

COMPARISON OF EFFICIENCY OF ENTERPRISES OF DIFFERENT FORMS OF OWNERSHIP IN THE REPUBLIC OF MOLDOVA

СРАВНЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РАЗЛИЧНЫХ ФОРМ СОБСТВЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ МОЛДОВА

Natalia VINOGRADOVA, PhD, Associate researcher
National Institute for Economic Research, Republic of Moldova

Abstract: The article compares the economic efficiency of enterprises, depending on their form of ownership, based on the data of the National Bureau of Statistics of the Republic of Moldova. As a result of the analysis, the author illustrated the differences between enterprises of various forms of ownership in terms of indicators such as labor productivity, profitability, staff remuneration, profitability of fixed assets and inventory turnover.

Keywords: enterprise; form of ownership; private ownership; foreign ownership; joint ownership; mixed ownership; economic efficiency; the Republic of Moldova.

JEL Classification: D23, D24, D29, O12

Аннотация: В статье проводится сравнение экономической эффективности предприятий, в зависимости от их формы собственности, на основе данных Национального Бюро Статистики Республики Молдова. В результате проведенного анализа автор проиллюстрировал различия предприятий различных форм собственности по таким показателям, как производительность труда, прибыльность, уровень оплаты труда персонала, рентабельность основных активов, оборачиваемость запасов.

Примечание: Данная статья подготовлена в рамках проекта 20.80009.1606.38 "Evaluarea multidimensională și dezvoltarea ecosistemului antreprenorial la nivel național și regional în vederea impulsării sectorului IMM în Republica Moldova”.

Ключевые слова: предприятие; форма собственности; частная форма собственности; иностранная форма собственности; совместная форма собственности; смешанная форма собственности; экономическая эффективность; Республика Молдова.

Классификация JEL: D23, D24, D29, O12

Введение. В экономической литературе сохраняет актуальность вопрос об эффективности предприятий в зависимости от их формы собственности. Именно форма собственности зачастую становится решающим аргументом для утверждений некоторых авторов о преимуществах частных предприятий над государственными, предприятий с иностранными инвестициями – над местными, и т.д. Насколько оправданы такие утверждения, может показать анализ показателей, характеризующих экономическую эффективность предприятий различных форм собственности.

Методология исследования. Экономическая эффективность определяется путем соотношения экономического результата и затрат, породивших этот результат (эффект). Для объективного сравнения показателей эффективности предприятий различных форм собственности в Республике Молдова были использованы административные данные Национального Бюро Статистики (НБС). В соответствии с классификатором форм собственности Республики Молдова [2], для анализа были выбраны следующие основные формы собственности предприятий: I. Собственность Республики Молдова: (1) публичная собственность, (2) частная собственность, (3) смешанная собственность (публичная и частная) без иностранного участия, II. Иностранная собственность, III. Совместная собственность. Основой для расчета анализируемых показателей эффективности предприятий послужили следующие показатели из финансовых отчетов предприятий за 2010-2019 гг. [3], агрегированные НБС: число предприятий, численность работников, доходы от продаж,

прибыль (убыток) до налогообложения, расходы на оплату труда, стоимость долгосрочных активов, стоимость запасов.

Анализ показателей эффективности предприятий различных форм собственности. В 2019 г. в Молдове общее число предприятий, предоставляющих финансовые отчеты, составило 56,7 тыс.ед. Основную долю из них, по данным НБС, составляют предприятия частной формы собственности. Иностранные предприятия в 2019 году составляли 4,6%, совместные предприятия (с иностранным участием) – 2,9%. Предприятия государственной формы собственности составляют наименьшую долю из числа молдавских предприятий - 2,2% (из которых 2,1% - публичные предприятия и 0,1% - предприятия смешанной собственности). За период 2010-2019 гг. численность предприятий всех форм собственности в Молдове имело общую тенденцию к росту. Финансовый кризис 2015 года привел к временному сокращению числа предприятий, после которого рост возобновился. Следует отметить, что в результате кризиса наиболее пострадали предприятия частной формы собственности: в 2015 их число сократилось на -2430 ед. (или на -5,1 п.п.) от уровня предыдущего года. На численность предприятий с участием иностранной собственности кризис повлиял значительно слабее: в 2015 г. их число снизилось на -83 ед. (или на -1,9 п.п.) по сравнению с 2014 годом. Число предприятий публичной собственности продолжало расти на протяжении всего периода 2010-2019 гг.

Из общей численности работников предприятий, сдающих финансовые отчеты, 62,0% занято на местных предприятиях частной формы собственности, 21,8% - на государственных либо смешанных предприятиях, 16,2% - на предприятиях с иностранным капиталом (иностранной либо совместной форм собственности). Доля персонала предприятий различных форм собственности обусловлена средним размером предприятия. Средний размер предприятия в республике составляет 9,7 человек (График 1). Наибольший показатель средней численности персонала в расчете на 1 предприятие в 2019 году наблюдался в секторе государственных предприятий и предприятий с долей государственной собственности: в среднем на одном предприятии было занято более 99 человек. По данным НБС [1], среди государственных предприятий и предприятий с долей государственной собственности наиболее высок процент крупных и средних предприятий (9,1% и 20,9% в 2019 соответственно). Средняя численность персонала в расчете на 1 предприятие с иностранным капиталом составляет 21,2 человека (среди данной группы предприятий доля крупных предприятий составляет 4,7%, доля средних - 5,0%). Наименьшим размером (и, соответственно, наибольшей уязвимостью) характеризуются предприятия частной формы собственности: 6,7 человек в среднем на 1 предприятие в 2019. Соответственно, данная группа предприятий характеризуется наименьшей долей крупных и средних предприятий (1,0% и 1,8% соответственно) и наибольшей долей микро-предприятий с численностью работников до 9 человек (86,6%).

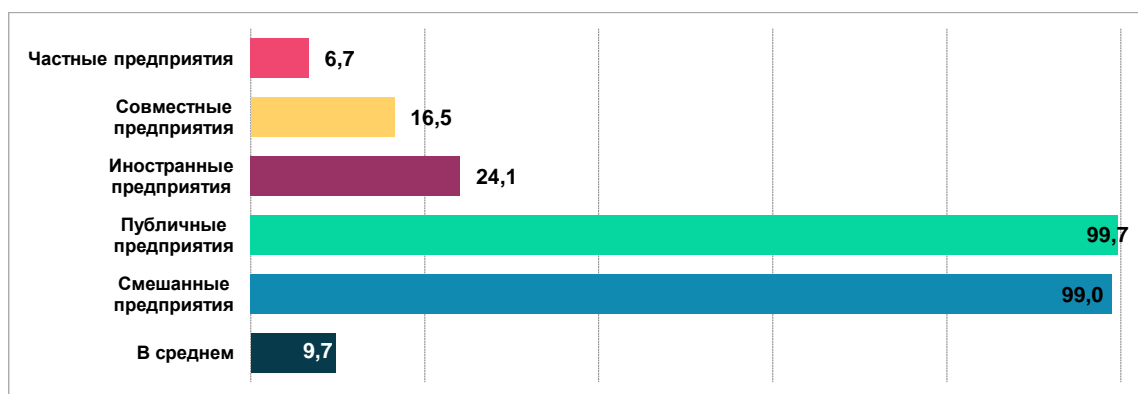


График 1. Средняя численность персонала на 1 предприятии в 2019, по формам собственности (чел.)

Источник: Данные НБС.

В общем объеме доходов от продаж предприятий, действующих на территории Республики Молдова, 61,3% было получено местными предприятиями частной формы собственности; 18,8% - иностранными предприятиями; 9,6% - совместными предприятиями; 10,3% - предприятиями, которые полностью или частично находятся в собственности государства. По показателю объема доходов от продаж в расчете на 1 работника (производительность труда) предприятия с участием иностранного капитала являются абсолютными лидерами (График 2): наиболее высокая производительность труда в 2011-2019 с устойчивым ростом на протяжении всего периода наблюдалась на предприятиях совместной формы (1425,3 тыс. леев в 2019). На иностранных предприятиях производительность труда изменялась неравномерно: в 2012 и 2016-2017 наблюдалось сокращение данного показателя, а в 2010-2011, 2013-2015, 2018-2019 – рост (График 2).

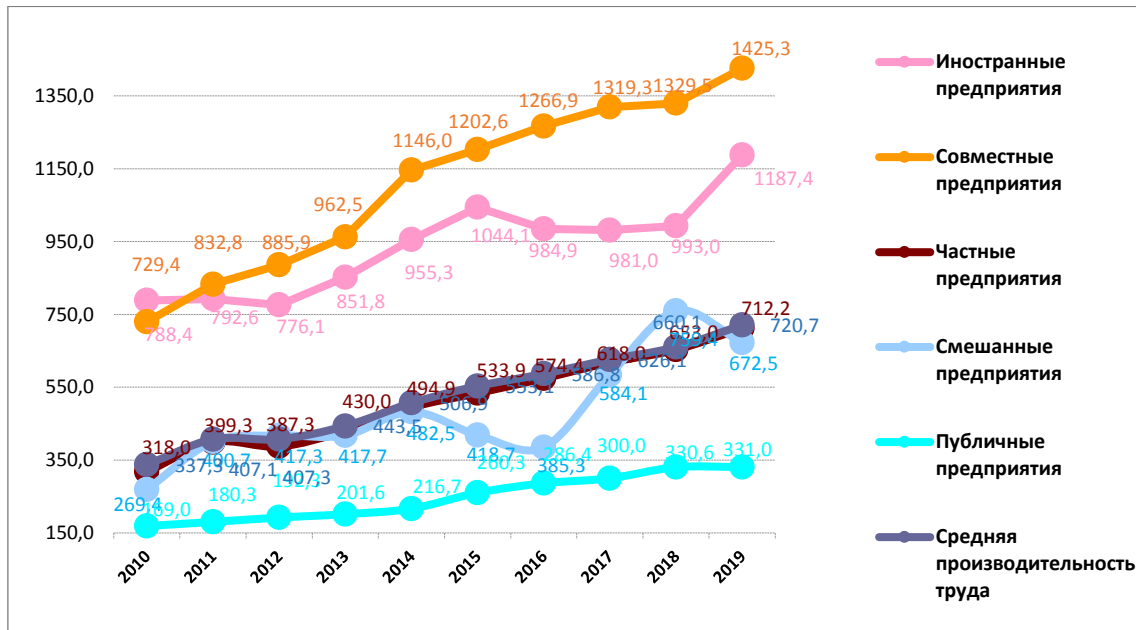


График 2. Доходы от продаж в расчете на 1 работника (производительность труда) на предприятиях различных форм собственности в 2010-2019 (тыс.леев).

Источник: Данные НБС.

В 2019 на иностранных предприятиях объем доходов от продаж в расчете на 1 работника составил 1187,4 тыс. леев. На частных предприятиях производительность труда практически в два раза ниже, чем на предприятиях с участием иностранного капитала: в 2019 г. доходы от продаж в расчете на 1 работника составили 712,2 тыс.леев. Близкий по значению уровень производительности труда также был достигнут на предприятиях смешанной формы собственности с долей государства, но при этом тенденция изменения данного показателя была более неравномерной, со значительными сокращениями в 2015-2016 и 2019 гг. Несмотря на то, что производительность труда на государственных предприятиях устойчиво росла на протяжении всего периода 2010-2019, значение показателя доходов от продаж в расчете на 1 работника оказалось наименьшим: 331,0 тыс. леев в 2019, что более чем в два раза ниже аналогичного показателя предприятий частной формы собственности и более чем в четыре раза ниже аналогичного показателя совместных предприятий (График 2).

По результатам 2019 г. предприятия всех форм собственности получили прибыль до налогообложения. Из общей суммы прибыли, 71,2% было заработано местными частными предприятиями, 15,8% - иностранными предприятиями, 9,3% - совместными предприятиями, 3,5% - публичными предприятиями и 0,1% - предприятиями смешанной формы собственности. Частные предприятия на протяжении 2010-2019 гг. оканчивали год с прибылью. Только 2012 год характеризовался резким падением прибыли, заработанной данным сектором (более чем в 3 раза по сравнению с 2011 г.). В последующий период 2013-

2019 размер прибыли частных предприятий имел постоянную тенденцию к росту (от 4271,2 млн.леев в 2013 до 18696,4 млн.леев в 2019) (График 3). Несмотря на то, что предприятия участием иностранной собственности характеризуются наиболее высокой производительностью труда на протяжении всего периода 2010-2019, финансовый результат их деятельности изменялся крайне неравномерно. Так, в 2014 и 2015 гг. совместными предприятиями был получен убыток в размере -1528,4 млн леев и -2775,5 млн леев соответственно. И наоборот, 2017 год характеризовался наиболее высоким размером прибыли, полученным предприятиями с участием иностранного капитала за весь анализируемый период (+8787,1 млн леев), в основном за счет роста более чем в 2 раза по сравнению с 2016 г. прибыли совместных предприятий (График 3). Также неустойчивый финансовый результат характерен для предприятий публичной и смешанной форм собственности: публичные предприятия несли убыток в 2013-2015 гг., а смешанные предприятия – в 2013-2014 гг. (График 3).

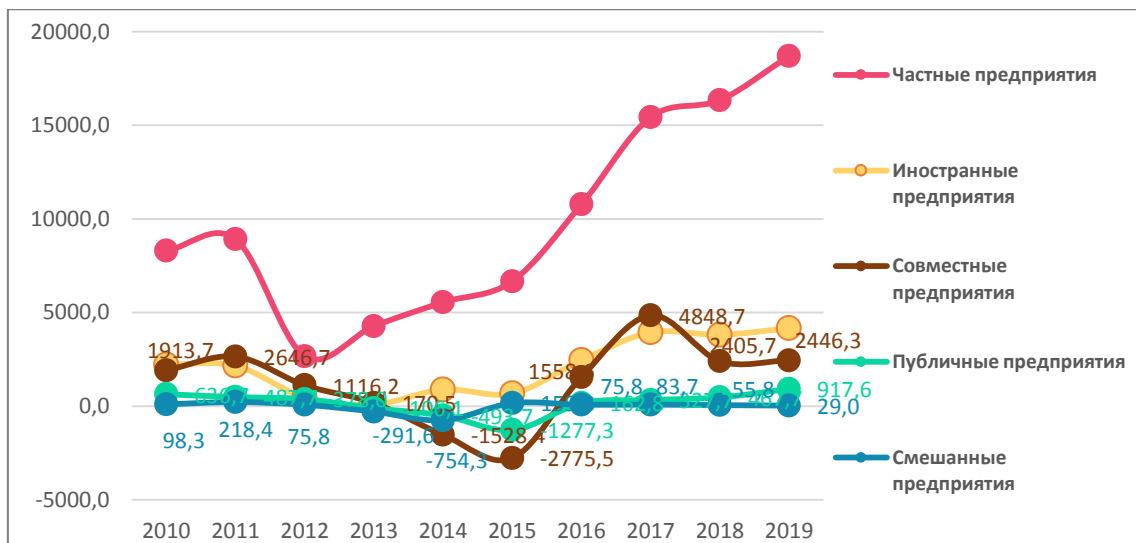


График 3. Прибыль (убыток) до налогообложения на предприятиях различных форм собственности в 2010-2019 (млн леев).

Источник: Данные НБС.

Полные расходы на оплату труда персонала в 2019 на предприятиях, функционирующих в Республике Молдова, составили 40,3 млрд леев. Из них 48,8% были выплачены предприятиями частной формы собственности, 26,6% - публичными предприятиями и предприятиями с долей государственной собственности, 18,1% - иностранными предприятиями и 6,5% - совместными предприятиями. Средний уровень выплат на 1 работника в 2019 г. составил 6,1 тыс.леев (График 4). Среднемесячная сумма оплаты труда одного работника на предприятиях с участием иностранной собственности примерно в 1,5 раза превышает средний по Республике уровень и составила в 2019 г. 9,2 тыс.леев (9,6 тыс леев на иностранных предприятиях и 8,2 тыс леев на совместных предприятиях). Также относительно высоким уровнем оплаты труда характеризуются смешанные предприятия: в 2019 среднемесячная сумма в расчете на 1 работника составила 8,1 тыс. леев. Но следует отметить, что в данной группе предприятий за 2010-2019 темпы роста оплаты труда были особенно неравномерными. Предприятия публичной формы собственности, наоборот, характеризуются равномерным темпом роста оплаты труда в 2010-2019, но средняя сумма оплаты труда несколько ниже: 7,4 тыс.леев в 2019. Наиболее низкий уровень оплаты труда наблюдался на местных предприятиях частной формы собственности: 4,8 тыс леев в 2019, что в 1,3 раза ниже среднего уровня по стране (График 4).

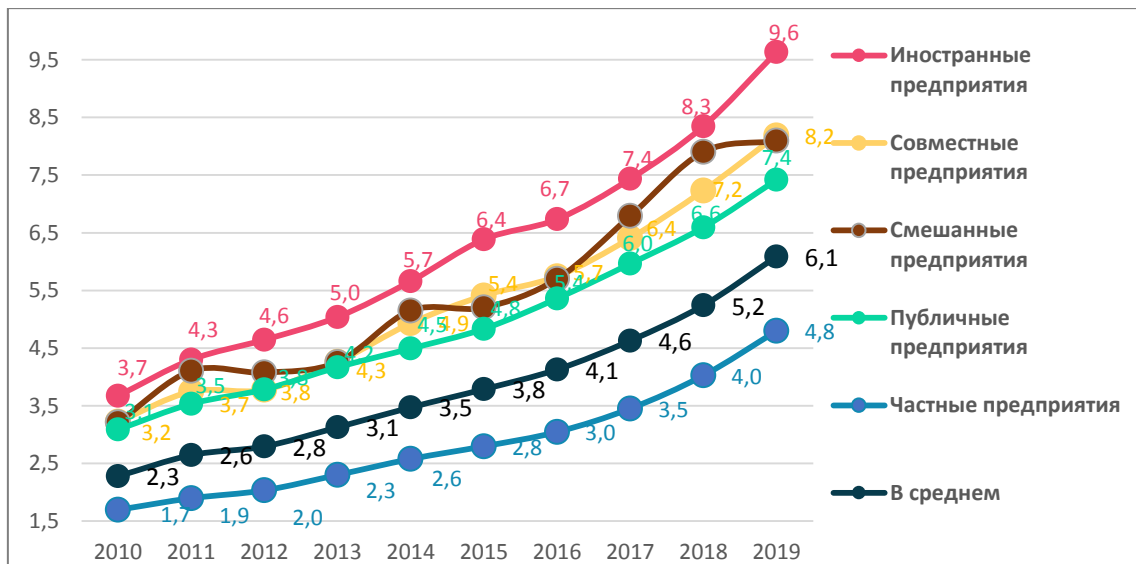


График 4. Ежемесячная оплата труда персонала на предприятиях различных форм собственности в 2010-2019 (тыс. леев).

Источник: Данные НБС.

Для оценки эффективности использования активов на предприятиях может также служить такой финансовый показатель, как рентабельность долгосрочных активов (рассчитываемый как соотношение чистой прибыли к стоимости долгосрочных активов). Как показали расчеты на основе данных НБС, коэффициент рентабельности долгосрочных активов в 2019 году имел наибольшее значение на предприятиях частной формы собственности: 25,7% (при среднем уровне 15,9%). На иностранных предприятиях данный коэффициент составил 22,7%, на совместных предприятиях – 7,9%. Самые низкие значения коэффициента рентабельности долгосрочных активов наблюдались на предприятиях публичной формы собственности (2,3%) либо с долей публичного капитала (0,6%) (График 5).

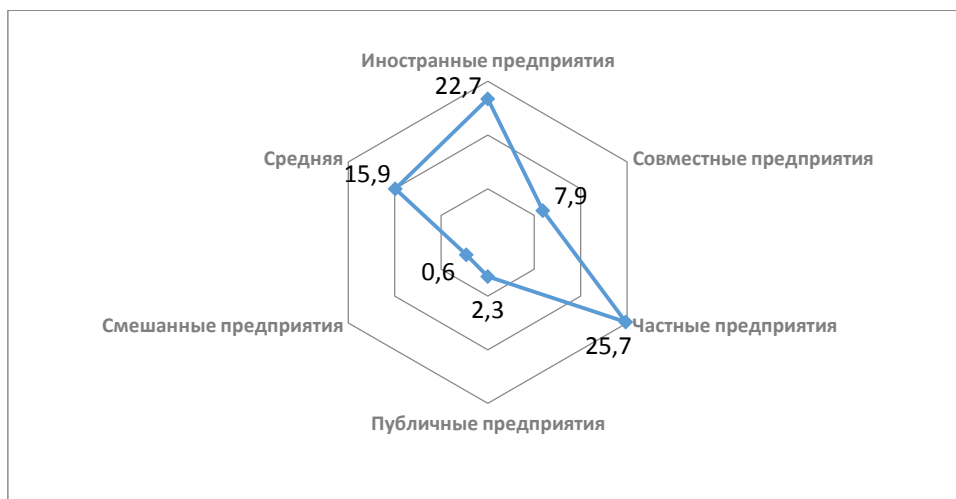


График 5. Рентабельность долгосрочных активов на предприятиях различных форм собственности в 2019 (%).

Источник: Данные НБС.

Запасы на предприятиях призваны обеспечить бесперебойную работу экономической единицы. Оборачиваемость запасов, т.е. показатель, характеризующий количество запасов и эффективность управления ими на предприятии, рассчитывается как частное от деления себестоимости продаж на среднегодовой остаток запасов. В среднем по предприятиям республики значение данного коэффициента в 2019 составляло 4,1. Наибольшее значение

данного коэффициента наблюдается на предприятиях публичной формы собственности (9,9) и смешанной собственности с долей публичного капитала (6,0). На предприятиях с участием иностранного капитала его значение составляло 5,2, а на частных предприятиях – 3,4 (График 6).

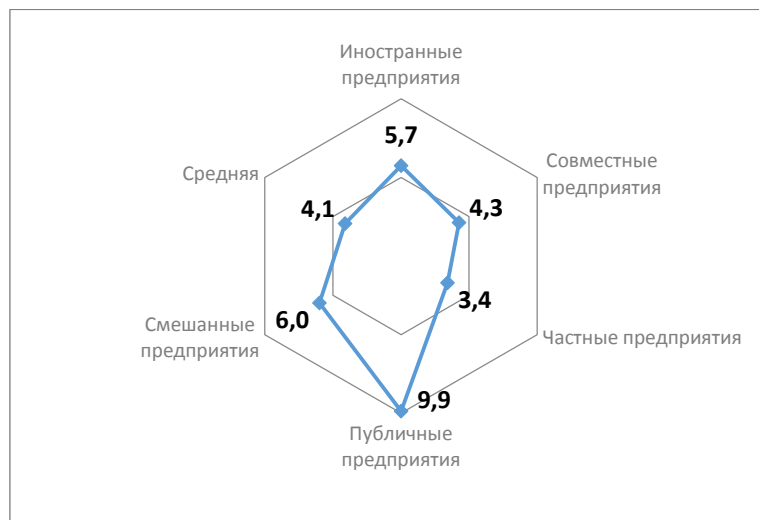


График 6. Оборачиваемость запасов на предприятиях различных форм собственности в 2019 (%).

Источник: Данные НБС.

Выводы. Таким образом, проведенный анализ позволил сравнить характеристики и эффективность предприятий различных форм собственности по ряду показателей. Обобщенные результаты представлены в таблице ниже:

Таблица 1

Сравнительная характеристика эффективности предприятий различных форм собственности в Республике Молдова

Показатель	Частные предприятия	Предприятия с публичным капиталом (публичные и смешанные)	Предприятия с иностранным капиталом (иностранное и совместные)
Число предприятий	Составляют основную массу по числу предприятий	Наименьшее количество по числу предприятий	Небольшая доля в общей численности предприятий (с преобладанием иностранных предприятий)
Среднесписочная численность персонала	В среднем - наименьшие по размеру (6,7 чел. занято в среднем на 1 предприятии) с наибольшей долей микропредприятий. Наиболее подвержены влиянию экономических и финансовых кризисов (через сокращение числа предприятий и рабочих мест)	В среднем – наиболее крупные по размеру (более 99 чел. занято в среднем на 1 предприятии) с наибольшей долей крупных и средних предприятий. Наиболее устойчивы в периоды экономических и финансовых кризисов	Относительно небольшая численность персонала в среднем на 1 предприятии (21,2 чел.). Более высокая доля крупных и средних предприятий, чем в группе местных частных предприятий. Относительно более высокая устойчивость в периоды экономических и финансовых кризисов (по количеству предприятий и занятых работников), по сравнению с местными частными предприятиями
Доходы от продаж (производительность труда)	Уровень и динамика производительности труда (объем продаж на 1 работника) практически совпадают со средним уровнем по стране	Наименьший уровень производительности труда, особенно на публичных предприятиях	Наиболее высокая производительность труда (объем продаж на 1 работника), в 1,7 раз превышающая средний уровень по стране. Абсолютные лидеры по производительности труда – совместные предприятия

Прибыль (убыток) до налогообложения	Наиболее длительный период устойчивого роста прибыли до налогообложения (2012-2019)	Низкие темпы роста прибыли до налогообложения на протяжении всего периода 2010-2019. Наиболее длительный период, когда были получены убытки	Неустойчивая динамика изменения размера прибыли; несение сектором убытка в период финансового кризиса 2015 г.
Оплата труда	Наименьший средний уровень размера оплаты труда: в 1,3 раза ниже среднего уровня по стране	Достаточно высокий средний уровень оплаты труда: примерно в 1,2 раза выше среднего уровня по стране	Наиболее высокий средний уровень оплаты труда: в 1,5 раза выше среднего уровня по стране
Рентабельность долгосрочных активов	Характеризуются наибольшим значением индекса рентабельности долгосрочных активов, т.е. наиболее высокой эффективностью их использования	Характеризуются наименьшим значением индекса рентабельности долгосрочных активов, т.е. низкой эффективностью их использования	Характеризуются неоднородностью индекса рентабельности долгосрочных активов: иностранные предприятия демонстрируют более высокую эффективность (индекс рентабельности активов выше среднего уровня), чем совместные предприятия (индекс рентабельности активов ниже среднего уровня).
Оборачиваемость запасов	Характеризуются наименьшим значением коэффициента оборачиваемости запасов	Характеризуются наиболее высоким значением коэффициента оборачиваемости запасов	Характеризуются значением коэффициента оборачиваемости запасов выше среднего; на иностранных предприятиях его значение выше, чем на совместных

Литература:

1. Biroul Național de Statistică. Banca de date statistice Moldova [on-line]. [citat 22 septembrie 2021]. Disponibil: <https://statbank.statistica.md/pxweb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774>
2. Biroul Național de Statistică. Clasificatorul formelor de proprietate [on-line]. 1997 [citat 22 septembrie 2021]. Disponibil: <https://statistica.gov.md/pageview.php?l=ro&idc=385>
3. Standardul Național de Contabilitate ”Prezentarea situațiilor financiare”, anexa „Situațiile financiare” [on-line]. 2013 [citat 22 septembrie 2021]. Disponibil: https://statistica.gov.md/public/files/Formulare_rapoarte_financiare/Situatii_financiare_complet_si_simplificat_2020.pdf