

# 英国中小企业融资特点及 对我国的启示

◎李振龙

**摘要：**英国中小企业占私营企业数量的 99.9%，创造了 60% 的就业岗位和半数以上的营收，是英国经济的命脉，也是科技创新和绿色经济转型的驱动力。英国中小企业以内源融资为主，外源融资主要由银行供应。虽然外源融资在疫情之后出现下降，但中小企业积极寻求外源融资成为新趋势。英国数字银行与专业贷款银行的信贷支持力度超过传统大型银行，股权融资市场为初创企业提供持续融资，也体现了英国资本市场的全球竞争力。英国政府与银行为中小企业拓展融资渠道。然而，英国政府疫情贷款支持计划存在漏洞，纳税人蒙受损失。投资创新税收返还的审批流程复杂，受到一些企业诟病。英国金融监管机构重视中小企业融资风险，银行与非银金融机构受到重点关注。本文最后就英国中小企业的融资趋势与特点，对我国发展普惠金融及在英中资金融机构拓展当地中小企业客户提出建议。

**关键词：**英国中小企业；普惠金融

**中图分类号：**F831      **文献标识码：**A

## 一、英国中小企业发展现状及特点

### （一）英国中小企业占据主导地位，独资企业的形式较为普遍

英国将雇员人数在 249 人以下的企业划分为

中小企业，250 人或以上为大型企业。其中，中型企业的雇员人数为 50~249 人之间，小型企业为 10~49 人，10 人以下的为微型企业。<sup>①</sup>接近 560 万家的英国企业中，仅有 8000 家大型企业，占比不足 0.1%，中型企业有 3.7 万家，占比 0.7%，小微企业有 551 万家，占比接近 99.2%（见表 1）。2023 年英国中小企业提供了 1672 万个就业岗位，占总就业人数的 61%，创造了 2.4 万亿英镑的营收，为各类企业总营收规模的 53%。独资企业（Sole Proprietorship）<sup>②</sup>形式在英国较为普遍。410 万家企业仅有 1 人，既是雇员也是老板，这部分企业的比例达 74%。

### （二）中小企业主要分布于建筑业和服务业，伦敦与英格兰东南部的企业数量较多

按行业统计，英国中小企业主要分布于建筑业（15.9%），专业、科学与技术服务行业（13.9%），批发与零售商及机动车销售与维修行业（9.8%），行政与支持服务行业（8.9%）（见图 1）。这反映了这些领域业务开展模式相对灵活，也印证了英国经济以服务 and 地产为主导，商品贸易商和汽车制造企业的比重较大。其中，商品批发与零售商及机动车销售与维修行业的中小企业贡献突出，企业数量占中小企业总量不足 10%，吸纳了 14% 的就业人口，

作者简介：李振龙，中国银行英国子行 / 伦敦分行伦敦研究中心。

<sup>①</sup> 除特别说明之外，本文统一将中小微型企业称为中小企业（SMEs）。

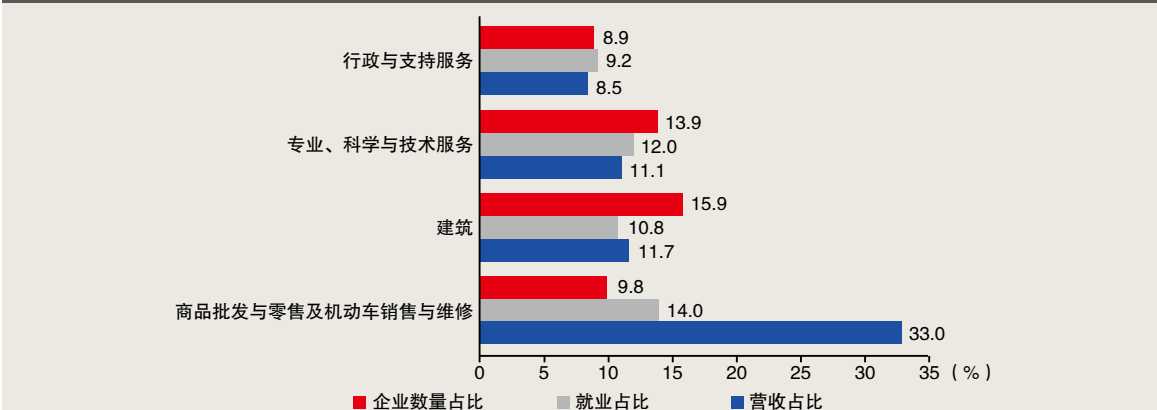
<sup>②</sup> Sole Proprietorships（独资企业）是经营者独自拥有和经营的企业形式，所有权和责任都由单个人承担，该个人通常被称为业主或经营者。其优点包括灵活性高、成本低、决策权集中等。但与公司等其他企业形式相比，独资企业的主要缺点是个人承担全部责任，包括债务责任和法律责任。

表 1 2023 年英国中小企业概况

企业规模 (人数)	企业数量 (万个)	企业数量占比 (%)	雇员数量占比 (%)	营收额占比 (%)
小微企业 (1~49 个)	551	99.2	47.7	35.5
中型企业 (50~249 个)	3.69	0.7	13.1	17.0
大型企业 (250 个及以上)	0.8	0.1	39.3	47.4

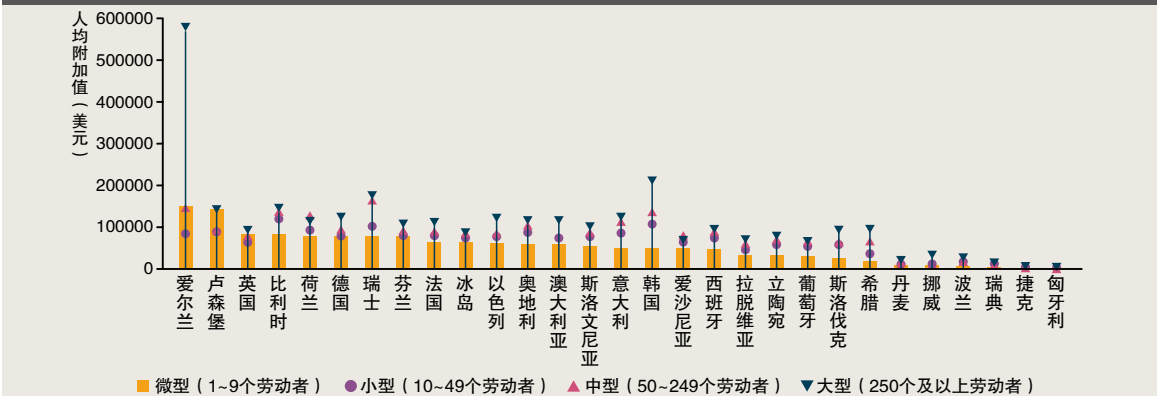
资料来源：英国商业与贸易部

图1 英国主要行业中小企业的经济贡献 (占所有中小企业份额)



资料来源：英国商业与贸易部

图2 大型企业与小企业整体劳动生产率国际对比



资料来源：OECD

注：以人均劳动者的附加值衡量劳动生产率，英国为从左数第三位，图例从左至右依次为微型、小型、中型和大型企业。

贡献了 33% 的营收。酒店与餐饮服务业的中小企业就业人数占比 9.2%，营收贡献不足 3%。此外，伦敦和英格兰东南部地区的企业数量最多，也是英国劳动生产效率较高的两个地区。

### (三) 英国中小企业对提升劳动生产率有积极作用

劳动生产率是潜在经济增速的重要组成部分。劳动生产率剔除资本转化率则是全要素生产率 (TFP)。OECD (2024) 的研究发现，虽然大型企业整体对劳动生产率和建筑业的贡献普遍大于小型

企业，但英国中小企业与大型企业在整体劳动生产率的差距较其他经济体小 (见图 2)。英国大型制造业企业的劳动生产率较高 (见图 3)，商业服务行业的中型企业与微型企业的劳动生产率高于大型企业 (见图 4)。

### (四) 英国中小企业的科研与创新的动机较强

英国拥有大量知识密集的服务型中小企业和初创科技公司，是创新发展的关键动力。高盛“10000 家英国中小企业追踪”显示，80% 的中小

图3 大型企业与中小企业制造业劳动生产率国际对比

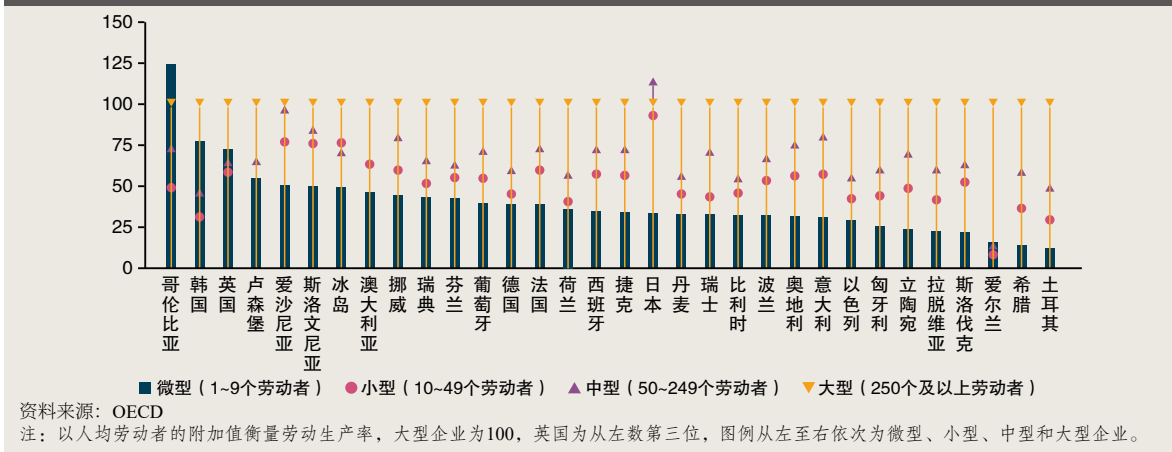
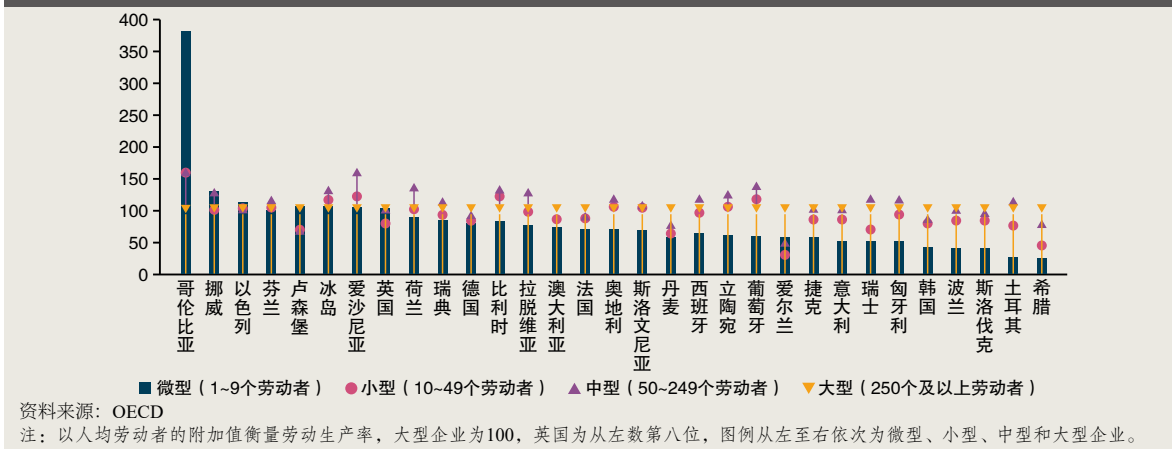


图4 大型企业与中小企业服务业劳动生产率国际对比



企业已采用或计划采用生成式 AI 工具。英国企业研究中心发现，采用会计与人力软件、线上社交媒体营销和云计算等技术的英国中小企业比例超过 50%。除研发投入、知识产权保护、管理和领导力等因素之外，英国开放的科创生态环境有效提升了中小企业的创新表现。英国央行的调查（2024）发现，英国中小企业注重投资与研发投入，在过去 3 年进行投资的中小企业中，约 60% 投资了信息技术，52% 投资了人员培训及设备购置等，近 30% 进行了产品研发相关的投资<sup>①</sup>。这些企业投资的主要动机是提高生产率或维持业务增长（见图 5）。Kolev et al.（2022）指出，初创公司的创新更具有原创性和

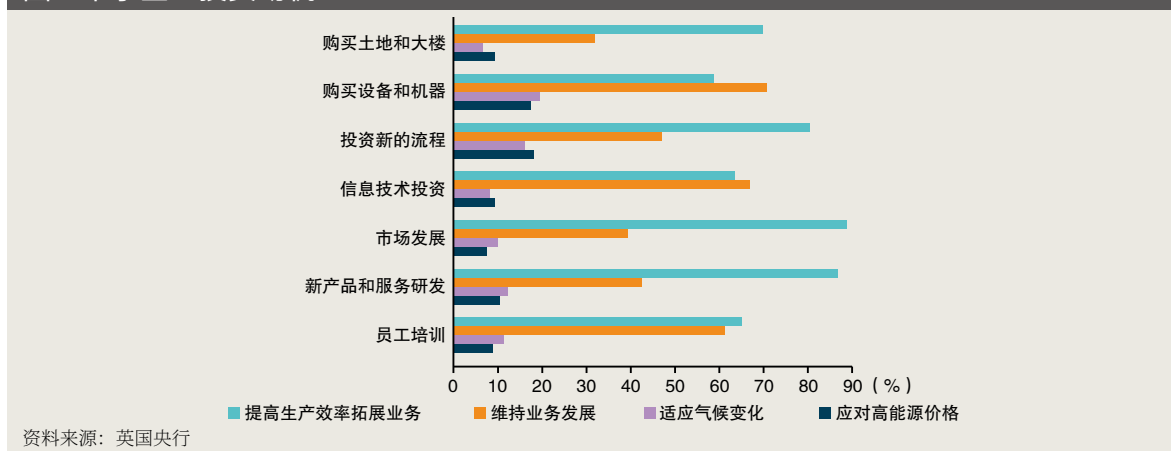
普遍性，研发成果商业化效果更好。Audretsch and Schiersch（2020）指出，相较于制造业的准入门槛高与规模效应的限制，商业服务行业的中小企业更容易通过培训等方式提高雇员技能，从而提升劳动生产率。

### （五）英国中小企业可持续发展意识普遍较强，绿色转型面临挑战

中小企业自身运营与业务的可持续发展将有助于推进国家绿色经济转型。在英国企业研究中心列出的 ESG 相关措施之中，中小企业的废物回收意识较强，其次是向更清洁的能源转换。英国商业银行

<sup>①</sup> 企业在调查中可以做出多项选择，因此企业比例加总并不等于 100%。

图5 中小企业投资动机



调查发现，超过半数的中小企业具有较强的可持续发展意识。他们了解英国政府净零排放目标及对自身业务的影响，并且能够提出合理应对措施。40%的受访企业将提高多元性与包容性作为未来12个月的主要目标。50%的受访企业将提升环保和可持续发展作为主要目标，这一比例高于2022年的46%。中小企业在绿色转型过程中面临挑战。超过半数的受访企业认为当前复杂的经济环境是实现业务可持续发展的最大阻碍。超过2/3的受访企业表示，衡量和报告碳排放的难度较大。

## 二、英国中小企业主要融资特点

(一) 中小企业融资是全球普遍关注的问题，学界主要从资金供应方与需求方进行研究

具体而言，中小企业与资金供应方信息不对称，增添了融资难度。资金供应方的信用评估更多是通过与借款企业建立的关系，中小企业需要提供高质量的抵押品 (Abraham and Schmukle, 2017)。从企业自身出发，Owen et al. (2023) 发现，英国中小企业融资与规模、成立时间等因素相关。成熟的企业更有可能使用外部融资。此外，提升管理层能力和使用外部咨询有利于企业获得贷款，消除企业主的挫败感。Thatsarani et al. (2023) 对发展中国家的普惠金融研究发现，中小企业融资受到需求因素 (管理能力和发展意愿等)、供给因素 (抵押要求与申请程序) 和制度因素 (企业所有权与所在行业) 的共同影响。上述理论和实证研究也有助于读者理

解英国中小企业融资的主要特点与趋势。

### (二) 英国中小企业整体表现稳健，但尚未摆脱疫情和高利率的负面影响

2023年年底英国金融政策委员会的企业脆弱性测试显示，英国中小企业的债务与收入比的中位数水平保持平稳；未使用英国政府支持贷款的中小企业债务与收入比小幅上升。融资成本上升对债务偿还的影响有限。英国央行信贷状况调查显示，2023年第三季度小型企业的违约率净百分比差额仅小幅下降，至第四季度已企稳。尽管如此，经济下行对中小企业造成的负面影响仍未消散，疫情对中小企业信心冲击较大 (见图6)。2010—2023年英国中小企业净增加110万家，但2020年以来每年新设立企业数量都低于倒闭企业的数量 (见图7)，中小企业总量由接近600万下降至560万 (见图8)。中小企业贷款增速明显低于大型企业 (见图9)。2024年2月的英国央行公布的信贷数据显示，企业贷款成本下降4个基点至6.97%，而中小企业的贷款成本却增长了5个基点至7.55%。

### (三) 英国中小企业以内源融资为主，外源融资呈下滑趋势

英国中小企业的融资方式包括内源融资和外源融资。内源融资主要是生产活动产生的资金以及现金储蓄等。英国中小企业主要采用内源融资。根据英国金融 (UK Finance) 的统计，约31%的中小企业被标记为“永久的非贷款企业”。外源融资为债

图6 英国中小企业信心指数

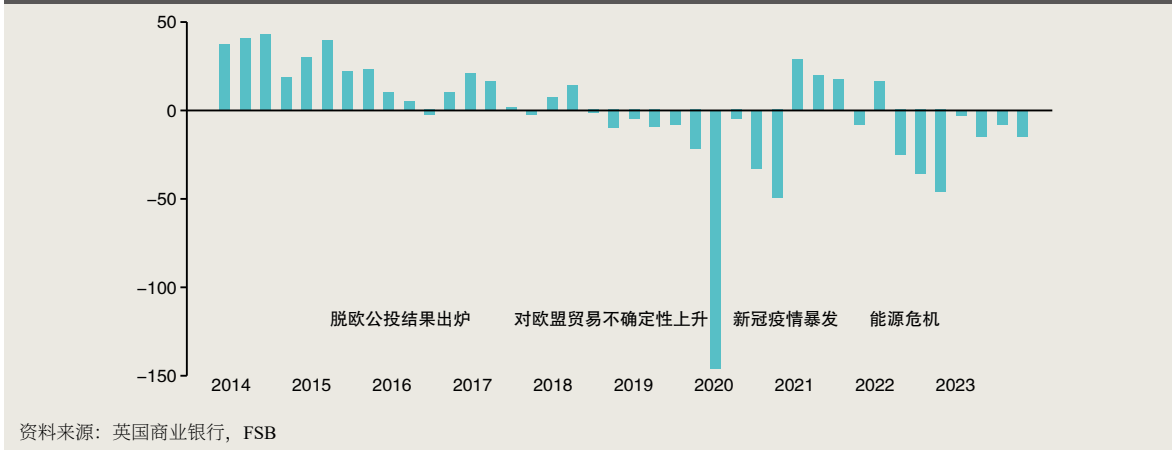


图7 英国中小企业数量新增净值

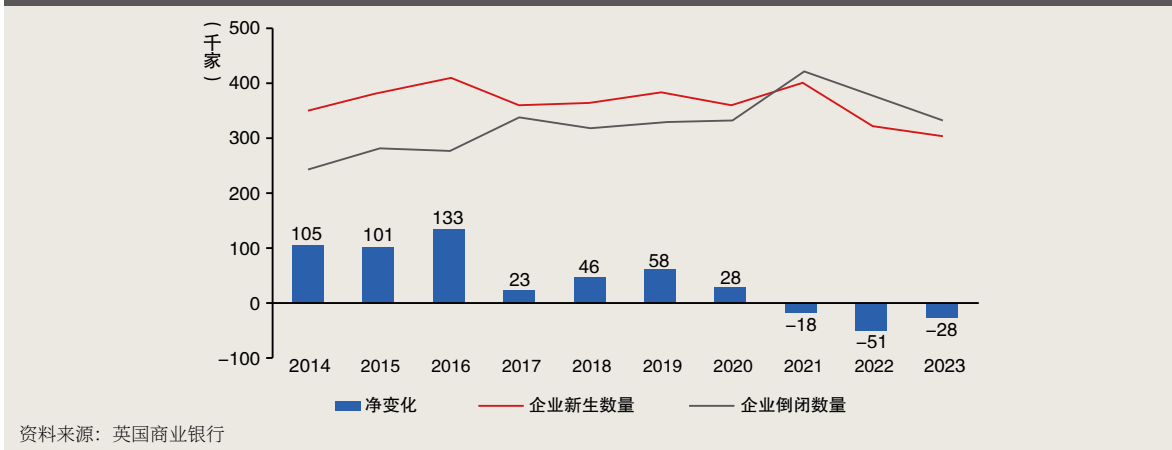
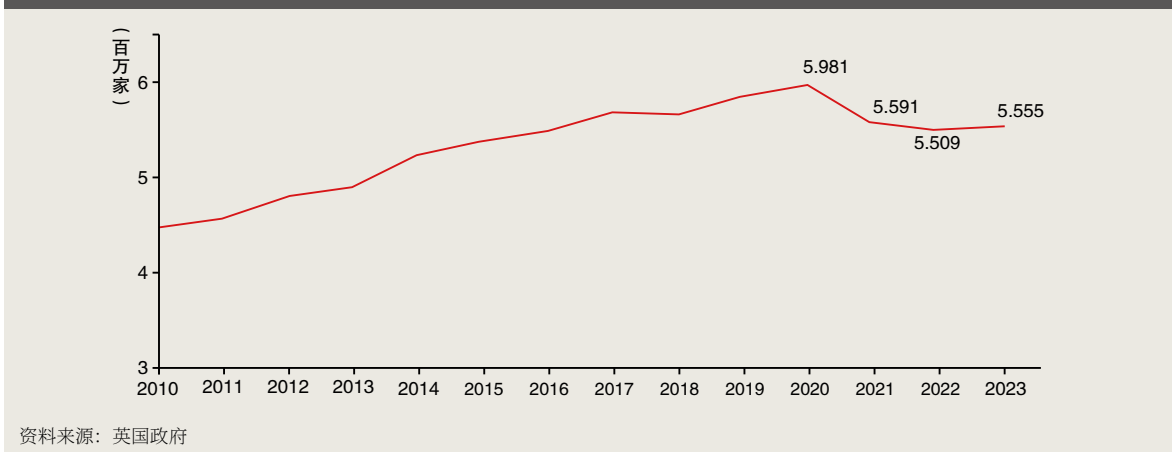


图8 英国中小企业数量变迁



权融资与股权融资。其中债权融资主要是通过银行，初创企业使用股权融资较为普遍。英国央行报告显示，银行占有所有外源融资存量规模的85%，非银机构（市场直接融资）为14%，P2P贷款约为1%，

符合“融资优先理论”（Pecking Order Theory）。而在外源融资中，企业使用银行信用卡融资与透支融资的方式较为普遍。这类融资通常更易获得，能够更快缓解中小企业短期现金流压力。英国央行估计，

图9 英国中小企业与大型企业银行贷款同比增速

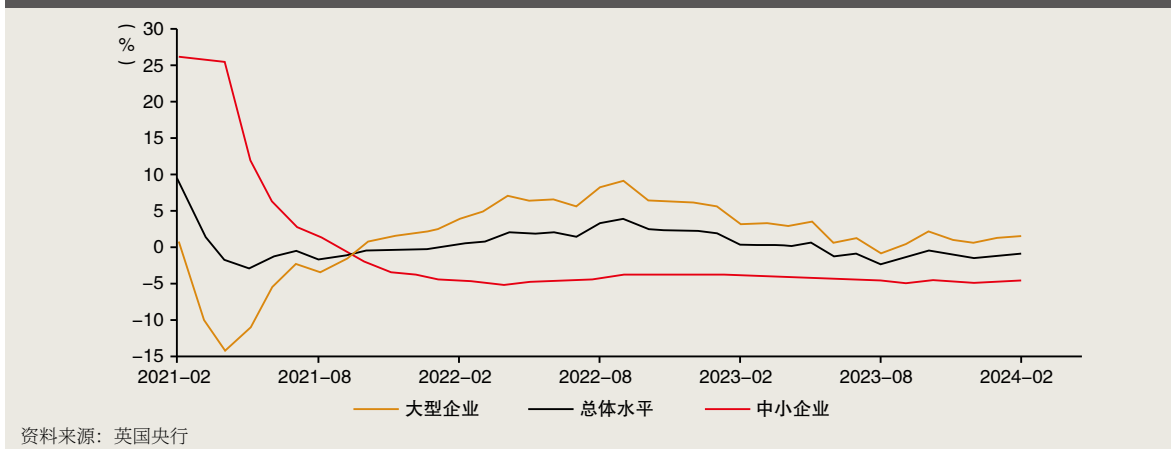
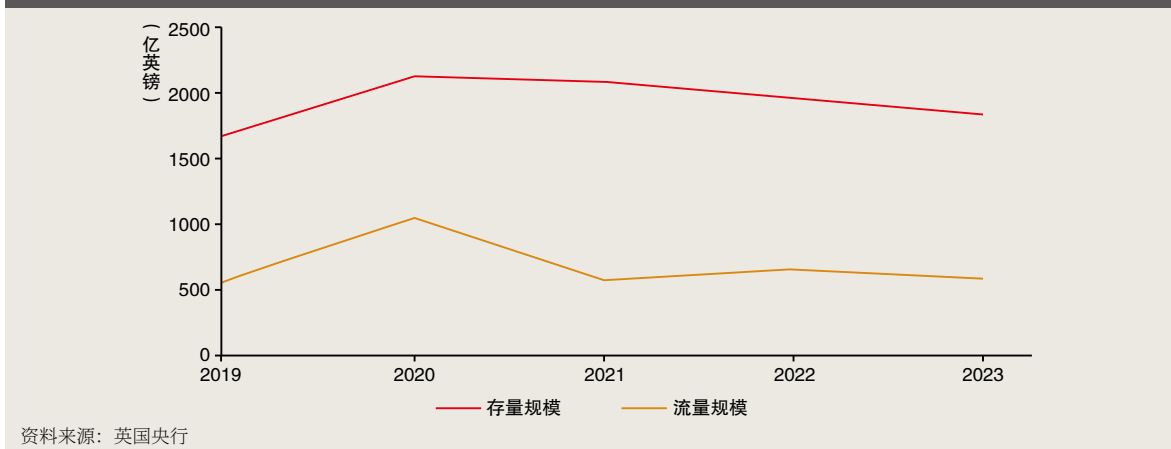


图10 英国中小企业向银行获得的信贷流量与存量规模



英国中小企业融资缺口达到 220 亿英镑。管理咨询公司 Oliver Wyman 的调查发现，受商业网络、行业集群和财富分布不均等因素影响，英国欠发达地区的中小企业外源融资存在较大缺口。2023 年英国中小企业获得银行融资 592 亿英镑，较 2022 年下降 93 亿英镑，连续 3 年净融资额为负。截至 2023 年年底，英国银行业为中小企业提供的信贷存量规模为 1850 亿英镑（见图 10）。2023 年中小企业的资产融资同比增长 7.3% 至 235 亿英镑，主要是厂房、装备和设备购买等租赁融资活动。受高利率和经济低迷的影响，2023 年英国中小企业的权益融资为 65 亿英镑，同比大幅下滑 61%。

#### (四) 数字银行和专业贷款银行异军突起，成为中小企业外源融资的主要供应方

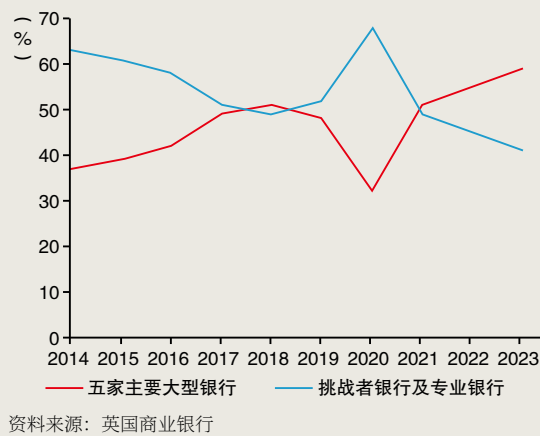
尽管中小企业外源融资下降，但中小企业积极

寻求新的融资渠道是近年来的重要趋势之一。英国商业银行最新调查显示，具备多元化融资意识的中小企业比例上升。从流量规模来看，2023 年英国数字银行和专业贷款银行为中小企业提供的信贷支持占比接近 60%，超越了传统的英国五大行（见图 11）。英国金融监管机构降低银行牌照申请门槛并且鼓励创新，更多专注于服务中小企业的银行准入市场，优化了银行业竞争环境，进而拓展了中小企业的融资渠道。

#### (五) 权益融资为初创企业提供稳定资金支持

过去 10 年，英国中小企业股权融资市场明显扩张。即便在 2021—2023 年疫情和高利率期间，中小企业股权交易数量仍然比 2014—2016 年期间增长了 47%，投资额增长了 265%。从种子轮发展

图11 英国银行业对中小企业的信贷支持

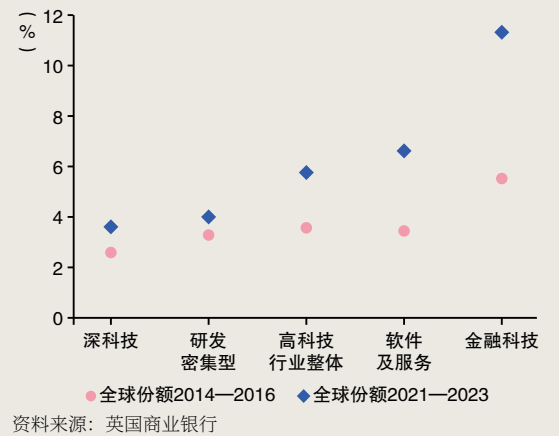


为风投阶段的英国初创企业的比例上升，英国股权融资的独角兽企业有 40 家。获得第三轮甚至更高层次融资的初创企业的比例从 2014 年的 1/3 左右增长至 56%，反映了英国资本市场为初创企业提供持续融资的能力。英国是全球第三大的风投市场，2021—2023 年筹集资金达到 720 亿英镑，仅次于美国和中国。此外，英国的风险资本更加青睐金融科技和软件服务等领域的初创企业（见图 12）。

### （六）英国中小企业外源融资与投资行为密切相关

Karmakar et al. (2022) 针对英国上市企业样本的研究发现，债务水平高和无形资产水平高的企业更加重视提升全要素生产率 (TFP)。自国际金融危机以来，英国 TFP 下降约有 1/10，主要是无形资产投资下降。Nyamushonongora 等人的研究发现，使用外源融资的中小企业更倾向于长期发展，而仅使用内源融资的企业多为独资企业，发展壮大的意愿相对较低。英国央行调查显示，2023 年 50% 的受访企业仅依赖内源融资。一方面，融资成本上升、银行收紧审查和经济不确定性上升等因素制约了企业融资。另一方面，这部分企业更为厌恶杠杆，风险偏好较低。相比之下，使用外源融资的企业，发展意愿较强，更可能将资金投入产品和服务研发。此外，认为自身投资不足的企业对外部融资持有更加负面的看法，表明他们在融资过程中可能受到更多阻力。因此，中小企业外源融资利用不足将阻碍经济增长。

图12 英国在全球风投资本中的占比



## 三、英国政府与商业支持

英国政府与银行、行业组织、金融监管等机构利益相关方构成了中小企业融资供给的生态环境。疫情期间英国政府为中小企业提供信用担保贷款及各类纾困措施，保存了经济复苏的活力。2019 年英国政府与 17 家银行签署中小企业融资计划 (SME Finance Charter)，为财务困难的中小企业提供了超过 751 亿英镑的融资和相关财务咨询。行业组织帮助中小企业建立商业网络和传递声音，并为缺乏信用记录或是被贷款机构拒绝的中小企业提供贷款咨询和申请服务。英国金融监管机构重视中小企业融资风险，以保障金融稳定。

### （一）英国政府

1. 英国政府在疫情期间为中小企业提供了全面救助，保障经济复苏动能

英国政府在疫情和能源危机期间为中小企业提供了全面救助。按照 OECD 的分类标准，2021—2022 年主要经济体所有的 8 种政府支持中小企业的融资措施中，英国采用了 7 种，与德国并列，超过美国、法国、日本等其他 G7 经济体（见表 2）。反映了疫情对发达经济体的冲击较大，英国政府对中小企业的重视程度较高。疫情暴发初期，英国政府创新性地出台了雇员工资补贴计划和各类企业复苏贷款计划。按照英国政府的分类标准，针对中小企业的支持措施大致分为四类：第一类是担保贷款，包括各类复苏贷款计划（商业中断贷

表 2 G7 国家对中小企业的融资支持措施

	政府担保贷款	直接贷款	利率补贴	初创企业 特殊担保贷款	风险投资	基金投资	商业天使 共同投资	非融资支持
英国	√	√		√	√	√	√	√
美国	√	√					√	√
德国	√	√		√	√	√	√	√
意大利	√							√
法国	√	√						
日本	√	√						
加拿大	√	√		√		√		√

资料来源：OECD

款计划、反弹贷款计划等)、初创贷款计划;第二类是权益投资,针对不同阶段企业的投资计划、企业资本基金、天使共同基金计划等;第三类是非融资支持,例如提供各类资讯、政府热线、中小企业参与政府采购招标等;第四类主要为服务创新类企业,包括推出帮助成长计划(Help to Grow)和支持制造业中小企业数字转型的“Made Smarter 计划”。

2. 英国政府推动中小企业改革,促进经济可持续发展

英国政府将 2024 年称为“中小企业年”,在 3 月的春季预算案中公布了一系列中小企业改革措施。一是上调企业增值税门槛。二是税收减免政策以鼓励长期投资。企业可以将符合条件的设备和机械投资进行减税申报,即每投资 1 英镑,其税收可减少高达 25 便士,将抵扣价值 100 亿英镑的税款。三是部分行业的商业税减免或延长。支持零售、酒店与休闲娱乐行业以帮助社区复苏。四是支持创新企业。为中小企业领导者提供技能培训。扩展“Made Smarter 计划”以帮助中小企业采用数字技术。除此之外,英国政府还宣布将简化中小企业的财务和非财务报告要求,降低中小企业日常运营成本。预计每年可为中小企业节约 1.5 亿英镑。为学徒制度<sup>①</sup>新增 6000 万英镑投资,为中小企业提供更多高技能的青年就业人口。成立新的工作组,促进私人资本

投向女性领导的企业,将英国打造成为全球最适合女性创办企业的地方。

3. 英国政府贷款支持计划效果不佳

虽然英国贷款支持力度大,但其中实施过程也不免出现一些问题,对纳税人造成了损失。一是贷款支持计划审查不严,信贷诈骗的犯罪行为浮出水面。据报道,疫情期间部分中小企业诈骗和滥用政府担保的贷款,造成大量损失。其中,被认定为欺诈的贷款主要来自反弹贷款计划,该计划允许每个小企业最多可以向银行贷款 5 万英镑,在疫情封锁期间保障运营。该计划 100% 由英国政府担保,任何违约或者欺诈造成的损失将最终由纳税人承担。反弹贷款计划要求商业银行对小企业降低审查标准,迅速发放贷款,达到及时救助的目的。而一些企业主通过伪造收入信息等手段骗取贷款。截至 2023 年 6 月底,反弹贷款计划中的 170 亿英镑涉嫌诈骗,英国政府仅向银行支付了 13 亿英镑的赔偿。二是地方政府系统漏洞导致贷款误发。据英国商务部估计,由于地方政府失误,导致 1 亿英镑的贷款错误发放。三是创新投资抵税返还的申请条件烦琐,受到企业诟病。一些企业向税务海关部门申请返款的流程复杂,被不断要求提供相同的信息。在此过程中一些企业改变了经营战略,将部分岗位向海外迁移。这暴露了英国政府内部信息管理混乱的问题,也与英国财政部长、贸易与商务部长

<sup>①</sup> 该制度由企业主导,政府提供支持,为不希望继续在学校进行深造的年轻人提供就业和专业技能培训。英国 16 岁以上的年轻人可以在职期间同时接受培训,培训时间需超过工作时间的 20%。学徒享有较低的工作报酬,通常 3 年可以获得“学位”。学徒计划广泛受到雇主的青睐,但该计划面临资金不足以及滥用等问题。



频繁流动，内部规则更换有关。

## （二）英国银行业

### 1. 英国传统银行为中小企业成长提供支持

劳埃德银行是服务英国中小企业的典型代表，伴随中小企业成长。劳埃德将“帮助英国经济繁荣”作为集团战略，核心之一是支持英国中小企业，其零售业务规模超过整体业务敞口的60%。2022年劳埃德与票据融资初创公司 Statago 合作，对 Statago 的技术进行拓展，提供到期票据融资服务，帮助企业监测财务状况与未付款情况。2023年劳埃德为11万个中小企业和慈善组织提供了金融服务，并计划在未来几年帮助这些企业扩大规模。除提供传统信贷融资之外，劳埃德还与第三方机构合作，2024年劳埃德向社区发展基金投资（CIEF）投资4300万英镑，落后地区的中小企业可以通过该基金下的金融机构（CDFIs）获得融资。劳埃德还为医疗服务、制造业、建筑业等领域的中小企业提供了各类融资和非融资支持。例如，建立制造业培训中心，为该行业的3800多名毕业生、学徒和工程师提供技能培训。2023年劳埃德向农业企业贷款超过4亿英镑，加快英国农场净零转型，并且与 Soil Association Exchange 合作，帮助农业企业改善生态足迹和制定可持续发展路线图。

### 2. 数字银行增强了中小企业融资获得感和金融服务体验感

由于中小企业融资的复杂性上升，传统大型银行较难充分满足中小企业的融资需求，数字银行（或挑战者银行）脱颖而出。数字银行通过金融科技手段为中小企业客户提供更加便捷和成本更低的服务。Finextra 网站的调查显示，疫情期间84%的中小企业对传统银行的贷款体验感到沮丧，90%的企业希望获得更多线上服务。这些企业中的1/3认为数字银行可以帮助他们更有效地整合账户和会计系统。Metro Bank 与贷款供应商 Ezbob 合作体现了“贷款即服务”的理念。Metro Bank 的客户仅需几分钟就可以在线上完成申请、身份验证和文件处理等流程，审批与贷款发放通常在1天之内完成。英国竞争与市场管理局（CMA）的银行客户满意度调查中，数字银行多次在中小企业账

户服务方面名列前茅，传统大型银行则连续多年垫底。

## （三）行业组织

行业组织为中小企业积极发声，宣传与推广企业形象。英国中小企业的主要行业组织包括政府支持的英国商业银行，以及非政府的中小企业行业组织，例如社区发展金融机构（CDFIs）、英国中小企业联合会（Federation of Small Businesses）。CDFIs 及其主要成员 Responsible Finance 与政府机构、专业贷款机构和各项商业支持基金的管理机构的联系紧密，为受到主流金融机构排斥的中小企业提供贷款服务。FSB 与中小企业的联系更为紧密，帮助提供专业的研究咨询，向投资者展示英国中小企业的最新发展趋势。其他类似的行业组织还包括代表零售行业的独立零售商协会（BIRA），与工业和制造业相关的英国工业联合会（CBI），为自雇者发声的自由职业协会（IPSE）等。也有一些帮助企业进行宣传与推广，构建商业网络的行业组织。例如 UK Finance, British Chambers of Commerce, Enterprise Nation 和 Small Business Britain 等。

## （四）金融监管机构

英国金融监管机构关注中小企业信贷下降和融资风险。英国议会财政委员会对银行关闭中小企业账户高度重视。2023年英国主要银行关闭了超过14万个中小企业账户。这些数据主要来自汇丰、巴克莱、劳埃德和 NatWest 等英国主流商业银行。部分银行在未通知企业的情况下关闭账户，理由主要为银行风险偏好下降、金融犯罪风险上升和信息共享不足。另外，英国小企业联合会（FSB）向英国金融行为监管局（FCA）提出诉讼。反对部分银行要求企业使用个人担保进行贷款，并要求 FCA 做出具体规定。英国金融监管机构不断向私募股权市场发出警告，将审查与他们有交易关联的企业。在融资成本持续上升的情况下，部分中小企业融资渠道受限被迫转向私募（或向其他非银金融机构）借款。私募向企业和银行获取高利率带来“红利”的同时，面临杠杆上升和估值下调的风险，威胁金融系统稳定。

## 四、主要启示

### （一）对我国普惠金融的启示

中小企业对经济贡献巨大，虽然我国在普惠金融方面已取得显著成效，但中小企业依然存在融资难和融资贵的难题。这也是各国普遍面临的问题（OECD，2024；IMF，2019&2020<sup>①</sup>；Yoshino and Taghizadeh-Hesary，2016）。

我国不能简单模仿和照搬西方经验，除资金供应与需求方面之外，在实际操作中也需要利益相关方之间的良好协调与合作。一是加大资金供应支持，推进资本市场改革，鼓励长期资本投向中小企业。扶植中小银行，搭建中小企业信息共享平台，通过数字金融手段提升中小企业融资的精准度与效率。二是鼓励投资与创新，针对不同阶段的中小企业提供不同的融资方式，探索更多创新性贷款支持工具，鼓励创新投资并给予一定的优惠政策。三是加强中小企业权益保护，完善法制，加强监管，保护消费者和防范融资欺诈，进一步完善知识产权保护制度。四是加强企业培训，提升企业管理和领导力，倡导创新与绿色环保，在困难环节上予以政策或是培训支持。此外，企业也应该主动了解各种融资信息及特点，寻求专业融资咨询服务，加强自身业务的推广与宣传。

### （二）对中资金融机构的启示

对于在英国的中资金融机构而言，大型企业客户固然重要，但他们的议价能力较强，传统的贷款业务的利润较薄，为维持客户关系投入了较大的精力和资源。而英国中小企业众多，融资需求较大，应是中资金融机构积极争取的业务机会。然而，这些企业也存在较大风险，对银行的风险管理提出了更高的标准。

首先，应充分认识中小企业在英国经济中的重要作用，与中小企业的行业组织建立良好关系并建

立商业网络。与他们共同发现优质的中小企业，陪伴企业成长并分享他们成长过程中的“红利”。其次，加强对新兴行业的跟踪与调研，了解不同阶段企业的融资特点，提供与之匹配的金融产品与服务，加强产品创新。最后，提升科技手段跟踪中小企业信用状况，与第三方科技公司或是咨询公司建立合作。与此同时，中小企业存在较高的信用风险，一些行业的中小企业在初创几年内的倒闭率相对较高，因此需要精挑细选。

### 参考文献：

- [1]Audretsch, David B., Alexander S. Kritikos and Alexander Schiersch. Microfirms and Innovation in the Service Sector[J]. Small Business Economics,2020,55 (4):997-1018
- [2]BOE. Identifying Barriers to Productive Investment and External Finance:A Survey of UK SMEs [R].2024
- [3]British Business Bank. Small Business Finance Markets Report 2024[R]. 2024
- [4]Karmakar, Sudipto, Marko Melolinna, and Philip Schnattinger. What Is Productive Investment? Insights from Firm-Level Data for the United Kingdom [D]. 2022
- [5]Kolev, Julian, Alexis Haughey, Fiona Murray and Scott Stern. Of Academics and Creative Destruction: Startup Advantage in the Process of Innovation [R]. National Bureau of Economic Research, 2022
- [6]OECD. Compendium of Productivity Indicators [R].2024
- [7]OECD. Financing SMEs and Entrepreneurs:An OECD Scoreboard [R].2024
- [8]UK Department for Business and Trade. Business Population Estimates for the UK and Regions 2023: Statistical Release[R]. 2023

（责任编辑：李楠）

<sup>①</sup> IMF（2020）对中东、北非及中亚地区的金融包容性（普惠金融）较低的中小企业融资的实证研究发现，高效的公共部门效能、完善的信贷信息基础设施、良好的商业环境和监管环境等将提升中小企业融资获得性。IMF（2019）的对比研究发现，普惠金融程度较高的中东及中亚地区国家的中小企业可以创造更高的经济产出与更多的就业岗位。