



CMF

China Macroeconomy Forum

中國宏觀經濟論壇

CMF中国宏观经济专题报告（第49期）

疫情冲击背景下中小微企业的 扶持和救助

主办单位：

中国人民大学国家发展与战略研究院

中国人民大学经济学院

中诚信国际信用评级有限责任公司

承办单位：

中国人民大学经济研究所

2022年6月



疫情冲击下中小企业的扶持与救助

报告人：孙文凯

中国人民大学经济学院教授

国家中小企业研究院副院长

2022年6月8日

主办单位：中国人民大学国家发展与战略研究院、中国人民大学经济学院、中诚信国际信用评级有限公司

承办单位：中国人民大学经济研究所

目 录

一、三重压力

二、四个挑战

三、五个不足

四、六个建议

目 录

一、三重压力

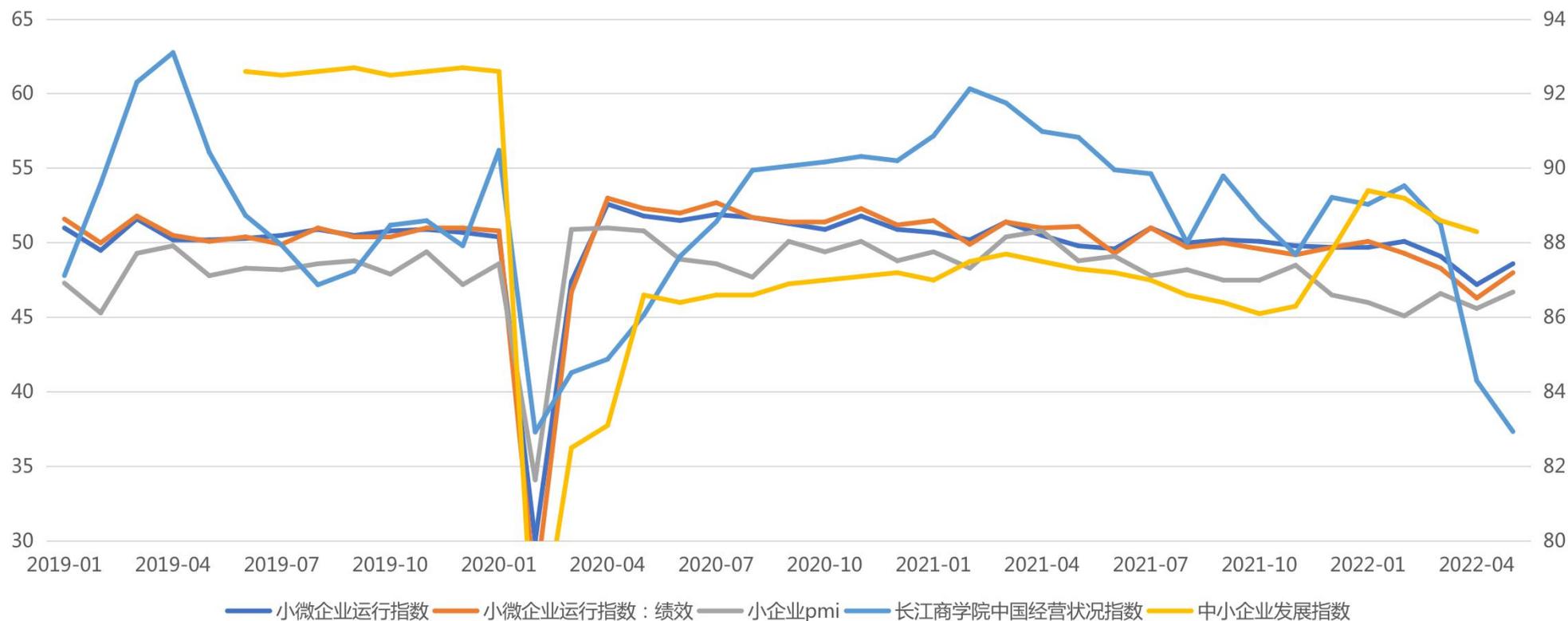
二、四个挑战

三、五个不足

四、六个建议

各项指标总体下行，市场活力下降

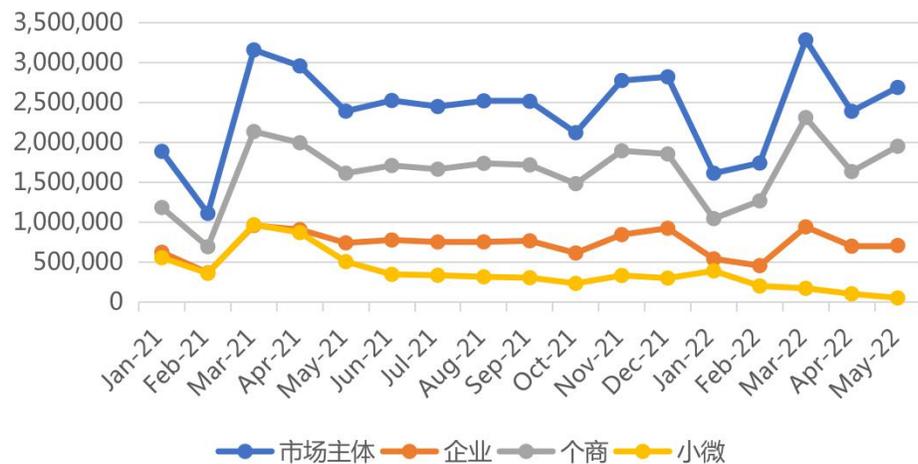
各类中小企业指数变化趋势



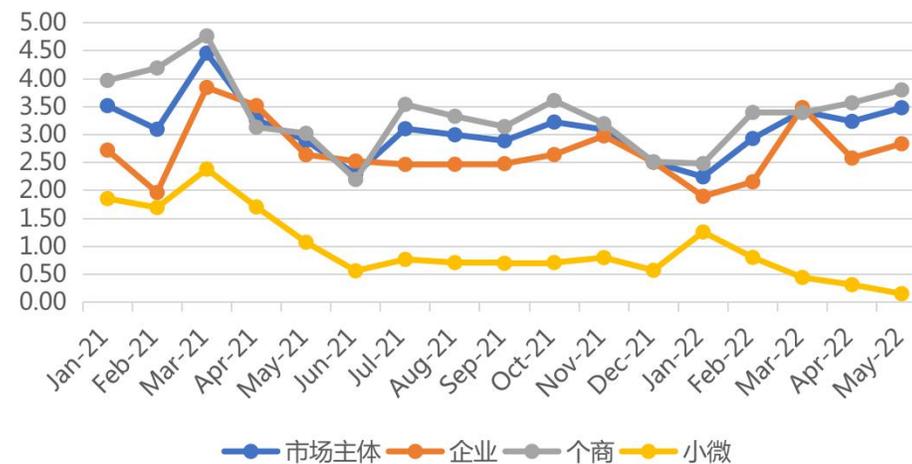
注：中小企业发展指数对应于次坐标轴。

各项指标总体下行，市场活力下降

新增注册



注册注销比

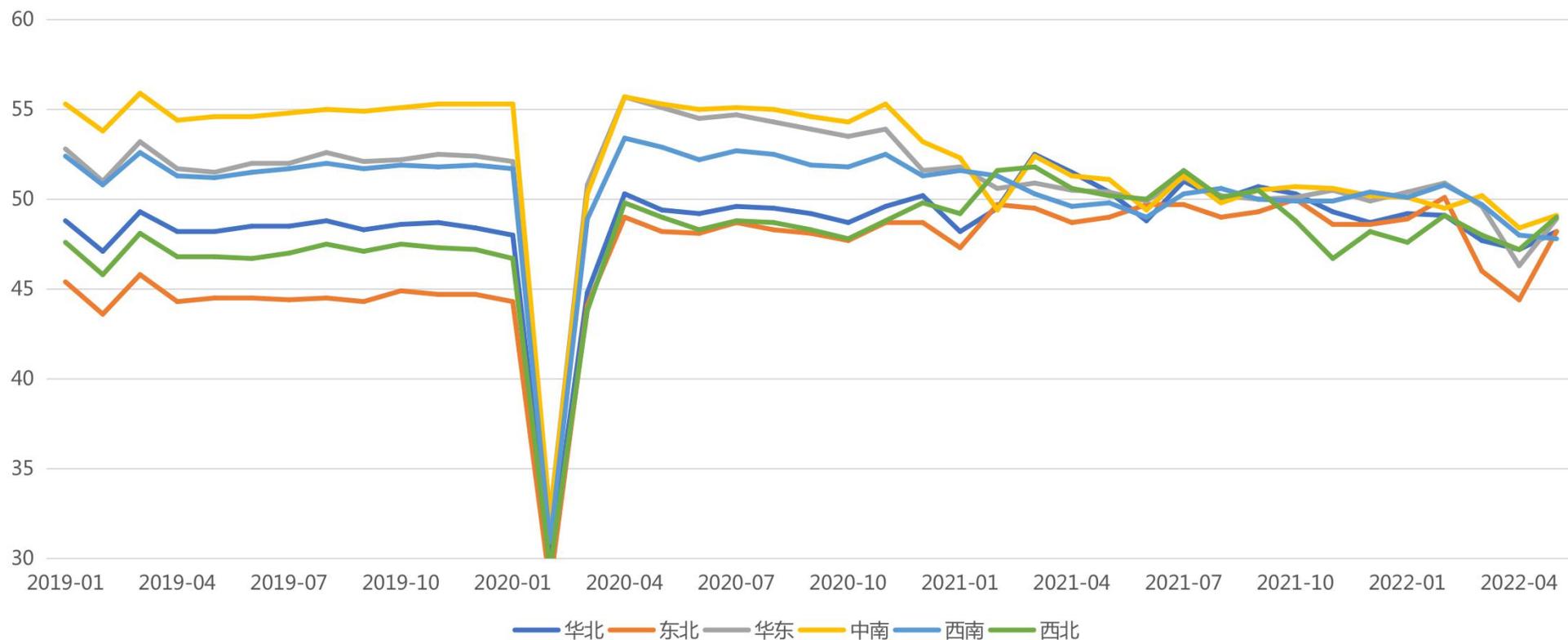


小微企业注册注销比下降明显

注：数据来自天眼查。

各项指标总体下行，市场活力下降

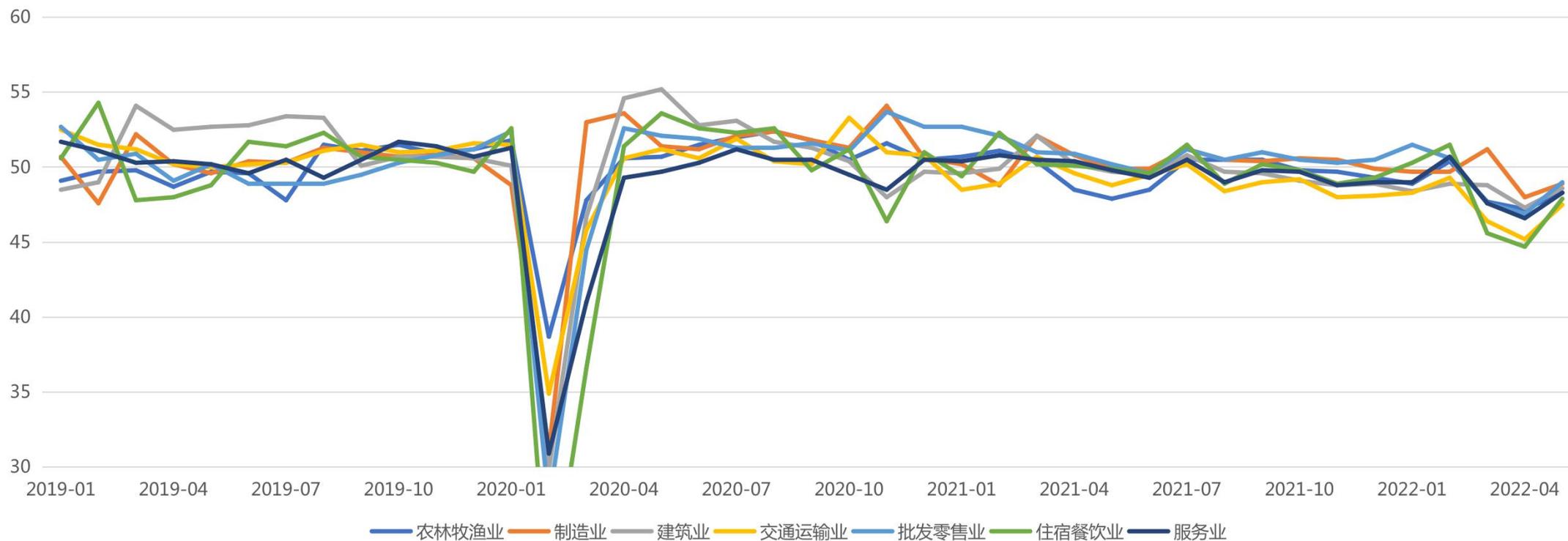
邮储银行小微企业运行指数：分地区



近期整体下行，低于景气线，东北、华东相对较差

各项指标总体下行，市场活力下降

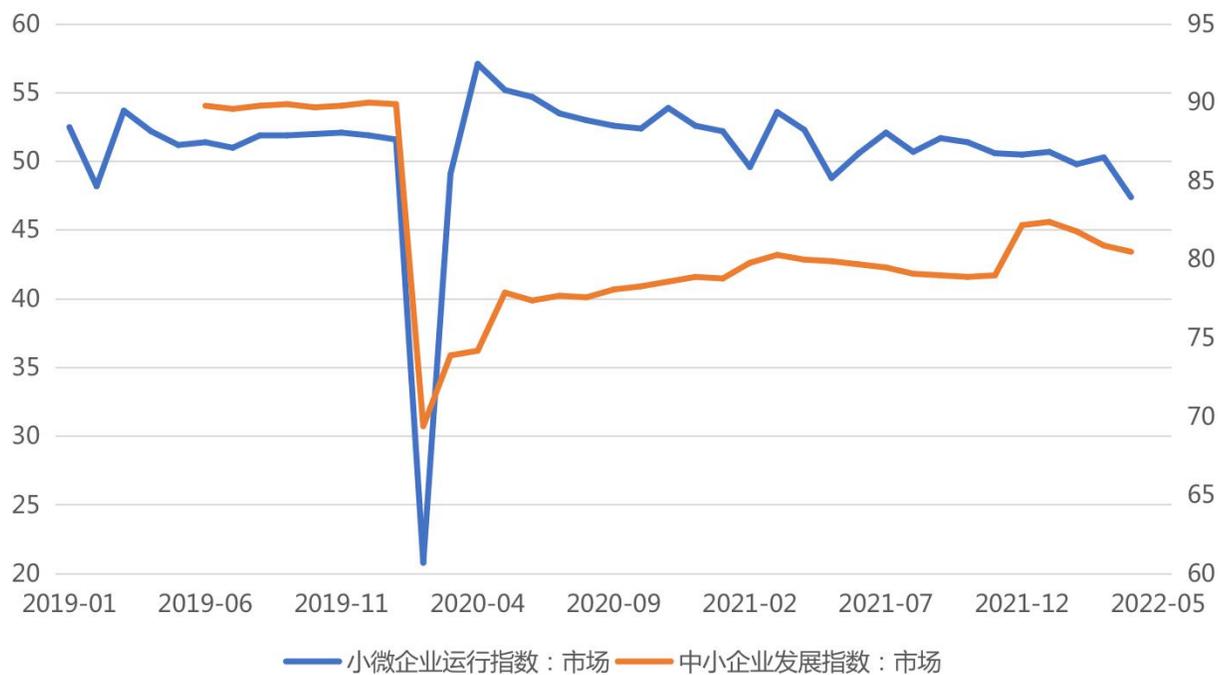
邮储银行小微企业运行指数：分行业



近期整体下行，低于景气线，交通运输、住宿餐饮、服务业相对较差

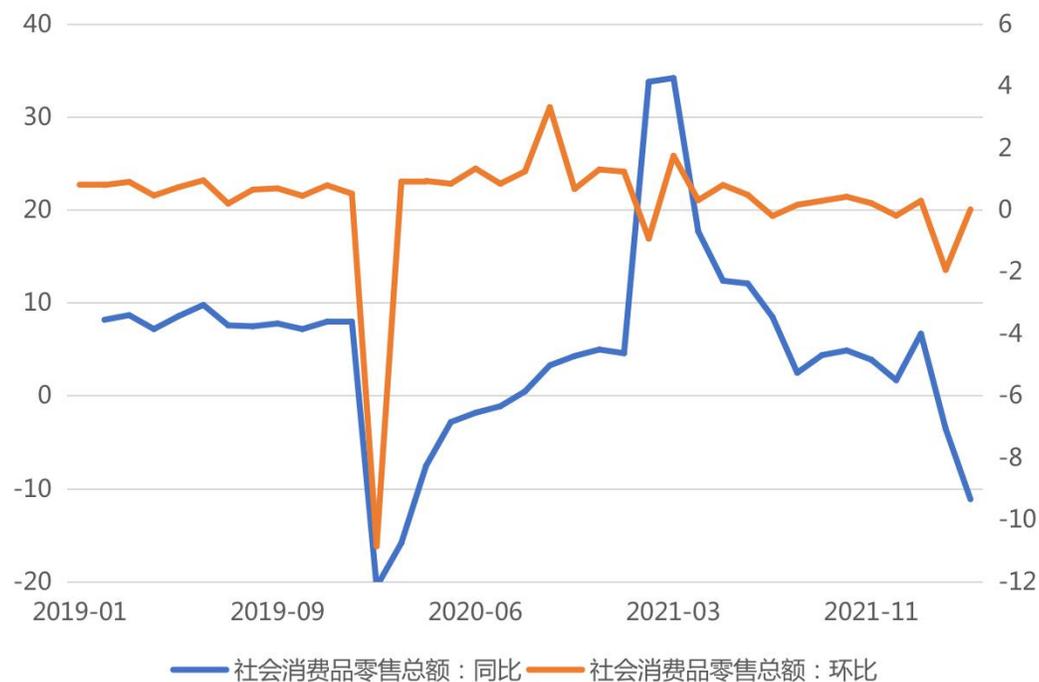
(一) 需求收缩

市场指数



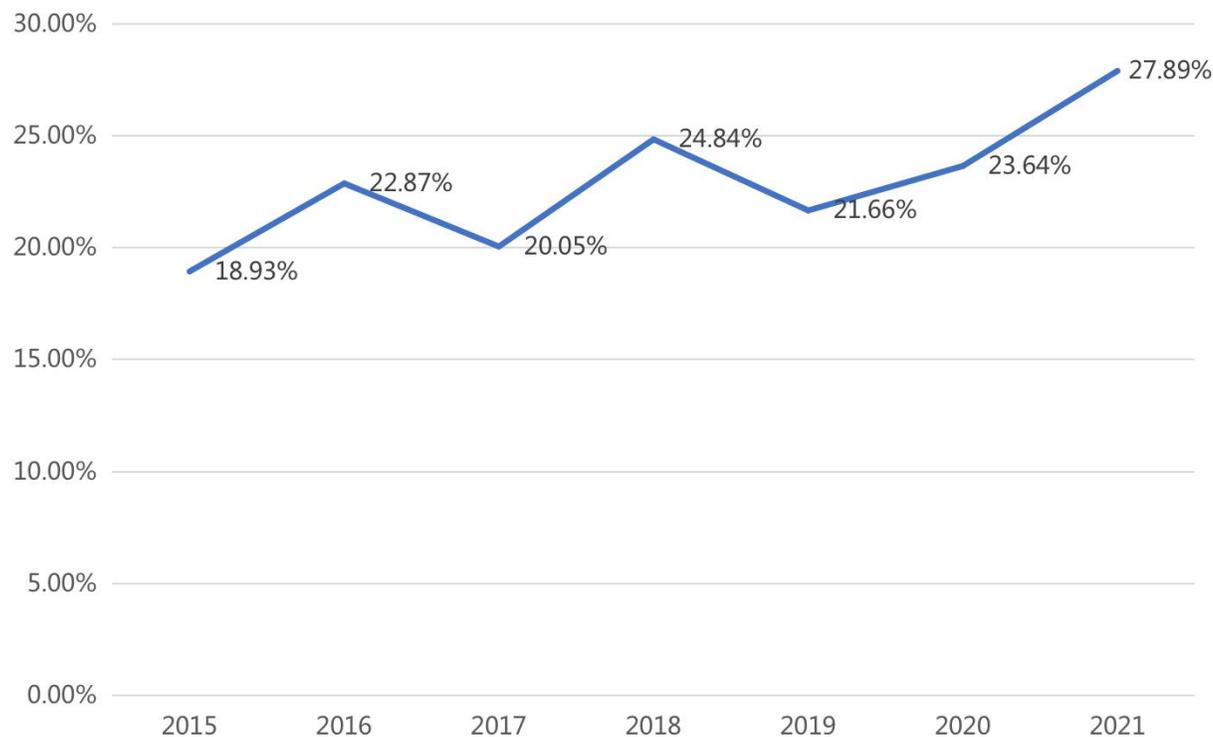
注：中小企业发展指数对应于次坐标轴。

社会消费品零售总额

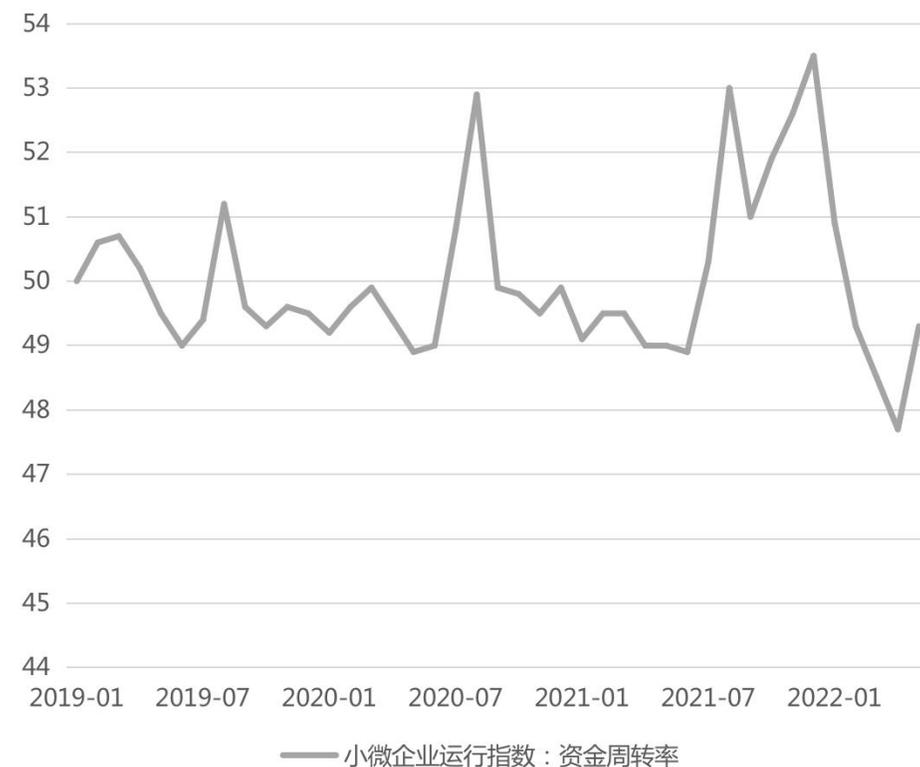


注：环比对应于次坐标轴。

(一) 需求收缩

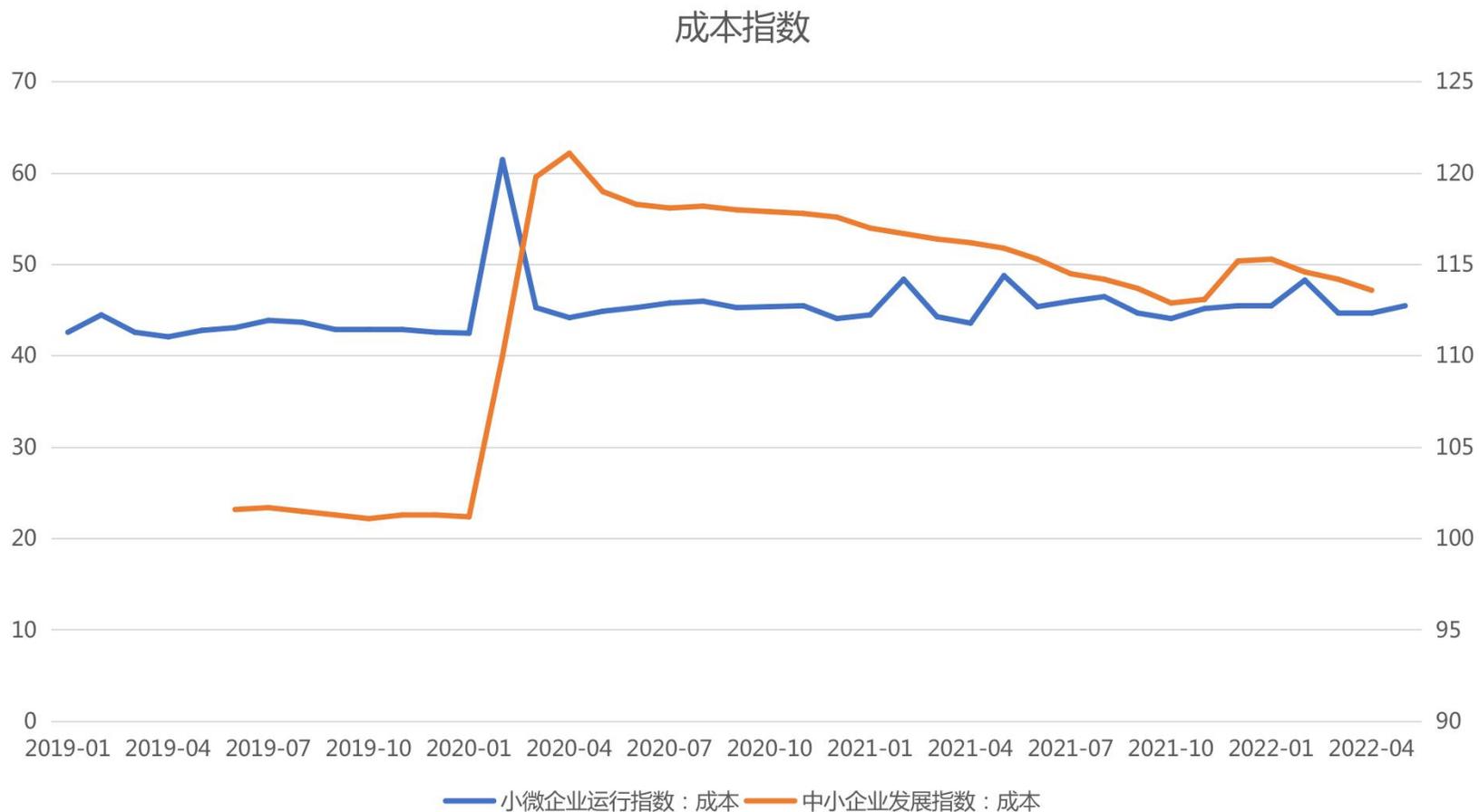


2015-2021年营业收入小于20亿元企业应收账款与营收比



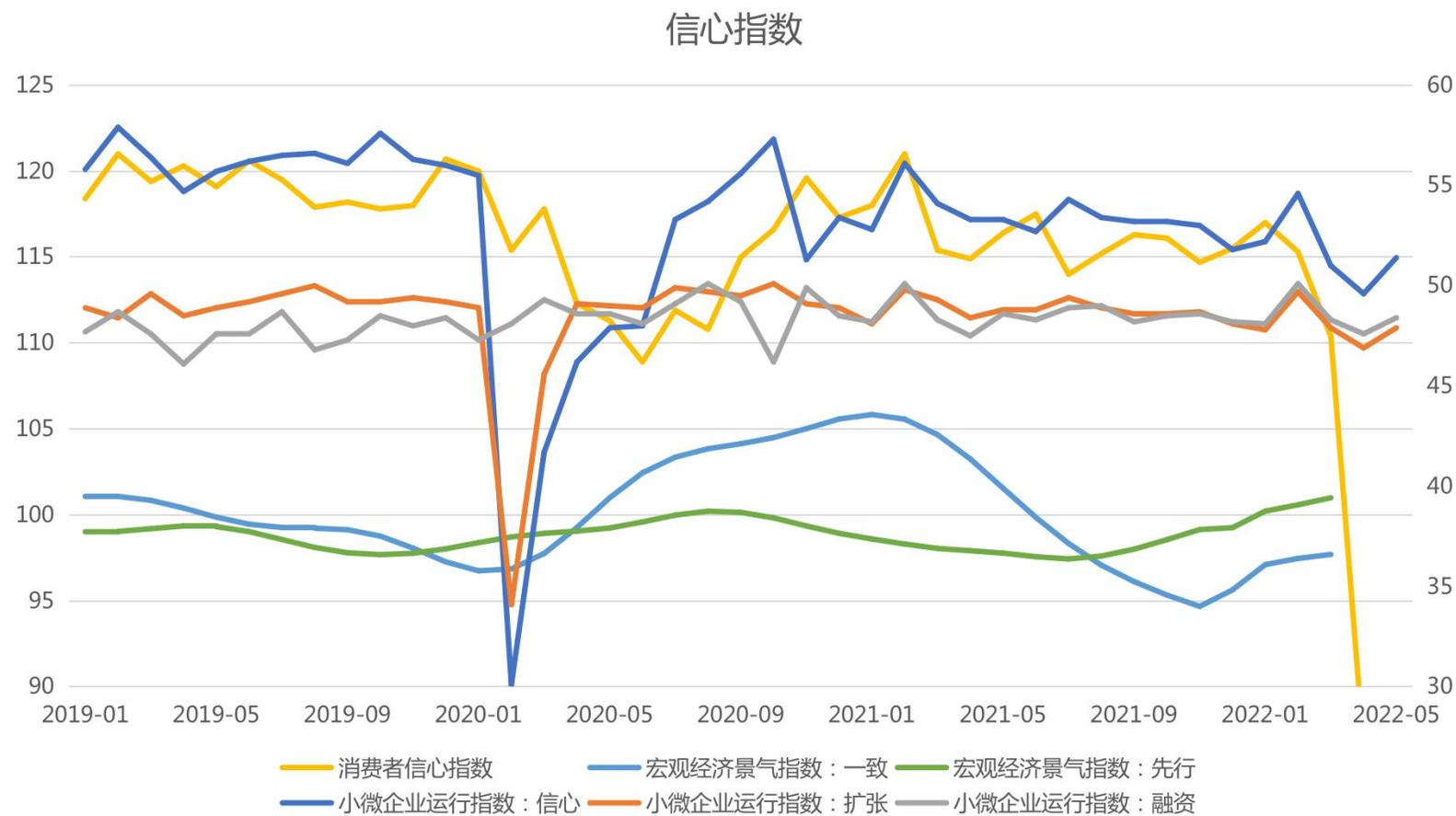
邮储银行小微企业资金周转指数

(二) 供给冲击



注：中小企业发展指数对应于次坐标轴。

(三) 预期转弱



注：消费者信心指数和宏观经济景气指数对应于主坐标轴。

目 录

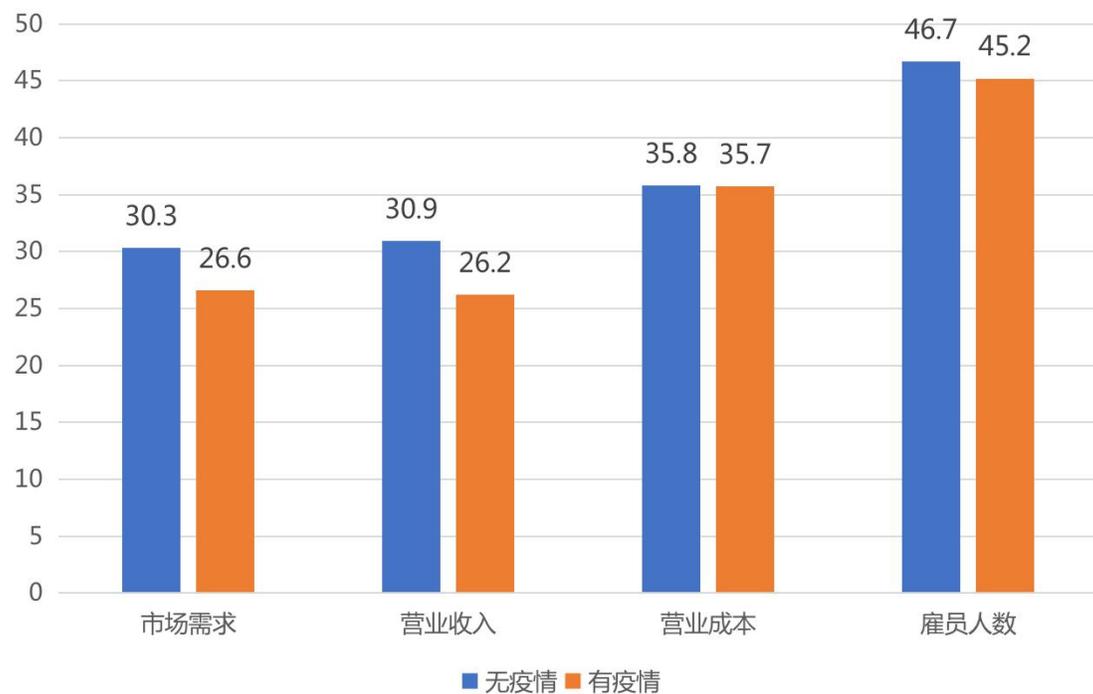
一、三重压力

二、四个挑战

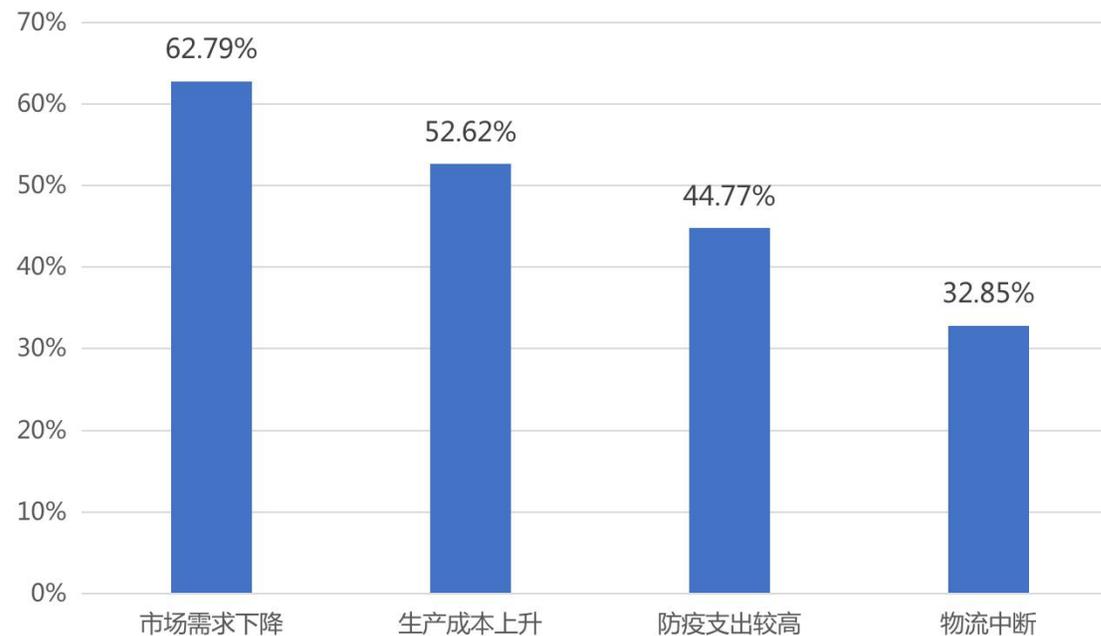
三、五个不足

四、六个建议

(一) 疫情的持续影响



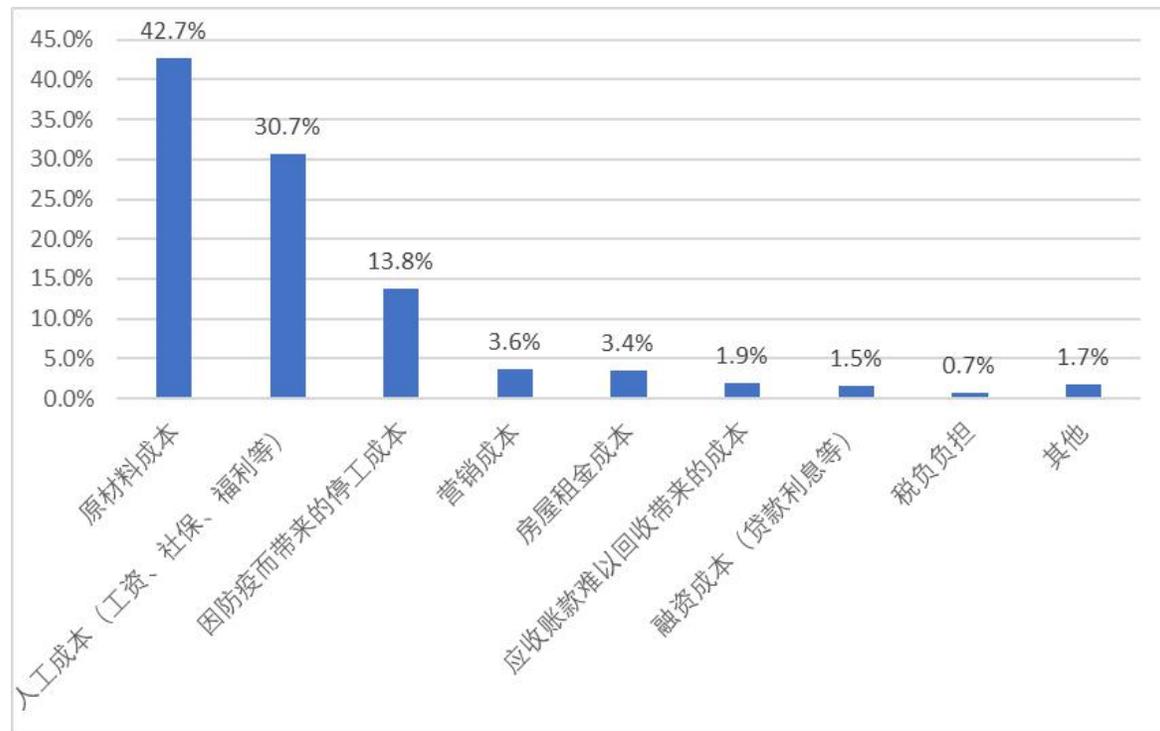
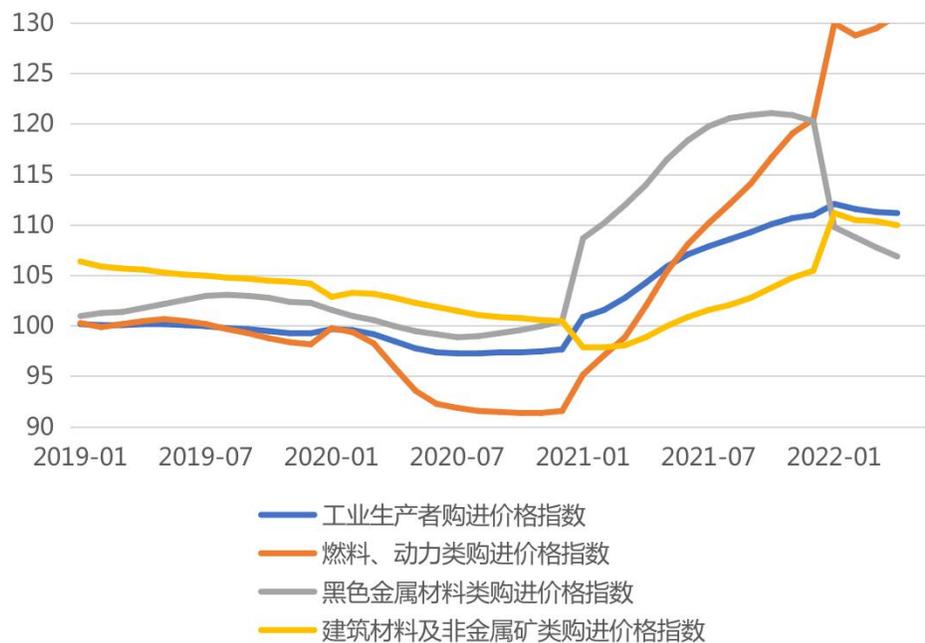
疫情对小微企业经营者的影响
(2022年一季度中国小微经营者报告)



疫情对中小微企业的影响
(2022年4月中小企业协会调查)

(二) 大宗商品价格上涨

工业生产者购进价格指数

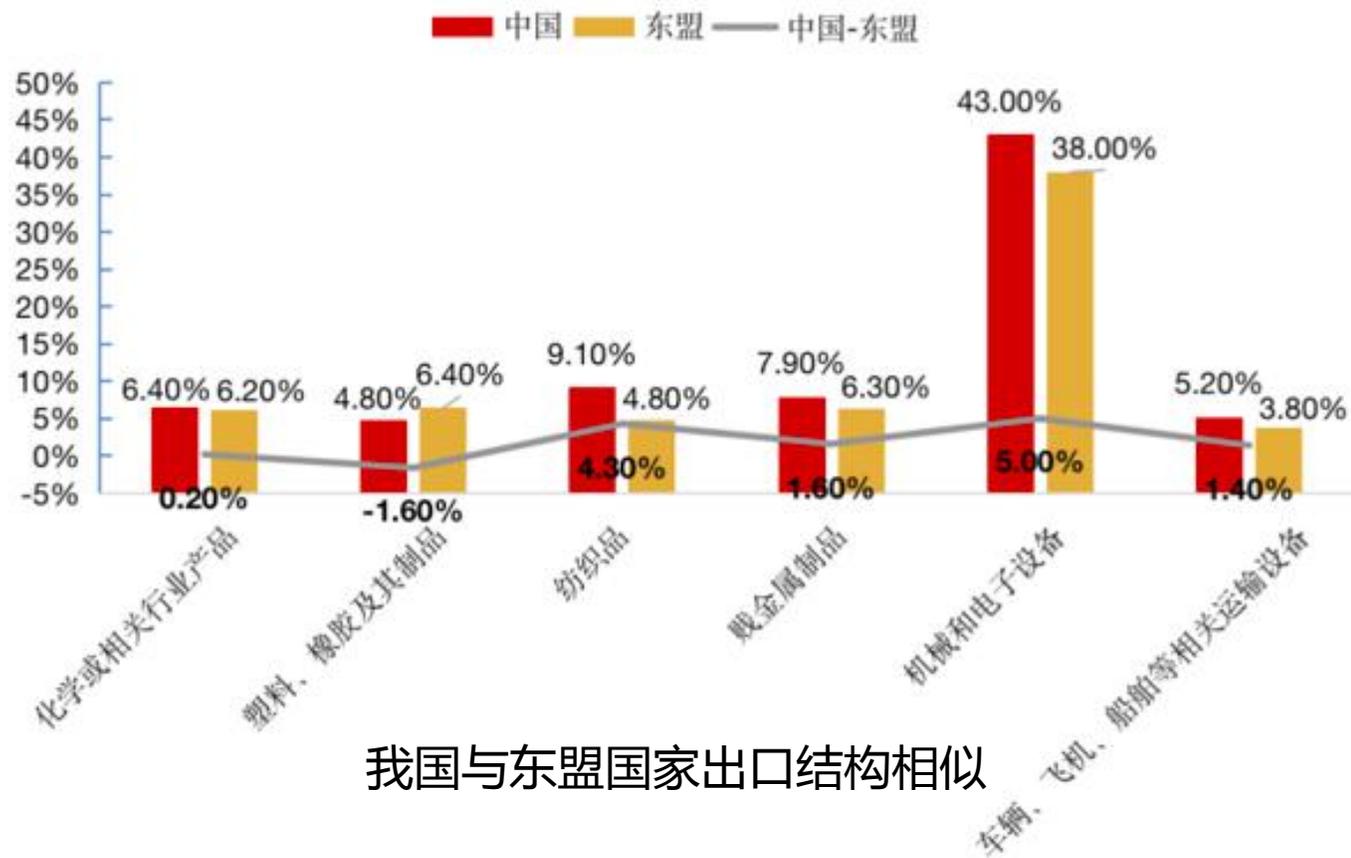


企业成本提高最多项目
(2022年4月底邮储银行成本专题调查)

(三) 不对称复苏下出口转移

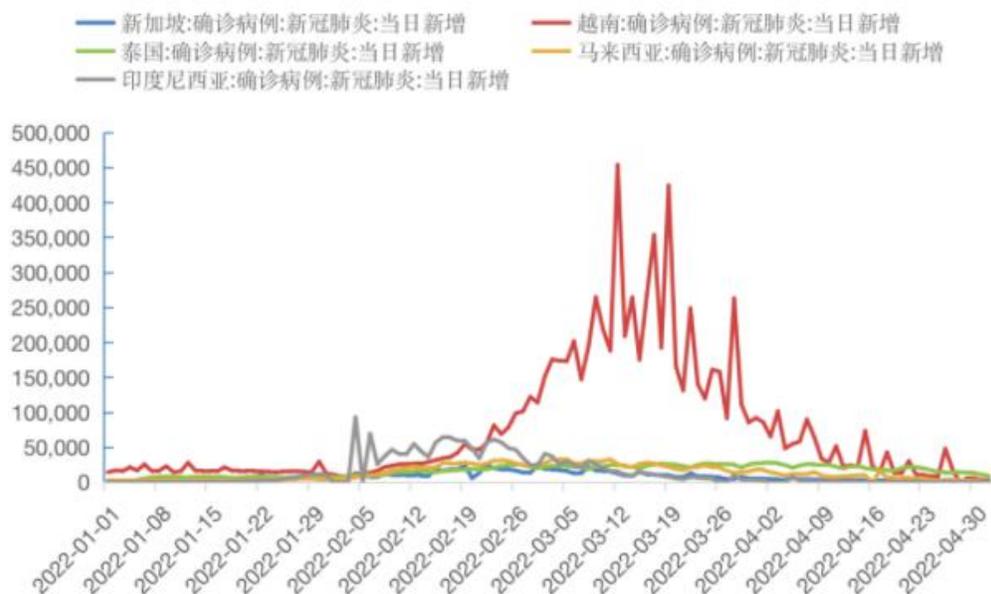


东盟国家出口总额在上升

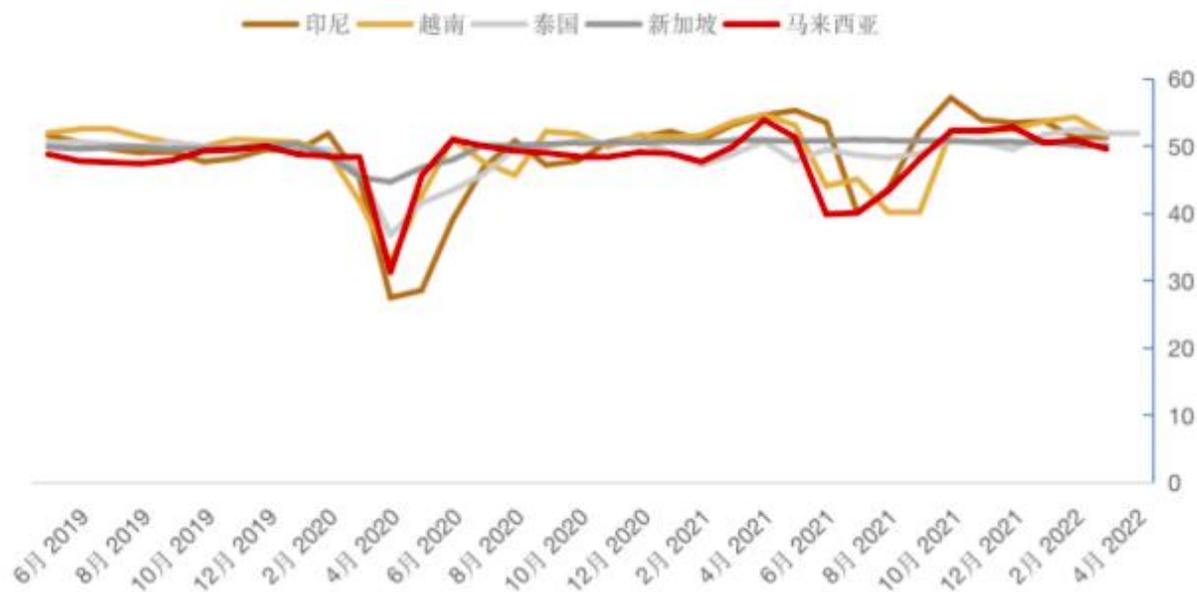


我国与东盟国家出口结构相似

(三) 不对称复苏下出口转移



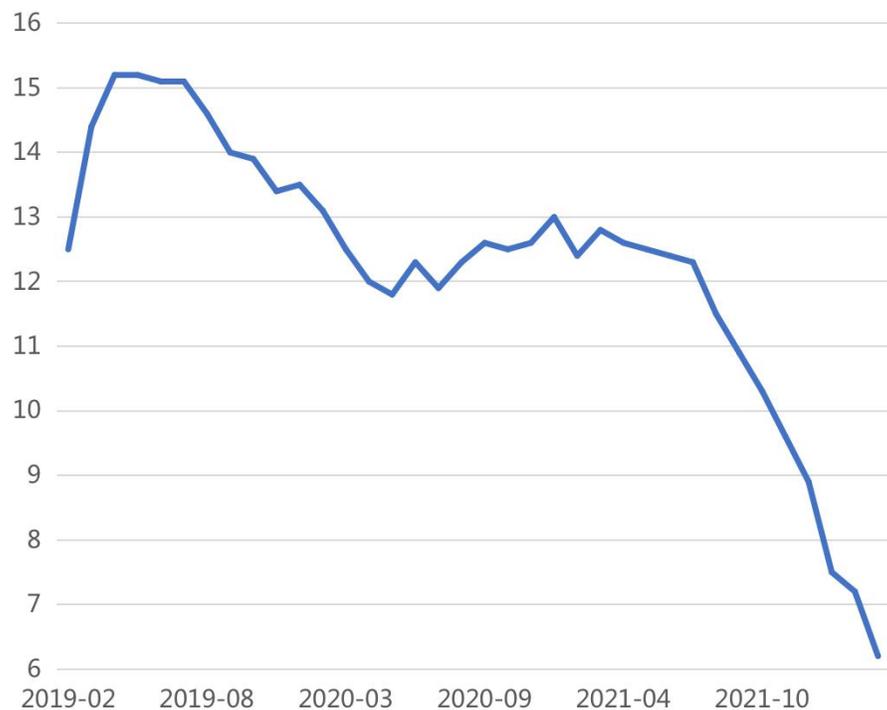
东盟国家疫情控制稳定



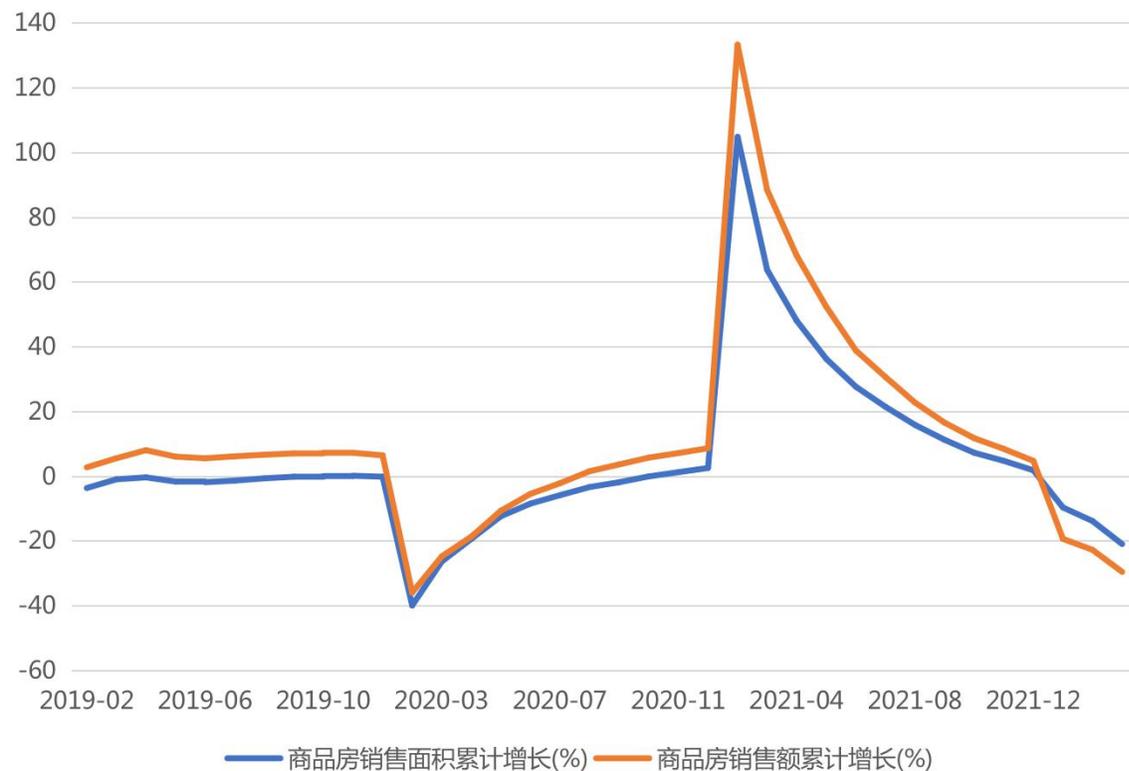
东盟国家PMI总体稳定

(四) 房地产市场持续低迷

房地产开发计划总投资累计增长(%)

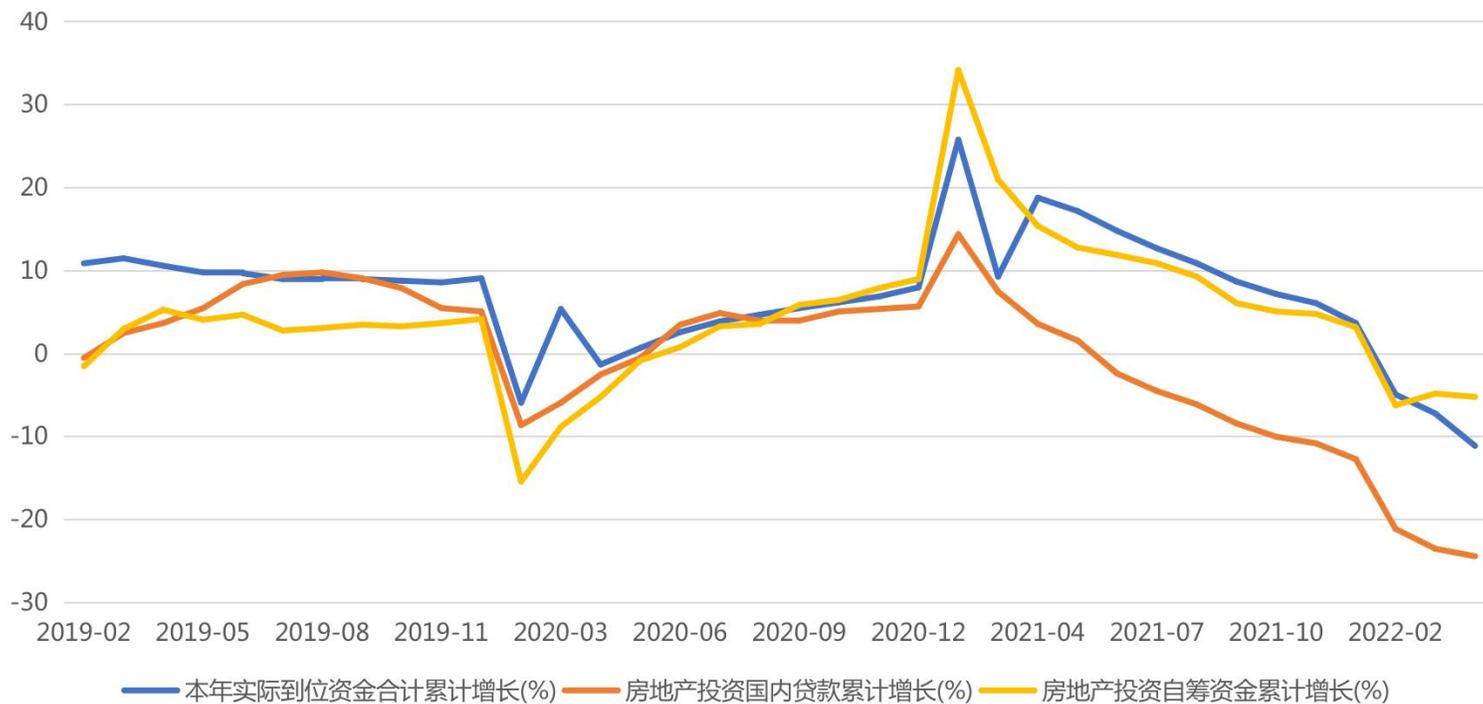


商品房销售增长



(四) 房地产市场持续低迷

房企面临资金困难



目 录

一、三重压力

二、四个挑战

三、五个不足

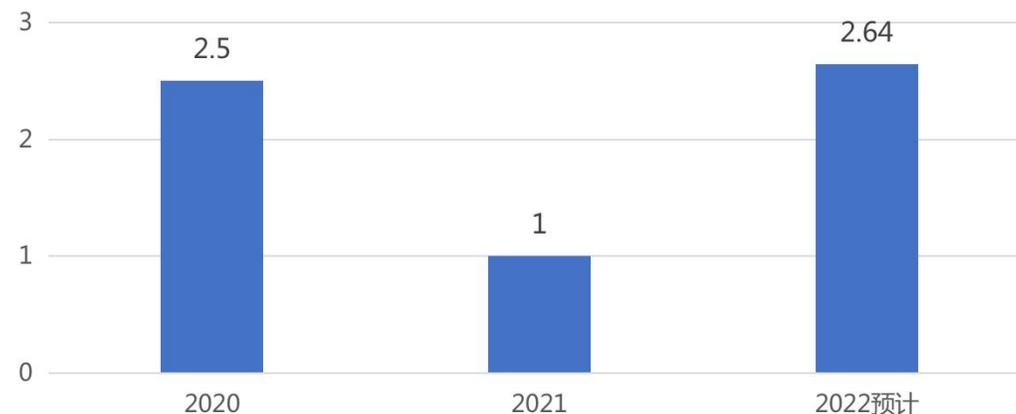
四、六个建议

(一) 直接补贴力度不足

美国联邦政府为COVID-19的总支出（截至2022年3月31日）：总预算是4.6万亿美元，已承诺的支出是4.2万亿美元，实际已支出3.7万亿美元。经济援助占COVID-19拨款支出的绝大部分。

我国政策以减税降费为主，如留抵退税：2022年4月1日~5月16日，全国共有9796亿元留抵退税款退到企业账户，再加上一季度继续实施此前已经出台的增值税留抵退税老政策1233亿元，截至目前，共有11029亿元退税款退到了纳税人账户。

我国减税降费规模



（二）支持政策覆盖面有限

- 2022年4月1日-5月10日，全国共有9138亿元增值税留抵退税款退到149.5万户纳税人账户上，占比市场主体存量0.99%。
 - 留抵退税政策条件严格，四条要求全部满足才有资格留抵退税：企业纳税信用等级为A或B；在申请退税前36个月内，未发生骗取留抵退税、骗取出口退税或虚开增值税专用发票情形；申请退税前36个月未因偷税被税务机关处罚两次及以上；2019年4月1日起未享受即征即退、先征后返（退）政策。

- 邮储银行4月成本调查显示：房租减免等只有12%小微企业享受：限于国有物业

(三) 应收账款融资发展缓慢

□ 优质中小企业有较大的应收账款融资需求

- 近三年的疫情导致各行业供应链支付结算周期比疫情前更长
- 传统纾困政策无法解决应收账款占款及抵押物不足问题
- 中小企业无法通过商业票据支付上游企业，融资渠道有限成本较高

□ 中小企业票据发行严重不足

- 欧美国家已普遍认可企业以应收账款发行商票进行供应链融资
- 核心企业强势不接受票据
- 金融主体激励、市场监管、授信存在缺陷
- 部分政策对供应链金融发展有挤出效应

美国商业票据市场



（四）优惠政策套利问题凸显

- 企业有动力利用中小企业优惠政策套利
 - 经营性贷款违规流入房地产领域
 - 企业操纵税收所得额以享受优惠政策
- 优惠政策的配套监管措施没有及时跟进
 - 中小企业经营信息核实困难
 - 监管体系因对企业规模的优惠待遇差异而变得更加复杂，部门间协调性仍需磨合
 - 监管细则存在模糊地带，如税费相关计算准则没有及时根据税收优惠政策进行调整

（五）提振信心缺乏有效手段

- 疫情防控力度层层加码
- 政策优惠力度和时间有限
 - 留抵退税、社保缓缴属于延期缴纳的性质，并不能大幅降低成本

目 录

一、三重压力

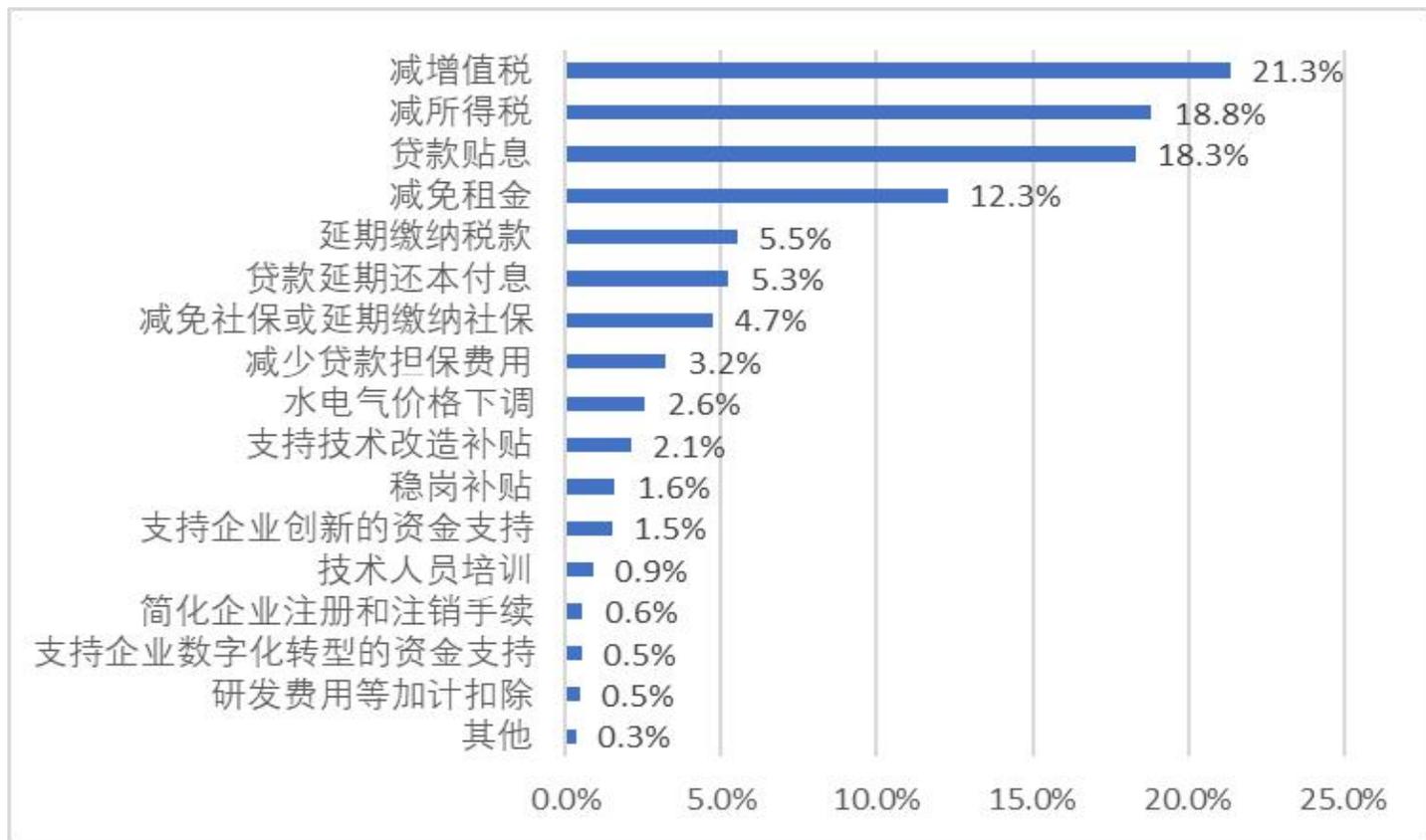
二、四个挑战

三、五个不足

四、六个建议

国常会33条

- **一是财政及相关政策。**在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退减税2.64万亿元。将中小微企业个体工商户和5个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业，预计今年缓缴3200亿元。将失业保险留工培训补助扩大至所有困难参保企业。国家融资担保基金再担保合作业务新增1万亿元以上。
- **二是金融政策。**今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。对中小微企业个体工商户贷款、货车车贷、遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息；汽车央企发放的900亿元货车贷款，要银企联动延期半年还本付息。
- **三是稳产业链供应链。**优化复工达产政策。保障货运通畅，取消来自疫情低风险地区通行限制，一律取消不合理限高等规定和收费。有序增加国内国际客运航班。
- **四是促消费和有效投资。**阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目，引导银行提供规模性长期贷款。
- **五是保能源安全。**落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。再开工一批能源项目。
- **六是做好失业保障、低保和困难群众救助等工作，**视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。



企业主认为最有价值的中小微企业扶持政策
(2022年4邮储银行调查)

(一) 财政支出在疫情时加力扩面

疫情防控导致企业和家庭困难时

- 救助经济总额提高
- 覆盖面扩大
- 直接补贴增加
- 加大政采额度和比例

发行政府债券或直接划转国企利润为中小企业发展的支持资金

(二) 复工复产阶段应以诱导性政策为主

- 诱导性财政支持：对新增投资补贴，退减税，消费券
- 为扩大产能等融资提供如贴息、担保等融资支持

（三）促信心需显坚决态度

- 稳经济应提到更高重要性，不反复
- 集中就某项政策加大力度，延长期限，如社保缴纳缓缴变不缴，期限更长

（四）加强政策协调

- 中央防疫政策到地方的执行
- 地区间防疫政策协调

（五）加强信息基础设施建设

- 掌握企业实际经营情况和家庭收入情况
- 在纳税方面准确识别一人多注册或其他避税行为
- 在金融领域监控资金流向

(六) 发展以中小企业票据发行为主的供应链金融模式

□ 建立全国统一担保市场大平台

- 依托央行电子票据系统 (ECDS)
- 政策担保公司、省级再担保公司、国家融资担保基金、融资银行等多方主体形成商业合作机制

□ 制度化推进商业票据市场的发展

- 通过信用扶持机制和相关法规的颁布提高中小企业商票的市场认可度
- 调整商业承兑汇票的相关规定并与企业融资贷款和银票贴现业务开户要求保持一致

□ 推动中小企业票据的监管协调

- 将中小企业签发或持有的票据贴现融资计入普惠金融信贷考核
- 疫情期间适度调整对亏损企业不允许开展信贷业务的管理规定



CMF
China Macroeconomy Forum
中國宏觀經濟論壇



聚焦“疫情冲击背景下中小微企业的扶持和救助”，CMF 中国宏观经济专题报告发布

6月8日，由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院、中诚信国际信用评级有限责任公司联合主办的CMF宏观经济热点问题研讨会（第49期）于线上举行。百度财经、网易财经、新浪财经、财经、WIND、南都直播、证券时报、中国网、财联社鲸平台、搜狐财经、中证金牛座等多家媒体平台线上直播，同时在线观看人数逾五十万人次。本期论坛由中国人民大学一级教授、经济研究所联席所长、中国宏观经济论坛（CMF）联席主席杨瑞龙主持，聚焦“疫情冲击背景下中小微企业的扶持和救助”，政界、学界、企业界经济学家毛振华、许召元、朱玉、温彬、孙文凯联合解析。

论坛第一单元，中国人民大学经济学院教授、国家中小企业研究院副院长、中国宏观经济论（CMF）主要成员孙文凯代表论坛发布CMF中国宏观经济专题报告。

报告围绕以下四个方面展开：

一、三重压力；

二、四个挑战；

三、五个不足；

四、六个建议。

一、三重压力

随着各省出台相关政策响应国务院33项稳经济措施，六月份经济呈现缓慢复苏态势。但是通过研究五月份各项指标仍然可以发现中小微企业面临的生存发展压力较大。首先，小微企业运行指数在进入2022年后逐渐落到景气线以下，尤其是四、五月份大

幅度低于景气线。这一指标中的分项中，绩效指数在 2022 年以来长期处于景气线以下；小企业 PMI 则更为悲观，已经连续一年在景气线下；中小企业发展指数近期也有下行趋势；而长江商学院中国经营状况指数在今年四、五月份出现跳水式下滑。



一、各项指标总体下行

各项指标总体下行，市场活力下降



总体看来，近期的困难情况主要受到疫情的影响，此外大宗商品价格上升等外界压力叠加也带来了这一结果。除此之外，中小微企业注册注销比小于 1 也反映出当前企业发展活力不足的问题。从地区来看，邮储银行小微企业运行指数显示在进入 2022 年以来，大部分地区小微企业处于下行趋势，其中东北、华东地区尤为明显。在行业方面，受疫情冲击较为明显的交通运输、住宿服务等行业的景气指数下跌较多。

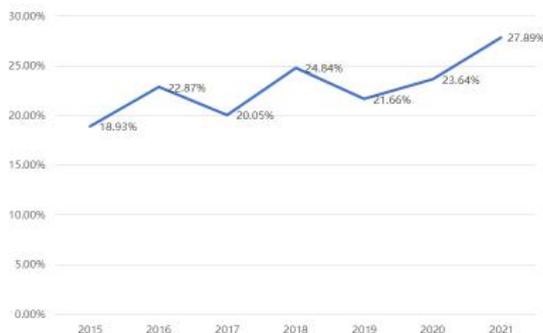
各项指标总体下行，市场活力下降



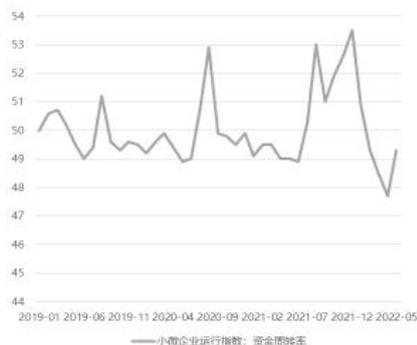
近期整体下行，低于景气线，东北、华东相对较差

三重压力中的需求收缩比较明显。首先小微指数中的市场指数、中小企业发展指数以及社会零售品总额等指标都反映出近期市场需求的不景气。此外，中小微企业的应收账款明显上升，营业收入小于20亿元的企业应收账款与营收比处于上升趋势。一般来讲，需求收缩时应收账款会由于买方力量增强而增加。邮储银行小微企业调查显示以应收账款为主的资金周转率指标近3个月也处于景气线以下。

(一) 需求收缩



2015-2021年营业收入小于20亿元企业应收账款与营收比



邮储银行小微企业资金周转指数

除了需求收缩对中小微企业冲击明显，供给方面的成本上升也比较明显。原材料和人工成本的提升增加了企业的运行压力，此外疫情期间的防疫成本也抬升了整体成本。

(二) 供给冲击



多方面的冲击也使得消费者信心跳水式下降，小微企业运行指数中的信心指数在四月份下降明显，此外小微企业扩张指数、融资指数的指标都在景气线以下。这也体现出企业对于自身运行以及行业未来发展的信心不足。同时也要看到，随着国家稳定经济发展的政策出台，小微企业信心指数在五月份有所改善。

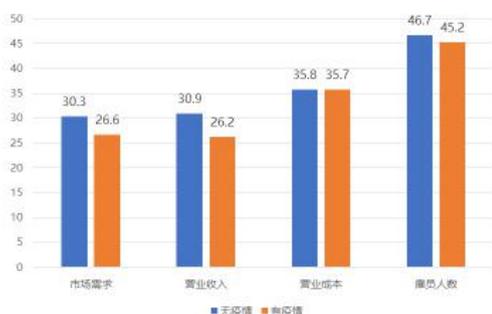
(三) 预期转弱



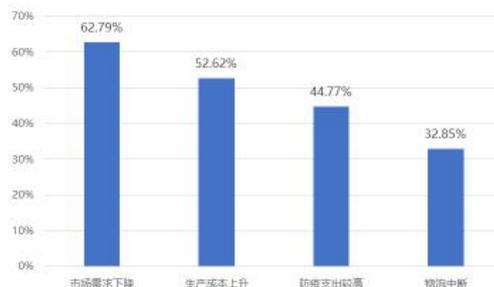
二、四个挑战

第一，疫情的持续给小微企业带来的挑战。在疫情暴发最为严重的四、五月份，小微企业的注册注销比、市场运行指数以及信心指数等数据都有了明显的下滑。北京大学对小微企业做的线上调查也显示出疫情对企业经营中的市场需求、营业成本等都有直接的影响。而四月中小企业协会的调查也反映出疫情导致企业需求下降、成本上升，还会带来物流中断等问题。

疫情的持续影响



疫情对小微企业经营者的影响
(2022年一季度中国小微经营者报告)



疫情对中小微企业的影响
(2022年4月中小企业协会调查)

第二，大宗商品价格上升带来的成本压力。通过近期生产者购进价格指数的不断提高可以看出企业的原材料成本上升。调查显示原材料成本上升最为明显，人工成本次之，防疫工作也增加了企业的支出。

第三，不对称复苏导致的出口转移。东南亚部分国家在产业结构上与我国具有一定的相似性，而在疫情防控方面政策的差异使得这些国家近期经济发展相对平稳。在双重因素叠加下，部分产业和贸易有向东南亚国家转移的趋势，这也在一定程度上对我国出口造成了冲击。

第四，房地产市场低迷带来的负面影响。房地产市场的低迷体现在多个方面，包括总投资累计增速下降明显、商品房销量下滑等。而房地产行业增加值占据了我国 GDP 总额的近 7%，关联产业产值占 GDP 比接近 30%，并且与众多中小企业处于同一产业链条。所以房地产市场的不景气也给部分中小企业的发展带来了挑战。

房地产市场持续低迷



三、五个不足

中小企业的健康发展对我国就业乃至整体经济的发展都有重要意义，也是我国政策支持的重点领域。尤其是疫情暴发以来，中央多次制定相关政策对中小企业进行纾困。但面对内外因素叠加的多重冲击，当前的政策还有进一步完善的空间。

第一，直接补贴力度不足。这一问题既体现在总量方面，又体现在补贴方式中直接补贴力度不足。与美国政府应对新冠疫情已经完成的 3.7 万亿美元实际支出相比，我国救助额度不足。同时，美国救助以直接补贴为主，我国政策以减税降费为主，直接补贴不足。

第二，支持政策覆盖面有限。我国市场主体数量达到 1.58 亿，其中企业主体有将近 5000 万。可以看到疫情对于市场的冲击是普遍性的，但是一些政策的普惠性却并不到位。以留抵退税为例，税务总局公告显示 4-5 月份有 9000 亿元退到了 149 万个纳税人账户上，占市场主体的比例非常低。此外在房租减免方面，邮储银行 4 月成本调查显示房租减免等只有 12% 的小微企业享受，这主要由于国有物业才有相关政策。这也反映出支持政策覆盖面相对有限。

第三，应收账款融资发展缓慢。近三年的疫情使得各行业供应链支付周期变长，而传统的减税降费的普惠金融政策难以解决应收账款占款问题，所以发展供应链金融十分有必要。目前美国票据市场上基本是企业发行的商票，银行承兑汇票很少。而目前我国企业自身发行的商票较少，其中中小企业发行数量更少，这也在一定程度上影响了中小企业应收账款的流动性。

第四，优惠政策套利问题凸显。我们之前做过统计分析，当小微企业普惠金融利率低于住房市场贷款利率时，小微企业数量异常增加，存在**部分小微企业套取经营贷用于房地产市场的情况**。除此之外，在推行留抵退税等税费减免时，由于部分信息核实存在难度并且监管部门协调相对困难，使得部分企业出现套利行为。

第五，提振信心缺乏有效手段。在当前疫情防控的过程中，部分地区存在层层加码的情况。这种对于经济和企业关注和支持缺乏的政策导向可能会在一定程度上影响到企业经营的信心。除此之外，当前支持企业的政策力度不足，并且时间有限，也会影响到市场信心的提振。

四、六个建议

在5月25日国务院常务会议确定的33条稳经济政策后，部分省市由督查组跟进落实，做到疫情科学防控、企业有效救助支持。此次稳经济一揽子政策涵盖财政政策、货币金融政策等多个方面，对中小微企业的经营意义重大。



企业主认为最有价值的中小微企业扶持政策
(2022年4邮储银行调查)

但是需要我们注意的是在以往政策制定实行过程中，存在力度不足、享受政策优惠企业占比不高以及应收款问题推进慢等问题。基于这些问题，提出以下六项建议：

第一，财政支出在疫情时加力扩面。后续一旦面对疫情防控升级，财政支出总额要提高，覆盖面要扩大，直接补贴比例要有所提升。此外要增加政府采购，而资金来源可以是专项债、划归国企的利润甚至是财政政策货币化。

第二，复工复产阶段应以诱导性政策为主。在企业复苏阶段，在扩大投资、扩大就业方面不会一蹴而就。在这种情况下需要出台一些引导性政策，比如财政可以对新增投资者进行补贴，也可以在企业融资时对新增部分进行相关贴息和更大力度的担保。这些政策有助于产能的扩大和经济的恢复。

第三，促信心需显坚决态度。在科学防控疫情的基础上把稳经济放到更高的位置，避免因为小范围疫情的反弹而动摇恢复经济发展的决心与信心。未来可以进一步加大力度，延长某些优惠政策期限。例如社保缴纳可以变缓缴为不缴，时间也可以延长，以社保基金的存量代为支撑。从而切实降低企业成本，提升企业发展信心。

第四，加强政策协调。一方面是中央防疫政策到地方的执行，层层加码的现象需要

靠协调来解决。此外地区间的防疫政策也需要协调，从而让交通运输、旅游服务等需要跨区域发展的产业真正恢复。

第五，加强信息基础设施建设。虽然我国近年来税收等信息基础设施建设提高明显，但是仍然存在短板。需要通过制度性建设来提升信息基础设施建设水平，从而精确掌握相关信息。更好地对企业经营进行监管，避免部分企业违规退税、套利以及经营贷向其他领域转移等情况。

第六，发展以中小企业票据发行为主的供应链金融模式。首先，积极建立全国统一担保市场大平台。要依托央行电子票据系统（ECDS），推进政策担保公司、省级再担保公司、国家融资担保基金、融资银行等多方主体形成商业合作机制。**其次，制度化推进商业票据市场的发展。**通过信用扶持机制和相关法规的颁布提高中小企业商票的市场认可度，调整商业承兑汇票的相关规定并与企业融资贷款和银票贴现业务开户要求保持一致。**最后，推动中小企业票据的监管协调。**将中小企业签发或持有的票据贴现融资计入普惠金融信贷考核，此外疫情期间适度调整对亏损企业不允许开展信贷业务的管理规定。

论坛第二单元，结合CMF中国宏观经济专题报告以及国务院出台的稳经济措施，各位专家围绕“中小微企业面临的困难以及解决措施”展开讨论。

中国人民大学经济研究所联席所长、教授、中国宏观经济论坛（CMF）联席主席，中诚信集团董事长**毛振华**指出中小微企业在我国经济发展中有着特殊的地位，它在吸纳就业、脱贫攻坚方面有着重要意义，并且小微企业也是大型企业形成的基础和创业者的主战场。然而由于企业自身缺陷以及当前的市场环境，中小微企业融资难问题一直存在。从支持企业发展的力度看，我国与其他发达经济体还存在差距。可以参考这些国家采取的政府代发部分工资等政策，此外针对中小微企业可以发放政府担保贷款。而在补助增项方面要面向重点行业，做好中小微企业的精准帮扶。在对中小微企业的间接服务方面，可以尝试向居民发放消费券；设立地方政府基金，对应收帐款进行融资安排；最后在政府工程和采购方面要注意向中小微企业倾斜。

在对中小微企业的支持过程中，首先要注意政策的选择，还应该以财政支持为主。其次，要充分发挥市场机制，坚持契约精神。要做到政府的归政府，市场的归市场。除此之外，要加强对政策落实的跟踪、服务和监督。尤其是在基层，要抓好反腐败问题。最后，要关注对企业家信心的建设，而这又要求政府以经济建设为中心，有序开展复工复产。

中国中小企业协会专职副会长朱玉首先分析了我国中小企业当前面临的困难，具体体现在对宏观经济形势和行业运行状况看法更趋悲观，成本上升和销售不畅成为主要难题，融资困难进而导致资金流紧张，劳动需求下降以及疫情带来的全方位冲击。通过梳理国务院以及各省市制定的稳定经济发展政策，可以发现以下四大特点：**第一**，财政政策力度更大，受益行业更广；**第二**，政策节奏更快；**第三**，政策工具更加多元化，财政政策应出尽出；**第四**，政策目标更加明确。

在新一轮针对中小微企业的帮扶过程中，需要降低投入侧成本，稳定主要生产要素的价格。并且要关注困难企业的生产运营状况，针对中小微企业减税减租、贴息补助政策要落地落细。针对企业融资问题，要扩大现金流，加大纾困专项资金支持。在疫情防控方面，首先要避免执行过程中的一刀切，在推进复工复产的同时，要兼顾好两者的协调。

除了国家加大财税金融支持力度，优化企业发展环境，为广大中小微企业提供精准服务。还需要企业修炼内功、融通发展。首先，要主动走专精特新发展的道路，通过不断增强产品创新能力，掌握关键核心技术来切实增强抗风险能力。其次，要主动实施数字化转型，制定自身发展道路。最后，主动顺应当前提出的大中小企业融通发展的趋势，学习研究大中小企业融通创新的典型模式和典型经验，探索出一条适合自身的融通发展道路，成为产业链、供应链上稳定的一环。

国务院发展研究中心产业经济研究部副部长许召元表示今年三月份以来，我国中小微企业面临的困难还是比较明显的。但是经过国家系统性政策支持，本轮中小微企业经营最困难的时期可能已经过去，进入到企稳回升的新阶段。要进一步恢复经济发展，支

持中小微企业的发展，还需要通过政策解决当前面临的三重压力。而要克服当前面临的需求收缩问题，还需要从投资和消费两方面着手。

从长期看对中小微企业的有效扶持需要关注两个方面。一方面是要**系统性降低中小微企业房租成本**。当前减免房租政策受益的市场主体占比较小，并且主要集中在国有物业。并且当前部分城市存在小微企业房租偏高和城市写字楼空置的矛盾。这需要国家层面做好系统性引导。另一方面，**系统性降低中小微企业的融资成本**。当前我国储蓄率较高，而中小微企业融资却比较困难。这需要进一步创新供应链金融政策工具，减少市场中低效率的投资，从而帮助中小微企业改善经营状况。

中国民生银行首席研究员**温彬**指出从PMI现行指数看，中小微企业从去年五月份开始，整整12个月处于50荣枯线之下。这反映出虽然去年整体经济发展状况不错，但是中小微企业经营仍然面临了巨大的困难和压力。要做好中小微企业的纾困，需要从三个方面入手。

首先，对中小微企业影响最大的仍然是订单需求不足的问题。这种情况下企业没有收入，减税降费也就无从谈起。尤其今年一季度外需对经济的贡献下降到了3.7%，稳定和扩大内需就成了重中之重。**其次，政策投放要更加精准有效。**在对企业的帮扶过程中要区分企业的固定成本和可变成本，加大有关部门的减租让租力度。要做好政策衔接，真正发挥政策对企业的纾困作用。**最后，要创新金融产品和服务。**当前我国中小微企业有资金需求，却又很难获得银行支持，这也弱化了金融对实体经济的支持能力。银行还需要进一步利用金融科技创新，通过供应链、生态金融以及社会信用资源来拓展对小微企业的融资支持，降低其融资难度和成本。

在汇率方面，温彬表示近期人民币对美元贬值在一定程度上有利于稳定出口，增强我国出口小微企业的竞争力。但是面对未来双向波动的人民币汇率走势，还需要增加人民币汇率的弹性，**使经济更好地实现内部与外部的均衡。**小微企业也要进一步树立汇率风险中性的理念，做好汇率风险的管理。

毛振华：政策救助中小企业要增项、增量、增力度

毛振华 中国人民大学经济研究所联席所长、教授、中国宏观经济论坛(CMF)

联席主席，中诚信集团董事长

以下观点整理自毛振华在中国宏观经济论坛（CMF）宏观经济热点问题研讨会（第49期）上的发言

一、疫情冲击进一步加剧中小微企业生存困境

新冠疫情发生以来，国民经济受到严重冲击，作为推动经济发展重要力量的中小微企业的重要性更加突出，但与此同时也要看到，由于持续面临融资难等老问题，中小微企业的抗风险能力始终较弱，疫情进一步加剧了中小微企业的生存困境。

疫情冲击下，中小微企业的重要性更加凸显。第一，中小微企业是我国吸纳就业的主渠道。疫情反复下，投资、消费低迷，市场主体经营受到重创，受此影响就业形势也越发严峻。大型企业占用资金、资源较多，但其吸纳就业的能力和其资源占用比例并不匹配，相较而言，中小微企业特别是小微企业占用的土地、资本等资源相对有限，但却吸纳了大量就业，其中劳动密集型行业表现尤为明显。考虑到劳动密集型行业就业人群中低收入群体占比相对较高，中小微企业的稳健发展对于保障基层民生、防止返贫复贫至关重要。**第二，中小微企业是大中型企业成长的基础。**民营大中型企业中，除少数企业通过并购的方式来实现快速壮大之外，其余大部分均是由中小企业稳步发展而来，中小微企业的健康发展是大中型民营企业成长的基石。**第三，中小微企业是创业的主战场。**中小微企业是创新创业的主要群体，中小微企业的健康成长对我国形成大众创业万众创新的局面十分重要。

疫情反复进一步加大中小微企业生产经营困难。长期以来，中小微企业抗风险能力始终较弱，导致这一状况的关键因素之一就是融资难：中小微企业死亡率和违约率相对更高，金融机构出于防范风险的考虑，对其放款往往较为谨慎，中小微企业很难得到外部资金支持，仅仅依靠自身“造血”很难应对外部环境的变化。疫情的持续反复进一步

加大中小微企业的经营困境，当前大量中小微企业出现倒闭或正处于倒闭边缘。尤其是从事旅游、餐饮等接触类服务业的中小微企业在疫情冲击下大量停工停产，面临的困难尤为突出，对其面临的困境需重点关注。

二、对中小微企业的政策帮扶要增项、增量、增力度

疫情反复叠加外部环境愈发严峻复杂，经济下行压力有所加大，保市场主体保就业尤为重要，今年以来国家出台的一系列扶持政策对缓解企业遇到的困难起到了一定效果。但是，与西方发达国家相比，我国对企业尤其是中小微企业政策扶持力度仍有加码空间，后续对中小微企业的帮扶救助应增项、增量、增力度。

首先，可考虑中小微企业员工的部分工资由政府部门发放。2020年疫情冲击下，为帮助企业渡过难关，美国以及欧洲许多国家均实施了相关的救助计划，如美国中小企业保护局就启动薪资保护计划，为数百万小企业主提供资金扶持，英国政府为全国所有因为疫情而不能工作的人支付80%的薪水，最高不超过每月2500英镑，这对于其国家经济修复、景气回升均起到了一定支撑作用。参考发达国家的救助措施，我国可根据实际情况对中小微企业工资发放提供资金支持，这在一定程度上有利于缓解当下面临的就业压力。

其次，根据实际情况发放中小微企业特殊贷款。我曾出版过《企业扩张与融资》一书，书中一个重要的观点就是银行融资与中小微企业需求不匹配，中小微企业融资不能过于依赖银行，需要选取其它的与之相配的金融工具，如寻找VC、PE和民间融资等。但这也不能一概而论，在当前遭受疫情冲击的特殊时刻仍有必要通过向中小微企业发放特别贷款来帮助这部分企业融资。与政府直接出钱对企业进行救助不同，企业仍是第一责任人，企业盈利后仍需偿还贷款，但在确有还款难度的时候，可视情况采取相应的款项减免或推迟还款等措施。

再次，加大对受疫情影响严重的重点行业的补助力度，尤其要聚焦中小微企业。当前，政策对企业已经提供了补贴资助，但力度仍有加码空间。疫情以来，美国财政纾困措施金额占GDP的比重在25%以上，以中国的经济体量来说，当前财政救助的金额仍

可根据实际情况适当增加，对旅游、餐饮等受疫情影响严重的接触型服务业企业应该有更大力度的补助措施，尤其是需要进一步加大对中小微企业直接发放补助的力度，给予中小微企业精准支持。

第四，除直接对中小企业进行救助外，可采取间接对其进行扶持的政策措施或服务。常言道“给钱不如给生意”，可通过给居民发放消费券或者现金补助的方式拉动居民消费需求，进而带动中小微企业的需求回暖。疫情以来美国先后开启多轮财政刺激计划，其中对全体居民发放消费补助金额人均约为3000美金-4000美金，这对中小微企业加快复工复产起到了促进作用。在推动中小微企业需求改善的同时，亦可考虑由地方政府牵头设立中小企业救助基金，对中小微企业的应收账款进行收购，减轻中小微企业的资金压力。此外，政府工程和政府采购要向中小微企业倾斜，减少工程项目中间流转环节。

三、对中小微企业进行救助需重点把握四点原则

在对中小微企业施行增项、增量、增力度的救助过程中，仍需平衡好不同政策之间、市场与政府之间的关系，对于政策的落实情况也需及时的跟踪反馈以确保政策落到实处，并注重提振企业家信心。

一是平衡好不同政策之间的关系，以财政支持为主。中小微企业救助政策的实施主体要区分清楚，财政归财政，金融归金融，应各司其职。金融机构作为盈利的市场主体，经营过程中仍需遵循市场规则，不应成为救助中小微企业的主要角色，当前仍要以财政支持为主，可择机发行特别国债来加大财政支持力度。

二是平衡好政府与市场的关系，特殊时期政府要发挥更大作用。在救助过程中要坚持契约精神，发挥好市场机制的作用，但与此同时也要认识到，在疫情的特殊时期，单凭市场行为难以帮助企业恢复“元气”，政府要发挥更大的作用，出台更大力度的救助措施帮助企业脱离困境。

三是注意加强对政策落实的跟踪和监督，让政策落到实处。此前出台的部分救助政策在地方落地过程中存在落实力度不够或者出现偏差的情况，特别是涉及到政府补贴的救助政策在落实的过程中或会出现腐败等问题，尤需加强监察。在对政策优惠对象进行筛选时要尽量使用大数据、或者采取普惠的方式而非依靠政府工作人员来甄别，可以在一定程度上避免政策落实过程中出现一些人为因素导致的问题。

四是出台相关政策提振企业家信心，让已经“躺平”或者“想躺平”的企业家站起来，进而加快推进复工复产和经济修复。当前，受经济下行及部分监管政策的调整影响，企业家信心受到一些非预期性因素的扰动，一些企业家出现“躺平”心态。企业家保持信心对企业创业创新和加快推动复工复产至关重要，随着疫情影响弱化，政府要主动作为，地方工作要加快转变为以经济建设为重心并合理设定政府经济工作考核目标才能更好地提高企业家的积极性，加快提振企业家信心，改变企业家“躺平”的状态，这不仅是经济问题同时也是一个社会问题，要予以充分关注。

许召元：中小微企业将逐步进入企稳回升新阶段， 扩大需求应促进充分和高质量就业

许召元 国务院发展研究中心产业经济研究部副部长

以下观点整理自许召元在中国宏观经济论坛（CMF）宏观经济热点问题研讨会（第 49 期）上的发言

一、经过国家系统性政策支持，中小微企业将逐步进入企稳回升新阶段

新冠肺炎疫情以来，特别是去年下半年以来，国家陆续出台了一系列针对中小微企业的扶持政策，但是中小微企业经营状况始终没有显著好转，特别是 3-5 月以来大量中小微企业的经营困难更加突出。在新一轮政策(6 方面 33 条) 出台以后，会不会取得比较明显的效果？**总体判断，经过国家系统性政策支持，本轮中小微企业经营最困难的时期可能已经过去，正在逐步进入到触底企稳回升的新阶段。**

首先，这一轮中小微企业经营困难背后的主要原因还是新一轮的疫情冲击，这是一个相对短期的，外生的冲击。从整个中国经济基本面来看，无论是我国的产业基础，还是国内的庞大的市场，还是人口就业等大的发展都没有大的变化，我国整个经济基本面仍然是比较好的，没有受到意外的大的冲击。当然，这一轮经济短期困难有国内国外多方面的因素，从国外看既有东南亚等国疫情企稳回升对我国出口带来竞争的因素，也有俄乌冲突带来大宗商品价格上涨等因素，也有近期讨论比较多的产业转移等情况。但是，这些很多都是更长期一点的问题，比如像东南亚的产业转移，这是长期发展的过程，短期内并没有对我国经济发展的基础带来根本性的影响。从国内来看，房地产市场下行是重要的一个方面，但这也是长期趋势，房地产市场总的规模是一定的，高速发展阶段总要过去。综合各方面因素看，**3-5 月份中小微企业面临比较大的经营困难，更突出的因素是短期疫情带来的冲击**，今年以来奥密克戎疫情的特点是传播特别快，在快速传播下我国很多地方出现了零星、散发疫情，更重要的是在吉林和上海等地都出现了快速、大面积的疫情传播，这种新的、快速的疫情传播，对中小微企业的生产端和需求端都带来

了突出的冲击。

所以，短期内疫情冲击是这一轮中小微企业经营困难的最主要的因素，当前的国家系列政策针对疫情冲击有系统和针对性的扶持作用。

1、国家 33 条政策支持政策的覆盖面非常强，对应非常精准。既有财政政策，金融政策，也有稳链方面。既有从供给方面对中小微企业进行支持，也有需求方面促进房地产、汽车的需求等等，包括民生支持。

2、随着本轮疫情以来各地方在应对疫情方面有了更多的经验，疫情防控措施正在越来越精准化。比如，5 月 31 日，文化旅游部发布了调整跨省旅游熔断机制的通知，在通知中把跨省旅游熔断实施单位，从以前的省区市一级缩小到了县市一级，这一调整是文旅产业是一个重要利好。以前如果在省级的话，一个省只要有某一个地区发生了疫情，达到了熔断条件，整个省的跨省旅游都会被停掉，缩小到县市一级以后，只会针对这一个县市的跨省旅游受影响，整个省其他地方不会受到影响，这样的精准防控就可以大大缩小疫情对整个旅游业的冲击。再如，6 月 5 号国家卫健委提出要提升疫情防控科学性、精准性，要求各地在疫情防控中做到“九不准”，包括不准随意限制出行范围，不得将出行限制由中高风险地区扩大到其他地区；不准随意延迟管控时间，不准随意扩大隔离管控风险人员范围等，这“九不准”政策将对推动疫情防控精准性、防止层层加码方面有实实在在的进步。再比如，最近北京随着各地区的疫情形势的好转，很快就出台了恢复堂食、恢复旅游等精准调控措施。可以预计，疫情防控精准化，将对促进中小微企业经营回暖起到重要作用。

3、当前随着党中央国务院一系列政策措施出台，特别是 5 月 25 日国务院召开了全国稳经济大盘电视电话会议之后，市场信心也在恢复。有关调查数据显示，5 月份中小微企业的信息指数已经出现了小幅回暖，随着 5 月底、6 月初出台系列政策落地见效，可以预计中小微企业的市场信心会进一步加强。所以，在 33 条等一系列全面措施的支持下，在疫情精准化防控措施调整完善下，科学化精准化，再加上信心的增强，对中小微企业整个经营环境相关态势从 6 月份以后会进入到逐步好转的态势下，可能本轮最困

难的时期已经过去了，政策的效果在接下来的时间会得到明显的体现。

二、扩大需求需要高度关注进一步促进充分、高质量就业

扩大需求是稳经济的根本手段，而扩需求的政策可以简单归纳为两方面，一是扩大投资需求，二是扩大消费需求，特别是居民消费的需求。

扩投资的特点是政策见效快，政策手段比较多。国家可以通过投资引导、投资补贴、专项债定向支持，引导地方投资平台更主动发挥作用等系列工具促投资。但是投资也面临一个比较大的制约因素，就是有效投资的空间越来越小。事实上，需要投资的地方总是很多，比如城市基础设施投资、农村基础设施投资，包括信息基础设施等新基建的需求空间都很大，很多地方都有需要完善的地方，但很多投资也都面临短期回报不足的问题，这些直接回报少的项目，往往需要大量政府资金的直接投入，但财政资金是非常宝贵的，每一分都是企业和居民的贡献，财政资金也总是有限的，不可能无限扩大投资。总之，扩投资的政策手段比较多，见效比较快，但难处是有效投资空间相对不足。

扩大居民消费和扩大投资某种程度上正好相反。扩大居民消费的好处是效率比较高，成果比较好，不需要政府大量投资。它的难处在于政策手段不太多。最近，国家在促进房地产需求，促进汽车、家电下乡方面提出一些政策，还是有一些明显效果。但更大面、更广泛地促进消费政策，一般认为是比较长期的政策，政策空间相对比较少。

这种情况下，当前包括今后一段时期，扩大中国的内需我认为需要高度关注进一步促进充分且高质量就业，要把促进充分高质量就业放到扩大内需政策的更加重要的位置。这虽然是一个比较长期的政策，但是它的政策效果在短期内也会有所体现。因为只有比较充分且高质量就业才能带动居民收入水平的提高，而只有居民收入水平提高，才能从根本上提升扩大消费需求。当前，不少中小微企业反映面临的困难之一就是人工成本比较高。这件事情应该从两方面看，从企业来看，人工成本比较高对应的是工资成本不断上涨，这是一个成本因素，是企业面临的困难。但从另一方面看，这其实是好事，是经济社会发展的根本目标。经济发展最终目标就是居民收入水平不断提高，能够共同富裕，也只有收入水平不断提高，才能进一步扩大消费，形成进一步扩大国内投资促进

消费的循环，收入水平提高才能带动对高质量产品和高服务的提升，才能够从需求端拉动中国产业升级，这是非常重要的一件事情。

怎样来促进充分高质量就业，党中央国务院对此也特别重视。克强总理多次说过，只要有比较好的充分的就业，经济增长速度快一点慢一点，相对来讲重要性都不是那么高，只要有了充分高质量的就业，经济社会发展就会处在比较好的态势。

短期内，落实好疫情精准防控措施是最直接、最重要的一个方面。今年一季度以来，一些地方的生产受到比较大的影响，各地也在推进复工复产方面出台了不少措施，但总体来看各地复工复产比较关注的是工业企业，对服务业的复工复产、复商复市重视程度相对不足，某种程度上存在着“重硬轻软”，或者说“重工轻商”的现象。这是因为工业企业停工停产的影响比较明显，工业的供应链条比较长，一家企业的停工停产会带来整个上下游停工停产，因而更容易受到各方面的重视。而服务业相对来说对上下游的直接影响力小些，我们看到在这两年的疫情防控中，交通运输、文化旅游、住宿餐饮等服务业受到了比较大的冲击。事实上，服务业是当前我国就业的主体，也是当前就业冲击最为严重，经营最困难的部分，在疫情精准防控的大前提下，创造更好的条件，让服务业更快、更全面的复工复产，是促进就业成本最低，最有效的手段，也是根本上扩大需求的基础。

要促进充分就业、高质量就业还有一个很重要的方面，就是要根据我国就业形势的变化进一步完善相关政策。比如减少劳动就业岗位的占用，前段时间网上讨论比较多的“996”加班，一些大企业、效益比较好的企业是否可以大幅度减少过度加班，因为过度加班某种程度上就是占用了大量工作岗位，两个人的岗位一个人干，如果没有那么多的加班其实可以吸纳更多就业。而且大企业就业岗位的保障程度较好，就业质量更高。经过改革开放以来四十多年的发展，我国已经到了高质量发展的新阶段，不应该再通过过度加班这样的方式实现企业发展。另一方面，我们还要研究怎样防止过多、过快的新业态、新技术对线下工作岗位的侵蚀，比如近些年来数字经济、线上商业模式方面发展比较快，这些方面，特别是服务业领域技术进步的空间很大，某种程度上也是机器替人的空间很大，但我们是不是应该放任不管？放任新业态的无序扩张造成大量的失业？我

们认为，这些生活性服务业领域的技术进步，应该在充分保障国内就业的情况下再稳步发展，正如李克强总理所说，城市里面的小商小贩，包括卖菜的小贩，都是城市的烟火气息，新技术的发展应用，要以始终保持我国处于一个比较充分高质量的就业为前提。

只有保证了充分高质量的就业，才能最终促进国内消费为主体、国内大循环比较畅通的发展态势。我国在这方面已经有了非常好的基础。例如，2008年国际金融危机时，我国有一两千万农民工失去工作，从沿海回到内地农村再就业。但是这几年以来，特别是2012年以来，虽然我国处于经济增长速度持续下行的新常态中，但整体就业形势一直比较好，大量的工业企业反映最多的是招工难的问题，这反映我国已经具有了保持充分和高质量就业的坚实基础。

三、长期扶持中小微企业应系统性降低房租成本和融资成本

当前情况下，国家已经出台了对中小微企业一系列的信贷扶持措施，当然，中小微企业面临方方面面的困难，需要持续的政策扶持，更好地扶助中小微企业发展将是一个长期的问题。我个人认为，长期看对中小微企业做更好的、有效的扶持，有两个方面需要高度关注。

第一，系统性降低中小微企业房租成本。通过我们调研发现，房租成本是当前很多中小微企业面临的比较大的成本，因为这是一个固定的负担。随着服务业在经济当中占比越来越高，大量的中小微企业都是在服务行业，都是在城市里，而我国很多城市都面临房价偏高、租金偏贵的问题。同时，很多城市还存在不少写字楼的空置，商铺空置的现象，推动商业地产，特别是中小微企业的房租成本系统性、长期性地降低，是优化中小微企业经营环境，降低其负担的重要方面。疫情以来，国家一直鼓励物业给中小微企业减免租金，但真正能够响应的主要是国有物业，民营物业相对来说受政策影响比较小。在这方面，需要进一步讨论出台系统性的引导支持措施，全面降低中小微企业物业成本和房租成本，这对各地进一步促进创业，为中小微企业降本增效是非常重要的。

第二，系统性降低中小微企业融资成本。中国储蓄率一直是全球最高的，也就是说资金供应在全球非常充分。一般来说，某种商品供应比较充分，相对来说价格是比较低

的，但中国的中小微企业面临的融资成本一直是相对比较贵的，这方面还是有比较大的进一步改进和完善的空间。具体政策方面看，一是需要进一步鼓励金融创新，比如有些研究提出增加供应链金融等，二是促进金融行业本身更多的竞争，促进金融行业提升为中小微企业服务的能力，三是减少低效、无效的资金需求，包括减少无效和低效的基础设施投资等。系统性降低中小微企业房租成本和融资成本，不管是在短期内，还是中长期，对中小微企业进一步改善经营状况，提升效益水平都有重要作用。

朱玉：恢复市场主体信心需要政府、企业和社会共同努力

朱玉 中国中小企业协会专职副会长

以下观点整理自朱玉在中国宏观经济论坛（CMF）宏观经济热点问题研讨会（第49期）上的发言

一、中小微企业面临的主要困难

4月份，中小企业发展指数是88.3%，在上月环比下降0.6的基础上继续环比下降0.3个点，低于2021年的统计水平。同时，宏观经济的感受指数、综合经营指数、市场指数、投入指数和效益指数都是连续三个月下降，特别是宏观经济的感受指数和综合经营指数均为三个月以来的较大幅度下降。具体有几点：

一是广大中小微企业对宏观经济形势和行业运行状况的看法更趋悲观，投资信心不足。国际环境不确定性、不稳定性在显著上升，国内疫情点多面广频发，各地管控措施不断加强，供需两端在持续承压，保持经济平稳运行的难度在明显加大，影响到企业发展的信心。调查显示47.3%的企业对于宏观经济形势的看法是不乐观的，51.5%的企业对于行业运行状况看法是不乐观的，同时，大概有42%的企业反映固定资产投资在同比下降。

二是调查显示成本上升和销售不畅是目前企业面临的主要困难。当前企业面临的主要困难排名前三位的分别是用工成本高（36%）、原材料成本高（35.2%）和销售渠道的不畅（17.5%）。受到国际地缘冲突影响，国际粮食能源和原材料价格持续高企，全球通胀压力加大，上游大宗商品价格上涨也持续抬升了下游中小微企业的成本。调查显示56%企业反映生产成本同比增加，42%的企业反映员工平均薪酬同比增加，63%企业反映主要原材料及能源购进价格同比增加。中小微企业处于产业末端，成本传导能力比较弱，效益在下滑，调查显示81%的企业反映增亏减盈。受到疫情防控和地缘政治冲突影响，

国内外市场物流受阻，产业链供应链循环不畅，包括我国的外贸消费投资等需求端恢复势头放缓，市场预期偏弱。调查数据显示，70%的企业反映生产总量同比减少，77%的企业反映产品订货量同比减少，销售不畅导致库存增加，市场需求不足、物流不畅、销售下降、库存上升，80%的企业都在反映产品销售量同比减少，比上个月上升了4个百分点，48%的企业反映企业产成品库存在上升，39%的企业反映库存持平。

三是调查数据显示主要困难为融资困难，流动资金紧张。调查显示57%企业反映本月流动资金减少。资金紧张的原因主要是原材料成本增加（28.5%）、应收账款拖欠（24.5%）、用工成本增加（12.4%）。目前企业最重要的融资渠道主要有银行贷款（36.8%）、亲朋借款（14.4%）、民间借贷（4.7%）和其他类（38.5%），无融资需求比例有所上升。调查显示，目前银行贷款还是中小微企业融资的最主要渠道，小额贷款公司和互联网融资等新渠道的接受程度不高。融资方面主要困难表现为银行贷款要求比较高（20%）、缺乏针对中小微企业的融资产品（14.8%）、融资财务成本过高（12.5%）。

四是劳动力需求有所下降。受疫情管控措施影响，部分企业停工停产，市场招聘需求有所下降。调查显示55%的企业反映本企业普通劳动力需求减少，44%的企业反映本企业技术工人需求减少，39%的企业反映企业对大专及以上学历毕业生需求在减少。

五是当前疫情对企业的影响主要表现为市场需求下降（62.79%）、生产成本上升（52.62%）、防疫支出较高（44.77%）、物流中断（32.85%）。其中生产成本上涨对大型企业的影响最大，占比达到64.29%；中小微企业则反映了市场需求下降影响最大，这块分中小微三类，分别占比72.92%、64.34%、59.48%。

六是企业普遍反映享受到了税收政策，但是在减费特别是社保政策的享受比例不是特别高。调查数据显示享受到税收政策的企业占应享政策企业的比例是55.1%，享受到减费政策和社保政策企业占比仅仅为19.3%和16.87%，减费政策和社保政策的精准性有待加强。部分企业反映，免税政策、普惠放贷贴息政策倾向于小规模企业，对于一般纳税人等等企业缺少支持，这块企业的现金流风险更高、困难更多、社会影响更大。像援企稳岗稳就业政策力度不够，房租减免覆盖面不够，政策执行不到位，像退税等等政

策的落地效果有待提升。

二、国家与地方层面财政政策力度超出市场预期

近期国家政策支持不断，日前国务院确定了六方面 33 条稳经济的一揽子政策措施，这块政策措施着眼于稳定供给、扩大需求和稳定预期，这些政策不仅在宏观层面推动经济稳定，更是在微观层面着力保市场主体、保就业、保特定困难群体，政策有力度，针对性比较强。特别是地方配套出台的一系列政策，像北京六方面 45 条政策，包括上海等等稳经济的一揽子政策措施，都将推动我国国民经济加快恢复。梳理一下这些政策可以发现，在财政方面相关政策力度超市场预期，这体现出以政府过紧日子换市场主体过好日子的决心。

一是财政方面政策的力度更大，退税的规模更大，行业的受益面更广，有利于增加企业的现金流，提振经济的预期和信心。一方面财政原计划 1.5 万亿留抵退税规模的基础上，预计再新增 1420 亿元，今年出台的各项留抵退税新增退税总额大概达到了 1.64 万亿元。另一方面是覆盖行业范围更广，公平对待受疫情冲击的困难行业。像增值税留抵退税增加了批发零售业，农林牧渔、住宿餐饮、居民服务和修理及其他服务业，包括教育卫生社会工作，文化体育和娱乐业等等一些行业的企业。

二是这次政策节奏更快，退税的节奏更靠前。专项债发行使用和财政支出更快，有利于尽快促进经济企稳回升。1-5 月份新增专项债的累计预计发行 2.03 万亿元，较去年同期增加 1.4 万亿元，占全年新增额度 55.7%，剩余的额度将在 6 月底前基本发行完毕，这样在 8 月底前基本使用完毕，上半年基本完成小型企业以及制造业等行业中大型大型企业存量留抵退税的集中返还。

三是政策工具更加多元化，涉及到像减税降费退税支出政策，财政政府采购，民生社保等等方面，可以说财政政策应出尽出。这次国务院出台的稳经济的一揽子政策，包括地方政府的一些配套政策都体现了政策应出尽出，能出尽出的要求。

四是目标更明确，市场主体和地方政府受益更直接，有利于保市场主体保就业。包括了强调扩大投资和消费，对冲房地产投资和出口的下行。强调稳岗保就业，助力社会稳定。强调加大转移支付力度，兜底三保底线，避免地方政府因为财力紧张而弱化落实减税降费等等。

三、落实国家惠企纾困政策，让市场主体应享尽享

展望未来，伴随着疫情形势逐步明朗和控制，生产生活的秩序将逐步恢复，在力度更大，节奏更快，目标更明确的财政政策的作用下，微观主体的积极性和活力将逐步被激发，我国经济的市场优势、制度优势、政策优势等中长期的有利条件将再度发挥出作用，经济运行将重回需求回升、供给畅通和预期转好的轨道。

量大面广的中小微企业和个体工商户是稳经济的重要基础，是稳就业的主力支撑。当前这部分市场主体的困难在明显增多，需要将国家惠企纾困政策落实落细，让市场主体应享尽享。从新一轮帮扶中小微企业的政策来看，需要关注几点。

1、**降低投入侧成本，包括稳定主要生产要素供应和价格。**这里像大宗商品的保供稳价，水电气优惠和欠费不停供，降低港口宽带和专线费用等等。

2、**扩大现金流。**包括加大纾困专项资金支持，新增普惠型小微企业贷款，融资担保支持，汇率避险，化解拖欠账款等等，多方面来增加企业的现金流，防止资金链的中断。

3、**加强复工复产的协调。**实施大中小融通创新的携手行动，建立人员、物流、保障的协调机制等等。

4、**及时关注困难企业的生产经营状况。**针对中小微企业减税减租贴息补助政策尽快落地落细，帮助企业渡过难关，开展像工信部一直在推动的“一企一议”活动，包括“中小企业服务月”活动，摸排企业诉求，打通政策落地的最后一公里。

5、**实施更加合理的疫情防控监管政策。**在做好疫情防控的同时避免政策执行过程中一刀切，伤及中小微企业，加大惠企纾困政策的宣传力度，为中小微企业提供便利化的服务。

四、中小企业应在变局中认清方向，在挑战中把握机遇

当然我们看到，对于自身困难和压力中的中小企业来说，如何在变局中认清方向，在艰难中站稳脚跟，在搏击中抓住机遇，求得持续不断的高质量发展，也是每一个中小微企业和企业家要认真思考和回答的重要的问题。

1、**要考虑降低成本增加投资。**从宏观层面来说，当前中小企业也面对着需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，成本是中小微企业发展面临的首要难题。对照着当前的党中央、国务院的一些决策部署，各级政府部门已经出台了促进中小企业健康发展的组合拳的一些帮扶政策，下一步应该要双轨齐驱，推动中小企业进入到成本下降、需求扩张的良性循环。一方面需要抓好减税降费、用工成本、社会保障成本、用电成本等等主要的惠企助企政策措施的落实，让中小微企业真正获得政策带来的实惠。

2、**要进一步加大财税金融支持力度，把握好政策出台的时、度、效。**在具体操作层面上既要加大专项政策支持力度，加大贴息补助等等，也要促进增量式的诱导式投资，多进行有效的投资。

3、**优化环境，精准服务。**受疫情多点散发等不利因素的影响，产业链供应链出现了堵点卡点，中小企业的生产经营面临了不小的困难，这里需要通过汇聚带动各类优势服务资源，可以组织服务进企业进园区进集群，为中小微企业送政策、送管理、送技术，才能取得较大的成效。各方应该齐心协力持续优化中小企业的发展环境，为中小企业注入动能，包括像如何为中小企业提供更加精准的服务，加大大中小企业服务平台建设力度，为中小企业提供找得到、用得起、可信赖的多层次全方位的服务。目前，我国已经有国家小型微型企业创业创新示范基地 343 家，国家级的中小企业公共服务示范平台 585 家，这样的一些机构也成为了促进中小企业健康发展的重要力量。另一方面，还是

要聚焦中小企业在实际运营过程中面对的一些棘手问题，开展涉企业“三乱”问题专项整治，尤其要加大对拖欠中小微企业账款清理力度，推动大型企业尽快足额支付中小企业的应收账款。

4、建议企业还是要修炼内功，融通发展。在错综复杂的国内外环境影响下，中小微企业在这种形势下不进则退，必须积极地转型升级来寻求突破，才能谋求更好的发展。一是要主动走专精特新发展的道路，通过不断增强产品创新能力，掌握关键核心技术来切实增强抗风险能力。二是要主动实施数字化转型，这里可以按照工信部推出的数字化转型建设指南，结合企业自身的一些实际需求，制定数字化转型的路线。三是主动顺应当前提出的大中小企业融通发展的趋势，学习研究大中小企业融通创新的典型模式和典型经验，探索出一条适合自身的融通发展道路，和大型企业在一起，在产业链供应链，协同创新等方面实现更高效、更便利的对接，获得龙头企业的开放的技术，市场，标准和人才等等创新的资源，成为产业链供应链上稳定的一环。

五、恢复市场主体对未来的信心需要政府、企业和社会共同努力

信心比黄金更重要。通过宏观政策特别是财政政策、货币政策、房地产政策持续的调整，产生叠加效应，恢复和增强市场主体对未来的预期和信心，激发市场投资的需求，提振居民的消费需求。惠企利民的问题从来都是不避小，实施好事也是不怕多，梳理目前出台的这些措施可以发现，我们瞄准的都是企业最关心最迫切的困难在精准施策，无论是留抵退税的直达快享，到社会保障金和住房公积金的应缓尽缓，再到国有房租减免的急升急享，对于企业尤其是中小微企业来说也是“雪中碳”和“及时雨”。**但如何把政策红利转化为实实在在的帮扶成效，这里面需要政府部门、企业和社会三方共同努力。**

政府部门应当主动靠前服务，切实推进政策落地，中小微企业数量众多，涉及行业庞杂，经营地点分散，这给政策的落实提出了更高的要求，需要我们要深入到基层调查研究，要进行一些行业的研讨来强化政策宣传辅导，积极摸排企业最真实、最直接、最

迫切的需求，才能提供一个精准化的帮扶。同时还要根据实际情况灵活调整政策，迅速响应企业需求，确保政策实效性。

在复杂多变的形势下，中小微企业要坚定必胜信心，充分发挥主观能动性，最主要还是要把外界的助力转化为发展的动力，这里面中小微企业还是要认真学习和掌握相关政策，主动适应形势变化和政策要求，要重视内部挖潜，思考企业转型升级的可能，同时也要积极的争取客户和供应商的支持，保证生产经营的顺利开展，积极寻求外部合作，探索和合作伙伴一同发展的新思路。

中小微企业经营边际社会生产生活的各个角落，关乎到千千万万家庭就业和民生，社会各界也应该为中小微企业提供支持和帮助，像行业社会组织也在主动的了解企业实际困难，同时也在积极向有关部门反映并且配合协调。我们也在重视交流平台的搭建，促进企业之间的相互帮助，这里像科研机构，像人民大学商学院也做了很好的工作，切切实实为中小微企业提供了有效的帮助，应该说中小微企业是深入到社会的“毛细血管”，除了政府、市场、大机构大企业、中小微企业自身之外，除了行业社会组织和科研机构之外，像社区和公众也应该用自身的行动对中小微企业予以支持。

温彬：提升总需求是帮扶小微企业的出发点

温彬 中国民生银行首席研究员

以下观点整理自温彬在中国宏观经济论坛（CMF）宏观经济热点问题研讨会（第 49 期）上的发言

疫情发生以来，我国统筹疫情防控和经济社会发展工作，经济运行总体平稳。但受原材料、运费涨价、用工成本上升等因素影响，小微企业经营仍面临较大困难和压力。以 PMI 指数为例，小微企业 PMI 指数从去年 5 月到今年 5 月已连续一年处于 50 荣枯线之下。因此，仍需多措并举持续做好小微企业的纾困和扶持工作。

第一，订单不足是当前影响小微企业经营活动的主要因素。随着疫情好转，复工复产加快推进，物流运输持续畅通，此前受疫情影响严重地区的经济活跃度显著提升。调研发现，不少小微企业反映订单比去年同期明显下降，虽然复工了，但如果没有订单、没有收入，那么减税降费等政策就无法落地，需要把提升总需求作为帮扶小微企业的出发点。从全局角度看，总需求不足是当前经济运行面临的主要矛盾。在过去两年，净出口对我国 GDP 的贡献率均超过了 20%，外需对中国经济快速恢复增长发挥了积极作用。今年一季度，净出口对经济的贡献率下降到了 3.7%，预计下阶段出口形势仍面临不小压力。内需已成为能否确保经济运行在合理区间的关键因素，然而 4 月份消费同比下降 11.1%，投资增速回落至 6.8%，反映内需不振。因此，稳外需、扩内需应成为宏观政策调控的着力点。近期国常会提出 33 条措施，鼓励汽车消费、支持刚性和改善型住房需求，地方也相继出台稳增长举措，地方政府专项债要在 8 月底前基本使用到位，预计下半年经济会明显回升。

第二，纾困和帮扶政策要做到更加精准有效。从企业端来看，其生产经营成本分固定成本和可变成本。部分受疫情影响严重的聚集性、接触性行业，比如餐饮、零售、旅游、文化娱乐等出现停工停产，尽管没有销售收入，但固定成本支出则是刚性的，包括工资、社保、房租，甚至银行贷款利息等。目前针对这些固定支出出台了相应的帮扶政策，比如社保缓交、房租减免、延期还本付息等，这些政策对帮助小微企业和个体工商户

户渡过难关发挥了积极作用。从执行中看，仍有一些政策需要完善和细化。比如，房租减免主要以国有企业为主，而数量众多的民企或个人出租方，其店铺如果通过贷款购买，用租金偿还利息，那么减免租金就会影响贷款偿还，导致这部分房东减免房租的动力不足。有些税费、利息是缓交和延期，这有可能增加经营好转后的资金压力。因此，可以对经济循环不同环节以及不同时间段进行通盘考虑，使相关政策更加衔接、更加精准，最大限度发挥好纾困帮扶政策的效果。

第三，创新金融产品和服务更好助力小微企业发展。4月份新增人民币贷款同比和环比均大幅回落，从结构上看，居民部门无论是按揭贷款还是消费信贷都出现负增长，企业部门新增中长期贷款也下降明显，反映当前有效信贷需求不足。与此同时，还有很多亟需资金的中小微企业得不到银行信贷支持。说明金融供给与金融需求之间存在一定程度的错配，从而弱化了金融对实体经济的支持能力。金融监管部门多次出台相关政策措施鼓励和引导金融机构加大对普惠金融的支持力度。近日，人民银行印发了《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》，银保监会下发了《关于进一步做好受疫情影响困难行业企业等金融服务的通知》。对金融机构来说，要落实好这些政策，首先要树立服务实体经济的理念，支持普惠金融发展不仅是国家的政策要求，更是银行战略转型的客观需要。其次要重塑风险管理理念，近些年普惠金融贷款规模实现了快速增长，但信用贷款占比不足20%，要制定针对普惠金融特点的信贷管理模式，持续提高小微企业首贷率和信用贷款占比，破解小微企业融资难题。再次要利用金融科技手段，整合外部信息，通过供应链和生态场景提高对客户风险识别和防范能力，摒弃对中小企业授信担保物的依赖，并切实降低融资成本。举个实例，一家做游泳池氯化过滤设备的企业，当前订单不足，导致企业经营步履维艰。同时，它又要对现有工人稳岗，不能因为没有订单而停工歇业，只能通过增加库存的方式继续生产，期待未来需求会回升，但这就会增加企业经营资金的压力。那么银行能否针对库存、动产进行质押融资或信用贷款对于保市场主体和稳就业变得十分重要。总的来看，金融对小微企业支持还有很大改进和提升空间，亟待银行金融产品和服务的创新。

第四，小微企业应主动做好汇率风险管理。过去两年我国贸易顺差不断扩大、资本项目持续流入，人民币汇率保持强势。但今年以来，随着美联储启动加息进程，资本项

目流入有所放缓，甚至个别月份还出现了净流出，给人民币带来了贬值压力。有观点认为，人民币升值是好事，可以倒逼企业转型升级，淘汰落后产能。但我认为中国经济之所以能够顶住疫情冲击，成千上万的中小微企业功不可没，他们在解决就业、稳定民生方面发挥了非常重要的作用。我国企业在规模、技术、管理等方面千差万别，劳动力素质也参差不齐，我们当然希望越来越多的企业通过技术升级走专精特新道路，但也要看到铺天盖地的中低端劳动密集型企业的存在也是客观需要，它们在保障普通劳动力就业方面发挥着不可替代的作用，而这些劳动密集型中小出口企业对人民币汇率波动非常敏感。中小微企业出于对汇率风险认识不足、或者对规避汇率风险的金融产品不熟悉等原因，通常不会采取必要的规避汇率风险的措施。去年尽管很多中小企业出口订单充足，但因为人民币升值导致汇兑损失，挤压了利润，甚至出现亏损。近期，人民币对美元出现贬值，这对于稳定出口、稳定外需有一定作用。下阶段，人民币汇率弹性会进一步增强，对美元汇率将继续保持双向波动。小微企业需要逐步树立汇率风险中性的理念，主动做好汇率风险管理，避免因汇率波动对企业正常经营带来不利的影响。



把脉中国经济 传递中国声音
Taking Economic Pulse, Forecasting Economic Future

地址：北京市海淀区中关村大街59号 中国人民大学崇德楼西楼9层
Add: 9th Floor, West Wing of Chongde Building,
Renmin University of China, 59 Zhongguancun Street,
Haidian District, Beijing, P.R.China

网站：<http://ier.ruc.edu.cn/>

微信公众号：

