

数字经济支持中小企业复苏*

◎黄益平

摘要：此次疫情冲击下，数字经济在消费与宏观经济中发挥了稳定器的作用。以餐饮业为例，疫情对线上、线下业务都造成了严重的负面冲击，但如果没有线上业务，餐饮业的跌幅将会更大。专家认为，目前劳动就业、金融稳定这两个指标正在急剧恶化，疫情冲击直接引发了中小企业的生存危机，形成了系统性的风险。政府应该竭力避免在中小企业倒闭、失业率上升与金融不良资产增加之间形成恶性循环，关键在于阻止大面积的中小企业现金流断裂。防止现金流断裂有三个方向，一是增加业务收入，二是减少经营成本，三是获得外部融资，排序越往后越紧迫。其中，增加业务收入最主要的手段是尽快控制疫情，让经济活动回归正常；更加迫切的是要通过各种途径降低中小企业的经营成本，短期看降费比减税更加重要；解决现金流问题最重要的手段是利用金融工具，中央银行与监管部门的支持政策应该向网络银行或者城市商业银行倾斜。

关键词：数字经济 中小企业 新冠疫情

作者黄益平系北京大学数字金融研究中心主任。

* 本文为中国金融四十人论坛（CF40）“战疫”系列要报的部分成果。

一、数字经济发挥了宏观经济稳定器的作用

新冠肺炎具有强烈的传染性，隔离是最普遍、也是最为有效的应对之道。人员流动受到限制，消费需求自然就大幅度减少，加上疫情暴发正逢春节假期，餐饮、酒店、游乐园、博物馆以及影剧院等行业一片萧条，延期举行的论坛、会议更是不计其数。经济冲击已经蔓延到日本、韩国、新加坡、泰国及中国香港，持续的时间取决于疫情何时能得到有效控制，目前关键在武汉，但春节后大量人员回流工作地会不会引发新的疫情，也值得密切观察。

在此次疫情冲击中，数字经济在消费与宏观经济中发挥了稳定器的作用。这与17年前非典时期的情形不同，当时电商还未成气候，阿里巴巴的淘宝平台是在2003年6月建立的，非典疫情正好也在那时结束。但今天国内已经有淘宝、天猫、京东以及拼多多等多家大型电商平台，其他小型平台、微商更是数不胜数。目前网购占社会零售总额的比例已经超过20%。当线下交易受到冲击，消费就可能向线上转移，这起码可以部分抵消线下交易的萎缩。

以餐饮业为例，在疫情期间大概有40%的餐馆在扩大线上外卖服务，这其中有一半餐馆之前并没有做过外卖业务。餐馆能够这样做，也得益于一整套支持餐馆线上业务的基础设施，包括线上采购、快递以及移动支付，而这些在2003年都不存在。根据专家估算，疫情期间线下餐馆业务减少了70%~80%，而线上业务则减少了30%~40%。也就是说，疫情对线上、线下业务都造成了严重的负面冲击，但如果没有线上业务，餐饮业业务的跌幅会更大，这就是数字经济的稳定器作用。

跨行业比较也能得出同样的结论。游乐园、博物馆、影剧院等业务的下跌幅度均达到了90%甚至更高。与此同时，线上影视剧、短视频的浏览量却出现了惊人的增长，线上教育的增长甚至可能在300%以上。现在全国的学生都还不能返校，但新学期已然开始，老师们已经按既定的课程表通过录播、直播等形式上课。

此外，数字经济的稳定器功能可能还有一个尚未得到验证的机制，即全国网络统一市场的形成以及价格信息的透明，也许在一定程度上遏制了疫情期间价格上涨的幅度。

二、中小企业的困难已成系统性的风险

自2010年以来，中国的经济增速一直在下行，市场对政府是否采取大规模刺激政策，以及经济增速维持在怎样的合意水平存在众多分歧。有专家认为可以关注两个指标，一是劳动就业，二是金融稳定。如果这两个指标相对平稳，那就倾向于认为不必过度担心GDP增速。

但现在，由于疫情冲击直接引发了中小企业的生存危机，上述两个指标都可能在急剧恶化。根据蚂蚁金服的调查，基于企业无法开工开业、业务量大幅减少、物流受阻以及需要连续承担的租金、工资和利息等运营成本，大约有70%以上小微企业的经营状况受到了严重冲击。

中小企业倒闭虽是一个司空见惯的现象，通常每年都会有五分之一的企业退出。然而如果有一半或者更多的中小企业突然同时遭遇严重的经营困难甚至倒闭，那就很可能演变成整个经济的大问题。以中小企业为主的民营企业贡献了中国GDP的60%，还提供了80%的城镇就业。与此同时，为中小企业提供了大量融资的数百家中小银行已经存在严重的资产质量问题。中小企业的问题如果突然集中爆发，势必给经济增长、劳动就业与金融稳定造成巨大的压力。

值得注意的是，政府需要担心的并不是个别企业的倒闭，而是一大批企业突然倒闭。政府应该主动出手，竭力避免在中小企业倒闭、失业率上升与金融不良资产增加之间形成恶性循环。这类似于美国政府在2008年金融危机期间救助几家大型的金融机构，目的并非为了救这几家机构或者它们的员工、股东，而是为了防止美国金融体系发生系统性的崩盘。同样，如果现在中国政府出手，也不是为了救个别的中小企业，而是为了维持经济、就业与金融的稳定。

三、经济复苏的关键在于稳住中小企业现金流

目前很多地区已经在尝试复工，但信心的恢复与经济的复苏还需要一个过程。以线上教育和网络办公为代表，数字经济已经在支持经济复苏。但要防止企业倒闭、失业上升和金融资产质量恶化之间形成恶性循环，关键在于防止出现大面积的中小企业现金流断裂。根据蚂蚁金服的调查，大概80%的小微企业都面临资金短缺的问题，而且有70%的企业表示，只要能够获得融资，持续经营没有问题。

防止现金流断裂有三个方向：一是增加业务收入，二是减少经营成本，三是获得外部融资。如果按照迫切性排序，越往后的越重要。

增加业务收入，只能靠经济复苏。最主要的手段还是通过尽快控制疫情，让经济活动回归正常。当然政府与央行也可以采取适当的逆周期调控，尤其是补贴低收入人群及失业人口，既有利于保持社会稳定，也能够提升对小微企业产品与服务的需求，增加他们的收入。

更加迫切的是通过各种途径降低中小企业的经营成本。短期看，降费比减税更加重要，毕竟税收是有了收入才需要交的。最近各地在减少中小企业经营开支方面形成了不少好的做法，一是缓缴社保基金等费用，二是政府决定减免承租国有房产的租金，三是减免国企提供的水电等费用，四是一些民营企业主动给中小企业提供了许多减免。值得指出的是，在处置系统性风险的时候，对财政与金融稳健性的考量就应该放到相对次要的位置，首先要稳住大局，再考虑化解这类问题。

解决现金流问题最重要的手段是利用金融工具。过去的经验表明，大灾之后企业首先会去提取存款，然后是申请贷款。与传统银行相比，网络银行在为中小企业提供融资方面有突出的优势，一是无需直接见面，二是没有抵押资产也可以做风控。此次疫情期间，大部分传统银行的贷款业务都停顿了，但网络银行如新网银行的小微贷款申请并没有下降。蚂蚁金服的数据也表明，有一半以上的小微企业预计向网络银行借款。因此，中央银行与监管

【专 题】

部门的支持政策应该向网络银行或者城市商业银行倾斜。最近央行的3000亿元专项再贷款，大部分流向了全国性商业银行，不太容易流到中小企业的手中。