

目 录

I. 摘 要	1
义乌民营企业景气度保持平稳，YEPPI 收于 108.99	1
II. 分项解读	2
（一）四个分层指数解读	2
1. 企业经营指数.....	3
2. 企业发展指数.....	4
3. 企业信心指数.....	6
4. 市场环境指数.....	7
（二）三类企业解读.....	8
1. 工业企业	9
2. 商业企业	10
3. 电子商务企业.....	11
（三）十大支柱行业.....	12
1. 行业成本情况.....	13
2. 行业生产情况.....	14
3. 行业销售情况.....	15
4. 行业利润情况.....	16
5. 行业资金情况.....	17
6. 行业信心情况.....	18

III. 景气监测	19
(一) 监测标准	19
(二) 监测结果	20
1. YEPPI 景气监测示意图	20
2. YEPPI 企业经营指数景气监测示意图	21
3. YEPPI 企业发展指数景气监测示意图	21
4. YEPPI 企业信心指数景气监测示意图	22
5. YEPPI 市场环境指数景气监测示意图	22
IV. 综合分析	23
在变革中寻找机遇，在转型中谋求发展	23
V. 附录	33

2013 年第三季度义乌民营企业景气指数分析报告

义乌民营企业景气度保持平稳，YEPPPI 收于 108.99

I. 摘要

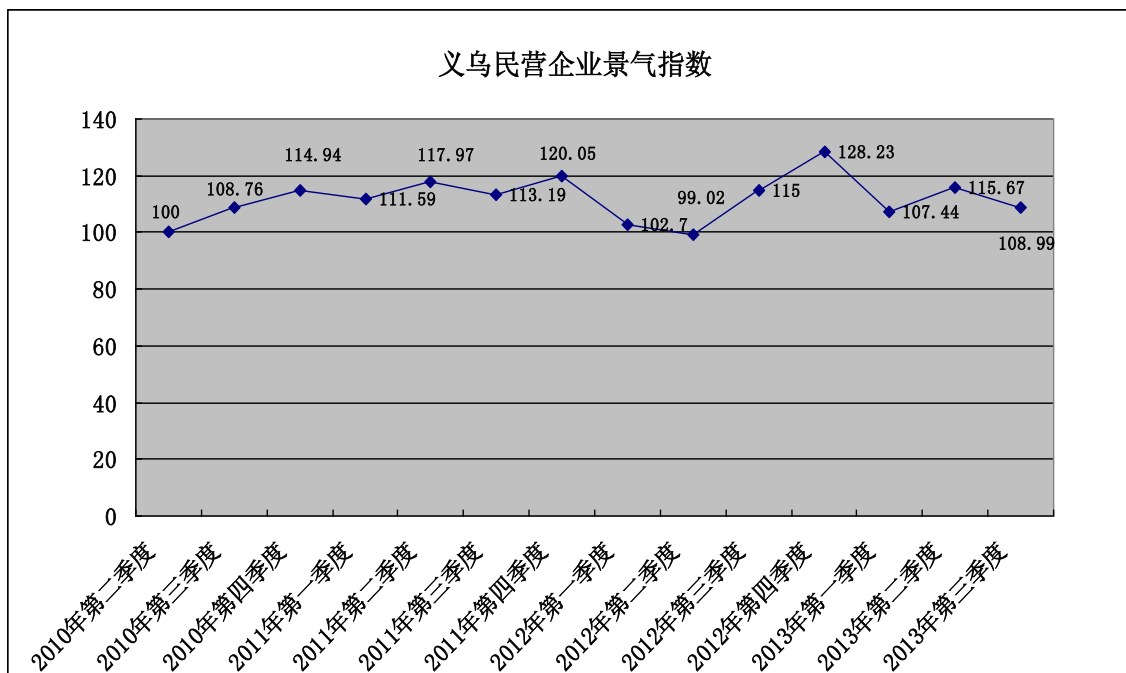
2013 年第三季度义乌民营企业景气指数有所放缓，但整体保持平稳，收于 108.99，位于“正常”区间。

本报告基期为 2010 年第二季度，基期综合指标数值设定为 100。2013 年第三季度，企业经营指数、企业发展指数、企业信心指数与市场环境指数四个分层指数中，企业经营指数从第二季度 165.22 的高位回落，收于 105.3，虽然下滑幅度较大，但属于结构性调整的结果，整体上仍处于正常区间；企业发展指数从第二季度 72.75 的低位显著上升，收于 105.58，从“关注”区间回归至“正常”区间；企业信心指数保持大体稳定，收于 105.01，仍处于“正常”区间；市场环境指数保持了第二季度的上升态势，从 101.15 上升至 129.71，从“正常”区间升至“景气”区间。

表 1 义乌民营企业景气指数一览表

	报告期	环比期		基期	
	(2013 第三季度)	(2013 年第二季度)		(2010 年第二季度)	
义乌民营企业景气指数	108.99	115.67	报告期环比期下降 6.68 点	100	报告期比基期上升 8.99 点

图 1 义乌民营企业景气指数变化图



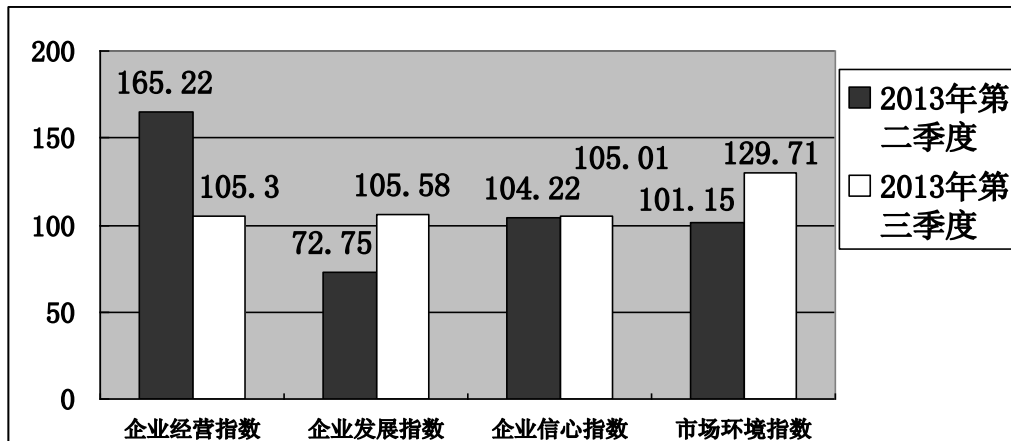
II. 分项解读

(一) 四个分层指数解读

分层指数数据显示，2013 年第三季度升降各异。企业经营指数保持了从 2013 年第一季度与第二季度的“过热”趋势中扭转过来，从第二季度的 165.22 回落至 105.3，环比下降 59.92 个基点。

企业发展指数出现较为明显的上升，从第二季度的 72.75 上升至第三季度的 105.58，环比提高 32.83 个基点。企业信心指数在第二季度的基础上略有上升，从 104.22 升至 105.01，环比提高 0.79 个基点。市场环境指数保持了第一季度与第二季度的上升态势，从第二季度的 101.15 上升至第三季度的 129.71，环比提高 28.56 个基点(见图 2)。

图 2 分层指数变化趋势图



1. 企业经营指数

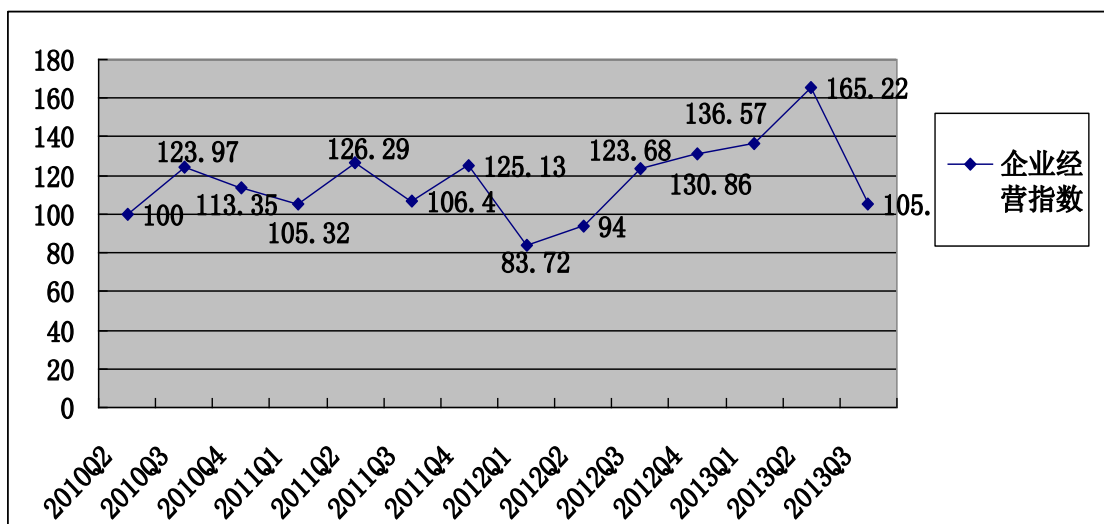
企业经营指数，主要考察义乌民营企业在报告期当季经营活动的景气程度。2013年第三季度，企业经营指数收于105.3，比第二季度环比下降59.92个基点（见图3）。

市场数据显示，2013年第三季度企业产值同比提高9.19%，环比提高8.66%，实现稳定增长。出口额保持了第二季度的基本势头，同比提高3.8倍，环比提高26.47%。重点反应民营企业资金周转和产品流通情况的银行承兑汇票开出额指标，在第三季度呈现出较为显著的下降，改变了过去几个季度环比上升的趋势，从第二季度环比提高7.11%转为环比下降16.6%，该指标所反映的市场结构变化是导致2013年第三季度企业经营指数下滑的重要因素。

第三季度，企业毛利率、用电量均出现微幅上升，环比升幅分别为0.68%与0.78%。企业用工人数基本保持平稳，环比升幅为0.11%。企业应收账款环比下降4.8%，说明企业面临的资金面在第二季度的基础上继续有所好转，该降幅比第二季度应收账款的环比降幅略有扩大，说明企业的资金面在延着持续向好的态势发展，且程度比第二季度有所加强。

2013 年第三季度，企业经营成本与第二季度相比继续提高，环比升幅为 1.17%，保持了第二季度经营成本上涨幅度有所放缓的趋势，第三季度呈现出进一步的放缓。其中，劳动力成本与原材料成本的环比升幅都有所放缓，劳动力成本环比上升 1.68%，比第二季度的 3.31% 下降 1.63 个百分点，原材料成本的环比升幅收缩幅度更大，环比上升 0.74%，比第二季度的 3.19% 下降 2.45 个百分点。这说明，进入 2013 年后，义乌民营企业面临的经营成本不断上涨的压力逐渐减弱，这对企业经营业绩的提高将带来一定的利好。但值得注意的是，2013 年 9 月，全国范围的居民消费物价水平同比提高 3.1%，比 8 月份的同比升幅提高了 0.5 个百分点，物价涨幅重新回到“3”时代，这意味着未来几个月企业经营成本的提高有加速的可能，并可能给企业经营带来更大的压力。

图 3 企业经营指数变化图



2. 企业发展指数

企业发展指数，主要考察义乌民营企业未来一段时间的发展潜力。2013 年第三季度，企业发展指数收于 105.58，比第二季度的 72.75 环比提高 32.83 个基点（见图 4）。

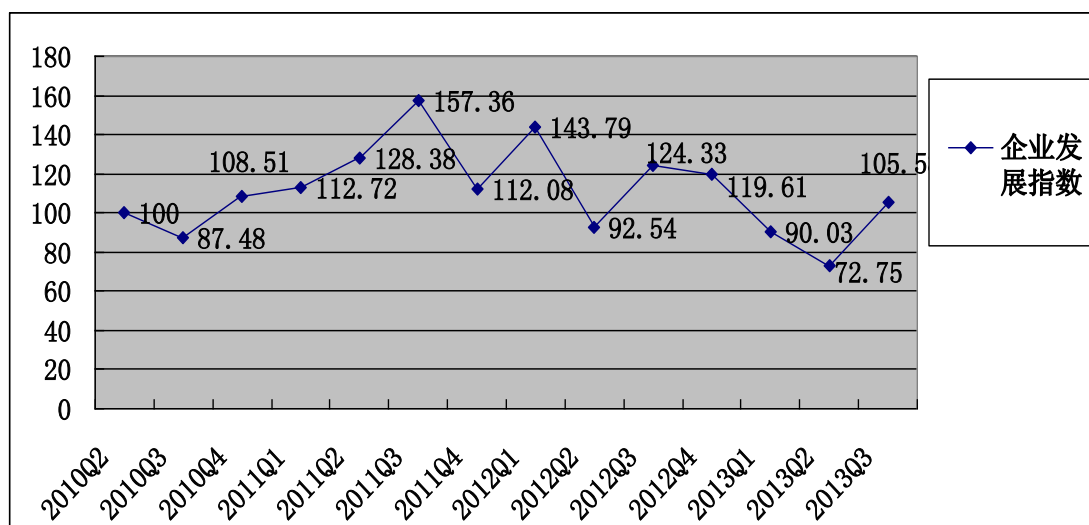
第三季度，企业新增注册数量环比提高 2.36%，企业新增注册资本额扭转了第二季度环比明显下降的态势，显著抬升，环比提高 11.96%，成为第三季度企业发展指数大幅提升的重要因素。同时，预计销售订单增量环比继续提高，且环比升幅保持了过去两个季度不断扩大的趋势，为 9.3%。

其中，第三季度内销订单与外销订单均呈现一定程度的提高。与第一季度、第二季度的结构有所不同，第三季度外销订单增长更为强劲，预计外销订单环比升幅为 13.2%，比第二季度 4.47% 的环比升幅提高了 8.83 个基点，企业内需销售订单环比升幅为 5.4%。据了解，接下来国际市场将迎来圣诞节、新年等的集中消费期，义乌民营企业在第三季度的外销订单出现较为显著地环比提升可能与此有较大关系。

第三季度，固定资产投资额环比提高 6.2%，比第二季度 2.12% 的增幅有所扩大。银行贷款余额扭转了第一季度、第二季度持续环比下降的态势，出现 2.36% 的环比上升，说明义乌民营企业面临的融资环境在第三季度结束了上半年较为紧张的态势，转为出现宽松的趋势，这对企业未来几个月的发展将起到促进作用。注销企业案件在第三季度出现非理性增长，案件量达到第二季度的 19.4 倍，这种非常态的现象难以通过一个季度的数据予以有效解释，其原因还需观察未来季度的数据做进一步探究。

此外，第三季度，不良贷款率出现较为明显的提升，从第二季度 3.6% 的环比降幅转为 12.88% 的环比上升，说明第三季度义乌民营企业的融资质量有所下滑，这将给义乌金融系统带来潜在的风险，需要引起重视。

图 4 企业发展指数变化图



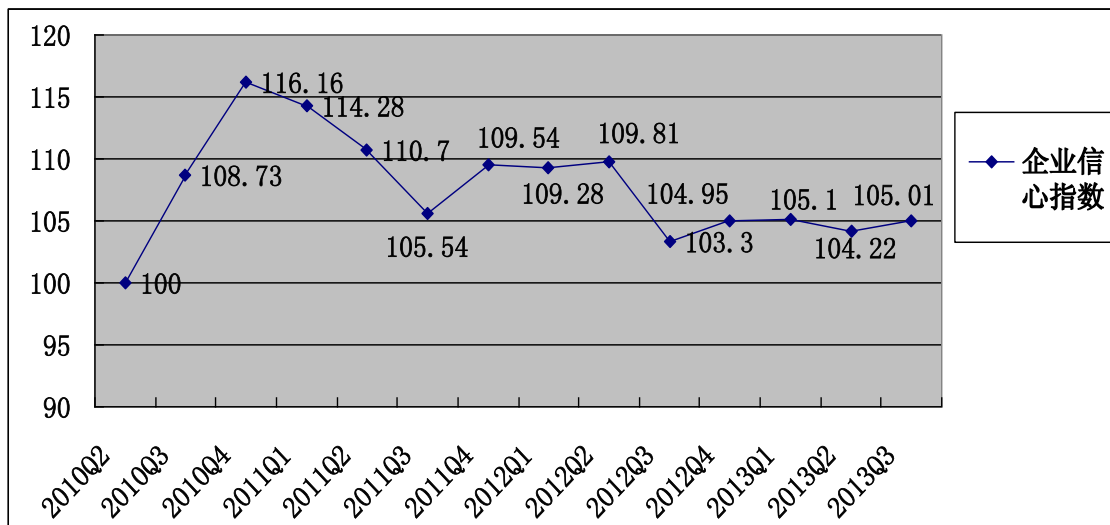
3. 企业信心指数

企业信心指数，主要考察义乌民营企业对市场、行业及自身发展的未来判断。2013年第三季度，企业信心指数收于105.01，比第二季度104.22环比下降0.79个基点（见图5）。

通过问卷获得的企业短期信心及长期信心数据仍然保持了相对乐观的态势。第三季度短期信心细分指标按景气度测算，收于109.3；长期信心细分指标按景气度测算，收于105.87点。这说明义乌民营企业家对于未来一段时期的主观心理预期较为稳定。

对衡量企业信心具有重要参考意义的义乌小商品景气指数，在2013年第三季度出现小幅提高，环比升幅为1.51%。企业知识产权投入呈现出一定程度的环比提升，升幅为3.5%，但购成企业知识产权投入的两项指标：宣传活动支出和专利商标注册支出在第三季度的波动较大，宣传活动支出环比提高25%，专利商标注册支出环比下降18%。企业研发创新投入在第二季度出现显著提高，环比上升14.28%。整体来看，第三季度义乌民营企业对未来发展具有较为明确和稳定的预期，因此在知识产权和研发创新的投入上保持了较为稳定和强劲的增长。

图 5 企业信心指数变化图



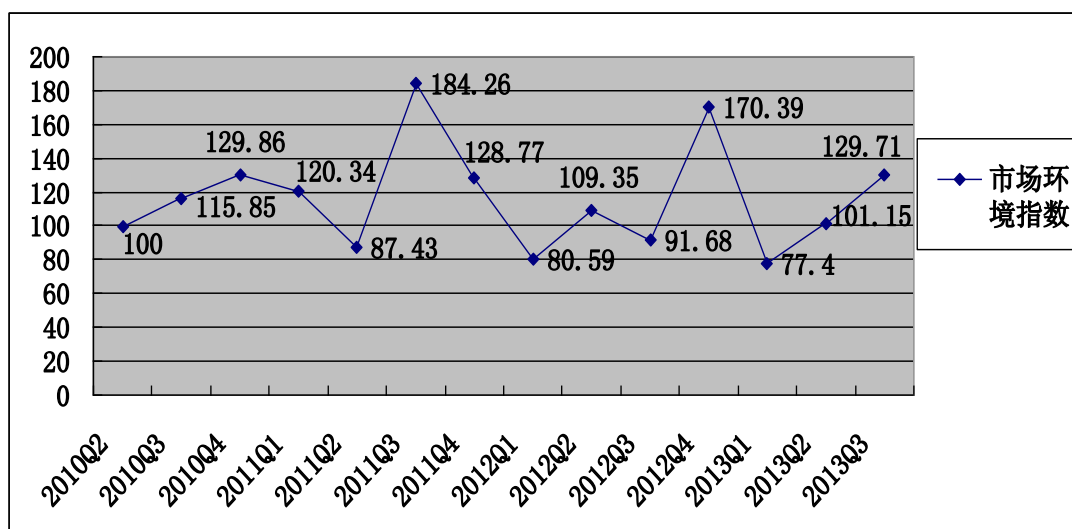
4. 市场环境指数

这一指数主要考察义乌市场活跃和规范的程度，以及市场环境对企业发展产生的影响。2013 年第三季度，市场环境指数显著下降，收于 129.71，比第二季度的 101.15 环比提高 28.56 基点（见图 6）。

第三季度，外国企业驻义乌办事处数量保持了第二季度的下降趋势，且降幅有所扩大，为 2.8%。本地注册商标数量保持了第二季度的上升态势，但升幅明显收窄，从第二季度 12.7% 的升幅转为 3.95%。小商品成交额由降转升，环比提高 28.48%，从第一季度至第三季度，小商品成交额经历了环比大幅下降、小幅下降以及明显上升的过程，说明 2013 年以来义乌民营企业的小商品销售情况逐渐走暖。

第三季度，义乌信用指数环比提高 17.24%，本地新增专利数量环比显著提高，从第二季度 8.94% 的增幅扩大为 56.52%。知识产权侵权案件由升转降，在第一季度环比提高 1.02 倍、第二季度环比提高 30.12% 的情况下，第三季度出现环比下降 51.85%，说明义乌民营企业知识产权保护工作在第三季度出现明显好转，需要继续加强市场秩序建设，从而保持这一有利局面。

图 6 市场环境指数变化图

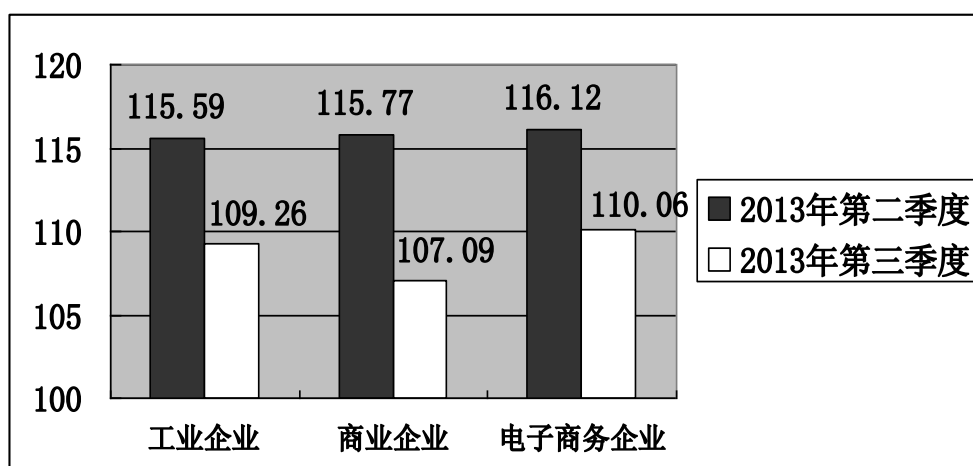


(二) 三类企业解读

分类数据显示，工业、商业、电子商务三类企业，在 2013 年第三季度的综合景气指数均处于“正常”区间（见图 7）。

为了更好地观察不同类型企业在 2013 年第三季度的运行态势，我们以分层指数作维度，发现三类企业在企业经营指数、企业发展指数及企业信心指数上呈现出各自的特点。由于三类企业身处同样的宏观经济形势与市场中，因此，三类企业市场环境指数与整体市场环境指数具有一致性，下文不再赘述。

图 7 三类企业综合景气指数变化图



1. 工业企业

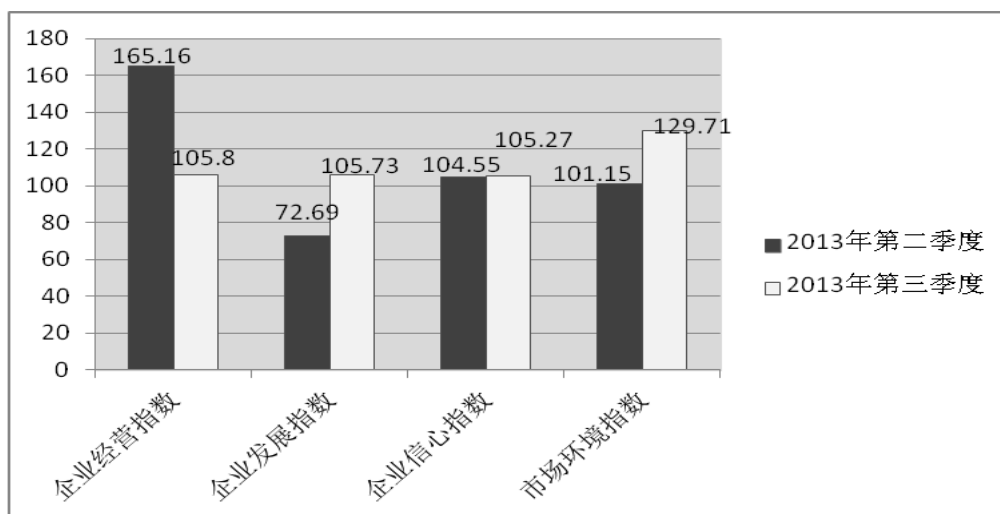
2013年第三季度，工业企业综合景气指数收于109.26，环比下降6.33个基点，反映出义乌工业企业在第三季度有所波动（见图8）。

第三季度，工业企业经营指数收于105.8，比第二季度环比下降了59.36个基点。具体数据显示，企业产值同比提高9.19%，环比提高8.66%，自营出口额同比提高3.8倍，环比提高26.47%。

第三季度，工业企业发展指数收于105.73，比第二季度显著提升33.04个基点。具体数据显示，工业企业预计销售订单环比提高8.5%，其中预计内销订单环比提高5.2%，预计外销订单环比提高11.8%，工业企业固定资产投资环比增幅比第二季度有所扩大，从环比提高2.14%扩大至6.4%。

第三季度，工业企业信心指数收于105.27，在第二季度的基础上小幅提高0.72个基点，反映出企业对后市以及自身经营的信心基本保持稳定。

图8 工业企业分类指数变化趋势图



2. 商业企业

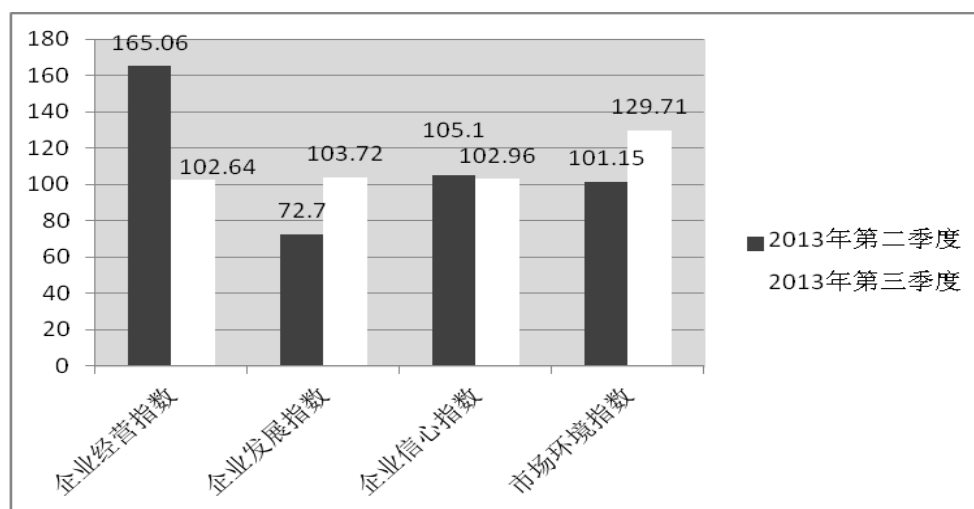
2013年第三季度，商业企业综合景气指数收于107.09，比第二季度的111.77下降8.68个基点（见图9）。

第三季度，商业企业经营指数从第二季度的165.06下降至102.64，表明第二季度义乌商业企业经营状况有所下滑，但仍然保持在“正常”区间，经营情况总体稳定。第三季度，出口额同比扩大3.8倍，环比提高26.47%。商业企业的毛利率环比提高1.13%，用工人数与第二季度相比均保持大体稳定，环比微幅上升0.63%。经营成本有所上升，但幅度较小，环比增幅0.7%，其中，劳动力价格环比提高1.1%，是形成经营成本上升的主要因素。原材料成本环比上升幅度轻微，仅为0.29%。由于2013年9月居民物价水平重新升至3%以上，因此商业企业原材料成本在未来数月可能面临上涨压力。

第三季度，商业企业发展指数显著抬升，收于103.72，比第二季度的72.7环比提高31.02个基点，表明第三季度商业企业的发展趋势在第二季度走弱之后又强劲恢复，反映了义乌民营企业在发展潜力具有较强弹性。

第三季度，商业企业信心收于102.96，比第二季度105.1小幅下降2.14个基点。具体来看，对义乌商业企业具有重要影响的小商品景气指数环比出现一定小幅提高，升幅为1.51%；商业企业在知识产权投入上出现3.16的环比下降，研发创新投入则出现14.83%的明显提升。

图 9 商业企业分类指数变化趋势图



3. 电子商务企业

2013年第三季度，电子商务企业综合景气指数收于110.06，比第二季度的116.12下降6.06个基点（见图10）。

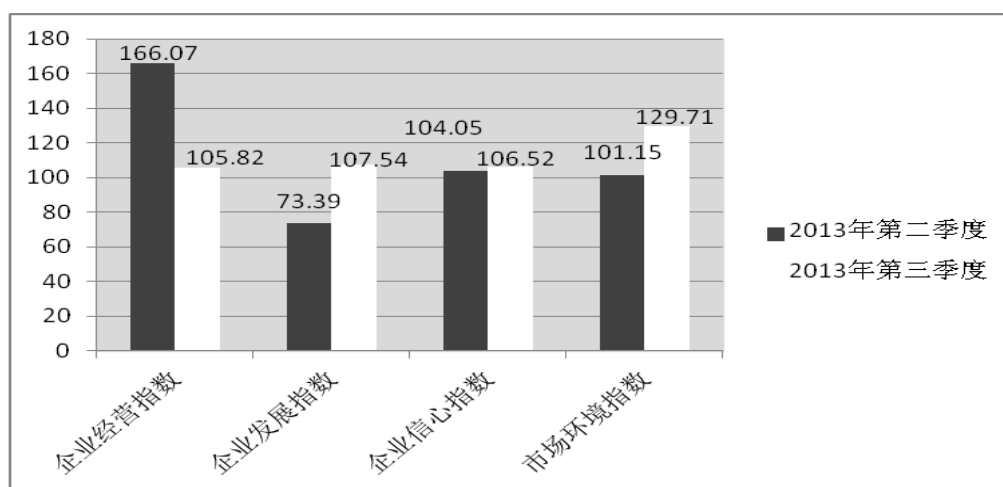
第三季度，电子商务企业经营指数收于105.82，比第二季度的166.07下降60.25个基点。详细数据显示，电子商务企业经营成本在第二季度继续提高，但升幅明显收缩，从第二季度环比提高4.16%收缩至环比提高0.85%。第三季度，电子商务企业利润环比提高1.92%，毛利率环比提高0.75%，用工人数与应收账款幅度和第二季度相比大体持平。

第三季度，电子商务企业发展指数收于107.54，比第二季度的73.39显著提升34.15个基点。具体数据显示，预计销售订单出现环比大幅提高，环比升幅为17.95%，其中预计内销订单环比提高8.26%，预计外销订单环比提高27.62%，新增固定资产投资环比提高4.55%。

第三季度，电子商务企业信心指数收于106.52，比第二季度的104.05环比小幅提高2.47个基点。第三季度，电子商务企业在长期信心与短期信心两项指标分别收于125与103，体现出电子商务企业保持

了对后市稳定和较为乐观的预期。

图 10 电子商务企业分类指数变化趋势图



(三) 十大支柱产业

义乌民营企业景气指数的监测范围涵盖了印刷、饰品、工艺品、服装、袜业、无缝内衣、拉链、玩具、化妆品及文体用品十大行业。分行业数据显示，各行业在行业成本、行业生产、行业销售、行业盈利、行业资金及行业信心等层面既存在一定共性，又在部分指标上表现出鲜明特征（见表 2）。

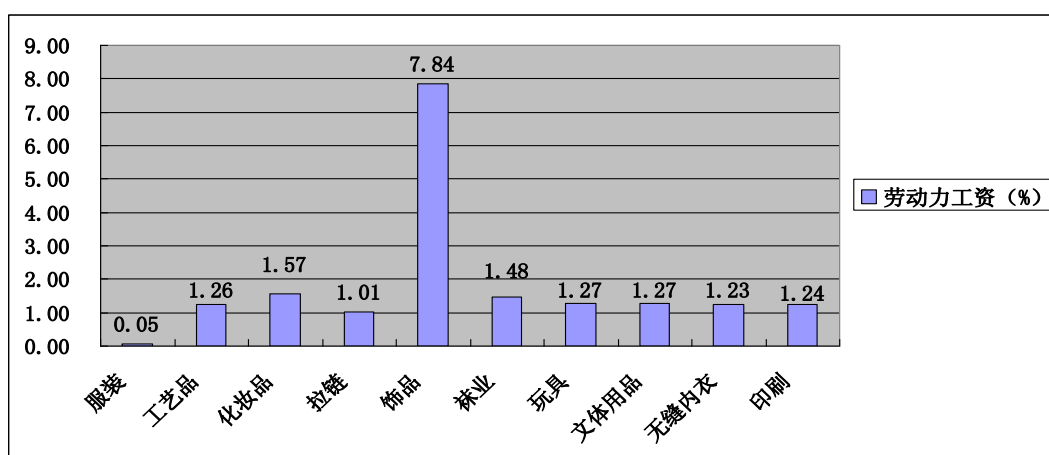
	服装	工艺品	化妆品	拉链	饰品	袜业	玩具	文体用品	无缝内衣	印刷
经营成本 (%)	1.12	1.27	1.23	0.99	4.31	1.26	1.23	1.01	1.00	1.31
劳动力工资 (%)	0.05	1.26	1.57	1.01	7.84	1.48	1.27	1.27	1.23	1.24
原材料价格 (%)	0.02	1.28	0.90	0.97	0.78	1.05	1.20	0.75	0.77	1.38
用工人数 (%)	0.01	0.66	0.57	-0.83	0.12	-0.38	-1.70	1.00	0.27	0.54
用电量 (%)	0.04	0.00	0.93	0.45	0.40	1.74	-0.97	1.67	2.04	0.98
销售量 (%)	0.07	4.60	2.80	30.17	60.00	25.53	-0.57	0.73	5.10	2.80
销售价格 (%)	0.00	0.16	0.00	-13.38	-0.18	0.89	0.80	0.30	0.23	-0.22
利润 (%)	0.03	21.30	1.37	31.46	0.24	2.13	-0.83	-0.30	2.70	1.80
人均利润 (%)	0.03	19.88	0.77	4.17	-0.46	0.69	-0.03	-0.15	2.50	0.32
应收账款 (%)	0.05	4.83	0.52	0.46	17.55	0.86	-1.30	27.00	2.22	2.59
短期信心	107.20	100.60	109.60	110.80	115.40	116.40	99.40	109.00	110.00	117.00
长期信心	105.40	105.00	103.40	106.80	110.40	111.80	100.40	109.60	108.20	116.00

1. 行业成本情况

调查数据显示，2013 年第三季度义乌各行业生产成本继续上升。行业成本主要通过劳动力工资与原材料价格两个指标呈现。

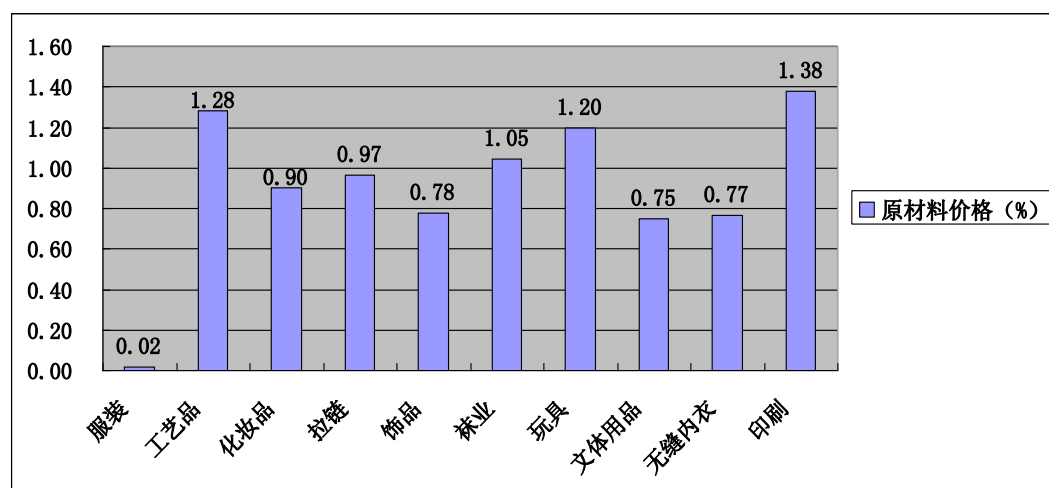
在劳动力工资方面，第三季度饰品行业呈现出最大涨势，环比提高 7.84%；服装行业成本压力最小，第三季度环比提高 0.05%。其他行业的成本环比上涨幅度均保持在 1%至 1.6%之间。（见图 11）。

图 11 各行业劳动力工资环比变化图（%）



在原材料价格方面，第三季度印刷行业涨幅最大，环比提高 1.38%，服装行业涨幅最小，环比升幅仅为 0.02%，其他行业的第三季度原材料价格环比涨幅保持在 0.75%至 1.28%之间（见图 12）。

图 12 各行业原材料价格环比变化图（%）

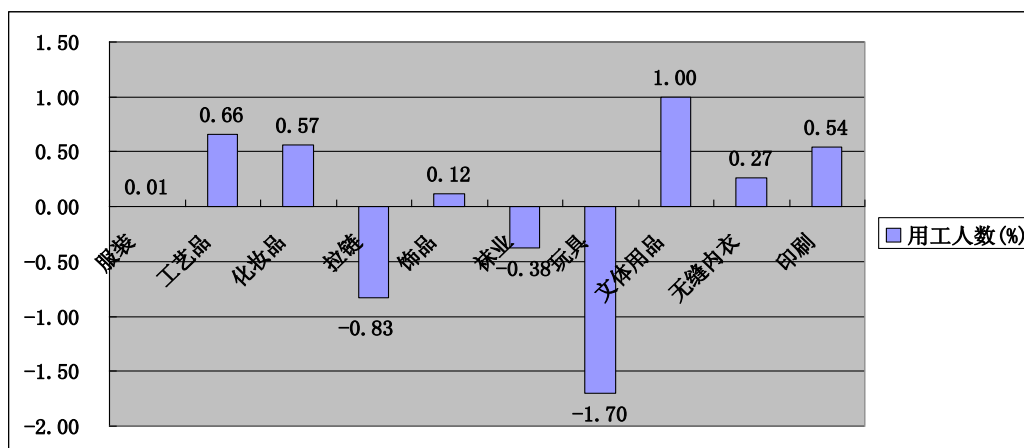


2. 行业生产情况

调查数据显示，2013 年第三季度各行业生产活跃程度与第二季度相比有涨有跌。行业生产情况主要通过当季用工人数与当季用电量两个指标呈现。用工人数与用电量的环比涨幅越大，说明行业生产景气度越高。

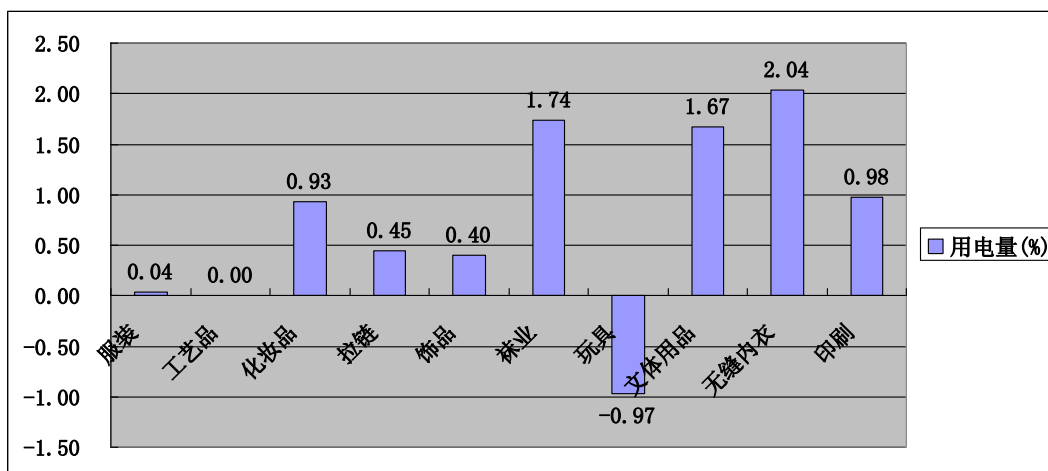
用工人数方面，第三季度各行业环比有涨有升，服装、工艺品、化妆品、视频、文体用品、无缝内衣以及印刷行业均比第二季度有所提高，其中，文体用品行业升幅最大，环比提高 1%。拉链、袜业与玩具行业出现用工人数的环比下降，玩具行业下降最为明显，环比降幅为 1.7%（见图 13）。

图 13 各行业用工人数环比变化图（%）



用电量指标主要体现在各个行业的工业企业，第三季度，文体用品行业是出现环比下降的唯一行业，环比降幅为 0.97%，工艺品行业用电量与第二季度保持持平，其他行业均出现不同程度的提高。无缝内衣行业用电量水平上涨最快，环比提高 2.04%，服装行业环比提升速度最慢，环比升幅为 0.04%（见图 14）。

图 14 各行业用电量环比变化图 (%)

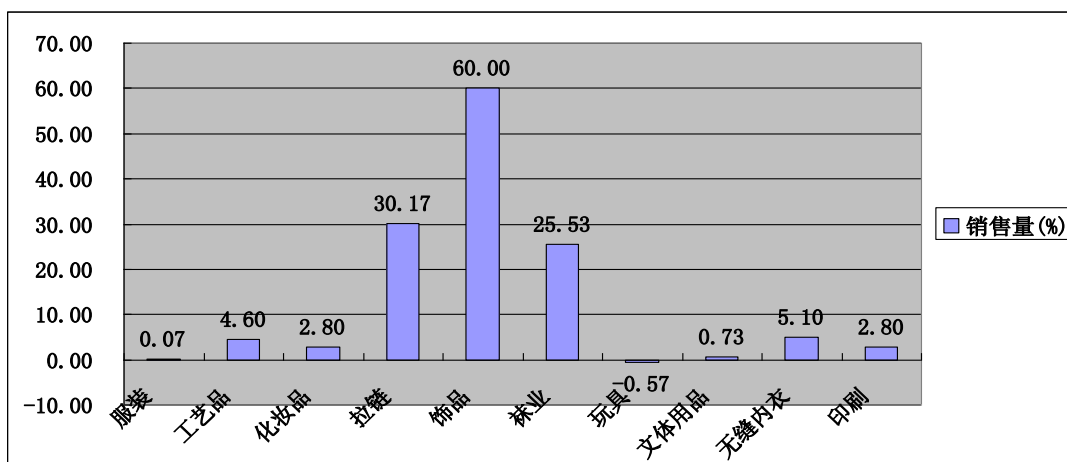


3. 行业销售情况

调查数据显示，2013 年第三季度大部分行业的销售情况与第二季度相比保持了上升态势。行业销售情况主要通过销售量、销售价格指标呈现。

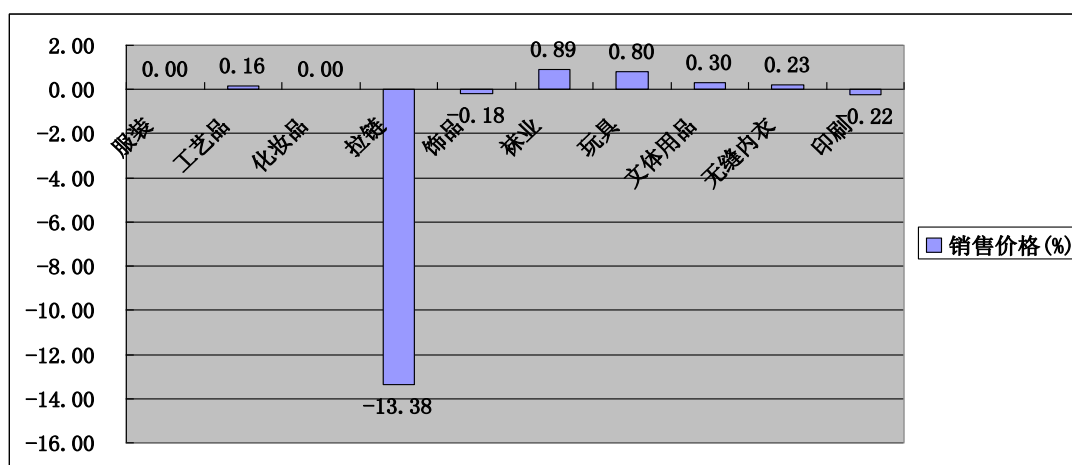
销售量方面，第三季度只有内衣行业出现了环比下降，降幅为 0.57%，其他行业均呈现不同程度的环比提高，但差别较大。饰品行业环比升幅最为显著，高达 60%；拉链行业与袜业次之，分别环比提高 30.17%与 25.53%；服装行业升幅最小，仅为 0.07%；其余行业销售量的环比升幅保持在 0.73%至 5.1%之间（见图 15）。

图 15 各行业销售量环比变化图 (%)



销售价格方面，第三季度拉链行业出现较为明显的环比下降，降幅达到 13.38%，印刷与饰品行业销售价格微幅下降，环比降幅分别为 0.22%与 0.18%，而服装与化妆品行业的销售价格则与第二季度持平。工艺品、袜业、玩具、文体用品、无缝内衣行业的销售价格出现环比提高，但提高幅度较为有限，袜业上升幅度最大，为 0.89%（见图 16）。

图 16 各行业销售环比变化图（%）

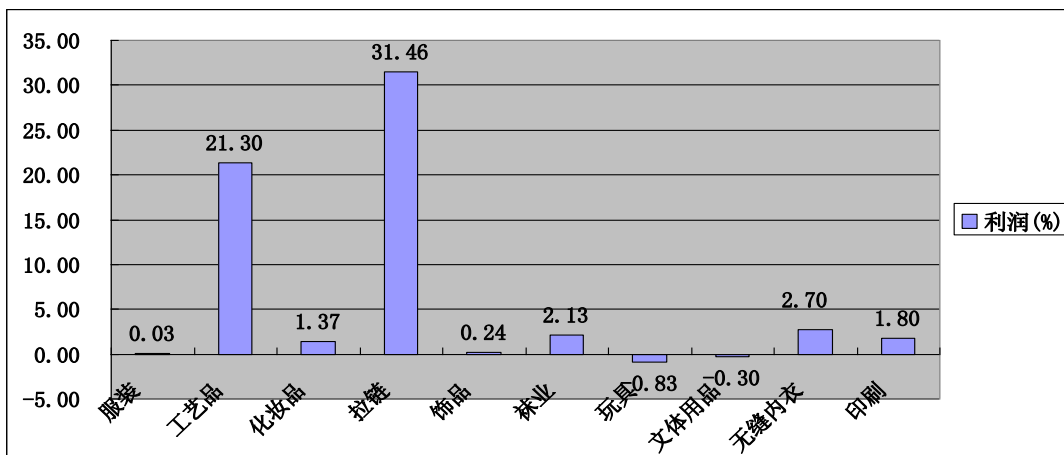


4. 行业利润情况

调查数据显示，2013 年第三季度各行业利润与第二季度相比涨跌互现。行业利润情况主要通过销售利润、人均利润等指标呈现。

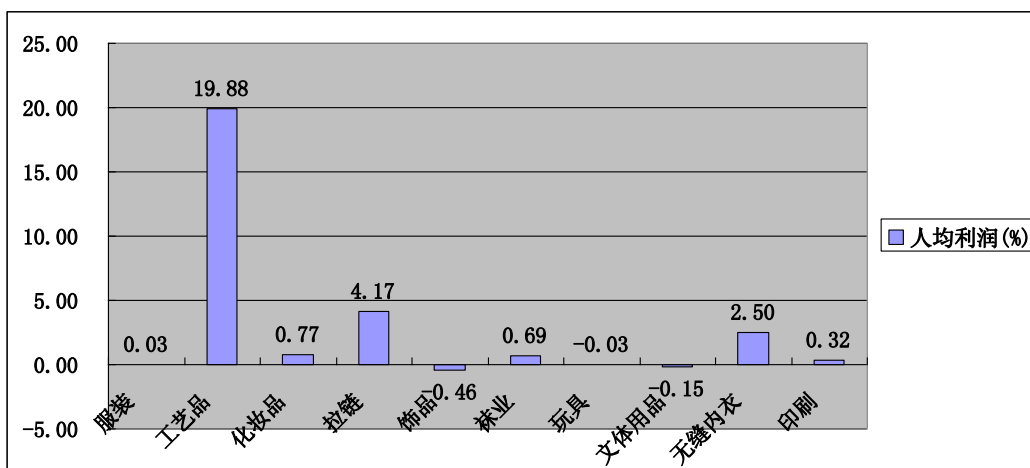
在销售利润方面，第三季度玩具、文体用品行业出现环比小幅下降，降幅分别为 0.83%与 0.3%。其他行业均出现不同程度的环比上升，拉链行业上升最为明显，环比升幅达到 31.46%，工艺品行业次之，环比升幅为 21.3%。销售利润出现环比提高的其他行业，其升幅均保持在 0.03%与 2.7%的区间（见图 17）。

图 17 各行业销售利润环比变化图 (%)



人均利润方面，饰品、文体用品行业的人均利润出现环比微幅下降，降幅分别为 0.46%与 0.15%。其他行业的人均利润均有所提高，工艺品提高幅度最大，环比升幅达到 19.88%，拉链、无缝内衣行业次之，环比升幅分别为 4.17%与 2.5%，人均利润出现环比提高的其他行业，其升幅均保持在 1%之内（见图 18）。

图 18 各行业销售利润环比变化图 (%)

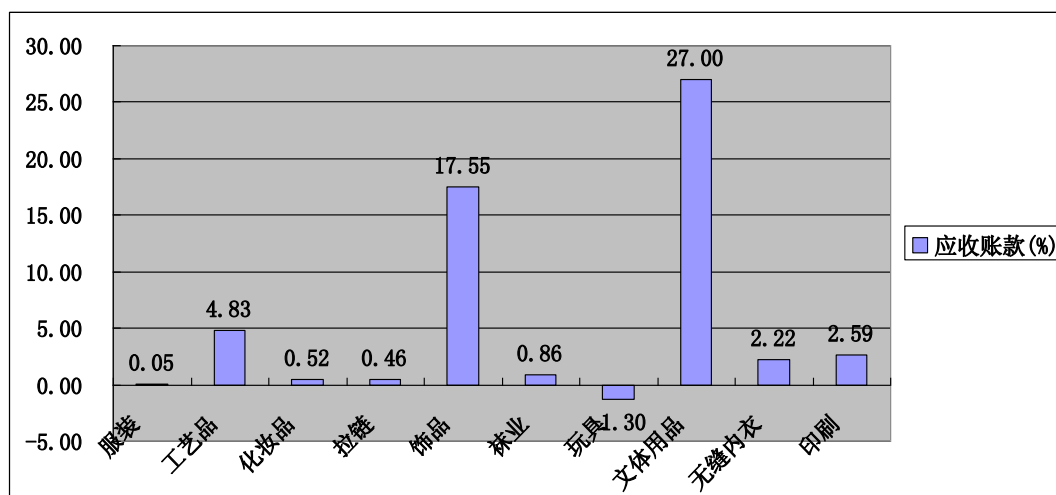


5. 行业资金情况

调查数据显示，第三季度大多数行业的资金面的紧张程度有所加剧。行业资金情况主要通过应收账款等指标呈现。

应收账款方面，第三季度只有玩具行业环比下降 1.3%，其他行业均有所提高。文体用品行业的应收账款提高幅度最大，环比升幅达到 27%，饰品行业次之，为 17.55%，应收账款出现环比提高的其他行业，其升幅保持在 5%之内（见图 19）。

图 19 各行业应收账款环比变化图（%）

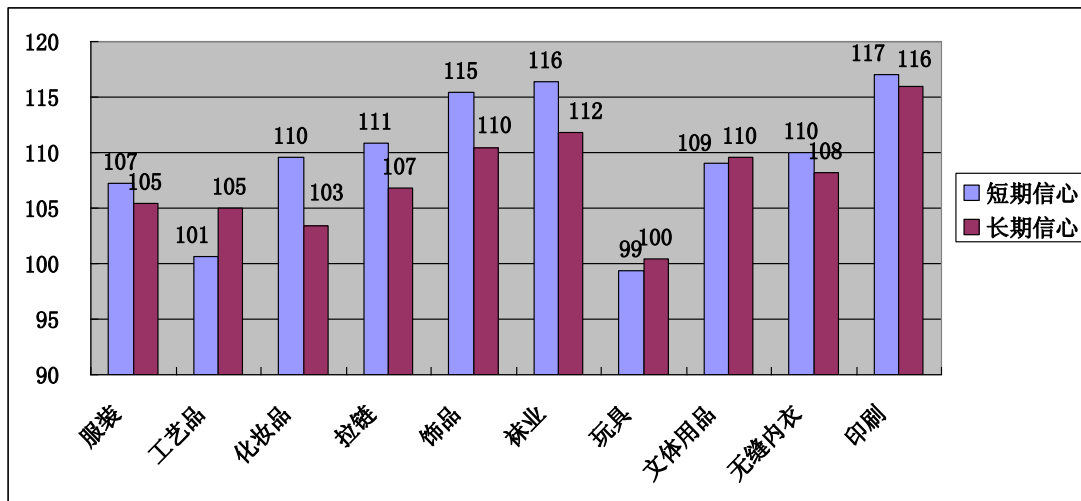


6. 行业信心情况

调查数据显示，2013 年第三季度各行业未来一段时间的经营信心保持稳定，信心指数处于“正常”区间。行业信心情况主要通过短期信心指标、长期信心指标呈现。指标数值越高，说明行业对未来发展态势越乐观。

短期信心方面，印刷、袜业与饰品行业在第三季度最为强劲，短期信心指标按照景气度测算，分别达到 117、116 与 115；长期信心方面，同样是印刷业、袜业与饰品行业在第三季度表现最佳，按照景气度测算，其长期信心指标分别达到 116、112 与 110（见图 20）。

图 20 各行业信心指数变化图



III. 景气监测

(一) 监测标准

为了更好地把握季内义乌民营企业发展变化的景气特征，我们设置了“YEPPI 景气监测示意系统”。

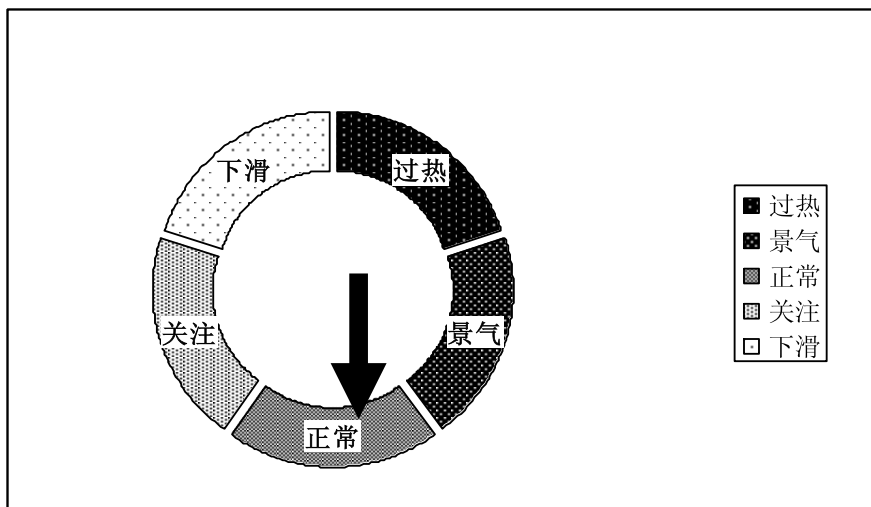
“YEPPI 景气监测示意图”形象化地表现了 YEPPI 综合指数及四大分类指数的变化水平，以方便指数使用者观测和了解相关情况。以下为 YEPPI 的区间分解及相应含义：

- *YEPPI 指数 ≥ 130 过热 (O, overheating)
- * $110 \leq$ YEPPI 指数 < 130 景气 (P, prosperity)
- * $90 \leq$ YEPPI 指数 < 110 正常 (N, normality)
- * $70 \leq$ YEPPI 指数 < 90 关注 (C, caution)
- *YEPPI < 70 下滑 (D, declining)

（二）监测结果

在系统的监测下，第三季度义乌民营企业景气指数总指数收于 108.99，位于“正常区”（见图 21），反映出本季度义乌民营企业发展态势保持稳定，企业与市场整体运行状况较为乐观。

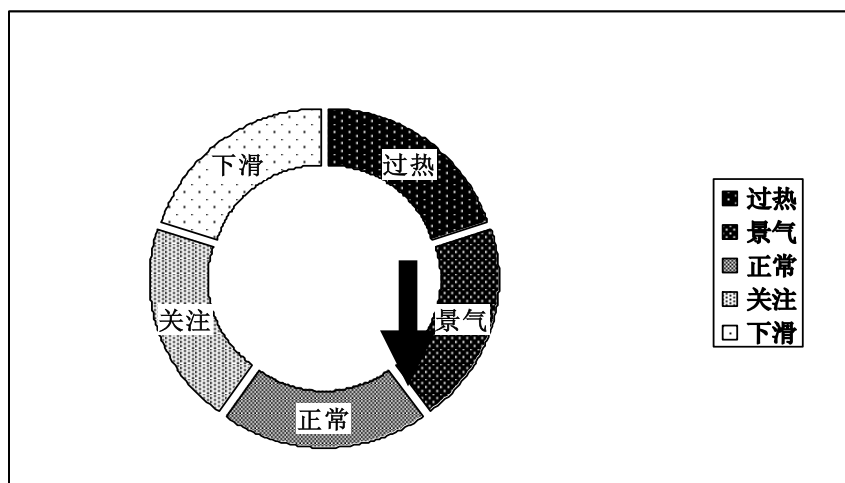
图 21 YEPPPI 景气监测示意图



以下按不同层次，对各分类指数的季内景气表现归纳如下：

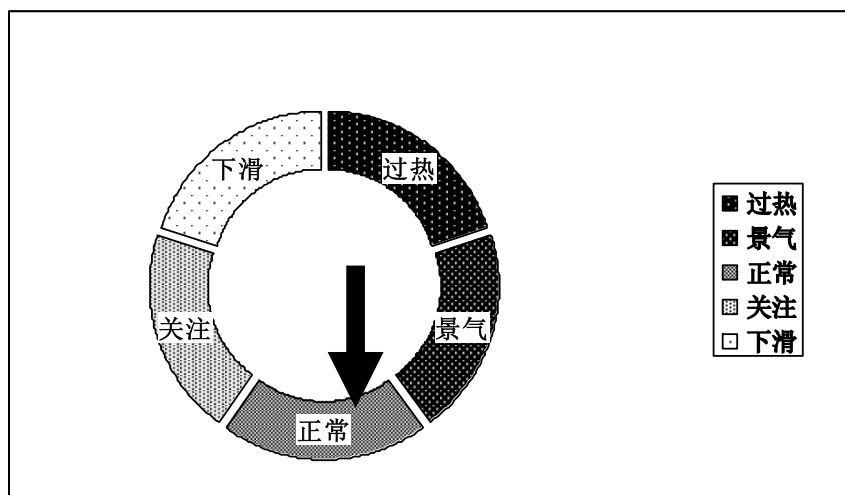
（1）第三季度义乌“民营企业景气指数”的分类指数中，企业经营指数收于 105.3，处于“正常区”（见图 22），说明第三季度义乌民营企业经营、盈利能力虽然较第二季度有所下滑，但总体呈现平稳运行的局面。

图 22 YEPPPI 企业经营指数监测示意图



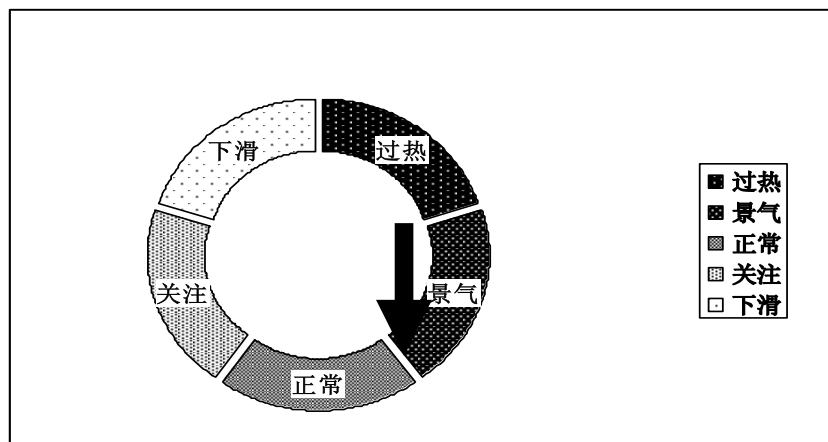
(2) 第三季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，企业发展指数收于 105.58，为“正常区”（见图 23），表明义乌民营企业的发展潜力与第二季度相比出现明显回升。

图 23 YEPPPI 企业发展指数监测示意图



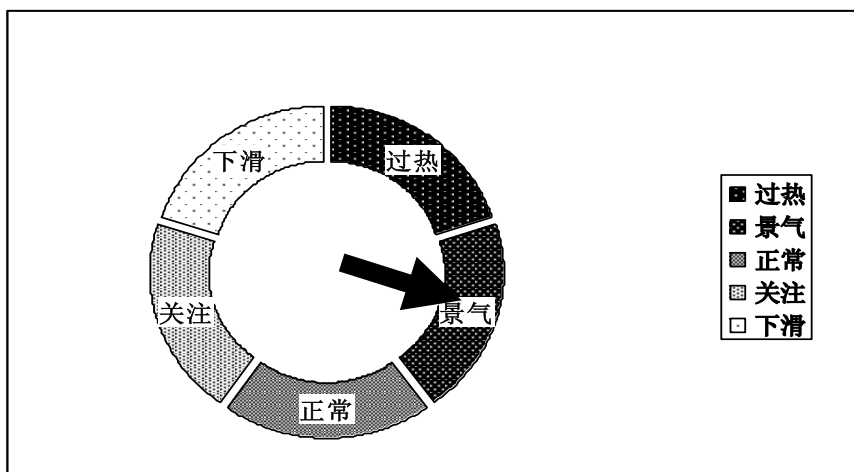
(3) 第三季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，企业信心指数收于 105.01，继续保持在“正常区”内（见图 24），体现出企业对未来一段时间发展态势、市场行情的预期较为稳定，处于正常水平。

图 24 YEPPi 企业信心指数监测示意图



(4) 第三季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，市场环境指数收于 129.71，从第二季度的“正常”回升到“景气区”（见图 25），反映出义乌民营企业面对的市场环境不断向好，是企业长期持续发展的重要利好因素。

图 25 YEPPi 市场环境指数景气监测示意图



IV. 综合分析

在变革中寻找机遇，在转型中谋求发展

2013 年第三季度国内经济形势企稳回升，经济下行的压力有所缓解，多项经济指标都出现了恢复性增长：制造业投资稳步回升，规模以上工业增加值反弹至 2012 年 4 月来的最高；社会用电量远超第二季度，工业用电量平稳增长；固定资产投资扭转了第二季度增速下滑的趋势，增速显著上升；社会消费品零售总额创下 2013 年 3 月以来的新高；对发达国家的出口回暖，扭转了出口数量自 1 月份以来的下降趋势；中国制造业采购经理指数连续三个月上升，达到 2012 年 5 月来的新高；汇丰中国制造业采购经理指数也连续三个月上升，扭转了第二季度下跌的态势。

但是长期来看，国内经济增长势头放缓的趋势依然存在，调结构的任务十分繁重，转型升级仍是国内各个行业共同的主题。不过，相对于经济增长的潮起潮落，国内经济改革的步伐本季度显然加快，行业内整合的力度加大，部分优秀企业在经济改革和行业整合中不断寻找新的商机，通过抢占先机和果断转型领先一步的取得了新的竞争优势，为今后的发展奠定了基础。此外，外部环境的变化会给义乌民营企业的发展带来新的机遇与挑战，优秀企业断臂求生和破釜沉舟式的转型为中小民营企业提供了借鉴和参照，因此，本季度的综合分析中，我们将重点关注国内宏观改革政策带来的机遇以及优秀企业转型升级

的启示，以便为义乌民营企业的经营决策提供一些可资借鉴的参考。

一、在市场化趋向的改革中寻找机遇

自古不谋万世者，不足谋一时；不谋全局者，不足谋一域。变革作为当今国内经济发展的主题，在引领各个领域的变化，顺势而为者往往能够厚积薄发，取得*千里之行，始于足下*的效果，而*固步自封者可能面临的是千里之堤，溃于蚁穴*的结果。变革在国内宏观上的体现就是改革，改革拓展了民营企业的经营领域，放松了政府对于经济的干预和管制，可以降低民营企业的交易成本，最大限度的方便民营企业家在市场范围内进行资源配置、追求利润的经济行为。

2013年第三季度，国内的改革取得了一些实质性进展：上海自由贸易区设立，义乌金融专项改革获批，贷款利率下限的管制取消，扩大民间资本进入金融业的鼓励政策出台等等。这些改革政策的出台延续了新一届政府稳增长、调结构、促改革的执政思路，也凸显了通过增量改革来推动全面改革的战略意图。改革将是本届政府未来十年的推动社会经济发展的着力点，将为民营企业的发展创造出大量的市场机会，义乌民营企业应该牢牢把握改革的主旋律，在改革中寻找新的机遇，利用多年从事劳动密集型产业积累起来的雄厚资本和市场适应力来不断推进公司业务的发展转型，争取获得更大的成功。这里，本文试图以上海自贸区改革和义乌金融专项改革带来的机遇为例，分析义乌民营企业的新机遇。当然，这些改革只是增量改革的部分代表，增量改革的目的是通过竞争推动存量改革，后者将释放出更大的生产力和机遇。

1. 上海自贸区带来的机遇

从2013年7月3日，国务院常务会议原则通过《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》，9月29日，自贸区正式挂牌，上海自贸区的概念成为国内资本市场、对外经济贸易和区域经济竞争的重要讨论对象。根据相关的文件，上海自贸区的主要任务和措施包括加快政府职能转变、扩大投资领域开放、推进贸易发展方式转变、深化金融领域开放创新、完善法规制度保证等方面。上海自贸区概念出炉以来，全国诸多区域板块一哄而上，纷纷结合自身优势提出了多种申请方案，寄希望于能够成为下一个自贸区，享受政策上的优惠与便利。自贸区设立过程中，义乌市的部分民营企业家一方面忧心忡忡，害怕自贸区会对义乌的经济产生冲击，另一方面也希望义乌能够也提交申请，成为自贸区，为义乌民营经济的发展再添制度红利。

从上海自贸区的相关配套政策来看，自贸区并未出台税收等方面的特殊政策，主要是在金融、航运、商贸、专业、文化及社会服务等投资领域扩大开放，在金融领域推进人民币资本项目可兑换、利率市场化，推动金融服务业对符合条件的民营资本和外资金融机构全面开放，支持设立外资银行和中外合资银行。这些政策意味着上海自贸区的发展重点并非加工制造业而是在服务业方面，这样就与以义乌为代表的加工制造业形成了错位竞争。

至于商贸领域的竞争看似重合，实则上海自贸区偏向于积极培育贸易新型业态和功能，形成以技术、品牌、质量、服务为核心的外贸竞争优势，而义乌一直以来凸显的是小商品贸易，对于贸易便利化的

要求更多的是降低相关的成本，通过海量的贸易额来赚取相当数量的价差。从涵盖的企业来讲，上海自贸区涉及的企业或者将要涉及的企业大多是资本实力雄厚、产品竞争力较强的大型企业，而义乌发展的基础则是数量众多的中小民营企业。义乌国际贸易综合改革试点明确提出，义乌改革的重点在于完善海关、检验检疫、外汇、税务、工商等配套政策，建立适应市场主体需要的多品种、多批次、少批量，定向采购与即兴采购相结合，公司与商贸个体户并存的“市场采购”贸易模式。由此可见，义乌改革试点依赖于小商品交易及其形成的完整产业链，试图在降低外贸交易成本、减少经营风险、实现规模经济上做足文章，下大功夫，其实质是在成本日益上涨的环境中为劳动密集型、出口加工型的产品和企业维持利润空间，延长产品生命周期，降低企业转型升级的成本，并最终引导企业转型升级，提升企业的创新能力和综合竞争力。

另外，自贸区的惯例是货物可以在自贸区内装卸、制造、再加工和出口，但是货物从自贸区转移到所在国的其他地区，其需要面临关税等壁垒。因此，义乌的民营企业完全无需担心上海自贸区会对义乌民营企业的生产形成冲击，自贸区的进出口货物也不会靠税收优惠等优势大举侵入到义乌市场，对现有的市场经营者形成冲击。

应当看到，上海自贸区的建设对于义乌部分雄心勃勃的民营企业而言，则是一个很大的机遇。这种机遇在于现实和政策方向两个维度上，现实中的机遇需要在探索中逐步寻找，而自贸区透露出的政策方向的机遇则要求企业家积极准备，等待现实中更大机遇的到来。现

实的机遇是自贸区提供了新的投资领域和国际合作领域，义乌的民营企业可以在上海自贸区注册企业从事对外投资和中外合作，充分利用境外投资备案制为主的管理方式带来的便利，回避因审批流程过长而给投资带来的不确定性。此外，部分资本实力雄厚的企业家也可以通过在自贸区注册 PE/VC 类企业来从事境外股权投资。上海自贸区可以给义乌民营企业带来的真金白银相对较少，但是透过自由区的试验可以看到本届政府改革的决心和放松管制的政策取向。

随着市场化取向改革的不断加快，行业准入、行政审批等传统的管制措施将会大大削减，民营企业将有机会进入到原来禁入的行业和领域。因此，资本充足的义乌民营企业可以充分挖掘潜在的市场机会，蛰伏待机的寻找合适的投资领域和时机，以便在机会到来时能够成为第一批敢于吃螃蟹、并能够吃螃蟹的人。例如，最近民营企业进入金融领域的管制放松，义乌的民营企业立足小商品市场，了解中小微企业的融资需求，具有丰富的民间金融经验，完全可以利用这一机会并有所作为。机遇总是属于那些有准备的人的，义乌民营企业完全可以充分利用国内管制放松、拓展民营资本投资领域的机会充分准备、快速行动，取得更大的收获。

2. 义乌金融专项改革带来的机会

2013 年第二季度，国务院批准了义乌金融专项改革方案，至此，义乌国际贸易综合试点的金融配套政策出台。金融作为经济运行的血液和命脉，对于民营企业的发展至关重要，义乌金融专项改革政策的出台，在最大限度上适应义乌民营企业经营的特点，可以称之为“量

身定做”。这次金融专项改革的重点是贸易金融的创新，其主要是满足于贸易综合改革的需要，推进贸易的便利化，尤其是在加快贸易金融产品创新、推动人民币跨境业务创新、建立境外采购商信用档案等方面的举措将会对义乌民营企业产生深远的影响。

必须指出的是，与贸易相关的金融产品的创新可以针对小商品贸易参与者的经营特点和借贷行为开发出相关的信贷产品和贸易融资产品，能够有效的降低中小企业主的融资约束，使得相关企业能够以较低的成本快捷方便获取所需的资金，保证生产经营的平稳运行。推进人民币跨境业务结算，可以鼓励从事贸易的企业和个体户在国际贸易中采用人民币计价，这一方面避免了采用其他货币计价带来的汇兑成本，有效规避了与汇率风险相关的交易风险和折算风险，降低了货币兑换的交易成本，另一方面也可以有效的回避人民币频繁升值带来的贸易定价问题，使得企业在接受订单的过程中不用考虑即期汇率与远期汇率之间的差异，专注于管理生产销售活动。此外，建立境外采购商的信用档案，可以方便出口企业来查阅外国采购者的信用状况，降低在贸易过程中的信息不对称状况，有效降低了企业在赊销贸易中的信用风险，同时，也可以使得外国采购者更加关注自身的贸易行为，减少贸易纠纷发生的机会，营造更为有利的国际贸易环境。

需要注意的是，义乌民营企业不应该仅仅坐等相关的金融机构、政府来推动金融专项改革，更应该以参与者的身份积极参与到相关的金融创新中去。金融创新从更根本上是为了满足潜在的金融需求，单纯以供给创造需求的思维模式会增加创新的代价，并且产品可能并不

能很好的适应义乌企业的需要。民营企业应该通过在贸易中积极使用人民币作为定价货币和结算货币、主动提供外国贸易伙伴的相关信息等行为，加快金融专项改革的实施进展，在为自己赢取利润、减少的风险的同时推动区域金融生态环境的逐步改善，打造与义乌小商品市场齐名的贸易金融中心。

二、民营企业转型的成功之道：来自苏宁的经验

变革在微观企业主体中的表现就是转型，这种转型既可以发生在产品策略上，也可以发生在企业的发展战略上，还可以发生在营销渠道、经营模式、业务重心等方面。变革是当今时代的主体，而转型就是企业最好的生存之道，通过转型企业可以以崭新的姿态重新面对变化的消费者需求以及市场环境，重新获得竞争优势，避免被淘汰的结局。我们之所以在本季度报告中选择转型这样一个话题，是与本季度企业界的两件大事相关的，一个是在国际上曾经的通讯业巨头诺基亚将手机业务剥离以低廉的价格转售给微软，引得无数的信息界人士扼腕叹息。另一个是国内家电连锁销售巨头苏宁，在本季度加快转型步伐在成为第三季度资本市场新宠的同时，也稳居国内民营企业 500 强第一名。二者不同的举措都是转型：诺基亚通过剥离曾经叱咤风云不可一世的手机业务试图摆脱巨额亏损的阴影，希望在信息服务领域有所作为，而苏宁通过主动的转型在电子商务、民营银行等领域大显身手，成功的在避免被淘汰厄运的同时，也获得了新生。在此，我们通过分析苏宁转型的案例，来揭示民营企业转型中的关键之处，希望能够有助于义乌民营企业的转型升级。

1. 转型升级势在必行，要有壮士断腕的决心来推动转型

苏宁曾经是国内家电连锁销售业巨头，但是电子商务的发展，使得其业务受到巨大影响。在这种情况下，苏宁顺势而为，主动转型、彻底转型，更名为苏宁云商，搭建功能强大的电子商务网站，推行线上线下一个价，将电子商务与传统门店的优势结合起来，成功的转型为国内的主流电子商务企业。最近，苏宁有积极进军互联网领域、金融领域，实现了业务发展的全新布局。相反，曾经的家电销售霸主国美转型慢了一步，不仅被苏宁超越，也在电子商务时代沦为配角。转型升级是时代的主题，在之前的分析中我们多次强调过国内要素价格成本上升、电子商务的强烈冲击、信息技术的日新月异、宏观环境的波诡云谲等，这些都是转型升级的压力。在重压之下，每个行业都面临其他行业侵入的危险，生产链、价值链的重构一触即发，每个企业都必须面对是积极转型还是勉强生存这样的问题，晚转型不如早转型，部分转型不如全部转型。曾经无数风光无限的国际国内巨头都在这伟大时代的变革中落后、衰落、消失。进攻是最好的防守，与其在现有生产销售的链条上苟延残喘、勉强维持不如彻底抛弃原有的模式，追随时代的洪流寻找新的机遇。

2. 转型是合乎企业价值最大化的行为

苏宁云商在第三季度的资本市场吸引了大批资本的追逐，互联网概念和民营银行概念虽然没有给苏宁带来切切实实的利润和现金流，但是其股票价格却翻了几番。对于任何企业而言，最大化企业的价值都是符合股东和企业家利益的，其与企业追求利润最大化的行为没有

实质性的差别。当前，国内传统工业企业普遍面临产能过剩、利润微薄和市场竞争残酷的问题，在这种情况下工业企业的估值较低，其可以给企业家带来的财富也相对较低。但是国内转型升级企业面对的市场环境可以彻底改变，发展空间将大大拓展，这些企业的在资本市场的估值往往比较高，能够为企业的股东带来丰厚的资本回报。虽然，短期之内，转型企业的利润和现金流状况可能有所下滑，但是这些只是短暂的过度，并不会影响到企业未来的现金流和盈利性，因此，企业长期的估值空间依然有很大提升的空间。目前，国内大量的互联网企业的估值远远超过其账面资产，资本市场和投资者看重的就是他们对于未来的把握能力。所以，能够把握住未来机遇的企业家，其财富的增加将快于那些守着现状不放松的企业家，后者注定迟早要被淘汰。

3. 成功的转型需要专业的管理和创新理念

转型的过程中需要面对很多崭新的情况，企业家并非是面面俱到的天才，这种情况下，企业家要敢于并善于利用外来的人力资源来做好专项工作。一个成功的团队可以综合转型发展所需要的多方面能力，并成功的摆脱既有体制的束缚，用全新的思维和方法来运营转型的业务。苏宁在从传统企业向电子商务企业转型支出，就建立专业的独立的电商团队，以破釜沉舟的勇气来建立一流的电子商务网站，并最终利用互联网思维来改造传统门店，打破了传统门店既得利益的束缚，营造了无缝式跨渠道的购物环境。我们从中可以看到，任何希望转型升级的企业家如果沿用旧有的思维模式和管理方式来推动转型升级，都可能遭遇到管理瓶颈的制约。民营企业转型升级的过程中，最需要

转型的是企业家的理念，最需要升级的是传统的管理模式，只有坚实市场化的原则，运用市场的机制来选聘专业人才，并充分授权，才能重塑民营企业、家族企业，并最终推动转型的成功。

转型是一个潮流，成功的转型需要企业家的抱负和雄心。如果企业的经营仅仅停留在头疼医头、脚痛医脚的传统思维方式上，将企业的发展视为顺水行舟的行为，寄希望于不断改革来降低交易成本、保留利润空间，那么这样的企业迟早将会被淘汰。义乌作为国内制造业的成本洼地，民营企业已经享受了众多的政策优势、市场优势，也充分受益于规模经济、产业集聚的好处，如果能够勇立潮头的再次站在转型升级前沿上，那么未来的发展将迎来新的空间。民营企业家和政府的政策制定者应该明白，任何一项改革试点都会从局部推向全国，任何阶段性的政策优惠产生的制度红利都终将成为新的价格竞争空间。在市场竞争中，只有坚持转型升级、坚持创新创造，才能永葆生机与活力，才能做到基业长青。

综上所述，在上海自贸区和义乌金融专项改革的机遇面前，义乌民营企业家应该拥有看透政策、透视未来的能力，将政策红利视为加快转型速度、降低变革成本的基础。只有全面、深入的推进转型，以成功转型的企业为榜样，以追求卓越和基业长青为激励，将成本压力转化为动力，才能在转型的大道上不断进取，充分享受每一次改革带来的机遇，不断迎接新的胜利！

V. 附录

一、附表

附表 1 义乌民营企业景气综合指数和分类指数一览表

	报告期	环比期	基期	环比变化
	(2013 年 第三季度)	(2013 年 第二季度)	(2010 年 第二季度)	
综合指数	108.99	115.67	100	-6.68
企业经营指数	105.3	165.22	100	-59.92
企业发展指数	105.58	72.75	100	32.83
企业信心指数	105.01	104.22	100	0.79
市场环境指数	129.71	101.15	100	28.56

二、YEPPI 简介

义乌民营企业景气指数 (YiWu Enterprise of Private Prosperity Index、英文简称为 YEPPI) 是义乌市工商行政管理部门依托义乌国际商贸城的独具优势, 由义乌市工商行政管理局 (民营企业发展联合会) 与北京大学经济学院课题组联合开发编制、是一套反映义乌区域内民营企业景气发展变化的趋势和变化程度的综合指数。该指数体系由企业经营指数、市场环境指数、企业成长指数、市场信心指数四个分类指数合成运算出来, 实现了从企业经营、市场环境、企业成长、市场信心四个维度把握区域内民营企业发展、运行状况的要求。

义乌民营企业景气指数 (YEPPI) 编制的意义在于, 它可以从宏观

层面动态反映义乌区域内民营企业的发展趋势，为国内外评判、把握义乌市场状况提供一套专业量化工具；同时为政府决策、部门监管、行业进行市场指导提供一个新的抓手。更重要的是，通过指数的发布和应用，将有益于帮助企业实现稳定经营、增强抗风险能力，对于提升义乌经济的核心竞争力，扩大义乌市场的国际影响力具有重要意义。