

目 录

I. 摘 要	1
义乌民营企业景气度基本平稳，YEPPI 收于 98.59	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	8
2. 商业企业	9
3. 电子商务企业	10
(三) 十大支柱行业	12
1. 行业成本情况	12
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	18
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	20
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	21
5. YEPPI 市场环境指数景气监测示意图	22
IV 综合分析	23
去产能任重道远，清库存机不可失	23
V. 附录	33

2014年第四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基本平稳，YEPPi 收于 98.59

I. 摘要

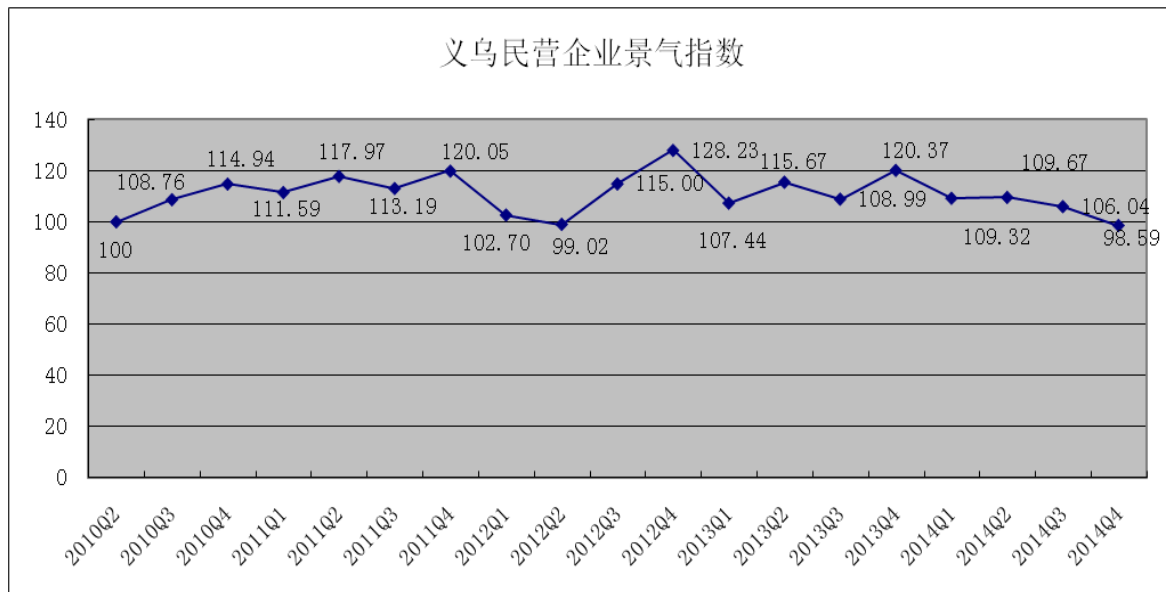
2014年第四季度义乌民营企业景气指数比第三季度小幅下降，但保持了基本平稳的水平，收于98.59，位于“正常”区间。

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年第四季度，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，企业经营指数从第三季度的127.15明显回落，收于93.77，位于“正常”区间；企业发展指数从第三季度的87.01小幅回落，收于85.54，仍位于“关注”区间；企业信心指数从第三季度的104.35小幅上升，收于105.84，位于“正常”区间；市场环境指从第三季度的97.10明显上升，收于126.27，位于“景气”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 第四季度)	(2014 年第三季度)		(2010 年第二季度)	
义乌民营企业景气指数	98.59	106.04	报告期环比期下降 7.45 点	100	报告期比基期下降 1.41 点

图 1 义乌民营企业景气指数变化图



II. 分项解读

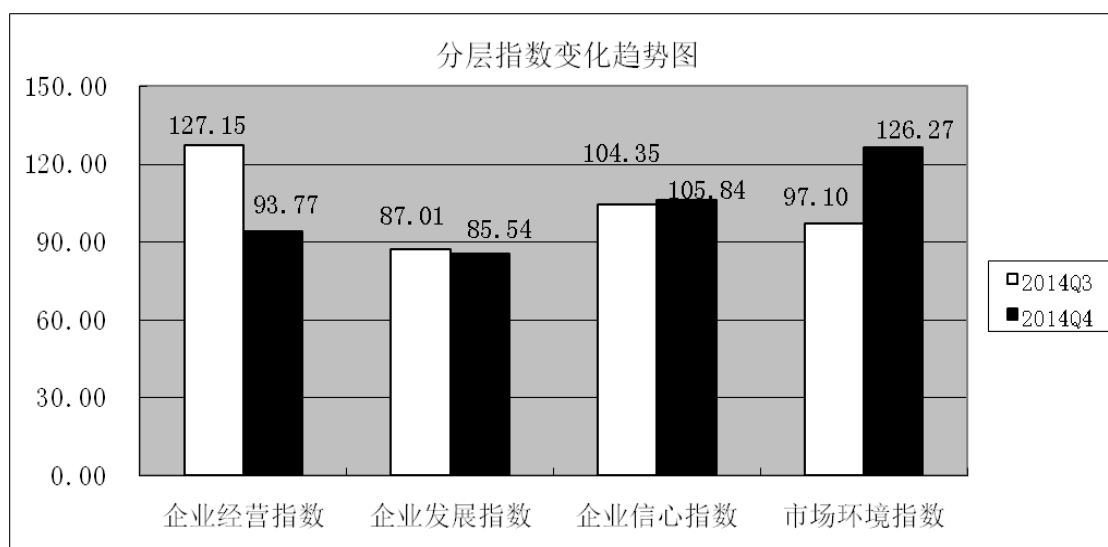
(一) 四个分层指数解读

分层指数数据显示，2014年第四季度四个分层指数中两升两降。

企业经营指数和企业发展指数分别呈现不同程度的下降态势。企业经营指数扭转了2014年第一季度以来连续三个季度的回暖趋势，从第三季度的127.15下降至第四季度的93.77，环比降幅达到33.38个基点，回落至“正常”区间；企业发展指数延续了从2014年第一季度以来的下降趋势，第四季度比第三季度87.01小幅下降1.47个基点，收于85.54，仍位于“关注”区间。

企业信心指数、市场环境指数分别出现不同程度的上升态势。第四季度企业信心指数收于105.84，比第三季度104.35环比提高1.49个基点，仍位于“正常”区间；市场环境指数出现明显上升，收于126.27，比第三季度97.10环比提高29.17个基点，位于“景气”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年第四季度,企业经营指数收于93.77,比第三季度环比下降33.38个基点。(见图3)。

市场数据显示,第四季度,义乌企业产值环比下降15.72%,2014年全年义乌生产总值同比增长9.5%。第四季度义乌出口额环比下降15.15%,2014年全年义乌出口额同比提高28.8%。企业产值与出口额在季度间的环比下降,是导致第四季度企业经营指数出现回落的重要因素。

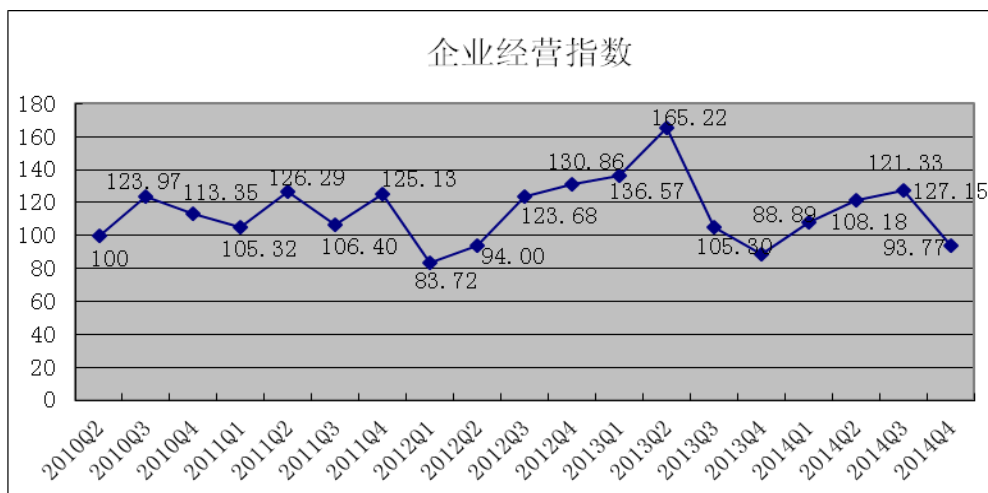
第四季度,重点反应民营企业资金周转和产品流通情况的银行承兑汇票开出额指标出现一定幅度的上升,环比升幅为7.92%。

第四季度,企业毛利率环比下降0.28%,用电量环比下降0.32%,用工人数环比下降0.9%。企业应收账款环比微幅提高,升幅为0.5%,企业应收账款是反应企业资金面的有效指标,该指标在第四季度的变化说明企业资金层面略有压力。

第四季度,企业经营成本与第三季度相比继续提高,但升幅在第三季

度的基础上持续缩小，从第三季度环比提高 1.04% 转为第四季度环比提高 0.57%。其中，劳动力成本环比提高 0.81%，保持了劳动力成本升幅从 2014 年第一季度以来持续缩小的态势；原材料成本环比提高 0.39%，同样保持了升幅从 2014 年第一季度以来持续缩小的态势。这说明，2014 年义乌民营企业面临的经营成本虽然不断上涨，但劳动力价格与原材料成本的上升压力有所缓解。

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 年第四季度，企业发展指数收于 87.01，比第三季度环比下降 1.47 个基点（见图 4）。

第四季度，企业新增注册数量保持了第三季度的下降局面，且降幅有所扩大，第三季度该指标环比下降 10.33%，第四季度环比降幅扩大至 12.34%；企业新增注册资本额由降转升，从第三季度环比下降 21.30% 转为第四季度环比提高 33.91%。

第四季度，预计销售订单增量持续了第二季度以来的下降态势，且降幅在第三季度基础上继续扩大。预计销售订单增量在第三季度环比下降

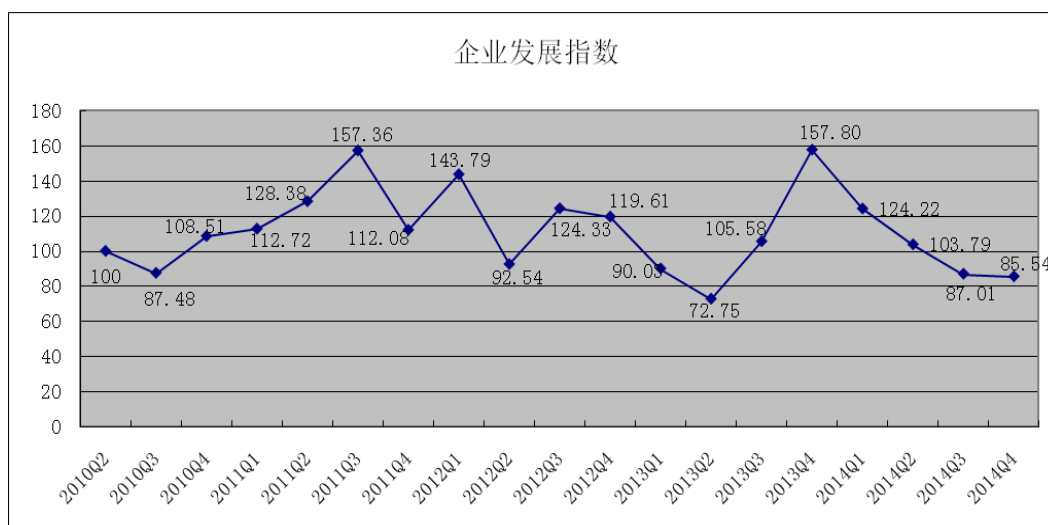
25.31%，第四季度扩大至34.03%。其中，预计内销订单增量环比下降76.23%，预计外销订单增量环比下降27.29%。2014年第二季度以来，预计内销订单增量一直呈现出较为明显的下降态势，第四季度下降幅度在第二季度、第三季度的基础上显著扩大，说明义乌企业面临的市场销售前景欠佳，需要引起足够的重视，企业与政府应采取有效措施应对市场形势的转变。

第四季度，新增固定资产投资额扭转了过去两个季度的上升态势，环比下降9.45%。银行贷款余额保持2014年第一季度以来的下降态势，环比下降7.25%，比第三季度32.62%的降幅明显收窄，这说明义乌民营企业融资现状仍然不够稳定，企业资金的流动性趋紧程度有所加剧，但趋紧速度放缓。

第四季度，义乌注销企业案件环比上升，升幅为6.22%。不良贷款率保持了从2013年第三季度开始的上升态势，且升幅显著，环比上升24.34%。这说明义乌民营企业的融资质量下滑现象已经持续较长时间，由此可能给整个金融系统带来的风险需特别关注。

第四季度，预计销售订单增量、新增规定资产投资、银行贷款余额等指标的环比下降以及不良贷款率的持续提高，是导致义乌民营企业发展指数继续下调并落于“关注”区间的几个主要因素。

图4 企业发展指数变化图



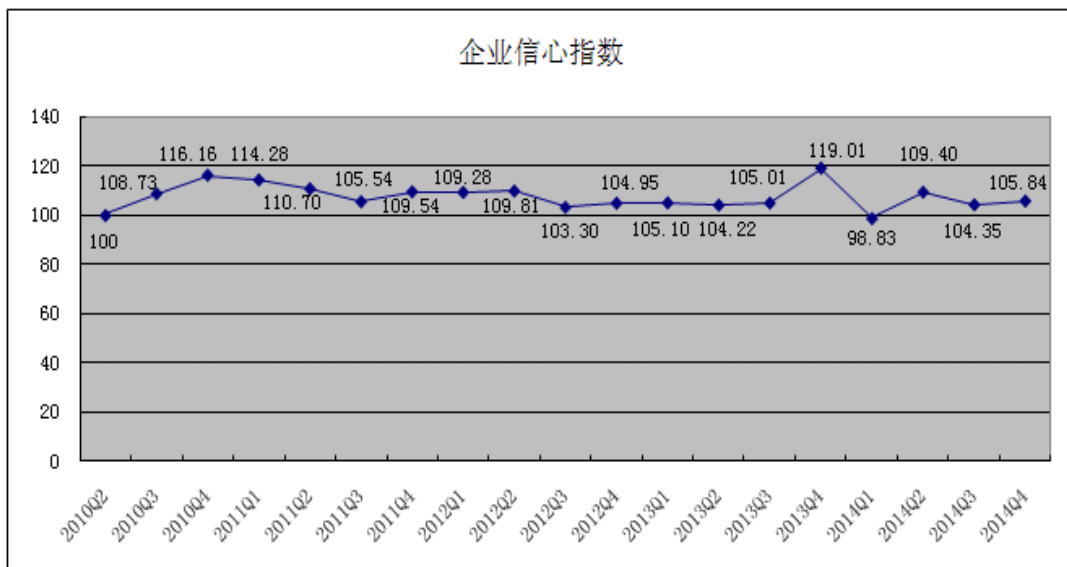
3. 企业信心指数

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 年第四季度，企业信心指数收于 105.84，比第三季度上升 1.49 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。第四季度短期信心细分指标按景气度测算，收于 101.24；长期信心细分指标按景气度测算，收于 102.86。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。

第四季度，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 0.76%。企业知识产权投入持续了第三季度大幅回落的趋势，且降幅扩大，从第三季度环比下降 27.81%扩大至第四季度环比下降 37.25%，说明义乌民营企业的知识产权投入在最近两个季度处于快速下滑之中，企业知识产权投入不够稳定，需要引起企业的重视，探究其中原因并采取有效措施。企业研发创新投入在第三季度转降为升后，在第四季度重现环比下降，降幅为 7.9%。

图 5 企业信心指数变化图



4. 市场环境指数

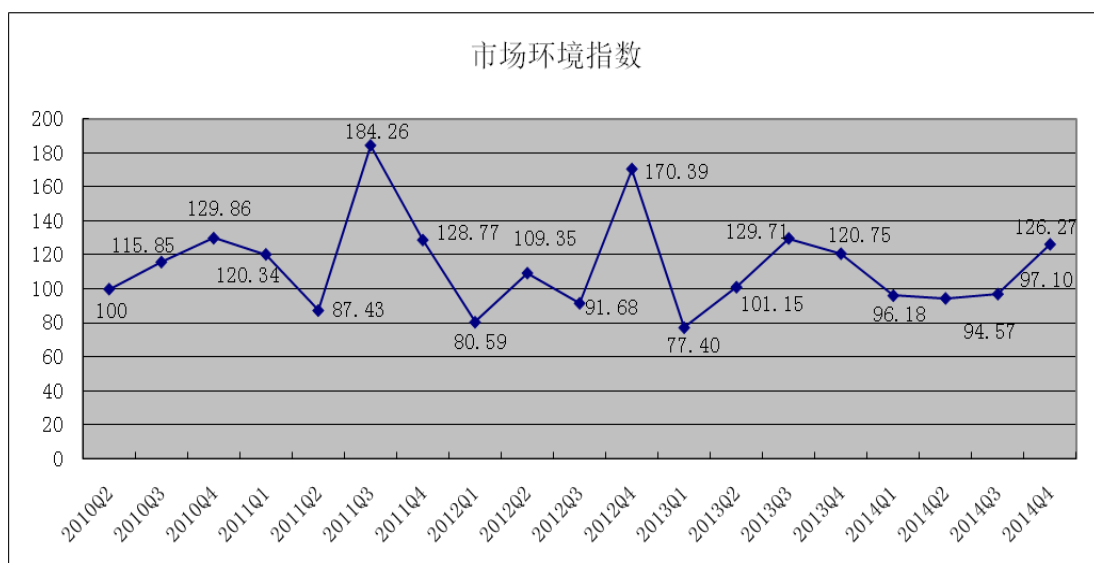
市场环境指数主要考察义乌市场活跃和规范的程度,以及市场环境对企业发展产生的影响。2014年第四季度,市场环境指数收于126.27,比第三季度环比提高29.17个基点,(见图6)。

第四季度,小商品成交额一改2014年第一季度以来的下降趋势,出现大幅环比上升,升幅达到64.57%,第一季度至第三季度该指标环比降幅分别为29.15%、11.33%、10.78%,第四季度出现如此显著的反弹,可能说明适逢年底,义乌小商品交易市场在节日等因素刺激下明显回暖,但也不排除有统计方式或统计口径调整的因素。

第四季度,外国企业驻义乌办事处数量与第三季度相比出现小幅环比下降,降幅为3.72%。本地注册商标数量保持了上升态势,环比升幅为4.56%。本地新增专利数量转降为升,与第三季度相比环比上升6.54%。

第四季度,义乌信用指数环比上升4.35%。知识产权侵权案件持续了第三季度的下降态势且降幅扩大,环比降幅为41.46%,说明第四季度义乌民营企业的知识产权保护持续了较好的局面。

图6 市场环境指数变化图

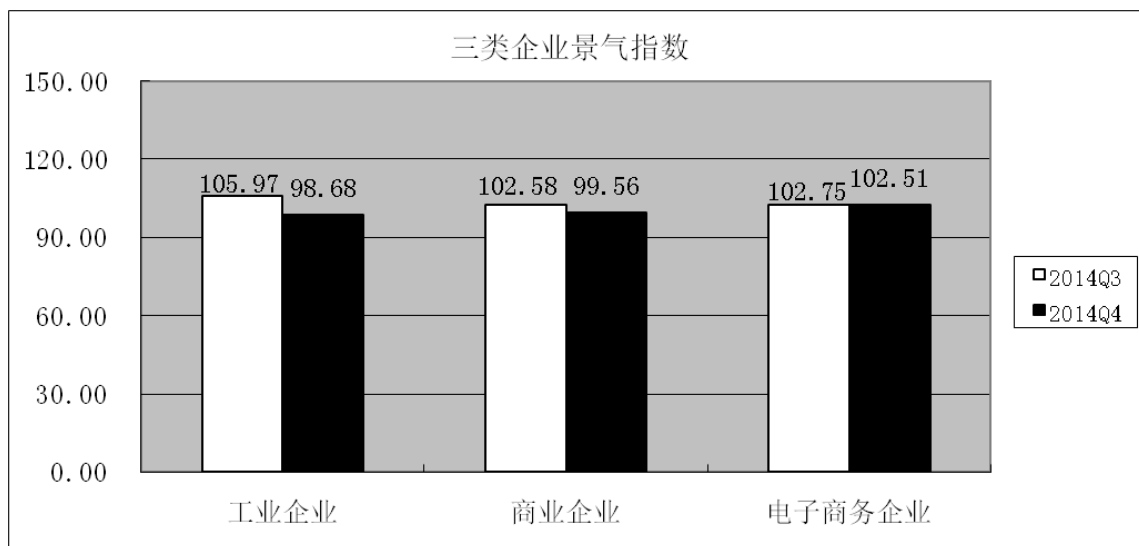


（二）三类企业解读

分类数据显示，2014 年第四季度工业、商业、电子商务三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四季度的运行态势，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 年第四季度，工业企业综合景气指数收于 98.68，与第三季度 105.97 相比，环比下降 7.29 个基点（见图 8）。

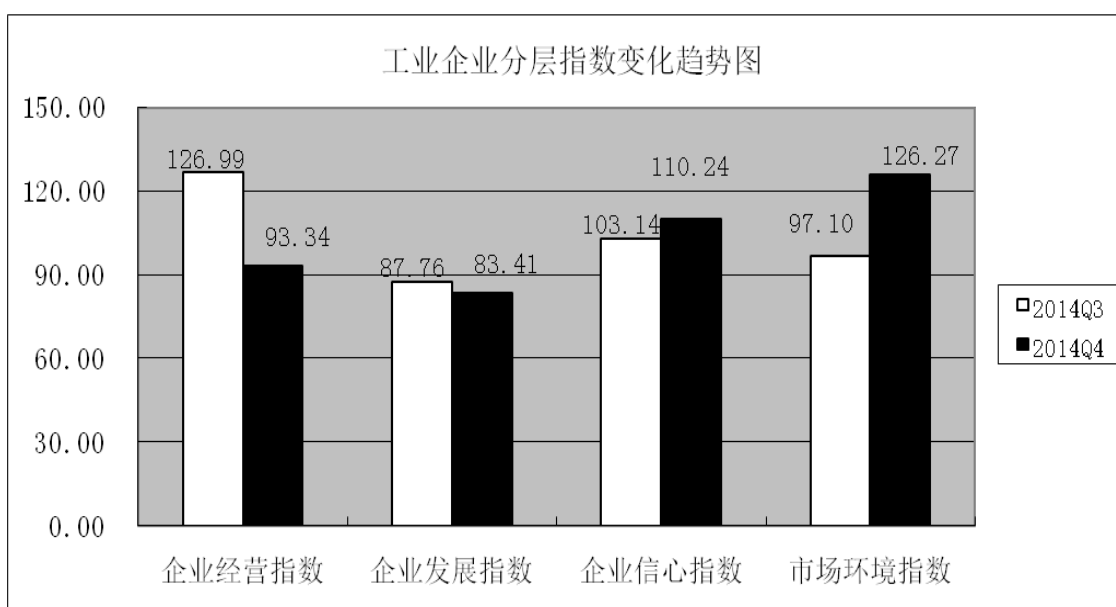
第四季度，工业企业经营指数收于 93.34，比第三季度 126.99 环比下降 33.65 个基点，处于“正常”区间。具体数据显示，第四季度企业产值环比下降 15.72%，出口额环比下降 15.15%。企业产值与出口额的环比

降低是第四季度工业企业经营指数环比下降的重要因素。经营成本环比提高 0.50%，其中劳动力成本环比提高 0.67%，原材料成本环比提高 0.33%。

第四季度，工业企业发展指数收于 83.41，比第三季度 87.76 环比下降 4.35 个基点，仍落入“关注”区间。具体数据显示，银行贷款余额环比下降 7.25%，不良贷款率环比提高 24.34%。预计销售订单增量环比下降 42.73%，其中预计内销订单增量环比下降 77.77%，预计外销订单增量环比下降 21.58%。第四季度，工业企业固定资产投资环比下降 9.27%。注销企业案件数量环比提高 6.22%。

第四季度，工业企业信心指数收于 110.24，比第三季度 103.14 环比提高 7.10 个基点，处于“景气”区间。

图 8 工业企业分层指数变化趋势图



2. 商业企业

2014 年第四季度，商业企业综合景气指数收于 99.56，与第三季度 102.58 相比下降 3.02 个基点（见图 9）。

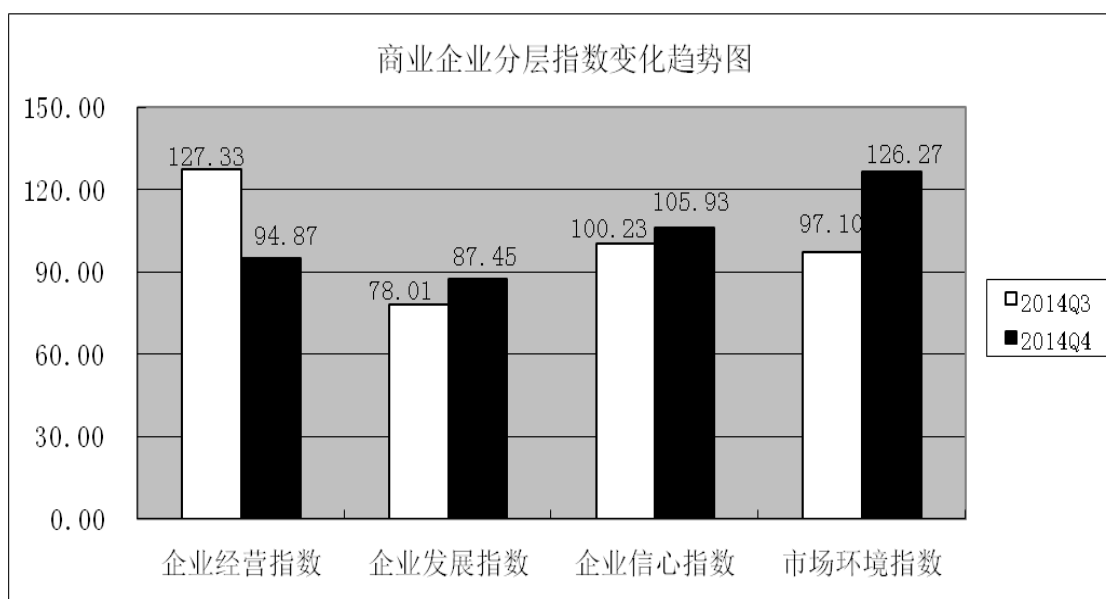
第四季度，商业企业经营指数收于 94.87，比第三季度 127.33 环比

下降 32.46 个基点，处于“正常”区间。具体来看，第四季度出口额出现较为明显的环比下降，降幅为 15.15%。经营成本环比提高 0.79%，其中劳动力成本环比提高 0.90%，原材料成本环比提高 0.69%。

第四季度，商业企业发展指数收于 87.45，比第三季度 78.01 环比提高 9.44 个基点，仍位于“关注”区间。具体来看，银行贷款余额环比下降 7.25%，不良贷款率环比提高 24.34%，预计销售订单增量环比下降 37.73%，其中预计内销订单增量环比下降 61.77%，预计外销订单增量环比下降 55.21%。注销企业案件环比提高 6.22%。以上指标的变化是导致第四季度商业企业发展指数仍位于“关注”区间的重要因素。

第四季度，商业企业信心收于 105.93，比第三季度 100.23 环比提高 5.70 个基点，位于“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 年第四季度，电子商务企业综合景气指数收于 102.51，比第三季度 102.75 环比下降 0.24 个基点。（见图 10）。

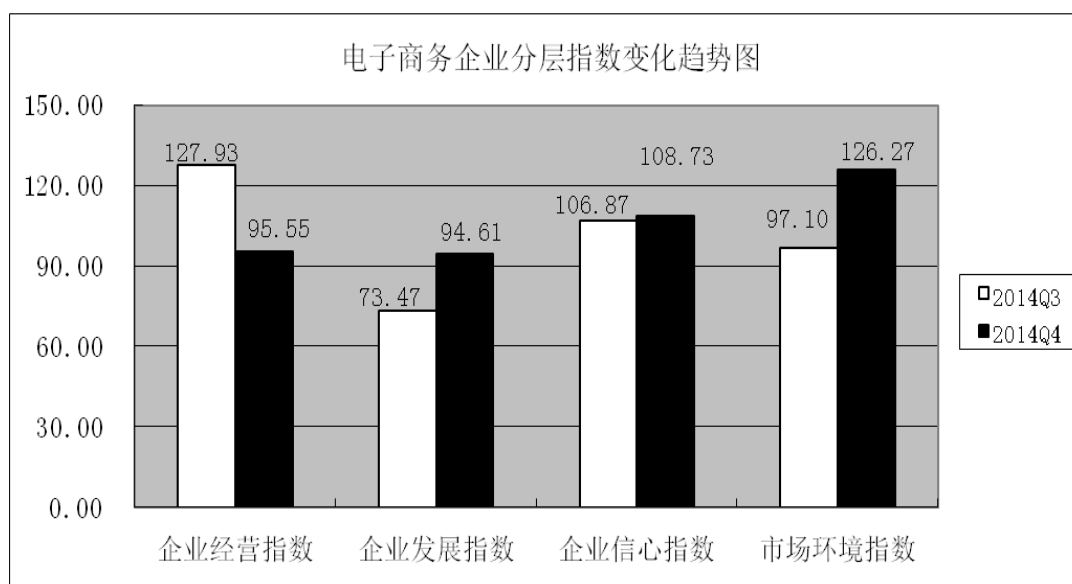
第四季度，电子商务企业经营指数收于 95.55，比第三季度 127.93

环比下降 32.38 个基点，位于“正常”区间。具体来看，电子商务企业经营成本在第四季度出现环比上升，升幅为 0.71%，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 1.75%、0.35%、0.50%和 0.25%。电子商务利润持续了第三季度的上升态势，且升幅扩大，环比升幅为 5.60%。毛利率出现同样的变化趋势，保持第三季度环比上升趋势，且升幅扩大，环比升幅为 2.53%。用工人数环比持平，应收账款幅度和上一季度相比略有上升，环比升幅为 0.68%。

第四季度，电子商务企业发展指数收于 94.61，比第三季度 73.47 环比提高 21.14 个基点，回升至“正常”区间。具体来看，银行贷款余额环比下降 7.25%，不良贷款率环比提高 24.34%，注销企业案件环比提高 6.22%。预计销售订单增量持续了第三季度的下降态势，环比降幅为 9.09%，较第三季度 13.83%的环比降幅有所收窄。其中，预计内销订单增量下滑是构成这一降幅的主要因素。企业新增注册资本额环比提高 33.91%，这是构成第四季度电子商务企业发展指数环比提高的主要因素。

第四季度，电子商务企业信心指数收于 108.73，比第三季度的 106.87 环比提高 1.86 个基点，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）。

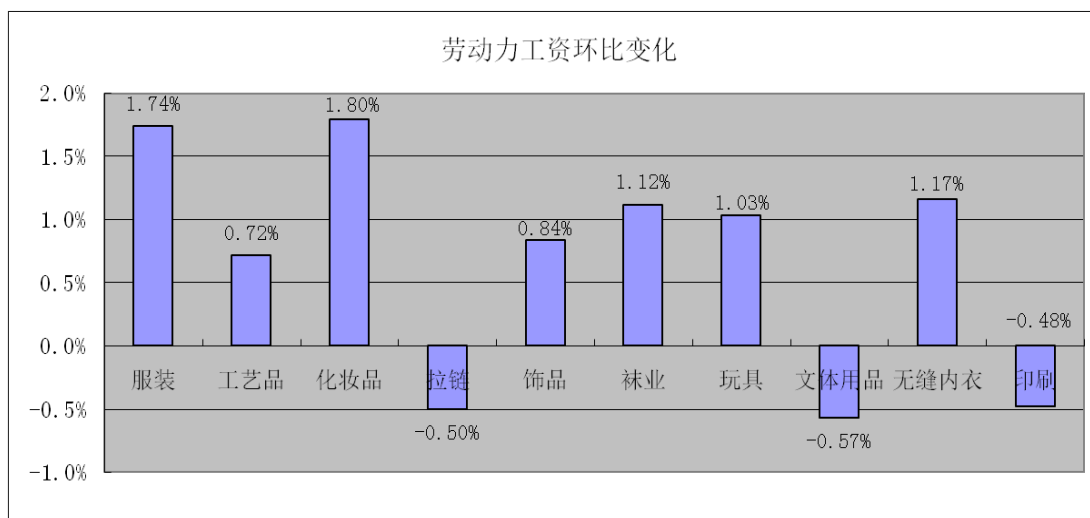
	服装	工艺品	化妆品	拉链	饰品	袜业	玩具	文体用品	无缝内衣	印刷
成本（%）	1.49	0.59	1.42	-0.48	0.76	0.74	0.82	0.38	0.08	-0.50
劳动力（%）	1.74	0.72	1.80	-0.50	0.84	1.12	1.03	-0.57	1.17	-0.48
原材料（%）	1.24	0.46	1.03	-0.47	0.68	0.36	0.60	1.33	-1.00	-0.52
销售量（%）	1.46	1.48	-0.40	0.73	-2.08	4.98	-2.23	0.70	3.63	-0.04
销售价格（%）	-0.50	0.18	-0.40	-0.20	-0.06	0.00	-2.60	-0.03	0.00	-0.56
利润（%）	1.14	0.12	-1.17	-0.80	-2.11	0.66	-3.90	0.27	0.97	-1.68
人均利润（%）	1.02	-0.28	-1.27	-0.43	-1.48	0.36	-2.13	-0.30	-0.60	-1.16
用工数（%）	-0.94	-1.96	-1.10	-0.63	-0.36	-0.87	-2.93	0.27	-0.03	-1.14
用电量（%）	-1.28	-0.18	-0.79	-0.50	0.60	0.35	-4.67	1.38	0.29	0.36
应收账款（%）	0.78	-0.08	1.07	1.38	0.38	0.57	-0.53	0.65	-0.72	1.12
短期信心指标	97.60	102.80	102.20	99.80	96.80	109.00	98.80	106.80	100.60	98.00
长期信心指标	100.20	103.40	103.40	99.00	100.40	108.40	100.80	110.00	103.00	100.00

1. 行业成本情况

调查数据显示，2014年第四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。

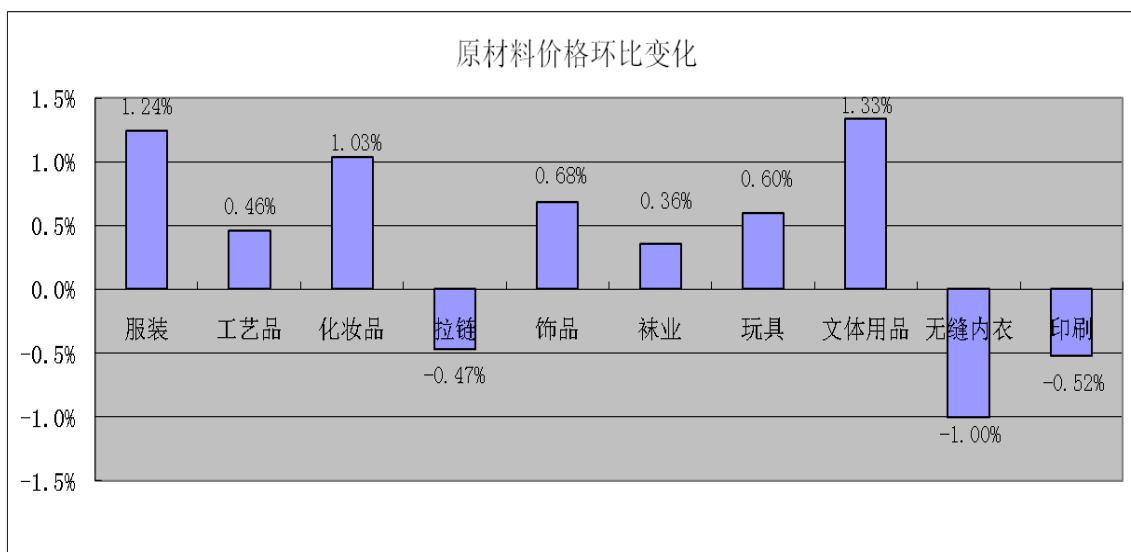
在劳动力工资方面，第四季度拉链、文体用品和印刷行业出现劳动力工资环比下降，降幅分别为0.50%、0.57%和0.48%。其他行业劳动力工资均环比上升，其中化妆品行业呈现出最大涨势，环比提高1.80%；服装行业次之，环比提高1.74%；其他行业劳动工资环比涨幅处于0.72%至1.17%之间（见图11）。

图 11 各行业劳动力工资环比变化图 (%)



在原材料价格方面，第四季度拉链、无缝内衣和印刷行业出现环比下降，降幅分别为 0.47%、1.00%和 0.52%。其他行业的原材料价格均环比上升，其中，文体用品行业涨幅最大，环比提高 1.33%，服装行业次之，环比提高 1.24%；其他行业的原材料价格环比涨幅处于 0.36%至 1.03%之间（见图 12）。

图 12 各行业原材料价格环比变化图 (%)

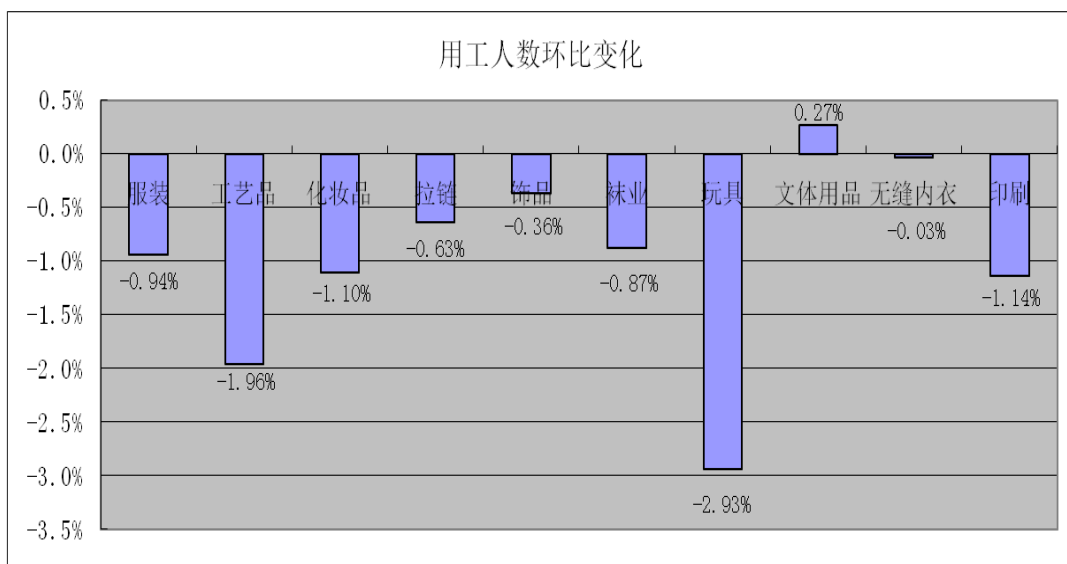


2. 行业生产情况

调查数据显示，第四季度各行业的生产活跃程度与第三季度相比涨跌互现。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。

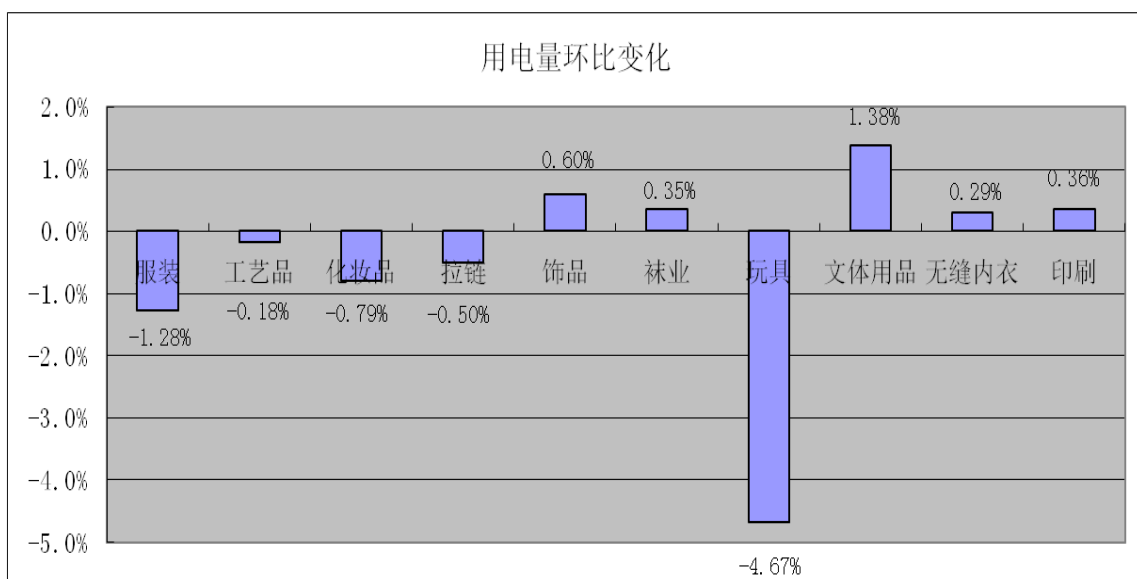
用工人数方面，第四季度仅有文体用品一个行业出现环比上升，升幅为 0.27%，其他行业用工人数均出现环比下降。其中，玩具行业下降最为明显，环比降幅为 2.93%，工艺品行业次之，环比降幅为 1.96%，其他行业的用工人数环比降幅处于 0.03%至 1.14%之间（见图 13）。

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。第四季度，各行业中工业企业用电量环比有升有降。饰品、袜业、文体用品、无缝内衣和印刷行业比第三季度有所提高，其中文体用品行业提高最为明显，环比升幅为 1.38%；服装、工艺品、化妆品、拉链和玩具行业比第三季度有所下降，其中玩具行业下降最为明显，环比降幅为 4.67%（见图 14）。

图 14 各行业用电量环比变化图 (%)

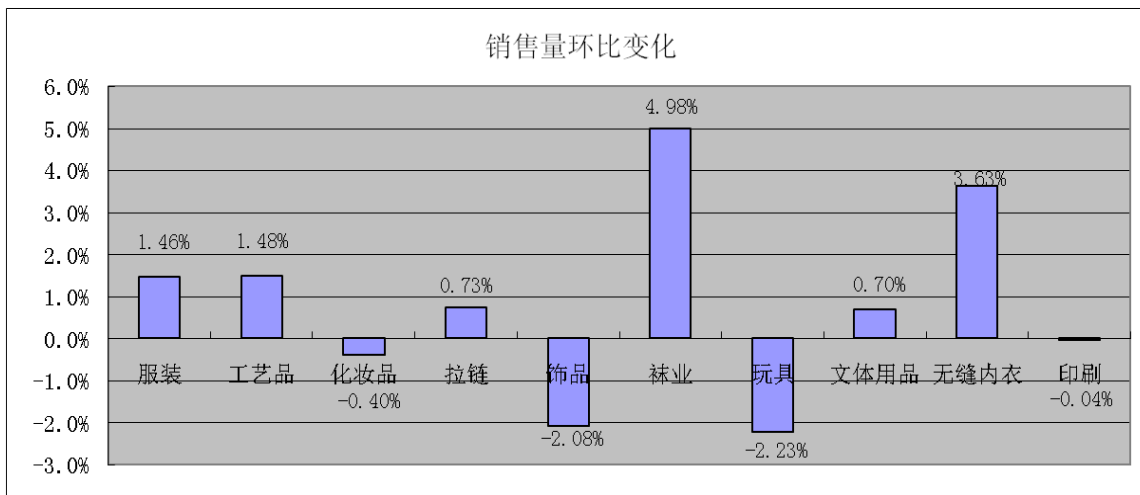


3. 行业销售情况

调查数据显示，第四季度各行业的销售情况与第三季度相比涨跌互现。行业销售情况主要通过销售量、销售价格指标呈现。

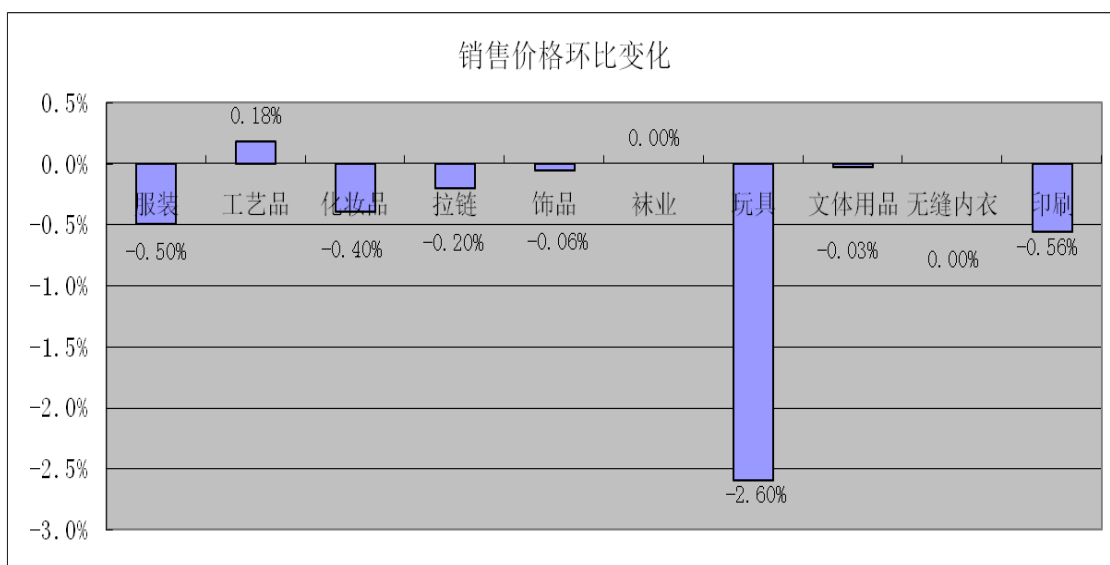
销售量方面，第四季度服装、工艺品、拉链、袜业、文体用品和无缝内衣行业比第三季度有所提高，其中袜业升幅最为明显，环比提高 4.98%；化妆品、饰品、玩具和印刷行业的销售量比第三季度有所下降，其中玩具行业下降最为明显，环比降幅为 2.23%（见图 15）。

图 15 各行业销售量环比变化图 (%)



销售价格方面，第四季度只有工艺品行业比第三季度有所提高，环比升幅为 0.18%，袜业和无缝内衣行业销售价格与第三季度持平。其他行业的销售价格与第三季度相比均出现环比下降，其中玩具行业下降最为明显，环比降幅为 2.6%，其他行业降幅均处于 0.03% 只 0.56% 之间(见图 16)。

图 16 各行业销售价格环比变化图 (%)

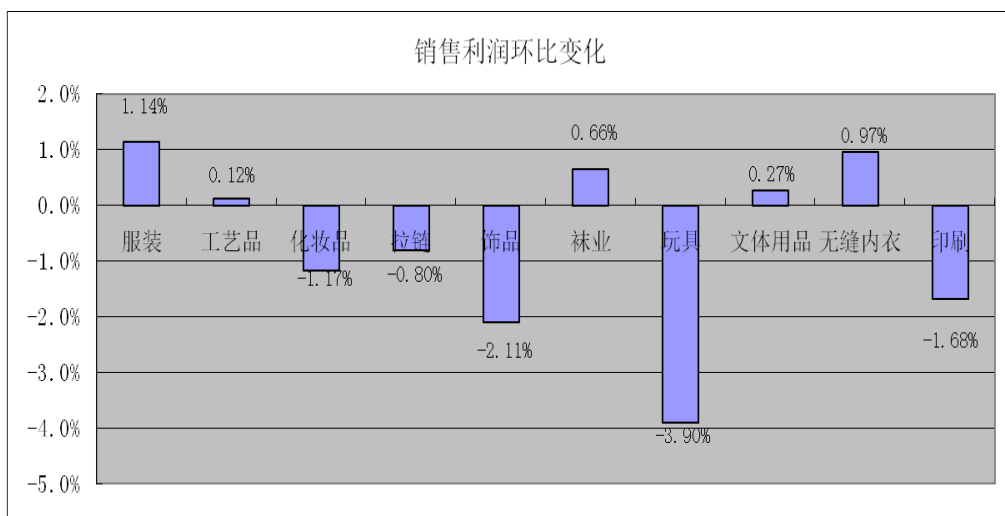


4. 行业利润情况

调查数据显示，第四季度各行业的利润情况与第三季度相比同样是涨跌互现。行业利润情况主要通过销售利润、人均利润等指标呈现。

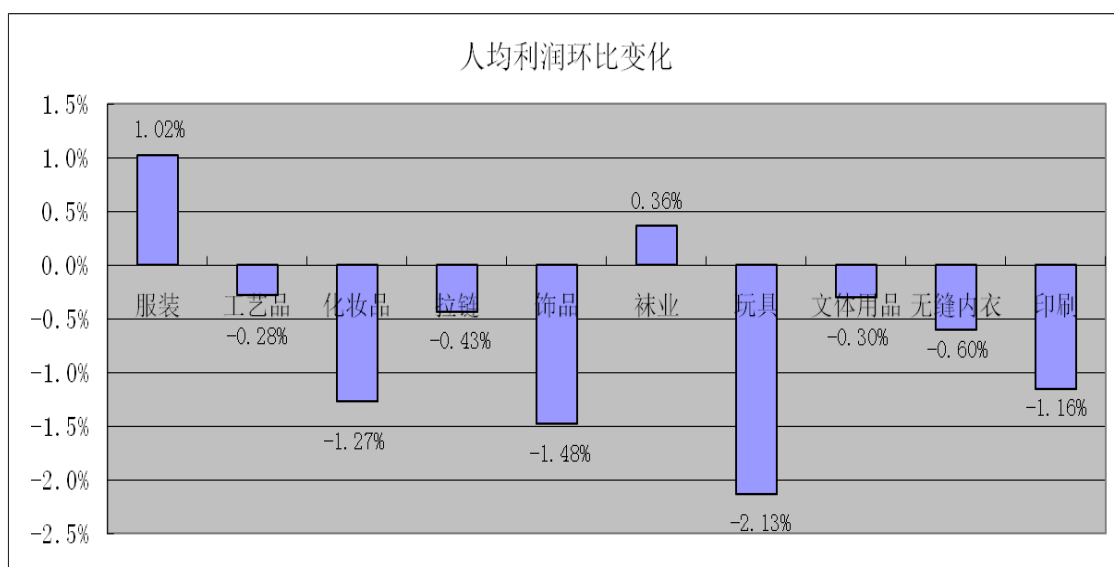
销售利润方面，第四季度服装、工艺品、袜业、文体用品和无缝内衣行业比第三季度有所上升，其中服装行业上升最为明显，环比升幅为 1.14%。化妆品、拉链、饰品、玩具和印刷行业比第三季度有所下降，其中玩具行业下降最为明显，环比降幅为 3.90%（见图 17）。

图 17 各行业销售利润环比变化图 (%)



人均利润方面，只有服装行业和袜业比第三季度有所提高，环比升幅分别为 1.02%和 0.36%。其他行业的人均利润与第三季度相比均有所下降，其中玩具行业下降最为明显，环比降幅为 2.13%，饰品行业次之，环比降幅为 1.48%，其他行业的降幅均处于 1.27%至 0.28%之间（见图 18）。

图 18 各行业人均利润环比变化图 (%)

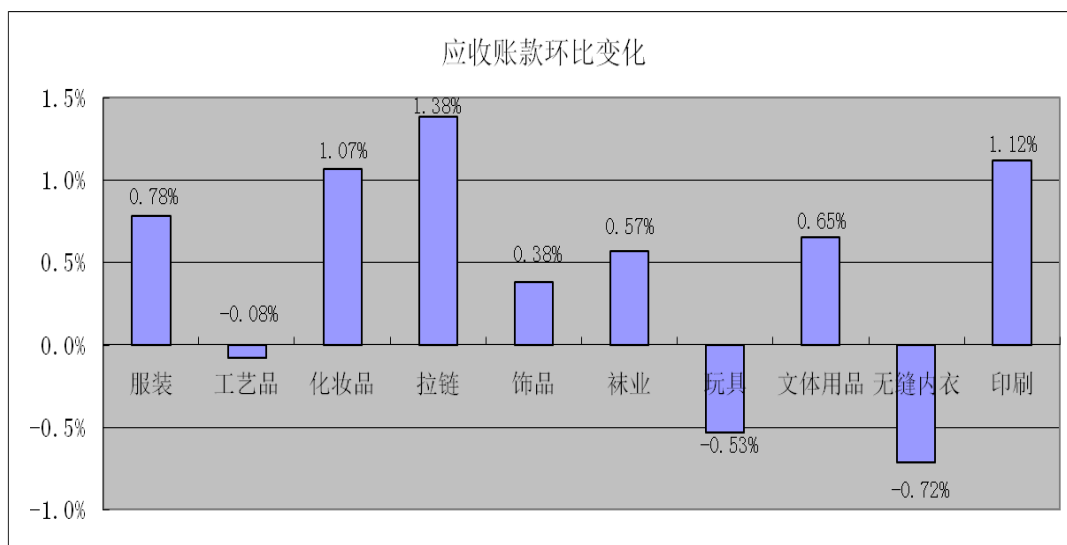


5. 行业资金情况

调查数据显示，第四季度大部分行业的资金面与第三季度相比趋于紧张。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，第四季度仅有工艺品、玩具和无缝内衣行业出现环比下降，环比降幅分别为 0.08%、0.53%和 0.72%，其他行业应收账款与第三季度相比均出现环比提高，其中拉链行业升幅最为明显，环比升幅为 1.38%，印刷行业次之，环比升幅为 1.12%，其他行业环比升幅均处于 0.38%只 1.07%之间。（见图 19）。

图 19 各行业应收账款环比变化图（%）



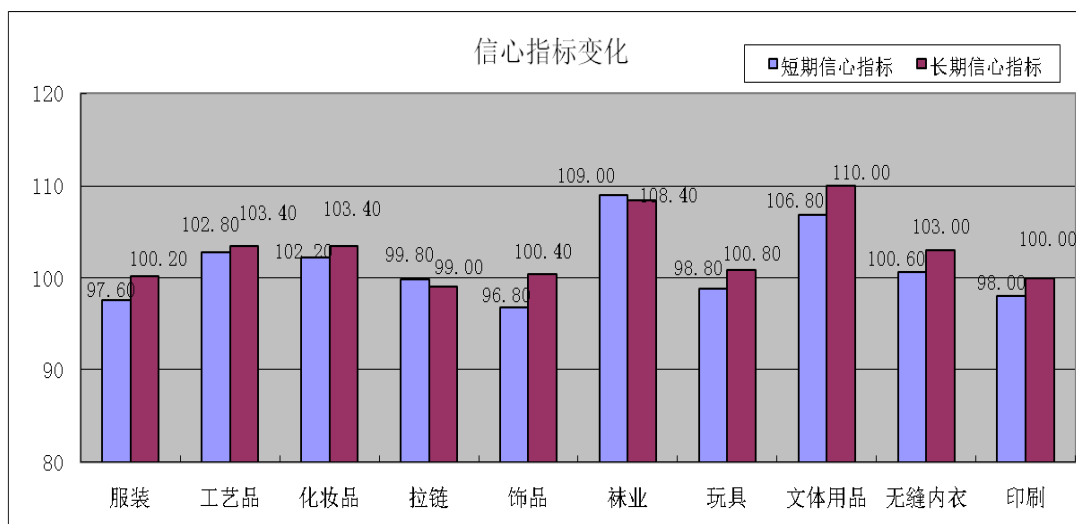
6. 行业信心情况

调查数据显示，第四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，袜业在第四季度最为强劲，短期信心指标按照景气度测算为 109.00，文体用品行业次之，短期信心指标按照景气度测算为

106.80；长期信心方面，文体用品行业和袜业表现最佳，长期信心指标按照景气度测算，分别达到 110.00 和 108.40（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”。

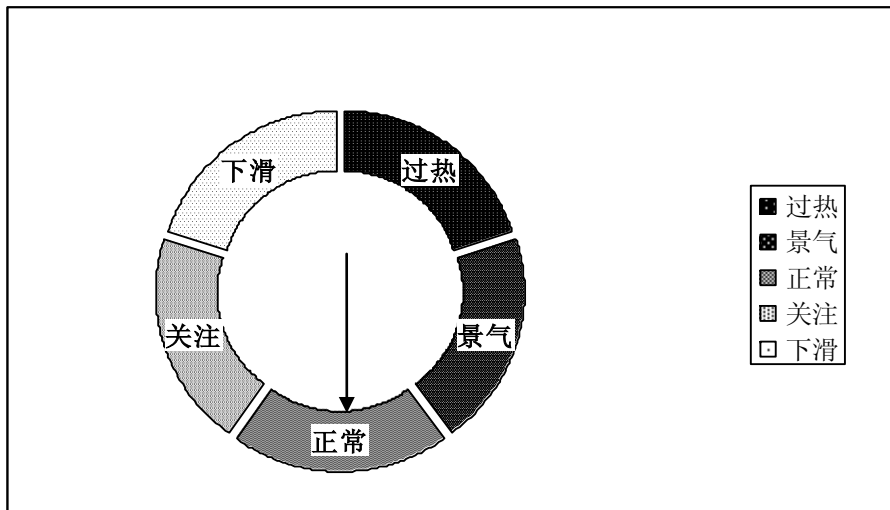
“YEPPi 景气监测示意图”形象化地表现了 YEPPi 综合指数及四大分类指数的变化水平，以方便指数使用者观测和了解相关情况。以下为 YEPPi 的区间分解及相应含义：

- *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 年第四季度义乌民营企业景气指数总指数收于 98.59，位于“正常区”（见图 21），反映出本季度义乌民营企业发展态势基本稳定。

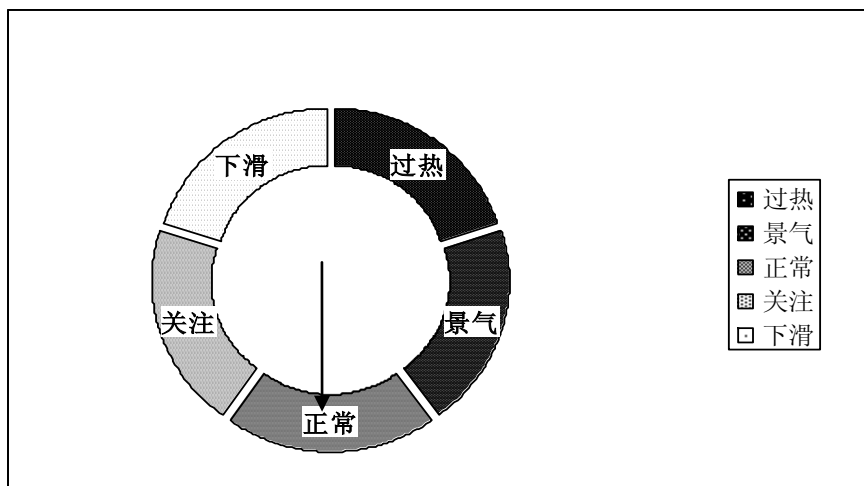
图 21 YEPPPI 景气监测示意图



以下按不同层次，对各分类指数的季内景气表现归纳如下：

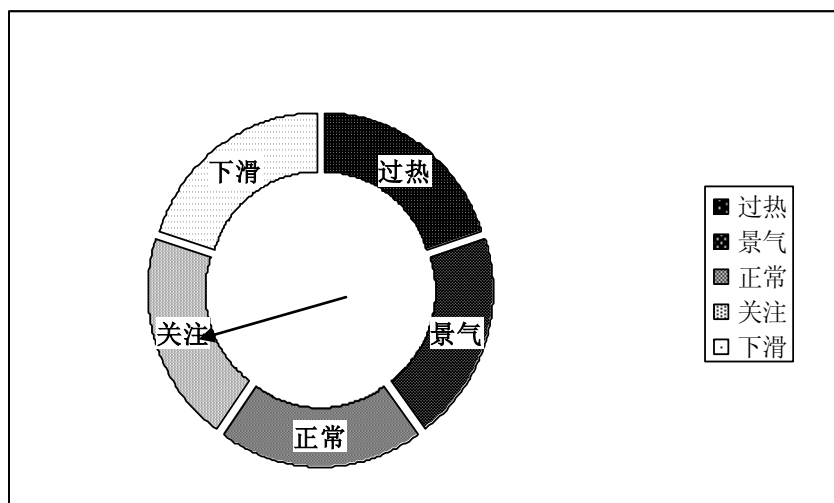
(1) 2014 年第四季度义乌“民营企业景气指数”的分类指数中，企业经营指数收于 93.77，位于“正常区”（见图 22），说明第四季度义乌民营企业经营、盈利能力呈现大体平稳的局面。

图 22 YEPPPI 企业经营指数监测示意图



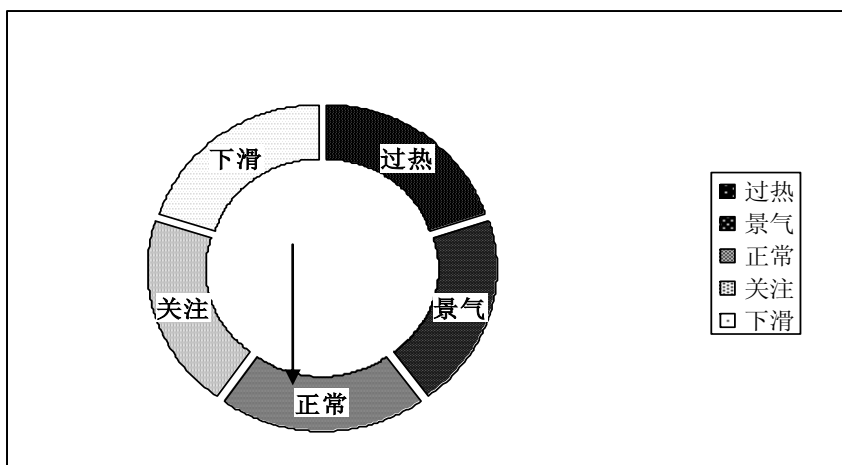
(2) 2014 年第四季度义乌民营企业景气指数的分类指数中，企业发展指数收于 85.54，位于“关注区”（见图 23），表明义乌民营企业的发展潜力有所下降，需要引起重视。

图 23 YEPPPI 企业发展指数监测示意图



(3) 2014 年第四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 105.84，位于“正常区”（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。

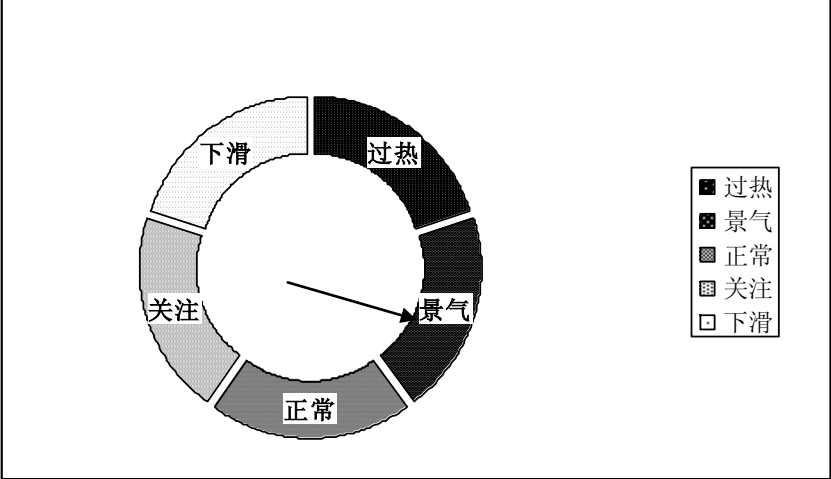
图 24 YEPPPI 企业信心指数监测示意图



(4) 2014 年第四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 126.27，位于“景气区”（见图 25），反映出义乌民营企业面对的市场环境回暖，展现出向好局面。

图 25 YEPPPI 市场环境指数景气监测示意图



IV. 综合分析

去产能任重道远，清库存机不可失

2014 年第四季度，义乌民营企业的表现前文已经通过了多个监测指标进行了详细的分析，在此不再做过多的赘述。12 月份，我们曾赴义乌做了专题调研，到访了市场监管局、小商品城、农副食品市场和部分民营企业，发现很多民营企业在清理库存，产能过剩的调整尚未出清，新的业务发展方向依旧扑朔迷离。因此，本次综合分析重点关注产能过剩、清理库存等民营企业当下关心的问题，分析其成因以及处理不当诱发的潜在问题，寻找可能的解决之道。

一、关于产能过剩的基本认识

产能过剩是一个典型的相对概念，需要从多个基本认识来判断。只有把握住这些基本认识，义乌民营企业面临的产能过剩的识别、归类才能恰如其分，相关的处理措施才能对症下药，产生实效。

第一，产能过剩是市场运行的调节器，但不是常态现象。产能过剩并非义乌或者国内独有的问题，其实际上是市场经济的附属物，更是影响供需关系的重要因素。产能过剩是供给大于需求的现象，这时价格机制会自动发挥调节作用，行业中高成本企业产生亏损，主动退出市场，供给减少，价格回升，供需逐步平衡。市场主导下的产能过剩，是市场自发性、盲目性、滞后性的重要体现，但其并不意味着市场机制的失灵。如果自由竞争行业内出现长期的供大于求，价格调整到成本线以下仍难保持市场平衡，这时应该断定存在非市场的因素来干扰市场主体决策。例如，国内的钢铁、

水泥等行业长期存在产能过剩，很多企业并未倒闭、退出，其主要在于政府给予企业税收、土地、环保等方面的优惠，扭曲了要素生产要素价格，使企业有利可图，或者是大型国有企业，盈利并非其生存的目的，其不能算是一个真正自负盈亏的市场主体。

第二，产能过剩可能是部分企业有意为之，需结合行业格局、竞争策略综合判断。在垄断或者垄断竞争的行业里，占据市场主导优势的企业可能维持一定的过剩产能作为威慑竞争对手的重要工具，以降价作为竞争策略来阻止潜在的进入。这种情况下，产能过剩并非一个问题，反而是占据市场优势的企业的“标配”，以保持其可以获得市场的垄断优势和较高的利润。除此之外，在完全竞争的行业里，产能过剩更多是一种灾难，价格战一旦开始，必然在短期内导致低效率企业淘汰出局。

第三，产能过剩的诱因不同，退出机制也不同。若产能过剩是短期的供大于求，降价促销通过刺激需求，淘汰低效率企业，可以重新达到平衡，存活下来的企业可以获得正常的平均利润。若产能过剩是长期的供大于求，产品已经被淘汰，市场需求不再，那么这里的去产能只能到落后市场中去寻找机会。这时，产能过剩可能已经不足以描述这些行业里的变化，企业要想在市场中继续存活，除了另找出路外别无他法。例如，国内彩色电视机的迅速崛起，黑白电视机行业的产能过剩只能到更落后的市场寻找出路，并在国内被彻底淘汰。

第四，产能过剩的淘汰机制不同，市场与政府都可能主导。产能过剩行业里，市场机制主导时，价格调整倒逼企业出清，部分企业主动退出市场，优胜劣汰自然分化，能够生存下来的企业是效率高、实力强、盈利好

的企业。当政府主导产能调整时，政府的调控方式直接关系到哪些企业直接出局。在国内，政府采用生产规模、环保标准、税收要求等硬性标准，发布过剩落后产能淘汰名录，决定企业是否“关、停、并、转”时，企业与管制者的关系决定了其命运。

二、当前义乌民营企业的产能过剩问题分析

由于微观数据的缺失，我们很难定量描述、反映义乌民营企业产能过剩的现状。不过，幸而我们可以借助官方发布的部分数据来佐证一下产能过剩问题的严重性。

1. 义乌本地的官方调研直接显示产能过剩问题存在

义乌市统计局在官方网站发布的调研报告中称，通过对 2014 年前三季度规模以下工业企业生产设备利用率指标的监测分析，发现前三季度规下工业企业生产设备利用率为 87.56%，低于上半年的生产设备利用率 2 个百分点。生产设备的闲置可能存在其他原因，但是生产设备的利用率低于 90%，且持续走低，可在一定程度上反映企业开工不足、生产松弛的状况，这是产能过剩的直接证据。

2. 工业用电增速的大幅回落表明企业生产状况欠佳

从工业用电量的增速情况来看，第四季度工业用电的增速继续放缓。上半年，义乌工业用电量同比增加 2.6%，至三季度时累计增速已经降至 0.7%，全年的累计增速为 0.8%。这种累计增速的变化显示，工业用电量同比放缓相当严重。不过，这种正增长具有相当大的迷惑性，从每季度工业用电量的绝对值上可以清楚的看到问题的严重性：根据浙江省统计局发布的义乌地区工业用电数据，可以计算出 2014 年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仅增加 0.15 亿千瓦时，加总起来全年用电量同比增加 0.38 亿千瓦时。可见，**第三季度用电量居然出现了同比下降！**从局部的对比来看，这一问题就显得更为严重了。上半年浙江省、金华市工业用电的增速分别为 2.4%、-6.5%，三季度时累计增速分别为 1.3%、-4.7%，全年累计增速分别为 2%、-3.6%。。这种累计增速的变化显示，虽然浙江省第三季度工业用电增速出现同比下降，但是第四季度已经明显恢复，而金华市的下半年工业用电量均呈现出复苏态势。电力是工业生产最基本的能源，其数据的真实性相当高。义乌工业用电上半年的增速高于全省，但是下半年却持续走弱，基本上可以反映企业三四季度企业生产的放缓，设备利用闲置的提高。

“五水共治”、“三改一拆”等政策的落地实施，可能导致部分落后企业关闭、停产，降低工业用电的增速。但是，落后企业的淘汰不是一朝一夕的，也太不可能出现三季度集体淘汰的局面。在当前义乌高举创新创业大旗，引入、上马多个现代制造业项目稳增长时，第三季度出现工业用电量的绝对下降不可思议，排除增量项目的影响，产能过剩、减少开工的可能性大概率增加。

3. 小商品综合价格指数全年稳步下行意味着产能过剩

小商品城的总价格指数是衡量商品成交价格的重要参考，从其每周的高频数据来看，2014 年价格指数虽然呈现出波浪式反复，但是总体趋势却是不断下行，从年初的 101.61 的高位震荡下行到年底的 100.2。尤其需要关注的有两个迹象：一是 2014 年 10 月中旬以来，总价格指数震荡的

幅度大幅减小，基本保持在平稳水平上，反弹的力度十分微弱。二是近三个月来总价格指数已经处于历史上偏低的水平，仅略高于 2006 年第四季度和金融危机最严重的 2009 年前三季度。从绝对额上来看，价格指数已经从 2012 年八月份的 104.37 的高位一路回落至今。

价格指数的变化取决于多方面的原因，如生产成本价格下降、企业利润加成降低、生产效率提高等，但供需因素的影响应该是最直接、最主要的部分。义乌民营企业的劳动力成本近年来上涨迅速，按照统计局的说法，“据规模以上工业企业工资统计，2009-2013 年工资水平年均增幅为 14.7%”。原材料成本中，棉花、钢铁、化纤等价格降低，在一定程度上能够缓解企业的成本压力。能源成本中，义乌企业主要使用电力，电力价格并未出现调整，对成本没有影响。近期石油价格大幅下降，有望带动物流成本降低，但物流企业的人工成本上涨使二者相互抵消，物流企业的揽件费用并未降低，反而出现了上升的苗头。综上所述，在成本各个构成方面的综合作用下，可能并未出现成本的明显下行。当前，企业出厂价格指数 PMI 持续下行，在企业生产成本并未下降的情况下，企业的利润空间反而有下降的趋势，这也可以从前 11 个月义乌规模以上企业工业利润总额同比下降 3.4% 上得到佐证。生产效率的提高需要技术的进步，目前，虽然义乌部分企业实现了机器换人，但在企业盈利空间较小的背景下，机器换人若能提升效率，那么理性的企业会选择获取更高的边际利润，而非主动降价，毕竟在接近完全竞争的轻工制造业，价格战往往导致两败俱伤。

通过上述分析，价格的下降更多的反映了企业面对产能过剩时的无奈之举，清理库存、盘活资产时，价格是十分有效的手段。在融资成本高企、

原材料价格进一步走低的背景下，降低库存、快进快出是企业自利的必然选择。与产能过剩相伴的生产设置闲置、用工需求不稳对于企业而言都是有成本的，对于企业家而言，确定性是制定生产计划的重要前提，清理库存的缓慢可能增加了不确定性，薄利、微利甚至无利去库存都是可以考虑的，只要降低库存能够大幅减少企业的机会成本就好。

三、义乌民营企业产能过剩的性质及负面影响

结合我们第一部分的论述来看，义乌民营企业遇到的产能过剩问题更多是在市场经济自发竞争中产生的阶段性现象，若不能见微知著，积极采取行动，可能会演变成产能彻底落后。首先，义乌民营企业较少受到政府意志的干扰，其行为主要是企业的逐利行为，这就意味着企业在出现亏损，理性选择退出市场时不会有太大的阻力，供需平衡、价格回升的自发调整机制依然有效。其次，义乌民营企业的产能集中在轻工产品制造领域，市场竞争充分，不存在企业处于竞争策略上的考虑刻意为之，这就意味着企业主动调整的意愿强烈。再次，义乌民营企业的产能过剩更多表现出一种混合性，既有部分产能是彻底落后、需要淘汰的，也有部分产能是市场定位不清、销售渠道不畅、价格策略不当造成的。对于已无市场需求的过剩产能而言，果断停产、清理生产线，降低损失是首选之策。对于企业自身竞争策略导致的相对产能过剩问题，抓住有利时机，优化库存管理，保持生产经营正常是最佳举措。

当前，产能过剩对民营企业已经产生三个方面的不利影响：

1. 生产运营管理难度增加，资金链条高度紧张

产能过剩的一个重要表现就是高库存、高设备闲置，扰乱了企业正常

的生产销售秩序，既增加企业的管理运营成本，也妨碍了资金的正常循环流动。在原材料成本下行时，先前生产的存货如不能快速顺利销售出去，既会占用大量生产资金，也会产生仓储费用，还可能导致企业无法增加原材料采购，贻误原材料管理良机。在诸多看到的显性成本之外，企业的隐性成本也会增加。例如，生产中所需员工的不确定性增加了企业突发性雇工、解聘的成本，也会对企业部分核心员工产生情绪冲击，增加其流动性。经营成本的增加，资金流转的缓慢，对于企业的资金管理提出诸多挑战。一旦企业的存货不能顺利销售出去，企业的资产周转率会瞬间大幅下降，引发一系列的连锁反应，债权人、上下游合作方等都会受到影响，除了危及到企业的生死存亡，也会影响到企业的信誉。2014年，因为资金链断裂而出现的企业突然倒闭多有发生，民营企业应对产能过剩、存货管理高度警惕。

2. 部分企业借产能过剩“金蝉脱壳”，危机金融生态

去库存压力大，资金循环受阻，存货可能出现大幅贬值，在这种情况下，出现了部分民营企业借“库存”逃废债务的现象，不再偿还银行贷款，任由银行将抵押物处理。从企业的短期利益来看，这种做法是一举两得，损人利己。金融信用是社会信用的核心环节，银行信贷是企业融资的主要渠道，企业的货款收付、工资发放等日常行为也离不开银行的参与。长期来看，这种做法不仅会影响到企业自身的长期信用及融资能力，也有可能引发银行对区域、行业内企业债务偿还能力的忧虑，诱发信用紧缩的恶性循环，加剧企业融资的难度。从当前义乌的情况来看，义乌的不良贷款率不断上升至金融危机以来的新高，银行惜贷的情绪已经出现。如何有效保

持地区金融生态、信用环境的持续良好，不仅需要每一个民营企业的自觉努力，也需要地方政府的深度参与，必须毫不手软的打击逃废债务的行为。

3. 部分企业拖欠员工社保情况呈高发态势

从义乌人社局的企业不良行为记录信息来看，欠缴社保现象在义乌民营企业中较为常见，既有知名的上市公司，也有小微企业。大部分义乌企业的雇员数量较少，员工的稳定性较差，流动性强，在社保占员工个人工资比重较高的情况下，大部分的务工人员从个人利益出发会选择不缴纳社保，只有那些准备长期在义乌工作发展的人员才会从长计议参与社保缴纳。在义乌人社局的信息中，我们也确实看到大部分企业参加社保的职工人数较少，2014年企业拖欠社保现象呈现出高发态势。原本在企业经营情况欠佳时，员工与企业共渡时艰、分担成本十分正常，但是由于大部分民营企业并未与员工建立起利益分享机制，在当前劳动用工市场紧俏、技术工人供不应求的格局下，企业欠缴社保可能导致员工流失加快，而且流失的很可能就是准备在企业长期发展、熟练掌握劳动技能的核心人员。因此，欠缴社保对于企业利益甚小，但是却对员工伤害较大，企业得不偿失。此外，从法律的角度来看，拖欠社保虽不像恶意欠薪一样性质恶劣，但也是企业违法违规行为，并已纳入了企业的信用信息。当前，国内社会信用体系建设如火如荼，义乌本地统一的社会信用平台也已经将近50个部门的行政处罚信息、企业的不良记录信息纳入数据库中，这必然会对企业的总体信用评级产生负面影响。

四、把握有利时机，加快清库存力度

面对产能过剩，清理库存，盘活存量资金是重要举措。机器设备的闲

置是一种浪费，闲置时只会发生轻微为维护成本，生产时却需要投入更多的资源，产生更多的库存，增加企业运行的压力。因此，现有的存量产能更多是一种沉没成本，从经济学的角度来决策的话，这些成本无需考虑，重点应该放在清理库存、控制产量等方面。清理库存可以减少资金占用，降低机会成本，增加决策的弹性，也有助于增加企业的财务资源，方便退出后进入新的领域。从当前的宏观环境来看，义乌民营企业的去库存面临比较有利的环境：

第一，生产资料价格下行，逆转的可能性较小。当前，美国经济复苏反复，欧洲经济再次陷入衰退，日本经济持续低迷，中国经济增长放缓，全球大宗商品价格暴跌，主要生产资料价格低位徘徊，石油、金属、化纤、棉花等生产资料价格短期内难以大幅上升，这为企业去库存后增加采购补货提供了机遇。生产资料价格下行，企业的库存产品成本较高，降价促销可能降低利润，甚至产生亏损，但是长期中对企业的生产经营有利，可以降低成本，降低企业进入其他行业的壁垒，方便生产转换。

第二，物流成本较低，互联网渠道大有可为。石油价格下降，有助于保持物流成本的稳定，方便电子商务业务的开展。互联网渠道把销售渠道扁平化，降低了线下销售体系的重要性和维护成本，也方便了信息比对。民营企业去产能时主要降低销售价格，若能妥善利用互联网，发挥网购寻找物美价廉商品的方便快捷优势，可以迅速获得大批客户，减少销售渠道的成本，弥补降价带来的损失。

第三，经济结构调整，再投资机会较多。国内经济向新常态转变，生产制造业升级、居民消费升级，创新创业的氛围浓厚，企业的去库存后获

取的资金有更多的选择机会。当前，创意、时尚等轻资产行业方兴未艾，义乌民营企业完全可以利用信息优势，在退出产能过剩行业之后另起炉灶，跳出陈旧的重资产生产模式。

第四，人民币汇率出现阶段性贬值，一路一带建设利好国际贸易。国内经济疲弱，美国经济复苏，人民币近期出现了阶段贬值的趋势，已改之前的长期升值趋势，有利于刺激出口。国内出台推动一路一带建设，叠加美国、印度等国家经济向好的外需增加，有助于义乌民营企业拓展出口市场，加速库存清理速度。

综上所述，义乌民营企业应该把握当前的有利机遇，加快清理库存的力度，利用国际贸易综合改革试点的政策红利，发挥物流、信息的集聚优势，为从根本上解决产能过剩、实现企业的转型升级进行探索。

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 年第四季度)	(2014 年第三季度)	(2010 年第二季度)	
综合指数	98.59	106.04	100	-7.45
企业经营指数	93.77	127.15	100	-33.38
企业发展指数	85.54	87.01	100	-1.47
企业信心指数	105.84	104.35	100	1.49
市场环境指数	126.27	97.10	100	29.17

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。