

目 录

I. 义乌民营企业景气指数年度走势解析.....	1
2014年义乌民营企业发展稳定，全年位于“正常”区间	1
II. 分项解读.....	2
一、四个分项指数年度走势	2
1. 企业经营指数.....	3
2. 企业发展指数.....	4
3. 企业信心指数.....	5
4. 市场环境指数.....	6
二、10项细分指标年度变化分析	7
1. 企业经营成本.....	7
2. 销售毛利率.....	8
3. 银行承兑汇票开出额.....	9
4. 预计销售订单.....	9
5. 不良贷款率.....	10
6. 小商品景气指数.....	11
7. 小商品成交额.....	11
8. 义乌市场信用指数.....	12
9. 注销企业案件数量.....	12
10. 本地新增专利数量.....	13

III. 三类企业年度经营状况解析.....	14
一、工业企业.....	14
二、商业企业.....	15
三、电子商务企业	17
IV. 综合分析.....	19
一、2014 年义乌民营企业发展情况回顾	19
二、义乌民营企业发展的有利条件	22
三、2015 年义乌民营企业发展展望	24
V. 附录	26
一、附表.....	26
二、YEPPi 简介.....	26

2014年义乌民营企业景气指数分析报告

2014年义乌民营企业发展稳定，全年位于“正常”区间

I. 义乌民营企业景气指数年度走势解析

纵观2014年全年，义乌民营企业景气指数全部位于“正常”区间，保持了较为良好的景气度。从第一季度到第四季度，伴随着国内外市场环境的变化以及季节性因素的影响，景气指数总体有所波动，但始终保持在“正常”区间。说明2014年义乌民营企业经营状况基本良好，呈现出较为平稳的发展态势。

本报告基期为2010年第二季度，基期综合指标数值设定为100。每个季度的景气指数系由各分项指标进行季度环比后加权平均所得。景气指数分为五个区间，位于130以上，表明企业经营出现过热；介于110到130之间，可认为企业经营处于景气之中；介于90到110之间，可认为企业运行正常，但经营情况、发展能力没有达到景气水平；介于70到90之间，表明企业经营亮起“黄灯”，需要引起关注；位于70以下，预示企业已陷入衰退过程。根据指数常识，本报告将110作为企业经营状况的“景气线”。

分季度看，2014年义乌民营企业景气指数在第一季度收于109.32；在第二季度收于109.67；在第三季度收于106.04；在第四季度收于98.59（见表1与图1）¹。

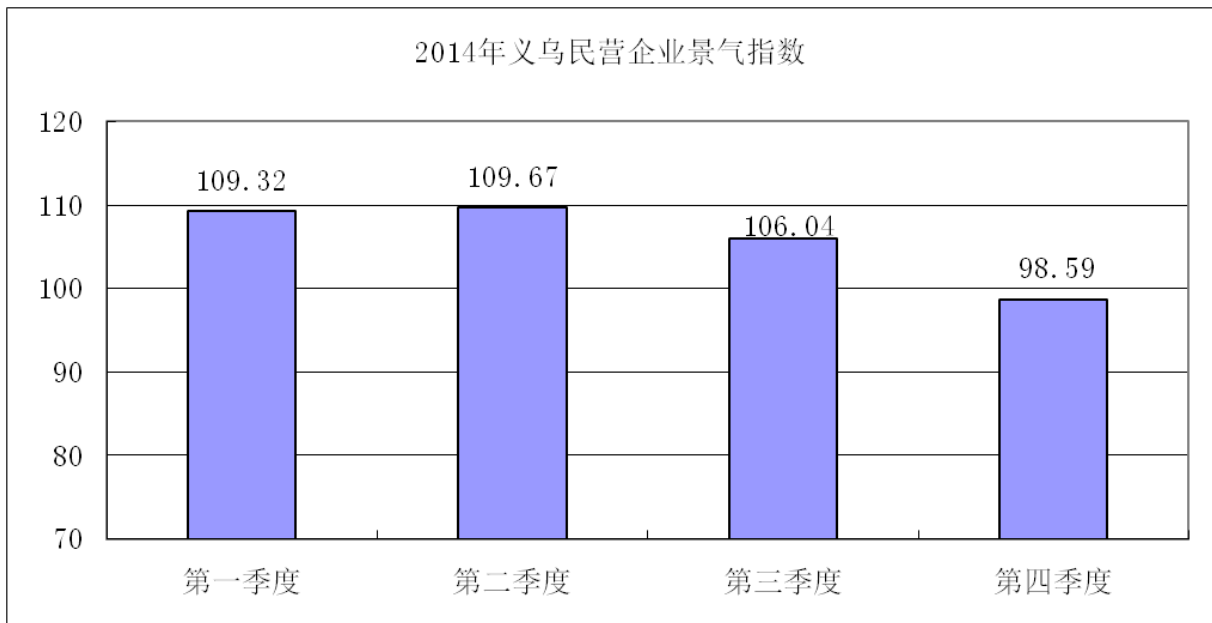
义乌民营企业景气指数的这一态势说明，2014年全年义乌民营企业的景气度基本稳定。目前，我国政治、经济、社会等多方面发展步入“新常态”，改革步伐正在加速。尤其在经济领域，宏观经济进入中低增速区间，拉动经济增长的三驾马车：投资、消费和出口都在经历深刻调整。义乌民营企业这样的大背景下保持了平稳的发展步伐，这将为未来经济“新常态”下的可持续发展赢得空间、打下基础。

表1 2014年义乌民营企业景气指数一览表

指数	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	基期 (2010年第二季度)
义乌民营企业 景气指数	109.32	109.67	106.04	98.59	100

¹本报告的使用数据为2014年1月-12月底。

图1 义乌民营企业景气指数变化图



II. 分项解读

本报告中，分项指数包括：企业经营指数、企业发展指数、企业信心指数，以及市场环境指数。这四项指数力图分别展现企业当季经营情况、未来一段时间的发展潜力、企业家的市场预期以及企业所处环境变迁等企业运行特征的变化，从而对义乌民营企业的景气情况予以全面度量。

各分项指数囊括了若干细分指标，分项指数系由各细分指标进行季度环比后，加权平均所得。

本年报中，选取2014年对最终景气指数具有较重要影响、并具备较好解释能力的10个重要细分指标进行详细解读，具体包括：企业经营成本、销售毛利率、银行承兑汇票开出额、企业预计销售订单、银行不良贷款率、小商品景气指数、小商品成交额、义乌市场信用指数、注销企业案件数量、以及本地新增专利数量等指标。

一、四个分项指数年度走势

2014年第一季度到第四季度，义乌民营企业各分项指数伴随着企业经营周期以及外围市场环境的变化，出现了一定程度的波动。

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，义乌民营企业经营指数在季度间波动，呈现出先升后降、高位回落的态势。

第一季度，义乌民营企业经营指数收于 108.18，位于“正常”区间。相比于 2013 年第四季度 88.89 (92.12) 明显提高，出口额的快速增长是该指数走向趋稳的重要因素。

第二季度，义乌民营企业经营指数收于 121.33，位于“景气”区间。出口额等指标在第一季度的基础上，继续明显提高，对该指数起到显著的提振作用。

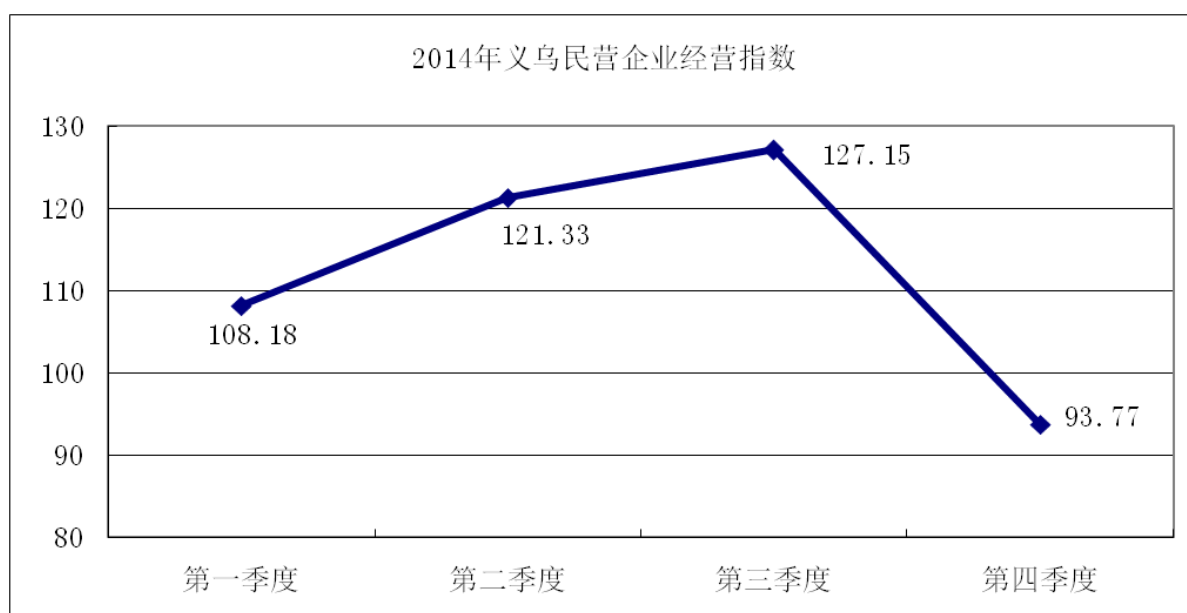
第三季度，义乌民营企业经营指数收于 127.15，位于“景气”区间。该指数连续三个季度保持上升态势，企业产值与出口额的增长是促进该指数继续保持回暖态势的重要因素。

第四季度，义乌民营企业经营指数收于 93.77，位于“正常”区间，结束了前三个季度的上升走势，转升为降。企业产值与出口额出现较为显著的季度间环比下降，是造成企业经营指数回落的主要因素（见表 2 与图 2）。

表 2 2014 年义乌民营企业经营指数表

指数	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	基期 (2010 年第二季度)
义乌民营企业 经营指数	108.18	121.33	127.15	93.77	100

图 2 2014 年义乌民营企业经营指数走势图



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，义乌民营企业发展指数出现高位回落、并在全年持续下降的态势。

第一季度，义乌民营企业发展指数收于 124.22，位于“景气”区间。虽然第一季度该指数处于高位，但相比于 2013 年第四季度 157.80（13 年年报第四页上数据为 157.68，14 年第一季度报告第五页企业发展指数变化图上数据为 157.80）明显下降。固定资产投资与银行贷款余额的明显下降，以及不良贷款率的显著提高，是该指数回落的重要因素。

第二季度，义乌民营企业发展指数收于 103.79，位于“正常”区间。预计销售订单增量的环比下降、银行贷款余额较大幅度的下滑、不良贷款率的提高，以及注销企业案件的显著上升，是该指数持续回落的几个主要因素。

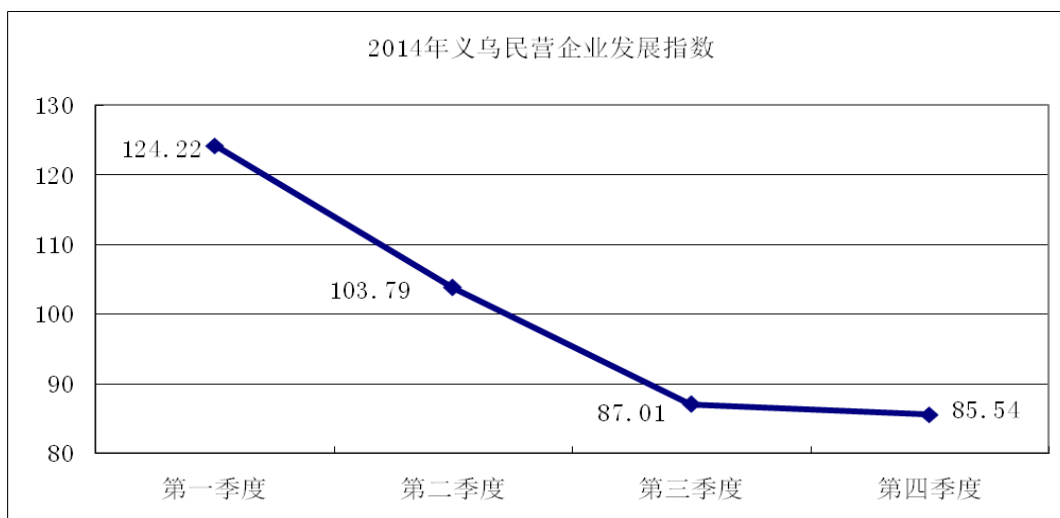
第三季度，义乌民营企业发展指数收于 87.01，位于“关注”区间。预计销售订单增量的环比下降、银行贷款余额较大幅度的下滑以及不良贷款率的持续提高，仍然是造成该指数保持下探走势的主要因素。

第四季度，义乌民营企业发展指数收于 85.54，位于“关注”区间。与前三个季度相似，导致该指数持续走低的主要因素，集中于预计销售订单增量、银行贷款余额、不良贷款率等指标上（见表 3 与图 3）。

表 3 2014 年义乌民营企业发展指数表

指数	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	基期 (2010 年第二季度)
义乌民营企业 发展指数	124.22	103.79	87.01	85.54	100

图3 2014年义乌民营企业发展指数走势图



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、行业及自身发展的信心。2014年，义乌民营企业信心指数季度间环比波动较小，均位于“正常”区间，呈现出较为平稳的走势。

第一季度，义乌民营企业信心指数收于98.83。该指数虽然处于“正常”区间，但相比于2013年第四季度119.01，下滑幅度较大。知识产权和研发创新的投入增幅明显下降，是构成该指数下降的重要因素。

第二季度，义乌民营企业信心指数收于109.40。知识产权投入等指标的提高，是构成该指数上升的主要因素。

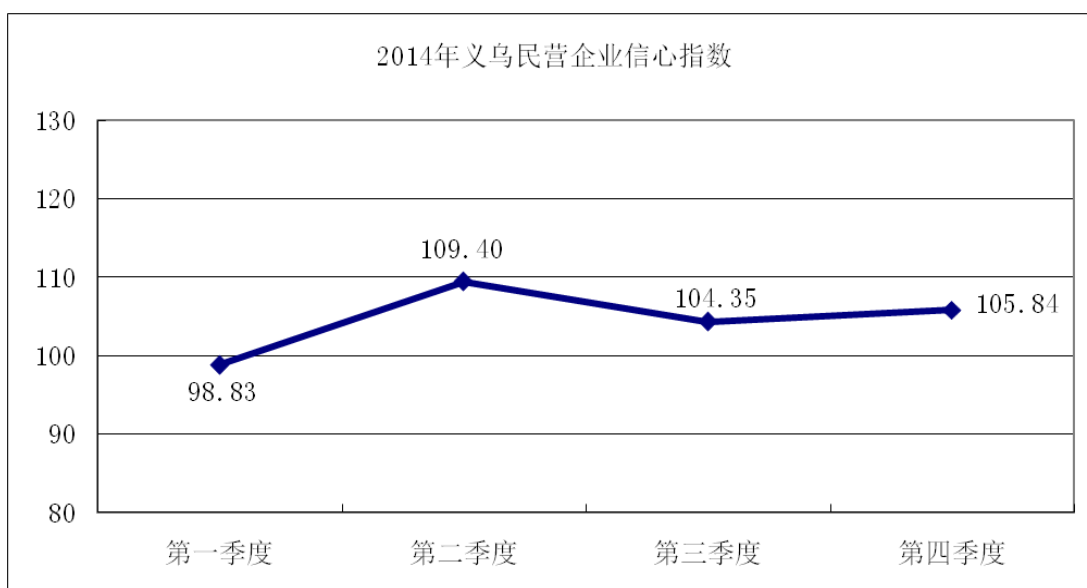
第三季度，义乌民营企业信心指数收于104.35。其中，知识产权投入和研发创新投入两项指标波动较大，知识产权投入明显下降，但研发创新投入强劲上升，弥补了前者的负向效应，令该指数保持了大体稳定。

第四季度，义乌民营企业信心指数收于105.84。虽然指数稳中有升，但企业知识产权投入这一指标降幅显著（见表4与图4）。

表 4 2014 年义乌民营企业信心指数表

指数	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	基期 (2010 年第二季度)
义乌民营企业 信心指数	98.83	109.40	104.35	105.84	100

图 4 2014 年义乌民营企业信心指数走势图



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。2014 年,义乌民营企业市场环境指数呈现出前低后高的趋势,前三季度均位于 100 基准线以下,第四季度显著回升。

第一季度,义乌民营企业市场环境指数收于 96.18,位于“正常”区间。相比于 2013 年第四季度 120.75 出现明显下降,小商品成交额大幅下降是造成该指数回落的重要因素。

第二季度,义乌民营企业市场环境指数收于 94.57,位于“正常”区间。小商品成交额继续环比下降、知识产权侵权案件数量明显上升,是造成该指数不够提振的主要因素。

第三季度,义乌民营企业市场环境指数收于 97.10,位于“正常”区间。小商品成

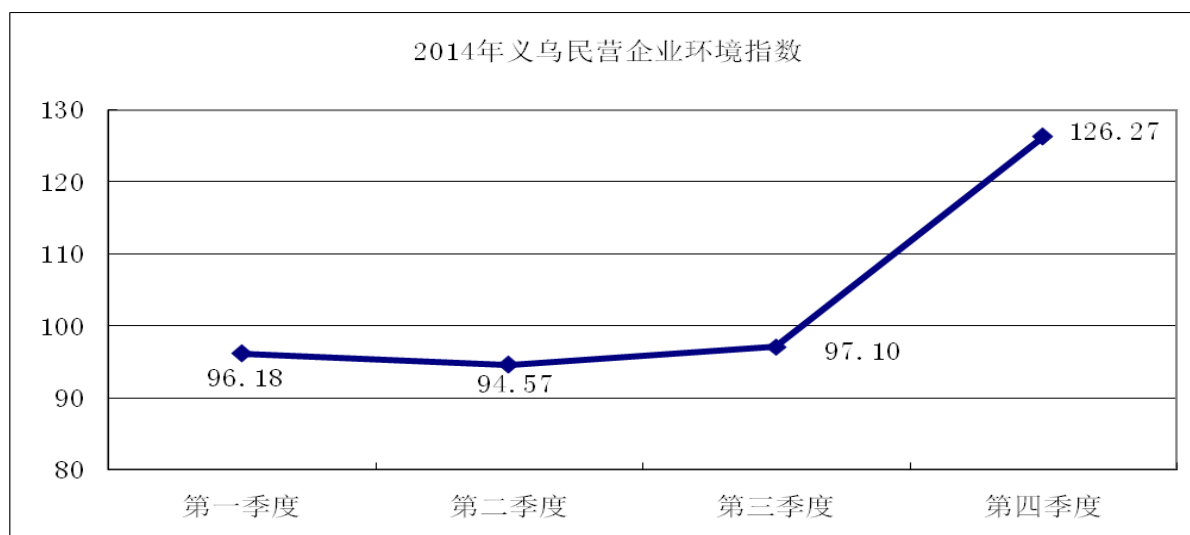
成交额持续环比下降仍然是该指数在第三季度徘徊于 100 基准线以下的主要因素。

第四季度，义乌民营企业市场环境指数收于 126.27，位于“景气”区间。小商品成交额反降为升且升幅显著、知识产权侵权案件数量明显下降，是促成该指数强劲回升的重要因素。（见表 5 与图 5）。

表 5 2014 年义乌民营企业市场环境指数表

指数	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	基期 (2010 年第二季度)
义乌民营企业 市场环境指数	96.18	94.57	97.10	126.27	100

图 5 2014 年义乌民营企业市场环境指数走势图



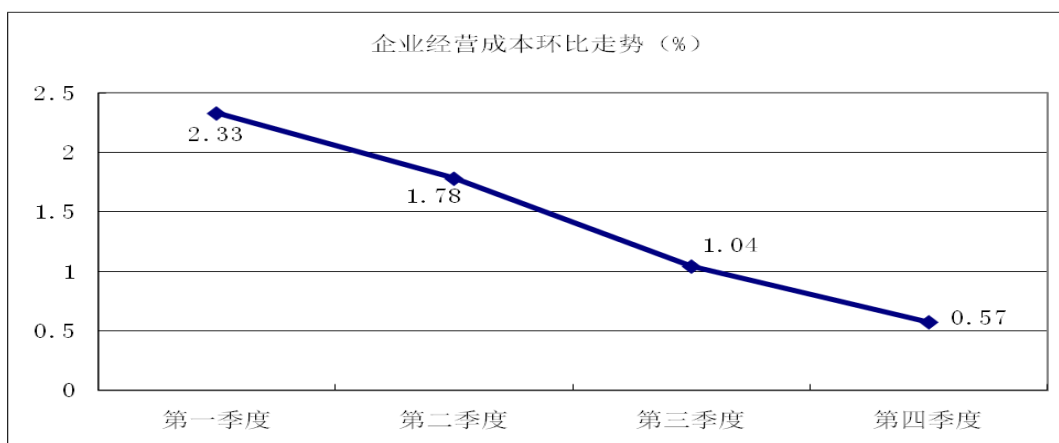
二、10 项细分指标年度变化分析

1. 企业经营成本

2014 年，经济增速放缓与物价保持整体稳定是宏观经济的基本特点。国家统计局数据显示，全年居民消费价格比去年上涨 2.0%，全年工业生产者购进价格比去年下降 2.2%。

在这种背景下，义乌民营企业经营成本的增幅在全年范围内呈现不断下降的态势。第一季度至第四季度，义乌民营企业经营成本的增幅分别为 2.33%、1.78%、1.04 与 0.57%（见图 6）。

图6 2014年义乌民营企业经营成本走势图



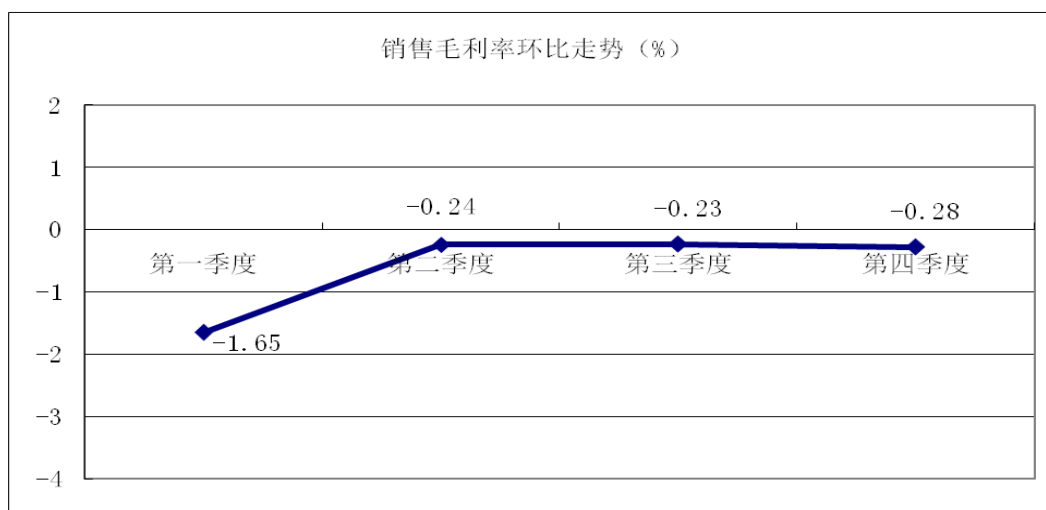
2. 销售毛利率

2014年，义乌民营企业销售毛利率出现持续的环比下降态势。第一季度该指标环比下降1.65%，第二季度该指标继续环比下降，但降幅缩小至0.24%，第三季度该指标环比下降0.23%，第四季度该指标环比下降0.28%（见图7）。

目前，我国经济发展已进入“新常态”，经济增长调整至中低速区间，包括政治、经济、社会等领域的全方位改革正在步入深水区。在这一局面下，义乌民营企业所面对的市场需求、融资环境、政商关系开始出现新的变化。

这些变化虽然在短期内可能对微观企业的盈利能力带来影响，但从长期看则有利于企业乃至整个宏观经济更加健康、稳健的发展。义乌民营企业需要积极调整应对，才能赢得可持续的发展态势。

图7 2014年义乌民营企业销售毛利率走势图



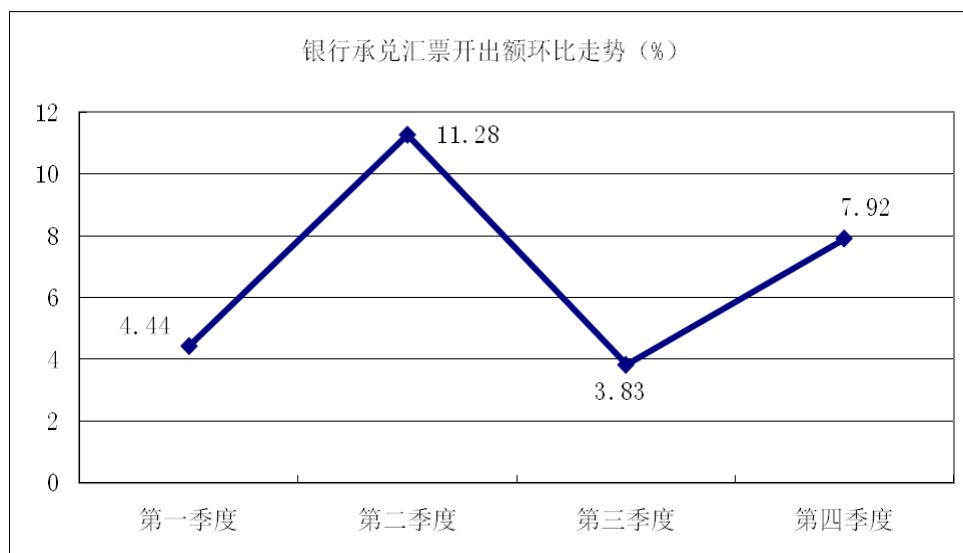
3. 银行承兑汇票开出额

银行承兑汇票开出额主要反映民营企业资金周转和产品流通的情况。

2014 年，在经济增长持续不振的局面下，货币政策逐步放松，但由于银行惜贷情绪较为浓厚，企业面临的融资环境并没有因此得到有力改善。银行贷款余额在 2014 年各季度间持续下滑，便可以说明这一点。因此与往年相比，2014 年义乌民营企业很可能面临更高的融资成本和更大的融资难度，资金供需更趋于紧张，这令企业对银行承兑汇票的偏好更为强烈。

2014 年第一季度至第四季度，银行承兑汇票开出额均呈现环比上升的局面，升幅分别为 4.44%、11.28%、3.83% 和 7.92%。该指标在全年保持上升态势也说明义乌民营企业的资金周转和产品流通情况较好（见图 8）。

图 8 2014 年义乌民营企业银行承兑汇票开出额走势图



4. 预计销售订单

2014 年，义乌民营企业的预计销售订单增量在季度间出现较大波动。

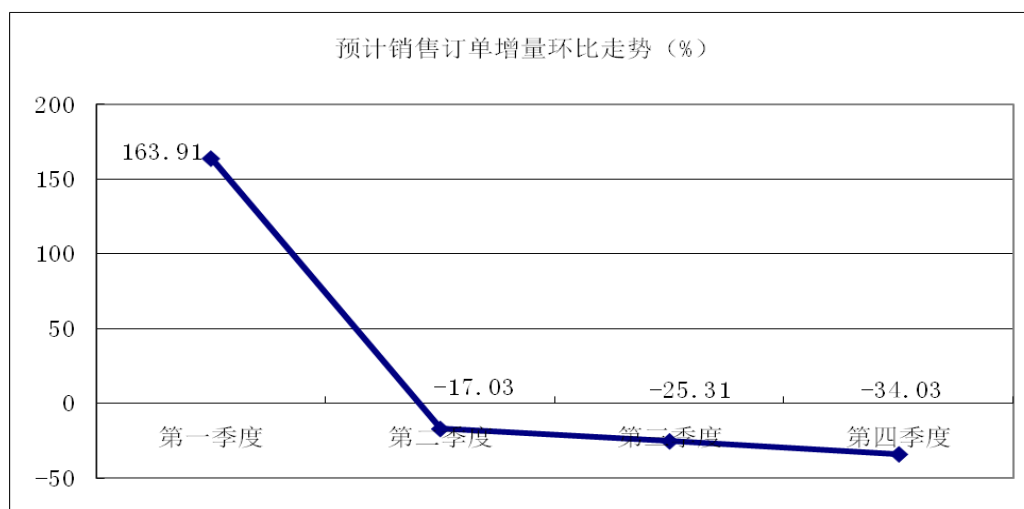
第一季度，义乌民营企业预计销售订单增量从 2013 年第四季度环比大幅下降转为强劲反弹，环比升幅达到 163.91%。该指标出现巨大升幅，与其环比基数较低有关。

第二季度，义乌民营企业预计销售订单增量转升为降，出现 17.03% 的环比下降，季度间波动幅度较大。

第二季度至第四季度，义乌民营企业预计销售订单增量一直保持下滑态势，且降幅不

断扩大，第三季度该指标环比下降 25.31%，第四季度该指标环比下降 34.03%（见图 9）。

图 9 2014 年义乌民营企业预计销售订单增量走势图

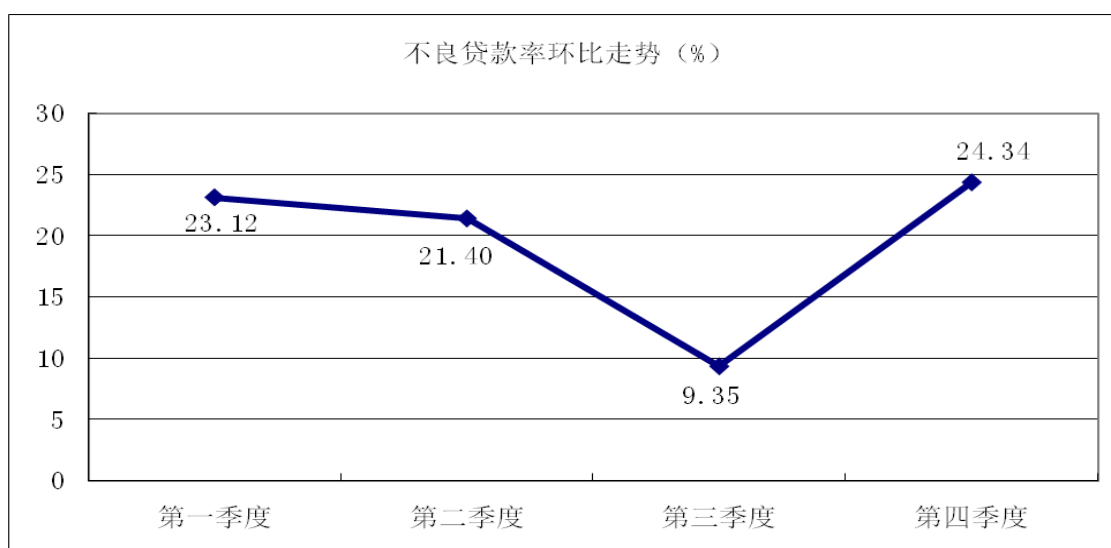


5. 不良贷款率

2014 年，义乌民营企业的不良贷款率一直保持较为明显的环比增长，第一季度至第四季度该指标环比升幅分别为 23.12%、21.40%、9.35%和 24.34%（见图 10）。

不良贷款率在一年内连续走高，且升幅在整体上呈扩大趋势，是较为反常的现象。这反映出义乌民营企业资金链条的紧张程度较高，有可能引起义乌金融系统的风险，需要引起足够的重视。

图 10 2014 年义乌民营企业不良贷款环比走势图

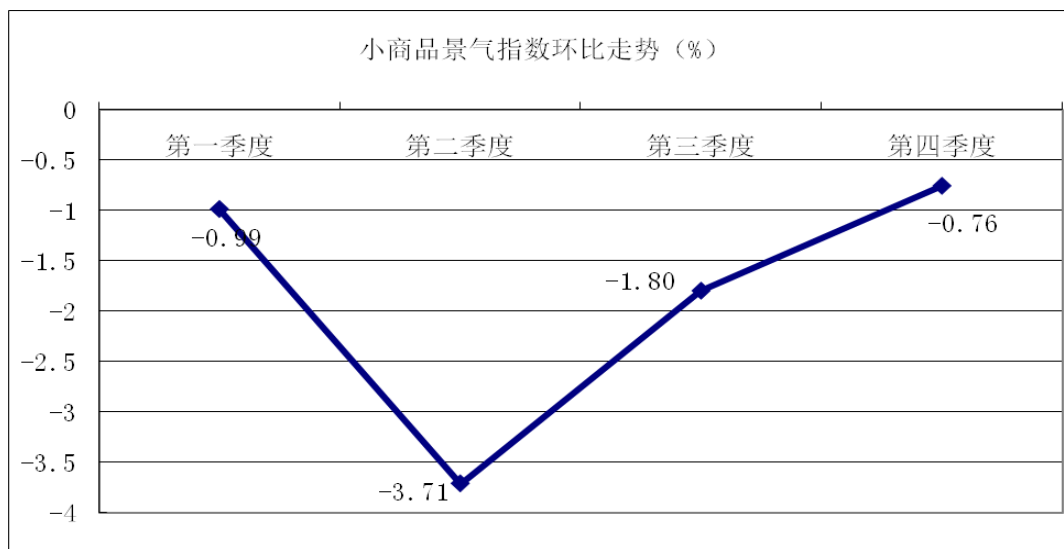


6. 小商品景气指数

小商品景气指数对于衡量企业信心具有重要参考意义。

2014 年，义乌小商品景气指数在季度间持续下降，但波动幅度较小。第一季度该指标环比下降 0.99%；第二季度该指标环比下降 3.71%；第三季度该指标降幅有所收缩，环比下降 1.80%，第四季度该指标继续小幅下降，降幅进一步收窄，环比下降 0.76%（见图 11）。

图 11 2014 年义乌民营企业小商品景气指数走势图

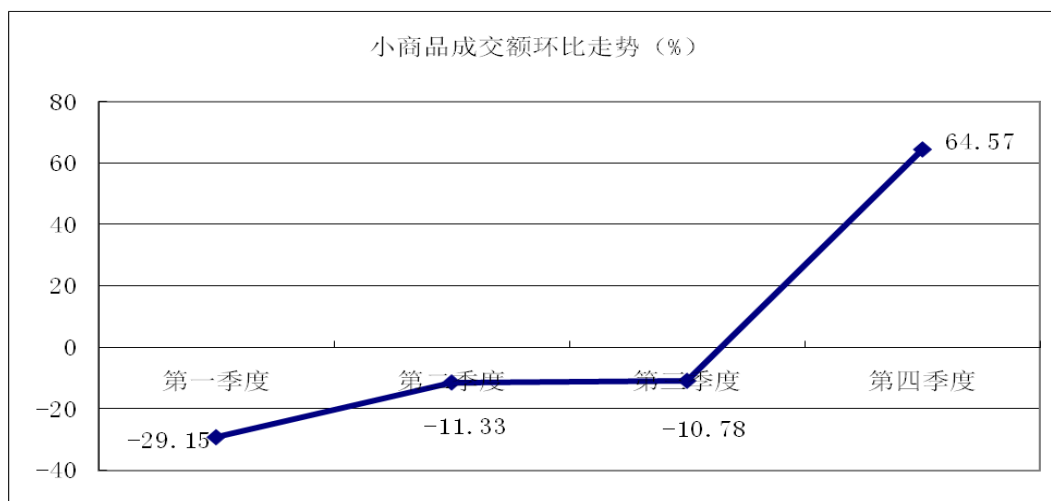


7. 小商品成交额

2014 年，义乌小商品成交额增幅呈现出前低后高的态势。第一季度，小商品成交额环比下降 29.15%，第二季度该指标继续下滑，但降幅有所收缩，环比下降 11.33%，第三季度该指标保持环比下降的趋势，降幅进一步收缩至 10.78%，第四季度该指标一改下降趋势，出现强劲反弹，环比提高 64.57%（见图 12）。

2014 年，小商品成交额的走势说明从全年整体看义乌小商品交易量的增长不够乐观，且波动性较大。年末的显著反弹可能说明适逢年底，节日等因素刺激带来的回暖作用明显，但也不排除有统计方式或统计口径调整的因素。

图 12 2014 年义乌民营小商品成交额走势图

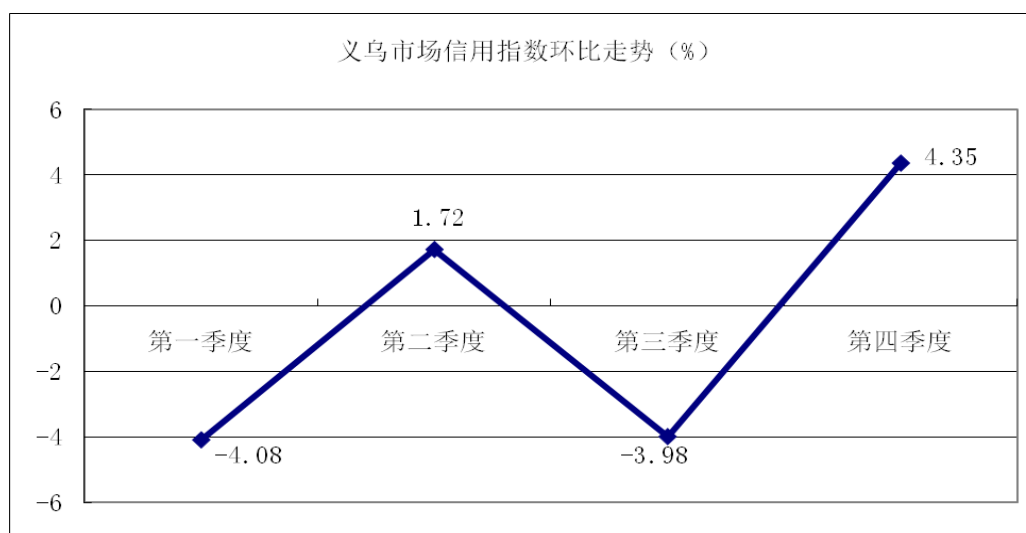


8. 义乌市场信用指数

2014 年，义乌市场信用指数基本保持稳定，季度间呈现升降交替的态势，且波动幅度不大。

第一季度义乌市场信用指数环比下降 4.08%；第二季度该指标转降为升，环比提高 1.72%；第三季度该指标重现下滑，环比下降 3.98%；第四季度该指标再度环比上升，升幅为 4.35%（见图 13）。

图 13 2014 年义乌市场信用指数走势图

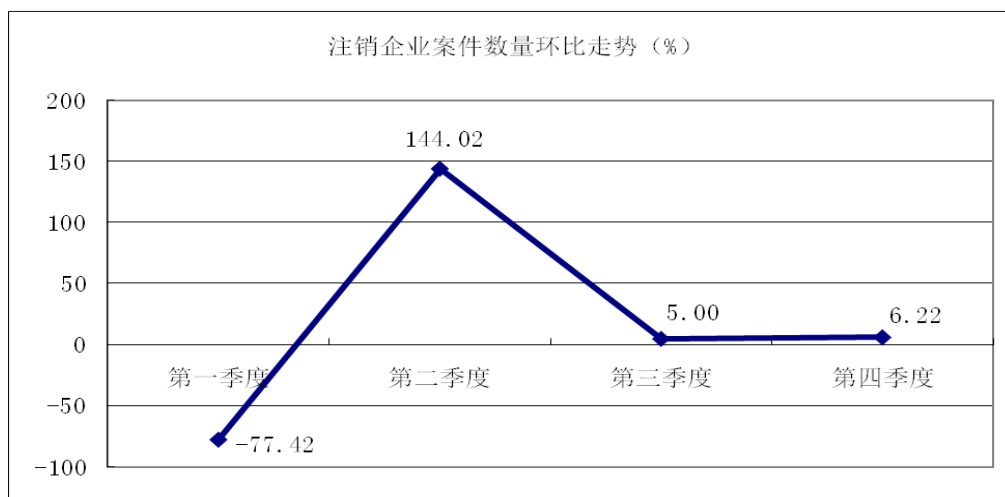


9. 注销企业案件数量

2014 年，注销企业案件数量在季度间呈现大幅波动的态势。

第一季度，注销企业案件数量环比下降 77.42%；第二季度该指标出现明显反转，环比提高大约 1.44 倍；第三季度，注销企业案件数量小幅提高，环比升幅为 5.00%；第四季度，该指标继续小幅上升，环比升幅为 6.22%（见图 14）。

图 14 2014 年义乌民营注销企业案件数量走势图

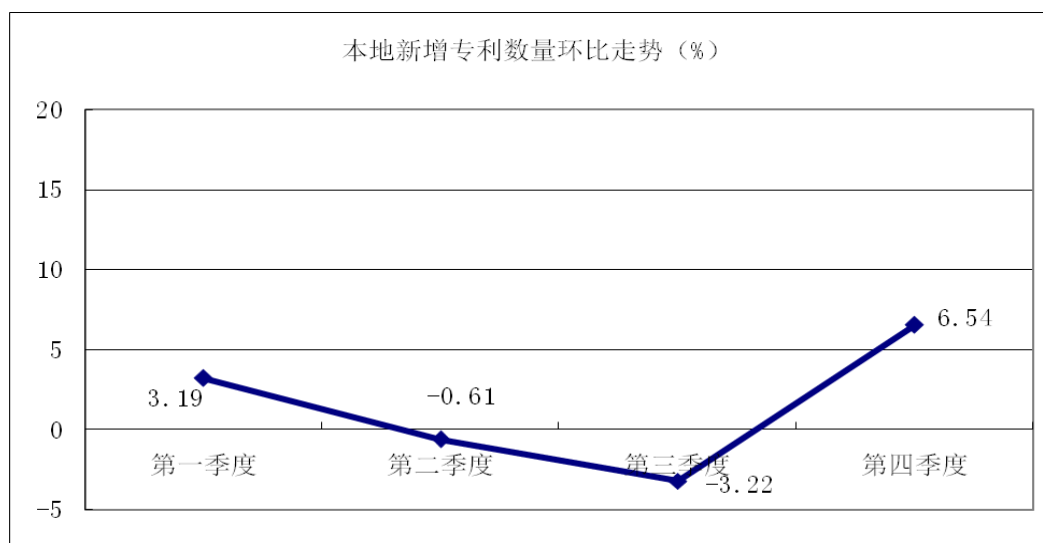


10. 本地新增专利数量

2014 年，本地新增专利数量季度间波动幅度较小，呈现整体稳定的走势。

第一季度本地新增专利数量环比提高 3.19%；第二季度该指标出现微幅环比下降，降幅为 0.61%；第三季度该指标继续环比下降，降幅为 3.22%；第四季度该指标反降为升，环比升幅为 6.54%（见图 15）。

图 15 2014 年义乌民营企业新增专利数量走势图



III. 三类企业年度经营状况解析

为了更好地观察不同类型企业在 2014 年的运行态势，从景气指数的总指数以及分层指数出发，对工业、商业及电子商务三类企业进行分类解析。

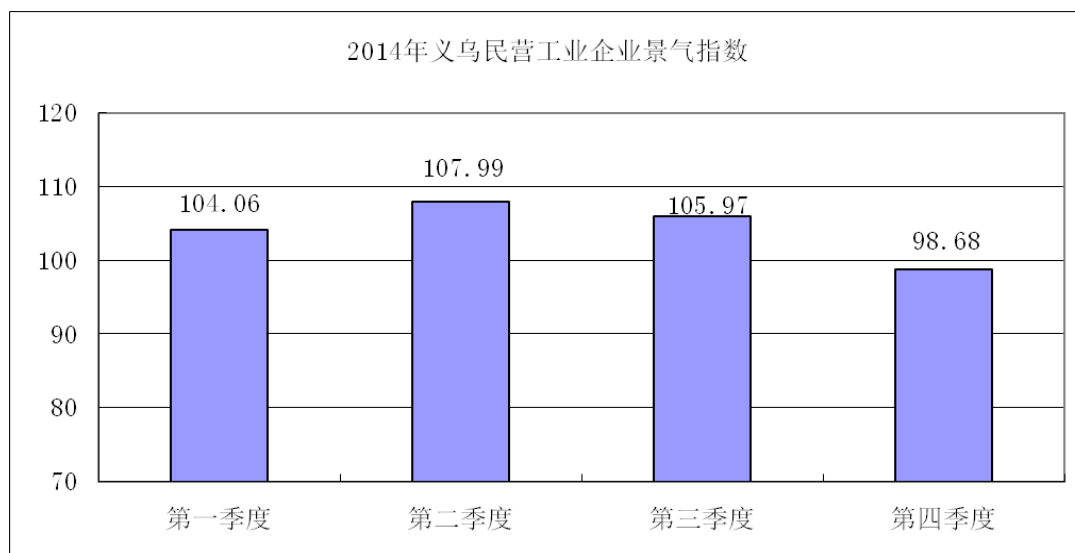
观察 2014 年季度数据可以发现，企业经营指数、企业发展指数及企业信心指数都呈现明显特点。由于该三类企业身处同样的宏观经济形势与市场中，因此，三类企业市场环境指数与整体市场环境指数具有一致性，下文不再赘述。

一、工业企业

2014 年，工业企业景气指数全年处于“正常”区间，整体上呈现较为稳定的发展局面，在季度间涨跌互现。

第一季度，工业企业景气指数收于 104.06；第二季度，该指数小幅提高，收于 107.99；第三季度，该指数出现小幅回落，收于 105.97；第四季度，该指数继续下滑，落于基准线 100 以下，收于 98.68（见图 16）。

图 16 2014 年义乌工业企业景气指数变化情况



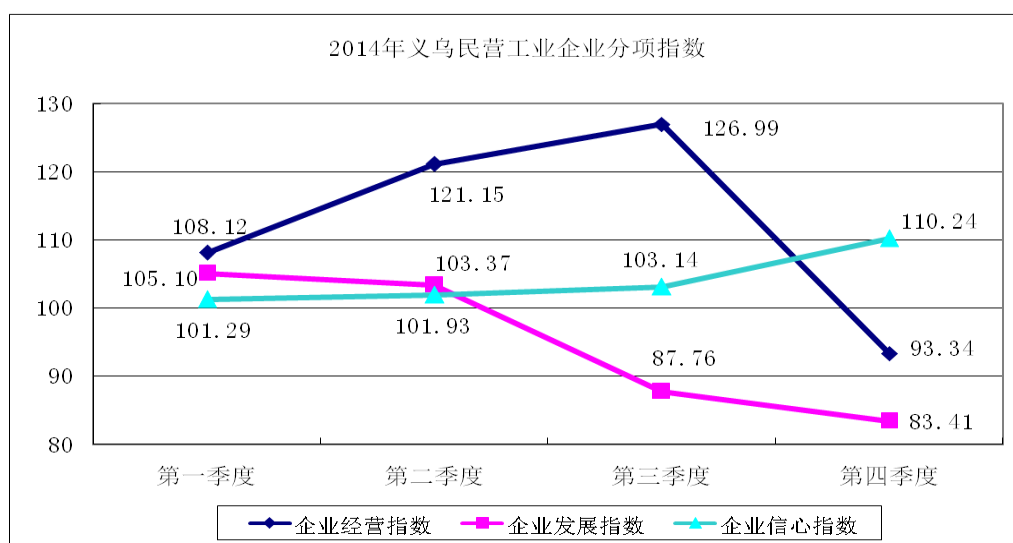
工业企业的分项指数显示，企业经营指数在第一季度到第四季度间先升后降。第一季度该指数收于 108.12，位于“正常”区间；第二季度该指数升至 121.15，进入“景气”区间；第三季度该指数继续上升至 126.99，仍位于“景气”区间；第四季度该指数出现明显下滑，落于基准线 100 以下，收于 93.34，但仍然保持在“正常”区间。

工业企业发展指数呈现出不断下滑的态势。第一季度该指数收于 105.10，位于“正

常”区间；第二季度该指数出现小幅下滑，收于 103.37，位于“正常”区间；第三季度该指数呈现出明显下降，收于 87.76，落于“关注”区间；第四季度该指数继续下探，收于 83.41，仍位于“关注”区间。

工业企业信心指数全年走势平稳，第一季度至第四季度分别收于 101.29、101.93、103.14（104.14，17 页的走势图上数据也要改）、110.24，前三季度均位于“正常”区间，第四季度位于“景气”区间的边缘（见图 17）。

图 17 2014 年义乌工业企业分项指数走势图



二、商业企业

2014 年，商业企业景气指数在季度间呈现出不断下滑的态势，但始终保持在“景气”区间或“正常”区间内。

第一季度，商业企业景气指数收于 120.04，位于“景气”区间；第二季度，该指数出现一定幅度下滑，收于 109.24，位于“正常”区间；第三季度，该指数继续回落，收于 102.58，位于“正常”区间；第四季度，该指数下降至基准线 100 以下，收于 99.56，但仍位于“正常”区间（见图 18）。

图 18 2014 年义乌商业企业景气指数变化情况

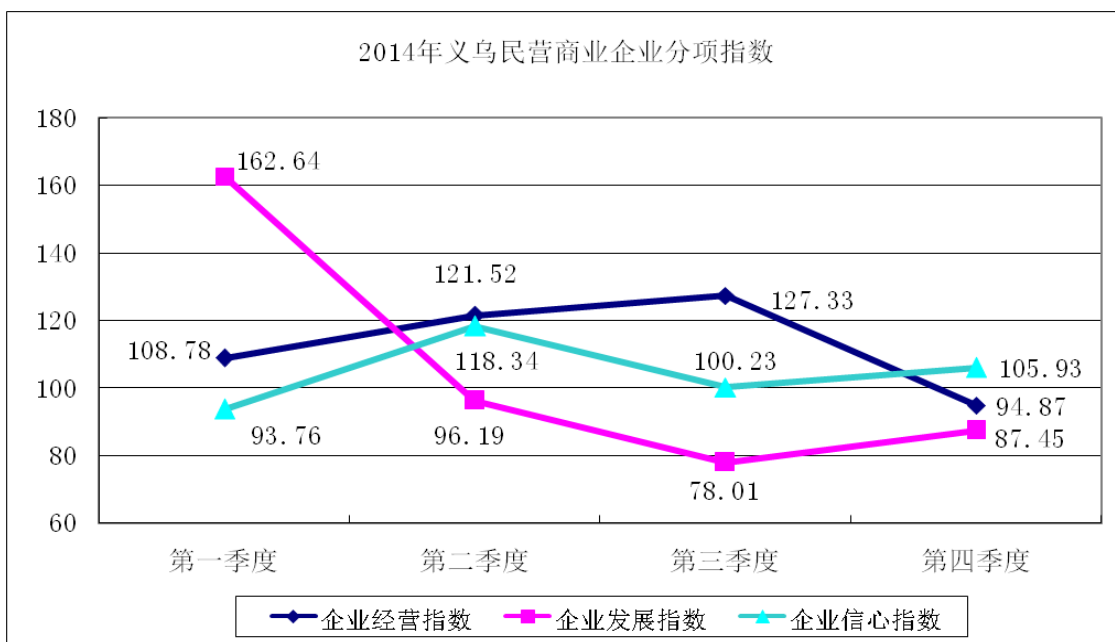


商业企业的分项指数显示，商业企业经营指数在 2014 年呈现先升后降的态势。第一季度该指数收于 108.78，位于“正常”区间；第二季度该指数出现一定幅度的提高，收于 121.52，位于“景气”区间；第三季度该指数继续提高，收于 127.33，仍位于“景气”区间；第四季度该指数转升为降，收于 94.87，位于“正常”区间。

2014 年，商业企业发展指数高位回落，在季度间波动较大。第一季度该指数收于 162.64，位于“过热”区间；第二季度该指数高位回落，收于 96.19，位于“正常”区间；第三季度该指数继续明显下降，收于 78.01，落入“关注”区间；第四季度该指数出现一定幅度的回升，收于 87.45，仍位于“关注”区间。

2014 年，商业企业信心指数在季度间涨跌互现。第一季度该指数收于 93.76，位于“正常”区间；第二季度该指数显著上升，收于 118.34，升入“景气”区间；第三季度该指数出现较大幅度的下降，收于 100.23，重新回到“正常”区间；第四季度该指数小幅反弹，收于 105.93，仍位于“正常”区间（见图 19）。

图 19 2014 年义乌商业企业分项指数走势图

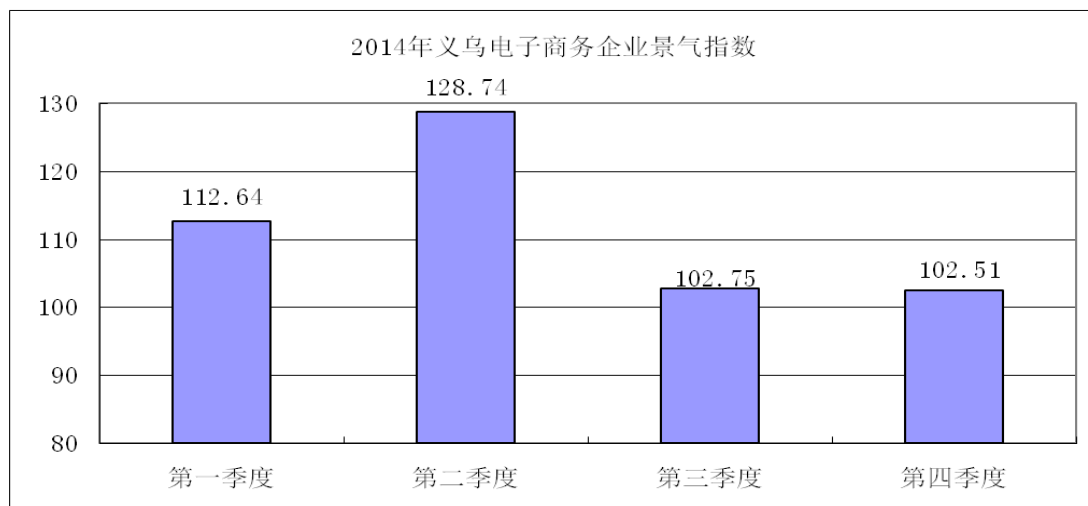


三、电子商务企业

2014 年，电子商务企业景气指数全年位于 100 基准线以上，在季度间呈现下滑态势，但整体上保持了较好的发展态势。

第一季度，电子商务企业景气指数收于 112.64，位于“景气”区间；第二季度，电子商务企业景气指数出现一定幅度的提高，收于 128.74，位于“景气”区间；第三季度，电子商务企业景气指数出现较为明显的下滑，收于 102.75，位于“正常”区间；第四季度，电子商务企业景气指数微幅下滑，收于 102.51，位于“正常”区间（见图 20）。

图 20 2014 年义乌电子商务企业景气指数变化情况

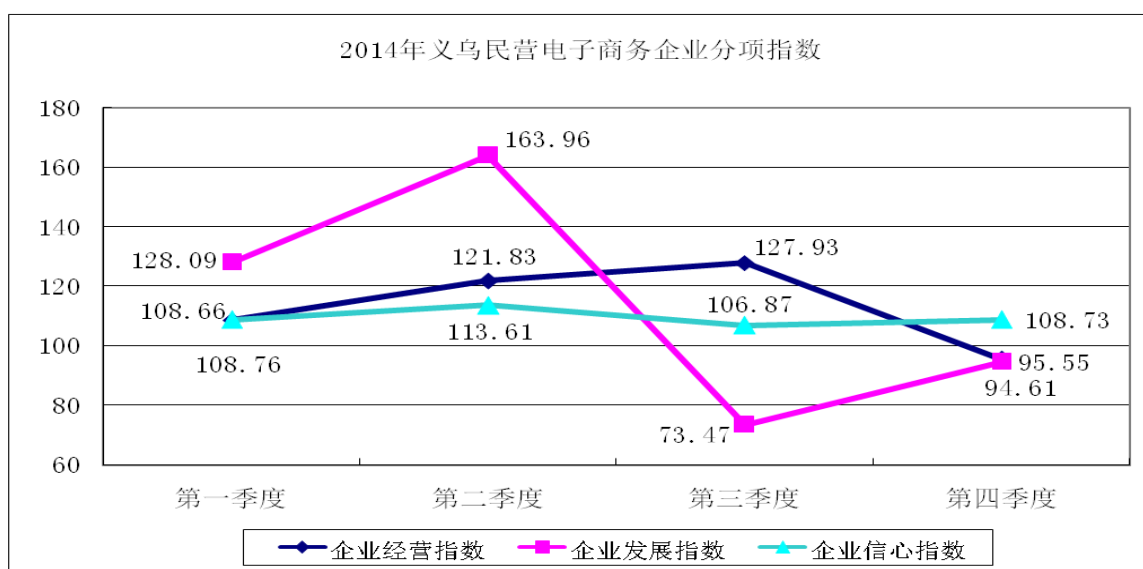


商业企业的分项指数显示,电子商务企业经营指数在 2014 年呈现先升后降的态势。第一季度该指数收于 108.66, 位于“正常”区间; 第二季度该指数出现一定幅度的提高, 收于 121.83, 位于“景气”区间; 第三季度该指数继续提高, 收于 127.93, 位于“景气”区间; 第四季度该指数转升为降, 收于 95.55, 重新回落至“正常”区间。

2014 年, 电子商务企业发展指数在各季度间波动较大。第一季度该指数收于 128.09, 位于“景气”区间; 第二季度该指数显著提高至 163.96, 位于“过热”区间; 第三季度该指数高位回落, 收于 73.47, 位于“关注”区间; 第四季度该指数出现较大幅度的回升, 收于 94.61, 位于“正常”区间。

2014 年, 电子商务企业信心指数在各季度间涨跌互现, 但整体保持平稳。第一季度该指数收于 108.76, 位于“正常”区间; 第二季度该指数出现一定幅度的提高, 收于 113.61, 位于“景气”区间, 第三季度该指数有所回落, 收于 106.87, 位于“正常”区间; 第四季度该指数小幅回升, 收于 108.73, 仍位于“正常”区间(见图 21)。

图 21 2014 年义乌电子商务企业分项指数走势图



IV. 综合分析

2014 年，国内经济增速放缓，中央政府通过积极的财政政策和适度宽松的货币政策来托底经济，防止经济失速；通过促改革、调结构来推动经济发展提质增效升级；通过鼓励大众创业、万众创新来形成经济增长新动力，努力做到调速不减势、量增质更优。2014 年，国内经济增速为 7.4%。分季度看，一季度同比增长 7.4%，二季度增长 7.5%，三季度增长 7.3%，四季度增长 7.3%。经济增速在第二季度达到高位，此后缓慢回落。为防止经济下滑过快，从第三季度起，中央政策通过加码基础设施建设、加大简政放权力度、改革投融资体制等措施稳定经济增长。

义乌是中国的一个缩影。义乌民营企业的发展状况与宏观经济息息相关，国内外经济形势的风吹草动在义乌民营企业身上都会留下一些印迹，这在 2014 年体现的尤为明显。2015 年，中国经济增长的压力依然较大，欧洲、日本和部分新兴经济体国家的经济增长前景依然黯淡，义乌民营企业的发展仍需承压。不过，“一带一路”建设、鼓励创新创业等战略举措的陆续出台为转型升级提供了新的机遇，义乌民营企业在部分领域依然大有可为。

一、2014 年义乌民营企业发展情况回顾

1. 义乌民营企业景气状况前高后低

2014 年，义乌民营企业景气指数在第二季度触及年内高位后开始回落，这种走势与国内、义乌本地的经济增速走势一致。前文中已对全年义乌民营企业景气指数的波动情况进行了详尽的分析，由于义乌民营经济主导义乌本地区经济增速走势，义乌经济增速的变化基本上可以反映义乌民营企业经营状况的变化情况。下面我们重点结合部分宏观指标来佐证这种判断。

2014 年，义乌市实现地区生产总值 968.6 亿元，按可比价格计算，比上年增长 9.5%，增速在浙江省依然处于领先地位。从增速的变化情况来看，全年呈现出前低后高的态势，一季度为 8.4%、上半年为 8.9%，前三季度为 9%相比，呈逐季回升态势，这一累计增速的走势与浙江省的增速一致。分季度看，一季度同比增长 8.74%，二季度增长 10.55%，三季度增长 9.53%，四季度增长 9.87%，二季度是同比增速的高点，与整个中国的 GDP 走势一致。从季度数据来看，义乌民营企业景气指数的变动情况也是二季

度最高，三、四季度回落，与义乌经济增速高度重合，这也支持了前面我们的判断，义乌民营企业在经济中的主导作用不容置疑。

此前，我们曾在第四季度的季报中指出，使用浙江省统计局发布的义乌地区工业用电数据，可以计算出义乌上半年工业用电量同比增加 0.52 亿千瓦时，第三季度用电量同比减少 0.29 亿千瓦时，第四季度用电量同比增加 0.15 亿千瓦时。相比之下，只有第三季度出现了工业用电增速的绝对下降，这意味这一时期民营企业的生产运营和地区经济增长均出现了明显放缓，成为年内民营企业景气和经济增速的转折点。

2. 义乌民营企业盈利情况不容乐观

2014 年，国内经济增速下降的背景下，义乌民营企业面临着利润下滑的巨大考验。一方面是劳动力、土地、环保等生产投入要素成本上升，一方面则是生产者出厂商品价格指数不断下降，边际利润不断下降。从义乌规模以上工业企业的工业销售产值的增速来看，一季度为 2.9%、上半年为 4.5%，前三季度为 5.5%，前 11 月为 6.8%，虽然全年保持在较低的增速，但依旧实现了正增长。相比之下，规模以上工业企业的销售利润同比情况却不尽如人意，一季度为 12.67%、上半年为 4.4%，前三季度为-2.7%，前 11 月为-3.4%，呈现出高开低走的格局，销售利润出现了下滑势头，且下滑势头有加速的趋势。

目前，尚未获得 2014 年全年义乌规模以上工业企业的销售利润变化数据，但从全国和浙江省的数据来看不容乐观。2014 年，全国规模以上工业企业实现利润 64715.3 亿元，比上年增长 3.3%，增速比 1-11 月份回落 2 个百分点，比 2013 年回落 8.9 个百分点；浙江规模以上工业企业利润同比增长 5.1%，增幅比 2013 年同期回落 10.1 个百分点，利润增幅全年走势呈倒“U”型，从一季度的 8.2% 上升到上半年的 12.4% 后，逐步回落至前三季度的 9.8% 和全年的 5.1%。从对比中可以发现，虽然浙江省的数据略好全国水平，但第四季度企业利润增速下滑的很快。据此可以推断，义乌规模以上工业企业的利润全年下滑幅度将在 1-11 月份的基础上继续扩大，可能在-4% 左右。从浙江省的统计数据来看，中型企业利润好于大型、小微企业。由于规模以上工业企业的融资成本、原材料采购成本等均低于小微企业，而商标、服务、质量等因素决定的成本定价也会相对较高，其边际利润空间大于小微企业，可以从规模以上工业企业的利润下滑中判断出小微企业利润下滑的更为严重。

义乌民营企业利润下滑的主要原因在于销售价格的下降，降低了单位产品的毛利润。宏观上，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比、环比均进一步下滑，压缩企业的

利润空间。金华市统计局的数据显示，2014年12月份，金华PPI环比下跌0.3%，同比下跌1.6%，这可以大概反映义乌地区的PPI下跌情况。另一方面，义乌民营企业在去产能过程中普遍采用降价促销的方式，产品销售价格出现大幅下降，利润空间相应大幅缩小。第四季度的报告中曾指出，义乌小商品总价格指数价格已经从2012年8月份的104.37的高位一路回落到12月底100.2，且反弹的力度十分微弱，基本上体现了上述推断。

销售价格的下降是民营企业利润下滑的直接原因，但从本质上来看，义乌民营企业的竞争方式和产品属性决定的。义乌民营企业的竞争方式主要是传统的数量竞争和价格竞争，尚未转变为质量型、差异化为主的竞争，产品的附加值依然较低。从当前的情况来看，传统行业中的企业普遍盈利性欠佳，而代表时代发展趋势、转型方向的医养、消费、金融、互联网等大消费行业和受益于新技术、信息化、产业升级的高端制造业则不仅销售产值增长迅猛，其盈利水平也屡创新高。所以，对于义乌民营企业的利润下滑也不能一概而论，大部分处于产能过剩行业的民营企业依然在转型路上。

3. 投资提速力促义乌民营企业转型

2014年，义乌经济增速创下2010年以来的新低，相应的义乌民营企业景气指数也持续下行，企业的生产运营面临较大的压力。在民营企业去库存、去产能之后，很多民营企业开始选择新的投资项目，或通过机器换人、生产设备更新提高经营效率，或积极布局新的行业，寻找新的蓝海。固定资产投资一直是国内经济增长的重要推动力，在经济增速放缓之时，政府往往通过加大基础设施投资力度，以对冲企业投资增速下滑，稳定经济增长。

值得注意的是，义乌地区的固定资产投资增速在所处地区保持较高水平，政府加大投资促进企业转型的政策意图十分明显。2014年，义乌市的固定资产投资增速为22.1%，高于浙江省的16.6%和金华市的16.9%。从季节分布来看，固定资产投资的增速具有加速的趋势，前2季度完成165.24亿元，前三季度完成267.15亿元，全年完成438.18亿元，这种时间上的分布基本与历史上的节奏一致。不过，2014年第四季度义乌固定资产投资的绝对额较往年更为庞大。根据金华市统计局的数据，1-11月份义乌固定资产投资额为330.21亿元，结合全年的数据，我们可以计算出12月份单月的固定资产投资规模为105亿元，几乎占了全年投资的四分之一，这种现象十分罕见。固定资产投资增速主要包括基础设施投资、房地产投资、企业自发投资等内容。考虑到义乌房地产投资

较上年大幅减少 35 亿元的情况，其他领域的投资增速将达到 50% 以上。企业的固定资产投资具有计划性，不会集中在某个月份、季度集中爆发出来。因此，出现在 12 月份的固定资产投资增速井喷的原因只有一个，那就是在企业盈利状况快速下滑、经济可能失速的担忧之下，义乌政府加大了基础设施投资力度。实际上，这并非义乌特色，2014 年从中央到地方，各级政府纷纷在最后两个月加码基建投资项目，以确保年度经济增长目标的基本实现。因此，把义乌的固定资产投资加速放在全国 11、12 月份基础设施建设提速的大背景下就容易理解了。

实际上，义乌政府近几年一直通过加码基础设施建设来营造更为有利的营商环境。2014 年，义乌政府通过实施疏港高速、疏港快速公路等重点工程和重大产业项目，建成电商园区、工业设计中心、义乌科创园等平台，开工建设快递物流企业集聚中心等举措来保持经济增长的同时，也为民营企业的发展创造了良好的环境。义乌先前的十大支柱产业所具有的集聚优势是大量民营企业在长期的生产经营活动中自发形成的，当前义乌在物流、电子商务等领域的低成本优势则是政府适应社会经济形势变化积极推动的。政府加大基础设施建设力度，营造良好的商务环境，有助于新型商业业态、盈利模式的快速形成，降低企业转型升级的成本。

义乌民营企业自身的固定资产投资也在逐步加速。在第三季度的报告中，我们曾指出义乌新产品产值增长加快，在此带动下，民营企业将加大对新产品和新行业的投资，进而带动固定资产投资的增加。实际上，在第三、第四季度的数据中，的确也看到了民营企业固定资产投资额出现了明显的上升。义乌市政府工作报告中指出，2014 年新增省技改重点项目 16 个，162 家企业开展“机器换人”试点，全市完成技改投入 74 亿元，实施博尼锦纶、英特来光电、大唐高鸿等亿元以上项目 37 个，就是明显的例证。这些都表明民营企业的投资依然十分活跃，通过投资新项目，义乌民营企业的产业结构将逐步升级。

二、义乌民营企业发展的有利条件

1. “一路一带”建设为走出去提供便利

推进“一带一路”建设是党中央、国务院统筹国内国际两个大局做出的重大决策，对开创我国全方位对外开放新格局具有重大意义。对义乌民营企业而言，这是加快“走出去”的良机。在当前国内生产成本上涨、产能过剩的情况下，“一带一路”建设为义

乌民营企业提供了新的市场拓展空间，有利于产能释放和资本输出。在出口上，“一带一路”建设有助于企业开拓中东、中亚、高加索等地区的市场，扩大市场规模。在境外投资上，“一带一路”建设将带动大批中国企业走出去，对于改善投资国的政治经济环境具有重要作用，大批义乌民营企业可以采用跟随战略来加快境外直接投资步伐，实现劳动密集型产业的战略性转移，延长产品的生命周期。在进口上，“一带一路”建设将降低贸易成本，进一步丰富义乌的商品来源，方便跨境电子商务的发展，巩固义乌的市场采购中心优势。义乌民营企业应该在“一带一路”建设中，积极主动参与，寻找可以利用的机会，将去产能、清库存的行为与走出去结合起来，在更大的市场空间中实现资源的优化配置。

2.简政放权、创业创新的政策优势

新一届中央政府把减少行政审批作为职能转变的突破口，大幅减少和下放行政审批事项。2013年，中央政府分批取消和下放了416项行政审批等事项，2014年继续取消和下放行政审批事项200项以上，政府核准的投资项目目录不断修订，市场监管改革不断放松。上行下效，在中央政府的带动下，各级地方政府也纷纷加大清理力度，大幅削减和下方行政审批事项，当前国内企业生存发展的制度环境已经明显改善。同时，政府积极营造有利于大众创业、市场主体创新的政策环境和制度环境，这些都为民营企业拓展投资领域，加快转型升级步伐提供了机遇。企业家是义乌的宝贵财富，也是义乌的得天独厚的优势，在“大众创业、万众创新”的时代，监管政策的不断放松为将使义乌民营企业如鱼得水。义乌民营企业应该充分发挥市场信息优势、资本优势、成本洼地优势，在创业创新的环境中找准方向、找好项目，把握住消费升级、制造业升级到大趋势，以鸡毛换糖再出发的精神，寻找、进入、拓展新的领域。扩大可行域，寻找最优解，义乌民营企业的转型道路上，政策的藩篱和束缚已经去除，企业家将带领企业迎来新的发展黄金期。

3.产业组织变革与产业整合的历史机遇

2014年中央经济工作会议提出从九个方面准确把握新常态，其中对于义乌民营企业而言，与自身发展最密切的论述之一就是“现在传统产业供给能力大幅超出需求，产业结构必须优化升级，企业兼并重组、生产相对集中不可避免，新兴产业、服务业、小微企业作用更加凸显，生产小型化、智能化、专业化将成为产业组织新特征。”结合中

央经济工作会议的精神，以及国有企业、上市兼并整合再起风云的实践来看，传统产业的整合势在必行，“兼并重组、生产相对集中不可避免”。这样的论断具有强烈的政策含义，义乌民营企业应该敏锐的扑捉到其中蕴涵的信息和政策意图，在保持企业自身发展的同时，积极寻找产业组织调整的机会，在以下两个方面可大有作为：一是对传统产业的整合，通过兼并收购、延伸产业链条等途径做大做强；二是利用轻资产的模式，使自身变轻，让生产“小型化、智能化、专业化”。前者适用于具有技术优势、规模优势和综合实力强的企业，通过产业整合巩固市场主导优势，增强创新能力；后者适用于专业化能力比较突出的企业，沿着专业化分工专注于某一领域，提高附加值和利润率。当前，义乌地区的市场竞争主体较多，中小企业实力较弱，主要制造业相对饱和，具备整合能力的民营企业可以率先行动，先发制人，打造完整的产业链；具备品牌优势、技术优势的企业也可以尝试轻资产模式，通过学习小米模式成为市场领导者。

三、2015年义乌民营企业发展展望

1.义乌民营企业发展面临的压力依然较大

当前义乌民营经济的发展面临的宏观环境并未明显改善。从国内环境来看，经济向新常态的转变仍未结束，经济也并未企稳回升，未来依然存在探底的可能，经济增速下降，抑制居民收入增长和需求扩大。从外部环境来看，美国经济虽然复苏势头强劲，但欧洲、日本经济增长乏力，俄罗斯、南非、巴西等新兴市场大国均陷入衰退，国际市场需求改善的可能性也较小。在内需和外贸均受到抑制的情况下，义乌民营企业去产能过程仍将持续，利润空间亟待改善，增长的压力依然较大。

2.义乌民营企业发展的环境不确定性加大

国内消费者价格和生产者价格均持续下行，通货膨胀预期较低，在名义利率不变的情况下，民营企业面临的实际利率将上升，这不仅与中央政府降低融资成本的努力背道而驰，也将进一步抑制民营企业投资的积极性。央行货币政策可能继续宽松，在欧洲、日本实施量化宽松政策，美联储加息可能性较大的情况下，人民币将对美元贬值，对其他货币升值，民营企业出口时汇率管理的难度增加，出口的不确定也将进一步增加。石油、钢铁和棉花等商品价格的走势也扑朔迷离，增加了企业库存乃至生产经营管理的难度。

3.民营企业将加码新兴行业布局

传统行业日渐式微，新兴行业方兴未艾。资本实力雄厚的义乌民营企业将加码新兴行业，在时尚、信息、文化等领域展开战略布局，同时也将加大用新技术改造传统产业的力度。在政府时尚发展基金的引导下，饰品、袜业、服装、工艺、家居、玩具、包装等传统产业向高端时尚商品制造转型，部分民营企业将积极介入这一趋势，推动义乌传统支柱产业焕发新的生机。随着更多的资本从产能过剩行业退出，新兴产业的发展将吸引各路资本的涌入，义乌民营企业将利用资本优势，在新兴产业的布局中获得先机。

综上所述，在民营企业经营压力加大的情况下，我们建议：义乌政府和民营企业应该积极行动，以有效投资支撑转型，把稳增长和调结构结合起来，促进转型发展提质增效，在 2014 年经济发展保持基本平稳的基础上，努力实现 2015 年经济社会的全面优质发展。

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	2014 年 第一季度	2014 年 第二季度	2014 年 第三季度	2014 年 第四季度
义乌民营企业 景气指数	109.32	109.67	106.04	98.59
企业经营指数	108.18	121.33	127.15	93.77
企业发展指数	124.22	103.79	87.01	85.54
企业信心指数	98.83	109.40	104.35	105.84
市场环境指数	96.18	94.57	97.10	126.27

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（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。