



European Bank
for Reconstruction and Development

欧洲复兴开发银行

塞尔维亚诊断报告：

评估发展可持续市场经济的成绩与挑战（2017 年）¹

¹ 由欧洲复兴开发银行经济、政策与治理部编写。联系人：Peter Tabak（副主任、区域首席经济学家，tabakp@ebrd.com）、Sanja Borkovic（经济分析师，borkovis@ebrd.com）。

执行摘要

塞尔维亚发展私营部门的潜力巨大，这有助于促进可持续的经济趋同。塞尔维亚私营部门约占总就业的 70%，其盈利能力低于中欧、东欧与东南欧国家（CESEE）的私营部门。大中型企业往往企业治理能力不足，而中小型企业则面临不利的营商环境。

由于预计劳动人口将在中期减少，私营部门生产率提升成为经济长期增长的最主要推动力。经济分析表明，为提高生产率，塞尔维亚应将改善治理作为首要目标，采取更包容的就业举措，提高基础设施质量以及能源效率。

更高效的国有企业也可以支持私营部门发展。除了为私人用户提供更优质的资金支持，效率红利也将释放部分财政资源，可以以其他补贴的形式支持私营部门（如教育或卫生），并使国有企业在私营企业和国有企业共存的部门中发挥好一些的作用。

本文重点关注如何使塞尔维亚私营部门更具竞争力，从而进一步推动经济趋同。本文简要介绍了塞尔维亚私营部门在区域比较中的情况，讨论了塞尔维亚企业生产率最重要的驱动因素和国有企业的经济效率，并根据欧洲复兴开发银行衡量转型的新方法，对总体政治经济和经济前景进行概述，同时对主要转型差距进行详细论述。欧洲复兴开发银行衡量转型的新方法是通过可持续市场经济的六大理想品质对每个国家进行评估，六大品质包括：竞争力、良好治理、韧性、整合、绿色和包容性，并将它们与一些基准国家进行比较。

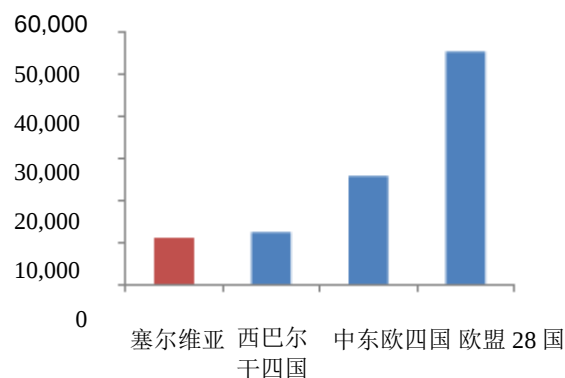
塞尔维亚的私营部门和企业生产率

私营部门的发展是确保塞尔维亚生产率和可持续经济增长的关键。对标更发达经济体，塞尔维亚实现长期可持续趋同需要加速增长生产率，措施包括通过外国直接投资（FDI）进行技术转让、改善投资和中小企业的营商环境以及不断提升企业治理和管理技能。



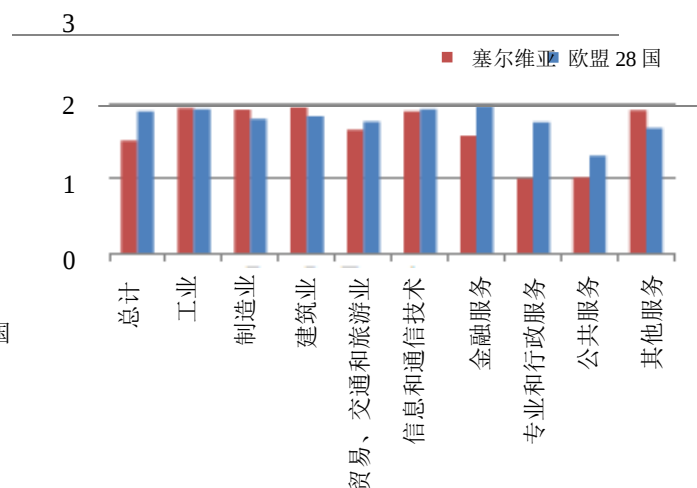
从地区层面看，塞尔维亚的劳动生产率低。每名员工的附加值约为 1 万欧元，远低于中东欧（CEE）四国²和欧盟的平均水平，甚至略低于西巴尔干地区（WB）四国³的平均水平（图 1）。从单位劳动力成本所产生的附加值（图 2）来看，塞尔维亚在制造业和建筑业的竞争力与欧盟水平相当，但这主要是因为工资水平低，而非生产率高。

图 1：2014 年每名员工的附加值，2014 (欧元)



数据来源：欧盟统计局和国家统计局。

图 2：每欧元劳动力成本附加值



数据来源：国家统计局、欧盟统计局和欧洲复兴开发银行

²捷克共和国、匈牙利、波兰和斯洛伐克

³阿尔巴尼亚、波黑、马其顿和黑山

塞尔维亚私营部门约占总就业的 70%。虽然小规模私有化已基本完成，但一些大型国有企业仍有待私有化，或至少进行重组，因为它们目前构成了重大的财政风险。大中型企业往往企业治理能力不足，经常过度负债⁴，限制了融资渠道和投资能力。另一方面，小型企业面临诸多挑战，其中最为重要的挑战包括不可预测的营商环境、高额的准财政（即非税）费用和有限的融资渠道。

在过去十年间，经济结构基本保持不变。服务业在创造附加值方面发挥重要作用（60%），工业和农业创造附加值的比重分别为四分之一和十分之一。服务业创造的附加值约有一半来自贸易、房地产和医疗。

私营企业的低盈利能力预示着具有潜在的巨大效率收益。塞尔维亚私营部门（以及整个企业部门）是中欧、东欧和东南欧国家盈利能力最差的部门之一，资产回报率为 2.0%（中欧、东欧和东南欧国家为 3.8%），股本回报率为 8.4%（中欧、东欧和东南欧国家为 11.2%）。

⁴ 2015 年，过度负债企业（长期债务至少是税息折旧及摊销前利润（EBITDA）10 倍及以上的公司）和 EBITDA 与股本均为负的企业长期债务占国内生产总值（GDP）的 25%，在中东欧地区排名第二。

企业生产率的驱动因素

六大转型品质⁵估值均显示对塞尔维亚的生产率影响显著，进而影响经济增长和收入趋同。计量经济学分析方法通过使用涵盖大多数塞尔维亚经济部门的大型企业数据集，得出了各种外生因素变化对生产率影响的估值（表 1）。⁶ 提高对青年人就业的包容性和改善治理水平将最大程度地支持（全要素）生产率和增长。更好的（区域）基础设施整合与更高的能源效率和韧性（宏观经济环境、不良贷款（NPL））也将产生显著的积极影响。

表 1：全要素生产率的驱动因素

包容性	良好治理	整合	绿色	韧性	竞争力
青年就业	体制机制的质量	基础设施质量	能源效率	宏观经济环境	行业层面竞争（HHI 指数）
	世界银行-《全球营商环境报告》			不良贷款	就业与教育质量
	企业治理：放权				无形资产占总资产比例

注：为评价各变量的相对重要性，将各变量根据标准化系数分为不同的组，包括：>0.3（绝对值）、0.2-0.3、0.1-0.2、0-0.1。标准化系数表示变量的一个标准偏差变化对生产率的影响。

数据来源：欧洲复兴开发银行统计数据。

>0.3
0.2-0.3
0.1-0.2

增加经济的包容性可以在很大程度上提高生产率。解决青年失业问题（2016 年青年失业率约为 41%）应提上日程。更好地协调教育机构与企业之间的关系、扩大培训人员和实习机会的数量等措施，可以使年轻人较早获得培训和工作经验，避免长期失业。长期增长与减少贫困还需要提高最弱势群体（青年人、妇女、老年人和罗姆人⁷）的就业能力，增加他们的就业机会。

⁵ 见附件 1。

⁶ 采用两步走方法。首先，采用 ORBIS 全球企业数据库的企业层面数据计算全要素生产率。第二，利用随机效应广义最小二乘模型，对各种企业特定、宏观经济、制度和营商环境变量进行生产率估计回归。

⁷ 有关塞尔维亚劳动力市场的详细概述，请参见社会包容与减贫部分，塞尔维亚政府与世界银行（2016），“塞尔维亚女性获得经济机会”，报告 105793-YF；Dokmanovic, Mirjana（2016），“塞尔维亚性别分析”，合同 N 2016/377481；世界银行（2015），“性别概览：塞尔维亚”，第 100423 号报告。

改进治理也是提高生产率的关键。完善的机制和良好的营商环境将提供更强有力的投资激励措施保障，对生产率产生重大影响。更高的投资反过来又有助于改进技术，提高劳动力效率。无论是国有企业还是私营企业，都应对改善企业治理加以重视。与中东欧国家相比，国有企业盈利能力较差，这表明更专业的管理和减少政治干预可以显著提高效率。私营企业的所有权和经营权之间缺乏适当划分也会造成效率低下，尤其是在一家正在扩张的企业达到一定规模时。

塞尔维亚作为一个开放的经济体，其交通基础设施和区域互联非常重要。尽管近年来有所改善，但其国内以及与邻国之间的交通和能源互联互通仍需进一步改善。

向更节能的经济转型也至关重要。由于大量用煤和工业建筑能效低，塞尔维亚的能源强度和碳强度很高。提高能效有助于降低能源成本和排放，提高可再生能源的比例可以减少排放，并通过降低燃煤发电的主导地位来提高韧性。

宏观经济环境尽管近期有所改善，仍严重阻碍生产率和经济增长。塞尔维亚财政赤字水平较低，但其可持续性仍取决于几项改革（国有企业重组、公共部门调整规模和提高效率），这些改革是使仍处于高位的公共债务走上可持续道路的必要条件。

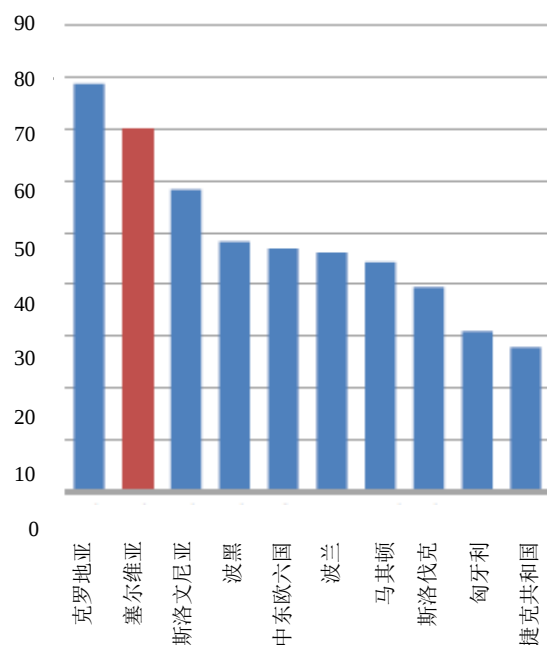
国有企业经济效率

国有企业是塞尔维亚经济的重要组成部分。2015 年，塞尔维亚在西巴尔干/中东欧地区脱颖而出，成为国有企业资产占 GDP 比例最高的国家之一，约为 70%（见图 3）。虽然半数资产主要集中在能源领域，但许多其他行业也有公共事业单位，包括采矿、交通运输（公路、铁路和航空运输企业）、制造业（例如化学品、药品、家具）、通讯（电信、报纸、电视和广播电台）和农业（包括林业）。

国有企业绩效不佳是公共财政的一大负担，也是重要财政风险的一大来源。从地区标准来看，塞尔维亚国有企业的财务绩效较低。塞尔维亚国有企业收入占 GDP 的 18%，略低于地区平均水平，且其盈利率在多数行业均较低或为负值。2012 年至 2015 年的平均资产回报率（ROA）勉强为正，是该地区平均资产回报率最低的国家之一（图 4）。这可能是导致国家预算补贴（占 GDP 的 2%）明显高于欧盟（1.3%）的一个重要原因。此外，塞尔维亚国有企业在收取索赔和缴纳会费方面面临严重问题，这两种情况的平均天数（超过 100 天）是中东欧国家的两倍，从而导致经济流动性不足。

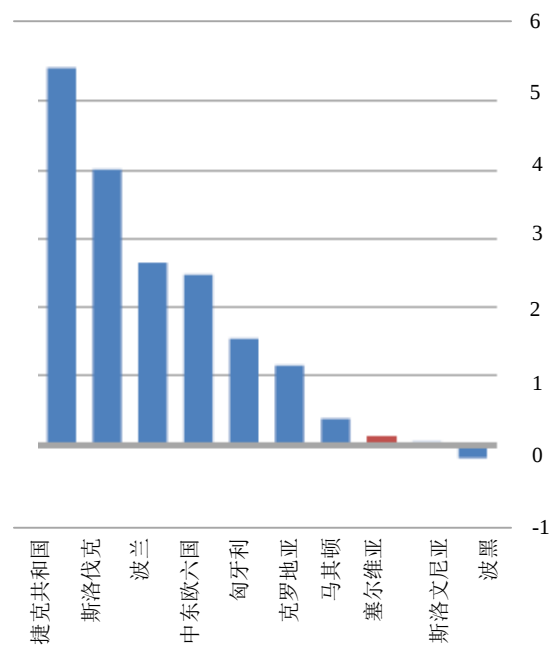
国际货币基金组织（IMF）、世界银行和欧洲复兴开发银行支持大型国有企业重组，尤其是采矿、能源和交通领域的国有企业。塞尔维亚的国有企业常常背负着过度就业和高额债务的重担。与其他中东欧国家相比，在大多数行业，塞尔维亚的员工成本占收入的比例要高得多，而且塞尔维亚有三家国有企业跻身国家十大过度杠杆化企业之列。然而，国有企业重组的进度有些落后。

图 3：国有企业资产⁸（占 GDP 比例，2015）



数据来源：基于 BVD-- ORBIS 全球企业数据库的欧洲复兴开发银行统计数据

图 4：国有企业资产回报率
（加权平均值，2012-2015）



数据来源：基于 BVD-- ORBIS 全球企业数据库的欧洲复兴开发银行统计数据

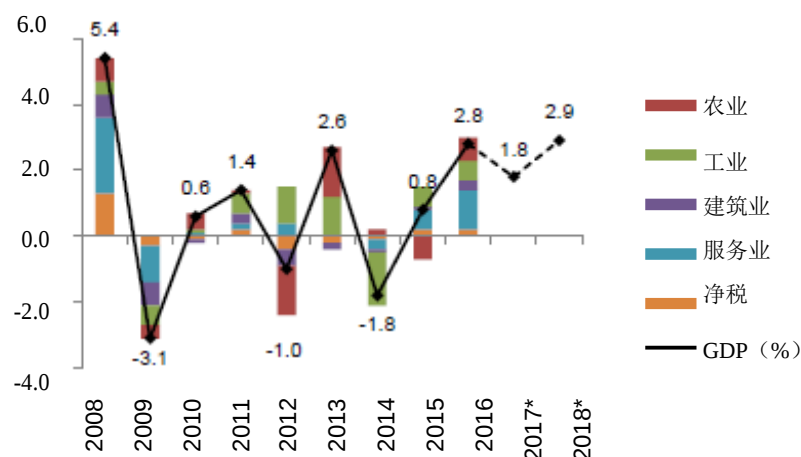
⁸ 不包括金融业。

宏观经济表现及展望

在经历了 2009 年至 2014 年的停滞，塞尔维亚的经济增长近年来开始复苏。2014 年 5 月的洪灾导致能源和矿业部门遭受严重损害，使 GDP 下降 1.8%。但是，塞尔维亚在 2015 年恢复了经济增长（0.8%），2016 年这一数字升至 2.8%。随着外部需求增强和投资环境改善，投资和出口极大地推动了塞尔维亚过去两年的经济增长，此外，供应方面对经济的驱动作用也不容忽视，包括油价和利率相对较低、2015 年矿业和能源行业复苏、以及 2016 年农业大丰收。

中期增长前景取决于结构性改革的实施。由于农业受旱灾影响严重，加之采矿和发电行业处于发展困境，2017 年经济增速预计将放缓至 1.8%，到 2018 年又将加快至 2.9%。出口和消费应成为经济增长的主要驱动力，投资贡献将保持正增长，但略低于过去两年。由于投资占 GDP 的比例低于 20%，与其他同发展水平的国家相比，投资缺口仍然可观。实现中期增长加速需要进一步推进营商环境改革和国有企业重组，并解决不良贷款和企业过度负债的问题，即使从地区标准来看，这两个问题也较为严重。

图5：各行业 GDP 增长分解图
(百分点)



* 欧洲复兴开发银行 2017 年 11 月预测

数据来源：国家统计局

政治经济

塞尔维亚的转型时间晚于大多数西巴尔干国家。直至 2000 年斯洛博丹·米洛舍维奇下台以后，塞尔维亚的转型步伐才稳步赶上。然而，前南斯拉夫遗留的一些问题多年来一直存在，包括国家控制主要经济资产和政党间在主要国有企业董事会中交换席位的制度。无论民主程度如何，历届政府都在推迟重大结构型改革。

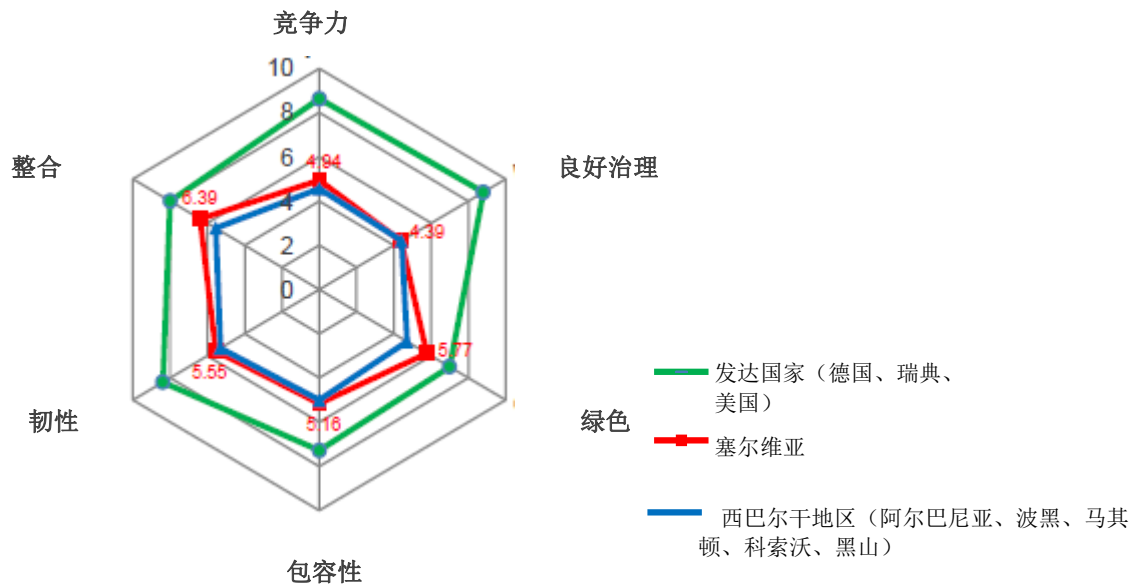
目前执政的塞尔维亚进步党自 2012 年以来在国家和地方地位强势，这种强势地位在 2014 年和 2016 年大选早期胜利后进一步得到巩固，为雄心勃勃的**现代化和改革计划创造了政治动力**。在过去几年里，塞尔维亚议会通过了一系列改革法案，包括劳工法、养老金法、私有化和破产法，这些法案对 500 多家上市企业的重组和私有化至关重要。尽管随后进行的早期私有化结果并不均衡，但这一进程仍在进行，同时开展的还有治理改革、加强法治和改善营商环境。在这些领域取得进步对达成长期增长尤为重要。由于塞尔维亚面临诸多挑战，推行决定性的改革不仅需要强大的政治意愿和公众支持，也需要高效治理。

改革进程在不断靠近欧盟的过程中受到支持。塞尔维亚于 2012 年获得欧盟候选国地位，并于 2014 年 1 月 21 日正式开启了加入欧盟的谈判。然而，谈判直到 2015 年底才真正开始。迄今为止，塞尔维亚已经开启了加入欧盟的 12 个章节谈判，包括至关重要的法治部分第 23 章和第 24 章。

可持续市场经济的品质

塞尔维亚在六大转型品质上都面临重大差距。⁹ 竞争力、良好治理和韧性方面差距最大（图 6）。

图 6：转型品质评估分数（ATQ）- 塞尔维亚



数据来源：欧洲复兴开发银行预测

注：每项品质的发展水平从 1 到 10 进行评估，1 表示很少或无进展，10 表示处于全球前沿。

⁹ 转型品质的简要概述见附件 1。

竞争力 [转型品质估值= 4.94]

塞尔维亚的经济竞争力水平与其他西巴尔干国家相当，落后于欧盟标准。尽管在世界银行发布的《2016 年营商环境报告》中位列十大改革先锋国家，但塞尔维亚仍有许多结构性问题有待解决。国家经济发展仍然受到这些问题的严重制约，包括机构能力不足、公共部门效率低下、企业债务高昂和技能不匹配。欧盟委员会认为，塞尔维亚已具备应对欧盟内部的竞争压力和市场力量的能力。

- **大型国有企业的私有化/重组滞后。**塞尔维亚的电力、电信和能源部门基本上受国家管控。这些部门被视为产生财政风险的潜在根源，目前正在进行重组。对上市企业实施竞争规则往往作用不大。在零售和能源分配部门以及在公共采购占主导地位的部门普遍存在微弱的竞争。
- **中小型企业 在营商过程中面临重大障碍。**大多数中小型企业主要集中在贸易、服务、制造和技术部门，其就业贡献率为 60%，附加值贡献率为 50%。中小型企业面临的挑战包括不可预测的营商环境、高水平的准财政费用以及融资难、融资贵的问题。
- **税率和融资渠道问题以及政府官僚机构效率低下**是企业在塞尔维亚营商过程中遇到的最大问题，其次是**腐败**。第五次商业环境和企业绩效调查（BEEPS）显示，腐败也被认为是私营部门发展的严重障碍。
- **投资占 GDP 的比例不到 20%，仍低于长期趋同目标所需的水平。**政府补贴支持少数行业的外国直接投资，包括主导出口的汽车行业。
- **由于教育和培训水平不能完全满足私营部门的需要，技能不匹配也对竞争力产生了负面影响。**因此，高失业率（特别是长期未就业和青年失业）问题导致技能退化、技能不匹配程度加剧和人才持续流失。塞尔维亚近期对劳动法进行了修订，增加了劳动力市场的灵活性，但社会贡献费仍相对较高。

营商环境在 190 个国家中排名第 43 位（世界银行，2018）

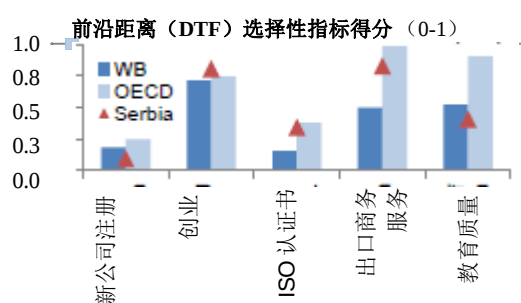
全球竞争力指数在 137 个国家中排名第 78 位（世界经济论坛，2017-2018）

经济复杂性指数在 141 个经济体中排名第 42 位（经济复杂性观测组织，2015）

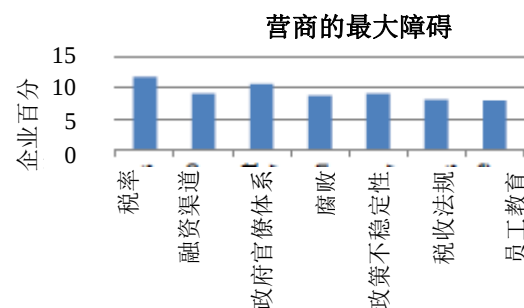
全球创新指数在 128 个国家中排名第 65 位（康奈尔大学、欧洲工商管理学院和世界知识产权组织，2016）

物流绩效指数在 160 个国家中排名第 76 位（世界银行，2016）

综合竞争力在欧洲复兴开发银行运营国（CoO）中居中位（13 项指标）



数据来源：世界银行、世界经济论坛（WEF）、国际标准化组织（ISO）和欧洲复兴开发银行的统计数据



数据来源：世界经济论坛《2017-2018 年全球竞争力报告》

良好治理 [转型品质估值= 4.39]

塞尔维亚在公共治理的许多方面均表现不佳。塞尔维亚在产权保护、政府效率和监管负担方面得分很低。鉴于重要法律未经与有关方充分协商就行使紧急程序予以通过，表明国家补贴政策和政府总体政策制定的透明度不足。二级立法通常会延迟通过。在国家和地方政府层面，企业承担着大量财政和准财政费用的高昂行政和财政负担。

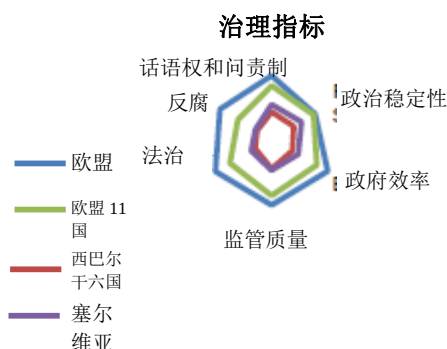
- 塞尔维亚对民主和市场经济的支持度在 30%至 40%之间，低于整个东南欧地区（第三次“生活转型”项目调查（LiTS））。
- 在法治方面，欧洲委员会认为塞尔维亚在司法职能、打击腐败和有组织犯罪方面处于“某种程度的准备阶段”（在五分制中倒数第二）。尽管宪法能够保证司法体系的独立，但是仍会受到政治施加的某些影响。执行合同需要经过冗长的程序。
- 腐败现象在许多地区仍然很普遍，带来严重问题。欧盟委员会表示，上市企业极易产生腐败。
- 根据第三次“生活转型”项目调查，很多人认为政治关系是人生成功的关键，42%的受访者（在所有国家中排名第四）认为这一因素比努力工作或智力和技能更为重要。
- 企业治理框架有待强化。欧洲复兴开发银行对塞尔维亚企业治理的评估突出了利益相关者和机构的一个问题，在 1 分（最差）至 5 分（最佳）的评分中，利益相关者和机构的得分为 2 分，并指出了董事会结构和职能以及内部控制方面的几个关键问题。¹⁰此外，企业的道德行为往往低于可接受的标准。

清廉指数在 176 个国家中排名第 72 位（透明国际，2016）

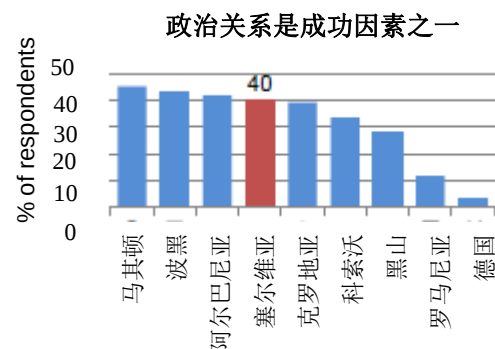
不足半数的塞尔维亚受访者认为塞尔维亚有自由选举、法律和秩序。（第三次“生活转型”项目调查，2016）

仅有约三分之一的塞尔维亚受访者认为塞尔维亚有公平的司法系统和独立的媒体。（第三次“生活转型”项目调查，2016）

从 2015 年开始，大型上市公司的女性董事比例平均在 20%左右，而欧盟国家的最低比例为 30%



数据来源：世界银行 2015 年世界治理指标



数据来源：欧洲复兴开发银行/世界银行第三次“生活转型”项目调查

¹⁰ 参见《转型经济中的企业治理：塞尔维亚国家报告》，作者：Gian Piero Cigna, Pavle Djuric, Yaryna Kobel 和 Alina Sigheartau，欧洲复兴开发银行，2017 年 3 月。

韧性 [转型品质估值= 5.55]

塞尔维亚经济近年来经历了各种内外冲击，大大减缓了经济趋同的速度。然而，由于近期的财政整顿和外部失衡的缩小，宏观经济稳定性有所改善。塞尔维亚经济开放程度越来越高，也相对多样化，但仍依赖于其主要贸易伙伴——欧元区的表现。全球金融危机以来，出口增长速度长期高于进口，这为经济复苏提供了支撑。过去 10 年中，金融稳定性得到保持，但不良贷款和企业债务水平高，即便以地区标准衡量也是如此。农业部门十分重要，塞尔维亚不存在粮食安全問題。

- 2015 年 2 月，塞尔维亚与国际货币基金组织签署了为期 3 年的预防性计划。该计划基于三大支柱：恢复公共财政健康、增强金融部门韧性以及实施结构性改革。截至目前，财政整固的结果较好，但公共债务仍居高位，而且不仅对欧元走势敏感，对美元走势也很敏感。重要的财政风险源于未进行改革的大型国有企业。

- 银行业资本充足、流动性强，但也高度欧洲化。不良贷款逐步下降，但 2017 年 9 月仍占贷款总额的 12%。《巴塞尔协议》III 的规定正得以实施。

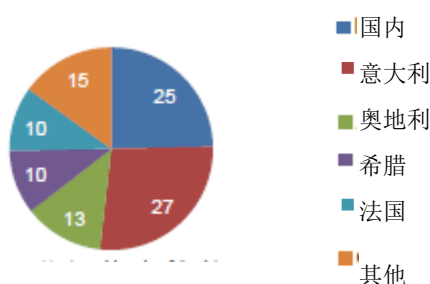
- 对外币借贷依赖性高，这使得未进行对冲的借款人，尤其是家庭，面临很大的外汇风险。央行时常干预外汇市场，但外汇储备仍然居高，约占 GDP 的 30%。
- 私人部门信贷占 GDP 的 44%，意味着银行业渗透率适中。租赁、保理、保险等非银行金融服务尚处于早期发展阶段。资本市场也不发达。
- 塞尔维亚易受气候变化的冲击，2014 年的洪灾造成了 17 亿欧元的损失，约为 GDP 的 5%。洪灾事件反映出能源体系的脆弱性，因为塞尔维亚的发电严重依赖露天煤矿。

2016 年底，公共债务占 GDP 的 72.9%，其中 40% 以欧元计价，三分之一以美元计价。

扣除未拨备的不良贷款后，整体/AQR 调整后的资本充足率分别为 18.0%¹¹ 和 16.9%¹²。

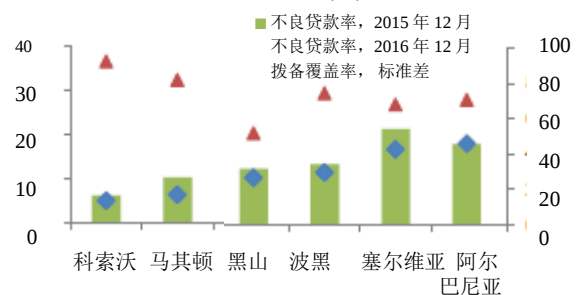
能源进口约占进口总额的 10%，主要是石油和天然气。

银行资产所有权



数据来源：塞尔维亚国家银行

不良贷款 (%)



数据来源：维也纳倡议

¹¹ 资本充足率 * (1 - 净不良贷款/资本)。

¹² 资本充足率 * (1 - (净不良贷款/资本) * (AQR 调整后的不良贷款率/不良贷款率))。

整合 [转型品质估值= 6.39]

推动跨境整合是塞尔维亚和西巴尔干地区其他国家长期经济发展的核心。欧盟是塞尔维亚的主要贸易伙伴（占货物进出口总额的 60% 以上），也是外国直接投资的主要来源地。塞尔维亚的大多数货物都可以免关税进入超过 10 亿人口的市场（欧盟、邻近的欧洲自由贸易区协定（CEFTA）签署国家、欧洲自由贸易协定成员国、白俄罗斯、哈萨克斯坦、俄罗斯、土耳其和美国）。然而，塞尔维亚尚未成为世界贸易组织成员国。

- 塞尔维亚的**贸易开放程度**¹³ 低于中东欧四国的平均水平，但高于西巴尔干地区的平均水平（占 GDP 的 105%），并且仍在上升。减少非关税壁垒将有助于进一步扩大开放。
- **未来能否成为世贸组织成员**将取决于是否通过一项关于转基因生物的法律，以及是否完成与若干世贸组织成员的市场准入谈判。
- 人均**外国直接投资**存量（3,600 欧元）高于西巴尔干地区的平均水平，但仍有增长的空间。可通过改善营商环境和运输、能源基础设施来吸引投资。
- 在世界经济论坛对**交通基础设施**质量进行的排名中，塞尔维亚的排名低于西巴尔干地区的大多数其他国家，四项指标（铁路、公路、水路和航空）得分都很低。在交通管理、维护和道路安全方面需要改进。
- 近年来，**跨境能源整合**取得新进展。罗马尼亚与塞尔维亚之间的电力互联应于 2017 年底前开始运作，塞尔维亚与保加利亚之间的天然气互联准备工作已经开始。2016 年，塞尔维亚建立了东南欧电力交易所，与邻国共同开发电力市场。“西巴尔干六国电力市场路线图”已经达成一致。
- 欧盟国家是塞尔维亚的主要贸易与投资伙伴，中国和其他国家的作用也在增强。中国表示有意投资塞尔维亚的公路基础设施、铁路和能源行业，将其作为“一带一路”倡议的一部分。

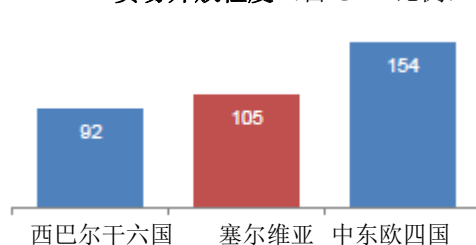
2012 年 3 月，塞尔维亚成为欧盟候选成员国。

跨境贸易在 190 个国家中排名第 23 位（世界银行《2018 年营商环境报告》）

国际物流绩效指数在 160 个国家中排名第 76 位（世界银行，2016）

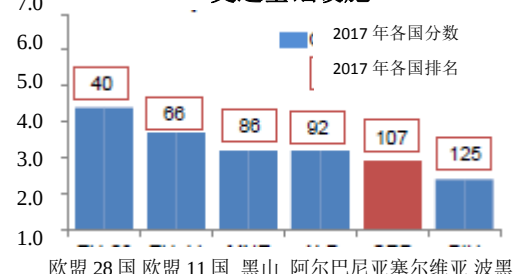
每百人移动宽带用户在 138 个国家中排名第 39 位（世界经济论坛，2016）

贸易开放程度（占 GDP 比例）



数据来源：世界银行世界发展指标

交通基础设施



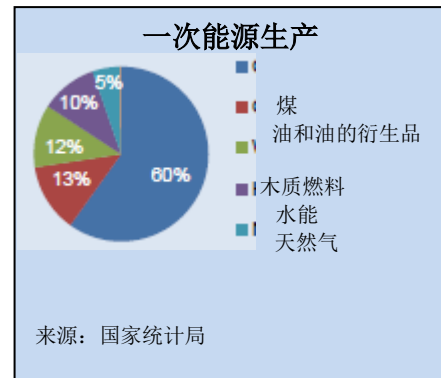
数据来源：世界经济论坛《2017-2018 年全球竞争力报告》

¹³（货物和服务进出口）/GDP。

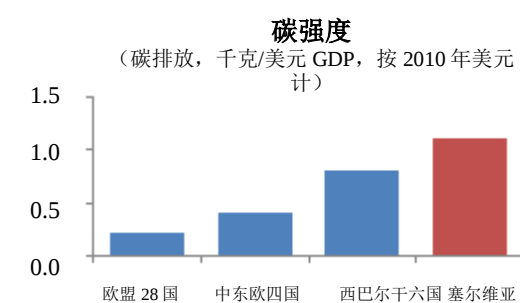
绿色 [转型品质估值= 5.77]

由于发电和供暖大量用煤、能源基础设施过时、输配电能损耗高、最终用户能效低，**塞尔维亚的能源强度和碳强度高**。燃煤发电造成的空气污染令人担忧，尤其在城市地区。在 41 个欧洲国家中，塞尔维亚的 PM2.5 浓度排名前五。尽管如此，塞尔维亚的能源战略设想仍包括在 2025 年前再建设 700 兆瓦的燃煤火电机组。

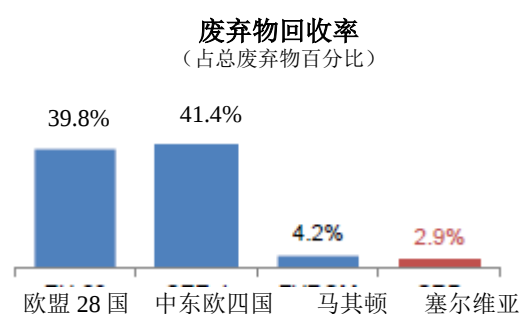
- 塞尔维亚设定的目标是，到 2020 年可再生能源占总能源消费的 27%（高于 2014 年的 15% 左右¹⁴）。提高可再生能源比例有助于塞尔维亚摆脱对煤炭和石油的依赖，实现能源多样化，并使经济显著脱碳。最重要的可再生能源是水电，开发潜力约为每年 250 亿千瓦时，但利用率不足一半¹⁶。生物质发电也有巨大潜力。



- 住宅建筑的节能措施可以最大程度减少排放。2014 年，住宅部门占最终能源消费的 34%（欧盟为 24%）。公共部门建筑的节能潜力大（医疗占 27%，教育占 24%）。
- 塞尔维亚的废弃物回收率不到总废弃物的 3%（欧盟的回收率约为 40%），废弃物回收潜力巨大。尽管塞尔维亚在废弃物管理方面与欧盟的主要指导方针保持一致，但落实方面仍需要改进，因为公共融资不可预测，所以对回收企业的运营和业绩产生了负面影响。
- 与废水处理有关的人口只占到 10% 至 11%，这是塞尔维亚迄今为止最不发达的水务基础设施二级部门。
- 塞尔维亚应加强预防工作，应对气候变化不利影响造成的脆弱性，例如洪灾。2014 年，洪灾造成的损失约占 GDP 的 5%。因此，应加强对易受影响部门的规划和投资。



数据来源：世界银行世界发展指标



数据来源：欧盟统计局

¹⁴ 欧盟统计局

¹⁵ 到 2025 年期间塞尔维亚共和国能源部门发展战略，预测至 2030 年前

¹⁶ 国际能源署

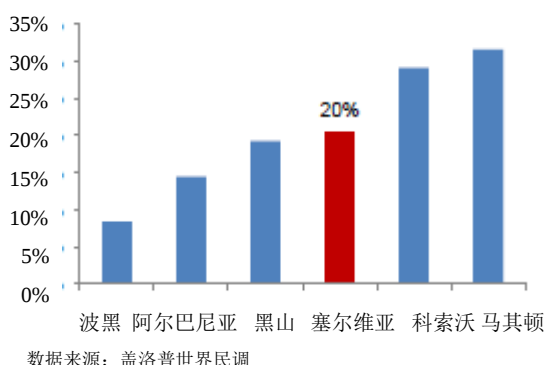
包容性 [转型品质估值= 5.16]

在包容性方面，青年就业活动率低、技能不匹配和性别不平等问题是塞尔维亚面临的主要挑战。除了青年人和女性，弱势群体还包括老年人和罗姆人。劳动力市场的技能供需不相容状况普遍，这增加了企业成本，限制了生产率、创新和产品开发，并增加了招聘和培训成本。

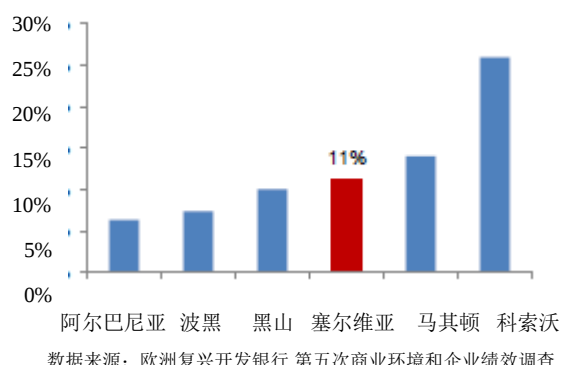
- **男性的就业活动率（60%）明显高于女性（43%）。**女性在进入劳动力市场方面面临困难，成为全职工作者或拥有灵活工作时间的可能性越来越小。根据《2016 年性别平等指数》，塞尔维亚在整体性别平等方面落后于欧盟，在工作和工资方面的差距最大。年龄较大的员工（55-64 岁）的性别就业差距最为明显，为 18.7 个百分点。此外，罗姆人和农村人口往往存在更大的性别教育差距。
- **青年人（15-24 岁）失业的可能性几乎是成年人（25-54 岁）的三倍。**青年失业率为 35%。青年女性的失业率（40%）高于青年男性（32%）。
- **教育体系无法确保青年人获得雇主所要求的技能。**职业教育与培训计划（VET）集中在工商管理、医疗和法律等领域，而正式登记的职位空缺主要是在制造业的二级部门，因此无法满足对技术和工程技能的高度需求。即使在高等教育毕业生中，失业率（15.0%）也远高于欧盟（5.6%）。
- **根据第五次商业环境和企业绩效调查，37%的企业表示，受教育劳动力不足是当前发展的障碍之一。**只有少数企业（38%）通过正式的企业内部培训课程来解决技能不匹配的问题。
- **缺乏在职学习机会迫使许多青年人自主创业，但青年企业家的创业环境不佳。**青年人创业所需的资源（20%）和培训所需的资源（31%）都有限。¹⁷

2016 年的就业活动率（15-64）为 65.6%（欧盟为 72.9%）。女性就业率远低于男性（48%比 62%；塞尔维亚国家统计局，2016）。性别收入差距为 11.7%（联合国欧洲经济委员会，2013 年）。仅有 30% 的罗姆人有望完成高等教育，而非罗姆人完成高等教育的比例接近 70%（世界银行，2015 年）。

有创业和兴业融资渠道的青年人



受教育劳动力不足是当前发展的主要或严重障碍



¹⁷ 盖洛普世界民调，2013-2016。

附件 1：可持续市场经济的品质特征

为临时转型品质评估打分时，考虑了六大品质的如下方面特点。

1) 竞争力-评估经济竞争力主要借鉴了现有关于转型挑战的评估方法，这些挑战关系到支持竞争和鼓励健全决策的激励措施（包括开放程度、商业技能和营商环境）的市场结构。此外，评估还考虑到企业创造附加值和创新的能力（包括准入适当基础设施和资源的措施）。

2) 良好治理-对经济体良好治理程度的评估建立在欧洲复兴开发银行对私营企业治理的现有评估基础之上，辅之以相关的诚信和商业标准评估。此外，评估还根据现有的外部资源，如世界银行编制的世界治理指标，综合衡量公共治理的质量、廉洁工作和腐败控制、以及法治。

3) 整合-经济整合的评估考虑了跨境和国内互联互通两个方面。从贸易和投资开放度以及国际收支平衡状况方面进行衡量。此外，评估还考察了跨境和国内基础设施的质量，包括考虑成本和服务提供。能源和信息通信技术基础设施的质量也被纳入现代市场经济的重要支柱。

4) 韧性-在评估稳定和经济韧性方面面临的挑战时，考虑到稳定的两个方面。在金融稳定方面，利用了金融部门转型挑战的现有评估方法。鉴于银行业相对于其他融资来源的重要性，大多数指标都与银行业的健康和适当监管相关。此外，股票市场等其他来源也被考虑在内。第二方面是能源部门的韧性，主要是国内和跨境互联互通，也考虑到电力和天然气市场的法律和监管。

5) 绿色-绿色经济领域的挑战评估建立在可持续资源倡议评估的基础上，采用现有指标（例如有关碳强度或可再生能源在能源结构中的程度），深入研究定价和法律或政策框架。此外，评估还考虑了减缓和适应气候变化的措施，以及空气污染、废物产生和生物多样性等环境结果指标。

6) 包容性-对包容性挑战的评估与评估包容和机会平等方面转型差距的现有方法密切相关，尤其是性别差距、区域差距和青年人就业机会方面的差距。

缩略语表

ATQ	转型品质评估
BEEPS	商业环境和企业绩效调查
CEE	中东欧
CESEE	中欧、东欧与东南欧国家
CEFTA	中欧自由贸易区协定
CoO	运营国
DTF	前沿距离
EBITDA	税息折旧及摊销前利润
EC	欧洲委员会
EFTA	欧洲自由贸易协定
EU	欧盟
FDI	外国直接投资
GDP	国内生产总值
ILO	国际劳工组织
IMF	国际货币基金组织
LiTS	“生活转型”项目调查
NPL	不良贷款
ROA	资产回报率
RZS	塞尔维亚共和国国家统计局
SMEs	中小型企业
SOE	国有企业
USA	美利坚合众国
VET	职业教育与培训
WB	西巴尔干地区
WEF	世界经济论坛
WTO	世界贸易组织