



Banque Européenne
pour la Reconstruction et le Développement

Compte rendu annuel d'activités

2025



Sommaire

À propos de la BERD	2
INTRODUCTION	3
Message de la Présidente	4
L'année en chiffres	5
Résultats opérationnels et financiers	6
Mission de la BERD	7
DOMAINES PRIORITAIRES	9
Progrès réalisés dans nos domaines prioritaires, 2021-2025	10
Un soutien exceptionnel à l'Ukraine et une volonté affirmée de poursuivre dans cette voie	11
Promotion de la croissance verte à l'échelle de l'économie	13
Promotion de l'égalité des chances et renforcement du capital humain	15
Les technologies numériques au service d'économies de marché modernes	17
Impact approfondi sur la gouvernance économique	19
Mobilisation de financements pour un impact multiplié	21
RÉGIONS	22
Europe centrale et États baltes	23
Europe du Sud-Est	28
Europe orientale et Caucase	33
Asie centrale	38
Partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen (région SEMED)	43
Afrique subsaharienne	49
Grèce	51
Türkiye	53
TRANSFORMATION INTERNE	56
Un changement interne conduit pour mieux servir les économies de la BERD	57
Acronymes et abréviations	59
Références	60

À propos de la BERD

La Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) est une banque multilatérale qui favorise le développement d'économies durables tirées par le secteur privé sur trois continents.

Par ses projets d'investissement, de réforme des politiques et de conseil, elle œuvre à rendre les économies plus compétitives, mieux gouvernées, plus vertes, plus inclusives, plus résilientes et plus intégrées.

La BERD investit dans des projets que le secteur privé ne peut financer seul, mais qui sont conformes aux principes de saine gestion bancaire. Elle collabore principalement avec des clients privés, même si elle finance également des entités du secteur public proposant des infrastructures, des biens et des services essentiels.

Elle conclut également des partenariats avec des donateurs qui financent des projets d'assistance technique et financière indispensables au succès de ses investissements.

La BERD est détenue par 77 pays, l'Union européenne (UE) et la Banque européenne d'investissement (BEI). Elle opère depuis son siège à Londres, avec un réseau de bureaux locaux et d'antennes répartis dans ses régions.

INTRODUCTION

Message de la Présidente

En 2025, la BERD s'est imposée comme une banque de développement plus vaste et plus efficace, enregistrant de nouveaux records tant par le volume que par l'impact de ses activités. Dans un monde en proie à de fortes turbulences, nous avons fermement maintenu le cap de notre mission, en continuant de nous affirmer comme un partenaire fiable des économies que nous soutenons. Face à la demande croissante suscitée par notre modèle opérationnel, qui vise à encourager la participation du secteur privé à la mise en place d'économies de marché durables, nous avons accueilli six nouveaux pays d'opérations.

Le total des investissements a atteint 16,8 milliards d'euros, dont les trois quarts ont été consacrés au secteur privé. Notre appui à l'Ukraine ne s'est pas démenti et nous avons soutenu des projets en faveur des transitions verte et numérique, ainsi que de l'égalité des chances, sur trois continents.

La Banque a directement mobilisé un montant record de 5,7 milliards d'euros. L'intégration de ces financements au dialogue sur les politiques publiques et au conseil aux entreprises – ingrédients de l'approche de la BERD qui en font un modèle unique parmi les banques multilatérales de développement – a contribué à favoriser un changement systémique à long terme.

Les améliorations apportées à nos cadres de suivi nous permettent de mieux tracer les résultats attendus et enregistrés de nos activités et d'en rendre compte de manière plus détaillée dans le *Rapport d'impact* que nous publions depuis deux ans. À la différence du *Compte rendu annuel d'activités*, qui est consacré aux nouveaux projets d'investissement et d'assistance, le *Rapport d'impact* porte avant tout sur les résultats constatés dans l'ensemble de notre portefeuille.

Un soutien inébranlable à l'Ukraine

Alors que la guerre contre l'Ukraine se poursuivait, la BERD est restée le premier investisseur institutionnel de ce pays, auquel elle a consacré l'an dernier un montant record de 2,9 milliards d'euros, dont 57 % destinés au secteur privé, ce qui portait notre engagement depuis le début de la guerre à plus de 9,1 milliards d'euros.

En 2025, notre soutien s'est avant tout concentré sur l'économie réelle, grâce à des investissements dans le secteur privé et dans les infrastructures essentielles de transport et d'énergie. Tout en gérant le nouveau Fonds ukrainien pour la reconstruction des infrastructures Ukraine FIRST, nous avons aidé quelque 4 000 personnes réfugiées en quête d'un emploi en Croatie, témoignant ainsi du caractère global de notre engagement, depuis la planification au niveau national jusqu'au souci du quotidien des individus. Nous avons également poursuivi le dialogue que nous menons depuis des années sur les politiques publiques pour améliorer la gouvernance des entreprises d'État. Comme l'indique plus en détail notre *Rapport d'impact*, le gouvernement ukrainien a ainsi adopté en décembre plusieurs résolutions qui devraient renforcer les garanties et la transparence des processus de recrutement des membres des conseils de surveillance.

L'augmentation de 4 milliards d'euros de notre capital consentie par nos actionnaires nous permet de maintenir le soutien exceptionnel que nous apportons à l'Ukraine tout en continuant d'aider d'autres économies.

La générosité de nos donateurs nous permet par ailleurs de développer davantage notre action, y compris en Ukraine. Ceux-ci ont apporté l'an dernier au total 1,9 milliard d'euros à des projets de la BERD. Si l'Union européenne se distingue, avec une participation représentant 55 % de ce total, j'aimerais exprimer ma reconnaissance à tous nos donateurs bilatéraux et multilatéraux.

La Banque a également fait part de sa profonde préoccupation concernant les graves conséquences humanitaires et économiques du conflit en Cisjordanie et à Gaza, où nous avons continué de soutenir les petites entreprises qui se trouvaient dans des situations financières critiques.

Pour un impact plus large

La BERD a démarré en 2025 ses activités en Afrique subsaharienne, après que le Bénin, la Côte d'Ivoire, le Kenya, le Nigéria et le Sénégal sont devenus des pays d'opérations, ainsi qu'en Irak. Il s'agit là d'une étape historique, approuvée par nos actionnaires.

L'équipe chargée de la transformation de la Banque joue un rôle déterminant dans la réalisation de notre ambitieux ordre du jour. Elle est à l'origine de plusieurs initiatives lancées en 2025, qui ont renforcé notre capacité à relever les défis et à saisir les opportunités et qui nous permettront de mettre en œuvre le nouveau plan quinquennal au titre du *Cadre stratégique et capitalistique 2026-2030* adopté par notre Conseil des gouverneurs lors de l'Assemblée annuelle de 2025 (voir p. 7).

À l'heure où la BERD entame une ère nouvelle et fête son trente-cinquième anniversaire, nous restons fermement attachés à notre mission fondatrice. Nous estimons qu'en ces temps d'incertitudes persistantes, la coopération multilatérale n'a jamais été aussi indispensable. Aux côtés de nos actionnaires et de nos partenaires, nous continuerons d'encourager la croissance et d'accélérer la transition dans l'ensemble de nos économies. J'aimerais, pour conclure, remercier nos gouverneurs pour leur foi en la vocation qui est celle de la Banque, ainsi que l'ensemble de notre personnel, dans toutes nos régions d'opérations, dont le dévouement permet à la BERD d'investir dans des projets qui changent des vies.

Odile Renaud-Basso, juin 2026

EN SAVOIR PLUS : Consultez le dernier *Rapport d'impact* de la BERD : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications.html>

L'année en chiffres

Nombre de projets : 640

Volume annuel des investissements bancaires (VAIB) : 16,8 milliards d'euros

Part du secteur privé dans le VAIB : 75 %

Volume du secteur privé dans le VAIB : 12,7 milliards d'euros

Portefeuille de projets d'investissement, y compris les engagements non décaissés¹ : 64,5 milliards d'euros

Décaissements annuels bruts : 11,5 milliards d'euros

Opérations achevées au titre du Programme d'aide aux échanges commerciaux (PAEC) : 1 840 pour un montant total de 4,2 milliards d'euros

Financement accordé aux institutions financières partenaires pour soutenir l'octroi de crédits aux micro-, petites et moyennes entreprises (MPME) : 2,1 milliards d'euros

Financement accordé aux institutions financières partenaires pour soutenir l'octroi de crédits aux entreprises dirigées par des femmes : 191 millions d'euros

Financement accordé aux institutions financières partenaires pour soutenir l'octroi de crédits aux entreprises dirigées par des jeunes dans le cadre du Programme en faveur des jeunes entrepreneurs : 203 millions d'euros

Nombre de projets de conseil initiés en 2025 dans le cadre de l'Initiative pour les petites entreprises : 1 529

¹ Ce chiffre inclut l'encours des projets d'investissement dans les pays où la Banque ne réalise pas de nouveaux investissements (Biélorus, Chypre et Russie). Depuis 2014, la Banque n'a réalisé aucun nouvel investissement en Russie. En avril 2022, le Conseil des gouverneurs de la BERD a suspendu l'accès du Biélorus et de la Russie aux ressources de la Banque en réponse à l'invasion de l'Ukraine. La Banque a fermé ses bureaux à Minsk et à Moscou. Le Biélorus et la Russie en restent actionnaires. Le mandat de la Banque à Chypre a expiré en décembre 2020.

Résultats opérationnels et financiers

Résultats opérationnels 2021-2025

	2025	2024	2023	2022	2021
Nombre de projets ²	640	584	464	431	413
Volume annuel des investissements bancaires ³ (en millions d'euros)	16 850	16 583	13 129	13 071	10 446
Volume annuel des investissements mobilisés ⁴ (en millions d'euros)	5 654	4 820	2 819	1 746	1 750
<i>dont mobilisation directe du secteur privé⁵</i>	2 768	2 791	1 499	803	908
Mobilisation indirecte du secteur privé ⁶ (en millions d'euros)	21 145	21 986	23 400	12 957	16 613
Mobilisation totale ⁷ (en millions d'euros)	26 799	26 806	26 220	14 703	18 363

Résultats financiers 2021-2025

	2025	2024	2023	2022	2021
en millions d'euros					
Bénéfice net/(perte nette)	1 337	1 744	2 098	(1 117)	2 502
Transferts du revenu net approuvés par le Conseil des gouverneurs	(10)	(20)	(23)	(123)	(80)
Bénéfice net/(perte nette) après transferts du revenu net approuvés par le Conseil des gouverneurs	1 327	1 724	2 075	(1 240)	2 422
Capital libéré	10 019	7 438	6 218	6 217	6 217
Réserves et bénéfices non distribués	19 161	17 878	16 050	13 119	14 128
Total des capitaux propres	29 180	25 316	22 268	19 336	20 345

Pour en savoir plus sur les résultats financiers de la BERD, consultez le *Rapport financier 2025* :
<https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/financial-report.html>

² Nombre de projets pour lesquels la BERD a pris des engagements durant l'exercice.

³ Volume des engagements pris par la Banque durant l'exercice. Il comporte : i) les nouveaux engagements (déduction faite de tout montant au titre des annulations ou des syndications durant le même exercice) ; ii) les engagements restructurés ; et iii) les montants engagés dans le cadre du PAEC pendant le même exercice et encore en cours en fin d'exercice.

⁴ Le volume annuel des investissements mobilisés (VAIM) représente le volume des engagements pris auprès du client par des entités autres que la Banque résultant explicitement de l'action directe de cette dernière.

⁵ La mobilisation directe du secteur privé, telle que définie conjointement par les banques multilatérales de développement (BMD), désigne les financements accordés par des entités privées à des conditions commerciales grâce à l'intervention active de la Banque, à l'exclusion des mobilisations réalisées par l'intermédiaire d'assureurs du secteur privé.

⁶ Les BMD définissent la mobilisation indirecte du secteur privé comme le financement accordé par des entités privées dans le cadre d'une activité spécifique bénéficiant d'un financement de la part d'une BMD et dans laquelle aucune BMD ne joue un rôle actif ou direct conduisant à l'engagement de financement de la part des entités privées. Ce montant inclut de nombreux cas où la BERD a joué un rôle déterminant dans la transaction sous-jacente, mais où la structure du projet ne permettait pas de qualifier le montant mobilisé de mobilisation directe.

⁷ La mobilisation totale est définie comme la somme du VAIM et de la mobilisation indirecte du secteur privé au cours d'une année donnée.

Mission de la BERD

Aux termes de l'Accord portant création de la BERD, signé en 1991, l'objectif de la Banque est de « favoriser la transition vers des économies de marché et de promouvoir l'initiative privée et l'esprit d'entreprise »⁸.

Les investissements records réalisés en 2025 ont renforcé la capacité de la BERD à s'acquitter de ce mandat, tandis que l'extension historique de ses activités à cinq pays d'Afrique subsaharienne et à l'Irak lui permettra d'élargir la portée géographique de son impact sur la transition.

Il a toujours été essentiel pour la BERD de lier l'aide financière à l'assistance technique, au dialogue sur les politiques et au conseil aux entreprises afin de produire un impact durable par des changements systémiques plutôt qu'uniquement par des investissements isolés.

Pour obtenir un impact durable, la Banque doit également réévaluer régulièrement son approche. Ses principes sont restés les mêmes tout au long de son histoire, mais la manière dont elle atteint ses objectifs a évolué.

Son nouveau *Cadre stratégique et capitalistique* (CSC) 2026-2030 en est le reflet, puisqu'il définit ses aspirations pour les cinq prochaines années et les moyens qu'elle compte mettre en œuvre pour les réaliser⁹.

Objectifs de transition

Après avoir réalisé son plus important volume annuel d'investissement en Ukraine en 2025 (voir p. 11), la BERD aura pour priorité, pour la période 2026-2030, de continuer à apporter un soutien exceptionnel à ce pays.

En plus d'investir au moins 1,5 milliard d'euros par an pendant la guerre, montant qui devrait atteindre au moins 3 milliards d'euros par an une fois que l'Ukraine aura retrouvé la stabilité et engagé sa reconstruction, la Banque intensifiera son action en matière de politiques afin de soutenir la confiance des investisseurs et l'intégration du pays dans l'économie européenne au sens large.

Conformément au CSC, la Banque continuera également de s'employer à produire un impact systémique sur la transition autour de trois thèmes centraux. Deux d'entre eux, à savoir le soutien aux économies dans leur transition verte et le renforcement du capital humain et de l'égalité des chances, s'inscrivent dans la continuité du CSC précédent, tandis que le troisième, l'amélioration de la gouvernance économique, marque un recentrage.

La gouvernance économique constituait déjà l'un des axes d'intervention du CSC 2021-2025. Son recentrage en tant qu'axe prioritaire traduit l'importance d'une gouvernance solide pour la création d'économies équitables, efficaces et transparentes dans lesquelles la concurrence et les initiatives entrepreneuriales du secteur privé peuvent prospérer, et montre que les normes de gouvernance économique sont encore inférieures dans les pays bénéficiaires de la Banque à celles observées dans la plupart des économies avancées comparables.

Le CSC considère la transition numérique comme un levier stratégique transversal contribuant à l'objectif de la BERD de soutenir le bon fonctionnement des économies de marché.

Un deuxième levier stratégique consiste à stimuler la mobilisation du secteur privé, la Banque visant à orienter au moins 5 milliards d'euros d'investissements directs du secteur privé vers ses économies bénéficiaires chaque année (voir p. 21). L'accent portera également davantage sur la mobilisation totale, qui inclut les flux indirects, dans le prolongement des 26,8 milliards d'euros mobilisés au cours de chacune des deux dernières années.

Ajout de valeur aux économies

L'une des valeurs de la BERD est l'additionnalité, qui consiste à apporter à un projet un soutien ou une contribution qui ne serait pas disponible auprès de sources commerciales de financement dans le pays concerné.

Alors que la Banque amorce son activité dans ses nouvelles économies bénéficiaires, elle s'attache tout particulièrement à apporter une valeur ajoutée aux actions des nombreux partenaires de développement déjà actifs dans ces pays.

Les transitions engagées par le Bénin, la Côte d'Ivoire, le Kenya, le Nigéria, le Sénégal et l'Irak présentent, tout en s'en distinguant sur certains aspects, des similitudes avec celles des pays postcommunistes où la BERD est initialement intervenue. Dans ces économies, son approche s'appuiera sur l'expérience unique qu'elle a acquise et sur son mandat qui est de promouvoir la croissance.

⁸ Voir BERD (1991).

⁹ Voir BERD (2025a).

Deux autres domaines dans lesquels la BERD possède une vaste expérience, à savoir la collaboration et l'étroite coordination, seront particulièrement mis en avant dans ces nouvelles économies bénéficiaires et conserveront un rôle essentiel dans toutes les régions où la Banque opère. Dans le difficile contexte économique et géopolitique actuel, où les valeurs du multilatéralisme sont de plus en plus remises en question, la mission de la BERD, qui se fonde sur les valeurs de la démocratie, du pluralisme et de l'économie de marché, demeure plus importante que jamais.

EN SAVOIR PLUS : Consultez le CSC 2026-2030 : <https://www.ebrd.com/home/what-we-do/strategic-and-capital-framework.html>

DOMAINES PRIORITAIRES

Progrès réalisés dans nos domaines prioritaires, 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025
Investissements annuels					
VAIB (en millions d'euros)	10 446	13 071	13 129	16 583	16 850
Nombre de projets	413	431	464	584	640
Initiatives stratégiques					
Financement relevant de la transition vers une économie verte (TEV) (part du VAIB)	51,4 %	50,0 %	49,6 %	58,3 %	55,7 %
Projets Gender SMART (part du total des projets)	34,9 %	36,9 %	43,8 %	46,7 %	46,6 %
Projets comportant une composante numérique*	s.o.	37	46	63	81
VAIB en Ukraine (en millions d'euros)	1 065	1 460	1 419	1 908	2 334
Mobilisation totale (en millions d'euros)	18 363	14 703	26 220	26 806	26 799
VAIM (en millions d'euros)	1 750	1 746	2 819	4 820	5 654
Composition du VAIB					
Investissements dans le secteur privé (en millions d'euros)	7 931	9 630	10 458	12 538	12 685
Part du VAIB total	75,9 %	73,7 %	79,7 %	75,6 %	75,3 %

* Le suivi systématique des activités numériques et des résultats a officiellement débuté en 2022

Un soutien exceptionnel à l'Ukraine et une volonté affirmée de poursuivre dans cette voie

En 2025, la BERD a continué d'apporter un soutien exceptionnel à l'Ukraine, investissant un montant record de 2,9 milliards d'euros pour maintenir les moyens de subsistance et les entreprises, et jeter les bases d'un avenir prospère.

Cela porte le montant total investi depuis février 2022 à plus de 9,1 milliards d'euros, y compris le généreux soutien de donateurs, ce qui fait de la BERD le plus grand investisseur institutionnel opérant en Ukraine. La Plateforme d'investissement pour l'Ukraine, dirigée par la BERD et créée en 2023 avec les institutions de financement du développement du G7, a également continué à mobiliser des fonds.

Odile Renaud-Basso, Présidente de la BERD, a réaffirmé le soutien de la Banque à l'Ukraine lors des cinquième et sixième visites qu'elle y a effectuées en temps de guerre et lors desquelles elle a rencontré des responsables gouvernementaux et des chefs d'entreprise, ainsi que de jeunes entrepreneurs.

À la Conférence sur le redressement de l'Ukraine qui s'est tenue en juillet, la BERD, la BEI, la Commission européenne et le gouvernement ukrainien ont annoncé la création de la Facilité pour la reconstruction des infrastructures en Ukraine (Ukraine FIRST), qui a pour objet d'accélérer la préparation des projets de reconstruction de l'Ukraine et son harmonisation à long terme avec les normes de l'UE. La BERD gère l'un des deux volets de ce programme et a obtenu un important soutien de la part des donateurs (voir p. 34).

Investissements dans l'énergie

Naftogaz a reçu en 2025 plusieurs tranches de financement pour des achats d'urgence de gaz, pour un montant total de 989 millions d'euros. Parmi celles-ci figuraient le plus important prêt jamais accordé par la BERD en Ukraine, d'un montant de 500 millions d'euros, soutenu par une garantie de l'UE couvrant 90 % du financement, ainsi que 219 millions d'euros de subventions norvégiennes.

Dans le domaine de l'énergie éolienne, un accord innovant conclu avec Galnaftogaz, l'un des premiers projets énergétiques privés entièrement nouveaux mis en œuvre depuis l'invasion russe, renforce la sécurité énergétique de l'Ukraine et favorise la transition vers les énergies renouvelables. La BERD et la Société financière internationale ont chacune fourni 60 millions d'euros, auxquels s'ajoutent 37 millions d'euros de la Banque de commerce et de développement de la mer Noire, ainsi qu'un soutien de l'UE, du Royaume-Uni et des Fonds d'investissement climatiques.

Le second prêt de la BERD en faveur d'Ukrnafta, d'un montant de 160 millions d'euros, signé à la Conférence sur le redressement de l'Ukraine, a permis d'appuyer l'approvisionnement en électricité et en chaleur en finançant des installations de cogénération au gaz destinées à couvrir les pics de demande. Deux turbines ont bénéficié de subventions de la Suède. La Banque a également signé le premier financement de projet du secteur privé en Ukraine, sous la forme d'un prêt de 22,3 millions d'euros accordé à Power One pour des turbines à gaz de pointe et des systèmes de stockage d'énergie par batteries, soutenu par une subvention norvégienne de 3 millions d'euros.

Reconstruction des infrastructures

Compte tenu des dégâts directs causés par la guerre, estimés à 166 milliards d'euros d'ici fin 2025¹⁰, il est impératif d'investir dans les infrastructures.

La BERD a continué de financer la remise en état des principaux corridors routiers reliant l'Ukraine à l'UE, en collaborant avec Kiev à l'élaboration d'un portefeuille de projets prioritaires.

Les chemins de fer ukrainiens, essentiels pour le transport de l'aide humanitaire et des exportations agricoles, ont reçu des financements supplémentaires pour l'achat de locomotives électriques. Parallèlement, les premières entreprises ukrainiennes ont bénéficié d'un mécanisme d'assurance contre les risques de guerre soutenu par la BERD, comblant le manque de couverture consécutif au retrait de nombreux assureurs internationaux et contribuant au maintien d'échanges commerciaux essentiels (voir p. 34).

À Lviv, Dnipro, Kharkiv, Mykolaïv et Tcherkassy, quelque 100 millions d'euros de prêts et de subventions ont permis de répondre à des besoins d'investissement critiques dans les transports publics, la gestion des eaux usées, le chauffage urbain et la résilience énergétique.

¹⁰ Voir Banque mondiale (2026).

Soutien aux entreprises privées

Le soutien au secteur privé est resté solide. Un prêt de 50 millions d'euros garanti par l'UE accordé à Nova Post permettra d'améliorer les infrastructures de l'opérateur postal et d'élargir l'accès des groupes défavorisés, notamment des personnes handicapées, à l'emploi. Pour renforcer la sécurité alimentaire, il a entre autres été accordé à Karpaty Mineral Water Group un prêt de 11 millions d'euros pour la construction d'une nouvelle usine, dans un contexte de hausse de la demande d'eau en bouteille.

Le capital humain, cœur de la mission que la BERD assure en Ukraine, a été soutenu par des initiatives telles que la seconde phase d'un programme d'assistance technique permettant aux institutions financières partenaires de créer des produits de prêt adaptés aux anciens combattants et aux entreprises qu'ils dirigent.

Des mécanismes de partage des risques de portefeuille mis en place avec des institutions financières partenaires ont permis d'octroyer des prêts pour un montant record de 1,6 milliard d'euros, dont un accord de garantie de 185 millions d'euros conclu avec Privat Bank, facilitant un financement pouvant atteindre 600 millions d'euros, ce qui représente le plus important dispositif de ce type jamais mis sur pied par la BERD.

En outre, le PAEC a soutenu un volume record de financements des échanges commerciaux de 550 millions d'euros.

Protection de Tchernobyl

La BERD a intensifié sa collaboration avec les donateurs du Compte international de coopération pour Tchernobyl après une attaque de drone russe contre le site nucléaire en février 2025, obtenant 60 millions d'euros de la France, de l'UE et du Royaume-Uni en 2025 pour remettre en état la nouvelle enceinte de confinement.

Les réparations pouvant cependant coûter plusieurs centaines de millions d'euros, des fonds bien supérieurs seront nécessaires. La BERD aide l'Ukraine à gérer le site de Tchernobyl depuis 1995, et les événements récents n'ont fait que renforcer sa détermination à en garantir la sûreté et à soutenir sa remise en état.

2,9 milliards d'euros	9,1 milliards d'euros	904 millions d'euros
investis en Ukraine : un record annuel	déployés depuis le début de la guerre	de financements apportés par des donateurs en 2025

VOIR LA VIDÉO : Travaux menés par la BERD pour la remise en état de la nouvelle enceinte de confinement de Tchernobyl : <https://www.ebrd.com/chornobyl>

EN SAVOIR PLUS : Soutien aux entreprises ukrainiennes grâce à un appui aux entreprises dirigées par d'anciens combattants : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/2025/powering-ukrainian-businesses-with-support-for-veteran-led-compa.html>

Promotion de la croissance verte à l'échelle de l'économie

De nombreuses économies de la BERD font face à des risques climatiques croissants. Le passage à des formes d'activité plus vertes dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie, de l'agriculture, des transports, des espaces urbains et du financement, soit les six systèmes économiques fondamentaux que vise la *Stratégie de transition vers une économie verte* (TEV) 2026-2030 de la Banque, offre un moyen intégré de traiter ces questions tout en renforçant la résilience et la compétitivité économiques et en offrant des possibilités aux investisseurs privés.

Augmentation des investissements verts

Les investissements éligibles à la Stratégie TEV sont demeurés solides en 2025, atteignant 9,4 milliards d'euros pour 493 projets, soit 56 % du VAIB, ce qui est supérieur à l'objectif de 50 % fixé par la Banque. Ces investissements devraient contribuer à une réduction annuelle des émissions de CO₂ estimée à 16,4 millions de tonnes.

Les financements privés mobilisés pour des projets verts sont restés solides, s'élevant à 17 milliards d'euros, soit 64,7 % du total des financements mobilisés, directement et indirectement. La BERD a également créé, pour contribuer à combler le déficit de 2 000 milliards d'euros constaté dans les investissements annuels destinés au climat et à la nature, un groupe de travail sur la mobilisation dont font notamment partie HSBC et Lloyd's of London.

Pour stimuler la mobilisation, il est nécessaire d'opérer un changement systémique. C'est pourquoi la BERD associe l'appui à des investissements verts au dialogue sur les politiques et à des activités de conseil, permettant ainsi aux pays de renforcer leurs capacités à long terme. Le Renewable Energy Market Accelerator, un mécanisme visant à accélérer le développement des marchés des énergies renouvelables, en est un exemple marquant : il aide 16 pays à mettre en place des cadres réglementaires pour les enchères d'énergies renouvelables, qui attirent d'importants financements privés (voir p. 29).

Des plateformes pour aller plus loin

Les plateformes sectorielles par pays de la BERD contribuent à catalyser les investissements verts.

La Plateforme d'investissement pour la décarbonation industrielle en Türkiye, dans le cadre de laquelle la BERD s'est associée à la Banque mondiale et à la Société financière internationale, a été lancée fin 2024 dans le but d'investir 5 milliards d'euros d'ici à 2030. Ce programme, le plus important au monde en matière de décarbonation industrielle, a orienté en 2025 plusieurs investissements vers le secteur du ciment, gros émetteur de gaz à effet de serre, qui représente 14 % des émissions du pays.

Les ambitions de chaque plateforme pays sont façonnées par les engagements climatiques nationaux, garantissant l'adhésion politique et réglementaire indispensable à la mobilisation de financements. Alors que la plateforme de la Türkiye se concentre sur l'industrie, celle de l'Égypte porte sur l'eau, l'alimentation et l'énergie, et s'est traduite l'année dernière par des investissements dans la première centrale solaire intégrée à un système de stockage d'énergie par batteries et dans le premier parc éolien développé sur site vierge.

Systèmes financiers durables

La BERD a continué de travailler avec des institutions financières partenaires pour accorder des prêts verts aux entreprises en 2025, concluant, pour un montant total de 3,4 milliards d'euros, 265 transactions, dont plusieurs opérations novatrices :

- le premier prêt lié à la durabilité mis en place dans le secteur financier égyptien, d'un montant de 100 millions de dollars É.-U. (85 millions d'euros) accordé à la Banque Mistr ;
- la relance des obligations sécurisées en Türkiye grâce à une émission, par Akbank, d'un montant équivalent à 100 millions de dollars É.-U., dont l'intégralité des fonds est destinée à des investissements verts ;
- un investissement de 50 millions d'euros dans la première opération de titrisation verte en Lituanie.

La Banque a également lancé un programme destiné à rendre le financement vert plus abordable et plus accessible. Intitulé « Verdir les systèmes financiers : pour un financement climatique accessible à tous », ce programme comprend 200 millions de dollars É.-U. (170 millions d'euros) provenant du Fonds vert pour le climat, offre des services de conseil et couvre 13 pays.

Poursuite du développement du Programme pour des villes vertes

Quatre villes ont rejoint le Programme pour des villes vertes de la BERD en 2025, et la Banque a signé, dans ce cadre, des accords portant sur 14 projets ou décaissements qui couvrent des domaines allant de l'eau à la régénération urbaine. La dernière ville à avoir rejoint le programme, Braşov, en Roumanie, prévoit d'élaborer un Plan d'action pour une ville verte ainsi que de mettre en œuvre des améliorations en matière d'efficacité énergétique dans les bâtiments publics.

Avec plus de 50 membres et 7 milliards d'euros de financements accordés par la BERD et des donateurs depuis son lancement en 2016, le Programme pour des villes vertes a bénéficié à 77 millions de citoyens et permis de réduire les émissions annuelles de CO₂ de 5,1 millions de tonnes.

Renforcement transversal

La transition verte reste une priorité d'investissement du CSC 2026-2030. Au moins la moitié des investissements annuels sera consacrée à des activités relevant du programme TEV, tandis qu'un nouveau cadre permettra de mieux suivre, en la matière, les résultats attendus et obtenus, qui seront publiés dans le *Rapport d'impact* de la BERD.

La Banque intensifiera également son action en matière de politiques afin de mieux sensibiliser aux risques climatiques, développera des outils de financement innovants, tels que le financement du capital naturel, et continuera de travailler avec d'autres BDM afin d'établir les meilleures pratiques pour l'intégration systématique des enjeux de biodiversité dans les investissements.

9,4 milliards d'euros	56 %	16,4 millions de tonnes
d'engagements annuels de financement au titre de la TEV	du VAIB comportant des composantes éligibles à la TEV	de réduction annuelle prévue des émissions de CO ₂

EN SAVOIR PLUS : Consultez la *Stratégie de transition vers une économie verte 2026-2030* de la BERD : <https://www.ebrd.com/home/who-we-are/ebd-values/ebd-environmental-social-sustainability/EBRD-green/Green-Economy-Transition-Paris-alignment.html>

Promotion de l'égalité des chances et renforcement du capital humain

Les économies inclusives sont plus résilientes et plus productives, car elles exploitent pleinement le potentiel de chacun pour maximiser la prospérité et la croissance à long terme. Pourtant, dans les régions de la BERD, de nombreuses personnes, en particulier les femmes, les jeunes et les populations déplacées, se heurtent à des obstacles pour participer à la vie économique.

En 2025, l'action menée par la Banque pour promouvoir l'égalité des chances et le développement du capital humain a notamment consisté à favoriser un accès plus large aux compétences et à l'emploi, à améliorer l'accès des groupes défavorisés au financement et aux services, à appuyer les individus et les entreprises des régions touchées par des crises et à faciliter une transition énergétique juste.

En collaboration avec le secteur privé, la BERD a maintenu une part importante de ses activités d'investissement et d'assistance en conformité avec sa *Stratégie pour l'égalité des chances 2021-2025* et sa *Stratégie pour la promotion de l'égalité des genres 2021-2025*. Le montant total des investissements favorisant l'inclusion a atteint 5,4 milliards d'euros. Le nombre d'investissements dans des projets Gender SMART¹¹ est passé de 273 à 298, soit 47 % de l'ensemble des investissements, dépassant l'objectif de 40 % fixé par la Banque.

Développement de la finance inclusive

Le programme phare de la BERD en faveur des femmes entrepreneures a franchi une étape importante : depuis 2014, le total des financements mobilisés dans ce cadre dépasse désormais 1 milliard d'euros. Cette initiative a soutenu 250 000 entrepreneures dans 23 pays, aidant des MPME dirigées par des femmes à accéder à des services financiers et non financiers, comme le conseil et le renforcement des capacités.

En 2025, ce programme a accordé 68 118 nouveaux prêts pour un montant total de 231 millions d'euros et aidé 427 entreprises à accéder à des services de conseil. Par ailleurs, 370 entreprises ayant bénéficié de services de conseil en 2024, soit 79 % du total, ont fait état d'une augmentation de leur chiffre d'affaires ou de leurs effectifs en 2025.

Le programme a notamment donné lieu à la plus importante transaction bilatérale menée par la BERD avec une institution financière mongole, sous la forme d'un financement d'un montant maximal de 70 millions de dollars É.-U. (60 millions d'euros), complété par 75 millions de dollars É.-U. (64 millions d'euros) dans le cadre du Programme de financement d'une économie verte. Les fonds destinés à Khan Bank aideront les petites et moyennes entreprises (PME) dirigées par des femmes à adopter des technologies d'adaptation au changement climatique et à améliorer l'efficacité dans l'utilisation des ressources, illustrant la manière dont les objectifs d'égalité de genre et les objectifs environnementaux peuvent progresser conjointement.

L'Initiative de financement des femmes entrepreneures a également maintenu sa dynamique. Son Code de financement des femmes entrepreneures, qui vise à favoriser un changement systémique dans l'accès au financement pour les entreprises détenues par des femmes, est mis en œuvre dans 13 économies de la BERD et a commencé à s'étendre à l'Ukraine.

Ce Code a également innové en permettant la publication de données à l'échelle des marchés sur l'accès au financement des MPME dirigées par des femmes, ce qui contribuera à définir les besoins futurs en la matière.

Appui au capital humain en temps de crise

Dans le cadre de son évolution stratégique, la BERD intègre plus étroitement les mesures relatives au capital humain dans son action face aux crises.

Partant du principe que l'éducation, la formation et l'emploi constituent les piliers de la résilience et de la reprise économiques à long terme, la Banque vise à faciliter l'accès :

- **aux compétences et à l'emploi** : pour préserver les moyens de subsistance ;
- **au financement** : pour soutenir une reprise économique inclusive ;
- **aux services et infrastructures essentiels** : pour rétablir la stabilité.

Cette approche est actuellement mise en œuvre dans la région turque touchée par les séismes de 2023. Le soutien total de la BERD y a dépassé 1,5 milliard d'euros après les investissements de 2025, comprenant notamment des financements destinés à des entreprises favorisant l'emploi des femmes et des jeunes, ainsi qu'un prêt pour la reconstruction du réseau électrique.

En Ukraine, la BERD aide les entreprises à soutenir et à requalifier les anciens combattants qui retournent sur le marché du travail, tandis qu'en Croatie, plus de 4 000 réfugiés ukrainiens bénéficient d'une aide à l'emploi. La BERD apporte également son aide aux réfugiés en Arménie, en collaborant avec des banques partenaires afin d'octroyer de nouveaux prêts soutenus par l'UE aux entreprises créant des emplois pour les personnes déplacées.

¹¹ « Gender SMART » est un processus qui permet d'intégrer de manière systématique la dimension de genre dans les projets de la BERD.

Une transition énergétique juste

L'initiative pour une transition juste de la BERD vise à garantir que les avantages de la transition verte, notamment les nouvelles compétences et les opportunités économiques, soient partagés entre les communautés et les pays.

En 2025, 12 des 41 nouveaux projets énergétiques de la Banque comportaient un volet favorisant une transition inclusive, tandis que 11 étaient conformes à l'approche Gender SMART.

En Égypte et en Ouzbékistan, les investissements dans la transition visent à développer les compétences et les perspectives d'emploi au moyen de programmes de stages. En Macédoine du Nord, la Plateforme d'investissement pour une transition énergétique juste, appuyée par la BERD, aide 600 travailleurs du secteur de l'électricité à acquérir des compétences pour les emplois verts alors que le pays abandonne progressivement la production d'électricité à partir du charbon.

Le renforcement de l'égalité des genres et du capital humain sera un thème central du CSC 2026-2030 de la BERD, la Banque cherchant à approfondir encore son impact.

5,4 milliards d'euros	298	47 %
d'investissements totaux favorisant l'inclusion	investissements Gender SMART	des investissements relevaient de l'approche Gender SMART

VOIR LA VIDÉO : Entretiens avec quatre des 250 000 femmes que la BERD a soutenues dans le cadre de son Programme en faveur des femmes entrepreneures : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/videos/2025/breaking-barriers-for-women-in-business.html>

VOIR LA VIDÉO : Réintégration d'anciens combattants ukrainiens dans la vie civile : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/videos/2025/reintegrating-war-veterans-into-civilian-life.html>

Les technologies numériques au service d'économies de marché modernes

L'économie numérique progresse à un rythme plus de deux fois supérieur à celui du produit intérieur brut mondial, mais les entreprises des régions de la BERD s'adaptent de manière inégale à la transition numérique. Des écarts apparaissent dans les infrastructures et dans la préparation au numérique, alors même que les progrès de l'intelligence artificielle (IA) pourraient accentuer ces déséquilibres et accroître les cyberrisques.

La BERD a continué, en 2025, de favoriser dans ses régions une transition numérique plus durable et plus inclusive, en mobilisant l'ensemble de ses instruments – investissements, dialogue en matière de politiques et services de conseil – pour renforcer la cybersécurité et favoriser le progrès dans trois domaines prioritaires :

- **fondements** : mettre en place des infrastructures et créer des cadres réglementaires favorables afin de soutenir l'accès à l'économie numérique ;
- **adaptation** : aider les entreprises à utiliser la transformation numérique pour stimuler la productivité, l'inclusion et la durabilité ;
- **innovation** : promouvoir des écosystèmes favorables aux start-ups et répondre aux besoins de financement spécifiques des entreprises axées sur le numérique.

Renforcement des fondements de la cybersécurité

La Banque a, en 2025, signé 81 investissements comportant une composante numérique, approuvé 24 initiatives en matière de politiques et fourni 725 services de conseil pour appuyer la transformation numérique des PME.

Le Programme de résilience en cybersécurité a mené à bien 13 missions auprès de clients dans tous les secteurs d'activité de la Banque. Lancée en 2023, cette initiative contribue à renforcer la résilience et la gouvernance en matière de cybersécurité en évaluant les cyberrisques liés aux investissements de la BERD, en proposant des mesures d'atténuation et en accompagnant leur mise en œuvre. Elle investit également dans le secteur de la cybersécurité, garantissant à long terme la résilience économique et sociale face aux cybermenaces.

L'une des activités marquantes de la Banque en 2025 a consisté à aider une entreprise lituanienne de technologie financière à obtenir la certification internationale de référence en matière de systèmes de gestion de la sécurité de l'information, ISO 27001, en lui fournissant un appui sur mesure sous la forme de documents d'orientation, de processus, d'audits internes et d'autres activités de mise en œuvre.

Accélération de l'adaptation

Le programme pionnier Go Digital mené dans les Balkans occidentaux a pris de l'ampleur, avec la signature d'accords de financement d'un montant de 95 millions d'euros avec 17 institutions partenaires (voir p. 30).

Conçu en partenariat avec l'UE, Go Digital fournit des technologies numériques au secteur privé par l'entremise du système bancaire. Il combine plusieurs objectifs clés de la BERD : promouvoir l'innovation et la compétitivité du secteur privé, appuyer la transition verte, accroître la capacité et le potentiel commercial des PME et promouvoir un accès plus équitable des PME dirigées par des femmes au financement d'investissements dans l'automatisation et la numérisation.

L'IA pour tous

Le programme Star Venture¹² que la BERD destine aux start-ups est axé sur l'innovation. Cela se traduit notamment par le soutien apporté à une équipe de jeunes développeurs kirghizes qui s'emploient à faire en sorte que leur langue maternelle ne soit pas exclue de l'univers de l'IA. Leur création, AkylAI, est le premier système d'IA entièrement compatible avec la langue kirghize. La langue fait partie intégrante de l'IA, mais la plupart des applications sont entraînées à partir de l'anglais, ce qui risque de créer des biais et d'exclure des cultures entières.

Le Programme d'appui à la transformation numérique aide également les clients de la BERD à rester à la pointe de l'IA. Il a notamment soutenu une banque commerciale roumaine dans le développement de ses capacités internes en la matière afin de gérer et d'optimiser la relation client. Le volet IA est financé par le Korean Technical Assistance Cooperation Fund, tandis que le volet relation client bénéficie d'une couverture partielle du risque de première perte par l'UE.

¹² Soutenu par le Fonds d'impact sur les petites entreprises de la BERD (dont les donateurs sont la Corée du Sud, les États-Unis d'Amérique, le Fonds de coopération technique TaiwanBusiness-BERD, l'Irlande, l'Italie, le Japon, le Luxembourg, la Norvège, le Royaume-Uni, la Suède et la Suisse).

L'avenir numérique

La BERD a également réalisé, en 2025, d'importants investissements dans des opérateurs de fibre optique en Égypte, en Pologne et en Tunisie. Ces investissements s'inscrivent dans le cadre de sa *Stratégie sectorielle Télécommunications, médias et technologies 2025-2029*¹³, qui préconise de mettre davantage l'accent sur les infrastructures numériques, étant donné l'importance de réseaux résilients et compétitifs pour un développement économique durable et inclusif.

La numérisation est, dans le CSC 2026-2030 de la Banque, un levier stratégique en raison de sa capacité à favoriser l'inclusion et la croissance dans tous les secteurs, servant l'objectif principal de la BERD, qui est de promouvoir des économies de marché performantes.

81 projets signés comportant une composante numérique	24 initiatives en matière de politiques numériques	725 services de conseil proposés pour appuyer la transformation numérique des PME
---	--	--

EN SAVOIR PLUS : Les économies vieillissantes devront-elles s'appuyer sur l'IA et l'automatisation ? Consultez le *Rapport sur la transition 2025-2026* de la BERD : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/economics/transition-reports/transition-report-2025-26.html>

¹³ Voir BERD (2025b).

Impact approfondi sur la gouvernance économique

La gouvernance économique est au cœur du mandat de transition de la BERD. Les règles, les politiques et les institutions qui façonnent et régulent l'activité économique au niveau des entreprises, des secteurs et des pays doivent être solides, transparentes et permettre la reddition de comptes afin que la concurrence et l'entrepreneuriat privé puissent s'épanouir.

L'approche intégrée de la BERD, qui combine investissements publics et privés, assistance technique et réforme des politiques, constitue un modèle opérationnel unique parmi les institutions financières internationales, lequel apporte un soutien efficace aux réformes de la gouvernance économique. Les actions engagées en 2025 dans le domaine des réformes ont notamment consisté à renforcer la capacité institutionnelle de l'Ukraine à mettre en œuvre un programme de réforme et de relance économiques efficace et transparent, à soutenir le programme de réforme économique de la Moldova dans le cadre de sa candidature à l'adhésion à l'UE, à aider l'Égypte à réformer son marché de l'énergie et l'Estonie à renforcer son cadre juridique régissant les marchés financiers.

Malgré ces progrès, les défis restent considérables, les normes de gouvernance étant souvent inférieures dans les pays d'opérations de la BERD à celles observées dans la plupart des pays avancés comparables. La Banque redoublera donc d'efforts dans ce domaine, faisant de la gouvernance économique un thème stratégique central de son CSC 2026-2030.

Stratégie à l'horizon 2030

Dans sa première Stratégie de gouvernance économique¹⁴, qui couvre la période 2026-2030, la Banque vise à obtenir un impact systémique en donnant la priorité à trois objectifs de haut niveau : des institutions bien gouvernées ; des entreprises et des institutions financières publiques bien gérées ; et des entreprises et des institutions financières privées bien gérées et innovantes.

Elle atteindra ces objectifs en menant des interventions ciblées dans cinq domaines thématiques clés :

- mise en œuvre de réformes juridiques et réglementaires pour améliorer le climat d'investissement ;
- amélioration de la structure et de la réglementation des marchés pour renforcer la participation du secteur privé ;
- renforcement des capacités de l'État en matière de conception et de mise en œuvre des réformes ;
- gestion publique efficace et responsable des entreprises et des institutions financières ;
- adoption de normes modernes de gouvernance d'entreprise, commercialisation et privatisation, lorsqu'il y a lieu.

Cette approche globale favorisera la mise en place d'environnements commerciaux compétitifs propices à l'essor et à l'innovation du secteur privé, tout en mobilisant des capitaux nationaux et étrangers. Dans cette optique, la BERD s'efforcera d'accroître la participation des entreprises privées dans les secteurs dominés par l'État, veillera à ce que ses capitaux servent à encourager la formation et la croissance des entreprises et améliorera la transparence et le respect de l'obligation de rendre des comptes des entreprises et des institutions financières publiques.

L'accélération des réformes dans la perspective d'une intégration de l'Ukraine dans l'UE étant primordiale, le renforcement de la gouvernance économique restera l'une des priorités dans ce pays.

Une approche systématique

En approfondissant l'impact de son action en matière de gouvernance économique, la BERD créera des propositions de valeur clairement définies pour ses clients. Les gouvernements pourront s'appuyer sur des institutions plus fortes, ainsi que sur des outils permettant de concevoir et de mettre en œuvre des réformes, d'attirer les investissements et de se doter d'infrastructures. Les clients du secteur public seront mieux gouvernés et davantage responsabilisés, et amélioreront la prestation de services ainsi que le recouvrement des coûts. Les clients du secteur privé, quant à eux, amélioreront leur gouvernance d'entreprise, se conformeront aux normes du marché et opéreront dans un environnement plus équitable et plus prévisible, avec un meilleur accès au financement et aux marchés.

Une meilleure gouvernance économique permettra par ailleurs aux institutions financières de mobiliser et d'allouer des capitaux de manière plus efficace, en renforçant leur résilience et leur rentabilité, les consommateurs bénéficiant dans le même temps de marchés plus justes, d'une meilleure gestion des participations publiques et d'une réglementation favorisant l'innovation et garantissant la concurrence. Les investisseurs en tireront également des avantages considérables, une meilleure gouvernance économique étant synonyme de climat des affaires plus attractif et prévisible et permettant d'élargir les possibilités d'investissement, ainsi que de réduire les risques inhérents à la réalisation des projets.

¹⁴ Voir BERD (2026a).

Trois nouveaux éléments opérationnels seront mis en place pour appliquer cette stratégie :

- Chaque investissement ou client fera systématiquement l'objet d'un examen destiné à déterminer son réel potentiel en matière de réforme de la gouvernance économique.
- Les plans d'action en matière de gouvernance économique traduiront ce potentiel de réforme en engagements cohérents et spécifiques à chaque projet.
- Des feuilles de route pour les réformes sectorielles préciseront les voies à suivre pour mener à bien les réformes de manière structurée et à plus long terme dans les secteurs/pays prioritaires.

Cela permettra à la Banque de suivre une approche plus systématique et délibérée, en ayant une vision claire des réformes nécessaires dans tel ou tel secteur, ainsi qu'un plan précis de la façon dont celles-ci peuvent être menées à bien, selon un calendrier réaliste et éventuellement en plusieurs fois.

Combinée à la présence de la BERD sur le terrain, à ses partenariats internationaux et à sa connaissance des réalités locales, cette approche aidera les économies bénéficiaires de la Banque à mettre en œuvre les réformes stratégiques nécessaires à la création d'environnements favorables à l'innovation, aux opportunités et à une croissance durable.

Stratégie de gouvernance économique 2026-2030		
Approche renforcée		
Suivi des progrès Établir des rapports à l'aide de tableaux de bord, de témoignages d'impact et de cadres de performance, en mettant l'accent sur le changement systémique et les résultats à long terme, sur la base d'une théorie du changement claire	Évaluation systématique Tous les investissements et clients sont évalués au regard des opportunités de réformes viables de la gouvernance économique	Hiérarchisation claire Les programmes de réforme accordent la priorité aux clients favorables aux réformes et aux interventions les plus susceptibles d'avoir un impact significatif à long terme
Interventions ciblées Les plans d'action en matière de gouvernance économique orientent les initiatives de réforme spécifiques à chaque projet et, dans les secteurs stratégiques, les feuilles de route pour les réformes sectorielles définissent des processus de réforme en plusieurs phases	Mise en œuvre intégrée La BERD mobilise l'ensemble de ses instruments d'orientation, sa capacité d'investissement et son expertise, adaptés aux contextes locaux.	Partenariats stratégiques et leadership mondial Coopération avec les gouvernements, le secteur privé, les institutions financières internationales et les donateurs pour harmoniser les efforts et maximiser l'impact.

EN SAVOIR PLUS : Consultez notre nouvelle Stratégie de gouvernance économique : <https://www.ebrd.com/home/who-we-are/strategies-governance-compliance/ebd-strategies-policies.html>

Mobilisation de financements pour un impact multiplié

La BERD a mobilisé des volumes de financement records en 2025, le dialogue constant avec le secteur privé ayant aidé à combler le fossé entre les investisseurs et les marchés émergents.

La mobilisation totale est restée inchangée sur l'année, à 26,8 milliards d'euros. La mobilisation directe, également appelée volume annuel des investissements mobilisés (VAIM), est passée de 4,8 milliards d'euros à 5,7 milliards d'euros, la mobilisation directe du secteur privé, telle que définie conjointement par les banques multilatérales de développement (BMD), se maintenant à 2,8 milliards d'euros. En incluant la mobilisation par l'intermédiaire d'assureurs privés, le VAIM provenant de sources privées s'est élevé à 4,7 milliards d'euros. La mobilisation indirecte, qui provient exclusivement du secteur privé et constitue un autre indicateur clé de l'action de la BERD, s'est élevée à 21,1 milliards d'euros.

Lancé en 2025, le Programme de portefeuille des institutions financières renforce l'action que mène la Banque pour mobiliser davantage de capitaux privés. Soutenu par une assurance contre le risque de crédit de 150 millions d'euros fournie par AXA XL, il vise à accélérer la conclusion d'accords et à renforcer la confiance des prêteurs privés envers les banques partenaires de la BERD.

Également créée en 2025, l'équipe spéciale public-privé de la BERD chargée de la mobilisation offre un espace d'interaction avec les investisseurs. Elle aide la Banque à définir et à concevoir des produits adaptés aux investisseurs, ce qui accroît les chances que leurs capitaux soient investis dans les économies bénéficiaires. La BERD continue de travailler à l'élaboration de nouveaux produits et d'instruments propres à accroître la mobilisation, y compris les mécanismes de transfert synthétique du risque.

Les projets verts sont l'un des domaines dans lesquels les régions de la BERD ont un besoin urgent d'investissements supplémentaires. Les financements privés mobilisés pour ces projets ont atteint 17 milliards d'euros en 2025, et la mobilisation est l'un des piliers de la Stratégie TEV 2026-2030 de la BERD¹⁵. L'importance de la mobilisation est également soulignée dans le CSC 2026-2030, qui la positionne comme un levier stratégique, ce qui signifie qu'elle a la capacité de multiplier l'impact de la Banque dans tous ses domaines d'activité, avec un objectif d'au moins 5 milliards d'euros de mobilisation du secteur privé par an.

26,8 milliards d'euros	5,7 milliards d'euros	2,8 milliards d'euros
de financements totaux mobilisés	de financements mobilisés directement par la BERD	au titre de la mobilisation directe privée

EN SAVOIR PLUS : Consultez le Programme de portefeuille des institutions financières : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/2025/ebd-and-axa-xl-launch-financial-institutions-portfolio-programm.html>

¹⁵ Voir BERD (2026b).

RÉGIONS

Europe centrale et États baltes

Les projets d'énergie verte à grande échelle et les financements liés à la durabilité ont occupé une place prépondérante dans les activités que la BERD a menées en Europe centrale et dans les États baltes en 2025.

Les investissements dans la région sont restés solides, à 2,6 milliards d'euros, et ont atteint un niveau record dans les États baltes, avec un total de 654 millions d'euros, les sommets historiques étant enregistrés en Lettonie et en Lituanie. La Banque a également continué de promouvoir activement le renforcement des marchés de capitaux de la région et le développement d'un secteur financier durable.

Environ 78 % des investissements annuels réalisés en Europe centrale et dans les États baltes étaient conformes à l'approche du programme TEV de la BERD, dépassant l'objectif de 50 % fixé pour l'ensemble de la Banque. Le secteur privé a représenté 87 % des investissements réalisés dans la région.

La Banque a appuyé plusieurs projets qui exploiteront l'immense potentiel éolien de la région baltique. Dans l'éolien en mer, un prêt de 200 millions d'euros a été accordé à Baltica 2, qui deviendra le plus grand parc éolien de la mer Baltique. Dans l'éolien sur terre, un prêt de 79,5 millions d'euros a été accordé à ce qui sera le plus grand parc éolien des États baltes, à savoir le projet Kelmė de 314 MW.

Les investissements verts réalisés cette année ont notamment compté l'apport de fonds propres destinés à faciliter la mise en place du premier système de stockage d'énergie par batteries à grande échelle et de la première centrale électrique virtuelle en Croatie, projet qui bénéficie du soutien du Fonds de modernisation de l'UE en raison de ses caractéristiques innovantes, ainsi que l'octroi de prêts destinés à promouvoir une agriculture plus verte et des infrastructures pour véhicules électriques dans les États baltes.

La Croatie est devenue le premier pays à rejoindre le Programme InvestEU de la BERD pour le secteur financier, initiative phare de l'UE qui vise à débloquer des investissements privés et publics durables. La Banque a également accordé son premier mécanisme InvestEU au secteur financier polonais, sous la forme d'une garantie de partage des risques de portefeuille de 80 millions d'euros accordée à BNP Paribas pour des investissements dans l'efficacité énergétique des bâtiments résidentiels.

L'Estonie a approuvé des réformes de sa loi sur le marché des valeurs mobilières après avoir collaboré avec le Fonds de coopération technique TaiwanBusiness-BERD pour rendre les entreprises et les institutions financières plus attractives aux yeux des gestionnaires de crédit et des investisseurs internationaux. La mise en place d'un dialogue politique sur le renforcement du marché des capitaux panbalte a conduit à la création du Fonds de pré-introduction en bourse pour les PME baltes et à un investissement de 50 millions d'euros dans la première titrisation verte de la région. L'émission réalisée par la Banque nationale de développement lituanienne (ILTE) établit une référence en matière de finance durable dans la région.

L'action menée par la BERD pour favoriser un marché du capital-investissement robuste et compétitif en Pologne a également progressé, le fonds technologique EBRD Venture Capital ayant mené un tour de table de série B pour la société de robotique Nomagic et la Banque ayant investi 20 millions d'euros dans le fonds de capital-investissement Spire Capital Partners Fund I, qui soutient les PME à forte orientation technologique. Il a également été réalisé, en République slovaque, une première prise de participation directe de 10 millions d'euros dans la société de commerce électronique à croissance rapide GymBeam.

87	78 %	654 millions d'euros
Projets signés	des investissements réalisés dans des projets verts	investis dans les États baltes : un record

EN SAVOIR PLUS : Activités menées par la BERD en matière de capital-investissement : <https://www.ebrd.com/home/what-we-do/products-and-services/equity.html>

La BERD lance le programme InvestEU en Croatie

La BERD offre des garanties de partage des risques et un soutien technique aux institutions financières locales dans le cadre de l'initiative de l'UE, afin de faciliter l'accès au financement pour les entreprises souhaitant mener à bien des projets verts, tels que l'amélioration de l'efficacité énergétique, le développement des énergies renouvelables et la mise en place de transports durables.

Le groupe polonais Żabka émet sa première obligation liée à la durabilité en monnaie locale

La Banque a souscrit à hauteur de 140 millions de zlotys (33 millions d'euros) à une émission historique du détaillant [polonais](#), qui s'est engagé à réduire de 38 % la part de plastique vierge dans les emballages de ses produits de marque propre et à réduire son empreinte carbone d'au moins 40 % d'ici à 2028.

La BERD investit dans des entreprises polonaises de robotique

EBRD Venture Capital a mené un tour de table de série B de 44 millions de dollars É.-U. (37 millions d'euros), incluant des co-investissements de Khosla Ventures et Almaz Capital, pour Nomagic, qui fournit des robots autonomes aux entreprises de logistique, de commerce électronique et de vente au détail. Ce financement appuiera l'action menée par Nomagic en matière de développement de produits, de ventes et de commercialisation. La Banque a également acquis une participation minoritaire indirecte dans Unilogo Robotics, qui développe des solutions robotiques pour les chaînes de montage utilisées à l'échelle mondiale dans l'industrie des biens de grande consommation. La BERD a investi aux côtés du fonds de capital-investissement Resource Partners, dont elle est également l'un des commanditaires.

La BERD travaille avec des partenaires publics et privés pour appuyer des projets estoniens dans le domaine des batteries

Le financement de 85,6 millions d'euros en faveur des projets Hertz 1 et Hertz 2, accordé par Edmond de Rothschild Asset Management et la Banque nordique d'investissement, montre que des projets de stockage d'énergie à grande échelle sont capables d'attirer des capitaux privés pour appuyer la transition énergétique en Europe. Le financement de la BERD et de la Banque nordique d'investissement bénéficie d'une couverture du risque de première perte assurée par l'UE.

La BERD investit dans une obligation liée à la durabilité émise par la société croate Bosqar Invest

Un placement de 38,2 millions d'euros dans une émission historique à deux tranches de 143,2 millions d'euros, la plus importante obligation d'entreprise liée à la durabilité émise par une entité privée non bancaire dans l'histoire de la [Croatie](#), engagera la société holding à respecter des indicateurs de performance environnementale clés et un objectif de performance en matière de durabilité. Deux autres transactions ont renforcé la relation stratégique que la BERD a nouée avec Bosqar, qui opère dans des domaines tels que l'alimentation et l'agriculture, ainsi que l'externalisation de processus métier et de technologies.

La BERD favorise l'inclusion économique des réfugiés ukrainiens en Croatie

Plus de 4 000 réfugiés ukrainiens présents en Croatie ont bénéficié d'une aide à l'emploi dans le cadre d'un projet d'assistance technique soutenu par la BERD. Cette initiative du secteur privé pour l'intégration des réfugiés ukrainiens a joué un rôle essentiel pour ce qui est d'aider les réfugiés, principalement des femmes, à s'orienter sur le marché du travail et à surmonter les barrières linguistiques.

Facilitation de l'accès de 700 000 foyers polonais à l'internet haut débit

Un prêt de 300 millions de zlotys (70 millions d'euros) accordé par la BERD à Światłowód Inwestycje, le plus grand opérateur [polonais](#) d'infrastructures de fibre optique exclusivement de gros, appuiera le déploiement de la fibre optique dans les zones semi-urbaines.

Démantèlement de deux anciens réacteurs nucléaires en République slovaque

L'achèvement de ce projet constitue un important résultat pour le Fonds international de soutien au démantèlement de Bohunice, financé par l'UE et d'autres donateurs et géré par la BERD, ainsi qu'un grand progrès dans la sûreté nucléaire¹⁶ en Europe.

Octroi d'un prêt historique en faveur de l'économie circulaire pour stimuler l'emploi

Un programme visant à soutenir le déploiement de restaurants Taco Bell en Croatie, en Slovénie et dans les Balkans occidentaux a été mis en place avec le Fonds pour l'environnement mondial dans le cadre de l'Initiative régionale pour l'économie circulaire. Ce projet intégrera les principes de l'économie circulaire, créera des emplois et favorisera l'inclusion économique, en particulier l'emploi des femmes et des personnes handicapées.

¹⁶ La BERD travaille en étroite collaboration avec l'Agence internationale de l'énergie atomique pour promouvoir la sûreté nucléaire. Elle a signé avec elle fin 2024 un protocole d'accord visant à renforcer cette collaboration. La BERD a également travaillé avec la Banque mondiale pour convenir du champ d'action d'une nouvelle plateforme commune concernant les activités des institutions financières internationales dans le secteur nucléaire. Destinée à faciliter le partage d'informations, l'harmonisation des principaux objectifs et la mise en commun des ressources et des compétences, cette initiative devrait être lancée au premier semestre 2026. La BEI, la Banque asiatique de développement et la Banque interaméricaine de développement ont fait part de leur intérêt pour une éventuelle adhésion.

La Banque investit 20 millions d'euros dans la première obligation sécurisée émise par la banque estonienne Coop Pank

Cette première émission à grande échelle sur le marché des capitaux réalisée par la cinquième banque d'Estonie appuiera le développement du marché des obligations sécurisées dans le pays et aidera Coop Pank à optimiser son bilan. Les fonds issus de l'investissement de la BERD financeront exclusivement des projets verts.

La BERD encourage une agriculture plus verte dans les États baltes

Un prêt inaugural de 30 millions d'euros lié à la durabilité aidera le groupe Scandagra, qui approvisionne plus de 6 000 agriculteurs dans les États baltes, à déployer des technologies agricoles de précision, réduisant les niveaux de CO₂ dans un secteur où le passage à une agriculture intelligente face au climat sera essentiel pour diminuer les émissions.

La mobilité verte bénéficie d'une aide de 60 millions d'euros dans les États baltes

Un prêt de la BERD à Ignitis contribuera à financer la construction de 600 stations de recharge pour véhicules électriques dans toute la région baltique d'ici fin 2027. Certaines de ces stations seront situées le long des corridors du réseau transeuropéen de transport, ce qui aidera à atteindre les objectifs de décarbonation des transports de l'UE dans le cadre du programme « Fit for 55 » et du Pacte vert pour l'Europe.

La BERD finance les plus grands parcs éoliens de la mer Baltique et des États baltes

La production d'électricité du projet éolien en mer Baltica 2, d'une capacité de 1,5 GW, pourrait représenter 3 % de la production actuelle de la Pologne, aidant ainsi le pays à abandonner le charbon et à renforcer sa sécurité énergétique. Dans l'éolien terrestre, un prêt de 79,5 millions d'euros accordé au groupe Ignitis pour le projet Kelmė, d'une capacité de 314 MW, qui pourrait alimenter 250 000 foyers en Lituanie, s'inscrit dans un financement global de 318 millions d'euros mis en place avec la BEI, Swedbank et la Banque nordique d'investissement.

Europe centrale et États baltes : VAIB 2021-2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Croatie	287	277	306	297	176	5 221	1 207
02	Tchéquie	76	228	223	111	8	1 904	621
03	Estonie	155	244	38	74	56	1 351	542
04	Hongrie	64	137	70	215	63	3 725	523
05	Lettonie	160	63	135	76	113	1 291	498
06	Lituanie	339	233	150	208	125	2 113	1 014
07	Pologne	1 359	1 436	1 301	990	598	16 611	5 741
08	République slovaque	120	101	133	114	86	3 184	627
09	Slovénie	41	77	78	265	40	1 650	474
	Total	2 602	2 797	2 435	2 350	1 266	37 049	11 248

* L'investissement cumulé net de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement des échanges commerciaux, déduction faite des engagements cédés ou annulés à la date du rapport.

Chiffres clés pour 2025

Nombre de projets d'investissement : 87

VAIB : 2,6 milliards d'euros

Part du secteur privé dans le VAIB : 87 %

Part des participations dans le VAIB : 19 %

Nombre de projets bénéficiant d'une assistance technique : 14

Nombre de projets actifs en portefeuille : 389

VAIB par secteur (en %)

Infrastructures durables : 19

Institutions financières : 32

Entreprises : 49

Thèmes stratégiques

Part de la TEV dans le VAIB : 78 %

Réduction annuelle prévue des émissions de CO₂ grâce aux investissements de la BERD : 4,6 millions de tonnes

Nombre de projets d'investissement liés au genre : 19

Part des activités liées au genre dans le VAIB : 22 %

Europe du Sud-Est

La BERD a connu, en Europe du Sud-Est, une année record avec un volume d'investissement dépassant 2,9 milliards d'euros. Elle a investi une part plus importante que d'habitude, 78 %, dans le secteur privé, notamment dans les énergies renouvelables et dans des fonds de capital-investissement soutenant des entreprises innovantes.

La Roumanie s'est classée au premier rang en termes de financement, avec 955 millions d'euros, un record annuel qui porte le total des investissements dans le pays à plus de 12,3 milliards d'euros. La Bulgarie a reçu 295 millions d'euros, dont 100 % ont été consacrés au secteur privé, ce qui représente une importante augmentation par rapport aux années précédentes.

Les investissements ont également atteint un niveau record dans les six économies des Balkans occidentaux, avec un total de 1,68 milliard d'euros répartis entre 145 projets. Les investissements en Serbie ont dépassé 800 millions d'euros pour la troisième année consécutive, avec un nombre record de 42 signatures, ce qui porte le financement total de la BERD dans le pays à plus de 10 milliards d'euros. Le Monténégro a battu des records en termes de volume annuel d'investissement et de nombre de projets, avec 215 millions d'euros répartis entre 18 transactions.

L'appui à la transition verte s'est poursuivi, représentant 65 % des investissements et comprenant l'apport d'une assistance technique à des enchères historiques d'énergies renouvelables. Un financement de 315 millions d'euros accordé au producteur indépendant Renalfa par un consortium comprenant la BERD, avec le soutien de l'UE en matière de partage des risques, devrait permettre de fournir suffisamment d'électricité verte pour alimenter 920 000 foyers dans des pays tels que la Bulgarie, la Roumanie et la Macédoine du Nord.

L'appui à un financement durable a notamment pris la forme d'un prêt de 35 millions d'euros à UniCredit Leasing Romania et d'un prêt innovant de 40 millions d'euros à UniCredit Leasing Serbia. Ce dernier, premier financement mis en place dans le cadre du dispositif de financement de la dette liée à des résultats environnementaux pour les Balkans occidentaux, introduit des incitations basées sur les résultats et sera axé sur les PME.

Les PME serbes ont également été soutenues par l'entremise du mécanisme de partage des risques et du Fonds d'expansion des entreprises II (voir p. 29). Un investissement de 10 millions d'euros dans des obligations en monnaie locale émises par UniCredit Bank Serbia appuiera l'offre de prêts aux PME tout en contribuant au développement des marchés de capitaux du pays.

Une grande partie du soutien à la transition verte s'est harmonisée avec des activités menées pour stimuler la numérisation et les PME, y compris un prêt de 3 millions d'euros soutenu par l'UE dans le cadre du programme de transition numérique dans les Balkans occidentaux « Go Digital in the Western Balkans » accordé à Union Bank en Albanie. Ce prêt est destiné à être rétrocédé à des PME, 60 % des fonds étant alloués à des projets verts. L'initiative en faveur de la transition verte des PME « SME Go Green » a été lancée au Monténégro et les premiers prêts du programme « Go Digital in the Western Balkans » ont été accordés en Albanie et au Kosovo, ainsi que de nouveaux prêts en faveur des jeunes entrepreneurs.

Le Programme en faveur des femmes entrepreneures dans les Balkans occidentaux a appuyé plus de 8 000 entreprises à ce jour, et la première édition régionale de l'initiative de promotion des femmes au sein des conseils d'administration « Women on Boards » s'est tenue en Roumanie.

InvestEU a fait ses débuts en Roumanie avec un financement de 40 millions d'euros accordé à Libra Bank pour financer des projets verts. Le programme a également progressé en Bulgarie, où il a permis d'accorder davantage de prêts verts par l'intermédiaire de ProCredit Bulgaria et d'UniCredit Bulbank.

Les activités de régénération urbaine et le Programme pour des villes vertes ont progressé en Roumanie avec, notamment, un prêt de 180,3 millions d'euros destiné à revitaliser la deuxième ville du pays, Cluj-Napoca. En Bosnie-Herzégovine, des centaines de bâtiments publics sont également en train d'être rendus plus efficaces sur le plan énergétique grâce à un programme de rénovation financé au titre du Programme régional d'efficacité énergétique, soutenu par l'UE et mis en œuvre par la BERD et la KfW allemande.

En ce qui concerne la mise en place d'infrastructures durables, un financement de 100 millions d'euros a été accordé à l'Albanie, notamment pour moderniser les lignes ferroviaires (voir p. 29).

184	2,9 milliards d'euros	78 %
projets signés	d'investissements annuels : un record	des investissements réalisés dans le secteur privé

VOIR LA VIDÉO : Comment Craiova est en train de devenir une ville verte de premier plan en Roumanie : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/2025/how-craiova-is-becoming-a-leading-green-city-in-romania.html>

Appui à la transition verte en Roumanie

En 2025, plus de 80 % des financements réalisés en Roumanie ont appuyé des investissements verts, avec 220 millions d'euros engagés dans 1,5 GW d'énergies renouvelables. Ces deux dernières années, la BERD a également aidé à concevoir et à mettre en œuvre un mécanisme de contrat sur différence, utilisé lors de trois enchères ayant permis de sécuriser plus de 4,5 GW d'énergies renouvelables.

Un prêt à une entreprise énergétique albanaise stimule les investissements verts et la formation

Un prêt de 45,8 millions d'euros accordé à la société énergétique publique OSHEE l'aide à restructurer ses emprunts à court terme, libérant ainsi des capitaux pour des investissements verts. Le projet comprend une assistance technique destinée à appuyer l'académie de formation interne.

InvestEU profite au secteur financier bulgare

Les mécanismes de garantie de portefeuille vert ont mobilisé 270 millions d'euros de financement vert l'an dernier et ont désormais permis de dégager plus de 400 millions d'euros au total en faveur de l'efficacité énergétique, des énergies renouvelables et des transports propres. Les accords conclus en 2025 comprenaient 14 millions d'euros accordés à ProCredit Bank Bulgaria et 50 millions d'euros à UniCredit Bulbank.

Important soutien aux PME de Serbie

Parmi les faits marquants figure la signature du premier mécanisme de partage des risques en Serbie, d'une valeur de 9 millions d'euros, destiné à aider le producteur de tortillas PIP à moderniser ses installations. Par ailleurs, la BERD et le Fonds d'expansion des entreprises II ont convenu d'un financement total de 9,1 millions d'euros au titre du Cadre d'investissement de l'UE pour les Balkans occidentaux pour aider l'entreprise de comptage d'énergie intelligent Meter & Control à automatiser et à accroître sa production.

Coup de pouce aux PME dirigées par des femmes et des jeunes en Bosnie-Herzégovine

Une garantie de partage des risques de 25 millions d'euros couvre jusqu'à la moitié du risque de crédit sur les nouveaux prêts que Raiffeisen Bank accorde aux PME, ce qui permet d'octroyer 50 millions d'euros de prêts. Destiné aux entreprises dirigées par des femmes et des jeunes, cet accord est soutenu par le programme Growth4All du Fonds européen pour le développement durable Plus de l'UE.

La BERD soutient les enchères pour les énergies renouvelables

Une assistance technique a aidé la Serbie à monter sa deuxième enchère, pour 645 MW répartis entre dix centrales éoliennes et solaires, et la Roumanie ses deuxième et troisième enchères, pour une capacité de 2 751 MW et de 316 MW, respectivement. En Bulgarie, le dialogue sur les politiques a fait progresser le programme RESTORE de stockage par batteries, appuyant 82 projets d'une capacité maximale de 10 GWh, tandis qu'en Macédoine du Nord, il devrait conduire à l'adoption d'un mécanisme de contrat sur différence en 2026.

Un financement aide le Monténégro à agrandir un important parc éolien

Un prêt de 26 millions d'euros destiné à porter le parc éolien de Gvozd à 75 MW en fera le plus grand du Monténégro. Ce financement marque la première fois qu'un projet éolien financé par la BERD bénéficie d'un financement supplémentaire pendant sa construction, ce qui reflète l'attachement de la Banque à appuyer des infrastructures vertes à fort impact.

La BERD investit 30 millions d'euros supplémentaires pour améliorer les chemins de fer albanais

Le projet d'électrification de la ligne reliant la ville portuaire de Durrës à Rrogozhinë, dans le centre de l'Albanie, améliorera la connectivité et aidera le pays à se conformer aux normes de l'UE en matière de transport et d'environnement. Le prêt de la BERD complète un prêt de 30 millions d'euros de la BEI et un investissement et une assistance technique de 60 millions d'euros de l'UE.

Un projet d'autoroute au Monténégro favorise l'intégration régionale

L'autoroute reliant le port de Bar à la frontière serbe a bénéficié d'un prêt souverain de 200 millions d'euros de la BERD et d'une subvention d'investissement de l'UE pouvant atteindre 150 millions d'euros. Cette partie intégrante du réseau transeuropéen de transport favorisera le développement économique du Monténégro.

Un prêt inédit pour faciliter la numérisation des PME en Macédoine du Nord

La ligne de crédit de 4 millions d'euros accordée à Sparkasse Bank Skopje sera rétrocédée à des PME pour qu'elles investissent dans les technologies numériques et d'automatisation. Ce prêt accordé au titre du programme « Go Digital in the Western Balkans » est soutenu par des incitations financières et une assistance technique financées par l'UE.

Appui au secteur technologique serbe

Un prêt de 60 millions d'euros accordé à HTEC, société spécialisée dans les services d'ingénierie et le développement de produits numériques basés sur l'IA, l'aidera à se développer par des acquisitions stratégiques et à améliorer son positionnement sur d'importants marchés.

La BERD renforce son soutien à l'infrastructure financière roumaine

La Banque a investi 310 millions d'euros pour soutenir ses partenaires intermédiaires financiers de longue date, avec un financement éligible au renflouement interne et une participation à des obligations de catégorie 1 pour Banca Transilvania, une titrisation synthétique pour UniCredit Bank, une dette de catégorie 2 pour Garanti Bank et un financement éligible au renflouement interne pour Banca Comercială Română. Elle a également investi 15 millions d'euros dans le fonds de capital-investissement Morphosis Capital Fund II, soutenant ainsi des alternatives aux sources de financement traditionnelles, qui renforceront la résilience économique de la Roumanie.

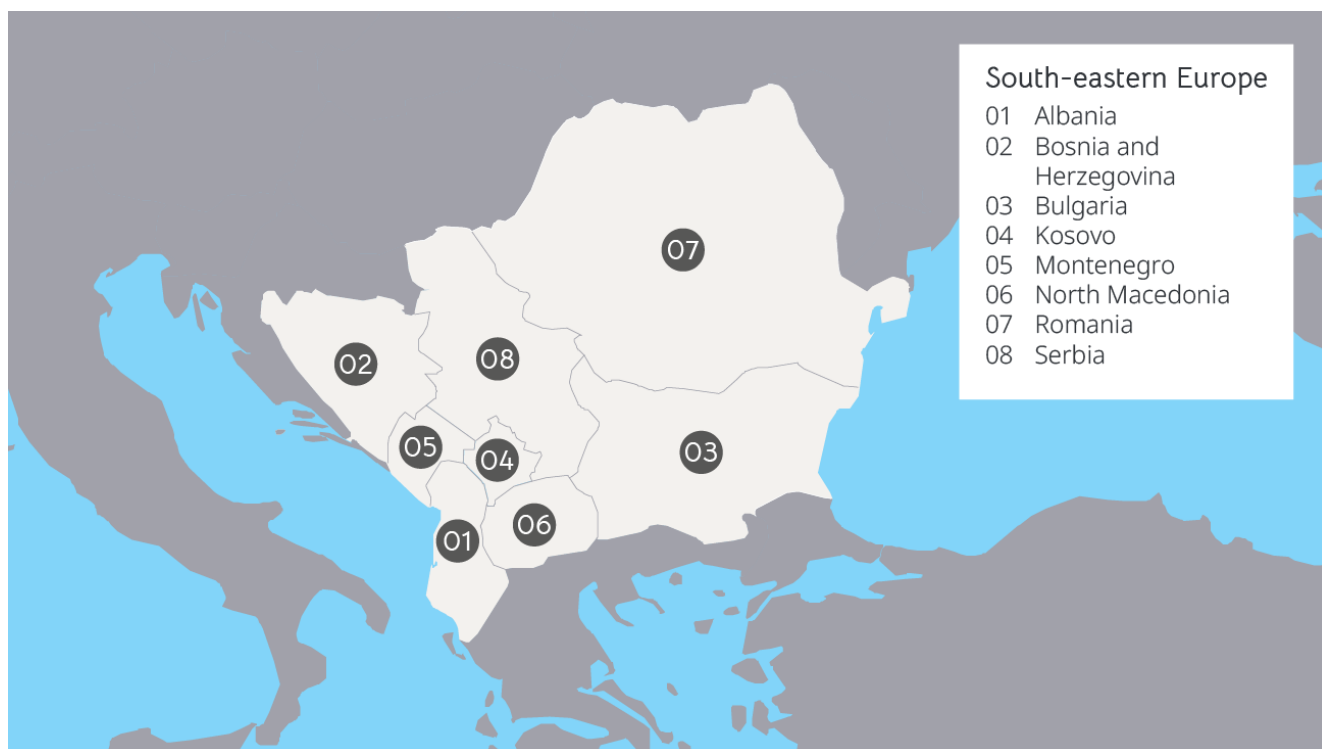
Des PME bénéficient du premier prêt « Go Digital » du Kosovo

Un prêt de 5 millions d'euros accordé par la BERD à Banka për Biznes pour être rétrocédé à des PME vise à stimuler l'automatisation et la numérisation, tout en accélérant la transition verte et en soutenant les entreprises dirigées par des femmes. Il comprend des incitations à l'investissement et une assistance technique financées par l'UE.

La Serbie accélère sa transition vers un chauffage propre grâce à un prêt de 50 millions d'euros

Un financement de la BERD aidera à mettre hors service des chaufferies polluantes et permettra d'investir dans des sources de chaleur durables. L'assistance technique qui l'accompagne est financée par l'Autriche, avec le soutien financier de l'Agence suédoise de coopération internationale au développement.

Europe du Sud-Est : VAIB 2021-2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Albanie	217	203	146	154	201	2 415	1 198
02	Bosnie-Herzégovine	130	213	218	120	140	3 451	1 312
03	Bulgarie	295	272	117	103	247	5 013	876
04	Kosovo	117	113	81	91	50	896	483
05	Monténégro	215	104	80	23	22	1 075	523
06	Macédoine du Nord	198	151	259	252	134	3 099	1 298
07	Roumanie	955	707	658	709	546	12 373	3 564
08	Serbie	802	807	846	648	499	10 650	3 327
	Total	2 929	2 571	2 405	2 099	1 839	38 972	12 581

* L'investissement cumulé net de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement des échanges commerciaux, déduction faite des engagements cédés ou annulés à la date du rapport.

Chiffres clés pour 2025

Nombre de projets d'investissement : 184

VAIB : 2,9 milliards d'euros

Part du secteur privé dans le VAIB : 78 %

Part des participations dans le VAIB : 6 %

Nombre de projets bénéficiant d'une assistance technique : 96

Nombre de projets actifs en portefeuille : 737

VAIB par secteur (en %)

Infrastructures durables : 35

Institutions financières : 39

Entreprises : 26

Thèmes stratégiques

Part de la TEV dans le VAIB : 65 %

Réduction annuelle prévue des émissions de CO₂ grâce aux investissements de la BERD : 2,1 millions de tonnes

Nombre de projets d'investissement liés au genre : 97

Part des activités liées au genre dans le VAIB : 53 %

Europe orientale et Caucase

Les investissements en Europe orientale et dans le Caucase ont atteint, en 2025, un niveau record de 3,7 milliards d'euros. L'Ukraine était au centre de l'attention, le soutien à ce pays s'étant poursuivi tant pendant la guerre que pour le préparer à la reconstruction d'après-guerre (voir p. 11).

La Moldova a également pâti économiquement de la guerre menée en Ukraine voisine et, en conséquence, la Banque y a fortement accru ses activités d'investissement et d'assistance. Le volume annuel d'investissement a été porté de 280 millions d'euros à 508 millions d'euros, notamment grâce au soutien apporté à d'importants projets routiers et portuaires ainsi qu'à la sécurité énergétique, et un soutien technique a été apporté à la première enchère dans le domaine des énergies renouvelables. La BERD est le principal investisseur institutionnel de Moldova.

Accélérer la transition verte est une priorité dans toute la région. Parallèlement à des accords bilatéraux conclus avec des intermédiaires financiers pour stimuler l'octroi de prêts verts, la BERD a lancé le programme « Verdir les systèmes financiers : pour un financement climatique accessible à tous », d'un montant de 634 millions de dollars É.-U. (540 millions d'euros), dans 13 pays, dont l'Arménie, la Géorgie et la Moldova. Soutenu par le Fonds vert pour le climat, ce programme vise à rendre le financement vert plus abordable et plus accessible.

Le Programme pour des villes vertes de la BERD a poursuivi son action en Azerbaïdjan avec un prêt de 35 millions d'euros qui, cofinancé par une subvention de 5 millions d'euros de l'UE, doit aider la deuxième ville du pays, Ganja, à moderniser ses réseaux d'approvisionnement en eau (voir p. 35).

En Arménie, la Banque a connu, en ce qui concerne la collaboration avec les intermédiaires financiers, une année fructueuse. Ces relations ont aidé la Banque à poursuivre les objectifs prioritaires de sa nouvelle stratégie pays, notamment à aider le secteur privé à devenir plus inclusif et plus compétitif, et à lancer le Mécanisme de réponse aux réfugiés en Arménie, qui distribue des prêts par l'intermédiaire de banques partenaires à des personnes déplacées qui dirigent des entreprises ou à des entreprises qui les emploient. Dans le cadre de la ligne de crédit EU4Business-BERD, le Guichet a accordé 7 millions d'euros à Inecobank et 5 millions d'euros à Ardshinbank.

En Azerbaïdjan, AccessBank a reçu le premier prêt en faveur des jeunes entrepreneurs accordé dans le pays avec le soutien de l'UE. Alors que l'Azerbaïdjan s'efforce de diversifier son économie au-delà des hydrocarbures, il sera essentiel de favoriser l'entrepreneuriat des jeunes et les petites entreprises.

La BERD aide également les MPME en Géorgie. Un prêt de 10 millions de dollars É.-U. (9 millions d'euros) accordé à la microbanque Crystal, assorti d'une coopération technique financée par l'Autriche et le Fonds vert pour le climat, vise à aider les entreprises des zones rurales et à stimuler le financement vert. Tegeta Motors, quant à elle, a bénéficié de deux programmes de coopération technique : l'un visant à développer les compétences par la formation professionnelle, l'autre à créer un plan d'action en matière de gouvernance d'entreprise. La Banque appuie également des entreprises de plus grande taille, telles que le producteur d'engrais Rustavi Azot, qui a reçu 65 millions de dollars É.-U. (55 millions d'euros) pour une nouvelle usine, et des améliorations en matière d'efficacité énergétique, favorisant ainsi la décarbonation industrielle et l'inclusion par les compétences.

147	3,7 milliards d'euros	1,5 milliard d'euros
projets signés	d'investissements annuels : un record	d'investissements mobilisés : un record

VOIR LA VIDÉO : Soutien apporté par la BERD à la Moldova : <https://www.ebrd.com/home/what-we-do/where-we-invest/moldova.html>

Des entreprises ukrainiennes commencent à recourir au mécanisme d'assurance contre les risques de guerre soutenu par la BERD

Les compagnies d'assurance ukrainiennes INGO, Colonnade et UNIQA ont commencé à proposer des polices d'assurance contre les risques de guerre soutenues par le Mécanisme de garantie pour le redressement et la reconstruction de l'Ukraine mis en place par la BERD. Ces polices couvrent le fret terrestre, les dommages aux véhicules à moteur et le matériel roulant ferroviaire, à la suite de la conclusion de contrats de réassurance avec le réassureur international MS Amlin.

Les réassureurs internationaux se sont largement retirés depuis l'invasion russe, limitant la capacité des assureurs locaux à proposer des produits d'assurance commerciale. En rendant l'assurance contre les risques de guerre plus accessible, la garantie de la BERD, gérée par Aon, stimulera l'activité commerciale et la croissance économique, aidant à jeter les bases d'un redressement de l'Ukraine.

Ce mécanisme est soutenu par le Fonds de coopération technique TaiwanBusiness-BERD, la France, la Norvège et le Royaume-Uni, avec le soutien de l'UE et de la Suisse.

Lancement de « Ukraine FIRST » pour aider à reconstruire les infrastructures

La BERD, la BEI et la Commission européenne ont fourni un total de 30 millions d'euros à Ukraine FIRST, qui regroupera les contributions de donateurs, accordera des subventions et offrira une assistance technique pour des projets d'infrastructure.

Pour maximiser son impact et son efficacité, Ukraine FIRST s'articule autour de deux volets complémentaires : le Fonds de coopération Ukraine FIRST, géré et administré par la BERD, qui permet aux principales institutions financières d'accéder à des financements pour acquérir des services d'élaboration de projets ; et le Mécanisme pour les projets d'infrastructure Ukraine FIRST, qui est géré par la BEI et fournit, par l'intermédiaire de contrats-cadres que celle-ci gère également, un moyen simplifié de déployer des services de conseil et d'assistance technique.

Le Fonds de coopération Ukraine FIRST a reçu en 2025 un important soutien de donateurs, notamment 10 millions d'euros de la Commission européenne au titre du Cadre d'investissement pour l'Ukraine, 8 millions d'euros des Pays-Bas, 1,5 million d'euros de l'Irlande et 1,5 million d'euros de l'Italie. La BERD a également engagé 5 millions d'euros de ses propres ressources.

Un important contrat ferroviaire témoigne du soutien international apporté à l'Ukraine

Les chemins de fer ukrainiens recevront de nouvelles locomotives électriques de la société française Alstom dans le cadre d'un projet soutenu par un financement de 300 millions d'euros de la BERD et une subvention d'investissement de 190 millions de dollars É.-U. (162 millions d'euros) du Fonds fiduciaire pour l'aide, le redressement, la reconstruction et la réforme de l'Ukraine, géré par la Banque mondiale. La résilience des chemins de fer ukrainiens a été essentielle pendant la guerre, permettant le transport des exportations agricoles et de l'aide humanitaire, ainsi que des personnes déplacées et des réfugiés.

La BERD soutient le développement d'un port moldave stratégique

La Banque a reçu plusieurs offres dans le cadre d'un appel d'offres pour l'acquisition du port fluvio-maritime de Giurgiulesti, qui traite 70 % du commerce maritime de la Moldova. La BERD a repris le port en 2021 et en a amélioré l'efficacité, le débit et la rentabilité. Le soumissionnaire retenu, choisi en concertation avec le gouvernement, s'efforcera de positionner le port comme une plaque tournante du commerce régional et international.

Préservation de la sécurité énergétique de la Moldova

La BERD a accordé un prêt de 400 millions d'euros à la Moldova pour l'achat de réserves de gaz et d'électricité sur les marchés européens. Le pays, qui dépendait historiquement de la Russie pour ses importations de gaz, a diversifié son approvisionnement avec l'aide de la BERD. Cette dernière aide également la Moldova à s'orienter vers un mix énergétique dominé par les énergies renouvelables, en apportant un soutien technique pour sa première enchère d'énergies renouvelables et en travaillant sur des projets qui visent à améliorer l'efficacité énergétique de ses plus grandes villes.

Croissance du financement vert en Arménie

Six institutions financières partenaires arméniennes ont fortement accru l'offre de financement vert dans le pays, avec un soutien accordé par la BERD dans le cadre du Programme de financement d'une économie verte. Les enveloppes destinées à ACBA Leasing, Ararat Bank, Ardshinbank, Converse Bank, EvocaBank et Inecobank, accompagnées d'une assistance technique, aideront à faciliter la transition de l'Arménie vers une économie à faibles émissions de carbone.

Soutien aux MPME d'Azerbaïdjan par des prêts de la BERD

Des enveloppes allant jusqu'à 10 millions de dollars É.-U. (9 millions d'euros) chacune, accordées à Bank Respublika et Unibank, visent à élargir l'accès des MPME au financement et à renforcer la compétitivité du secteur privé. La majeure partie du prêt accordé à Bank Respublika sera rétrocédée en dehors de la capitale, tandis que l'accord conclu avec Unibank prévoit une assistance de la BERD pour élaborer des stratégies, des produits et des processus de suivi propres à améliorer l'efficacité des prêts aux MPME. Ces deux opérations sont soutenues par l'UE.

La BERD accroît le partage de risques non financé pour la banque moldave maib

Le plafond d'un mécanisme de partage de risques non financé a été porté de 20 millions d'euros à 35 millions d'euros, ce qui a permis de débloquer 70 millions d'euros de nouveaux financements destinés à être rétrocédés à des entreprises privées. Les MPME sont essentielles à la croissance durable de l'économie moldave, puisqu'elles représentent plus de 98 % des entreprises.

Chisinau rendra ses espaces urbains plus durables grâce à un prêt de la BERD

La capitale moldave utilisera une enveloppe de 68 millions d'euros de la BERD pour mettre en place des zones urbaines plus vertes et redessiner les principaux axes routiers afin de mieux servir les piétons, les cyclistes et les transports publics, encourageant l'abandon de l'utilisation de véhicules privés.

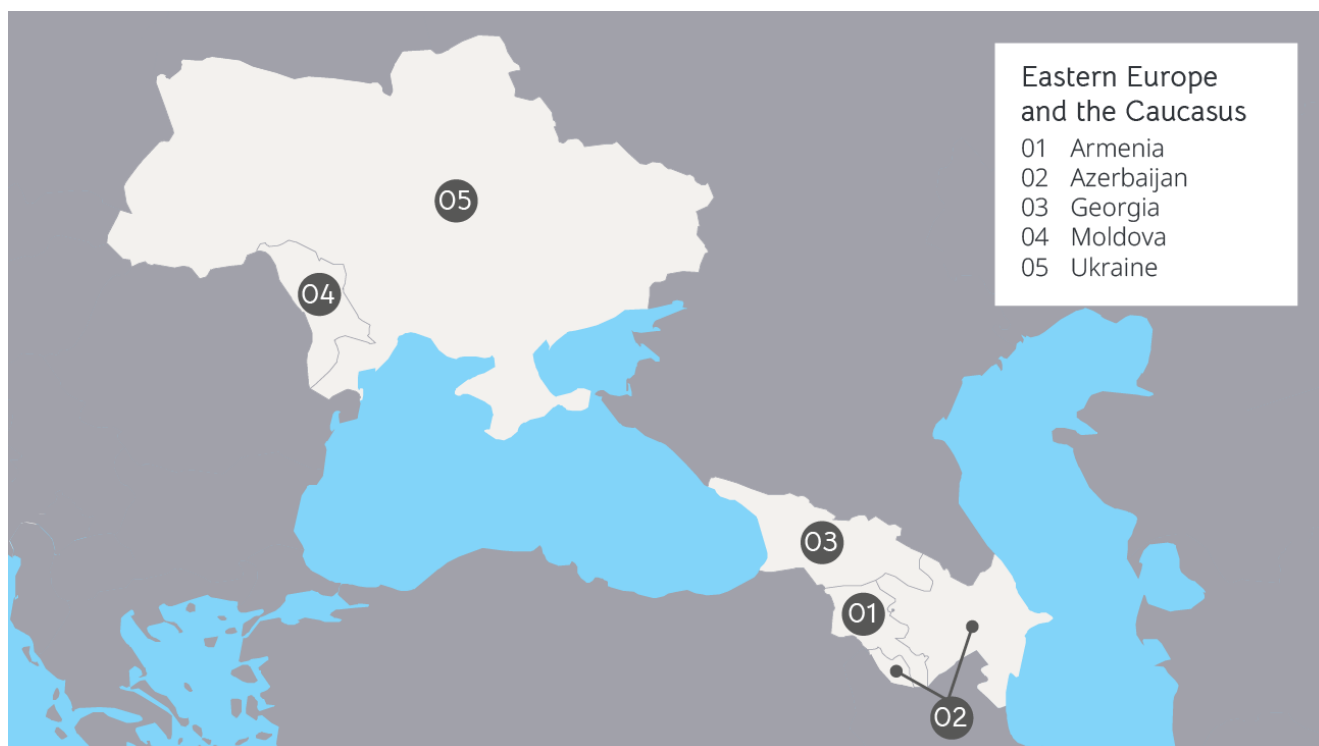
Financement d'un nouveau centre douanier dans la capitale arménienne

L'installation, à Erevan, réduira les délais de dédouanement en remplaçant plusieurs sites fragmentés à travers la ville, ce qui renforcera la connectivité régionale, facilitera les échanges commerciaux et fera progresser la réalisation des objectifs de développement économique de l'Arménie. La BERD accorde un prêt de 39 millions d'euros, auquel s'ajoute une subvention de 6 millions d'euros de l'UE.

La BERD finance des infrastructures d'approvisionnement en eau en Azerbaïdjan

Plus de 300 000 habitants de la ville de Ganja bénéficieront d'un prêt de 35 millions d'euros accordé dans le cadre du Programme pour des villes vertes, qui améliorera l'accès à l'eau potable tout en renforçant la résilience face aux effets du changement climatique. Les travaux comprendront la construction d'une canalisation d'approvisionnement en eau, de collecteurs d'eaux usées, de réservoirs d'eau, de systèmes de gestion des eaux pluviales et d'infrastructures connexes.

Europe orientale et Caucase VAIB 2021-2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Arménie	426	396	71	117	175	2 837	903
02	Azerbaïdjan	81	199	156	86	34	3 648	906
03	Géorgie	306	657	202	218	295	5 755	1 452
04	Moldova	508	280	287	525	106	3 040	1 315
05	Ukraine	2 334	1 908	1 419	1 460	1 065	23 219	7 041
	Total**	3 655	3 440	2 135	2 405	1 693	41 232	11 825

* L'investissement cumulé net de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement des échanges commerciaux, déduction faite des engagements cédés ou annulés à la date du rapport.

** Les totaux de la région Europe orientale et Caucase pour 2021, le « Total cumulé jusqu'à fin 2025 » et le « Portefeuille actif » comprennent les montants investis au Bélarus avant avril 2022, date à laquelle le Conseil des gouverneurs de la BERD a suspendu l'accès du pays à ses ressources en réponse à l'invasion de l'Ukraine. La BERD a fermé ses bureaux à Minsk. Le Bélarus reste actionnaire de la Banque.

Chiffres clés pour 2025

Nombre de projets d'investissement : 147

VAIB : 3,7 milliards d'euros

Part du secteur privé dans le VAIB : 59 %

Part des participations dans le VAIB : 3 %

Nombre de projets bénéficiant d'une assistance technique : 88

Nombre de projets actifs en portefeuille : 524

VAIB par secteur (en %)

Infrastructures durables : 17

Institutions financières : 44

Entreprises : 39

Thèmes stratégiques

Part de la TEV dans le VAIB : 23 %

Réduction annuelle prévue des émissions de CO₂ grâce aux investissements de la BERD : 558 000 millions de tonnes

Nombre de projets d'investissement liés au genre : 62

Part des activités liées au genre dans le VAIB : 42 %

Asie centrale

En 2025, les activités de la BERD ont contribué à relever certains des défis majeurs de l'Asie centrale et à ouvrir des perspectives de croissance.

La pénurie d'eau et la gestion de cette ressource font partie des problèmes les plus urgents de la région, et les investissements réalisés par la BERD pour améliorer les systèmes d'irrigation en République kirghize et en Ouzbékistan aideront à les résoudre tout en renforçant la résilience agricole et en réduisant la consommation d'énergie.

En République kirghize, la BERD s'est associée à l'UE pour financer la modernisation du plus grand système d'irrigation du pays qu'est le Grand canal occidental du Tchouï. Ces travaux, qui comprennent la reconstruction et la mise en place d'un système automatisé de distribution de l'eau visant à améliorer la gestion des ressources, permettront également de créer des emplois dans le secteur de l'agriculture durable.

Le nombre total de projets est resté élevé, à 120, soit un chiffre proche du record de 121 atteint en 2024 et nettement supérieur à celui des autres années. Ces projets comprenaient notamment d'importantes signatures destinées à améliorer les infrastructures et à faire progresser la transition verte, les infrastructures durables représentant 48 % des investissements.

Le port d'Aktau, au Kazakhstan, a commencé à bénéficier de financements de l'UE et de la BERD pour doubler sa capacité de manutention de conteneurs et réduire fortement les délais de traitement. Une étude menée par la BERD et financée par l'UE a révélé que ce port constituait un important goulot d'étranglement dans l'établissement de liaisons de transport durable entre l'UE et l'Asie centrale (voir p. 39).

Au Tadjikistan, la Banque a également favorisé le développement des itinéraires commerciaux et de transport en aidant à financer la modernisation et l'extension de l'axe Dangara-Guliston. Des infrastructures de recharge pour véhicules électriques seront ajoutées sur cet itinéraire stratégique dans la région de Khatlon, qui génère plus de la moitié de la production agricole du Tadjikistan et abrite un tiers de la population du pays.

La durabilité urbaine a également progressé dans le cadre du Programme pour des villes vertes de la BERD. La ville d'Och, en République kirghize, s'est jointe à l'initiative, avec des projets qui visent à améliorer les installations de traitement de l'eau et à passer à des transports publics plus verts. En Mongolie, Oulan-Bator voit la construction d'un hôpital spécialisé dans les maladies cardiovasculaires dans le cadre du Plan d'action pour des villes vertes de la capitale.

En Ouzbékistan, la BERD a cofinancé ce qui sera le plus grand projet combiné d'énergie solaire photovoltaïque et de stockage d'énergie par batteries d'Asie centrale, tandis qu'au Tadjikistan, d'importants travaux de modernisation ont été réalisés à la centrale hydroélectrique de Qairokkum, avec notamment des mesures innovantes de résilience climatique pour faire face aux effets prévus du changement climatique sur les systèmes hydrologiques du pays.

L'appui au secteur privé et aux entrepreneurs est resté solide, le Programme de la BERD en faveur des femmes entrepreneures célébrant son dixième anniversaire dans la région. Ce programme a aidé plus de 100 000 femmes entrepreneures à obtenir un soutien financier totalisant environ 310 millions d'euros, tandis que 17 000 d'entre elles ont bénéficié de conseils, de formations et d'un accompagnement.

La Banque s'est également associée à l'UE pour étendre les garanties offertes au titre du programme Growth4All du Fonds européen pour le développement durable Plus, fournissant 25 millions d'euros supplémentaires qui devraient bénéficier à 3 500 MPME de la région.

120	1,7 milliard d'euros	822 millions d'euros
projets signés	d'investissements annuels	d'investissements dans les infrastructures durables

VOIR LA VIDÉO : L'initiative de financement en faveur des femmes entrepreneures en Asie centrale	
VOIR LA VIDÉO : Soutien à une entreprise touristique en République kirghize : https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/videos/2025/zhyldyz-s-sustainable-tourism-journey.html	VOIR LA VIDÉO : Renforcement des capacités d'une entreprise d'éclairage en Ouzbékistan : https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/videos/2025/how-partnerships-turned-umida-small-business-into-a-big-succes.html

Élimination d'un important goulot d'étranglement sur le corridor transcaspien

Les améliorations apportées à d'importantes infrastructures portuaires au Kazakhstan avec le soutien de la BERD aident à optimiser les itinéraires commerciaux et de transport internationaux. Un montage financier pouvant atteindre 45 millions d'euros convenu en 2025, conjointement avec l'UE, finance l'augmentation de la capacité de manutention de fret au port d'Aktau, sur la mer Caspienne, principale porte d'entrée maritime du Kazakhstan.

Aktau a été identifié, dans une étude menée par la BERD et financée par l'UE sur les liaisons de transport durable entre l'Europe et l'Asie centrale, comme étant l'un des maillons essentiels du corridor transcaspien. Ce projet fait partie des solutions mondiales d'infrastructures de transport et de logistique couvertes par la stratégie Global Gateway de l'UE.

Le financement comprend un prêt de la BERD d'un montant maximal de 35 millions d'euros et une subvention d'investissement d'un montant maximal de 10 millions d'euros accordée au titre de la Facilité d'investissement de l'UE pour l'Asie et le Pacifique. Les fonds serviront à financer l'extension de deux postes d'amarrage et l'acquisition de portiques de quai résistants aux intempéries, ce qui permettra au port de doubler sa capacité de manutention de conteneurs et de réduire de près de moitié le temps de traitement par conteneur.

Appui au plus grand projet d'énergie renouvelable et de stockage par batteries d'Asie centrale

Un financement global de la BERD d'un montant de 142 millions de dollars É.-U. (121 millions d'euros) aidera à mettre en place le plus grand projet combiné d'énergie solaire photovoltaïque et de stockage d'énergie par batteries d'Ouzbékistan et d'Asie centrale.

L'installation disposera d'une capacité de 1 GW en énergie solaire et de 1 336 MWh en stockage par batteries. Il contribuera largement au plan d'énergies renouvelables mis en œuvre par le gouvernement, qui vise une capacité solaire et éolienne de 25 GW d'ici à 2030. Il devrait produire environ 2 300 GWh d'électricité par an, soit suffisamment pour alimenter 600 000 foyers.

Le projet devrait être cofinancé par la Banque japonaise pour la coopération internationale, des prêteurs couverts par Nippon Export and Investment Insurance, la Banque asiatique de développement et la Banque islamique de développement.

La Présidente de la BERD rencontre les dirigeants d'Asie centrale

Odile Renaud-Basso a participé à Samarcande, en avril, au premier sommet UE-Asie centrale, où elle a tenu des réunions bilatérales avec les dirigeants du Kazakhstan, de l'Ouzbékistan, de la République kirghize, du Tadjikistan et du Turkménistan. Elle s'est également rendue au Kazakhstan et en Ouzbékistan en juin, où elle a rencontré les présidents de ces pays, des chefs d'entreprise et des investisseurs étrangers, signant des accords pour plusieurs projets d'infrastructures durables.

La BERD et l'UE aident à améliorer l'irrigation en République kirghize

Une deuxième tranche de fonds accordée au titre du projet de résilience climatique de l'approvisionnement en eau au Kirghizistan aide à moderniser les infrastructures pour réduire la consommation d'eau et d'énergie dans les régions de Djalal-Abad et de Naryn. Composé d'un prêt de la BERD d'un montant maximal de 26,9 millions d'euros, d'une subvention de 1 million d'euros et d'une subvention de 10 millions d'euros accordée par l'UE au titre de la Facilité d'investissement pour l'Asie et le Pacifique, ce projet favorisera une agriculture durable et résiliente face au changement climatique, ainsi que la création d'emplois dans un pays où l'agriculture représente environ la moitié des emplois.

Achèvement d'un grand projet d'énergie renouvelable au Tadjikistan

La capacité de la centrale hydroélectrique de Qairokkum devrait passer de 124 MW à 174 MW après que la BERD a organisé un montage financier de 196 millions de dollars É.-U. (167 millions d'euros) regroupant des contributions de la BEI, du Fonds vert pour le climat, des Fonds d'investissement climatiques, de l'Autriche et du Royaume-Uni.

La BERD étend son appui aux entreprises via une nouvelle banque partenaire en Mongolie

Golomt Bank a reçu un prêt de 20 millions de dollars É.-U. (17 millions d'euros) dans le cadre des programmes que la BERD met en œuvre en faveur des femmes entrepreneures et des jeunes entrepreneurs et du PAEC, ce qui a stimulé l'entrepreneuriat et les opérations d'import-export des entreprises privées.

Une start-up kirghize développe le premier modèle d'IA local destiné à préserver la langue nationale

AkylAI, premier système d'IA au monde entièrement compatible avec la langue kirghize, bénéficie du programme Star Venture de la BERD destiné aux start-ups. Ce projet est soutenu par le Fonds d'impact sur les petites entreprises de la BERD (avec des contributions de la Corée, des États-Unis d'Amérique, du Fonds de coopération technique TaiwanBusiness-BERD, de l'Irlande, de l'Italie, du Japon, du Luxembourg, de la Norvège, de la Suède et de la Suisse).

Transaction record dans le secteur financier mongol

La transaction bilatérale la plus importante conclue par la BERD avec une institution financière mongole, à savoir un montage de 145 millions de dollars É.-U. (124 millions d'euros) destiné à Khan Bank, aide à introduire des technologies qui permettront de s'adapter au changement climatique et d'améliorer l'efficacité des ressources, créant de nouvelles opportunités de croissance pour les PME détenues ou dirigées par des femmes.

Lutte contre les pertes d'énergie au Tadjikistan

Un prêt de la BERD d'un montant maximal de 28 millions d'euros permet d'améliorer l'efficacité du réseau électrique et d'en renforcer la numérisation pour le protéger contre les incidents de cybersécurité. Ce projet bénéficie d'une subvention d'investissement de l'UE de 15 millions d'euros et d'une assistance technique de l'UE et de la BERD.

Des solutions numériques pour une agriculture durable en République kirghize

La Banque et l'Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture ont lancé une initiative intitulée « Greening Kyrgyzstan's Economy: Know More, Act Better, Enhance Results » (Verdir l'économie du Kirghizistan : mieux connaître, mieux agir, améliorer les résultats). Ce projet vise à promouvoir une agriculture intelligente face au climat grâce à l'utilisation des technologies de systèmes d'information géographique.

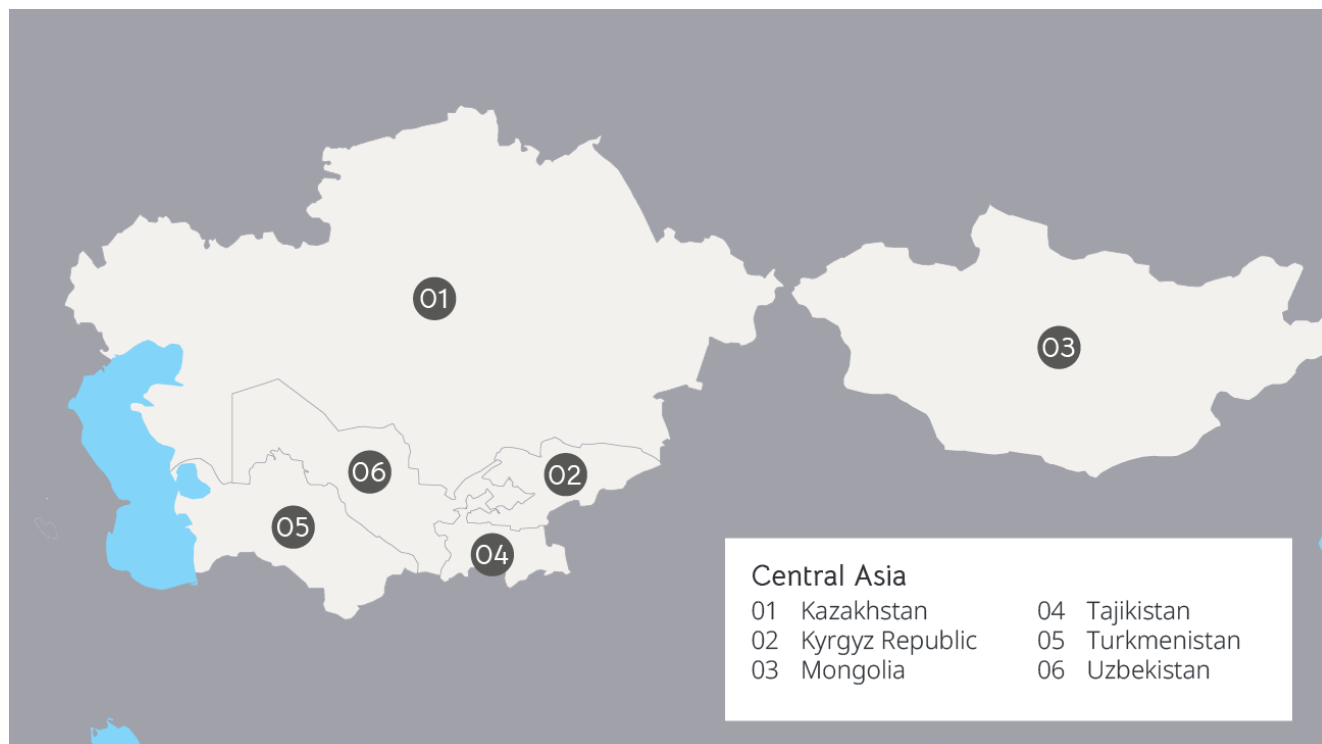
La BERD finance la construction d'un hôpital spécialisé dans les maladies cardiovasculaires en Mongolie

Un prêt souverain de près de 35 millions de dollars É.-U. (30 millions d'euros) accordé dans le cadre du Plan d'action pour des villes vertes d'Oulan-Bator permettra de construire un établissement doté d'une performance énergétique optimale. Ce prêt sera cofinancé par le gouvernement mongol et une subvention du Luxembourg.

Les prêts de la BERD soutiennent la transition verte et numérique de l'industrie ouzbèke

De nombreux accords de financement ont été signés en 2025 pour faire progresser la modernisation industrielle de l'Ouzbékistan, avec notamment un soutien à la production de câbles en cuivre, élément clé des technologies durables, et l'expansion du réseau d'entrepôts d'une entreprise pharmaceutique.

Asie centrale : VAIB 2021-2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Kazakhstan	378	913	254	480	558	10 273	2 736
02	République kirghize	183	52	100	41	31	1 152	392
03	Mongolie	188	264	143	108	37	2 541	1 086
04	Tadjikistan	87	88	21	21	56	1 041	508
05	Turkménistan	6	4	0	2	8	322	14
06	Ouzbékistan	880	938	702	839	607	5 825	3 180
	Total	1 723	2 259	1 220	1 490	1 298	21 153	7 918

* L'investissement cumulé net de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement des échanges commerciaux, déduction faite des engagements cédés ou annulés à la date du rapport.

Chiffres clés pour 2025

Nombre de projets d'investissement : 120

VAIB : 1,7 milliard d'euros

Part du secteur privé dans le VAIB : 68 %

Part des participations dans le VAIB : 1 %

Nombre de projets bénéficiant d'une assistance technique : 77

Nombre de projets actifs en portefeuille : 482

VAIB par secteur (en %)

Infrastructures durables : 48

Institutions financières : 37

Entreprises : 15

Thèmes stratégiques

Part de la TEV dans le VAIB : 53 %

Réduction annuelle prévue des émissions de CO₂ grâce aux investissements de la BERD : 2,0 millions de tonnes

Nombre de projets d'investissement liés au genre : 63

Part des activités liées au genre dans le VAIB : 53 %

Partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen (région SEMED)

La BERD a connu, dans la partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen, une année exceptionnelle, battant de nombreux records et commençant à opérer dans un nouveau pays.

Les investissements ont atteint un niveau record de 2,8 milliards d'euros, dépassant celui de 2,4 milliards d'euros établi en 2024. Les investissements mobilisés ont également atteint un nouveau sommet de 747 millions d'euros, contre 514 millions d'euros en 2024.

Le nombre de projets a atteint le chiffre record de 65, avec notamment des prêts accordés pour des projets phares d'énergie verte. Le premier projet égyptien combinant énergie solaire et stockage par batteries a reçu 148 millions d'euros, tandis que le premier parc éolien sur site vierge du pays a reçu 52 millions d'euros. Des financements ont également été accordés pour préparer les réseaux électriques égyptien et jordanien à l'augmentation de la production d'énergies renouvelables (voir p. 45).

Des prêts liés à la durabilité, premiers du genre, ont été accordés dans le secteur énergétique marocain, avec 300 millions d'euros en faveur de l'entreprise publique ONEE pour les énergies renouvelables et la numérisation, et dans le secteur financier égyptien, avec 85 millions d'euros alloués à la Banque Misr. En Égypte, pays qui accueillera l'Assemblée annuelle de la BERD en 2027, la Banque a dirigé la mobilisation des BMD auprès des Fonds d'investissement climatiques, aidant le gouvernement à obtenir jusqu'à 213 millions d'euros de financements concessionnels pour faire progresser la décarbonation industrielle.

Des investissements dans des obligations vertes aident à moderniser les chemins de fer marocains et, en Tunisie, un partenariat conclu avec l'UE pour lancer le Programme de financement d'une économie verte a permis d'octroyer des prêts à six institutions financières pour qu'elles les rétrocèdent à des MPME.

Dans toute la région, des entreprises dirigées par des femmes et des jeunes ont bénéficié d'un accès élargi au financement et à des services de conseil. La Jordanie a connu sa plus importante mobilisation de dette dans le secteur financier, un consortium dirigé par la BERD ayant accordé un prêt de 115 millions d'euros à Capital Bank of Jordan. La Banque a également accordé un prêt de 63,6 millions d'euros à Housing Bank pour que celle-ci le rétrocède à des MPME dans des villes mal desservies.

En Égypte, les activités ont été diverses, avec notamment la plus importante mobilisation de dette jamais réalisée dans le pays : un prêt AVB de 173 millions d'euros accordé à National Bank of Egypt pour appuyer des entreprises dirigées par des femmes et des jeunes ; un premier prêt destiné à l'agroalimentaire accordé à Bank NXT pour appuyer les petites et moyennes exploitations agricoles ; et un investissement en capital de démarrage dans Axis, troisième que la Banque réalise dans des start-ups de la fintech, pour aider à développer les paiements numériques.

Les interventions en réponse aux crises ont notamment consisté à octroyer plusieurs prêts à des MPME dans les régions touchées par le séisme qui a frappé le Maroc en 2023. Au Liban, dix PME situées dans les zones les plus touchées par les hostilités en 2024 ont reçu des subventions d'aide à la reconstruction pouvant atteindre 60 000 euros, tandis que 132 projets de conseil ont été lancés dans le cadre de programmes d'appui aux PME.

En Cisjordanie et à Gaza, où la BERD partage les préoccupations internationales en ce qui concerne la situation humanitaire, la Banque a collaboré avec Quds Bank et Palestine for Credit and Development pour appuyer des MPME et des entreprises dirigées par des femmes, lançant ses premiers programmes de financement d'une économie verte avec Quds Bank et The National Bank, avec le soutien de l'UE.

En Irak, les opérations ont débuté avec un investissement de 85 millions d'euros réalisé dans le cadre du PAEC en faveur de National Bank of Iraq, principale banque privée du pays, le but étant d'améliorer l'accès des MPME au financement et de faciliter le commerce intrarégional. Au Liban, les investissements du PAEC ont doublé pour atteindre 20 millions d'euros.

En Tunisie, la BERD a continué d'innover dans diverses formes de financement, accordant le premier prêt non souverain du pays à Tunisie Telecom. Sur un montant total de 190 millions d'euros, 50 millions d'euros ont été engagés en 2025 pour appuyer la modernisation des infrastructures numériques. Une structure innovante de deuxième perte en monnaie locale, mise en place avec le Currency Exchange Fund et l'UE, a permis au Programme de financement d'une économie verte d'accorder en Tunisie de premières lignes de crédit à Amen Bank et à l'UBCI.

65 projets signés	2,8 milliards d'euros d'investissements annuels : un record	747 millions d'euros d'investissements mobilisés : un record
--------------------------	--	---

VOIR LA VIDÉO : Aider les exploitations agricoles jordaniennes à économiser l'eau : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/videos/2025/ebd-eu-and-gcf-join-forces-to-boost-water-efficiency-on-a-jord.html>

La BERD reçoit son premier financement d'un donateur du monde arabe

Le partenariat historique avec le Fonds arabe pour le développement économique et social en Égypte couvre un projet de coopération technique qui vise à appuyer plus de 40 MPME en leur fournissant des conseils personnalisés en matière de transformation numérique et verte.

Renforcement des réseaux électriques en Égypte et en Jordanie

Un financement de 200 millions d'euros accordé à la Compagnie égyptienne de transport d'électricité ainsi qu'un financement de 67,1 millions d'euros au bénéfice de la Compagnie nationale d'électricité de Jordanie contribueront à améliorer les deux réseaux alors qu'ils se préparent à accueillir de nouvelles capacités renouvelables. Accordé dans le cadre du programme Nexus eau-alimentation-énergie, le financement en Égypte inclut 35 millions d'euros provenant de la plateforme d'investissement de voisinage de l'UE. Celui au bénéfice de la Jordanie comprend 12,4 millions d'euros provenant d'une subvention d'investissement de l'UE.

La BERD aide l'Égypte à conclure ses premiers contrats d'électricité entre entreprises privées

L'Égypte a fait un pas important dans la réforme de son marché de l'énergie : un projet pilote portant sur les règles régissant les achats d'électricité entre entreprises privées, élaboré avec le soutien technique de la BERD, a permis à quatre projets d'obtenir l'autorisation de mener des transactions bilatérales. Ce programme constitue un important moyen d'accroître la production d'électricité sans recourir à des marchés publics.

Appui au déploiement de la 5G en Égypte

La BERD et la Banque Misr appuient la transformation numérique de l'Égypte en accordant un prêt syndiqué d'environ 68 millions d'euros à Orange Egypt pour l'aider à acquérir une licence 5G. Le déploiement de la 5G sur l'ensemble de son réseau devrait générer d'importants avantages pour les consommateurs et les entreprises.

Lancement d'un mécanisme de préparation de partenariats public-privé en Égypte

Un mécanisme de préparation de projets de partenariat public-privé (PPP), financé par plusieurs donateurs et établi avec l'Égypte, fournit 10 millions d'euros de subventions pour un soutien technique destiné à aider à la préparation et à la mise en place de PPP dans le domaine des infrastructures vertes et durables.

Autonomisation des femmes égyptiennes grâce à des compétences agro-industrielles

Le projet d'inclusion des femmes dans le secteur des eaux usées du Fayoum propose une formation à 250 femmes issues de 11 villages du gouvernorat du Fayoum, leur enseignant des compétences entrepreneuriales liées aux chaînes de valeur agro-industrielles.

Promotion de l'octroi de prêts verts au Maroc

Des prêts verts de 70 millions d'euros à Bank of Africa, de 65 millions d'euros à la Banque marocaine pour le commerce et l'industrie et de 55 millions d'euros à SAHAM Bank, accordés dans le cadre du Partenariat à fort impact sur l'action pour le climat de la BERD et du Programme de décarbonisation et de résilience climatique du Maroc soutenu par l'UE, aideront les entreprises privées à investir dans des technologies d'atténuation des effets du changement climatique et d'adaptation à ces derniers.

La BERD et l'UE appuient les MPME au Maroc

Des prêts en faveur de jeunes entrepreneurs d'un montant de 20 millions d'euros à Al Amana Microfinance et de 10 millions d'euros à la Fondation Arrawaj, institution de microfinance, faciliteront l'accès au financement pour les MPME détenues ou dirigées par des jeunes de moins de 35 ans, en particulier dans les régions touchées par le séisme survenu en 2023 au Maroc. Ces deux dispositifs prévoient des formations de renforcement des capacités qui amélioreront la capacité des prêteurs à répondre aux besoins financiers des MPME. Le prêt accordé à Al Amana comprend des paiements basés sur les résultats, financés par le Fonds multidonateurs pour la région SEMED de la BERD.

Renforcement du secteur privé tunisien par un soutien aux jeunes entrepreneurs

Un prêt de 4,5 millions d'euros a été accordé à l'institution de microfinance Enda Tamweel dans le cadre du Programme en faveur des jeunes entrepreneurs. Ce financement, destiné à être rétrocédé sous forme de prêts à des MPME dirigées par des jeunes de moins de 35 ans, s'accompagne d'un programme complet d'assistance technique et de financements concessionnels mixtes, proposé par le Fonds européen pour le développement durable Plus de l'UE et le Fonds multidonateurs pour la région SEMED de la BERD.

Appui stratégique au secteur tunisien des phosphates

Un premier prêt de 110 millions d'euros accordé à la Compagnie des phosphates de Gafsa, entreprise publique spécialisée dans l'extraction du phosphate, aide la relance opérationnelle de ce secteur stratégique, tandis que la collaboration avec le secteur privé a progressé grâce à des discussions menées avec une société minière internationale, signe d'un regain d'intérêt pour ce qui est d'investir dans toute la chaîne de valeur du phosphate en Tunisie.

La BERD promeut des entreprises palestiniennes vertes et dirigées par des femmes

Un prêt de 6,7 millions d'euros accordé au titre du Programme de financement d'une économie verte et un montant maximal de 1,6 million d'euros accordé au titre du Programme en faveur des femmes entrepreneures pour Quds Bank aideront les petites entreprises à investir dans des projets liés aux énergies renouvelables, à l'efficacité des ressources et à l'économie circulaire. Cette opération bénéficie de programmes d'assistance technique et de subventions d'investissement financés par l'UE dans le cadre du programme Sustainable Growth4All mené conjointement par l'UE et la BERD.

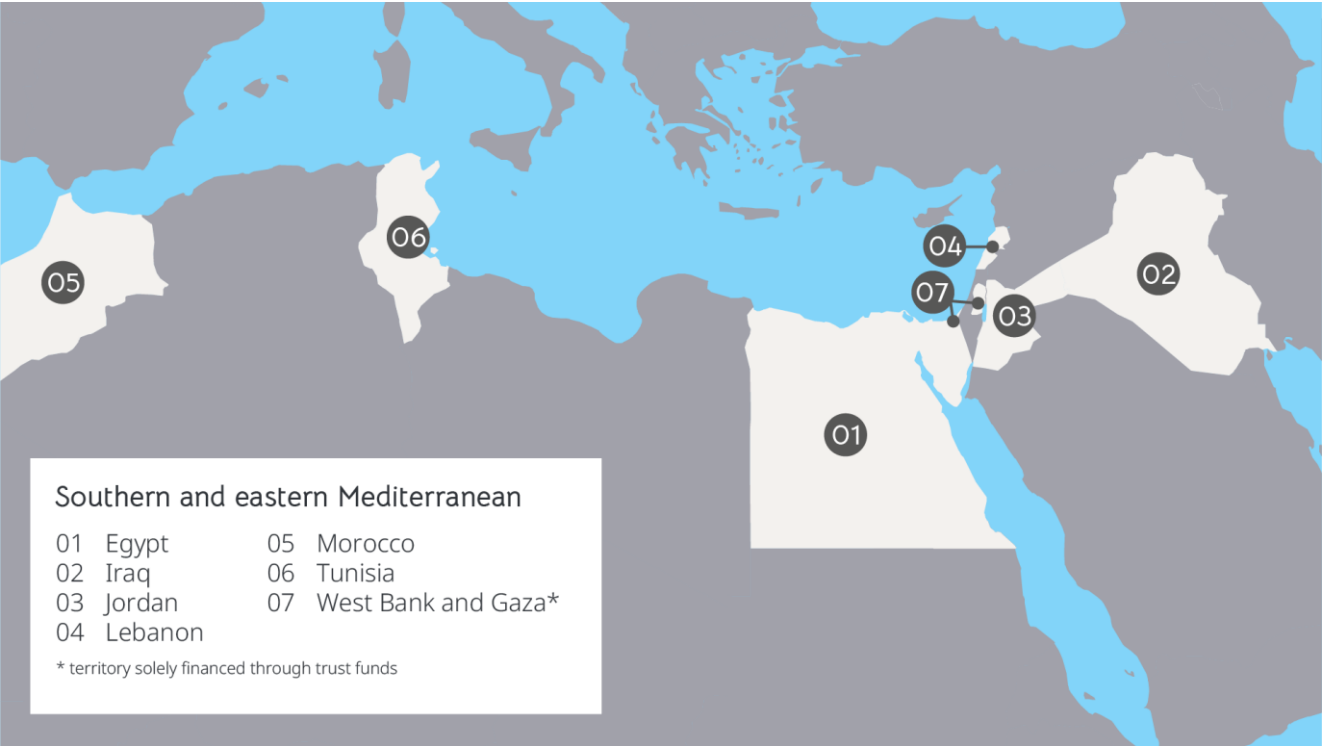
Modernisation de l'éclairage public à faible consommation d'énergie en Jordanie

Un prêt d'un montant maximal de 7,5 millions d'euros accordé à KbW Investments Jordan permettra d'améliorer et d'étendre la couverture de l'éclairage public dans 14 villages mal desservis et de faciliter le passage, dans ce domaine, à des lampes LED qui réduiront de moitié la consommation d'énergie.

La BERD, l'UE et le Fonds vert pour le climat modernisent les services de gestion des déchets solides en Jordanie

La BERD et le Fonds vert pour le climat ont accordé un prêt de 8 millions de dollars É.-U. (7 millions d'euros) à la municipalité du Grand Amman pour le recouvrement d'une décharge de déchets solides dans le cadre d'un projet qui permettra également de produire de l'électricité. Ce prêt est assorti d'une garantie financée par l'UE au titre du Fonds européen pour le développement durable Plus.

Partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen (région SEMED) : VAIB 2021-2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Égypte	1 326	1 463	1 261	1 343	1 005	14 276	5 095
02	Irak	-	-	-	-	-	-	-
03	Jordanie	201	169	62	141	168	2 179	999
04	Liban	20	8	8	5	6	866	101
05	Maroc	895	530	391	528	211	6 066	2 681
06	Tunisie	398	247	213	387	120	3 014	1 318
	Total**	2 839	2 417	1 935	2 404	1 510	26 401	10 194

* L'investissement cumulé net de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement commercial, moins les engagements vendus ou annulés au moment de l'établissement du rapport.

** Le présent tableau n'inclut pas les activités menées en Cisjordanie et à Gaza (référence carte 07), qui ont débuté en 2018 et sont financées par des fonds fiduciaires. Pour 2025, ces investissements se sont élevés à 33 millions de dollars É.-U. (28 millions d'euros).

Chiffres clés pour 2025

Nombre de projets d'investissement : 65

VAIB : 2,8 milliards d'euros

Part du secteur privé dans le VAIB : 70 %

Part des participations dans le VAIB : 4 %

Nombre de projets bénéficiant d'une assistance technique : 70

Nombre de projets actifs en portefeuille : 322

VAIB par secteur (en %)

Infrastructures durables : 34

Institutions financières : 50

Entreprises : 16

Thèmes stratégiques

Part de la TEV dans le VAIB : 59 %

Réduction annuelle prévue des émissions de CO₂ grâce aux investissements de la BERD : 6,0 millions de tonnes

Nombre de projets d'investissement liés au genre : 31

Part des activités liées au genre dans le VAIB : 48 %

Afrique subsaharienne

En 2025, cinq pays d'Afrique subsaharienne sont devenus pays d'opérations de la BERD, ce qui constitue pour la Banque une avancée historique.

Avec l'adhésion du Bénin, de la Côte d'Ivoire, du Kenya, du Nigéria et du Sénégal, la Banque opère désormais dans plus de 40 pays sur trois continents. Elle espère commencer bientôt ses activités au Ghana.

La BERD prévoit d'utiliser son modèle opérationnel distinct, axé sur le secteur privé et ancré localement, pour faciliter l'accès au financement, promouvoir les entreprises locales et favoriser une croissance durable et à long terme en Afrique subsaharienne. En déployant ses ressources financières et son expertise parallèlement au travail des partenaires de développement déjà présents dans la région, elle vise à favoriser la transformation de ces économies.

Après l'ouverture de bureaux et la nomination de responsables des opérations dans ces pays, la Banque a commencé à publier des prévisions économiques pour l'Afrique subsaharienne, où elle prévoit une croissance régionale moyenne de 5,0 % en 2026¹⁷.

Au Bénin, la BERD a réalisé son premier investissement en décembre 2025. Le prêt souverain de 30 millions d'euros accordé au distributeur national d'électricité qu'est la Société béninoise d'énergie électrique aidera à moderniser et à renforcer le réseau, améliorant les conditions de vie de 600 000 membres de communautés rurales mal desservies et de ménages vulnérables. Ce prêt s'inscrit dans le cadre d'un programme de 173 millions d'euros mené en collaboration avec l'Agence française de développement et la BEI, et soutenu par une subvention d'investissement de la Plateforme d'investissement pour l'Afrique de l'UE.

Au Nigéria, la Banque a accordé à Access Bank une facilité de financement des échanges commerciaux non engagée d'un montant maximal de 100 millions de dollars É.-U. (85 millions d'euros), qui couvre des garanties et des avances de trésorerie, ainsi qu'une coopération technique en matière de renforcement des capacités et de formation du personnel.

EN SAVOIR PLUS : Pour les dernières prévisions de la BERD concernant l'Afrique subsaharienne et d'autres régions, voir le rapport sur les perspectives économiques régionales *Regional Economic Prospects* : <https://www.ebrd.com/home/what-we-do/office-of-the-chief-economist.html#customtab-6301568741-item-1af860d69f-tab>

Libération des possibilités d'investissement en Afrique subsaharienne

L'UE appuie la préparation de projets en Afrique subsaharienne par une contribution de 15 millions d'euros destinée à financer l'assistance technique. Ce programme vise à jeter les bases d'une série de projets dans les secteurs des agro-industries, de l'énergie, des infrastructures, des petites entreprises, des matières premières essentielles, ainsi que dans les domaines du numérique, des télécommunications, des médias et des technologies.

Ces fonds s'inscrivent dans le cadre de la stratégie Global Gateway de l'UE, qui vise à réaliser d'ici à 2027 des investissements à grande échelle d'un montant de 300 milliards d'euros dans des projets durables et de qualité.

Ce financement, l'une des premières contributions de donateurs que la BERD déploiera en Afrique subsaharienne, permettra de répondre aux besoins essentiels de la région en finançant des études de faisabilité et d'autres formes d'assistance technique pour ouvrir la voie à des investissements fructueux.

La BERD et le Japon ont également mis en place l'Allocation spéciale de transition pour la résilience de l'Afrique (STAR) dans le cadre du Fonds de coopération Japon-BERD, le Japon s'engageant à verser 10 millions d'euros pour renforcer la résilience économique, promouvoir un développement durable et favoriser une croissance inclusive en Afrique subsaharienne. Sur cette somme, 2 millions d'euros ont été alloués au Fonds d'impact sur les petites entreprises, premier programme approuvé au titre de STAR, pour appuyer les MPME en leur donnant accès à des services de financement et de conseil.

Le programme Star Venture de la BERD, destiné aux start-ups à fort potentiel et aux accélérateurs, a également été lancé au Bénin, avec une contribution de 500 000 euros du Luxembourg.

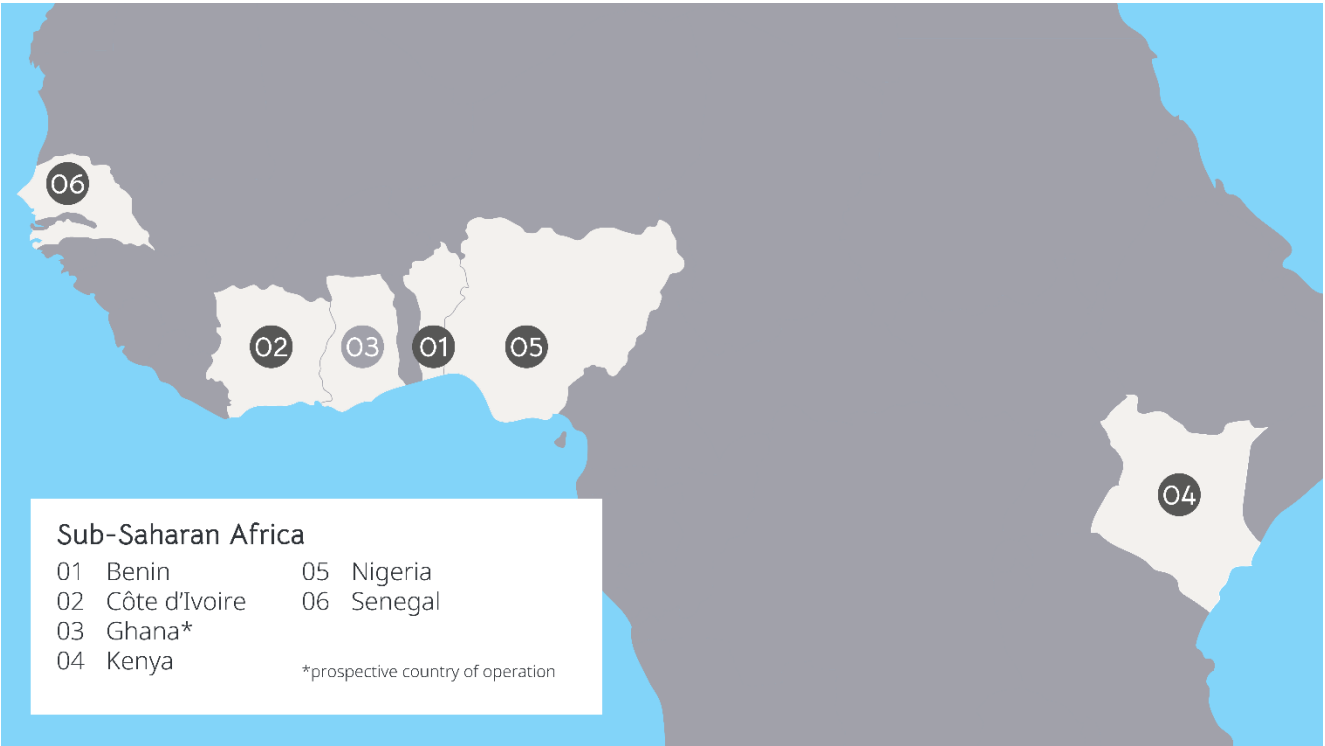
¹⁷ Voir BERD (2026c).

Prévisions de croissance économique de la BERD pour l'Afrique subsaharienne, 2026*

- Bénin +6,8 %
- Côte d'Ivoire +6,4 %
- Ghana +5,2 %
- Kenya +5,0 %
- Nigéria +4,2 %
- Sénégal +4,0 %

*Rapport de la BERD *Regional Economic Prospects*, février 2026

Afrique subsaharienne : VAIB 2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Bénin	30	-	-	-	-	30	30
	Total**	30	-	-	-	-	30	30

- 02 Côte d'Ivoire
- 03 Ghana (pays d'opérations potentiel)
- 04 Kenya
- 05 Nigéria
- 06 Sénégal

* L'investissement cumulé net de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement des échanges commerciaux, déduction faite des engagements cédés ou annulés à la date du rapport.

** La BERD a également commencé ses activités en Côte d'Ivoire, au Kenya, au Nigéria et au Sénégal en 2025. Les investissements devraient débuter en 2026.

Grèce

Après une décennie d'importants investissements d'une valeur de 8,9 milliards d'euros réalisés dans 128 projets, la BERD est arrivée, en décembre 2025, au terme de son mandat temporaire en Grèce.

En 2025, les investissements ont totalisé 355 millions d'euros dans 14 projets privés, et 319 millions d'euros supplémentaires ont été mobilisés. Ces projets ont notamment compté 50 millions d'euros d'obligations émises par le groupe d'infrastructures GEK Terna pour appuyer des projets d'énergie renouvelable, de stockage par batteries et d'approvisionnement en eau, ainsi que 65 millions d'euros au total placés dans trois fonds locaux de capital-investissement.

La Banque a également investi 20 millions d'euros dans une première émission obligataire du groupe d'infrastructures Aktor pour appuyer des projets d'énergie renouvelable, de stockage d'énergie par batteries, d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées. Cette opération aidera à développer les marchés de capitaux grecs, renforçant leur rôle en tant que canal de financement durable.

Une prise de participation de 5,2 millions d'euros a également été réalisée dans la société pharmaceutique Famar pour soutenir sa croissance, venant s'ajouter à une prise de participation de 24 millions d'euros effectuée en 2024.

L'équipe de la BERD chargée du conseil aux petites entreprises, soutenue par l'État grec, a mis en œuvre un programme de conseil subventionné qui comprenait 249 projets et a mené à bien, pour promouvoir la durabilité et la transformation numérique, neuf initiatives auxquelles ont participé plus de 400 entreprises.

La BERD a commencé à travailler en Grèce en 2015, après que le pays a demandé son aide à la suite d'une grave crise économique. Plus d'un tiers des investissements de la Banque ont été alloués au secteur financier, notamment pour appuyer la recapitalisation des quatre banques systémiques grecques.

La BERD ne prendra plus en charge de nouveaux projets en Grèce, mais son bureau d'Athènes, qui devrait fonctionner jusqu'à la fin de 2027, gèrera son portefeuille de projets approuvés, notamment une garantie InvestEU accordée à Piraeus Bank pour couvrir jusqu'à 500 millions d'euros de nouveaux prêts dans des projets numériques et verts innovants, et son portefeuille d'environ 1,9 milliard d'euros réparti sur 76 projets. Il mettra également en œuvre le mécanisme grec de préparation de PPP.

14	52 %	55 %
projets signés	des investissements réalisés dans les institutions financières	des investissements réalisés dans des projets verts

VOIR LA VIDÉO : Préparer la Grèce à un avenir vert : <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/videos/2025/preparing-greece-for-a-green-future.html>

Grèce : VAIB 2021-2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Grèce	355	466	519	687	838	8 878	1 878

* L'investissement cumulé net de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement des échanges commerciaux, déduction faite des engagements cédés ou annulés à la date du rapport.

Chiffres clés pour 2025

- Nombre de projets d'investissement : 14
- VAIB : 355 millions d'euros
- Part du secteur privé dans le VAIB : 100 %
- Part des participations dans le VAIB : 27 %
- Nombre de projets bénéficiant d'une assistance technique : 19
- Nombre de projets actifs en portefeuille : 76

VAIB par secteur (en %)

- Infrastructures durables : 14
- Institutions financières : 52
- Entreprises : 34

Thèmes stratégiques

- Part de la TEV dans le VAIB : 55 %
- Réduction annuelle prévue des émissions de CO₂ grâce aux investissements de la BERD : 134 000 tonnes
- Nombre de projets d'investissement liés au genre : 6
- Part des activités liées au genre dans le VAIB : 43 %

Türkiye

Aider le secteur privé à devenir encore plus résilient et compétitif a été l'un des principaux moteurs de nombreux projets d'investissement et d'assistance que la BERD a menés en Türkiye en 2025, les entreprises privées représentant 91 % des nouveaux investissements.

La Banque a réalisé, en 2025, un investissement record de 2,7 milliards d'euros, dépassant les 2,6 milliards d'euros enregistrés en 2024. Pour faciliter la reconstruction engagée après le séisme de 2023, elle a accordé un prêt de 128 millions d'euros à Enerjisa Enerji pour la réhabilitation du réseau de distribution d'électricité et pour les investissements dans l'énergie solaire, ainsi qu'un financement souverain de 195 millions d'euros destiné à la remise en état des infrastructures hydrauliques dans les villes durement touchées des provinces d'Adiyaman et de Hatay.

L'intérêt du secteur privé pour les investissements verts s'est manifesté par des projets allant de la décarbonation de la production de ciment à la transition vers une production d'aliments pour animaux respectueuse de l'environnement. L'énergie éolienne s'est développée, notamment avec la centrale de 250 MW construite par Enerjisa Üretim à Muğla, qui a bénéficié d'un prêt de 200 millions de dollars É.-U. (170 millions d'euros) de la BERD et aura un impact social en permettant la reconversion de travailleurs du secteur du charbon.

Le soutien de 100 millions de dollars É.-U. (85 millions d'euros) que la BERD a apporté à l'obligation durable à « triple impact » de QNB Türkiye permettra d'appuyer les investissements verts et de stimuler les entreprises dirigées par des jeunes et des femmes. Les prêts accordés à des banques partenaires dans le cadre du deuxième volet du Programme en faveur des femmes entrepreneures de Türkiye, à savoir 30 millions d'euros à Akbank, 15 millions d'euros à Şekerbank et 25 millions d'euros à TEB et Yapi Kredi Bank, aideront à stimuler l'entrepreneuriat féminin et la participation des femmes à l'économie.

En 2025, le Programme en faveur des jeunes entrepreneurs a été lancé en Türkiye. Soutenu par le gouvernement turc et l'UE, ce programme devrait permettre de mobiliser jusqu'à 250 millions d'euros pour les entrepreneurs de moins de 35 ans, facilitant leur accès au financement et leur prodiguant des conseils. L'octroi de prêts de 21 millions d'euros à Akbank et de 15 millions d'euros à Şekerbank a été soutenu par des garanties du Fonds européen pour le développement durable Plus et du ministère turc des Finances.

Promouvoir l'entrepreneuriat chez les jeunes est un moyen évident de stimuler l'innovation et la compétitivité, tout comme le fait d'encourager la transformation numérique. Les prêts de 25 millions d'euros que le Mécanisme de financement de la transformation numérique de la BERD a accordés en Türkiye à DenizBank et Yapi Kredi Bank et de 5 millions de dollars É.-U. (4,3 millions d'euros) à Akbank aideront les PME manufacturières à améliorer leur productivité grâce à la numérisation.

EN SAVOIR PLUS : Comment le Programme en faveur des jeunes entrepreneurs crée de nouvelles opportunités pour les MPME : <https://www.ebrd.com/home/what-we-do/products-and-services/support-for-start-ups-and-msmes/our-programmes/youth-in-business.html>

54	2,7 milliards d'euros	91 %
projets signés	d'investissements annuels : un record	des investissements réalisés dans le secteur privé

La BERD soutient le refinancement d'un aéroport stratégique

Un prêt senior A/B de 315 millions d'euros accordé à l'exploitant de l'aéroport d'Antalya, qui s'inscrit dans un montage de dette de 2,5 milliards d'euros, servira à refinancer un prêt relais. Ce projet appuiera également un nouveau programme national de formation et la mise en place de marchés publics plus inclusifs.

La BERD et TSKB s'emploient à multiplier pour tous les opportunités financières

La Banque de développement industriel de Türkiye (TSKB) rétrocédera environ 70 % des fonds provenant d'un prêt de 75 millions d'euros accordé par la BERD à des entreprises qui favorisent l'emploi et l'initiative des femmes, au moins 15 % de ces fonds allant à des entreprises qui soutiennent l'emploi des jeunes et 15 % à des entreprises situées dans des régions touchées par le séisme de 2023.

Promotion d'une croissance numérique et inclusive au sein des PME

Un programme de financement de 130 millions de dollars É.-U. (110 millions d'euros) destiné à Akbank vise à renforcer l'octroi de prêts aux PME pour favoriser une croissance inclusive et les investissements dans le numérique. Ce financement comprend des prêts accordés au titre du deuxième volet du Programme en faveur des femmes entrepreneures, du Programme en faveur des jeunes entrepreneurs et du Mécanisme de financement de la transformation numérique en Türkiye, et bénéficie de la garantie Growth4All du Fonds européen pour le développement durable Plus, ainsi que du Fonds turc de garantie des crédits, de l'Administration turque pour le développement et l'accompagnement des PME et du ministère turc du Trésor et des Finances.

La BERD aide à relancer le marché des obligations sécurisées en Türkiye

La BERD a investi l'équivalent de 100 millions de dollars É.-U. (85 millions d'euros) dans des obligations sécurisées libellées en livres turques, soutenant la première émission de ce type réalisée dans le pays depuis 2019. Les banques dépendaient jusqu'alors de dépôts à court terme pour leur financement en monnaie locale. Les fonds levés seront utilisés pour rétrocéder des prêts à des sous-emprunteurs qui investissent dans l'économie verte.

Soutien à l'expansion d'un important producteur de farine dans une démarche d'efficacité énergétique

La première tranche de 41 millions d'euros d'un prêt de 71 millions d'euros accordé par la BERD à Ulusoy Un, ainsi que 9 millions d'euros provenant du Fonds pour les technologies propres dans le cadre du Partenariat à fort impact de la BERD sur l'action pour le climat, aident à investir dans l'énergie solaire et éolienne. Le fait qu'une tranche concessionnelle du prêt sera liée aux résultats encouragera Ulusoy Un à adopter des pratiques avancées de gouvernance climatique d'entreprise.

Türkiye : VAIB 2021-2025 (en millions d'euros)



Réf. carte	Économie	2025	2024	2023	2022	2021	Total cumulé jusqu'à fin 2025*	Portefeuille actif
01	Türkiye	2 718	2 634	2 480	1 634	2 002	23 630	8 161

* L'investissement net cumulé de la Banque correspond à la valeur totale de tous les engagements qu'elle a pris depuis sa création, y compris toutes les émissions de financement commercial, moins les engagements vendus ou annulés au moment de la transmission des données.

Chiffres clés pour 2025

Nombre de projets d'investissement : 54

VAIB : 2,7 milliards d'euros

Part du secteur privé dans le VAIB : 91 %

Part des participations dans le VAIB : 2 %

Nombre de projets bénéficiant d'une assistance technique : 19

Nombre de projets actifs en portefeuille : 249

VAIB par secteur (en %)

Infrastructures durables : 30

Institutions financières : 52

Entreprises : 18

Thèmes stratégiques

Part de la TEV dans le VAIB : 66 %

Réduction annuelle prévue des émissions de CO₂ grâce aux investissements de la BERD : 1,4 million de tonnes

Nombre de projets d'investissement liés au genre : 33

Part des activités liées au genre dans le VAIB : 61 %

TRANSFORMATION INTERNE

Un changement interne conduit pour mieux servir les économies de la BERD

En 2025, la BERD a continué de mettre en œuvre son ambitieux programme de transformation tel que défini dans son Plan d'investissement pluriannuel, s'efforçant de pérenniser ses opérations, de réduire les risques opérationnels et de renforcer sa résilience.

S'appuyant sur les bases jetées les années précédentes, elle a entrepris une série d'initiatives stratégiques qui ont renforcé sa capacité à relever des défis en constante évolution et à saisir les possibilités d'innovation en utilisant des technologies telles que l'IA. À la fin de 2025, plus de 65 % des 204 millions de livres sterling (234 millions d'euros) du Plan d'investissement pluriannuel avaient été dépensés, avec plus de 40 millions de livres sterling (46 millions d'euros) de bénéfices réalisés.

Sécurisation et modernisation de la Banque

L'attention constante portée à la sécurité et à la résilience a conduit à mettre à niveau des applications métier essentielles, assurant la continuité des activités et une solide protection contre les menaces externes.

La cyberrésilience a été renforcée par l'introduction d'opérations et de technologies de sécurité de nouvelle génération, y compris l'amélioration de la détection des menaces et de la réponse qui y est apportée.

L'infrastructure réseau qui relie les bureaux locaux a été renouvelée et, avec le déploiement d'Office 365, des outils de collaboration améliorés ont renforcé la continuité opérationnelle et la productivité.

Simplification et numérisation des processus

La Banque a également réalisé d'importants progrès dans la simplification et la numérisation des processus opérationnels. La poursuite des investissements dans Monarch, plateforme informatique qu'utilise la Banque pour la gestion des projets tout au long de leur cycle de vie, a permis d'étendre l'automatisation des approbations de projets, de numériser les évaluations environnementales pour le financement direct, d'introduire des auto-évaluations de projets et de consolider les flux de travail pour les dérogations, les modifications et les consentements.

La réforme des fonds de donateurs a permis d'améliorer le processus d'approbation des subventions, de centraliser l'administration, d'accroître le rendement des investissements et d'introduire des rapports automatisés, procurant aux donateurs des gains d'efficacité et des résultats mesurables tant en interne qu'en externe.

La sélection des contreparties a également été renforcée par l'ingénierie des processus et une technologie basée sur l'IA, ce qui a permis de réduire les risques et d'accélérer les temps de réponse pour des volumes nettement plus importants.

Investissement dans les capacités de base

Le lancement des nouveaux sites ebrd.com et intranet au premier semestre 2025 a amélioré la communication grâce à une plateforme sécurisée et à un nouveau système de gestion de contenu.

D'importants progrès ont été réalisés dans le cadre du programme Compass, qui vise à remplacer le progiciel de gestion intégré de la BERD et à transformer ses processus afférents aux ressources humaines, aux finances, à l'administration des fonds, à la trésorerie, aux paiements et aux achats. Le déploiement du nouveau système numérique de gestion des dépenses, Concur, a marqué la première grande étape de ce programme, offrant une gestion en libre-service qui a permis de gagner du temps et d'économiser des efforts.

Une innovation tournée vers l'avenir

En 2025, la Banque a adopté l'IA, introduisant l'IA agentique, l'apprentissage automatique et l'automatisation intelligente dans ses principaux flux de travail. Outre l'utilisation de l'IA au service de la productivité, plusieurs bots d'IA sur mesure ont été mis en service pour soutenir des processus critiques tels que les évaluations environnementales. D'autres sont utilisés pour procurer un accès plus rapide aux conseils, améliorer la qualité du travail et soutenir l'apprentissage institutionnel.

L'investissement dans la mise en œuvre d'une plateforme moderne d'analyse de données en nuage permet d'utiliser les données comme un atout stratégique dans toutes les activités de la Banque.

Encouragement du changement culturel et de l'impact financier

La transformation de la BERD a dépassé le cadre technologique, mettant fortement l'accent sur les méthodes de travail et l'intégration de nouveaux comportements au bureau.

Des initiatives internes favorisent une culture de collaboration intelligente et d'amélioration continue. Ces efforts ont donné des résultats tangibles : amélioration de la résilience opérationnelle, amélioration de l'expérience utilisateur et augmentation de l'efficacité et de l'efficience.

Perspectives

Les transformations opérées en 2025 ont renforcé la position de la BERD comme partenaire de choix pour ses clients, ses donateurs et ses parties prenantes, ainsi que comme employeur attractif.

Une nouvelle année d'initiatives de transformation ambitieuses s'annonce en 2026 avec, notamment, un nouveau progiciel de gestion intégré fonctionnant sous Compass, de nouveaux investissements dans l'écosystème Monarch, la modernisation de la passation de marchés axée sur le client et un système bancaire central qui doit aider à numériser la gestion des produits.

Ces initiatives s'appuieront sur les importants progrès réalisés en 2025, faisant en sorte que la BERD soit encore plus sûre, efficace, innovante et prête à produire un impact plus important dans toutes ses régions.

Acronymes et abréviations

BEI	Banque européenne d'investissement
BERD	Banque européenne pour la reconstruction et le développement
BMD	banques multilatérales de développement
CSC	Cadre stratégique et capitalistique
IA	intelligence artificielle
MPME	micro-, petites et moyennes entreprises
PAEC	Programme d'aide aux échanges commerciaux
PME	petites et moyennes entreprises
PPP	partenariat public-privé
STAR	Allocation spéciale de transition pour la résilience de l'Afrique
TEV	Transition vers une économie verte
UE	Union européenne
Ukraine FIRST	Facilité pour la reconstruction des infrastructures en Ukraine
VAIB	volume annuel des investissements bancaires
VAIM	volume annuel des investissements mobilisés

Taux de change

Les monnaies ont été converties en euros, lorsqu'il y avait lieu, sur la base des taux de change en vigueur au 31 décembre 2025 (taux de change de l'euro : 1,174 05 dollar É.-U.).

Références

BERD (1991), *Documents de base de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement*, Londres. Consultable à l'adresse : www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/institutional-documents/basic-documents.html.

BERD (2025a), *Cadre stratégique et capitalistique 2026-2030*, Londres. Consultable à l'adresse : www.ebrd.com/home/what-we-do/strategic-and-capital-framework.html.

BERD (2025b), *Telecommunications, Media and Technology Sector Strategy 2025-29*, Londres. Consultable à l'adresse : www.ebrd.com/home/what-we-do/ebd-sectors/telecommunications-media-technology/telecommunications-media-and-technology-sector-strategy.html.

BERD (2026a), *Economic Governance Strategy 2026-30*, Londres. Sera consultable à l'adresse : www.ebrd.com/home/who-we-are/strategies-governance-compliance/ebd-strategies-policies.html.

BERD (2026b), *Green Economy Transition Strategy 2026-30*, Londres. Consultable à l'adresse : https://www.ebrd.com/content/dam/ebd_dxp/assets/pdfs/strategies-and-policies/green-economy-transition/EBRD-Green-Economy-Transition-Strategy-2026-30.pdf.

BERD (2026c), *Regional Economic Prospects: February 2026*, Londres. Consultable à l'adresse : https://www.ebrd.com/content/dam/ebd_dxp/assets/pdfs/office-of-the-chief-economist/economic-surveys/regional-economic-prospects/2026/regional-economic-prospects-february-2026.pdf.

Banque mondiale (2026), *Ukraine – Fifth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA5)*, Washington, D.C. Consultable à l'adresse : <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/099022026094036395>.

Avertissement

© Banque européenne pour la reconstruction et le développement

Five Bank Street
Londres E14 4BG
Royaume-Uni

www.ebrd.com

Tous droits réservés. Aucun élément de la présente publication ne peut être reproduit ou transmis sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, y compris par voie de télécopie ou d'enregistrement, sans l'autorisation écrite du détenteur des droits d'auteur. Une autorisation écrite doit également être obtenue avant le stockage de tout élément de la présente publication dans un système de recherche d'informations, quel qu'il soit.

Dans le présent rapport, les termes et les noms utilisés pour renvoyer à des entités géographiques ou territoriales, des regroupements et des entités politiques et économiques ne constituent pas et ne sauraient être interprétés comme une position, une validation, une acceptation ou l'expression d'une opinion, explicite ou implicite, par la Banque européenne pour la reconstruction et le développement ou ses membres concernant le statut de tout pays, territoire, groupement et entité, ou la délimitation de ses frontières, ou sa souveraineté.

Les références aux intitulés de poste ou aux fonctions s'entendent pour toute personne indépendamment de son identité de genre.

Rédaction, conception et réalisation : Póilín Breathnach, Ale Di Padova, Hannah Fenn, Cathy Goudie, Dan Kelly, Ian Shine, Bryan Whitford, Marjola Xhunga et JDJ Creative.

Traduction et révision : Yvon Prigent, Francis Labrousse et Sylvie Kepez

Soutien à la traduction : Charlotte Deshayes

Coordination de la traduction : Natalia Binert

Relecture d'épreuves : Gabrielle Pirotte

Photographie : © BERD, Gettyimages.

1897 *Compte rendu annuel d'activités 2025*



Banque Européenne
pour la Reconstruction et le Développement

Investir dans des vies meilleures

Banque européenne pour la reconstruction et le
développement
Five Bank Street
Londres
E14 4BG
Royaume-Uni

Téléphone : +44 20 7338 6000

www.ebrd.com

Retrouvez-nous sur :



@EBRD



ebrd_official



ebrdtv



ebrdhq



EBRD