

**中国小微经营者调查 2024 年三季度报告
暨 2024 年四季度中国小微经营者信心指数报告**

**Online Survey of Micro-and-small Enterprises (OSOME):
Quarterly Report (2024Q3) and Confidence Index (2024Q4)**

北京大学企业大数据研究中心

Center for Enterprise Research, Peking University

北京大学中国社会科学调查中心

Institute of Social Science Survey, Peking University

蚂蚁集团研究院

Ant Group Research Institute

网商银行

MYbank

2024 年 11 月

November, 2024

调查报告参与者

张晓波、孔涛、王冉冉、承子珺、陈秋惠、孙秀丽、杨笑寒、向
勛、权盈月、马文利、刘硕
李振华、王芳、谢专

技术支持

数字经济开放研究平台、蚂蚁集团客户体验及权益保障部、网商银行

北京大学小微调研链接：

<https://cer.gsm.pku.edu.cn/survey/OSOME/xmjj.htm>

蚂蚁集团研究院小微调研链接：

<https://www.deor.org.cn/research/confidencedata>

摘要

基于本次调研的分析，我国小微经营者在 2024 年第三季度的经营状况、所面临的经营压力、扶持政策的覆盖、融资情况、对 2024 年四季度的信心等方面呈现以下特点：

1、三季度小微经营者的营业收入和利润率较上季度均有所回升，现金流可维持时长有所好转。三季度小微经营平均营业额为 13.6 万元，同比下降 4.8%，较二季度环比上升 19.2%，环比增幅明显。小微净利润率均值为 4.7%，较上季度上升 0.2 个百分点，同比下降 0.4 个百分点。三季度小微经营者现金流平均可维持时间为 3.0 个月，较上季度增加 0.2 个月，与去年同期相比增加 0.1 个月，为 2022 年三季度以来最高值，现金流压力得到一定缓解。

2、市场需求疲软依然为小微经营者最大痛点，税费压力仍处高位；雇工和公共事业费等成本压力上升。三季度，小微市场需求方面的压力有所加重；经营成本压力作为第二大压力来源，同比上升 0.7 个百分点，较上季度上升 0.6 个百分点；雇工成本从二季度的 27.8% 上升至 29.0%，雇工成本的上升也可以一定程度上解释小微经营者在雇员人数的实际表现和未来预期均有下降；公共事业费成本压力也从上季度的 9.4% 上升至 10.8%。

3、融资需求有所下降，融资仍以满足日常资金需求为主要目的；从金融机构获得融资额度提高，融资成本下降；从国有大

行获取融资比例增加。小微经营者从传统银行借款的占比继续成为第一大融资来源。通过向传统银行经营性借款占比自 2023 年一季度起持续快速攀升，继 2024 年一季度成为小微第一大对外融资渠道后，二季度占比(21.1%)进一步上升，三季度占比(19.2%)尽管有所下降，但仍为第一大融资来源。

4、小微应收账款问题有所缓解；营商环境持续向好，监管与执法公平公正仍是最大的营商问题。 三季度调查数据显示，69.2%的小微经营者有应收账款，较上一季度(75.1%)下降了 5.9 个百分点。47.7%的小微经营者预期未来一年当地营商环境好转，为过去五个季度的最高值。在营商问题反应方面，32.8%的受访小微对营商环境的不满意体现在“监管与执法公平公正”，连续四个季度成为受访主体反应最多的问题。

5、小微经营者对微观价格和宏观经济预期均较为保守。 小微经营者对自己主要产品或服务价格、支付工资、原材料价格等的预期相较前三个季度继续下降。三季度小微经营者对未来 12 个月 GDP 实际增速平均预期较上季度有所回升¹。9 月末中央颁布一揽子增量政策有效改善小微经营者的宏观经济预期。

6、小微数字化程度增速有所降低。 有线上销售的小微经营者占比和电子信息系统使用率均有所下降；在小微企业选择的多种经营平台中，微信和闲鱼的使用比例有较大幅度上涨，而天猫

¹ 三季度开始对所有受访者都提问宏观预期，之前季度只对表示关注特定宏观指标的受访者追问。

和京东等传统较大规模企业平台则有较大幅下跌。

7、小微经营者在一揽子增量政策出台后信心指数明显回升，反弹至 51.0%，回到乐观区间。从分项信心指数看，小微市场需求、营业收入信心改善较为明显，运营成本和雇员规模预期变动不大。分注册类型看，政策对规模更大的公司制企业信心提振作用更大。公司制企业信心显著提升 3.7 个百分点，显著高于荣枯线水平。

说明

本研究在蚂蚁集团域内的**蚂蚁开放研究实验室**^{*}远程开展。由蚂蚁集团研究院对数据进行抽样、脱敏，数据保存在蚂蚁域内的**蚂蚁开放研究实验室**。由课题组成员远程登录“具体数据可用不可见”的实验室环境中进行实证分析。本研究所有变量来自于随机在线调研。

本研究严格遵守学术规范，重视对答题人的隐私保护。本研究采用了随机在线调研的方式，在随机在线调研的卷首语、知情确认页面已经获得答题人的明确授权；数据处理过程采用严格的匿名化、脱敏化、汇总化方式。研究团队再次诚挚地感谢答题人的真诚参与，并将恪守“对答题人的个人信息严格保密”、“答题内容仅用于学术研究分析”、“答题内容杜绝一切商业用途”的承诺。

* <https://www.deor.org.cn/research/laborator>

目录

一、中国小微经营者调查的基本情况.....	1
(一) 调查设计及实施.....	1
(二) 调查特色.....	2
二、中国小微经营者调查的主要发现.....	3
(一) 三季度小微经营者的营业收入和利润率较上季度均有所回升，现金流可维持时长有所好转.....	3
1.小微营收表现和净利润率较上季度均有所回升	3
2.现金流平均可维持时长稳中有升	4
(二) 小微经营者面临的市场需求压力上升，税费压力仍处高位.....	5
1.小微经营者所面临来自市场需求的压力上升，税费压力仍处高位	5
2.小微经营者的雇工和公共事业费等成本压力上升	5
3.小微经营者实际税费负担减轻	6
(三) 融资需求有所下降，融资仍以满足日常资金需求为主要目的；从金融机构获得融资额度提高，融资成本下降；从国有大行获取融资比例增加.....	8
1.融资总体需求有所下降，融资最主要目的仍为维持经营	8
2.外部融资的各主要渠道占比均有所变化	8
3.小微经营者向金融机构（包括传统银行、互联网银行、贷款 APP 等）申请贷款和获得融资的比例环比有所下降，获得贷款规模增加，融资成本下降；从国有大行获取融资比例增加	9
(四) 小微经营者数字化转型.....	12
1.有线上销售的小微经营者占比有所下降	12
2.小微经营者电子信息系统使用率有所下降	14
3.小微企业选择多种经营平台，微信和闲鱼的使用比例有较大幅度上涨，而天猫和京东等传统较大规模企业平台则有较大幅下跌	14
(五) 各项扶持政策对小微经营者的覆盖率有所下降，政策诉求以成本减免和金融支持为首.....	16

（六）小微经营者应收账款、营商环境问题和宏观预期.....	18
1.小微经营者应收账款问题有所缓解	18
2.营商环境持续向好，监管与执法公平公正仍是最大的营商问题	18
3.小微经营者对宏观经济预期依然保守	20
（七）小微经营者实际经营指数有所回落，信心指数低于荣枯线.....	21
1.小微经营者信心指数降至荣枯线以下	22
2.小微经营者内部对未来的信心存在差异	24
三、总结与讨论.....	26
附：“小微有话说”.....	27
（一）小微经营者留言正向情绪仍在高位.....	27
（二）小微经营者情绪中的性别差异.....	28
（三）小微经营者具体留言及类别.....	29
1.反映经营困难，期待能够降低成本	29
2.期待国家和金融机构改进融资申请条件与流程	29
3.呼吁改善营商环境，扶持就业创业	29
4.期望平台能够更好地扶持小微企业	29

一、中国小微经营者调查的基本情况

(一) 调查设计及实施

2024年9月18日至10月6日,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与蚂蚁集团研究院、网商银行通过支付宝线上调研平台,对活跃小微经营者²随机发放问卷,最终回收小微有效答卷7502份。调查所收集的信息包括小微经营者的经营、融资需求以及对未来的预期等情况,样本覆盖我国不同地区、不同行业,对我国小微经营者的经营状况、所遇到的挑战及对下一季度的信心有较为全面的体现。

这是自2020年9月起,课题组连续第17个季度向我国小微经营者投放调研问卷,为市场主体、学术界、政策制定者及社会公众了解小微经营者生存状况提供了数据支持,相关研究成果也陆续发布于中英文学术期刊,受到社会各界的广泛关注³。

本调查的问卷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、国内就业和市场发展的整体趋势以及学界、政府和公众所关心的热点问题,同时结合线上调查的特点进行了调整。其中,问卷部分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)⁴中小微经营者疫情生存调查问卷。此外,本调查的问卷设计还参考了全国经济普查、全国人口普查等大型调查。

本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;二是经营情况,包括营收、利润、营收账款和经营压力等;三是融资情况,包括融资目的和需求、融资渠道和成本等;四是对未来三个月经营情况(市场需求、营业收入、经营成本)、雇员扩张情况、融资需求的预期等;五是宏观预期与营商环境,包括对商品与服务价格、支付工资等自身经营指标以及对GDP增速、CPI增速等宏观经济指标的预期,对营商环境的感知等。从2023年四季度起,问卷还在基本信息部分增加了就业人数的问题,在经营情况部分增加了应收账款的问题。此外,问卷分为AB卷,两者分别包含了融资情况和宏观预期与营商环境部分。

² 小微经营者:支付宝服务的符合《统计上大小微型企业划分办法(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。

³ 参阅请见:中国小微经营者调查课题组,“新冠肺炎疫情下我国小微经营者现状及信心指数,”《产业经济评论》2021(02):5-24; Kong et al., "One Year after COVID: The Challenges and Outlook of Chinese Micro-and-small Enterprises." *China Economic Journal* (2021): 1-28.

⁴ <https://www.isss.pku.edu.cn/sjsj/zgqycxycytesiecxm/index.htm>

（二）调查特色

2024 年三季度调研样本与之前的十六个季度样本在基本特征上保持高度一致⁵。调查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。按照注册性质和小微经营者规模划分，工商注册的个体户占样本的 45%，未工商注册的个体户占 47%，公司制企业占 8%。此外，就行业分布而言，绝大部分的小微经营者集中在服务业（83%），少量在制造业和建筑业（9%）及农林牧渔业（8%）。

就受访小微经营者的分布特征而言，其所在地主要集中在东部、中部地区。超六成的小微经营者是 80 后、90 后，八成以上有高中及以上学历。样本所覆盖的小微经营者多以“糊口型”为主，即面向周边生活圈的居民服务业，45.6%样本的季度营业收入低于 2.5 万元，超五分之一（20.7%）小微经营者净利润率为负，另有超两成（20.9%）的小微经营者仅盈亏平衡。小微经营者运营形式和营收来源以线下为主，48.3%的小微经营者完全依赖线下营收，31.4%的小微经营者采取线上、线下同时经营的方式，另有 20.4%的小微经营者仅采取线上经营的方式。

小微经营者以自雇或雇员人数较少（0-4 人）为主体（86.1%），根据雇员人数各区间的小微经营者占比对区间均值做加权计算，估算小微经营者所创造的就业岗位，2024 年三季度样本中小微经营者平均创造就业岗位约 3.9 个（不含经营者本人，表 1）⁶。

表 1 2024 年三季度小微经营者创造就业岗位估算

	创造就业岗位（不含经营者本人）		无全职雇员	全职雇员 1-4 人
	平均数	中位数		
所有样本	3.9	1.0	45.3%	40.8%
分注册类型：				
未注册个体户	1.6	0	60.9%	32.3%
注册个体户	3.9	1.0	34.7%	49.5%
公司制企业	17.9	4.0	11.2%	41.9%

小微经营者创造青年就业情况呈现总量性和结构性叠加的环比下降趋势，制造业或建筑业、线上线下同时经营、一线及新一线城市、规模越大和青年小微经营者创造青年就业情况更好。2024 年三季度，小微经营者平均创造 2.8 个青年就业岗位，青年雇员比例（青年雇员数量/总雇员数量）为 72.2%，较 2024 年二季度（76.3%）有所下降。分注册类型来看，公司制企业所创造的青年就业岗位的绝对数量最高（10.7 个），而个体户相较公司制企业在青年雇员比例上更高（表

⁵ 往期报告请见 <https://www.deor.org.cn/research/confidencedata>。

⁶ 创造的就业岗位不包括经营者本人。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 人及以上的分类为大型企业。

2)。

表 2 2024 年三季度小微经营者创造青年就业岗位（不含经营者本人）估算

	2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3	
	平均数	青年雇员比例	平均数	青年雇员比例	平均数	青年雇员比例	平均数	青年雇员比例
所有样本	3	78.8%	2.8	74.4%	3.7	76.3%	2.8	72.2%
分注册类型：								
未注册个体户	1.4	82.5%	1.5	85.2%	1.7	97.5%	1.3	84.6%
注册个体户	3.1	82.4%	2.9	76.1%	3.5	75.7%	3.0	76.3%
公司制企业	11.8	71.9%	10.1	64.3%	14.7	68.4%	10.7	59.9%

注：（1）青年定义为 35 岁以下；（2）青年雇员比例=青年雇员数量/总雇员数量

二、中国小微经营者调查的主要发现

（一）三季度小微经营者的营业收入和利润率较上季度均有所回升，现金流可维持时长有所好转

1. 小微营收表现和净利润率较上季度均有所回升

三季度小微经营平均营业额为 13.6 万元，同比下降 4.8%，较二季度环比上升 19.2%，环比增幅明显。分注册类型来看，各类小微企业三季度营收环比均有上升，且未注册个体户营收环比增幅最大。同比来看，公司制小微企业和工商注册个体户营收同比均上升，未注册个体户同比有所下降。具体来看，公司制小微企业平均营收为 42.2 万元，同比上升 0.2%（0.1 万元），环比上升 21.3%（7.4 万元）；工商注册个体户三季度平均营收为 16.2 万元，同比和环比分别上升 2.7%（0.4 万元）和 19.3%（2.6 万元）；未注册个体户平均营收为 6.8 万元，同比下降 9.3%（0.7 万元），环比上升 27.6%（1.5 万元）（表 3）。

表 3 营业收入情况（万元）

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
营业收入	11.2	10.2	12.0	14.2	14.7	12.3	11.4	13.6
分注册类型：								
未注册个体户	4.9	4.8	6.7	7.5	7.9	6.8	5.3	6.8
注册个体户	11.9	11.5	13.5	15.7	17.3	14.5	13.6	16.2
公司制企业	34.7	31.0	35.7	42.0	41.6	35.3	34.8	42.2

2024 年三季度，小微净利润率均值为 4.7%，较上季度上升 0.2 个百分点，同比下降 0.4 个百分点。分注册类型来看，公司制小微企业利润率 5.1%，环比上升 0.2 个百分点；注册个体户净利润率 5.7%，环比上升 0.1 个百分点；未注册个体户利润率 3.5%，环比上升 1.2 个百分点（图 1）。

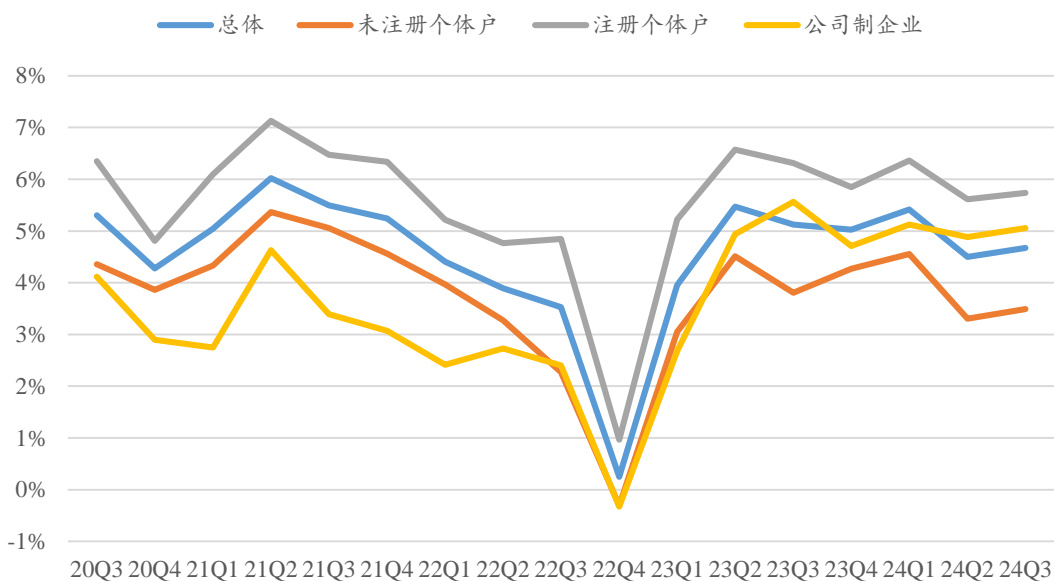


图 1 季度小微经营者净利润率趋势 (%)

注：在调研平台技术上克服了选项顺序带来的偏误后，对 2023Q2 及之前的利润率进行了修正。修正幅度是基于 2023Q3 和 2023Q4 调研设置的实验组和对照组测算得到。

2. 现金流平均可维持时长稳中有升

2024 年三季度小微经营者现金流平均可维持时间为 3.0 个月，较上季度增加 0.2 个月，与去年同期相比增加 0.1 个月，为 2022 年三季度以来最高值。分注册类型来看，各注册类型小微经营者的现金流情况本季度相比于上一季度均有好转，且公司制企业好于注册个体户和未注册个体户。未注册个体户现金流本季度平均可以维持 2.7 个月，注册个体户为 3.2 个月，公司制企业为 3.5 个月（表 4）。小微经营者群体面临缺少足够的流动资金和现金流压力明显等问题有所好转。其中，报告现金流已经无法维持运转的小微经营者占比为 10.4%，较上季度小幅上升 0.1 个百分点；可维持 1 个月内的占比为 20.3%，下降 1.6 个百分点；可维持 6 个月以上的占比为 28.2%，较上季度上升 3.7 个百分点（表 5）。

表 4 现金流维持平均时间

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
现金流维持时间（平均值，月）	2.4	2.6	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8	3.0
分注册类型：								
未注册个体户	2.2	2.4	2.6	2.7	2.6	2.6	2.5	2.7
注册个体户	2.5	2.7	3.0	3.1	2.9	3.0	3.0	3.2
公司制企业	2.7	2.9	3.1	3.3	3.0	3.2	3.3	3.5

表 5 现金流维持情况 (%)

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
现金流维持时长 (月)	2.6	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8	3.0
0, 已经无法维持运转	11.1	9.7	9.9	10.8	9.3	10.5	10.4
1 个月以内	21.8	23.3	20.6	30.4	22.6	21.9	20.3
1-3 个月	36.1	31.0	31.6	23.1	31.6	33.2	29.6
4-6 个月	10.7	10.0	11.7	10.7	10.5	11.8	11.5
6 个月以上	20.3	26.0	26.2	25.0	26.1	24.5	28.2

(二) 小微经营者面临的市场需求压力上升, 税费压力仍处高位

1. 小微经营者所面临来自市场需求的压力上升, 税费压力仍处高位

2024 年三季度小微经营者所面临的经营压力仍然主要来自于市场需求疲软以及经营成本压力。如表 6 所示, 三季度市场需求方面的压力有所加重, 较二季度上升 2.6 个百分点。经营成本压力作为第二大压力来源, 同比上升 0.7 个百分点, 较上季度上升 0.6 个百分点。对于感受到经营成本压力的小微, 36%采取了一定的降本增效措施, 排在前列的措施包括: 14%减少人员雇佣, 13%减少营销和宣传成本, 13%要求房东降低房租, 降低雇员工资或奖金、减少办公面积和搬到更便宜的办公区分别占 14%、12%和 10%。小微经营者这类收缩性举措会加剧就业压力、降低收入增长和打压房租与房价, 使得经济复苏乏力。此外, 税费压力较去年同期上升 1.3 个百分点, 较上季度下降 0.6 个百分点。

表 6 小微经营者面临的主要经营压力来源 (%)

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
经营成本	38.1	43.9	39.1	43.2	43.1	41.5	42.9	43.5
市场需求	38.9	46.9	49.5	50.1	52.4	51.2	48.7	51.3
偿债压力	22.4	20.5	16.3	16.5	17.7	17.3	16.4	16.4
政策不确定性	31.1	14.4	7.8	9.0	9.1	9.4	8.8	9.0
税费压力	8.4	9.3	6.4	9.3	7.9	8.8	10.9	10.3
其他	4.8	3.8	14.2	6.6	6.2	6.7	5.7	6.4

2. 小微经营者的雇工和公共事业费等成本压力上升

2024 年三季度小微经营者的租金成本、原材料成本分别从 54.8%和 49.5%降至 54.7%和 49.4%, 降幅并不明显, 但雇工成本从 27.8%上升至 29.0%, 雇工成本的上升也可以一定程度上解释小微经营者在雇员人数的实际表现和未来预期均有下降。小微经营者的公共事业费成本压力从 9.4%上升至 10.8% (表 7)。

表 7 小微经营者成本压力来源占比 (%)

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
租金成本	51.1	53.9	56.1	46.6	53.6	54.5	54.8	54.7
原材料成本	37.7	42.9	44.5	34.6	40.5	49.1	49.5	49.4
雇工成本	29.4	28.6	26.4	28.5	27.5	30.1	27.8	29.0
营销、宣传成本	10.4	15.0	15.5	11.2	13.3	13.0	13.4	13.2
公共事业费	9.8	11.1	9.2	6.1	8.3	9.8	9.4	10.8
物流成本	6.7	7.3	5.7	5.3	5.2	6.7	6.1	6.2
其他	0.8	1.1	5.4	4.0	5.0	3.1	2.6	3.6

从行业分类来看（表 8），消费服务业本季度的租金成本、原材料成本压力和库存成本压力均为行业大类中的最高；建筑制造业和商务服务业的雇工成本压力超过了 30%，高于其他行业；且融资成本压力也超过 20%，也高于其他行业。商务服务业的应收账款成本压力从上季度的 15.2% 下降至 12.2%，但仍明显压力高于其他行业。

表 8 2024 年三季度成本压力来源的比例 (%), 分行业

	总体	农林牧渔业	建筑业-加工制造业	商务服务业	消费服务业
租金成本	54.7	47.0	43.5	39.0	58.9
原材料成本	49.4	50.9	47.0	35.7	51.1
雇工成本	29.0	26.1	35.1	32.9	28.4
库存成本	14.6	12.6	12.8	8.9	15.6
营销成本	14.3	9.1	15.3	26.3	13.4
融资成本	10.9	13.9	21.1	20.2	8.5
公共事业费成本	9.2	10.9	5.1	9.4	9.7
应收账款	7.7	9.1	8.6	12.2	7.1
物流成本	6.2	5.2	7.7	6.6	5.9
其他	3.6	4.3	2.2	2.3	3.4

3. 小微经营者实际税费负担减轻

2024 年三季度，小微经营者实际缴纳税费占营业总收入比重为 2.6%，与上一季度（3.3%）相比下降 0.7 个百分点。其中，约六成的小微经营者无需缴纳税费，而对于需要缴纳税费的小微经营者来说，实际缴纳税费约占营业总收入比重 6.6%，与上一季度（7.5%）相比下降 0.9 个百分点。

分人员规模来看（图 2），规模更大的小微经营者需要缴纳的税费更多；分注册类型来看（图 3），公司制企业需要缴纳的税费更多，注册个体户和未注册个体户需要缴纳的数额较少，但同样存在税费负担。公司与个体户在税费负担上的差异主要体现在是否需要缴纳税费上，但对于缴纳者而言，公司与个体户面临

的平均实际税率是基本持平的。

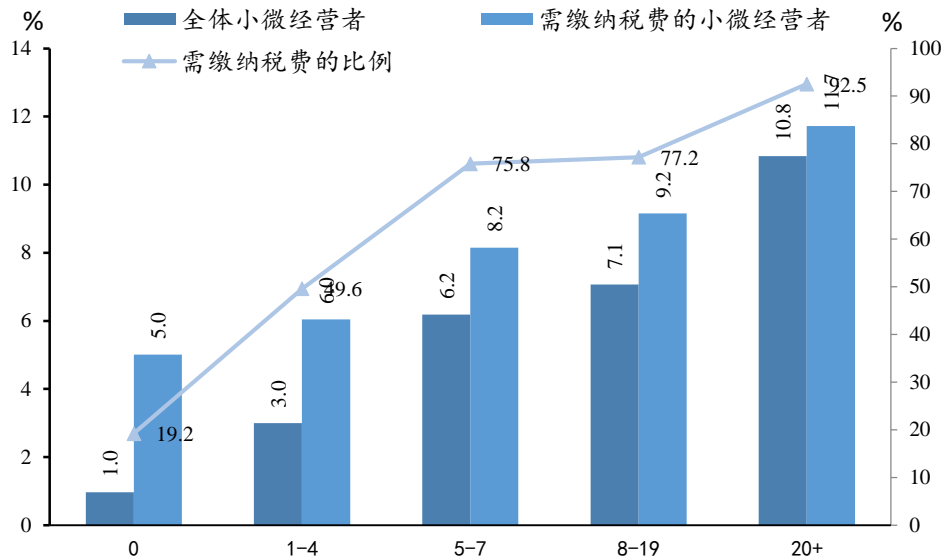


图 2 2024 年三季度小微经营者的实际税费负担，分人员规模

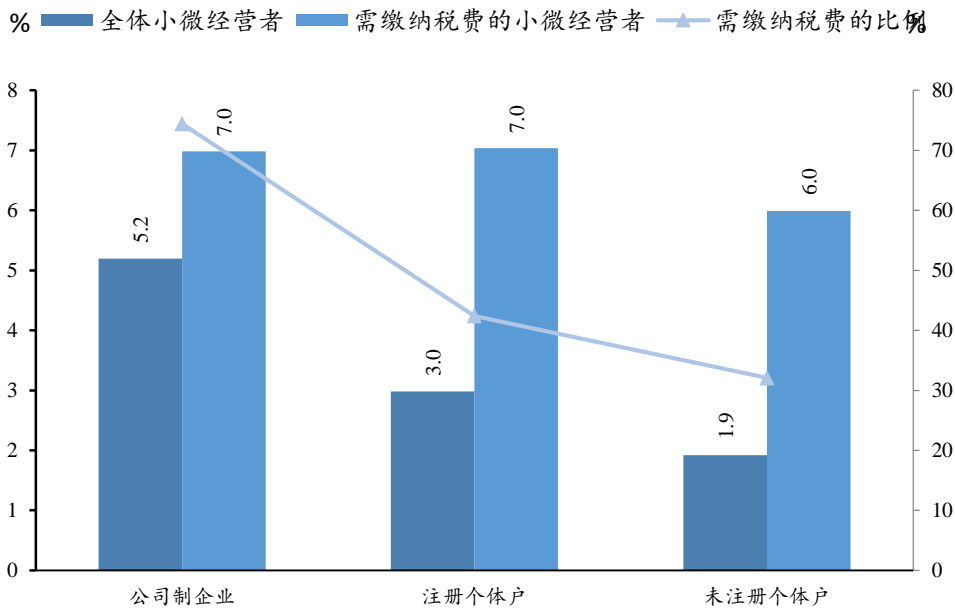


图 3 2024 年三季度小微经营者的实际税费负担，分注册类型

就主观感受而言，小微经营者的主观税费负担指数为 53.6，即认为税费负担变重的小微比认为税费负担变轻的小微多出 3.6 个百分点。该指数较去年同期相比基本持平，与上一季度相比略有上升。

(三) 融资需求有所下降，融资仍以满足日常资金需求为主要目的；从金融机构获得融资额度提高，融资成本下降；从国有大行获取融资比例增加

1. 融资总体需求有所下降，融资最主要目的仍为维持经营

2024 年三季度，小微经营者中有对外（即不包括使用自有资金或留存收入）的融资需求占比为 60%，较去年同期和上季度均有所下降，分别下降 2 个百分点和 7.6 个百分点。34.8% 的小微经营者通过自有资金或留存收益增加资金投入。12.1% 的小微经营者通过所有者追加投资，8.4% 的小微经营者通过员工投资增加资金。5.0% 的小微经营者通过外部投资人投资增加资金投入。总体来看，除向亲朋好友借款的渠道由上季度的 8.3% 上升至 9.5% 外，其余融资渠道占比较上季度均有不同程度的下降。

从融资用途看，对有融资需求的小微经营者而言，其融资的主要用途与此前相比基本保持一致。满足日常运营流动资金需求占比 52.4%，环比上升 10 个百分点，同比上升 2.6 个百分点；其他用于偿还已有债务、扩大规模以及开发新产品新技术的融资需求环比均有所下降，占比较上一季度分别下降 6.0、2.7、1.0 个百分点（表 9）。

表 9 小微经营者主要融资用途（%）

融资目的	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
日常运营流动资金需求	51.2	45.9	49.4	49.8	52.9	52.8	42.5	52.4
扩大规模	24.9	25.7	21.5	24.7	22.9	22.2	24.7	22.0
偿还已有债务	13.4	13.6	13.3	10.9	9.3	9.7	15.9	10.0
开发新产品新技术	8.2	11.5	8.6	13.0	13.7	13.5	14.4	13.4
其他	1.5	3.2	7.1	1.5	1.3	1.9	2.5	2.2

2. 外部融资的各主要渠道占比均有所变化

从融资渠道看，小微经营者从传统银行借款的占比继续成为第一大融资来源。通过向传统银行经营性借款占比自 2023 年一季度起持续快速攀升，继 2024 年一季度成为小微第一大对外融资渠道后，二季度占比（21.1%）进一步上升，三季度占比（19.2%）尽管有所下降，但仍为第一大融资来源。这可能与国家持续鼓励大型银行和国有银行积极开展普惠小微信贷业务有关⁷。三季度，通过线上渠道向非传统银行的金融机构（如科技平台）借款占比 18.5%，为第二大融资渠道；而通过传统银行申请个人消费贷或使用信用卡已占 17.7%，成为小微经营者第三

⁷ 61.9% 的小微经营者通过国有大行（工、农、交、建、交、邮储银行）获得融资，19.3% 的小微经营者通过股份制银行（招商、中信、浦发、民生等银行）获得融资；而通过城商行、农商行以及小贷公司获得融资的占比分别为 11.2% 和 5.9%。

大融资渠道。此外，三季度小微通过“亲朋好友借款”获得资金的占比较上季度增加 1.2 个百分点，其余融资途径获得资金的占比均有不同程度的下降（表 10）。

表 10 小微经营者主要对外融资渠道

融资渠道	在所有受访者中的占比 (%)							
	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
线上渠道向非传统银行金融机构借款	17.9	12.8	20.0	21.0	20.2	17.6	18.5	18.5
传统银行申请个人消费贷或使用信用卡	15.7	11.8	17.7	18.8	18.4	17.2	19.7	17.7
亲朋好友借款	11.7	10.7	12.8	11.0	10.8	10.4	8.3	9.5
传统银行经营性借款	9.4	9.0	14.9	18.6	19.1	20.7	21.2	19.2
线下渠道向非传统银行金融机构借款	3.7	3.6	6.3	7.9	8.8	8.3	13.9	8.5
所有者的追加投资	4.8	5.7	9.0	11.6	10.8	11.1	18.1	12.1
外部投资人的投资	3.7	3.7	5.0	5.0	5.3	4.0	5.9	5.0
从供应商赊购或使用客户的预付款	3.6	2.8	5.4	4.9	4.7	4.9	6.2	4.1
员工的投资	3.6	4.0	5.9	7.9	7.3	7.0	14.1	8.4
非亲朋好友、非机构性的民间借贷、其他渠道	2.5	2.0	2.3	1.9	2.1	2.1	2.2	1.7

3.小微经营者向金融机构（包括传统银行、互联网银行、贷款 APP 等）申请贷款和获得融资的比例环比有所下降，获得贷款规模增加，融资成本下降；从国有大行获取融资比例增加

三季度，小微经营者通过线上和线下方式向金融机构申请贷款环比有所下降。从申请方式来看，有 31.0% 的小微经营者仅通过线上向金融机构申请贷款，13.2% 的小微经营者仅通过线下方式向金融机构申请贷款，11.8% 的小微经营者同时通过线上和线下方式向金融机构申请贷款（表 11 Panel A）。在已经申请金融机构贷款的小微经营者中，8% 的小微经营者并没有获得贷款，成功获得贷款的小微经营者占比较上季度有所下降。46.4% 的小微经营者仅通过线上方式获得金融机构贷款，较上一季度占比上升 2.3 个百分点。此外，23.7% 的小微经营者仅通过线下方式获得金融机构贷款，较上一季度上升 1.3 个百分点（表 11 Panel B）。

就融资规模而言，2024 年三季度，小微经营者从金融机构获得贷款的平均金额为 39.9 万元，与上一季度相比融资额度上升 1.8 万元（表 11 Panel C）。分行业看，服务业小微经营者从金融机构借款 35.2 万元，相比于上一季度融资上升 2.2 万元，建筑业、加工制造业小微经营者从金融机构借款 67.6 万元，相比于上一季度融资上升 16.2 万元，农林牧渔业小微经营者从金融机构借款 41.9 万元，相比于上一季度融资下降 3.5 万元（表 11 Panel C）。

表 11 申请、获得贷款途径和获得融资金额

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
Panel A: 申请贷款途径								
否, 没有申请 (%)	41.2	49.4	49.0	44.4	42.8	44.0	32.3	44.0
是, 仅通过线上方式申请 (%)	33.8	26.8	27.1	31.1	34.6	30.1	39.0	31.0
是, 仅通过线下方式申请 (%)	10.7	11.5	12.7	12.8	13.2	15.7	17.1	13.2
是, 线上、线下方式都申请 (%)	14.4	12.3	11.2	11.7	9.4	10.2	11.7	11.8
Panel B: 获得贷款途径								
否, 没有获得 (%)	42.8	49.9	10.8	8.7	8.3	7.6	6.3	8.0
是, 仅通过线上方式获得 (%)	32.4	25.6	50.8	44.8	46.2	45.1	48.7	46.4
是, 仅通过线下方式获得 (%)	11.3	12.0	17.0	21.0	22.3	23.3	22.4	23.7
是, 线上、线下方式都获得 (%)	13.5	12.5	21.4	25.3	23.2	24.0	22.7	21.9
Panel C: 从金融机构获得贷款金额								
从金融机构获得贷款 (万元)	23.3	26.1	30.5	35.6	32.3	35.6	38.1	39.9
分行业类别:								
服务业	20.5	23.7	25.5	31.8	27.9	30.2	33.0	35.2
建筑业、加工制造业	38.2	41.6	51.9	57.8	64.2	66.0	51.4	67.6
农林牧渔业	26.6	24.8	45.1	34.9	28.5	42.2	38.4	41.9
分注册类型:								
公司制企业	51.2	60.8	77.6	89.4	86.8	83.4	91.4	82.3
注册个体户	23.3	26.1	30.1	36.0	33.8	39.7	41.2	42.8
未注册个体户	13.6	17.0	21.0	24.7	19.3	22.9	23.6	28.0
Panel D: 从金融机构获得贷款成本								
分获得途径:								
平均线上贷款利率 (%)	7.9	7.3	8.4	9.2	9.0	8.7	9.7	8.7
平均线下贷款利率 (%)	5.8	5.5	6.3	6.7	6.3	6.0	7.4	6.1

注：从 2023 年二季度开始，Panel B 中获得贷款途径统计口径由全体小微经营者调整为申请贷款的小微经营者中通过各途径成功获得贷款的占比。

聚焦获取线下融资的具体渠道，三季度更多的小微经营者从国有大行获得融资。如下表 12 所示，61.9%的小微经营者从国有大行（工、农、交、建、交、邮储银行）获取融资，环比增加 76.2%。其次 19.3%的小微经营者从股份制银行（招商、中信、浦发、民生等银行）获取融资，环比减少 4.7%。最后是城商行和农商行（11.2%）、小贷公司（5.9%）和其他渠道（1.7%）。分注册类型来看，不同注册类型小微经营者线下获取融资渠道的差异主要体现在国有大行和股份制银行的占比上。公司制企业中有更高占比的经营者从股份制银行获取线下融资（28.2%），注册个体户次之（22.3%），未注册个体户最低（14.3%）；而这一占比排名在国有大行渠道中恰好相反。

表 12 2024 年三季度小微经营者从金融机构获取线下融资的渠道占比 (%)

	国有大行	股份制银行	城商行和农商行	小贷公司	其他
总样本	61.9	19.3	11.2	5.9	1.7
分行业类别：					
公司制企业	50.7	28.2	15.5	4.2	1.4
注册个体户	62.6	22.3	11.3	2.6	1.3
未注册个体户	63.5	14.3	10.3	9.7	2.3

通过小微经营者从不同金融机构获取线下融资的成本来看（图 4），小贷公司的贷款利率最高（8.7%），股份制银行次之（8.4%），之后是城商行和农商行（7.5%）和国有大行（5.0%）。总体来看，所有线下融资渠道成本相对上季度均有明显下降。

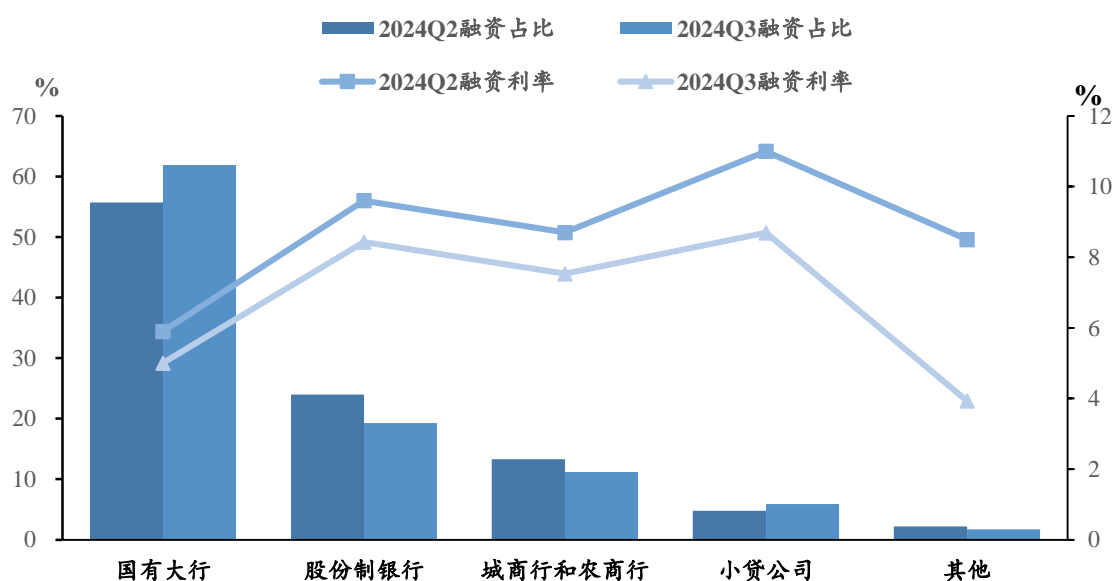


图 4 2024 年三季度小微经营者线下融资利率 (%)，分不同机构

2024 第三季度，小微经营者平均从亲友处借款 15.4 万元，较上一季度（27.6 万元）下降 12.2 万元；贷款利率为 2.8%，较上季度下降 1.1 个百分点。分行业看，从亲友处融资金额均有不同程度下降：服务业小微平均融资 16.2 万元，比上一季度下降 6.2 万元；建筑业、加工制造业小微平均融资 13.9 万元，比上一季度下降 35.1 万元；农林牧渔业小微平均融资 7.5 万元，较二季度融资下降 32.9 万元。类似的，男性和女性小微经营者从亲友处平均借款 15.1 万元和 15.4 万元，

较上一季度分别下降 12.2 万元和 12.4 万元。

从融资成本看，三季度，机构融资利率为 7.1%，环比下降 1.1 个百分点。其中：小微经营者通过线上贷款获得融资的年化利率为 8.6%；机构融资线下渠道贷款利率为 6.1%⁸（表 13），较上一季度和去年同期相比均有所下降。

表 13 2024 年三季度小微经营者贷款利率（%）

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
机构融资利率（%）	6.3	5.9	7.0	7.5	7.2	6.8	8.2	7.1
平均线上贷款利率（%）	7.8	7.2	8.4	9.1	8.9	8.6	9.5	8.6
平均线下贷款利率（%）	5.7	5.5	6.2	6.7	6.2	5.9	7.3	6.1

总体而言（图 5），小微经营者预计未来三个月（即 2024 年第四季度）的融资需求为 16.3 万元，融资需求预期较上季度基本持平，与去年同期相比下降 0.7 万元。

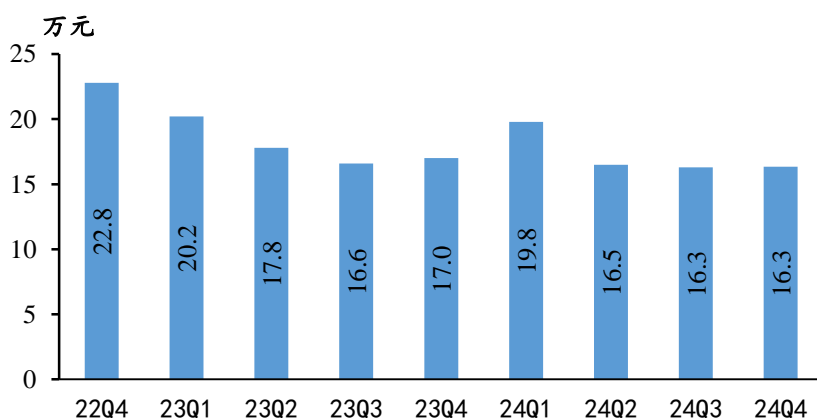


图 5 2024 年三季度小微经营者融资需求预期（万元）

（四）小微经营者数字化转型

1. 有线上销售的小微经营者占比有所下降

2024 年三季度，有线上销售的小微经营者有所下降，约有 51.7% 的小微经营者有线上销售；较上季度下降约 3.5 个百分点（图 6）。分规模来看（图 7），不同规模的小微经营者显示销售业务占比较上季度均呈现不同程度变化。自雇型

⁸ 由于线上贷款的资金成本本身较高，线上获得的贷款利率较通过线下获得的贷款利率更高的现象持续存在，而同时线上、线下贷款利率在不同水平的分布也存在较为明显的差异。但值得补充说明的是，线上贷款往往具有“随借随还”等周期短、灵活度高的优势，因此单纯用年化利率来对比线上和线下的贷款成本，并不能全面反映小微融资实际付出的成本。

小微经营者中有线上经营的比例呈现小幅上升趋势，约上升 1.6 个百分点，而其他较大规模的小微经营者中线上经营者的比例则基本都呈下降趋势。总体来看，小微经营者在疫情期间和之后的线上销售占比快速增长，已到达很高的比例；近期，随着市场环境以及消费者行为变化等多方面原因，该比例在高位出现了一定幅度的回落。

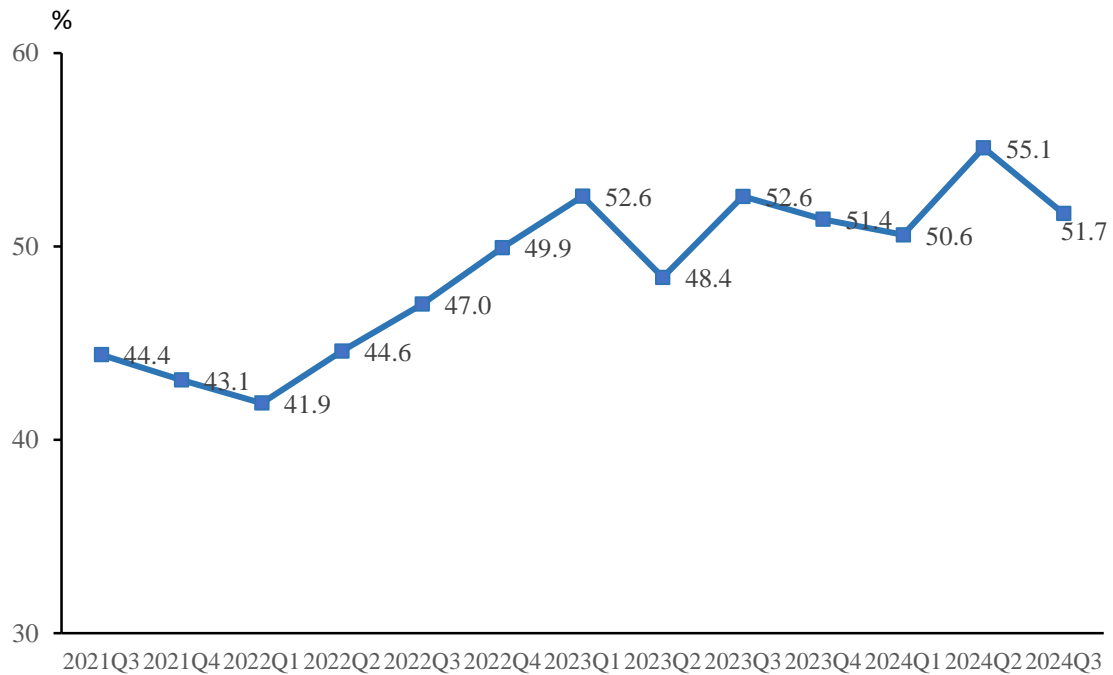


图 6 有线上销售的小微经营者占比的季度趋势 (%)

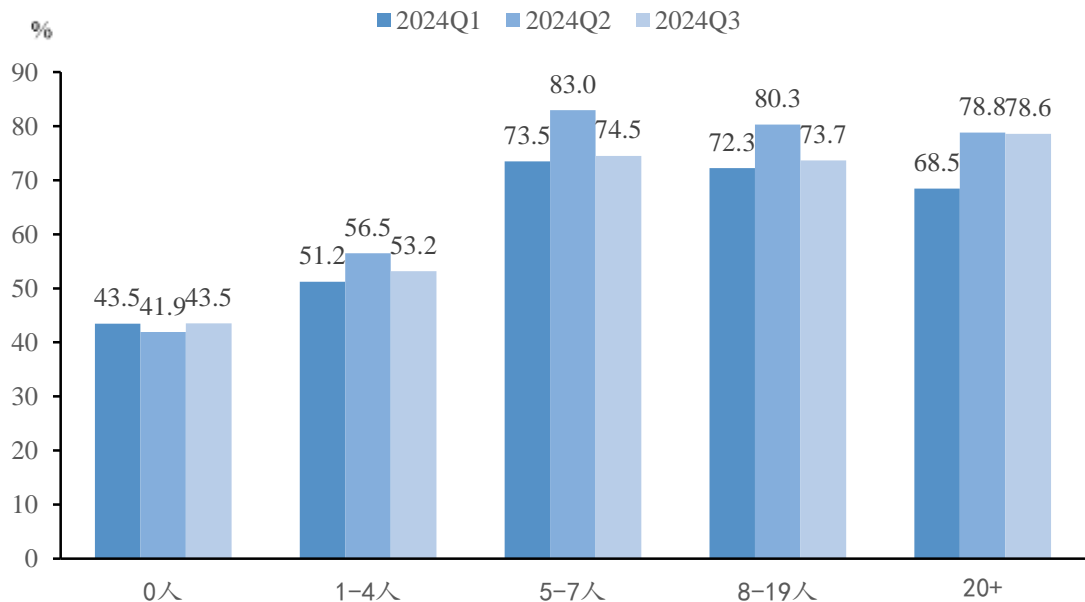


图 7 有线上销售业务的小微经营者：分雇员规模

2.小微经营者电子信息系统使用率有所下降

电子信息系统的使用是小微经营者数字化的重要措施。2024 年三季度，有 70.6%的小微经营者采用了电子信息系统，相比上个季度下降 3.0 个百分点；相比去年同期也有所下滑。整体来看（表 14），经营者中使用生产管理系统、财务管理系统、销售管理系统和数据云存储系统的比例下降，而使用线上收单系统和线上营销方式的比例有所上升。

表 14 各项电子信息系统的季度变化（%）

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
使用信息系统	60.7	63.2	67.3	71.9	71.3	72.2	73.6	70.6
线上缴费系统_水电费_房租物业费	24.5	24.1	26.9	27.6	26.9	24.9	23.2	23.6
销售管理信息系统	12.8	12.6	16.0	20.7	20.2	20.0	20.1	19.2
员工管理信息系统	16.6	16.9	15.8	19.8	18.5	19.1	19.4	19.3
财务管理信息系统	14.9	16.6	16.9	22.0	21.4	20.9	22.5	21.7
线上办公系统	9.4	9.6	6.7	9.6	9.5	9.5	9.2	9.2
生产管理信息系统	11.1	12.2	9.8	15.2	14.2	14.9	17.4	15.2
数据云存储系统	6.6	7.6	5.1	8.7	8.1	8.3	8.4	7.9
线上收单系统	20.5	21.7	25.7	28.3	27.9	27.1	23.3	24.5
平台营销	9.5	10.5	11.9	13.4	13.0	12.8	10.6	11.2

3.小微企业选择多种经营平台，微信和闲鱼的使用比例有较大幅度上涨，而天猫和京东等传统较大规模企业平台则有较大幅下跌

小微经营者在互联网经济和数字化进程中可选择多平台。2024 年第三季度，淘宝和微信（含小程序、视频号、朋友圈和微信群）应用广泛，分别占比为 36.4%和 32.1%；选择拼多多、美团、抖音和闲鱼的小微经营者比例约为 19.1-23.0%；选择快手、小红书、饿了么、京东和天猫的小微经营者约占 9.1%-13.2%。相比 2024 年二季度，微信、抖音和闲鱼实现较大幅度增长，分别增长了 5.0、3.3 和 2.5 个百分点；天猫、京东和拼多多下降幅度较大，分别下降了 4.9、4.8 和 1.7 个百分点（图 8）。

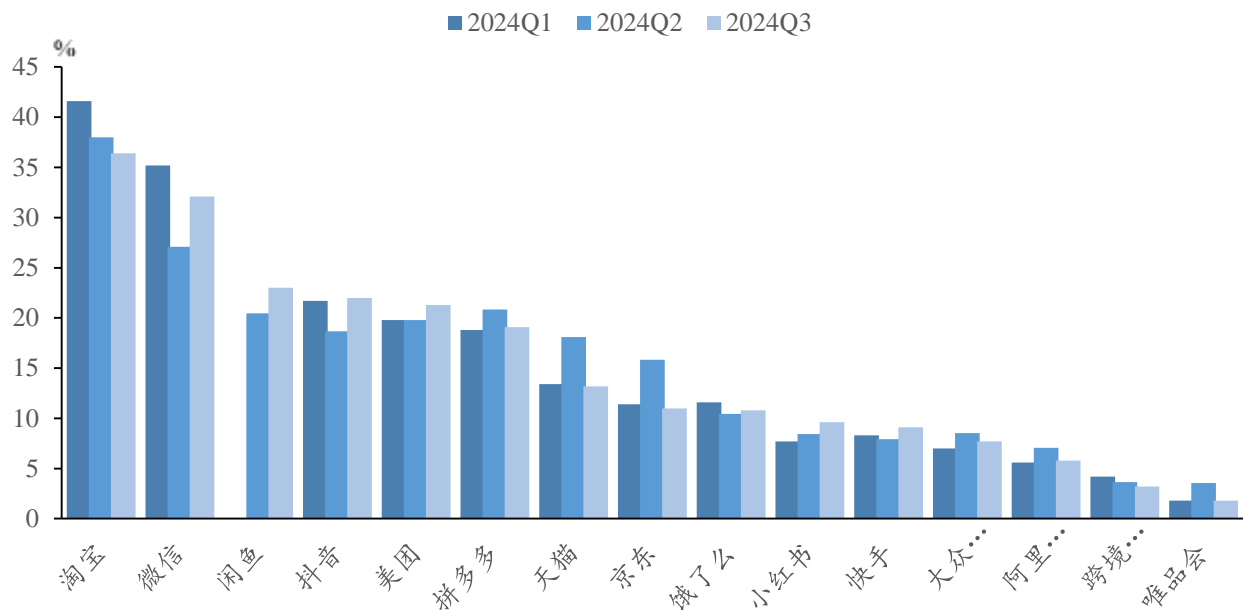


图 8 小微经营者使用各个电商平台的比例

此外,不同电商平台所服务的经营者规模(雇员人数)存在较大差异(图 9)。其中,闲鱼和微信所服务的商户规模最小,平均约 4-5 名雇员;而淘宝、美团、拼多多、和抖音上的经营者平均有 7-8 名员工;饿了么、小红书、大众点评、快手、天猫和京东则分别有 10-13 名左右的员工;阿里巴巴、B 站、跨境平台和唯品会则都为较大规模的经营者,均约有 19 名及以上员工。

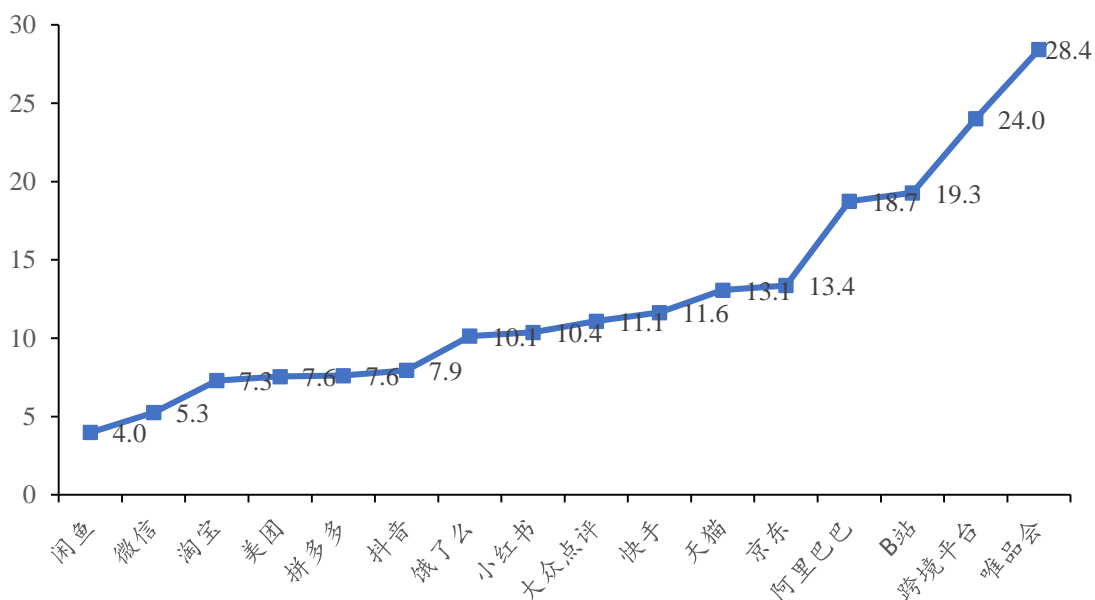


图 9 不同电商平台的平均企业规模

此外,跨境平台在三个季度中呈现连续下跌的状态,从第一季度的 4.2%持续下跌到第二季度的 3.6%,再至本季度的 3.2%。值得注意的是,更多女性经营

者使用的小红书则实现了所有平台中唯一的三个季度的持续增长，从第一季度的7.7%，一路上升在本季度的9.6%。在本季度中，约有11.7%的女性经营者使用小红书，而仅有约8.6%的男性经营者使用小红书。

（五）各项扶持政策对小微经营者的覆盖率有所下降，政策诉求以成本减免和金融支持为首

2024年第三季度，小微经营者反映的各类扶持政策总体覆盖率为47.4%，与上一季度（52.1%）相比有所下滑，与去年同期（47.3%）基本持平（表15）。分政策类别来看，税收支持、金融支持、成本减免和稳岗稳就业四类政策的覆盖率分别为21.0%，19.0%，15.6%和6.2%（图10），其中金融支持和成本减免类政策覆盖率下滑幅度较大。

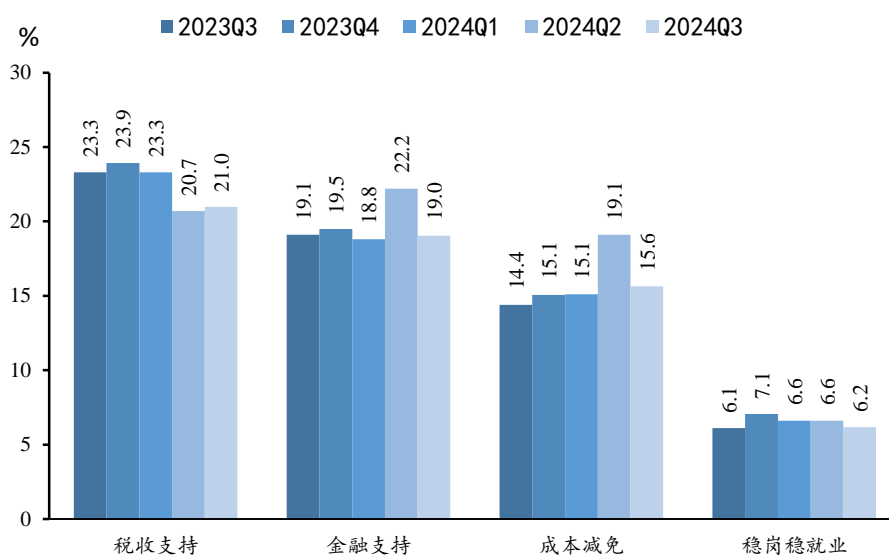


图 10 2024 年第三季度小微经营者享受到各类扶持政策的比例

表 15 最近 8 个季度小微经营者享受到扶持政策覆盖率环比变化

	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
税收支持	2%	-8%	-6%	26%	3%	-3%	-1%	1%
金融支持	6%	8%	-8%	22%	2%	-4%	18%	-14%
成本减免	11%	13%	+26%	19%	5%	0%	26%	-18%
稳岗稳就业	0%	4%	-29%	24%	16%	-7%	0%	-6%

就不同规模的小微经营者而言，规模较大（20+人）的小微经营者享受到的各类扶持政策的比例普遍高于用工人数为0-4人的小微经营者（图11）。对自雇者而言，各类政策覆盖率环比变化并不明显；而对于雇员人数至少为1人的小微经营者而言金融支持和成本减免两类政策覆盖率均有较大下滑，但税收支持政

策覆盖率有所提升（表 16）。此外，2024 年第三季度，小微经营者最主要的政策诉求为成本减免（47.4%）和金融支持（40.6%）。总体而言，各类政策诉求与上一季度相比较为稳定（图 12）。

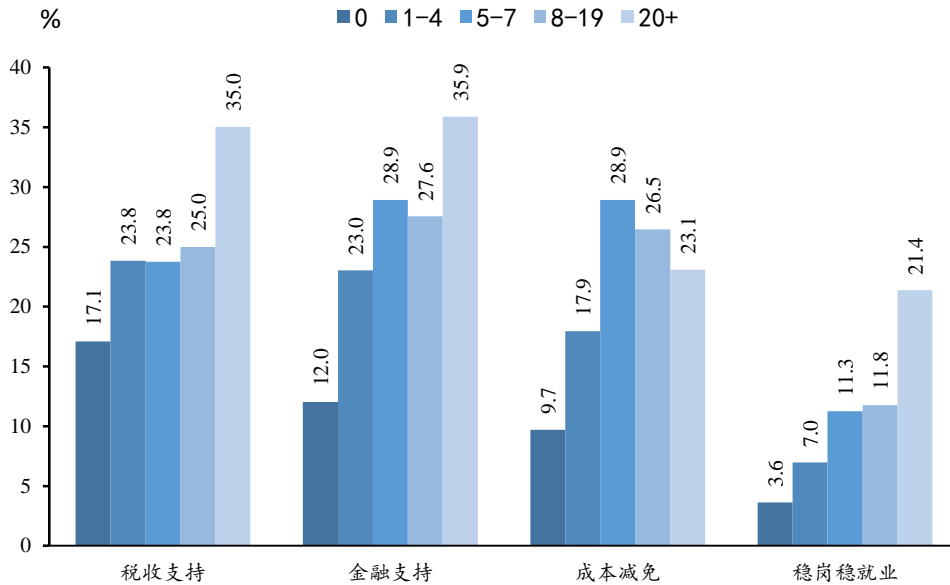


图 11 2024 年第三季度小微经营者享受到各类扶持政策的比例，分人员规模

表 16 小微经营者享受到扶持政策覆盖率环比变化，分规模

雇员人数 (人)	税收支持	金融支持	成本减免	稳岗稳就业
0	-2%	-1%	5%	-6%
1-4	-2%	-11%	-15%	12%
5-7	32%	-24%	-27%	-15%
8-19	4%	-22%	-23%	-16%
20+	21%	-14%	-31%	23%

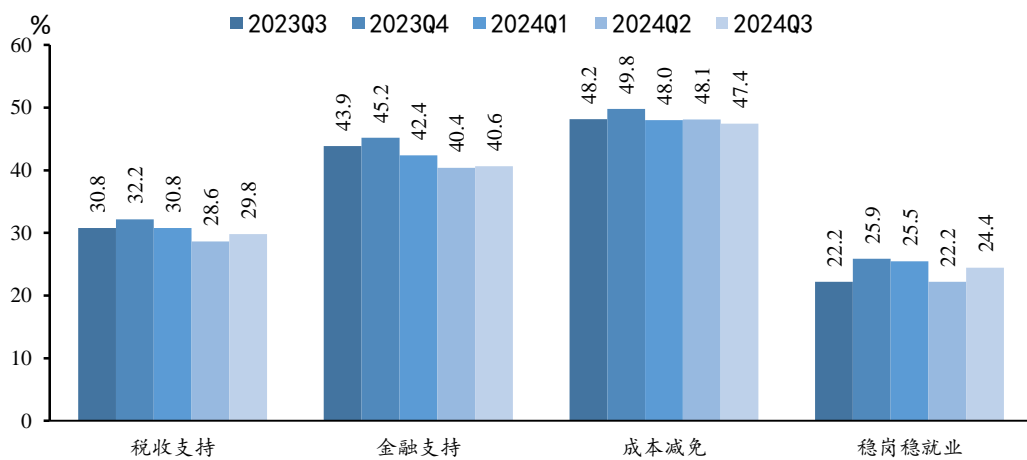


图 12 最近 5 个季度小微经营者的政策需求变化

（六）小微经营者应收账款、营商环境问题和宏观预期

1.小微经营者应收账款问题有所缓解

2024年三季度调查数据显示，69.2%的小微经营者有应收账款，该比例较上一季度(75.1%)下降了5.9个百分点。小微经营者的应收账款平均金额为6.0万元，占平均季度营业收入的44.2%。在有应收账款的小微经营者中，46.6%应收账款小于季度营业收入，39.5%应收账款在季度营业收入一倍到两倍之间，13.9%应收账款超过季度营业收入两倍；与2024年二季度（8.5万元）相比，小微经营者本季度的应收账款数额有较大幅度的下降。

2.营商环境持续向好，监管与执法公平公正仍是最大的营商问题

2024年三季度，12.1%的小微经营者对本地区营商环境的评价为不满意或非常不满意，该比例环比下降1.3个百分点，同比下降0.5个百分点，为过去五个季度最低值。同时，47.7%的小微经营者预期未来一年当地营商环境好转。该比例也为过去五个季度的最高值（图13）。

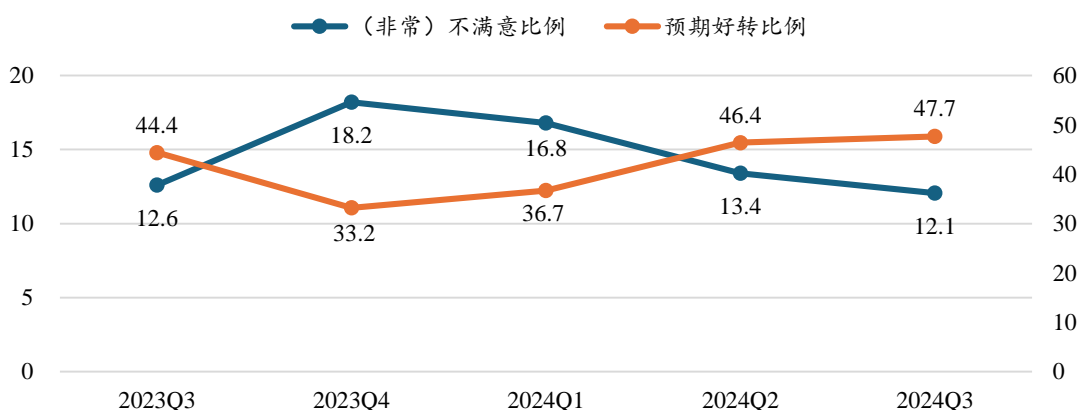


图 13 小微经营者对本地区营商环境的评价及预期 (%)

分规模来看（表 17），规模较大的小微经营者，其对营商环境不满意的比例环比增加。公司制企业对营商环境不满意的比例最高，为17.5%，该比例环比增加0.8个百分点，同比增加6.2个百分点。而工商注册的个体户和未注册的个体户，其对营商环境不满意的比例环比均降低。分人员规模看，全职雇员人数5人及以上的小微商户，其对营商环境不满意的比例为12.3%，环比增加0.7个百分点，同比增加1.3个百分点。5人以下雇员规模的小微商户，其对营商环境不满意的比例环比降低。

表 17 小微经营者营商环境评价为（非常）不满意的比例（%）

	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2 ⁹	2024Q3
全样本	12.7	18.2	16.8	13.4	12.1
Panel A: 注册类型					
公司制企业	11.3	17.8	17.0	16.7	17.5
工商注册的个体户	13.0	18.5	18.5	13.5	11.7
未工商注册的个体户	12.6	18.1	15.1	12.8	11.6
Panel B: 人员规模					
0	13.1	19.0	15.6	15.7	13.4
1-4 人	12.8	17.1	18.0	12.5	10.5
5 人及以上	11.0	19.0	16.7	11.6	12.3

三季度，32.8%的受访主体对营商环境的不满意体现在“监管与执法公平公正”。选择该选项的受访者比例已经连续四个季度上升，成为受访主体反应最多的问题。（表 18）。此外，三季度，28.2%的受访主体反应了“乱收费乱罚款乱摊派”的问题，该比例已连续五个季度成为被反馈频率最高的营商环境问题之一。分注册类型来看（图 14），注册个体户反映摊派问题的比重最高（30%），未注册个体户相对较低（27.1%），公司制企业比重最低（25.5%）。在所有对此不满意的小微经营者中，其面临的平均被乱收费、罚款、摊派的金额为 5500 元。其中，注册个体户平均金额为 6258 元，平均占季度营业额的 9.1%；未注册个体户为 4600 元，占营业额 11.0%；公司制企业为 6038 元，占营业额 3.7%。

表 18 不满意营商环境的小微经营者，反映的营商环境问题变动（%）

营商环境反映问题	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2 ¹⁰	2024Q3 ¹¹
乱收费乱罚款乱摊派	27.1	25.6	24.4	26.3	28.2
市场准入不公平	20.7	23.5	23.6	24.6	20.7
监管与执法公平公正	23.9	21.8	22.9	26.5	32.8
停业停产“一刀切”	18.3	21.0	18.7	20.1	22.5
办理各类经营许可证的规范性和便利性	14.2	16.3	19.7	18.3	19.4
减税降费落实程度	10.2	13.5	12.2	15.4	16.7
注册开办/变更/注销的规范性和便利性	7.4	9.6	9.8	8.5	15.2

⁹ 2024 第二季度的数据根据受访主体的注册类型做了加权调整。

¹⁰ 2024 第二季度的数据根据受访主体的注册类型做了加权调整。

¹¹ 2023 三季度至 2024 二季度，问卷中列举的营商环境问题，受访主体最多选择三项，2024 三季度，该问题未限制受访者的选择数量。

政府或国企拖欠款项	7.5	8.9	8.1	9.4	10.9
缴费办税的规范性和便利性	6.2	8.2	7.6	7.0	13.4
办理水电气热等的规范性和便利性	6.7	8.1	8.9	8.6	11.1
开具涉企证明的规范性和便利性	4.8	7.5	6.8	6.3	9.2
其他	16.1	12.2	11.4	13.9	15.7

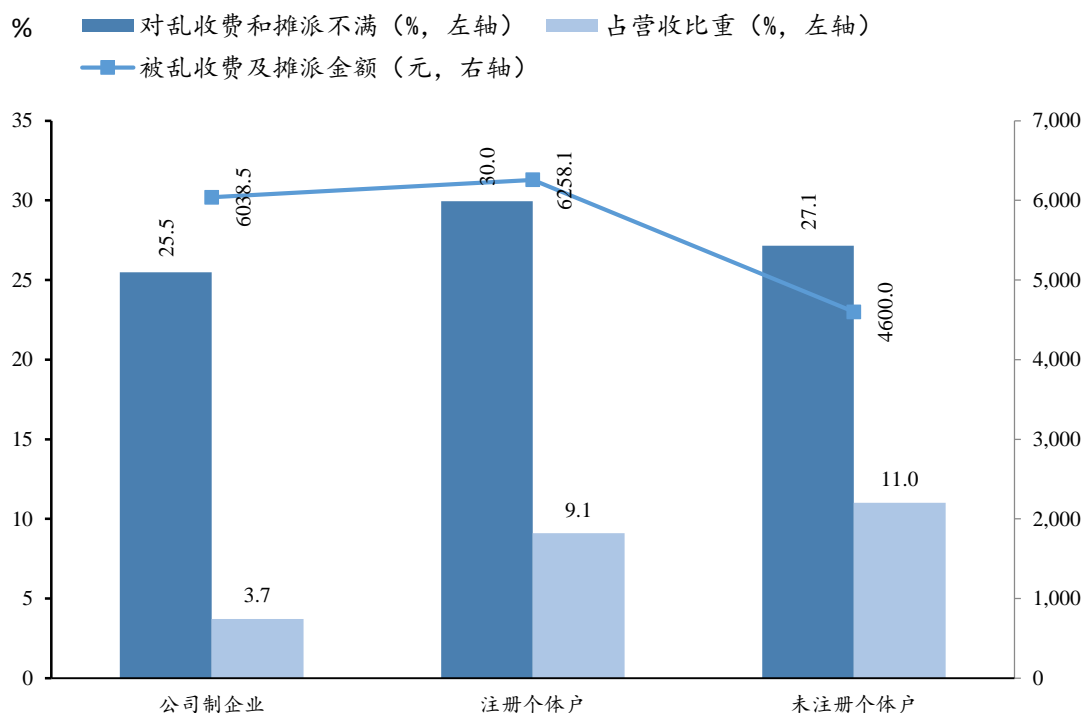


图 14 小微对收费和摊派不满的占比、金额及占营收比重的情况：分注册类型

3.小微经营者对宏观经济预期依然保守

微观价格预期方面（表 19），小微经营者对产品/服务价格、工资、原材料价格等的平均预期，相较前三个季度继续下降，特别是产品/服务价格的平均预期已经为负。从第三季度的实际价格变化来看，产品/服务的价格平均下降 0.37%，原材料价格则上涨近 1%。

表 19 小微经营者对下季度价格变化的预期及本季度实际变化

	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
预期下季度(%):				
产品或服务价格	0.23	0.27	0.08	-0.02
支付工资	0.48	0.30	0.18	0.09
原材料价格	1.23	0.96	0.92	0.76
本季度实际(%):				
产品或服务价格				-0.37
支付工资				-0.05
原材料价格				0.98

宏观预期方面（表 20），三季度小微经营者对未来 12 个月 GDP 实际增速平均预期约为 2.8%，较上季度有所回升¹²。从居民消费价格指数（CPI）来看，本季度小微经营者对未来 12 个月 CPI 同比变化的预期平均为-0.4%，进一步走低滑入负区间。从房价看，本季度小微经营者对房价全年同比变化的预期约为下降-4.9%，连续一年环比下降。平均而言对贷款利率下降的预期更高，预期 12 个月后将约为 2.70%。综合来看，小微经营者对宏观经济的预期在最近一年持续低迷不振。受近期刺激政策的影响，预期上证指数 12 个月后将处于 3025 点附近区间。

表 20 小微经营者对宏观经济指标的预期

预期未来 12 个月:	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
GDP	3.0	3.4	3.0	2.8
CPI	1.3	0.9	0.5	-0.4
房价	-3.3	-3.1	-5.4	-4.9
贷款利率		-0.9	-0.9	-1.2 ¹³
上证指数				3025

9 月末中央颁布一揽子增量政策有效改善小微经营者对自身经营指标与宏观经济预期。如果将样本分为会议前后的来看，小微对自身经营指标（下个季度的产品价格与工资支出年后增速）持续下行的预期在政策宣布后企稳回升。政策对增长预期提振大于通胀和资产价格（图 15）。小微经济增长预期回升至 3.0%。通胀预期较低迷，会议后改善较为有限；对房价增速的预期从-5.2%回升至-3.9%，也有所改善（图 16）。

¹² 三季度开始对所有受访者都提问宏观预期，之前季度只对表示关注特定宏观指标的受访者追问。

¹³ 当前贷款市场报价利率（5 年期以上）为 3.85%，平均预期 12 个月后将为 2.70%。

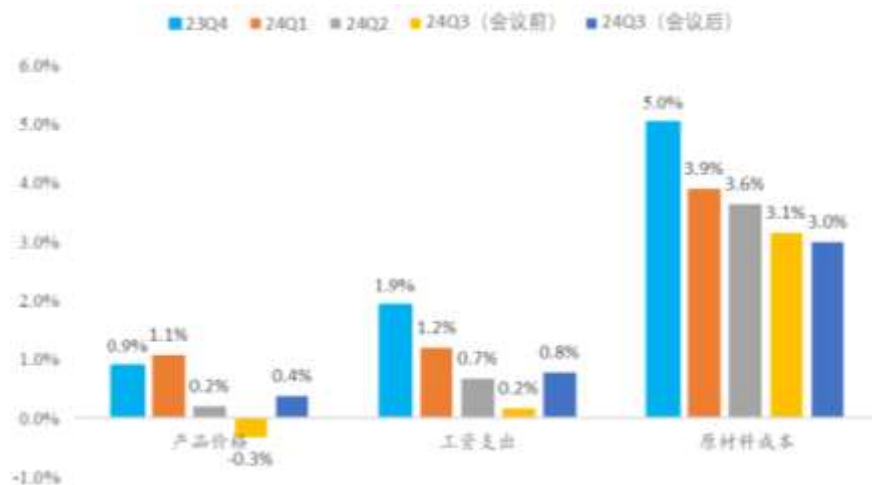


图 15 小微经营者对自身经营指标变化的预期

注：这是季度增长折年后增速

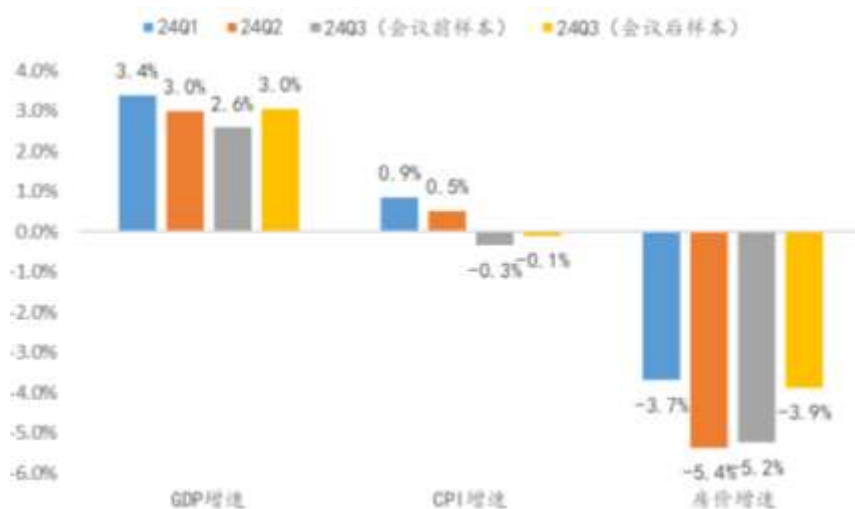


图 16 小微经营者对未来 12 个月主要经济指标同比增速的预期

（七）小微经营者在一揽子增量政策出台后明显反弹

1. 小微信心在一揽子增量政策出台后明显反弹

9 月 26 日政治局会议宣布要实施一揽子增量政策。三季度问卷投放时间为 9 月 18 日至 10 月 6 日，投放时间正好涵盖政策前后，为研究政策实施效果提供了契机。

自 2023 年第三季度起总体信心指数持续下降，反映经济疫情放开后经济复苏不及预期。总体信心指数在政治局会议（含 9 月 26 日）前环比下降 0.7 个百分点至 49.0%，政治局会议宣布出台一揽子增量政策之后，信心指数明显回升，反弹至 51.0%，回到乐观区间（图 17）。分时段计算信心指数（图 20），9 月

26 日后信心指数中枢明显抬升，且呈现上升趋势。这一方面可能与政策解读、信息扩散过程有关，另一方面与股市上涨可能有关。

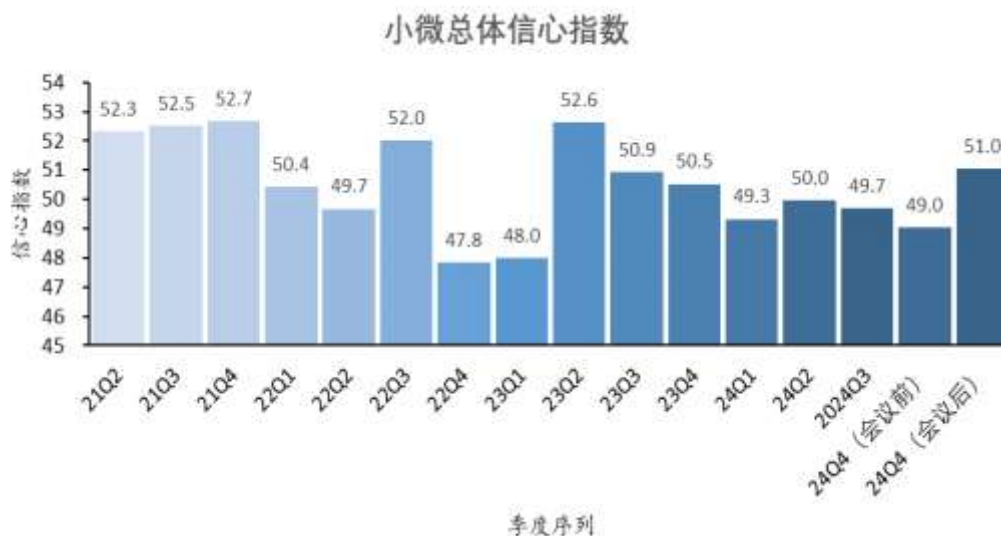


图 17 小微信心指数 (%)：分季度



图 18 小微信心指数 (%)：分时间段

从对下季度的信心指数来看（图 19），同一季度政策前后看，政策后对四季度市场需求和营收的信心指数比政策前四季度分别高 3.9 和 3.7 个百分点。跨季度看，市场需求、营业收入在持续几个季度下降后明显改善，政治局会议后指数相比三季度分别上升 3.2 和 2.3 个百分点至 54.5%、54.0%。目前市场需求与营业收入信心指数回到 2023 年 2-3 季度水平，离历史最高水平仍有提升空间。本季度运营成本和雇员规模信心指数变化较小。运营成本环比小幅上升 0.7 个百分点至 46.4%，仍处于荣枯线以下。雇员规模信心指数小幅下降 0.9 个百分点至 49.2%，低于荣枯线水平。要改变企业雇佣意愿比提振短期市场需求更难，需要通过实际政策改善经营，才能传导至就业市场。

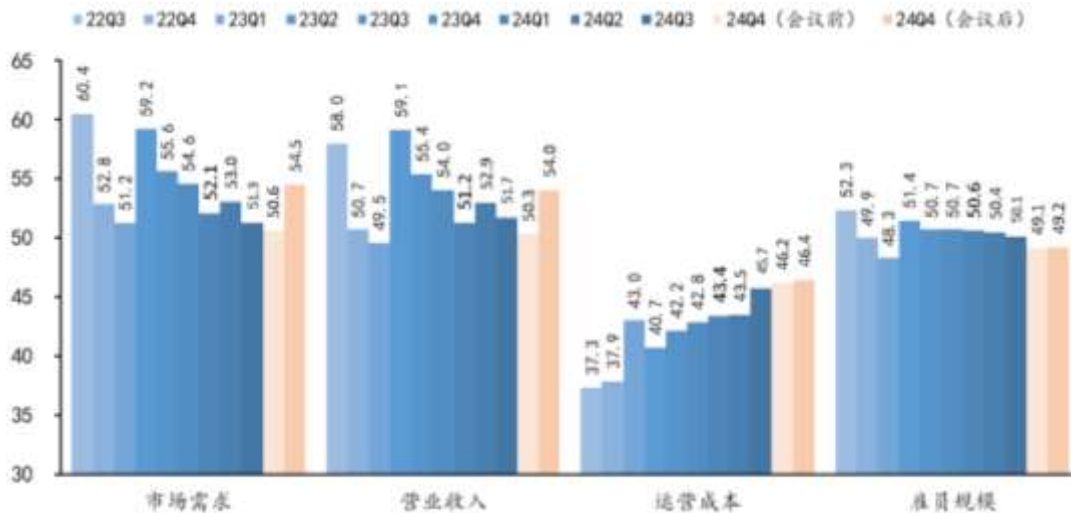


图 19 小微经营者信心指数分项指数 (%)

2. 小微经营者内部对未来的信心存在差异

分注册类型看（图 20），政策对规模更大的公司制企业信心提振作用更大。其中：个体户经营者总体信心回升 0.7 个百分点至 50.1%，近几个季度首次回到荣枯线之上；工商注册个体户回升 1.4 个百分点至 51.1%；公司制企业信心显著提升 3.7 个百分点，显著高于荣枯线水平。

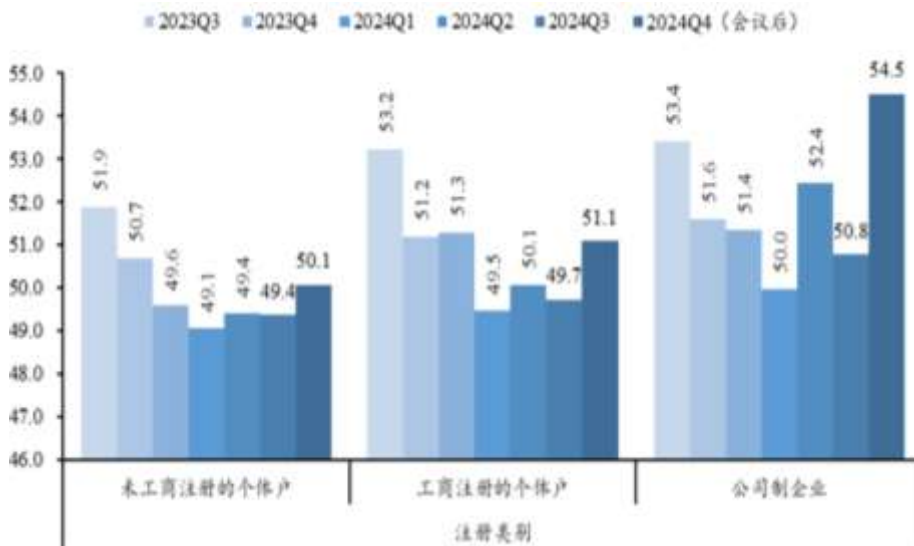


图 20 2024 年三季度小微经营者信心指数 (%)，分注册类型

从行业分类来看（图 21），制造业小微经营者信心最高（53.4%），明显高于荣枯线水平，本季度回升 2.5 个百分点。从变化看，商务服务业小微经营者较上季度回升幅度最大，回升了 3 个百分点。消费服务业小幅回升 0.8 个百分点至

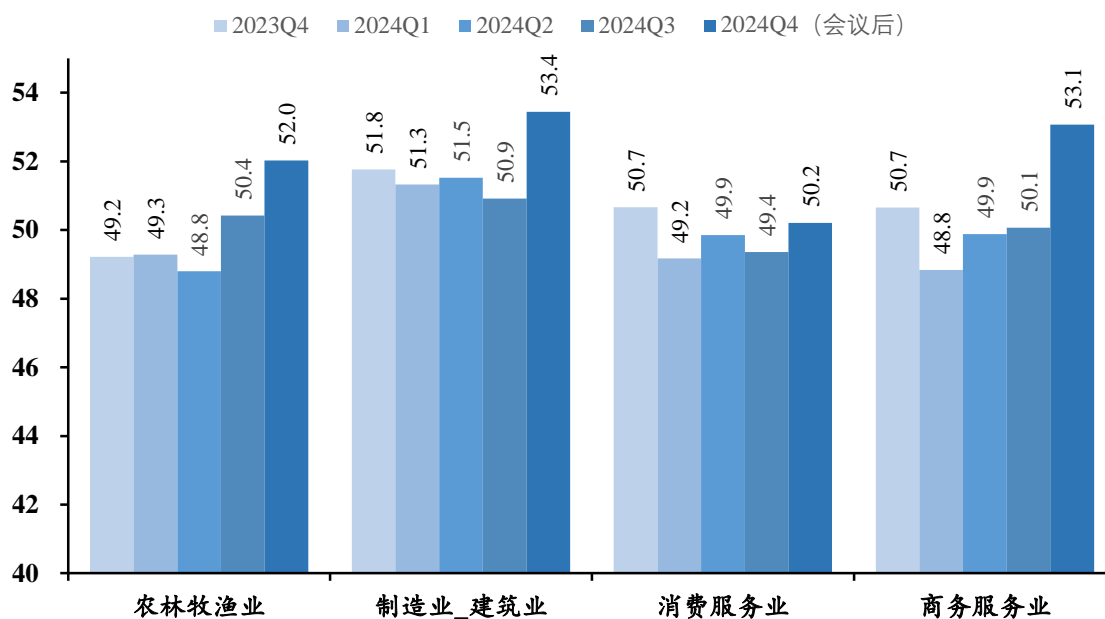


图 21 2024 年三季度小微经营者信心指数（%），分行业大类

从经营模式来看（图 22），线上线下同时经营小微经营者信心最高，持续高于荣枯线水平，本季度显著回升 1.8 个百分点。对线下经营小微提振作用更大。仅线下经营小微信心指数环比上升 1.6 个百分点至 50.1% 水平，而仅线上经营者环比基本持平至 49.5% 水平。

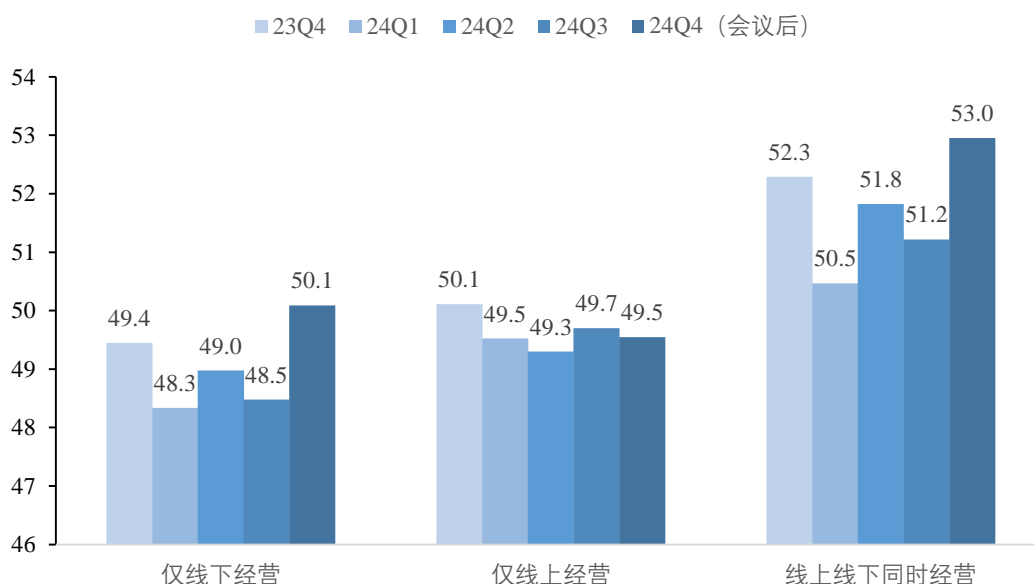


图 22 2024 年三季度小微经营者信心指数指数（%），分经营模式

三、总结与讨论

习近平总书记在 2024 年 5 月 27 日的二十届中央政治局第十四次集体学习是强调：“就业是最基本的民生”，“要坚持以人民为中心的发展思想，不断增强劳动者的获得感、幸福感、安全感。”“全面贯彻劳动者自主就业、市场调节就业、政府促进就业和鼓励创业的方针”。近八成小微经营者活跃在居民服务业领域，为老百姓提供便利、高质量的服务，对于提高他们的幸福感至关重要。小微经营者们大都是自主创业，为国家创造了 3-4 亿个就业岗位。因此，关注小微经营者群体，充分了解其现状、痛点和信心，对促进高质量就业、推进经济社会健康发展具有重要意义。

2024 年前三季度，我国经济运行总体平稳、稳中有进，整体温和回暖。2024 年第三季度，小微经营者经营状况总体呈现缓和复苏态势，营业收入、利润率均有所回升，且现金流压力得到一定缓解。超过半数的小微经营者开展了线上销售，信息化系统采用率已突破七成。但市场需求疲软仍然是小微经营者面临的主要挑战，经营成本压力也有所上升。得益于面向小微金融服务相关政策的有力实施，小微融资成本降低，向传统银行贷款连续三个季度成为小微经营者外部融资的主要渠道。小微经营者们对所在地区营商环境的评价持续向好，但与此同时，监管执法缺少公平公正、乱收费乱罚款乱摊派是营商环境中最突出的两个问题，政府或国企拖欠款项问题也值得关注。在政策诉求方面，小微经营者对成本减免和金融支持呼声最高。展望 2024 年四季度，小微自身经营的信心指数与上季度相比基本持平，但整体而言，对宏观经济各项预期相比上季度有所下滑。

值得关注的是，本期数据的收集期间，中共中央政治局于 9 月 26 日召开会议，分析研究了当前经济形势并部署了下一步经济工作。市场和社会对会议颁布的一揽子政策加力带动增长的举措反响强烈。小微经营者信心指数在 9 月底相关政策宣布前延续下行趋势，在一揽子政策推出后，信心指数明显反弹，回到荣枯线之上。同时，政策对小微经营者的宏观预期也有所提振，但对增长的提振效应强于对通胀的提振。由此可见，政策对短期市场需求与营业收入预期提振较大，但对中长期的预期的正向影响有限。小微经营者可能需要看到更实际的经营好转，才愿意增加雇佣，从而使得经济进入良性循环。实质性扩大内需是解决小微经营痛点的关键，更是有效应对价格下行压力，带动新的工作岗位生成，进而稳步促进高质量充分就业的重要途径。

附：“小微有话说”

2024年9月，北京大学企业大数据研究中心、中国社会科学调查中心与蚂蚁集团研究院、网商银行开展2024年三季度中国小微经营者调查，本季度，1340位小微经营者参与了“小微有话说”开放式问答环节。小微经营者心声主要有：1) 租金、原材料、人力成本等经营成本持续提升，给经营带来很大压力；2) 灵活就业人员的养老医疗保险成本高；3) 期待国家和金融机构改进融资申请条件与流程；4) 期望政府改善营商环境，扶持就业创业；5) 期望平台能够更好地扶持小微企业。通过文本分析生成词云图，节选一些有代表性的留言原文，以飨读者。



附图1 2024年三季度小微有话说词云图

(一) 小微经营者留言正向情绪仍在高位

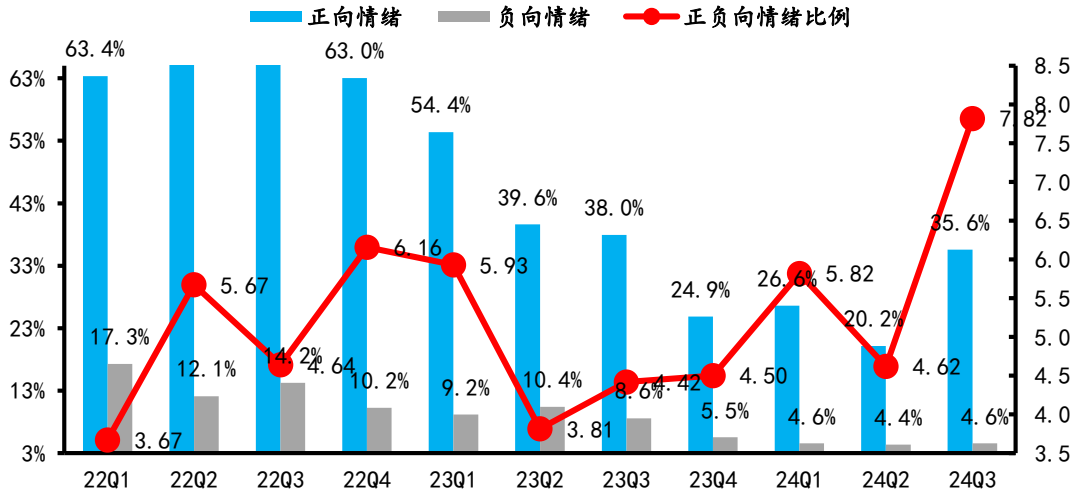
通过语义情感分析将小微留言情绪分为正向、负向和中性三大类¹⁴。调研发现，在过去16个季度调查中，小微留言正向情绪占比在区间24%至64%波动；负向情绪占比在区间4.6%至17.3%波动；正负向情绪比值处于始终处于较高的水平，表明小微经营者对经营前景整体持积极态度。

具体而言，三季度小微留言的负向情绪占比稍有上升，环比上升0.2个百分点；正向情绪占比显著上涨，则环比上涨15.4个百分点；同时正负向情绪比

¹⁴ 采用中文语义情感分析cnsenti分析库对小微经营者留言进行分析。正向情绪包含：乐、好。负向情绪包含：哀、怒、惧、恶。不包含正、负向情绪的留言定义为中性情绪。

值较上个季度显著上升，由上季度的4.6倍降低到本季度的7.8倍（附图2）。三季度小微经营者整体情绪相较于上季度较为乐观。

小微有话说：正向负向情绪对比

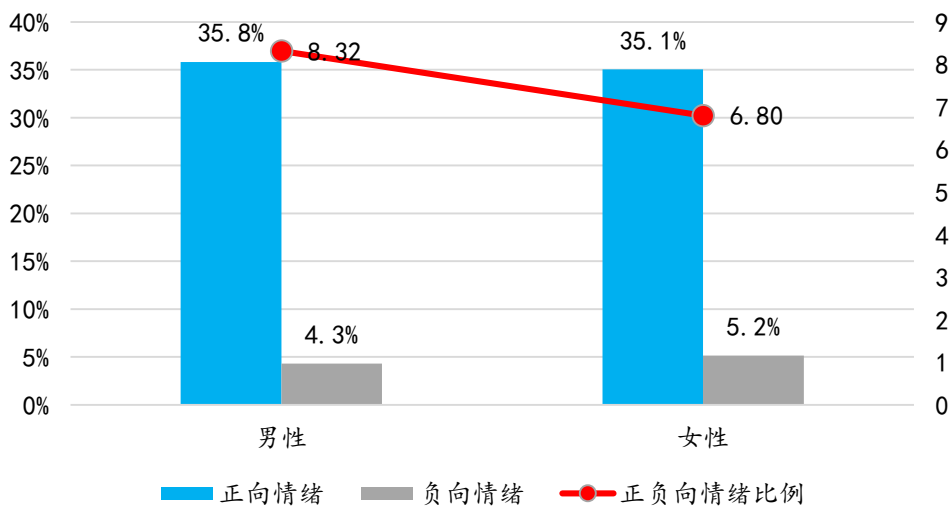


附图 2 2024 年三季度小微有话说：正向负向情绪对比

(二) 小微经营者情绪中的性别差异

在分性别的分析中，调研结果显示（附图3），男性小微经营者留言呈现出的正向情绪比女性小微经营者高0.7%，负向情绪比女性小微经营者低0.9%。男女性小微经营者在正负向情绪上的差异，导致男性小微经营者正负向情绪比显著高于女性小微经营者。总体而言，男性小微经营者对经营的态度更加积极，女性相对男性正负向情绪分布则略显消极。

小微有话说：正向负向情绪对比24Q3（按性别分类）



附图 3 2024 年三季度小微有话说：正向负向情绪对比（按性别分类）

(三) 小微经营者具体留言及类别

1.反映经营困难，期待能够降低成本

“经营成本不断上升，包括租金、原材料、人力成本等，给经营带来很大压力。希望能降低各项成本支出，提高利润空间。政府可以出台更多针对小微经营者的租金补贴政策，或者提供一些低成本的经营场所。对于原材料采购，希望能有更多的渠道和优惠政策，例如建立小微经营者原材料集中采购平台，以降低采购成本。在税收方面，给予更多的减免和优惠，减轻企业负担。”

“租金太重，订单少，希望经济能好转。”

“减少房租，减少各种平台的服务费。”

“自己创业，办了营业执照，可自己交的灵活就业保险越来越高，年限越来越长，有执照失业补助还领不到。”

“自由职业者的养老医疗保险成本太高，有断缴的打算。”

2.期待国家和金融机构改进融资申请条件与流程

“能适当放宽小微经营者贷款条件。”

“建议能给小微企业的股东放行贷款（比如连锁药店的质量负责人都是股东，但不是法人，所以就贷不了款）。”

“国家应出台对小微企业的帮扶政策，金融机构应减化流程支持创业者申请创业资金的贷款业者。”

“总体还是希望在资金周转不过来的时候能用到低息贷款周转，因为近期海南的台风和雨水影响太大。”

3.呼吁改善营商环境，扶持就业创业

“希望政府部门放开经营条件限制，给自由职业者多一些经营空间。”

“希望城管放开小摊经营。”

“组织小微联盟，形成团体、整体意识，共同维护商业环境。”

“希望国家政策能惠及底层技术人员。”

“技术培训，要多些政策解读、引导以及推广。”

4.期望平台能够更好地扶持小微企业

“平台免费推流多一点，多给小买家一些流量支持。”

“平台多给中小商家关爱和辅助，不要总帮着褥商家羊毛的顾客。”

“线上平台功能与应用好多不明白，应多介绍与引导。”

“希望商家寄件继续优惠力度加大点力度。”