

动静纵横，看中小企业的未来

摘要

- **动静来看，中小企业几多愁？**国家统计局将我国的企业划分为大型、中型、小型、微型等四种。近年来，中小微企业发展迅速，地区之间发展不均衡。截至2021年2月，我国共有在业/存续的市场主体1.44亿家，截至2018年末我国共有中小微企业法人单位1807万家，从企业数量来看，小微企业占绝大多数且近几年的发展速度加快。此外，从吸纳就业情况来看，中小企业的作用也较突出，截至2018年末，中小微企业吸纳就业人员23300.4万人。从地域看，东部地区优势较明显，中部地区和西部地区中小微企业占比远不及东部地区，但增速加快。中小微企业受成本、进出口波动影响更大，其中，微型企业更加脆弱。疫情冲击下，中小企业抗风险能力弱的缺点进一步凸显，行业分化的特征也有所显现。其中，劳动密集型和服务类中小企业受打击情况尤其大，分行业看，住宿餐饮业、交通运输业和社会服务业的中小企业景气度降幅最大；此外，与外贸相关的中小企业在订单减少与客户流失、供应链、交通物流阻滞方面的压力显著高于非外贸企业。疫情过后，中小企业复苏较弱，新产业发展展露手脚。
- **横纵对比，政策支持的差异与变化。****横向对比：**基于中小企业受环境影响更大的背景，疫情期间，各主要国家都针对中小企业出台了扶持措施，针对疫情打击，欧美的政策相似之处较多，归结起来是以支持中小企业资金面的大规模的贷款担保计划，以及从成本端给企业降低负担的减税降费措施，但欧美政策层面也有不同的侧重。美国方面，重点在于保就业和稳定资金面；欧洲方面，除解决企业流动性问题外，扶持措施更关注一些特定的领域；中国方面，主要从成本端给中小企业减负，对受疫情打击较大的企业给予侧重。**纵向对比：**2008年、2011年和2014年针对中小企业政策发布较频繁，三年措施中都有减税降费、贷款优惠等，其中08年以贷款优惠和降低中小企业成本为主；11年更加侧重在税收上给中小微企业优惠，尤其是对于小微企业及个体工商户的政策力度加大；14年，中小企业融资难问题突出，发展专项资金和推广PPP模式、融资担保等新模式进入视野；20年至今对中小企业贷款支持政策较多，侧重点支持的细分领域。
- **中小企业的生存和发展之道。**针对当下中小企业复苏基础不稳固的问题，政策端支持中小企业发展的意图较强，且向细分领域倾斜。从发展的角度，建议重点关注专精特新和“双碳”领域，相关领域的中小企业也将和龙头企业形成协同作用，更加快速平稳地发展。此外，资本市场对于中小企业的重视程度提升，预计未来资本市场与中小企业的联动将更加紧密。近期对于中小企业的支持主要体现在三方面：首先，北交所的成立将给中小企业，尤其是创新型企业形成利好；其次，央行针对中小微企业的扶持不减；再次，发改委表示支持有条件的地方在充分运用现有信息系统的基础上，统筹建设融资服务平台，构建全国一体化的融资信用服务平台网络。
- **风险提示：**经济复苏不及预期，货币政策正常化超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-58251911
邮箱：yefan@swsc.com.cn
联系人：王润梦
电话：010-58251904
邮箱：wangm@swsc.com.cn

相关研究

1. 房地产政策边际继续放松，欧美面临双重压力 (2021-10-22)
2. 谁拖累了第三季度的经济？(2021-10-18)
3. 多举措保障能源供给，美国Taper预期打满 (2021-10-15)
4. 剪刀差扩大，关键还看全球供需——9月通胀数据点评 (2021-10-14)
5. 不及预期后的触底反弹，关注什么？——9月社融数据点评 (2021-10-14)
6. 全球传导效应来袭，后续支撑与风险——9月贸易数据点评 (2021-10-14)
7. 原油价格骤起，“银十”依旧低迷——假日数据概览 (2021-10-10)
8. 十一“补偿式”出游，美国抛出贸易“橄榄枝”——假日全球大事概览 (2021-10-07)
9. 能耗双控势在必行，海外关注两大阻力 (2021-09-30)
10. 上游的供给与价格之殇——9月PMI数据点评 (2021-09-30)

目 录

1 动静来看，中小企业几多愁？	1
1.1 静：全面认识中小微企业及其环境	1
1.2 动：不同类型的中小企业更加分化	2
2 横纵对比，政策支持差异与变化	4
2.1 横：近期中美欧的政策对比	4
2.2 纵：危机后我国对于中小企业的政策	5
3 中小企业的生存和发展之道	6

中小企业贡献了全国 50% 以上的税收、60% 以上的 GDP、70% 以上的技术创新成果和 80% 以上的劳动力就业，中小企业是扩大就业、改善民生、促进创业创新的重要力量。疫情对企业尤其是中小企业形成了冲击，为此自去年以来政府出台了一系列的扶持政策，本篇专题剖析了我国中小企业所面临的环境、对比中美欧政策影响，并对未来中小企业的发展方向 and 前景作出展望。

1 动静来看，中小企业几多愁？

根据国家统计局对于大中小微型企业划分办法，依据从业人员、营业收入、资产总额等指标或替代指标，将我国的企业划分为大型、中型、小型、微型四种类型，16 个行业大类中对于中小微企业的定义不一，如农林牧渔业是营业收入不足 2 亿元，工业则是从业人员不足 1000 人且营业收入不足 4 亿元。

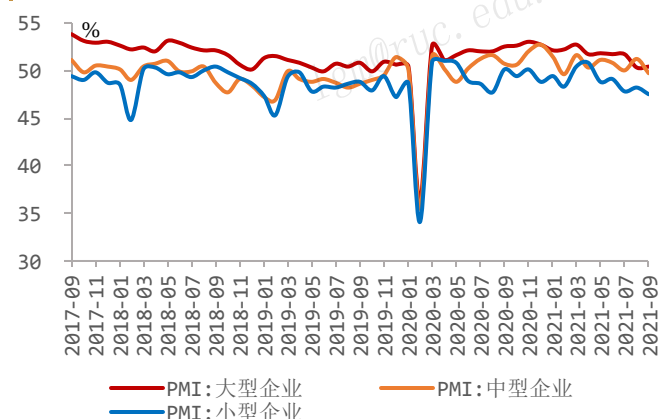
1.1 静：全面认识中小微企业及其环境

中小微企业发展迅速，对于经济发展以及就业稳定有着重要意义，地区之间发展不均衡。根据《2020 中国企业发展数据年报》显示，截至 2021 年 2 月，我国共有在业/存续的市场主体 1.44 亿家，其中企业 4457.2 万户，较 2019 年新增 598.9 万户；个体工商户 9604.6 万家，较 2019 年新增 1343.6 万户，较之前的新增量有所减少；根据统计局公布的第四次全国经济普查系列报告，截至 2018 年末，我国共有中小微企业法人单位 1807 万家，比 2013 年末增长 115%，占全部规模企业法人单位的 99.8%，其中中型企业 23.9 万家，小型企业 239.2 万家，微型企业 1543.9 万家，占比分别是 1.3%、13.2 %和 85.3%。从企业数量来看，小微企业占绝大多数且近几年的发展速度加快。此外，从吸纳就业作用来看，中小企业的作用也较突出，截至 2018 年末，中小微企业吸纳就业人员 23300.4 万人，比 2013 年末增长 5.5%，占全部企业就业人员的比重为 79.4%。中小微企业在 2018 年末时拥有资产总计达到 402.6 万亿元，占全部企业资产的 77.1%；全年营业收入达到 188.2 万亿元，占全部企业全年营业收入的 68.2%。从地域来看，东部地区优势较明显，截至 2018 年末，东部地区中小微企业 1115.1 万家，占 61.7%，同时东部地区中小微企业经营效益好，2018 年东部地区中小微企业平均营业收入 1085.9 万元，分别比中部和西部地区高 11.9% 和 12.1%；相较之下，中部地区和西部地区中小微企业分别有 384.8 万和 217.4 万家，占比远不及东部地区，但增速加快，中部和西部地区中小微企业数量分别比 2013 年末增长 129.9% 和 131%。

中小微企业受成本、进出口波动影响更大，其中，微型企业更加脆弱。二季度以来，PPI 的同比涨幅明显扩大，给企业尤其是中小微企业带来比较大的成本压力，从 PMI 来看，自有数据记录开始，大型企业的新出口订单指数高于小型企业，而且小型企业对于市场的反应更加敏感，数据的波动更大，如 2018 年中美贸易紧张时期以及本次疫情时期，对于小型企业的冲击都更明显。2020 年 3 月后，国内逐步复工复产，但疫情却在世界各国大规模暴发，给外贸类中小企业带来第二轮冲击，此外各国的封锁政策也给企业外贸订单造成延误或取消，境外国家航班停飞，港口封港，使企业不断调整货运路线，增加物流成本。除受进出口影响大之外，中小企业受成本波动的影响也更大。在 PMI 调查中，近几个月较多小型企业反映，近期原材料成本上涨、订单减少、回款压力加大等问题突出，企业生产经营承压，相较来看大型企业议价能力更强，而中小企业受价格影响因素较大且上升的成本向下游转移的能力较弱。除原材料成本外，用工成本也在掣肘镇私营单位来看，多

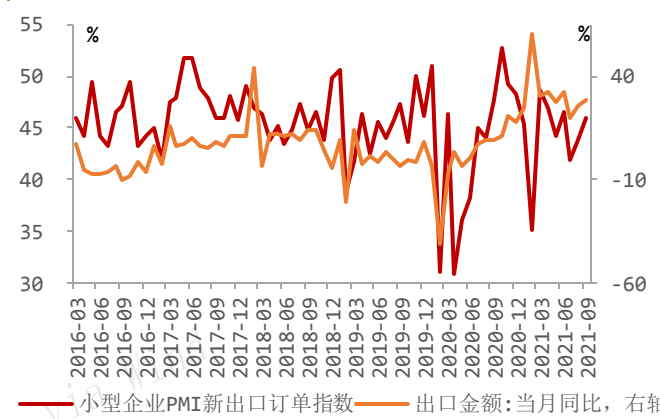
数行业平均工资保持增长，而城镇私营单位大多是中小企业，2020 年城镇私营单位就业人员年平均工资为 57727 元，比上年增长 7.7%。在统计的 18 个城镇私营单位行业门类中，除住宿和餐饮业，水利、环境和公共设施管理业，教育 3 个行业平均工资下降外，其余行业均实现增长。2020 年，信息传输、软件和信息技术服务业平均工资增速最高，达 18.7%。3 月，《政府工作报告》强调，保障就业和民生，必须稳住上亿市场主体，尽力帮助企业特别是中小微企业、个体工商户渡过难关。在今年的报告中，与市场主体相关的词中，“小微企业”提及次数最多，总计 12 次，其中 6 次为单独提及，还有 6 次是列入“中小微企业”一词中，体现出对“小微企业”这一就业主要“容器”的重视，此外“个体工商户”出现了 3 次，在近年的报告中实属罕见。

图 1：大、中、小型企业 PMI



数据来源：Wind、西南证券整理

图 2：小型企业新出口订单指数领先于出口增速



数据来源：Wind、西南证券整理

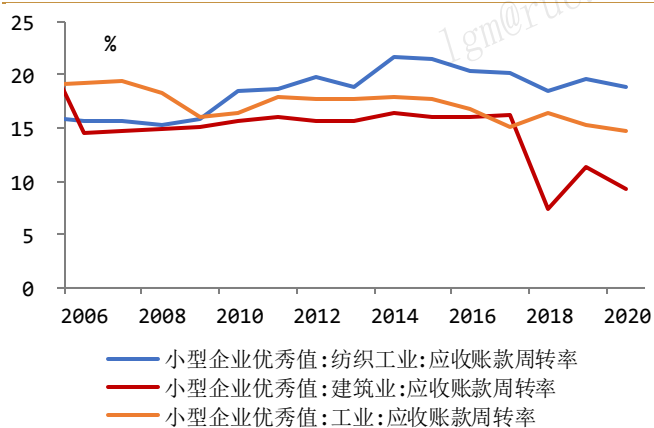
1.2 动：不同类型的中小企业更加分化

在新冠疫情刺激下，中小微企业在行业层面上的分化更加严重。一直以来，我国中小企业存在生产模式落后，融资能力较弱和人才资源匮乏等难题，疫情冲击下，中小企业抗风险能力弱的缺点进一步凸显，行业分化的特征也有所显现。据中小企业协会发布的《关于新冠肺炎疫情对中小企业影响及对策建议的调研报告》显示，疫情冲击使得 30.5% 的企业销售订单减少并且伴有客户流失，67.7% 的企业反映营业收入急剧下降，86.3% 的企业账上资金无法支撑 3 个月，其中 33.7% 的企业资金支撑不到 1 个月，而只有 9.9% 的企业反映可以支撑半年以上。2020 年 2 月中小企业发展指数（SMEDI）为 76.4，较上月大幅下降 16.2 点，创 2010 年二季度开启调查以来最低纪录，一些小微企业面临停工停产、订单流失、投资和效益下滑，同时房租、员工工资等刚性支出压力不减，叠加年前结清工资、材料等款项等因素，企业资金承压，但劳动力供需双降。其中，劳动密集型和服务类中小企业受打击情况尤其大，分行业看，住宿餐饮业、交通运输业和社会服务业的中小企业景气度降幅最大；此外，与外贸相关的中小企业在订单减少与客户流失、供应链、交通物流阻滞方面的压力显著高于非外贸企业，但非外贸企业在招工方面和经营成本方面的压力高于外贸企业；从疫情期间的 PMI 数据来看，制造业中小企业普遍开工不足，生产经营受到较大冲击。2020 年 2 月，中、小型企业 PMI 回落幅度较大，分别为 35.5% 和 34.1%，都低于整体制造业 PMI 35.7% 的水平；相对来说，技术密集型产业受到的影响小于劳动密集型。从地域来看，疫情对全国的 31 个省区市（港澳台除外）中小微企业的影响十分明显，最早发现

疫情的湖北省中小微企业受到的影响最为严重，收入降幅高达 90%以上；疫情对集中了 61.7%以上中小微企业的广东、江苏、浙江和山东四省的冲击也较大，四省的中小微企业收入下降幅度约 70-80%。

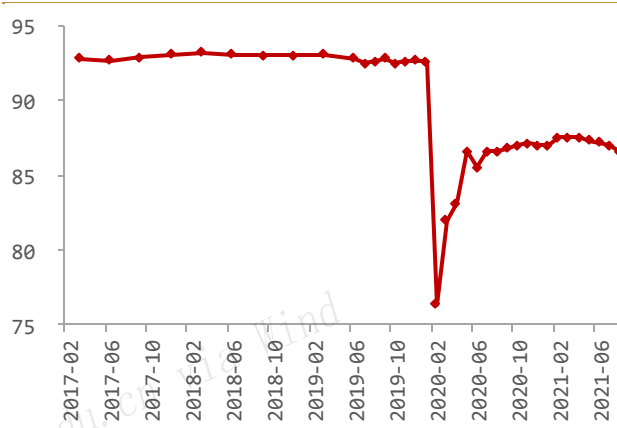
疫情过后，中小企业复苏效果较弱，新产业发展展露手脚。目前，中小企业复苏速度仍较慢。受国内局部地区疫情散发、洪涝灾害以及周期性和政策性等因素影响，中国中小企业发展指数在连续 4 个季度上升后，已连续两个季度下降。2021 年三季度中小企业发展指数为 86.7，比上季度下降 0.5 点，低于去年同期和 2019 年同期水平，处于去年三季度以来的最低点；2021 年 8 月中小企业发展指数为 86.6，虽较疫情时的低点有所回复，但比上月下降 0.4 点，与去年同期持平、低于 2019 年同期水平，也已连续 5 个月出现回落，恢复速度继续放缓。从行业来看，8 个主要行业（工业、建筑业、交通运输邮政仓储业、房地产业、批发零售业、社会服务业、信息传输计算机服务软件业和住宿餐饮业指数）中，交通运输和住宿餐饮业指数低于 80，所有主要行业指数都较上月继续下降，且处于景气临界值 100 以下；同时，8 月中小企业宏观经济感受指数、成本指数、资金指数和劳动力指数都继续下降，但保持在景气临界值以上，投入指数由升转降，综合经营指数、市场指数和效益指数均比上月有所下降，且处于景气临界值以下。疫情期间，部分企业为了提升销量纷纷降价甚至亏本销售，市场竞争压力加大。同时受到海外疫情影响，部分企业出口转为内销，进一步加剧了竞争。然而，新冠疫情在对实体经济造成冲击的同时，也为一些新产业的发展带来机遇。《关于新冠肺炎疫情对中小企业影响及对策建议的调研报告》显示，医疗健康、生物医药等健康产业得到更多发展机会，传统行业与数字经济的融合也迎来更多的发展空间，原本线下的应用场景正逐渐向线上数字化转型，互联网医疗、线上办公、直播、线上教育、视频会议、知识付费、C 端免费电影、生鲜电商、自助配送等线上服务业发展较快。

图 3：疫情拉大小型企业应收账款周转率差异



数据来源：Wind、西南证券整理

图 4：中小企业发展指数持续走低



数据来源：Wind、西南证券整理

2 横纵对比，政策支持差异与变化

疫情期间，中小企业受冲击更大，各主要国家都针对中小企业出台了扶持措施，通过横向的政策对比，详细探讨不同国家政策差异。另外，通过纵向对比我国自 2008 年后对于中小企业政策，分析不同阶段的政策侧重，推演未来中小企业的发展方向。

2.1 横：近期中美欧的政策对比

针对疫情打击，欧美的政策相似之处较多，归结起来就是支持中小企业资金面的大规模贷款担保计划，以及从成本端给企业降低负担的减税降费措施，但欧美政策也有不同侧重。

美国：重点在于保就业和稳定资金面。2020 年 2 月至 4 月期间，美国活跃企业主数量下降了 330 万（22%），这是有记录以来的最高跌幅。截至 2021 年 3 月，美国颁布六项立法，约 5.3 万亿美元来帮助经济复苏，其中 9680 亿美元直接用于小企业上，最直接的为 PPP 计划。具体来看，2020 年 4 月，美国推出薪资保障计划（PPP），主要针对中小企业就业，用较低的贷款利率鼓励企业不大量裁员，PPP 计划适用于 500 人以下公司，包括非盈利机构、退伍军人组织、独资经营、独立包商与自雇者，允许不裁员的企业向银行贷款，并提供中小雇主贷款利率仅 1% 的低息，让企业用于支付员工薪资、房租、水电费及房屋抵押贷款利息，开放了三批共 9530 亿美元的贷款，最初 PPP 的截止日期为 2020 年 6 月，之后延长为至 8 月 8 日，后续于 2021 年 1 月再次开启到 3 月。在 PPP 计划中，对于建筑业、医疗服务、科研信息服务以及制造业补助最多。此外，2020 年 4 月的经济损失灾害贷款计划(EIDL)则更针对企业现金紧缺问题，提供不用还钱的 1 万元紧急豁免金，及 3.75% 利率的贷款。

欧洲：除解决企业流动性问题外，扶持措施更关注一些特定的领域。欧洲中小型企业主要指员工人数少于 250 人的公司，欧盟约有 2300 万家中小企业，中小企业占欧盟企业的 98% 以上，提供了 67% 的私人就业机会，并在过去 5 年中创造了近 80% 的新工作岗位。根据麦肯锡的调查，意大利和西班牙的中小企业受到的打击最大，分别有 30% 和 33% 的中小企业表示收入大幅减少，德国的这一比例为 23%。为应对疫情，欧盟委员会和欧洲投资银行集团制定了全面的一揽子计划，其中包括中小企业的支持，从欧洲战略投资基金释放 10 亿欧元，作为欧洲投资基金的担保，以激励当地银行和其他贷款机构向至少 10 万家欧洲企业提供流动性。2020 年 4 月，欧盟委员会宣布为欧盟各地的中小企业提供约 80 亿欧元的财政援助，12 月，欧盟委员会创建 250 亿欧元泛欧担保基金，以支持受疫情影响的企业。欧洲主要国家大多出台了担保贷款、减税降费和延期缴税措施等，其中德国为个体工商户提供高达 15000 欧元的补助，在行业侧重上更加支持研发可持续发展的中小企业；英国也是支持技术创新和初创企业。从欧洲整体政策看，行业上侧重支持能源、交通、数据网络以及科研创新的中小企业。

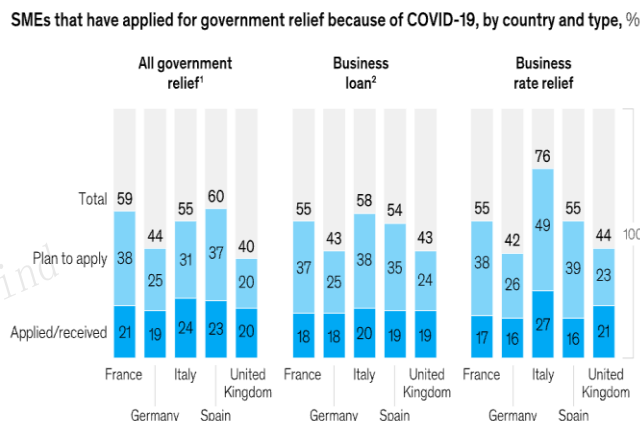
图 5：美国 PPP 计划对于不同行业小企业的扶持



SOURCES: Small Business Administration, Paycheck Protection Program (PPP) Report, Approvals through 03/28/21, March 2021; and Paycheck Protection Program (PPP) Report, Approvals Through 08/08/20, August 2020.

数据来源：美国小企业局、彼得森基金会，西南证券整理

图 6：欧洲不同国家申请政府补助的不利差异较大



数据来源：麦肯锡，西南证券整理

中国：主要从成本端给中小企业减负，对受疫情打击较大的企业给予重点帮扶。2020 年 2 月，财政部鼓励金融机构对疫情防控重点保障企业和受疫情影响较大的小微企业提供信用贷款支持，加大对受疫情影响个人和企业的创业担保贷款贴息支持力度。对受疫情影响暂时失去收入来源的个人和小微企业，在其申请创业担保贷款时优先给予支持，并阶段性降低小规模纳税人增值税征收率，由 3%降为 1%，其中自 2021 年 4 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对月销售额 15 万元以下（含）的增值税小规模纳税人免征增值税。央行实施普惠小微企业信用贷款支持政策，对于符合条件的新增普惠小微企业信用贷款，给予优惠资金支持，支持比例为贷款本金的 40%，2 月，为支持中小银行加大对中小微企业的信贷支持，增加了 5000 亿元的普惠性再贷款、再贴现，同时政策性银行增加 3500 亿元专项信贷额度，以优惠利率向民营、中小微企业发放；4 月，增加面向中小银行的再贷款、再贴现额度 1 万亿元。

2.2 纵：危机后我国对于中小企业的政策

08 年金融危机后，我国城市化程度加深，中小企业数据骤增，而期间也发布了多项针对中小企业的扶持政策，我们选取了政策发布较频繁的 2008 年、2011 年和 2014 年，分别对应次贷危机后全球金融危机，欧债危机和新兴市场经济增速放缓，这三年我国针对中小企业的措施中都有减税降费，且都提供了贷款优惠。

具体来看，2008 年以贷款优惠和降低中小企业成本为主。2008 年 5 月，央行和银监

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_28198

