

See discussions, stats, and author profiles for this publication at: <https://www.researchgate.net/publication/384807946>

'Serbia and Bosnia and Herzegovina: Problems and Prospects of Interaction with Russia in Trade and Investment Spheres', in: Russia and the Western Balkans: Features of Economic Int...

Chapter · October 2024

CITATIONS

0

READS

43

1 author:



[Mikhail Lobanov](#)

Russian Academy of Sciences

107 PUBLICATIONS 301 CITATIONS

[SEE PROFILE](#)

ДОКЛАД



№ 93 / 2024

Россия и страны Западных Балкан: особенности экономического взаимодействия



Российский совет
по международным
делам

Мария Максакова
Михаил Лобанов
Татьяна Попадьева
Милан Лазович
Даниил Растегаев

УДК 339.92(470+571:497.11/.15)

ББК 66.4(2Рос),9(475),4+65.5(2Рос)+65.5(475)

Р76

Российский совет по международным делам

Авторы:

канд. экон. наук **М. А. Максакова**, канд. геогр. наук **М. М. Лобанов**, канд. полит. наук **Т. И. Попадьева**, **М. С. Лазович**,
Д. О. Растегаев

Рецензент:

канд. полит. наук **Е. С. Чимирис**

Редакторская группа:

канд. ист. наук **С. М. Гаврилова** (ответственный редактор), **М. С. Лазович**, **Д. О. Растегаев**, **А. А. Малашенкова**

Р76 **Россия и страны Западных Балкан: особенности экономического взаимодействия:** Доклад № 93 / 2024 [М. А. Максакова, М. М. Лобанов [и др.]; под ред. С. М. Гавриловой, М. С. Лазовича, Д. О. Растегаева и др.]; Российский совет по международным делам (РСМД). – М.: НП РСМД, 2024. – 52 с. Авт. и ред. указаны на обороте тит. л.

ISBN 978-5-6051642-0-3

Доклад посвящен экономическому взаимодействию России и трех стран Балканского региона: Сербии, Боснии и Герцеговины, Хорватии. В новых геополитических реалиях Россия сохраняет тесные торговые связи с Сербией, развивает экономическое взаимодействие с Боснией и Герцеговиной, утратив при этом некогда обширные связи с Хорватией. В условиях продолжающегося масштабного кризиса Россия будет продвигать свои экономические интересы на Балканах, конвертируя рост интенсивности политического взаимодействия в устойчивые экономические связи.

Высказанные в докладе мнения отражают исключительно личные взгляды и исследовательские позиции авторов и могут не совпадать с точкой зрения Некоммерческого партнерства «Российский совет по международным делам».

Полный текст доклада опубликован на интернет-портале РСМД. Вы можете скачать его и оставить свой комментарий к материалу по прямой ссылке — russiancouncil.ru/report93

Глава 1. Сербия и Босния и Герцеговина: проблемы и перспективы взаимодействия с Россией в торговой и инвестиционной сферах

Внешняя торговля России с Сербией и Боснией и Герцеговиной

Сербия традиционно выступает ключевым внешнеторговым партнером России на Балканском полуострове, уступая по объемам товарооборота лишь Болгарии. В 2022 г. был достигнут рекордный уровень внешнеторгового оборота — 4,28 млрд долл. (импорт из России составил 3,08 млрд долл.)¹. Положительная тенденция роста товарооборота была прервана в 2023 г., в первую очередь вследствие антироссийских санкций. Несмотря на то что экспорт сербской продукции в Россию продолжил расти четвертый год подряд (1,19 млрд долл. в 2023 г.), объем импорта из России в Сербию фактически вернулся к уровню 2020–2021 гг. (1,73 млрд долл.), когда распространение пандемии коронавируса и внедрение антикризисных мер привели к *W*-образному спаду в экономической активности большинства стран региона².

В целом можно отметить тенденцию роста экспорта из Сербии, усилившуюся вследствие введения продовольственного эмбарго и поиска российскими компаниями альтернативных поставщиков во второй половине 2010-х гг.: к примеру, в 2015–2017 гг. сербский экспорт в Россию вырос в 1,7 раза. Примечательно, что к концу 2010-х гг. Сербия обогнала по этому показателю Словению, которая традиционно считалась основной страной-экспортером в Россию среди республик бывшей Югославии (хотя накануне кризиса 2007–2008 гг. уступала ей более чем вдвое)³.

Многолетняя динамика импорта Сербии из России, напротив, отрицательная, несмотря на то что в отдельные годы наблюдался скачкообразный рост поставок в связи с ростом цен на углеводородное сырье, а в 2015–2016 гг. произошла резкая девальвация рубля. Снижение объема российского экспорта в Сербию в середине — второй половине 2010-х гг. (в 2008–2016 гг. российский экспорт в Сербию сократился в 4,4 раза⁴) было связано как с последствиями санкционной политики, так и с неблагоприятной ценовой динамикой на мировых сырьевых рынках. Крайне высокие объемы сербского импорта из России в 2022 г. (свыше 3 млрд долл.)⁵ в первую очередь объясняются многократным ростом цен на природный газ и нефть по сравнению с кризисным 2020 г., а также необходимостью пополнения запасов

¹ Републички завод за статистику Србије. URL: <https://www.stat.gov.rs>

² Там же.

³ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

⁴ Републички завод за статистику Србије. URL: <https://www.stat.gov.rs>

⁵ Там же.

энергоносителей и минеральных удобрений в условиях геоэкономической турбулентности⁶. Кроме того, сказался эффект отложенного спроса, характеризующий этап восстановления после резкого снижения хозяйственной активности и введения ограничений на трансграничные операции вследствие распространения пандемии коронавируса⁷. Можно прогнозировать сохранение тренда на снижение импорта, учитывая усиление санкционного давления Запада на российские компании, осуществляющие поставки энергоносителей за рубеж, а также меры, которые предпринимают власти Сербии с целью диверсификации сырьевого импорта.

Разнонаправленные тенденции динамики экспорта и импорта положительно сказались на уровне сбалансированности российско-сербской торговли. Если в конце 2000-х гг. степень покрытия сербского импорта экспортом составляла всего 15–20%, то в 2016–2018 гг. она превышала 105–120%. Согласно данным Республиканского статистического института Сербии, в 2020–2023 гг. этот показатель варьировал от 40 до 70% (для сравнения, степень покрытия совокупного импорта страны экспортом достигала в 2023 г. 78%)⁸. Вместе с тем Россия находится в числе стран-партнеров, в торговле с которыми у Сербии формируется устойчивый дефицит: наибольшими абсолютными значениями дефицита характеризуется товарооборот с Китаем, которому уступают, меняясь год от года местами, Россия, Турция, Ирак, Италия и Германия.

Страны — члены Европейского союза выступают ключевыми внешнеторговыми партнерами Сербии (около 60% товарооборота в 2020-х гг.), хотя их доля в географической структуре экспорта и импорта меньше, чем во многих других государствах ЦВЕ и ЮВЕ. Например, в экспорте Венгрии, Чешской Республики и Словакии доля в ЕС достигает 82–85%, а в импорте — 75–80%. В балканских странах этот показатель, как правило, меньше: скажем, в Хорватии или Болгарии на Евросоюз приходится около 65% объема экспорта.

Основным экспортным рынком для сербских компаний с 2019 г. выступает Германия, а на протяжении предшествующих шести лет таковым являлась Италия. Среди других стран — членов ЕС (помимо Германии и Италии) в этой связи следует выделить Венгрию и Румынию, а из государств, не входящих в Евросоюз, — Боснию и Герцеговину⁹. Сопоставимыми объемами вывоза в Сербию характеризуются Германия и Китай, обеспечивающие значительную долю импортных поставок. Кроме того, в импорте Сербии сильны позиции Италии, России (в отдельные годы), Венгрии, Польши, Франции, Боснии и Герцеговины.

⁶ Републички завод за статистику Србије. URL: <https://www.stat.gov.rs>

⁷ Лобанов М.М., Звезданович-Лобанова Е. Сбой конвейера: влияние пандемии на промышленное производство стран Центрально-Восточной и Юго-Восточной Европы в 2020-2021 гг. // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2022. № 4. С. 23-49; Лобанов М.М., Звезданович-Лобанова Е. Остановка по требованию: экономика стран Центрально-Восточной и Юго-Восточной Европы в условиях пандемии // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2021. № 5. С. 116-141.

⁸ Републички завод за статистику Србије. URL: <https://www.stat.gov.rs>

⁹ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

Важным фактором интенсификации товарооборота с большинством указанных стран является подписание и ратификация международных договоров, снимающих ограничения на трансграничное движение товаров и услуг¹⁰. К ним относятся Соглашение о стабилизации и ассоциации и Переходное торговое соглашение с ЕС (2008 г.), соглашения о свободной торговле между Сербией и Россией (2000 г., дополнено в 2011 г.), Евразийским экономическим союзом (ЕАЭС, 2019 г.), Европейской ассоциацией свободной торговли (ЕАСТ, 2009 г.), Турцией (2009 г.) и Китаем (2023 г.). Наиболее значимые примеры участия Сербии в процессах региональной экономической интеграции под надзором Евросоюза — присоединение к Центрально-европейской ассоциации свободной торговли (ЦЕАСТ, 2006 г.) и совместная работа с Албанией и Северной Македонией над практическим наполнением инициативы «Открытые Балканы» (2021 г.)¹¹.

Примечательно, что Сербия выступает единственной страной Балканского полуострова, в товарообороте которой Россия продолжает занимать одно из ведущих мест: в 2000–2010-х гг. доля РФ в сербском экспорте варьировалась от 5 до 7%, а в импорте — от 8 до 14%. Для сравнения, значимость России во внешнеторговых отношениях Хорватии, Черногории, Северной Македонии, Боснии и Герцеговины в XXI в. неуклонно снижалась (в результате в экспорте этих стран на Россию приходится всего 0,5–1,5%, а в импорте — не более 2–3%)¹².

Важнейшей характеристикой внешнеторговых операций, свидетельствующей о трансформационных процессах в национальной экономике, являются изменения в отраслевой структуре экспорта и импорта. В этой связи Сербии удалось добиться заметных успехов: в 2010–2022 гг. доля сырьевых товаров (например, с/х продукции) сократилась с 17 до 10%, а низкотехнологичных — с 25 до 19%¹³. Удельный вес товаров, которые принято относить к категории среднетехнологичных (автомобили, химикаты и пр.) и высокотехнологичных (электроника, электротехника, лекарства и пр.), за рассматриваемый период вырос с 19 до 30% и с 7 до 8% соответственно. Ни одна страна балканского региона к 2023 г. не характеризовалась такой высокой совокупной долей продукции медиум- и хай-тек в структуре экспорта: даже во входящих в ЕС Болгарии и Хорватии она была ниже, чем в Сербии (33 и 34% против 38%)¹⁴.

Расхожий стереотип о специализации Сербии на выпуске аграрной, пищевой или текстильной продукции для рынков экономически развитых стран Европы не соответствует действительности. Структурная трансформация

¹⁰ Лобанов М. М., Звезданович-Лобанова Е. Проблемы внешнеполитического самоопределения Сербии: через тернии к звездам Евросоюза // Сравнительная политика. 2016. Т. 7. № 4. С. 127–142; Лобанов М. М., Звезданович-Лобанова Е. Отношения Сербии с Россией и ЕС в зеркале национальной прессы // Современная Европа. 2016. № 3. С. 79–92.

¹¹ Там же.

¹² Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

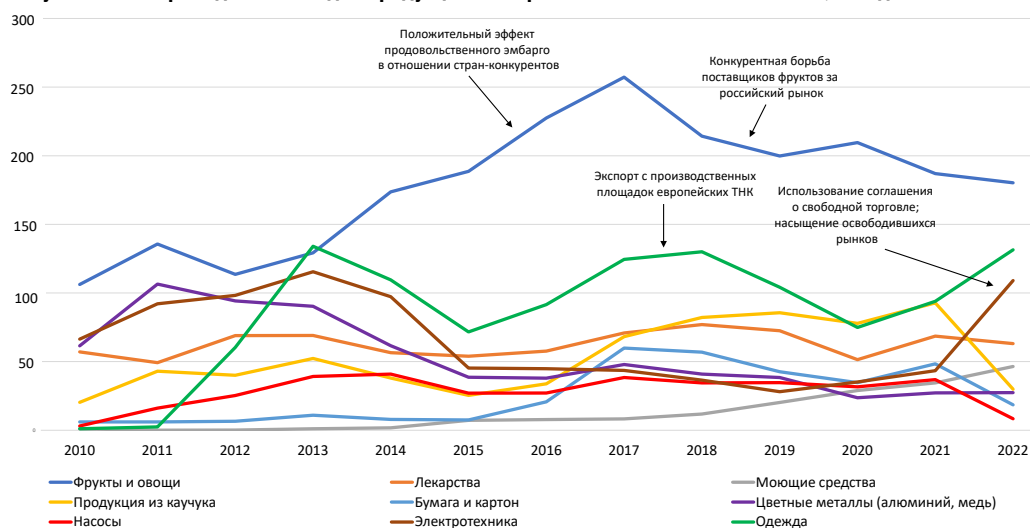
¹³ Там же.

¹⁴ Там же.

промышленности в 2010-х гг. привела к тому, что основными товарными группами в экспорте страны в ЕС стали электротехника, автомобили и комплектующие к ним. Стоит отметить, что с середины 2010-х гг. экспорт автомобилей значительно снизился (с 1,8 до 0,6 млрд долл. в 2014–2022 гг.) из-за реорганизации деятельности *Fiat Chrysler Automobiles* (с 2021 г. в составе концерна *Stellantis*). Объемы вывоза электротехнических изделий на европейские рынки, напротив, стабильно растут: экспорт силовой и бытовой электротехники в 2010–2022 гг. увеличился с 0,4 до 2,7 млрд долл., а электродвигателей и генераторов — с 0,1 до 1,3 млрд долл.¹⁵

Экспорт Сербии в Россию в целом характеризуется меньшим уровнем технологичности, чем в Евросоюз. Ключевой товарной группой являются фрукты и овощи (в соотношении по стоимости 9 к 1), роль которых в структуре экспорта выросла на этапе замещения российскими розничными сетями и производителями пищевой продукции поставок из стран, присоединившихся к санкциям: так, в 2014–2017 гг. их стоимость выросла с 174 до 257 млн долл. (см. Рис. 1).

Рисунок 1. Экспорт отдельных видов продукции из Сербии в Россию в 2010–2022 гг., млн долл.



Источник: М.М. Лобанов, доклад «Россия и балканские страны: проблемы и перспективы торгового и инвестиционного сотрудничества», Балканский диалог — 2023, г. Баня-Лука, 23–27 октября 2023 г.; составлено по данным UNCTADstat¹⁶

Однако впоследствии вывоз сербских фруктов и овощей заметно сократился (до 180 млн т в 2022 г.), что было связано с возросшей конкуренцией — другие страны-производители фруктов смогли обеспечить большие объемы поставок, а также продолжительный срок хранения и высокий уровень стандартизации продукции. В рассматриваемый период доля фруктов

¹⁵ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

¹⁶ Там же.

и овощей в структуре сербского экспорта в Россию варьировалась в пределах 15–25%, при этом значимость российского рынка для сербских аграриев снизилась (если в середине 2010-х гг. они направляли туда 25–30% продукции, то в начале 2020-х гг. — не более 15%)¹⁷.

Важное место в структуре импорта России из Сербии занимает одежда (131 млн долл. в 2022 г., 11%), при этом наиболее динамично торгующим этим видом продукции росла в 2016–2018 и 2021–2022 гг.¹⁸ Как правило, речь идет о текстильных изделиях, произведенных на территории Сербии иностранными компаниями (например, итальянскими), приоритетным рынком сбыта для которых является Россия. С 2020 г. наблюдается резкий рост поставок электротехники (с 35 до 109 млн долл. в 2022 г.)¹⁹, обусловленный не столько отложенным спросом, сколько трансформацией российского рынка бытовых электротехнических изделий в условиях санкций. В качестве примера использования преимуществ соглашения о свободной торговле между РФ и Сербией можно привести китайский концерн *Hisense*, который наращивает экспорт холодильного оборудования под принадлежащей ему словенской маркой *Gorenje* с заводов в г. Валево. Кроме того, в структуре сербского экспорта в Россию выделяются автомобильные покрывала (как правило, 85–95 млн долл., но в 2022 г. зафиксировано трехкратное падение объемов), лекарства (63 млн долл. в 2022 г.), моющие средства (46 млн долл.), медные и алюминиевые концентраты, бумага и картон, насосы²⁰.

Структура экспорта товаров из России в Сербию характеризуется заметно более низким уровнем диверсификации. Данная проблема усиливается в периоды роста мировых цен на углеводородное сырье. Например, в 2014 г. на нефть и природный газ приходилось 48 и 27% российского экспорта, а в 2022 г. — 37 и 33%²¹, соответственно. Велики флуктуации в стоимости поставок энергоносителей: в 2020–2022 гг. закупки Сербией российской нефти выросли с 0,32 до 1,14 млрд долл., а газа — с 0,35 до 1 млрд долл. (см. Рис. 2).

Сербия ежегодно использует до 3,2 млрд куб. м природного газа, при этом Россия обеспечивает до 85–90% ее потребностей в этом энергоносителе. Газ поступает в страну из Болгарии по продолжению второй нитки газопровода «Турецкий поток»²². В 2023 г. по «Турецкому потоку» Сербия получила 2,7 млрд куб. м газа, а наибольшими объемами потребления российского топлива характеризуется соседняя Венгрия (5,6 млрд куб. м), для снабжения которой используется как указанный маршрут, так и тран-

¹⁷ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

¹⁸ Там же.

¹⁹ Там же.

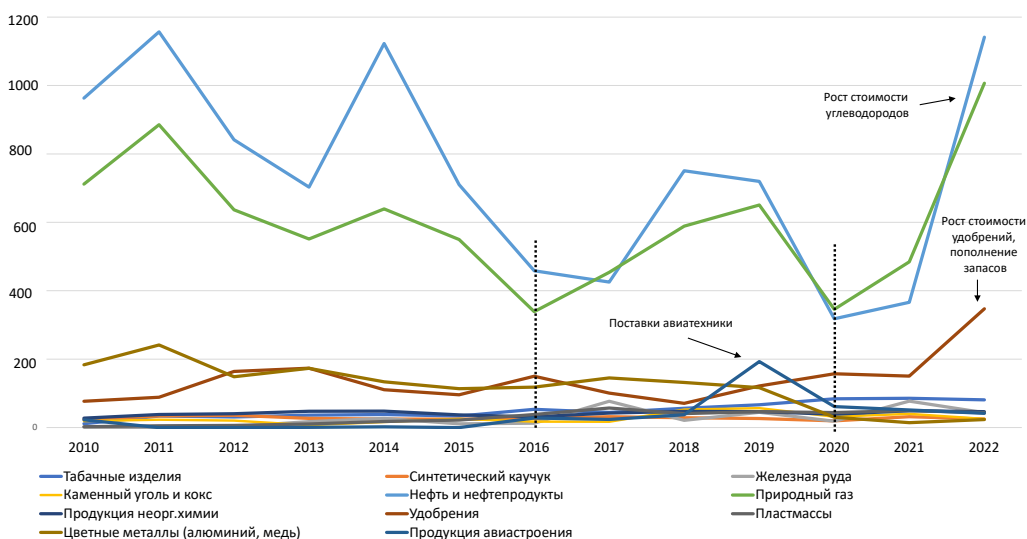
²⁰ Там же.

²¹ Там же.

²² Магистральный газопровод «Балканский поток», запущенный в 2021 г.

зит через Украину, Словакию и Австрию²³. Текущие условия поставок в Сербию закреплены в соответствующем договоре и действуют до июня 2025 г.: по состоянию на конец 2023 г., стоимость газа, рассчитываемая по нефтяной формуле, составляла около 300 долл. за 1 тыс. куб. м. Отметим, что ранее Сербии также удалось договориться о льготной цене на российский газ (270 долл. за 1 тыс. куб. м), который она импортировала в первой половине 2022 г.²⁴

Рисунок 2. Импорт Сербией отдельных видов продукции из России в 2010-2022 гг., млн долл.



Источник: М.М. Лобанов, доклад «Россия и балканские страны: проблемы и перспективы торгового и инвестиционного сотрудничества», Балканский диалог — 2023, г. Баня-Лука, 23–27 октября 2023 г.; составлено по данным UNCTADstat²⁵

Нестабильность на мировых энергетических рынках вынуждает Сербию поддерживать высокий уровень запасов энергоносителей и создавать необходимую для их хранения инфраструктуру. В частности, есть амбициозные проекты по расширению мощностей существующего подземного хранилища газа (ПХГ) «Банатски-Двор» (емкостью 450–500 млн куб. м) и строительству новых резервуаров, что позволит повысить уровень энергетической безопасности страны. Соседняя Венгрия в 2023 г. зарезервировала в своих ПХГ сопоставимые объемы природного газа, предназначенного для Сербии. Решение задач по повышению степени газификации и строительству новых ТЭС, работающих на природном газе, очевидно, требует расширения объема поставок этого энергоносителя. Вместе с тем процесс заме-

²³ Россия в 2023 году поставила Сербии 2,68 миллиарда кубометров газа // РИА Новости. 10.03.2024. URL: <https://ria.ru/20240310/serbiya-1932152982.html>

²⁴ Газ отдельно, санкции отдельно // Коммерсантъ. 29.05.2022. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5379589>

²⁵ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

щения газовыми ТЭС электростанций на местном буром угле Колубары и Костолца (их доля в энергобалансе достигает 65%) может быть обратимым вследствие низкой себестоимости угледобычи²⁶.

Необходимо отметить, что Сербия проводит активную политику по повышению уровня диверсификации структуры импорта энергоносителей, которую всемерно поддерживает Евросоюз. В декабре 2023 г. был запущен соединительный газопровод (интерконнектор) между болгарским г. Димитровград и сербским г. Ниш с пропускной способностью 1,8 млрд куб. м, строительство которого в значительной мере было профинансировано за счет средств ЕС и кредита ЕИБ, выделенного Белграду. Месяцем ранее Сербия подписала соглашение с Азербайджаном о поставках 400 млн куб. м газа ежегодно, которые будут осуществляться по данному интерконнектору. Кроме того, в целях снижения зависимости балканских стран от российского газа в греческом Александруполисе была построена плавучая установка по регазификации сжиженного природного газа (СПГ) мощностью 5,5 млрд куб. м. Предполагается, что уже в 2024 г. СПГ из США, Катара и Алжира после регазификации в Греции будет поступать в Болгарию, Северную Македонию, Сербию и Румынию. Сербия, в частности, зарезервировала 300 млн куб. м газа в рамках данного проекта²⁷. Таким образом, уже в краткосрочном периоде по интерконнектору из Болгарии ежегодно будет поступать не менее 700 млн куб. м газа, что позволит удовлетворять 1/4 часть потребностей Сербии в этом энергоносителе.

Зависимость Сербии от российской нефти заметно ниже, чем в случае с природным газом, — в начале 2020-х гг. Россия удовлетворяла потребности балканской республики в этом энергоносителе на 15–20%. Санкции Евросоюза в отношении экспорта российской нефти²⁸ серьезным образом затрагивают и Сербию. Как известно, в рамках Шестого пакета санкций (июнь 2022 г.) для Болгарии и Хорватии было предусмотрено отложенное эмбарго на морские поставки (например, Болгарии разрешено получать нефть и нефтепродукты из России до конца 2024 г.).

Часть импортируемой из России нефти Сербия получает через трубопроводную систему «Дружба», северная ветка которой теперь используется для прокачки казахстанской нефти в Польшу и Германию, а южная — для снабжения Венгрии, Словакии, Чехии, Хорватии и Сербии²⁹. Принимая Шестой пакет санкций, Евросоюз сделал исключение для не имеющих выхода к морю центральноевропейских стран-членов, которым было разрешено использовать трубопроводную российскую нефть до принятия

²⁶ Лобанов М.М., Малютин О.М. Влияние «зеленого перехода» в экономиках стран ЦВЕ на экономические отношения с Россией / Проблемы экономических отношений России со странами Центрально-Восточной Европы в условиях евроинтеграции: монография; отв. ред. Н.В. Куликова. М.: Институт экономики РАН, 2023. С. 69–85.

²⁷ Plutajući LNG terminal u Aleksandropolisu spreman za rad // Energija Balkana. 16.01.2024.
URL: <https://energijabalkana.net/plutajuci-lng-terminal-u-aleksandropolisu-spreman-za-rad/>

²⁸ Речь идет об установлении предельной цены на нефть и нефтепродукты, запрете на морские перевозки в третьи страны по цене выше установленного потолка.

²⁹ Запрет на поставки российской нефти действует с июня 2023 г.

иного решения Советом ЕС. С целью упрощения логистики поставок власти Сербии и Венгрии обсуждают довольно рискованный в сложившихся условиях проект — строительство нефтепровода протяженностью 128 км и пропускной способностью 5 млн т для снабжения балканской республики российской нефтью в обход Хорватии. По состоянию на середину 2024 г. общая стоимость трехлетних работ (2025–2027 гг.) должна составить около 150 млн евро³⁰.

Европейский союз поддерживает инициативы, направленные на дальнейшее снижение зависимости Сербии и других балканских стран от российских нефти и нефтепродуктов. Первоочередной задачей выступает интенсификация поставок по Адриатическому нефтепроводу (*JANAF*) от хорватского терминала Омишаль на о. Крк до потребителей в самой Хорватии, а также в Словении, Сербии, Венгрии и Боснии и Герцеговине. В условиях запрета ввоза российской нефти в порты стран — членов ЕС, действующего с декабря 2022 г., официальный Брюссель может использовать этот маршрут для импорта сырой нефти из альтернативных источников. Складывается ситуация, когда функционирование НПЗ в сербском г. Панчево, принадлежащего российской «Газпром нефть», будет все в большей степени зависеть от поставок сырья из государств Ближнего Востока и Северной Африки. Длительные ограничения в поставках российской нефти по трубопроводу *JANAF* на НПЗ в г. Панчево случались и до решения ЕС по морским перевозкам, например, весной 2022 г. Таким образом, сербская нефтяная компания *MIS* (под контролем «Газпром нефти») для обеспечения бесперебойной работы нефтеперерабатывающих мощностей вынуждена соглашаться на инициативы официального Брюсселя. Например, в начале 2024 г. *MIS* подписала договор с *JANAF* о поставках до конца 2026 г. около 10 млн т нефти, происхождение которой, очевидно, будет контролироваться Евросоюзом. Отметим в этой связи, что по данным Хозяйственной палаты Сербии, в 2021 г. собственная добыча удовлетворяла 23% потребностей в нефти, Россия — 16%, а Ирак — 47%^{31, 32}. В свою очередь статистика ЮНКТАД по стоимости импорта Сербией нефти и нефтепродуктов свидетельствует о том, что доля Ирака в 2021–2022 гг. сохранялась на уровне 38%, а доля РФ выросла с 19 до 36%³³.

Третьей по значимости статьей импорта из России являются минеральные удобрения, используемые сербскими предприятиями аграрного сектора. Как правило, речь идет о ежегодных поставках в размере 100–150 млн долл., однако в 2022 г. Сербия импортировала удобрения на сумму в 347 млн долл. вследствие повышения их стоимости и необходимости пополнения запасов

³⁰ Ђедовић Хандановић: Градња нафтовода до Мађарске креће већ наредне године // Политика. 12.03.2024. URL: <https://www.politika.rs/scc/clanak/603824/Dedovic-Handanovic-Gradnja-naftovoda-do-Madarske-krece-vec-naredne-godine>

³¹ Ђедовић Хандановић: Градња нафтовода до Мађарске креће већ наредне године // Политика. 12.03.2024. URL: <https://www.politika.rs/scc/clanak/603824/Dedovic-Handanovic-Gradnja-naftovoda-do-Madarske-krece-vec-naredne-godine>

³² Srbija i energenti: Zašto se gradi naftovod između Srbije i Madarske // Danas. 22.06.2023. URL: <https://www.danas.rs/bbc-news-serbian/srbija-i-energenti-zasto-se-gradi-naftovod-izmedju-srbije-i-madarske/>

³³ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

в условиях нестабильности на глобальном рынке. В общей сложности на Россию пришлось 56% объема импорта удобрений³⁴; заметное место в структуре импорта также занимают Австрия, Венгрия, Румыния и Китай.

В структуре российского экспорта в Сербию также следует выделить табачные изделия, железную руду, алюминий и медь, каменный уголь и кокс, продукцию неорганической химии, синтетический каучук, пластмассы. Особняком стоит экспорт российской военной техники, для закупки которой сербскому руководству предоставляются льготные кредиты, а в некоторых случаях поставки осуществляются на безвозмездной основе³⁵. Например, во второй половине 2010-х гг. Россия безвозмездно передала Сербии шесть истребителей МиГ-29, 30 бронированных разведывательно-дозорных машин БРДМ-2МС и 30 танков Т-72МС, а четыре вертолета Ми-35М и три вертолета Ми-17В-5 были приобретены за счет кредитных средств³⁶. Следует отметить, что в 2024 г. в межправительственные соглашения между Россией и Сербией были внесены изменения, касающиеся реструктуризации задолженности по кредитам, которые были выделены с целью поставок указанной авиатехники и модернизации железнодорожной сети. В начале 2020-х гг. на территорию страны поступили ПТРК «Корнет», были заключены контракты на приобретение ЗРПК «Панцирь С-1», комплексов РЭБ «Красуха» и «Репеллент». Кроме того, 11 вертолетов Ми-35П были куплены Сербией у Кипра. При этом Сербия наращивает оборонный потенциал не только за счет российской военной техники: в 2022 г. начались поставки китайского ЗРК *FK-3* («Хунци-22»); в 2023 г. из Испании прибыли два новых военно-транспортных самолета *CASA C-295* производства *Airbus* (в дополнение к девяти многоцелевым вертолетам *Airbus Helicopters H145M*, купленным ранее); в 2024 г. ожидается заключение контракта с Францией на покупку 12 истребителей *Rafale*, являющихся прямыми конкурентами российским самолетам Су-30. Очевидно, что диверсификация структуры импорта продукции военного назначения, усилившаяся в Сербии в первой половине 2020-х гг., грозит для российских компаний ОПК потерей единственного европейского рынка сбыта³⁷.

Внешнеторговое взаимодействие России с Боснией и Герцеговиной характеризуется существенно меньшей интенсивностью, чем с Сербией. При этом основные торговые операции осуществляются с контрагентами Республики Сербской. Объем экспорта БиГ в Россию в 2010–2020-х гг. был в 10–15 раз меньше сербского, по импорту различия варьировались от 2 до 40 раз, что было связано с сокращением потребления БиГ российских энергоносителей³⁸.

³⁴ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

³⁵ Максакова М.А. Российско-сербское экономическое сотрудничество в условиях глобальной неопределенности и санкционного противостояния // Экономика и управление: проблемы, решения. 2022. Т. 4. № 10(130). С. 63-69.

³⁶ Россия передала Сербии танки и БТР по соглашению о военном сотрудничестве // РИА Новости. 23.05.2021. URL: <https://ria.ru/20210523/vooruzheniya-1733518347.html>

³⁷ За исключением Белоруссии.

³⁸ Глинкина С.П., Лобанов М.М. Проблемы внешнеэкономического сотрудничества России и республик бывшей Югославии в XXI в. // Российский внешнеэкономический вестник. 2015. № 12. С. 55-75.

Анализируя динамику экспорта товаров из БиГ в Россию в XXI в., можно выделить два периода: до 2017 г. его объемы росли (с 3 млн до 107 млн долл. в 2005–2017 гг.), а затем заметно сократились (до 74 млн долл. в 2021 г.). Отметим, что в 2022 г. боснийский экспорт в Россию составил 97 млн долл.³⁹ Что касается импорта товаров в БиГ из России, то его спад носит еще более затяжной характер, что связано с отказом от снабжения страны российской нефтью и нефтепродуктами, а также рядом других сырьевых товаров. Если в 2000-х гг. объемы импорта выросли с 50–60 млн до почти 900 млн долл., то в 2019–2020 гг. едва превышали 100 млн долл. Тем не менее, в 2022 г. объемы импорта удалось нарастить до 246 млн долл., что было в первую очередь связано с повышением цен на мировых товарных рынках⁴⁰. Основные причины колебаний в стоимости экспортных и импортных поставок в XXI в. были описаны выше на примере Сербии.

Взаимная торговля России и БиГ остается в существенной мере несбалансированной. Степень покрытия импорта экспортом БиГ колеблется в пределах 30–40%, лишь в отдельные годы (например, в 2019 и 2020 гг.) достигая 65–70%. Данный показатель в отношении совокупного товарооборота БиГ также характеризуется низкими значениями (около 60% в 2023 г.). Примечательно, что с рядом ключевых партнеров БиГ удается поддерживать внешнеторговый профицит (Австрия, Словения, Хорватия)⁴¹.

Как и в случае Сербии, страны — члены ЕС выступают основными внешне-торговыми партнерами БиГ: к примеру, в 2023 г. их удельный вес в боснийском импорте составил 59%, а в экспорте — 73%. Географическая структура товарооборота свидетельствует о влиянии «эффекта соседства». Согласно данным Статистического агентства Боснии и Герцеговины, ключевыми импортерами боснийской продукции выступают республики бывшей СФРЮ (доля Хорватии в 2023 г. достигала 15%, Сербии — 12%, Словении — 8%), роль которых не менее важна, чем европейских стран с более емкими рынками (Германия — 16%, Австрия — 10%, Италия — 9%)⁴². Для сравнения, удельный вес РФ в экспорте БиГ весьма скромный — всего 0,6%. Структура импорта страны несколько более диверсифицирована за счет поставок как из государств Западной и Южной Европы (Италия — 14%, Германия — 12%, Австрия — 4%, Франция — 2%), Восточной Европы (Сербия — 10%, Хорватия — 8%, Словения — 4%, Польша — 3%, Венгрия и Чехия — по 2%), так и из Китая (9%), Турции (6%) и США (3%). В 2023 г. на Россию приходилось всего 1,7% импорта БиГ, что не позволило ей попасть даже в десятку основных поставщиков товаров в эту балканскую республику⁴³.

По состоянию на первую половину 2020-х гг. Босния и Герцеговина специализируется на экспорте машиностроительной продукции (электроника, энергетическое оборудование, комплектующие для автомобилей); около

³⁹ Agencija za statistiku Bosne i Hercegovine. URL: <https://bhas.gov.ba>

⁴⁰ Там же.

⁴¹ Там же.

⁴² Там же.

⁴³ Там же.

1/4 — 1/3 объема экспорта), нефтепродуктов, продукции неорганической химии и изделий из пластмасс, мебели и продукции деревообработки, стальных и алюминиевых изделий, одежды и обуви. Структура экспорта из БиГ в Россию значительно отличается от структуры совокупного экспорта страны. Основной товарной группой выступают фармацевтические изделия (58 млн долл. в 2022 г.), доля которых в российском импорте из БиГ достигает 60–65%⁴⁴. Для компаний *Bosnalijek* (г. Сараево) и *Hemofarm* (г. Баня-Лука) российский рынок является ключевым: на Россию приходится 2/3 стоимости вывозимых за границу лекарств. В результате введения РФ продовольственного эмбарго резко вырос экспорт боснийских фруктов (с 1 до 28 млн долл. в 2013–2017 гг.), однако затем в силу описанных выше причин сократился вдвое (15 млн долл. в 2022 г.; 16% суммарного вывоза в РФ). Объем экспорта прочих товарных групп не превышает 1–5 млн долл. В их числе выделяются горюче-смазочные материалы (выпуск на НПЗ «Зарубежнефти» в гг. Брод и Модрича), соли неорганических кислот и металлов (производство в г. Тузла), электродвигатели, насосы, электротехническое оборудование (в т.ч. кабели), одежда и обувь⁴⁵.

Длительное время основным российским товаром на рынке БиГ являлись нефтепродукты — главным образом топочный мазут для электростанций. В 2011–2013 гг. стоимость поставок из России достигала значительного объема в 620–700 млн долл., но уже к концу 2010-х гг. снизилась почти до нуля — заместить их удалось за счет Хорватии, Сербии и Италии⁴⁶. Объемы импорта российского природного газа тоже сократились, но полного отказа от него пока так и не произошло: если в первой половине 2010-х гг. БиГ закупала газ в РФ на сумму 100–160 млн долл., то в начале 2020-х гг. — на 30–50 млн долл. (см. Рис. 3).

Примечательно, что примерно такие же объемы газа страна приобретает у соседних Сербии и Хорватии. Российское сырье с января 2021 г. поступает в БиГ по газопроводу из Сербии (через пограничный город Зворник) в относительно небольших объемах — около 220–250 млн куб. м в год. До введения в строй «Турецкого потока» оператор газотранспортной системы БиГ также получал газ из Сербии, но туда он поступал из Украины и Венгрии, а не из Болгарии. Отметим, что в 2023 г. руководство Республики Сербской подписало соглашение с ООО «Газпром» о поставках газа по льготной цене до 2025 г., причем расчеты за него решено проводить в рублях⁴⁷.

Россия выступает традиционным поставщиком каменного угля в БиГ, хотя объемы его экспорта незначительны — около 10–15 млн долл. В 2022 г. удалось нарастить экспорт до 36 млн долл., что было связано с пополнением запасов энергетического каменного угля для его использования на ТЭС (накануне вступления в силу эмбарго ЕС).

⁴⁴ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

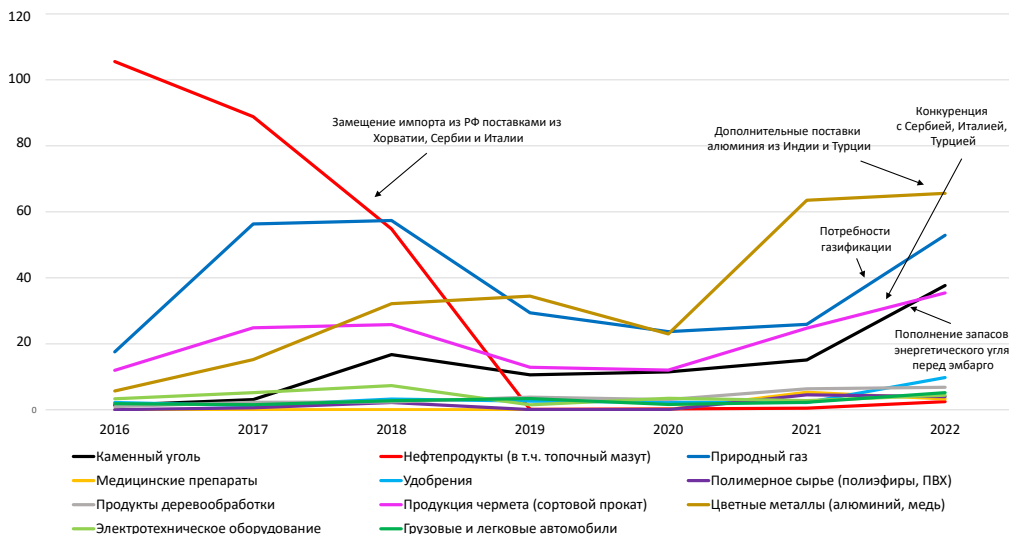
⁴⁵ Там же.

⁴⁶ Там же.

⁴⁷ Республика Сербская начала платить за газ из РФ в рублях // Известия. 26.02.2024.

URL: <https://iz.ru/1655603/2024-02-26/respublika-serbskaia-nachala-platit-za-gaz-iz-rf-v-rubliakh>

Рисунок 3. Импорт Биг отдельных видов продукции из России в 2016–2022 гг., млн долл.



Источник: М.М. Лобанов, доклад «Россия и балканские страны: проблемы и перспективы торгового и инвестиционного сотрудничества», Балканский диалог — 2023, г. Баня-Лука, 23–27 октября 2023 г.; составлено по данным UNCTADstat⁴⁸

Выпадающие объемы угля из РФ, скорее всего, будут компенсированы поставками из США, на которые уже приходится свыше половины импорта, ряда стран Европы (Польши, Чехии) и Южной Америки (Колумбии). Кроме энергоносителей Биг ввозит из России цветные металлы, в первую очередь медь и алюминий (65 млн долл. в 2022 г.), сортовой прокат (35 млн долл.), удобрения, полимерное сырье (полиэфиры, ПВХ), медицинские препараты, продукты деревообработки, электротехническое оборудование, грузовые и легковые автомобили. Впрочем, стоимость импорта большинства указанных товарных групп невелика — менее 3–5 млн долл.⁴⁹

Инвестиционное взаимодействие России с Сербией и Боснией и Герцеговиной

Россия выступает нетто-экспортером долгосрочного капитала в страны Балканского полуострова, в том числе в Сербию и Биг. Согласно наиболее актуальным данным Банка России, накопленные прямые иностранные инвестиции (ПИИ) Сербии в РФ по состоянию на январь 2022 г. составляли 156 млн долл., Биг — всего 15 млн долл. По этому показателю Сербия опережает все страны Балканского региона, кроме Болгарии (215 млн долл.). При этом 2/3 сербских капиталовложений было направлено в недвижи-

⁴⁸ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

⁴⁹ Республика Сербская начала платить за газ из РФ в рублях // Известия. 26.02.2024. URL: <https://iz.ru/1655603/2024-02-26/respublika-serbskaia-nachala-platit-za-gaz-iz-rf-v-rubliakh>

мость, чуть менее 1/3 — в обрабатывающую промышленность. Весь объем боснийского капитала был инвестирован в недвижимость⁵⁰.

С другой стороны, статистика Банка России свидетельствует о существенно большем оттоке капитала в балканские страны, чем притоке из них: ключевыми странами-реципиентами российских инвестиций являются Сербия и Болгария (2,88 и 2,87 млрд долл.⁵¹ накопленных ПИИ соответственно). По состоянию на апрель 2021 г., в Боснии и Герцеговине было аккумулировано около 1 млрд долл. ПИИ, однако в дальнейшем статистическая служба фиксирует нулевой объем российских инвестиций в этой стране⁵².

Таким образом, сербские инвестиции в реальный сектор экономики России весьма ограничены и связаны лишь с несколькими сделками. Важнейшая из них — строительство завода твердых лекарственных форм компанией *Hemofarm* в г. Обнинск (Калужская область) в 2006 г. В том же году сербская компания вошла в состав концерна *Stada* со штаб-квартирой в Германии, поэтому ее дальнейшие капиталовложения в российское предприятие формально следует считать немецкими. Отметим, что в декабре 2023 г. *Stada* предоставила своему ключевому подразделению в России — «Нижфарму» — статус автономно действующей компании, при этом производственная площадка в Обнинске теперь значится на ее балансе⁵³. Кроме того, в 2011 г. сообщалось об интересе еще одной сербской фармацевтической компании *Galenika* построить завод в Калужской области, но переговоры не увенчались успехом. В числе первых проектов сербских компаний в РФ можно назвать открытие в 1995 г. фирмой *Sintelon* завода «Синтерос» по выпуску линолеума в Самарской области (перешел в собственность французского концерна *Tarkett* в 2002 г. после покупки им *Sintelon*).

Согласно данным ЮНКТАД, Сербия является ведущим реципиентом иностранного капитала среди всех республик бывшей Югославии: еще в 2012 г. Сербия и Хорватия характеризовались сопоставимыми объемами накопленных ввезенных ПИИ (около 30 млрд долл.), однако спустя десять лет разрыв между этими двумя странами более чем заметен (60 против 38 млрд долл.) и продолжает расти⁵⁴. Для сравнения, объем накопленного капитала в БИГ составлял в 2022 г. около 9 млрд долл. Повышательная тенденция притока капитала в Сербию сопровождается усилением степени диверсификации его географической структуры. По данным Национального банка Сербии, в 2010–2022 гг. в страну было привлечено 34,3 млрд евро прямых инвестиций, причем основной страной-донором капитала выступили Нидерланды

⁵⁰ Макроэкономическая статистика. Центральный банк Российской Федерации.
URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm

⁵¹ Там же.

⁵² Интерактивное представление актуальных статистических данных «Накопленные прямые инвестиции по географическим регионам мира, странам, инструментам и видам экономической деятельности» // Центральный банк Российской Федерации. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/npi

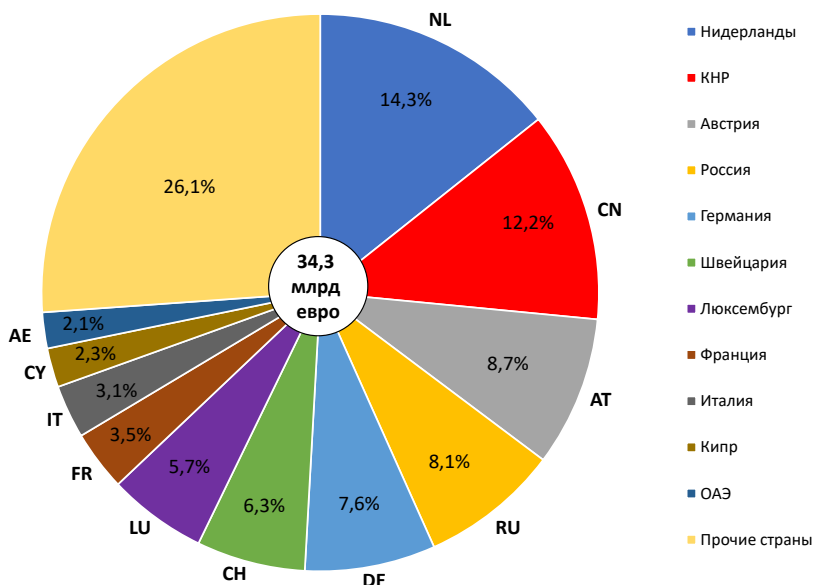
⁵³ «Нижфарм» вышел из группы Stada // Фармацевтический вестник. 03.11.2023.
URL: <https://pharmvestnik.ru/content/news/Nijfarm-vyshel-iz-gruppy-Stada.html>

⁵⁴ Statistics and data // UNCTAD. URL: <https://unctad.org/statistics>

(4,9 млрд евро или 14,3%), что связано с использованием инвесторами оффшорных юрисдикций Нидерландских Антильских островов (см. Рис. 4). В числе других территорий с преференциальным налоговым режимом, откуда поступают большие объемы капитала в Сербию, следует выделить Швейцарию (6,3%), Люксембург (5,7%) и Кипр (2,3%)⁵⁵.

Если исключить из анализа оффшорные юрисдикции, то выяснится, что ключевым инвестором в Сербию выступает Китай — 4,2 млрд евро накопленных ввезенных ПИИ в 2010–2022 гг. При этом ежегодный приток ПИИ из КНР вырос с 0,2–0,7 млрд евро во второй половине 2010-х гг. до 1,3–1,4 млрд евро в 2022–2023 гг., что позволяет ей опережать ближайших конкурентов в 5–8 раз (см. Рис. 5).

Рисунок 4. Структура накопленных ввезенных ПИИ в Сербию в 2010–2022 гг., %



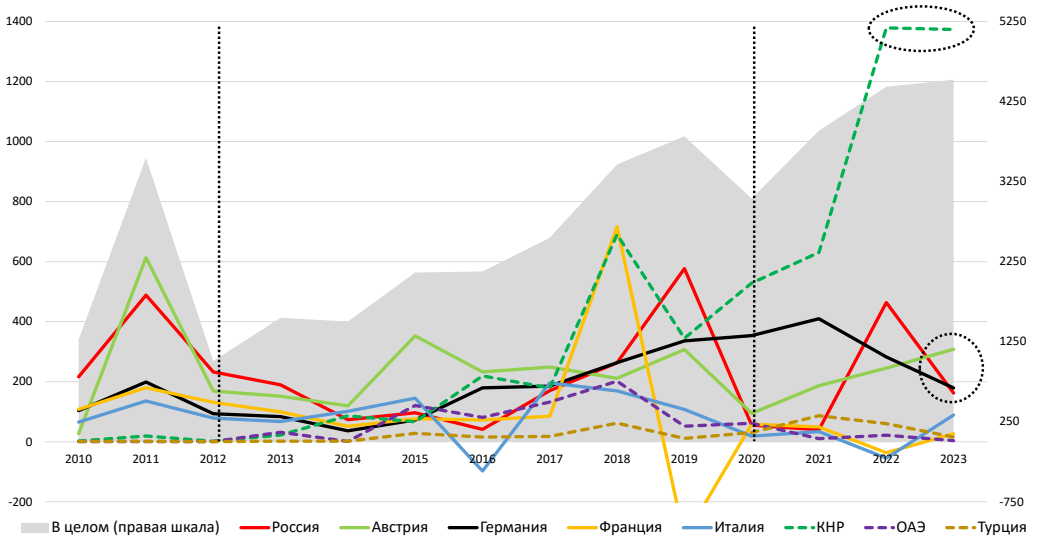
Источник: М.М. Лобанов, доклад «Россия и балканские страны: проблемы и перспективы торгового и инвестиционного сотрудничества», Балканский диалог — 2023, г. Баня-Лука, 23–27 октября 2023 г.; составлено по данным Национального банка Сербии⁵⁶

Капитал из КНР находит применение в различных сферах экономики — от строительства автодорог и объектов недвижимости до горнодобывающей и автомобильной промышленности. Немаловажным результатом китайской инвестиционной экспансии в Сербии является тот факт, что в списке крупнейших предприятий-экспортеров страны первые три места прочно удерживают компании из Поднебесной (*Zijin Mining* и *Zijin Copper*, занимающиеся добычей и переработкой медной руды, а также *HBIS Group*, которая управляет заводом

⁵⁵ Статистика // Народна банка Србије. URL: https://nbs.rs/sr_RS/drugi-nivo-navigacije/statistika

⁵⁶ Там же.

Рисунок 5. Динамика притока ПИИ в Сербию в 2010–2023 гг. из отдельных стран, млн евро



Источник: М.М. Лобанов, доклад «Россия и балканские страны: проблемы и перспективы торгового и инвестиционного сотрудничества», Балканский диалог — 2023, г. Баня-Лука, 23–27 октября 2023 г.; составлено по данным Национального банка Сербии⁵⁷

черной металлургии). Усиление экономических связей Сербии с КНР рискованно недооценивать, поскольку китайские компании все сильнее проникают в том числе на те рынки, которые Россия считает для себя приоритетными.

Общий объем накопленных ПИИ из России за 2010–2022 гг. Национальный банк Сербии оценивает в 2,8 млрд евро (8,1%)⁵⁸. Приток капитала из России в 2020-е гг. сопоставим с объемом инвестирования австрийских и немецких компаний (8,7 и 7,6% в структуре привлеченного капитала). Самым первым крупным проектом российских компаний в Сербии (тогда — Сербии и Черногории) стало приобретение ЛУКОЙЛом фирмы *Veopetrol* в 2003 г. По условиям сделки ЛУКОЙЛ заплатил за 79,5% акций сербской компании, владевшей двумя сотнями АЗС, 117 млн евро и был обязан вложить в развитие бизнеса 85 млн евро до конца 2000-х гг. По состоянию на 2023 г., *LUKOIL SRBIJA* управляет 112 АЗС, что позволяет ей оставаться вторым игроком на топливном рынке страны вслед за *NIS*, контролирующей сеть из 322 заправок⁵⁹.

Приобретение концерном «Газпром нефть» компании *NIS (Naftna Industrija Srbije)* в 2009 г. остается наиболее значимым инвестиционным проектом отечественных предпринимателей в Сербии. Правительство Сербии передало 51% акций компании за весьма скромные 400 млн долл., и это реше-

⁵⁷ Статистика // Народна банка Србије. URL: https://nbs.rs/sr_RS/drugi-nivo-navigacije/statistika

⁵⁸ Там же.

⁵⁹ LUKOIL SRBIJA. URL: <https://lukoil.rs>

ние о приватизации системообразующего предприятия до сих пор выступает предметом широкой общественной и экспертной дискуссии⁶⁰. В этой связи необходимо учитывать, что в 2010-е гг. новый собственник вложил в развитие бизнеса не менее 3 млрд долл. и заметно упрочил позиции *NIS* на региональном рынке. *NIS* остается крупнейшей компанией Сербии по доходам (4,3 млрд евро в 2022 г.) и основным налогоплательщиком в стране. В условиях санкций давление на власти Сербии с целью национализации компании усилилось, однако не увенчалось успехом: ПАО «Газпром нефть» передала в мае 2022 г. лишь 6% акций *NIS* ООО «Газпром», снизив, таким образом, свою долю в капитале до 50%⁶¹. Основные активы *NIS* — НПЗ в г. Панчево мощностью 4,8 млн т сырой нефти, завод по выпуску сжиженных углеводородных газов в г. Элемир, сеть из более чем 400 АЗС в Сербии, Румынии, Болгарии и БиГ, мощности по добыче углеводородов, несколько газовых ТЭС. В качестве примеров инвестиционной активности ПАО «Газпром нефть» можно привести создание комплекса глубокой переработки нефти на НПЗ в Панчево, запущенного в 2020 г. (300 млн евро), или ввод в строй в 2022 г. ТЭС с парогазовой установкой *TE-TO Pancevo* мощностью 200 МВт (192 млн евро). С целью удлинения производственной цепочки российская компания многие годы вела переговоры о приобретении нефтехимического предприятия *HIP Petrohemija*, которые были завершены лишь к концу 2021 г. (примечательно, что разрешение Еврокомиссии на сделку было получено в сентябре 2022 г.). В июне 2023 г. компания *NIS* довела свой пакет до 90%, обязавшись увеличить основной капитал *HIP Petrohemija* на 150 млн евро в течение пяти лет, модернизировать оборудование и ввести в строй новые мощности по производству полипропилена⁶².

Потенциал сотрудничества в электроэнергетике используется в недостаточной мере. Помимо ввода в эксплуатацию компанией ПАО «Газпром нефть» мини-ТЭС и ТЭС с парогазовой установкой на 200 МВт, о чем речь шла выше, следует отметить российские инвестиции в модернизацию крупнейшего гидроэнергетического узла Европы «Джердап» на р. Дунай. Соглашение на 100 млн долл. о замене пяти гидроагрегатов ГЭС «Джердап-1», изготовленных еще в Ленинграде в начале 1970-х гг., было подписано между «Силовыми машинами» и сербской *EPS* в 2003 г. Предполагалось продлить технический ресурс станции на 30 лет, установив новые гидроагрегаты мощностью 201 МВт (вместо 174 МВт). Выполнить контракт на поставку планировали в течение семи лет, затем — до конца 2010-х гг., однако о завершении проекта официальные лица объявили лишь в декабре 2023 г.⁶³

Другим потенциальным направлением взаимодействия является атомная энергетика. Отметим, что Сербия готова использовать неэнергетические

⁶⁰ Лобанов М.М. Проблемы развития Сербии: как удержаться на гребне новой волны экономического роста? М.: Институт экономики РАН, 2019.

⁶¹ Нефть переложили подальше от санкций // Коммерсантъ. 11.05.2022. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5348028>

⁶² *HIP-Petrohemija*. URL: <https://www.hip-petrohemija.com>

⁶³ В Сербии завершился ключевой российско-сербский проект реновации ГЭС "Джердап-1" // ТАСС. 08.12.2023. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19494513>

атомные технологии — в марте 2024 г. с Госкорпорацией «Росатом» был подписан меморандум о сотрудничестве в области ядерной медицины. Вопрос сооружения первой в Сербии АЭС по российским технологическим стандартам начал обсуждаться в экспертной среде еще в 2010-х гг., однако конкретных шагов в этом направлении так и не было сделано. Более того, руководство страны все больше склоняется к использованию французского опыта сооружения АЭС: в апреле 2024 г. правительство Сербии подписало меморандум о взаимопонимании с французской госкомпанией *EDF* о долгосрочном сотрудничестве в атомной энергетике и гидроэнергетике⁶⁴.

На протяжении 2010-х гг. важным направлением инвестиционного взаимодействия было участие ООО «РЖД Интернешнл» в модернизации железнодорожной сети Сербии: соглашение 2013 г. предусматривало капиталовложения в объеме 941 млн долл. (в т.ч., 800 млн долл. — российский кредит), а в 2019 г. были обговорены дополнительные инвестиции в размере 230 млн евро⁶⁵. Выше упоминалось, что Правительство РФ весной 2024 г. приняло решение о реструктуризации задолженности по экспортному кредиту. Реконструкция затронула несколько железнодорожных магистралей, в т.ч. входящих в Панъевропейский транспортный коридор X; в числе наиболее важных участков следует выделить Белград — Панчево и Стара-Пазова — Нови-Сад (под скорость поездов 200 км/ч), а также Ресник — Валево — Врбница для улучшения сообщения между Белградом и черногорским г. Бар. Кроме того, «Метровагонмаш» поставил 27 дизель-поездов ДП-С для пригородного сообщения, сконструированных специально для «Железнице Србије». Основной риск присутствия российских компаний на рассматриваемом рынке связан с активностью Китая, который крайне заинтересован в бесперебойном функционировании железнодорожной магистрали Пирей — Скопье — Белград — Будапешт. В частности, китайская государственная компания *China Railway* весной 2024 г. объявила об окончании работ на участке Нови-Сад — Суботица (108 км), где поезда смогут развивать скорость до 200 км/ч (двухпутную электрифицированную железную дорогу от Белграда до Нови-Сада китайцы ввели в строй еще в 2022 г.). Подвижной состав, который будет использоваться для сообщения между Белградом и Суботицей уже с конца 2024 г., как и ожидалось, будет китайским: в июне общественности представлен один из пяти поездов «Соко», разработанных для этих целей *China Railway Rolling Stock Corporation (CRRC)*. Таким образом, Сербия стала первой европейской страной, в которой будут эксплуатироваться современные скоростные поезда китайского производства.

В течение десятилетия Россия занимала заметное место в банковском секторе Сербии и Боснии и Герцеговины. С приобретением в 2012 г. *Volksbank International* у австрийской финансовой группы *Österreichische Volksbanken* за 505 млн евро ПАО «Сбербанк» стал собственником почти 300 отделений в

⁶⁴ Srbija i Francuska potpisale memorandum o strateškoj saradnji u elektroprivredi // Nova Ekonomija. 08.04.2024. URL: <https://novaekonomija.rs/vesti-iz-zemlje/srbija-i-francuska-potpisale-memorandum-o-strateskoj-saradnji-u-elektroprivredi>

⁶⁵ РЖД Интернешнл. URL: <https://www.rzdint.ru/activity/project.php?page=RS>

Австрии, Венгрии, Чешской Республике, Словакии, Сербии, Хорватии, Словении, Боснии и Герцеговине. Выход на рынки восточноевропейских стран был сопряжен помимо прочего с реализацией проекта газопровода «Южный поток» в первой половине 2010-х гг., который так и не был построен. Согласно экспертным оценкам, деятельность *Sberbank Europe AG* со штаб-квартирой в Вене была в значительной мере автономна и не направлена на обслуживание российских юрлиц (как, например, работа *Bank of China* в Сербии и других странах мира, кредитующего исключительно крупный китайский бизнес). Ухудшение финансового положения на фоне возрастающих политических рисков привело к тому, что в 2021 г. ПАО «Сбербанк» приняло решение о продаже своих восточноевропейских активов, рассчитывая выручить 7,3 млрд долл. Результатом введения санкций ЕС стал значительный отток депозитов, что уже в краткосрочной перспективе могло привести к банкротству⁶⁶. В феврале 2022 г. была завершена сделка по продаже *Sberbank Srbija* белградскому *AIK Banka*, в марте — *Sberbank Republika Srpska* (покупатель — *Nova Banka* из г. Баня-Лука) и *Sberbank BH (ASA Banka* из г. Сараево). Таким образом, единственным банком с участием российского капитала в Сербии остается небольшой *API Bank*, доля которого в суммарном объеме банковских активов страны не превышает 0,2% (до 2018 г. — ВТБ, в 2013–2018 гг. — «Банк Москвы»)⁶⁷.

Российские инвестиции в Биг ограничены в том числе малой емкостью рынка и небольшим числом отраслей, к которым отечественные предприниматели традиционно проявляют интерес за рубежом. Практически весь капитал направляется в Республику Сербскую, что обусловлено политической поддержкой бизнес-инициатив из России. В Биг находятся единственные активы АО «Зарубежнефть» в сфере нефтепереработки и сбыта, совокупный объем инвестиций в которые с 2008 г. составил около 250 млн евро: НПЗ «Брод» установленной мощностью 4,2 млн т сырой нефти в год, который снабжается сырьем по нефтепроводу *JANAF*, МПЗ «Модрича» и сеть из 86 АЗС *Nestro Petro*⁶⁸. Таким образом, АО «Зарубежнефть» является монопольным игроком в нефтеперерабатывающей промышленности страны.

В 2017 г. «Газпром» подписал соглашение с компанией *GAS-RES* (под контролем правительства Республики Сербской) о строительстве завода по производству СПГ близ г. Зворник; по состоянию на 2022–2023 гг. проект сооружения предприятия стоимостью 70 млн евро находился на этапе утверждения ТЭО. Предполагается, что отбор российского газа для сжижения будет происходить из трубопровода, связывающего Республику Сербскую и Серию, а конечные продукты будут использоваться для нужд транспорта и энергетики. Самый масштабный, но при этом так и нереализованный, проект российских инвесторов в Биг — соглашение 2011 г.

⁶⁶ Максакова М.А. Сербия – Россия: сотрудничество в условиях евроинтеграции и санкционной политики Запада // Проблемы экономических отношений России со странами Центрально-Восточной Европы в условиях евроинтеграции / отв. ред. Н.В. Куликова. М.: Институт экономики РАН, 2023.

⁶⁷ Народна банка Србије. URL: <https://nbs.rs>

⁶⁸ Зарубежнефть. URL: <https://www.zarubezhneft.ru>

о сооружении ТЭС «Углевик-3» (600 МВт) компанией *Comsar Energy* с целью экспорта электроэнергии за пределы страны (объем инвестиций — 750 млн евро)⁶⁹. В 2023 г. Республика Сербская приостановила процесс выдачи экологического разрешения после череды непоследовательных предложений менеджмента компании о мощности станции, сроках концессии и участниках подрядных работ.

Потенциальные возможности и риски внешнеэкономического сотрудничества России с Сербией и Боснией и Герцеговиной

Основываясь на вышеизложенном материале, определим основные возможности развития торгового и инвестиционного взаимодействия с рассматриваемыми странами, а также укажем на внутренние и внешние факторы, ограничивающие потенциал этого сотрудничества.

Ключевым условием сохранения достигнутого уровня взаимных связей в экономике является стабильность политического сотрудничества с руководством Сербии и Республики Сербской. Приверженность официального Белграда многовекторной внешней политике при сохранении курса на интеграцию с ЕС позволяет высоко оценивать шансы России на углубление связей даже в условиях геоэкономической нестабильности.

Усиление санкционного давления на Россию привело в том числе к резкому сокращению интенсивности движения капитала и внешней торговли с европейскими странами. В случае двух балканских республик масштабного оттока российского капитала не случилось, объемы экспорта в РФ, в целом, сохранились на прежнем уровне, а импорт в течение некоторого периода даже рос за счет более высоких цен на сырьевых рынках и необходимости пополнения запасов энергоносителей.

Созданы благоприятные институциональные условия развития хозяйственных связей с Сербией и Республикой Сербской (системообразующую практическую роль играют соглашения о свободной торговле, подписанные официальным Белградом с Россией и ЕАЭС).

России необходимо адаптироваться к конкурентной борьбе за поставки сырья и товаров в балканские страны для сохранения налаженных за десятилетия логистических цепочек и поддержания работоспособности капиталоемкой инфраструктурной системы, учитывая еще и тот факт, что она вытеснена с более прибыльных и емких рынков. Тем не менее, долгосрочную тенденцию сокращения объема поставок в Сербию и БиГ переломить будет проблематично. Поддерживаемые в своих начинаниях Евросоюзом, обе страны стремятся диверсифицировать структуру импорта энергоносителей, металлургической продукции и вооружения (в случае Сербии), реагируя на риски, вызванные санкциями. Природный газ в Сербию готовы

⁶⁹ Firms from China, Poland ink deal for Ugljevik 3 coal plant in BiH // Balkan Green Energy News. 30.06.2021.
URL: <https://balkangreenenergynews.com/firms-from-china-poland-ink-deal-for-ugljevik-3-coal-plant-in-bih/>

поставлять Азербайджан, США и Катар: использование построенного на средства ЕС интерконнектора Ниш — Димитровград уже в ближайшие годы должно удовлетворять четвертую часть потребностей страны в природном газе (при условии выхода на полную мощность установки регазификации СПГ в греческом Александруполисе). Расширение пропускной способности нефтепровода *JANAF* из Хорватии позволит заместить российскую нефть, в отношении которой действует запрет ЕС на морские перевозки, ближневосточной (главным образом из Ирака). Выпадающие объемы российского каменного угля для БиГ готовы компенсировать США, Польша и Колумбия. Традиционно тесное сотрудничество Москвы с официальным Белградом в сфере обороны не помешало сербским властям заключить контракты на поставку китайских систем ПВО и испанской авиатехники, а также провести переговоры о покупке французских истребителей. Таким образом, позиции России в наиболее чувствительных сферах взаимной торговли с Сербией и БиГ находятся под ударом, а дальнейшее развитие событий зависит от готовности отечественных компаний выдержать конкуренцию в условиях санкционного давления и их стремления сохранить существующие цепочки поставок.

Ключевой перспективной сферой российских капиталовложений в обеих странах является нефтепереработка и торговля нефтепродуктами («Газпром нефть», «Зарубежнефть», ЛУКОЙЛ). Кроме того, в Сербии, для которой РФ выступает одной из основных стран-доноров капитала, инвестиции направляются в модернизацию ж/д инфраструктуры и строительство объектов электроэнергетики.

К числу общесистемных факторов, которые оказывают (и могли бы оказывать в будущем) положительное влияние на приток капитала из России в Сербию и Республику Сербскую можно отнести отсутствие политических рисков, стабильность в банковском секторе, низкую оплату труда в сочетании с относительно квалифицированной рабочей силой, сравнительно низкую налоговую нагрузку и т.д. Россия могла бы использовать в своих интересах формирование «китайского транзитного коридора» Пирей (Афины) — Салоники — Скопье — Белград — Будапешт и связанные с ним инвестиции в инфраструктуру и производство, попытавшись встроиться в новые глобальные цепочки добавленной стоимости, конструируемые КНР.

Наиболее важным фактором, ограничивающим масштаб инвестиционной деятельности российских компаний не только в Сербии, но и на Балканах в целом, выступает неготовность бизнеса осуществлять инвестиции «в чистом поле» (*greenfield investment*), тогда как привлекательных активов в государственной собственности, на которые можно было бы претендовать в рамках приватизации, почти не осталось. Учитывая ограниченное число отраслей, в которых отечественные компании обладают технологическим преимуществом над конкурентами, а также новые риски ведения бизнеса за рубежом и дефицит свободных средств, можно утверждать о (временном) исчерпании потенциала инвестирования российских компаний на Балканах.

Дополнительные сложности связаны с тем, что в Сербии резко возросла конкуренция на традиционных рынках российского присутствия — в черной и цветной металлургии, ж/д транспорте, атомной энергетике и нефтепереработке (модернизация ж/д магистралей компаниями из КНР, франко-китайский проект столичного метрополитена, планы сооружения АЭС французскими инвесторами, а НПЗ — китайскими и т.д.).

Немаловажным новым фактором укрепления взаимных связей с Сербией должна стать деятельность российских релокантов — тысячи основанных гражданами РФ компаний формируют «квазиавтономную экономику» в крупнейших городах страны, а многие из них все в большей степени вовлекаются во внешнеторговые и инвестиционные операции. Таким образом, российский бизнес в Сербии впервые «примеряет на себя» модель китайской экономической экспансии, когда государственные ТНК с ориентацией на экспорт сосуществуют с частными малыми предприятиями, удовлетворяющими внутренний спрос.