



广州华南财富管理中心研究基地
Institute of Fortune Management Research (IFMR)
广州市人文社科重点研究基地

政策咨询报告

广州华南财富管理中心研究基地

2020年第9号

2020年4月2日

关于在广州市成立小微企业 疫情救助基金的建议

战明华

(广州华南财富管理中心研究基地副主任、广东外语外贸
大学金融学院教授、博士生导师)

新冠肺炎疫情发生后，党中央、国务院高度关注小微企业的成长发展，国务院常务会议多次研究部署纾困措施，中央和地方密集出台各类扶持政策。2月7日，广州发布《关于支持中小微企业在打赢疫情防控阻击战过程中健康发展的十五条措施》，从加强金融支持、降低房租成本、减免缓缴税费、实施援企稳岗、加大财政支持、开展暖企行动等方面，推出一批创新政策，支持小微企业经营。虽然疫情防控形势好转，复工复产有序推进，生产生活秩序加快恢复。但是，小微企业由于自身脆弱性，遭受冲击影响较大，复工复产进度相对滞缓，账面资金难以为继。建议在落实普惠性政策基础上，成立小微企业救助基金，专门针对小微企业制定个性化精准化扶持政策，助力小微企业复工复产，充分释放经济活力。

一、疫情中的小微企业发展面临的问题

小微企业陷入账面现金流和复工复产率双低困境。一方面，小微企业账面现金流趋紧，若迟迟不复工账面余额难以为继。清华大学经济管理学院、北京大学汇丰商学院对995家中小企业的调研表明，34%的企业账上现金可维持生存的时间仅1个月，33.1%的企业可维持2个月，17.91%的企业可维持3个月，现金余额能支撑6个月以上的中小企业只有9.27%。换言之，85%的企业账上余额仅够最多维持3个月。另一方面，国内外疫情冲击多因素叠加导致小微企业复工复产进程滞缓。受市场需求减少、原材料成本上升、劳动用工不能及时到位、国外疫情持续蔓延影响全球供应链的稳定等影响，加之复工手续繁杂、防疫风险高、复工成本高等，小微企业复工复产率偏低。工信部数据表明，截至2月26日，我国中小企业复工复产率为32.8%。渣打银

行最新公布的2月份中国中小企业信心指数(SMEI)也降至40.5的历史新低。

疫情冲击加剧小微企业融资难融资贵问题。小微企业融资难融资贵一直是制约其发展的主要原因。间接融资是我国小微企业的主要筹资方式，但由于企业规模小，治理结构不规范、产权不明晰、资信等级较低，加之缺乏抵押品和担保品及单笔借款数额小、批次多、不易进行监控等特点，小微企业借款系统性风险高，融资难融资贵问题突出。疫情冲击又加剧了这一问题。随着金融深化，各商业银行更关注自身信贷安全问题，在缺乏风险补偿机制的前提下，单一依靠央行窗口指导方式，难以激励商业银行增加对小微企业的贷款支持。

小微企业受短期冲击诱发资金链断裂有演变成产业链断裂的潜在风险。我国绝大多数的产业链的末端环节都是由小微企业提供服务，其经营困境将会在很大程度上影响整个产业链的运营，进而对复工后大型企业的经营也造成巨大压力。产业链环环相扣，若政策调控和帮扶力度不足，短期的冲击导致上下游中小企业倒闭、复工不同步等将导致产业链面临断裂风险。此外，虽然国内疫情得以控制，但是国外疫情扩散对汇率、进出口、投资、消费和金融市场等全球经济市场的冲击，可能会加剧全球供应链恶化风险。

二、成立小微企业疫情救助基金的政策建议

小微企业具有“五六七八九”的典型特征，是稳定经济的“半壁江山”。贡献了50%以上的财税收入，60%以上的GDP，70%以上的技术创新，80%以上的城镇劳动就业以及90%以上的企业数量。受疫情冲击小微企业资金链断裂具有较强的负外部性，若应对不当会增加

失业率、抑制消费、增加银行不良贷款，不利于经济恢复和金融体系稳定。因此，为小微企业提供精准救助，为市场注入强劲信心和稳定剂意义重大。具体建议如下：

第一，成立小微企业疫情救助基金。为应对疫情冲击，天津市设立了民营企业发展基金，为符合经济结构优化升级方向、有前景的民营企业提供融资服务和流动性支持；湖北省设立了上市公司纾困基金，发挥政府引导基金的撬动作用带动经济复苏。广东省可交流学习相关经验，因地制宜在小微企业集中的部分地区试点先行设立政策性融资担保基金。同时鼓励银行、信托、私募基金等金融机构设立商业化的中小企业救助基金，灵活设计金融工具。例如，半期限零息债务、收入债、高收益债、可转债、股权投资等。

第二，开设小微企业快速融资绿色通道。2月1日，央行、证监会等五部门联合发文指出，对募集资金用于疫情防控以及疫情较重地区金融机构和企业发行的金融债券、资产支持证券、公司信用类债券建立注册发行绿色通道。据此，小微企业疫情救助基金，可用于发行疫情防控专项债，通过较低债券利率，降低小微企业防疫和复工复产成本。

第三，精准化设计个性化基金救助方案。不同行业的企业生产经营的现金流周期不同，维持生存和恢复经营需要的时间也不同，因此小微企业疫情救助基金的使用过程中也要匹配企业维持和恢复经营现金流特征进行个性化设计。例如，加工业、制造业，从订单获取到交货周期长，一旦订单流失、被取消、被退货，资金沉淀在库存、生产和销售环节，更容易出现债务违约，恢复经营的时间更长，需要更长期限的资金。具体地，针对企业维持生存和恢复经营需要的时间和

现金流周期特征，在还款期限、还款现金流分布等方面设计定制化的金融工具，增加灵活性。

第四，开发企业事后保险产品。很多小微企业可能事先没有保险，对于恢复经营的小微企业，可开发事后缴纳型保险产品。例如，疫情引发的交通管控对家禽养殖业影响很大，饲料不足导致大量家禽死亡。对养殖业，设计先赔付补偿养殖企业一部分损失，后续再补交保险费，助力企业获得生产恢复资金。此外，需要研究重大灾害及疫情损失保险产品，减少今后企业因遭遇外部重大威胁承受的损失。

第五，开展产业链层面金融救助。由于此次疫情影响波及面大，产业上下游内部、产业之间、产业与金融之间、金融机构之间高度关联，针对单个企业的救助可能难以奏效。例如，农业养殖业、科技制造业，出口型企业，餐饮业，旅游业，可借力互联网平台，联合渠道商、金融机构等，从产业链或商业生态角度，设计金融救助方案，带动产业或细分产业或细分行业更多的企业恢复经营。

第六，建立市场化机制提高基金风险控制能力。借鉴国际经验，发挥专业金融机构在疫情救助基金运营过程中的作用，发挥其募投管退的专业作用，将利益和风险同投资机构适度挂钩，以保证投资的规范运作。同时要求投入到小微企业的投资以少数股权、夹层股权为主，投资机构收费适度降低。基金运营同市场紧密结合，以提高资金的使用效率，同时降低市场风险。

报告主笔人：

战明华，广州华南财富管理中心研究基地副主任、广东外语外贸大学金融学院教授、博士生导师。

广州华南财富管理中心研究基地

地址：（510006）广东省广州市番禺区广州大学城外环东路 178 号广东外语外贸大学院系办公楼 423 室

联系人：李伊丽

电话：020-37105980/18826103852