

## 为什么要进一步加大中小微企业扶持力度？

——肺炎疫情影响评估（十一）

宏观深度

财信国际经济研究院 伍超明宏观团队

伍超明 胡文艳 李沫

### 核心观点：

在2018年金融去杠杆、2019年中美贸易摩擦升温、2020年新冠肺炎疫情的叠加冲击下，国内中小微企业和民营经济接连遭受多重冲击，面临严峻考验。保守估计，受全球疫情影响，目前国内约4成中小微企业处境艰难，或影响1.1亿人就业。为帮助它们渡过难关，国家已出台了大量货币财政帮扶措施，其中针对中小微企业的信贷支持规模约3.5万亿元，可支持企业约580万户，覆盖了20%左右在银行体系有授信的中小微企业。在乐观情境假定下，估计国内现有信贷支持政策对处境艰难中小微企业的覆盖率不足5成，稳就业压力凸显，政策力度需进一步加码。

建议加大财政和货币政策的合力效应。货币政策继续加大信贷力度，帮助更多的受困中小微企业“活下来”，稳定“基本盘”；财政政策继续加大减税降费力度，让能活下来的企业“活得更稳健”。同时，要加快中小微企业的并购重组，实现互救和自救。

### 正文：

改革开放40多年的发展经历表明，民营经济在国内已占有非常重要的地位，如大家熟知的“56789”，即民营经济贡献了中国经济50%以上的税收、60%以上的GDP、70%以上的技术创新成果、80%以上的城镇劳动就业和90%以上的企业数量。但2018年金融去杠杆、2019年中美贸易争端升温、2020年新冠肺炎疫情的意外冲击蔓延，国内中小微企业和民营经济（中小微企业占比超过99%）接连遭受严重冲击，多数主体盈利困难，面临严峻考验。

为帮助中小微企业渡过难关、稳定国内就业大局，成为当下政策的重中之重，货币财政扶持政策纷纷出台。那么当前的政策力度够吗？是否需要继续加大对中小微企业的帮扶力度？基于企业主体视角，我们先评估当前有多少中小微企业处境艰难，再估算已出台政策能覆盖的企业数量，计算需要帮扶企业数量缺口，从而为解答上述问题提供一些思路。

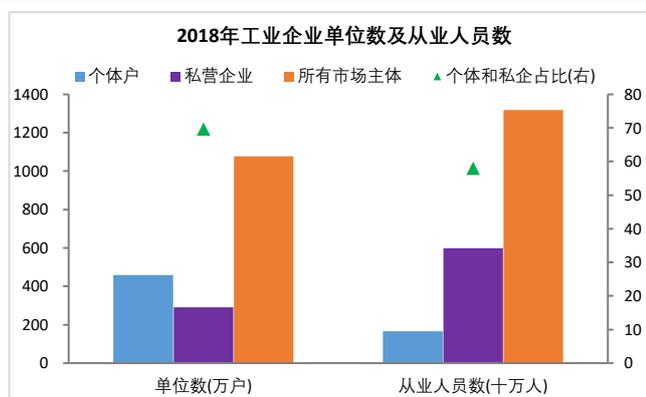
## 一、疫情导致多少中小微企业处境艰难？

根据第四次全国经济普查（下文简称四普）数据，2018年末，我国共有中小微企业（这里主要考虑私营企业法人单位和个体经营户，下同）约8000万户，吸纳就业人员近4亿人。在如此众多的市场主体中，想准确评估哪一些处境艰难，几乎无法做到。但疫情冲击下，以下两类主体面临的困难或尤为突出：一是陷入亏损的工业企业；二是受疫情影响严重，迟迟无法复产的交运、住宿餐饮、批发零售和文娱娱乐服务业等企业。因此，本文主要根据上述两类主体情况，对处境艰难的中小微企业做一个粗略估算。

### （一）工业企业：预计约120万户中小微企业将面临亏损，或影响1200万人就业

首先，根据四普调查中小微企业工业户数数和就业人数（见图1），并假定上述指标维持近三年平均增速不变，可估算出当前国内约有中小微工业企业770万户，从业人员超过7800万人。其次，考虑到国内外疫情叠加冲击，全球经济遭受到的损失已超过2008年，假定今年私营工业企业亏损率增速与2008年（2008年亏损率从2017年的10.9%提高到12.7%，增长17%）相当，保守估计今年中小微工业企业的亏损率将增至16%左右（见图2）。综合上述两点假定，我们得到目前约有120万户中小微工业企业将面临亏损，或影响1200万人就业。

图1：2018年工业企业单位数及从业人员数



资料来源：WIND，财信研究院

注：所有市场主体包括所有法人单位和个体经营户

图2：规模以上私营工业企业亏损率或再创新高



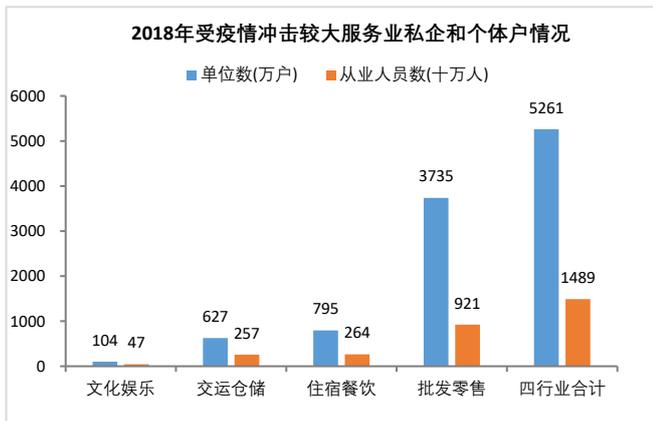
资料来源：WIND，财信研究院

### （二）服务业企业：预计约3630万户中小微企业经营困难，给9800万人带来就业压力

首先，根据四普调查中交运、住宿餐饮、批发零售和文娱娱乐业（下文统称受损服务业）中小微企业户数和就业人数（见图3），并假定上述指标维持近五年平均增速不变，估算出目前上述行业共有中小微企业约6000万户，从业人员约1.6亿人。其次，考虑到疫情冲击下，国内复工复产呈现出“第二产业复工率高于生产性服务业，生产性服务业高于生活性服务业”特征，我们预计受损服务业中小微企业的复工率和复岗率，要低于规上工业企业和全部中小企业。结合工信部3月29日数据，中小企业复工率和规上工

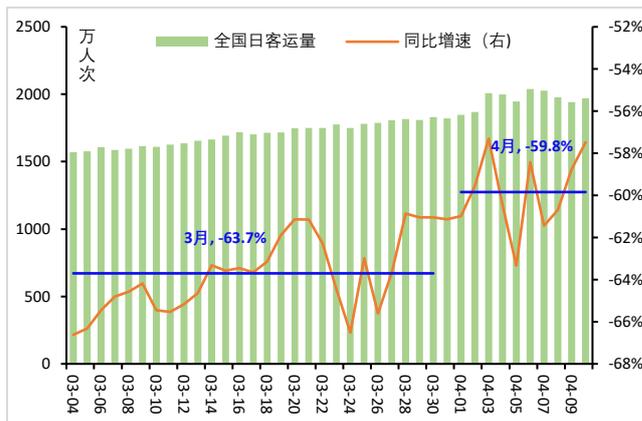
业企业复岗率分别为 76.8%和 90%，在两者基础上同时打八折，估算出受损服务业中小微企业的复产率(复工率×复岗率)在 40%左右，与同期国内客运量降 6 成基本相符(见图 4)。迟迟无法复产，侧面反映出企业经营或已陷入困难，且复产时间越晚，企业面临的困难将越大。因此，综合上述两点，估算出目前约有 3630 万户中小微企业服务业企业经营面临困难，给 9800 万人就业带来压力。

图 3: 2018 年受疫情冲击较大服务业私企和个体户情况



资料来源: 交通运输部, 财信研究院

图 4: 4 月份全国客运量降至去年四成



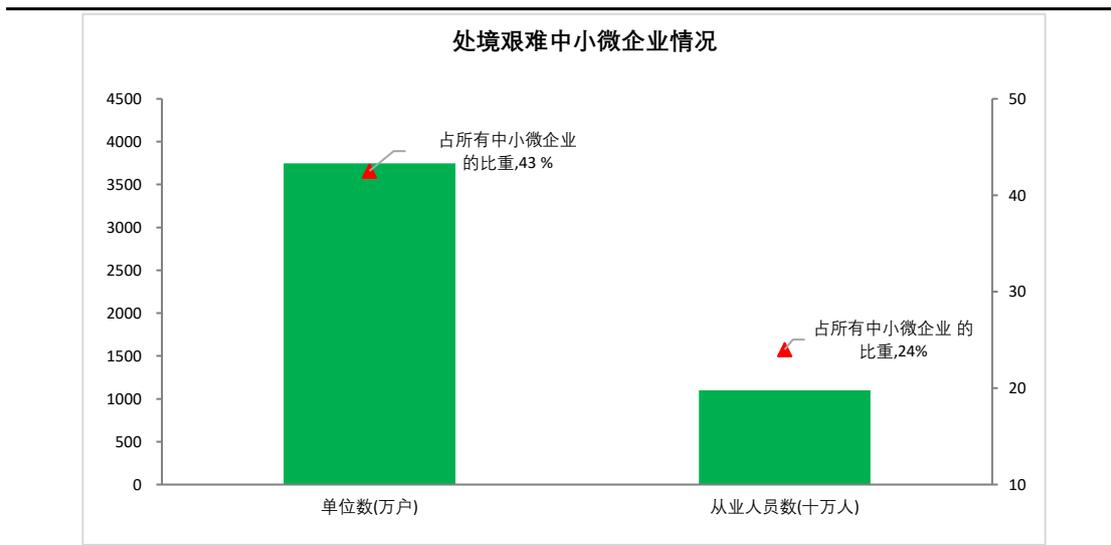
资料来源: WIND, 财信研究院

注: 客运量同比数为去年同月日均客运量

### (三) 预计约 4 成中小微企业处境艰难，影响 1.1 亿人就业

综上，加总工业和服务企业，粗略估计目前约 3750 万户中小微企业处境艰难，影响国内 1.1 亿人就业，处境艰难主体占有所有中小微企业户数和就业人数的比重，分别为 43%和 24% (见图 5)。值得注意的是，上述估算整体偏保守，实际面临困难的主体或更多一些。

图 5: 当前处境艰难的中小微企业情况



资料来源: WIND, 财信研究院

一是上述估算并未考虑建筑业，除交运、住宿餐饮、批发零售和文化娱乐外的其他

服务业，以及外资中小微企业的受损情况。受疫情冲击影响，它们有一部分经营陷入困难或在所难免。二是上述工业企业亏损率为规模以上企业的保守估计值，实际上中小微企业的亏损面或更大。三是上述统计口径包括所有法人单位和个体户，但两者合计涵盖的从业人员数为 5.3 亿人，低于同期统计局公布的 7.7 亿就业人员数，而未纳入统计部分的群体或同样面临困难。四是上述测算仅为一个静态估算，未考虑困难主体未得到及时有效救助，传染给其他主体的情况。

## 二、已出台信贷政策可以支持多少中小微企业？

面对中小微企业困境，货币财政政策出台了大量的帮扶措施，力度前所未有的，方向直指稳住更多主体“基本盘”和保就业。受限于一些具体实际情况，有些帮扶政策对中小微企业的帮扶力度有限。如财政政策中针对中小微企业的税费减免，部分个体经营户和微型企业因规模过小，本身需缴纳的金额有限，无法得到多大帮扶，且减税多以企业营收为基准，受疫情影响多数企业营收大幅下降，实际得到减免的金额也有限；鼓励增加股票、债券等融资的政策，也主要利好大中型企业，中小微企业受益偏少。因此，从整体看，目前中小微企业能直接、快速、大范围受益的依旧主要是信贷融资。因此，这里主要分析目前已出台的中小微企业信贷支持政策情况，并评估其效果。

### （一）中小微企业信贷支持规模约 3.5 万亿

今年以来，在已经公布的各项货币政策中，能直接给中小微企业提供资金支持的主要有五项目，合计规模约 3.5 万亿元（见表 1）。一是用于支持防疫保供的 3000 亿专项再贷款中，约一半以上即超过 1500 亿投向中小微企业（根据 4 月 3 日国务院联防联控新闻发布会上央行副行长表述估算）；二是用于支持中小微企业有序复工复产的再贷款、再贴现规模共计 1.5 万亿，其中首次规模为 5000 亿，第二次更具普惠性的规模达 1 万亿；三是 2 月 25 日国务院常务会议提出，增加政策性银行专项信贷 3500 亿元，以优惠利率向民营、中小微企业发放；四是中小微企业贷款还本付息提供临时性延期，预计截止 3 月底的支持规模在 7000 亿元左右（根据 4 月 3 日国务院联防联控新闻发布会上银保监会副主席表述估算）；五是 3 月 31 日国务院常务会议提出，推动中小微企业全年应收账款融资 8000 亿元。

表 1：近期针对中小微企业提供的资金支持

时间	内容	为中小微企业提供的资金支持
2020-01-31	提供专项再贷款 3000 亿元	超 1500 亿元(截止 4 月 8 日已发放约 80%)
2020-02-25	增加政策性银行专项信贷 3500 亿元	3500 亿元
2020-02-26	新增再贷款、再贴现额度 5000 亿元	5000 亿元(截止 4 月 8 日已发放约 69%)
2020-03-01	临时性延期中小微企业贷款还本付息	约 7000 亿元
2020-03-31	增加再贷款、再贴现额度 1 万亿元	1 万亿元
2020-03-31	推动中小微企业全年应收账款融资 8000 亿元	8000 亿元

资料来源：央行，国务院，财信研究院

另外，国务院和银保监会对金融机构支持中小微企业还提出了一些其他结构性信贷

增长目标，如国有大型银行 2020 年上半年普惠型小微企业贷款余额同比增速要力争不低于 30% 等。但考虑到完成前述 3.5 万亿信贷支持规模，2020 年上半年金融机构普惠型小微企业贷款余额增速需超过 30%，基本可覆盖上述结构性信贷目标，因此本文不再重复计算。

## （二）可多支持中小微企业约 580 万户

基于上述信贷支持规模，从增量视角，我们测算其可支持的中小微企业户数。

**可多支持中小微企业约 580 万户。**根据 2020 年一季度金融统计数据新闻发布会的内容，央行预计已出台的 1.5 万亿再贷款、再贴现政策，可为超过 250 万户中小微企业提供资金支持，相当于户均支持规模约 60 万元。假定其他政策户均支持规模与再贷款、再贴现政策一致，测算出目前已出台的 3.5 万亿元扶持政策，可为约 580 万户中小微企业提供资金支持。

**包括新增获得帮扶中小微企业户数在内，获银行授信的中小微企业最多可增至约 3500 万户。**首先，根据 2019 年国内普惠型小微企业贷款支持的经营主体户数，以及单户授信金额在 1000 万以上的小微企业贷款余额，估算出 2019 年银行业共支持小微经营主体约 3000 万户，与 4 月 11 日央行新闻发布会提到的“目前在银行体系有授信的中小微企业一共是 3000 万户左右”相符。其次，假定除临时性延期小微企业贷款本息政策外，年内出台的其他支持政策全部用于支持新授信主体，即用于支持首贷客户，已有的 3000 万户在银行体系有授信的中小微企业，继续得到授信，在这种最宽松的假定下，2020 年银行体系提供授信的中小微企业最多可增至 3500 万户左右。实际上，2019 年国内小微企业贷款户数已较 2017 年翻番，考虑到银行体系对小微企业贷款的风险评估与风险承受需要一个消化过程，且新增货币力度帮扶的 580 万户中小微企业，有一部分就是原来已经得到授信的企业。因此，今年要实现上述 3500 万户的目标难度大。

综上，与处境艰难的中小微企业户数相比较，目前已出台的 3.5 万亿元信贷政策，尚不能实现全部覆盖。

## 三、处境艰难中小微企业：信贷政策覆盖率不超过 5 成

目前已出台的 3.5 万亿信贷政策，可额外多支持约 580 万户企业，可覆盖 20% 左右的在银行体系有授信的中小微企业（2019 年末为 3000 万户）。此外，国内约 7 成的中小微企业并不直接依赖银行信贷融资（2019 年末中小微企业约 9000 万户），它们主要通过租赁、典当、票据贴现、个人委托贷款等各种其他渠道融资，还获得财政政策上的税费减免补贴等支持。但这些企业与在银行体系有授信的中小微企业相比，获得资金支持难度更大，表明目前已出台的信贷政策，加上通过各种融资渠道获得的资金支持，最多可覆盖全国约 20% 的中小微企业。前文测算显示，约 43% 的中小微企业处境艰难（见图 5），表明在乐观假定下，国内现有信贷支持政策对处境艰难中小微企业的覆盖率不超过 5 成。因此，对于中小微企业的信贷帮扶力度，毫无疑问还需继续加码。

这里需要说明的是，这里只讨论了货币信贷政策对中小微企业的覆盖面，实际上财政政策的税费减免覆盖面更宽更广，能让更多中小微企业受益。如根据一季度人社部新闻发布会数据，已有 302 万户企业享受失业保险稳岗返还 388 亿元，惠及职工 8076 万人；2、3 月份全国减免养老、失业和工伤保险金 2329 亿元，其中中小微企业 1893 亿元。但是，财政政策主要是税费减免，资金或现金返还支持不是主要选项，货币信贷政策才是资金支持的主要工具。财政货币政策形成合力，才能更好地让企业渡过难关。对于当前面临没有收入流或现金流下降的中小微工业企业和服务企业来说，稳定“基本盘”主要依赖信贷资金支持，因此，我们重点分析了信贷政策对受困中小微企业的覆盖面。

#### 四、政策建议：财政扩面，货币增量

为稳定亿万家庭生计、稳住国内就业大局，国务院提出“要想尽一切办法让中小微企业和个体户生存下来”，预计未来会有一揽子的相关扶持政策陆续出台。建议进一步加大货币财政政策的合力效应，货币政策继续加大信贷力度，帮助更多的受困中小微企业“活下来”，稳定“基本盘”；财政政策继续加大减税降费力度，让能活下来的企业“活得更稳健”。

**一是加快落实已出台的货币扶持政策。**推动 5000 亿专项再贷款再贴现、3500 亿政策性银行专项信贷和 1 万亿普惠性再贷款再贴现尽快发放到中小微企业和个体经营户手中，以解其燃眉之急，让更多人的企业“活下来”，加快企业复工复产。考虑到国内中小银行仍面临资金、利率和流动性三大约束，预计需配套实施更多其他货币政策，减轻中小银行成本与风险压力，增强其信贷投放积极性。如继续全面或定向降准、继续全面或定向降息、补充资本金等。

**二是加紧推出更大力度普惠性财政援助政策。**受银行风险防控的约束，短期内金融机构难以大幅拓展支持的中小微企业户数，为保证更多中小微企业得到及时救助，更大力度的普惠性财政支持政策亟待出台。建议抗疫特别国债规模提高至 2 万亿元以上、狭义的赤字率提高至 3.5%，保证普惠性财政援助的资金来源。另外，直接对受疫情影响较大的小微企业和个体户提供补贴或资金支持，帮助其渡过难关。可适当借鉴美、日、德等国直接推出针对小微企业和个体经营者的系列经济援助计划，也可推广国内部分城

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_5568](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5568)

