

目 录

I. 摘 要	1
义乌民营企业景气度持续上升，YEPPI 收于 104.97	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	7
（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	11
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	19
1. YEPPI 景气监测示意图	19
2. YEPPI 企业经营指数景气监测示意图	20
3. YEPPI 企业发展指数景气监测示意图	20
4. YEPPI 企业信心指数景气监测示意图	21
5. YEPPI 市场环境指数景气监测示意图	21
IV. 综合分析	22
宏观经济运行与义乌民营经济发展	22
V. 附录	30

2015 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持续上升，YEPPPI 收于 104.97

I. 摘要

2015 年第三季度义乌民营企业景气指数比第二季度明显回暖，收于 104.97，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。2015 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 109.99 升至 110.39，位于“景气”区间；企业发展指数从第二季度 100.19 降至 98.65，位于“正常”区间；企业信心指数从第二季度 103.92 升至 108.02，位于“正常”区间；市场环境指数从第二季度 87.62 升至 100.86，位于“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	
	(2015 第三季度)	(2015 年第二季度)		(2010 年第二季度)	
义乌民营企业景气指数	104.97	102.48	报告期比环比期上升 2.49 点	100	报告期比基期上升 4.97 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，2015年第三季度四个分层指数三升一降。

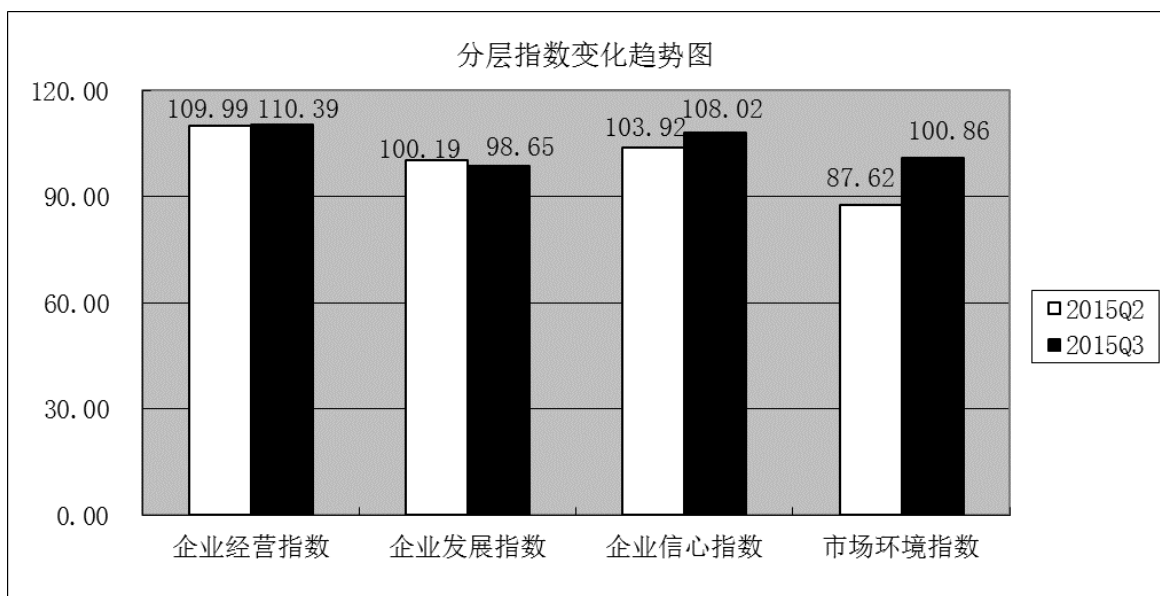
2015年第三季度，企业经营指数持续了第二季度的回暖态势，从第二季度109.99小幅上升至110.39，环比升幅为0.40基点，位于“景气”区间。

2015年第三季度，企业发展指数小幅下滑，从第二季度100.19降至98.65，环比降幅为1.54基点，位于“正常”区间。

2015年第三季度，企业信心指数持续了第二季度的回暖态势，从第二季度103.92上升至108.02，环比升幅为4.10基点，位于“正常”区间。

2015年第三季度，市场环境指数扭转了第二季度的下降态势，从第二季度87.62反弹至100.86，环比升幅达到13.24基点，位于“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。2015年第三季度,企业经营指数收于110.39,比第二季度环比提高0.40基点(见图3)。

第三季度,义乌企业产值环比上升11.23%,前三季度义乌地区生产总值同比增长9.2%。义乌出口额扭转了第二季度的下降态势,环比显著上升,升幅达到54.73%,前三季度义乌出口额同比也实现较大增长,同比升幅为47.8%。

第三季度,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与2015年第二季度相比出现一定程度的环比下降,降幅为4.63%。

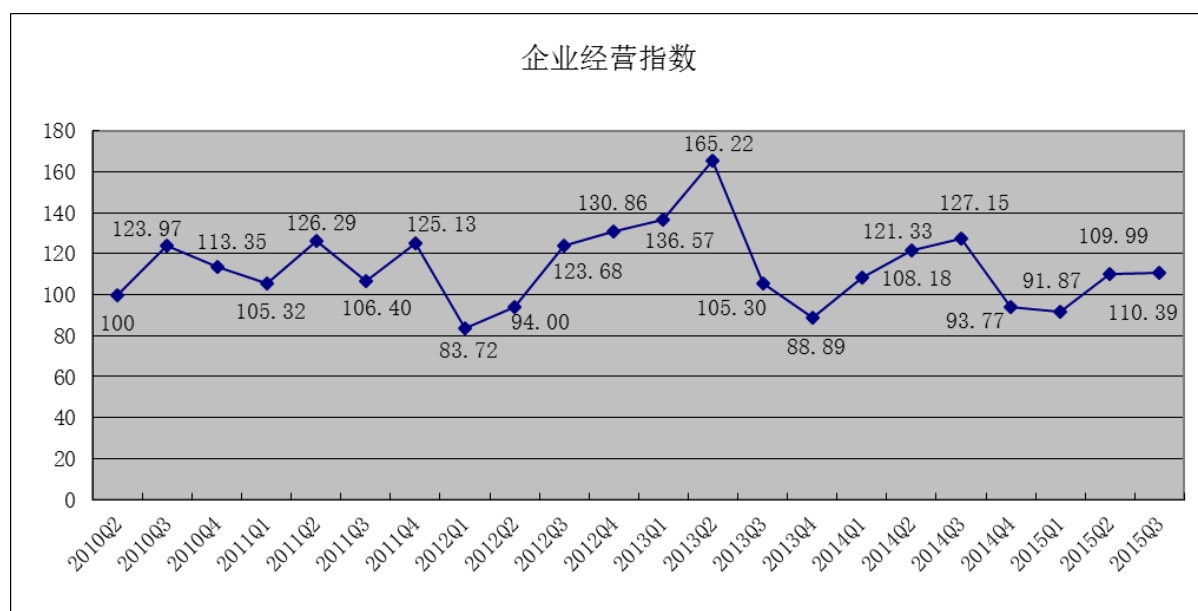
第三季度,企业毛利率和用工人数两个指标保持了2014年第四季度以来的下降趋势,但环比降幅较小,分别为0.11%和0.72%。用电量保持了第二季度小幅上升的态势,环比升幅为0.22%。2014年第四季度、2015年第一季度,用电量指标呈现下降态势,作为企业生产情况的敏感指标,

用电量呈现持续上升说明义乌民营企业生产和经营情况向好。

第三季度，企业经营成本与 2015 年第二季度相比继续小幅提高，环比升幅为 0.49%。其中，劳动力成本升幅最为明显，环比提高 0.60%，原材料成本环比提高 0.38%。这说明，2015 年第三季度义乌民营企业面临的经营成本仍处于上升通道。

第三季度，企业应收账款环比小幅上升，升幅为 0.66%，企业应收账款是反应企业资金面的有效指标，该指标在第三季度的变化说明企业资金层面的压力略有增大。

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。2015 年第三季度，企业发展指数收于 98.65，比第二季度环比下降 1.54 基点（见图 4）。

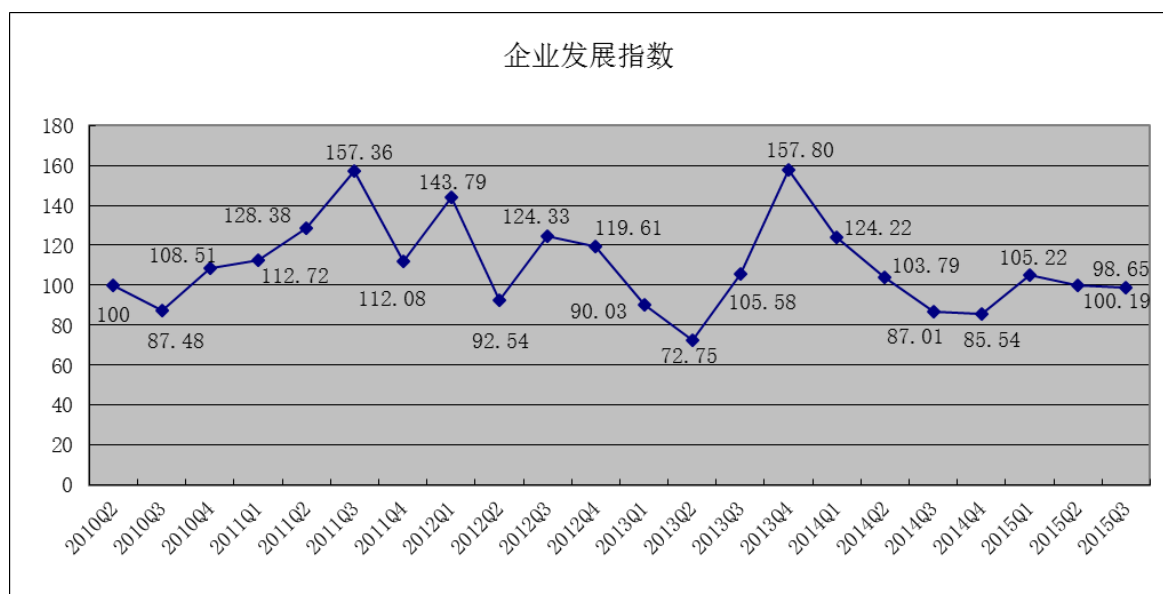
第三季度，企业新增注册数量保持了第二季度的上升态势，环比提高 14.48%；企业新增注册资本额也明显增长，环比增幅为 27.82%。银行贷

款余额则重新回到下降态势，环比降幅达到 116.89%。2014 年第一季度至 2015 年第一季度银行贷款余额指标一直处于下降中，直到 2015 年第二季度才转降为升，但第三季度重回下降态势，说明义乌民营企业从银行系统的融资仍然具有较强的波动性，需要引起关注。

第三季度，预计销售订单增量保持了第二季度的下降趋势，环比降幅为 30.32%。其中，预计内销订单增量环比下降 29.61%，预计外销订单增量环比下降 31.00%。新增固定资产投资额一转 2014 年第四季度以来的下降态势，强劲回升，环比升幅达到 63.32%。

第三季度，义乌注销企业案件数量保持了第二季度的下降态势，环比降幅为 31.25%。不良贷款率保持了从 2013 年第三季度开始的上升态势，但升幅有所缩小，环比上升 10.25%。银行贷款余额和预计销售订单增量环比下降，是第三季度企业发展指数小幅下降的主要原因。

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。2015 年第三季度，企业信心指数收于 108.02，比第二季度环比

提高 4.10 基点（见图 5）。

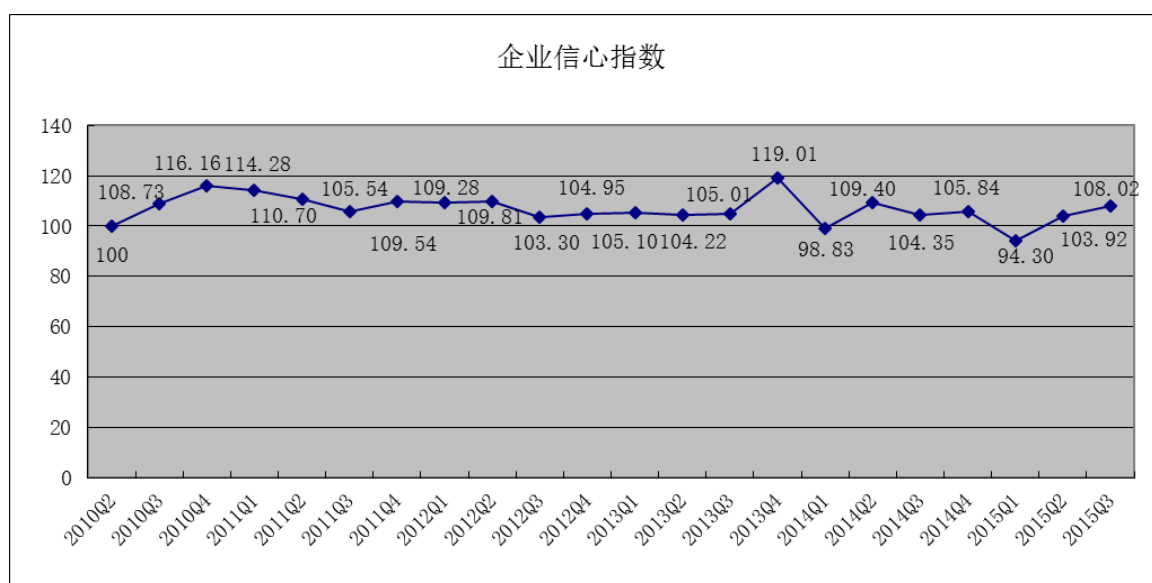
通过问卷获得的企业信心指标保持了较为稳定的态势。第三季度短期信心细分指标按景气度测算，收于 98.72；长期信心细分指标按景气度测算，收于 97.44。这说明义乌民营企业家对于未来一段时期的主观心理预期较为稳定。

第三季度，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 0.14%。企业知识产权投入保持了第二季度的上升态势，环比升幅为 26.38%，说明义乌民营企业的知识产权投入情况在第三季度持续向好。企业研发创新投入扭转了 2014 年第四季度以来的下降态势，环比显著上升，升幅为 22.28%。

创新是企业长期发展的根本源泉。第三季度义乌民营企业研发创新投入强势反弹、企业知识产权投入持续上升，正符合党中央、国务院对“大众创业、万众创新”的号召。对于义乌民营企业在创新方面的喜人形势，相关监管部门应予以鼓励，并帮助企业将这一势头保持下去。

企业知识产权投入与企业研发创新投入均出现较大幅度的环比上升，是第三季度企业信心指数上升的主要因素。

图 5 企业信心指数变化图



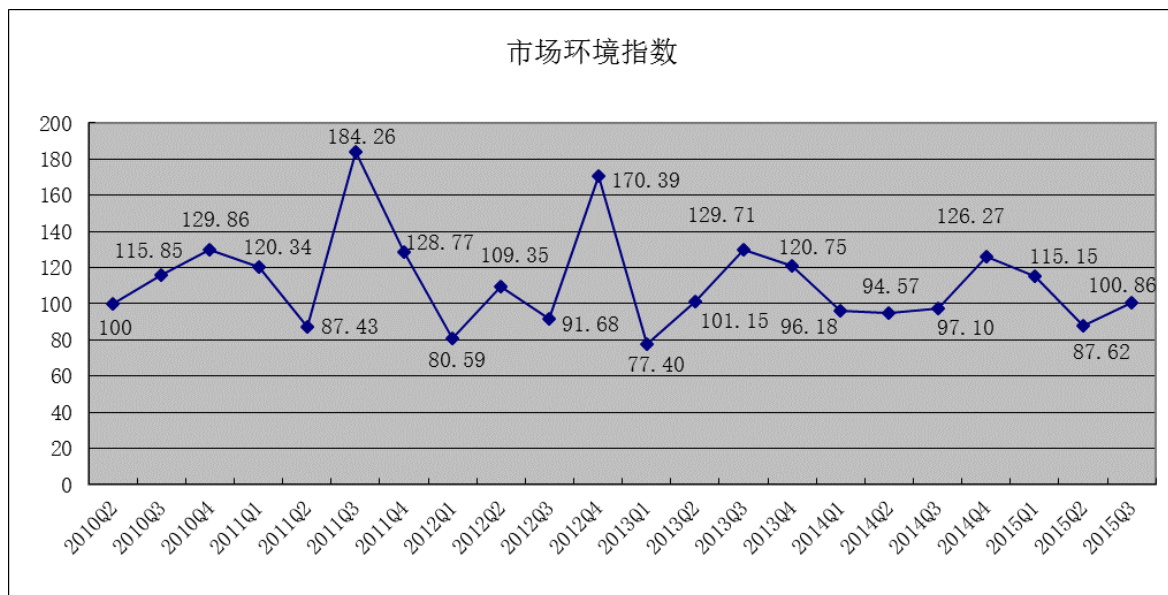
4. 市场环境指数

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。2015年第三季度,市场环境指数收于100.86,比第二季度环比上升13.24基点(见图6)。

第三季度,小商品成交额保持了第二季度的下降态势,环比降幅为13.13%。外国企业驻义乌办事处数量与一、二季度持平。本地注册商标数量保持了上升态势,环比升幅为5.53%。本地新增专利数量在第二季度出现一定幅度的上升后,重新回到自2014年第四季度以来的下降区间,环比降幅达到15.69%。

第三季度,义乌信用指数环比下降3.25%。知识产权侵权案件大幅下降,环比降幅为76.39%。

图6 市场环境指数变化图

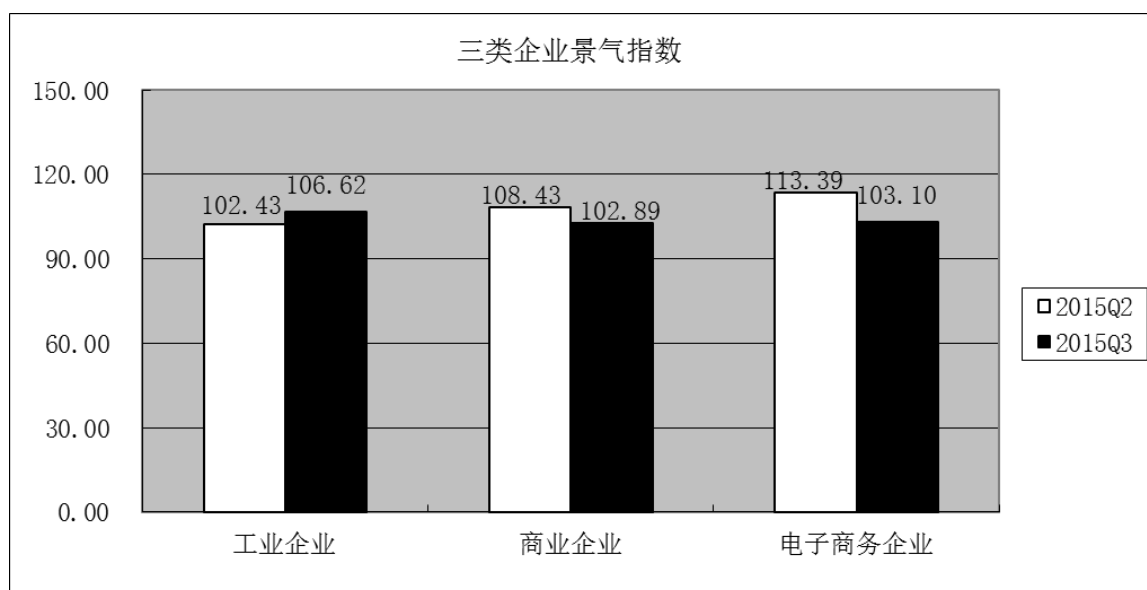


(二) 三类企业解读

分类数据显示,2015年第三季度工业、商业和电子商务类企业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第三季度的运行态势，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

2015年第三季度，工业企业综合景气指数收于106.62，与第二季度102.43相比，环比提高4.19基点（见图8）。

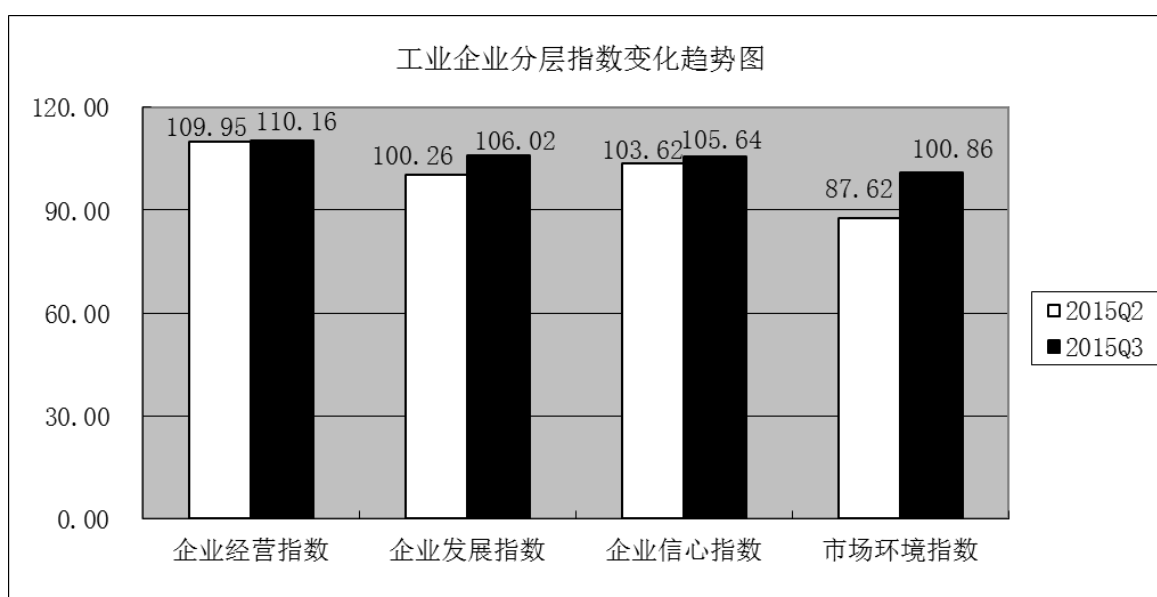
第三季度，工业企业经营指数收于110.16，比第二季度109.95环比提高0.21基点，处于“景气”区间。具体数据显示，第三季度义乌企业产值环比上升11.23%，出口额扭转了第二季度的下降态势，环比显著提高54.73%。企业经营成本环比提高0.35%，其中劳动力成本环比提高0.50%，原材料成本环比提高0.20%。

第三季度，工业企业发展指数收于106.02，比第二季度100.26环比提高5.76基点，位于“正常”区间。具体数据显示，银行贷款余额环比

下降 116.89%，不良贷款率环比提高 10.25%。预计销售订单增量持续下降趋势，降幅为 32.99%，其中预计内销订单环比下降 33.66%，预计外销订单环比下降 32.39%。工业企业固定资产投资比第二季度大幅提高，环比升幅达到 90.11%。注销企业案件数量环比下降 31.25%。

第三季度，工业企业信心指数收于 105.64，比第二季度 103.62 环比提高 2.02 基点，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

2015 年第三季度，商业企业综合景气指数收于 102.89，与第二季度 108.43 相比环比下降 5.54 基点（见图 9）。

第三季度，商业企业经营指数收于 111.05，比第二季度 110.23 环比提高 0.82 基点，处于“景气”区间。具体来看，出口额扭转了第二季度的下降态势，环比显著提高 54.73%。经营成本环比提高 1.04%，其中劳动力成本环比提高 0.79%，原材料成本环比提高 1.29%。

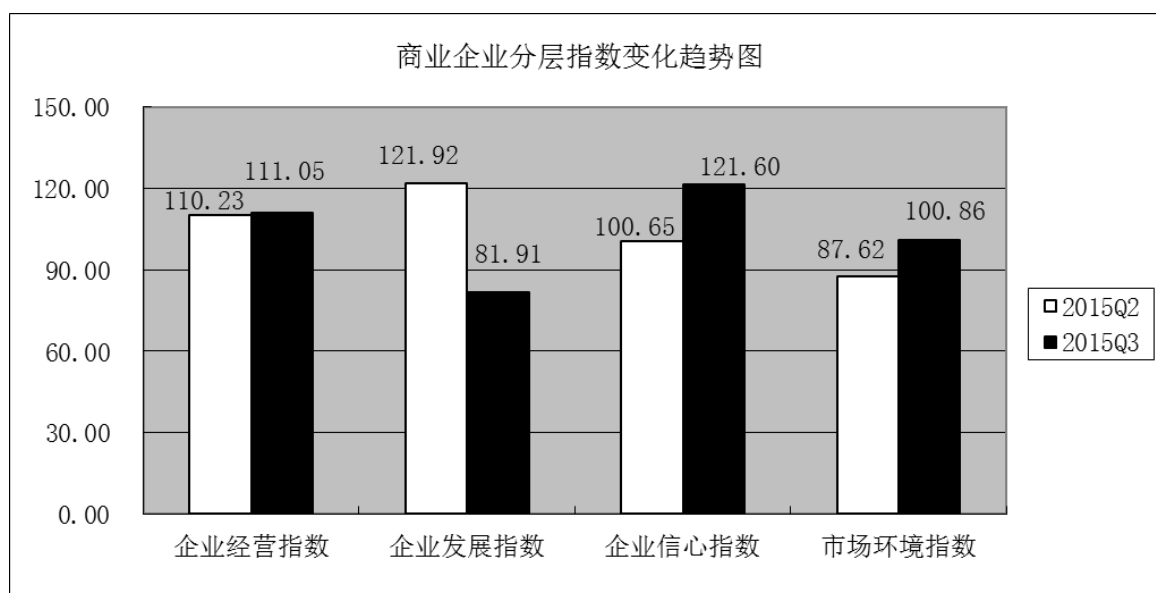
第三季度，商业企业发展指数收于 81.91，比第二季度 121.92 环比显著下降 40.01 基点，位于“关注”区间。具体来看，企业新增注册数量

保持了第二季度的上升态势，环比提高 14.48%；企业新增注册资本额也明显增长，环比增幅为 27.82%。注销企业案件环比下降 31.25%。

银行贷款余额出现环比大幅下降，降幅达到 116.89%，不良贷款率环比提高 10.25%，预计销售订单增量环比下降 21.32%，其中预计内销订单增量环比下降 20.23%，预计外销订单增量环比下降 22.57%。以上三项是造成第三季度商业企业发展指数显著下滑的主要因素。

第三季度，商业企业信心收于 121.60，比第二季度 100.65 环比提高 20.95 基点，位于“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

2015 年第三季度，电子商务企业综合景气指数收于 103.10，比第二季度环比下降 10.29 基点（见图 10）。

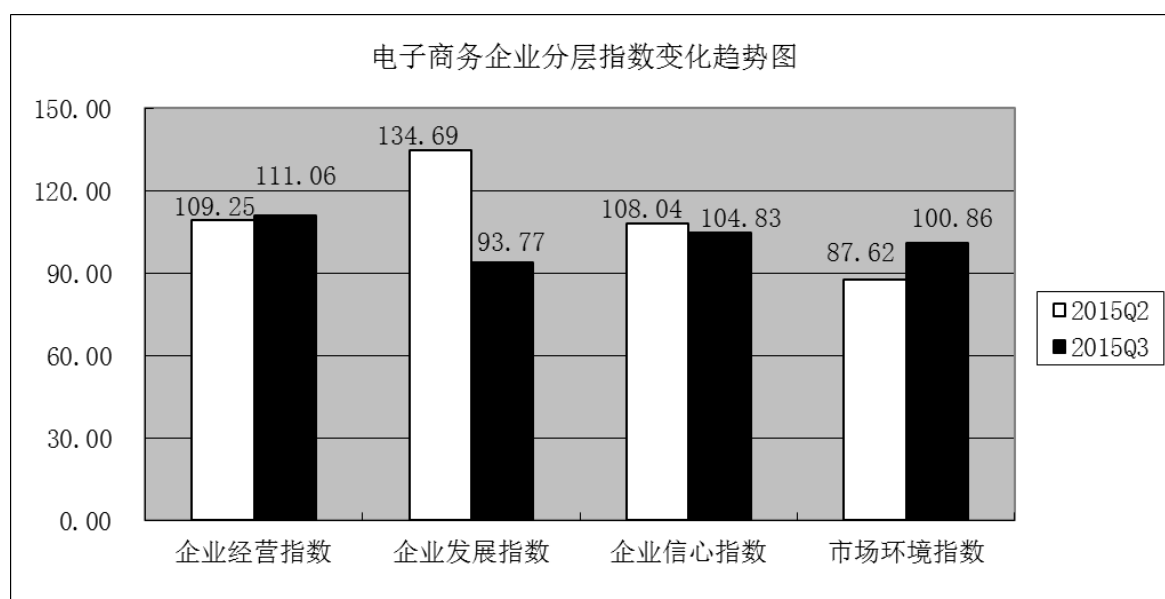
第三季度，电子商务企业经营指数收于 111.06，比第二季度 109.25 环比提高 1.81 基点，位于“景气”区间。具体来看，电子商务企业经营成本在第三季度环比上升 0.67%，其中劳动力成本、原材料成本、物流成本和租金成本分别环比提高 1.13%、0.30%、0.75%和 0.50%。电子商务利

润和毛利率均转降为升,利润环比升幅为 1.08%,毛利率环比升幅为 0.60%

第三季度,电子商务企业发展指数收于 93.77,比第二季度 134.69 环比下降 40.92 基点,位于“正常”区间。具体来看,银行贷款余额出现环比大幅下降,降幅达到 116.89%,不良贷款率环比提高 10.25%。新增固定资产出现大幅下滑,环比降幅为 50.00%。预计销售订单增量在第二季度的基础上继续大幅环比上升,升幅高达 86.13%,与工业企业和商业企业预计销售订单增量环比下降成为鲜明对比。银行贷款余额和新增固定资产投资出现环比大幅下降,以及不良贷款率环比提高是造成第三季度电子商务企业发展指数显著下滑的主要因素。

第三季度,电子商务企业信心指数收于 104.83,比第二季度 108.04 下降 3.21 基点,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）。

表2 十大支柱行业指标变化一览表

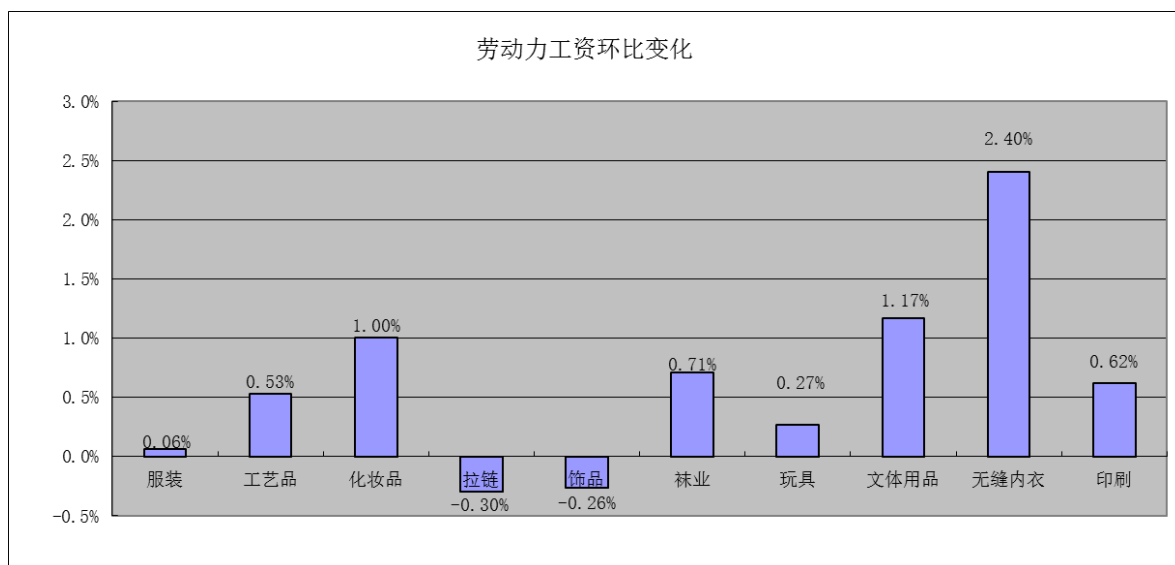
2015年第三季度	服装	工艺品	化妆品	拉链	饰品	袜业	玩具	文体用品	无缝内衣	印刷
成本（%）	0.60	0.56	0.85	-0.72	0.31	0.36	0.18	0.97	0.88	0.63
劳动力（%）	0.06	0.53	1.00	-0.30	-0.26	0.71	0.27	1.17	2.40	0.62
原材料（%）	1.14	0.58	0.70	-1.13	0.88	0.01	0.10	0.77	-0.63	0.64
销售量（%）	0.18	0.82	1.67	-2.43	1.12	-1.20	0.37	1.97	-0.83	0.28
销售价格（%）	0.36	0.24	0.27	-1.23	-0.20	0.12	-0.33	-0.13	-0.10	-0.22
利润（%）	-0.68	0.24	0.67	-0.70	-0.24	-1.70	-1.43	0.33	-3.23	-0.73
人均利润（%）	-1.58	0.08	0.63	-1.20	-0.10	-0.70	0.00	0.57	-0.83	-0.18
用工数（%）	-1.04	-0.58	0.50	-1.30	-0.96	-1.20	-1.57	-0.10	-2.83	0.66
用电量（%）	0.78	1.38	1.08	-2.13	1.35	-1.25	-1.21	0.63	-0.71	0.74
应收账款（%）	-0.02	1.32	1.60	0.50	0.40	-0.32	-0.18	0.65	3.28	0.88
短期信心指标	96.80	96.40	93.60	99.60	101.60	101.40	97.80	102.40	101.60	96.00
长期信心指标	98.60	93.80	94.00	98.40	102.00	99.00	96.40	98.00	97.20	97.00

1. 行业成本情况

调查数据显示，2015年第三季度义乌多数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。

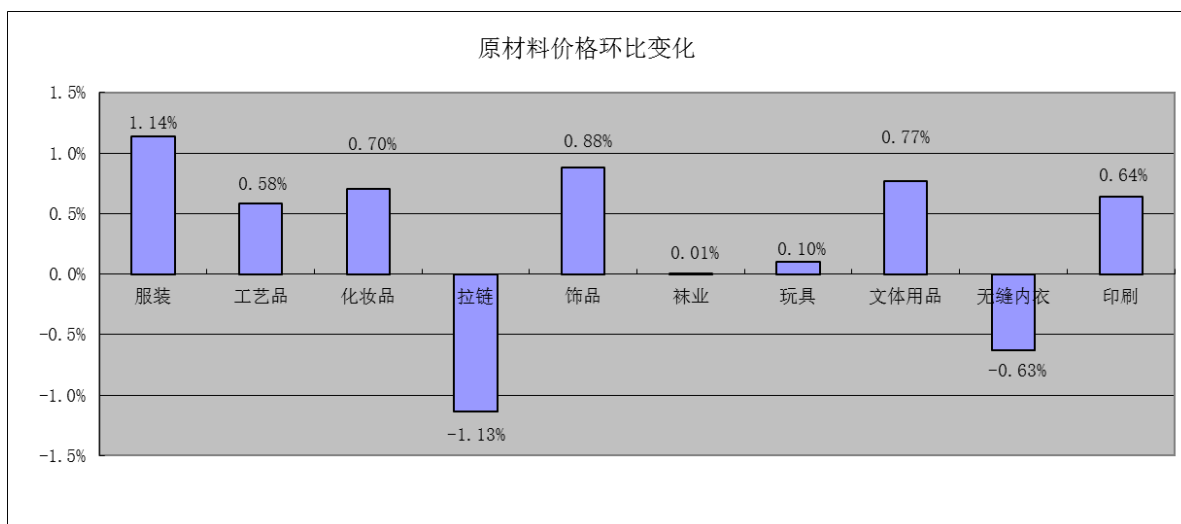
在劳动力工资方面，2015年第三季度拉链和饰品行业的劳动力工资出现环比下降，降幅分别为0.30%和0.26%。其他行业劳动力工资均环比上升，其中无缝内衣行业呈现最大涨势，环比提高2.40%。文体用品和化妆品行业次之，劳动力工资环比升幅分别为1.17%和1.00%。其他行业劳动力工资环比涨幅处于0.06%至0.71%之间（见图11）。

图 11 各行业劳动力工资环比变化图 (%)



在原材料价格方面，2015 年第三季度拉链和无缝内衣行业出现环比下降，降幅分别为 1.13%和 0.63%。其他行业的原材料价格均呈现环比上升，其中服装行业涨幅最大，环比提高 1.14%，饰品行业次之，原材料价格环比涨幅为 0.88%，其他行业的原材料价格环比涨幅处于 0.01%至 0.77%之间（见图 12）。

图 12 各行业原材料价格环比变化图 (%)

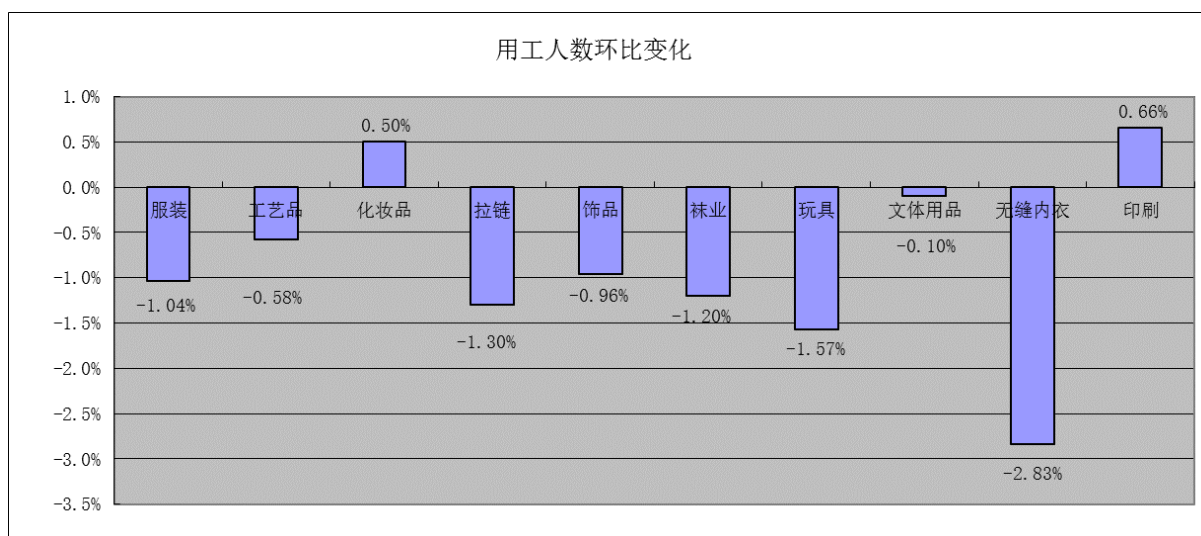


2. 行业生产情况

调查数据显示，2015 年第三季度各行业的生产活跃程度与第二季度相比涨跌互现。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。

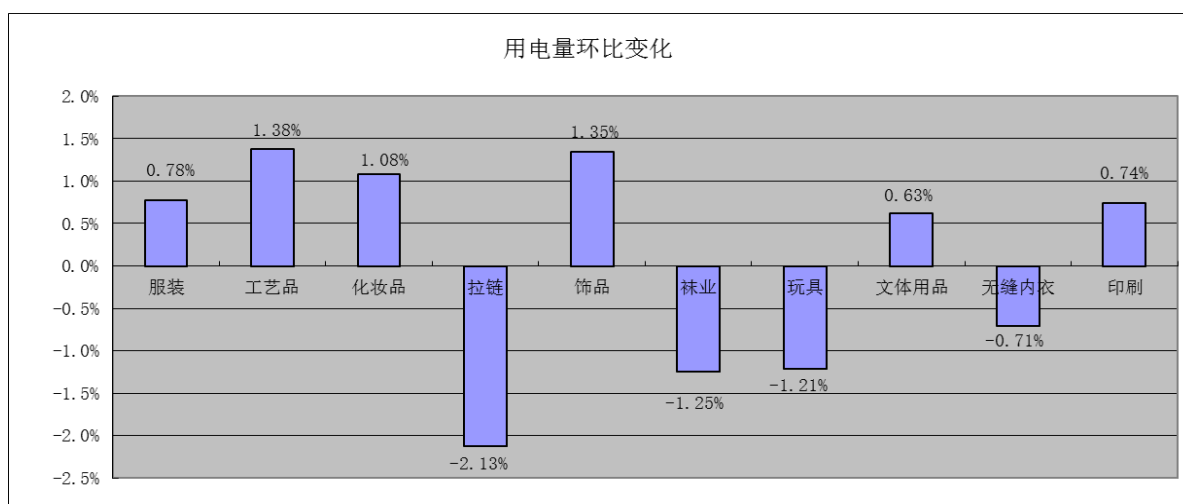
用工人数方面，第三季度印刷和化妆品行业出现环比提高，升幅分别为 0.66%和 0.50%。其他行业均出现用工人数环比下降，其中，无缝内衣行业下降最为明显，环比降幅为 2.83%。玩具行业次之，用工人数环比降幅为 1.57%，其他行业的用工人数环比降幅处于 0.10%至 1.30%之间（见图 13）。

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，拉链、袜业、玩具和无缝内衣行业的用电量出现环比下降，降幅分别为 2.13%、1.25%、1.21%和 0.71%。其他行业均出现用电量环比提高，其中，工艺品行业用电量环比上升幅度最大，升幅 1.38%，其次饰品行业，用电量环比升幅为 1.35%。其他行业用电量环比升幅处于 0.63%至 1.08%之间（见图 14）。

图 14 各行业用电量环比变化图 (%)

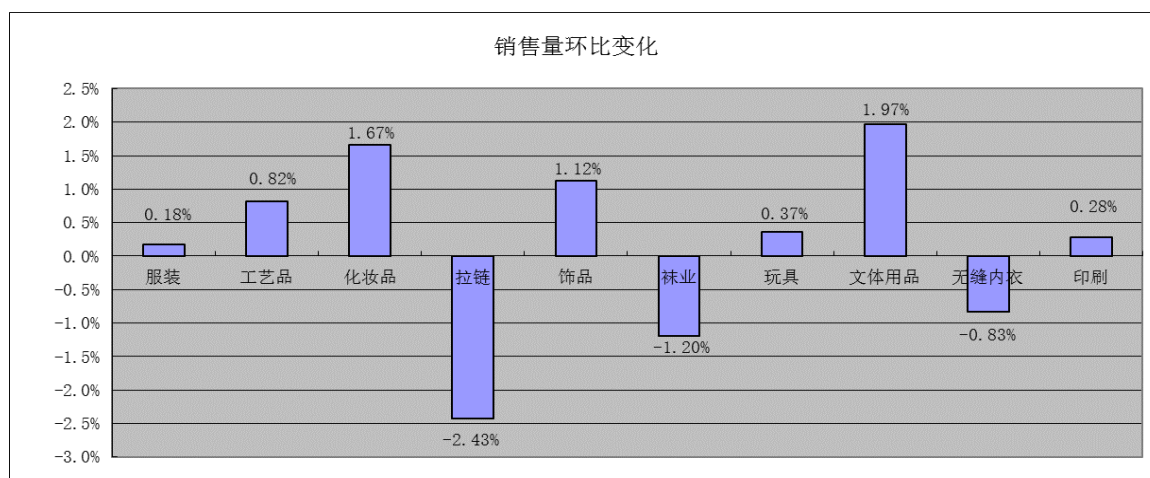


3. 行业销售情况

调查数据显示，2015 年第三季度各行业的销售情况与第二季度相比涨跌互现。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，第三季度拉链、袜业和无缝内衣行业出现环比下降，降幅分别为 2.43%、1.20%和 0.83%。其他行业销售量均出现不同程度的环比提高，其中，文体用品行业销售量环比涨幅最大，达到 1.97%，化妆品行业次之，销售量环比涨幅为 1.67%，其他行业的销售量涨幅处于 0.18%至 1.12%之间（见图 15）。

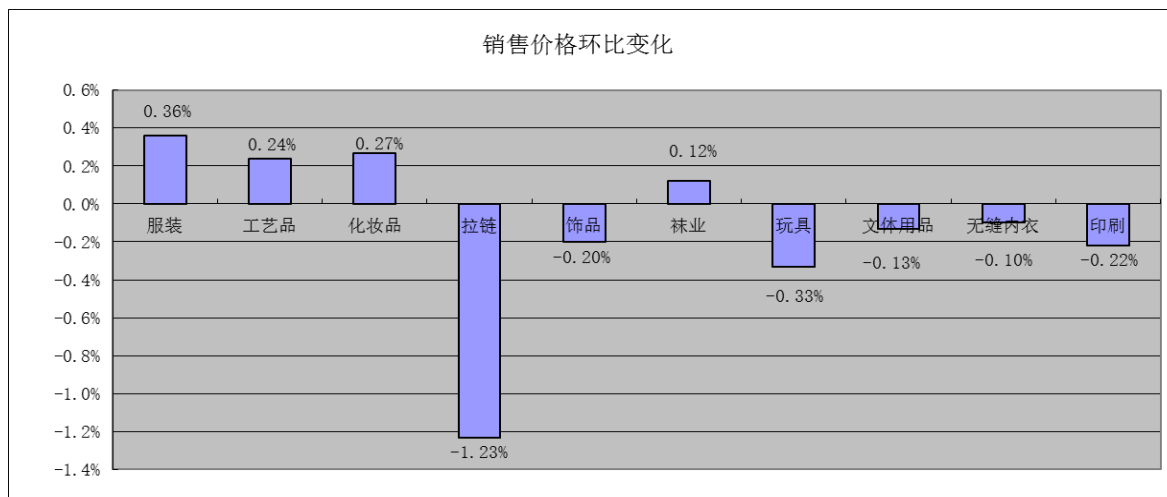
图 15 各行业销售量环比变化图 (%)



销售价格方面，第三季度服装、化妆品、工艺品和袜业行业环比上升，升幅分别为 0.36%、0.27%、0.24%和 0.12%。其他行业销售价格均出现不

同程度的环比下降，其中拉链行业环比降幅最大，达到 1.23%。其他行业销售价格的环比降幅处在 0.10%至 0.33%之间（见图 16）。

图 16 各行业销售价格环比变化图（%）

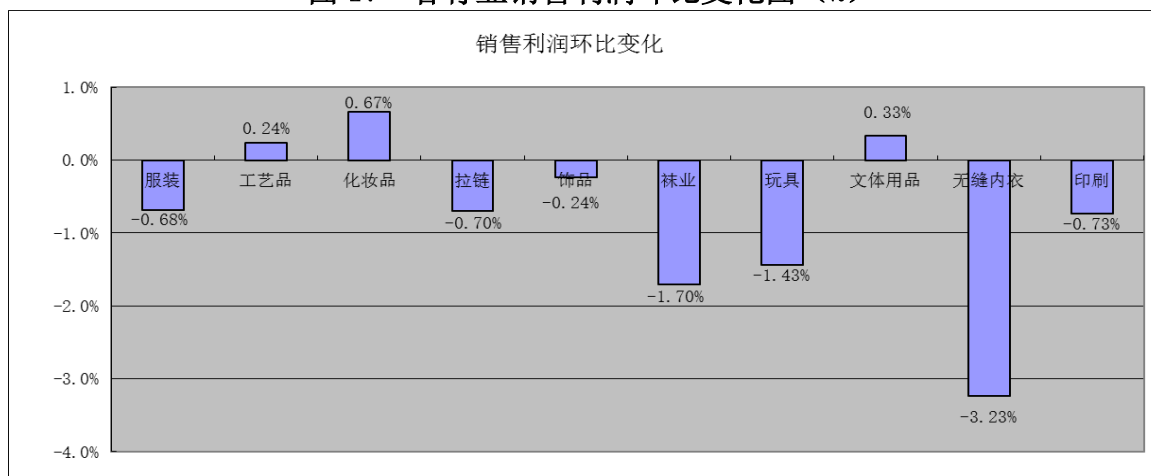


4. 行业利润情况

调查数据显示，2015 年第三季度各行业的利润情况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。

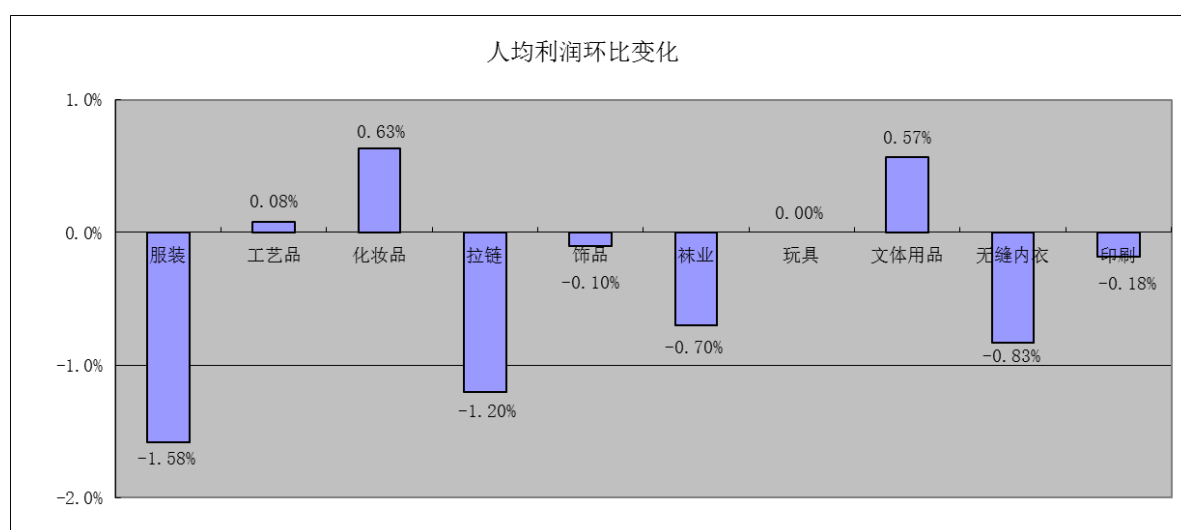
销售利润方面，第三季度化妆品、文体用品和工艺品行业出现不同程度的环比提高，升幅分别为 0.67%、0.33%和 0.24%。其他行业的销售利润均出现不同程度的环比下降，其中无缝内衣行业销售利润环比降幅最为明显，达到 3.23%，袜业行业次之，环比降幅为 1.70%，其他行业销售利润的环比降幅处在 0.24%至 1.43%之间（见图 17）。

图 17 各行业销售利润环比变化图（%）



人均利润方面，第三季度化妆品、文体用品和工艺品行业出现环比提高，环比升幅分别为 0.63%、0.57%和 0.08%。玩具行业人均利润与第二季度持平。其他行业人均利润均出现不同程度的环比下降，其中环比下降幅度最大的行业为服装行业，环比降幅为 1.58%。拉链次之，人均利润环比降幅为 1.20%。其他行业人均利润的环比降幅均处在 0.10%至 0.83%之间（见图 18）。

图 18 各行业人均利润环比变化图（%）

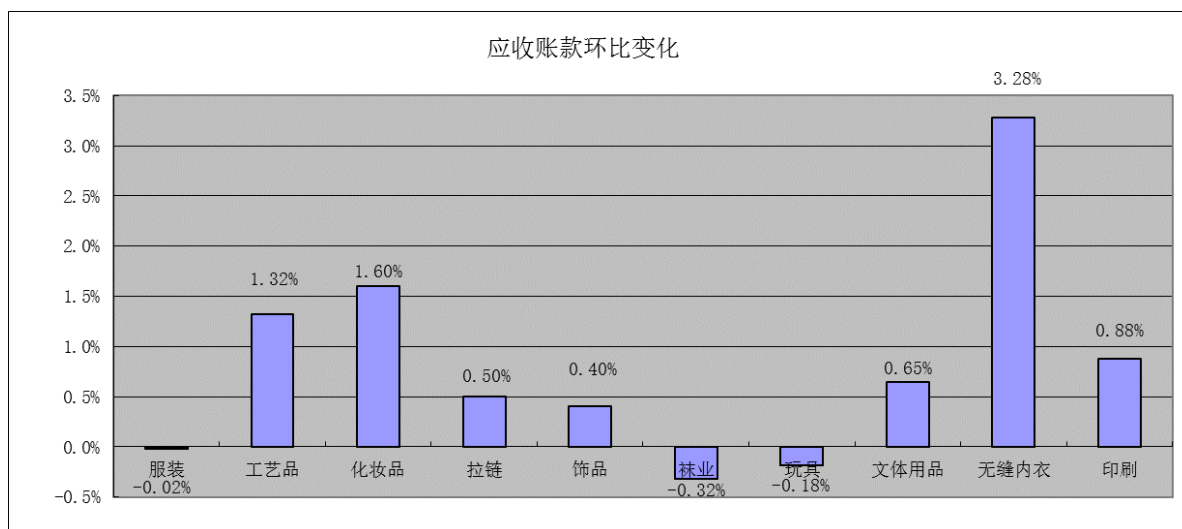


5. 行业资金情况

调查数据显示，2015 年第三季度大多数行业的资金面与第二季度相比压力增加。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，第三季度袜业、玩具和服装行业出现环比下降，降幅为 0.32%、0.18%和 0.02%。其他行业应收账款均出现不同程度的环比提高，其中，无缝内衣行业升幅最大，达到 3.28%，化妆品和工艺品行业次之，升幅分别为 1.60%和 1.32%。其他行业应收账款降幅均处在 0.40%至 0.88%之间（见图 19）。

图 19 各行业应收账款环比变化图 (%)

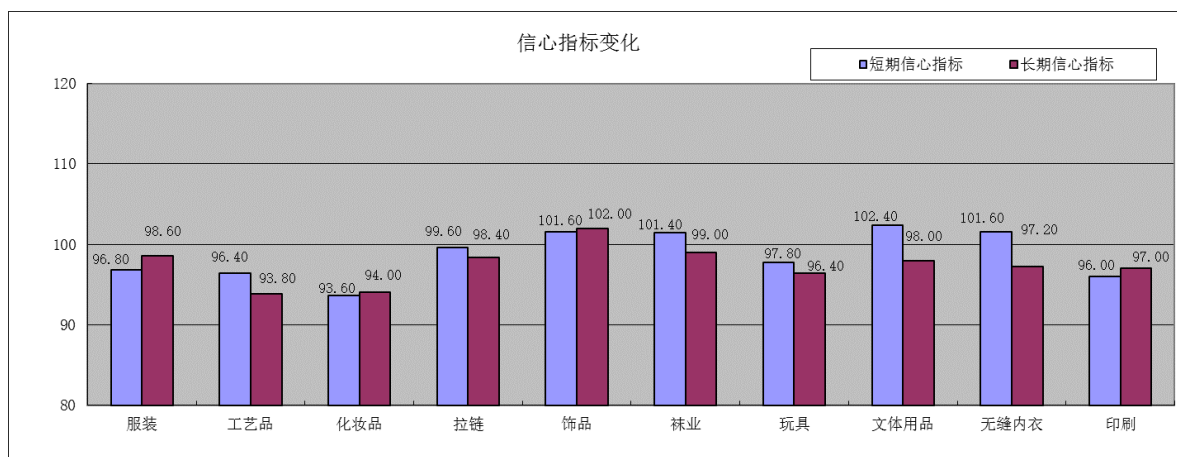


6. 行业信心情况

调查数据显示，2015 年第三季度各行业对未来一段时间的经营信心保持稳定。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、饰品和无缝内衣行业在第三季度最为强劲，短期信心指标按照景气度测算为 102.40 和 101.60 和 101.60，均处于“正常”区间；长期信心方面，饰品行业表现最佳，长期信心指标按照景气度测算达到 102.00，处于“正常”区间(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”。

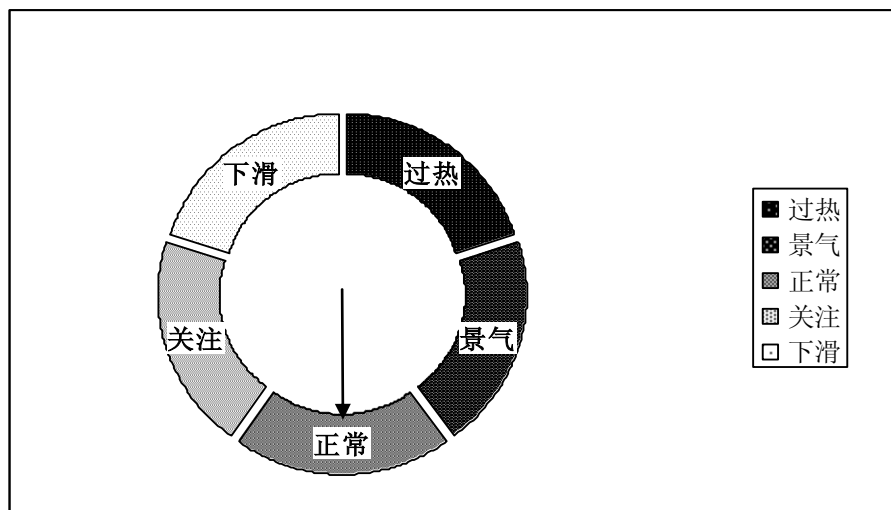
“YEPPI 景气监测示意图”形象化地表现了 YEPPI 综合指数及四大分类指数的变化水平，以方便指数使用者观测和了解相关情况。以下为 YEPPI 的区间分解及相应含义：

*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，2015 年第三季度义乌民营企业景气指数总指数收于 104.97，位于“正常区”（见图 21），说明本季度义乌民营企业发展态势小幅回升、保持稳定。

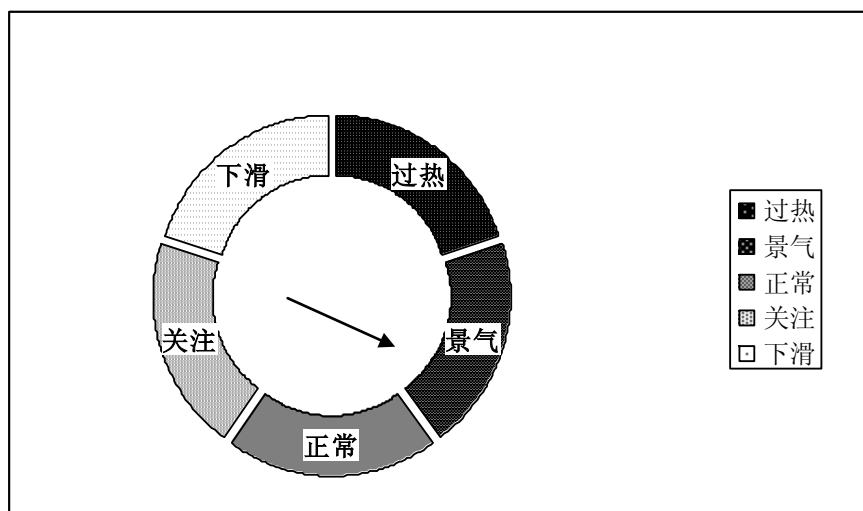
图 21 YEPPI 景气监测示意图



以下按不同层次，对各分类指数的季内景气表现归纳如下：

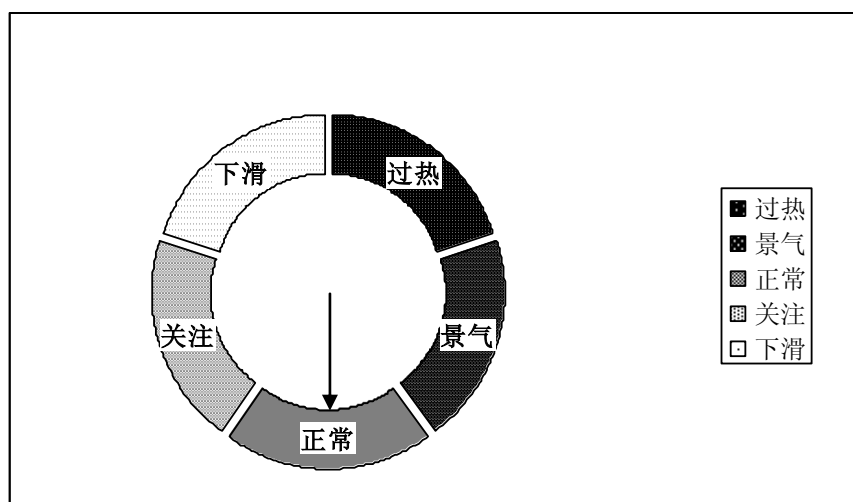
(1) 2015年第三季度义乌“民营企业景气指数”的分类指数中，企业经营指数收于110.39，位于“景气区”（见图22），说明义乌民营企业经营、盈利能力呈现稳中有升的局面。

图22 YEPPPI 企业经营指数监测示意图



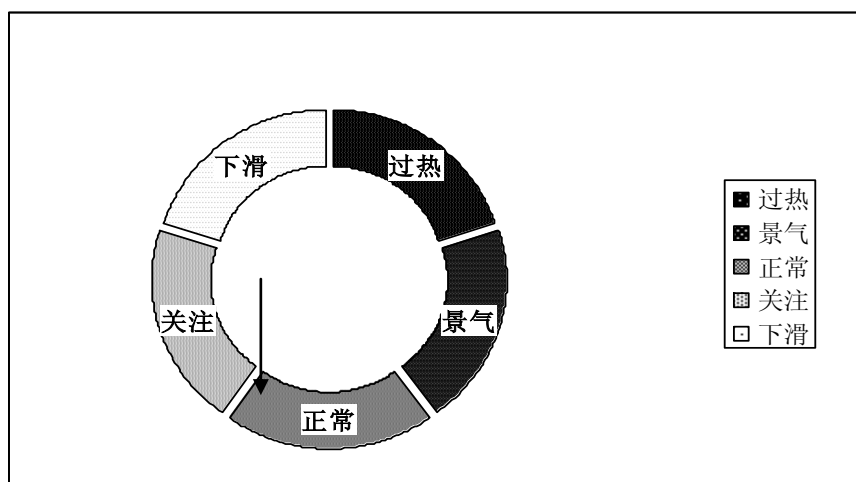
(2) 2015年第三季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，企业发展指数收于98.65，位于“正常区”（见图23），说明义乌民营企业的发展潜力虽然有所下降但整体稳定。

图23 YEPPPI 企业发展指数监测示意图



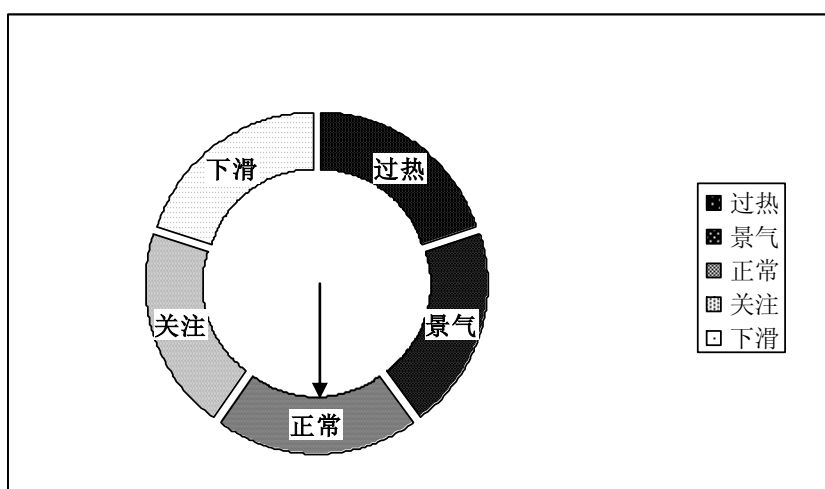
(3) 2015年第三季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，企业信心指数收于108.02，位于“正常区”（见图24），说明企业对未来发展趋势表现出较为稳定的预期水平。

图24 YEPPi企业信心指数监测示意图



(4) 2015年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100.86，位于“正常区”（见图25），说明义乌民营企业所处的市场环境较为稳定。

图25 YEPPi市场环境指数景气监测示意图



IV. 综合分析

宏观经济运行与义乌民营经济发展

一、宏观经济下行，企业发展受限

(一) 经济增速放缓，企业发展压力加大

2015 年前三季度，义乌经济增速呈现出逐步放缓态势，一、二、第三季度的累计同比增速分别为 9.6%、9.5%、9.2%。这种累计增速缓慢下跌的态势表明，每一季度经济增速均低于上一季度，从而将经济增速下拉。同时，当下消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）持续走低，导致 GDP 平减指数在第三季度已经沦为负值，这就意味着名义 GDP 的增速更低。事实正是如此。2014 年，按照统计局发布的义乌 1-4 季度末 GDP 累计值（现价），测算出的相应名义增速分别为 8.7%、9.7%、9.6%、9.7%，而官方发布的同比增速分别为 8.4%、8.9%、9.0%、9.5%，这中间的差额是 GDP 平减指数，此时该值为正值。2015 年 1-3 季度末测算出的名义增速分别为 11%、8.6%、8.5%，而官方发布的同比增速分别为 9.6%、9.5%、9.2%，2、3 季度末 GDP 平减指数均为负值。

按照国家统计局发布的 GDP 测算方式，目前 GDP 的绝对值是按照现价计算的，增长速度是按照不变价计算的。这就意味着，前述使用 GDP 平减指数修正后的实际 GDP 增速较高，而名义 GDP 的增长更低。为了更为充分的掌握义乌经济增速的下滑态势，我们将逐季分析 GDP 的增速。2015 年，义乌 GDP 一季度为 225 亿元，上半年为 471.3 亿元，三季度末为 734.2 亿元，这里的绝对额都是以现价衡量的名义值。对上述数据进行拆分，可以获得二季度当季的 GDP 为 246.3 亿元，第三季度的 GDP 为 262.9 亿元。用类似的办法，很容易拆解出义乌 2013 和 2014 年每一季度的 GDP 名义值。使用这些数据，可以计算出下列结果：2014 年 1-4 季度当季 GDP 名义值

的同比增速分别为 8.7%、10.5%、9.5%、9.9%；2015 年 1-3 季度当季 GDP 名义值的同比增速分别为 11%、6.4%、8.4%。可见，2015 年二、三季度名义 GDP 增速出现了较大程度的下降，其中二季度尤甚。

义乌经济增速的下行不是孤例。事实上，中国经济增速的下行更为明显，一、二、三季度经济同比增速分别为 7%、7%和 6.9%，如果考虑到 GDP 平减指数为负值的修正，名义的增速更低。不过，义乌的 GDP 增速高于全国均值较多，也高于浙江省的平均增速。究其原因，义乌政府主导的基础设施投资持续高速增长贡献不可或缺。至 2015 年 9 月末，义乌的基础设施投资接近 76 亿元，较去年多增加 23 亿元，仅此一项就可拉动 GDP 增速约 3.5 个百分点。如果剔除掉这一部分，义乌的经济增速与全国没有太大的差异。如果义乌的基础设施投资增速保持在 20%左右，那么义乌的经济增速约比全国高出 1.5 个百分点左右。

从官方统计的角度来看，义乌今年的 GDP 增速完全可能超过去年，因为前三季度的 GDP 增速均超过去年同期。但是，这种高速的 GDP 增长对于大多数义乌工商企业而言没有太大意义。宏观上以可比价格计价的产品产量增加就意味着 GDP 增加，GDP 平减指数为负值时就要对名义 GDP 增速进行向上修正。对工商企业而言，企业更关注名义价格，而非可比价格，毕竟企业的生产决策都是以名义值来进行的。当销售价格下降，企业的产量增加，也可能导致销售产值降低，盈利空间压缩，这对企业而言是十分不利的事情，但 GDP 却增加了。另外，基础设施投资对经济增长的拉动作用对大部分轻工行业没有直接刺激作用，义乌十大支柱行业很难直接受益于政府稳增长的行为。

（二）工业用电加速下行，升级提效有待观察

2015 年三季度，义乌的工业用电量负增长 5.6%，连续三个季度负增长，且较二季度恶化。鉴于 2014 年三季度义乌工业用电量负增长的底基

数事实，工业用电量的这种迅速下滑值得高度警惕。与义乌的这一问题类似，整个中国经济也出现了用电量增速放缓、经济增速轻微下降问题，很多人认为当前的统计数据高估了中国的经济增速。对此，以国家统计局局长王保安和国务院发展研究中心副主任王一鸣为代表的人士认为，中国经济产业结构升级和能效提升，导致经济增长同用电量之间的关系弱化。当前，义乌的工业用电负增长，而 GDP 却依然保持较高的增速，二者之间的矛盾究竟是反映了义乌统计数据高估了经济增速，还是义乌经济转型升级成果明显，在此不妨加以考察。

前述文章中，均使用电力弹性系数的下降来证明服务业比重提高、高耗能行业增速大幅下滑以及能源利用效率提升。一般情况下，电力弹性系数是全社会用电量增速与 GDP 增速的比值。由于我们无法获得义乌过去几年的全社会用电量数据，仅有工业用电量的数据可用，考虑到工业用电量占比社会用电量的一半以上的事实（全国工业用电量占全社会用电量的70%以上，义乌的数据显示2014年为63%，2015年53-60%间），据此我们类比计算出一个工业电力弹性系数。2008-2014年，义乌的GDP增速分别为12.1%、9%、11.5%、10.5%、10.2%、9.6%、9.5%，同期工业用电量增速分别为1.5%、8%、14.9%、11.4%、5.3%、8.5%、0.8%，对应的工业电力弹性系数分别为0.12、0.89、1.3、1.09、0.52、0.89、0.08。2015年前三季度，工业电力弹性系数已经是负值了。观察上述弹性系数，发现2010年以来该数值总体下降，但有阶段性反弹，且下滑幅度在2014、2015年过快。另外，2014、2015年，义乌的工业产值总体上保持增长态势，且并无耗能较高的重工业。因此，认为工业用电增速下滑大幅反映产业结构升级以及能源效率提升可能并不稳健，因为产业结构的改变不可能一步到位，能源效率提升更是缓慢，一、二年内电力弹性系数大幅变化很难说明结果。另外，2008年义乌的工业用电弹性系数大幅下降，2009、2010

年实现迅速反弹，期间义乌的产业结构调整同样进行的如火如荼，按照弹性系数下降反映升级的逻辑来对此解释将得出自相矛盾的结论。

使用工业用电增速与工业总产值增速，计算出一个类似的弹性系数亦呈现了这种关系。2008-2014年，义乌的工业用电增速与工业总产值的比值依次为 0.18、1.7、0.71、0.56、0.61、1.08、0.09，该比值完全不受服务业的影响，其并未呈现出明显的态势。这更加印证了我们上面的推测，仅仅用工业用电增速放缓和弹性系数下降来推断义乌的产业结构升级和能源效率提升可能存在瑕疵。

用电增速的放缓更多说明了经济增长的乏力，使用工业用电的绝对数据能够更好的说明这一点。2014年一、二、三季度义乌的工业用电量分别为 85275、126750、136042 万千瓦时，2015年一、二、三季度义乌的工业用电量分别为 79152.48、126426.92、122971.3 万千瓦时。这表明进入 2015 年来，每一季度的工业用电量均低于去年同期，相对应的是 2015 年第二、三季度名义 GDP 增速均低于去年同期。由于工业用电量指标反映了生产的情况，而 GDP 统计的就是生产出来的成果，在义乌企业多为加工制造业企业的情况下，工业用电量能够较好反映名义 GDP 增速的变动状况。工业用电的持续下滑可能是企业限制生产经营活动的主动选择，其对经济的持续影响仍有待观察。

（三）宏观经济制约发展，短期景气难以反转

在目前影响企业发展因素的排名中，工业、商业、电子商务行业均将宏观经济形势变化列为关键因素。在十大支柱行业中，服装、拉链、袜业、玩具、文体用品、无缝内衣、印刷行业等 7 个行业将宏观经济形势变化视为制约企业发展的首要因素，工艺品行业将其视为第二重要因素，化妆品和饰品将其排在第三位。在电子商务和商业行业，宏观环境的变化被视为制约企业发展的第二重要因素，仅次于这两个行业最重要的制约因素网站

推广费用和产品购进成本波动。

企业普遍认为当前经济不景气。在谈及当前的经济形势和市场环境时，330家工业企业中，26家认为景气，161家认为一般，105家认为不景气。其中，化妆品、玩具和文体用品行业均有24家企业参与问卷调查，但均仅有1家认为景气，分别有8、7、10家认为不景气。50家印刷企业中有4家认为景气，16家认为不景气。电子商务行业的40家企业中，33家认为一般，7家认为不景气，没有一家认为景气。70家商业企业中，3家认为景气，16家认为不景气，其他均认为一般。

工业企业对于未来的经营景气看淡。在谈及未来3-6个月企业的经营前景时，330家工业企业中，98家认为乐观，114家认为不乐观，拉链、无缝内衣行业持乐观与不乐观看法的企业数量持平，其他均呈现出乐观者数量少于不乐观者的情形。在谈及未来6-12个月企业的经营前景时，工业企业中仅有63家乐观，87家不乐观。对于经营前景的判断，反映了企业的信心和对市场形势的认知。上述调查结果表明，企业信心不足，对市场前景不看好。在预期的影响下，工业企业可能短期内难以进入到上升周期中，经济景气出现显著反转的可能性较低。

二、工业指标改善，服务业增速较快

（一）部分工业指标改善

在工业中，新产品产值保持较快增长。1-9月份，新产品产值的同比增速达到20.8，增速远快于工业总产值3.9%的增速。轻重工业增长出现了分化，轻工业保持了正增长的势头，重工业则出现了负增长。9月末，规模以上工业企业产成品存货较去年同期减少1%，企业的去库存出现加速。规模以上工业企业的利润总额较上一季度出现了反弹，6月末的同比增幅为5.2%，9月末的增幅反弹至7.2%，扩大2个百分点。上述指标表明，工业企业的低景气中已经呈现出若干乐迹象。

（二）服务业保持较快增长

服务业在义乌经济中的占据主导地位，目前服务业总体上保持较快的增长态势，这主要体现在三个方面。首先，前三季度，义乌主要服务业的用电量持续增加。其中，交通运输、仓储和邮政业的用电增速同比达到47.4%，信息传输、计算机服务和软件业同比增速超过20%，金融房地产、商务及居民服务业得同比增速超过10%。

其次，商业作为义乌传统服务业的代表，也保持了较好的发展势头。在对70家商业企业的问卷调查中，24家企业的本季度销量较上季度增加，15家的销量减少；17家企业的本季度利润增加，4家亏损；15家企业的销售毛利率较上季度提高，仅2家下降。在谈及未来3-6个月企业的经营前景时，31家乐观，仅5家不乐观；在谈及未来6-12个月发展前景时，10家乐观，5家不乐观。上述统计表明，商业企业的经营状况总体较好，企业利润有些许改善。同时，商业企业对于经济前景的判断与制造业企业有很大不同，其信心相对较高，这也反映了其当下的景气程度相对较高。

再次，电子商务行业发展较快，企业信心高涨。调查的40家电子商务企业中，本季度销售量比上季度增加的有14家，减少的仅有6家；与上季度相比，盈利的11家，亏损的4家；人均利润增加的7家，亏损的2家。在对企业未来3-6个月经营前景的判断上，16家乐观，3家不乐观，对行业的判断结果同样如此。可见，电子商务行业内部不同企业在经营状况和发展信心上虽有分化，但是总体上利好较多，企业的信心也较高。

制造业的萎靡不振，与服务业的稳健增长形成了鲜明的对比。在经济下行的过程中，制造业由于属于重资产行业，船大难掉头，其转型需要时间。相反，服务业基本上属于轻资产行业，资本和员工的数量较少，转换成本较低，当市场出现需求波动时，能够比较容易的转向需求热点。在服务业占比较高的义乌市，服务业的良好发展态势将为制造业的转型升级提

供更为宽松的环境，这也有助于制造业景气度的加快回升。

三、促进义乌民营企业发展的政策建议

（一）加强摸底调查，帮助企业攻坚克难

义乌民营企业数量多，可以产生数量庞大的微观数据，这些将成为研究中国民营企业问题的绝佳标本，也是义乌政府全方位掌握企业发展情况、高效支撑企业发展的政策基础。义乌很多行业产业链完整，企业分工明确，上下游之间存在着密切的关系，经营形势的波动往往牵一发而动全身，企业对影响发展的诸多问题容易形成一致性判断。这些信息能够帮助政府及时了解企业发展的动态和障碍，降低政策误差的风险。在大数据时代，义乌的政府机关应该主动深入到企业一线，主动搜集企业的各类信息，挖掘共性问题，有的放矢的支持企业走出转型升级的困境。同样，政府可以在摸底调查中，发现成功的榜样和失败的案例，有针对性的提醒企业避开误区，借鉴经验。

以我们的问卷调查为例，工艺品行业将民工工资上涨视为制约发展的首要因素，服装、化妆品行业、玩具行业、无缝内衣将其视为第二因素；饰品行业将人才引进培养困难视为制约发展的首要因素，文体和印刷将其视为第二位因素，服装、拉链、袜业和无缝内衣将其视为第三因素。这种行业之间的差异反映出来的问题既有共性，也有个性，只有分门别类的了解到、掌握到这些信息，政府才能抓住帮助企业的关键，更加高效的制定政策，优化发展环境。

企业的呼声是政府工作的方向。义乌政府的服务已经获得了诸多企业的称赞，但仍有提升的空间。在政府主动调控之时，企业的需求就成为“有形之手”成功的关键。在本期的问卷调查中，工艺品行业的一家企业反馈了如下信息：“现在受国际经济的影响，企业生存举步难行，希望政府能够引导企业如何走出困境，如何开拓市场，组织一些培训或对企业进行政

策性的指导，多些补贴政策”。该企业的诉求是非明显，政府应该根据这种呼声去深入调研，寻找有效的解决途径。

（二）关注电商发展，注意发挥互补效用

义乌的电商企业的规模小，跨境电商的发展滞后。在我们调查的 40 家电商企业中，有 34 家上年的产值在 500 万及以下，且 39 家以内销为主，仅有 1 家是外销。当前，国内的消费处于升级换代之时，消费者对于品牌、潮流的认同感较强，规模较大、跨境开展业务的电商发展较快。由于电商存在显著的网络效应和规模经济，大型电商更容易脱颖而出。义乌的电商数量较多，但是知名度和影响力仍待提升，政府可以针对电商企业反映的推广费用高等关键问题率先发力，在重要网络平台集中投放广告，塑造义乌制造、义乌创造主题的相关电商企业的整体形象，提升点击率。

注重电子商务的优势发挥，但也要警惕电子商务的不良效应。电子商务对于传统的生产、销售同时具有替代效应和互补效应。就义乌的企业而言，电子商务很大程度上对传统的销售网络形成了替代作用，同时也助长了玩具、工艺品行业的盗版侵权等行为，增加了知识产权保护的难度。过去，我们过去强调企业从线下往线上迁徙，忽略了线上信息流对线下生产、销售的反馈效应。今后应该更加注重电子商务与传统生产、销售之间的互补效应，通过分析电子商务数据，更加高效的引导产品、服务的创新，降低销售、物流方面的交易成本。

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
	(2015 年第三季度)	(2015 年第二季度)	(2010 年第二季度)	
综合指数	104.97	102.48	100	2.49
企业经营指数	110.39	109.99	100	0.40
企业发展指数	98.65	100.19	100	-1.54
企业信心指数	108.02	103.92	100	4.10
市场环境指数	100.86	87.62	100	13.24

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 (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。