

目 录

I. 摘 要	1
义乌民营企业景气度稳中有升，YEPPI 收于 109.67	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）十大支柱产业	12
1. 行业成本情况	13
2. 行业生产情况	14
3. 行业销售情况	16
4. 行业利润情况	17
5. 行业资金情况	19
6. 行业信心情况	19

III. 景气监测	20
(一) 监测标准	20
(二) 监测结果	21
1. YEPPI 景气监测示意图	21
2. YEPPI 企业经营指数景气监测示意图	22
3. YEPPI 企业发展指数景气监测示意图	22
4. YEPPI 企业信心指数景气监测示意图	23
5. YEPPI 市场环境指数景气监测示意图	23
IV 综合分析	24
关注民企增长放缓问题，增强企业核心竞争能力	24
V. 附录	33

2014 年第二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稳中有升，YEPPi 收于 109.67

I. 摘要

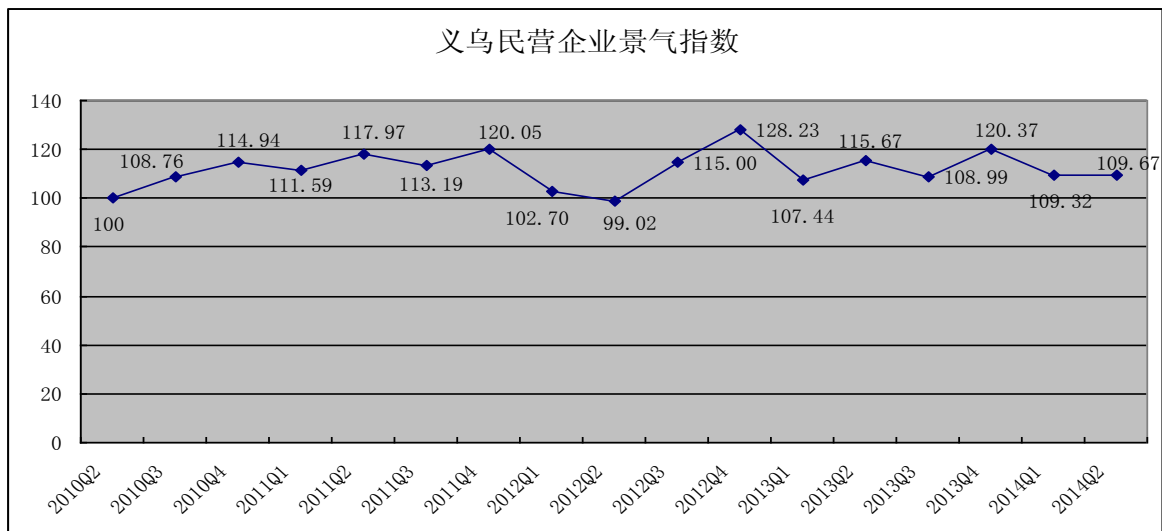
2014 年第二季度义乌民营企业景气指数稳中有升，在整体保持平稳的基础上呈现出小幅上涨，收于 109.67，位于“正常”区间。

本报告基期为 2010 年第二季度，基期综合指标（指数）数值设定为 100。2014 年第二季度，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，企业经营指数从第一季度的 108.18 显著上升，收于 121.33，从“正常”区间升至“景气”区间；企业发展指数从第一季度的 124.22 回落，收于 103.79，处于“正常”区间；企业信心指数出现一定程度的回暖，从第一季度的 98.83 回升至 109.40，仍处于“正常”区间；市场环境指数略有下降，从第一季度的 96.18 下降至 94.57，仍保持在“正常”区间（见表 1、图 1）。

表 1 义乌民营企业景气指数一览表

指数	报告期	环比期		基期	
	(2014 第二季度)	(2014 年第一季度)		(2010 年第二季度)	
义乌民营企业景气指数	109.67	109.32	报告期比环比期提高 0.35 点	100	报告期比基期上升 9.67 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

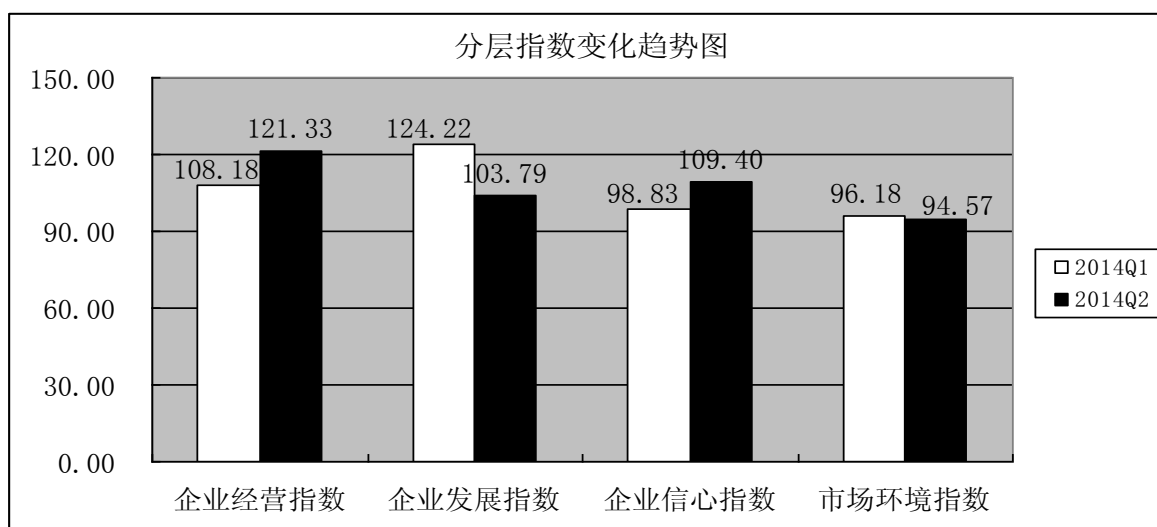
分层指数数据显示，2014 年第二季度四个分层指数中两升两降。

企业经营指数和企业信心指数呈上升态势。企业经营指数保持了 2014 年第一季度的回暖趋势，继续以较为明显的幅度上升，从第一季度的 108.18 升至 121.33，提高 13.15 个基点，从“正常”区间升至“景气”区间；企业信心指数也出现一定幅度的上升，从第一季度的 98.83 提高至第二季度的 109.40，环比上升 10.57 个基点，仍位于“正常”区间。

企业发展指数、市场环境指数都出现不同程度的下降。企业发展指数保持了 2014 年第一季度的较为明显的回落趋势，从第一季度的 124.22 回落至 103.79，下降 20.43 个基点，从“景气”区间调整至“正常”区间；市场环境指数出现小幅下降，从第一季度的 96.18 下降至 94.57，下

调 1.61 个基点，仍保持在“正常”区间。（见图 2）。

图 2 分层指数变化趋势图



1. 企业经营指数

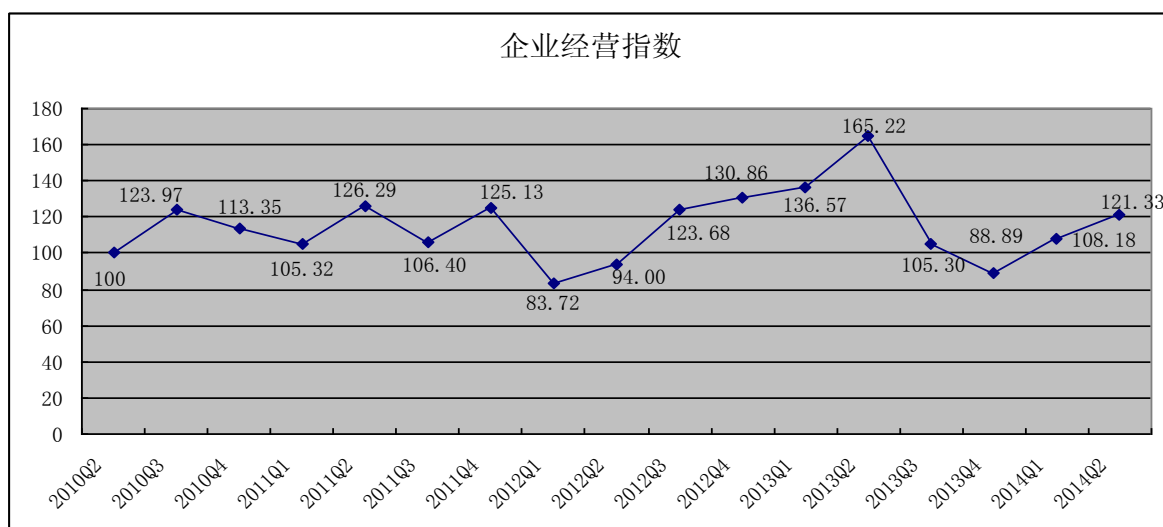
企业经营指数，主要考察义乌民营企业在报告期当季经营活动的景气程度。2014 年第二季度，企业经营指数收于 121.33，比第一季度环比提高 13.15 个基点。（见图 3）。

市场数据显示，2014 年第二季度企业产值环比提高 16.46%，上半年地区生产总值同比增长 8.9%；第二季度出口额保持了快速提高的态势，环比提高 110.36%，上半年同比提高 10.5%。企业产值与出口额的增幅是促进第二季度企业经营指数继续保持显著回暖态势的重要因素。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，在第二季度也呈现较大幅度的上升，环比升幅为 11.28%。

第二季度，企业毛利率环比下降 0.24%，用电量环比下降 1.64%，用工人人数环比提高 0.16%。企业应收账款环比小幅提高，升幅为 1.07%，企业应收账款是反应企业资金面的有效指标，该指标在第二季度的变化说明企业资金层面略有压力，但变化并不明显，仍在可控范围。

第二季度，企业经营成本与第一季度相比继续提高，环比升幅为1.78%。其中，劳动力成本环比提高2.38%，较第一季度的升幅有所缩小，原材料成本环比提高1.18%，这一升幅与2014年第一季度相比也有所缩小。这说明，进入第二季度后，义乌民营企业面临的经营成本虽然不断上涨，但其主要构成劳动力价格与原材料成本的压力略有缓解。

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。2014年第二季度，企业发展指数收于103.79，比第一季度下降20.43个基点（见图4）。

第二季度，企业新增注册数量继续保持环比上升的态势，且升幅大幅提高，从第一季度的环比上升6.94%，扩大至第二季度环比上升31.79%；企业新增注册资本环比出现相似的变化趋势，第二季度继续环比提高的态势，提高幅度显著扩大，从第一季度环比提高1.86%发展为第二季度环比提高76.40%。

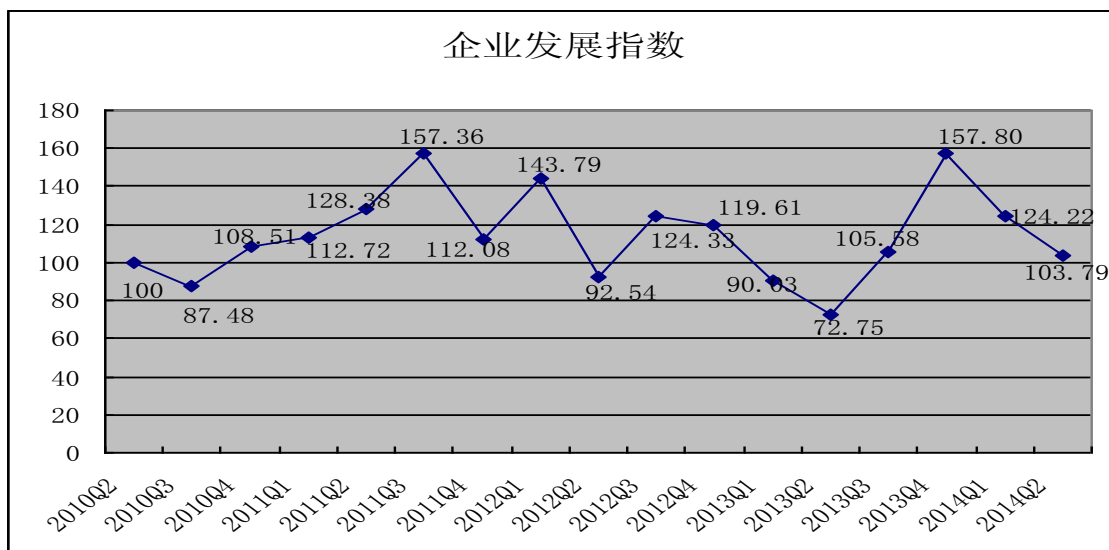
第二季度，预计销售订单增量出现逆转，从第一季度环比提高163.91%转为第二季度环比下降17.03%。第二季度内销订单与外销订单均呈现不同程度的环比下降。其中，预计内销订单增量环比下降9.68%，预计外销订单增量环比下降22.53%。由于2013年年底预计销售订单增量较为低迷，造成第一季度该指标在基数效应基础上出现非常态的环比上升，因此第二季度该指标出现一定程度的回落，目前并不必引起过分忧虑。至于其是否说明义乌企业面临的市场销售前景不够乐观，还需在未来几个季度中持续观察。

第二季度，新增固定资产投资额由降转升，从第一季度环比下降65.21%转为第二季度环比提高18.9%。银行贷款余额维持第一季度出现的环比下降态势，但降幅有所收缩，第一季度该指标环比下降25.02%，第二季度环比下降10.40%，说明义乌民营企业融资状况尚不稳定，企业资金的流动性状况仍然需要引起重视。

第二季度，义乌注销企业案件环比显著上升，从第一季度环比下降77.42%，转为环比上升144.02%。不良贷款率仍然保持了前三个季度的上升态势，环比提高21.40%，比第一季度环比提高23.12%略有收缩，说明第二季度义乌民营企业的融资质量下滑现象仍在持续，由此可能给整个金融系统带来的风险需要重视。

预计销售订单增量的环比下滑、银行贷款余额较大幅度的下降、不良贷款率的持续提高，以及注销企业案件的显著上升，是第二季度义乌民营企业发展指数回落的几个主要因素。

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。2014年第二季度，企业信心指数收于109.40，比第一季度提高10.57个基点（见图5）。

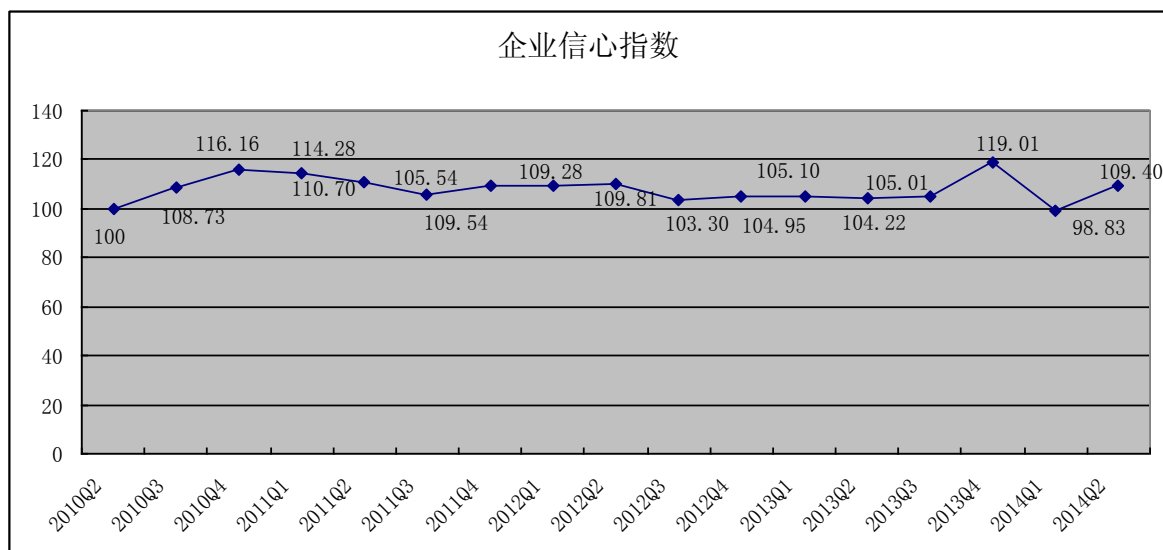
通过问卷获得的企业信心指标保持了较为稳定的态势。2014年第二季度短期信心细分指标按景气度测算，收于100.23；长期信心细分指标按景气度测算，收于100.13。这说明义乌民营企业对于未来一段时期的主观心理预期较为稳定。

第二季度，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出现小幅下降，环比降幅为3.71%，较第一季度有所扩大。企业知识产权投入转降为升，从第一季度环比下降72.39%转为环比提高88.36%，说明第二季度义乌民营企业在知识产权方面的投入力度加大，但季度间较为显著的波动也说明义乌民营企业的知识产权投入尚不够稳定，需要建立常态机制。企业研发创新投入在第二季度保持了第一季度的下降态势，但降幅

有所收缩，第一季度环比下降 42.13%，第二季度环比下降 26.49%，说明 2014 年上半年义乌民营企业在研发创新方面投入力度不足，尚待提高。

整体来看，2014 年第二季度义乌民营企业的信心指数稳中有升，知识产权投入等指标的提高是构成其上升态势的主要因素。

图 5 企业信心指数变化图



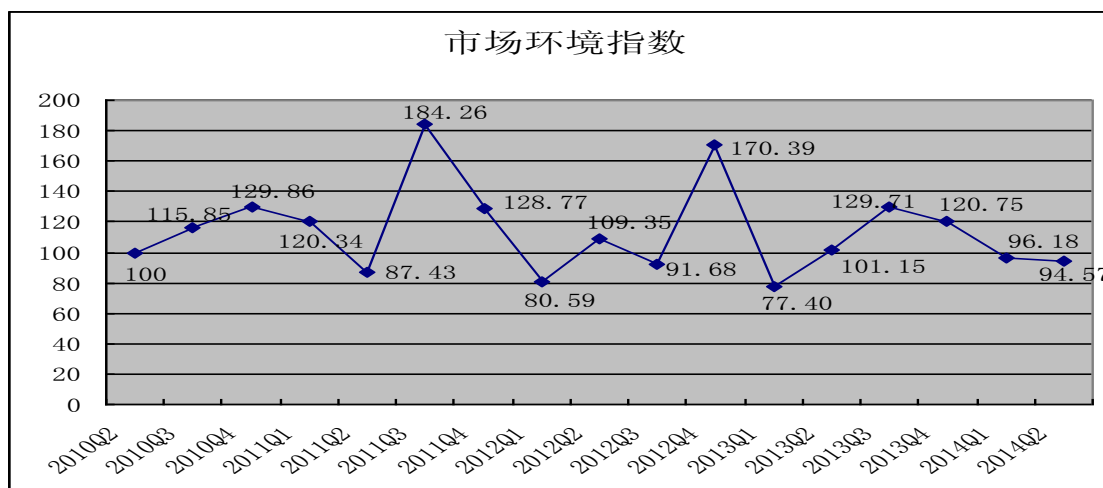
4. 市场环境指数

市场环境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。2014 年第二季度，市场环境指数出现小幅下降，从第一季度的 96.18 下降至 94.57，降幅为 1.61 个基点，（见图 6）。

第二季度，小商品成交额在第一季度的基础上持续下降，但降幅有所收缩，第一季度该指标环比下降 29.15%，第二季度环比下降 11.33%。外国企业驻义乌办事处数量继续与第一季度持平。本地注册商标数量保持了上升态势，环比升幅为 3.59%，比第一季度略有扩大。本地新增专利数量由升转降，从第一季度环比提高 3.19% 转为环比下降 0.61%。义乌信用指数由降转升，从第一季度环比下降 4.08%，转为环比提高 1.72%。知识产

权侵权案件扭转了前三个季度的下降趋势，出现较为明显的环比上升，升幅为 30.56%，说明 2014 年第二季度义乌民营企业的知识产权保护需要加强。

图 6 市场环境指数变化图

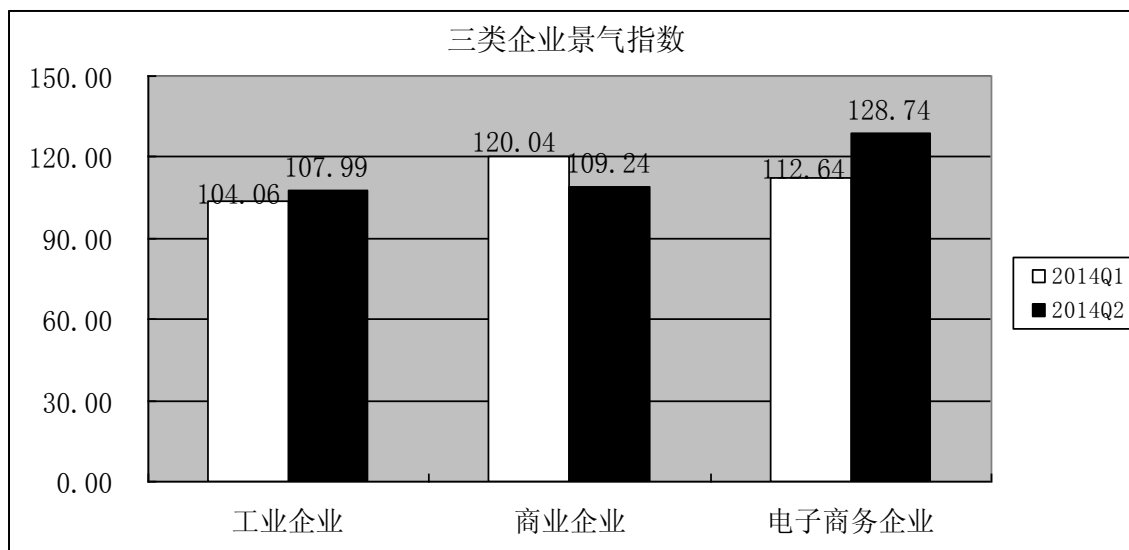


(二) 三类企业解读

分类数据显示，2014 年第二季度工业、商业、电子商务三类企业中，工业企业与商业企业综合景气指数处于“正常”区间，电子商务企业综合景气指数处于“景气”区间。（见图 7）。

为了更好地观察不同类型企业在 2014 年第二季度的运行态势，我们以分层指数作维度，挖掘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环境中，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

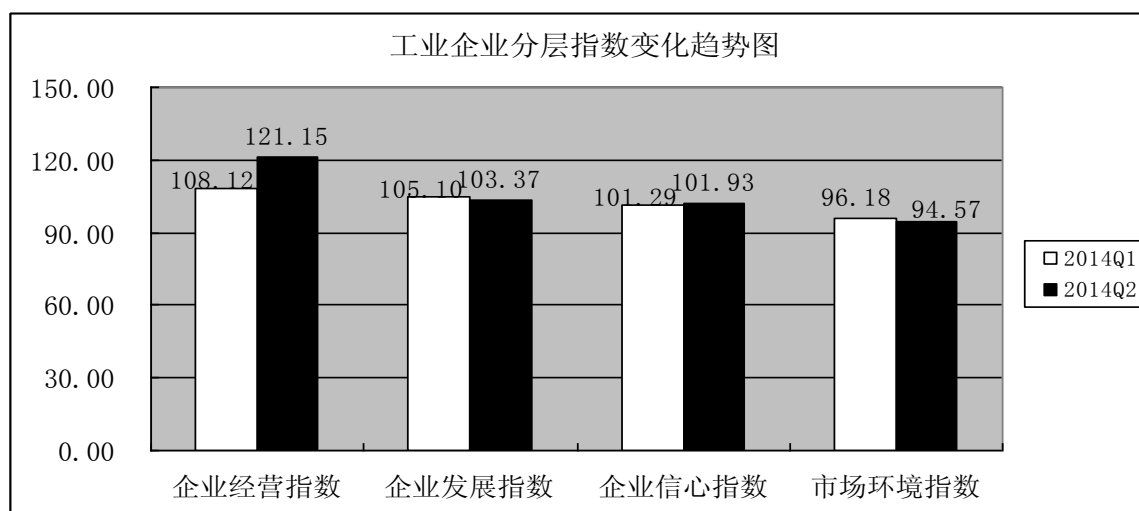
2014年第二季度，工业企业综合景气指数收于107.99，与第一季度的104.06相比，环比提高3.93个基点（见图8）。

第二季度，工业企业经营指数收于121.15，比第一季度环比提高13.03个基点，处于“景气”区间。具体数据显示，第二季度企业产值环比提高16.46%，出口额环比提高110.36%。企业产值与出口额的显著提高是第二季度工业企业经营指数上升的重要因素。经营成本环比提高2.10%，其中劳动力成本环比提高2.94%，原材料成本环比提高1.27%。

2014年第二季度，工业企业发展指数收于103.37，比第一季度下降1.73个基点，仍处于“正常”区间。具体数据显示，银行贷款余额环比下降10.40%，不良贷款率环比提高21.40%。预计销售订单增量环比下降18.60%，其中预计内销订单增量环比下降15.51%，预计外销订单增量环比下降21.21%。第二季度，工业企业固定资产投资环比提高18.81%。注销企业案件数量显著增加，环比升幅达到144.02%。

第二季度，工业企业信心指数收于 101.93，比 2014 年第一季度环比提高 0.64 个基点，仍处于“正常”区间。

图 8 工业企业分层指数变化趋势图



2. 商业企业

2014 年第二季度，商业企业综合景气指数收于 109.24，比第一季度的 120.04 下降 10.80 个基点（见图 9）。

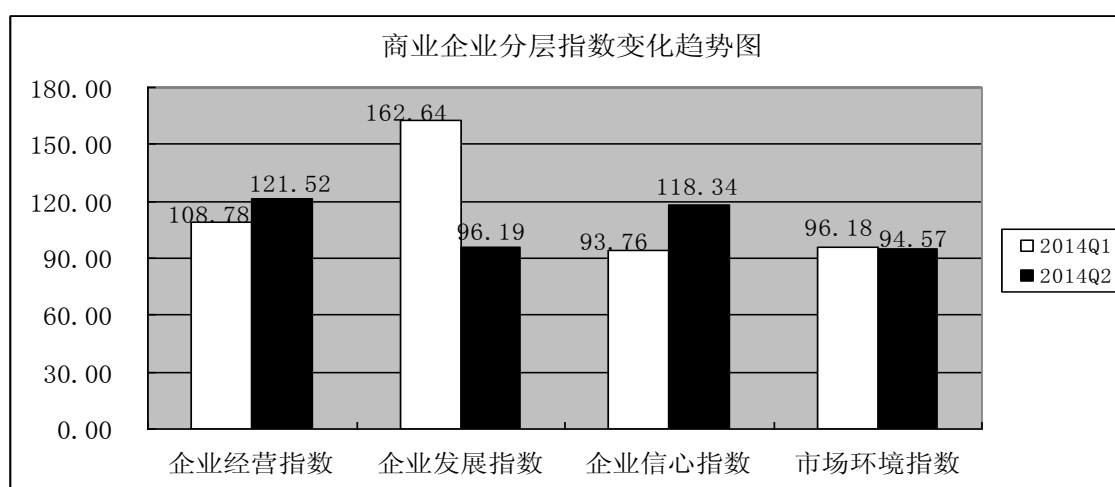
第二季度，商业企业经营指数从第一季度的 108.78 提高至 121.52，上升 12.74 个基点，处于“景气”区间。具体来看，出口额出现了比较显著的上升，环比提高 110.36%。经营成本环比提高 0.91%，其中劳动力成本环比提高 0.71%，原材料成本环比提高 1.11%。

第二季度，商业企业发展指数收于 96.19，比第一季度的 162.64 显著下降 66.45 个基点，位于“正常”区间。具体来看，银行贷款余额环比下降 10.40%，不良贷款率环比提高 21.40%，预计销售订单增量环比下降 24.74%，其中预计内销订单增量环比下降 17.78%，预计外销订单增量环比下降 27.67%。注销企业案件环比提高 144.02%。以上指标的变化是导致第二季度商业企业发展指数回落的重要因素。

由于第一季度义乌商业企业的企业发展指数收于 162.64，处于非常态的高位水平，因此第二季度该指数出现下降，在很大程度上是环比基数效应造成的结果，目前不必引起过分担忧。至于这一下降有多大幅度是义乌商业企业发展潜力下滑所致，仍需结合未来几个季度的数据综合考察。

第二季度，商业企业信心收于 118.34，比第一季度的 93.76 环比提高 24.58 个基点，上升至“景气”区间。

图 9 商业企业分层指数变化趋势图



3. 电子商务企业

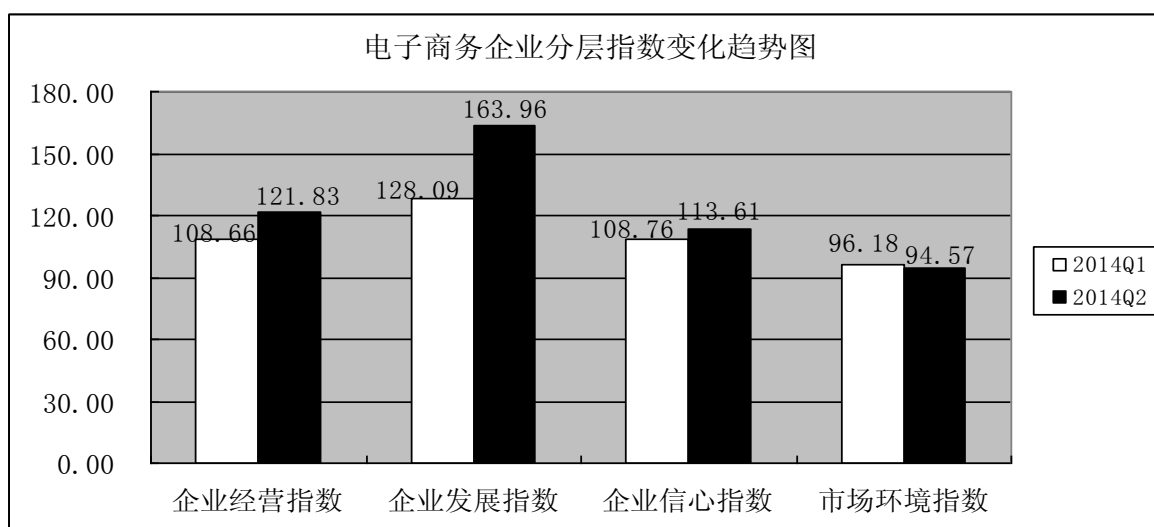
2014 年第二季度，电子商务企业综合景气指数收于 128.74，比 2014 年第一季度的 112.64 环比提高 16.10 个基点。（见图 10）。

第二季度，电子商务企业经营指数收于 121.83，比第一季度的 108.66 环比提高 13.17 个基点。具体来看，电子商务企业经营成本在第二季度出现环比上升，升幅为 0.60%，其中劳动力成本、原材料成本、物流成本和租金成本环比提高 0.75%、0.50%、0.88%和 0.28%。电子商务利润环比提高 2.5%，脉率环比提高 0.90%，用工人数环比持平，应收账款幅度和上一季度相比也大体持平，环比微幅上升 0.03%。

第二季度,电子商务企业发展指数收于 163.96,比第一季度的 128.09 环比提高 35.87 个基点。具体数据显示,银行贷款余额环比下降 10.40%,不良贷款率环比提高 21.40%,注销企业案件环比提高 144.02%。与工业企业和商业企业在第二季度的态势不同,电子商务企业的预计销售订单增量一转第一季度的下降态势,出现显著的环比上升,升幅达到 180.87%,预计内销订单的增加主要构成了这一升幅,预计外销订单增量与第一季度持平。电子商务企业新增固定资产投资在第二季度环比提高 54.55%。预计销售订单增量与新增固定资产两个指标的变化,成为电子商务企业发展指数在第二季度显著抬升的重要因素。

第二季度,电子商务企业信心指数收于 113.61,比第一季度的 108.76 环比提高 4.85 个基点,处于“景气”区间。

图 10 电子商务企业分层指数变化趋势图



(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）。

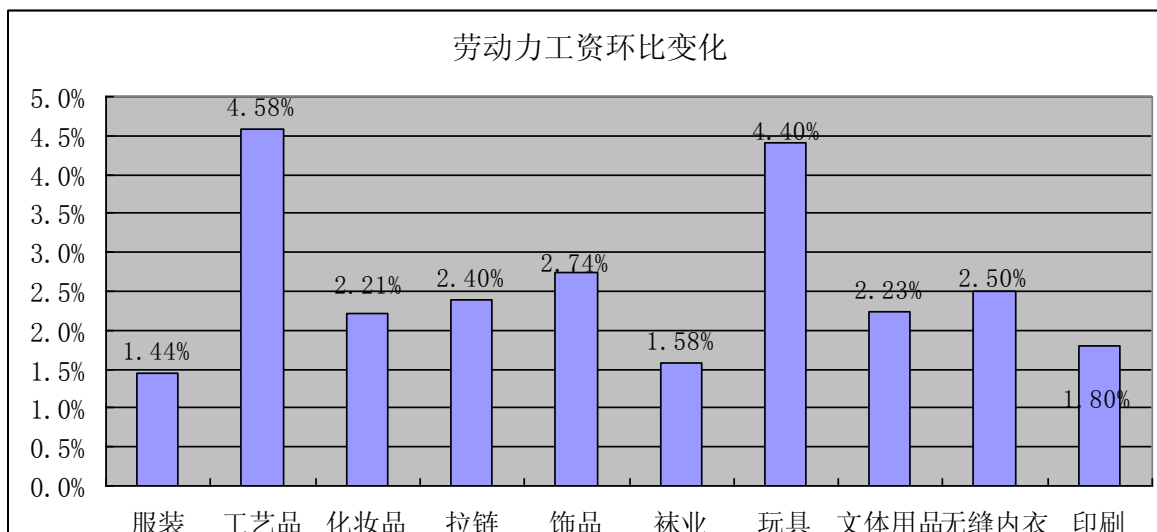
	服装	工艺品	化妆品	拉链	饰品	袜业	玩具	文体用品	无缝内衣	印刷
成本	1.05%	3.27%	1.99%	1.92%	2.48%	0.92%	2.65%	1.94%	1.65%	1.36%
劳动力	1.44%	4.58%	2.21%	2.40%	2.74%	1.58%	4.40%	2.23%	2.50%	1.80%
原材料	0.66%	1.96%	1.77%	1.43%	2.22%	0.26%	0.90%	1.65%	0.80%	0.92%
销售量	0.42%	3.48%	0.63%	2.63%	-0.14%	0.82%	-0.77%	4.08%	-1.63%	2.84%
销售价格	-0.28%	-0.26%	0.27%	-0.37%	0.10%	-0.50%	-0.43%	0.23%	-0.33%	-0.02%
利润	0.00%	0.92%	0.93%	1.10%	-1.36%	0.04%	0.23%	2.10%	-0.67%	0.64%
人均利润	-0.50%	0.18%	-0.70%	-0.40%	-1.72%	-0.46%	0.37%	1.23%	-0.77%	0.92%
用工人数	0.16%	-0.10%	0.17%	0.37%	-0.10%	-1.06%	0.47%	0.92%	-0.43%	1.66%
用电量	0.70%	1.13%	2.26%	3.58%	0.20%	1.90%	0.92%	1.17%	2.29%	2.78%
应收账款	0.27%	3.14%	1.13%	0.58%	0.63%	0.87%	1.43%	3.13%	-0.38%	0.99%
短期信心指标	98.40	102.60	105.00	108.60	103.60	104.40	104.80	110.60	108.40	109.00
长期信心指标	99.90	104.40	103.80	102.00	105.20	102.60	101.80	109.20	106.00	101.50

1. 行业成本情况

调查数据显示，2014 年第二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。

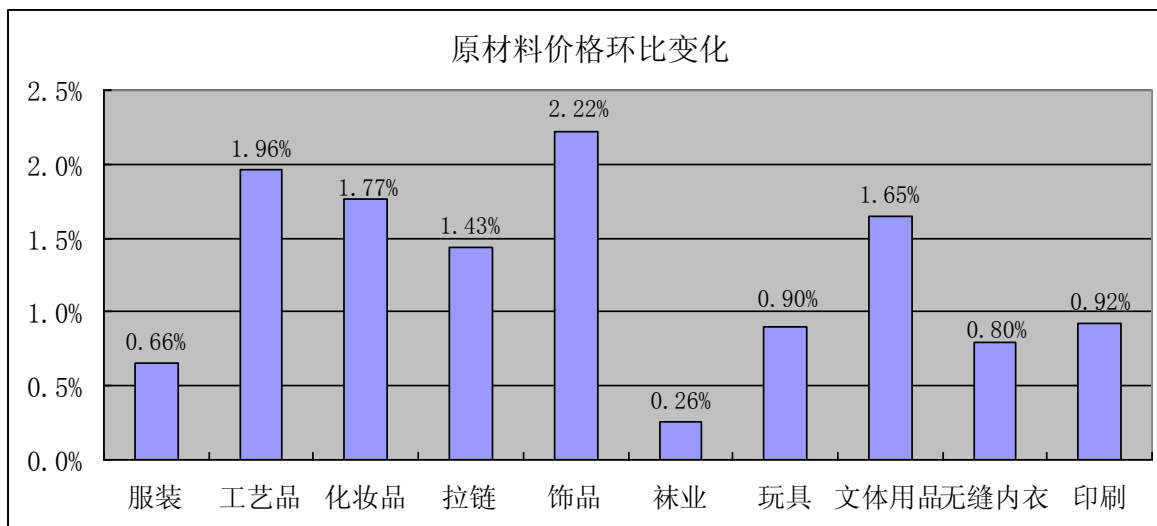
在劳动力工资方面，第二季度工艺品行业呈现出最大涨势，环比提高 4.58%；玩具行业次之，环比提高 4.40%，服装行业成本压力最小，在第二季度的升幅为 1.44%。（见图 11）。

图 11 各行业劳动力工资环比变化图 (%)



在原材料价格方面，第二季度饰品行业涨幅最大，环比提高 2.22%，工艺品行业次之，环比提高 1.96%；袜业涨幅最小，环比升幅为 0.26%，其他行业的原材料价格环比涨幅保持在 0.66%至 1.77%之间（见图 12）。

图 12 各行业原材料价格环比变化图 (%)



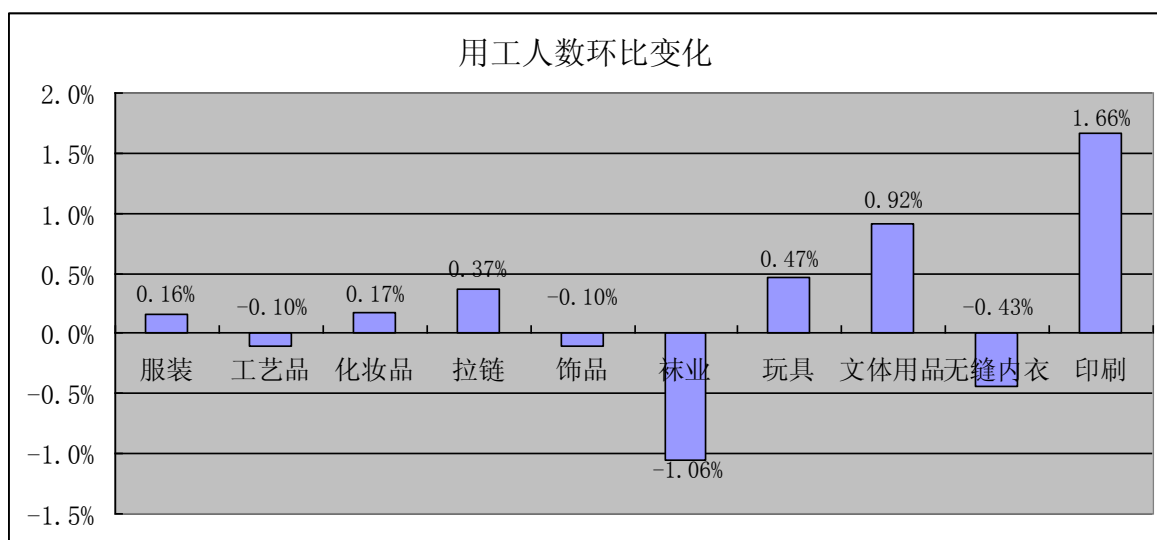
2. 行业生产情况

调查数据显示，2014 年第二季度大多数行业的生产活跃程度与第一

季度相比有所回暖。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。

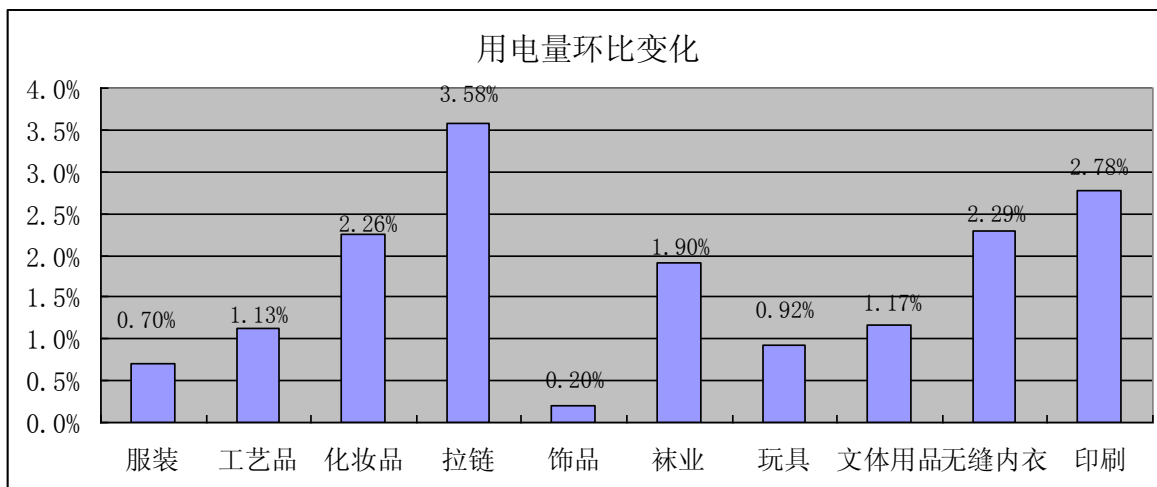
用工人数方面，第二季度各行业环比有涨有升，工艺品、饰品、袜业、无缝内衣业比第一季度有所下降，其中，工艺品行业与饰品行业均环比下降 0.10%，袜业环比下降 1.06%，无缝内衣行业环比下降 0.43%；其他行业的用工人数均出现环比上升，其中印刷业升幅最大，为 1.66%。（见图 13）。

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，第二季度，各行业用电量均出现环比上升。其中，拉链行业环比上升幅度最大，升幅达到 3.58%，印刷行业次之，环比升幅为 2.78%，饰品行业的用电量环比升幅最小，为 0.20%。其余行业用电量的环比升幅处于 0.70%至 2.29%之间（见图 14）。

图 14 各行业用电量环比变化图 (%)

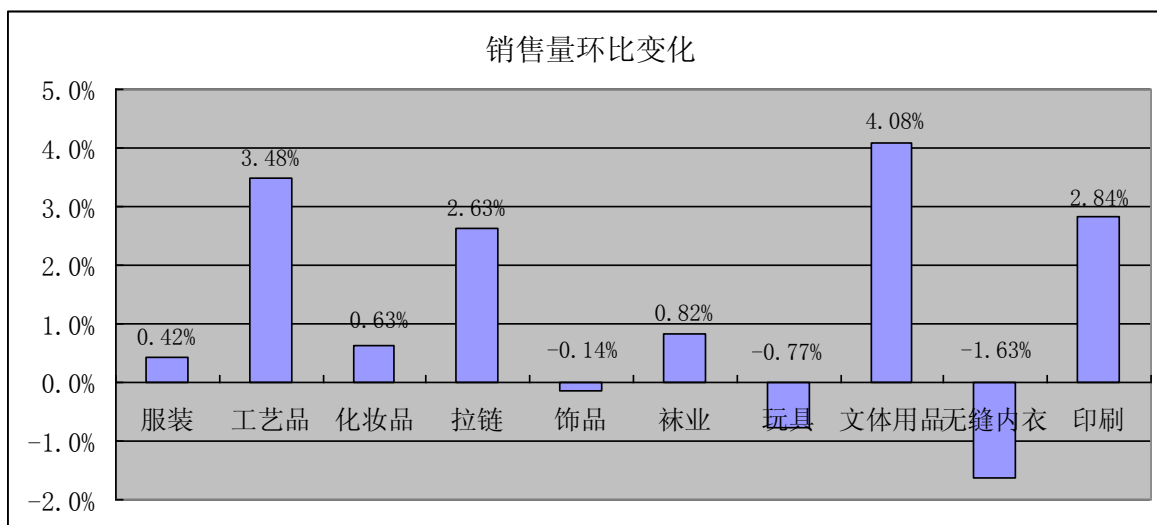


3. 行业销售情况

调查数据显示，第二季度各行业的销售情况与第一季度相比涨跌互现。行业销售情况主要通过销售量、销售价格指标呈现。

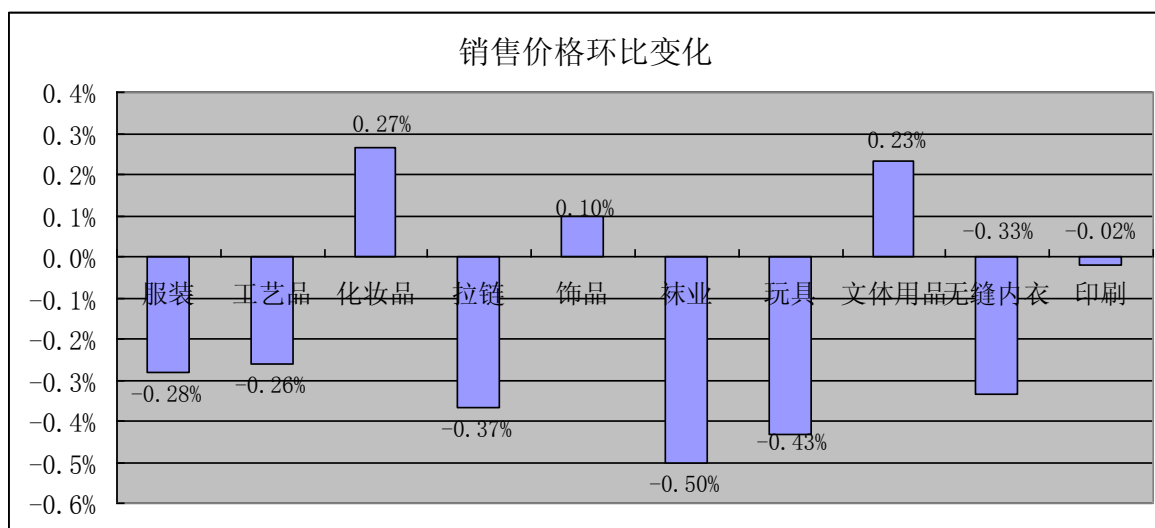
销售量方面，第二季度服装、工艺品、化妆品、拉链、袜业、文体用品和印刷行业呈现环比上升的局面，文体用品环比升幅最大，达到 4.08%，其次为工艺品行业，环比提高 3.48%；饰品、玩具和无缝内衣行业的销售量出现环比下降，降幅分别为 0.14%、0.77%和 1.63%。（见图 15）。

图 15 各行业销售量环比变化图 (%)



销售价格方面,第二季度化妆品、饰品和文体用品行业出现环比上升,升幅分别为 0.27%、0.10%和 0.23%,其余行业均呈现环比下降的局面。其中,袜业环比降幅最大,达到 0.50%,其次为拉链行业,环比降幅 0.37%。(见图 16)。

图 16 各行业销售价格环比变化图 (%)

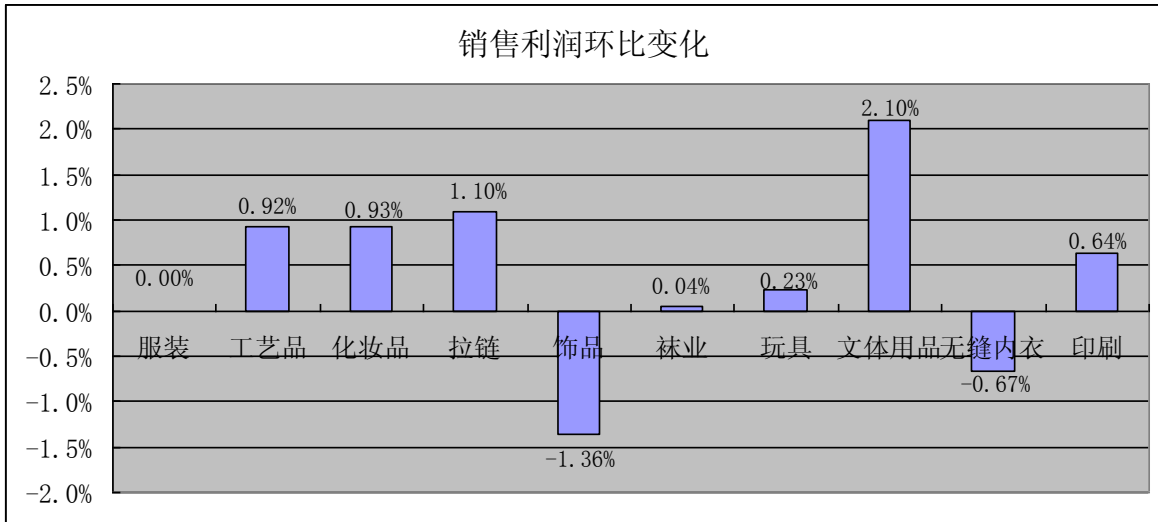


4. 行业利润情况

调查数据显示,第二季度各行业的利润情况与第一季度相比有涨有跌。行业利润情况主要通过销售利润、人均利润等指标呈现。

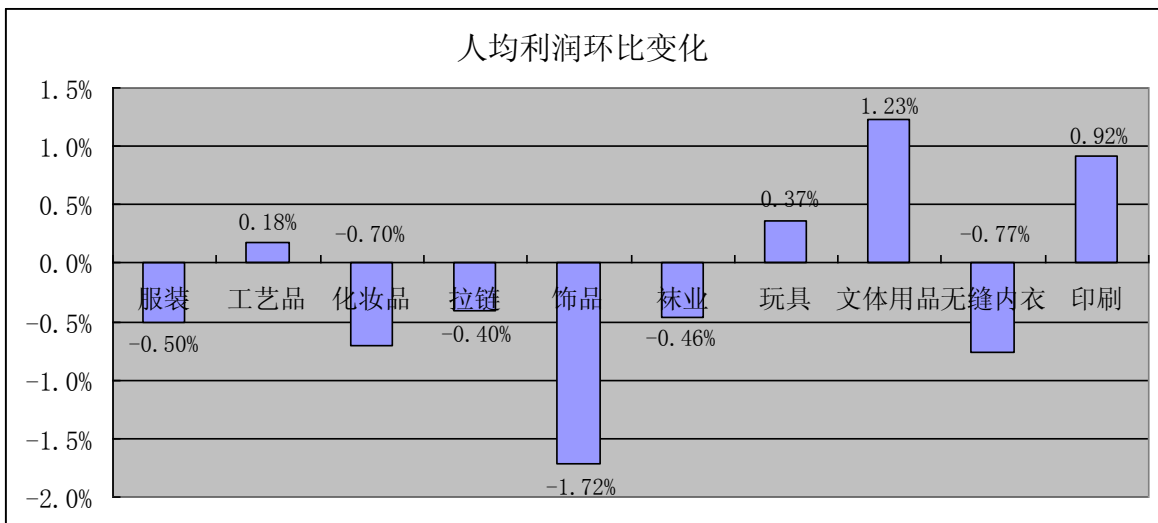
销售利润方面,第二季度服装行业与第一季度环比持平,饰品与无缝内衣行业出现环比下降,降幅分别为 1.36%与 0.67%。其余行业均出现销售利润的环比上升,其中,文体用品行业的升幅最为明显,达到 2.10%,其次为拉链行业,升幅达到 1.10%。(见图 17)。

图 17 各行业销售利润环比变化图 (%)



人均利润方面，工艺品、玩具、文体用品和印刷行业出现环比上升，升幅分别为 0.18%、0.37%、1.23%和 0.92%。其余行业均出现人均利润的环比下滑。其中，饰品行业的人均利润环比降幅最为明显，达到 1.72%，无缝内衣业次之，环比降幅为 0.77%。（见图 18）。

图 18 各行业人均利润环比变化图 (%)

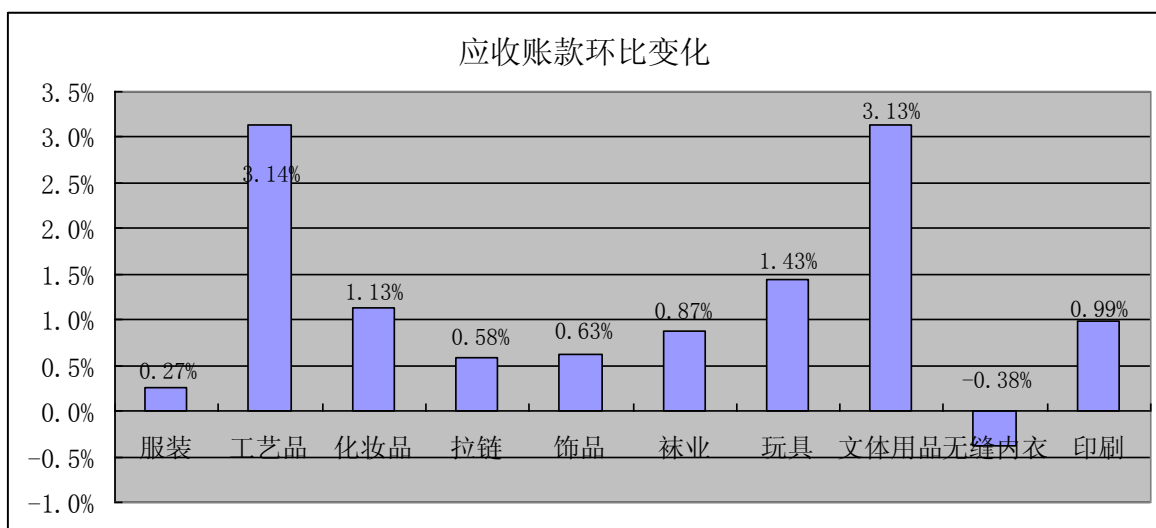


5. 行业资金情况

调查数据显示，第二季度大多数行业的资金面与2014年第一季度相比趋于紧张。行业资金情况主要通过应收账款等指标呈现，应收账款减少，说明企业资金情况向好。

应收账款方面，第二季度只有无缝内衣行业的应收账款呈现环比下降的局面，降幅为0.38%。其余行业均出现环比提高。其中工艺品行业增幅最大，达到3.14%，文体用品行业次之，增幅为3.13%。（见图19）。

图19 各行业应收账款环比变化图（%）

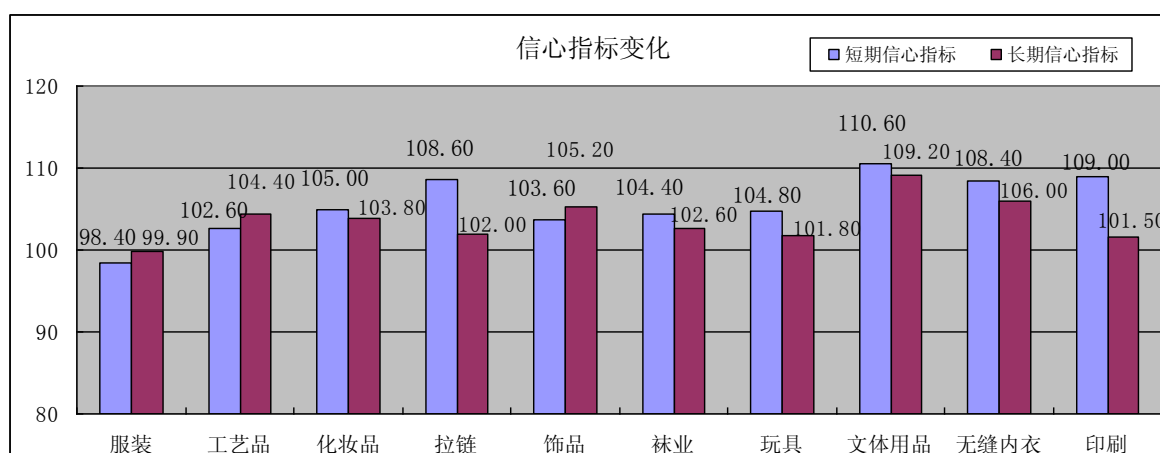


6. 行业信心情况

调查数据显示，第二季度大多数行业对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，文体用品、印刷、拉链行业在第二季度最为强劲，短期信心指标按照景气度测算，分别达到110.60、109.00、108.60；长期信心方面，文体用品、无缝内衣、饰品行业表现最佳，长期信心指标按照景气度测算，分别达到109.2、106.00、105.20（见图20）。

图 20 各行业信心指标变化图



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”。

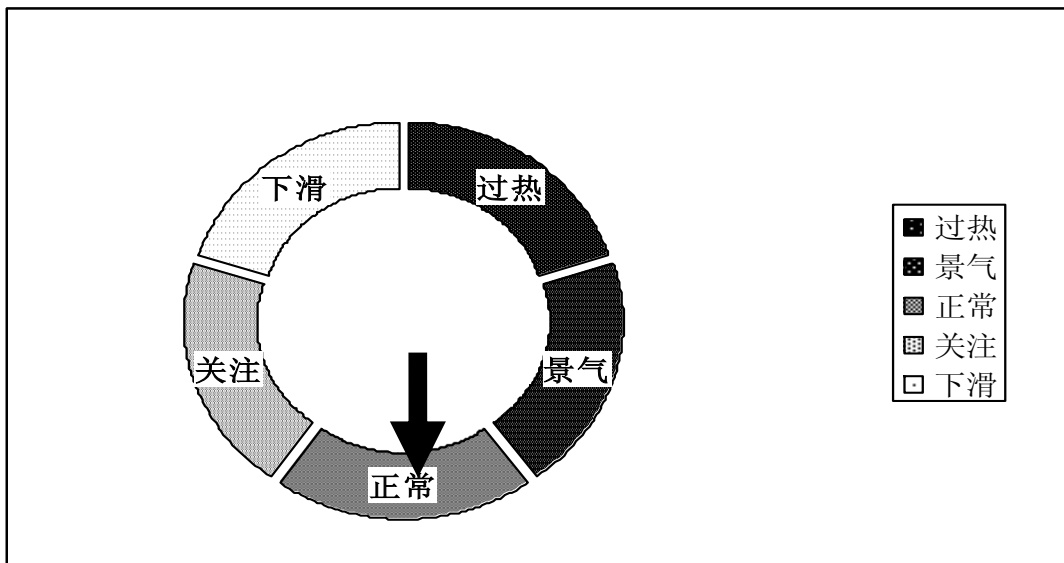
“YEPPI 景气监测示意图”形象化地表现了 YEPPI 综合指数及四大分类指数的变化水平，以方便指数使用者观测和了解相关情况。以下为 YEPPI 的区间分解及相应含义：

- *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，2014 年第二季度义乌民营企业景气指数总指数收于 109.67，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良好。

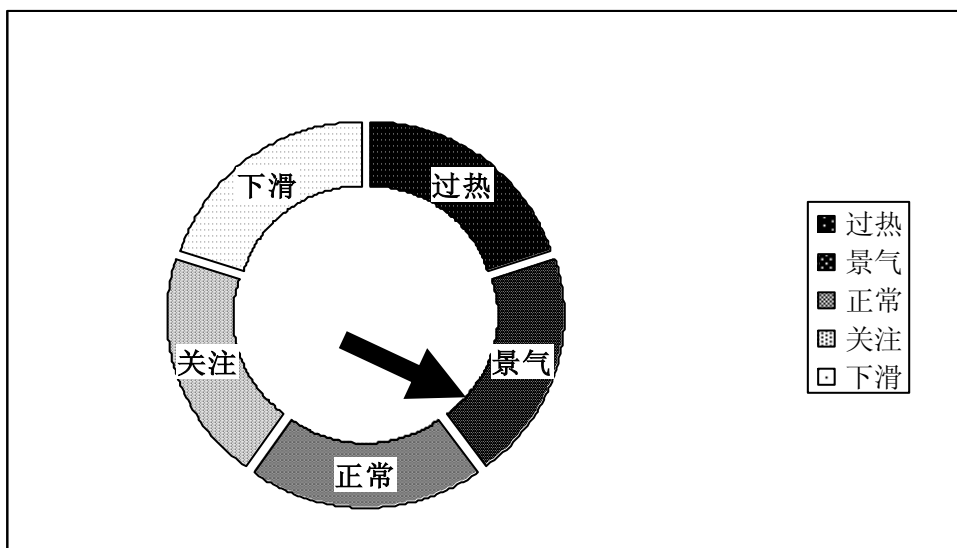
图 21 YEPPPI 景气监测示意图



以下按不同层次，对各分类指数的季内景气表现归纳如下：

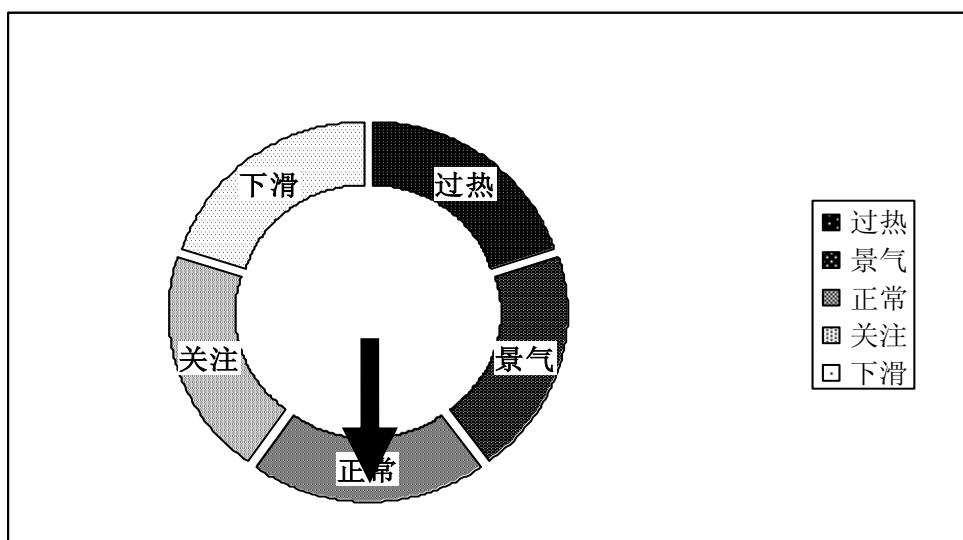
（1）2014 年第二季度义乌“民营企业景气指数”的分类指数中，企业经营指数收于 121.33，处于“景气区”（见图 22），说明第二季度义乌民营企业经营、盈利能力呈现总体上升的局面。

图 22 YEPPi 企业经营指数监测示意图



(2) 2014 年第二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 103.79，为“正常区”（见图 23），表明义乌民营企业的发展潜力较为稳定。

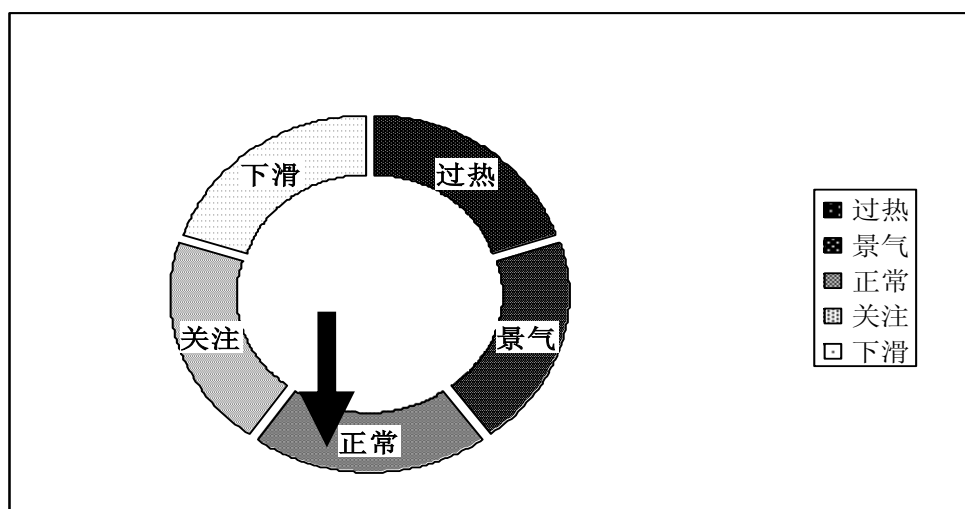
图 23 YEPPi 企业发展指数监测示意图



(3) 2014 年第二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 109.40，在“正常区”内（见图 24），体现出企业对未来一段

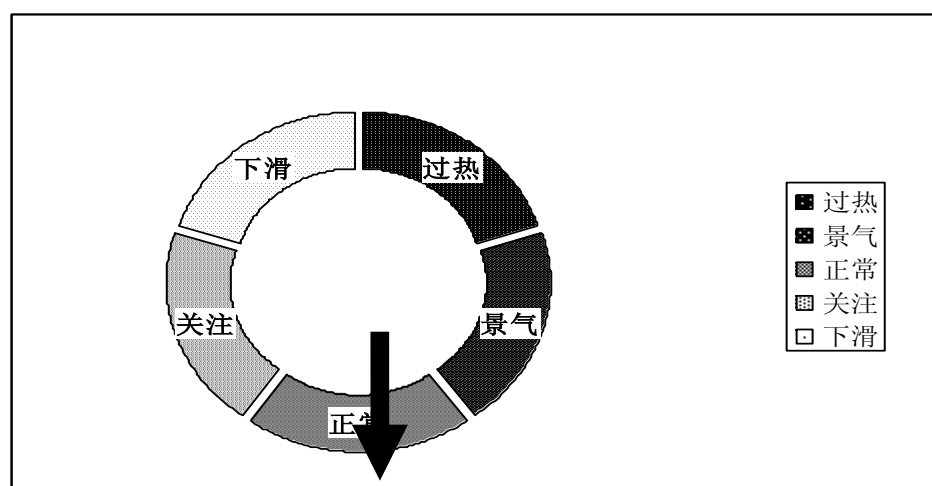
时间发展态势、市场行情的预期大体稳定，处于正常水平。

图 24 YEPPi 企业信心指数监测示意图



(4) 2014 年第二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 94.57，保持在“正常区”（见图 25），反映出义乌民营企业面对的市场环境相对平稳。

图 25 YEPPi 市场环境指数景气监测示意图



IV. 综合分析

关注民企增长放缓问题，增强企业核心竞争能力

当前，我国经济正处于增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期——“三期”叠加是当前中国经济的阶段性特征。作为国内县域经济和民营经济最发达的地区之一，义乌是观察和反映中国经济的绝好窗口，宏观形势的变化、市场供需的波动等都能在义乌经济中找到相应的迹象。这里，“三期”叠加的特征不仅反映在义乌的经济中，更淋漓尽致的体现在民营企业的发展中。

为了实现经济的平稳、持续、快速增长，中央和地方政府都在采取政策措施来减轻“三期”叠加中的波动，这些都会对义乌的民营企业产生影响。本期的综合分析中，我们主要结合“三期”叠加来分析义乌民营经济的发展，在政府的“微刺激”中寻找民营企业发展的机会。

一、第二季度义乌民营企业发展状况分析

义乌经济的主体是民营经济，数以万计的民营企业和个体工商户是义乌经济的缔造者。义乌经济总量的主体部分是民营经济的加总，由于微观层面数据的匮乏，我们只能通过义乌经济整体的数据变化情况来推断民营经济的发展状态。这中间虽可能存在“合成谬误”的嫌疑，但使用数字刻画能够更加形象和具体，下面我们首先借用义乌整体数据分析一下“三期”叠加在义乌经济和民营经济上的体现。

1. 义乌民营企业的增速下降

经济增长速度的换挡期，这主要体现在经济增速下降上。长期以来，义乌的经济增速一直较快，增速显著高于全国和浙江省的平均水平。近年

来，义乌经济增速的相对优势依然存在，但是经济增长的绝对速度逐步下降。2008年至2013年，义乌经济的增速分别为12.1%、9.0%、11.5%、10.5%、10.2%、9.6%，今年上半年的经济增速为8.9%。除去2009年金融危机中的较低增速外，2008年至今，义乌经济的增速呈逐年下降趋势。义乌作为国内经济发展水平较高、外向型程度较大的地区，可以依赖的土地、能源等资源禀赋和劳动力、资金等生产要素已经挖掘殆尽，产业聚集、市场分工和规模经济等有利于企业提高生产率的因素也都发挥到最大程度。在这种情况下，依靠增加资源禀赋、生产要素的投入来提高生产效率和经济增长的做法已经很难有用武之地，企业发展速度的下降也在所难免。

义乌民营企业增速的下降还体现在工业用电量上。今年上半年，义乌市的工业用电量同比增速仅为2.6%，而第一季度的增速为6.1%，此前2009至2013年间工业用电量的同比增速分别为5.8%、14.2%、12.9%、5.3%和8.5%。另外，考虑到义乌近年来千方百计推进工业转型升级，着力发展工业制造业的实际情况，义乌工业供电量的增速可能已经高估了民营企业的发展速度。“克强指数”将工业用电量的增速作为衡量经济增长状况的重要指标，可见其在反映经济增长状况的准确性和高度关联性，结合义乌市工业用电的增速情况，我们可以认为近期义乌的民营经济增速的确在下降。

现代经济增长理论认为，驱动经济增长的最核心因素是创新，尤其是技术创新。技术创新能够提高企业的生产效率，创造新的市场需求，推动经济持续增长。义乌经济增速降低的背后是民营企业发展速度的降低，历次的问卷调查都显示大部分民营企业将维持现有生产规模作为首选。民营企业反映的招工难、融资难、原材料价格上涨等主要问题都是围绕既有生产经营模式的，而关系到企业长期发展潜力的研发和创新投入则一直维持在较低水平。这种没有长期、持续的研发和创新投入的生产模式是导致当

前民营企业发展速度降低的首要原因。

2. 义乌民营企业的产能过剩问题值得重视

结构调整阵痛期，同样在义乌的经济和企业中所有体现，主要表现在工业产品产销率下降上，出现产能过剩的问题。从地区工业产品产销率来看，义乌地区6月份产销率为92.55%，低于浙江省96.23%的产销率水平；1-6月份总体为94.83%，下降0.87个百分点，同样低于浙江省96.75%的产销水平，但下降幅度却高于全省0.62个百分点。从横向比较来看，根据浙江省统计局的统计，12个地区中(含浙江省的11个地级市和义乌市)，6月份义乌市的工业产品产销率仅高于台州市，排名倒数第二。从纵向比较来看，2007至2013年间，义乌的工业产品产销率分别为96.87%、95.93%、96.17%、96.95%、97.13%、97.28%、95.68%，近一年多来产销率出现了下降的局面。工业产品产销率是指报告期工业销售产值与同期全部工业总产值之比，是反映工业产品已实现销售的程度、分析工业产销衔接情况、研究工业产品满足社会需求程度的重要指标。义乌市这一指标下降意味着部分义乌民营企业面临较大的去库存压力，存在产能过剩的现象。

产能过剩是当前我国经济发展过程中的一个突出问题，突出体现在钢铁、水泥和冶金等重工业领域，因为这些行业的建设周期长，固定成本大，生产能力一旦形成就需要较长的调整周期来适应市场的变化。但是，义乌作为小商品的聚集地，大量的企业从事轻工产品的制造，完全有能力根据市场状况的变化迅速调整产品结构和生产计划，降低库存对企业经营资源的占用。遗憾的是，越来越多的服装、礼品、化妆品等行业的企业出现了较高库存，这是一种严重的资源浪费。从经济增长的角度来看，库存可以视为企业投资的组成部分，并不影响经济增速的计量，但从企业经营的角度来看，超过计划的库存反映了企业的产品未能被社会所接受，生产和销售面临“脱节”的危险，企业可能无法收回成本，更遑论利润。义乌工业

产品产销率的下降，以及产销率在浙江省处于较低水平，表明义乌企业的产能过剩问题较为突出，产品供给与市场需求并不匹配，产业结构的调整面临较大压力，需要引起高度关注。结构调整的过程，也是化解产能过剩的过程，相关部门应引导企业按照市场需求来生产产品，甚至通过鼓励加强企业创新能力建设以实现产品创新刺激需求的目的。

3. 义乌民营企业的发展思路需要转变

前期刺激政策消化期最重要的含义，是大规模的刺激政策逐渐退出，民营企业需要寻找新的增长动力，而不能把发展的希望再度寄托在政府的刺激性政策上。为抵御 2008 年国际金融危机的冲击，2009 年前后政府采取了一揽子的刺激性政策，推动经济迅速企稳回升，期间诸多民营企业受益于宽松的政策，实现了逆势增长。如今，前期刺激政策的正面作用已经发挥完毕，负面作用日益显现，部分民营企业由于过度借助财务杠杆、依赖投机和无序扩张而陷入窘境。自 2013 年 4 月份以来，义乌地区银行业的不良贷款率持续上升，到今年 5 月份达到 1%，就反映了这一问题。虽然义乌的不良贷款率仍低于长三角的大多数地区，但从纵向比较来看，义乌部分借款企业的还本付息能力持续恶化，波及企业的范围也逐渐扩大。刺激性政策为民营企业的发展注入了短期的动力，降低了阵痛，但是也助长了民营企业依赖外部投资和信贷的发展模式，一旦信贷政策有所收紧，这些企业就面临较高的偿债风险和生存压力。

从义乌乃至整个长三角出现的企业资金链断裂、老板跑路等案例上来看，大部分案例发生在那些能够获得银行贷款的中型工业企业身上。这些企业利用银行贷款进行盲目扩张、投机套利，最终因主业荒废、现金流不可持续而倒闭。时下，国内经济增速有所放缓，中央政府提出采用“微刺激”方式盘活微观经济主体，尤其是民营中小企业，这种调控方式旨在实现精准调控，把资源配置到最需要的地方上去，避免大规模调控产生的不

良后果。按照这种思路，民营企业应该把发展的重心放在企业内部，而非寄希望于类似 2009 年的外部刺激，以增强发展的内生动力，减轻对外部刺激的依赖。

二、当前义乌民营企业发展面临的有利条件

这里，结合近期经济形势的变化和义乌地区的一些情况，简要分析和梳理对企业发展的若干有利条件：

1. 房地产市场下行为民营企业带来新机遇

房地产业是国民经济的支柱产业之一，房地产市场下行对国民经济的影响是多方面的。一方面，房地产市场下行将降低经济增速，对居民的消费产生负面影响，这会波及到民营企业。房地产市场下行会使房地产投资减少，并带动相关的建材、钢铁、水泥等行业需求下降，拉低国民经济的增速，降低相关行业从业人员的收入，从而制约其消费支出。另外，房地产市场下行导致存量房屋的价格下降，价值缩水，这会减少持有房地产的居民的财富，通过“财富效应”抑制这些居民的消费。

不过，房地产市场下行对经济和消费的影响总体应是偏正面的。其一，房地产市场多年来的持续价格上涨导致住房价格远远超过多数普通群众的承受能力，住房支出挤压了居民的其他支出，房价下降将带动其他消费支出增加。其二，房地产价格下跌打破了房产投资稳赚不赔的神话，拉低房地产投资的回报率，将使大量房地产投资资金撤出，也会使部分之前无心投资实业的企业重新回归实业，增加其他行业的投资，刺激产出。其三，房地产行业抬高了整个中国金融市场的投资回报率和资金价格，房地产市场下行将为其他行业的融资提供便利，有利于缓解企业的融资难问题，激活企业的创造力。

实际上，房地产市场下行对义乌经济的影响已经显现出来，比较集中的体现在两个方面：一是义乌市的房地产投资增速放缓。今年上半年，义

乌的房地产投资的同比增速为 5.2%，1-3 月份为 10.4%，而 2013 年的同比增速为 21.5%，2012 年更是达到 64.1%。二是义乌部分商品市场出现了租金下降现象。义乌商品市场的主要开发者——小商品城的半年报显示，今年上半年其利润总额同比下降 46.97，利润下降的主要原因之一就是市场降阻及义西国际生产资料市场处于培育期等导致市场利润同比减少。

不过，义乌民营企业从事的多是轻工产品制造，其与房地产行业的相关性比较低，房地产及相关行业的萎缩并不会显著的带动这些产品的需求下降，反而会因房地产行业的消费挤出效应的减少而受益。从投资回报率和资金成本的角度来看，房地产市场下行会增加投资实业的吸引力，有助于义乌民营企业增加对主营业务的投入，降低成本，形成长期的发展基础。从政府的角度来看，房地产市场下行能够在一定程度上扭转经济“脱实向虚”的势头，有效化解经济房地产化的风险，避免温州式房地产泡沫破灭的悲剧。

2. 多种“微刺激”政策利好中小民营企业

本届中央政府在应对经济下行压力时，将“微刺激”作为主要举措，坚持宏观政策稳定，做活微观政策，更加注重定向调控，实施了一些兼顾当前和长远的政策措施。这些举措包括给小微企业降低税负、实施定向降准、降低企业融资成本等，预计下半年中央政府将会继续出台微刺激政策，为微观经济主体的发展营造更加有利的发展环境。

2014 年 4 月 2 日的国务院常务会议，将小微企业减半征收企业所得税优惠政策实施范围的上限，由年应纳税所得额 6 万元进一步提高，并将政策截止期限延长至 2016 年底。目前，义乌地区有大量的小微企业和个体工商户，其均有望从这一政策中受益。减半征收所得税能够降低企业的税收负担，增加企业的盈利预期，降低盈亏平衡点，鼓励企业从事生产经营活动，诸多原本可能无法获利的项目会因此成为经济上可行的项目，刺

激供给产出。

6月16日起，中国人民银行对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行下调存款准备金率0.5个百分点。同时，财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司也下调存款准备金率0.5个百分点。这种定向降准旨在鼓励和引导商业银行等金融机构加大对小微企业的信贷支持力度，更多地将资金配置到实体经济中去。作为国际贸易综合改革试点，义乌历来是各类金融机构的必争之地，银行业尤为发达，金融生态良好。在央行定向降准的刺激之下，义乌民营企业有望从中受益，将能够更加便利的获取信贷资金支持。

融资难、融资贵一向是困扰义乌民营企业发展的重要问题。2013年7月23日的国务院常务会议提出通过优化信贷投向，抑制金融机构筹资成本的不合理上升，缩短企业融资链条，清理整顿不合理收费等十项举措缓解企业融资成本高问题，可以预期未来民营企业的融资成本有望降低。融资成本降低将为民营企业带来多方面的有利影响，有效缓解企业的融资约束问题，刺激企业的投资、研发等活动。融资成本降低能够降低企业的还本付息压力，提高投资收益率，鼓励企业从事中长期的投资项目，减少因资金成本而出现的投资被迫放弃的可能性。融资成本降低了资金的机会成本，能够抑制民营企业的民间借贷、购买理财产品等套利行为，增强实业投资的吸引力，避免经济的空心化和虚拟化。另外，融资成本降低能够鼓励民营企业从正规金融机构借贷，减少对民间借贷的依赖，有效降低了经营管理不当、资金链断裂、盲目追求高收益高风险项目的风险，有助于民营企业生产经营的规范化和平稳化。

三、促进义乌民营企业发展的政策建议

1. 根据义乌特色，培育新兴产业

当前部分义乌民营企业面临的问题不是化解产能过剩问题，而是升级

换代的问题。在原有传统优势产业的基础上改造提升固然很好，但是培育发展新产业、形成新优势也刻不容缓。在促进民营企业转型升级的过程中，要结合义乌的资源禀赋、产业传统，积极引导民营企业培育、发展新型产业。在培育新产业的过程中，不能好高骛远、盲目求大求洋，应从义乌的地理区位、人才储备、市场条件、传统优势等方面出发，慎重选择主导产业。当前义乌在进行工业转型，也在积极布局高端制造业和高科技产业，但这些只能是工业转型的增量部分。对于义乌存量的传统十大支柱产业的升级换代，必须坚持用新技术改造，用新需求引导，不能轻言腾笼换鸟。未来，政府可以根据市场和消费者的变化，引导存量企业向创意、设计、新材料等新兴产业方向发展。

2. 坚持做好主业，避免盲目扩张

义乌大部分民营企业多是中小规模的企业，其起家于某一两种产品，往往依赖内部资源来成长壮大，其核心竞争力就在于主营业务。在这种情况下，企业应该做好、做精、做强主营业务，逐步通过知识产权、品牌、渠道、成本控制等手段形成“护城河”，在行业的激烈竞争中保持盈利能力。但是，随着企业的逐步壮大，部分民营企业追求所谓的规模优势，盲目乐观，无序扩张，试图进入其他陌生的业务领域，这不仅仅会影响到对主营业务的资源投入，也可能陷入亏损的泥潭，最终拖累到主营业务。从发达国家的经验来看，中小民营企业应该坚持一业为主，在主营业务上形成核心优势，可以适当兼顾部分关联产业，形成与自身资金规模、管控能力等相匹配的经营范围。当前，多数民营企业尚未能够构建起自身的“护城河”，在千篇一律的竞争中投机取巧，今后应加大研发、品牌宣传和知识产权等方面的投入，形成和巩固自己的竞争优势。

3. 优化要素组合，强化成本管控

目前，义乌正在实施以“机器换人、空间换地、电商换市、腾笼换鸟，

名企名品名家”为主要内容的“四换三名”工程，其中“四换”的核心就是要优化要素组合，改善资源配置，提高生产效率。在此背景下，以劳动密集型产业为主的民营企业应该顺势而为，利用政策优势开展“机器换人、空间换地”等行为，强化新技术的应用，合理布局生产车间，实现成本优化。成本管控能力是企业经营的重要指标之一，成本管控的核心在于依照生产要素价格的变化，对生产要素的组合搭配进行优化，实现成本最小化。在国内劳动力占比下降、产业工人工资大幅上升、土地日益稀缺的趋势下，“机器换人、空间换地”等举措是成本优化的必然选择。此外，这些举措还能带来管理成本下降、产品质量提升、标准化程度提高等正面影响，民营企业应该着眼长远，积极谋划，早日行动。

当前，由于国内宏观经济的前景尚不明朗，稳增长的压力依然较大，经济去杠杆、去产能过剩的要求刻不容缓。总体看来，当前的宏观经济形势中危中有机，义乌民营企业只要坚持做好、做精、做强主业，就能把握住新的发展机遇，实现平稳有序的发展。

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

指数	报告期	环比期	基期	环比变化
	(2014年第二季度)	(2014年第一季度)	(2010年第二季度)	
综合指数	109.67	109.32	100	0.35
企业经营指数	121.33	108.18	100	13.15
企业发展指数	103.79	124.22	100	-20.43
企业信心指数	109.40	98.83	100	10.57
市场环境指数	94.57	96.18	100	-1.61

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) 是义乌市市场监管部门依托义乌国际商贸城的独具优势, 由义乌市市场监督管理局、义乌市民营企业发展联合会、义乌市市场经济监督管理研究中心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（YEPPPI）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，将有助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。