

# 中东欧国家周报

## 【波黑经济周报】

### 波黑国有企业：国际货币基金组织报告

**Ivica Bakota**

**(2019年10月)**

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



## 【波黑】波黑国有企业：国际货币基金组织报告

根据国际货币基金组织（IMF）最近发布的关于波黑国有企业的财务报告，波黑国有企业（State-Owned Enterprise）大多“财务状况不佳”。从总体规模、构成和宏观经济表现可以看出，国有企业对国民经济的贡献不足。有关国有企业治理框架的其他财务分析表明，中央、联邦和地方政府未按照世界银行和经济合作与发展组织的准则履行所有权职能，因此有必要进一步改革以提高透明度并改善管理层的问责制。

这份关于波黑国有企业总体状况的评估报告有助于全面分析波黑国有企业面临的挑战，并提出有望使 GDP 提高 3% 的优化治理建议。

作为“免责声明”（disclaimer），国际货币基金组织的报告指出，有关波黑国有企业的信息不准确、更新不及时且信息公开化程度不高——这些方面也被视为人们全面了解波黑经济状况的阻碍。但是，国际货币基金组织在结合波黑国有企业已有中央数据库与实体注册处——穆克联邦（FBIH）和塞族共和国（RS）——的数据，校正了两者之间经常出现的误差。该财务报告的数据库包涵了 2014 年至 2017 年期间企业实体、州级和市级财务报表，且拥有 414 家企业的样本。总体而言，报告分析了大约 80% 国有企业的财务信息，并从收入、就业或资产方面分析了 90% 以上国营企业的财务信息。

波黑国有企业部门的主要问题之一是“过度就业”（overemployment）。报告没有具体说明不可持续就业背后的政治背景因素，但指出国有企业约占总就业率的 11%，而对增加值的贡献仅为 10%。尤其令人震惊的是，波黑的国营企业（public companies）生产的附加值低于西巴尔干其他六国，但是该地区唯一雇员人数自 2005 年以来有所增加的国家。550 家国营企业雇用了大约 80,000 名工人，平均每家公司 145 名。这种“人力资源负担”（HR burden）在地方和州政府管理的公共服务部门尤为明显。萨拉热窝的经济专家和分析人士维耶科斯拉夫·多姆里安

(Vjekoslav Domljan) 认为，最显著的差异在公共服务领域，如供水、污水处理和公共废物管理等。例如，正常情况下，在欧洲管理良好的供水系统中，每 1000 个供水连接需要 2 个工人，而在波黑是每 1000 个供水连接需要 25 个工人。他强调，如果国际货币基金组织采用了正确的计量经济学方法，就会发现，这些“看起来比较乐观”的部门（例如，电信和能源部门）实际上比其他国家的最佳比率差得多。“因此，如果把所有因素都考虑在内，国际货币基金组织报告指出的情况还不是最糟糕的。”

第二个问题是国营企业的平均工资。根据国际货币基金组织的报告，尽管工人生产率和利润率较低，但波黑国营企业的平均每月总工资为 756 欧元（2017 年），比私营企业高约 40%。此外，国营企业的工资溢价（salary premium）往往高于该地区大多数国家。工资溢价不能用国营企业的较高生产率来解释，因为估计每名工人的平均收益（生产率）比私营企业低约 8%。另一方面，政府部门 2017 年的平均收益（工资）估计约为 540 欧元，私营企业为 535 欧元。这种慷慨的工资政策对经济产生了影响，对宏观经济的影响主要表现在扭曲的劳动力市场，增加可观的财政成本并影响社会再分配。因而，尽管国营企业的利润往往不如私营企业，但工资却估计占国营企业总运营成本的 30.5%，而私营企业的工资占 12.0%。这种情况“造成了劳动力市场的严重扭曲，因为与私营企业相比，国营企业不仅提供了更好的薪酬待遇，而且还提供了稳定的就业机会。”

对国民生产总值贡献不足也是一个重大问题——与治理不善直接相关。2015 年至 2017 年，国营企业的平均净资产收益率（ROE）为 -0.3%，这表明政府在管理国有企业方面的投资和绩效远未达到令人满意的水平。正如报告阐述的，由于公共部门的平均资产回报率（ROA）为 -0.2%，政府不能从特定国营企业在各自部门中拥有的资产和市场地位中获益。国际货币基金组织得出的结论是，“维持效率低下的国营企业的隐性机会成本”至少占 GDP 的 3%。同时，平均来说国营企业都是亏损的，2017 年仅有的微弱利润出自 3 个盈利部门（电信、电力、交通）。利润最高的商业部门是信息和通信部

门（3800 万欧元，占穆克联邦 GDP 的 0.4%），主要来源于 BH Telecom 公司的高利润——占电信部门利润的四分之三以上。但是，正如报告所指出的，这些公司的价值在 2014—2017 年期间可能已大幅下降，其当前的商业模式受到质疑。唯一一家收入稳定且业务模式可持续的大型国有企业是弹药供应商 Igman Konjic，其很大一部分产品几乎完全用于出口。其他的盈利部门是农业、林业、渔业和运输业。得益于国际市场的有利条件以及联邦和中央政府更有力的激励措施，这些通常波动较大的行业反倒盈利。相比之下，传统上被视为波黑行业支柱的采矿业遭受了巨大损失，总计占 GDP 的 0.2%。国际货币基金组织的报告指出，几乎一半的国营企业没有流动性，需要显性和隐性的预算支持（explicit and implicit budget support），而且国营企业对基础设施建设贡献不足，因此无法继续保持公有制。

大多数国营企业已累积了数百万美元的债务。国营企业的债务总额约占 GDP 的 26%，其中包括近 4% 的税收和社会贡献欠款。由于难以获取最新和准确的信息，该数据并未显示国有企业的债务在公共债务总额中所占的比例，但意味着国有企业的债务减少了国家税收收入，并对社会福利制度产生了负面影响。

从总体所有制结构来看，尽管大多数国营企业是中小型企业，并且以市政公共事业/公共服务的形式存在，但实体国营企业的运营规模最大，并且在该领域的就业中所占比例最大。市级的 279 家国营企业，主要在供水、供热和污水处理领域，还有一些在通讯（无线电）和娱乐（游泳池、公园）领域。市级企业总就业人数为 11000 人（截至 2017 年底）。大部分经济活动是由实体和/或中央政府完成。2017 年，公共实体（public entities）的收入约占公共部门收入的 85%（29 亿欧元），占国营企业资产和负债的 85%（分别为 133 亿欧元和 35 亿欧元），并拥有 58,000 名员工。从固定资产和营业额来看，排名前 20 位的公共实体企业分别约占国营企业固定资产和营业额的 80% 或 70%。

中央/实体政府 (the central/ entity governments) 拥有的最大国有企业是在能源部门 (穆克联邦的 Elektroprivreda 公司和塞族共和国的 Elektroprivreda 公司)、采矿部门 (穆克联邦的 Banovici 和 Kreka 煤矿公司)、军火生产部门 (Igman Konjic)、农业部门 (塞族共和国的 Sume 公司) 和运输部门 (Putevi Srpske 公司、塞族共和国的 Zeljeznice 公司和穆克联邦的 Zeljeznice 公司等)。这些国有企业通常是“继承”而来, 管理结构复杂, 政府进行巨大非执行干预 (huge non-performative interference), 私有化计划并未完成, 转型存在缺陷以及对新业务调整缓慢。在不可持续商业模式和实践方面, 萨拉热窝公共交通公司 Gras 和莫斯塔尔铝厂 Alumini j 就是两个例子。如前所述, Gras 为“非核心企业, 具有不可持续的商业模式”。截至 2017 年底, 负债总额为 1.1 亿欧元, 占穆克联邦 GDP 的 1.1%, 税收负债 (直接税和间接税) 总额为 8160 万欧元, 占穆克联邦 GDP 的 0.8%。另一家具有“代表性”的公司莫斯塔尔 Alumini j 至少自 2017 年底就没有偿债能力, 累计亏损额超过 1.2 亿欧元 (占穆克联邦 GDP 的 1.3%)。从 2014—2017 年, 负债增加了 140% 以上, 达到 1.88 亿欧元 (占穆克联邦 GDP 的 2.0%)。两家公司都是流动性极低或无力偿还债务公司的代表。这些公司如果没有持续的预算支持就无法支付运营费用。财务绩效不佳主要是由于不可持续的商业模式所致, 表现在无法获得州政府的大量间接补贴 (因成本较低无法获得补偿)、收入不足及管理不善。

(作者: Ivica Bakota; 翻译: 刘梓绚; 校对: 郎加泽仁; 审核: 刘  
绯)