
中国小微经营者调查 2020 年三季度报告

暨中国小微经营信心指数报告

北京大学企业大数据研究中心
北京大学中国社会科学调查中心
2020 年 12 月

调查报告参与者

张晓波、孔涛、杨笑寒、王冉冉、承子璐、任昶宇、刘硕
李振华、王芳、马晓崧

摘要

2020年11月，北京大学与蚂蚁集团研究院通过线上平台，对使用支付宝扫码收付款服务的活跃小微经营者随机发放问卷，深入调研小微经营者在第三季度的疫后复工复产情况、经营状态、融资需求及对未来的预期等。研究表明：

1、本次调查针对性地覆盖了大量小微个体经营户，样本中小微经营者平均创造就业岗位约5.95个，是经济社会的毛细血管和中坚力量，对于保就业、稳增长意义重大。调查同时触及了大量未工商注册的小微经营者，他们的经营状态在已有的调查统计中尚未得到充分的反映。

2、疫情冲击持续影响小微经营者，其在三季度仍在努力恢复，69.6%尚未恢复到去年同期的一半，其中小规模主体的恢复情况更差。采用数字化技术、转向线上化经营能够助力小微经营者更好更快地恢复。

3、市场需求疲软已经持续半年，叠加经营成本的上升，导致小微经营者经营情况出现分化，小规模小微经营者营收、盈利状况、现金流水平情况较差，大规模经营主体经营改善但税费压力增加。线上经营与发放消费补贴有助于改善收入和盈利，加速小微经营者经营和盈利的恢复。

4、第三季度约三分之二的小微经营者有融资需求，最主要是为了维持现金流，三成以上小微经营者有融资难问题，小规模小微经营者获贷比例更低、对定价更敏感。小微经营者的直接补贴（如免息或低息贷款等）很可能由于现实条件限制而无法精准落实到位，表现为融资“幸存者偏差”现象。

5、小微经营者信心指数显示，小微经营者对未来三个月经营情况信心不足，对经营成本增长的顾虑较大，七成以上小微经营者有小额融资需求。

目录

一、中国小微经营者调查的背景.....	1
二、中国小微经营者调查的基本情况.....	4
(一) 调查特色.....	4
(二) 样本基本情况.....	5
三、中国小微经营调查的重要发现.....	13
(一) 疫情冲击尚未消弭，小微经营者在三季度整体恢复情况欠佳，线上化经营助力小微经营者更好恢复.....	13
(二) 市场需求疲软已经持续半年，小微经营者经营分化明显，小规模小微经营者营收、盈利状况、现金流水平情况较差.....	16
(三) 第三季度约三分之二的小微经营者有融资需求，最主要是为了维持现金流；三成以上小微经营者遭遇融资难问题，小规模小微经营者获贷比例更低.....	24
(四) 小微经营者对未来三个月经营情况信心不足，对经营成本增长的顾虑较大，七成以上小微经营者有融资需求.....	34
总结与讨论.....	40
附录.....	42
1、与“中国企业创新创业调查（ESIEC）”样本分布的对比.....	42
2、ESIEC 中小微企业疫情生存调查发现.....	45

一、中国小微经营者调查的背景

2020年三季度，在全国疫情防控常态化、各行业有序复工复产的驱动下，生产商业活动逐渐恢复。自2020年上半年起，学术界已有一些关于疫情冲击和复工复产的研究¹，但对小微经营者（特别是个体经营户）复工与经营的情况仍然知之甚少。

据测算我国有近亿家个体经营户，其实际贡献的就业岗位约为2.3亿个，平均每天产生约2.3亿笔交易，全年营业额达13.1万亿元²。从保就业、稳就业角度来看，个体经营户提供的就业岗位占2019年末就业人口的29.9%³；从营业收入占比角度来看，个体经营户的营业额占到2019年全国社会消费品零售总额的约三分之一⁴。小微经营者提供的就业岗位和对社会经济的贡献体量较大，经营者本身亦是经济社会的中坚力量，构成了我国经济血脉的毛细血管。这一群体值得持续性的关注、跟踪，并形成长期研究。

在全球范围内，疫情冲击下经济的恢复，特别是小微经营者的复工复产，是各经济体所关注的重要问题。2020年4月的调查显示美国Facebook平台上的个体商户有60.9%受到冲击⁵。Alignable小企业主网络上近43%的美国小微经营者自

¹ 关于中国和国际的相关研究，可参见 <https://www.nber.org/topics/covid-19>

² 《中国个体经营户总量测算与新冠疫情冲击评估——兼论金融科技“稳经济”的价值》
<https://idf.pku.edu.cn/bqzt/xw/501534.htm>。

³ 2019年末就业人口约为7.7亿，《2019年度人力资源和社会保障事业发展统计公报》
<http://www.mohrss.gov.cn/SYrlzyhshbzb/dongtaixinwen/buneyiaowen/rsxw/202009/P020200923412525534362.pdf>。

⁴ 2019年全年全国社会消费品零售总额约为41.2万亿元，
http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202001/t20200117_1723391.html。

⁵ Alekseev, G., Amer, S., Gopal, M., Kuchler, T., Schneider, J. W., Stroebel, J., & Wernerfelt, N. C. (2020). The Effects of COVID-19 on US Small Businesses: Evidence from Owners, Managers, and Employees (No. w27833). National Bureau of Economic Research.

3月起暂时关闭，近半数现金流不足维持一个月⁶。4月美国活跃的小微经营者数量下降近22%⁷。到年中时，小微经营者的复工复产决策仍然取决于产业链上游供应商与下游客户恢复情况⁸。到2020年底，尽管采取了贷款、赠款与退税等措施，美国小企业恢复仍然有限⁹，且该状况预计很难在未来几个月内得到改善¹⁰。

就我国而言，在疫情防控常态化、推进复工复产的背景下，厘清国内小微经营者复工复产的相关情况，有助于为小微经营者信贷服务和相关信贷政策的制定等提供实证依据。与此同时，深入了解我国小微经营者融资和经营的具体情况，对其他经济体的恢复都具有很强的现实意义和参考价值。

2020年11月，北京大学与蚂蚁集团研究院通过线上调研平台，对使用支付宝扫码收付款服务的活跃小微经营者¹¹随机发放问卷，投放时长共两周，最终收集到共21,343份自愿参与的有效问卷，自愿参与率超过80%，样本覆盖我国不同地区、不同行业。本次调查所收集的信息包括小微经营者的疫后复工复产、小微经营者的经营、融资需求以及对未来的预期等情况。

本次调查的设计参考了相关的企业、个体户及疫情调研，并针对中国小微经营者的特征及国内复工复产的整体趋势

⁶ Bartik, A. W., Bertrand, M., Cullen, Z. B., Glaeser, E. L., Luca, M., & Stanton, C. T. (2020). How are small businesses adjusting to covid-19? early evidence from a survey (No. w26989). National Bureau of Economic Research.

⁷ Fairlie, R. W. (2020). The impact of Covid-19 on small business owners: Evidence of early-stage losses from the April 2020 current population survey (No. w27309). National Bureau of Economic Research.

⁸ Balla-Elliott, D., Cullen, Z. B., Glaeser, E. L., Luca, M., & Stanton, C. T. (2020). Business reopening decisions and demand forecasts during the COVID-19 pandemic (No. w27362). National Bureau of Economic Research.

⁹ <https://www.nytimes.com/2020/12/10/business/economy/states-small-businesses.html>

¹⁰ <https://www.foxbusiness.com/economy/powell-small-business-pandemic-damage>

¹¹ 小微经营者：支付宝服务的符合《统计上大中小微企业划分办法（2017）》划分的小型、微型企业和年营业收入不超过1000万元的小微经营者。活跃小微经营者筛选标准是，过去十二个月内：至少有三个月有交易；总交易笔数大于90笔；总交易流水超过2000元。

进行了改进，同时结合了线上调查的特点。其中，问卷部分特别借鉴并延续了北京大学“中国企业创新创业调查”

(Enterprise Survey for Innovation and Entrepreneurship in China, ESIEC)¹² 中小微企业疫情生存调查问卷。该问卷此前已得到全世界多个国家和国际组织的认可和推广，并已被翻译成法语、西班牙语、英文等多种语言收录在 Center for Global Development 网站¹³。参照这一问卷开展调查的国际机构包括世界银行、亚洲开发银行等，研究涉及多个国家和地区。此外，本次调查的问卷设计也参考了全国经济普查、全国人口普查等大型调查。就调查数据而言，ESIEC 在 2020 年 2 月、5 月、8 月已经对中国中小微企业及注册个体户开展了三轮调查，因此具有较高的参考价值。

本次调查的内容主要包括以下五个方面：一是小微经营者基本信息，包括所属行业、成立时长、雇员人数、营业收入等信息；二是小微经营者疫情之后的恢复情况；三是经营情况，包括营收、利润和经营压力等；四是融资情况，包括融资目的和需求、融资渠道和成本、融资困难和瓶颈等；五是对未来三个月经营情况（市场需求、产量、营业收入、经营成本）雇员扩张情况、融资需求的预期等。



¹² <https://www.issp.pku.edu.cn/sjsj/zgqycxycytesiecxm/index.htm>

¹³ <https://www.cgdev.org/blog/measuring-impact-coronavirus-global-smes-survey-instrument-chinese-english-and-spanish>

二、中国小微经营者调查的基本情况

(一) 调查特色

1、本次调查样本覆盖了大量个体经营户，关注到了我国市场主体中的毛细血管

本次参与调查的小微经营者按照注册性质和小微经营者规模可以分为个体经营户（包括工商注册的个体户和未工商注册的个体户）和公司制企业两类。具体而言，工商注册的个体户占样本的 50.6%，未工商注册的个体户占 40.4%，公司制企业占 9.0%。各注册类型的小微经营者，都主要集中在服务业。

这些样本背后是近亿小微经营者的缩影。他们提供的就业岗位和创造的经营流水对我国的劳动力就业和经济运转举足轻重。这些如毛细血管一样存在于我国经济运行体系内的长尾小微经营者是支撑起建设社会主义现代化国家远景目标的基石，也是奋斗之路上的跬步。但是，大量的小微经营者，特别是他们当中未进行工商注册的个体户，由于统计困难等原因很少进入研究者的视野，在以往的统计数据、其他企业调查中也没有得到充分的体现，甚至被完全忽略了。而本调查得益于独特的平台优势，有效涵盖了大量未工商注册的小微经营者，使得小微经营者能得到较为全面的关注。

2、本次调查针对性地收集了小微经营者对未来运营、就业等的预期信息，并构建了小微经营者信心指数

目前我国较为主流的对企业预期和信心的测算，主要包括中国国家统计局和财新分别发布的采购经理人指数（即 PMI 指数）中的业务活动预期指数、以及国家统计局开展的企业景气调查中的企业家信心指数。但这些指数覆盖、追踪的商户主体是大中型企业，并没有触及到我国经济社会的毛细血管。

本次调查仿照国际主流 PMI 指数编制方法，开创性地收集了小微经营者对未来市场需求、产量（业务量）、营业收入、

营业成本、雇员规模的前瞻性信息，并编制了“小微经营者信心指数”，用以反映小微经营者对未来市场情况、盈利情况、雇工用人情况等预期。小微经营者信心指数是对我国现有大中型企业信心指数的重要补充，也体现了学术界对小微经营者信心与预期的关切。

3、本次线上调查与中国企业创新创业调查等线下访谈调查进行对比，样本分布具有较高的相似度，代表性较好

本次参与线上调查的小微经营者样本在行业分类、企业规模、企业运营年龄等分布上与已有的“中国企业创新创业调查”等线下调研¹⁴具有较高的相似度，调查抽样的代表性较好。本次调查八成以上的样本小微经营者集中在服务业，八成以上的样本小微经营者雇员人数不超过4人，半数以上的样本小微经营者在近三年开始运营（见附录1）。

（二）样本基本情况

本次参与调查的小微经营者主要体现出以下基本特征：

1、八成以上小微经营者集中在服务业

85.5%的小微经营者主营业务为服务业，8.2%的小微经营者为建筑业、加工制造业，6.3%的为农林牧渔业。在服务业的小微经营者中，前五大细分行业依次是零售业（41.5%），住宿餐饮业（23.0%），批发业（7.7%），互联网、软件信息技术业（4.9%），美容美发、理疗保健业（4.5%）。在建筑业、加工制造业的小微经营者中，前五大细分行业依次是建筑装饰、安装业（28.2%），服装、鞋帽、纺织业（17.4%），食品饮料加工、制造业（9.6%），电子机械设备制造业（7.6%），和木材、家具制造业（6.7%）。

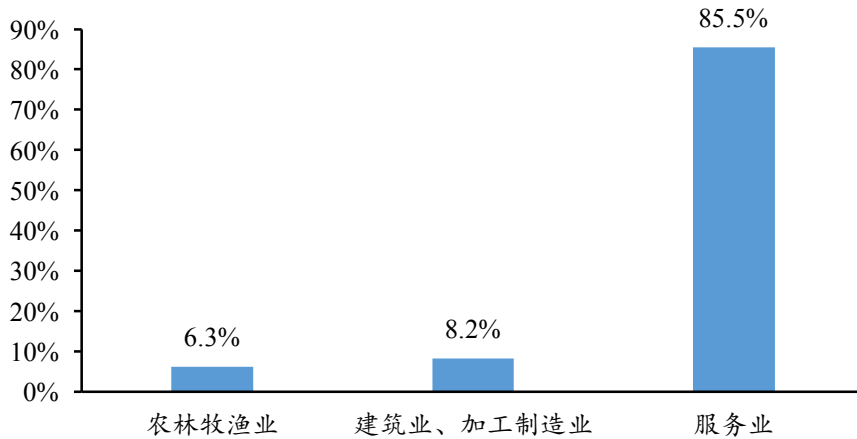
¹⁴ 《“新冠肺炎疫情下中小微企业生存状态调查”专题报告》，

<https://www.cer.pku.edu.cn/esiec/yqzt/237051.htm>

《北大调查千家小微企业：需求不足成企业最大困难，吁支持民生恢复》，

<https://www.cer.pku.edu.cn/esiec/yqzt/237780.htm>

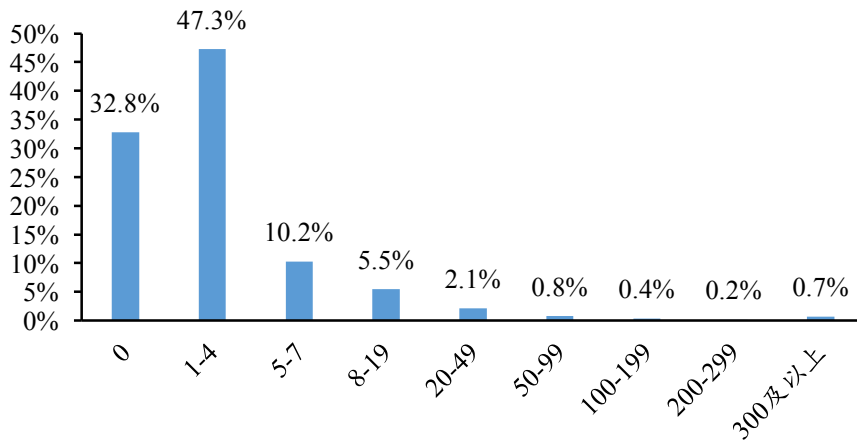
图1 小微经营者行业分布



2、自雇经营和小规模雇佣是主要用工形式

近三分之一的小微经营者采用自雇形式（即雇员人数为0，如夫妻店、家庭作坊），约47%的小微经营者雇员人数在1至4人，约10%的小微经营者雇员人数在5至7人。总计95.8%的小微经营者雇员规模在20人以下。

图2 小微经营者雇员规模分布（单位：人）



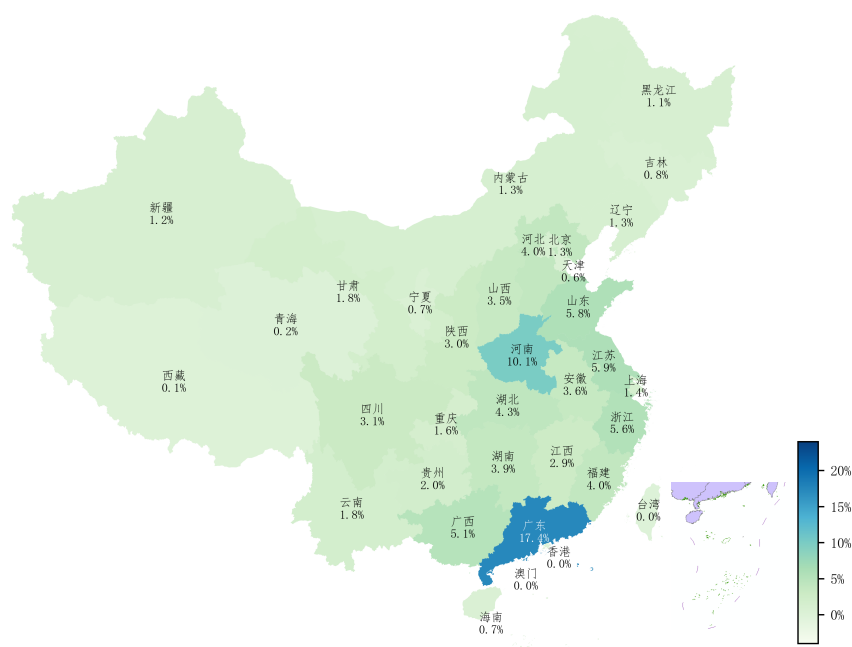
根据雇员人数各区间的小微经营者占比对区间均值进行加权计算，估算小微经营者所创造的就业岗位数，结果显

示样本中小微经营者平均创造就业岗位约 5.95 个¹⁵，其中数量众多的小规模个体户（雇员人数在 0-4 人之间）创造了大量的就业岗位。

3、小微经营者所在地主要集中在东部、中部地区

小微经营者运营所在地主要集中在东部、中部地区，前 15 大省份（市、自治区）占比 82%。其中广东（17%）、河南（10%）、江苏（6%）、山东（6%）和浙江（6%）是小微经营者运营所在地前五大省份。

图 3 小微经营者所在地分布



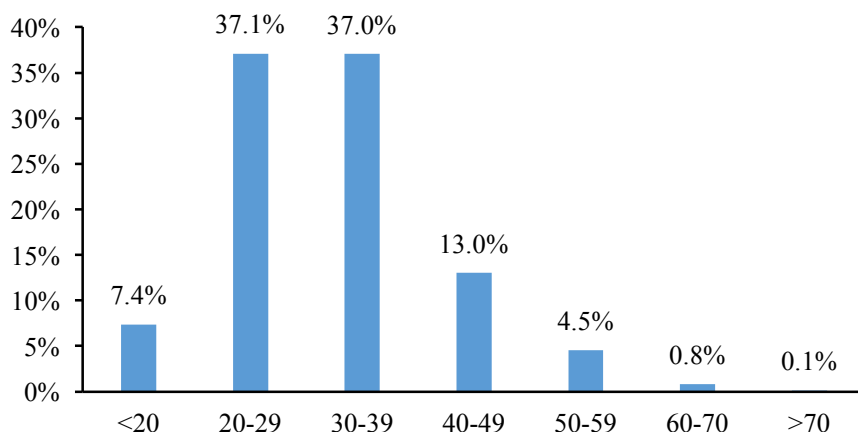
4、七成以上的小微经营者是 80 后、90 后，近八成有高中及以上学历，是我国社会的中坚力量

从小微经营者业主年龄来看，七成以上的小微经营者业主是 80 后、90 后，37.1% 的业主年龄段在 20-29 岁区间，

¹⁵ 创造的就业岗位包括经营者本人，在估计时计为 1 人。在估算中剔除了雇员人数在 300 及以上的子样本，因为一般标准中服务业（特别是零售业、住宿餐饮业等本次调查中占比高的服务业行业）300 人及以上分类为大型企业。

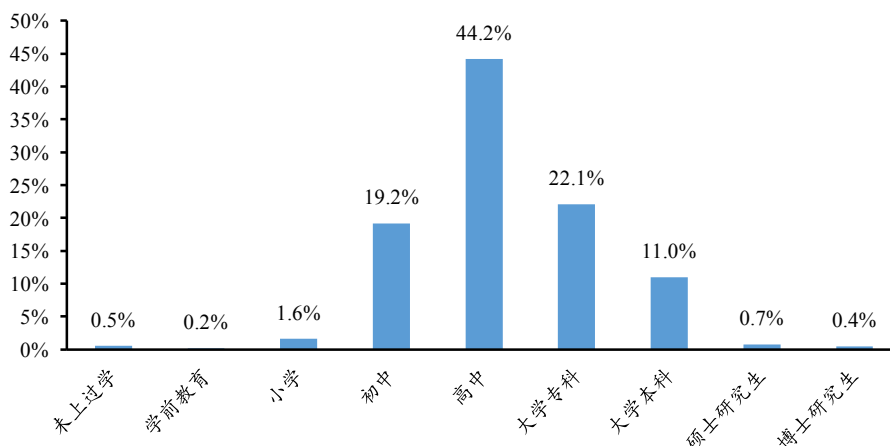
37.0%的业主年龄段在 30-39 岁区间。另外，17.5%的业主年龄段在 40-59 岁区间。小微经营者业主的年龄段集中在青壮年、中年，是我国经济社会发展的中坚力量。

图4 小微经营者业主年龄分布（单位：周岁）



从最高受教育程度来看，78.5%的小微经营者具有高中及以上学历，34.3%有大学(专科或本科)、硕士或博士学位。

图5 小微经营者最高受教育程度情况分布

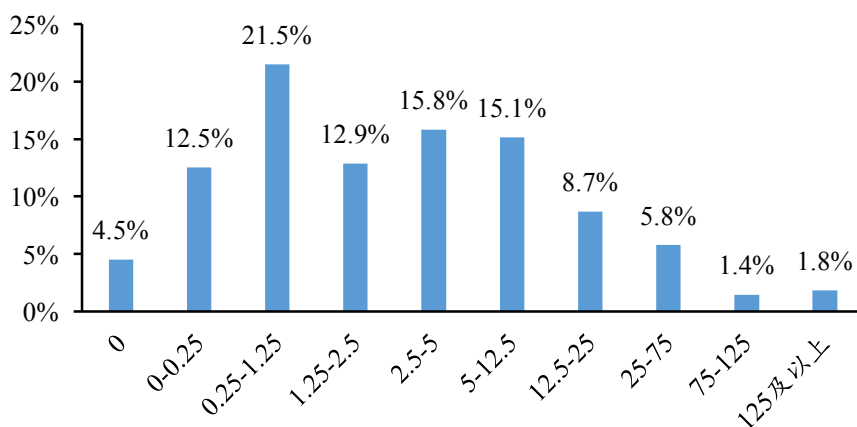


5、小微经营者三季度的季度营业收入中位数不超过 2.5 万元，以“糊口型”为主

从小微经营者的三季度营业收入来看，51.4%的小微经营者营业收入不超过 2.5 万元，即每月的营业收入不超过 8333 元。约 4.5%的小微经营者没有营业收入，约 9.0%的小微经营者季度营业收入超过了 25 万元。整体而言，小微经营

者的营业收入较低，主要还是为了养家糊口。

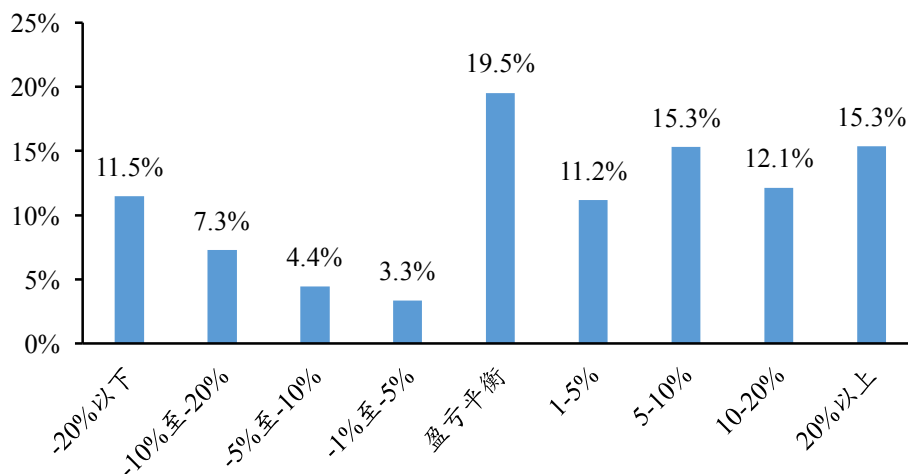
图6 小微经营者季度营收额分布 (单位：万元)



6、近三成小微经营者净利润率为负，近两成的小微经营者仅盈亏平衡

小微经营者在三季度的盈利情况不容乐观。26.5%的小微经营者净利润率为负，19.5%的小微经营者仅仅达到盈亏平衡。值得关注的是，11.5%的小微经营者净利润率跌破负20%（主要是个体经营户）。

图7 净利润率的分布



7、小微经营者运营形式和营收来源主要是以线下为主，面向周边生活圈

从小微经营者的运营形式来说，54.9%的小微经营者仅

通过线下方式运营，33.3%的小微经营者通过线上线下结合的方式运营，11.8%的小微经营者仅通过线上方式运营。

从营收来源来看，37.0%的小微经营者完全依赖线下营收，另外37.1%的小微经营者营收中线上营收占比不超过总营收的四分之一。

这些特征显示了小微经营者的经营主要是面向周边生活圈，但线上化、数字化程度仍有很大提升空间。

图8 小微经营者线上线下经营形式分布

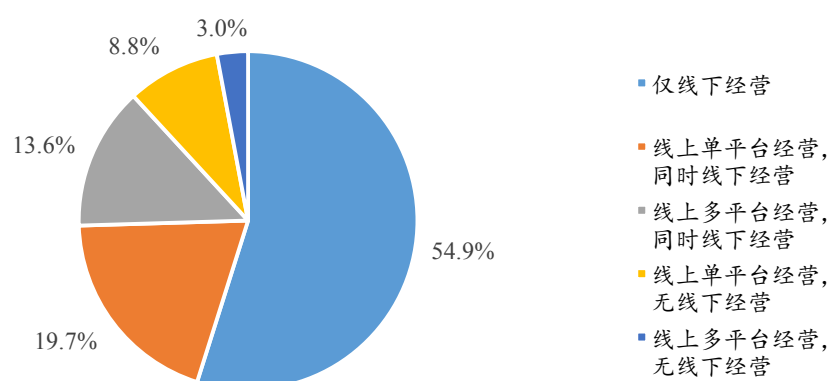
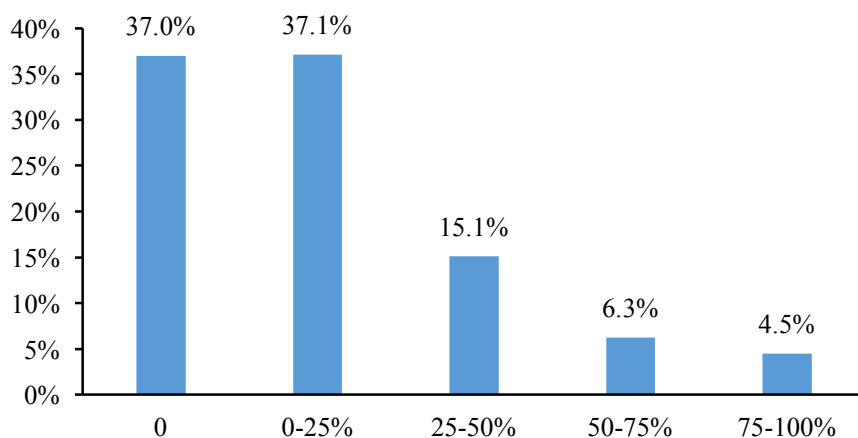


图9 小微经营者线上营业收入占比的分布



8、小微经营者规模越大，业主在青壮年、中年阶段，接入互联网平台时间越长，越有可能具有工商注册

从小微经营者规模来说，雇员越少，小微经营者越有可

能是未工商注册的个体户；雇员越多，小微经营者越有可能进行工商注册（工商注册的个体户或公司制企业）。从小微经营者业主年龄段来看，青年和老年业主更有可能是未工商注册的个体户；青壮年业主更有可能是进行工商注册。从小微经营者接入互联网平台的月份来看，接入时间越短，小微经营者更有可能是未工商注册的个体户；接入时间越长，小微经营者更有可能是工商注册。

图10 小微经营者规模与小微经营者类型

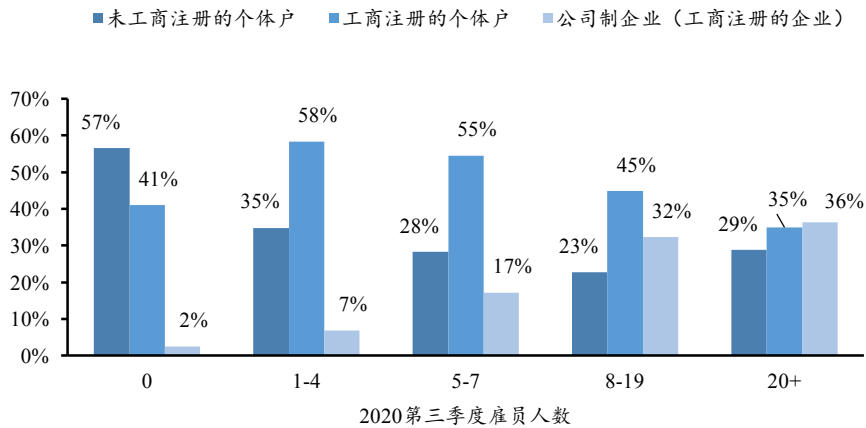


图11 业主年龄与小微经营者类型

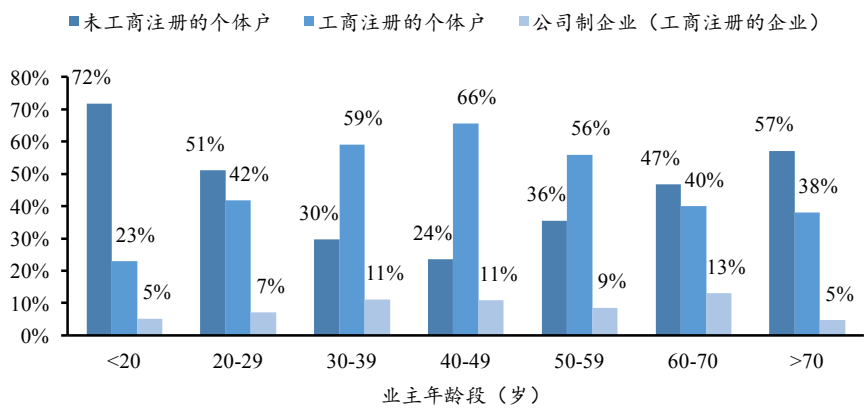
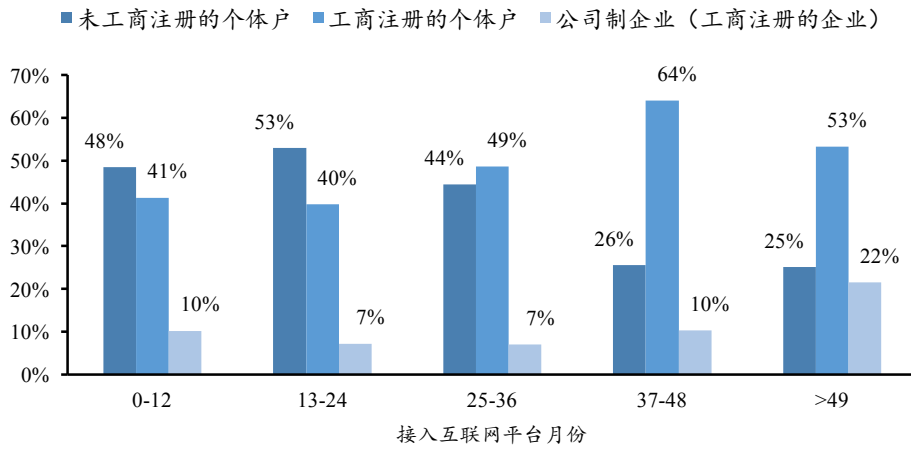


图12 互联网平台接入月份与小微经营者类型



三、中国小微经营调查的重要发现

(一) 疫情冲击尚未消弭，小微经营者在三季度整体恢复情况欠佳，线上化经营助力小微经营者更好恢复

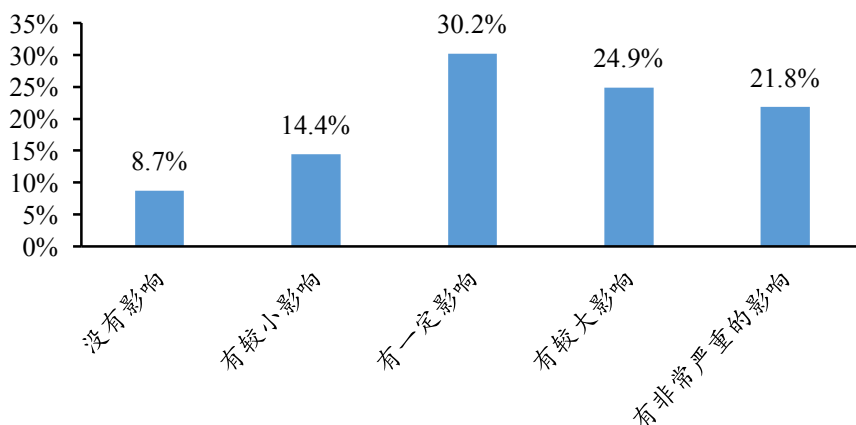
此前，北京大学“中国企业创新创业调查”(ESIEC) 中小微企业疫情生存调查在 2020 年 2 月进行的抽样调查显示平均 80% 的企业还没有复工¹⁶；2020 年 5 月时，中小微企业有 42.6% 经营额恢复比例不到 50%，其中个体户的恢复情况比公司制企业更差，小规模的企业和个体户恢复情况也并不乐观（见附录 2）。

本次第三季度调查发现，小微经营者的恢复情况仍然不足，特别是个体户、小规模经营者，显示疫情对小微经营者的影响仍在持续，未来恢复需要更多关注居民消费需求的促进和拉动。第三季度调查针对 2019 年及以前开始运营的小微经营者询问新冠疫情的影响和恢复情况，有以下主要发现：

1、近 77% 的小微经营者认为新冠疫情对 2020 年以来的经营活动造成了实质性影响

76.9% 的小微经营者业主反馈，新冠疫情对 2020 年 1 月至 9 月的经营活动造成了实质性影响（有一定影响、较大影响或非常严重的影响），仅有 8.7% 的小微经营者没有受到影

图13 新冠疫情对2020年小微经营者经营的影响



¹⁶ 《调查显示 20% 企业现金流撑不到 1 个月：中小微企业最需要什么》，<https://www.cer.pku.edu.cn/esiec/yqzt/236658.htm>

响。其中超过两成的小微经营者受到了非常严重影响。

2、接近七成的小微经营者在三季度的营业收入尚未恢复到去年同期营业收入的一半

从三季度营业收入同比恢复情况来看，有 69.6%的小微经营者在 2020 年三季度的营业收入尚未恢复到去年同期水平的一半。特别值得警惕的是，有接近三成的小微经营者营收完全没有恢复。按小微经营者类型来看，未工商注册的个体户中营收完全没有恢复的比例最高（31.8%），恢复情况最差；工商注册的个体户营收完全没有恢复的比例次之（26.6%）；公司制企业中 20.5%的营收完全没有恢复。

图14 三季度营收同比恢复情况的分布

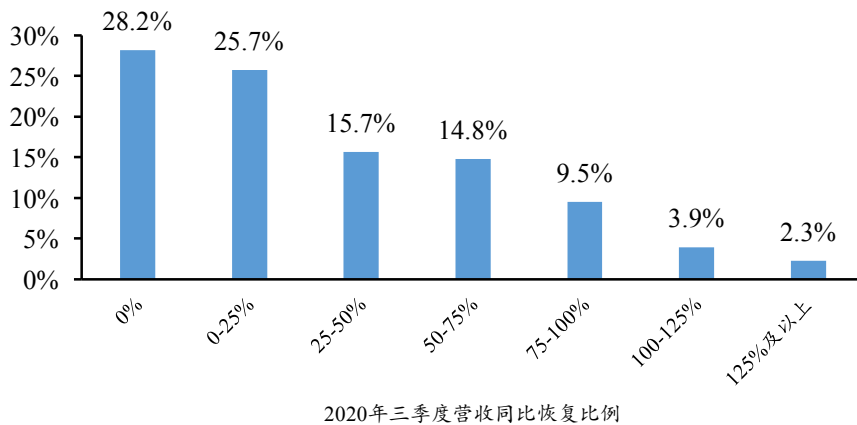
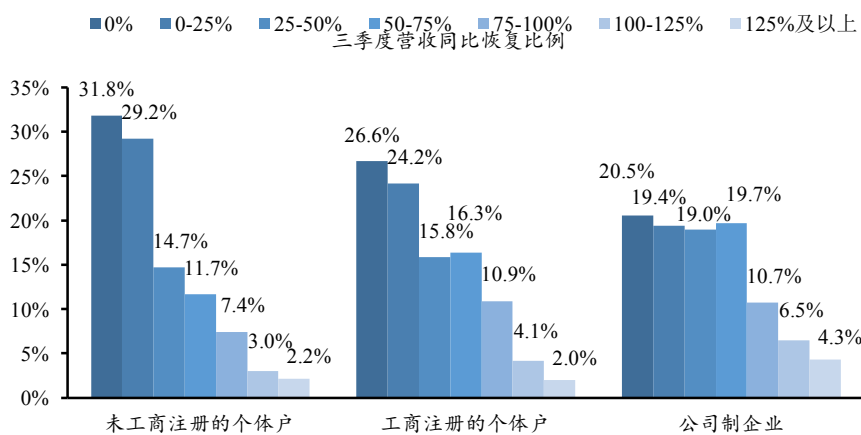


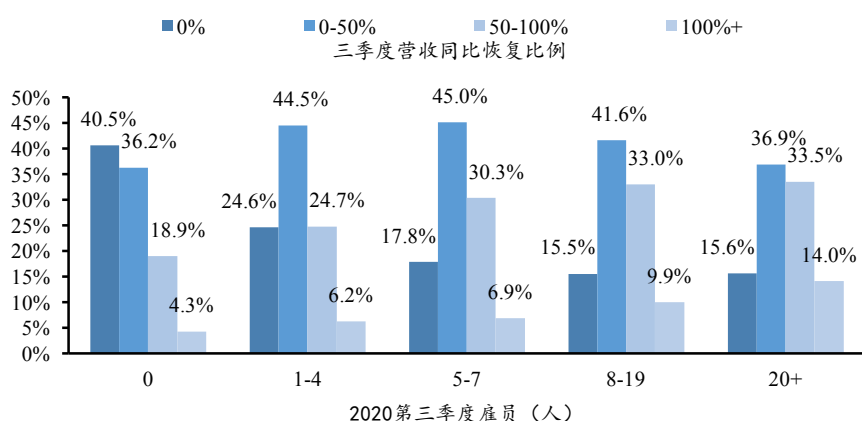
图15 小微经营者类型与三季度营收同比恢复比例



3、规模较小的小微经营者恢复情况更差

从小微经营者规模和三季度营收恢复比例分布的关系来看，小微经营者规模越小，抗风险恢复的能力越弱。76.7%的自雇小微经营者，69.1%的1至4人小微经营者，62.8%的5至7人小微经营者，57.1%的8至19人小微经营者，52.5%的20人以上小微经营者在三季度的营业收入尚未恢复去年同期的一半。总体而言，雇员人数不超过四人的小微经营者恢复情况较规模较大者更差。

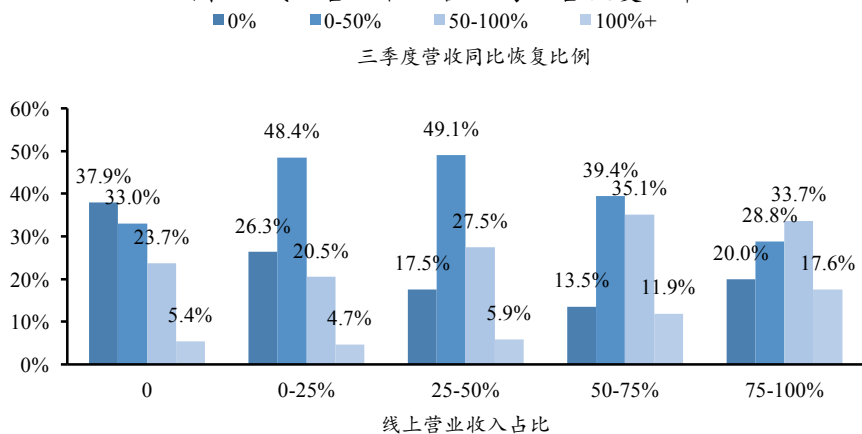
图16 小微经营者规模与三季度营收同比恢复比例



4、线上数字化转型或有助于小微经营者脱困

尽管新冠疫情对小微经营者 2020 年的经营活动造成了实质性影响，特别是其中小规模经营者的恢复情况最差，但调查发现线上营业收入占比越高的小微经营者，其所报告的经营恢复情况较好。

图17 线上营业收入占比与经营恢复比率



(二) 市场需求疲软已经持续半年，小微经营者经营分化明显，小规模小微经营者营收、盈利状况、现金流水平情况较差

1、市场需求疲软已经持续半年，三季度小微经营者承受经营成本上升的压力，小规模小微经营者更担心市场竞争激烈、市场需求不足

ESIEC 中小微企业疫情生存调查 2020 年 2 月份的调研发现小微经营者主要经营压力来源于供给侧，但 5 月时主要经营压力已经明显转变为需求不足（见附录 2）。这与第三季度小微经营调查的发现一致，表明已经持续近半年的市场需求不足，再叠加下半年经营成本上升的压力，在很大程度上影响了小微经营者的恢复。

无论其所属行业及其规模，小微经营者在 2020 年第三季度经营中所面临的最主要压力均来自经营成本上升、市场竞争激烈、市场需求疲弱。这些压力在服务业中占重要比重的批发零售及居民服务业更为凸显。

从小微经营者规模的维度可以观察到在经营压力方面一定的异质性：小规模小微经营者更多地面临来自市场需求疲软和竞争加剧两方面的压力，随着小微经营者规模的增加这两方面的压力有所减轻；大规模小微经营者则更多地面临来自环保政策、税费负担、政策不确定性的影响，且这三方面的压力伴随规模扩大而有所加剧。

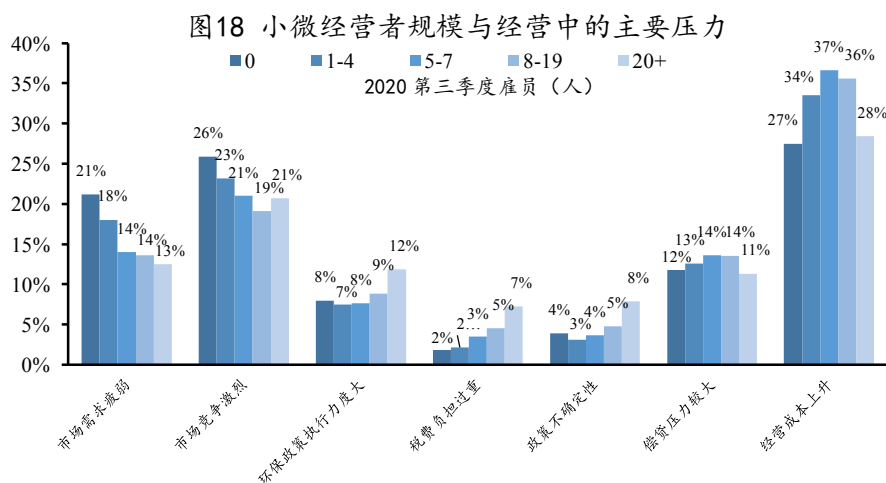
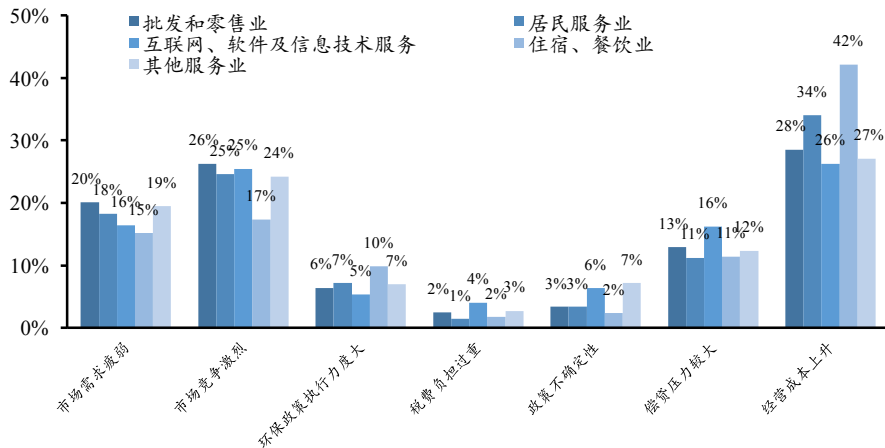


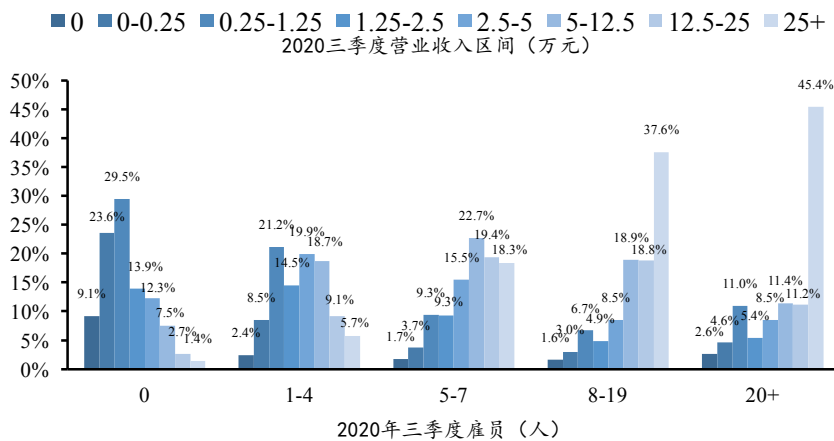
图19 服务业的主要经营压力



2、小规模小微经营者的营业收入更低、盈利状况更差，线上经营有助于改善收入与盈利

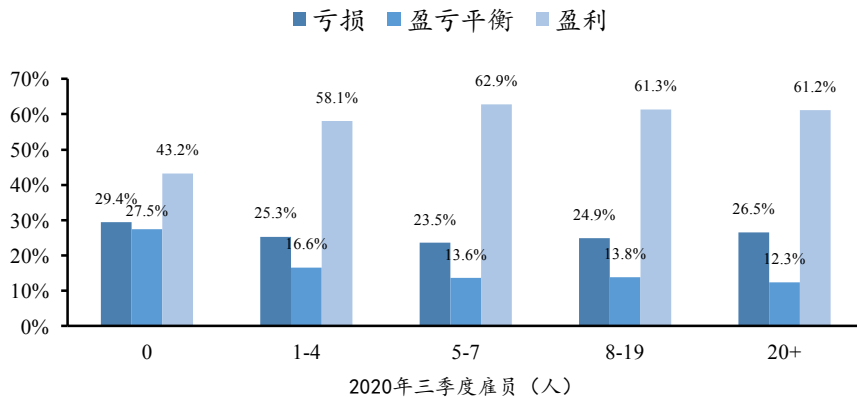
按小微经营者规模（第三季度雇员人数）分类来看营业收入区间的分布，规模越小的小微经营者营业收入区间分布越左偏，规模越大的小微经营者营业收入区间分布越右偏。这反映了小规模小微经营者的第三季度营业收入更低。

图20 小微经营者规模与营业收入



按照第三季度净利润率的情况，将小微经营者盈利情况分为亏损、盈亏平衡、盈利三个区间。规模越小的小微经营者，盈利的比例越低。自雇小微经营者仅有四成多的小微经营者在三季度盈利，然而约六成有雇员用工的小微经营者在三季度达到盈利状态。

图21 小微经营者规模与第三季度盈利情况



从线上营业收入占比和营业收入、净利润率的关系来看，线上营业收入占比越高的小微经营者，营业收入和净利润率越高。这表明转型线上经营可以在一定程度上缓解小微经营者面临的营业收入和盈利水平下降的风险。值得注意的是，完全没有线上营业收入的小微经营者中，10%的经营者在第三季度营业收入为0。而线上化营业的小微经营者，在第三季度营业收入为0的比例大幅降低到1-2%的水平。线上营收占比为0的小微经营者中仅47.4%实现了盈利，而线上营收占比50%以上的小微经营者超过70%实现了盈利。这一基本事实表明，数字经济的发展在小微经营中大有可为，不仅能够有效帮助小微经营者克服困境，且可以提升其收入及盈利水平，促进其发展。

图22 线上营业收入占比与季度营业收入

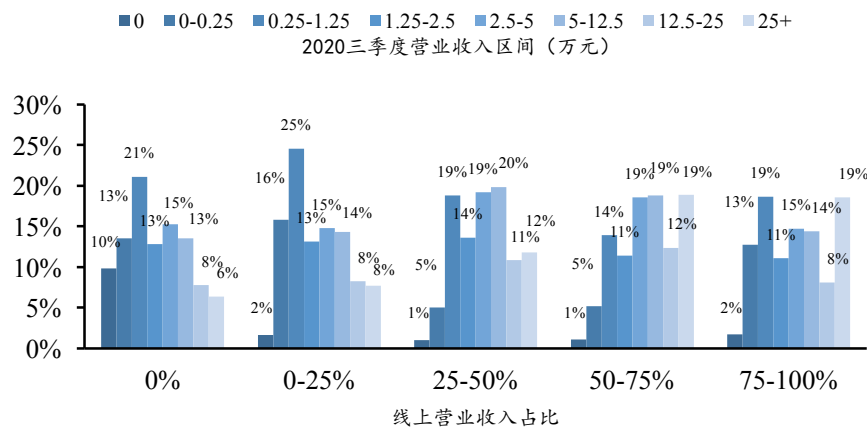
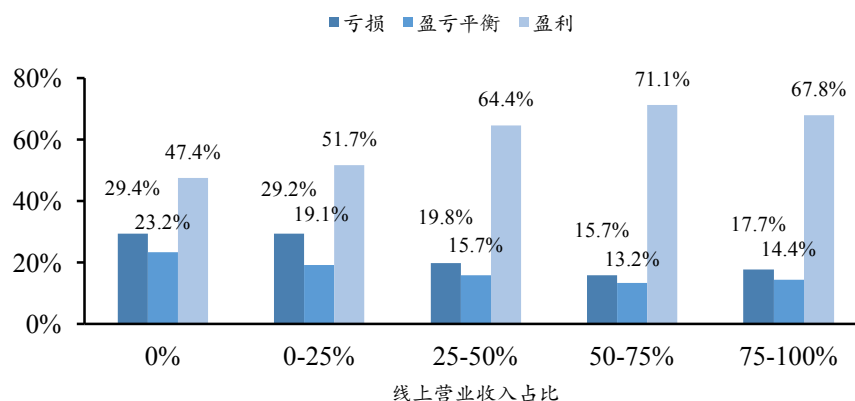


图23 线上营业收入占比与净利润率



据相关研究测算，同等条件下，接入数字化平台后，小微经营者营业收入可以额外提高 10.9%，交易笔数可以额外提高 14.4%¹⁷。未来小微经营者线上化、数字化转型后营业收入和盈利能力的提升效果可期。

3、近七成的小微经营者现金流仅能维持不超过三个月，现金流状况出现分化，数字化转型克服现金流压力

27.2%的小微经营者现金流无法维持超过一个月，合计 68.6%的小微经营者现金流仅能维持不超过三个月，抵御风险的能力较弱。

从小微经营者规模来看，小规模小微经营者特别是自雇小微经营者的现金流维持状况更差，近四成的自雇小微经营者三季度现金流无法维持超过一个月。

¹⁷ 清华大学社会科学学院经济学研究所等《服务业数字化平台助力小微企业绩效提升》。
<http://www.aliresearch.com/ch/information/informationdetails?articleCode=143136416132632576&type=%E6%96%B0%E9%97%BB>

图24 现金流维持情况

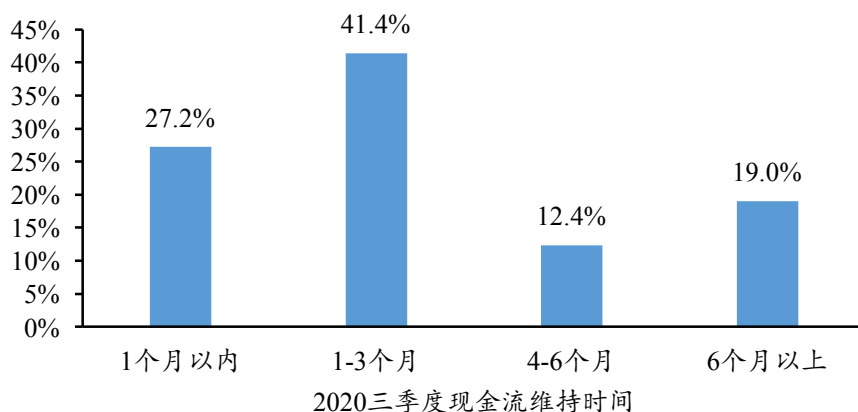
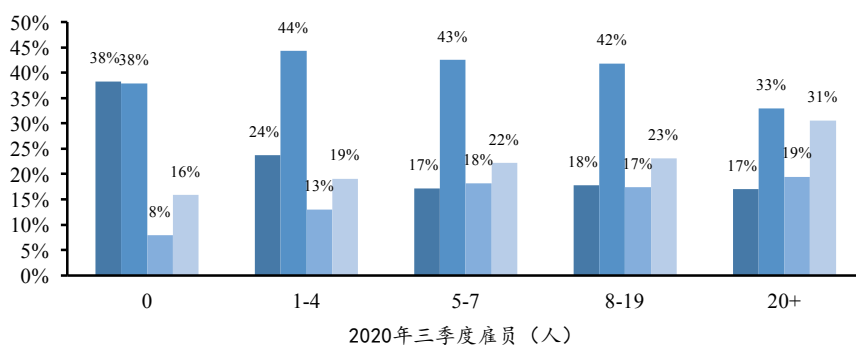


图25 小微经营者规模与现金流维持情况

三季度现金流维持时间：■ 1个月以内 ■ 1-3个月 ■ 4-6个月 ■ 6个月以上



ESIEC 在疫情期间的调研也发现一致的结论，即小规模企业和小规模小微经营者的现金流维持情况更差。与2月和5月相比，ESIEC在8月调查的公司制企业样本现金流状况明显改善¹⁸；但与本调查三季度的结果相比较，发现（注册）个体经营户¹⁹的现金流状况并没有得到明显改善，显现出小微经营者现金流情况呈现一定分化，规模更小的小微经营者的处境不容乐观。同时，注册个体户在三季度的现金流可维持时间较上半年有一定下降，与市场需求的持续疲软和经营

¹⁸ ESIEC 在8月份的调查样本只包含公司制企业，不含个体户。

¹⁹ ESIEC 样本中的个体户都进行过工商注册登记；为保证可比，在此使用“工商注册的个体户”子样本。

成本的上升相对应。

图26 ESIEC公司制企业样本的现金流状况

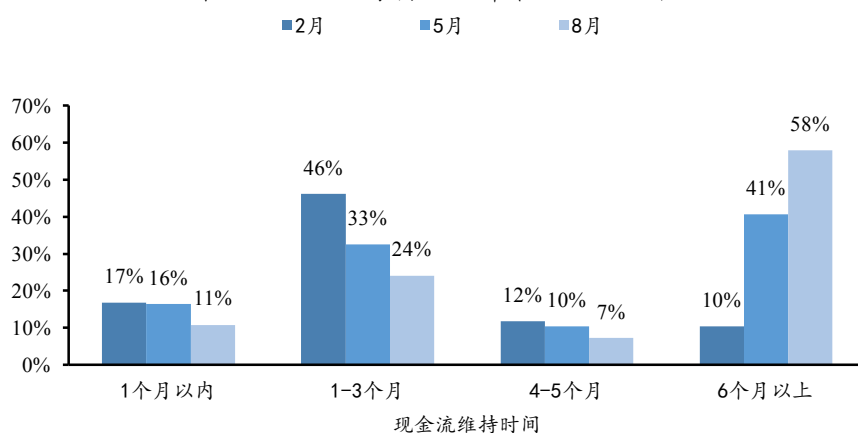
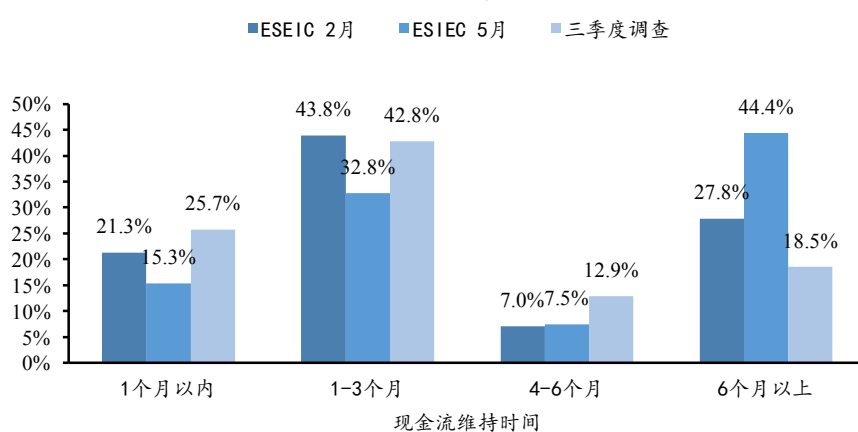


图27 工商注册个体户样本的现金流状况



就线上经营与现金流压力而言，线上营业收入占比高的小微经营者，其现金流维持情况较好（分布右偏）。究其原因，一方面可能是网上支付即时便利，利于资金周转；另一方面，调查显示，线上营业收入占比高的小微经营者在其获取的金融机构融资中通过线上渠道得到的比例更高，他们似乎更便于通过线上融资有效缓解其现金流压力。

图28 线上营业收入占比与现金流维持情况

三季度现金流维持时间：■1个月以内 ■1-3个月 ■4-6个月 ■6个月以上

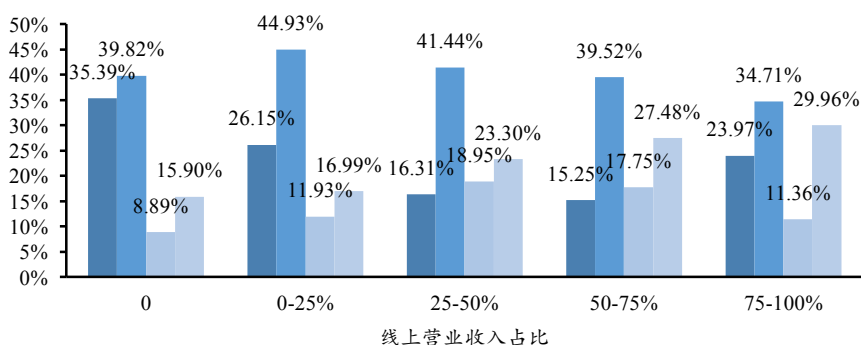
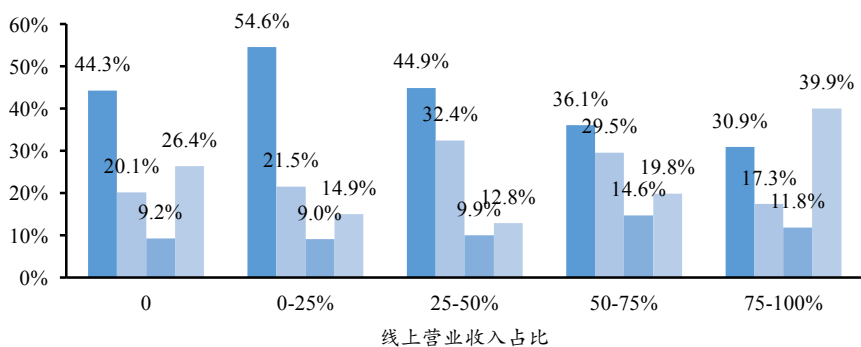


图29 从金融机构获得融资中线上渠道的比例

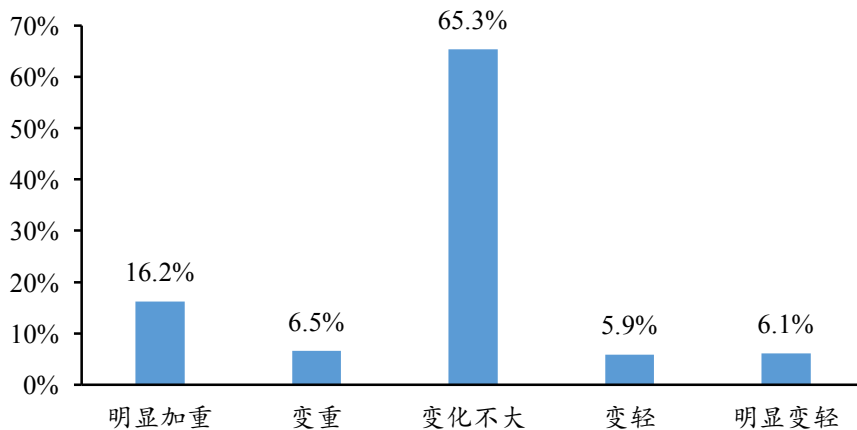
2020三季度金融机构融资线上渠道占比：■0-25% ■25-50% ■50-75% ■75-100%



4、尽管约三分之二的小微经营者报告税费负担同比“变化不大”，但整体呈现加重趋势，大规模小微经营者的税费负担同比加重

针对2019年及以前开始运营的小微经营者，调查了2020第三季度同比税费负担变化。尽管约三分之二的小微经营者报告税费负担同比“变化不大”，但小微经营者在税费负担的感受上也呈现了分化的局面：12.0%的小微经营者认为税费负担变轻，22.7%的小微经营者认为税费负担加重，整体呈现加重趋势（加重比例大于变轻比例）。从小微经营者规模来看，规模越大的小微经营者，其税费负担加重趋势更明显。

图30 税费负担同比变化



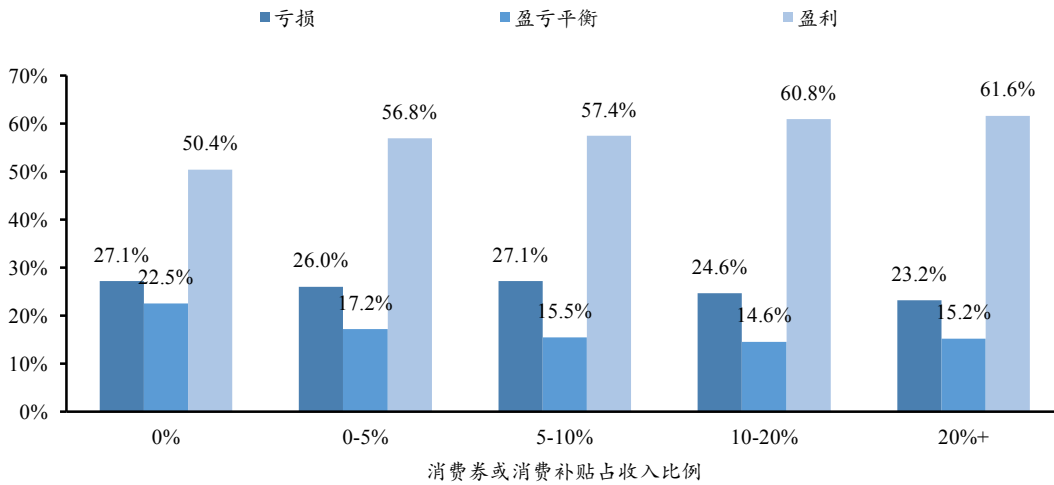
小微经营者规模与税费负担整体趋势

雇员人数	变轻	变化不大	加重	总计
0	8.9%	69.9%	21.2%	100.0%
1-4	12.1%	65.8%	22.1%	100.0%
5-7	14.2%	60.5%	25.2%	100.0%
8-19	18.5%	56.4%	25.0%	100.0%
20+	21.3%	47.9%	30.8%	100.0%

5、发放消费券和消费补贴或有利于小微经营者

调查发现消费券或消费补贴占营业收入比例高的小微经营户，其盈利情况也更好。从协助小微经营者度过困境的角度，此前对企业和小微经营者的供给侧补贴可能在疫情的初期起到一定作用，但不足以应对当前较为突出的需求不足。考虑到小微经营者较为集中地分布于面向居民日常生活的行业，直接补贴消费者很可能有助于小微经营的恢复。比如，可以通过提高低收入群体的补贴等方式促进消费，来拉动市场需求，进而助力小微经营者的经营回暖。

图31 盈利情况与消费券或消费补贴占比



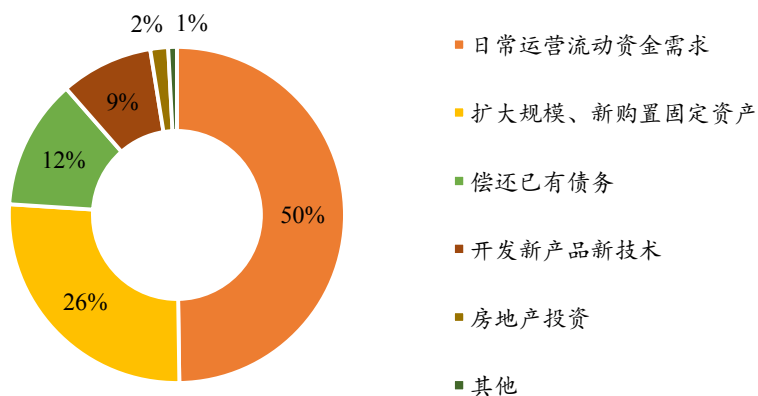
（三）第三季度约三分之二的小微经营者有融资需求，最主要是为了维持现金流；三成以上小微经营者遭遇融资难问题，小规模小微经营者获贷比例更低

1、约三分之二的小微经营者有融资需求，融资的前三大用途是：维持现金流（62%）、购置固定资产扩大规模（26%）、开发新产品新技术（9%）

在 2020 第三季度资金需求和使用方面，27.8%的小微经营者没有融资需求，7.1%的使用了企业（小微经营者）自有资金和留存收益，约三分之二的小微经营者有融资需求。

在有融资需求的小微经营者中，其最主要的融资目的是为了维持现金流（62%），其中包括维持日常运营流动资金的需求（50%）和偿还已有债务（12%）；此外，26%的小微经营者融资的主要目的是为了扩大规模、购置固定资产；12%是为了偿还已有债务；9%是为了开发新技术新产品，侧面反映了小微经营者对未来经济信心不足。值得注意的是，仅有 1.7%的融资真实目的是房地产投资。

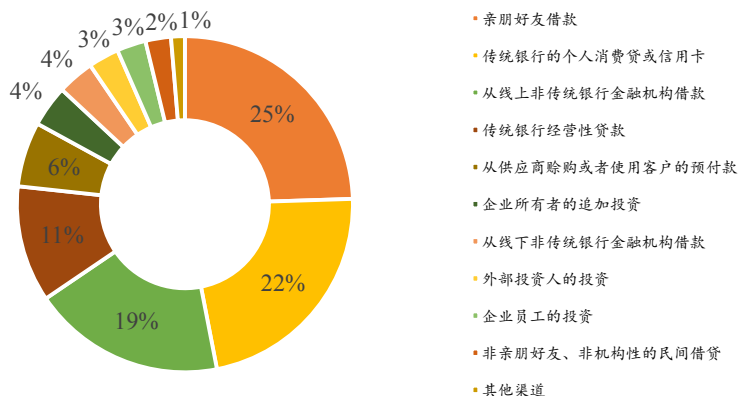
图32 2020第三季度融资目的



2、三季度最主要的融资渠道是亲朋好友借款、个人消费贷或信用卡、线上非银金融机构借款、银行经营性贷款

在实际融资的小微经营者中，最重要的前四大渠道占了融资渠道的近八成，分别是：亲朋好友借款（25%）、传统银行的个人消费贷或信用卡（22%）、通过线上渠道向非传统银行的金融机构借款（19%）、传统银行经营性贷款（11%）。

图33 2020第三季度实际使用的融资渠道占比



3、应对现金流短缺的融资渠道呈现多元化、线上化趋势，小规模小微经营者更多熟人借贷

为了应对现金流短缺的情况，小微经营者融资方式多样，小规模企业更多采用熟人借款、线上融资等方式，而随着规模增大，小微经营者会更多地采用商业银行贷款、小贷公司、

股权融资、上下游商业信用等措施，更加多元。此外，调查还显示，融资申请有线上化转型的趋势：接入互联网平台越久的小微经营者，仅线下融资的比例越低。

图34 小微经营者规模与应对现金流短缺的方式（一）

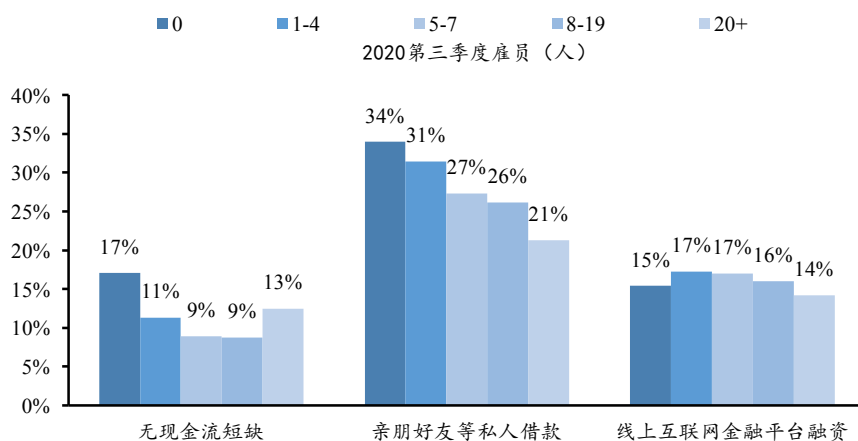


图35 小微经营者规模与应对现金流短缺的方式（二）

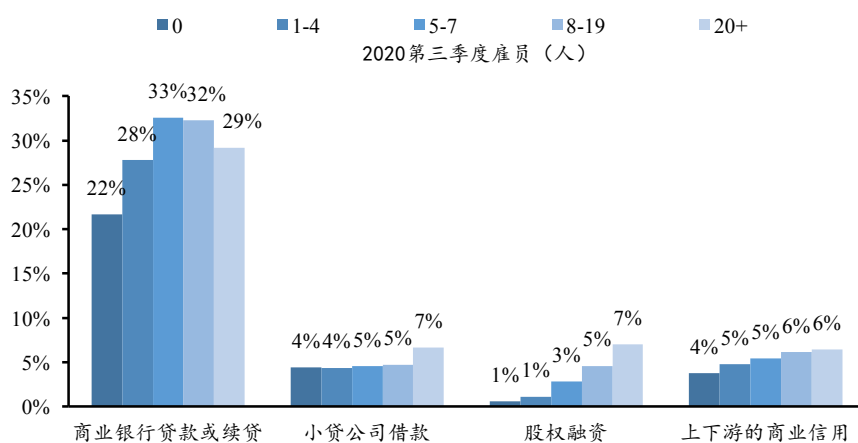
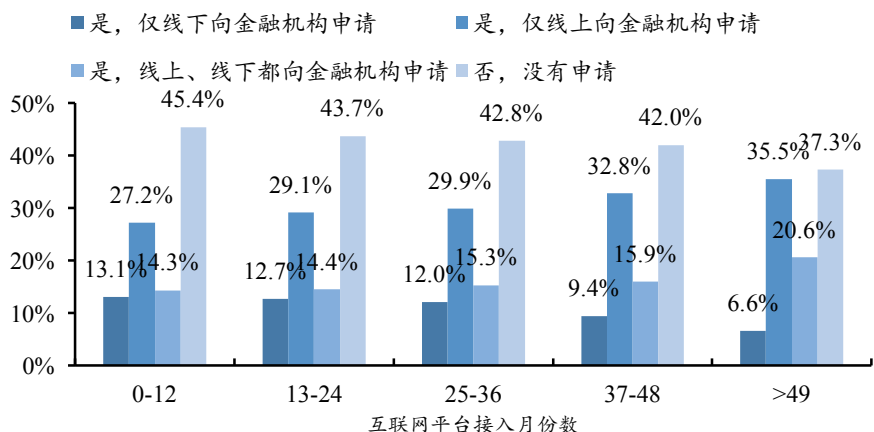


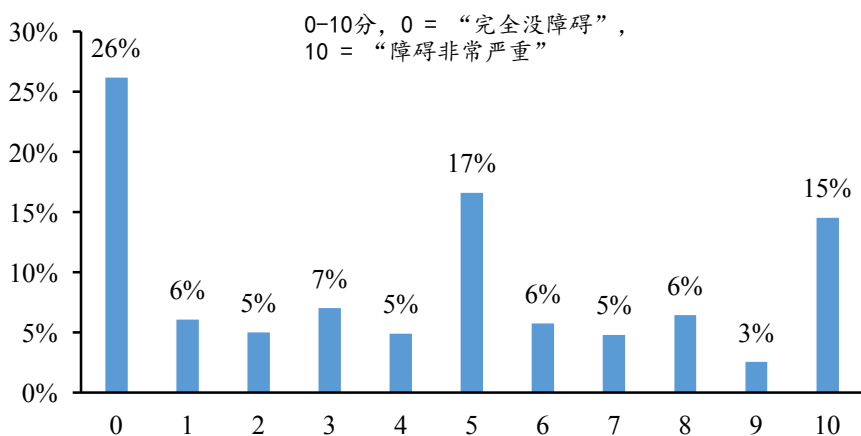
图36 互联网平台接入月份与贷款申请渠道



4、三季度申请贷款过程中，有三成以上的小微经营者遭遇融资难的问题，主要难点在于企业规模小（24%）、抵押担保不足（20%）、贷款利率过高（14%）、申请手续太复杂（13%）

本次调查请小微经营者以分值（0-10）就融资障碍的程度进行评价：0分代表完全没有障碍，10分代表障碍非常严重。在2020第三季度，有超过三成的小微经营者遭遇到了融资难问题（融资障碍 ≥ 6 分）。

图37 2020年第三季度融资障碍



调查显示，目前我国对于小微经营者的融资需求并没有很好的覆盖。小微经营者所反映的造成融资难主要的原因包括：企业规模小、没有对口的融资渠道；抵押担保不足；贷款利率太高；申请手续太复杂。

按照小微经营者规模来看，大规模小微经营者因为融资需求更大，其所遇到的融资障碍更大。小规模小微经营者融资需求较低，且主要受制于企业规模、抵押担保等因素。随着规模增大，贷款项目风险高、时机不成熟和企业经营状况不佳等企业内部经营因素对融资获得的影响更大。

图38 2020年第三季度融资难的原因

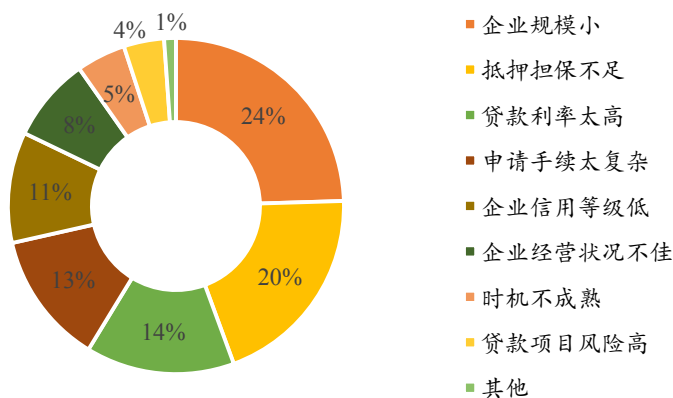


图39 经营规模与融资难主要原因（一）

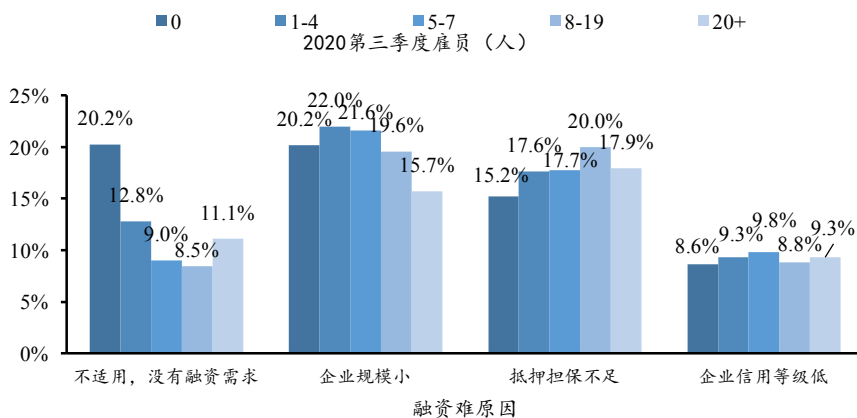
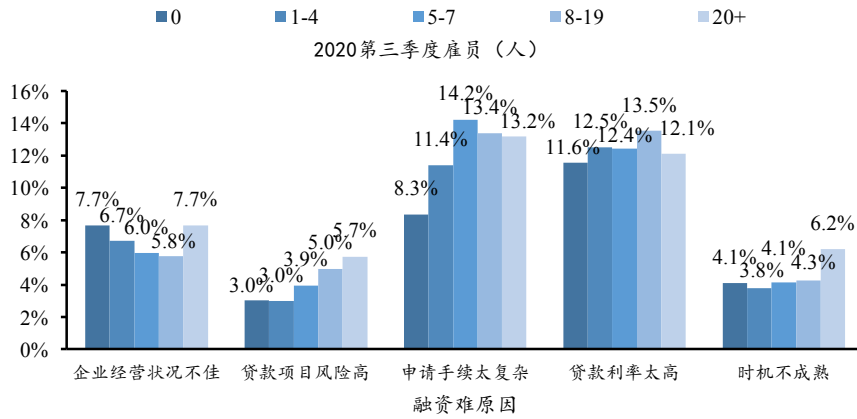


图40 经营规模与融资难主要原因（二）



5、小规模小微经营者特别是自雇小微经营者在第三季度从金融机构获得贷款比例较低，从金融机构融资的渠道主要是线上融资

图41 经营规模与获得贷款比例

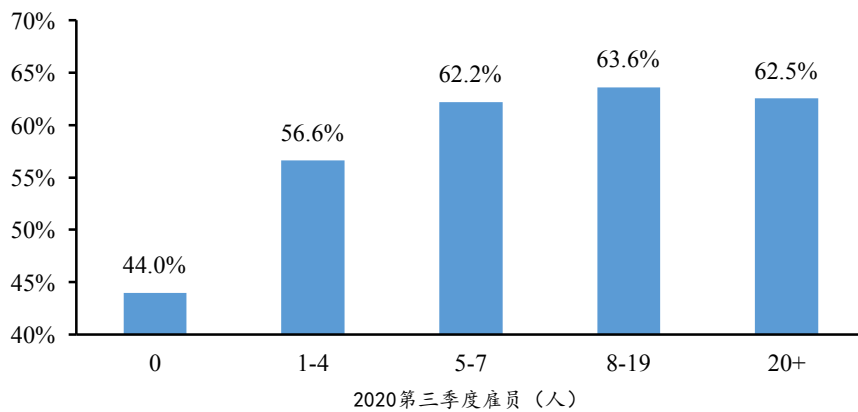
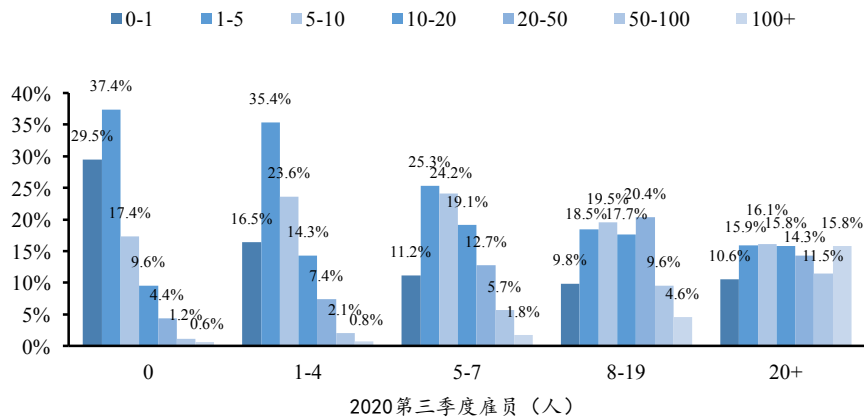


图42 经营规模与三季度获得融资金额（万元）

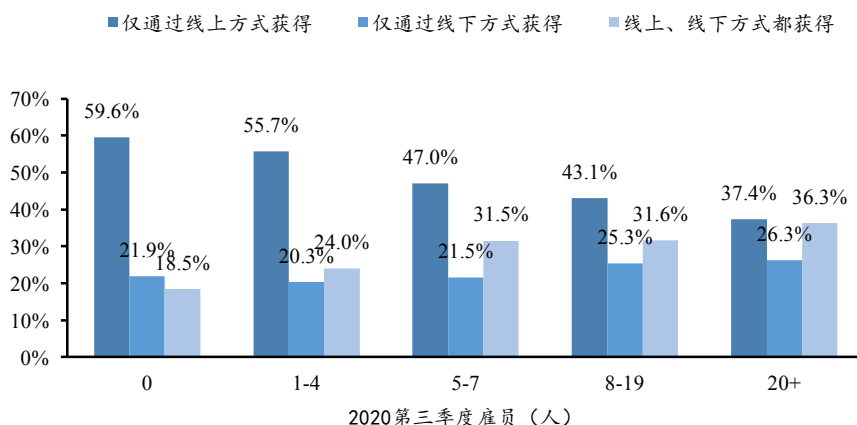


就 2020 年第三季度小微经营者从金融机构获得贷款或授信的比例而言，小规模小微经营者获得融资的比例更低²⁰。44.0%的自雇小微经营者在第三季度获得了贷款，56.6%的雇员人数在 1 至 4 人的小微经营者获得贷款，而有 5 人及以上员工的小微经营者的相关比例在 60%以上。

在成功从金融机构获得融资的样本中，小规模经营主体更多仅通过线上方式获得融资；随着规模上升，通过线上和线下渠道并举或仅通过线下方式的比例获得的比例逐渐上升。59.6%的自雇小微经营者、55.7%的 1 至 4 人用工小微经营者仅通过线上方式从金融机构获得融资。显然，线上渠道已经成为小规模小微经营者的重要机构融资方式。

²⁰ 此处的从金融机构获得贷款的小微经营者比例计算公式为：2020 第三季度（某规模）获得贷款的小微经营者数/2020 第三季度（某规模）的小微经营者总数。这和小微经营者申贷成功率有所不同，小微经营者申贷成功率的计算公式为：2020 第三季度（某规模）获得贷款的小微经营者数/2020 第三季度（某规模）申请贷款的小微经营者数。

图43 小微经营者规模与获得融资途径



小微经营者成功获得的融资以短期（1年以内）为主，且随着其规模的增加，成功获得的长期融资的比例也增高。同时，通过线下渠道获得金融机构借款的期限分布更偏长期，线上则集中在短期借款。

图44 经营规模与线上渠道金融机构贷款期限

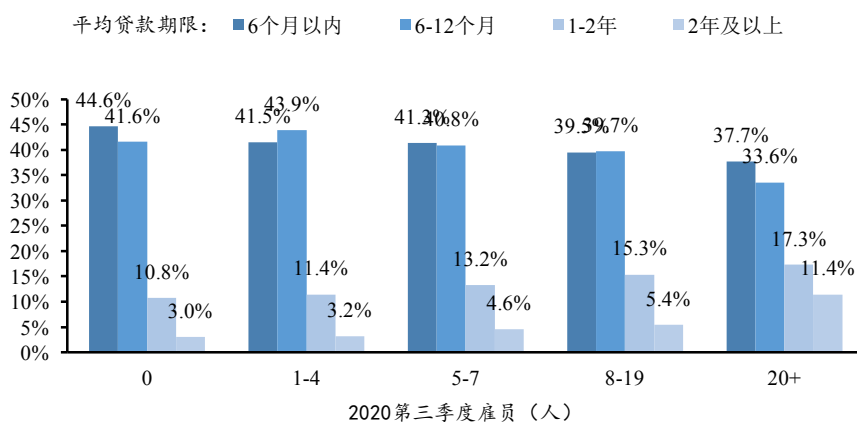
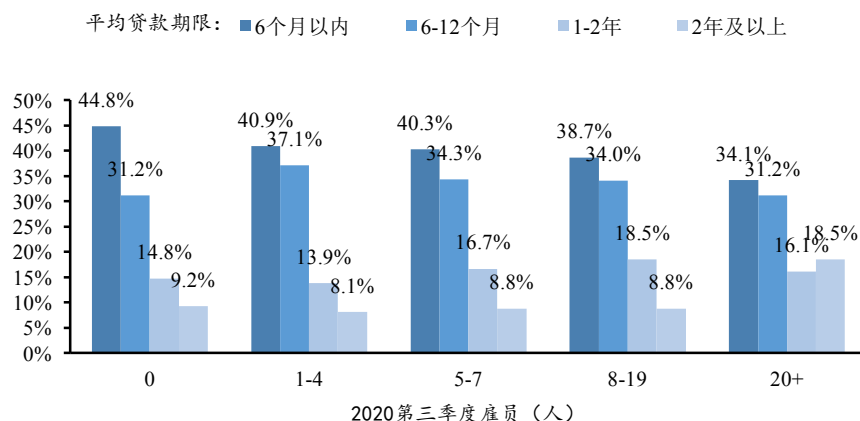


图45 经营规模与线下渠道金融机构贷款期限



6、小规模经营者对利率定价更加敏感，融资成本分布有一定的“幸存者偏差”

从融资成本的整体情况来看，在从金融机构获取的贷款中，从线下融资渠道得到的贷款比从线上渠道得到的有一定的优惠。这主要是因为线下渠道以银行类传统金融机构为主，其小微贷款通常有国家政策补贴和支持。然而，这些政策扶持可能具有一定的不可持续性。

从小微经营者规模来看，无论是线上融资还是线下融资，小规模小微经营者的融资成本都更左偏，其实际获得的融资成本更低。值得注意的是，这一观察并不能直接推出“小规模小微经营者融资成本更低”的结论。结合小规模经营者获贷比例更低的情况（自雇型经营者获贷比例约为40%，其他类型经营者获贷比例约为六成），这一现象体现了一种可能性，即小规模小微经营者对利率定价更加敏感，更容易放弃利率定价过高的金融机构贷款，只会接受利率定价较低的金融机构贷款，从而造成了一定的“幸存者偏差”。此外，在2020年三季度成功获得融资的小微经营者中，有54%只能通过线上渠道获得金融机构的借款，也应证了这一现象。

图46 2020第三季度从金融机构线下融资成本分布

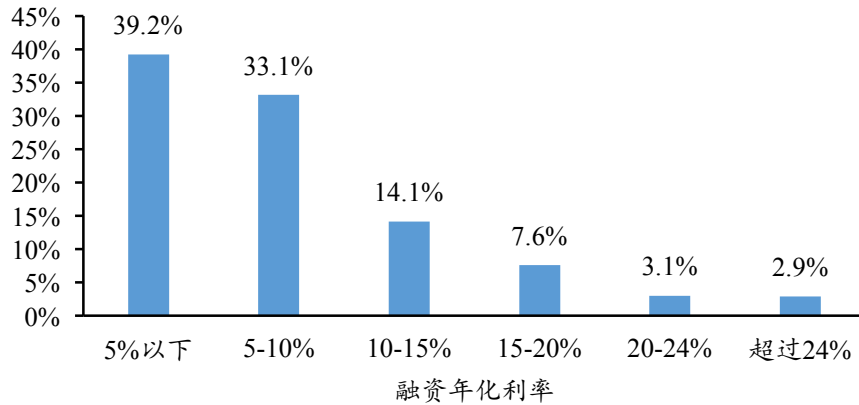


图47 2020第三季度从金融机构线上融资成本分布

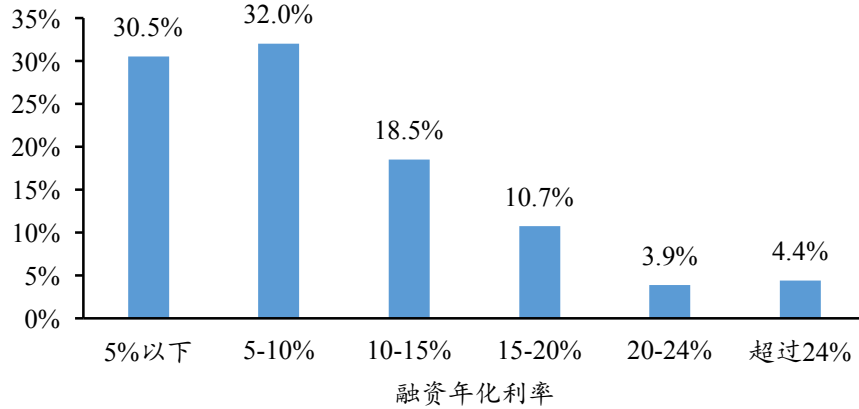


图48 小微经营者规模与线上融资成本的分布

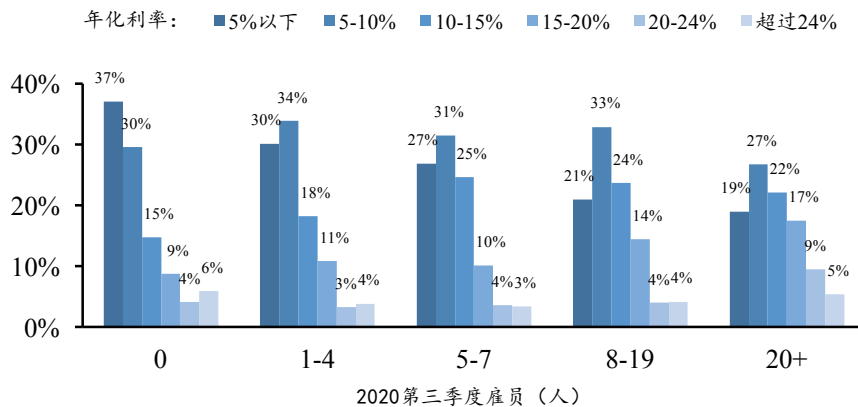
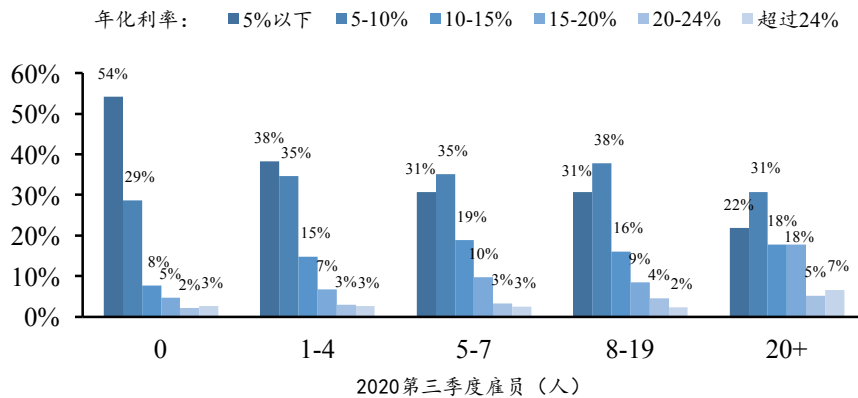


图49 小微经营者规模与线下融资成本的分布



(四) 小微经营者对未来三个月经营情况信心不足，对经营成本增长的顾虑较大，七成以上小微经营者有融资需求

为了更好地反映小微经营者对未来三个月的经营、用工的预期，本调查针对市场需求预期、产量（业务量）预期、营业收入预期、运营成本预期和雇员人数预期提问，给出“降低”、“基本不变”、“增长”三个选项。对于市场需求预期、产量（业务量）预期、营业收入预期和雇员人数预期这些正向指标，个体对于未来预期“增长”，则定义为个体对未来预期“乐观”。对于运营成本这种逆向指标，个体对于未来预期“降低”，则定义为个体对未来预期“乐观”。并由此计算出各信心指数，用来表征小微经营者整体的预期。具体计算方法如下：

$$\text{信心指数} = 50\% + 50\% \times (\text{预期乐观的比例} - \text{预期悲观的比例})$$

其中，50%作为基准线可以反映对某项业务场景的整体预期程度，又称作为“荣枯线”，信心指数如果高于50%的荣枯线，则表明小微经营者整体对未来发展预期乐观，如果低于50%的荣枯线，则表明小微经营者整体对未来发展预期悲观。这也是我国学术界第一次较为全面地针对小微经营者开展信心指数测算。

1、小微经营者信心指数显示，小微经营者对未来三个月的经营预期不佳，雇员扩张预期不佳，对经营成本增长的顾虑较大

小微经营者信心指数显示，在市场需求、产量（业务量）、营业收入、营业成本、雇员规模五个方面的预期均低于 50% 的荣枯线。特别是运营成本信心指数为 40.2%，显示小微经营者对未来三个月的运营成本上升有非常大的顾虑。雇员规模信心指数为 47.3%，显示在未来三个月小微经营者的用工雇员方面非常有可能是收缩形态。

小微经营者信心指数

类别	悲观	基本不变	乐观	总计	信心指数
市场需求	34.0%	33.7%	32.4%	100%	49.2%
产量（业务量）	33.3%	34.3%	32.4%	100%	49.6%
营业收入	36.6%	27.6%	35.8%	100%	49.6%
运营成本	36.7%	46.2%	17.1%	100%	40.2%
雇员规模	15.7%	74.0%	10.3%	100%	47.3%

2、不同类型小微经营者对未来市场信心出现分化，公司制企业乐观，小微个体户悲观，值得警惕的是，工商注册的个体户和公司制企业对运营成本的加重预期更加悲观

从小微经营者类型来看，公司制企业对未来三个月的市场需求、产量（业务量）、营业收入、雇员规模方面成乐观预期，经营信心指数均在 50% 荣枯线以上，这与 10 月财新 PMI 指数（主要是大中型企业）一致²¹。

工商注册的个体户在对未来三个月的市场需求、产量（业务量）方面持较乐观预期。

未工商注册的个体户在市场需求、产量（业务量）、营业收入、营业成本、雇员规模五个方面均保持悲观预期。

²¹10 月财新中国服务业 PMI 升至 56.8。 <http://economy.caixin.com/2020-11-04/101622813.html>

值得特别警惕的是，大规模小微经营者（工商注册的个体户和公司制企业）对未来三个月的运营成本呈显著悲观的预期，认为运营成本将会大幅上升。

未工商注册的个体户信心指数

类别	悲观	基本不变	乐观	总计	信心指数
市场需求	35.8%	36.8%	27.3%	100%	45.8%
产量（业务量）	32.7%	39.4%	27.9%	100%	47.6%
营业收入	34.8%	32.5%	32.8%	100%	49.0%
运营成本	30.6%	47.9%	21.5%	100%	45.5%
雇员规模	17.1%	73.8%	9.1%	100%	46.0%

工商注册的个体户信心指数

类别	悲观	基本不变	乐观	总计	信心指数
市场需求	33.1%	32.3%	34.6%	100%	50.7%
产量（业务量）	34.2%	31.5%	34.3%	100%	50.1%
营业收入	38.1%	24.9%	37.0%	100%	49.4%
运营成本	40.7%	45.3%	14.0%	100%	36.7%
雇员规模	14.2%	76.0%	9.7%	100%	47.8%

公司制企业信心指数

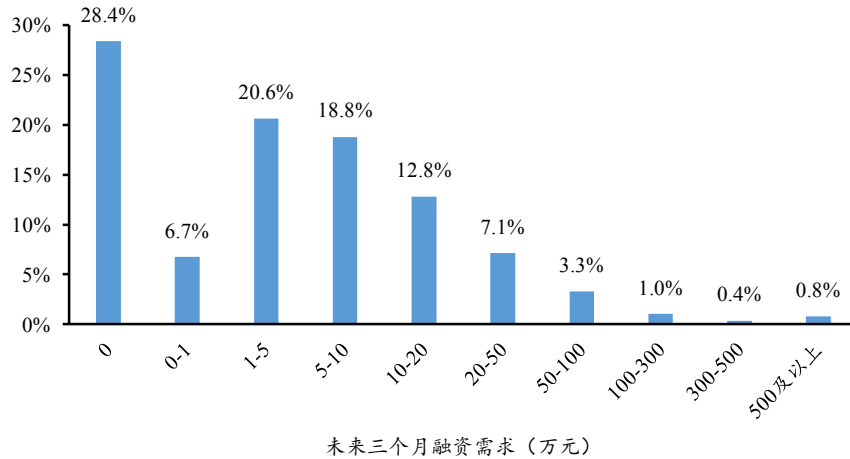
类别	悲观	基本不变	乐观	总计	信心指数
市场需求	31.1%	27.8%	41.2%	100%	55.0%
产量（业务量）	31.0%	28.1%	40.9%	100%	55.0%
营业收入	35.9%	21.9%	42.3%	100%	53.2%
运营成本	40.4%	44.4%	15.2%	100%	37.4%
雇员规模	18.0%	63.3%	18.8%	100%	50.4%

ESIEC 中小微企业疫情生存调查也发现与 2020 年 5 月相比，8 月时公司制企业的企业家信心已有所回升，但其中小规模企业对未来更偏悲观（见附录 2）。

3、未来三个月超过七成小微经营者有融资需求，以小额为主

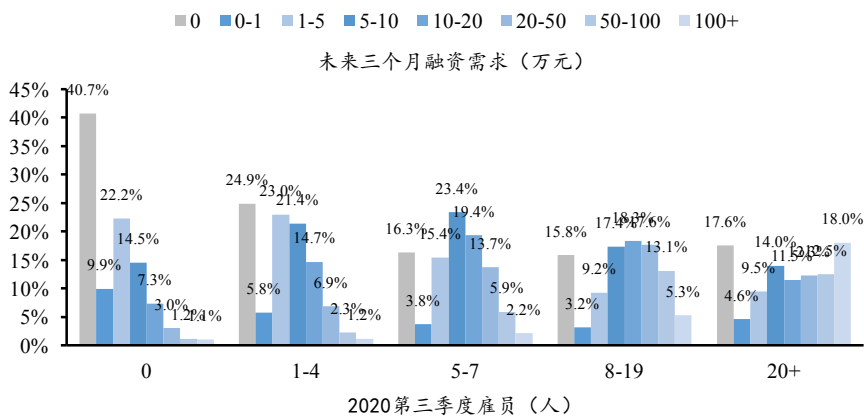
71.6%的小微经营者在未来三个月有融资需求，接近 50% 的小微经营者融资需求不超过 10 万元。

图50 小微经营者对未来三个月融资需求分布



随着规模的上升，小微经营者在未来三个月更需要融资，且融资需求的金额更高。如 40.7% 的自雇小微经营者在未来三个月没有融资需求，而 20 人及以上雇员的小微经营者有 82.4% 需要融资，且融资需求的中位数在 20 至 50 万区间。

图51 不同规模经营者的未来三个月融资需求



当预期未来三个月的市场需求、产量（业务量）、营业收入、雇员人数等增加时，融资需求更高，其中与雇员人数的预期增加相关最明显。

图52 未来三个月的预期与未来三个月融资需求（万元）
(一)

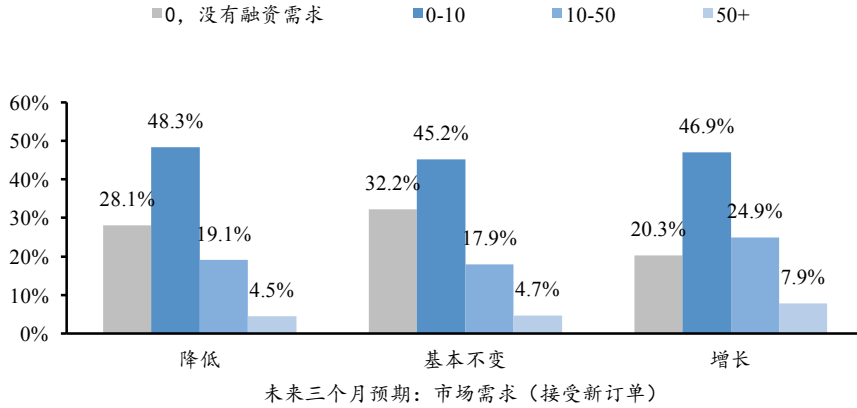


图53 未来三个月的预期与未来三个月融资需求（万元）
(二)

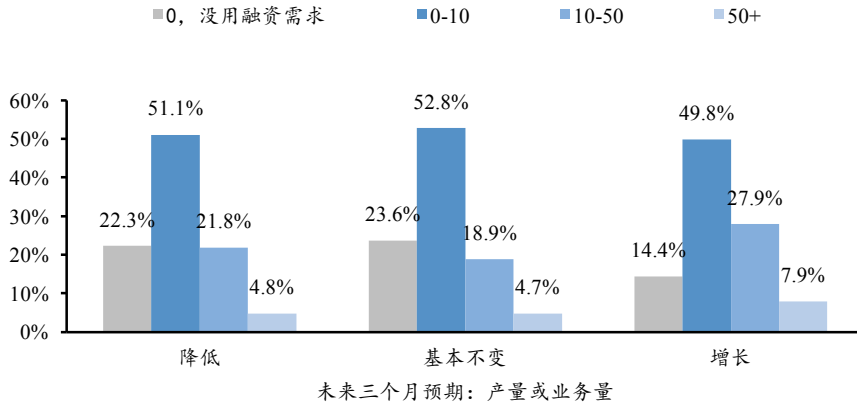


图54 未来三个月的预期与未来三个月融资需求（万元）
(三)

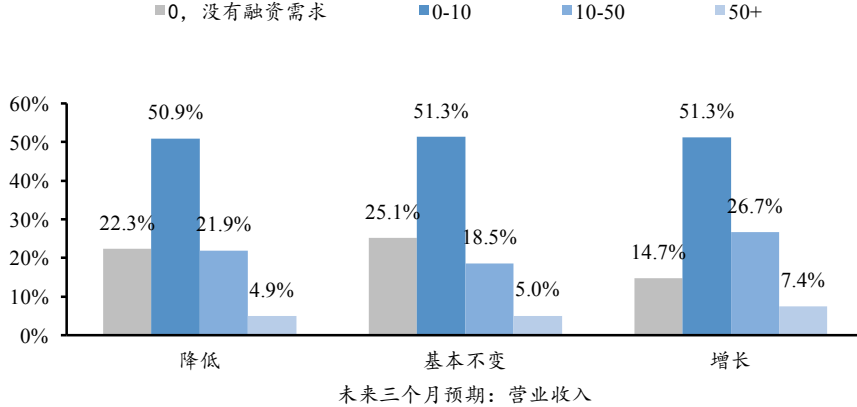
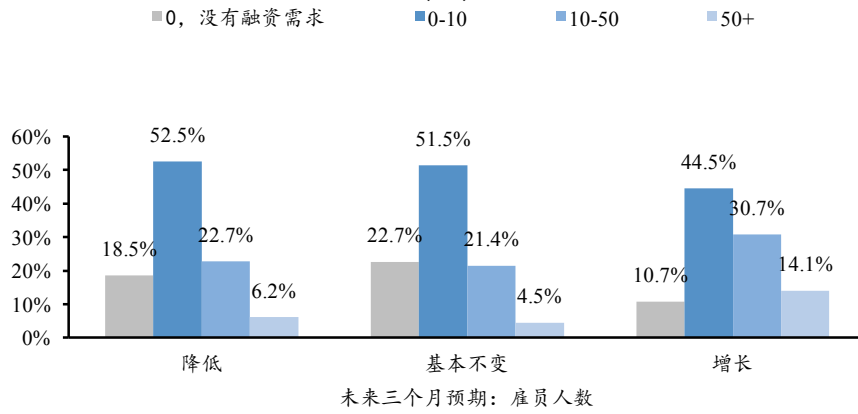


图55 未来三个月的预期与未来三个月融资需求（万元）
(四)



总结与讨论

（一）小微经营者在三季度的疫后回暖有限，三季度现金流抵御风险能力不足，数字化转型或有助于改善现状

本调查结果显示，77%的小微经营者认为新冠疫情对2020年以来的经营活动造成了影响，接近七成的小微经营者在三季度的营业收入没有恢复去年同期营业收入的50%，且雇员人数不超过四人的小微经营者恢复情况最差。从现金流的角度来看，27%的小微经营者现金流不能维持超过一个月，69%的小微经营者现金流不能维持超过三个月。整体而言，小微经营的疫后恢复情况欠佳，相比中大规模经营的普遍回暖仍显滞后，现金流抵御风险能力不足。值得注意的是，线上营业收入占比高的小微经营户，其三季度的营业收入、现金流、盈利状况和疫情后恢复情况等明显更好，未来小微经营者线上化、数字化转型后经营状况的提升效果可期。

（二）小微经营者信心指数显示，小微经营者对未来的运营情况、雇员招工并不乐观，均低于荣枯线下，经营成本压力较大，亟需拉动需求促进消费

综合信心指数来看，小微经营者对未来三个月的经营情况并不看好，有一定减少雇员的倾向，对经营成本的增长顾虑较大。持续近半年的需求不足叠加经营成本上升的压力，在很大程度上影响了小微经营户的恢复。调查发现消费券或消费补贴占营业收入比例高其盈利情况更好。因此，通过适当的方式（比如提高农村养老金发放额、增加失业保险覆盖率等）促进消费、拉动市场需求，或可促进小微经营（特别是居民生活息息相关的行业）的加快恢复²²。

（三）接近五成小微经营者为满足日常运营资金需求而进行融资，但三成以上小微经营者遭遇融资难问题，小规模小微经营者获贷比例更低

²² 中国财政科学研究院等的研究也表明，规模越小的经营者从发券中受益越大。相比发券前一周，经营流水小、中、大的商家经营流水分别增长了6.6倍、1.44倍和0.8倍。《“春暖花开会有时”——中国首份数字消费券账单》。

调查显示，就融资目的而言，超过六成的小微经营者是为了维持现金流，26%的小微经营者是为了扩大经营规模。但在三季度申请贷款过程中，有三成以上的小微经营者遭遇融资困难。其主要问题集中在：小微经营者规模小、抵押担保不足，贷款利率高，贷款手续复杂四个方面。从获贷比例来看，小企业成功获得融资的概率更低，无全职员工的小微经营者的获贷比例仅为44%，而有5人及以上全职员工小微经营者的相关比例在60%以上。同时，调查结果也反映出对小微经营者的直接补贴（如免息或低息贷款等）很可能由于现实条件限制而无法精准落实到位，进而显现出融资的“幸存者偏差”现象。在此情况下，尝试直接补贴消费者，特别是低收入人群，以此通过促进消费来促进小微经营者恢复，不失为一个可行的政策选项。

（四）充分把握机遇，盘活实体经济的每个个体

当前国内已经处于疫情防控常态化阶段，整体形势向好，在疫情防控和经济恢复上走在全球前列，世界银行、国际货币基金组织等多个国际机构纷纷上调对我国经济增长预期²³。与此同时，世界其他主要经济体仍处在疫情和经济下行波动中，特别是小微经营者的恢复情况短期内仍不容乐观。尽管各国施行了一系列救助政策，但已有的研究显示，不同政策的效果不一，总体效果并不明朗^{24, 25}。尽管如此，研究发现对消费者的直接补贴对促进消费具有一定的效果²⁶。考虑到我国小微经营者面临着严重的需求不足的压力，加之国内疫情防控到位、具备消费条件的前提条件，适当鼓励消费、促进小微经营稳步恢复的政策设计值得在当前一段时期内重点考虑。

²³ 《世界银行、IMF等纷纷上调对中国经济增长预期》，

<http://finance.people.com.cn/n1/2020/1019/c1004-31896919.html>

²⁴ <https://www.economist.com/britain/2020/04/18/why-the-scheme-to-help-small-business-isnt-working>

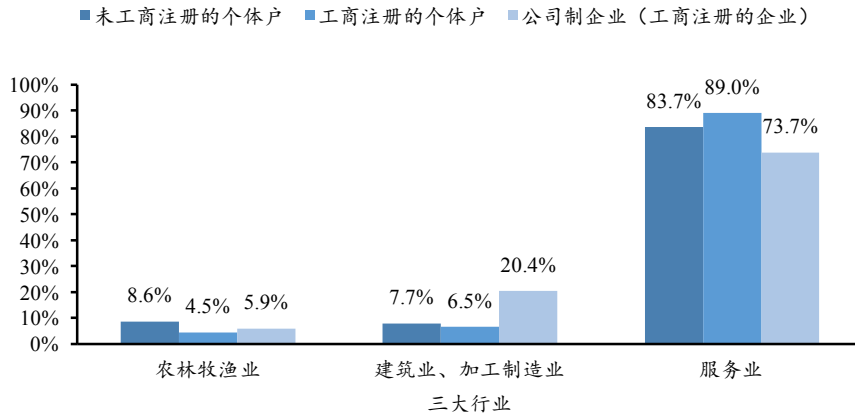
²⁵ Li, M. (2020). Did the Small Business Administration's COVID-19 Assistance Go to the Hard Hit Firms and Bring the Desired Relief?. *Journal of Economics and Business*, 105969.

²⁶ <https://opportunityinsights.org/wp-content/uploads/2020/06/tracker-summary.pdf>

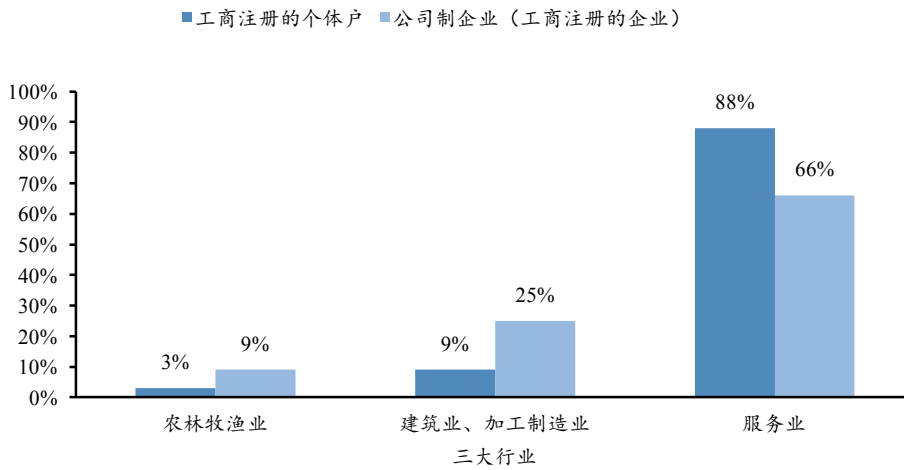
附录

1、与“中国企业创新创业调查 (ESIEC)” 样本分布的对比

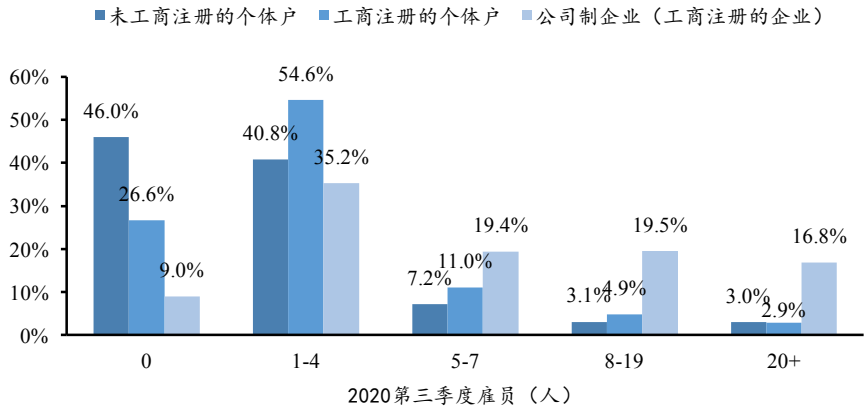
附图1 调查样本三大行业分布



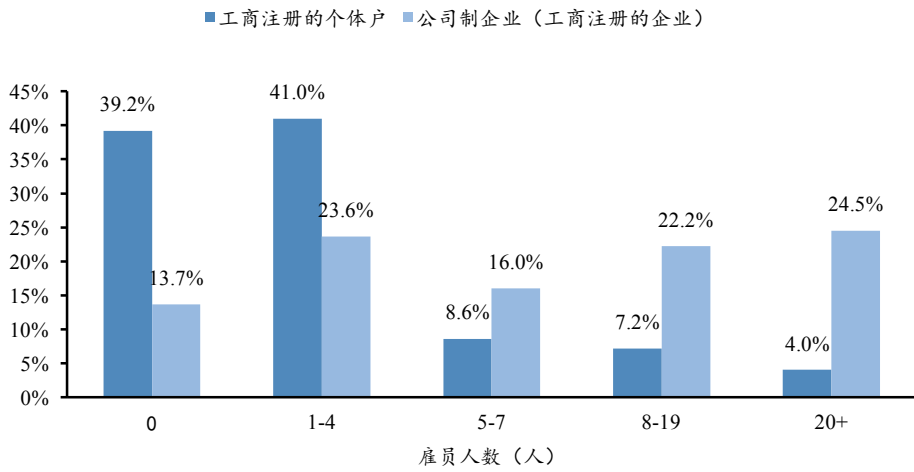
附图2 ESIEC样本三大行业分布



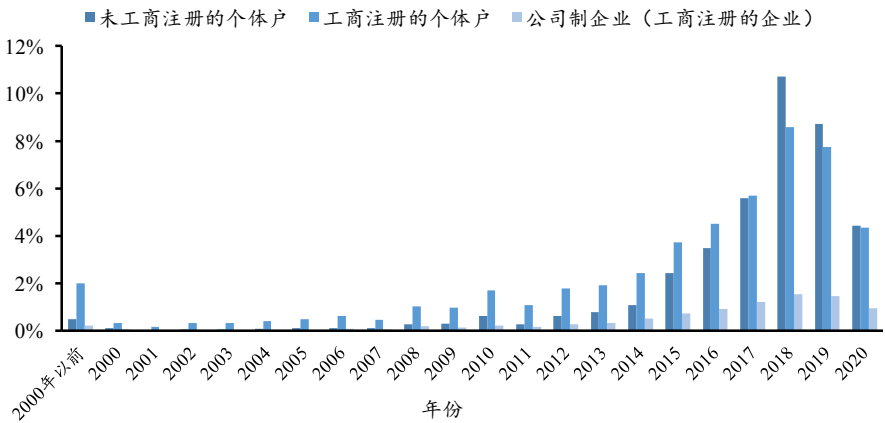
附图3 调查样本小微经营者规模分布



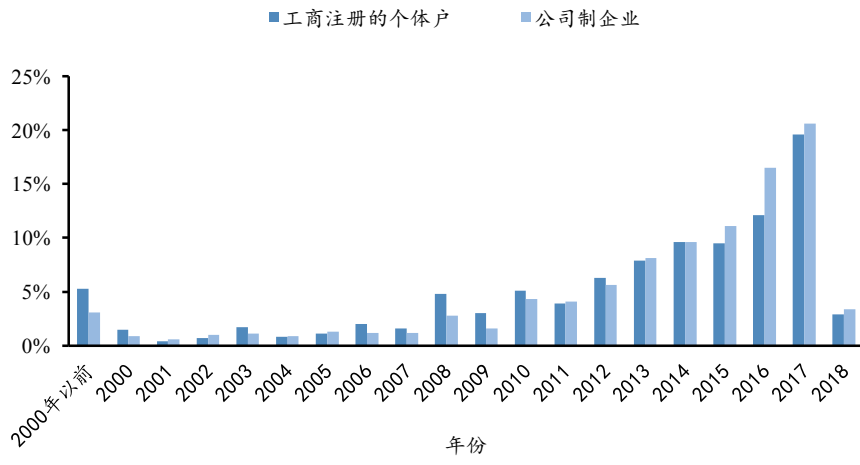
附图4 ESIEC样本规模分布



附图5 小微经营者起始运营年份分布

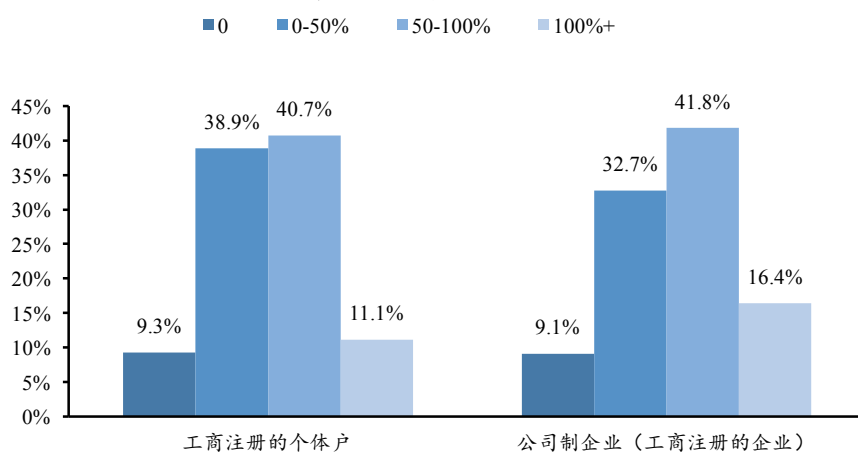


附图6 ESIEC样本起始经营年份分布

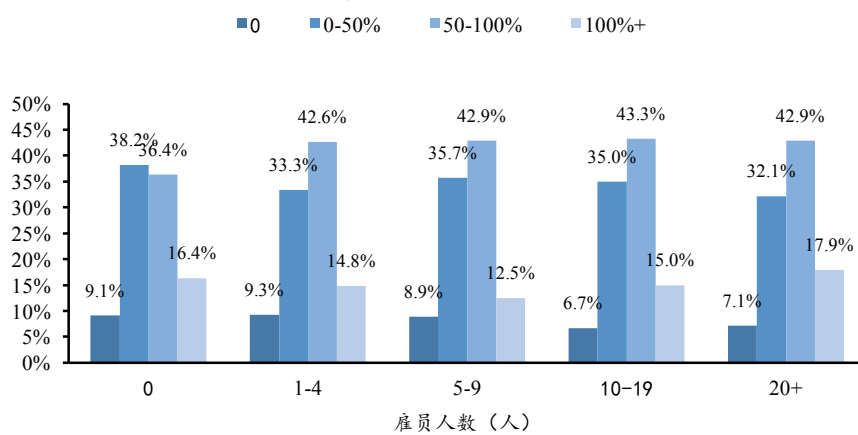


2、ESIEC 中小微企业疫情生存调查发现

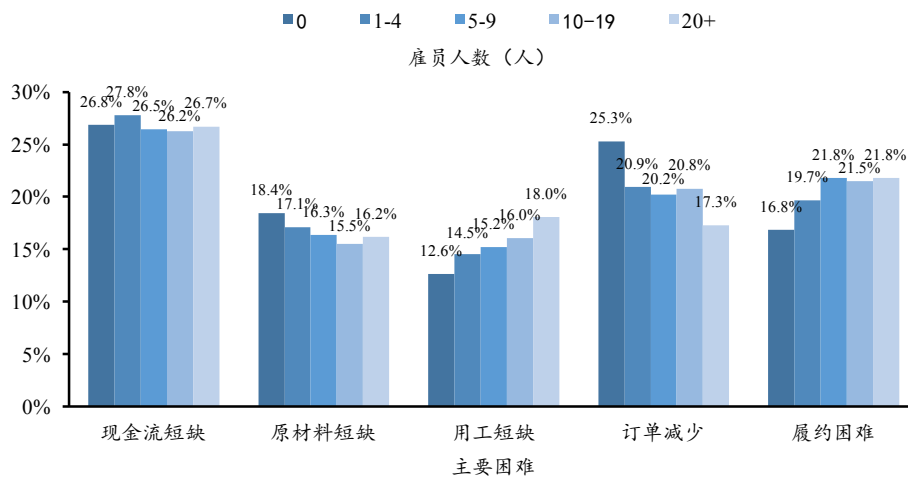
附图7 ESIEC样本2020年5月恢复情况与注册类型



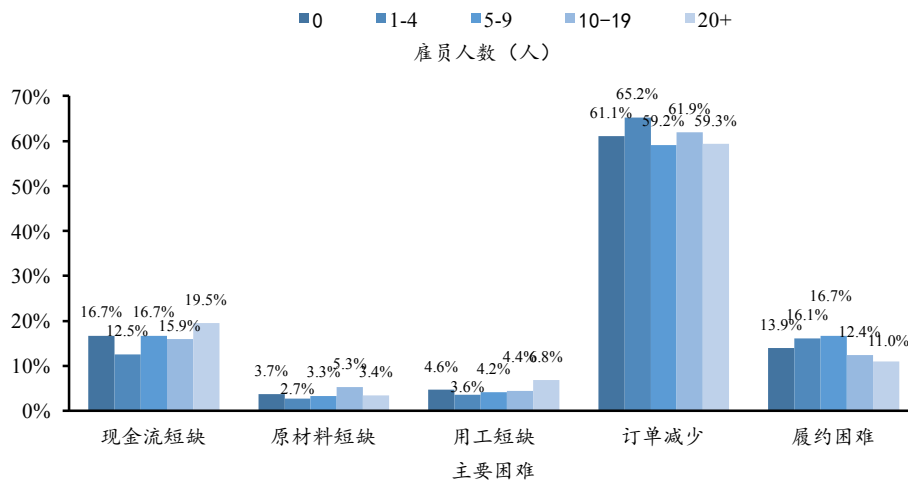
附图8 ESEIC样本2020年5月恢复情况与规模



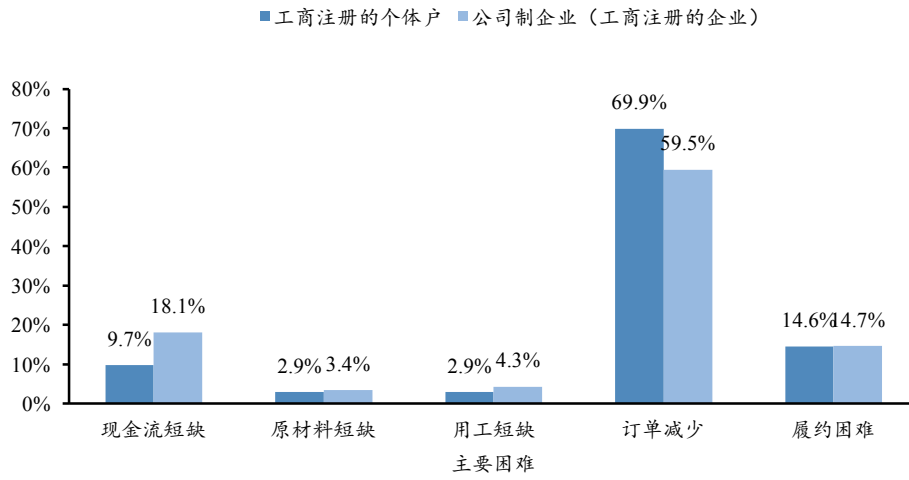
附图9 ESIEC样本2020年2月面临的主要困难



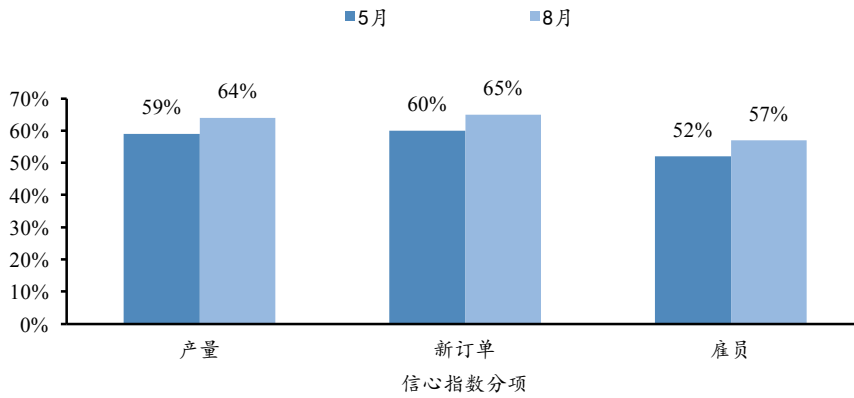
附图10 ESIEC样本2020年5月面临的主要困难



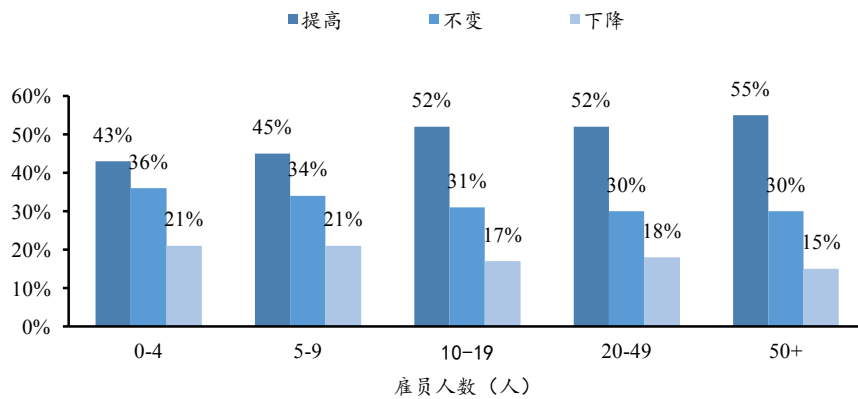
附图11 ESIEC样本2020年5月面临的主要困难与注册类型



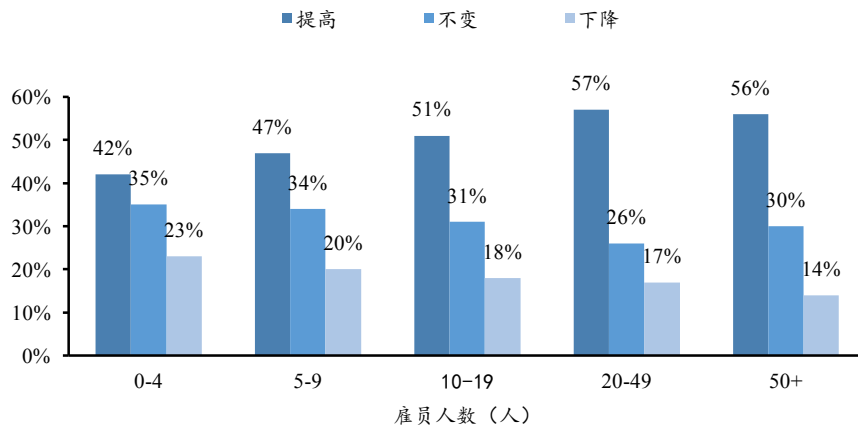
附图12 ESIEC公司制企业样本2020年5月与8月信心指数对比



附图13 ESIEC公司制企业样本2020年8月预期：产量
(业务量)



附图14 ESIEC公司制企业样本2020年8月预期：新订单



附图15 ESIEC公司制企业样本2020年8月预期：雇员

