

目 录

I. 摘 要	1
义乌民营企业景气度保持平稳，YEPPPI 收于 109.32	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	5
4. 市场环境指数	6
(二) 三类企业解读	7
1. 工业企业	8
2. 商业企业	9
3. 电子商务企业	10
(三) 十大支柱产业	11
1. 行业成本情况	12
2. 行业生产情况	13
3. 行业销售情况	14
4. 行业利润情况	15
5. 行业资金情况	16
6. 行业信心情况	17

III. 景气监测	18
(一) 监测标准	18
(二) 监测结果	18
1. YEPPI 景气监测示意图	18
2. YEPPI 企业经营指数景气监测示意图	19
3. YEPPI 企业发展指数景气监测示意图	19
4. YEPPI 企业信心指数景气监测示意图	20
5. YEPPI 市场环境指数景气监测示意图	20
IV. 综合分析	21
打造新商业模式，突破发展瓶颈	21
V. 附录	33

2014 年第一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 109.32

I. 摘要

2014 年第一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 109.32，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。2014 年第一季度，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 2013 年第四季度的 92.12 显著上升，收于 108.18，从“关注”区间回升至“正常”区间；企业发展指数从 2013 年第四季度的 157.80 大幅回落，收于 124.22，但仍处于“景气”区间；企业信心指数也出现一定程度的下降，从 2013 年第四季度的 119.01 下降至 98.83，仍处于“正常”区间；市场环境指数出现显著下降，从 2013 年第四季度的 120.75 下降至 96.18，从“景气”区间回落至“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 第一季度)	(2013 年第四季度)		(2010 年第二季度)	
义乌民营企业景气指数	109.32	121.5	报告期环比期下降 12.18 点	100	报告期比基期上升 9.32 点

图 1 义乌民营企业景气指数变化图



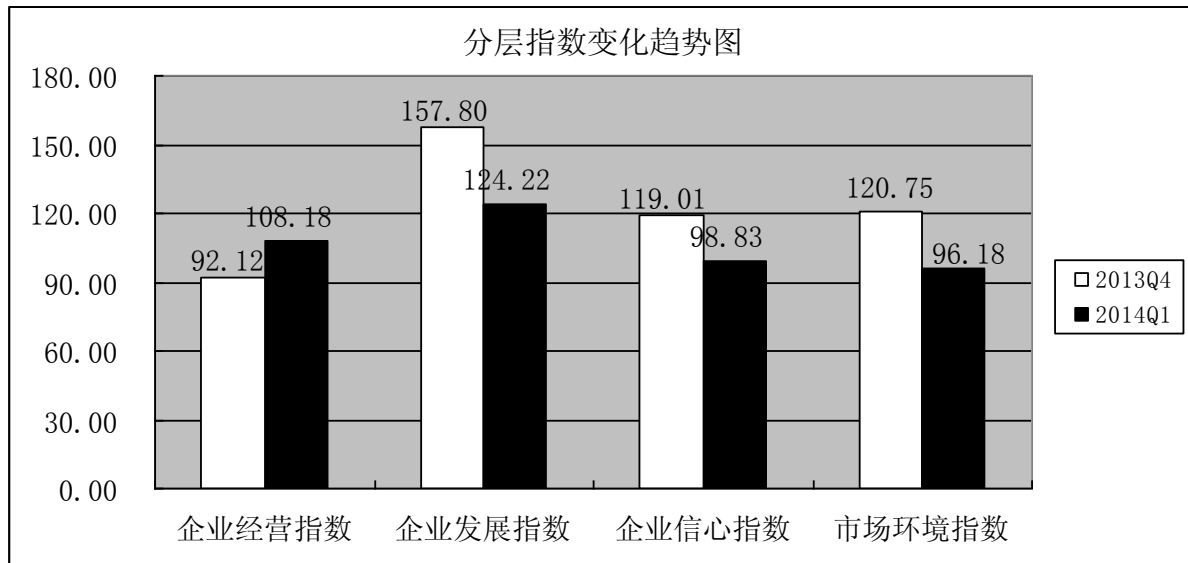
II. 分项解读

(一) 四个分层指数解读

分层指数数据显示，2014 年第一季度一升三降。企业经营指数明显回暖，从 2013 年第四季度的 92.12 显著上升，收于 108.18，提高 16.06 个基点，从“关注”区间回升至“正常”区间。

企业发展指数、企业信心指数、市场环境指数都出现不同程度的下降。其中，企业发展指数回落幅度较大，从 2013 年第四季度的 157.8 大幅回落至 124.22，下降 33.58 个基点，但仍处于“景气”区间；企业信心指数从 2013 年第四季度的 119.01 下降至 98.83，下降 20.18 个基点，仍处于“正常”区间；市场环境指数出现显著下降，从 2013 年第四季度的 120.75 下降至 96.18，下降 24.57 个基点，从“景气”区间回落至“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 年第一季度，企业经营指数收于 108.18，比 2013 年第四季度环比提高 16.06 个基点。（见图 3）。

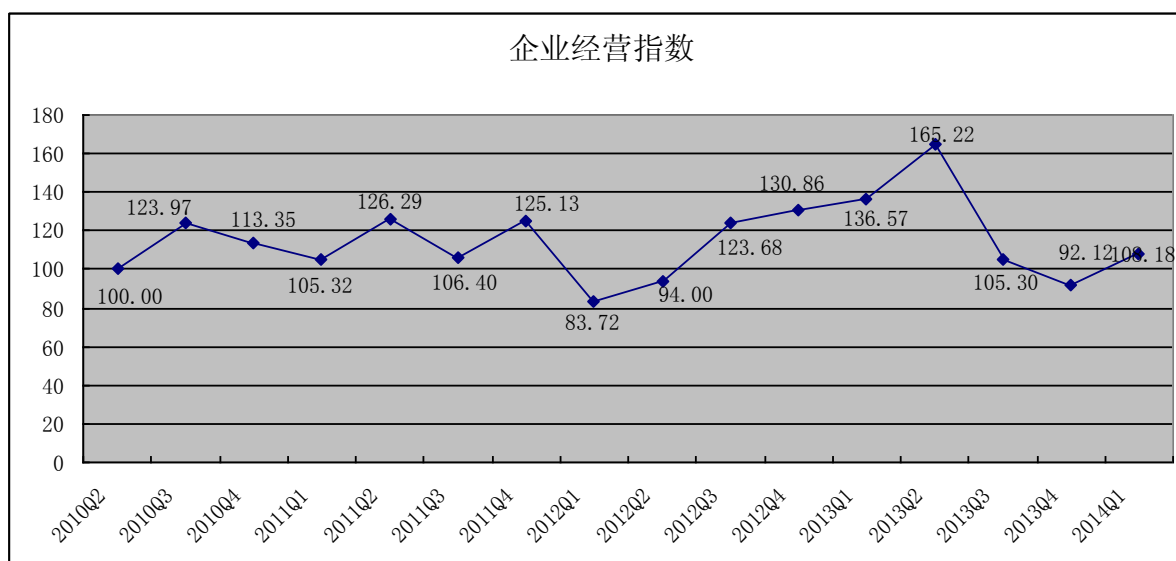
市场数据显示，2014 年第一季度企业产值同比提高 7.5%，环比下降 32.5%；出口额保持了快速提高的态势，同比提高 38.41%，环比提高 115.63%，该指标是促进 2014 年第一季度企业经营指数显著回暖的重要因素。重点反应民营企业资金周转和产品流通情况的银行承兑汇票开出额指标，在 2014 年第一季度小幅提高，环比升幅为 4.44%。

第一季度，企业毛利率环比下降 1.65%，用电量环比下降 2.43%，用工人数环比下降 1.07%。企业应收账款环比微幅下降，降幅为 0.99%，企业应收账款是反应企业资金面的有效指标，该指标在第一季度的变化说明企业资金面有所向好，但程度并不明显。

2014 年第一季度，企业经营成本与 2013 年第四季度相比继续提高，环比升幅为 2.33%。其中，劳动力成本环比提高 3.02%，较 2013 年第四季

度的升幅有所扩大，原材料成本环比提高 1.64%，这一升幅与 2013 年第四季度相比略有扩大。这说明，进入 2014 年后，义乌民营企业面临的经营成本不断上涨的压力仍在持续，尤其在第一季度“双节”的作用下，企业面临更为严峻的“用工荒”，用工成本呈现加速抬升的趋势。

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 年第一季度，企业发展指数收于 124.22，比 2013 年第四季度下降 33.58 个基点（见图 4）。

第一季度，企业新增注册数量环比变化转降为升，从 2013 年第四季度的环比下降 6.49%，转为环比提高 6.94%，企业新增注册资本额扭转了第四季度环比下降的趋势，出现小幅上升，环比提高 1.86%。

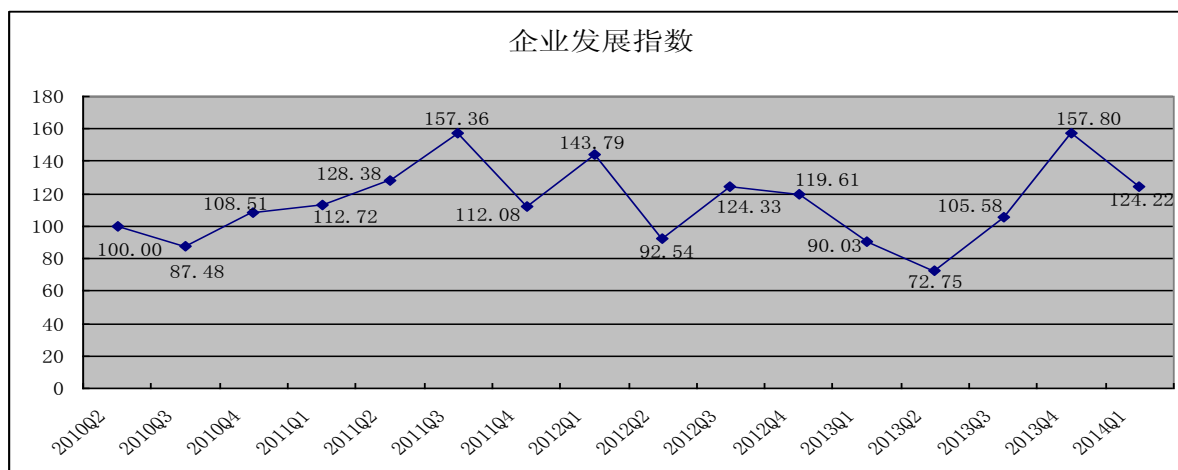
第一季度，预计销售订单增量与 2013 年第四季度的大幅下降相反，出现显著抬升，环比升幅达到 163.91%。第一季度内销订单与外销订单均出现显著抬升。其中，预计内销订单增量环比下降 42.11%，预计外销订单环比提高 283.73%。预计外销订单增量如此巨大的升幅，一方面

说明 2014 年义乌民营企业所面对的市场销售前景较为景气，另一方面是因为 2013 年第四季度该指标出现明显的环比下降，因此环比基数较低。

第一季度，新增固定资产投资额由升转降，从 2013 年第四季度环比提高 155.06%，转为第一季度环比下降 65.21%。银行贷款余额扭转了 2013 年第四季度环比上升的态势，出现较为明显的下降，环比降幅为 25.02%，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需要引起重视。

第一季度，注销企业案件环比下降 77.42%。不良贷款率仍然保持了前两个季度的上升态势，升幅显著扩大，从 2013 年第四季度环比提高 1.09% 转为环比提高 23.12%。说明第一季度义乌民营企业的融资质量下滑现象加剧，由此可能给整个金融系统带来的风险需要重视。固定资产投资、银行贷款余额的明显下降，以及不良贷款率的显著提高是第一季度义乌民营企业发展指数回落的重要因素。

图 4 企业发展指数变化图



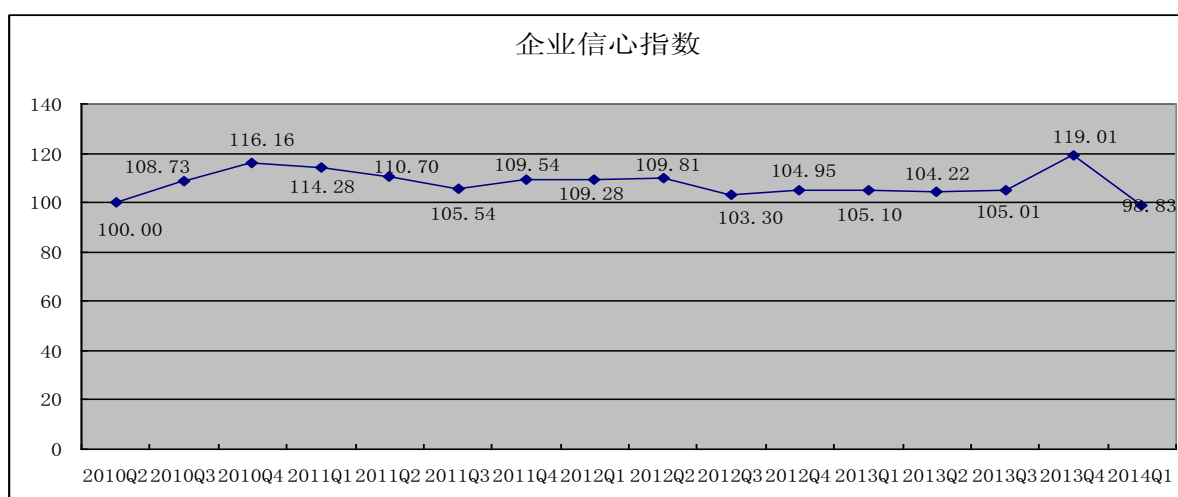
3. 企业信心指数

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 年第一季度，企业信心指数收于 98.83，比 2013 年第四季度下降 20.18 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较为稳定的态势。2014 年第一季度短期信心细分指标按景气度测算，收于 100.21；长期信心细分指标按景气度测算，收于 100.15 点。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。

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 2014 年第一季度出现小幅下降，环比降幅为 0.99%，较 2013 年第四季度略有扩大。企业知识产权投入改变了 2013 年第四季度上升的态势，呈现出显著的环比下降，降幅为 72.39%，构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分别环比下降 77.2%与 67.58%。企业研发创新投入在第一季度同样扭转了 2013 年第四季度显著上升的态势，出现明显下降，环比降幅为 42.13%。整体来看，2014 年第一季度义乌民营企业虽然对未来发展具有稳定的预期和信心，但是知识产权和研发创新的投入增幅较 2013 年第四季度出现明显的逆转，是构成企业信心指数下降的重要因素。

图 5 企业信心指数变化图



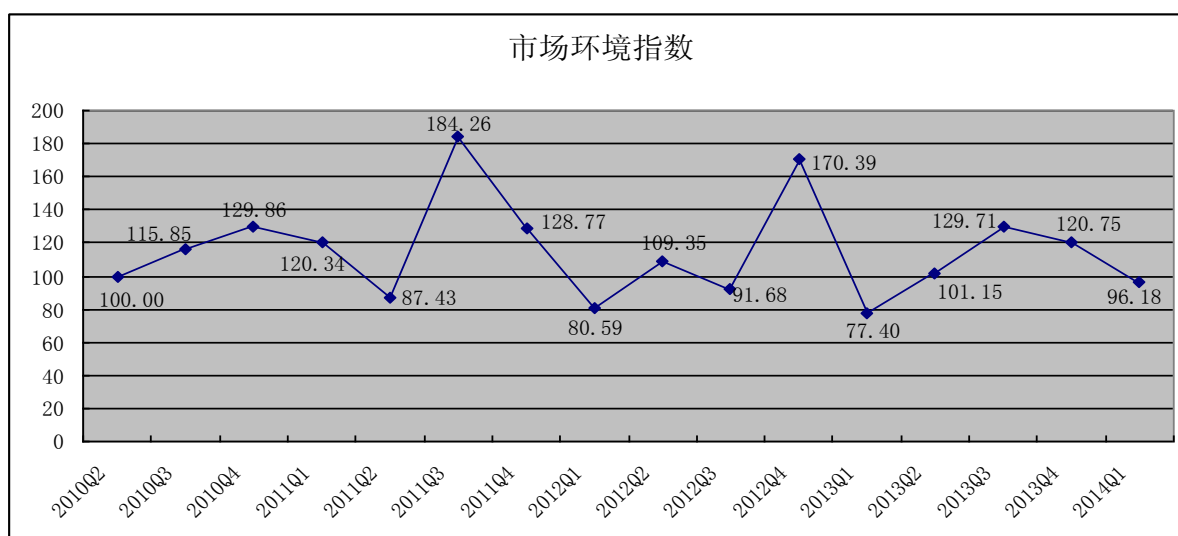
4. 市场环境指数

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 年第一季度，市场环境指数出现显著下降，从 2013 年第四季度的 120.75 下降至 96.18，降幅为 24.57 个基点，（见图 6）。

2014 年第一季度，小商品成交额扭转了前两个季度的上升态势，环比下降 29.15%。外国企业驻义乌办事处数量继续保持下降趋势，环比降幅为 3.99%，这一降幅与 2013 年第四季度 4.96% 的相比有所收缩。本地注册商标数量保持了上升态势，升幅与第四季度相比略有收缩，为 3.07%。本地新增专利数量由降转升，从 2013 年第四季度环比下降 39.29% 转为环比提高 3.19%。义乌信用指数环比下降 4.08%，知识产权侵权案件继续保持前两个季度的下降趋势，且降幅比 2013 年第四季度明显扩大，为 52.94%。

图 6 市场环境指数变化图



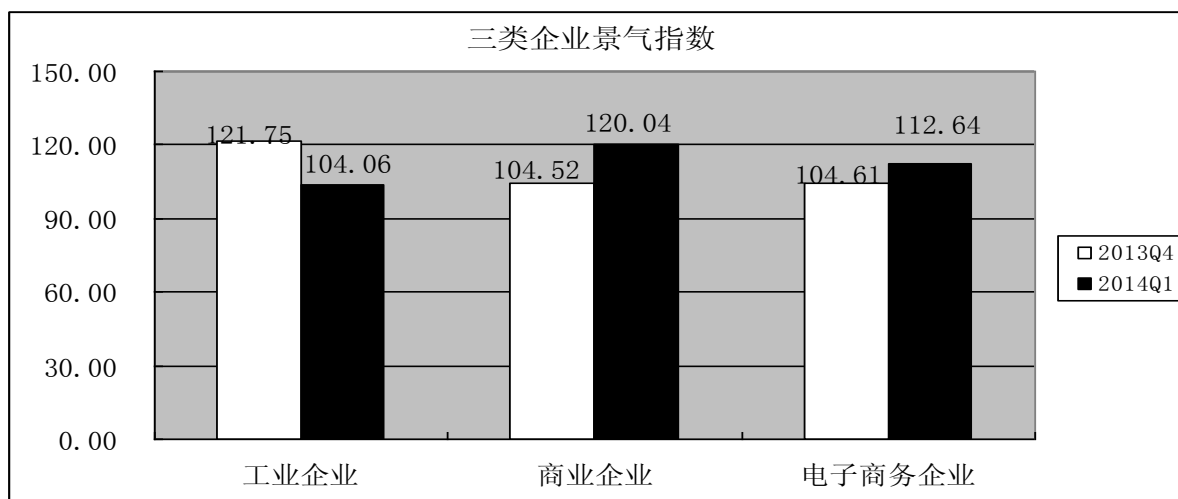
（二）三类企业解读

分类数据显示，2014 年第一季度工业、商业、电子商务三类企业中，工业企业综合景气指数处于“正常”区间，商业企业与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 年第一季度的运行态势，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 年第一季度，工业企业综合景气指数收于 104.06，与 2013 年第四季度的 121.75 相比，环比下降 17.69 个基点（见图 8）。

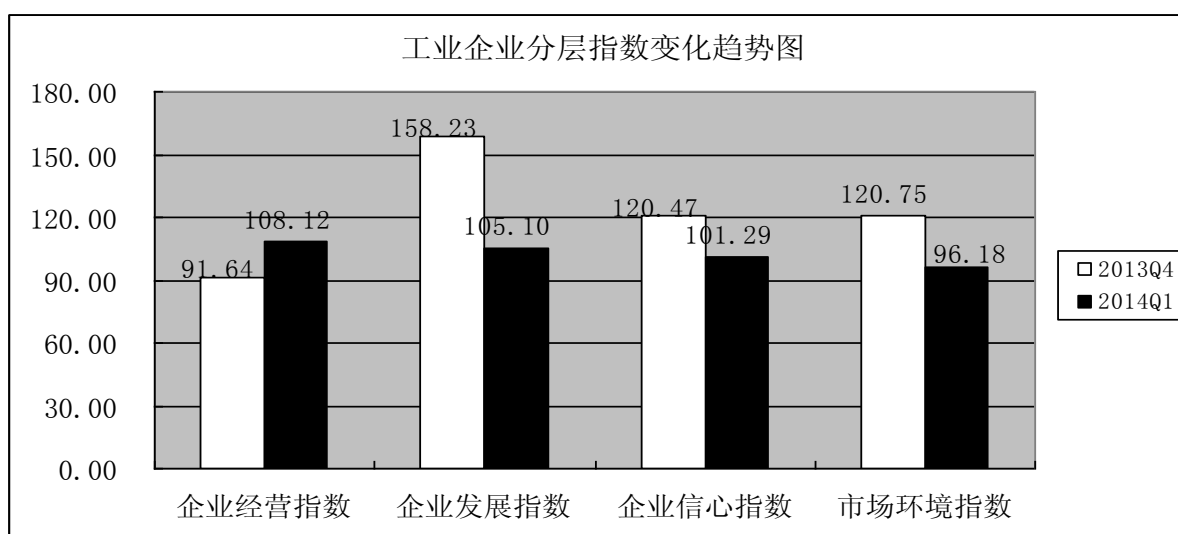
2014 年第一季度，工业企业经营指数收于 108.12，比 2013 年第四季度环比提高 16.48 个基点。具体数据显示，企业产值同比提高 7.5%，环比下降 32.5%；出口额同比提高 38.41%，环比提高 115.63%。出口额的显著提高是 2014 年第一季度工业企业经营指数上升的重要因素。经营成本环比提高 2.25%，其中劳动力成本环比提高 3.2%，原材料成本环比提高 1.29%。

2014 年第一季度，工业企业发展指数收于 105.1，比 2013 年第四季度下降 53.13 个基点。具体数据显示，银行贷款余额环比下降 25.02%，固定资产投资环比下降 65.29%，不良贷款率环比提高 23.12%，

以上三项指标的变化成为 2014 年第一季度工业企业发展指数大幅回落的重要因素。工业企业预计销售订单增量出现较为明显的环比上升，环比升幅为 87.54%，其中预计内销订单增量环比下降 44.91%，预计外销订单增量环比提高 281.22%。

2014 年第一季度，工业企业信心指数收于 101.29，比 2013 年第四季度环比下降 19.18 个基点，但仍处于“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 年第一季度，商业企业综合景气指数收于 120.04，比 2013 年第四季度的 104.52 提高 15.52 个基点（见图 9）。

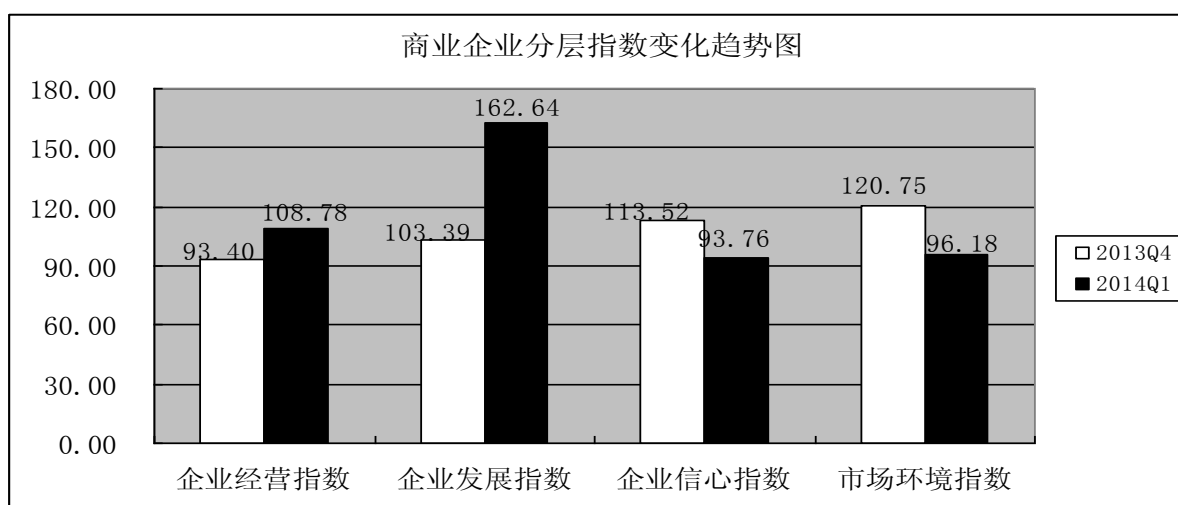
2014 年第一季度，商业企业经营指数从 2013 年第四季度的 93.4 环比提高至 108.78，上升 15.38 个基点。具体来看，出口额出现了比较显著的上升，同比提高 38.41%，环比提高 115.63%。经营成本环比提高 2.43%，其中劳动力成本环比提高 3.03%，原材料成本环比提高 1.83%。

2014 年第一季度，商业企业发展指数收于 162.64，比 2013 年第四季度的 103.39 环比提高 59.25 个基点。具体来看，银行贷款余额环比下降 25.02%，不良贷款率环比提高 23.12%，这两项指标的变化是导

致 2014 年第一季度商业企业发展指数回落的重要因素。第一季度，商业企业预计销售订单增量环比大幅提高，升幅达到 239.35%，其中预计内销订单增量环比出现大幅波动，环比升幅达到 183.33%，预计外销订单增量环比升幅为 294.22%。

2014 年第一季度，商业企业信心收于 93.76，比 2013 年第四季度的 113.52 环比下降 19.76 个基点，仍处于“正常”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 年第一季度，电子商务企业综合景气指数收于 112.64，比 2013 年第四季度的 104.61 环比提高 8.03 个基点。（见图 10）。

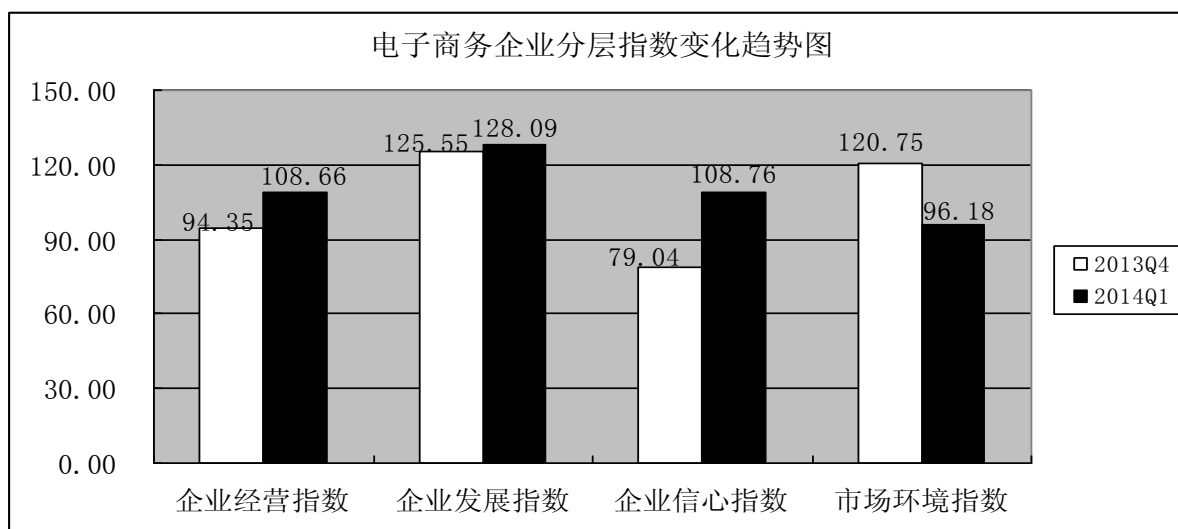
2014 年第一季度，电子商务企业经营指数收于 108.66，比 2013 年第四季度的 94.35 环比提高 14.31 个基点。具体来看，电子商务企业经营成本在第一季度出现环比上升，升幅为 2.83%，比 2013 年第四季度有所扩大。电子商务企业利润与毛利率出现小幅下降，环比降幅分别为 2.08% 与 1.5%，用工人数环比持平，应收账款幅度和上一季度相比也大体持平。

2014 年第一季度，电子商务企业发展指数收于 128.09，比 2013

年第四季度的 125.55 环比提高 2.54 个基点。具体数据显示，银行贷款余额环比下降 25.02%，不良贷款率环比提高 23.12%。与工业企业和商业企业在 2014 年第一季度的态势不同，电子商务企业的预计销售订单增量出现环比大幅下降，维持了 2013 年第四季度的下降态势，但降幅显著扩大，为 218.83%，造成这一波动的原因需观察未来几个季度电子商务企业预计销售订单的变化情况进行综合分析。以上三个指标的变化，成为电子商务企业发展指数在第一季度下降的重要因素。新增固定资产投资出现环比大幅提高，升幅达到 266.67%。

2014 年第一季度，电子商务企业信心指数收于 108.76，比 2013 年第四季度的 79.04 环比提高 29.72 个基点，仍处于“正常”区间。

图 10 电子商务企业分层指数变化趋势图



（三）十大支柱行业

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）。

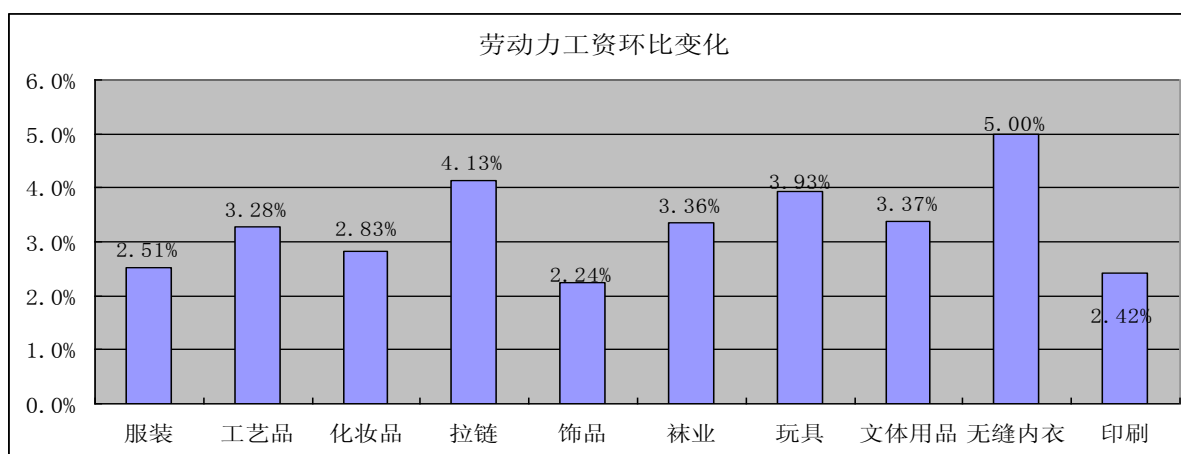
	服装	工艺品	化妆品	拉链	饰品	袜业	玩具	文体用品	无缝内衣	印刷
成本	1.96%	2.82%	2.60%	2.37%	1.80%	2.17%	2.43%	2.17%	2.82%	2.06%
劳动力	2.51%	3.28%	2.83%	4.13%	2.24%	3.36%	3.93%	3.37%	5.00%	2.42%
原材料	1.40%	2.36%	2.37%	0.60%	1.36%	0.98%	0.93%	0.97%	0.63%	1.70%
销售量	0.43%	-3.80%	-2.13%	-2.90%	-2.70%	-1.92%	-2.80%	-5.03%	-7.53%	-3.66%
销售价格	-0.58%	-0.30%	-0.17%	0.07%	0.12%	-0.28%	-1.40%	-0.33%	-0.73%	-0.62%
利润	-0.14%	-3.38%	-2.50%	-2.00%	-2.42%	-1.48%	-1.33%	-2.37%	-3.93%	-1.72%
人均利润	-1.22%	-4.16%	-2.78%	-1.87%	-1.50%	-0.98%	-2.13%	-1.93%	-3.13%	-1.72%
用工人数	-0.88%	0.96%	-1.50%	-2.43%	-1.96%	0.26%	-2.17%	-1.30%	-3.57%	-1.22%
用电量	-0.40%	-3.18%	-1.54%	-4.33%	-2.31%	-1.50%	-0.42%	-2.58%	-7.79%	-2.16%
应收账款	0.77%	-3.62%	0.08%	-0.35%	-0.47%	-0.69%	-4.08%	-2.30%	-0.38%	-0.50%
短期信心指标	103.0	105.4	102.0	103.4	111.3	111.0	103.8	112.6	101.6	108.0
长期信心指标	101.0	103.6	103.4	101.8	105.9	109.0	102.2	111.8	103.6	108.5

1. 行业成本情况

调查数据显示，2014 年第一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。

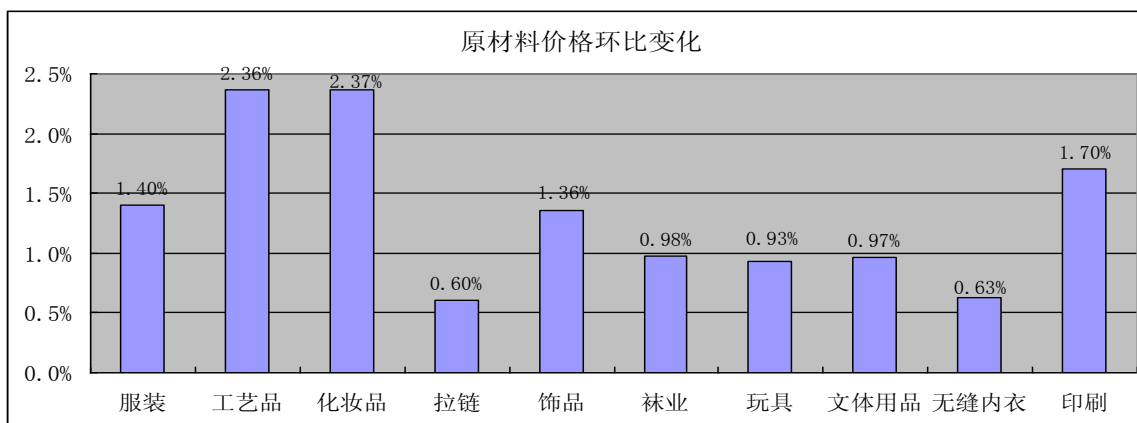
在劳动力工资方面，第一季度无缝内衣业呈现出最大涨势，环比提高 5%；拉链行业次之，环比提高 4.13%，饰品行业成本压力最小，在第一季度的升幅为 2.24%。（见图 11）。

图 11 各行业劳动力工资环比变化图（%）



在原材料价格方面，第一季度化妆品行业涨幅最大，环比提高 2.37%，工艺品行业次之，环比提高 2.36%；拉链行业涨幅最小，环比升幅为 0.6%，其他行业的原材料价格环比涨幅保持在 0.63%至 1.7%之间（见图 12）。

图 12 各行业原材料价格环比变化图 (%)

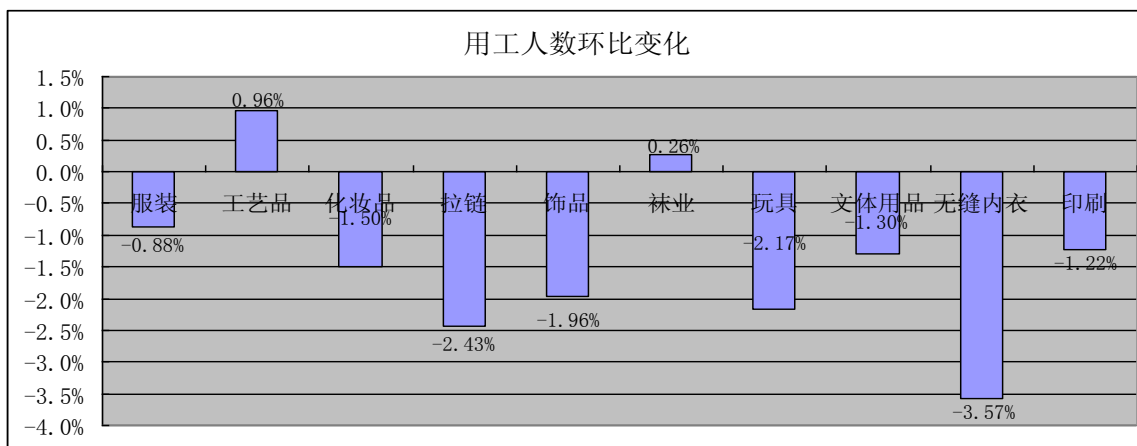


2. 行业生产情况

调查数据显示，2014 年第一季度大多数行业的生产活跃程度与 2013 年第四季度相比有所放缓。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，2014 年第一季度各行业环比有涨有升，工艺品、袜业比 2013 年第四季度有所提高，其中，工艺品行业环比提高 0.96%，袜业环比提高 0.26%；其他行业的用工人数均出现环比下降，无缝内衣业环比降幅最大，达到 3.57%。（见图 13）。

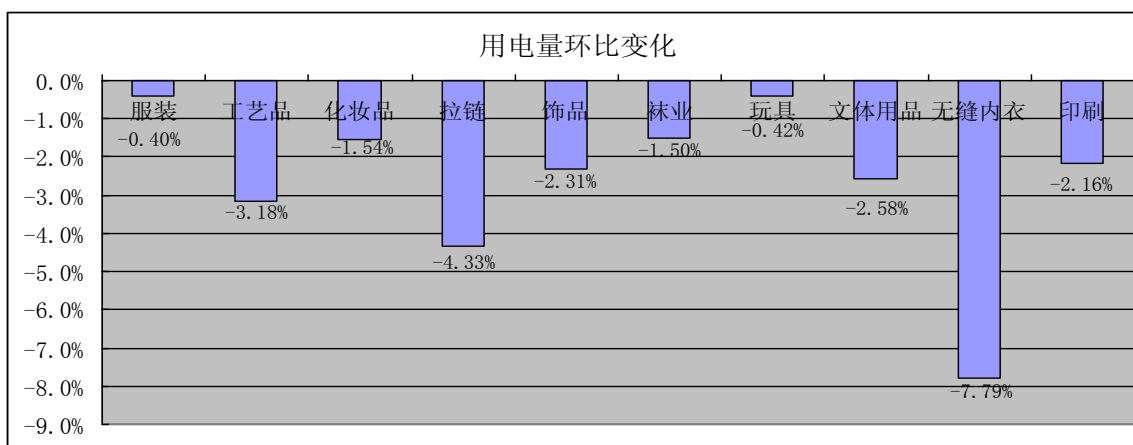
图 13 各行业用工人数环比变化图 (%)



用电量指标主要体现在各个行业的工业企业，第一季度，各行业用电量均出现环比下降。其中，无缝内衣业环比下降幅度最大，降幅

达到 7.79%，拉链行业次之，环比降幅为 4.33%，服装行业的用电量环比降幅最小，为 0.4%。其余行业用电量的环比降幅处于 0.42%至 3.18% 之间（见图 14）。

图 14 各行业用电量环比变化图（%）

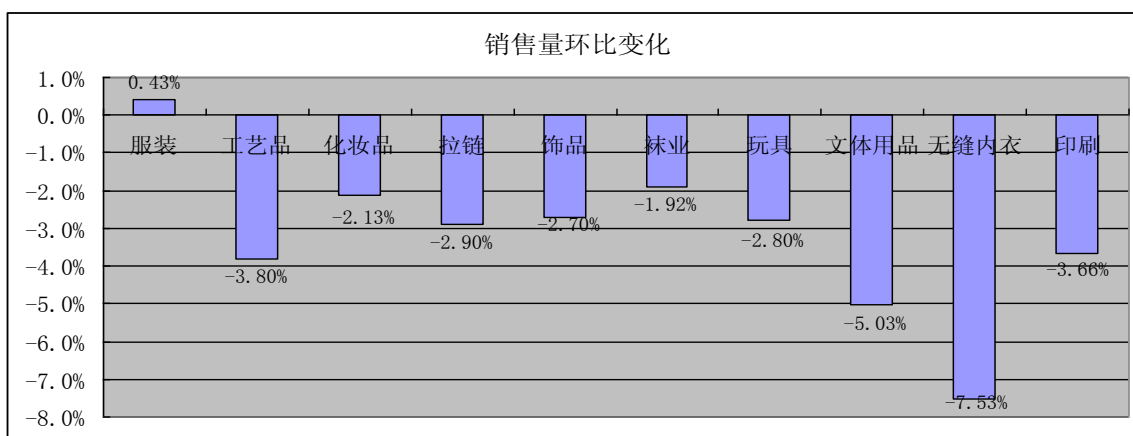


3. 行业销售情况

调查数据显示，2014 年第一季度大部分行业的销售情况与 2013 年第四季度相比呈现下降态势。行业销售情况主要通过销售量、销售价格指标呈现。

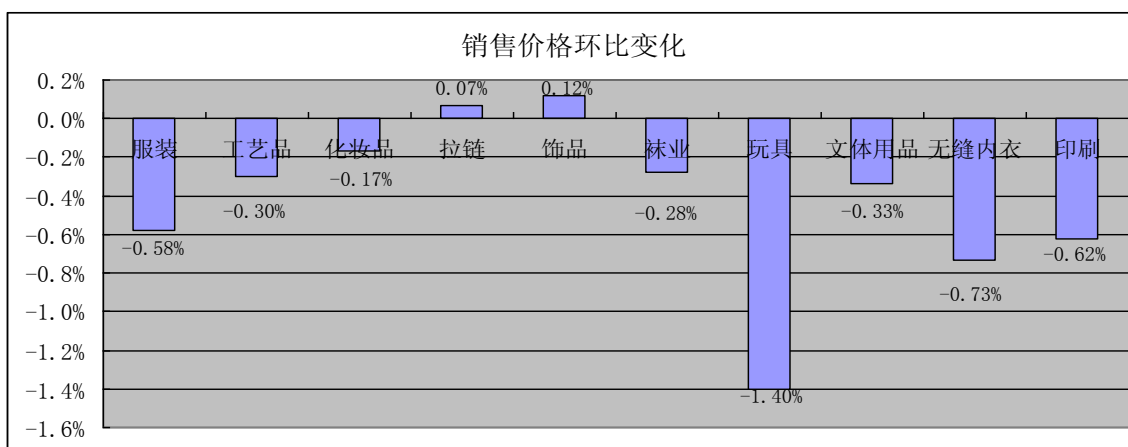
销售量方面，2014 年第一季度只有服装行业出现环比上升，但上升幅度较小，为 0.43%。其余行业均出现销售量的环比下降。其中，无缝内衣业的环比降幅最大，达到 7.53%，文体用品行业次之，环比降幅为 5.03%。（见图 15）。

图 15 各行业销售量环比变化图（%）



销售价格方面，2014 年第一季度仅有拉链行业、饰品行业出现环比上升，升幅较小，分别为 0.07%与 0.12%。其余行业均出现销售价格的环比下降。其中，玩具行业销售价格环比下降幅度最大，达到 1.4%，无缝内衣行业次之，销售价格环比下降 0.73%（见图 16）。

图 16 各行业销售价格环比变化图（%）

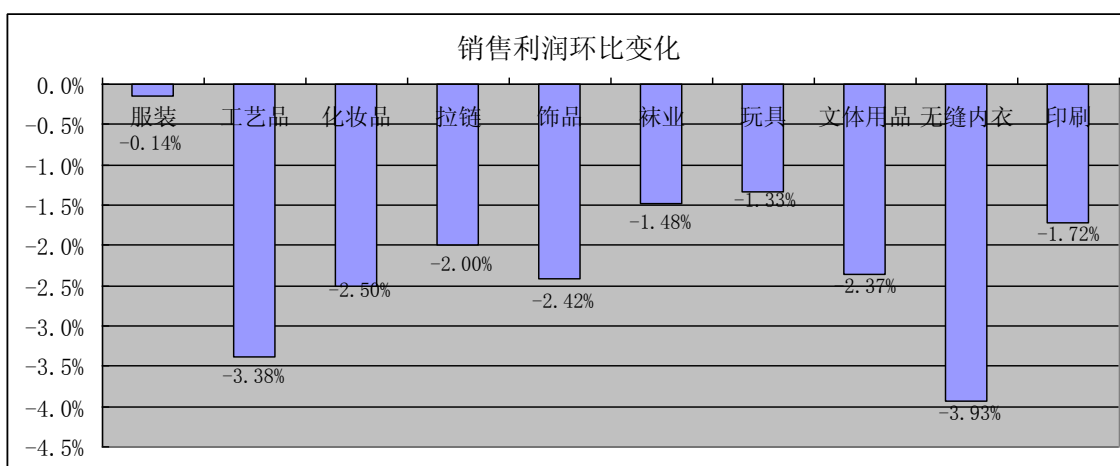


4. 行业利润情况

调查数据显示，2014 年第一季度各行业利润与 2013 年第四季度相比均有所下滑。行业利润情况主要通过销售利润、人均利润等指标呈现。

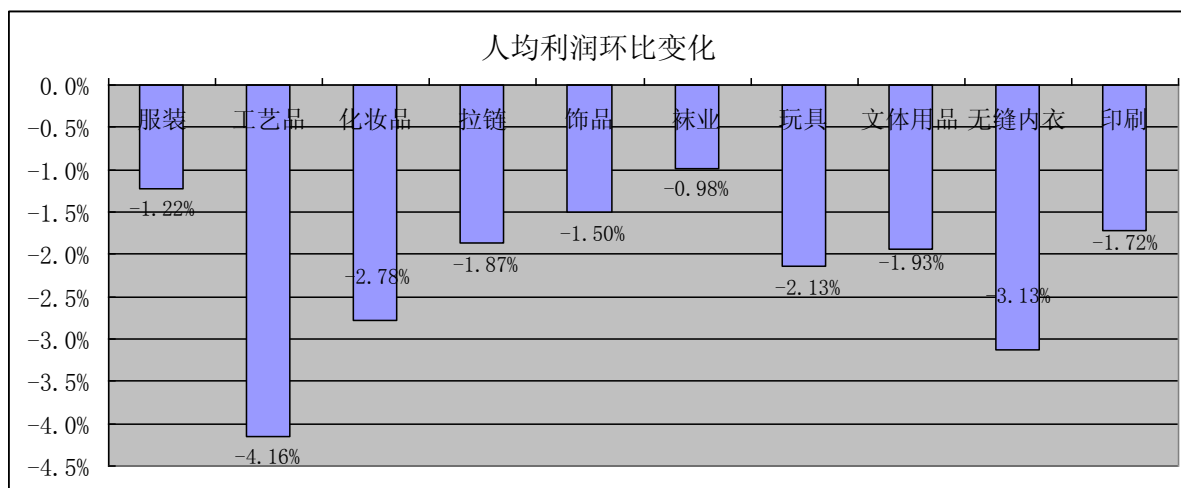
销售利润方面，第一季度所有行业均出现环比下降。其中，无缝内衣业的环比降幅最为明显，达到 3.93%，工艺品行业次之，环比下降 3.38%，服装行业销售利润环比降幅最小，为 0.14%。（见图 17）。

图 17 各行业销售利润环比变化图（%）



人均利润方面，各行业同样均出现环比下降。其中，工艺品行业的人均利润环比降幅最为明显，达到 4.16%，无缝内衣业次之，环比降幅为 3.13%，袜业人均利润的环比降幅最小，为 0.98%。（见图 18）。

图 18 各行业人均利润环比变化图（%）

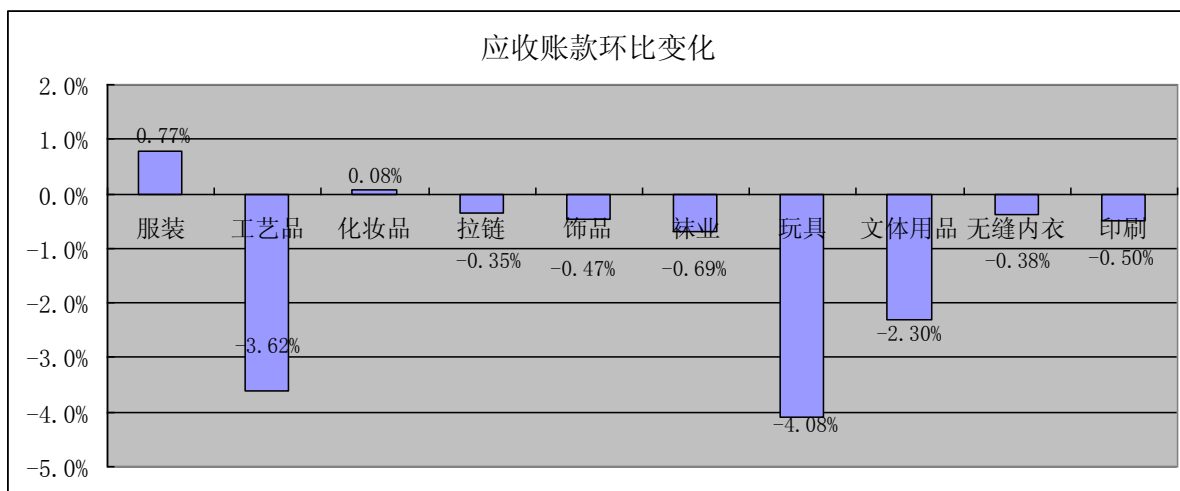


5. 行业资金情况

调查数据显示，2014 年第一季度大多数行业的资金面的紧张程度与 2013 年第四季度相比略有好转。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，2014 年第一季度，服装行业、化妆品行业呈现环比上升，升幅分别为 0.77%与 0.08%，说明这两个行业的资金紧张程度有所加剧。其他行业的应收账款均出现环比下降，其中玩具行业的应收账款环比降幅最大，达到 4.08%，工艺品行业次之，环比下降 3.62%（见图 19）。

图 19 各行业应收账款环比变化图 (%)

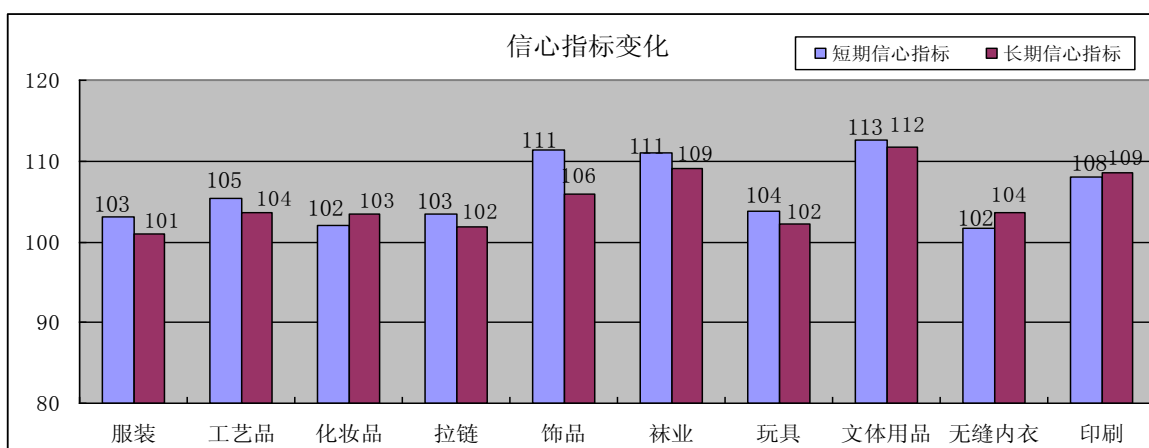


6. 行业信心情况

调查数据显示，2014 年第一季度各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，文体用品行业、饰品行业、袜业在第一季度最为强劲，短期信心指标按照景气度测算，分别达到 113、111、111；长期信心方面，文体用品行业、袜业、印刷业表现最佳，长期信心指标按照景气度测算，分别达到 112、109、109（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”。

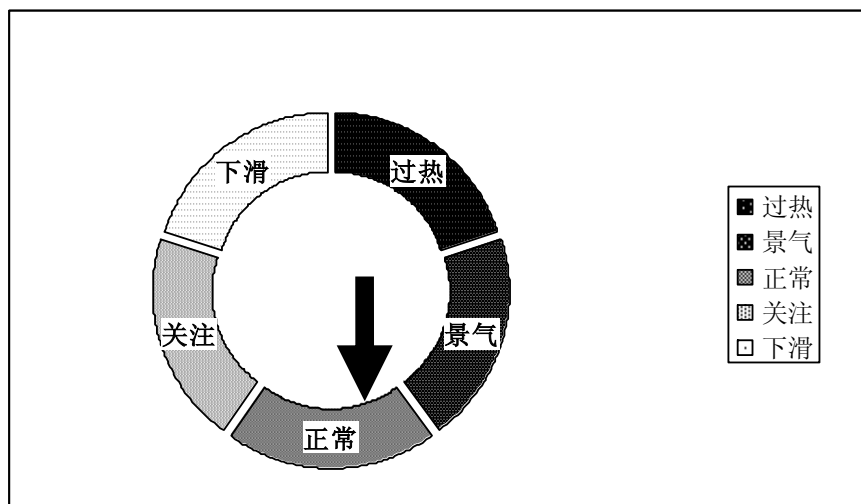
“YEPPI 景气监测示意图”形象化地表现了 YEPPI 综合指数及四大分类指数的变化水平，以方便指数使用者观测和了解相关情况。以下为 YEPPI 的区间分解及相应含义：

*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 年第一季度义乌民营企业景气指数总指数收于 109.32，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。

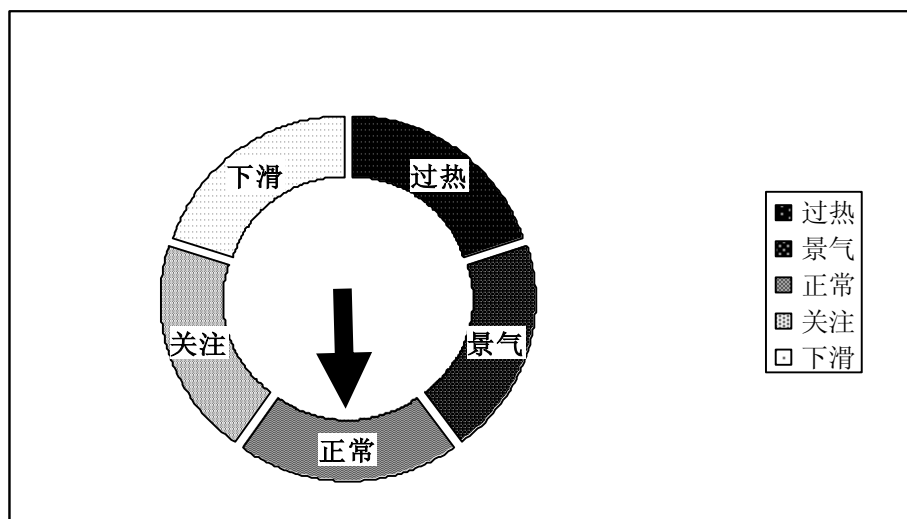
图 21 YEPPI 景气监测示意图



以下按不同层次，对各分类指数的季内景气表现归纳如下：

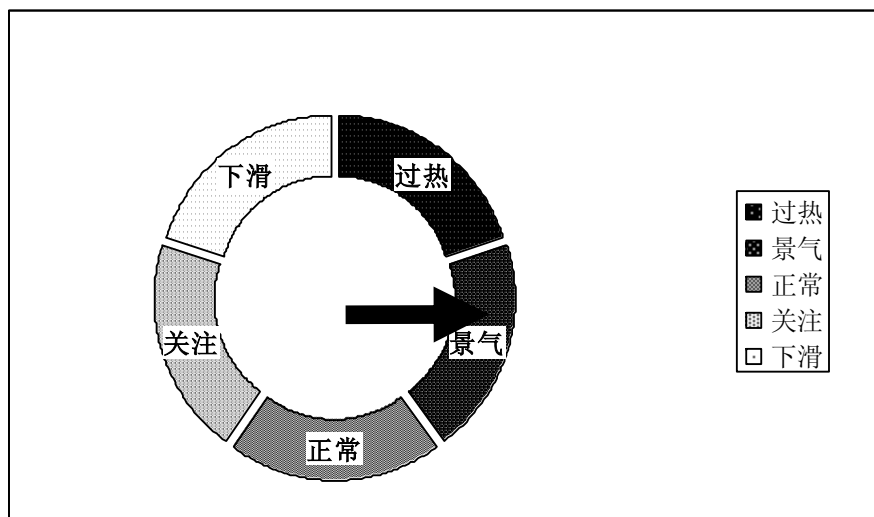
(1) 2014年第一季度义乌“民营企业景气指数”的分类指数中，企业经营指数收于108.18，处于“正常区”（见图22），说明第一季度义乌民营企业经营、盈利能力总体呈现平稳运行的局面。

图22 YEPPPI 企业经营指数监测示意图



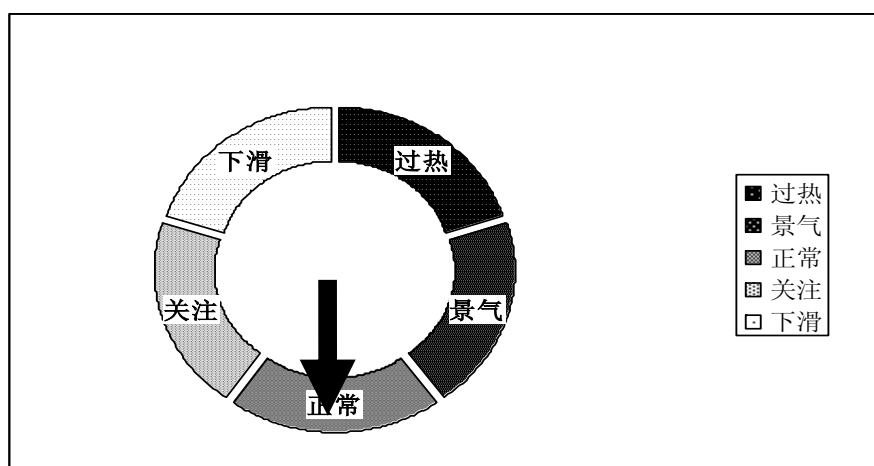
(2) 2014年第一季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，企业发展指数收于124.22，为“景气区”（见图23），表明义乌民营企业的发展潜力较强，具有较为乐观的发展前景。

图23 YEPPPI 企业发展指数监测示意图



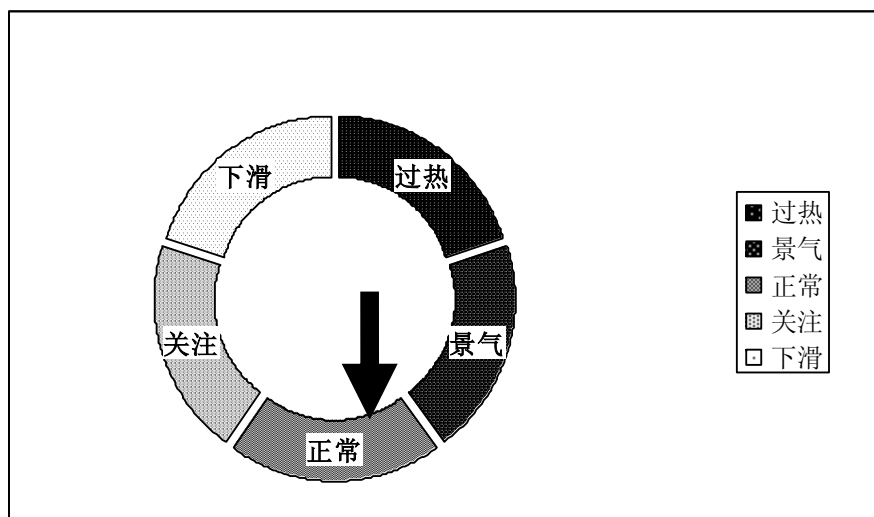
(3) 2014 年第一季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，企业信心指数收于 98.83，在“正常区”内（见图 24），体现出企业对未来一段时间发展态势、市场行情的预期较为稳定，处于正常水平。

图 24 YEPPPI 企业信心指数监测示意图



(4) 2014 年第一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 96.18，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较为平稳。

图 25 YEPPPI 市场环境指数景气监测示意图



IV. 综合分析

打造新商业模式，突破发展瓶颈

一、当前影响义乌民营企业发展的三个突出因素

在《2013年义乌民营企业景气指数分析报告》的综合分析部分，我们曾指出2014年可能制约义乌民营企业发展的三个因素，一是国内经济增速放缓，调结构、促转型的宏观政策给民营企业带来压力；二是利率市场化进程加快，企业融资成本将维持在较高水平；三是汇率波动浮动加大，出口面临的不确定性增多。2014年一季度，这些因素的作用或多或少的都体现出来，其中第一和第三个因素的影响，更为明显和直接，而第二个因素的影响则相对比较隐蔽和间接，对义乌民营企业的发展构成了一定的制约。在此，我们通过义乌民营企业的相关数据来实证分析这些因素的影响，进而寻求破解之道。

1. 宏观经济形势变化对义乌民营企业经营发展的影响日益突出

2014年一季度，宏观经济形势下行趋势明显，义乌民营企业发展受到较大影响。一季度，我国国民经济整体增速为7.4%，比去年四季度回落0.3个百分点，创下2012年三季度以来的新低。支撑GDP增速的投资、出口和消费“三驾马车”增长同时放缓，其中，受经济潜在增速下降和投资回报率下跌带来的冲击，投资增速明显放缓，一季度同比增长17.6%，创下2002年以来的新低，也成为内需萎缩的主要原因；出口下滑幅度较大，一季度出口同比下降3.4%，比去年同期下滑21.7

个百分点；消费增幅有所放缓，社会消费品零售总额同比增长 12.0%，较去年一季度回落 0.6 个百分点。在这种宏观经济的大势之下，制造业整体的景气程度持续下行，汇丰中国制造业采购经理指数第一季度继续走低，并在 3 月份创出近 8 个月来的新低。义乌民营企业和市场商户也明显感到宏观经济下行对企业经营发展带来的制约，出口和内销都面临严峻形势。

由于义乌民营企业生产经营的产品均非严格意义上的生活必需品，其需求弹性相对较大，经济下行、消费者谨慎乐观时，市场需求的扩张将会有显著放缓。宏观经济波动对义乌工商业的冲击直接体现在对企业发放的调查问卷中，工业企业的反应十分敏感，而商业企业由于贴近市场等原因反应更加突出。

在对影响企业经营发展的主要因素进行排序时，我们发现，受监测的义乌十大支柱行业的 330 家工业企业总体将宏观经济形势变化列为第二位因素，仅次于劳动力工资上涨和民工荒。众所周知，义乌民营工业企业主要集中于劳动密集型的轻工行业，劳动力成本是企业经营成本的主要组成部分，工资上涨已经成为多年来困扰这些企业的首要问题。而在春节过后的一季度，劳动力的流动更加频繁，民工荒与招工难也是司空见惯的问题。因此，这些工业企业将劳动力工资上涨和民工荒列为影响经营发展的首要因素也就理所当然了，毕竟维持基本生产经营活动的正常进行是民营企业的首要任务。

十大行业总体平均的数据可能具有模糊性，下面通过分行业来分析工业企业对影响企业经营发展因素的具体评价。需要指出的是，根

据十大支柱行业在义乌民营经济中重要性的差异，每一行业监测的样本数据略有差异，其中印刷业中监测 50 家企业，服装、工艺品、饰品、袜业四大行业中各监测 40 家企业，化妆品、拉链、玩具、文体用品和无缝内衣五大行业中各监测 24 家企业。监测发现：**印刷**行业中，10 家将企业宏观经济形势变化列为首要因素，占 20%，8 家将其列为第二位因素，在该行业其仅次于工资上涨和民工荒问题。**服装**工业中，8 家企业把宏观经济形势变化列为首要因素，占 20%，4 家企业将其作为第二位因素，在该行业中其成为仅次于工资上涨和民工荒、原材料价格波动的第三大因素。**工艺品**行业中，11 家企业将宏观经济形势变化视为制约发展的第一因素，占 27.5%，4 家企业视其为第二位因素，在该行业中其位于工资上涨和民工荒、人才培养困难之后，位居第三。**袜业**行业中，11 家企业将宏观经济形势变化视为制约发展的第一因素，占 27.5%，5 家企业将其列为第二位因素，在该行业其是仅次于工资上涨和民工荒的因素。**化妆品**行业中，7 家企业将宏观经济形势变化视为首要影响因素，占 29%，3 家视其为第二位因素，在该行业中仅次于工资上涨和民工荒、原材料价格波动，位居第三。**拉链**行业中，10 家企业将宏观经济形势变化视为第一因素，占比达到 41.6%，3 家企业视其为第二位，在行业中仅次于工资上涨和民工荒。**玩具**行业中，7 家企业将宏观经济形势变化列为第一因素，占 29%，4 家视其为第二位因素，同样仅次于工资上涨和民工荒。**无缝内衣**行业，有 9 家企业将宏观经济形势变化列为第一因素，占 37.5%，3 家视其为第二位因素，在该行业中其超越工资上涨和民工荒成为影响经营发展的首

位因素。在十大支柱行业中，只有**饰品行业**和**文体用品行业**将宏观经济形势变化列为相对不太重要的因素，但即使如此，这两个行业也各有 5 家企业将其作为影响发展的首要因素。

通过上述分行业的分析可以发现，宏观经济形势变化在 10 大支柱行业中的 8 个行业成为制约企业经营发展的前三位因素，其中在无缝内衣行业更是成为首要因素，在印刷、袜业、拉链和玩具行业是第二位因素，在服装、工艺品和化妆品行业则位居第三。这是义乌民营企业对于宏观经济形势变化的最直观感受，也切实反映了工业企业对于整体经济的担忧超过了很多直接影响企业发展的因素，譬如原材料价格波动、人才引进和培养困难等。

相比之下，商业企业对于宏观经济形势变化的反应更加敏感。义乌的商业企业占据批发零售的货源环节，能够从订单和销售状况中率先掌握到下游销售终端和出口市场的风吹草动。九大支柱行业的商业企业中（印刷业除外），化妆品、拉链、袜业和无缝内衣行业都将宏观经济形势变化列为制约经营发展的首要因素，市场需求下滑的冲击表现的更加突出和直接。商业企业作为销售环节的重要组成部分，会将经济波动间接传导到工业企业，引发后者的生产行为调整，可以预期，未来工业企业将受到宏观经济形势变化更大的冲击。

2. 融资约束对义乌民营企业的制约不容忽视

企业面临的融资约束有三种常见表现形式，一是融资成本较高，企业无法承受，二是在既定的融资成本下，企业的融资需求无法得到有效满足，三是企业存在融资需求，但是由于感觉到融资申请可能被

拒绝或者条件过高，主动不再寻求外部融资。在我国以银行体系为主导的金融体系中，大多数企业的融资途径是寻求银行贷款，相应的融资约束也主要表现为企业的贷款需求无法满足，即银行“惜贷”或者实施“信贷歧视”。当前，国内利率市场化是大势所趋，加之“余额宝”、“理财通”等新兴理财工具的涌现，银行的资金获取成本上升，企业贷款的成本也水涨船高。一季度，银行间的流动性相对充裕，资金的价格并未出现类似去年下半年那样的大幅上升，企业的融资成本并未显著增加，融资约束看似并未恶化。但义乌的信贷数据则显示，近期以来融资环境持续恶化，未来民营企业的融资约束不容忽视。

融资环境的恶化主要体现在银行的不良贷款率持续上升上。义乌作为区域性的金融中心，银行业尤为发达，一直是各家银行竞争的核心区域之一。这一方面与义乌民营企业聚集，经济实力雄厚有关，另一方面也与义乌社会信用建设成效显著，金融生态环境优良有关。长期以来，义乌的不良贷款率都显著低于我国不良贷款率的平均水平，多家银行曾在义乌开展商铺抵押贷款、供应链贷款等多种形式的金融创新。从2013年4月至今年3月，义乌不良贷款率从0.53%飙升到0.8%，上升的幅度高达51%，扭转了2011年1月以来义乌地区银行不良贷款率持续下降的局面，而同期我国整体的不良贷款率仅从2013年第二季度的0.96%上升到年末的1%。银行不良贷款率的上升反映了银行已发放贷款的质量恶化，其中部分企业停止了还本付息，银行采取各类措施，甚至要求企业破产清算都不足以偿还贷款。不良贷款率飙升背后，在更深层次上反映了当前部分义乌借款民营企业陷入困境，举步维艰。

尽管义乌本季度的不良贷款率依然低于国内的平均水平，但不良贷款率上升作为信贷质量和信用环境的整体恶化的信号需要引起高度关注。在当前银行也纷纷强化对信贷管理，对问题突出的钢贸、制造业等重灾区保持持续高压时，任何风吹草动都可能导致银行的信贷控制更加严厉，殃及其他无辜企业。

利用义乌地区的不良贷款率和银行信贷余额，我们可以测算一下义乌不良贷款总量的具体状况。2013年4月份，即不良贷款率最低的时候，义乌地区的银行不良贷款余额为8.6亿，而今年3月底，这一数字为14.6亿元，增幅高达70%，而同期义乌地区的银行信贷余额仅增加12%。上述计算的时间跨度接近一年，在某种程度上淡化了近期信贷质量恶化的状况。今年一季度，义乌地区的不良贷款率就从年初的0.65%上升到三月底的0.8%，不良贷款存量从11.56亿元上升到14.6亿元，增幅为26%，而这三个月中当地的银行信贷余额的增速仅为2.6%，银行的惜贷状况可见一斑。银行贷款作为金融信用的主要表现形式，其权利受到国家法律的严格保护，在银行贷款质量恶化如此的情况下，民间借贷质量下降的状况可想而知。再加之近期关于浙江萧山百强企业或批量死亡的消息，未来义乌民营企业面临的融资环境不容乐观，如何解决民营企业的融资难题，同时保持银行等利益相关方的利益成为当务之急。

3. 人民币汇率波动幅度加大冲击义乌民营企业的出口

进入2014年，人民币兑美元汇率的波动幅度加大，人民币单边升值的趋势被打破，贬值与升值的交替变化使大量出口依赖型企业措手

不及，汇率风险突增。汇率波动幅度加大使汇率波动的方向和幅度难以预测，1月14日，人民币兑美元汇率创下6.0421的最高点，至3月17日人民币汇率贬值2.27%，3月17日之后连续四天贬值，此后两个交易日则出现快速升值。3月24日，人民币单日汇率升值0.58%，是2011年10月10日以来最大的单日升幅。3月25日后的4个交易日，人民币汇率又继续下行态势。3月31日，人民币汇率中间价为6.1521，是2013年9月23日以来的单日最低值。人民币汇率双向波动区间的增大，加大了汇率管理的难度，对国际市场依赖程度较高的义乌民营企业构成了挑战。在汇率波动面前，多数民营企业需要改变既往惯用的及时结售汇习惯和通过买入或卖出远期外汇等方式规避汇率风险的操作方法，寻求更加复杂和有效的汇率风险管理手段。

除人民币对美元汇率的波动之外，人民币对新兴市场国家货币的波动也影响着民营企业的出口。金融危机以来，由于发达国家市场的需求萎缩，义乌民营企业纷纷拓展南美、非洲和中东地区的新兴市场，维持了外贸业务的持续增长。2014年以来美国经济复苏态势强劲，美联储提前加息的可能性增加，资本从新兴市场向美国回流的更加趋势明显，新兴市场国家货币面临大幅贬值的压力，抬高人民币实际汇率，影响到义乌民营企业对新兴经济体的出口。对义乌民营企业而言，相比发达国家市场，新兴国家市场中消费者的价格敏感性更高，在当前大量外商来义乌市场采购，并以人民币作为主要计价货币的情况下，人民币实际汇率的上升将提高相应的外币计价，这将削弱义乌商品的竞争力。权衡之下，发达国家市场的复苏可能拉动义乌出口的增加，

但义乌大量小商品的收入弹性并不高，发达国家市场的增长可能并不足以弥补新兴市场国家增速的下降，这就使得未来出口面临较大的增长压力。

人民银行宣布，自 2014 年 3 月 17 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 1%扩大至 2%，即每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的成交价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑美元中间价上下 2%的幅度内浮动。外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由 2%扩大至 3%。同时，受外汇占款、利率差异、资金面供求、进出口状况等多重因素的影响，未来人民币汇率将在较长的时间段内保持较大幅度的双向波动态势。这些都意味着义乌民营企业的汇率风险日益增大，亟需寻找新的风险管理手段，以更加有效的驾驭汇率波动，维持日益单薄的利润边界的安全性。

二、强化互联网运用，打造新的商业模式

当前，义乌民营企业发展面临上述三个方面因素的制约，这些民营企业主要是传统的工业企业和商业企业，沿袭传统的商业模式和经营思路，通过降低成本、增加销量来获取利润。相比之下，上述因素对于新兴电子商务企业的冲击就显得微不足道。在我们监测的 50 家义乌电子商务企业中，只有 1 家企业将宏观经济形势变化视为影响经营发展的首要因素，6 家企业视其为第二位因素，在整个行业中宏观经济形势在八个制约因素中位居第六。这种截然不同的反应，貌似矛盾，但是却不难理解。传统的工业和商业企业具有大量的固定资本投入，

盈利模式也主要靠数量取胜，以分摊固定成本，企业之间为市场份额展开竞争，而电子商务企业则是以革命者的姿态出现，它主要同传统商业企业展开竞争，也是以轻资产的方式运营，固定成本很低，主要靠为消费者提供新的价值来获取利润。因此，我们建议义乌民营企业要加大转型力度，寻求新的价值创造方式，重塑盈利模式，以顺应移动互联网和智能商业时代的趋势。

不仅义乌的工商企业与电子商务企业对宏观经济波动有截然不同的感受，国内 IT 业的发展与传统工业和商业的发展也呈现出冰火两重天的局面，IT 行业日新月异，推陈出新，众多初创企业迅速成长为行业巨头，而传统工业和商业企业的却日渐式微，很多知名企业风光不再。资本市场是经济的晴雨表，IT 业和传统工商业的鲜明对比也体现在资本市场中。在国内外的资本市场上，互联网公司的估值都达到前所未有的水平，而传统行业，尤其是制造业的估值不断触及低点。在资本市场强有力的支撑之下，手握大量现金流的互联网巨头开始纵横捭阖的收购，其中收购对象中不乏诸多尚未盈利的初创公司，收购溢价也往往超出传统行业企业的估值空间。事实上，这并不意味着这些初创的互联网企业在短期内有巨大的潜在盈利能力，而是因为这些公司创造了新的商业模式，具有数量庞大的潜在用户群，盈利只是迟早的事情。因此，这些互联网企业不惜亏本，也要让利于消费者，以试图维持客户粘性，为未来盈利创造条件。

在商业竞争中，客户永远是竞争的中心，IT 行业的新秀创造的新盈利模式无非都是以客户为中心，在为客户创造价值的同时为企业创

造利润。传统意义上讲，创新是企业的综合竞争力，产品、服务和技术的创新能够有效提高企业的收入，而商业模式、市场定位和营销模式的创新则可以为企业带来更高的利润。当前，传统行业领域的竞争已经进入白热化阶段，传统企业应该向互联网公司学习，学习他们创造新的商业模式。新的商业模式要以客户为中心，强化互联网的应用，这对于当前热衷电子商务的义乌民营企业来讲尤为重要，要将互联网的应用范围大大拓展，拓宽企业可加利用的资源边界。为实现上述目标，义乌民营企业可以在以下三个方面有所作为。

1. 做好互联网营销，让消费者成为营销利器

有远见的企业不仅仅把消费者作为产品的购买者看待，更将消费者作为最为强大的营销团队，网络社区、社交网站和电商平台中消费者的积极评价和反馈都是企业免费的、更具说服力的广告，对潜在消费者具有潜移默化的影响。随着智能化移动终端的发展，大量的消费者在购买之前通过互联网来查询商品的比价、评价等，良好的网络声誉将降低消费者面临的信息不对称，有助于其做出更加理性的选择。在互联网时代，消费者不但可以影响企业的营销方式，更能成为企业营销战略的制定者，义乌民营企业应该在做好电子商务的同时，做好互联网营销，实现协同价值最大化。当前，网络营销具有的“口碑营销”或者“病毒营销”的特征都要求企业重视互联网中消费者反馈的信息，并通过积极的互动和回应做到让消费者满意，通过产品忠实用户的口口相传、免费传播实现企业营销的最终目标。

2. 挖掘互联网资源，突破创新的资源瓶颈

长期以来，义乌民营企业的创新既囿于人才缺乏和科技资源不足的限制，又面临着工程量大和成本高的威胁，而互联网能够帮助这些企业突破资源瓶颈的约束，增加创新活动。创新的范围很广，产品创新、技术创新和服务创新是最为常见创新类别，前二者具有相对较高的门槛，但互联网能够实现消费者与生产者的低成本互动、技术需求者与开发者的直接对接，使创新更加容易实现。为实现产品创新，企业可以利用互联网提供的便利条件，充分获取消费者提出的意见，例如对产品的不满、改进意见、新的用途、与其他竞争对手产品的比较等等，通过大量获取这些信息，挖掘消费者的特定需求，评估产品的改进空间，可以更有针对性的实现产品创新。此外，对于义乌的工艺品、饰品和服装等行业，可以通过互联网平台举办产品创意大赛、设计评比等活动，遴选具有市场潜力的创新产品。对于技术创新，大量的技术网络论坛和平台为此提供了解决的可能，企业可以通过有奖征集、悬赏解决等方式动员消费者、技术爱好者和论坛参与者积极响应，这样部分公司无法解决的问题就有可能迎刃而解。在互联网平台中，创新实现了开放性，技术需求者能够直接面对潜在的问题解决者，显著的降低技术创新的搜寻成本和组织成本，这对于民营企业尤为重要，也是互联网公司创新持续活跃的不二法宝。

3. 利用互联网金融创新，缓解融资约束难题

近期互联网金融创新蓬勃发展，为企业管理流动资金、筹集发展资本提供了新的工具。以余额宝、理财通等为代表的流动资金管理方

式，能够实现流通性与盈利性的平衡，丰富了传统工商企业的资金管理手段。P2P、众筹等新兴的融资方式为民营企业进行直接融资提供了可能，这也表明社会大众不仅可以为企业提供智力支持，也可以贡献实体资产，解决企业的融资难问题。P2P 贷款的融资成本较高，年化利率一般在 20%左右，鉴于义乌地区民间融资活跃，且温州民间融资综合利率指数显示的民间融资的年化利率也在 20%左右，相比之下，P2P 贷款为企业融资提供了潜在的选择。众筹作为股权融资方式，对于义乌的创新创业企业筹集资金提供了便利。这些企业在对创新项目进行融资时，可以采用众筹的方式来筹集股权资金，降低初创期的财务压力，同时，也可以通过众筹条款的设计，提前评估融资项目的市场认可程度和市场规模大小，为后续的生产销售奠定基础。互联网金融的发展，有效降低融资过程中的交易成本，缩小了利差，能够提高投资者的收益率，更加有效的汇集资金，可以降低对筹资者的筛选成本，优化资源配置。

为此，我们建议，义乌民营企业应高度重视电子商务的发展，利用区域金融改革的难得机遇，积极参与互联网金融创新，寻求更为有效的融资途径，缓解民营企业的融资约束，为确保企业的持续稳定发展不断注入新鲜活力。

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 第一季度)	(2013 年 第四季度)	(2010 年 第二季度)	
综合指数	109.32	120.4	100	9.32
企业经营指数	108.18	88.9	100	8.18
企业发展指数	124.22	157.8	100	24.22
企业信心指数	98.83	119.0	100	1.17
市场环境指数	96.18	120.8	100	3.82

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。