Корпоративные облигации	77,4	55,5
Облигации федерального займа РФ (ОФЗ)	19,7	17,2
Долговые обязательства органов власти иностранных государств	18,5	22,0
	<b>115,6</b>	<b>94,7</b>
Еврооблигации Российской Федерации	3,7	3,9
Еврооблигации российских и иностранных эмитентов	0,8	2,4
	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>
<b>Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД</b>	<b>216,5</b>	<b>215,3</b>

Ниже представлен анализ изменений оценочных резервов под ОКУ применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по ССПСД, за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября:

	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	-	<b>0,5</b>
Активы, которые были погашены (исключая списания) (Неаудировано)	(0,1)	-	-	<b>(0,1)</b>
Активы, которые были проданы (Неаудировано)	-	(0,1)	-	<b>(0,1)</b>
Прочие изменения, влияющие на расходы по резерву под ОКУ (Неаудировано)	(0,1)	-	-	<b>(0,1)</b>
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***10. Инвестиционные финансовые активы (продолжение)****Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (продолжение)**

	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	0,1	-	-	<b>0,1</b>
Прочие изменения, влияющие на расходы по резерву под ОКУ (Неаудировано)	(0,1)	(0,5)	-	<b>(0,6)</b>
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>

**Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости**

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Корпоративные облигации	257,2	317,4
Облигации федерального займа РФ (ОФЗ)	73,4	17,8
Муниципальные и субфедеральные облигации	3,2	3,5
Долговые обязательства органов власти иностранных государств	1,3	1,3
Еврооблигации российских и иностранных эмитентов	0,6	0,3
Еврооблигации Российской Федерации	0,4	0,6
	<b>336,1</b>	<b>340,9</b>
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(2,8)	(3,4)
<b>Итого долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости</b>	<b>333,3</b>	<b>337,5</b>

Ниже представлен анализ изменений оценочных резервов под ОКУ применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости, за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября:

	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>2,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	0,6	-	-	<b>0,6</b>
Активы, которые были погашены (исключая списания) (Неаудировано)	(0,3)	-	-	<b>(0,3)</b>
Активы, которые были проданы (Неаудировано)	(0,3)	-	-	<b>(0,3)</b>
Активы, переданные в «репо» (Неаудировано)	(0,4)	-	-	<b>(0,4)</b>
Переводы в этап 2 (Неаудировано)	(0,1)	0,1	-	-
Курсовые разницы (Неаудировано)	(0,1)	-	-	<b>(0,1)</b>
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	-	0,1	(0,2)	<b>(0,1)</b>
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***10. Инвестиционные финансовые активы (продолжение)****Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости (продолжение)**

	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>3,0</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>3,9</b>
Новые созданные или приобретенные активы (Неаудировано)	0,6	-	-	<b>0,6</b>
Активы, которые были погашены (исключая списания) (Неаудировано)	(0,2)	-	-	<b>(0,2)</b>
Активы, которые были проданы (Неаудировано)	(0,3)	-	-	<b>(0,3)</b>
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(0,6)	0,1	(0,2)	<b>(0,7)</b>
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>3,3</b>

**11. Средства банков**

Средства банков включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Корреспондентские лоро-счета российских банков	123,0	109,2
Корреспондентские лоро-счета прочих банков	5,3	4,4
Кредиты и прочие средства российских банков	1 104,6	810,3
Кредиты и прочие средства прочих банков	31,3	37,5
Кредиты и прочие средства банков стран ОЭСР	4,3	7,4
Соглашения «репо»	163,5	105,1
Кредиты и прочие средства прочих банков, оцениваемые по ССПУ	58,5	91,8
<b>Средства банков</b>	<b>1 490,5</b>	<b>1 165,7</b>

На 30 сентября 2025 года соглашения «репо» с банками включают ссуды в размере 163,5 млрд руб., полученные от российских банков под залог долговых ценных бумаг, справедливая стоимость которых составляет 137,3 млрд руб., а также переданных в обеспечение по соглашениям «репо» клиринговых сертификатов участия номинальной стоимостью 41,0 млрд рублей.

На 31 декабря 2024 года соглашения «репо» с банками включают ссуды в размере 105,1 млрд руб., полученные от российских банков под залог долговых ценных бумаг, справедливая стоимость которых составляет 20,7 млрд рублей, а также переданных в обеспечение по соглашениям «репо» клиринговых сертификатов участия номинальной стоимостью 84,9 млрд рублей.

На 30 сентября 2025 года величина собственного кредитного риска составила отрицательную величину 1,1 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: положительное значение составило 0,1 млрд рублей). Изменение справедливой стоимости, обусловленное изменением уровня собственного кредитного риска, учитывается в составе обобщенного промежуточного консолидированного отчета о совокупном доходе.

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***12. Средства клиентов**

Средства клиентов включают в себя следующие позиции:

	<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>На 31 декабря 2024 г.</b>
Текущие счета	81,3	68,2
Срочные депозиты	715,2	378,6
<b>Средства клиентов</b>	<b>796,5</b>	<b>446,8</b>
Удерживаемые в качестве обеспечения по гарантиям	1,7	1,4
Удерживаемые в качестве обеспечения по аккредитивам	0,3	0,9

**13. Выпущенные долговые ценные бумаги**

Выпущенные долговые ценные бумаги включают в себя следующие позиции:

	<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>На 31 декабря 2024 г.</b>
Облигации, выпущенные на внутреннем рынке	1 558,7	1 228,2
Выпущенные еврооблигации	82,8	101,0
Векселя	4,7	4,6
<b>Выпущенные долговые ценные бумаги</b>	<b>1 646,2</b>	<b>1 333,8</b>
Векселя, удерживаемые в качестве обеспечения по гарантиям	0,2	0,1

**14. Налогообложение**

Активы и обязательства по налогу на прибыль включают в себя следующие позиции:

	<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>На 31 декабря 2024 г.</b>
Текущий актив по налогу на прибыль	2,5	0,8
Отложенный актив по налогу на прибыль	11,4	11,7
<b>Активы по налогу на прибыль</b>	<b>13,9</b>	<b>12,5</b>
Текущее обязательство по налогу на прибыль	0,5	9,0
Отложенное обязательство по налогу на прибыль	26,6	27,2
<b>Обязательства по налогу на прибыль</b>	<b>27,1</b>	<b>36,2</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

**14. Налогообложение (продолжение)**

Расход по налогу на прибыль состоит из следующих статей:

	За девятимесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)	
	2025 г.	2024 г.
Расход по налогу – текущая часть	13,2	9,8
Экономия/(расход) по отложенному налогу – возникновение и уменьшение временных разниц в отчете о прибыли или убытке	(1,4)	0,7
<b>Расход по налогу на прибыль</b>	<b>11,8</b>	<b>10,5</b>

12 июля 2024 года был принят Федеральный закон № 176-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», предусматривающий повышение ставки налога на прибыль с 20% до 25% с 1 января 2025 года.

**15. Расходы по кредитным убыткам, прочие расходы от обесценения и резервы**

В таблицах ниже представлены расходы/(доходы) по ОКУ по финансовым инструментам, признанные по строке «Создание оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки» в обобщенном промежуточном консолидированном отчете о прибыли или убытке за девятимесячный период, закончившийся 30 сентября 2025 года:

Неаудировано	Прим.	Резерв под ожидаемые кредитные убытки					Итого
		Этап 1	Этап 2	Этап 3	ПСКО		
Денежные средства и их эквиваленты	4	1,0	–	–	–	<b>1,0</b>	
Средства в банках	7	(0,4)	–	1,0	–	<b>0,6</b>	
Кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	8	10,4	3,1	(5,0)	(0,7)	<b>7,8</b>	
Чистые инвестиции в лизинг	9	(0,1)	(3,6)	(0,4)	–	<b>(4,1)</b>	
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	10	0,3	0,1	(0,2)	–	<b>0,2</b>	
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по СПСД	10	(0,2)	–	–	–	<b>(0,2)</b>	
Прочие финансовые активы		0,2	(1,5)	(0,7)	–	<b>(2,0)</b>	
Обязательства по предоставлению кредитов	16	7,6	0,2	(15,0)	–	<b>(7,2)</b>	
Аккредитивы	16	–	–	(0,3)	–	<b>(0,3)</b>	
Обязательства по страхованию кредитов	17	1,5	0,6	(1,2)	–	<b>0,9</b>	
Финансовые гарантии и поручительства	16	41,9	7,0	0,3	–	<b>49,2</b>	
<b>Итого создание/(восстановление) оценочных резервов под ОКУ</b>		<b>62,2</b>	<b>5,9</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>45,9</b>	

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***15. Расходы по кредитным убыткам, прочие расходы от обесценения и резервы (продолжение)**

В таблицах ниже представлены расходы/(доходы) по ОКУ по финансовым инструментам, признанные по строке «Создание оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки» в обобщенном промежуточном консолидированном отчете о прибыли или убытке за девятимесячный период, закончившийся 30 сентября 2024 года:

Неаудировано	Прим.	Этап 1	Этап 2	Этап 3	ПСКО	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	4	0,2	–	–	–	<b>0,2</b>
Средства в банках	7	(0,8)	–	1,2	–	<b>0,4</b>
Субординированные кредиты банкам	7	(0,1)	–	–	–	<b>(0,1)</b>
Кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	8	16,1	–	(41,0)	(3,0)	<b>(27,9)</b>
Чистые инвестиции в лизинг	9	–	(0,2)	(0,2)	–	<b>(0,4)</b>
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	10	(0,2)	0,1	(0,2)	–	<b>(0,3)</b>
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД	10	–	(0,5)	–	–	<b>(0,5)</b>
Прочие финансовые активы		(1,0)	–	(4,5)	–	<b>(5,5)</b>
Обязательства по предоставлению кредитов	16	(0,8)	(0,7)	27,7	–	<b>26,2</b>
Аккредитивы	16	0,4	–	–	–	<b>0,4</b>
Обязательства по страхованию кредитов	17	0,3	(1,7)	(0,7)	–	<b>(2,1)</b>
Финансовые гарантии и поручительства	16	(0,5)	15,1	2,9	–	<b>17,5</b>
<b>Итого создание/(восстановление) оценочных резервов под ОКУ</b>		<b>13,6</b>	<b>12,1</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>7,9</b>

**16. Договорные и условные обязательства****Экономические условия ведения деятельности****Россия**

Начиная с 2022 года, обострение геополитической напряженности оказало значимое влияние на экономику Российской Федерации. Страны Европейского союза, США и ряд других стран ввели несколько пакетов санкций в отношении Российской Федерации, ряда российских государственных и коммерческих организаций, включая банки, биржи, а также отдельных физических лиц. Санкции также были наложены на определенные отрасли экономики. Объявленные санкции, среди прочего, предусматривают частичное блокирование валютных резервов, управление которыми осуществляет Банк России, ограничение доступа Министерства финансов Российской Федерации и Банка России к европейскому и американскому рынкам капитала, и ряд других ограничительных мер. Некоторые международные компании заявили о приостановлении деятельности в России или о прекращении поставок продукции в Россию.

В марте 2022 года в Российской Федерации были введены временные экономические меры ограничительного характера в отношении операций с иностранной валютой, выплат по ценным бумагам иностранным инвесторам, заключения сделок с лицами ряда иностранных государств.

После кратковременного спада в 2022 году, вызванного введением полномасштабных антироссийских санкций, российская экономика адаптировалась к новым условиям, и началась ее трансформация. В 2023-2024 годах экономика демонстрировала активный рост: в 2023 году ВВП вырос на 4,1%, в 2024 году – на 4,3%. В начале 2025 года экономический рост замедлился – в первом квартале 2025 года рост ВВП составил 1,4%, во втором квартале – 1,1% к соответствующему периоду прошлого года.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 16. Договорные и условные обязательства (продолжение)

### Экономические условия ведения деятельности (продолжение)

Введение санкций на российскую нефть вынудило российские нефтяные компании переориентироваться с европейского рынка на азиатский. Средняя цена на нефть в 2023 году составила 62,8 доллара за баррель, в 2024 году – 67,9 доллара за баррель. За январь-октябрь 2025 года мировые цены на нефть снизились. В сентябре 2025 года цена составила 56,8 долларов за баррель.

Курс рубля в 2022-2023 годах характеризовался повышенной волатильностью. На 31 декабря 2024 года значение курса составило 101,6797 рубля за доллар США. В первом полугодии 2025 года произошло укрепление курса рубля. На конец июня курс доллара составил 78,4685 рублей за доллар. В третьем квартале 2025 года рубль незначительно ослабился. На конец сентября курс составил 82,8676 рублей за доллар.

Инфляция, после резкого роста в первой половине 2022 года, к концу года стала снижаться. В начале 2023 года снижение продолжилось, но начиная с мая инфляция возобновила тенденцию к росту. На конец декабря 2023 года инфляция составила 7,4% г/г. С начала 2024 года рост цен вновь ускорился, и на конец декабря инфляция составила 9,5% г/г. В первом квартале 2025 года инфляция ускорилась до 10,1% г/г на конец марта. Начиная с апреля 2025 года инфляция последовательно замедлялась и на конец сентября составила 7,98% г/г.

В 2022 году в ответ на усиление инфляции Банк России повысил ключевую ставку до 20%; впоследствии ключевая ставка несколько раз снижалась, и с сентября 2022 года до июля 2023 года сохранялась на уровне 7,5%. Во втором полугодии 2023 года Банк России пять раз повышал ключевую ставку, и на конец декабря она составила 16%. Следующий этап повышения ставки начался со второй половины 2024 года: Банк России трижды повысил ключевую ставку, оценив инфляционное давление как высокое. На 31 декабря 2024 года ключевая ставка Банка России составила 21%. За 9 месяцев 2025 года Банк России три раза снижал ключевую ставку, отметив замедление инфляции при сохранении высоких инфляционных ожиданий. На конец сентября ключевая ставка составила 17%. В октябре Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 50 базисных пунктов, и на дату подписания промежуточной консолидированной отчетности ключевая ставка составила 16,5%.

В феврале 2022 года ВЭБ.РФ и ряд его дочерних организаций были включены в список «полных блокирующих санкций» (список SDN) США и аналогичных санкций со стороны стран Европейского союза и ряда других стран, которые среди прочего блокируют имущественные интересы ВЭБ.РФ в юрисдикции этих стран, ограничивают операции лиц из этих стран с ВЭБ.РФ. В марте 2022 года США и странами Европейского союза было объявлено об отключении российских банков, входящих в список SDN, от системы международных межбанковских платежей SWIFT.

### **Утверждение новой стратегии ВЭБ.РФ**

В мае 2025 года Наблюдательным советом ВЭБ.РФ утверждена новая стратегия на период до 2030 года. Она отражает результаты реализации Стратегии-2024, отвечает на новые вызовы, учитывает деятельность ВЭБ.РФ по национальным целям развития. Стратегия позиционирует ВЭБ.РФ как институт развития, реализующий проекты государственного значения, включая проекты по обеспечению технологического лидерства, которые не могут быть осуществлены только частными инвесторами. Стратегия предполагает переход к платформенной модели: «Группа ВЭБ.РФ – платформа развития». Под платформой понимается эффективная система взаимодействия институтов развития, которая в партнерстве с государством, бизнесом и коммерческими банками способствует реализации важнейших проектов, определенных Президентом Российской Федерации и Правительством Российской Федерации и направленных на достижение национальных целей развития. ВЭБ.РФ действует в целях содействия долгосрочному социально-экономическому развитию, повышения качества жизни граждан и создания условий для устойчивого экономического роста.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 16. Договорные и условные обязательства (продолжение)

### Экономические условия ведения деятельности (продолжение)

В новой архитектуре государственной политики роль ВЭБ.РФ трактуется как системообразующая: госкорпорация должна не только содействовать привлечению инвестиций, но и стать активным проводником технологического обновления экономики, способствовать росту производительности труда и интеграции институтов развития в единую систему государственного целеполагания и реализации национальных приоритетов.

#### *Республика Беларусь*

Санкционные ограничения западных стран продолжают оказывать негативное влияние на экономику Республики Беларусь. Санкции ухудшили доступ предприятий на международные рынки: ограничили возможности экспорта продукции и затруднили импорт комплектующих и оборудования.

В январе-сентябре 2025 года экономика Республики Беларусь последовательно замедлялась – темп прироста ВВП по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составил 1,6%. Факторами замедления стали спад промышленном производстве, оптовой и розничной торговле, а также близкий к нулю вклад в динамику ВВП сельского хозяйства. Положительный вклад в прирост экономики внесли строительство, информация и связь, транспорт. Объем производства обрабатывающей промышленности, занимающей наибольшую долю в структуре ВВП, за 9 месяцев 2025 года снизился на 1,4%.

В первом полугодии 2025 года наблюдалось укрепление национальной валюты, в третьем квартале курс белорусского рубля по отношению к доллару незначительно ослабел. На конец сентября значение курса составило 3,02 белорусских рубля за доллар США. В июне 2025 года Правление НБ РБ приняло решение о повышении ставки рефинансирования на 25 базисных пунктов с 9,5% до 9,75% годовых. В третьем квартале значение ставки рефинансирования не менялось.

Совокупность указанных факторов может повлиять на результаты деятельности и финансовое положение Группы.

#### **Налогообложение**

Действующее российское налоговое и таможенное законодательство характеризуется существенной долей неопределенности, допускает возможность различного толкования, выборочное и непоследовательное применение регулируемыми органами. В течение 2022-2024 годов в налоговое законодательство Российской Федерации было внесено значительное количество изменений, часть из которых была направлена на снижение эффекта от введения экономических санкций в отношении российских налогоплательщиков. Другая часть изменений относилась к расширению мер, направленных на противодействие злоупотреблениям в области нарушения налогового законодательства. Кроме того, было приостановлено действие отдельных положений ряда международных соглашений по вопросам налогообложения. Порядок применения измененных положений законодательства может вызывать ряд вопросов, а практика их применения на данный момент могла быть не в полной мере сформирована. Таким образом, интерпретация руководством ВЭБ.РФ положений соответствующего законодательства применительно к операциям и деятельности ВЭБ.РФ может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами.

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***16. Договорные и условные обязательства (продолжение)****Налогообложение (продолжение)**

Последние тенденции в применении и интерпретации отдельных положений российского налогового законодательства, указывают на то, что налоговые органы могут занимать более жесткую позицию при интерпретации отдельных положений российского налогового законодательства. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и подходам к применению российского налогового законодательства, которые ранее ими не оспаривались. В результате, налогоплательщикам могут быть начислены дополнительные суммы налогов, пеней и штрафов.

Российское налоговое законодательство по трансфертному ценообразованию позволяет налоговым органам применять корректировки по трансфертному ценообразованию и начислять дополнительные обязательства по налогу на прибыль и налогу на добавленную стоимость в отношении контролируемых сделок, в случае если цена, примененная в сделке, отличается от рыночного уровня цен. Перечень контролируемых сделок включает сделки, заключаемые между взаимозависимыми лицами (российскими и иностранными), а также отдельные виды сделок между независимыми лицами, которые приравниваются к контролируемым сделкам. В анализируемом периоде доходы/(расходы) ВЭБ.РФ по контролируемым сделкам определялись исходя из фактических цен сделок.

Несмотря на то, что в соответствии с российским налоговым законодательством контроль с точки зрения правил трансфертного ценообразования по значительной части внутрироссийских сделок не производится, соответствие цен внутрироссийских сделок между взаимозависимыми или связанными лицами может оцениваться территориальными налоговыми органами.

По состоянию на 30 сентября 2025 года руководство ВЭБ.РФ считает, что его интерпретация применимых норм законодательства является обоснованной, и что позиция ВЭБ.РФ в отношении вопросов налогообложения, а также вопросов валютного и таможенного законодательства будет поддержана.

**Договорные и условные обязательства**

Договорные и условные обязательства Группы включают в себя следующие позиции:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
<b>Обязательства кредитного характера</b>		
Обязательства по предоставлению кредитов	2 060,7	1 489,5
Финансовые гарантии и поручительства	2 419,3	1 629,9
Аккредитивы	6,6	9,9
	<b>4 486,6</b>	<b>3 129,3</b>
Обязательства по капитальным затратам	1,9	1,9
	<b>4 488,5</b>	<b>3 131,2</b>
Оценочные резервы под ОКУ по обязательствам кредитного характера	(117,6)	(78,9)
<b>Договорные и условные обязательства</b>	<b>4 370,9</b>	<b>3 052,3</b>
Денежные средства и векселя, удерживаемые в качестве обеспечения по гарантиям и аккредитивам (Примечания 12, 13)	(2,2)	(2,4)

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***16. Договорные и условные обязательства (продолжение)****Договорные и условные обязательства (продолжение)**

Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ по обязательствам кредитного характера за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября, приведен ниже:

Обязательства по предоставлению кредитов	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>9,3</b>	<b>-</b>	<b>21,3</b>	<b>30,6</b>
Новые созданные или приобретенные обязательства (Неаудировано)	10,0	-	7,6	17,6
Обязательства, срок действия которых истек (исключая списание) (Неаудировано)	(1,4)	-	(10,4)	(11,8)
Переводы в Этап 2 (Неаудировано)	(0,1)	0,1	-	-
Переводы в Этап 3 (Неаудировано)	(2,2)	-	2,2	-
Курсовые разницы (Неаудировано)	(0,6)	-	-	(0,6)
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(1,0)	0,2	(12,2)	(13,0)
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>14,0</b>	<b>0,3</b>	<b>8,5</b>	<b>22,8</b>

Обязательства по предоставлению кредитов	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>6,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>7,4</b>
Новые созданные или приобретенные обязательства (Неаудировано)	1,5	-	27,7	29,2
Обязательства, которые были погашены (исключая списание) (Неаудировано)	(0,6)	(0,6)	-	(1,2)
Курсовые разницы (Неаудировано)	0,2	-	-	0,2
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(1,7)	(0,1)	-	(1,8)
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>6,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>28,0</b>	<b>33,8</b>

Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ по аккредитивам за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября, приведен ниже:

Аккредитивы	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>
Аккредитивы, срок действия которых истек (исключая списания) (Неаудировано)	-	-	(0,7)	(0,7)
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	-	-	0,4	0,4
Курсовые разницы (Неаудировано)	(0,1)	-	-	(0,1)
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>

Аккредитивы	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	0,4	-	-	0,4
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 16. Договорные и условные обязательства (продолжение)

### Договорные и условные обязательства (продолжение)

Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ по финансовым гарантиям и поручительствам за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября, приведен ниже:

Финансовые гарантии и поручительства	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>15,1</b>	<b>18,6</b>	<b>13,2</b>	<b>46,9</b>
Новые созданные или приобретенные обязательства (Неаудировано)	38,7	0,2	-	38,9
Гарантии, срок действия которых истек (исключая списание) (Неаудировано)	(3,1)	(0,2)	(0,1)	(3,4)
Переводы в Этап 2 (Неаудировано)	(1,1)	1,1	-	-
Переводы в Этап 3 (Неаудировано)	(0,1)	-	0,1	-
Списанные суммы (Неаудировано)	-	-	(1,2)	(1,2)
Курсовые разницы (Неаудировано)	(0,4)	-	(0,8)	(1,2)
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	6,3	7,0	0,4	13,7
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>55,4</b>	<b>26,7</b>	<b>11,6</b>	<b>93,7</b>

Финансовые гарантии и поручительства	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>13,6</b>	<b>0,1</b>	<b>11,2</b>	<b>24,9</b>
Новые созданные или приобретенные обязательства (Неаудировано)	4,1	-	-	4,1
Гарантии, которые были погашены (исключая списание) (Неаудировано)	(1,2)	(0,1)	(0,2)	(1,5)
Переводы в Этап 1 (Неаудировано)	0,1	-	(0,1)	-
Переводы в Этап 2 (Неаудировано)	(2,1)	2,1	-	-
Переводы в Этап 3 (Неаудировано)	(1,2)	-	1,2	-
Списанные суммы (Неаудировано)	-	-	(2,9)	(2,9)
Курсовые разницы (Неаудировано)	0,1	-	0,5	0,6
Прочие изменения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(3,4)	15,2	3,1	14,9
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>10,0</b>	<b>17,3</b>	<b>12,8</b>	<b>40,1</b>

## 17. Обязательства по страхованию кредитов

На 30 сентября 2025 года обязательства по договорам страхования кредитов дочерней компании составили 1 157,2 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 1 170,1 млрд руб.), сумма созданного резерва по обязательствам по страхованию кредитов составила 58,4 млрд руб. (на 31 декабря 2024 года: 67,2 млрд рублей).

Расходы по созданию оценочного резерва под ОКУ по договорам страхования кредитов отражаются по строке «Создание оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки» обобщенного консолидированного отчета о прибыли или убытке.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

**17. Обязательства по страхованию кредитов (продолжение)**

Сумма резерва по обязательствам по страхованию кредитов по состоянию на 30 сентября 2025 года и 30 сентября 2024 года составила:

	За девятимесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)	
	2025 г.	2024 г.
Резерв страховых премий	36,6	42,9
Оценочный резерв под ОКУ	21,8	21,9
<b>Итого сумма сформированного резерва по обязательствам по страхованию кредитов</b>	<b>58,4</b>	<b>64,8</b>

Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ в отношении обязательств по страхованию кредитов за девятимесячные периоды, закончившиеся 30 сентября, приведен ниже:

Обязательства по страхованию кредитов	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2025 г.</b>	<b>46,7</b>	<b>2,1</b>	<b>18,4</b>	<b>67,2</b>
Новые договоры (Неаудировано)	8,1	-	2,7	10,8
Прекращенные обязательства по договорам (исключая списания) (Неаудировано)	(4,0)	(0,2)	(1,9)	(6,1)
Переводы в Этап 1 (Неаудировано)	0,4	-	(0,4)	-
Переводы в Этап 2 (Неаудировано)	(0,3)	0,3	-	-
Переводы в Этап 3 (Неаудировано)	(1,3)	(0,3)	1,6	-
Амортизация резерва страховых премий (признанная в комиссионном доходе) (Неаудировано)	(4,4)	-	-	(4,4)
Возмещение убытков (Неаудировано)	-	-	(2,7)	(2,7)
Курсовые разницы (Неаудировано)	(2,9)	-	(1,4)	(4,3)
Прочие движения, не влияющие на ОКУ (денежные изменения)(Неаудировано)	1,7	-	-	1,7
Прочие движения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(2,6)	0,8	(2,0)	(3,8)
<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>41,4</b>	<b>2,7</b>	<b>14,3</b>	<b>58,4</b>

Обязательства по страхованию кредитов	Резерв под ожидаемые кредитные убытки			
	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
<b>На 1 января 2024 г.</b>	<b>47,0</b>	<b>3,9</b>	<b>20,5</b>	<b>71,4</b>
Новые договоры (Неаудировано)	5,3	-	5,0	10,3
Прекращенные обязательства по договорам (Неаудировано)	(3,1)	(0,6)	(6,4)	(10,1)
Переводы в Этап 1 (Неаудировано)	0,4	-	(0,4)	-
Переводы в Этап 2 (Неаудировано)	(0,5)	0,5	-	-
Переводы в Этап 3 (Неаудировано)	(0,1)	-	0,1	-
Амортизация резерва страховых премий (признанная в комиссионном доходе) (Неаудировано)	(4,9)	-	-	(4,9)
Возмещение убытков (Неаудировано)	-	-	(5,6)	(5,6)
Курсовые разницы (Неаудировано)	1,5	-	0,5	2,0
Прочие движения, не влияющие на ОКУ (денежные изменения) (Неаудировано)	3,6	-	0,4	4,0
Прочие движения, влияющие на ОКУ (Неаудировано)	(1,9)	(1,1)	0,7	(2,3)
<b>На 30 сентября 2024 г. (Неаудировано)</b>	<b>47,3</b>	<b>2,7</b>	<b>14,8</b>	<b>64,8</b>

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***18. Оценка справедливой стоимости****Иерархия справедливой стоимости**

Группа использует следующую иерархию определения справедливой стоимости финансовых инструментов и раскрытия информации о ней в зависимости от модели оценки:

- ▶ Уровень 1: котировки (нескорректированные) на активных рынках для идентичных активов или обязательств.
- ▶ Уровень 2: прочие модели, для которых все исходные данные, оказывающие значительное влияние на отраженную в учете справедливую стоимость, являются наблюдаемыми напрямую или косвенно.
- ▶ Уровень 3: модели, для которых не все исходные данные, оказывающие существенное влияние на отраженную в учете справедливую стоимость, являются наблюдаемыми на рынке.

В следующих таблицах представлен анализ справедливой стоимости в разрезе уровней иерархии источников справедливой стоимости:

На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	Оценка справедливой стоимости с использованием			
	Исходных данных уровня 1	Исходных данных уровня 2	Исходных данных уровня 3	Итого
<b>Активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>				
Торговые ценные бумаги	21,1	2,8	2,9	26,8
Торговые ценные бумаги, предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»	1,5	–	–	1,5
Производные финансовые инструменты	–	3,2	–	3,2
Прочие финансовые активы, оцениваемые через прибыль или убыток	–	–	315,9	315,9
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД	192,9	4,7	18,9	216,5
Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ	–	–	306,2	306,2
Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)	–	–	49,4	49,4
<b>Активы, справедливая стоимость которых раскрывается</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	–	829,6	–	829,6
Счета специального назначения	–	–	367,6	367,6
Средства в банках	–	–	109,6	109,6
Субординированные кредиты банкам	–	–	8,9	8,9
Кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	–	–	2 989,9	2 989,9
Чистые инвестиции в лизинг	–	–	38,1	38,1
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	238,4	71,7	19,7	329,8
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»	49,7	86,1	–	135,8
Обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости				
Производные финансовые обязательства	–	308,5	–	308,5
Кредиты, привлеченные от банков	–	58,5	–	58,5
<b>Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается</b>				
Задолженность перед Правительством РФ и Банком России	–	–	712,6	712,6
Средства банков	–	291,8	1 139,9	1 431,7
Средства клиентов	–	34,8	762,5	797,3
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 190,0	448,8	4,7	1 643,5
Субординированные депозиты	–	–	304,1	304,1
Обязательства по договорам аренды	–	–	5,1	5,1

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)****Иерархия справедливой стоимости (продолжение)**

В таблице ниже приводится анализ финансовых инструментов, отраженных по справедливой стоимости, в зависимости от уровня в иерархии справедливой стоимости:

На 31 декабря 2024 г.	Оценка справедливой стоимости с использованием			Итого
	Исходных данных уровня 1	Исходных данных уровня 2	Исходных данных уровня 3	
<b>Активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>				
Торговые ценные бумаги	12,1	3,2	4,6	<b>19,9</b>
Торговые ценные бумаги, предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»	0,1	–	–	<b>0,1</b>
Прочие финансовые активы, оцениваемые через прибыль или убыток	–	–	299,4	<b>299,4</b>
Производные финансовые инструменты:	–	4,9	–	<b>4,9</b>
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД	184,3	4,4	26,6	<b>215,3</b>
Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)	–	–	45,0	<b>45,0</b>
Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ	–	–	295,6	<b>295,6</b>
<b>Активы, справедливая стоимость которых раскрывается</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	–	201,8	–	<b>201,8</b>
Счета специального назначения	–	–	465,3	<b>465,3</b>
Средства в банках	–	–	126,0	<b>126,0</b>
Субординированные кредиты банкам	–	–	7,7	<b>7,7</b>
Кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	–	–	2 280,9	<b>2 280,9</b>
Чистые инвестиции в лизинг	–	–	25,9	<b>25,9</b>
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	211,7	105,3	4,2	<b>321,2</b>
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»	20,6	–	–	<b>20,6</b>
<b>Обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости</b>				
Производные финансовые обязательства	–	219,7	–	<b>219,7</b>
Кредиты, привлеченные от банков	–	91,8	–	<b>91,8</b>
<b>Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается</b>				
Задолженность перед Правительством РФ и Банком России	–	–	623,8	<b>623,8</b>
Средства банков	–	218,6	847,9	<b>1 066,5</b>
Средства клиентов	–	34,4	410,7	<b>445,1</b>
Выпущенные долговые ценные бумаги	669,3	582,3	4,6	<b>1 256,2</b>
Субординированные депозиты	–	–	191,3	<b>191,3</b>
Обязательства по договорам аренды	–	–	6,3	<b>6,3</b>

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)***18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)****Финансовые инструменты, не отраженные по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении**

Ниже приводится сравнение балансовой стоимости и справедливой стоимости в разрезе классов финансовых инструментов Группы, которые не отражаются по справедливой стоимости в обобщенном промежуточном консолидированном отчете о финансовом положении. В таблице не приводятся значения справедливой стоимости нефинансовых активов и нефинансовых обязательств.

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)			На 31 декабря 2024 г.		
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Непризнанный доход/ (расход)	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Непризнанный доход/ (расход)
<b>Финансовые активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	829,6	829,6	–	201,8	201,8	–
Счета специального назначения	368,7	367,6	(1,1)	467,1	465,3	(1,8)
Средства в банках	114,1	109,6	(4,5)	133,4	126,0	(7,4)
Субординированные кредиты банкам	8,1	8,9	0,8	8,1	7,7	(0,4)
Кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	3 180,1	2 989,9	(190,2)	2 619,4	2 280,9	(338,5)
Чистые инвестиции в лизинг	64,3	38,1	(26,2)	75,2	25,9	(49,3)
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, в т.ч. предоставленные в качестве обеспечения по соглашениям «репо»	470,5	465,6	(4,9)	357,3	341,8	(15,5)
<b>Финансовые обязательства</b>						
Средства банков	1 432,0	1 431,7	0,3	1 073,9	1 066,5	7,4
Задолженность перед Правительством РФ и Банком России	747,3	712,6	34,7	675,1	623,8	51,3
Средства клиентов	796,5	797,3	(0,8)	446,8	445,1	1,7
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 646,2	1 643,5	2,7	1 333,8	1 256,2	77,6
Субординированные депозиты	747,0	304,1	442,9	514,5	191,3	323,2
<b>Итого непризнанное изменение в справедливой стоимости</b>			<b>253,7</b>			<b>48,3</b>

**Методики оценки и допущения**

Ниже описаны модели и допущения, при помощи которых была определена справедливая стоимость активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости в финансовой отчетности, а также статей, которые не оцениваются по справедливой стоимости в обобщенном промежуточном консолидированном отчете о финансовом положении, но справедливая стоимость которых раскрывается.

*Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости*

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к счетам до востребования, активам без установленного срока погашения.

*(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)*

## 18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

### Методики оценки и допущения (продолжение)

*Финансовые активы и финансовые обязательства, учитываемые по амортизируемой стоимости*

Подходы и допущения, используемые Группой при определении оценочной справедливой стоимости финансовых активов и обязательств (за исключением ценных бумаг), установлены внутренними методиками. В качестве основной применяемой модели оценки методики предусматривают метод дисконтированных денежных потоков с использованием процентных ставок, учитывающих изменения кредитного риска и безрисковой ставки с момента предоставления кредита и/или с предшествующей отчетной даты. При этом в качестве исходных используются как ненаблюдаемые данные (внутренние оценки кредитного качества кредитов/заемщиков, оценки величины ожидаемых потерь при дефолте и некоторые другие оценки и допущения), так и наблюдаемые рыночные данные, такие как кредитный спред, ставки CDS, безрисковая кривая, доходность к погашению рыночных эквивалентов. В отношении кредитов, отнесенных Группой к категории обесцененных, при определении оценочной справедливой стоимости могут также применяться суждения относительно ожидаемых сценариев денежных потоков и их вероятностей. В отдельных случаях оценочная справедливая стоимость может быть определена через оценку стоимости чистых активов заемщика.

Справедливая стоимость котируемых облигаций основывается на котировках по состоянию на отчетную дату. Справедливая стоимость некотируемых инструментов, кредитов клиентам, депозитов клиентов, средств в банках, задолженность перед Банком России, средств банков, прочих финансовых активов и обязательств, обязательств по финансовой аренде оценивается посредством дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием ставок, определяемых на основании внутренней методики, позволяющей учесть изменения кредитного риска и безрисковой ставки с момента предоставления кредита.

### Активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости

Ниже приводится описание определения справедливой стоимости финансовых инструментов, которые регулярно переоцениваются по справедливой стоимости, при помощи методик оценки. Они включают в себя оценку Группой допущений, которые могли бы использоваться участником рынка при определении стоимости инструментов.

#### *Производные инструменты*

Производные инструменты, стоимость которых определяется при помощи моделей оценки, исходные данные для которых наблюдаются на рынке, представляют собой главным образом процентные свопы, валютные свопы и форвардные валютные договоры. Наиболее часто применяемые модели оценки включают модели определения цены форвардов и свопов, использующие расчеты приведенной стоимости. Модели объединяют в себе различные исходные данные, включая кредитное качество контрагентов, форвардные и споткурсы валют, а также кривые процентных ставок.

Производные инструменты, стоимость которых определяется при помощи модели оценки, в которых используются существенные исходные данные, ненаблюдаемые на рынке, представляют собой главным образом долгосрочные опционы. Опционы обычно оцениваются с использованием биномиальных моделей оценки. Такие модели предусматривают использование различных ненаблюдаемых исходных данных, в том числе волатильность рыночных ставок.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

### Активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости (продолжение)

Активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Торговые ценные бумаги и инвестиционные ценные бумаги

Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, стоимость которых устанавливается при помощи какой-либо модели оценки или модели определения цены, представлены, главным образом, некотируемыми акциями и долговыми ценными бумагами. Стоимость этих активов определяется при помощи моделей, которые в одних случаях включают исключительно данные, наблюдаемые на рынке, а в других – данные, как наблюдаемые, так и не наблюдаемые на рынке. Исходные данные, не наблюдаемые на рынке, включают допущения в отношении будущих финансовых показателей объекта инвестиций, характера его рисков, а также экономические допущения, касающиеся отрасли и географической юрисдикции, в которой объект инвестиций осуществляет свою деятельность.

Кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ, представляют собой кредиты клиентам, не прошедшие SPPI тест, справедливая стоимость которых определяется с применением методик, основанных на моделях дисконтирования денежных потоков.

Справедливая стоимость кредитов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, определяется с использованием сочетания подходов. Указанные модели включают в себя в основном ненаблюдаемые данные (внутренние оценки кредитного качества кредитов/заемщиков, ожидаемые денежные потоки и некоторые другие оценки и допущения) и различные наблюдаемые рыночные данные, такие как кредитный спред, ставки CDS, безрисковая кривая, доходность к погашению рыночных эквивалентов.

Изменения в активах и обязательствах уровня 3, оцененных по справедливой стоимости

В следующей таблице представлена сверка признанных на начало и конец отчетного периода 2025 года сумм по активам и обязательствам 3 уровня, которые учитываются по справедливой стоимости:

	На 1 января 2025 г.	Доходы/ (расходы), признанные в отчете о прибыли или убытке (Неаудировано)	Доходы/ (расходы), признанные в прочем совокупном доходе (Неаудировано)	Приобретения/выдачи (Неаудировано)	Перевод между категориями (Неаудировано)	Переводы между уровнями (Неаудировано)	Выбытия/ погашения (Неаудировано)	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)
<b>Финансовые активы</b>								
Финансовые активы, оцениваемые по ССПУ	304,0	14,8	-	-	-	-	-	318,8
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД	26,6	(3,2)	(2,7)	3,4	-	(3,1)	(2,1)	18,9
Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ	295,6	15,4	-	2,7	-	-	(7,5)	306,2
Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)	45,0	0,6	-	0,1	3,8	-	(0,1)	49,4
<b>Итого активы уровня 3</b>	<b>671,2</b>	<b>27,6</b>	<b>(2,7)</b>	<b>6,2</b>	<b>3,8</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>693,3</b>

Нереализованные доходы по финансовым активам, отнесенным в категорию оцениваемых по ССПУ, в сумме 14,8 млрд руб., нереализованные доходы по кредитам, оцениваемые по ССПУ, в сумме 15,4 млрд руб., признаны в обобщенном промежуточном консолидированном отчете о прибыли или убытке за период, закончившийся 30 сентября 2025 года, по строке «Чистые доходы/(расходы) по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток».

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

**18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)****Активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости (продолжение)**

В следующей таблице представлена сверка признанных на начало и конец 2024 года сумм по активам 3 уровня, которые учитывались по справедливой стоимости:

	На 1 января 2024 г.	Доходы/ (расходы), признанные в отчете о прибыли или убытке	Доходы/ (расходы), признанные в прочем совокупном доходе	Приобретения/выдачи	Переводы между категориями	Переводы между уровнями	Выбытия/погашения	Переводы в категорию строящаяся недвижимость	На 31 декабря 2024 г.
<b>Финансовые активы</b>									
Производные финансовые инструменты	5,0	(5,0)	-	-	-	-	-	-	-
Финансовые активы, оцениваемые по ССПУ	272,5	30,5	-	1,0	-	-	-	-	304,0
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД	28,5	0,9	2,7	18,7	-	(2,9)	(21,3)	-	26,6
Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ	251,6	54,5	-	2,3	-	-	(12,8)	-	295,6
Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)	41,9	2,7	-	0,9	(0,1)	-	(0,4)	-	45,0
<b>Итого активы уровня 3</b>	<b>599,5</b>	<b>83,6</b>	<b>2,7</b>	<b>22,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(34,5)</b>	<b>-</b>	<b>671,2</b>

Нереализованные расходы по производным финансовым активам в сумме 5,0 млрд руб. и нереализованные доходы по финансовым активам, отнесенным в категорию оцениваемых по ССПУ, в сумме 30,5 млрд руб. признаны в обобщенном консолидированном отчете о прибыли или убытке за 2024 год по строке «Чистые доходы/(расходы) по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток».

*Перевод между категориями уровня 1, уровня 2 и уровня 3*

Переводы между уровнями иерархии справедливой стоимости считаются произведенными по состоянию на конец отчетного периода.

В таблице ниже показаны переводы в течение отчетного периода между уровнем 1, уровнем 2 и уровнем 3 иерархической модели справедливой стоимости для финансовых активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости:

	Переводы из уровня 2 в уровень 1 за девятимесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)	
	2025 г.	2024 г.
<b>Финансовые активы</b>		
Финансовые активы, оцениваемые по ССПУ	0,2	0,1
<b>Финансовые активы</b>		
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД	2,3	-

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

**18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)**

**Активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости (продолжение)**

В течение девятимесячного периода 2025 года финансовые активы были переведены из уровня 1 в уровень 3, поскольку в течение периода они перестали быть активно торгуемыми и значения справедливой стоимости были впоследствии получены при помощи методик оценки, в которых используются исходные данные, ненаблюдаемые на рынке.

<b>Переводы из уровня 3 в уровень 1 за девятимесячный период, закончившийся 30 сентября (Неаудировано)</b>	
2025 г.	2024 г.

**Финансовые активы**

Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД	5,4	4,0
--	-----	-----

*Существенные ненаблюдаемые исходные данные и чувствительность инструментов уровня 3, оцениваемых по справедливой стоимости, к изменениям в ключевых допущениях*

В следующей таблице представлена количественная информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, используемых при оценке справедливой стоимости, отнесенной к уровню 3 иерархии источников справедливой стоимости:

<b>На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)</b>	<b>Балансовая стоимость</b>	<b>Методики оценки</b>	<b>Ненаблюдаемые исходные данные</b>	<b>Диапазон (средневзвешенное значение)</b>	<b>Альтернативные допущения</b>
<b>Финансовые активы, оцениваемые через прибыль или убыток</b>					
Группа 1, 2 финансовых активов	30,9	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 3 финансовых активов	245,5	Дисконтированные денежные потоки	Средневзвешенная стоимость капитала	14,0%-22,65%	0,5%
Группа 4 прочих финансовых активов	38,5	Мультипликатор	«Справедливая стоимость / Чистые активы»	0,6	0,5%
Группа 5 финансовых активов	1,0	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	21,24%	+2,0%/-2,0%
Группа 6 финансовых активов	2,9	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	26,83%	+1,0%/-1,0%
<b>Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ</b>	306,2	Дисконтированные денежные потоки	Процент потерь при дефолте (отношение ожидаемых денежных потоков и их балансовой стоимости)	17,94%	1,0%
			Кредитный спред	8,38%	0,5%
<b>Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПСД</b>					
Группа 1 финансовых активов	18,9	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)					
Группа 1 инвестиционной недвижимости	12,6	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	От -5% до +10%	10%
Группа 2 инвестиционной недвижимости	0,4	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 3 инвестиционной недвижимости	0,8	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 4 инвестиционной недвижимости	13,4	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	13,5%-14,5%	1%
Группа 5 инвестиционной недвижимости	12,5	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	9,6%	1%
Группа 6 инвестиционной недвижимости	0,3	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 7 инвестиционной недвижимости	5,7	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	От -5% до +10%	10%
Группа 8 инвестиционной недвижимости	3,7	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	От -5% до +10%	10%

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

**18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)****Активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости (продолжение)**

2024 г.	Балансовая стоимость	Методики оценки	Ненаблюдаемые исходные данные	Диапазон (средневзвешенное значение)	Альтернативные допущения
<b>Финансовые активы, оцениваемые через прибыль или убыток</b>					
Группа 1, 2 финансовых активов	28,3	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 3 финансовых активов	233,3	Дисконтированные денежные потоки	Средневзвешенная стоимость капитала	14,0%-22,65%	0,5%
Группа 4 прочих финансовых активов	38,5	Мультипликатор	«Справедливая стоимость / Чистые активы»	0,6	0,5%
Группа 5 финансовых активов	1,0	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	21,24%	+2,0%/-2,0%
Группа 6 финансовых активов	2,9	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	26,83%	+1,0%/-1,0%
<b>Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ</b>	295,6	Дисконтированные денежные потоки	Ожидаемые потери по портфелю проблемных кредитов	59,98%	+1,0%/-1,0%
			Кредитный спред	11,95%	-0,5% - +0,5%
<b>Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по ССПД</b>					
Группа 1 финансовых активов	26,6	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
<b>Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)</b>					
Группа 1 инвестиционной недвижимости	12,2	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	От -5,0% до +10,0%	10,0%
Группа 2 инвестиционной недвижимости	0,4	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 3 инвестиционной недвижимости	0,8	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 4 инвестиционной недвижимости	13,3	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	13,5%-14,5%	1,0%
Группа 5 инвестиционной недвижимости	12,4	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	14,5%	1,0%
Группа 6 инвестиционной недвижимости	0,2	Прочие методы оценки	Не применимо	Не применимо	-
Группа 7 инвестиционной недвижимости	5,7	Дисконтированные денежные потоки	Ставка дисконтирования	От -5,0% до +10,0%	10,0%

Чтобы определить влияние возможных альтернативных допущений, указанных выше, Группа скорректировала в моделях ключевые не наблюдаемые на рынке исходные данные. В следующей таблице представлено влияние обоснованно возможных альтернативных допущений на оценки справедливой стоимости инструментов уровня 3:

	30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	
	Балансовая стоимость (Неаудировано)	Влияние возможных альтернативных допущений (Неаудировано)
<b>Финансовые активы</b>		
Финансовые активы, оцениваемые по ССПУ	287,9	(4,4)
Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ	306,2	(2,6)
Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)	47,9	(1,8)

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 18. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

### Активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости (продолжение)

	На 31 декабря 2024 г.	
	Балансовая стоимость	Влияние возможных альтернативных допущений
<b>Финансовые активы</b>		
Финансовые активы, оцениваемые по ССПУ	275,7	(4,5)
Кредиты клиентам, оцениваемые по ССПУ	295,6	(2,6)
Инвестиционная недвижимость (в составе Прочих активов)	43,6	(1,3)

При определении влияния возможных альтернативных допущений Группа применила консервативный подход и скорректировала ключевые ненаблюдаемые на рынке исходные данные по нижней границе интервала возможных допущений в отношении следующих финансовых активов:

- ▶ финансовых активов, оцениваемых по ССПУ;
- ▶ кредитов клиентам, оцениваемых по ССПУ;
- ▶ инвестиционной недвижимости (в составе Прочих активов).

При применении верхней границы влияния возможных альтернативных допущений на 30 сентября 2025 года их положительное влияние составит 4,9; 3,1 и 1,8 млрд руб., соответственно (на 31 декабря 2024 года: 4,9; 2,7 и 1,2 млрд рублей).

## 19. Коэффициенты достаточности капитала и финансового рычага

ВЭБ.РФ на постоянной основе осуществляет мониторинг величины коэффициента достаточности капитала и коэффициента финансового рычага в целях соблюдения минимально допустимых значений данных показателей, установленных в соответствии с Меморандумом о финансовой политике ВЭБ.РФ от 10 августа 2021 года № 2208-р в размере 10,0% и 2,5% соответственно.

Методика расчета значения коэффициента достаточности капитала и методика расчета значения коэффициента финансового рычага ВЭБ.РФ разработаны на основании нормативных актов Банка России с учетом общепринятых в международной практике подходов и утверждены наблюдательным советом ВЭБ.РФ.

В течение девятимесячного периода 2025 года и за 2024 год ВЭБ.РФ соблюдал установленные требования в отношении коэффициента достаточности капитала.

Коэффициент достаточности капитала ВЭБ.РФ, рассчитанный согласно вышеуказанной методике, составлял:

	На 30 сентября 2025 г. (Неаудировано)	На 31 декабря 2024 г.
Коэффициент достаточности капитала	14,9%	14,8%

По состоянию на 30 сентября 2025 года коэффициент финансового рычага ВЭБ.РФ составил 6,8%. На 31 декабря 2024 года коэффициент финансового рычага ВЭБ.РФ составлял 9,5%.

(в миллиардах российских рублей, если не указано иное)

## 19. Коэффициенты достаточности капитала и финансового рычага (продолжение)

В целях поддержания уровня коэффициента достаточности капитала Постановлением Правительства РФ от 21 декабря 2018 года № 1611 «Об Уставном капитале государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» установлено, что уставный капитал ВЭБ.РФ подлежит формированию, в том числе за счет последующего внесения дополнительных имущественных взносов Российской Федерации в размере 300,0 млрд руб. в соответствии с Правилами формирования утвержденного капитала ВЭБ.РФ.

## 20. События после отчетной даты

В октябре 2025 года ВЭБ.РФ разместил собственные долгосрочные облигации, номинированные в рублях, общей номинальной стоимостью 50,0 млрд рублей.

В ноябре 2025 года ВЭБ.РФ погасил собственные долгосрочные облигации, номинированные в рублях, общей номинальной стоимостью 10,0 млрд рублей.

В соответствии с условиями выпуска в ноябре 2025 года ВЭБ.РФ погасил собственные еврооблигации номинальной стоимостью 1,0 млрд долларов США (эквивалент на дату погашения: 79,0 млрд рублей), в том числе ранее выкупленные еврооблигации номинальной стоимостью 0,8 млрд рублей (эквивалент на дату погашения).