

为小企业做大融资

为可持续发展目标融资



5 位
思想领袖

7 个
案例分析

85 个
国家概况



International
Trade
Centre

授权对象



© 国际贸易中心 2019

国际贸易中心是世界贸易组织和联合国的联合机构。

街道地址: 国际贸易中心
蒙布里兰特街 54-56 号 1202 瑞士
日内瓦

邮寄地址: 国际贸易中心
万国宫瑞士日内瓦 10 号 1211 室

电话: +41-22 730 0111

传真: +41-22 733 4439

电子邮箱: itcreg@intracen.org

网站: <http://www.intracen.org>

本出版物由联合国国际贸易中心授权，
经由中国国际贸易促进委员会翻译完成。

街道地址: 中国国际贸易促进委员会
北京市西城区复兴门外大街1号

电话: +86-10 88075000

传真: +86-10 68011370

邮编: 100860

网站: <http://www.ccpit.org>

为小企业做大融资

为可持续发展目标融资

关于本报告

每年为中小企业增加 1 万亿美元的投资可以为推进可持续发展目标的实现产生超出比例的红利，同时为投资者带来持续健康的回报。

为了促进对发展中国家小企业的投资，本报告发现具有更强能力的投资辅助者（即连接企业和投资人的机构）是关键所在。其他主要结论包括：将对小企业的投资打包成大项目有助于扩大融资规模、发布有关小企业信贷业绩的信息可以改进风险评估，以及帮助小企业做好面对投资者的准备可以提高它们的商业生存能力。

出版商：国际贸易中心

名称：中小企业竞争力展望 2019：为小企业做大融资——为可持续发展目标融资

出版地点及日期：日内瓦 2019 年 6 月

报告页数：230

语言：英语(执行摘要除英语版本外还有法语和西班牙语版本)

国际标准图书编号 (ISBN)：978-92-1-103673-2

国际标准电子图书编号 (eISBN)：978-92-1-004276-5

纸质版国际标准连续出版物编号 (Print ISSN)：2519-1071

电子版国际标准连续出版物编号 (e-ISSN)：2519-1225

联合国销售编号 (UN Sales Number)：E.19.III.T.2

国际贸易中心文件编号 (国际贸易中心 Document Number)：P95.E/DMD/CEES/19-VI

引文：国际贸易中心 (2019) 中小企业竞争力展望 2019：为小企业做大融资——为可持续发展目标融资。

国际贸易中心 日内瓦

更多关于国际贸易中心《中小企业展望》的信息，可查询 <http://www.intracen.org/SMEOutlook/>；更多关于国际贸易中心《竞争力调查》的信息，可查询 <http://www.intracen.org/SMEBenchmarking/>

本报告采用的名称和陈述的材料不代表国际贸易中心关于任何国家、领土、城市或地区或其当局的法律地位，或关于其疆域或边界划定的意见表达。

保留所有权利。未经国际贸易中心事先书面许可，不得复制、在检索系统中储存或传播本出版物的任何部分。

封面数字图像：© Shutterstock

© 国际贸易中心(ITC), www.intracen.org

国际贸易中心是世界贸易组织和联合国的联合机构。

目录

首字母缩略	XI
前言	XII
执行摘要	XV
特别鸣谢	XXV

第一部分 加大对中小企业的投资1

第一章 投资中小企业促进可持续发展2

两个融资缺口的故事	2
可持续发展目标融资缺口	2
中小企业融资缺口	3
解决融资难题	3
投资中小企业促进可持续发展	4
中小企业通过四个渠道影响可持续发展目标	4
小企业是实现可持续发展目标 8 和 9 的关键	9
体面工作和经济增长	10
向中小企业投资一万亿美元，以发挥可持续发展潜力	10
大规模私人投资的潜力	11
调整并引导投资转向发展中国家的小企业	11
对中小企业的投资	12
投资发展中国家中小企业的风险	16
前进的道路	16

第二章 对小企业感兴趣的投资者17

风险越高、预期回报越高	17
向初创企业或小型企业提供贷款	18
收购初创企业或小型企业的股权	19
投资过程的五个阶段	19
谁在投资发展中国家中小企业	21
针对初创企业的投资者	21
外国直接投资者	27
投资基金	29

第三章 投资小企业的方式37

为可持续发展投资的创新方式	37
影响力投资	37
混合融资	38
衡量投资对可持续发展的贡献	40
创新投资工具，促进可持续发展	44
可持续发展目标债券	44
贸易融资	44

第四章：使小企业做好面对投资者的准备	47
从创业到成功	48
呈现诱人的投资机会	49
准备商业计划	49
通过标准展示质量和可靠性	50
保持可见性	51
投资者如何审视和评价投资风险	51
市场风险	51
经营风险	54
财务风险	54
监管风险	55
自然灾害和其他风险	60
网络安全	61
确保最佳投资条款	62
定义投资需求	62
企业估值	62
投资申请	63
合同条款	64
第五章 连接投资者与小企业	65
解决配对问题	65
投资者与小企业配对的过程	66
加速器	67
加速器正在产生积极影响	68
尽管范围在扩大，但弱点依然存在	69
加速器需要强大的生态系统支撑发展	72
网络投资平台	72
众筹正在迅速增长	72
在线配对存在局限性	78
适当的政策可以帮助网络投资平台发挥最大潜力	78
投资促进机构	78
投资促进机构能提供什么	79
投资者认可投资促进机构的服务	79
需要合作来确定适合投资的小企业	80
束缚性限制阻碍能力发展	80
对投资的长期影响	80
如何放大配对产生的影响	81
本地金融机构	81
金融机构与国际基金合作	82
无与伦比的影响力和利基市场	82
高成本可能降低生存能力	82
最佳实践提升效率	83
投资辅助者的关键属性	84

第六章：结论	86
加强促进可持续发展的投资伙伴关系	87
提升投资辅助者的能力	87
在创新中心嵌入加速器	87
网络投资平台需要明确的监管	87
连接投资促进机构和中小企业	88
地方金融机构：打包中小企业投资	88
迈向 2030	88

第二部分 中小企业竞争力国家概况 89

第七章：国家概况	90
2019 年版，有哪些新变化？	90
国家概况的读者指南	90

国家概况索引 92

阿尔巴尼亚	94	爱沙尼亚	120
安哥拉	95	斯威士兰	121
阿根廷（新数据）	96	埃塞俄比亚	122
亚美尼亚	97	冈比亚（新数据）	123
阿塞拜疆	98	格鲁吉亚	124
孟加拉国	99	加纳	125
贝宁	100	危地马拉（新数据）	126
不丹	101	几内亚	127
玻利维亚（新数据）	102	洪都拉斯	128
波斯尼亚和黑塞哥维那	103	匈牙利	129
博茨瓦纳	104	印度尼西亚	130
保加利亚	105	哈萨克斯坦	131
布隆迪	106	肯尼亚	132
柬埔寨	107	吉尔吉斯斯坦	133
喀麦隆	108	老挝人民民主共和国	134
乍得（新数据）	109	拉脱维亚	135
智利	110	莱索托	136
哥伦比亚（新数据）	111	利比里亚（新数据）	137
克罗地亚	112	立陶宛	138
科特迪瓦	113	马达加斯加	139
捷克	114	马拉维	138
刚果共和国	115	马里	139
多米尼加共和国	116	毛里塔尼亚	142
厄瓜多尔（新数据）	117	墨西哥	143
埃及	118	蒙古	144
萨尔瓦多	119	黑山共和国	145

缅甸	146	塞尔维亚	163
纳米比亚	147	塞拉利昂（新数据）	164
尼泊尔	148	斯洛伐克	165
尼加拉瓜	149	斯洛文尼亚	166
尼日利亚	150	塔吉克斯坦	167
北马其顿	151	东帝汶	168
巴基斯坦	152	土耳其	169
巴拿马	153	乌干达	170
巴拉圭（新数据）	154	乌克兰	171
秘鲁（新数据）	155	坦桑尼亚联合共和国	172
菲律宾	156	乌拉圭（新数据）	173
波兰	157	委内瑞拉	174
摩尔多瓦共和国	158	越南	175
罗马尼亚	159	也门	176
俄罗斯联邦	160	赞比亚	177
卢旺达	161	津巴布韦	178
塞内加尔	162		
关键技术附录	179		
尾注和引用	187		

思想领袖



6

阿米娜·穆罕穆德
小体量、大影响：中、小、
微企业促进可持续发展



22

克姆巴托·拉马斯沃米·阿
纳达科里士曼
从印度到非洲：
走向全球的第一步



42

约翰 W.H. 丹顿
技术是缩小贸易融资差距
的关键



52

克莱尔·阿卡曼兹
小企业是卢旺达经济
发展的支柱



70

斯特凡诺·曼塞尔维西
利用欧洲资金撬动私人资金
促进可持续发展

案例分析



14

促进女性企业融资



30

鼓励在乌干达和塞内加尔
进行技术投资



32

促进印度对乌干达皮革
产业的投资



56

为非洲的中小企业做好
吸引外部投资的准备



58

在科特迪瓦通过绿色融资
减少浪费、为妇女赋能



74

分享经验，加强投资促进



76

投资指南：
迎合投资者的需求

图表

图表 1	发展中国家小企业遭遇的瓶颈	3
图表 2	投资于有竞争力的中小企业如何帮助实现可持续发展目标	8
图表 3	中小企业竞争力对于可持续发展目标的影响	9
图表 4	中小企业如何贡献于可持续发展目标 8	11
图表 5	2017 年流入发展中国家的外国资金	12
图表 6	债务投资和股权投资的比较	17
图表 7	投资过程的五个阶段	19
图表 8	美国初创企业的融资来源	20
图表 9	天使投资人为什么投资?	24
图表 10	天使投资者网络的申请流程	25
图表 11	按区域呈现的风险投资规模	26
图表 12	1990 年-2017 年外国直接投资	27
图表 13	混合融资的方式	38
图表 14	混合融资机制和结构	39
图表 15	混合融资交易规模有多大?	40
图表 16	按区域划分的混合融资交易	40
图表 17	通过信用证进行的贸易融资	44
图表 18	应用区块链技术的贸易融资	45
图表 19	初创企业和中小企业的发展阶段	47
图表 20	涉及天使投资者和风险投资的申请流程	63
图表 21	匹配投资者和中小企业的五个阶段	66
图表 22	加速器提供关键的网络和导师服务	68
图表 23	经过加速的企业表现更好	69
图表 24	众筹正在迅速增长, 尤其是在亚洲和非洲	73
图表 25	投资促进机构的配对服务对投资者十分重要	80
图表 26	金融机构为中小企业匹配投资基金	82
图表 27	干预中小企业贷款申请、分析和审批流程	84
图表 28	四种推动可持续发展的投资伙伴关系	86
图表 29	国家概况样例	90

表格

表格 1	对私募股权投资最有吸引力的新兴市场领域	4
表格 2	谁在投资中小企业?	21
表格 3	外国投资者为什么进入国外市场	28
表格 4	环境、社会和治理指标	41
表格 5	在投资的不同阶段投资促进机构提供的服务	79
表格 6	投资辅助者的属性	85
表格 A.1	关键指标使用的数据来源	182
表格 A.2	国家环境使用的数据来源	182
表格 A.3	企业能力使用的数据来源	183

表格 A.4	商业生态环境使用的数据来源	183
表格 A.5	非洲国家	184
表格 A.6	美洲国家	184
表格 A.7	亚洲国家	185
表格 A.8	欧洲国家	185

专题

专题 1	什么是中小企业?	5
专题 2	多行业中小企业投资机会	10
专题 3	主要的资产类别和投资方法	13
专题 4	冈比亚天使投资人网络	26
专题 5	欧洲外部投资计划	34
专题 6	为冈比亚的年轻企业家提供债务融资	35
专题 7	什么是最小可行产品?	48
专题 8	商业计划执行摘要样例	49
专题 9	小企业在线学习如何为投资做好准备	55
专题 10	艾格桑塔公司的市场定位	60
专题 11	支持小企业做好准备应对网络安全事件	61
专题 12	推介文稿是什么?	64
专题 13	亚巴贡谷——拉各斯科技企业企业之家	67
专题 14	投资阿尤尔扎纳的屋顶生意	83

首字母缩略词

除非特别说明,文中使用的美元即指美国美元。

FDI	外国直接投资
GDP	国内生产总值
IFC	国际金融公司
MSME	中、小、微企业
OECD	经济合作和发展组织
SDG	联合国可持续发展目标
SME	中小企业
UNCTAD	联合国贸易和发展会议
WTO	世界贸易组织

前言



联合国可持续发展目标（SDGs）对于在2030年以前实现我们希望的世界，始终是重要组成部分。

为可持续发展目标融资是其中的关键一环。不过，对我们许多人来说，全球金融世界一直难以理解，也很难驾驭。部分原因在于其庞大的规模。资产管理公司管理着全球数万亿美元的资产，而股票交易所每天的交易量高达数千亿美元。另一个障碍是有些金融界专家使用的专业术语令人费解，同时大多数个人和企业的日常生活和经营与全球金融世界相距遥远。

国际贸易中心（ITC）的工作经常与金融世界，更准确的说是和“缺少资金”的世界，发生交集。与我们合作的中小企业往往无法承接大额订单，因为他们无法借到用于扩大生产的几千美元。我们经常与一些初创企业合作，他们往往拥有优秀商业创意，但无法找到将这些创意转化为现实所需的资金。

每当一个企业无法获得所需要的融资，就失去了一个为可持续发展目标做出贡献的机会。

这是因为中小企业具有巨大的潜力，可以通过它们在经济社会中创造的就业机会、选择采用的经营方式、深耕的细分领域以及对创新和多样化的贡献来影响可持续发展目标。我们的分析表明，中小企业可以对可持续发展目标中的60%产生积极影响。

联合国“为发展融资”议程的目标是为了实现可持续发展目标而加强私人 and 公共融资之间的协同作用。因此，中小企业融资是旨在“不让任何人掉队”的为发展融资项目的关键要素。

报告证明了从实现可持续发展目标的进程来看，发展中国家中小企业吸引更多的资金将产生超出比例的红利，同时为投资者带来健康的回报。

一个具有前瞻性的投资者最基本的期望是合理的投资回报。虽然一些与可持续发展目标相关的投资可能只会产生社会效益，但私营部门发展项目在社会效益和财务回报方面存在不可估量的机遇。发展中国家有很多中小企业，其经营理念具有商业可行性。据估计，中小企业融资市场规模为5.2万亿美元。

然而，投资者通常认为中小企业存在风险，在发展中国家更是如此。他们认为发展中国家宏观环境不稳定，投资过程不透明、不可预测。

此外，大多数发展中国家相关金融中介机构的薄弱，意味着国际投资者缺乏商业情报来识别有前景的机会和正确评估风险。

在这份报告中，我们的目标是理清如何让全球金融世界更接近中小企业。此外，我们还介绍了各国政府和多边机构可以做些什么来缩小外国投资者与当地中小企业之间的信息鸿沟。

本地金融中介机构，即报告所称的“投资辅助者”，是全球金融与发展中国家中小企业建立联系的关键纽带。这些辅助者能力越强，外国投资者就越容易评估投资当地中小企业的风险和机会。对于发展中国家的金融专家来说这并不奇怪，他们长期以来一直对发展中国家金融体系的薄弱感到遗憾。

对于如加速器、投资促进机构或地方金融机构等投资辅助者的投资将产生重大的乘数效应。

根据我们的计算，每年为中小企业增加1亿美元的私人投资将为实现可持续发展目标带来重大进展。这听起来可能是个天文数字，但其实只相当于填补了发展中国家中小企业融资缺口的五分之一。对全球金融界来说，这也是一个现实的数量级。

在国际贸易中心，我们一直与本地伙伴合作，并通过他们接触中小企业。我们的合作伙伴，即我们所说的“具备扩散效应的机构”，包括贸易促进机构、商会和行业协会。由于做好出口准备的企业往往也符合融资条件，因此我们越来越多地与当地的加速器和投资促进机构合作。这些合作伙伴拥有当地中小企业网络并对他们十分了解，通过加强合作，我们得以助力实现贸易和投资。

通过地方投资辅助者开展工作是卓有成效的，并有助于增强各国的主观能动性。这是扩大投资的最佳机制、是将“为小企业带来大量资金”的口号变为现实、为实现可持续发展目标做出切实贡献的必要之举。



阿兰查·冈萨雷斯
(国际贸易中心) 执行主任

前言

我国中小企业素有“五六七八九”的典型特征，即贡献了50%以上的税收，60%以上的GDP，70%以上的技术创新，80%以上的城镇劳动就业，90%以上的企业数量。做好中小企业工作，对稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，增强经济长期竞争力都具有重要意义。而资金是企业生存发展的“血液”，没有“血液”的中小企业寸步难行。疫情以来，中小企业面临的“贫血”程度更加严重，生存环境更加严峻。

据ITC统计显示，2017年全球资产管理公司管理着近80万亿美元的资金，其中数万亿尚未进行投资；2018年全球有1万亿美元的私器资金在寻求投资机会。然而，大量优质且投资回报率可观的中小企业却面临着融资成本高、融资渠道少、融资能力低等问题。造成中小企业资金供需错配问题的原因是多方面的，除了众所周知的中小企业本身竞争力低、抗风险能力差导致许多投资者对中小企业望而却步，更是由于大部分中小企业对自身定位不够精准、对投资者的投资评估体系不够了解。此外，许多投资促进机构及相关金融支持机构也缺乏助力二者快速匹配，有效对接的手段与能力。

为搭建企业国际化经营能力平台，助力企业提升经营管理能力，2018年10月25日，中国贸促会与国际贸易中心(ITC)在法国巴黎签署了《企业国际化经营管理发展(中国)国家中心许可协议》，正式启动企业国际化经营管理发展(中国)国家中心(以下简称国家中心)相关工作。国家中心由贸促会贸易投资促进部与贸促会培训中心联合组建，后者负责策划与执行工作并行使秘书处职能。根据协议，国家中心将通过开展培训、翻译并发布教材和出版物等方式，引入联合国国际贸易中心有关全球贸易投资促进工作的新理念、新经验和实用工具与技术，全面系统性提高企业国际化经营能力。

此次《中小企业竞争力展望之为小企业带来大量资金》(以下简称“展望”)是秘书处从ITC众多企业经营管理教材及出版物中精心筛选出来的适合中国企业及贸促机构学习的趋势性年度报告，其翻译及印刷是国家中心引入ITC贸易投资促进工作的先进理念的重要组成部分，将进一步完善并丰富国家中心服务企业国际化经营的板块与手段。相信通过对展望一书的认真研读可以帮助解决历来困扰中小企业的融资难、融资贵问题，提升中小企业运用国际先进理念吸引投资的能力；广大投资者可以获得关于投资中小企业的最新趋势、正确方式、风险规避手段等内容；而决策者、贸促机构及金融支持机构也可以掌握如何创造有利条件助力中小企业及投资者有效连接，实现中小企业投资的可持续发展。

中国国际贸易促进委员会(中国国际商会)培训中心主任



执行摘要

为小企业带来大量资金： 为可持续发展目标融资

每年1万亿美元将对实现可持续发展目标产生深远影响，同时为投资者产生收益。

从推进可持续发展目标实现的角度来看，每年为中小企业增加1万亿美元的投资将产生超出比例的红利，同时为投资者带来健康的投资回报。然而，全球资产管理公司管理的数十万亿美元中，目前只有不到1%投资于发展中国家的中小企业。《为小企业带来大量资金》解释了扩大私营部门对发展中国家中小企业的投资以影响可持续发展的最佳方式。

通过它们所创造的就业机会、选择采用的经营方式、深耕的细分领域以及对更广泛的经济生活的影响，中小企业为可持续发展目标的实现做出贡献。

联合国《2030年可持续发展议程》强调了中小企业发展与可持续发展目标实现之间的关联性，并呼吁国际社会“鼓励中、小、微企业规范化和持续发展，包括提供金融服务渠道”。

根据《中小企业竞争力展望2019》，缺少具有基本规模的中小企业投资项目、对企业能力不了解，以及难以匹配中小企业与投资者，阻碍了投资者向发展中国家那些本可以盈利的投资机会提供融资。

本报告回答的主要问题包括：

- 中小企业融资对实现《2030年可持续发展议程》有多重要？
- 为什么为发展中国家的中小企业融资被认为是一种高风险投资？如何降低风险并改变这种对风险的认知？
- 为初创企业和中小企业提供融资的国际投资者有哪些？他们采用了什么方法？
- 政策制定者如何才能弥合国际投资者的资金供给与发展中国家中小企业的融资需求之间的缺口？

1. 为可持续发展向小企业投资

国际贸易中心的分析显示对中小企业的投资为 169 项可持续发展具体目标中的 60% 提供贡献。

发展中国家的小企业通过四个主要渠道为可持续发展目标做出贡献：雇员、经营方式、细分领域和国家竞争力。国际贸易中心的分析显示，通过这些渠道，对中小企业的投资为 169 项可持续发展具体目标中的 60% 做出贡献。在众多受益于加强中小企业的可持续发展目标中，可持续发展目标 8 和可持续发展目标 9 脱颖而出。

具有竞争力的中小企业和实现可持续发展目标之间的联系

雇员影响。在许多国家，中小企业雇佣了大约 60%-70% 的劳动力。投资有助于提高中小企业的竞争力，进而创造更多体面的工作，同时对提高工资产生积极作用，这将对减少贫困和不平等产生重大影响。

经营方式影响。管理者选择如何经营他们的企业会对周边社区产生环境和社会影响。例如，人力资源政策可以促进性别平等，而节能的生产方法可以降低环境足迹。

细分领域影响。卫生、水、健康、教育、制造业、农业和能源等领域的小企业，其提供的产品和服务对满足可持续发展目标的核心需求至关重要。

国民经济影响。创造价值的中小企业可以刺激与之相关联的各领域的发展，从而促进竞争、创新、多样化、国际贸易和经济增长。对人力和实物资本的投资提高生产率并加速经济结构转型。

投资于有竞争力的中小企业如何帮助实现可持续发展目标



注：分析表明受中小企业发展影响最大的是可持续发展目标 8 和可持续发展目标 9。

来源：国际贸易中心

1 万亿美元用于创造体面的工作、支持可持续业务的发展

中小企业需要多少额外资金才能对《2030年可持续发展议程》作出充分贡献？国际贸易中心进行的分析显示，每年向中小企业增加1万亿美元的投资，将释放中小企业实现可持续发展目标的潜力。

这一数字是根据中小企业信贷供应与发展中国家实现主要可持续发展目标的绩效进行比较得出的。分析表明，受中小企业发展影响最明显的可持续发展目标是那些与可持续的经济增长和体面的工作（可持续发展目标8）和创新与可持续的工业化（可持续发展目标9）具有关联性的目标。每年增加1万亿美元的投资可以帮助发展中国家在可持续目标8和9的指数评分提高15-20个百分点，并对其它可持续发展目标产生积极的连锁效应。

动员私人领域投资所面临的困难

2018年，全球基金持有1万亿美元现金的私募股权资本，这些资本正在寻求投资机会。

为发展中国家的中小企业吸引1万亿美元的额外融资将是一项挑战，但它是可行的。据国际金融公司估计，中小企业的融资缺口为5.2万亿美元，这些资金投入能够带来潜在的投资回报。1万亿美元约占这一估算总数的五分之一。此外，在利率水平较低的情况下，投资者迫切需要回报更高的投资机会。2017年，资产管理公司管理着近80万亿美元的资金存量，其中有数万亿美元由全球各地的机构持有，尚未进行投资。2018年，全球基金持有1万亿美元的私募股权资本，这些资金正在寻找投资机会。

然而，全球中小企业似乎越来越难以获得融资。对发展中国家中小企业进行跨境私人投资存在诸多挑战。

其中部分原因在于私人投资者在投资发展中国家的中小企业时所面临的风险。首先，海外投资可能会带来与海外交易和法律程序相关的复杂风险。第二，在发展中国家投资可能涉及具体的宏观经济、监管和政治风险。第三，投资中小企业或初创企业往往比投资大公司风险更大。

提升投资便利化水平可以使跨境投资的流程更高效，从而解决第一个问题。世界贸易组织的一些成员正在讨论制定这一领域的国际规则，同时有许多双边和区域性倡议旨在提高投资流程的透明度和可预见性。

发展中国家需要有效解决宏观经济、监管和政治风险——如第二点中所强调的——这一需求已得到充分认可。经济合作与发展组织和联合国贸易与发展会议等国际机构向各国提供可以帮助吸引投资的监管改革和相关宏观经济政策方面的建议。

与以上关注点不同，本报告侧重于投资的实际问题。哪些投资者投资中小企业，出于什么原因？投资者采用什么方式投资中小企业？他们如何评估风险？投资者需要哪些支持？这种支持应该由哪些机构提供？迄今为止，这些问题在全球政策层面很少受到关注。本报告力求填补这一空白，使政策制定者能够深刻理解投资中小企业的实际情况，以及为促进对中小企业的投资可以采取哪些措施。

2. 对中小企业感兴趣的投资者

在发展中国家投资中小企业的外国投资者一般有三种类型：投资于初创企业的投资者、外国直接投资者，以及专门的投资基金。不同类型的投资者在发展中国家投资的方式各不相同。

针对初创企业的投资者

初创企业所获投资的来源广泛。初创阶段，企业融资来自于家人和朋友、公共基金、天使投资者和风险资本家。

海外家庭成员和外国富商是初创企业融资的重要来源。

天使投资者拥有较高的个人财富净值，他们希望将自己的部分财富投入前景看好的初创企业。由于天使投资者往往不会只专注于赚钱，企业展现出的愿景和回报丰厚的商业前景同样重要。天使投资者有时会聚在一起形成网络，对初创企业进行更有效的筛选。增加初创企业可用资本的可行方法之一就是发展中国家支持建立这类网络。

风险资本家倾向于寻找具备以下三种特征的项目：可快速扩张的商业模式、规模可观的市场，以及极具竞争力的产品。发展中国家缺少风险资本，这阻碍了发展和实现那些令人兴奋的创业想法。

外国直接投资者

成熟的中小企业无法获得创业资金，但它们可能能够从每年流入发展中国家的 6000 亿美元外国直接投资中受益。外国直接投资主要有两种类型。

- 直接投资(棕地投资)可以帮助中小企业获得他们需要的融资，以升级和扩大业务，并面向更多元的市场。
- 绿地投资并不是专门针对中小企业，但是可能通过反向联系从当地企业采购商品和服务。

这些投资通常与全球价值链布局紧密相连，在知识和技术转让、支持国际标准认证和获得融资方面产生积极的溢出效应。

专门的投资基金

在发展中国家，典型的中小企业通常寻求初期或成长期的几千到几百万美元的资本。对于一家大型国际投资基金来说，这一数额太小，无法直接管理。因此，这些基金投资于在发展中国家拥有广泛业务和影响力的地方金融机构。这里所说的地方金融机构包括传统银行、中小企业银行、保险公司和小额信贷机构。

当地的金融机构能够将数千笔小额贷款进行打包，建立起一个资金规模足以吸引投资者的投资组合。

国际基金在目标国家投资当地银行、非银行金融机构或当地基金以服务于中小企业时，会以提供贷款或购买股权的形式开展业务。

这些地方金融机构有能力将数千笔小额贷款进行打包，建立起一个资金规模足以吸引大型机构投资者的投资组合。然而，为了获得有竞争力的回报，这些金融中介机构必须对中小企业的绩效做出精准评估。

提供高质量的信用信息，例如通过增加公共注册的覆盖率，可以帮助提高地方金融机构的效率，鼓励更多资金投资于中小企业。新技术，如区块链技术，可以发挥重要作用。此外，在可行的情况下建立中小企业股票交易市场，可以使全球基金将资源分配给需要资金的小企业。

获取投资的早期挑战

所有类型的投资者都是通过确定预期回报是否与风险状况相符来分析机会的。无论投资者更倾向于通过债务还是股权投资于发展中国家的中小企业，他们都遵循相似的过程。这一过程包括五个阶段：识别机会、筛选通过初选的投资项目、就最终投资协议进行谈判、管理投资，以及退出投资。

在发展中国家，在前两个阶段遇到的挑战导致很多投资机会流失。首先，寻求在发展中国家投资的投资者很难辨认出好的机会。对中小企业来说，这个问题更加严重，因为缺乏相关信息表明哪些国家和领域开展了评定投资等级的业务。

筛选阶段包括对企业的市场地位、供应能力、技术使用、成本基础和增长潜力的详细分析。只有准备充分的企业和投资项目才能通过这个阶段。

3. 投资于小企业的方式

对许多资产持有者来说，投资中小企业越来越有吸引力。但投资者往往不知道与中小企业接触的最佳方式。投资基金应如何流入小企业才能使可持续发展效果最大化？

影响力投资正在增长，小企业能够从中获益

影响力投资是一种同时以财务回报和社会效益为目标的投资方式。负责任投资的准则正日益为投资基金和拥有投资部门的跨国公司提供指导，这些准则可以与可持续发展目标保持一致。许多初创企业投资者和越来越多的私募股权资本和投资基金则更进一步，积极寻求在应对社会变化方面能够产生重大影响的机会。

最近的估计表明，全球影响力投资市场的总资产为 5020 亿美元，其中大部分在发达国家。尽管增长迅速，但目前这一数额仅占发展中国家中小企业贡献可持续发展目标所需年度融资缺口的一小部分。

为中小企业提供混合融资

私人基金通常认为在发展中国家投资是一种冒险的尝试。通过公共部门参与项目是缓解这种情况的一种途径，公共部门参与的方式包括减让资本、技术援助、风险保险或在设计阶段提供政府补助。

这种结构被称为混合融资，它将公共资本和私人资本合并成一个基金，如果投资失败，公共投资者首先承担损失。这种融资方式的支持者认

为，对于那些风险可能被投资者错误高估了的资产，这是一种吸引私人资本投入的方式。作为对私人投资者的一种补贴形式，此举在经济上的正当性源于对市场失灵的修正。目前还不清楚混合融资是否能够达到预想的效果。

可持续发展债券

可持续发展目标债券是一种相对较新的金融工具，它根据两个因素创建。投资者正在努力寻找对可持续发展目标有重大贡献的机会。许多公司要么在可持续发展目标相关的领域开展业务，要么将可持续发展纳入其商业模式，抑或二者兼顾。

这些债券通过以可持续发展目标为主题的固定收益债券，将投资者和企业汇集在全球资本市场上，同时辅以管理机制，以确保投资流向与可持续发展目标相关的活动。尽管大多数可持续发展目标债券都是为规模较大的机构投资者保留的，但影响投资行业和零售银行业的创新正在提升这些债券对其它参与者和规模较小的资产类别的可及性。

贸易融资：是否是投资机会？

贸易融资有助于向外国客户销售货物。贸易融资平均违约率仅为 0.02%，期限短，回报率高，因此被一些投资者视为有吸引力的投资机会。

据估计，机构投资者在 2018 年投入了 70 亿至 250 亿美元的贸易融资。全球约 90% 的商品贸易受益于某种形式的贸易融资。然而，中小企业在获得这类融资方面同样面临很大障碍。

4. 使小企业做好面对投资者的准备

小额信贷、移动货币和网上银行等金融创新帮助数百万小企业与金融部门发生关联。然而，许多中小企业仍然难以获得启动和扩展业务所需的融资。许多中小企业没有意识到投资者在决定是否投资时会考虑哪些因素。因此，为投资做好准备至关重要，但中小企业应该做些什么来吸引资金呢？

有说服力的商业计划、释放品质信号以及增加可见性

呈现出一个令人兴奋、跃跃欲试的投资机会是吸引投资者注意力的关键。为了有效地做到这一点，小公司需要专注于编制一份有吸引力的商业计划，通过遵守标准打造自身品质，同时增加公司的可见性。

投资者关注的风险

从私人投资者的角度理解风险，可以帮助初创企业和中小企业对投资者筛选投资机会时可能出现的担忧有所预期。最重要的风险类别包括市场风险、经营风险、金融风险、监管风险、巨灾风险和网络安全风险。当投资者评估一项特定的投资时会考虑其中的多种风险组合。实际上，无论在什么情况下，小企业都必须使投资者相信他们有能力评估市场和经营风险。中小企业的团队活跃度可能在投资者评估这些风险时发挥重要作用。

通过培训项目做好面对投资者的准备

政府和商业支持组织可以通过能力建设行动提升中小企业的知识水平，从而帮助其做好面对投资者的准备。

旨在帮助管理人员和企业家获得评估和减轻风险所需技能的培训项目，能够有效地使更多的中小企业做好准备面对投资者。

行业协会、贸易和投资促进机构都是适合开展此类培训的机构，还有一些一些与教育机构及发展组织合作开展的培训项目，得到了国家和行业支持。

5. 连接小企业和投资者

尽管中小企业尽了最大努力寻找投资者，决策者也采取了干预措施以营造有利的商业环境，但投资者和中小企业往往难以与对方建立联系。在发展中国家，市场往往不能发挥作用使外国投资者与中小企业相匹配，这影响了缩小中小企业与可持续发展目标之间 1 万亿美元融资缺口的前景。

地方投资辅助者能够纠正这种匹配失灵，为潜在投资者提供有利可图的投资中小企业的机会，促进可持续发展。

投资辅助者是关键所在

本报告讨论四种类型的投资辅助者：投资加速器、网络投资平台、投资促进机构和地方金融机构。

投资加速器选择一些初创企业进行强化培训、开展导师项目。他们仔细筛选有潜力的初创企业，评估创业者、商业计划、风险和投资回报，以此来甄别匹配投资的机会。他们利用这些信息来吸引包括天使投资者和风险资本家在内的主要投资者。

发展中国家的加速器应用于多种商业模式。其中许多是私人企业，它们通常持有初创企业 5%-20% 的股权，作为交换，向初创公司提供种子资金并将其纳入项目计划。有些加速器是公共机构，或由公共资金和发展赠款提供部分资助。

尽管加速器在发展中国家的普及率较低，但调查表明，加速器正在取得积极成果，例如被加速的企业获取的外部投资有所增长。一项关于创业加速器“启动智利（Start-Up Chile）”的调查发现，参与该加速器的企业所获得额外融资的可能性提高了 21% 至 41%。

加速器通常专注于能够迅速实现规模和盈利的初创企业，而不会考虑其它类型的项目。因此，它们只涉及特定细分领域中处于启动阶段的企业。

网络投资平台正在迅速发展，并可能为因其所处地理位置而受到金融排斥的发展中国家中小企业带来巨大收益。通过聚集资金、汇集更多投资者，众筹网站拓宽了发展中国家的投资渠道，增加了为中小企业业务增长筹集和匹配资金的机会。

有证据表明，参与投资加速器项目的中小企业，其获得融资的几率提高了 21% 至 41%。

在线投资配对正在迅速发展，但三分之二的众筹活动失败了。

尽管网络平台前景光明，但它们也有一些不足之处。大约三分之二的众筹活动未能筹集到目标金额。对在线支付或股权交易的监管通常是缺失的。同时，众筹需要持续、可靠的电力和互联网，而这正是许多发展中国家所缺少的。

在数据转移和在线支付方面建立有效的法律和政策框架，可以增加发展中国家中小企业通过众筹所获得的投资金额。股权众筹和贷款众筹尤其如此，它们具有巨大的增长潜力。

投资促进机构是所在国鼓励外国直接投资、公共资金资助的机构。与其他投资辅助者不同，它们积极参与投资的所有步骤，从机会识别到后续服务，并常常试图为投资者提供一站式投资服务。

虽然 84% 的投资者认为高质量的投资促进机构很重要，但只有 13% 的人使用它们的服务。

参与国际金融公司 2017 年全球投资竞争力调查的 84% 的投资者表示，高质量的投资促进机构很重要，但只有 13% 的投资者表示使用过这类机构的服务。这表明，尽管投资者需求强劲，但投资促进机构的表现却并不尽如人意。

地方金融机构为中小企业提供服务，其形式各异，包括以中小企业为重点的非银行金融机构、为小企业提供贷款的商业银行、中小企业银行、小额信贷机构、地方投资基金和保险公司。

为中小企业服务的地方金融机构在所有的投资辅助者中地位独特，它们吸收了填补可持续发展目标资金缺口所需的数十亿美元。

它们通过以下方式将国际资本转化为面向中小企业的金融服务：有意投资中小企业的海外资产所有者将资金委托给一家基金；基金管理人整合资源，选择为发展中国家中小企业服务的当地金融机构；这些机构通过筛选向它们申请融资的中小企业来确定匹配的机会，所提供的金融服务包括贷款、股权、保理和保险。

目前正多措并举，扩大通过地方金融机构发放的贷款，其中包括建立专注于中小企业的地方基金。在投资辅助者中，这些地方金融机构独树一帜，它们有能力吸收数十亿美元的资本，这些投资基金为发展中国家的中小企业发展和提升社会影响力提供资金支持。

6. 结论

本报告讨论了投资人、投资辅助者和企业形成可持续发展伙伴关系的四种主要途径。有了这样坚实的伙伴关系，扩大对中小企业的资助将更加容易。

第一类伙伴关系关注初创企业的种子资金和风险资本。第二类合作方式利用众筹平台，为具有创新商业模式的中小企业或偏远地区的中小企业提供融资。第三类伙伴关系旨在加大外国直接投资。最后一类伙伴关系由于其广泛的影响范围，在扩大中小企业贷款和保险方面最具潜力。

这四类投资伙伴关系依赖于在当地经济中有能力强大的投资辅助者。这些辅助者的存在和质量将决定“为发展融资”议程是否对中小企业有效。以下是一些对确保投资辅助者能够充分发挥作用的关键措施。

在创新中心嵌入加速器：最好的初创企业生态系统能够稳定提供高度创新的初创企业、拥有商业管理技能的专业人士、可以充当导师的经验丰富的企业家和投资者网络。当加速器嵌入这样的初创企业生态系统时，其发挥的效果最好。

然而，在许多发展中国家，加速器未能与候选的初创企业建立联系。在这种情况下，提高现有加速器的认知度会有所帮助。此外，许多发展中国家缺乏本国天使投资者和风险资本家。支持建立这类网络的努力可能不仅有助于调动国内资金，还有可能吸引来自于海外侨民的国外资金。

为促进可持续发展的四种投资伙伴关系



来源：国际贸易中心

网络投资平台监管需要明确：网络投资平台可能将成千上万的个人投资者和中小企业联系起来。通过互联网，人们更容易搜索合适的投资机会，并与对方建立联系。

在发展中国家，适用于众筹投资的监管框架缺乏明确性。将众筹作为一种投资(与捐赠相对)的相关规定在监管方面加以明确，将有助于这种融资形式扩大规模。

连接投资促进机构与中小企业：每年有 6000 亿美元的外国直接投资流入发展中国家。为了使这一数额继续增加并使中小企业受益，需要加强外国直接投资和中小企业之间的联系。

投资促进机构所需的支持可能包括开展基准评估、考量该机构的优势和劣势，并在此过程中发现改进的机会。此外，培育渠道以获取关于为投资做好准备的中小企业的高质量数据，这对于匹配中小企业和投资者，使其在数量和质量上分别达到促进国外直接投资增长的要求来说至关重要。最后，确保投资促进机构与诸如信贷局、土地登记局和企业财务组织等辅助机构相互协作，这对于参与各方顺利开展工作也是十分重要的。

地方金融机构——对中小企业投资进行打包：金融机构历来难以触及中小企业，特别是在发展中国家。尽管存在这些挑战，大型国际私人投资者将越来越多的资金投入发展中国家的中小企业。然而，由于寻找和匹配产生很高的交易成本，直接投资于发展中国家的中小企业对于这些基金来说具有挑战性。

地方银行、保险公司、专项基金和小额信贷机构等地方金融机构可以发挥作用。他们能够很好地收集并在必要时提供关于中小企业的信息，这些信息对于准确评估绩效风险是必要的。它们自身的性质也使之成为最适合将中小企业投资机会打包成金融工具，吸引国际投资基金进行大规模投资的机构。这可能包括转化债务(债务仍是中小企业需求最大的融资形式)，将其变成可能对国际投资者更具吸引力的股票或保险工具。

混合融资也正在发挥作用。许多私人投资基金受益于公共部门的担保，担保多采用第一融资损失的形式。在这种情况下，公共基金首先承担融资损失。这样做的目的是为那些短期内商业回报率较低或未经证实、但能鼓励开发最有益于实现可持续发展目标的新市场投资提供激励措施。

虽然这种融资形式可以促进私营部门的资金流入中小企业，但必须确保这种安排不会成为对大型投资者的不可撼动的补贴。在发展中国家，具有更强实力的金融机构可能能够充分利用混合融资的预定角色为自身获利。

面向 2030：本报告提出了通过投资小企业来实现可持续发展目标的有利证明。私营部门投资可能是这一进程的核心，但成功与否将取决于与当地投资辅助者的伙伴关系。将中小企业和投资者联系在一起的行动者，对于大量资金的分配至关重要——这些资金应当流向那些能够将其转化成可持续发展的小企业。

特此鸣谢

国际贸易中心《中小企业竞争力展望 2019》由马里恩·杨森领导的团队筹备。捷斯米尔·沃迪进行报告的协调工作。经济学家和出口战略部门的团队成员包括：尼古拉斯·博来科斯基、塞尔吉奥·马丁内斯、马里奥·弗莱多罗、塞西莉亚·霍伊泽、卢瓦特·拉乌埃夫伊、凯特丽娜·马丁内斯-古铁雷斯、莎拉·莫汉、瓦伦提娜·洛罗、伊冯·斯伯利奇、奥尔加·斯莱德，以及捷斯米尔·沃迪。我们还要感谢法布雷克·雷曼在报告起草过程中给予的深刻见解和重大贡献。

我们感谢国际贸易中心同仁们对本报告给予的评论和贡献，尤其要感谢安德斯·埃罗、马克·埃拉提、安妮·查帕兹、大卫·克多布斯、塞尔吉奥·马丁内斯·科托、瓦妮莎·伊若宝格、艾瑞斯·哈斯沃斯、万德纳·纳尔、亚历山大·里韦罗斯、安东·赛德、伊恩·塞尔斯、罗伯特·斯基德莫尔、多萝西·腾博、马修·威尔逊以及赵权。安妮·格里芬、夏奇拉·拉克达沃拉、格拉齐亚·朗巴帝提供了行政支持。国际贸易中心贸易与市场信息部门提供了数据和分析。

特别感谢为报告贡献了文章的思想领袖，他们是克莱尔·阿卡曼兹、克姆巴托·拉马斯沃米·阿纳达科里士曼、约翰·丹顿、斯特凡诺·曼塞尔维西、阿米娜·穆罕穆德。

本报告中的案例分析基于国际贸易中心在发展中国家开展的技术援助工作。我们感谢安妮柯莱特·波拉斯、汉娜·比谢尔、卡西姆·乔德利、玛丽卡·德帕克、詹妮弗·弗里德曼、佩尼罗普·霍恩戴尔、利蒂西娅·约翰逊、马丁·拉贝、万德纳·纳尔、亚亚·瓦塔拉、薇罗尼·卡隆多、珍妮·赛巴斯丁·鲁尔、凯西·萨尔、葛文德·维鲁帕拉萨德为报告做出的贡献。

除此之外，雷拉·巴格达迪、茱莉亚·宾得、理查德·鲍文、珍·布兰特、费奥莉娜·米尔基尼、阿莱莎·基诺西里、让·菲利普·勒芒、阿什拉夫·莫哈特、奈彻·潘、艾琳娜·库伊特、菲利·普卢达兹、马修·史帕克、纳迪娜·斯托迪克、艾丽西·德托尼克、马丁·沃姆林、玛丽亚·特蕾莎·扎皮亚为报告提供了宝贵意见和贡献。

报告还受益于英联邦开发公司、欧洲复兴开发银行、汇丰银行、经济合作与发展组织和联合国经济和社会事务部对于报告初稿的评论和建议。

编辑管理和制作由娜塔莉·多梅森和伊芙琳·塞尔蒂埃负责。朱莉·沃尔夫是执行摘要的主要编辑，谢丽尔·罗斯布什对此也有贡献。伊芙琳·塞尔蒂埃提供了编辑支持和克里斯蒂娜·高鲁比克领导的艺术指导和版面布局，具体实现由 **Design Plus** 工作室完成。克里斯蒂娜·高鲁比克和劳伦娜·艾瑞巴托进行了照片选取。塞尔日·阿黛阿格波和弗朗哥·拉科韦诺提供数字印刷服务。

A background image featuring a candlestick chart with several bars of varying heights and colors (red and green) against a light blue gradient. The chart is positioned in the upper half of the page.

第一部分

加大对中小企业的投资





第一章

投资中小企业促进可持续发展

2015年，世界各国领导人就消除贫困和不平等、应对气候和环境变化、改善卫生和教育机会、建立强有力的机构等宏伟议程达成一致。《2030年可持续发展议程》为实现这一愿景制定了17项目标和169项具体目标，涵盖社会、经济和环境等广泛范围。¹

私营部门在实现这些目标方面可以发挥关键作用。²根据2015年第三次发展筹资问题国际会议上达成的成果文件《亚的斯亚贝巴行动议程》，实现2030年议程的确需要私营部门的投资。

在全球普遍低利率的背景下，私人投资者正在寻找经风险调整后能够提供良好回报的机会。这类投资者面临的阻碍往往是缺乏可投资的项目，而非资金不足。2018年，全球私人股权基金持有1万亿美元的现金储备，积极寻求具有增长潜力的投资机会。³这表明了引导以营利为目的的金融投资支持可持续发展存在独特的机会。

本报告表明，对中小企业的投资可以吸引私人投资推动可持续发展目标的实现，并在关键的可持续发展目标上取得成果。本章认为，对中小企业投资在某种程度上可以为可持续发展目标中60%的具体目标做出贡献。同时，为了帮助发展中国家实现可持续发展目标，对中小企业还需要大约1万亿美元的额外投资。

两个融资缺口的故事

众所周知，中小企业很难找到资金，即便那些经风险调整后能够提供有吸引力回报的投资机会也是如此。它们遭遇了所谓的“中小企业融资缺口”。国际机构经常使用“可持续发展目标资金缺口”一词来描述实现可持续发展目标所需的资金数额。本报告认为，中小企业融资缺口与可持续发展目标融资缺口密切相关。

可持续发展目标融资缺口

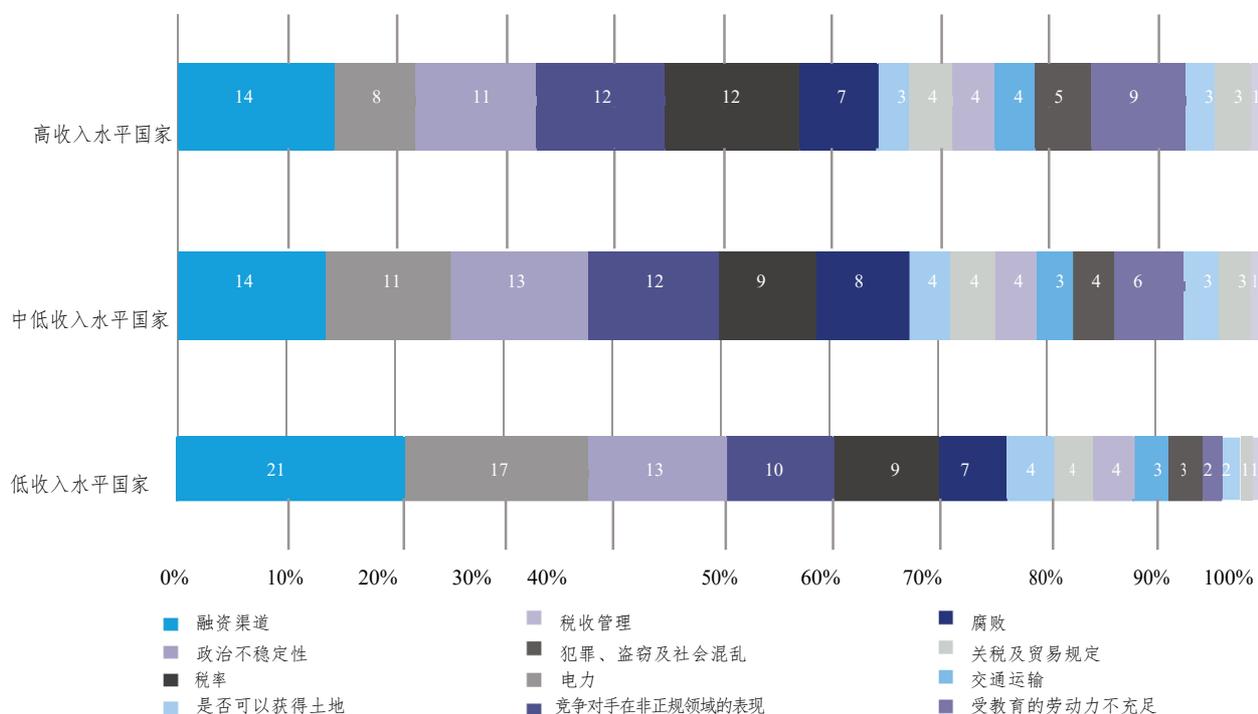
2030年议程激发了公共和私营部门的共同行动，但巨大的融资缺口正在阻碍目标实现的进展。据估计，仅在发展中国家实现议程的一部分目标就需要每年增加约2.5万亿美元⁴的投资，相当于全球国内生产总值的3%。⁵

债务和狭窄的税基将限制发展中国家的政府为可持续发展目标进行直接支出。发展援助虽然意义重大，但不足以提供消除可持续发展目标融资缺口所需的数万亿美元资金。即使有更多国家达到联合国设定的、将本国国内生产总值的0.7%用于国际援助的目标，情况也仍将如此。

因此，《亚的斯亚贝巴行动议程》强调了私营部门投资填补可持续发展目标融资缺口的潜力。除了提供金融资源外，私人投资还可以转让技能和技术，这对于产生积极的发展成果至关重要。然而，私人投资者需要有竞争力的回报才能使投资可持续发展目标成为可能。

尽管最近取得了积极进展，但针对可持续发展目标的私人投资仍然相对较少。本报告探讨了造成这种情况的原因，并强调了中小企业在吸引私人投资为可持续发展目标提供资金方面可以发挥的关键作用。

图表 1 发展中国家小企业遭遇的瓶颈



来源: 国际贸易中心根据世界银行企业调查数据计算。

中小企业融资缺口

发展中国家中小企业对经济和社会发展做出了重要贡献,但也面临诸多挑战。其中,中小企业始终将融资渠道视为制约其增长的最主要因素之一(图1)。⁶在低收入国家,融资通常被认为是制约中小企业发展的最重要因素。⁷

虽然有各种金融机构为小企业提供融资,但市场失灵限制了它们充分满足中小企业融资需求的能力。事实上,世界银行国际金融公司估计,每年中小企业的融资缺口为 5.2 万亿美元。⁸

解决融资难题

投资中小企业怎样才能做到既能符合商业目标,同时也可有助于可持续发展目标的实现,本报告试图对这一问题进行评估。报告仔细分析了向发展中国家中小企业提供更多私人资金的途径,以帮助弥补中小企业和可持续发展目标的融资缺口。

大多数中小企业投资是通过向为中小企业服务的金融机构进行债务和股权投资开展的。这些投资可以是直接的,也可以是间接的,比如通过中小企

专项基金。投资于中小企业的投资者关注这些机构的盈利能力,以承担风险,并构建自己的投资组合。以往,为发展中国家中小企业提供服务的金融机构很难获得高于筹资成本的回报。⁹

主要原因是,相对于其他类型的客户,如大型企业,中小企业投资的每个客户的交易量更小、交易成本更高、违约风险更高。此外,还有一些重要的制约因素,如利率上限、信贷局信息质量低下、缺少合适的抵押品、不合理的破产法规以及缺少合适的中小企业保险产品等。¹⁰

然而,有证据表明,一些为中小企业服务的金融机构可以达到 15%-30% 的股权收益。如果金融机构能够通过创新的分配模式降低运营成本,通过创新的信用风险评估机制(如职业心理测试)更好地了解中小企业,并通过开展金融和业务知识培训帮助中小企业客户获得成功,就可以实现这样的回报率。¹¹

一项研究发现,专门为中小企业服务的金融机构可以产生 3% 至 6% 的资产回报率,而非专门为中小企业服务的金融机构只能产生 1% 至 3% 的资

表格 1 对私募股权投资最具吸引力的新兴市场领域

	最具吸引力第一位	最具吸引力第二位	最具吸引力第三位
医疗保健	15%	30%	13%
日用消费品及服务	34%	12%	11%
技术和电信	16%	13%	19%
清洁技术	10%	2%	10%
金融	8%	11%	18%
农业综合企业	7%	17%	8%
公共事业	6%	4%	7%
工业	0%	3%	5%
石油天然气	4%	2%	1%
基础材料	1%	4%	2%

注:上述数据反映了 106 位接受调查的投资者的百分比,他们回答了在新兴市场哪个行业对于私人投资最具吸引力的问题。

来源:改编自新兴市场私募股权协会《2017 年全球有限合伙人调查》。

产回报率。¹²此外,中小企业投资的风险与具有相似等级回报率的其它金融工具持平。对一家中小企业融资基金为期 10 年的投资进行分析表明,该基金的实际亏损大致相当于穆迪信用评级 (Moody's) 的 Ba3 级。¹³

最近,投资于中小企业的投资者日益采取更加多样化的投资组合,从金融领域转向其他领域,其中能源和卫生领域尤为突出。他们直接或间接投资于活跃在这些领域的中小企业的债务或股权。2017 年,新兴市场中对私募股权投资最具吸引力的行业¹⁴是医疗保健、日用消费品及服务、技术和电信以及清洁技术。在这些行业中,中小企业同样可以发挥重要作用,推进可持续发展目标的实现(表 1)。¹⁵

在 2018 年,52%的私募股权机构计划通过风险投资基金对初创企业开始或扩大投资,在 2016 年,仅有 29%的机构有这样的计划。¹⁶发展中国家可以充分利用这一变化,在 2017 年的一项调查显示 73%的私募股权基金表示,在新兴市场的投资组合的表现与预期相符,甚至超出预期。¹⁷

这其中许多对于中小企业的投资与可持续发展目标有直接联系。事实上,有很多实现可持续发展目标的商业案例。¹⁸例如,商业与可持续发展委员会估计,到 2030 年,可持续发展目标可以开发 12 万亿美元的市场机会,创造 3.8 亿个新的就业岗位。¹⁹

投资中小企业促进可持续发展

联合国《2030 年可持续发展议程》强调了中小企业发展与可持续目标实现之间的关联性,并呼吁国际社会“鼓励中、小、微企业规范化和持续发展,包括通过金融服务渠道”。通过对中小企业的可持续投资,可以实现多个可持续发展目标。

中小企业通过四个渠道影响可持续发展目标

加强中小企业发展可以非常有效地推动可持续发展目标的实现,因为中小企业可以通过以下四个渠道施加影响,为实现可持续发展目标做出贡献(图 2)。²⁰这四个渠道分别是:雇员、经营方式、细分领域和国民经济。

雇员影响

中小企业竞争力的提高直接影响为其工作的人们生活。²¹当资金限制得到解决,中小型企业获得所需的技能和技术,进而打通市场渠道时,它们可以向新的市场扩张,并提供更多的产品或服务。²²公司的扩张可以创造就业机会,以支持公司不断增加的营业额。²³

公司的扩张还能够促使企业经营正规化,进而使劳工的合同条件得以改善。²⁴在低收入国家,中小企业创造了 90%的新就业岗位,²⁵中小企业创造

专题 1：什么是中小企业？

中小型企业通常被称为国民经济的支柱，绝大多数企业都是中小企业。

在全球范围内，中小企业数量占有所有企业的 95% 以上，约占附加价值总额的 50% 和就业人口总数（包括正式雇员和非正式雇员）的 65%。²⁶ 全球约有 4.2 亿至 5.1 亿中小企业，其中 3.1 亿来自新兴市场。由于中小企业是由各个国家政府定义的，因此没有全球一致认同的定义。尽管如此，所有的中小企业都有一些共同的特点。

要突出中小企业的独特特征，可以将它们与大型企业进行比较。大企业的员工人数更多、资产负债表量级更大、创造的营业收入也更高。这些特点使大企业的人员专业化，同时也使得大企业更容易开发新产品、管理供应商、寻找买家、获得融资和提高出口。对于中小企业来说，一个人通常要承担多种职能。

中小型企业的定义有时也包括微型企业。然而，微型企业有一些独特的特点。它们通常是单一工人企业，几乎没有固定资产，也没有财务或其他类型的记录。²⁷ 许多微型企业甚至没有银行账户，因此可能被金融部门拒之门外。

中小企业几乎存在于所有行业。在农业领域，小农户代表了许多发展中国家农业生产的大部分份额。在制造业领域，中小型企业为复杂的价值链生产了大量初级产品。在服务业领域，中小型企业发挥着越来越重要的作用，它们利用数字技术生产以知识为基础的产品。

虽然目前还没有关于中小企业的全球性定义，但一些组织已经采用了它们自己的定义。例如，世界银行将中小型企业定义为雇员不超过 99 人的企业，而亚洲开发银行和非洲开发银行将中小型企业定义为雇员不超过 50 人的企业。欧盟委员会根据雇员、收入和资产的综合标准来定义中小企业。虽然定义方式不同，但中小企业的竞争力是衡量国家经济竞争力的关键指标。

来源：国际贸易中心

就业岗位比例的大幅度提升能够扩大发展中国家的就业。²⁸

此外，研究表明，中小企业生产率的提高可以产生“涓滴效应”，例如通过提高工资等方式惠及员工。²⁹ 投资于新技术可以提高生产力水平，而扩大生产可以通过规模经济和范围经济提高效率。

经营方式影响

中小企业通过其经营方式影响可持续发展。企业经理对核心业务实践的选择——例如在人力资源和生产资料投入方面——可能对社会和环境目标产生重大影响。通过改变中小企业的激励结构和竞争力，投资可以推动小公司走向或远离更可持续的生产方式。

当投资伴随着行为准则、技术援助，以及正规化操作，并促进形成足够的监督机制时，就可以改善经营方式，进而促进性别平等。

通过实施有利于可持续发展的、非歧视性的招聘做法可以使这些目标得以实现。计量经济学的分析表明，仅向妇女开放就业机会，就可以显著提升女童的入学率。³⁰ 赋予妇女经济权力本身就是有价值的，同时还可以对实现可持续发展目标产生重大影响。³¹

小企业的环境足迹在决定其对可持续发展目标的影响方面具有重要意义。面临资金约束的工厂往往不得不依赖过时、低效的机器，使用廉价的木柴或柴油作为燃料。这将导致森林砍伐、温室气体排放和较高的能源成本。投资于节能机器和替代燃料可以帮助减缓气候变化，同时降低成本，提高产品质量，进而提升企业竞争力。³²



思想领袖

小体量、大影响：中、小、微企业促进可持续发展

阿米娜·默罕默德
联合国常务副秘书长

中、小、微企业是全球增长、创新和就业的主要来源。它们创造了大部分就业机会，代表了90%以上的商业人口。到2030年之前，为了匹配处于劳动年龄的全球人口增长的速度，需要创造6亿个新的就业机会。中、小、微企业将为实现这一目标发挥关键作用。它们对实现多个可持续发展目标的潜在影响远远大于它们自身的规模。

然而，中、小、微企业对可持续发展的贡献受到至少三个因素的制约：不利的商业环境、融资渠道不足和正规化程度不高。各国政府需要消除这些障碍，释放中、小、微企业的发展潜力。由60个联合国机构和国际机构编制的《2019年可持续发展融资报告》为此提供了一系列政策选择。

建设有利的环境

政策制定者营造激发企业家精神的环境、促进形成充满活力的商业氛围。许多发展中国家已着手进行改革以促进商业发展。2017年至2018年，128个经济体进行了314项改革，以帮助改善商业环境，这项数据创历史新高。自2015年以来，内陆发展中国家的创业时间和成本分别减少到之前的一半和四分之一。

政府也可以采取措施支持中、小、微企业的创新，鼓励它们参与经济活动。这种政策变化的一个很好的例子是在印度，当地政府最近修改了其公共采购政策，提高了公共实体必须从小企业采购的商品和服务的最低比例。同时还出台了一项规定，要求公共采购确保从妇女开办的小微企业采购产品和服务，并必须满足最低比例。

运作良好、可持续和有弹性的基础设施也是业务发展的关键。在日益数字化的世界里，电子商务为中、小、微企业提供了新的贸易机会。然而，许多发展中国家，特别是非洲国家，与互联网和电子商务平台的连接仍然相对不足。

据估计，超过36%的非洲人口没有被可运行的光纤传输网络覆盖，而2017年内陆发展中国家中只有17.5%的人口能够使用互联网。加大对信息和电信技术领域，特别是基础设施的投资就显得尤为重要。

金融监管机构可能需要从关注提供金融服务的金融机构类型，转向关注与基础金融活动相关的风险。

填补融资缺口

尽管取得了一些进展，但中、小、微企业仍然认为，缺乏足够的融资是其业务增长的最大障碍。中、小、微企业的融资缺口估计超过 5.2 万亿美元。女性创办的企业(通常比男性创办的企业规模要小)在融资缺口中占据了很大份额。女性创办的企业数量占有所有企业数量的 28%，而其融资缺口占比 32%。

资金约束也使中、小、微企业无法充分参与国际贸易，因为贸易融资缺口对它们的影响更大。融资的挑战既存在于需求方面，也存在于供应方面，包括繁琐的担保要求和高利率等问题。信用记录不足、交易成本高和正规化程度低也阻碍了对中、小、微企业的贷款。为填补中、小、微企业融资缺口，各国应考虑以下几个方面：

- **利用技术：**技术为解决这一差距提供了巨大的潜力。中、小、微企业快速增长的数字足迹有助于克服信息不对称，缓解贷款机构对其信誉度的负面评估。在某些情况下，数字借贷工具将小企业贷款的“兑现时间”从平均 3 个月缩短到了不到 24 小时。通过技术平台发放的贷款正在迅速增长。在拉丁美洲，此类贷款在 2017 年达到 6.63 亿美元，是 2015 年的 6 倍。技术还可以支持在信用部门覆盖范围有限的国家获得信用信息。
- **建立制度多元化的银行业：**不同类型的金融机构带来不同的效益。例如，小公司有更好的机会与当地银行建立信任和长期合作关系。一些地方机构，例如储蓄、合作社和开发银行也肩负促进发展的任务。这些金融机构可以成为商业银行的有益补充，同时有助于满足中、小、微企业的需求。
- **设计支持工具：**例如，政府可以通过部分信贷担保或对中、小、微企业的投资(直接或间接通过投资基金)来支持其获得融资。这类干预往往在通过诸如国家开发银行这样的专门机构进行时最为有效。这类机构在财政上不是中立的，需要进行适当的设计以实现其目标。

然而，支持中、小、微企业获得融资的努力需要在保持金融业稳定和保护消费者之间取得平衡。例如，金融科技(或金融科技)其本身具有风险。鉴于涉足金融科技的新参与者正在使软件、结算和金融中介之间的界限变得越来越模糊，金融监管机构的关注点可能需要从提供金融服务的金融机构类型，转向与基础金融活动相关的风险。

将小企业纳入正规经济

超过 7.8 亿的职业人群(包括女性和男性)每天的收入不到 2 美元，他们依然处于贫困状态。非正规企业占中、小、微企业的很大一部分，但非正规企业会损害劳工权利，不能提供安全的工作环境。

拥有大量非正规领域的国家可以努力以不伤害穷人的方式使企业正规化。例如，政策制定者可以通过设定相对较高的免税门槛，利用财政制度为中、小、微企业的正规化和成长提供激励措施。这可以刺激企业经营更加正规、鼓励合规，并确保税收体系不会加重穷人的负担。

中、小、微企业是可持续发展的核心。各国政府和国际社会需要为它们创造条件使其茁壮成长，提高生产力和可持续性。加强政府、联合国、民间团体和企业之间的合作应该对此大有裨益。这包括促进实际经验的交流、提供必要的能力建设支持，以及通过发展筹资论坛等确定具有前瞻性的政策指导。

联合国体系致力于实现这种合作，包括通过新一代联合国国别小组在当地共同开展并支持与发展相关的工作。我们高度赞赏国际贸易中心为这些努力做出的贡献，本报告将帮助发展中国家的中、小、微企业成为对私募资金更有吸引力的投资选择，也更受投资者欢迎。

图表 2 投资于有竞争力的中小企业如何帮助实现可持续发展目标



注：分析表明受中小企业发展影响最大的是可持续发展目标 8 和可持续发展目标 9。

来源：国际贸易中心

细分领域影响

许多中小企业所在的行业是实现可持续发展目标不可或缺的。通过其核心业务活动，它们为实现本国的可持续发展目标作出贡献。充足的资金可以使它们改善所提供的商品和服务。

小微企业在许多中低收入国家经常提供水和卫生服务。³³ 它们帮助确保环境卫生和个人卫生达到标准，惠及脆弱人群。³⁴

在卫生领域，发展中国家的中小企业生产药品、协助血液运输、经营医院并提供大量其他商品和服务。

同样，在发展中国家教育领域的中小企业大量增加，对其竞争力的投资提高了教育质量，从而提高了劳动力水平和人力资本。创新的能源企业可以利用新技术增加获得现代和可持续能源服务的途径。此外，更具竞争力的家庭农场可以通过可持续的开发山地、湿地和旱地生态系统来改善粮食安全和减少饥饿。

国民经济影响

竞争力得以提升的中小企业通过其综合经营活动对国民经济产生间接且显著的影响。³⁵ 例如，

对具有较高潜力的初创企业的投资可以促进它们的扩张。这些公司与产业链上下游建立的联系有助于经济发展，从而促进经济增长。³⁶ 中小企业竞争力的提高促进了经济的增值发展，从而促进了经济增长。

对实物资本和人力资本的投资伴随着生产力和经营能力的提高，以满足愈加激烈的国际竞争对于时间、质量和数量的要求。³⁷ 当经济体中的许多中小企业都发生如上变化，再加上商业生态系统和国家竞争环境的改善，就会促进国际贸易。³⁸

融资渠道的改善可以使企业进入出口市场并向国外扩张。³⁹ 融资可以帮助支付与出口相关的高昂的前期成本，如建立分销商网络，以及与运输、物流和贸易合规相关的较高的可变成本。事实上，研究表明，融资提升了发展中国家的贸易能力，面临较少财务约束的公司更有可能实现出口。⁴⁰

一家公司的创新会刺激其他公司做出反应，中小企业竞争力提升带来的进一步收效会随着时间的推移而积累。价格、质量和服务方面竞争力的提升会重组国内市场，促使其他大大小小的公司要么变得更有竞争力，要么倒闭。这种创造性

破坏的过程，也称为市场动荡，提高了国家的竞争力水平，并能促进形成某一行业面向出口、具有领导效应的区域性集群，进而促进经济增长。⁴¹

此外，由于中小企业比大企业更有可能雇用被排斥的社会群体，改善中小企业在整个经济领域的融资机会和竞争力可以增加弱势群体的就业机会和收入，减少国家内部的不平等。

中小企业是实现可持续发展目标 8 和 9 的关键

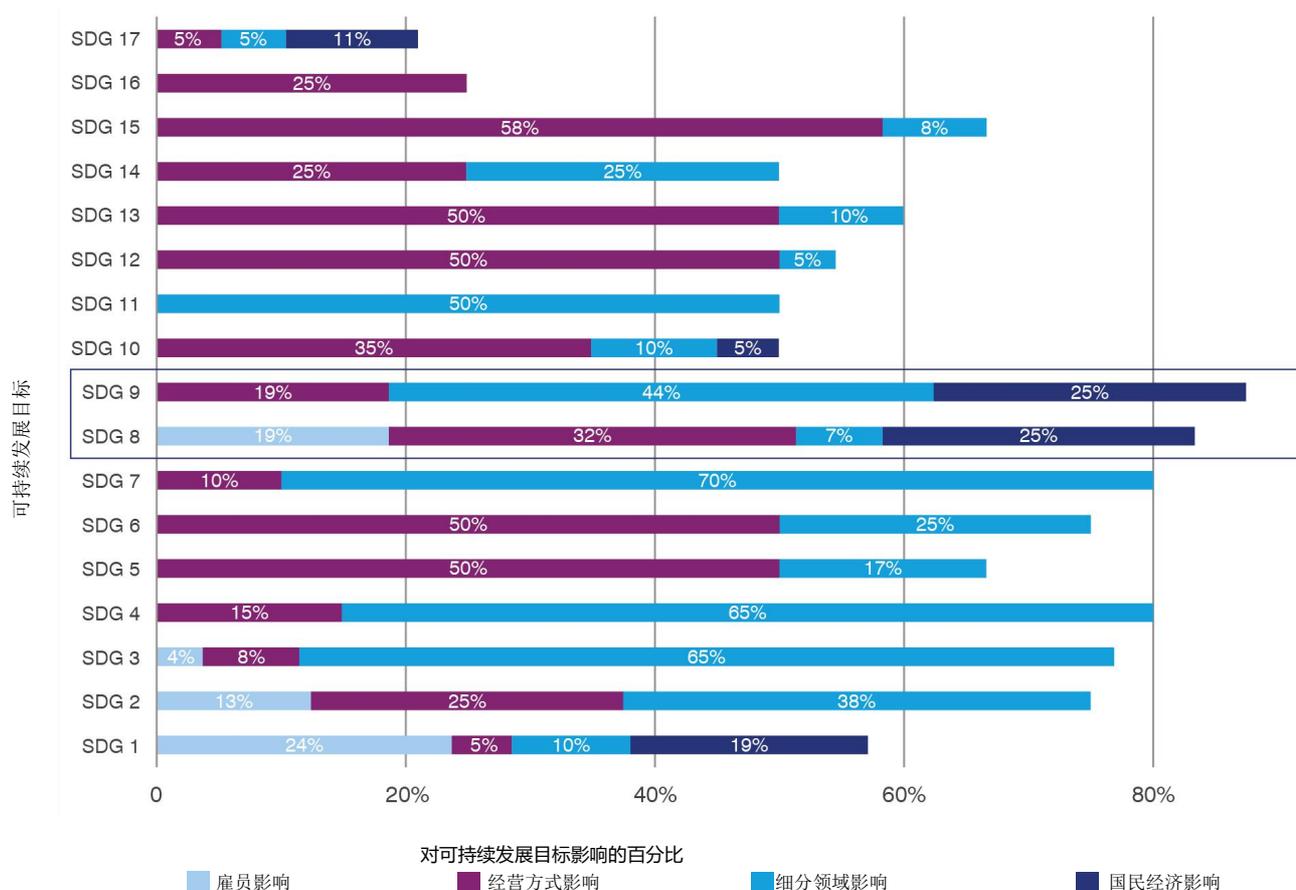
明确中小企业可以通过哪些渠道、为可持续发展目标中的哪些目标做出贡献，就使依照可持续发展目标评估这些渠道的重要性成为可能。这类研究表明，中小企业可以为 169 个可持续发展目标中的 60% 做出贡献。图表 3 按照可持续发展目标和施加影响的渠道总结了此次分析的结果。

受中小企业发展影响最大的目标是可持续发展目标 8（促进持久、包容和可持续经济增长，促进充分的生产性就业和人人获得体面工作）和可持续发展目标 9（建造具备抵御灾害能力的基础设施，促进具有包容性的可持续工业化，推动创新），分别有 83% 和 88% 的具体目标受到来自四个渠道中至少一个的影响。这反映了中小企业在发展中国家经济和劳动力市场中发挥的重要作用。

该分析对所有 169 个具体目标一视同仁，尽管某些目标的实现可能比其他目标对可持续发展目标的贡献更大。尽管如此，还是有可能从分析中得出一些见解。例如，中小型企业可能主要通过两个渠道为可持续发展目标作出贡献：它们的经营方式和倾向于进入的行业(图表 3)。

这一框架可以指导投资者如何针对中小企业进行投资，才能最大限度地发挥对可持续发展目标的

图表 3 中小企业竞争力对于可持续发展目标的影响



注：该图显示根据 169 项可持续发展具体目标，具有竞争力和可持续性的中小型企业对可持续发展目标的影响。如果一个具体目标可以通过两个或多个渠道实现，则对可持续发展目标的贡献进行加权，避免重复计算。所有可持续发展具体目标的权重都是相等的。

来源：国际贸易中心

专题 2：中小企业投资机会跨越多个行业

食品：解决全球食品浪费问题是一个价值 7000 亿美元的投资机会。⁴² 例如，在印度的芒果行业，收获后的损失会导致收入的大幅减少。那里的中小企业开始使用己醛——一种天然化合物——帮助芒果成熟得更慢，从而延长储藏时间。专家估计对己醛的投资可以通过减少浪费、留存收益，从而产生巨大的经济收益。⁴³

技术：数字经济领域的初创企业在拉丁美洲蓬勃发展。⁴⁴ 它们可以将消费者与商品和服务联系起来，并通过提高便利性、降低成本和减少碳足迹来提供高附加值，尤其是在交通拥堵严重的城市。

例如，Rappi 是一家哥伦比亚按需应变的数字公司，成立于 2015 年，初始员工只有三名。2018 年，该公司在拉丁美洲 27 个城市拥有 1300 万用户，吸引了红杉资本的风险投资，估值达到 10 亿美元。Rappi 致力于在 30 分钟内为客户提供其商业伙伴的任何产品，这可以显著促进经济活动，并减少碳足迹。⁴⁵

健康：利用手机、信息和通信技术以及新的医疗技术，远程医疗行业的中小企业正在非洲各地涌现。例如，在肯尼亚，偏远地区的公司将人们与其他地方的医生联系起来。这些企业通过技术应用来克服距离问题，以解决农村社区缺乏基础医疗的问题。⁴⁶

来源：国际贸易中心

影响。例如，投资者可以通过构建和监控中小企业投资组合的方式来影响这两个渠道。此外，这些发现表明，技术援助对于帮助中小企业选择更可持续的经营方式并对可持续发展目标产生更大影响起到关键作用。

体面工作和经济增长

根据相关分析，中小企业对可持续发展目标 8(体面工作和经济增长)的主要影响是通过经营方式和国民经济施加的。图表 4 按目标对这种关系进行分解，显示中小企业竞争力的提升有助于实现各项可持续发展目标。

通过其对雇员和就业的影响贡献于可持续发展目标 8.3、8.5、8.6、8.7 和 8.8，通过采用更好的经营方式作用于目标 8.4、8.5、8.6、8.7、8.8 和 8.9，通过提高国家竞争力影响目标 8.1、8.2、8.3 和 8.10。中小企业对其他可持续发展目标的影响也可按照这种方式进行分解。

向中小企业投资一万亿美元，以发挥可持续发展潜力

通过上述四个渠道，中小企业投资可以对可持续发展目标产生重大影响，特别是对可持续发展目标 8 和 9。一些出版物强调了中小企业融资对可持续发展目标的影响，包括同行评审的经济论文，以

及投资者的研究报告。⁴⁷

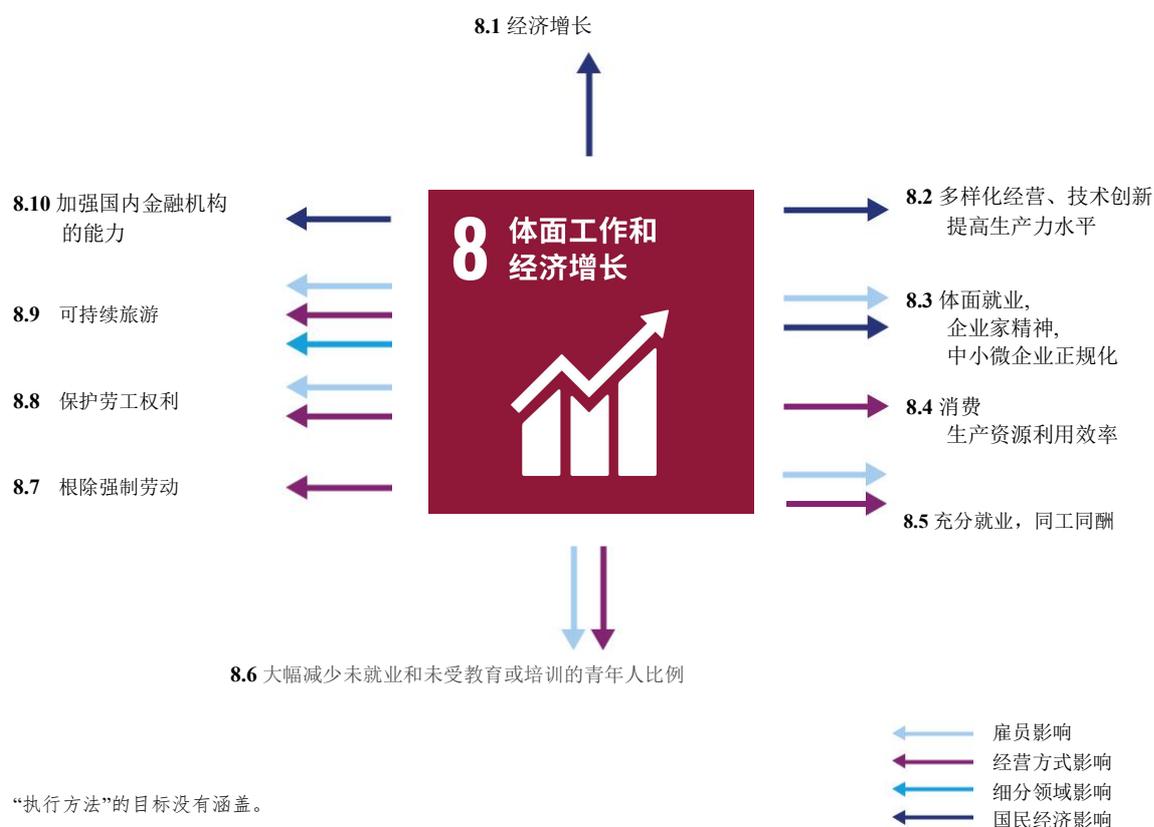
中小企业需要多少额外融资才能达到可持续发展目标？国际贸易中心估计这一数额的方法是将各国纳入同行小组，并确定使每个国家能够赶上其小组中在实现可持续发展目标方面表现最好的国家所需的额外中小企业融资。根据人均国内生产总值将国家划分为同级组，并使用国家一级的可持续发展目标 8 和 9 的得分来衡量绩效。

在表现最好的国家，中小企业融资的供应（占 GDP 的比例）被定义为基准水平。计算出各国当前中小企业融资供给与基准水平之间的缺口，再把所有缺口加起来，就可以得出总数。（相关方法和数据详见技术附件。）

结果表明，中小企业融资每年至少需要增加 1 万亿美元，才能帮助发展中国家实现可持续发展目标 8 和 9。增加中小企业融资也将对可持续发展的其他方面产生相当大的影响。这将有助于实现可持续发展目标的 60%，即五分之三。

通过强调中小企业在实现可持续发展目标中的作用，国际贸易中心的分析补充了联合国贸易和发展会议（简称“贸发会议”）⁴⁸ 和国际货币基金组织此前对可持续发展目标融资缺口的估计。

图表 4 中小企业如何贡献于可持续发展目标 8



注：“执行方法”的目标没有涵盖。

来源：国际贸易中心

⁴⁹ 事实上，这些估计并没有明确衡量可持续发展目标 8 和目标 9 的融资需求总额。国际货币基金组织的估计涉及可持续发展目标 3(良好健康与福祉)、可持续发展目标 4(优质教育)、可持续发展目标 6(清洁饮水和卫生设施)和可持续发展目标 7(经济适用的清洁能源)。贸发会议的估计还涉及可持续发展目标 2(零饥饿)和可持续发展目标 13(气候行动)。

贸发会议和国际货币基金组织的估计只部分考虑了可持续发展目标 9(产业、创新和基础设施)，重点关注所需的基础设施支出(如道路)，而没有解决产业和创新的融资需求，这正是中小企业发挥关键作用的领域。国际货币基金组织和贸发会议都没有考虑可持续发展目标 8(体面工作和经济增长)。因此，国际贸易中心的估计与这两家机构的研究具有互补性。

贸发会议和国际货币基金组织估计，可持续发展目标的融资缺口为 2.5 万亿美元，而通过中小企业发展影响可持续发展目标额外还需要每年 1 万亿美元融资。它也可以被认为是国际金融公司估计的 5.2 万亿美元中小企业融资缺口的一部分。本报告的估计表明，要实现可持续发展目标 8 和 9，需要填

补现有 5.2 万亿中小企业融资缺口的约五分之一，这对其他可持续发展目标具有相当大的积极影响。⁵⁰

大规模私人投资的潜力

私营部门最有条件调动每年 1 万亿美元的额外资金，帮助中小企业实现发展中国家的可持续发展目标。虽然目前私营部门对于发展中国家的投资水平仍然很低，但私营部门对投资中小企业的兴趣越来越大。

调整并引导投资转向发展中国家的小企业

虽然公共部门投资在流入发展中国家的外国资金中占相当大的比例，但其增长潜力有限。此外，出于对债务可持续性和国家能力的担忧，这些资源往往没有针对最需要的国家。2017 年，公共部门投资(官方发展援助、其他官方资金和官方支持的出口信贷)中仅有 21% 流向了内陆发展中国家，3% 流向了其他低收入国家(图表 5)。

私营部门的投资已经流入发展中国家。然而，如图表 5 所示，流向发展中国家的资金大部分没有

流向需求最大的国家。在 2017 年记录的 1 万亿美元流动中，46% 流向中上等水平收入国家，35% 流向中下等水平收入国家，10% 流向内陆发展中国家，1% 流向其他低收入水平国家，8% 流向收入类别不明的国家。

外国直接投资和证券投资等私人投资主要流向新兴市场。事实上，72% 的外国直接投资流向中上收入水平国家，只有 5% 流向内陆发展中国家。此外，84% 的证券投资流向中上收入水平国家，只有 6% 流向内陆发展中国家和其他低收入国家。

这其中的部分私人投资流向发展中国家的中小企业。然而，与全球投资组合的总体规模相比，这部分规模还很小。

2017 年，资产管理公司管理着 79.2 万亿美元的资产。⁵¹ 这些私人管理的可投资资产可以成为帮助实现可持续发展目标的重要资金来源。然而，管理这些资产的主要机构投资者需要将这些资产与负债联系起来，这限制了他们的投资选择。实际上，他们将投资组合中的很大一部分投资于长期政府债券，因为这些债券的风险回报状况与他们的债务能力相符。此外，私人投资者有责任为其股东实现价

值最大化，这往往限制了他们投资能力，不能对可持续的、能够创造长期价值的机会进行投资。

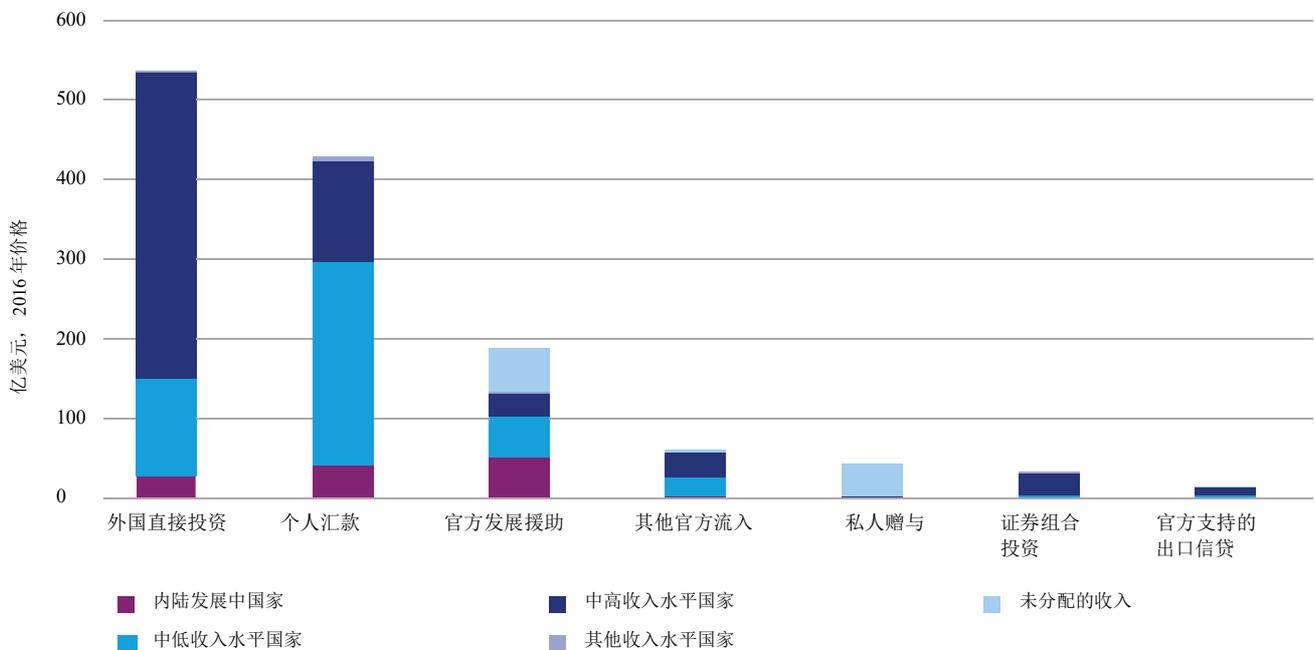
这些可投资的资产中只有一小部分流入发展中国家，其中大部分进入了基础设施项目。2017 年，全球基础设施投资达到创纪录的 4180 亿美元，远远高于 2005 年的 240 亿美元。⁵² 然而，这些基础设施投资中只有一小部分是针对发展中国家的，低收入国家所占比例还要低得多。

对中小企业的投资

大多数中小企业投资可分为私募股权投资和私人债务投资(表格 3)。股权投资者购买公司的所有权股份，而债务投资者提供贷款。⁵³ 2016 年全球私募股权投资总额达到 3.9 万亿美元。私募股权投资作为一个资产类别，在过去几年里增长迅速，预计在不久的将来还会继续扩张。⁵⁴

然而，一般来说，私募股权投资机构只将其投资组合的 20% 投资于新兴市场，⁵⁵ 相当于 2016 年的 7800 亿美元，⁵⁶ 这其中只有一小部分投资于可持续发展目标。对于那些除了追求财务回报之外，还寻求可衡量的社会影响的私募股权投资者来说，这一比例还可以进一步提高。

图表 5 2017 年流入发展中国家的外国资金



来源：国际贸易中心基于经济合作和发展组织发展金融标准计算。

专题 3：主要的资产类别和投资方法

在探讨如何填补中小企业融资缺口时，应考虑不同的资产类别和投资策略。

资产类别

特许金融分析师协会和特许另类投资分析师协会称，“私募股权包括未上市公司的普通股、优先股和(在某些情况下)债务证券，这些公司有类似股权的风险敞口。这一类别包括风险投资(新生企业)和杠杆收购(上市公司私有化)，以及风险债务(包括次级债和减值债务)。”⁵⁷

中小企业在发展初期获得的大部分资金都可以归类为风险资本。这是私募股权的一个次级资产类别，主要投资于处于业务发展初期的企业。风险资本通常由机构或私人基金提供，但也可能来自个人，他们通常被称为天使投资者。对中小企业而言，私募股权另一个重要的次级资产类别是小额信贷，它可用于创办小企业。大多数小额信贷不是直接投资于小额信贷机构，而是通过专门的小额信贷基金间接进行的。私募股权投资者可以通过专门针对中小企业的投资基金，投资于针对中小企业的小额信贷机构。这些基金可为针对中小企业债务和保险等方面的金融服务提供资金。专业股票市场中的的公募股权在已发展出中小型企业专门股票市场的国家也可以发挥重要作用。然而，很少有国家有专门的中小企业股票市场。

投资方法

尽管新兴市场私募股权协会等机构对新兴市场私募股权投资有详尽的记录，但低收入发展中国家私人私募股权投资的统计数据较少。

一些投资方法，例如影响力投资，主要针对低收入发展中国家的微型企业和中小型企业。影响力投资可以包括多个资产类别。根据国际金融公司的定义，影响力投资是“对公司、组织、工具和基金的投资，目的是在财务回报的同时，对社会、经济和环境产生可衡量的积极影响。”⁵⁸

影响力投资不同于慈善，因为影响力投资者在寻求社会、经济和环境影响的同时，也在寻求财务回报。它也不同于可持续投资或负责任投资。负责任投资侧重于降低环境、社会和治理风险，以保护投资价值。可持续投资侧重于寻求环境、社会和治理方面的机会，以提升投资价值。影响力投资又向前迈进了一步，关注可衡量的、有力的解决方案以应对社会挑战。⁵⁹

来源：国际贸易中心

例如，在影响力投资中，投资者既寻求财务回报，也寻求社会收益(专题 3)，这通常针对特定的可持续发展目标。⁶⁰ 2018 年，1340 家机构管理着 5020 亿美元的影响力投资资产，其中大部分为私募股权。⁶¹ 2017 年，74% 的影响力投资投向包括中小企业在内的企业，56% 投向新兴市场。综上所述，这些数据表明，每年约有 2000 亿美元的资产

通过影响力投资流入新兴市场的企业。⁶² 虽然这一数字包括大型企业，同时不包括对低收入国家的投资，但它是最能反映与可持续发展目标相关的投资(包括对中小企业的投资)所筹集的私人资金的规模。

大多数影响力投资者表示，他们的投资已经能够既满足他们对影响力的预期(82%)，也满足他们起初对财务业绩的预期(76%)。⁶³

促进女性创立的企业融资

为了资助发展中国家由女性领导的企业，国际贸易中心正在创建一个影响力投资者和发展融资机构联盟。第一个加入该联盟的影响力投资者是 GroFin，该公司专门为非洲和中东地区的小型 and 成长型企业提供融资和支持。2018 年 12 月，GroFin 和国际贸易中心合作推出了“为女性贸易投资”（SheTrades Invest）倡议。这项行动的目标是增加对发展中国家女性企业的投资。

发展中国家的妇女在创办、扩大和管理企业时面临着巨大的挑战。缺乏融资渠道和金融业务能力薄弱意味着传统金融部门对女性领导的企业服务严重不足。

女性企业难以获得融资

金融领域存在许多与性别相关的挑战，包括监管和文化障碍。70%的女性被拒之门外，无法获得融资。为了获得资金，妇女经常求助于她们自己的筹资机制，例如非正式的“储蓄俱乐部”，或利用家庭和朋友的个人关系。尽管这样做可能

会保持企业运营，但却无法为大规模增长提供足够的资金。

越来越多的研究表明，妇女在贸易领域的参与和赋权对于释放一个国家的全部经济潜力至关重要。赋予妇女权力将加速实现可持续发展目标，具体包括可持续发展目标 1(无贫困)、可持续发展目标 5(性别平等)、可持续发展目标 8(体面工作和经济增长)和可持续发展目标 17(促进目标实现的伙伴关系)。

通过能力建设接近投资者

通过“为女性贸易投资”倡议，国际贸易中心可以帮助加强妇女企业家的财政和管理能力，并使她们与影响力投资者和资金配对。例如，在 2019 年 2 月，GroFin 和国际贸易中心在内罗毕为女性企业家组织了一场关于为女性寻找合适的融资的研讨会。

投资者联盟将以不同形式的资本——股权、债务和赠款——投资于经过审查和合格的小型 and 成长型企业，为妇女创造经济增长和就业机会。





为了启动识别和筛选潜在企业的过程，“为女性贸易投资”倡议于2019年1月通过其现有网络发布了一份意向书。在两周内，该项目收到了来自14个国家570多名女性企业家的申请，每个人都在寻求不同类型的融资。

国际贸易中心扩展投资者联盟网络

100多名提交申请的女企业家被介绍给GroFin，目前GroFin正在考虑提供资金。因此，国际贸易中心的投资者网络正设法进一步扩大，与更多的影响力投资者和发展金融机构建立联盟，以便使更多的企业家和国家能够从这一倡议中受益。

作为“为女性贸易投资”倡议第一阶段的一部分，GroFin将在14个国家向女性企业投资1000万欧元，这些国家包括科特迪瓦、埃及、加纳、伊拉克、约旦、肯尼亚、尼日利亚、阿曼、卢旺达、塞内加尔、南非、坦桑尼亚、乌干达和赞比亚。

自2004年以来，GroFin已经从发展金融机构、国际发展机构和私人影响力投资者那里筹集了5亿美元，投资了700多家微型企业和中小企业。

来源：国际贸易中心



但是，有必要更清楚地说明用来衡量影响的标准。⁶⁴国际金融公司最近发布了《影响力管理操作原则》，旨在这一领域使衡量影响的标准得以统一。⁶⁵

50%的影响力投资者预计将在2019年增加对能源、食品和农业领域的投资，42%的投资者计划增加对水、卫生和健康领域的投资。⁶⁶在发展中国家，特别是内陆发展中国家，中小企业在这些领域广泛存在并与可持续发展目标有很强的相关性。

尽管相关资产存量呈现出积极的发展趋势和强劲的增长潜力，但流向发展中国家，用于通过中小企业发展影响可持续发展目标的私人投资相对较低。投资不足的部分原因可能是投资中小企业所涉及的额外风险。

投资发展中国家中小企业的风险

与具有类似回报的其他投资相比，在发展中国家寻找中小企业投资机会的私人投资者面临至少三类额外风险：

- 海外投资涉及与海外交易和法律程序相关的复杂风险；
- 在发展中国家投资可能涉及宏观经济、监管、政治和外汇等不稳定带来的风险；
- 投资中小企业比投资大公司风险更大。

因此，尽管存在潜在的、有利可图的回报和对可持续发展目标的重大影响，对发展中国家中小企业的外国私人投资仍然未得到适当开发。

双边、区域和多边法律协定越来越关注解决与交易和程序有关的风险。双边投资协定就是个突出的例子。在多边层面，世界贸易组织的一些成员在2017年强调了实施和管理相关政策的必要性，以提高投资程序的透明度、效率和可预见性。

在多边层面，世界贸易组织成员国于2017年开始了非正式对话，讨论贸易和投资之间日益增长的联系，以及一项潜在的投资协议。

这一倡议的支持者认为，新的规则将使投资者更容易启动和扩大投资，以及开展日常业务。一些人认为，提高透明度和简化投资程序有助于吸引更多私人投资投入可持续发展目标。

评估宏观经济、监管和政治风险是外国投资者风险评估的标准做法。最突出的风险因素之一与汇率有关。这包括发展中国家政府干预、限制本国货币可兑换和转让的可能性，以及由于金融和货币衍生品市场不发达而难以对冲的汇率风险。事实上，许多发展中国家的货币并不存在衍生品市场。⁶⁷

除了在境外投资和发展中国家投资所固有的复杂性和风险外，中小企业的投资者认为投资此类企业的风险较大，因为企业资料，例如收入情况，很难获得。中小企业的业务信息对于帮助投资者更好地理解和管理风险具有特殊价值。⁶⁸2017年世界银行全球投资竞争力报告发现，86%的投资者认为当地供应商的信息对他们的投资决策很重要。⁶⁹他们需要知道哪些中小企业能够满足质量、数量和时间方面的要求，哪些财务状况稳定，能够扩大业务或向价值链的上游移动。

前进的道路

中小企业是大多数经济体的支柱，在实现可持续发展目标和将私营部门投资纳入可持续发展议程方面可以发挥关键作用。中小企业可能贡献60%的可持续发展目标，它们通过四个渠道施加影响：雇员、经营方式、细分领域和国民经济。中小企业对可持续发展目标8和目标9的影响可能最大。

据估计，通过填补现有5.2万亿美元中小企业融资缺口的约五分之一，可持续发展目标有望取得重大进展。每年1万亿美元的投资将使中小企业能够实现可持续发展目标作出充分贡献。这一估算将此前测算可持续发展目标的资金缺口时往往没有纳入的具体可持续发展目标考虑在内。因此，这部分投资需求在很大程度上是需要以前要求的基础上增加的。



第二章

对中小企业感兴趣的投资者

发展筹资议程依赖于调动私营部门的发展资金。这些资金大部分将来自私人资本存量最大的发达国家和快速增长的新兴市场。⁷⁰ 发展中国家的政策制定者面临的核心问题是如何吸引这些资金，并确保它们流向对实现可持续发展目标贡献最大的经济领域。

本报告第一章就中小企业投资是实现许多可持续发展目标的关键进行了说明。报告关注投资发展中国家中小企业的三种投资者：创业投资者，如资本天使和风险资本家；外国直接投资者，如跨国企业；以及专门针对中小企业的投资基金。

本章将介绍这些不同的投资者投资发展中国家中小企业的方式。

风险越高、预期回报越高

投资者通过特定的投资视角看待风险，进而判断国家、商业生态系统和企业风险因素的组合如何影响投资。在进入外国市场之前，投资者通常知道他们愿意承担的风险水平。风险越高，预期回报越高。与投资者风险偏好相关的是投资的形式。债务投资可以服务于风险在一定范围的投资机会，而股权投资通常服务于高风险领域。图表 6 说明了如何在各种投资形式之间权衡。

图表 6 股权投资与债务投资的比较

股权投资	对比	债务投资
用资本交换公司的所有权股份 (“蛋糕的一部分”)		以利息收入和还款为承诺的贷款 (贷款和债券)
		
风险更高 (潜在收益也更高)	风险	风险越高，利率或抵押品的要求就越高
SSSSSSS	潜在收益	\$\$\$
分红、资本收益	返还类型	固定收益利率

注：版权所有：梅丽莎·凌。图标来源 <https://www.iconsdb.com/royal-blue-icons/pie-icon.html>，<https://www.kitsapbank.com/personal/borrow/vehicle-loans/>。

来源：国际贸易中心基于 The Balance 网站的《投资小企业的两种类型》绘制插图。

投资于发展中国家通常会面临更多风险。政治不稳定、债务水平高以及支持企业发展的制度能力较低都增加了企业经营的风险。其他风险因素包括汇率不稳定和缺乏足够的实体基础设施和数字基础设施。

处理这些风险因素有助于吸引投资者。最近一项研究分析了 42 个非洲国家的风险与外国直接投资总量之间的关系，发现投资者的风险认知至关重要。⁷¹ 投资者最担忧的是法律和监管风险。另一项对大量意大利公司进行的研究发现，汇率波动会减少投资。⁷²

此外，对 83 个发展中国家 1984 年至 2003 年的研究结果表明，政治环境是否稳定、政府是否负责、法治体系是否有效，以及官僚机构的运作质量是外国投资流入的重要决定因素。⁷³

各种国际组织在以前的报告中广泛讨论了这些风险以及决策者可以采取哪些措施减少这些风险。⁷⁴ 其中一些机构，包括世界银行、联合国贸易和发展会议和经济合作与发展组织，提出了发展中国家吸引国际投资的政策建议。

世界银行强调有必要制定法律，保护投资者免受政治和监管风险的影响，这些风险包括财产征用、货币转移和兑换限制，以及公共机构工作程序缺乏透明度。

另一方面，联合国贸易和发展会议的全球投资便利化行动计划提出了 10 条行动路线，为投资决策者和政府机构就国家和国际政策措施提供了一系列选择。联合国贸易和发展会议关于投资可持续发展目标的行动计划包括与投资促进机构工作有关的建议(例如，编制和推广与可持续发展目标有关的可筹资项目，重新确定保障和激励与可持续发展目标有关投资的措施)。

经济合作与发展组织的投资政策框架在 12 个政策领域为改善一个国家的投资环境质量提出了指导意见(例如投资促进和便利、竞争和税收政策、公司治理、融资投资等)。

向发展中国家的中小企业投资又增加了另一层风险，因为这些企业更容易受到更广泛的商业环境或市场的意外变化的影响。⁷⁵

由于投资中小企业所涉及的资本规模往往更小，因此，交易成本也更高。

初创企业和大多数中小企业规模太小，无法在全国证券交易所上市，因此无法从最容易的投资形式——证券投资基金中受益。这反过来又意味着，那些持有初创企业或中小企业股权的投资者的投资缺乏流动性，难以定价，同时也很难退出。

向初创企业和中小企业提供贷款

贷款作为一种投资形式，可以根据借款人向投资者呈现的风险水平进行调整。风险越高，利率或抵押品的要求就越高。这使得贷款成为一种灵活的金融工具。银行通常根据固定的方法放贷，这些方法分析企业的年度收入和现金流，计算出企业能够安全支撑的债务水平。

发展中国家的许多中小企业不通过银行账户进行销售，⁷⁶ 因此无法获得银行贷款服务。此外，当贷款数额很小时，银行收取的利息往往不足以支付其成本，从而使此类贷款难以开展。

贷款的类型有很多，包括提供营运资金的贷款，如贸易融资、供应商融资或买方融资。此类贷款通常期限较短，可以满足企业当前的现金需求。相比之下，银行提供的长期贷款则侧重于为生产力升级、新产品开发和新市场开拓提供资金。

并非所有贷款都通过传统的银行机构发放。小额信贷机构、替代性贷款平台、富裕的个人或专业投资基金对初创企业或中小企业的贷款更加开放。这些参与者通常愿意冒更大的风险。基于这些企业都会成长的共同信念，它们向中小企业提供贷款，期望随着发展壮大，企业能够承担更高水平的债务和利息水平。这些参与者的资金更多来自于投资者而非储户，这解释了为什么他们的风险接受度比银行更高。

然而，非银行投资机构也采用了更广泛的策略来降低风险，比如小额信贷的团体贷款。贷款通常受到破产法的保护，当公司注销时，贷款人享有优先权。如果借贷者面临意想不到的困难，还可以选择再融资贷款。

收购初创企业或小型企业的股权

股权投资是用资本换取企业的所有权。对初创企业和中小企业的股权投资比贷款风险更大。如果一家企业倒闭了，股东通常排在投资者之后拿回他们的钱。⁷⁷然而，由于一个成功的初创企业可以获得几倍于初始投资的回报，潜在的利润也比贷款要高得多。

根据所有权的具体条款，持有股权也会让投资者承担公司的债务。尽管如此，企业成长的潜力仍具有很强的吸引力，天使投资人或风险资本家等投资者会基于其商业模式进行成功的股权投资。

投资过程的五个阶段

无论投资者倾向于利用债务投资于发展中国家的中小企业，还是倾向于购买股份，他们都遵循类似的投资过程。图表 7 概括了任何投资都会涉及的五个阶段：识别、筛选、谈判、管理和退出。

本报告探讨投资于中小企业的外国投资的五个阶段，但主要侧重于前两个阶段，因为在发展中国家，预期投资交易未能实现往往是因为在初始阶段遭遇了障碍。

识别投资机会：寻求在发展中国家投资的投资者往往难以识别机会。企业注册表过时或不完善

图表 7 投资过程的五个阶段



来源：国际贸易中心

整、行业协会整体力量薄弱以及数字和传统基础设施落后等问题，往往使可行的投资机会难以显露。用来吸引投资者的投资概况通常包括宏观经济因素和鼓励投资相关的信息，但却不能提供企业所处行业相关的商业资料。

对于发展中国家的中小企业来说，这个问题更加严重，因为它们通常位于农村地区或以非正规的方式经营。即使投资者能够精准的找到其感兴趣的中小企业，关于它们的供应能力、潜在收益和风险情况的相关资料仍然很少。

越来越多的证据表明，发展中国家为吸引投资机会需要提供更详细的资料。世界银行对国际投资者进行的一项调查显示，86%的投资者认为“获取具有资质的本地供应商信息”很重要。⁷⁸世界经济论坛最近的一份报告强调，投资者在为实现可持续发展目标而建设投资项目时，面临显著的知识鸿沟，并阻碍了投资。⁷⁹事实上，在参与世界银行调查的、拥有海外分支机构的投资公司中，有一半使用内部投资调查人员来寻找本地供应商。⁸⁰

这表明投资者仍然依赖个人联系和偶然性来获得机会。利用投资调查人员和传闻是既不科学，也不高效的方法。更加系统地查明和了解中小企业投资机会的方法，例如通过信息全面而且免费的公共数据库，将提高投资的质量。鉴于 21

世纪投资对可持续发展的重要性，这种严格的方法是必要的。这种方法的缺失使许多对发展中国家中小企业的投资在初始阶段停滞不前。

在第一阶段难以获取信息，成为许多潜在投资者无法投资中小企业的障碍，这不利于国家发展和推动实现可持续发展目标。

筛选投资机会：一旦投资者发现投资机会，尽职调查就开始了。⁸¹这一阶段需要详细分析企业的市场地位、供应能力、技术应用、成本基础和增长潜力。投资者经常要求企业通过外部审计，或公开财务记录以供检查。这对中小企业来说可能是个问题，因为许多中小企业并不遵循规定的会计准则。⁸²

对于尚未成长为成熟企业的初创企业来说，这一阶段可能需要对商业计划和创业者的背景进行严格筛选。⁸³要通过这个阶段，关键是要成功销售企业发展可能达到的愿景。

外国直接投资者在筛选阶段采取的方法有所不同。这些投资者倾向于考察一个地区或经济集群，而不是单个企业。即便如此，如果此类投资是国内价值链的一部分，这些投资者将评估国内中小企业上下游的供应能力。拥有这些信息的投资促进机构可以帮助影响投资决策。

投资基金在筛选阶段的工作是由总部或当地办事处开展的，由总部批准投资决定。

谈判条款：一旦通过筛选阶段，投资协议的条款就会敲定。这一阶段会讨论投资的规模和形式以达成一致意见，但这往往不是整个过程中最有争议或最漫长的部分。

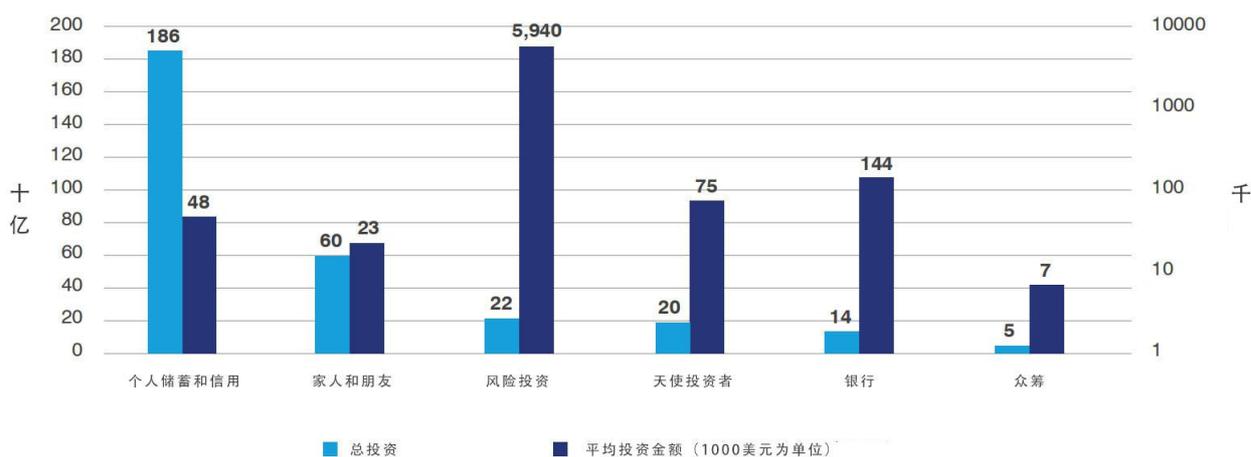
细节决定成败。投资协议(通常是股权交易)可以改变企业的董事会、日常管理、法律地位、竞争态势，甚至破产程序。很多投资交易在这一阶段都以失败告终，原因是双方在“假设”情景下的相关条款存在分歧。⁸⁴

第三方(如投资辅助者)，如商业加速器或投资促进机构，可以一种中间人的身份辅助谈判，增加交易成功的机会。

管理投资：引导投资交易从纸面变为现实通常需要投资者的积极参与。对于在发展中国家的投资，一些早期的障碍包括将商定的资金、技术、质量管理程序和业务联系转让给目标公司。薄弱的监管或制度环境会使这一过程变得困难和昂贵。

发展中国家的中小企业尤其如此，它们可能需要额外的技术支持，以充分利用其新发现的投资。

图表 8 美国初创企业的融资来源



注：柱状图上左边轴代表投资总额，右边轴代表平均投资额。图表使用了美国 2012 年的数据。

来源：国际贸易中心根据 Fundable 网站的初创企业示意图绘制。

表格 2 谁在投资中小企业？

类别	资产管理者或拥有者	投资目标
针对初创企业的投资者	<ul style="list-style-type: none"> 家人和朋友 天使投资者 风险资本家 	<ul style="list-style-type: none"> 初创企业
关注中小企业的外国投资者	<ul style="list-style-type: none"> 跨国公司 	<ul style="list-style-type: none"> 价值链上的中小企业集群(间接的) 中小企业(直接的)
关注中小企业的投资基金	<ul style="list-style-type: none"> 保险公司 养老基金(公共和私人) 发展基金 其他私人基金 	<ul style="list-style-type: none"> 服务与中小企业的金融机构 (通常通过债务或保险工具) 中小企业(直接的, 但不普遍)

来源：国际贸易中心

因此，要想成功地管理一项投资，尤其是在已经达成股权交易的情况下，投资者和接受者之间需要建立牢固的关系。⁸⁵

退出投资：所有的投资者最终都会退出投资，因此，投资者在投资前通常都有一个退出策略。各国政策制定者必须认识到，有必要建立一个监管框架，为投资者提供广泛的退出选择。

在贷款的情况下，贷款的结束标志着投资者的退出节点。稳固、清晰和可执行的破产程序有助于刺激债务，特别是公司债务的发行。

对于成功的初创企业，最明显的退出策略是首次公开募股。然而，首次公开募股只适合少数非常成功的初创企业。无论如何，由于许多内陆发展中国家的证券市场相对有限，准备上市的初创企业往往会走向海外。许多(如果不是大多数的话)创业公司在盈利后不久就被大公司或投资基金收购。⁸⁶

在棕地外商直接投资进入中小企业的案例中，最初的投资者期望溢价出售其股份，或者买断公司，将其并入更大的母公司。

因此，健全的合同执行和投资保护政策是外国投资者在投资前认真评估的因素。⁸⁷良好的执行程序可增强商业关系的可预见性，并通过向投资者保证地方法院会及时维护其合同权利进而减少不确定性。⁸⁸透明度、财产保护和非歧视原则是良好投资环境的基础。⁸⁹

谁在投资发展中国家小企业？

投资发展中国家中小企业的投资者主要有三种类型：针对初创企业的投资者，如天使投资者和风险资本家；外国直接投资者，如跨国企业；以及专门针对中小企业的投资基金。表格 2 列出了这些投资者的具体信息以及他们投资中小企业的机制。

并非所有对中小企业的投资都是直接进行的。例如，管理着数千万或数亿美元资金的中小企业投资基金很难将这些资金直接用于中小企业。它们通常投资于金融中介机构，由它们为中小企业提供融资。然而，已经有一些投资基金开始直接投资于中小企业。

针对初创企业的投资者

令人惊讶的是，投资初创企业的投资者范围非常广泛。成功的初创企业可以从创业者及其家人和朋友、公共基金、天使投资者和风险资本家的储蓄和信贷中获得资金。尤其在美国，家人和朋友投入创业公司的资金超过了天使投资者和风险资本家的总和，仅次于创业者自己投入的资金(图表 8)。

由于发展中国家的天使投资者和风险资本网络没有美国发达，发展中国家的初创企业可能更依赖个人储蓄、家庭和朋友。

启动资金主要采取股权交易的形式，因为在一开始，公司没有任何收入可以用来偿还贷款。



思想领袖

从印度到非洲： 走向全球的第一步

克姆巴托·拉马斯沃米·阿
纳达科里士曼

KPR 纺织有限公司
执行董事

作为印度哥印拜陀市一家纺织制造公司 KPR 纺织有限公司的执行董事，我对印度纺织和服装业面临的挑战有着第一手经验。印度是全球最大的棉花生产国和第二大纺织品生产国，但该行业面临重大变化。这包括来自孟加拉国和斯里兰卡等邻国日益激烈的竞争，以及不断上升的生产成本。

印度尚未与美国和欧盟等主要出口市场签署自由贸易协定，这进一步成为印度国际竞争力的阻碍。印度的情况反映了全球发展趋势——在成熟的制造业中心运营变得越来越昂贵。

对于印度纺织和服装公司来说，通过在新兴地区的投资来增加产量是有意义的。这些国家包括东非，在那里，《非洲增长机会法案》以及“除武器外一切都行”等贸易计划分别提供了进入美国和欧盟市场的免税、免配额待遇。尽管如此，缺乏对当地商业环境和实际情况的了解和信息，以及对安全的担忧阻碍了许多公司进行国际扩张。

获取投资信息的渠道

一个关键的挑战是缺少关于东非投资机会的资料。通过与国际贸易中心的印度对非贸易投资支持(SITA)项目的合作，我们在埃塞俄比亚成立了一个制造部门，从而更容易作出投资决策。在与 SITA 项目的最初讨论中，我们并不确定要进入东非，因为那里不是我们熟悉的地理位置。

2018 年 4 月，我和公司主席在与 SITA 小组召开信息会议后，对埃塞俄比亚和肯尼亚进行了访问，探索投资环境。这两个国家是我们的清单上排名最高的两个国家。这次访问是由 SITA 安排的，因此我们得以与政府、机构和商业人士会面。我们还会见了国际买家、品牌所有者和该地区的代表。

一个关键的挑战是缺乏关于东非投资机会的资料。

访问结束时，一切疑虑都消除了，我们的主席决定在埃塞俄比亚的梅克尔工业园区成立一个制造部门。埃塞俄比亚提供了清晰的投资方法、即插即用的基础设施和丰富的劳动力。到 2018 年 7 月，我们在埃塞俄比亚注册了 KPR 出口公共有限公司。

行动导向的方法

积极的方面是，该国各机构愿意倾听意见，并为解决问题而努力。

我们在电力可靠性和供水、进出口延误和劳动消耗等方面遇到问题。2019 年初，我们从埃塞俄比亚发出了第一批海外货物。这主要是由于我们公司采用了行动导向的方法。我们通过进口一台发电机解决了电力问题，还进口了一些当地没有的关键设备。积极的是，该国的机构和官员愿意倾听意见，并为解决问题而努力。

谨慎的计划和细致的执行也是必不可少的。KPR 出口公共有限公司的总经理从一开始就参与了投资过程。他对潜在的困难非常敏感，在 SITA 项目的协助下，他能够接触到相关的管理机构和投资当局。

提升技能

人力资源管理是成功的关键，我们从第一天开始就投资于技能提升。培训也面临挑战，因为要适应不同的文化背景，而且这里的工人之前主要从事农业生产。我们对每组操作机器的工人进行了为期三周的软、硬技能培训，然后进行实践培训。员工对公司有归属感是很重要的，所以我们在印度和埃塞俄比亚进行了广泛的培训。我们在印度的工厂培训了 16 名来自埃塞俄比亚的中层管理人员，他们可以帮忙培训埃塞俄比亚的新员工。

在印度，我们 90% 的员工都是来自经济不发达地区的女性。员工可以选择继续接受教育，在 KPR 工作过的 2.2 万多名女性已经接受了中等和高等教育，费用由公司承担。

我们希望在埃塞俄比亚采用同样的方法，在那里 KPR 出口公共有限公司已经创造了 700 多个工作岗位。如果满负荷运转，该公司将拥有 1500 名埃塞俄比亚工人，每天生产 5 万件服装，供应全球市场。

未来的发展

我们已经朝着国际化迈出了第一步，不会再退回原地。我们的目标是发展壮大，成为具有全球市场和发展前景的国际化公司。对与我们共同工作的人和社区的承诺将支撑我们的成长。

对与我们共同工作的人和社区的承诺将支撑我们的成长。

印度永远是我们的发源地，海外扩张不会以牺牲我们在那里的运营能力为代价。我们的海外工厂将发挥乘数效应。它们也将成为以专业、质量和产品闻名的工作场所。但最重要的是，它们将成为人们学习、努力工作、为自己的成就感到自豪、为改变社区和国家做出贡献的地方。

家人和朋友：第一批投资者

家人和朋友投资初创企业，因为他们是创业者亲密社交网络的一部分。他们不像专业投资者那样对潜在的风险和回报进行仔细的评估。⁹⁰

尽管大多数来自家人和朋友的投资属于国内性质，但汇款使得亲属从海外提供资金成为可能。过去十年，全球汇款增长迅速，预计将在2019年超过外国直接投资。⁹¹随着2017年汇款总额达到6130亿美元(其中4660亿美元流入中低收入国家)，即使海外侨民汇款中的一小部分也有可能为发展中国家的商业发展提供强大的助力。据估计，对发展中国家的汇款中有8.5%是用于资助或创办新企业。⁹²这可能为中低收入国家的企业每年带来高达700亿美元的资金。

促进海外侨民和当地企业家之间的联系有助于为初创企业提供额外的资金来源。那些在国外取得经济上的成功，并有能力投资的海外侨民更有可能在原籍国资助或创办新企业。

建立用于投资、保险和养老的侨民基金可以帮助调节汇款的流动。这些基金可以提供移/侨民金融服务，例如投资基金或养老金计划的股份，协助母国开展侨民投资和退休计划。肯尼亚海外投资基金、卢旺达侨民共同基金和全球侨民投资基金就是这类基金中的范例。⁹³

尽管汇款为初创企业提供资金的潜力巨大，但全球汇款市场仍面临诸多问题，包括汇款收取的手续费较高，同时存在大量中介机构。

与私营部门(如汇款运营商)合作可以降低汇款成本。例如，在布隆迪，开发成本比较工具有助于降低成本和增加汇款市场的透明度。⁹⁴

新技术还可以为汇款的发送和接收提供替代渠道，这有助于减少中介机构的数量。在线转账服务、数字钱包、区块链技术和移动货币应用等平台为汇款转账市场带来了更激烈的竞争和更高的透明度。

研究表明，建立移民网络可以增加所在国和原籍国之间的双边贸易和投资。⁹⁵像侨民商务委员会这样的机构可以在联系移民投资者和当地企业家方面发挥重要作用。例如印度尼西亚侨民商业委员会和美国-非洲侨民商业委员会。这些委员会的工作人员通常也是侨民，他们与所在国有密切的联系，对所在国和原籍国的投资机会有深刻的理解。

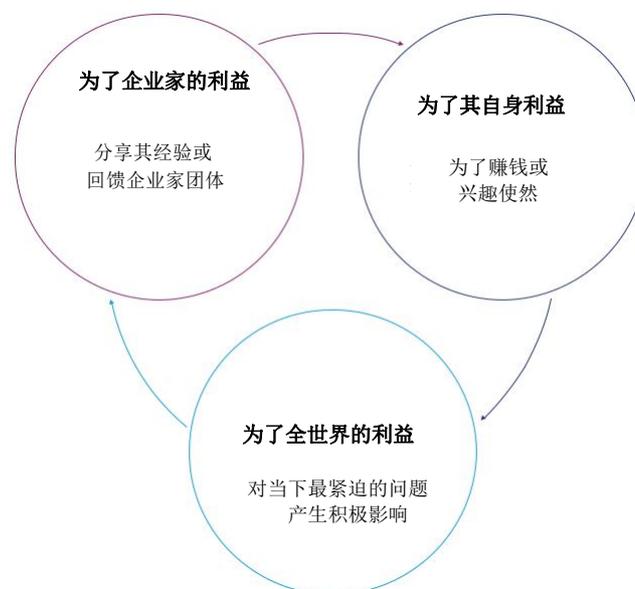
天使投资者带来的不仅仅是钱

天使投资者是富有的专业投资者，寻求投资于令人兴奋和有前途的初创企业。许多天使投资者都是企业家，他们都经历过创业的压力和操劳，可以为初创企业提供指导和宝贵的经验。由于天使投资者往往并不只专注于赚钱，因此任何初创企业所呈现的愿景可能与丰厚的回报前景同样重要(图表9)。

一些初创企业的投资者把自己定位为影响力投资者。尤其是那些将资金从发达国家带到发展中国家、为初创企业提供种子资金的投资者。明确的财务目标和社会目标往往能够引起他们的注意。

天使投资通常发生在初创公司有了可行的方案，并从想法阶段转向具有现实世界价值之后。

图表9 天使投资者为什么投资？



来源：国际贸易中心基于尼尔森（2017）绘制

天使投资者更有可能投资于他们熟悉的行业。⁹⁶ 在一个成功的创业生态系统中，来自不同行业的天使投资者能够促进投资领域的多样化。

天使投资者有时会创建网络，更有效地筛选大量寻求资金的初创企业。在这些情况下，通常会成立一个设有秘书处的法律实体，像处理工作申请一样处理初创企业的申请。这一网络筛选申请、面试企业家、进行尽职调查并发出邀约(图表 10)。

通过联合，并遵循深思熟虑的投资程序，天使投资者网络持有的投资组合能够跨行业、跨地域、加强对投资的监控，并为企业家提供指导服务。这最终提高了他们的财务回报。

意大利的一项研究发现，当投资成为天使投资者网络的一部分时，风险会以多种方式降低，最终使投资于新企业的资金量得到提高。⁹⁷

天使投资者网络主要服务于发达国家，但也有越来越多的网络在发展中国家形成。2014 年，美国和加拿大约有 350 个活跃的组织，欧洲约有 150 个⁹⁸，拉丁美洲约有 21 个⁹⁹。根据非洲天使投资者网络 2017 年的估计，非洲大陆有 60 多个这样的网络。¹⁰⁰

通过公私伙伴关系或技术援助促进发展中国家建立天使网络，能够加强初创企业生态系统(见专题 4)。

注意，前方有风险投资

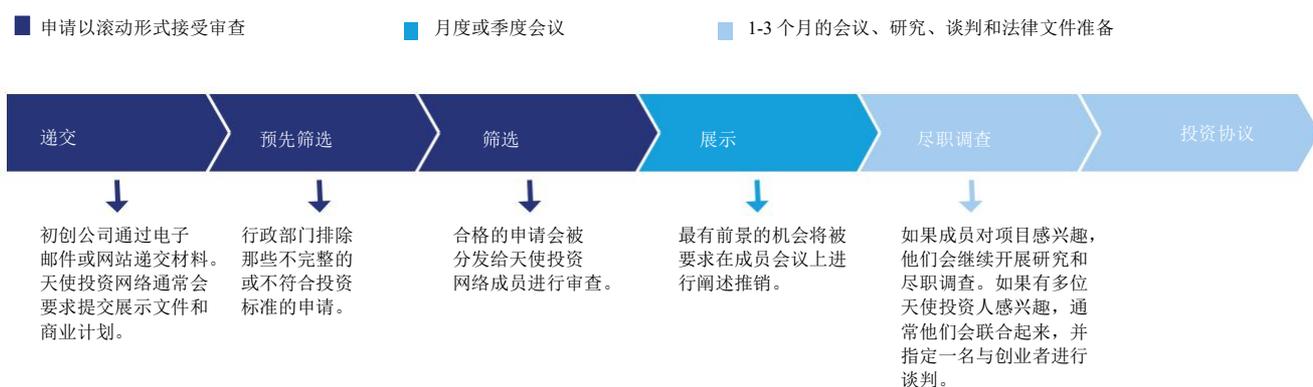
风险资本家所采取的投资方式与天使投资者类似，但为了获得更大的回报，他们愿意冒更大的风险。风险资本家对其所投资的许多初创企业可能会失败存有预期。一项对 2000 多家在 2004 年至 2010 年间接受风险投资的公司进行的研究发现，由美国的风险投资支持的初创企业中，75%没有归还投资资金。¹⁰¹

风险资本家的策略是向最有前途的几家初创企业提供大量资金，并希望其中一两家能够维持整个投资组合的盈利能力。正因为如此，风险资本投资处于风险回报光谱中高风险、高回报的一端。

风险资本家寻找的初创企业有三个特点：能够快速扩展的商业模式、巨大的市场和极具竞争力的产品。¹⁰² 风险资本家也倾向于在初创企业获得第一批客户时进行投资，而企业需要资本来获得更多客户。

只有一小部分初创企业具备这些特征，但那些具备这些特征的企业能够为投资者带来可观的回报。由于具备这三种特质的初创企业少之又少，因此只有少数企业应该考虑从风险投资公司获得融资。

图表 10 天使投资者网络的申请流程



注：申请在提交、预先筛选和筛选阶段以滚动方式进行审核。月度或季度会议在演示阶段举行。达成投资协议的尽职调查阶段包括 1-3 个月的会议、研究、谈判和法律文书工作。

来源：国际贸易中心基于尼尔森（2017）绘制

专题 4：冈比亚天使投资人网络

在非洲，有前景的初创企业很难获得扩大业务所需的种子资本。该地区存在风险投资公司，但投资额很少低于 100 万美元，这对处于早期阶段的公司来说太多了。另一方面，银行收取的利率约为 18%，对于初创企业利率太高了。

为了解决这个问题，国际贸易中心青年赋权项目在冈比亚建立了第一个天使投资人网络。这个网络将把种子资本与需要大量资金的有前景的初创企业或高增长企业联系起来。

这一举措将使当地、地区和海外投资者拥有一个透明和公正的渠道，评估该国的投资于初创企业和高增长企业的交易，同时支持当地企业发展。该网络将为具有丰富商业经验和投资能力的企业家提供资本、指导和拓展网络的机会。

天使投资人网络通过汇集本地个人投资者的资源和知识，降低了投资前沿市场的风险。该网络通常有更高质量的“交易筛选”流程，因为它们的成员熟悉市场、管理和金融等多个领域。集中投资还使得风险分散到各个行业和商业模式。此外，成功的网络能够对政府产生影响力，可以提出与投资相关的监管和政策问题。

来源：国际贸易中心

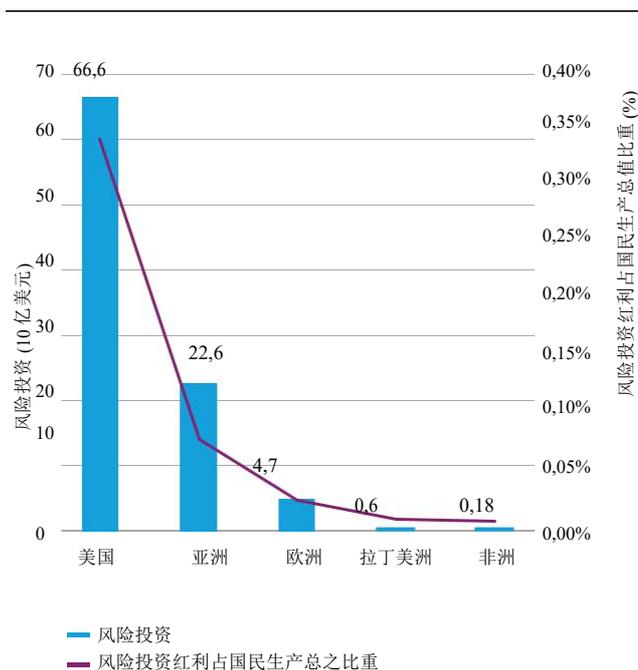
风险投资公司通常管理数只基金，每只基金的期限约为 10 年。在第一阶段，通常是两到三年，他们识别并投资初创企业。在余下的时间里，他们为这些初创企业提供数百万美元的资金，并推动它们尽快扩大规模。在基金的生命周期结束时，他们从初创公司撤资，将利润返还给基金的原始投资者（通常是养老基金等大型机构投资者）。因此，风险资本家主要关心的是在投资期内使初创企业的价值最大化，而对初创企业剥离后如何发展则兴趣不大。

这可能对一些初创企业不利。风险投资是有附加条件的，因为投资者通常会进入公司董事会，并可能迫使创始人去做他们不愿意做的事情。最终，快速扩张的成本基础可能导致公司倒闭。

尽管存在这些问题，风险资本投资在投资领域仍有一席之地，因为它是能够迅速扩大创新企业规模的资金来源之一。在发展中国家，明显缺少支撑当地初创企业能够用来进行国际扩张的风险资本。

发达国家，特别是美国，在风险投资中占主导地位(图表 11)。2016 年，美国风险资本投资达 666 亿美元，占经济合作和发展组织风险资本投资总额的 86%。

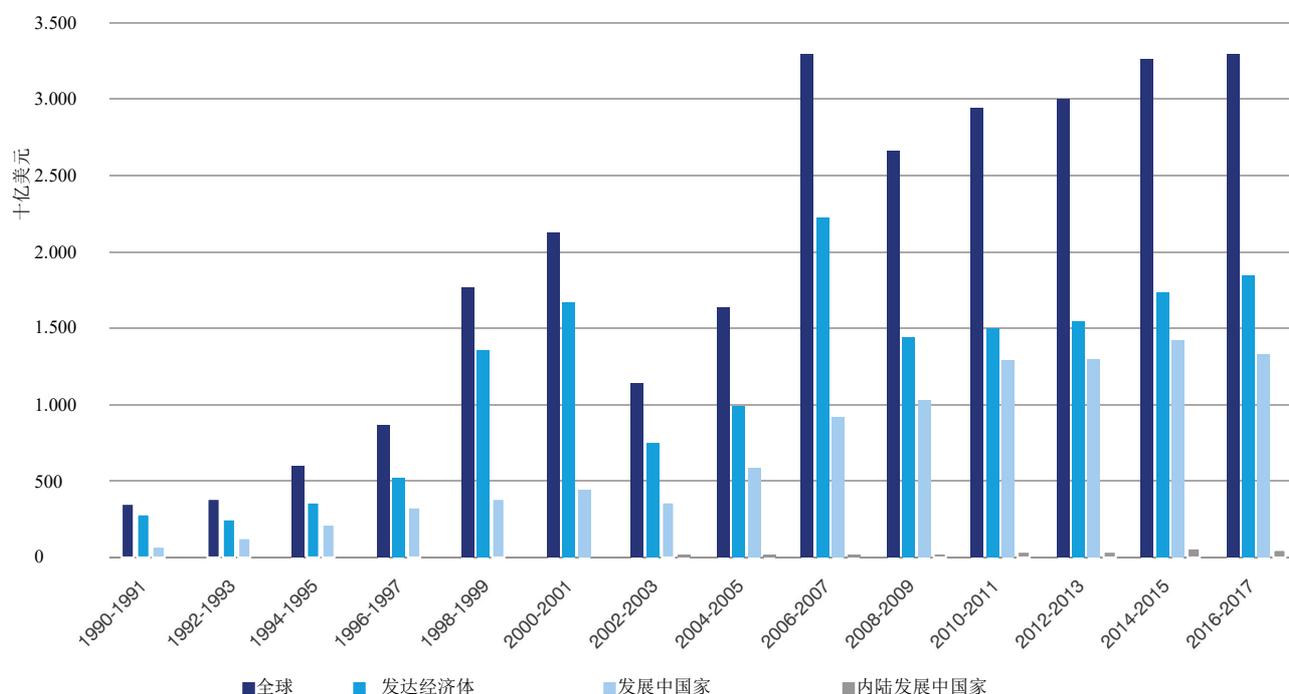
图表 11 按区域呈现的风险投资规模



来源：国际贸易中心根据万海姆 (2015) 和莱内尔、利盟和加西亚-罗伯斯 (2012) 绘制

同年，欧洲的风险资本投资总额为 47 亿美元。¹⁰³ 在亚洲，2014 年有三个国家(中国、印度和以色列)投资了 226 亿美元的风险资本。¹⁰⁴ 发展中国家的数据更难找到，而且往往是不完整的。

图表 12 1990 年-2017 年 外国直接投资



注：每个柱状图代表对应两年的外国直接投资。

来源：国际贸易中心根据联合国贸易和发展会议外国直接投资数据计算。

阻碍发展中国家风险资本投资的挑战包括缺乏有效的监管框架、培训和行业数据。¹⁰⁵

通过培训和支持潜在的企业家、创造鼓励创业的有利环境，发展中国家的政府可以帮助吸引更多的风险资本。政府还可以制定法律、保护有限合伙人，努力为私募股权投资团体提高投资的确定性。同时，还需要确保相关规定在典型的投资承诺期限（10年内）保持不变。

在一个国家或地区创办风险投资协会有助于建立支持性的风险投资生态系统。2013年成立的东非私募股权投资和风险投资协会就是朝这个方向迈出的一步。该协会是一个促进其从事风险资本的成员与政府和监管机构之间互动的网络。它还面向当地的行业专业人士开展能力建设，并提供风险资本数据和信息，让投资者了解该地区，帮助指导他们的投资战略。

外国直接投资者

千年发展目标 1——消除极端贫困和饥饿，已经基本实现。这主要得益于亚洲私人部门的蓬勃发展，¹⁰⁶正是来自发达国家的大量外国直接投资使之变为可能。事实上，从 2000 年到 2015 年，流入到亚洲国家的外国直接投资约占总量的 66% (图表 12)。

两种类型的外国直接投资可以刺激中小企业发展。第一种是对中小企业的直接投资(例如棕地投资)，这可以帮助企业获得所需的设备和技术来扩大规模。第二种是有利于所在国中小企业拓展业务网络或实现溢出效应的外国直接投资。例如，新建一家农产品加工厂能够促进和小农户的联系，新建一家纺织工厂能够刺激与服装有关的多环节的需求。

自金融危机以来，尽管流入发展中国家的资本保持相对稳定(每年约 6000 亿美元)，但外国直接投资波动很大(图表 12)。在某些发展中地区，例如非洲，外国直接投资(占比)近年来有所下降。

表格 3 外国直接投资者为什么进入国外市场？

外国直接投资者的动机	外国直接投资者进入某一国家是为了	对于投资目的国的影响
自然资源	开采当地自然资源	导致自然资源被开发或资源型产品的出口
市场	获得进入当地市场的准入 或享受目的国优惠的贸易协定	最终产品在本地销售， 直接售卖给消费者或通过中间企业
战略优势	通过收购在技术和品牌具有竞争优势的当地企业提升投资企业的能力	最终产品在投资目的国销售 并销往其他国家
效率	节约国际生产网络成本 (例如：劳动力)	进口中间产品 出口最终产品或中间产品

来源：世界银行（2017）基于邓宁和伦达（2008）

鼓励更多资本流入发展中国家，特别是流入国际价值链，通过转让管理和技术知识帮助提高中小企业的附加值和竞争力，这将对缩小中小企业和可持续发展目标的投资缺口作出切实的贡献。

投资者为什么会进入外国市场

投资者进入外国市场基于以下四个原因中的一个或几个：获取自然资源、获得东道国的市场准入或贸易优惠措施、内化效率收益(通常与劳动力有关)、母公司为打败竞争对手进行的战略布局(表格 3)。¹⁰⁷

以自然资源为重点的外国直接投资的对象是自然资源丰富的国家，其目的是出口这些资源或生产衍生商品。这类投资通常会为当地政府带来可观的收入，这些收入可以再投资于各种公共产品。

寻求市场准入的外国直接投资，其目标是为了进入目的国国内市场或从该国的贸易协定中获益。¹⁰⁸ 这种投资通常发生在拥有庞大消费基础的经济体中。可以通过原产地规则，要求产品在东道国生产来鼓励外国直接投资。

寻求战略布局的外国直接投资往往反映出防御性或进攻性的商业策略。投资的目的多种多样，如买断未来潜在竞争对手的股份、拒绝竞争对手的收购机会，以及购买另一家公司的技术。

追求效率的外国直接投资进入目的国以节省母公司全球生产网络中的成本。对于东道国来

说，这往往有助于创造就业、转让技术和促进融入全球价值链。

某些形式的外国直接投资可能更有利于中小企业的发展。虽然集中于自然资源和市场准入的外国直接投资可以使中小企业间接获益，对战略和效率的投资可以为中小企业提供与全球价值链连接的机会。此类投资促进中间产品的进口，以及最终产品、服务或中间产品的出口，能够为中小企业创造向价值链销售的机会，并借此实现升级。

鼓励更多外国投资流入小企业

透明的信息可以促使外国直接投资者对绿地投资更感兴趣。研究表明，在信息透明的环境下，国外子公司的投资决策更能反映当地的增长机会。¹⁰⁹

在发展中国家，可供企业用来做深思熟虑的决定的信息时常是缺失的。对政策制定者来说，提供有关本地中小企业供应能力的信息可以作为一种公共产品，帮助外国直接投资者做出适当的决策。一站式门户网站或全球投资页面可以成为更快、更便捷地向企业提供有关潜在出口市场的贸易和投资数据和信息的渠道。投资促进机构等可以在这方面发挥关键作用。

行业协会也可以采用这种方法。它们定位明确，可以提供有关具体规则或法律的资料、向潜在的外国直接投资者发布有关本地中小企业的供应能力的信息，并成为促进贸易便利化、连接私营部门的桥梁。

投资基金

2007年至2008年的金融危机导致发达国家前所未有地放松了货币供应。¹¹⁰令人惊讶的是，量化宽松并没有刺激通胀，这主要是由于消费支出和整体经济的疲软。结果，投资者纷纷涌向相对安全的政府债券，收益率跌至创纪录低点。¹¹¹

低风险投资基金陷入了两难境地：要么继续投资于几乎没有回报的政府债券，要么将投资组合转向风险更大的投资工具，如股票或另类投资形式，承担更高的损失风险。事实证明，对于养老基金而言，这种两难处境尤其棘手。随着工人寿命的延长，以及人口结构的变化，退休人员相比在岗工人的人数进一步提高，养老基金被迫寻求更高的回报履行其义务。¹¹²

类似的逻辑也适用于其它类型的投资基金，如保险公司、基金会、捐赠基金、主权财富基金和发展金融机构。过去，这类基金往往投资于较大的企业。¹¹³在这种低回报的背景下，人们对向发展中国家中小企业投资重新产生了兴趣。

投资中小企业可能比其他类型的投资实现更好的回报。例如，最近的一项研究显示，英国中小企业贷款的投资回报率为4.6%，而欧洲高收益公司债券的回报率为1.9%。¹¹⁴发展中国家面临的挑战是为本国中小企业复制此类回报。

发达国家的基金如何投资于发展中国家的中小企业

管理着数十亿美元资金的基金很难直接投资于中小企业。发展中国家典型的中小企业通常只寻求数万至数十万美元的投资。让一只外国基金来管理这么多小额贷款是不现实的。

本报告第5章和第6章讨论了通常情况下，这些基金如何与发展中国家的地方金融机构合作，向中小企业输送资金。例如，投资基金可能持有一家当地银行的股份，作为回报，它们将提供中小企业贷款项目所需的资金。更积极的基金也可以通过向有关银行提供技术支持(例如培训信贷员)来帮助实施贷款方案。

另一个机制涉及保险公司的资本化。发展中国家的中小企业，特别是农业领域的中小企业，保额不足的情况十分严重。¹¹⁵旱灾、水灾、火灾或虫害保险有助于实现多项可持续发展目标，特别是可持续发展目标2(消除饥饿，实现粮食安全，改善营养状况和促进可持续农业)。

基础设施项目也能有所帮助，但前提是能够降低中小企业的固定成本。改善基础设施可降低运输成本，形成中小企业产业集群，促进对中小企业的投资。¹¹⁶

一项对258家基金的研究显示，它们管理的投资组合总额达94亿美元，而其中50%以上的投资组合专注于新兴市场和前沿市场的中小企业。¹¹⁷

以中小企业和可持续发展为目标的投资基金

本报告第一章显示了投资中小企业与实现2030年可持续发展目标之间的紧密联系。一些基金，如发展融资基金，已明确采用可持续发展目标作为衡量其社会影响的基准。考虑到它们的资金来自政府，这样做是有道理的。

影响力投资者大多是私营企业，他们出于自愿选择采纳可持续发展目标框架。可持续发展目标为不同的投资者提供了一套有价值的目标体系。

养老基金、企业投资者、投资银行基金和其他私人基金越来越多地在年报中提到环境、社会 and 治理指标或可持续发展目标。最近一项对200多万份年报和财务报表的分析显示，2017年，82%的受访企业明确提及可持续发展目标或提及与可持续发展目标相关的内容。¹¹⁸这一比例近年来一直在稳步上升，这可能预示着私人资产所有者投资模式的转变。

对中小企业的投资完全符合发展金融机构的目标和限制。例如，挪威基金投资于那些针对需要早期或成长型资本的中小企业的基金。¹¹⁹挪威基金在曼谷、阿克拉、马普托、内罗毕和圣何塞(哥斯达黎加)的区域办事处管理当地投资基金，同时也帮助发现和筛选潜在项目和合作伙伴。通常还需要第三方核查，例如开展可行性研究、市场评估和环境及社会影响力评估。

鼓励在乌干达和塞内加尔进行技术投资

在许多非洲市场，企业生态系统持续受到系统性挑战的困扰，这些挑战阻碍了当地的技术公司实现正规化、参与公开招标以及通过跨境及区域扩张实现规模扩大。这些挑战表现为冗长而复杂的行政程序、高昂的公司注册费以及公共部门与创新者之间的脱节等问题。

因为对大多数初创企业来说，扩大规模一直很困难，其国内收入来源有限，导致失败的风险很高，进而使得投资者不愿拿自己的钱去冒险。因此，获得种子资本依然是在非洲开展技术创业的主要障碍。

此外，投资者往往专注于已选定的市场。活跃在非洲大陆的最大的风险投资基金之一 **Partech Africa** 发布的非洲年度报告显示，2018 年 164 家科技初创公司筹集了 12 亿美元，主要集中在肯尼亚、尼日利亚和南非。塞内加尔和乌干达等国筹集的资金要少得多，尽管塞内加尔在法语国家中名列前茅，但对这些国家的投资增长速度比非洲其他国家要慢。与此同时，与拉丁美洲和南亚等地区相比，投资非洲的数字仍然较低，更不用说北美、欧洲和东南亚了。

与此同时，技术中心正在非洲迅速蔓延。根据代表全球移动运营商的全球移动通讯系统联盟的研究，2016 年至 2018 年初，活跃的科技中心数量增长了 50%。报告发现，2018 年初，非洲大陆有 442 个科技中心在运行，另外还有 12 个已在 2018 年初投入使用。¹²⁰ 尽管这些数字令人鼓舞，但这些科技中心有许多都是初创企业，它们难以做到收支平衡，为支持的初创企业吸引投资者的能力仍然有限。

焦塞内加尔和乌干达

在塞内加尔，国际贸易中心通过荷兰信托基金 IV 项目支持了 53 个初创企业。国际贸易中心的研究显示，70% 的初创企业能够产生收入，88% 的初创企业拥有“最简可行产品”。个人资金



是近四分之三的初创企业的主要资金来源。投资者提供了 16% 的资金，天使投资人提供了 5% 的资金，剩下的 5% 由其他资金来源填补，可能是商业收入、赠款或贷款。

41% 的初创企业寻求 10 万美元以下的融资，46% 的初创企业寻求 10 万至 50 万美元的融资。11% 的企业寻求超过 50 万美元的融资。只有一家初创企业没有寻求任何融资。

在乌干达，有 60 家初创企业参加了荷兰信托基金 IV 项目。个人资金是乌干达初创企业的主要资金来源，占总数的四分之三。天使投资者和股权融资在所有资金来源中各占 7%。只有 3% 的初创企业获得了风险资本投资，其余 8% 的初创企业获得了商业收入、赠款或贷款。



55 家初创企业寻求的融资规模在 10 万美元以下，10 家在 10 万至 20 万美元之间，6 家在 20 万至 50 万美元之间，11 家在 50 万美元以上。

在这两个国家，初创企业的资金来源都相似，个人资金处于领先地位，个人投资者和天使投资者投资水平相当。塞内加尔和乌干达的大多数初创企业都处于预种子融资阶段，而乌干达有更多的初创企业正在寻找种子融资。

另一方面，在乌干达，国际贸易中心支持的大部分初创企业(73%)要么寻求小额融资(低于 10 万美元)，要么寻求大额融资(高于 50 万美元)。相比之下，在塞内加尔，87%与国际贸易中心合作的初创企业寻求筹集 10 万至 50 万美元的中小量级资金。

已获得的风险投资

国际贸易中心技术部门的开发团队致力于解决信息缺口，进而促进建立信任，并将投资者与有识之士联系起来。荷兰信托基金 IV 项目的初创企业名录以对投资者友好的方式呈现企业形象，重点介绍创始团队、已产生的收入和资金需求，以及计划支出的细目。

国际贸易中心还制作社交媒体和视频内容，以提高人们对有这些有前景的科技初创企业的认识。与投资者建立联系是关键，在世界移动通信大会等重大科技活动中，投资者可以与荷兰信托基金赞助的初创企业创始人会面，或听取国际贸易中心团队关于市场、强大的行业利基和初创企业简介的简报。

来源：国际贸易中心



促进印度对乌干达皮革产业的投资

皮革产业对于许多非洲国家来说具有战略意义，这是由于非洲大陆拥有庞大的牲畜数量，而且各国政府正在寻求外国直接投资来帮助该产业的发展。

国际贸易中心也参与了这个领域的发展，于2016年11月组织了一个投资代表团前往东非。国际贸易中心印度对非贸易投资支持(SITA)项目与印度原皮制革和贸易商协会合作，发现有兴趣开展国际化的印度公司。

该代表团访问了坦桑尼亚、肯尼亚和乌干达，在那里他们参观了皮革厂，并会见了公共和私营部门的利益相关方。通过将印度潜在的皮革投资者带到东非，向他们呈现商业机会，SITA项目减少了对当地的错误认知和信息不对称。

为投资者匹配机会

印度代表团里有一位泰米尔纳德邦阿姆布尔中小企业的老板，他立即决定在乌干达投资。通过之前对采购渠道的实地考察，他熟悉乌干达皮革的质量和成本，同时也被乌干达政府提供的支持和奖励深深吸引。

他看到了在乌干达建立第一家制鞋厂的潜力，并希望是让每个乌干达学童都穿上在乌干达制造的鞋子。这一目标符合该国“购买乌干达，建设乌干达”的政策。

他计划筹建一家制鞋工厂，每天生产1000双鞋，雇佣500名员工(95%是女性)，这只是第一步。乌干达拥有高质量的原料(兽皮)，目前以半加工(“蓝湿革”)形式出口到国际市场。乌干达的皮革生产商希望自己生产成品皮革，以获取价值链中的全部附加值。通过在鞋厂附近建立皮革精加工工厂，就可以生产出100%的乌干达制作，供给乌干达市场。

梦想成真

在SITA项目的陪同下，这位投资者在2017年又去了三次乌干达考察并为工厂选址，同时进一步熟悉该国政府对外国投资的法规。

他遇到了许多挑战。由于他首选地点——位于坎帕拉郊区的那曼维工商业园区——的土地无法立





即获得，他不得不在申请土地分配的同时租用临时办公地点。

此外，注册新公司的时间比预期的要长。2017年11月，当第一批机械设备和零部件从印度运来时，他意识到，这里的商业环境并不像政府所描述的那样有利。在进口免税和投资鼓励方面尤其如此。此外，在2018年年中开始工人培训后，工人的流动率很高，导致新员工培训不得不再次从头开始。

2018年8月工厂开始生产男鞋、女鞋和童鞋，这带来了新的挑战，尤其是在适销性方面。虽然乌干达买家认可他的产品质量上乘，但他们对价格非常敏感，特别是当地市场上有很多走私进口的和二手的产品。这些因素抑制了当地生产，影响了乌干达政府的税收收入，但却超出了个人投资者的控制范围。如果要在乌干达国内扩大制造业，这个问题必须得到解决。

然而，这位从印度转型到乌干达发展的制鞋中小企业家，尽管在最初阶段遇到了困难，但并没有放弃自己的梦想。该公司现有40名员工，其中38名是女性，并且已经准备签订第一笔机构订单。他相信自己能够成功，并为乌干达发展具有附加值的皮革产业铺平道路。

投资辅助者的角色

并不是所有的投资者都有同样的需求。有些投资者需要更多的支持来了解和驾驭新的商业环境，这与他们的企业规模和已经积累的国际经验有关。在乌干达制鞋企业的案例中，SITA项目协助了投资的开展，包括与政府机构和高级官员的沟通、寻找并敲定合适的生产场所、制定包含详细投资目标的商业计划，以及获得国家机构的支持。

此外，SITA项目正在与投资者和乌干达政府合作，以解决问题、促进各自目标的进一步实现。这包括让各部委和机构的决策者充分了解海外投资者的需求，从而满足投资需求、兑现投资承诺。

一家中小企业选择投资乌干达皮革产业本身就是一种成功。然而，国家机构必须确保这种成功能够持久。一个投资者的成功可以吸引更多的国内外投资者。引用印度最大制鞋企业董事长的话：“你的企业规模有多大并不重要，探索新的地区需要勇气和决心。”

来源：国际贸易中心

专题 5：欧洲外部投资计划

外部投资计划(EIP)是欧盟于 2017 年启动的一项雄心勃勃的计划。这是一个为发展融资的平台，旨在吸引非洲和欧盟周边地区的投资，促进包容性增长、创造就业和促进可持续发展。这一计划正努力朝着目标努力——在 2020 年以前，通过利用 45 亿欧元的欧盟资金筹集高达 440 亿欧元的投资。

外部投资计划优先关注五个领域：可持续能源和互联互通、中小微企业融资、可持续农业、农村企业家和农业综合企业、可持续城市和数字化发展。

外部投资计划是欧盟为实现 2015 年根据《亚的斯亚贝巴行动议程》所作承诺的主要内容。该议程通过将经济、社会和环境的重点关切纳入资金流动和政策的主要方面，为可持续发展融资制定全球性的准则。

三项行动支柱

外部投资计划的活动在三个支柱的支撑下运作。第一个支柱为希望提交投资提案的公共和私营部门投资者创建了一站式服务。这项服务的门户网站和资金的支付由欧洲可持续发展基金管理。

第二个支柱认识到帮助伙伴国家开发可持续和资金可行的项目的必要性，并将它们与国际投资者联系起来。为此，欧盟委员会正在与各国的金融机构、国际开发银行和投资者合作，帮助他们更好地利用外部投资计划提供的资金。

第三个支柱是通过促进多方对话，改善欧盟伙伴国家的投资和商业环境。这些对话旨在提升治理水平、解决投资限制，以及增强与其他欧盟成员国倡议的一致性。

来源：国际贸易中心

发展金融机构之间也进行合作。欧洲发展金融机构是一个由 15 家对欧盟以外国家从事投资活动的机构所组成的协会。这个发展金融机构的“俱乐部”是一个增加价值和促进知识共享及学习的平台。欧洲发展金融机构的成员经常联合，并与其他金融机构一起利用各自的专业知识和资金池，为特定的投资项目筹集资金。这种方法可能是发展金融机构实现规模、分享专业知识和分散风险的另一种方式，在具有挑战性的国家和领域尤其如此。

欧盟对外投资计划为欧洲发展金融机构和其他合作伙伴提供了一个共同的战略，以鼓励在非洲和欧盟周边地区的投资(专题 5)。该计划的目标是在 2020 年前撬动超过 440 亿欧元的投资。¹²²

该计划的五个优先领域之一是支持中小企业融资。截至 2018 年 12 月，欧盟对外投资计划为中小企业提供了近 45 亿欧元的投资，5.22 亿欧元的担保

和 5300 万欧元的技术援助。¹²³

欧盟对外投资计划为众多中小企业融资项目提供支持。例如通过提供 2000 万欧元担保来鼓励建立海外侨民投资网络的项目，以及其他几个为非洲充满活力的初创企业提供种子投资和风险投资的项目。

为了推进这些项目，欧盟对外投资计划通过有经验的私人投资者或当地金融机构提供风险资本或担保。这有助于确保项目具有商业可行性，并使该计划能够迅速部署大量资金。

如何鼓励更多的基金投资小企业

高质量的信用信息有助于降低寻找可行的小企业投资机会的成本，鼓励更多的投资基金投资于中小企业。金融机构利用这些信息来筛选借款人，并监控现有贷款组合的风险状况。

专题 6：为冈比亚的年轻企业家提供债务融资

在大多数发展中国家，拥有良好商业理念的年轻企业家几乎没有融资渠道。在冈比亚，由国际贸易中心领导的青年赋权项目正在帮助年轻的创业者获得急需的小额投资。

2018年10月，青年赋权项目与冈比亚非营利组织社会发展基金(Social Development Fund)合作，向有前途的青年企业家提供最高1万美元的小额贷款。该计划的目的是为年轻人主导的中小企业增加融资渠道，这些中小企业希望创建企业或扩大现有业务，然而他们无法从当地商业银行得到贷款。

通过该计划，社会发展基金正在冈比亚全国范围内以较低的利率和较低的抵押要求提供贷款。这些贷款可用作周转资金，用于改善和扩建厂房，或购置小型机械设备。青年企业家必须学习并通过有关技能、企业家精神和企业管理的课程，才有资格参加该计划。

企业获得投资金额的多少取决于业务申请书的质量和對商业计划的评估。每家企业的平均贷款额为3000美元。

该计划将贷款抵押的要求最多降低了50%，同时规定最高年利率为10%。较低的抵押要求和利率反映了国际贸易中心对社会发展基金的第一亏损担保和对方案受益人的技术援助，但贷款的全部资本由社会发展基金提供。

截至2019年1月，社会发展基金批准了8笔贷款，总额3.4万美元，偿还率为100%。在该计划的支持下，已经创造了22个新就业岗位，其中女性员工有8人，被投资企业集中在家禽养殖、餐饮、食品加工、渔业和时尚行业。该计划的目标是到2021年底帮助580名企业家。

来源：国际贸易中心

监管机构还利用信用信息来识别对系统发展重要的借款人，并跟踪他们的表现，从而使监管机构能够有效地行使基本的监管职能。这些努力最终通过降低利率使消费者受益。¹²⁴

新技术有可能降低维护信用记录的成本，同时让包括潜在投资者在内的广泛金融板块的参与者能够访问这些数据。¹²⁵传统的信用记录由金融机构或第三方维护，使用专有的评分机制，并向寻求自身信用评分的公司收取费用。区块链技术绕过了受信任的第三方，取而代之的是一个透明的分布式账本，所有活跃的、关闭的和违约的贷款信息都可以在这个账本上保存。因此，投资者、金融机构和相关公司将能够随时通过区块链查询，以计算信用评分。

如果发展中国家实施扩大现有公共信用登记系统服务范围的政策，他们将从中获益。因为一个覆盖全球的信用登记系统可以让金融机构做出更明智的决定，降低对优质客户的收费。而根据最近的一

份报告，许多发展中国家在这方面有很大的改进空间。¹²⁶

另一方面，在已经有证券交易所的国家，让中小企业在证券交易所上市是更容易鼓励更多资金投入中小企业的另一种方式。中小企业上市有助于提高其在客户、供应商、投资者、金融机构和媒体中的公众形象，并为股东提供持续的流动性。投资者也将从中获益，私募股权投资者有了退出机制，持有股票的员工也能享受流动性带来的收益。通过证券交易所筹集资金代表了外部长期股权融资的一个来源。¹²⁷

中小企业难以达到在传统证券交易所上市的标准。为了克服这一障碍，一些国家为中小企业设立了单独的交易所，对上市公司的业绩记录、成本、公司治理规范、报告和时间框架的要求不那么严格。

截至 2017 年底，全球共有 54 家中小企业股票交易市场，中高收入水平国家 15 家，中低收入水平国家 10 家，低收入水平国家 4 家。¹²⁸ 对其中 33 个中小型企业专门股票市场的分析显示，这些市场为 6807 个总市值超过 1.3 万亿美元的公司提供了资金。¹²⁹

例如，在印度，中小企业交易所在孟买证券交易所和国家证券交易所中发挥作用。2019 年 5 月，孟买证券交易所中小企业的总市值约为 3.8 亿美元，2017 年中小企业通过首次公开募股筹集了创纪录的 17.9 亿卢比(约合 2600 万美元)。

这些资金用于满足常规的公司发展，如业务扩张计划和满足营运资本要求等。外国机构投资者及本地共同基金正在参与中小企业股票交易。¹³⁰

然而，创建中小企业股票交易市场并非易事，尤其是在发展中国家。其中一些障碍包括对金融市场的不熟悉、缺乏“股票文化”、投资基础狭窄，以及缺乏政府决策者对发展资本市场的总体支持。¹³¹

这些障碍可以通过适当的支持措施加以克服，包括为中小企业提供上市要求方面的培训，就公司治理和投资者关系等问题定期举行会议，以及开展金融扫盲方案(例如哈萨克斯坦证券市场另类董事会实施的方案)。¹³² 此外，没有证券交易市场的国家可以通过谈判达成协议，使中小企业在邻国的中小企业证券交易市场上市。

第三章

投资小企业的方式

对许多资产管理公司来说，投资中小企业越来越具有吸引力。然而，确定能够带来回报和影响的最佳投资策略是困难的，因此，资产管理公司会考虑采用若干不同的方法来向小型企业提供投资，以便最大限度地获得可持续发展红利。

以往，投资界曾对投资中小企业的社会影响表现出关切，并已经设法为体量最小的公司服务。然而，对社会目标感兴趣的投资者在衡量社会绩效方面遇到了困难。此外，许多投资的短期性质抑制了长期影响的产生。

最近用于投资中小型企业的方法和工具已经发生了变化，从而正在开始解决其中的一些问题。一方面，创新的投资方法将可持续发展目标作为筛选项目的框架。另一方面，新的投资工具使投资者能够更好地瞄准和调节他们以可持续发展为重点的投资组合。本章将探讨新的投资环境，描述为实现可持续发展目标而对中小企业进行投资的一系列方法。

为可持续发展投资的创新方式

创新的融资方式使用新的方法论调动私人 and 公共财政，促进可持续发展。近年来，在投资者对更高回报的兴趣和可持续发展目标所提供框架的共同推动下，影响力投资、混合融资和其他方法已经形成势头。2018年，全球影响力投资行业共动员了5020亿美元的资产。¹³³

通过大量研究，人们对金融创新对实现《2030年可持续发展议程》的潜力有了深刻的认识。¹³⁴这样的研究强调了多种方法的混合。它还强调了人们对最佳实践和有效性知之甚少。随着金融创新方式的发展和成熟，人们也应该认识到它们在未来为实现可持续发展开展中小企业投资中的作用。

影响力投资

影响力投资是针对小型企业的。这在一定程度上是因为影响力投资者在追求收益的同时，也追求对社会有益的结果，即投资于雇佣和服务最弱势群体企业。这些通常是中小型企业。

“影响力投资”一词是由洛克菲勒基金会于2007年在意大利贝拉吉奥主办的金融家、慈善家和发展从业者会议上创造的。全球影响力投资网络对影响力投资的定义是，“影响力投资是旨在产生积极、可衡量的社会和环境的影响，并带来财务回报的投资”。

关于全球影响力投资网络的定义，有必要强调以下三点：意图很重要、所产生的积极影响是可衡量的，而经济回报的水平仍未确定。

实践者认为意图很重要基于如下两个原因。首先，如果投资者寻求对环境、社会或治理指标产生积极影响，其投资方式和结构可能与传统投资不同。其次，如果资产管理公司没有明确的意图来产生积极的影响，资产所有者可能会对整个行业失去信心。

为影响力投资还是投资产生影响力？

财务回报在影响力投资中的作用往往不明确。影响力投资，正如最初设想的那样，并没有规定回报率。这种模糊性导致从业者区分了“影响力优先”投资和“财务优先”投资。前者将环境、社会或治理影响摆在首位，财务回报退居次席，而后者则恰恰相反。¹³⁵最近，出现了新的术语。欧洲风险慈善协会建议，影响力投资可以分为两类：为影响力投资和投资产生影响力。¹³⁶

这种方法并不明确区分投资是选择将财务回报还是社会影响放在首位，而是考察投资者是否采用参与度高的、长期的方法来产生社会影响，包括利用一系列金融工具，如赠款。如采用，即为为影响力投资的投资者，如不采用，则是其投资产生了影响力的投资者。根据这个术语，为影响力投资似乎与“影响优先”有关，而投资产生影响力似乎更接近“财务优先”。

影响力投资的市场有多大？

近期有估计认为影响力投资的市场规模为 5020 亿美元(总资产)。¹³⁷此外，有证据表明，这一数字正在迅速增长。¹³⁸国际金融公司估计，对影响力投资的偏好可能高达 26 万亿美元，包括 21 万亿美元的公开交易股票和债券，以及 5 万亿美元的涉及私募股权、非主权私人债务和风险资本的私人市场。¹³⁹

专注影响力投资的人们正在使用可持续发展目标框架跟踪投资的社会影响，尽管在收集相关数据以呈现影响方面存在困难。¹⁴⁰即便如此，由于考虑了更广泛的社会经济成本，影响力投资在本质上更具有可持续性。

然而，考虑到发展中国家中小企业为充分实现可持续发展目标(本报告估计为 1 万亿美元)所需的额外年度信贷规模，快速增长的影响力投资市场可能还不够。

混合融资

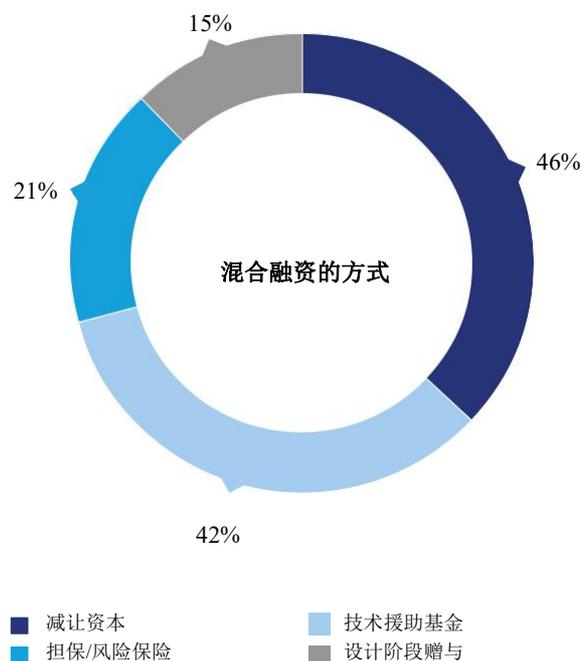
降低发展中国家投资风险的一个方法是将公共和私人融资结合起来，具体来说可以采取信贷担保、向金融中介机构或投资接受者(例如中小企业)提供技术援助、种子补助金或首次亏损减让性融资等形式(图表 13)。这些工具有时统称为混合融资。¹⁴¹

数十年来，信贷担保计划一直被用来鼓励银行向中小企业发放贷款。它们向银行承诺，如果一家中小企业出现贷款违约，为其提供担保的金融机构将向银行支付部分未偿贷款。

另一方面，第一损失融资是一种较新的公私合营投资方式。第一损失融资从公共和私人投资者那里获得资金，然后将这些资金混合成一只基金主要通过当地金融机构向中小企业发放贷款。然而，如果这些基金出现亏损，公共资本将承担损失，而只有当这些资本耗尽时，私人资本才会面临风险(图 14)。

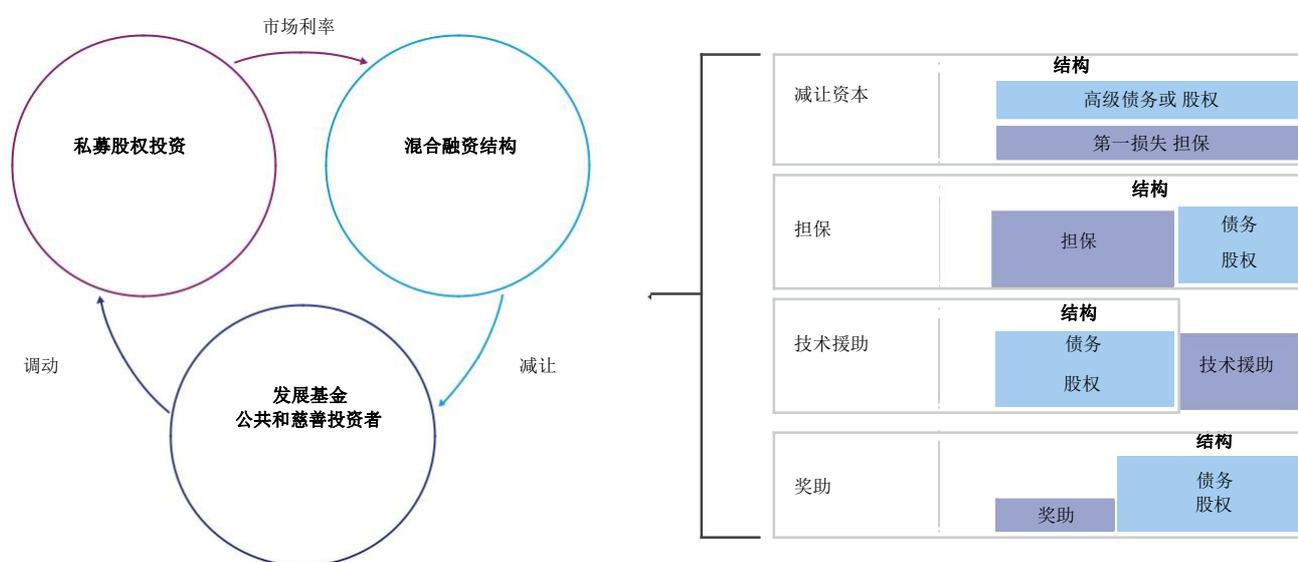
混合融资的支持者认为，对于那些被投资者错误的判断为风险过高的资产(如中小企业投资)，这是一种吸引私人资本进入的方式。¹⁴²世界经济论坛最近的一份报告指出，如果规模扩大，混合融资是有潜力改变可持续发展目标融资的工具之一。¹⁴³

图表 13 混合融资的方式



注：以上数据来源于 Convergence 公司收集的 970 家混合融资投资者调查，数据来源于可靠的公共渠道，如新闻发布会、据共享协议以及 Convergence 公司会员的授权同意
来源：国际贸易中心基于 Convergence (2018) “2018 年混合融资情况”绘制

图表 14 混合融资机制和结构



来源：国际贸易中心根据 Convergence (2018)“2018 年混合融资情况”绘制。

如果混合型基金获得成功并实现盈利，那么投资策略的盈利能力将得到证明，新的投资市场可能会打开。在这种情况下，随着私人资本的流入，次级公共资本必须逐步撤出。

然而，混合融资是对特定私人投资者的一种补贴，因此，只有在市场失灵能够得到纠正的情况下，这种补贴才是合理的。虽然混合融资可以纠正市场未能正确评估中小企业融资风险的问题，但如果公共资本的承销降低了私人资本风险管理的激励，在实际情况下，混合融资会产生道德风险问题。因此，保证接受国际资本的地方金融机构具有强大的实力和良好的治理以避免这种可能性是非常重要的。考虑混合融资中公共资本往往来自于纳税人，出于对保护纳税人负责的需要，这点尤为需要关注。

混合融资市场规模

多家发展金融机构的联合报告显示，2017 年，它们为项目提供的融资总额为 88 亿美元。私营部门占 33 亿多美元，发展金融机构约 39 亿美元，其中约 12 亿美元是优惠贷款。^{144,145} 根据这份报告，“混合优惠融资是在一些极具挑战性的环境中发展私营部门市场、促进创新和聚集私人融资的关键工具。”

报告指出，许多此类基金明确将向那些服务于中小企业的金融中介机构提供担保和资金设为目标。

混合融资交易主要发生在发展中国家，金额在 1000 万美元到 2.5 亿美元之间(图表 15)。大多数交易的目标地区在非洲、美洲和亚洲，只有一小部分在欧洲。撒哈拉以南非洲受到的关注度最高，42% 的交易发生在该地区。其中，东非是最受关注的次区域。

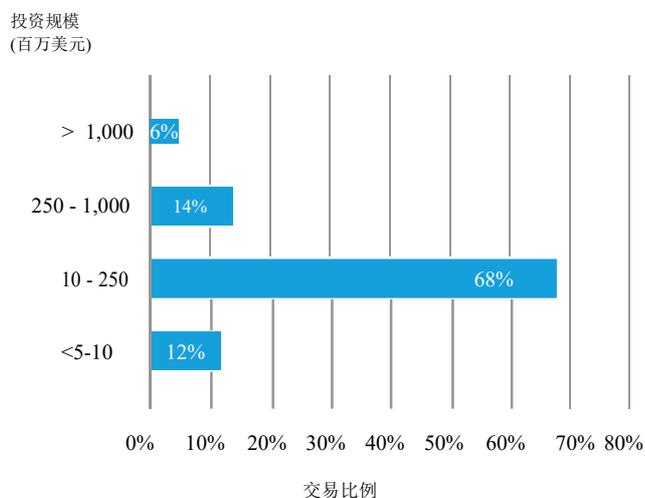
混合融资是否有效？

目前还不清楚这些较新的混合融资形式是否如预期的那样有效。经济合作与发展组织最近的一份报告概述了评估混合融资的三个主要挑战。¹⁴⁶

第一个挑战涉及混合财政方案组织结构的复杂性，因为方案涉及各种各样的政府和私人参与者，使评价更加困难。第二个挑战是与公共基金混合在多大程度上能够催化私人部门对发展增加新的投资，这一点目前并不明确。¹⁴⁷ 第三，混合融资的方法和评估方式各不相同，因此很难建立关于混合融资有效性的广泛知识基础，从而为单个项目评估提供参考。

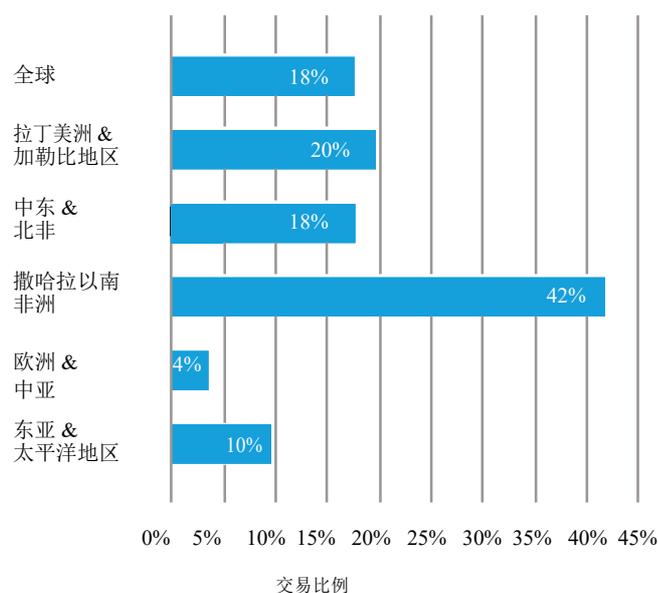
海外发展研究院最近一份评估混合融资有效性

图表 15 混合融资交易规模有多大？



来源：国际贸易中心根据 Convergence 网站混合融资绘制

图表 16 混合融资交易按区域划分



注：“全球”是指不以区域为中心的混合金融交易。

来源：国际贸易中心根据 Convergence (2018)“2018 年混合融资情况”绘制。

的报告发现，平均 1 美元的公共投资为发展中国家调动了 0.75 美元的私人资金，而为低收入国家仅调动了 0.37 美元。¹⁴⁸ 此外，公共部门平均承担了发展中国家混合金融投资成本的 57%，低收入国家平均承担了 73%。在这种条件下，扩大混合融资被证明是很困难的，除非私人基金相对于公共基金的投入比例没有大幅增加。

衡量投资对可持续发展的贡献

投资者对确定其投资组合是否有助于可持续发展越来越感兴趣。然而，正如《2019 年发展融资报告》所指出的，目前还没有广泛认可的评估投资对可持续性影响的方法。¹⁴⁹

需要用严格的方法来衡量对可持续性的影响，以证明支持可持续投资的基金行之有效。这种衡量方法是为可持续发展目标吸引更多对中小企业投资的关键，因为产生影响力的证据可能会增强投资动机。此外，衡量本身就是推动变革的工具，有助于改善投资实践，提升金融和商业行动者实现可持续发展目标的能力。

投资界过去曾设法通过使用衡量可持续性来减轻有害影响、支持积极影响。这些方法最初的表现形式之一是行为守则，跨国公司用以回应消费者和劳工组织对工作实践和环境条件的关切。行为守则试图衡量和改善跨国公司及其供应商的社会和环境表现。

虽然跨国公司最初自己制定并审计了这些准则，但它们面临着缺乏公正性的担忧。评估合规性的模型不断演变，最终使用独立的外部审计加以验证，今天独立的社会审计公司设计和审计多项准则。¹⁵⁰

富有社会责任的投资通常需要筛选机制，以排除对环境、社会和治理有消极影响或存在道德问题的企业。同时，也有正向筛选去评估有良好的环境、社会和治理实践的公司。若干双边投资协定涉及劳工和环境问题，¹⁵¹ 很多投资者和所在国政府之间的争端根据这些协定进行裁决，这有助于使投资过程中如何保持可持续发展的做法变得明晰。¹⁵² 小额信贷计划的评估着眼于社会绩效，通过使用衡量工具使社会绩效评价指标趋于标准化。¹⁵³

一些投资者更倾向于投资那些符合自愿性可持续标准的企业。公平贸易、有机、雨林联盟和其他自愿性可持续标准计划通常由非政府机构制定，由独立机构审计，并针对具体的环境和社会标准。¹⁵⁴ 一些 ISO 标准——特别是 14000 环境系列——对采用这一标准的企业可持续性表现进行考量。可持续性标准的普及推动了一个伞形组织——全球可持续标准联盟的成立，该组织负责监督其成员自愿性可持续标准计划，以确保他们遵循最佳实践。

有一些国际准则，包括《联合国商业和人权指导原则》、联合国全球契约“十项原则”、国际劳工组织的《跨国企业宣言》、经济发展与合作组织

表格 4 环境、社会和治理指标

环境	社会	治理
能源消耗	人权	管理质量
污染	童工和强迫劳动	董事会独立程度
气候变化	社区参与	利益冲突
水的生产	安全和健康	高管薪酬
自然资源保护	利益相关人关系	透明度和信息披露
动物福利	劳动力权力	股东权利

来源：国际贸易中心

《跨国公司行为准则》、“负责任投资原则”，以及全球报告倡议的《可持续发展报告指南》强调投资和企业如何能够促进可持续发展。这些指南包含各种环境、社会和治理指标。尽管没有国际公认的环境、社会和治理指标的明确清单，表格 4 列出了一些被引用次数最多的环境、社会和治理问题。

数量众多的投资可持续性指标直到最近才开始相互结合。在 2015 年可持续发展目标确定之后又改进了评价技术，一种公认的衡量可持续投资的方法开始出现。

蓝色果园(BlueOrchard)，作为一支影响力投资基金，在 2009 年推出了一款名为“社会绩效影响力报告和智能工具”(SPIRIT)的报告工具。“社会影响绩效报告和智能工具”为金融机构，如为中小企业提供服务的银行设计，是可以使用的、用于评估投资、项目或业务全生命周期影响，进而进行影响力管理的系统。这个系统将投资接受者的意图、财务回报和社会影响之间的平衡、对实现可持续发展目标的贡献和公开披露程度等纳入考量范围。¹⁵⁵

它与国际金融公司的影响力管理操作原则相一致。¹⁵⁶ 这些原则旨在指导投资基金的过程管理，以实现对社会、经济或环境可衡量的积极影响，并贡献于财政回报。过程管理以如何将可持续性整合

到投资全生命周期的模板呈现，围绕着战略、起源和结构、投资组合管理、退出和独立审核展开。¹⁵⁷

作为衡量投资可持续性的一种流行工具，“全球目标黄金标准”正受到越来越多的关注。该体系由 SustainCERT 管理，提供可持续的改进，是面向下一代的灵活标准。它的目的是使投资者和企业能够量化、认证和最大化它们对气候安全的影响，并实现可持续发展目标。¹⁵⁸

这些工具的可靠性和有效性与它们的执行方式密切相关。¹⁵⁹ 是否符合可持续性标准可以由与认证认可机构有关联的独立审计师进行验证。审计师应提供合理的费率，¹⁶⁰ 就如何改进生产过程提供建议，¹⁶¹ 整合性别考虑¹⁶²，并灵活对待发展中国家中小企业获得认证所使用的合作方式和其他组织形式。¹⁶³

然而，可持续性标准的执行不仅限于审计，因为意图和道德行为无法彻底衡量。本着促进可持续发展的意图，保持富有建设性的精神去执行可持续投资标准，就可以产生真正的影响。



约翰 W·H 丹顿

国际商会秘书长

思想领袖

技术是缩小贸易融资差距的关键

国际商会最新的《贸易登记报告》显示，贸易融资被认为风险较低，违约率不到 1%。然而，贸易融资的需求与供应之间仍持续存在巨大的缺口，据亚洲开发银行最近的估计，该缺口约为 1.5 万亿美元。

造成这一缺口的一个主要原因来自法规和合规需求。令人担忧的是，在国际商会 2018 年全球贸易融资调查中，93% 的银行受访者将监管和合规视为其国际贸易融资实现增长的障碍。旨在打击资助恐怖主义和国际制裁的条例特别令人关切，50% 以上的受访者表示，他们非常担忧这些条例和制裁会影响他们为跨境贸易提供足够资金支持的能力。

对中、小、微企业的严重影响

这一差距尤其影响到中小微企业。调查显示，2017 年约 40% 的被拒交易涉及中小微企业。非洲的中小微企业最可能遭到拒绝——有 46% 的申请被拒绝——而北美的中小微企业最成功，约有 70% 的申请被批准。贸易融资方面的持续缺口可能导致企业被排除在贸易体系之外。因此，作为许多经济体的主要参与者和主要雇主，中、小、微企业受到的影响尤其令人关注。

因此，填补贸易融资缺口一直是金融部门的一个长期目标。虽然数字化不会在一夜之间发生，但它带来了解决一些关键问题的机会。首先，随着该行业逐渐向数值化和无纸化交易迈进，新的参与者——如金融科技公司、非银行机构和另类金融机构——将进入该市场。它们将通过降低贸易融资成本和提供更大的市场容量来帮助缩小这一差距，从而使中小企业不再完全依赖银行满足其融资需求。

其次，分布式账本技术(DLT)等新兴技术也大有前途。基于分布式记账的智能合同将能够在商品跨境运输和事先规定的商业和金融触发器启动时执行自动转账。

贸易融资持续存在的缺口可能导致中、小、微企业被排除在贸易体系之外。

合规需要的协助

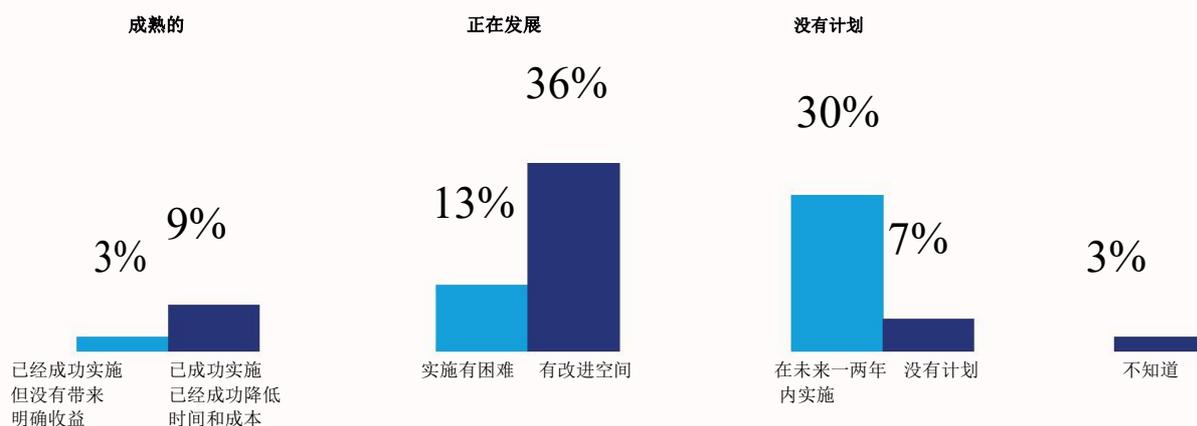
尽管数字化不会在一夜之间到来，但是却能为解决弥补贸易融资差距的一些关键问题带来机会。

因此，技术具有改变贸易金融产业的巨大潜力。然而，要彻底消除贸易融资缺口，仍需要取得重大进展。虽然技术可以帮助降低成本和增加市场容量，但中小微企业将需要广泛的帮助来处理合规和监管义务，包括评估风险表现和确定是否符合洗钱方面的合规要求，比如要“了解您的客户和客户的客户”。

因此，为了消除融资缺口，有必要努力制定适用于数字化产业的贸易融资规范和新规则。巨大的全球贸易融资市场缺口依然存在，技术为解决这些问题提供了机会，但成功与否取决于所有市场参与者的共同努力。

国际商会全球贸易融资调查

你的贸易融资操作的数字化程度有多大？



7000 亿美元

估算的每年亚洲发展所需的贸易融资缺口

来源：国际商会

创新投资工具，促进可持续发展

在过去十年中，投资工具的激增为对可持续发展融资感兴趣的投资者提供了新工具，其中有许多明确针对发展中国家的小企业。

本小节介绍了一些最有前途的投资工具，但远远不够详尽。对可持续发展目标债券和贸易融资基金的讨论说明了这些工具能够满足小企业金融需求的程度，从而产生良好的回报，并促进可持续发展。与此同时，它们为可持续投资的未来发展提供了方向。

可持续发展目标债券

可持续发展目标债券是一种相对较新的金融工具，其基于两个因素产生。一方面，投资者正在努力寻找能够贡献于可持续发展目标的机会。另一方面，许多公司在可持续发展目标关注的领域开展业务，并/或将可持续发展纳入其商业模式。

可持续发展目标债券通过以可持续发展目标为主题的固定收益债券，将双方聚集在全球资本市场上，同时建立治理机制确保投资流向与可持续发展目标相关的活动。

例如，银行可以将其与可持续发展相关的中小企业贷款打包成一个综合债务组合，并将其出售给金融中介机构。金融中介机构可以通过发行与金融工具组合相关联的可持续发展目标债券在全球资本市场筹集资金的国家或国际金融机构。¹⁶⁴

在亚洲，世界银行与法国巴黎银行(BNP Paribas)合作发行可持续发展债券，这是“人人可持续发展目标”(SDGs Everyone)倡议的一部分。这些债券的投资回报率为30家纳入Solactive可持续发展目标世界MV指数的公司的股票表现挂钩。这些公司至少有五分之一的活动致力于可持续产品，或在社会和环境可持续问题上被公认为行业领袖。他们的业绩使用Vigeo Eiris Equities开发的方法进行评估，该公司为全球投资者和企业提供环境、社会和治理领域的研究。

世界银行曾多次利用其aaa信用评级，与地区银行合作发行可持续发展目标债券。¹⁶⁵

其他发展机构已经开始使用可持续发展目标(或“影响力”)债券为发展项目融资。例如，联合国开发计划署正在探索如何利用债券减少南部非洲的犀牛偷猎、支持赞比亚的烟草种植者向其它可替代的农业转型，以及帮助亚美尼亚的奶农提高生产率。¹⁶⁶

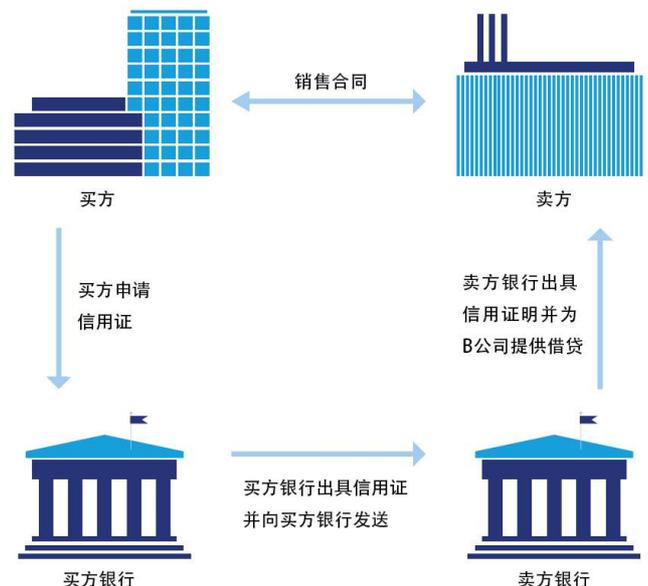
可持续发展目标债券市场规模相对较小，但具有增长潜力。布鲁金斯研究所的研究显示，28个国家(包括10个发展中国家)的135个可持续发展目标影响力债券的总额只有3.7亿美元。¹⁶⁷尽管大多数可持续发展目标债券都是为规模较大的机构投资者预留的，但影响力投资行业的创新正在提高它们接触其他参与者和较小资产类别的机会。¹⁶⁸

贸易融资

对贸易融资基金的投资有助于调动对从事贸易的中小企业的投资。由于平均违约率仅为0.02%、期限短，且回报率高，¹⁶⁹一些投资者将贸易融资视为有吸引力的投资机会。¹⁷⁰

贸易融资有助于向外国客户销售货物。这有助于中小企业在全球市场上竞争，随着客户基础的扩

图表 17 通过信用证进行的贸易融资



来源：国际贸易中心根据世界贸易组织(2016)“贸易融资和中小企业-弥补供应缺口”绘制。

大，货款无法收回的风险降低，这将有助于中小企业实现业务增长，进而雇佣更多员工。因此，投资于小公司的贸易融资可以在促进经济发展方面发挥重要作用。

贸易融资包括提供资金或担保，以支持实物商品的跨境流动。其目的是提高金融流动性，降低交易风险。

当进出口公司达成交易时，出口商倾向于在装运货物时收款，而进口商只愿意在收到货物后付款。这反映了这样一个事实：出口商担心货物发出但不能收到货款，而进口商担心收到的货物可能与合同不符。

贸易融资通过银行作为中介来解决这个问题。当进口商的银行开出信用证时，它保证将为出口商提供的货物付款(图表 17)。当出口商的银行从进口商的银行接受信用证时，它同意一旦出口商证明它已经装运了货物就付款给出口商。当进口商为收到的货物向银行付款时，交易就完成了。

作为最受欢迎的融资形式，尽管不是唯一的形式，信用证将贸易的风险和资金负担转移到作为中介的银行。因此，贸易融资提供了为交易融资所需的信贷、担保和保险，这种方式使进出口双方都感到满意。¹⁷²

小企业出口贸易融资不足

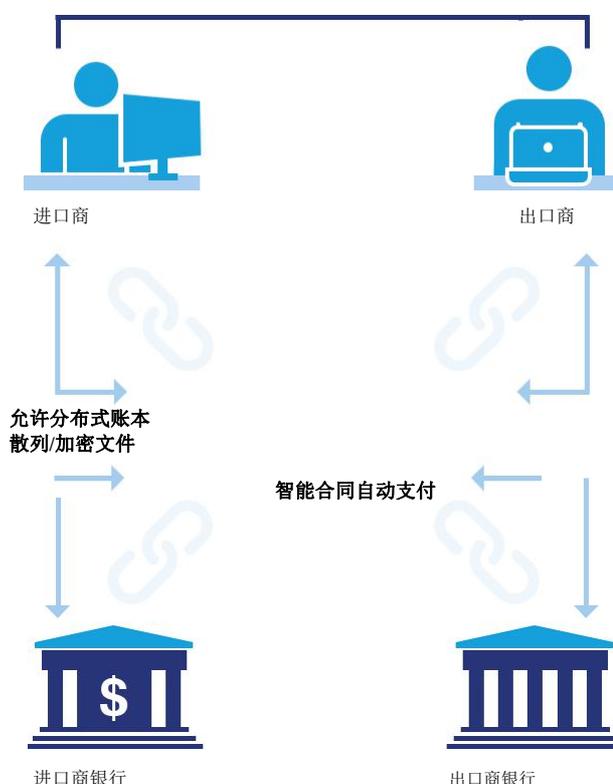
全球约 90% 的商品贸易受益于某种形式的贸易融资。研究表明，全球每年提供 12 万亿至 16 万亿美元的国际贸易融资。¹⁷³ 由于它的普遍性和必要性，贸易融资也被描述为推动国际贸易的“润滑剂”或“催化剂”。

然而，贸易融资同样存在缺口，其中中小企业面临的障碍最大。¹⁷⁴ 中小企业的贸易融资申请大约有一半被拒绝，而跨国公司只有 7%。仅在非洲，约有 1 200 亿美元的贸易融资需求未得到满足。¹⁷⁵

2009 年金融危机后出台的更严格的监管措施影响了贸易融资。巴塞尔协议 III 国际银行监管框架旨在加强对银行的监管、监督和风险管理，以避免再次发生金融危机。

然而，银行为遵守基于巴塞尔的监管规定而加强财务控制、提高尽职调查要求，从而增加了合规成本，然而这些措施在金融危机后对减轻从事跨境贸易的风险仅发挥了有限的作用。

图表 18 应用区块链技术的贸易融资



来源：国际贸易中心根据甘宁（2018）绘制

据估计，巴塞尔协议 III 将一些银行的贸易融资资本要求提高了 70%。¹⁷⁶ 它还提高了人们对与洗钱、恐怖主义和了解客户需求相关的监管风险的认识。这导致许多银行停止了贸易融资活动，减少了代理银行的数量。

通过数字化推进贸易融资

为了应对代理行数量的不断减少，以及利用新技术，全球性银行正在研究涉及数字化的各种选择。这类金融技术有望降低加工贸易融资交易的成本，并为贸易融资的最后一公里提供中介。据估计，数字技术可以将传统纸质贸易融资的成本降低达 35%。¹⁷⁷

经过一段时间的发展，第一个基于网络的贸易融资和物流平台正在上线。

这些平台主要由美国和东亚的金融科技公司提供，允许用户发布资产分配、谈判交易和管理支持性文档。

使用区块链技术的交易融资平台也正在建立。¹⁷⁸ 与传统系统相比，区块链贸易融资技术有两个优势。首先，所有相关文档都存储在一个独立的“去信任”数据库中，¹⁷⁹ 所有参与者都可以访问这个数据库。其次，通过使用一系列“智能合约”，交易可以根据预先商定的规则自动执行。例如，一旦出口商的货物到达目的港并经过扫描，区块链将被更新，进口商的银行将向出口商的银行付款。区块链技术的另一个优点是，支付本身可以在区块链网络上执行。

然而，由于缺乏相关的监管框架以及知识产权和数据保护规则的不确定性，这些新技术的影响有限。尽管这些平台有利于买方管理集成的供应链，但对于必须使用多个相互不协调的数字平台来服务多个买方的中小企业来说，它们可能是沉重的负担。

贸易融资基金

代理行网络的缩减和监管风险的增加，也促使银行向投资界伸出橄榄枝为贸易融资活动提供担保。事实上，2016年参与国际商会调查的贸易融资机构中有37%表示，它们成功地与机构投资者进行了交易，数量较上年增加了30%。¹⁸⁰

在这种合作中，银行为终端客户管理贸易融资服务，通过贸易融资基金向投资者提供资金并承担风险。这使得银行可以在向客户提供服务的同时，规避与贸易融资相关的法规和风险。

贸易融资基金的组成和侧重点各不相同。有些为中小企业的贸易信用证提供融资，其他包括更复杂的金融产品，如投资商品公司的商品贸易融资工具、应收账款融资和/或供应链融资。与此同时，一些基金专注于特定行业或地区。¹⁸¹

迄今为止，投资贸易融资基金的资产所有者主要是机构投资者，还有一些家族基金会和高净值个人也参与了进来。据行业估计，2018年机构投资者在贸易融资中投入的总资产在70亿至250亿美元之间。¹⁸²

鼓励投资于贸易融资的政策

贸易援助方案为贸易融资提供了重要支持。例如，多边开发银行已经启动了相关项目，旨在提升发展中国家当地银行的能力，使之能够为中小企业提供代理行贸易融资服务并遵守新的金融法规。多边开发银行也直接提供贸易融资。

世界贸易组织于2016年启动的贸易融资和中小企业倡议推动了这方面的工作。该倡议汇集了参与贸易融资的多边组织，包括世贸组织贸易融资专家组。自该倡议启动以来，所支持的双边贸易额年均增长50%左右，2018年达到300亿美元左右。

在合规、金融科技和网络安全方面的新法律帮助推动了许多国家的贸易融资政策议程。贸易融资专业协会的工作重点是放宽合规要求、提高网络安全标准，以及提升该行业的低风险形象。世界贸易组织和国际金融公司将于2019年发布一份新的出版物，其中分享了贸易融资监管合规方面的最佳做法。



第四章

使小企业做好面向投资者的准备

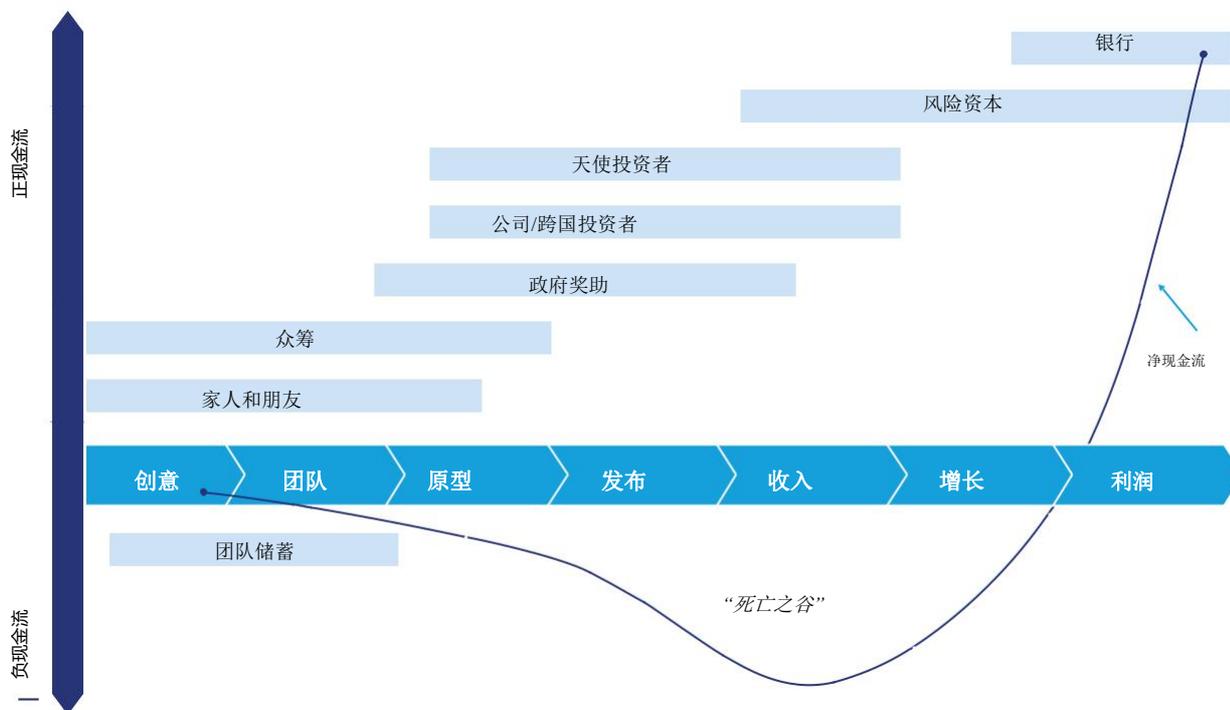
小额信贷、移动货币和网上银行等金融创新帮助了数百万企业与金融部门进行互动。然而，许多中小企业仍然难以获得启动或扩大业务所需的贷款或股权投资。

中小企业自身也存在问题。他们需要了解如何与潜在投资者沟通。这包括提出可靠的商业计划、传递了解市场需求的意识和满足市场需求的能力。

同时，表现出风险意识，并采取行动将其最小化，也有助于减轻投资者的担忧。

但许多中小企业并不了解投资者在决定是否投资中小企业时所考察的因素。此外，许多中小企业也不熟悉可能的融资选择。本章旨在帮助政策制定者理解初创企业和中小企业在吸引融资时所关注的核心要素。

图表 19 初创企业和中小企业的发展阶段



注：投资者的地位表明了他们通常投资的阶段。“死亡之谷”是初创企业用来描述其现金流为负的时期的术语。

来源：国际贸易中心基于尼尔森（2017）绘制。

专题 7：什么是最小可行产品

根据最近一本关于企业家如何利用创新来获取商业成功的书，每一家初创企业和中小企业都是从构建最小可行产品开始，并以此来验证其关于客户需求的假设。

最小可行产品被定义为刚好具有足够特征，能够吸引客户兴趣并收集他们反馈的产品。它们是初创企业在早期发展阶段的主要关注点。有了最小可行产品，公司就可以评估潜在投资者和客户的最初反应，并开始潜在市场中评估产品的销售价格。

来源：国际贸易中心

从创业到成功

创建企业可以分为几个阶段，其中一些阶段可以并行(图表 19)。首先是“创意阶段”，在这一阶段，企业家们会提出鼓舞人心、创造价值的主张，并辅以可行的商业模式。传统的方法是在现有市场中发现需求或创建一个新市场。为了测试他们的想法并完善商业模式，企业家必须对未来客户的期望和行为，以及竞争和监管环境有全面扎实的理解。¹⁸³

在图 19 中，创意阶段之后是团队阶段，尽管在实践中这两个阶段经常同时发生。团队成员的选择直接影响业务计划的质量和范围，业务计划通常由市场分析、技术产品建议和战略评估组成。与拥有相同技能的成员相比，组成一个拥有广泛互补技能的团队更为可取。

一旦团队齐备，初创企业就可以开始产品开发和测试的迭代过程以研发出可行的产品。¹⁸⁴ 初创企业经常用软件开发中术语来指代产品的开发阶段((pre-alpha、alpha 和 beta)。¹⁸⁵

pre-alpha 阶段是指在正式测试之前开展的活动。在这个阶段的最后，企业应该有一个大致的最终产品的原型。alpha 阶段从产品的第一次正式测试开始，可以在内部或外部进行。Beta 阶段是产品的改进阶段，使最终产品为消费者做好准备。

一旦产品就绪，就可以推出了。如果产品是面向消费者的，那么可能需要组织面向公众的发布活动，但是如果是针对范围更小的特定受众，比如行业内的专业人士，那么其他更有针对性的方法可能更有效。¹⁸⁶

一旦产品开始销售，初创企业就会产生收入，并可以考虑增加产量以满足需求。然而，达到这个阶段的初创企业往往面临一些艰难的选择。

扩大生产通常意味着更高的成本基础、举债或出售股权。如果初创企业对收入增长速度、市场规模判断失误，或运营成本增长过快，它可能新的销售能够支撑业务之前就耗尽现金。在创业领域里，这段时间通常被称为“死亡谷”，¹⁸⁷ 大概是因为有大量初创企业因为上述原因而失败。然而，一旦企业具备了盈利能力，它通常被认为是成熟的，即使规模仍然很小。

图表 19 也列举了创业公司在发展的每个阶段可选择的融资方案。最初，个人储蓄和家人朋友的支持扮演着重要的角色。一旦团队形成了想法，公共资助就变成了一种选择。本报告侧重于国际私人投资者在支持中小企业投资方面可以发挥的作用。因此，尽管公共资助是初创企业种子资本的重要来源，但它所扮演的角色并没有详细介绍。无论是发达国家还是发展中国家，都明显缺乏早期的私人资本。¹⁸⁸

一旦一家初创企业有了最小可行产品，如专题 7 中描述的那样，天使投资者和企业投资者就会对企业产生兴趣。当产品可以进行规模化时，风险资本家就会产生兴趣。这是因为风险资本家专注于为更激进的市场扩张提供大笔资金。传统的银行贷款只有在初创企业拥有可靠的收入来源或抵押品时才是一个选择。

众筹是传统过程的一个例外(图表 19)，在全过程的所有阶段都可能获得这样的资金。第五章将详细讨论众筹。

图表 19 所示的框架描述了初创企业的发展周期，这种方法同样适用于寻求开发新产品或扩大规模的成熟中小型企业。成熟企业相对于初创企业的一个关键优势是，它们往往能够通过储蓄或银行贷款为整个产品开发过程提供资金。¹⁸⁹

然而，情况并非总是如此，因为成熟的中小企业可能需要资金来开发产品原型、在海外推出现有产品或扩大生产。因此，图表 19 所示的架构可用于评估初创企业和中小企业的融资选择。

一旦初创企业确定了想要寻求的融资选择，它就需要做好准备。

呈现诱人的投资机会

本节将重点介绍初创企业或中小企业应该如何准备商业计划、呈现产品质量以及激发对公司前景的憧憬，同时也强调了决策者可以采取哪些行动，以帮助中小型企业获得其成长所需的投资。

准备商业计划

投资者、企业家和学者都在讨论商业计划的有用性和相关性。¹⁹⁰ 传统观点认为，商业计划是说服投资者相信商业创意价值的重要工具。

专题 8：商业计划执行摘要样例

公司：通嘉可循环时尚公司，阿克拉，加纳（虚构的公司）

首席执行官：科约·尼尔森、阿玛·阿布瑞非

员工数量：5人

问题：阿克拉市区每天都会产生数吨的塑料废料、轮胎和其他材料废料，但只有一部分被收集起来。然而，对于通嘉可循环时尚公司来说，皮革、布料和橡胶等原材料价格昂贵。使用材料废料降低了采购材料的成本，使公司能够增加产量。

解决方案：通嘉可循环时尚公司在加纳收集和购买废旧轮胎、塑料废料、回收布料和其他废料，将其制成时尚独特的手袋和背包。该公司专门从事现代升级技术，利用塑料、橡胶和纺织废料制造一流的手工时尚用品。

行业：时尚

产品：时尚的手袋和背包，品牌名称“可爱的绿色的一天”

经营模式：通嘉可循环时尚公司的产品在阿克拉的时尚精品店和公司主页上出售。顾客可以在网上选择材料、颜色和形状来制作自己的包。

独特的方法：由回收材料制成的时尚、手工和耐用的产品在加纳生产。每个袋子都是独特的，有特殊的设计和混合的材料。

市场：阿克拉是测试产品和商业模式的主要市场。

状态：产品于 2016 年推出。销售数字：第一年 2 万美元，第二年 5.5 万美元。由非洲开发银行支持。

牵引：2016 年在阿克拉产品发布后，计划在加纳另外三个城市开始销售，并在接下来的两年开始在其他西非洲国家，比如科特迪瓦、尼日利亚和塞内加尔销售。

对可持续发展目标的贡献：通嘉可循环时尚公司为可持续发展目标 3(良好健康和福祉)、可持续发展目标 6(清洁水和卫生)、可持续发展目标 11(可持续城市和社区)、可持续发展目标 12(负责任的消费和生产)和可持续发展目标 14(水下生物)做出贡献。

来源：国际贸易中心



然而，有些商业计划冗长、假设过多，有的内容过于复杂，可能会让投资者望而却步。

商业计划有三个主要目标。首先，它是一种能够更容易地与潜在的贷款人、投资者以及员工进行业务沟通的工具。其次，它可以用来申请贷款或股权资本。第三，商业计划可以用来指导内部变化。

撰写商业计划的价值可能不在于计划文本本身，而在于它迫使企业家回答的问题。初创企业是否需要撰写商业计划书，取决于当地的商业文化和个人投资者的偏好。早期的初创企业通常只有一个想法和一个最低可行产品。这可能已经足以获得少量资金。

然而，随着初创企业的发展，商业计划变得不可或缺。虽然写一份详细的商业计划可能有用，但最好的考虑方法是把它作为吸引投资的准备过程的一部分。在筛选过程中，天使投资者和风投网络通常会关注那些兼具商业计划和自我推荐的申请。这些计划通常只有几页纸，迫使企业家用尽可能少的语言来传达核心价值主张。

如果商业计划成功的话，企业家将会受邀阐述他们的商业想法，这时撰写商业计划的过程或许会通过提升企业家阐述的表现帮助到企业家。

商业计划应该包括公司的关键事实，包括产品描述和所解决的问题，以及业务产生收入的方式。其他重要的次级要素包括营销和运营计划。

一个经过深思熟虑的商业计划可以总结在一页纸中，如专题8中以一家虚构的公司为例。这样一页纸的总结通常是潜在投资者用来决定他们是否有兴趣与企业家交谈的基础。它还可以作为一种有效的宣传工具。

通过标准展示质量和可靠性

研究显示，对于中小企业来说，采用标准是进入国际贸易的重要途径，因为越来越多的买家要求获得这些标准的认证。有关标准的信息同时也和投资者寻求企业是否做好进入市场的准备的证明相关。

事实上，研究表明，采用国际标准与出口量、生产能力和收入之间存在密切关系。¹⁹¹

然而，在标准的迷宫中摸索并非易事，特别是对于中小型企业而言，因为标准众多，比如私人质量标准、政府食品安全标准、自愿性可持续标准等等。企业必须了解哪些标准与他们的业务相关，决定是否采用一个或多个标准，实施必要的改变，并获得符合某项标准的认证。¹⁹²

发展中国家的中小企业往往发现采用标准具有挑战性。成本高、缺乏执行方面的技术信息、高质量的基础设施不足和协调困难影响着中小企业执行标准的能力。这些因素也会影响采用标准是否有利可图。

一些标准是进入利润丰厚的市场的准入门槛，政策制定者在确保国家优质基础设施支持这些标准方面发挥重要作用。¹⁹³ 一国高质量的基础设施是影响跨境投资决策的关键因素。¹⁹⁴

众所周知，许多中小型企业采用标准是其进入新的出口市场战略的一部分，¹⁹⁵但它们在吸引投资方面的作用却较少受到注意。投资者在投资决策时是否将采用标准的可能纳入考量呢？

采用与市场相关的标准能够向投资者表明，企业正在采取战略性的营销方式。如果中小企业商业计划的目标是特定的市场，无论是国内市场还是或国际市场，投资者将考虑企业是否符合这些市场的认证要求。有关标准的战略也应与生产需要和机会结合起来。理想情况下，所选择的标准应符合目标市场的需求，有助于解决企业生产和采购中的弱点，并得到投资者的认可。

也许最重要的是，标准向潜在投资者释放了企业质量的信号。¹⁹⁶ 采用基准标准——例如国内政府的食品安全要求或行业最佳做法——可以让投资者确信企业运转良好，并遵守行业最佳实践。

一些投资者需要符合某些标准的证明。这可能需要提供有关基本会计标准的认证、高级管理资格或国际认可的实验室对产品符合某些标准的最新认定。

如果投资者对可持续发展的影响感兴趣，并已将这些影响的报告和测量纳入其投资周

期，他们还可以寻求自愿性可持续发展标准的认证，如有机、ISO 14000、公平贸易、雨林联盟或他们自己倾向的测量工具。

投资者偏好的标准各不相同。例如，研究表明，虽然采用 ISO 14000 环境管理标准有助于刺激国际投资，但它们可能无法吸引发展中国家的国内投资者。¹⁹⁷

保持可见性

投资者有时会抱怨很难找到投资机会。部分原因是缺乏关于潜在投资机会的信息，这一情况在发展中国家尤为突出。

第二章重点介绍了与投资过程第一个环节（确定机会）相关的一些挑战，第 5 章将讨论投资促进者，如业务加速器或投资促进机构，应如何帮助弥合这一信息鸿沟。然而，中小企业可以通过对投资者的可见性增加获得投资的机会。¹⁹⁸

初创企业经常会犯这样的错误：先写一份商业计划书，然后直接向投资者（比如天使投资者）推销。大多数初创企业投资者会拒绝这样的建议书，因为一个想法本身价值不大。¹⁹⁹除了商业计划之外，初创企业还应该展示诸如最小可行产品、已注册的专利或其他切实进展的迹象，来激发投资人的兴趣。因此，初创公司产生可见性的最佳方式是先要启动并有所进展，然后再想办法呈现。²⁰⁰

具体的推广策略取决于初创企业的最终客户群体。²⁰¹如果初创公司打算销售消费品，比如虚拟现实（VR）耳机，那么广告活动可以在潜在客户中激发热情。²⁰²这反过来又有助于使投资者相信产品具有市场潜力。

然而，如果产品是新的客户关系管理系统，那么公开宣传可能不是最好的推广策略。在这种情况下，最好找到在相关领域有经验的投资者，并在较长时间内争取他们的支持。参加相关会议和公开演讲也有助于建立初创企业的信誉。

如果在商业层面开展广告宣传活动有意义，初创企业可能会发现，在当今这个高度互联的世界里，提高知名度既容易又困难。²⁰³互联网、社交媒体和专业网络使得与潜在供应商、客户、竞争对手

和投资者联系变得更加容易。²⁰⁴与此同时，新闻文章、推特和其他类型信息的扩散使得吸引注意力和脱颖而出变得更加困难。针对特定受众，原创的高质量的内容可能是有效的。这可能包括利用社交媒体广告技术在精心挑选的网站上撰写博客文章，或在行业活动上做演讲。

一个成熟的中小企业，例如一个小型食品加工工厂，可能会采用不同的投资推广策略。对于这类中小企业来说，与其他企业建立商业联系可能会带来更深层次的合作，并最终带来某种形式的投资。为了建立这些联系，它可以参加贸易展览会和行业活动，或在国家投资促进机构登记。公共机构，例如贸易促进组织或行业协会，可以协助中小企业参加国际贸易展览会和行业活动。²⁰⁵

访问互联网是获得可见性的关键。有一些项目旨在提高非洲和亚洲的带宽，以降低终端用户的成本。其中包括由世界银行和南部非洲开发银行资助的东非海底电缆系统。²⁰⁶

投资者如何审视和评价企业风险

从投资者的角度理解风险，可以帮助初创企业和中小企业预测投资者在投资申请过程中可能提出的担忧。虽然投资者可以询问有关特定风险的问题，但他们不能总是评估与投资机会相关的所有风险因素。²⁰⁷这就是为什么企业，尤其是成熟企业，必须证明他们对风险管理采取了系统方法。以下是投资者最常关注的风险类型。

市场风险

市场风险包括市场中的基本参与者——供应商、竞争对手和买家之间的相互作用。²⁰⁸在供应商方面，供应链风险管理试图了解和降低供应链对扰动的脆弱性，无论扰动源于何处。²⁰⁹初创企业和中小企业的目标是向投资者证明，它们有可靠的渠道获得生产原料或服务所需的投入，或证明对于无法控制的风险因素，比如无法预料的关税，他们具有足够的了解和认知。²¹⁰



思想领袖

小企业是卢旺达经济发展的支柱

克莱尔·阿卡曼兹

卢旺达发展委员会
首席执行官

在集群中工作的公司能够更好地应对全球市场的挑战。

自从 1994 年图西族大屠杀以来，卢旺达的经济以每年超过 7% 的速度增长。推动卢旺达经济增长的是我们的中小企业。今天，中小企业约占企业总数的 98%，并提供了私营部门 41% 的就业岗位。

这一现象不是偶然的。卢旺达政府在其《2020 年远景规划》中表示，如果所有利益相关者——发展伙伴、私营部门和政府——都能在加强中小企业方面发挥作用，就能实现增长。我们认为，中小型企业，包括正规和非正规企业，将在降低卢旺达的贸易不平衡和创造非农就业机会方面发挥关键作用。

基于集群发展的策略

当中小企业在集群中协作时，它们就有了新的市场机会，并能够分担认证和监控的成本。我们发现这样可以降低成本，促进学习。集群发展带来了集体行动、对话、信任、知识共享和能力建设。集群也是包括政府在内的利益相关者寻求支持私营部门发展的有效切入点。在集群中工作的公司能够更好地应对全球市场的挑战。

本地中小企业面临着无数挑战。这些问题包括难以获得负担得起的信贷、管理薄弱以及无法进入区域和国际市场。

在卢旺达发展委员会(RDB)，我们以四种主要方式支持当地中小企业：协助标准认证、促进市场联系、协助取得融资，以及促进技能发展和技术转让。

在过去五年，我们协助 44 家本地农产品加工中小企业取得 S-Mark 认证。通过与本地中小企业分担获得 S-Mark 成本的 50%，卢旺达发展委员会支持本地奶酪、酸奶和果汁制造商进入本地市场，以及区域和国际市场。

两年来，我们已协助 259 家中小企业参加当地的国际展览会和交易会，并在中国、德国、肯尼亚、意大利、坦桑尼亚和英国等地区 and 海外市场推广其产品。除了购买展览摊位，卢旺达发展委员会还将中小企业与潜在的国际买家联系起来。

通过支持商业的改革，卢旺达降低了经商的总成本。

在融资方面，过去两年，我们已把 127 家中小企业与金融机构联系起来，每家企业都获得了 1 万美元的种子资金。此外，通过商业发展基金，卢旺达中小企业获得了高达 70% 的贷款担保。

我们与国际贸易中心合作培训了 50 名当地纺织专业人员，与商业发展中心合作为 198 家农业综合企业和制造业中小企业提供商业咨询服务，与卢旺达标准委员会合作面向 22 家肉类加工商开展遵守相关标准的培训。

与阿里巴巴合作后，我们已经将一些咖啡和手工艺品业务与中国市场联系起来。随之而来的，三家中小型企业找到了买家，目前正在向中国出口产品。如今，咖啡行业的中小企业每公斤咖啡的售价高达 12 美元，而在此之前，他们向欧洲和美国市场销售咖啡的售价为 8 美元。

最后，通过支持商业发展的改革，卢旺达降低了商业总成本。卢旺达目前在世界银行营商环境指数(World Bank Doing Business Index)中排名第 29 位，高于一年前的第 41 位。2018 年，卢旺达进行了 20 多项改革，从减少纳税所需时间到削减建筑许可成本。中小企业是这些变化的最大受益者。

尽管取得了进展，但仍需要继续努力

现在应该为中小企业创建一个覆盖非洲的伞形机构，帮助它们更容易地进入市场和获取融资，并确保在创新和技术方面开展合作。

区域内促进中小企业发展的各项努力需要相互协调，因为区域贸易对于单个国家加速中小企业部门发展具有重要意义。虽然非洲各国都有中小企业支持计划，但现在是时候为中小企业创建一个覆盖非洲伞形机构了。

这个机构将有助于放宽市场准入和获取融资，并确保在创新和技术面开展合作。随着《非洲大陆自由贸易协定》生效，这一伞形机构将有助于提高非洲中小企业的能力，并有助于实现《贸易协定》关于深化非洲内部贸易的目标。

最后，作为政府，我们需要采取创新的方法，而不是依赖那些失败的方法。如果我们多年来一直在尝试某些事情，但没有成功，为什么我们不能看看其他的方法呢？在卢旺达，我们认识到需要不断创新和跳出既有思维框架。这是使中小企业蓬勃发展的唯一途径。

在竞争对手方面，投资者不太可能投资于那些其产品已经广泛流行于市场的中小企业。对于初创企业或中小企业来说，有必要证明它们的产品将服务于特定的市场，或者它们能够以低得多的成本生产当前可用的产品。²¹¹

最后，还有与买方相关的风险。销售是一个复杂的过程，包括识别客户、说服他们购买产品或服务、为付款提供便利，以及提供售后服务。投资者通常想知道企业的工作机制——如何确保其客户对他们的购买感到满意，以及确保不满意的客户得到快速和专业的售后服务。

这其中的一些风险也可以归类为合约风险，即交易对象——供应商、合作者或买方——未能履行其合同义务。企业应做好准备，投资者会仔细审查现有的合同安排，以评估这种情形下的法律后果。

行业协会和地方商会可以通过提供市场分析和客户调查，以及预测市场趋势帮助初创企业和中小企业降低市场风险。²¹²此外，可以设计公共政策来解决制约市场发展的信息不对称和不确定性。这些措施的目的是减轻市场风险(例如通过规范竞争)、提供更优质的信息或支持投资流动以刺激新行业发展，如替代能源的生产。

运营风险

运营风险存在于企业内部，并与企业经营有关。这些风险包括生产、技术开发、团队风险或管理风险。有些运营风险的定义更为宽泛，包括金融、网络安全和其他因素，但在本报告中，对运营风险的定义范围有限，更广泛的风险将单独探讨。

初创企业投资者通常会降低团队的运营风险和技术开发风险。这反映了一个事实，即初创企业，尤其是处于初期阶段的初创企业，并没有真正的生产流程，因此只能从理论上考虑与生产相关的风险。然而，团队风险和技术风险可以在早期进行评估，初创企业投资者非常重视这些因素。

投资者寻找具有良好团队活力的初创企业。²¹³这样的团队其成员技能不同、能够互补，因为建立一个企业需要广泛的技能——技术、营销、风险分

析、战略分析等等。强大的团队活力向投资者表明，初创公司的员工共同努力克服挑战的可能性较大。然而，对于初创企业来说，组建一个拥有互补技能的团队往往是困难的。在大学周围植入创业生态系统，有助于培养具有广泛技能的毕业生。

公共平台可以帮助初创企业创建具有互补技能的团队，为创始人、投资者和企业经理之间的匹配提供便利。例如，丹麦的“开放创业”计划将创新者和经验丰富的管理者聚集在一起，将创新理念转化为产品和业务²¹⁴。此外，公共部门可以支持基于大学的创新园区或实验室，帮助创新者测试其产品的技术可行性和成本效益。

投资于初创企业的投资者评估的第二个运营风险是技术风险。²¹⁵这与产品相关，而打消顾虑最有效的方法是展示最小可行产品。这不仅表明了团队具备提供产品的技能和知识，也表明企业家已经付出了很大努力，而且已经为未来的挑战做好了准备。如果最小可行产品成本太高难以制作，初创企业则应该通过展示已经取得的成绩证明团队有能力实现所提出的目标。

寻求投资的成熟的中小企业相比较来说面临更多的运营风险。这些风险包括生产管理或“后端”风险，如设备或服务器故障，以及被对手挖墙脚或知识技能损失一类的人员风险。采用最佳实践体系管理生产风险，如六西格玛质量认证，可以增强投资者的信心。

财务风险

计算和降低财务风险有着悠久的历史。²¹⁶在欧洲，早在1210年威尼斯海上商人就签订了海上保险合同。²¹⁷随后出现了更多的创新，比如期权合同。随着贸易城邦和国家财富的增长，管理和保护这些财富的技术也随之发展。现代财务风险管理有许多子范畴。与企业最相关的风险包括流动性风险、货币风险和信用风险。

流动性是指企业履行财务义务的能力，企

专题 9：小企业在线学习如何为投资做好准备

许多中小企业难以获得投资资金，因为它们没有做好投资准备。另外还有一些小企业并不知道有哪些融资渠道，或不熟悉如何接近投资者。

因此，培训和能力建设是很有必要的，以使企业，尤其是女性拥有或领导的企业，能够更好地了解投资促进业务发展的潜力。国际贸易中心协助的大多数企业家只熟悉传统的银行融资，对包括影响力投资者在内的投资者并不了解。

2019年，国际贸易中心将推出一个在线学习课程，以支持女性企业家做好吸引投资的准备。课程将在国际贸易中心的在线学习平台“中小企业贸易学院”讲授。课程主要涵盖，如何寻找各种可用的融资选择并选择最合适的方案、做好准备吸引投资，以及如何向投资者推销。

鉴于越来越多的投资者开始关注资金投入能够带来的社会和环境效益，该课程还将介绍衡量业务影响的方法。

国际贸易中心希望这一在线学习课程能够惠及对这一主题认识有限的数千名女企业家，她们来自于发展中国家，尤其是内陆发展中国家。

相关信息可在该网址获取：<https://learning.intracen.org/>

来源：国际贸易中心

业通过流动性管理来应对这种风险。流动性是衡量一个公司偿还债务能力的指标。如果一家公司没有足够的现金来支持付款，同时它拥有的有价资产是非流动的，那么它就会面临流动性危机。

流动性风险管理不善是企业失败的主要原因。²¹⁸这种失败通常与销售下降、运营成本增加和债务水平高有关。²¹⁹另一方面，有经验证据表明，在发展中国家，流动性的良好管理往往意味着中小企业经营业绩强劲。²²⁰

货币风险是指一种货币相对于另一种货币的价值发生意料之外的变化。这种风险主要影响那些进行国际贸易的企业，但它也会产生更广泛的影响。从国外购买原材料、与外国公司竞争或向外国消费者销售产品的公司都面临着货币风险。货币价值的迅速变化可能导致原料价格上涨，从而导致最终消费品的价格上涨。最终效应可能是需求的减少，从而导致销售收入低于预期。

公司通过对冲汇率风险来“降低”汇率风险，比如使用指定未来某个日期的汇率的远期合约。如果企业寻求国际扩张，那么潜在投资者在评估企业风险时会重点关注企业计划通过哪些方式来对抗货币风险。

信用风险是企业发生债务违约的风险。不可持续的债务负担是导致企业破产的主要原因，尤其是对小企业而言。²²¹资本结构受法律形式、企业规模、现金流、资产结构和经营杠杆的影响。公司背负的债务负担往往是投资者不愿投资它们的主要原因。²²²

公共机构可以为初创企业和中小企业提供财务风险管理培训。这些课程的目的是介绍财务风险管理的原理和机制。财务培训包括财务管理、记录保存和合规经营等要素。²²³公共机构可以在商学院、成人教育中心和行业协会提供在线研习班或课程(专栏 9)。²²⁴

监管风险

有效的监管可以通过限制反竞争行为、提高透明度和保护消费者来降低市场中的风险。²²⁵相反，考虑不周或不适当的监管可能成为增加成本和抑制竞争的风险来源。迟迟不能出台的监管规定所带来的不确定性也可能引发风险，尤其是在监管内容缺乏透明度的情况下。

为非洲的中小企业做好吸引外部投资的准备

将寻求融资以实现增长的公司与寻求资金增值空间的投资者联系起来，这听起来可能很容易，但在实践中将二者配对却远非易事。特别是在发展中国家，要做到这一点需要克服相当大的知识差距、解决信任问题。

在非洲，这些困难被进一步放大，因为那里缺乏本地投资者、监管限制和高技能人才。尽管非洲大陆拥有丰富的劳动力和资源，本该吸引国际资本，但非洲国家在吸引外国投资方面却并不成功。

乌干达的两家金融科技初创企业 Xente 和 Swipe2pay 最近扭转了这一趋势，从总部位于东京的风险投资公司跳蛙资本那里获得了总计 14 万美元的资金。这两家公司提供电子商务平台，使乌干达企业能够接受银行卡和移动支付。它们正在利用这些资金改进自己的产品，并进入非洲的其它市场。

Swipe2pay 的首席执行官兼创始人基顿巴说，非洲面临的一大问题是缺少本地投资者。第二个挑战是外部投资者对投资非洲缺少信任，第三个挑战是企业家和投资者之间存在知识鸿沟。

融资困难是非洲企业面临的障碍之一。银行通常提出很高的抵押品和利率要求，以至于大多数小企业都无力借贷。许多人求助于朋友和家人，而另一些人则眼睁睁地看着自己的公司陷入停滞或倒闭。

由于融资渠道有限，非洲大陆许多小企业的经营都没有充分发挥潜力。基顿巴说，非洲的小企业经营方式并不正规，因此无法适合金融机构(银行和小额信贷机构)的商业模式。

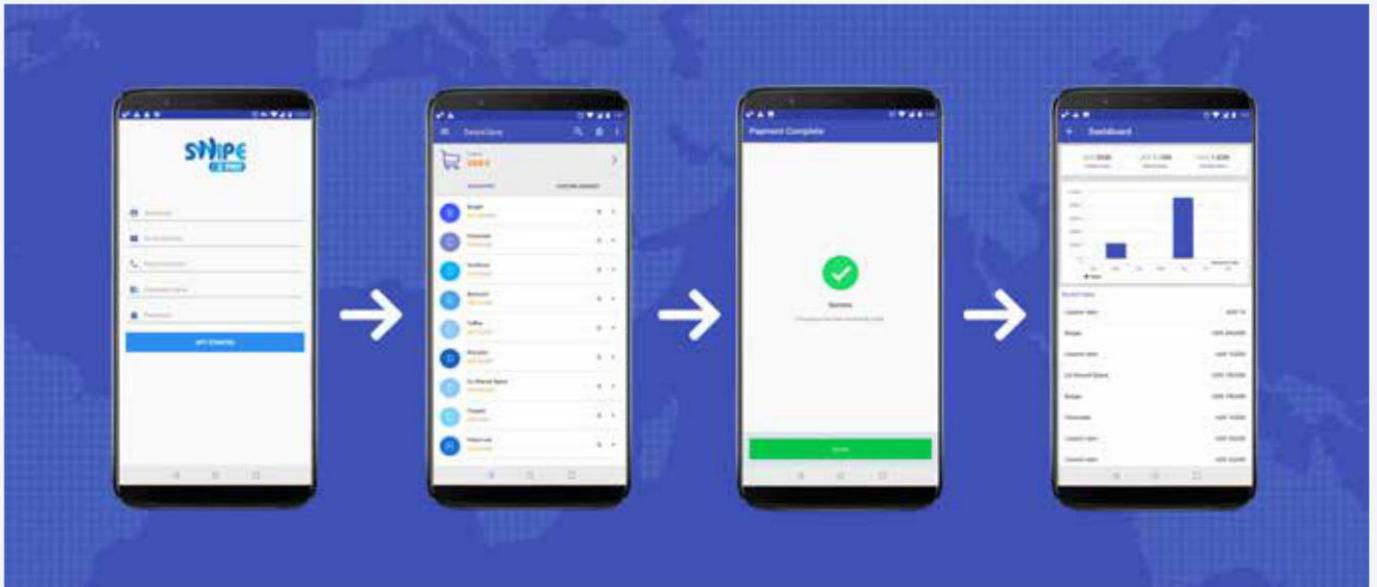


学会使用“投资语言”

能够通过创新产品或服务展现出快速增长前景的公司，往往会吸引私募股权投资。但中小企业往往不知道如何找到可能对其产品或服务感兴趣的投资者。基顿巴说，许多企业还没有准备好进行有效的“推销”或为外部投资做好准备。

在与跳蛙资本创始人寺久保(Takuma Terakubo)会面之前，基顿巴确保 Swipe2pay 有“最小可行产品”。他还充分准备支持自己的商业战略，并详细解释将如何使用这笔投资。

“我们必须了解我们的数据、我们在做什么、我们打算如何收回成本，以及财务预测和模型。”基顿巴说：“我确保把这些都摆在桌面上。还有定价模型、我们未来六个月的计划是什么，以及我打算把筹到的钱用到哪里去。对于跳蛙资本来说，更有意义的是知道我们在没有外部资金的情况下，就已经开始尝试售卖产品。”



基顿巴还关注金融科技博客，参与在线投资论坛。他了解到，跳蛙资本十分希望通过荷兰信托基金 IV 项目(NTF IV)投资乌干达，该项目是贸易中心和荷兰发展中国家出口促进中心合作建立的。Swipe2pay 和 Xente 都是该项目的受益者。

尽管 NTF IV 帮助这两家公司与创始人寺久保建立了联系，但赢得信任、获取投资还要靠这些公司做出令人信服的努力。

充足的准备至关重要

Xente 首席执行官艾伦·卢瓦卡通加表示，在与这位跳蛙资本的首席执行官坐下来交谈之前，他确信自己做了充分准备。这些准备中一份“提案文稿”——一份详细介绍公司业务计划的简短陈述——以及所有财务和相关法律文件。卢瓦卡通加知道如何为此类会议做准备，因为 Xente 在当年早些时候已经从另一位天使投资人那里筹集了资金。

自 2018 年 7 月启动总额为 450 万美元的撒哈拉以南非洲风险投资基金以来，跳蛙资本已投资了 9 家东非种子期初创企业。

寺久保在解释他选择 Xente 和 Swipe2pay 的原因时说：“他们的业务为非洲正在成长的行业所面临的挑战提供高质量的解决方案。我觉得非洲诞生了特殊的业务。”

由于经济增长过快，日本等发达国家出现了社会问题，而在非洲，我希望看到一个在日本无法实现的世界。”

这笔投资帮助 Swipe2pay 的团队从 3 人扩大到 8 人，业务计划将在 4 月前拓展到卢旺达市场。其平台上的企业数量已从 25 家激增至 650 家，该公司的目标是到 2019 年底达到 1500 家。

Xente 也经历了类似的增长，员工和客户基础翻了一番，最近还将业务扩张到了尼日利亚。Xente 将于 2019 年年中在肯尼亚、坦桑尼亚和南非“上线”。

来源：国际贸易中心



在科特迪瓦通过绿色融资减少浪费、为妇女赋能

燃烧生产过程中产生的废物往往对环境造成破坏。在科特迪瓦，这个问题已经转变为一个绿色产业，吸引了世界各地的投资。AXXIOM 是一家小型企业，支持蘑菇农场利用农业副产品种植，以提高食物中的营养价值。

AXXIOM 支持了七个由女性创建的农场，每个农场需要 1.5 万美元的投资。现在每个农场都雇佣了五名员工，并产生了 30% 的投资净利润。AXXIOM 公司本身已迅速发展拥有 12 名固定雇员和 40 家供应商。这些农场种植供的蘑菇用于家庭食用或出售给国内超市。该企业的目标是向非洲其他国家、欧洲和亚洲出口蘑菇及其副产品。

将废物变成商业机会

AXXIOM 由艾迈尼·库亚特 Elmine Kouyate 于 2015 年创立。基于她在食品安全和农学方面的专业知识，库亚特意识到农业生产中产生的废物没有得到有效利用。因此，她开始向小型企业提供在环保方面最佳实践的技术援助。这促使她创建了 AXXIOM，组成妇女团体，提供培训并帮助她们安装蘑菇屋。

AXXIOM 最初是用自己的资金创办的，后来获得了非洲中小企业担保基金颁发的“非洲中小企业冠军奖”的最佳创业奖。该奖项为第一批农场带来了 1 万美元的外部资金。

由于蘑菇农场使用农业副产品作为原料，避免被当作垃圾焚烧。利用农业副产品进行生产减少了废物堆积造成的土地污染和燃烧造成的空气污染。这有助于减少温室气体排放，同时鼓励可持续发展的经济。



赋权的商业模式

与此同时，由妇女创办的蘑菇农场为妇女赋予了经济权力，同时也改善了她们和家庭成员的营养状况。

AXXIOM 的使命是让生产蘑菇成为促进健康饮食、鼓励科特迪瓦妇女自力更生和赋权的安全途径。库亚特说：“我们的责任不仅仅是实现这一目标，更是要为尊重环境的非洲发展指明道路。”

2018 年 6 月，AXXIOM 参加了一个旨在培训关注绿色发展的中小企业如何获得绿色融资的会议培训项目。国际贸易中心、非洲中小企业担保基金和非洲开发银行共同组织了这次活动。该公司还获得了皮埃尔城堡德索利布拉奖评选的第三名，非洲及非洲侨民科学艺术文化学院奖的第四名，并获得了全球环境基金颁发的 1.5 万美元奖金，用于在科特迪瓦的塞格隆村为妇女建设一个蘑菇农场。



援助拓宽了融资渠道

对于像 AXXIOM 这样的公司来说，绿色金融是为扩张业务提供条件较好的融资的有效机会。正如库亚特所说，“多亏了国际贸易中心和其合作伙伴在 2018 年 6 月组织的培训，我们可以访问一个为绿色项目提供资金的影响力投资者和商业银行的数据库。像国际贸易中心这样的发展机构，向中小企业和初创企业在制定商业计划和申请绿色金融方面提供支持是非常有帮助的。”

促进中小企业获得贸易融资是国际贸易中心的职责之一，国际贸易中心正在协助金融机构和中小企业为环境友好型和气候智能型项目和倡议动员资金。在此背景下，国际贸易中心协助了 AXXIOM 向全球环境基金提出筹资申请，并获得投资。

国际贸易中心的绿色金融计划包括举办会议，邀请金融和绿色经济领域的主要利益相关者参加。国际贸易中心是非洲国家发展中心的成员，该中心是一个支持非洲国家根据《巴黎气候变化协定》实现国家自主贡献的平台。国际贸易中心与绿色经济协调中心、非洲开发银行、非洲中小企业担保基金和非洲国家发展中心等其他行动者合作，开展能力建设，并分别举办针对金融机构和小型企业的绿色金融培训。

来源：国际贸易中心



专题 10：艾格桑塔公司的市场定位

总部位于加纳的农业技术初创企业艾格桑塔公司成立于 2015 年，旨在通过提高透明度和解决小农面临的融资渠道限制，提高加纳农业价值链的效率。

加纳的小农户经常把他们的农产品卖给中间商，但由于这些农民无法获得最新的市场信息，其售价常常相对较低。

艾格桑塔公司通过让小农户使用手机应用程序 **AgroTrade** 进行销售，从而免去了中间环节。通过移动应用，农民可以更有效地找到买家，管理库存和跟踪货物。艾格桑塔公司还有普惠金融应用程序 **agropay**，让农民进行数字支付、获得小额贷款服务，以及购买农作物保险。

2018 年，艾格桑塔公司赢得了全球种子之星大赛，获得了 50 万美元的奖金。艾格桑塔公司成功的一个主要原因是精确的市场定位。通过用低成本的移动应用程序取代昂贵的中间环节，并为农民提供价格低廉的金融服务。艾格桑塔公司正努力发展成为加纳农业交易的中心。

来源：国际贸易中心

投资者非常重视监管风险。初创企业开发的产品往往并未得到监管当局的认同，因此投资于初创企业的投资者想要了解是否存在可能影响企业生存能力的监管风险。例如，发展中国家往往对于使用数字钱包和数字签名来提供金融服务有明确规定。相反，现有规定制定的目的是确保客户熟悉相关流程，并防止洗钱。这些规定通常需要纸质签名，因此很难使创新的低成本产品覆盖边缘客户。

其他更复杂的创新，如自动驾驶无人机，目前缺乏明确的规则规定在发生事故时的责任分配，从而限制了无人机在其他方式难以到达的区域开展工作。

另一方面，缺乏监管可能会给制造新产品的公司带来竞争优势。例如，爱彼迎（Airbnb）刚推出的时候，是否将网站上提供的公寓视为酒店来管理存在相当大的不确定性。如果是这样的话，业主可能需要满足成本高昂的卫生、检查和其他许可要求。²²⁶ 在发展中国家迅速出现的以低成本提供的其他创新与之类似。无论如何，最好对现有的监管风险做到全面了解。

行业协会提供所在行业最新制定或正在修改的国家法规的信息和培训。它们可以帮助中小企业解

读复杂的法规，并在制定或修订法规时代表其成员进行政策倡议。

自然灾害和其他风险

中小型企业也面临自然灾害和其他风险对其有形资本的影响，例如损坏或盗窃存货和机器，以及人力资本，例如企业家和雇员的意外事故或疾病。此外，中小企业面临日益严重的气候风险，如旱涝灾害，农业领域尤其如此。

这些风险最好在实践中得以预防和降低。例如，修建防洪工事或灌溉系统、使用抗震建筑材料，以及使用警报和其他防盗系统。此外，为了应对这些风险，购买恰当的保险至关重要，法律在这方面也有诸多规定。²²⁷

发展中国家的许多中小企业没有投保这些风险。²²⁸ 因此，企业可能会面临计划外的成本，进而导致出现现金流不足、阻止规模扩大，甚至导致企业倒闭。对投资者来说，没有保险的中小企业比有保险的中小企业风险更大。不发达的保险市场是投资者认为在发展中国家投资有风险的一个关键原因。²²⁹

随着极端天气发生的频率增加，损失和保险费用也将增加。²³⁰

专题 11：支持小企业做好准备应对网络安全事件

数字时代带来了新的风险，各种规模的企业都需要保护自己的业务免受网络攻击，这就需要企业拥有适当的技术解决方案、培训员工识别和应对关键网络风险。对于小企业来说，最大的障碍是还没有认识到创造网络安全文化和培训员工做好应对网络安全事件准备的价值。

让中小企业做好准备应对网络安全事件是一项挑战。小公司通常不具备大公司所拥有的资源和网络知识。他们常常难以确定和实施与网络相关的最佳实践，同时可能担心保护业务不受网络威胁的措施是复杂和昂贵的。

正是因为中小企业对应对网络安全的准备较少，使其经常成为恶意攻击目标。除了损害自身业务外，这种准备不足还可能对价值链合作伙伴造成影响。没有做好网络安全准备可能会损害中小企业的成功和生存能力，因为投资者和价值链合作伙伴可能会对他们认为数字防御薄弱的企业失去兴趣。

为了帮助中小企业变得更能应对网络风险，并确保全球价值链的安全，网络预备研究所等非盈利组织提供免费、易用的在线工具。无论行业、规模或成熟度如何，该研究所通过循序渐进的过程来帮助企业提高网络安全。其重点关注中小企业的四个优先问题——认证、补丁、接口使用和网络钓鱼——并提供详细的指导和定制化的工具来适应不同行业的需要。

网络预备研究所强调应变能力，以及采取正确预防措施的重要性，并为应对事件制定行动计划。网络预备研究所项目的相关信息可在以下网站查询：www.cyberreadinessinstitute.org。

来源：国际贸易中心

这种趋势对农业领域的中小型企业来说尤为严重，因为农业领域最好的投资机会往往在发展中国家。能够向潜在投资者表明自己已投保气候风险的企业更有可能获得他们所寻求的融资。

气候风险目前正受到各类投资者的更多关注。联合国贸发会议最近的一份报告将牙买加的气候变化与大量经济损失、运输基础设施退化(以物流绩效指数得分下降来衡量)和潜在的投资下降联系起来。²³¹

在培育以中小企业需求为中心的国内保险市场方面，发展中国家政府可以发挥重要作用。据亚洲开发银行(ADB)称，改善整个地区中小企业保险市场监管环境方面的努力少之又少。²³² 亚行还指出，为了使市场可以运转，对与保险计划相关的强制性服务(例如咨询建议或机器搬迁)可能必须要做出改变。

此外，监管可能必须适应数字分销模式和非传统承保模式，例如依赖天气指数的保险模式。

可能还需要更明确的监管和金融创新，以服务

于个体风险与企业风险密切相关的中小企业，比如企业家的健康状况。

网络安全

随着越来越多的公司采用云存储和处理服务等数字技术来提高生产率，网络犯罪带来的风险正在迅速增加。最近的一份以主要发达国家为样本的报告估计，2017年每家企业数据外泄的平均成本接近400万美元。²³³ 数据外泄会导致企业声誉受损、法律诉讼和专有知识的损失。

发展中国家的初创企业希望建立或利用数字平台，因为它们需要让潜在投资者相信，它们非常了解并将采用网络安全领域的最佳实践。任何试图将现有业务流程数字化的企业都应该将网络犯罪视为对持续运营的持续威胁(专栏 11)。

通过设计具有不同权限的、结构清晰的网络、对文件和通信进行加密、定期更新软件和创建离线备份系统，企业可以向投资者表明，

它们了解网络犯罪构成的威胁，并正在采取积极措施来降低风险。

政策制定者有强烈的动机帮助企业降低与企业相关的网络风险，因为网络入侵的社会和经济成本可能很高。因此，各国政府专注于确保关键基础设施的安全是可以理解的。然而，中小型企业正日益成为恶意攻击的目标，作为大型网络(例如电子支付平台)的用户，中小企业成了这些网络的后门。

因此，通过支持相关的能力建设项目来提高中小企业的网络战备能力，将为提升对投资伙伴的吸引力和实现国家网络安全目标做出贡献。

企业家越是能降低上述风险，或证明企业有能力管理和监控这些风险，对潜在投资者来说，商业项目就越有吸引力。政策制定者的作用体现在通过增加商业透明度和可预测性相关的法律法规，这也有助于刺激外部投资。同时，政策制定者和商业生态系统的参与者也可以为那些希望降低风险的企业提供知识和能力方面的支持项目。

确保最佳投资条款

寻求出售股权或获得贷款的中小企业希望得到最好的条件。投资者通过平衡风险和回报来评估投资机会。本节将介绍初创企业或中小企业应该如何准备与投资者的谈判以确保获得最优交易。

定义投资需求

在联系投资者之前，初创企业和中小企业应该充分了解他们希望从投资者那里得到什么。这包括他们想要股权交易还是贷款、所需贷款的规模和期限，以及抵押品的范围。

如果是股权交易，企业必须考虑准备放弃多少股权，以及未来是否会有更多此类交易。如果是这样，当前股票的价值将与新发行股票的多少成比例减少。

关于如何构建融资合同和如何进行股权交易的指南有很多。然而，发展中国家的中小企业往往无法或不确定如何找到与其业务情况相关的材料。提

升财务和投资知识素养等方面的能力建设，能够帮助中小企业对现有信息充分了解并评估其选择。财务和投资素养包括财务管理、风险管理、记录保存和合规。²³⁴ 公共机构可以通过商学院、成人教育中心和行业协会提供的在线研习班或课程来弥补教育差距。²³⁵

企业估值

计算一个企业的价值是困难的。从根本上说，价值是购买者愿意为企业支付的任何金额，但是这个金额受到公司估值方法的影响。评估一个企业的价值有三种主要方法：计算其净资产、使用收益价值法或使用市场价值法。

基于资产的方法：通常在企业即将被清算时使用。它假设在出售过程的最后，公司已经不存在了。即便如此，它对那些无意停业的公司评估自身净资产价值还是有用的。资产净值可以通过将企业的总资产加总后减去负债来计算。资产净值为负的企业通常被投资者认为是高风险的。资产要么是有形的(如实物)，要么是无形的(如软件)，而有形资产通常更容易估值。

基于收益的方法：这需要分析企业的收入。有时，公司价值按照其收入的行业固定乘数来评估。²³⁶ 行业协会和其它机构可能提供必要的行业乘数。这种方法的优点是使用简单，尤其是对于小型企业，缺点是方法粗糙，估值不准确。²³⁷

更复杂的方法是贴现现金流法。在这种方法中，企业的价值是基于其预期的未来现金流，以反映企业整体风险的利率贴现。例如，一个年收入为10万美元²³⁸，年贴现率为10%的公司，第一年获得价值贡献为90,909美元，第二年获得价值贡献为82,645美元，第三年获得价值贡献为75,131美元。将这个过程重复许多年，并将总数相加，将使价值估计值趋于100万美元。

这种估值方法适用于现金流量稳定的中小企业。然而，最终估值往往对各种假设非常敏感，比如收入预计增长的速度。这种方法不适合评估初创企业，因为它们的现金流通常很少或根本没有。

基于市场价值的方法：这种方法试图基于类似企业的近期售价对企业进行估值。如果有足够多的类似企业，则此方法效果最佳。

投资者可能会使用上述方法的组合来评估企业的价值。然而，初创企业难以估值众所周知，因为它们往往试图生产一种新产品，或创造一个没有先例、无法比较的市场。此外，初创企业与投资者之间的许多股权交易都是不公开的，因此很难按国家或行业来评估投资的股权成本。

准确的公司估值很重要，因为它们是贷款、股权融资和并购活动的基础。低估或高估企业价值可能会导致重大损失，进而对整体经济产生影响。在寻求融资时，创业者需要很好地理解相关的估值方法，以确保他们正确评估自己的企业，并能够与潜在投资者进行谈判。²³⁹

投资申请

通过了解初创企业和中小企业在与投资者建立联系方面面临的挑战，政策制定者能够更好地设计有利于促进此类联系的法规和政策。

申请种子资金

中小企业和创业企业获得融资的方式取决于它们的发展阶段、投资者的类型和所需的融资水平。图表 19 重点介绍了各种早期融资选项，包括赠款和公共贷款。

贷款和赠款有助于弥补长期产品开发的成本。这些资金通常通过业务加速器或特定行业的支持计划提供。²⁴⁰ 种子资本缺口明显，主要原因是这类资金往往以赠款为基础。²⁴¹ 赠款项目通常面向企业征求意向，企业根据要求提交申请。如果中小企业

选择申请，他们必须准备并提交一份详细的融资申请书。

一些公共投资基金以较低的固定利率向初创企业和中小企业提供贷款。然而，由于资金、信息和协作的普遍缺失，有创意的想法往往难以发展成熟并进入市场，这使一个国家的企业潜力开发受阻。²⁴² 公共机构可以创建中小企业支持工具，如赠款、公共贷款、商业指导和获得商业加速服务的渠道。这些工具支持进入市场的活动，推动具有强大市场潜力的创新企业继续成长。

在许多发展中国家，公共机构提供的支持方案没有得到充分利用。原因包括难以匹配、繁琐的申请流程以及无法访问互联网和获取信息。²⁴³

申请股权资本

天使投资者、企业投资者和风险投资公司均为中小企业提供股权资本。公司用股份换取资金投入。企业家至少需要对自己公司的估值和财务需求有一个粗略的估计。天使投资者和风投公司都有相似的申请流程，通常都要求申请人亲自陈述(有时被称为“现场陈述”)，解释商业概念和为什么它值得投资。

图表 20 描述了天使投资和风险投资的申请流程。创业者可以在线申请，并将所需的文件，如商业计划、执行摘要和业绩记录等，发送给潜在投资者。在选择过程中，投资者倾向于依照四个标准：团队动态、拉动效应的记录、市场风险和创新能。筛选程序结束后，潜在投资者通过电话或网络对申请人进行面试，获得技术可行性的直观印象。下一步，企业家将被邀请进行推介，并与潜在投资者会面。

图表 20 涉及天使投资者和风险投资的申请流程



来源：国际贸易中心

专题 12：推介文稿是什么？

除了书面申请和商业计划外，许多投资者还要求申请人对他们的投资机会做简短的当面陈述。这种所谓的“推介文稿”演示会让潜在投资者对公司的商业计划有一个总体的了解。

推介文稿通常以公司核心理念的简短介绍开始。接下来通常是团队展示，以及说明公司试图解决的问题以及解决该问题的计划。

之后是产品或服务的简要概述，以及对目标市场、规模和潜在竞争对手的描述。最后，它给出一个时间表，概述所需投资的类型和规模以及公司的总体预算，并提供了联系方式。

来源：国际贸易中心

在筛选过程中，投资者通常会在企业工作场所安排会面。这使投资者可以参观生产地点、与团队见面、与员工交谈，从而了解公司的全面情况。详细的审查和尽职调查过程可能需要大约 3 个月。²⁴⁴ 在对所有文件进行详细审查后，公司将收到带有合同条件的报价、提供的投资金额、相关的股权转让和附加服务。

对于初创企业和小型企业来说，申请成本可能很高。这些费用包括法律咨询、会计服务和准备一份专业的宣传和推介文稿(专栏 12)。行业协会和地方商会可以为这些企业提供低成本的咨询服务。

合同条款

一旦投资者同意投资并开始谈判，双方关系的性质就会改变。投资协议的谈判不是零和游戏，应以达成一项让双方都满意的协议为目标。

然而，在这个阶段，企业家通常处于劣势，因为与投资者相比，他们往往缺乏谈判经验。培训企业家如何谈判可以帮助实现更公平的结果。此外，投资退出可能会导致企业业务的崩溃，然而对投资者来说，投资退出的成本可能只是错过了一个机会。

因此，中小企业在开始谈判前做好准备是至关重要的。初创企业和中小企业进入谈判室时，应该

对自己的目标和愿意妥协的地方有详细了解。如果企业家考虑退出谈判，他们应该在脑子里有备用计划。

了解潜在的投资者、他们现有的投资以及之前的谈判可以帮助中小企业了解谈判桌对面的人。保持礼貌友好的关系也很重要。毕竟，一旦交易达成，投资者将成为商业伙伴。

谈判过程的一个关键部分是了解如果公司失败了会发生什么。尽管参与谈判的每个人都希望合资企业能够成功，但大多数初创企业通常会失败。需要解决的问题包括现有资产将如何出售，谁将首先从这些出售中获得报酬，以及谁将拥有剩余的知识产权。

在签订合同之前，有必要和有经验的律师仔细检查合同。²⁴⁵ 合同通常包含不常见条款，即那些没有在合同中进行描述的、但依然需要遵守的现行法律法规的条款。

即使中小企业和投资者怀着良好的意愿进行谈判，紧张、误解和文化因素也可能导致无法达成协议。中立的第三方可以帮助缓解紧张、澄清误解，并使各方对文化差异更加敏感。

但中立第三方的作用远远不只是促成交易。它们能够识别投资机会、将投资者和中小企业联系在一起，有时在交易完成后提供售后服务。下一章将介绍他们所从事的全部活动。

第五章

连接投资者与小企业

对中小企业的投资可以通过创造就业和经济增长实现可持续发展目标。尽管中小企业尽了最大努力寻找投资者，政策制定者也采取了干预措施来营造有利的商业环境，但投资者和中小企业往往无法找到对方。

投资辅助者的存在是为了改善这种情况。这些行动者通过将潜在投资者与有利可图的投资中小企业的机会联系起来，来动员对促进实现可持续发展目标至关重要的私营部门投资。投资辅助者识别配对机会、进行能力建设、连接参与者、协助交易进行，并为企业和投资者提供售后服务。投资辅助者不应与“投资促进”一词相混淆，后者通常指创造有利的监管环境以支持广泛的投资。²⁴⁶

四种类型的投资辅助者表现突出。在许多国家，为中小企业服务的金融机构、投资促进机构、网络投资平台、投资加速器等都在为中小企业提供投资机会。

识别潜在的配对机会是投资辅助者最重要的活动，但由于缺乏关于有前景的中小企业的信息，这也是最具挑战性的活动。投资者希望精确的定位发展中国家寻求投资的中小企业及其所在行业。然而，他们还需要了解关于这些公司的更多情况，如财务状况、风险回报状况以及它们对可持续发展的潜在影响。

投资辅助者架起了沟通桥梁，支付了与众多小公司合作的交易成本，并将它们与支持性服务连接起来。它们在对接投资者与能够产生高回报和社会影响的中小企业方面发挥着关键作用。

解决配对问题

中小企业投资机会的潜在回报吸引着投资者。然而，许多中小企业最终未能获得业务增长所需的融资。这一问题在公司发展的中间阶段尤为严重，此时需要资金来启动公司，并在获取初始收入前维持公司运转。

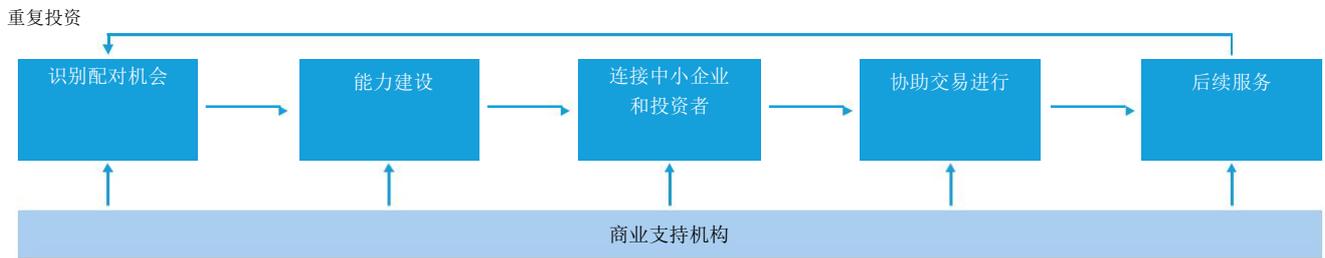
无法匹配投资极大地影响了小公司。与微型企业不同，家庭支持和个人储蓄不足以支持小企业成长，但它们的规模又不足以吸引银行的兴趣或吸收大笔投资。因此，中小企业的融资需求常常被忽视，成为夹在小额信贷和银行贷款之间的“缺失的中间地带”。此外，特定的社会群体更有可能被排除在外。例如，女性领导的公司获得资金方面面临更多障碍。²⁴⁷

市场无法有效地将中小企业与投资联系起来，这主要有三个原因。首先，也是最简单的，投资者往往不了解投资中小企业的机会。寻找这类信息需要高昂的交易成本，阻碍了有潜力创造价值的中小企业出现在投资者的考虑范围。²⁴⁸

第二个更棘手的问题是管理风险的必要性。投资者认为中小企业风险高，同时无法获取中小企业质量的信息。信息不对称给投资者带来了不确定性，使他们不敢投资。²⁴⁹

最后，许多发展中国家投资环境薄弱削弱了中小企业调动资金的能力。虽然许多投资者会在发展中国家寻找机会，但资金往往绕过低收入和内陆发展中国家，流向新兴和中等收入国家。

图表 21 匹配投资者和中小企业的五个阶段



来源：国际贸易中心

因此，寻求在这些国家投资的行动者相对更少。²⁵⁰

投资者和小企业配对的过程

本节提出的框架将投资匹配过程分解成不同步骤。虽然一些投资辅助者提供所有服务，但大多数并不这样做。相反，他们专注于匹配过程中的一个或两个阶段。

图表 21 说明了投资辅助者开展工作的过程，包括五个阶段：识别匹配机会、开展能力建设、连接中小企业和投资者、协助交易进行和提供后续服务。业务支持组织提供补充服务，支持投资辅助者的匹配活动，如有重复投资则重新开始整个过程。

- 识别匹配的机会：**配对包括识别投资机会和吸引潜在投资者的活动。辅助者会收集大量企业投资项目的数据以制定高质量的投资机会列表。他们通过行业组织、公开申请、问卷调查和政府记录获取这些信息，进而形成一个候选中小企业的资源库，包含充足的信息以确保配对的包容性和有效性。企业项目一旦被识别为机会，就会加以评估，择优筛选推荐给投资者。
- 能力建设：**技术援助可以帮助中小企业做好面对投资者的准备。²⁵¹ 无论由配对机构还是推荐的其他机构提供，这项工作都是从帮助团队获得业务技能的服务开始的，

包括商业计划、财务和会计基础知识、质量证书和沟通技能。能力建设可以帮助中小企业学习如何向投资者推销自己的想法，并就商业计划草案和财务报告获得反馈。技术援助还可以使中小企业确定其正在寻找的投资数额和类型。

- 连接中小企业和投资者：**以专业的方式呈现投资中小企业的机会能够使投资者获取更多关于甄选项目的信息，进而提升其投资信心。配对活动应该精心策划，从而将投资者和中小企业与他们希望寻找的合作伙伴联系起来。²⁵² 这样的联系可以通过活动、网上平台、出版物和由投资辅助者筹划的示范日来建立。一旦配对成功，辅助者可以安排一对一会议，并确保双方都做好了充分的准备，从而将潜在的投资者和被投资对象联系起来。
- 协助交易进行：**投资辅助者是为投资者和中小企业交易谈判提供平台的第三方。除了协助沟通和减轻交易的行政负担外，它们还提供与商业生态系统其他元素的链接，如征信局和商业登记处。这些机构可以帮助减少投资者和中小企业之间的信息不对称，²⁵³ 从而加快谈判过程。辅助配对的机构可以充当问题解决者的角色，通过澄清要点、提供信息和为谈判过程起到润滑剂的作用来克服障碍。
- 后续服务：**一旦投资协议达成，可能需要额外的支持使商业计划成为现实，并开始赚取回报。后续服务可以解决投资运营方面的问题，例如寻找当地材料供应商，或者向中小企业发布潜在买家的信息。²⁵⁴ 将服务提供

专题 13：亚巴贡谷——拉各斯科技创业企业之家

尼日利亚拉各斯(Lagos) Yaba 社区科技初创企业的激增，为这里赢得了“亚巴贡谷”的绰号。该地区蓬勃发展的私营部门孕育了小型初创企业的崛起，尽管如此，这些企业仍难以获得资源。

联合创新中心(CcHUB)和其他加速器已经通过将初创企业与越来越多感兴趣的投资者联系起来来解决这个问题。脸书与 CcHUB 联合推出了 FbStart 加速器，而谷歌则创建了谷歌启动台空间，这是该公司在美国之外建立的首个加速器。这一切使得拉各斯的初创企业蓬勃发展。2017 年，这里共筹集资金 1.15 亿美元，占非洲初创企业总资本的 20%。

自 2011 年 CcHUB 成立以来，已有几家初创企业在这里取得了成功，包括专注于政府问责的公民企业 BudgIT、废物回收初创企业 WeCyclers，以及专注于改善血液获取和运输的健康领域初创企业 LifeBank。一些初创企业专注于社会企业，而更多企业来自金融科技行业。有些团队成员是从海外归来，回国创业的尼日利亚人。这些“海归”标志着当地脑力劳动水平的提升，与印度近年来的发展经验相呼应。

来源：国际贸易中心

者(从物业代理到海关、律师或专利局)介绍给企业，这可能对新项目的管理至关重要。在这个阶段，与商业生态系统中的其他机构合作十分关键。

来自非洲的证据表明，成功的配对能够带来再次投资并形成良性循环，因为大多数外国投资者的投资决策是基于从其他投资者那里获得的信息。²⁵⁵的确，确保信息从现有投资者流向潜在投资者可能是调动更多投资的最简单、最有效的方法。²⁵⁶

加速器

加速器是一个相对较新的现象，不应与此前出现的企业孵化器混淆。孵化器向企业长期出租工作空间，并提供基本的行政支持，而加速器则选择一批初创企业，实施短期但密集的计划，旨在帮助它们迅速扩大规模。

入选的中小企业通常要参与为期三至六个月的计划，与导师配对、接受针对性的培训课程，并获得短期资金和办公空间。²⁵⁷

在该方案接近结束时，企业家通过展示日等活动与投资者建立联系。感兴趣的投资者通常是天使投资者或风险资本家，他们对中小企业进行大量股权投资，通常期望获得较高回报。²⁵⁸

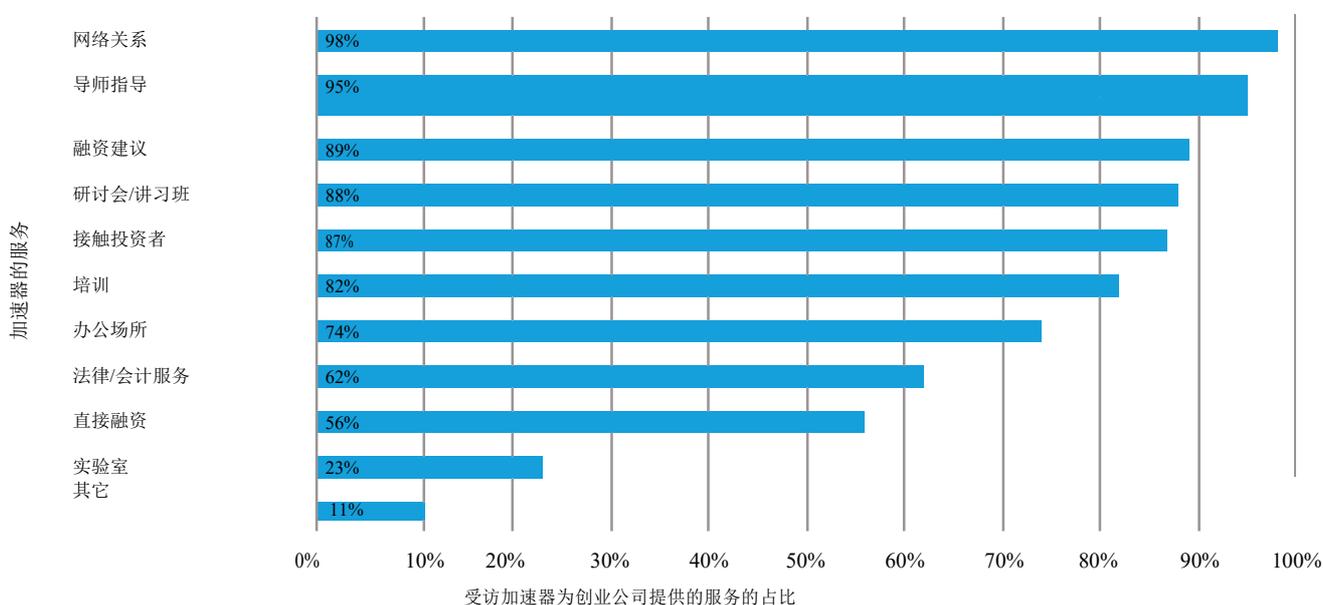
第一个加速器于 2005 年在美国诞生。²⁵⁹从那以后，世界各地都出现了加速器。在发展中国家，它们采用各种不同的商业模式，其中许多是私营企业。它们一般持有初创企业 5%至 20%的股权，以种子投资参与项目。²⁶⁰例如，印度的 GSF 加速器投资 20 万美元购买了初创公司 5%到 15%的股份。

有些项目由公共资金和/或发展赠款资助，但仍然需要为参与者提供一些回报。其中一个例子是“增长非洲加速器”，它得到了荷兰发展组织的部分财政支持，但也需要被加速的公司提供回报。他们采用灵活的模式，参与的公司可以分享收入、股权和/或获取投资成功的手续费。

一些加速器主办的评选和比赛也有助于其功能的实现。最后，一些发展中国家的加速器得到了充分的公共资金并具有明确的发展目标。这种模式最著名的例子是“启动智利”项目，这是一家由政府主导、公共资金支持的加速器，在南美大陆处于领先地位。

在发展中国家的加速器领域，独立注册的企业、公共机构、非政府组织和其他机构都有参与。一些加速器在大学校园内设立了办公室——例如伊姆卡风险资本就位于坎帕拉的麦克雷雷大学，专注于社会企业。其他的则是大型跨国企业的分支机构，如位于拉各斯的谷歌非洲启动台(专题 13)。

图表 22 加速器提供关键的网络和导师服务



注：2016 年 41 个国家的 164 个受访加速器报告称他们为加入计划的创业企业提供服务

来源：国际贸易中心根据全球加速器学习计划网站 2016 年全球加速器调查绘制

虽然一些加速器只是提供低廉的办公空间，但其他加速器提供了上述全方位的指导、建议和投资连接机会，以启动参与企业的业务增长(图表 22)。

发展中国家的大多数加速器并不是针对特定行业的，它们欢迎来自各行各业公司的申请。然而，也有例外。一些加速器专注于单一领域，如颠覆性技术(如人工智能、增强现实和云计算)或可持续农业。信息技术的加速项目也很常见。即使在覆盖所有部门的大多数加速器中，对农业综合企业、教育、信息技术、金融、能源和健康领域的公司也更受青睐。

加速器正在产生积极影响

有证据表明，加速器正对中小企业投资产生积极影响。一项对 15 个加速方案的评价发现被选中参加该方案的企业，其年度投资和收入增长明显高于申请被拒的企业。²⁶¹

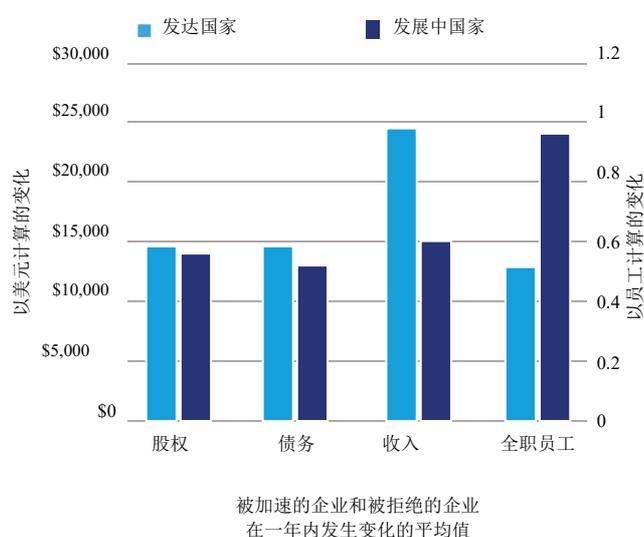
另一项研究比较了发达国家和发展中国家的加速器。²⁶² 研究表明，无论在发达国家还是发展中国家，参与加速计划的公司收入、雇员、股本和债务方面的增长比未参与的公司更显著(图表 23)。

在发展中国家获得加速发展的公司，其股本和债务明显高于被拒绝的同类企业。²⁶³ 事实上，来自发达国家的初创企业于参与加速计划所获取的网络和联系评价最高，但在发展中国家，商业技能培训和接触相对稀缺的投资者是加速器最有价值的贡献。非洲企业家的数据也证实了这一点，他们似乎比其他地方的企业家对从加速器项目中获得资金和商业技能更感兴趣。²⁶⁴

这些衡量加速效应的指标并没有将参与项目的影响(“处理效应”)与加速器倾向于选择无论如何都更有可能做得好的初创企业(“选择偏差”)区分开来。需要进行更多的研究，使用严格的实验和计量经济学方法来单独呈现发展中国家加速器的效果。通过随机对照试验等方法分析加速器性能的研究主要集中在美国。²⁶⁵

关于“启动智利”项目影响的经济研究是一个例外。这个由政府资助的项目包括为期两个月的初步加速阶段，在此之后，参与项目的初创企业将自己的想法提交给评审团，由他们评定分数。分数高于门槛的企业有资格进入第二阶段，即更密集的加速阶段，包括师徒制和创业教育。该研究采用了计量经济学设计，将 2010 年和 2013 年刚好高于资格门槛的企业与刚好低于资格门槛的企业进行了比较。

图表 23 经过加速的企业表现更好



注：加速器参与企业与被拒绝企业之间的差异(平均绩效指标在一年后的变化)。例如，在发展中国家，加速发展的初创企业比没有加速发展的初创企业平均多获得 15090 美元的收入。来自 9 个国家 43 个项目的 2455 家公司的样本。

来源：国际贸易中心基于罗伯特等(2017)绘制

研究发现，参与第二阶段(指导和教育)“启动智利”加速计划对企业融资、估值和规模有积极而显著的影响。分析表明，参与加速器项目将使获得额外融资的可能性提高 21%-41%，使融资总额增加 3 至 6 倍，公司估值增加 5 倍，员工人数增加一倍。²⁶⁶

加速器选择赢家这一事实正体现了其价值主张，同时可能能够产生重要影响。事实上，正是加速器具备筛选更优质企业的能力使其对投资者产生价值。通过展示优秀的高潜力初创企业，它们帮助投资者识别投资机会，就像大学向雇主推荐有潜力年轻人的一样。

尽管范围在扩大，但弱点依然存在

加速器在发展中国家发展相对缓慢，但这一情况正在发生改变。据调查，全球 579 个加速器项目投资了 11305 个创业工业，总投资额超过 2 亿美元，大多数项目发生在北美或欧洲(60%)。另一方面，15%的参与加速的初创企业位于拉丁美洲，12%位于亚洲和大洋洲，10%位于中东和非洲。²⁶⁷

加速器既有优点也有缺点。他们专注于投资过程的第一阶段，帮助投资者发现机会，并赋予创业者必要的技能。然而，他们往往不太重视后续服务。

加速器项目的运转有一定成本，还需要更多研究来确定这些投入，与其他可能的方式相比，是否能在投资和创新方面为更广泛的经济带来令人满意的回报。²⁶⁸ 当市场上的初创企业相对较少，而且有其他的指导和投资支持选择时，加速器可能不会为创业生态系统显著增加价值。²⁶⁹

此外，加速器专注于那些能够迅速扩大规模、最有潜力赚钱的初创企业，以使之与风险资本相匹配。短期增长潜力较低但仍有生存能力的初创企业对这类投资者的吸引力较小，许多此类企业没能得到加速器的支持。

非营利组织试图通过不仅为具有短期潜力的企业，同时也为具有长期潜力的企业提供加速服务来填补这一空白。企业的长期增长潜力和可持续发展影响对发展中国家来说是最重要的。这可能就是为什么中东和非洲的加速器与其他地区的加速器相比非营利性所占比例更大。²⁷⁰

当发展中国家有大量有前途的候选初创企业的数据库时，加速器能够发挥最大效应。此外，加速器需要众多对投资目的国机会感兴趣的投资者，但是，鉴于发展中国家投资基金的普及率较低，加速器声称在这些地方难以找到投资者也就不足为奇了。²⁷¹ 要确保加速发展的初创企业获得成功，关键在于能否找到有成功商业经验的本地导师为项目参与者提供建议。

最后，加速器促进小企业融资的潜力受到市场规模的限制。在创新初创企业数量有限的地方，短时间内创建几十个加速器，并不是一个好主意。在商业前景不佳的情况下，需要私营部门和公共部门行动者之间进行协调，以减少在为企业提供加速和其他一般性服务方面的过度投资。²⁷²



斯特凡诺·曼塞尔维西

欧盟委员会国际合作与发展
总司总司长

中、小、微企业在实现可持续发展目标和解决不平等方面发挥着宝贵的作用。

思想领袖

利用欧洲资金撬动私人资金促进可持续发展

中、小、微企业是所有经济体增长、就业和创新的引擎。他们有愿景。他们产生新的商业想法。他们是社区的生命线。

在欧盟，中、小、微企业的数量占全部企业数量的99%，创造了85%的工作岗位。在非洲，它们占企业数量90%，贡献50%的产出。中、小、微企业在实现可持续发展目标和解决不平等方面发挥着宝贵的作用。

以欧洲的成功为基础

欧盟每年向欧洲20多万家企业提供资金，其中包括企业家、初创企业、微型企业和中小企业。COSME就是这样一个资助项目。通过向银行、风险资本家或天使投资者等当地金融机构提供欧盟融资，中小企业更容易获得担保、贷款和股权资本。这些机构决定是否向企业提供欧盟资金，并确定融资条件，如金额、期限、利率和费用。

现在，欧盟正在通过欧洲对外投资计划(EIP)，将这种成功的模式应用于撒哈拉以南非洲和欧洲周边地区。我们的主要目标之一是引导发达国家的私营部门资金流向小企业。

欧洲对外投资计划的初始投资为45亿欧元，到2020年，其总投资将达到440亿欧元。这包括28项创新担保，总计15亿欧元。这将为项目吸引初始融资，并与其他公共和私人投资者分担投资风险。欧洲对外投资计划还包括30亿欧元的“混合项目”。这些项目使用公共资金来支付一部分发展项目的成本。它们将欧盟的赠款与开发银行和私人投资者提供的贷款和其他融资结合起来。

聚焦于中、小、微企业的创新金融工具

这些融资的大部分将使中、小、微企业受益，使它们能够更有效地为可持续发展作出贡献。在欧洲对外投资计划批准的28项担保中，有13项针对小企业，占整个计划担保融资的近四分之一。它们预计将创造或支持约270万个就业机会，其中许多是在受非正规移民影响的国家。

中小微企业经常面临令人窒息的繁文缛节，不得不适应不断变化的法规，或进行非正式支付。

这些投资还将针对由妇女、年轻人和国家最贫困社区成员领导的企业。

其中一个担保机制就是 Nasira 风险分担机制，欧盟已经为其拨款 7500 万欧元。这项担保的主要金融机构荷兰开发银行 FMO，它估计项目可以创造和支持多达 80 万个工作岗位，尤其是为国内流离失所者、难民、回返者、妇女和年轻人提供工作。

欧洲对外投资计划的许多混合项目也专注于小型企业。例如，1.8 亿欧元的加速非洲项目投资于为从初创企业到成长型企业提供服务的基金，包括种子基金、加速器的后续基金、天使投资者基金到风险资本增长基金。最终的受益者是使用新技术、有潜力快速增长并创造就业机会的初创企业和创新型小公司。

应对挑战

当然，投资同时也必须是有效的。因此，小企业面临的其他挑战也需要解决。中、小、微企业经常面临令人窒息的繁文缛节，不得不适应不断变化的法规，或进行非正式支付。他们必须在没有可靠的电力供应或其他基础设施的情况下进行管理。

欧洲对外投资计划支持政府改革，旨在改善投资环境和营商环境，促进商界和政府之间的定期对话。该计划还资助旨在发现伙伴国家企业增长机会的研究。

欧盟正在与非洲和欧洲邻国建立长期的伙伴关系，包括从贸易和投资到人道主义和发展援助的各个领域，以使小企业蓬勃发展，造福社会。

加速器需要强大的生态系统支撑发展

加速器严重依赖于其他业务支持组织。尽管它们为初创企业提供一系列服务，但这些服务往往外包给第三方。比如，企业管理培训通常由附近的商学院提供、校友可能会提供项目推介课程、特定企业的技术专长由当地大学讲授，而补助金和奖金可以由国家资助。

这些组织一起构成了对加速器至关重要的业务生态系统。²⁷³ 这个生态系统帮助加速器为初创企业提供所需的知识和工具，发展出可行的业务，从而使加速器能够专注于指导和匹配活动。来自其他机构的能力建设项目可以帮助加速器提高自身挑选优质企业的能力，大幅度增加价值，并使被加速的企业能够为经济发展作出贡献。

网络投资平台

传统上，在达成协议之前，中小企业的经理和投资者必须亲自会面、建立联系，并交换公司信息。这意味着公司和资助人之间的物理距离越大，交易实现的可能性就越低。地理因素导致了金融排斥，这种模式对发展中国家和偏远地区的中小企业产生了特别不利的影响。网络投资平台有助于解决这一问题，通过互联网人们更便捷地搜索和建立联系，在全球各地寻找量身定制的投资机会。

自 2003 年推出第一个在线众筹平台以来，企业可以在网上提供自己的基本信息，并与感兴趣的投资者联系，无论他们身处何地。²⁷⁴ 虽然有各种各样的网络投资平台，但他们的功能与约会网站类似。企业家和投资者在在线平台上创建个人资料，网站选择符合投资者兴趣的中小企业，每天通过电子邮件或在线新闻投递等形式向投资者推荐几家中小企业。²⁷⁵

投资者选择他们感兴趣的项目，并将他们希望的金额转移到在线平台，然后该平台将金额转移到中小企业。一些平台提供额外的服务，如管理贷款偿还，但重点是识别、匹配和连接投资者和投资对象。

网络投资平台（也称众筹）有四种主要形式：

- **基于捐赠的：**个人捐钱给他们相信的项目，通常是出于人道主义或慈善的原因，不对物质回报有任何预期。例如 **Kickstarter**。
- **基于奖励的：**支持者在项目早期通过在线平台提供资金，以换取礼物，如手写的便条或产品（一旦制作完成）。例如 **Indiegogo** 和 **Thundafund**。
- **基于股权的：**通过该平台投资的资金被用于为投资者创造长期价值，投资者将通过股权（中小企业股份）获得回报。例如 **Crowdfunder**。
- **基于贷款的：**许多个人贷出少量资金，这些资金汇集在一起，通过个人对个人（P2P）平台贷给中小企业。例如 **Kiva** 和 **BlueBees**。

网络投资平台的收入来自向借款人收取的费用和向投资者支付的部分利息。²⁷⁶ 大多数公司跨国经营，将不同国家的企业和投资者联系在一起。众筹活动一般会持续 30 至 45 天，大多数都采用“全有或全无”的方式。如果发起者没有达到它在活动开始时在网上预设的融资目标，将不会产生任何资金支付。²⁷⁷

众筹正在迅速增长

数据显示，众筹已经大幅增长，从 2011 年的 10 亿美元增长到 2015 年的 340 亿美元，²⁷⁸ 其中 4.3 亿美元流向了发展中国家。²⁷⁹ 大部分投资是通过个人对个人贷款（250 亿美元）筹集的。其他形式的众筹也在动员资金：捐赠类 29 亿美元，奖励类 27 亿美元，股权类 25 亿美元。股权和借贷平台的扩张最为迅速。²⁸⁰

亚洲、非洲和欧洲的增长幅度更高，尽管非洲的增长基数很低（图 24）。世界银行估计，到 2025 年，发展中国家的众筹市场将达到每年 960 亿美元。²⁸¹

迄今为止，众筹平台大多出现在发达国家。然而发展中国家的创业企业和中小企业往往需要少量的资本，但当地缺少强大的业务支持组织，同时地理因素使面对面的会面很难安排，因此那里最需要网络投资平台。

在发展中国家，众筹资金流动以捐赠型投资为主，2015年发展中国家通过网络投资平台筹集的资金中，捐赠型投资占43%，而贷款型众筹(又称“众筹”)占38%。然而，在发达国家，众筹占了筹集资金的大部分，这表明在发展中国家网络借贷还有扩张的空间。

类似地，2015年，股权众筹仅占发展中国家资本流动的11%（奖励类占7%），但在全球范围内这一比例要高得多，这表明，如果监管障碍得到解决，股权众筹可能会在发展中国家扩张。²⁸²

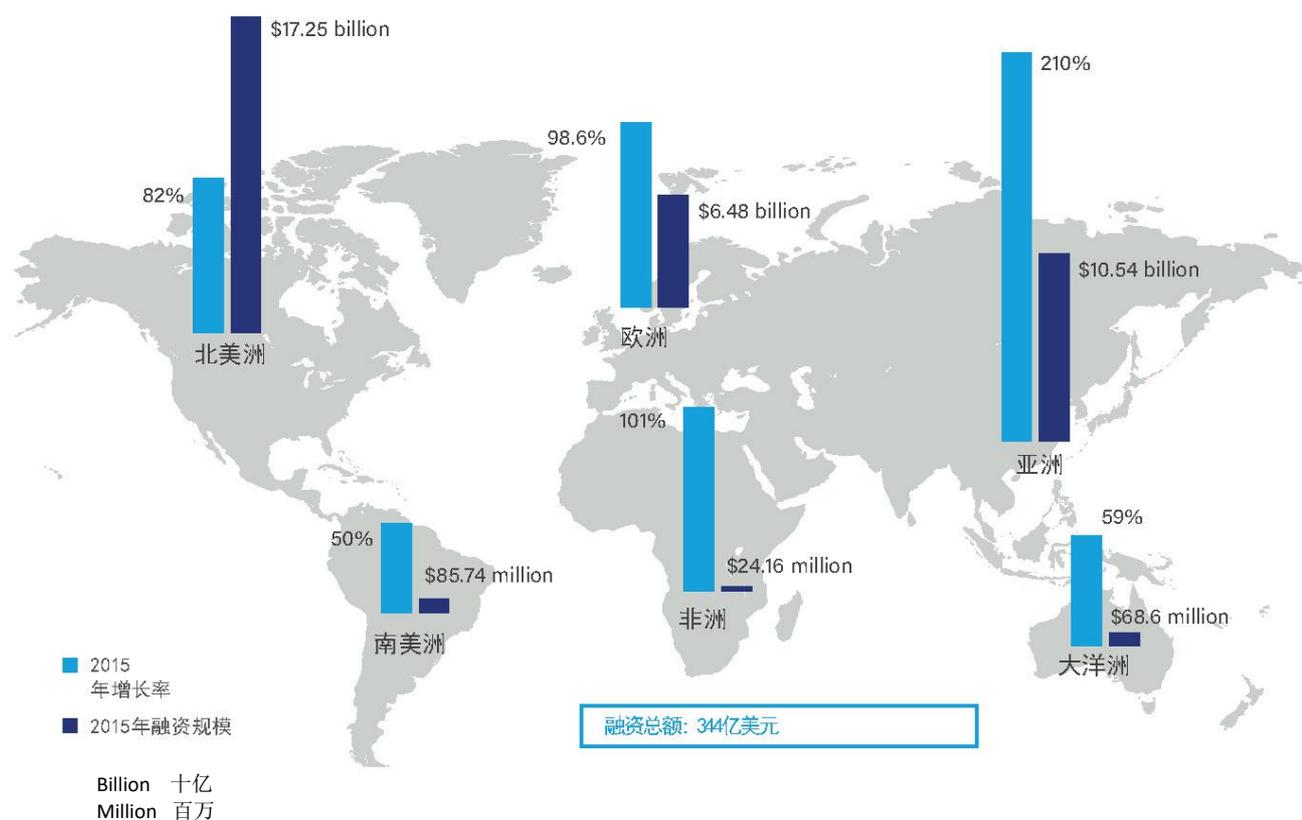
网络投资平台的货币门槛较低，允许小投资者参与。这使得平台能够创建一个广泛而多样的投资者基础，共同承担中小企业早期投资的风险。

新的金融技术可以让网络投资平台利用大数据来收集非传统金融信息，以评估信誉度。²⁸³例

如，在美国，借款人的网络信用评级由平台收集，并在金融参与者之间共享。²⁸⁴ 社交网络数据可以用来揭示人口统计特征，以及企业家与同行建立联系并生存下去的能力。²⁸⁵ 通过深度学习算法，有可能收集和分析这些数据，提供准确的还款能力预测。众筹网站可以利用这些预测来减少信息不对称，尤其是在正规银行业不发达的地区。²⁸⁶ 这些信息对于促成交易可能至关重要。²⁸⁷

此外，网络配对有望减少歧视。有证据表明，妇女更难获得出口融资，²⁸⁸ 有大量研究表明，由于传统投资者的偏见，一些特定的社会群体面临金融排斥。在网络平台上，这种歧视的可能性应该要低得多，因为不需要提供企业家的全名或性别，也不需要举行私人会议。

图表 24 众筹正在迅速增长，尤其是在亚洲和非洲



注：通过分析 2012 年至 2014 年的增长率和相关数据，使用一个模型预测 2015 年众筹领域的融资规模和增长，量级为百万美元。

来源：国际贸易中根据 Massolution “2015 年众筹行业报告”绘制

分享经验，加强投资促进

作为促进中非贸易和投资项目的一部分，国际贸易中心正在帮助埃塞俄比亚、肯尼亚、莫桑比克和赞比亚的投资促进机构提高吸引和维持外国直接投资的能力。为此，国际贸易中心将这些机构与一个榜样联系起来——一家来自哥斯达黎加的成绩最好的机构。

哥斯达黎加投资促进机构哥斯达黎加投促局(CINDE)因其服务、业绩和企业文化而获奖。它的卓越表现得到了国际贸易中心基准评估的确认，该评估专门用于评估投资促进机构的能力。2017年8月，它评估了CINDE的管理、治理和服务提供能力，并提出了重点改进建议。

尽管规模不大、资源有限，且面临区域内强大的竞争对手，CINDE呈现了卓越的结果，它注重客户服务、跨部门合作，以及坚持结果测量和持续改进的方法。CINDE的“神奇配方”依赖于对网络平台、社交媒体和现有信息源的巧妙利用。创新是其文化的核心，产生结果的是创意，而不是金钱。这种方法对非洲机构具有很强的相关性。

有了CINDE的投入，国际贸易中心创建了一个工具来评估四个非洲投资促进机构的整个投资促进生命周期，并将它们有限的资源和所处的复杂政治环境纳入考量。每次评估都提供现有实践的基线，并确定需要改进的领域。



合作促进提升

根据所需要的技术技能和知识，国际贸易中心和CINDE合作进行评估，并编制绩效改进路线图。CINDE团队还帮助国际贸易中心开发了交付路线图的能力建设。这种合作反映了其领导层对支持非洲机构能力建设的兴趣。

非洲投资促进机构、CINDE和国际贸易中心之间的三方合作包括能力建设活动，例如培训讲习班、同行指导和辅导。国际贸易中心利用世界投资促进机构协会2017年迪拜会议的机会，与哥斯达黎加投促局董事总经理豪尔赫·塞奎拉一起，为非洲的首席执行官安排了一场解决问题的研讨会。

“我们努力将持续改进植入公司基因，这有助于我们追求卓越。”塞奎拉说：“这次合作对我们来说非常激动人心，因为它建立在增长过程的基础上。在教学和分享中，我们学习新的视角、新的文化和面对挑战的创造性方法。”



这种伙伴关系正在产生新的合作工具和模式，有助于国际贸易中心不断努力创新和改进所提供的服务。

对标 CINDE 的过程成为了优化投资指标最佳操作的试点，比如加强与当地供应商联系能力，或简化内部投资流程。这些以投资为重点的具体措施支持了对四个非洲机构的深入评估，并正在指导它们进行改进。

每个非洲机构都有一个改进路线图，跟踪发展路径。这些措施借鉴了哥斯达黎加的相关实践。2018 年和 2019 年的区域讲习班和特定机构能力建设会议包括实施以客户为中心的流程和行为、针对潜在投资者改进演示文稿，并学习如何应对目标市场投资者的具体需求。

寻求拓展合作

开发更好的度量基础是一个潜在的主题。一个区域研讨会讨论了如何设计和采用基于投资者行程的绩效评估框架。这样的框架可以提供信息和结果来改进绩效并增加影响。该项目还在开发支持该框架的工具。

在非洲投资促进机构内部的讨论中，让其他国家的同行参与分享实践，已证明是有效的，可以带来知识、同理心和可信度。对于国际贸易中心来说，这是与一家贸易和投资支持机构合作，执行被证明可行的采购和合作的新模式，进而为合作机构带来影响。

国际贸易中心计划与其他致力于吸引投资以促进可持续发展的机构复制这种伙伴关系模式。它正在探讨其他伙伴关系，以支持贸易促进组织、商会和商业联盟以及其他贸易和投资支持机构。通过这种合作将辨识最佳实践，寻找那些有能力和意愿支持同行的领导者和榜样。

来源：国际贸易中心



投资指南：迎合投资者的需求

许多在发展中国家寻找机会的投资者受到信息不足和透明度有限的阻碍。当这些投资者远离目标市场时，问题尤其严重，就像亚洲投资者在非洲寻求发展前景的情况一样。

促进对发展中国家中小企业的投资包括确保与投资有关的法规、法律和程序的所有信息都完备并容易获得，而且最好是用投资者的语言表述。

为了解决投资的信息缺口，国际贸易中心正在与若干发展中国家合作，为广大投资者编写投资概况和指南。其中包括根据非洲投资和增长伙伴关系（PIGA）项目制定的投资指南。这些指南描述了有利于投资的国家政策、激励措施和宏观经济因素，重点在轻工制造业和食品加工业。这些行业已经成为多个非洲经济体的组成部分，具有相当大的增长潜力。

PIGA 项目的初始阶段确定信息不对称是一个关键瓶颈。外国投资者(包括中国的投资者)获得的关于如何、为什么和在哪里投资于项目的四个受益国家(埃塞俄比亚、肯尼亚、莫桑比克和赞比亚)的信息存在严重的不一致。这些信息大多是通用的，过时的，充满了法律术语，几乎没有实际或操作细节。

国际贸易中心的努力还反映了日益增长对可靠的、以行业为重点的投资者指南的需求，来自中国利益相关者的需求尤其显著。这些机构包括投资者、大使馆、商务参赞和中国国际贸易促进委员会。

国际贸易中心与国家投资促进机构合作编制的投资指南对于投资步骤的描述详尽无遗，很容易理解。它们提供了关于如何在这四个国家分别建立或开办外国实体企业，或投资于中小企业、食品加工和轻工制造业的实用信息。



超越传统的指导

传统的指南只仅提供投资促进机会、为潜在投资者提供详尽的循序渐进的投资方法和在每个国家设立外国企业的规则。新的指南不限于此，涉及的投资步骤包括开办企业、在税务机关登记、获取工作许可、取得施工许可和开立银行账户。

指南还通过提供相关程序的主要负责机构的深度信息，以及每一个环节所需的时间和费用，力求提高透明度。投资指南提供中英双语版本。

广泛发放

2018年4月，国际贸易中心在杭州举办的非洲投资和增长伙伴关系项目企业配对活动上发布了指南，²⁸⁹ 分发给 200 多名中国企业代表。此外，这些指南还在 2018 年中非合作论坛北京峰会期间以及中国的其他五场活动中推广，其中包括中国国际进口



博览会²⁹⁰以及面向 1800 多家中国企业的行业路演。中国企业对《投资指南》反应积极，表示指南将为企业投资非洲提供投资分析和决策依据。

指南还分发到各国驻中国使馆和中国投资者代表团。它们将于今年在这四个国家的投资推广机构在华在线门户网站上发布，这些机构也是由 PIGA 开发的。

共同努力

PIGA 项目是一个为期四年的项目，由英国国际发展部(DFID)资助，国际贸易中心负责实施，项目期限从 2017 年 5 月至 2021 年 4 月。中非发展基金和中国国际贸易促进委员会也参与了该项目。项目旨在通过外国直接投资，促进这四个非洲国家的食品加工和轻工制造业领域的就业和出口。

国际贸易中心与投资促进机构，包括肯尼亚投资局、莫桑比克投资和出口促进局和赞比亚开发局合作编制了投资指南。

来源：国际贸易中心



在线配对存在局限性

当众筹将许多个人与令人兴奋的投资机会联系起来时，它的效果最好。当基于捐赠和奖励的平台说服大量个人为一项鼓舞人心但有风险的产品或服务提供早期资助时，就会出现这种情况。

虽然众筹投资的平均规模很小，但如果有很多个人捐款，就可以克服这个问题，不过说服人们捐款的成本可能会非常高。初创企业必须通过顶尖的传播和涉及推销和社交媒体的推广活动来调动人们对这家企业的兴趣，这些活动可能花费巨大。²⁹¹事实上，大约三分之二的众筹活动都未能筹集到目标资金。²⁹²

早期用户认为，股权众筹可能为机构投资者的远程访问提供便利，但事实上机构投资者并不经常使用在线平台。吸引这类投资者提供众筹资金，可能还是要通过面对面的会议进行广泛的信息交流，以使投资者愿意提供大量资金。

此外，对于缺乏银行融资渠道的成熟中小企业来说，众筹可能是有价值的，但它并不能解决企业创建早期阶段的问题，也不能为那些不具规模、缺少历史记录的小企业吸引资金。

尽管网络投资平台有助于克服地域限制，但它们也遇到了另一个重大障碍——数字鸿沟。在许多发展中国家，许多人无法使用互联网。间歇性的电力服务会影响驱动平台的服务器，即使这些服务器正常工作，由于连接不良，人们也经常无法访问整个网站。²⁹³

在正规金融部门不发达的国家，在线支付是另一个障碍。例如，在非洲和加勒比地区，很大一部分人口没有信用卡、银行账户或电子转账渠道，无法参与在线平台。²⁹⁴因此，充足的金融基础设施对于在线投资匹配的成功是必要的。同样，如何保护投资者免受欺诈也同样需要解决。²⁹⁵

适当的政策可以帮助网络投资平台发挥最大潜力

尽管网络投资平台具有巨大的潜力，但它们需要一个具体的法律和监管框架。²⁹⁶例如，当基于股

权和债务的在线平台促进资金交换时，它们需要量身定制的法律和金融监管。这些规定明确向公众出售股票的方式、降低海外投资的限制，并为执行网上达成的投资协议提供法律框架。目前，发展中国家很少有完善的众筹法规，这也会给传统的“了解你的客户”和反洗钱法规的合规要求带来困难。

包括新加坡和泰国在内的一些国家选择通过现有的监管框架来监管众筹，而马来西亚、韩国和其他一些国家则制定了监管股权和债务众筹交易的特定法规。许多国家，尤其是非洲和中东国家，还没有更新他们的监管框架来促进众筹。立法是通过可信的众筹系统筹集资金的关键，特别是对于贷款和股权平台。²⁹⁷

众筹平台经常跨境运作，与国际金融、数据和电子商务规则相互关联。网上个人资料的安全使用，取决于在制定有关隐私、资料所有权及信息转移的标准方面的进展。国际社会就可接受的做法达成共识，可以支持对大数据的适当利用以实现普惠金融。

投资促进机构

投资促进机构是政府资助的鼓励外国直接投资的机构。自上世纪 90 年代以来，外国直接投资的重要性与日俱增，当时许多国家的政府意识到外国直接投资对其经济的重要性。当跨国公司在—国投资新工厂时，各国政府希望整个经济能与当地供应商发生联系的价值链和外国买家的专有技术中获益。与此同时，由于全球化，对投资资金的竞争加剧。因此，20 世纪 90 年代，投资促进机构的数目大量增加，在 2000 年全球共有 164 家国家级投资促进机构。²⁹⁸

投资促进机构经常吸引外国直接投资在东道国进行建立新企业的绿地投资。例如，投资促进机构可以帮助跨国公司建立工厂，并在当地采购。这可以为本地中小企业成为企业全球价值链的供应商，从而间接获益。²⁹⁹除了增加销售额外，参与价值链还可以为中小企业带来许多其它益处，包括提高技术能力、技术转让和支持获得国际标准认证。

表格 5 在配对的不同阶段投资促进机构提供的服务

阶段	服务类型
识别配对机会	<ul style="list-style-type: none"> · 寻找投资人 · 维护国内企业数据库 · 提供有关投资机会的资料(例如中小企业的供应能力/投资准备) · 交流公司税务和激励计划 · 提供支持型基础设施可用性的信息
能力建设	<ul style="list-style-type: none"> · 为中小企业提供有关商业及投资技巧的培训课程 · 为寻求投资的企业介绍法律、会计和其他专业服务 · 向投资者提供有关在该国开展业务的程序和法规
连接投资者和中小企业	<ul style="list-style-type: none"> · 举办一对一的会议、投资展销会、展览会，为投资者和国内公司牵线搭线 · 向外国投资者提供有关影响其选址决策其他因素的信息，如学校、住房、安全和移居国外的生活方式方面的考虑
协助交易进行	<ul style="list-style-type: none"> · 在谈判中充当中间人 · 协助公司注册及申请许可，例如办理进出口许可证 · 建立处理知识产权要求的框架 · 公用事业和基础设施渠道 · 提供入境手续、住宿安排、入学、翻译等软性服务
后续服务	<ul style="list-style-type: none"> · 确保投资者和被投资方的权利 · 解决税务、劳工、海关、移民和公用事业方面的问题 · 协助改善技术和投资机会，包括向投资主管部门做政策倡导以保留和增加现有投资 · 继续倡导有吸引力的投资环境

来源：国际贸易中心

另一方面，棕地直接投资涉及向东道国的公司直接注入资金。例如，投资促进机构可以鼓励国际公司收购有前途的当地中小企业的股份。

投资促进机构能提供什么

与本章介绍的其他投资辅助者不同，投资促进机构积极参与投资者框架的所有步骤。它们的目标是通过降低投资者面临的交易成本来吸引投资，尤其是在信息不那么容易获得、繁文缛节往往更严重的国家。³⁰⁰ 他们经常试图为投资者提供一站式的投资服务。³⁰¹ 在跨国公司就某一特定领域的投资机会表明兴趣后，投资促进机构会努力找出可能与其需求相匹配的企业(表 5)。

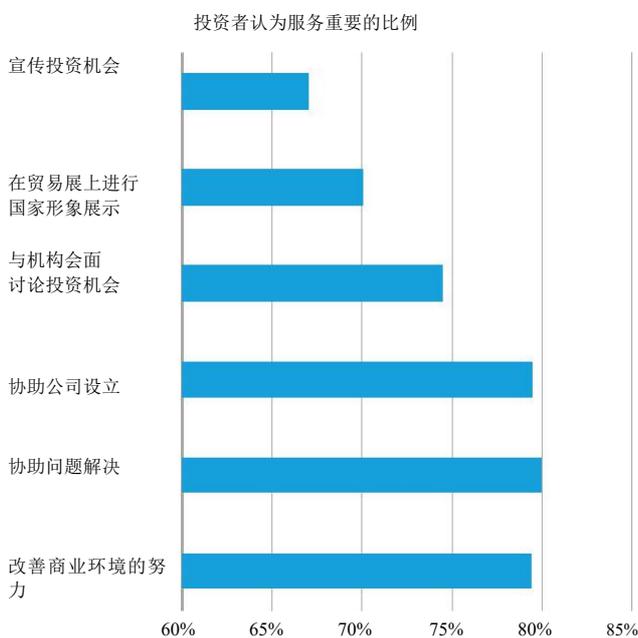
投资促进机构提供能力建设服务，并通过展览会、会议和谈判将投资者和中小企业联系起来。它们通过将有关各方与提供补充服务的机构联系起来，促进投资交易的达成。此外，他们提供广泛的

后续服务，旨在为当地经济锁定投资者，同时也协助寻找本地供应商、获取基础设施支持。³⁰² 他们还进行政策倡导工作，以帮助形成有利的投资生态系统。

投资者认可投资促进机构的服务

由于其公共利益性质，并具有参与整个业务生命周期的能力，投资促进机构处于独特的地位。它们定位准确，能够帮助高增长的中小企业将其业务正规化并形成文件，从而减少投资者面临的信息缺口。此外，它们可以向跨国公司提供广泛的支持服务、发现当地适合投资的中小型企业。他们并不局限于某一领域，而是采用发展的视角和方法观察全局，因此有动力提供良好的后续服务。

图表 25 投资促进机构的配对服务对投资者十分重要



来源：国际贸易中心基于国际金融公司国际投资竞争力调查 2017 绘制。

数据表明，投资促进机构提供的服务吸引了投资者。参与国际金融公司全球投资竞争力调查的 84% 的投资者表示，高质量的服务和投资促进机构的支持对公司发展非常重要。大多数受访者认为，各机构提供的每项服务都很重要(图表 25)。³⁰³

然而，投资者对投资促进机构的兴趣并不一定转化为实际使用其服务，只有 13% 的受访者表示使用过此类机构提供的服务。³⁰⁴ 这表明，尽管投资者需求强劲，但投资促进机构表现不佳，或许是因为它们的能力受到约束。

需要合作来确定适合投资的小企业

有证据表明，投资促进机构很难收集有关中小企业的信息。³⁰⁵ 因此，当投资者寻求投资机会时，投资促进机构很难找到合适的公司。已经有一些机构制订了专门方案，以促进外国投资者与当地中小企业之间的联系。³⁰⁶ 然而，它们仍需要更多、更完善的国内企业数据以推动匹配良好的投资机会。

在许多国家，贸易促进组织对国内出口导向型中小企业有深入的了解。它们把重点放在提高国内企业的出口能力上，这使它们充分了解和熟悉有能力和能力利用外国直接投资促进可持续发展的中小企业。事实上，在很大程度上，“出口导向型”中小企业也是“投资导向型”的。

投资促进机构和贸易促进机构之间的合作可以汇集有关小型企业投资机会和有意向的外国直接投资者的信息。这种合作可以使投资者成功地与中小企业配对。促进投资和贸易的机构之间信息交流机制的有效性可以决定投资配对过程的质量。一些国家努力克服机构间信息交流不畅，在国家层面将投资促进机构和贸易促进机构进行了合并。³⁰⁷

关于国内中小企业的数据也可以通过国家、公共和私人来源以及国际渠道获得。

束缚性限制阻碍能力发展

若干因素，特别是预算不足，限制了投资促进机构促进投资者与中小企业之间联系的能力。³⁰⁸ 由于这些机构的收入很少(如果有的话)，它们的活动范围受到政府资助的限制。

具有约束力的预算限制使一些机构无法制订专门为投资配对的方案，影响了援助的期限和深度，并限制区域和行业范围。这使得投资匹配成功的数量减少，也限制了中小企业参与全球价值链和产业升级的机会。

对投资的长期影响

虽然向当地中小企业注入现金有助于促进增长，但可能有必要仔细审查利益相关方的动机，以了解投资对可持续发展的长期影响。

跨国公司投资本地公司是为了在价值链上游获得合作伙伴，还是为了控制甚至减少本地竞争？当地企业的所有者是否将投资回报投入到企业中，通过对初创企业的投资在当地经济中循环利用，还是将其用于炫耀性消费，或将资金汇到海外的银行账户？

虽然这些问题在棕地投资的背景下可能是最显著的，但它们强调了为确保投资促进可持续发展应该考虑的议题。研究投资者的退出策略可以清楚地显示出投资的长期价值，尤其是有多少投资将留在经济中支持私营部门的进一步发展。例如，接受国际金融公司投资者调查采访的投资公司，其海外子公司获得的利润中平均有 37% 继续投资在海外国家。³⁰⁹

如何放大配对产生的影响

对投资促进机构的支持可以包括制定基准、评估该机构的优势与劣势，同时确定改进的机会。³¹⁰ 同类贸易促进组织和其他行动者的最佳实践可作为参考。³¹¹ 此外，捐助者的捐赠可能包括培训项目，以提高工作人员在投资配对关键领域的专门知识。

为了有效地支持中小企业与外国直接投资对接的能力，投资促进机构需要嵌入到有效的商业支持生态系统中。与本章讨论的其他投资辅助者一样，它们依赖于制度性生态系统提供的服务，如土地或商业登记。提升信贷局、土地登记局和企业融资组织等辅助性组织能力的努力可以支持投资促进机构的工作。

其他参与者把连接投资者与中小企业作为其日常业务的一部分。投资者有时会向行业协会寻求投资建议。一些商会和行业协会举办配对活动。例如，法国诺曼底商会就有一个允许投资者和企业家会面的在线平台。

更具战略性和创新性的配对方式将促进活动成果的实现。根据本国中小企业的需要和优先次序制订更有针对性的促进战略，可能比许多机构目前采用的横向的普遍策略产生更多的效益。³¹² 这可能包括精准定位特定类别的投资者。例如，国内和海外移民投资者可能是很好的目标群体，因为他们了解

当地情况，已经通过汇款或自己的企业在当地投资，而且他们可能有兴趣提供指导，帮助推动经济和社会发展。³¹³ 另一个选择是鼓励与加速器建立伙伴关系，帮助处于早期阶段的初创企业发展。

本地金融机构

金融机构历来难以触及中小企业。中小企业信息的缺乏和违约率的不确定性是人们产生了这类企业风险较高的认知。³¹⁴

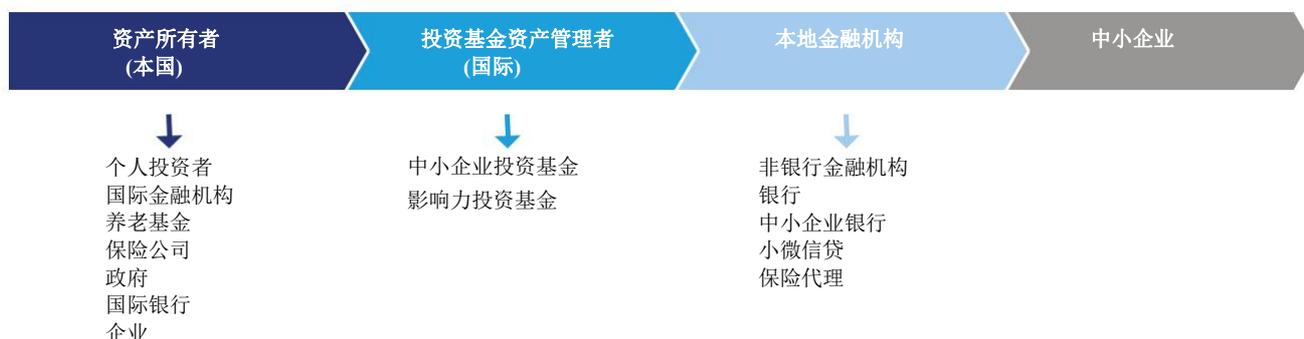
这个问题在金融部门薄弱的发展中国家更加严重。³¹⁵ 发展中国家在国际货币基金组织金融发展指数上的平均得分明显低于发达国家，这一指数概括了金融机构和市场的深度、准入和效率。此外，内陆发展中国家作为一个整体，其平均分数明显低于除内陆发展中国家之外的发展中国家。³¹⁶

高昂的运营成本、有限的合格的经济参与者以及发展中国家特有的不发达的资本市场限制了金融机构在发展中国家提升贷款能力。³¹⁷ 金融机构对这些条件做出反应，提高抵押要求和利率，这使中小企业难以获得贷款或保险。然而，据估计，2015 年银行为发展中国家中小企业提供服务而获取的收入达到 3670 亿美元。³¹⁸

“金融机构”一词包括银行和非银行机构。商业银行通过主流贷款、专门项目，或以独立运行的只针对中小型企业银行的形式服务中小企业。尽管 2008 年金融危机后实施的银行业改革抑制了传统银行对中小企业的贷款，但其它金融机构和金融工具在一定程度上弥补了这一缺口。³¹⁹

非银行金融机构也为中小企业提供金融服务。³²⁰ 例如，秘鲁的一家非银行金融机构 Raiz，专门通过 46 家分支机构向 7 万家微型企业和中小企业客户提供贷款。³²¹ 小型小额信贷机构利用投资者提供的初始资金向地方信贷机构的成员企业（初创企业和中小企业）发放小额贷款，并相互监督对方的业务和还款记录。此外，专业贷款机构提供量身定制的金融产品，如租赁、保理和供应链融资。

图表 26 金融机构为中小企业匹配投资基金



来源：国际贸易中心

金融机构与国际基金合作

鉴于发展中国家中小企业与实现可持续发展目标之间的联系，高资产个人投资者或国际金融机构等国际私营部门行动者越来越多地寻找当地金融机构来帮助它们投资于发展中国家中小企业(图表 26)。³²²

通过金融机构将资金从投资基金转移到小企业的工作方式如下：有兴趣投资中小企业的资产持有人会把资金投入专门的投资基金；基金经理将不同资产持有人的资源汇集在一个基金内，专门用于中小型企业 and/或可持续发展目标。

基金经理选择合适的金融机构为相关国家中小企业服务，并进行资金转移。然后，金融机构通过筛选寻求融资支持的中小企业来识别匹配机会，并选择投资对象。金融服务包括贷款、信贷、保理、租赁和保险(专栏 14)。

无与伦比的影响力和利基市场

地方金融机构因为它们吸收数十亿美元资本用于中小企业投资的能力在中间机构中脱颖而出。³²³ 因此，它们已经占到中小企业融资的绝大部分，但其服务范围还可以进一步扩大。

国际金融公司的数据显示，2011年，私营商业银行为正规中小企业提供了其全球融资总额的 58%，国有银行和其他政府机构提供了另外 30%的融资，其余 12%的融资来自其他非银行金融机构和投资者。³²⁴

尽管银行为中小企业提供了约一半的资金，但非银行机构在缩小中小企业融资缺口方面正取得重大进展。研究表明，这些非银行金融机构的经营与发展中国家中小企业融资渠道的改善有关，而银行在金融领域的主导地位减少了这种融资渠道。³²⁵

无论这些金融机构是以银行还是非银行的形式出现，它们都为资金紧张、但有潜力为可持续发展做出贡献的中小企业群体服务。利用这一优势，它们解决了另一个重要的市场失灵问题——中小企业信用信息的匮乏。无论是基于其他小额贷款机构的同行压力，还是在面对中小企业的银行业务中直接获取个人和企业的一手信息，他们动员社会资本来获取中小企业信用信息。³²⁶

最后，它们将许多中小企业贷款打包成金融工具，其规模足以吸引国际投资者的兴趣，进而降低了投资者面临的交易成本。它还通过为来自不同行业和地区的众多企业提供多样化的服务组合来降低风险。

高成本可能降低生存能力

尽管有这些优势，但为中小企业提供金融服务的交易成本很高，可能超过这些金融机构的收入。³²⁷ 如果将违约率考虑在内，典型的中小企业贷款几乎没有利润来支付诸如与信贷员的会议、贷款部门的分析、固定资产评估和贷款监控的费用。³²⁸

专题 14：投资阿尤尔扎纳的屋顶生意

一家蒙古公司获得信贷的故事展示了本报告所讨论的投资生命周期。数百名对可持续发展目标感兴趣的个人投资者已将资金投入蓝色果园，这是一家全球领先的影响力投资资产管理公司。

蓝色果园总部位于瑞士，自 2001 年成立以来，已经在 80 个国家投资了 60 亿美元。2018 年，这些投资为发展中国家 3900 多万家中小企业提供了服务。蓝色果园已经连续几年投资蒙古最大的为中小企业金融服务的可汗银行（Khan Bank）。

2005 年阿玉查娜·郁冬毕兹亚和她的家人在乌利雅苏台市创办了屋顶生意，这些服务对她们而言至关重要。这家中小企业为蒙古包生产毛毡屋顶和羊毛格布。2012 年，可汗银行提供了一笔 5200 美元的贷款，用于建造公司车间的第一层。

在偿还了初始贷款后，阿玉查娜的企业又获得了 11,600 美元的第二笔贷款，用于建造二楼，并购买了一台新的梳棉机来扩大业务。

鉴于羊毛是蒙古的主要出口产品，该公司有向海外扩张的潜力，尤其是向泰国、意大利和英国等国出口。泰国羊毛潜在出口和实际出口呈现出价值最大的绝对差异，为实现总计 130 万美元的额外出口留下了空间。

来源：国际贸易中心

的确，向中小企业提供贷款的高额交易成本解释了银行对发展中国家中小企业的排斥，这样的排斥一直存在。同样的，许多小额贷款倡议的可持续性也由于缺乏小额贷款的财务可行性而被削弱。

捐助者和投资者的资金注入可以部分缓解这些担忧，然而在劳动力和融资方面，这种中小企业投资模式的集约化性质进而引发了关于投资需要达到多大规模才能显著弥补中小企业融资缺口的质疑。

此外，有些金融机构曾经有过金融排斥行为，这也使其提高金融包容性的能力受到质疑。向地方精英、朋友和家人提供贷款可能是考虑到这些社会资本能够为贷款提供隐性担保，但许多银行几乎没有与部落、弱势青年或女性主导的企业合作的历史或意愿。³²⁹

最佳实践提升效率

尽管存在上述挑战，但一些金融机构仍在遵循最佳实践，使投资于中小企业能够产生利润。³³⁰ 基于对中小企业经济的深刻理解和对特定行业的仔细分析，这些机构将对中小企业的服务纳入其业务结构的战略重点。

根据市场分析，为不同的客户群设计和新建产品和服务成为可能。³³¹

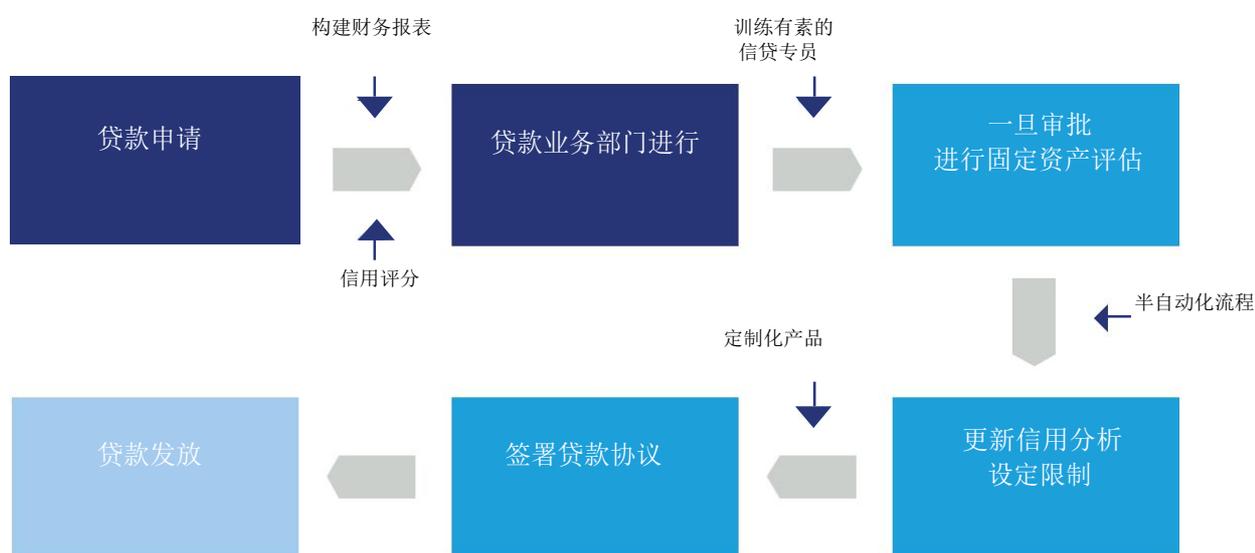
这有助于在降低成本和维持坚实的客户基础的过程中获取并留住新客户。然而，需要有包含合理信用风险和催收部门的、可靠的风险管理结构确保机构运营的底线，以优化贷款和减少损失。³³²

在中小企业贷款方面，图表 27 中强调的标准操作流程可以在降低成本和提高覆盖范围方面实现显著收益。与中小企业合作的官员可以接受培训和认证，提升借款过程中的成本意识。这可能包括利用账户周转率信息和行业平均数据编制财务报表。

使用由信息技术和数据库管理技术支持的半自动方法进行投资可以降低交易成本。³³³ 信用评分工具，再加上心理分析和其他自动决策支持系统，可以提高信贷员评估这些公司真实风险的能力。³³⁴

信用担保计划旨在降低向无法满足担保要求的小企业贷款的风险。³³⁵ 他们向银行承诺，如果中小企业发生贷款违约，政府将向银行支付未偿金额的一部分。选择信用保证比率是为了达到政府的目标，即在尽量减少违约率的同时增加中小企业贷款。³³⁶ 世界银行等国际金融机构也开展了信贷担保计划，³³⁷ 与各国政府一样，它们对投资回报通常没有预期。

图表 27 干预中小企业贷款申请、分析和审批程序



来源：国际贸易中心根据芒罗 (2013) 绘制

为中小企业服务的金融机构如果能够为中小企业提供必要的贷款偿还工具，其业务底线将得到提升。³³⁸ 一些中小企业投资基金已开始向中小企业提供能力建设和技术援助服务，以减少在发展中国家投资的风险。这些服务包括：支持财务规划方面的培训、提供额外金融服务，以及建立监督和评估程序对投资基金的影响进行报告。

例如，除了为投资者和中小企业提供金融包容性服务外，“共生学”投资公司（Symbiotics）为企业提供商业技能培训。2011年至2019年，该公司在20多个发展中国家提供了100多个技术援助项目。

投资辅助者的关键属性

本报告指出，市场未能将中小企业与它们所需的投资者联系起来。这个问题限制了私营部门对实现可持续发展目标的贡献。本章称为“投资辅助者”的关键团体正通过将投资者与投资中小企业的机会联系起来，帮助解决这一问题。

每种类型的投资辅助者都有自己的运营规模、优势、劣势，以及目标中小企业和投资者客户(表格6)。

对投资辅助者的比较分析表明，他们提供的投资解决方案的规模存在显著差异。加速器每年只带来数亿美元的投资，而涉及外国直接投资和银行机构的交易总额高达数千亿美元。尽管如此，经过加速的企业能够实现显著增长，并对创新和经济增长做出实质性贡献，为实现可持续发展目标做出的实际贡献比投资数额显现的更大。

每个投资辅助者的优势和劣势意味着他们可能更倾向于特定的情景。例如，寻求能力建设的中小企业最好选择加速器，而不是众筹网站。另一方面，如果初创公司很好的想法和耐心，但是流动性有限，那么众筹网站可能最有用。

对各类机构的劣势进行比较表明，一些辅助者面临财务约束，影响配对成功的能力。最后，各类机构似乎都有自己的客户群，再加上规模和工作方式的不同，使他们对可持续发展具有独特影响。

投资辅助者和商业支持组织共同组成了全国范围的生态系统，外国私营部门的资金将通过这个生态系统流入当地的中小企业。加强国家级投资辅助者的能力应是“发展筹资”议程的一项关键内容。

表格 6 投资辅助者的属性

行动者	属性
服务中小企业的金融机构	<ul style="list-style-type: none"> · 据估计，2015 年银行为发展中国家中小企业提供服务的收入为 3670 亿美元³³⁹ · 向至少有六个月收入的成熟中小企业提供贷款 · 影响力投资者、国际金融机构和投资基金 · 预先接触发展中国家具有盈利潜力的中小企业 · 需要精简流程以降低成本，提高包容性和可持续性
投资促进机构	<ul style="list-style-type: none"> · 没有投资促进机构所动员的资金数据：2017 年对发展中国家的直接投资为 6710 亿美元³⁴⁰ · 与实际或潜在参与国际价值链的正规中小企业合作 · 与外国直接投资者合作 · 在后续服务、中小企业与投资者的对接以及能力建设方面具有很强的实力 · 预算限制限制了业务范围、识别匹配机会可能具有挑战性
在线投资平台	<ul style="list-style-type: none"> · 2015 年众筹市场总价值为 340 亿美元³⁴¹，预计每年增长 17%³⁴² · 为中小企业提供有创意的产品和广泛的社会网络 · 吸引小型个人投资者 · 容易访问、动员小规模融资 · 需要互联网接入和电子支付基础设施，可用资金有限
加速器	<ul style="list-style-type: none"> · 2016 年，加速器市场的总价值为 2.07 亿美元³⁴³ · 为能够迅速扩大规模的高潜力初创企业提供支持和资金 · 与风险资本家或天使投资人合作 · 有很强的能力建设和识别投资匹配机会的能力 · 薄弱的后续服务，依赖于大量现有的投资者、导师和中小企业

来源：国际贸易中心

第六章 结论

中小型企业 在吸引私营部门投资以促进可持续发展方面具有巨大的潜力。本报告呈现的分析表明，弥补现有 5.2 万亿美元中小企业融资缺口中的 1 万亿即可使小公司为可持续发展目标的 60% 做出巨大贡献，其中包括可持续目标 8(体面工作和经济增长)

和可持续目标 9(产业、创新和基础设施)。

中小企业通过为员工提供工作和工资、经营方式、所在行业以及对国民经济的贡献对可持续发展目标带来有益影响。

图表 28 四种推动可持续发展的投资伙伴关系



来源：国际贸易中心

然而，全球资产管理公司管理的数万亿美元中，目前只有不到 1% 投资于发展中国家的中小企业。为了每年向中小企业提供 1 万亿美元的资金，有必要加强将发展中国家的“大资金”与“小企业”联系起来的机制。

加强促进可持续发展的投资伙伴关系

成功的投资，特别是对中小企业的投资，是投资者、中小企业和其他行动者协调行动的结果。每一类国际投资者都倾向于与一类投资辅助者合作，投资辅助者将投资者与中小企业和其他与投资有关的服务联系起来。

本报告描述了中小企业的投资者、他们的投资方式以及支持这些投资的辅助者，并识别出投资者、辅助者和企业形成可持续发展伙伴关系的四种主要途径。伙伴关系越强大，那么中小企业获得融资将更容易(图表 28)。

第一类伙伴关系集中于初创企业的种子和风险资本。加速器发挥着关键作用，为初创企业提供投资支持服务，并将它们与天使投资者和风险资本投资者配对。同时，这些初创企业有迅速成长的潜力，为创新和可持续发展目标 9 做出实质性贡献。

第二类伙伴关系以众筹平台为核心，为商业模式创新的中小企业或偏远地区的中小企业提供融资。当企业有社会目标时，众筹往往会更成功，因此，这种投资伙伴关系可能更有助于改善健康、获得清洁水和可靠电力，即可持续发展目标 3、6 和 7。

第三类伙伴关系旨在扩大外国直接投资。投资促进机构的主要职责是促使直接投资进入有利于中小企业发展的领域。这种伙伴关系有可能为可持续发展目标 8 中创造体面就业和刺激增长作出重大贡献。

最后一类伙伴关系有可能大规模增加中小企业的贷款、保险和保理业务。通过与当地金融机构合作，投资基金可以向当地中小企业投入数十亿美元。这种伙伴关系可能比其他任何伙伴关系都更有潜力为创造体面的就业和经济增长作出最大贡献。

提升投资辅助者的能力

上述四个投资伙伴关系依赖于在当地经济中有强大的投资辅助者。通过克服信息不对称和降低交易成本，它们将国际资本与当地中小企业联系起来。这些行动者的存在和质量将决定“发展筹资”议程能否对中小企业发挥作用。

以下是对确保投资辅助者能够充分发挥作用至关重要的措施。

在创新中心嵌入加速器

最佳的初创企业生态系统能够持续提供高度创新的初创企业、拥有商业管理技能的专业人士、可以充当导师的经验丰富的企业家，以及投资者网络。当加速器嵌入这样的初创企业生态系统时将发挥最佳效用。

对早期资本进行催化的第一步是评估当地经济中是否存在加速器，如果存在，它们服务于哪些行业。如果没有加速器，就应该仔细评估建立这样的机构能带来哪些收益。如果几个加速器并存，可能需要进行协调，以避免提供重复服务和对某些行业的过度投资。

然而，在许多发展中国家，加速器未能与潜在的初创企业建立联系。在这种情况下，提高现有加速器计划的知名度将会有所帮助。此外，许多发展中国家缺乏国内天使投资者和风险资本家。支持建立这类网络的努力可能有助于调动国内外资金，这些资金往往来自海外侨民。旨在启动初创企业生态系统的、有针对性的官方发展援助可能发挥很大作用。

网络投资平台需要明确的监管

网络投资平台有可能将成千上万的个人投资者和中小企业联系起来。它们让人们更容易通过互联网搜索和建立联系，以寻找量身定制的投资机会。

在发展中国家，适用于众筹投资的监管框架并不明确。目前，发展中国家很少有完善的众筹法规，做到传统意义上的“了解你的客户”和反洗钱合规将存在困难。

将众筹视为投资(而非捐赠)的相关监管规定如果能得以明确,将有助于这种融资形式扩大规模。

连接投资促进机构和中小企业

每年有 6000 亿美元的外国直接投资流入发展中国家。为了增加这些流动并使中小企业受益,需要加强外国直接投资和中小企业之间的联系。

私营部门投资者在投资中小企业,特别是发展中国家的中小企业时面临巨大的不确定性。世界银行发布的《2018 年全球投资竞争力报告》强调了“当地供应商信息”对投资者的重要性。投资促进机构如果能够提供更关于有投资潜力的中小企业的详细资料,则更能吸引和留住投资者。

然而,发展中国家的许多投资促进机构受到预算限制、工作重点不明确和运营不良的影响。这些挑战限制了它们促进投资者和中小企业之间联系的能力。

对投资促进机构的支持可以包括制定基准、评估该机构的优势与劣势,同时确定改进的机会。此外,促进获得关于准备投资的中小企业的高质量数据,对于使中小企业和投资者在匹配数量和质量上达到促进外国直接投资流动的要求至关重要。最后,确保投资促进机构与诸如信贷局、商会、行业协会、土地登记处和支持创业的金融机构等相互协调,对开展工作也是必不可少的。

地方金融机构:打包小企业投资

金融机构历来难以触及中小企业,尤其在发展中国家。中小企业信用信息的缺乏导致了较高的感知风险。这个问题在金融部门薄弱的发展中国家更加严重。

尽管存在这些挑战,但大型国际私人投资机构越来越多地将资金投入那些旨在投资于发展中国家中小企业的投资基金。

然而,由于寻找和服务成千上万的小企业的交易成本很高,这些基金发现直接投资中小企业具有挑战性。

地方金融机构,如地方银行、保险公司和小额信贷机构,可以发挥作用。他们能够很好地收集并在必要时提供关于中小企业的信息,这些信息对于准确评估绩效风险是必要的,因为信用记录信息也包含在内。地方金融机构也可以将中小企业投资机会进行打包,成为吸引国际投资基金进行大规模投资的金融工具。这可能包括将债券转变为股票或保险工具,前者是中小企业需求最大的融资形式,而后者则对国际投资者更具吸引力。

为了使地方金融机构能够更有效地打包中小企业投资,可能有必要提供旨在提高自动化、改进政策和培训信贷员的技术援助。支持创建和维护信用记录也会带来收效。诸如区块链的新技术可以在信用记录方面发挥有益的作用。

混合融资也发挥了作用。许多私人投资基金受益于公共部门的担保,这些担保大多以第一亏损融资的形式出现,在这种情况下,公共基金承担第一亏损。这样做的目的是刺激那些短期内商业回报相对较低或未经证实,但最有利于开发实现可持续发展目标的新市场的项目投资。

虽然这种融资形式可以帮助将私营部门的资金引入中小企业,但必须确保这种安排不会成为对大型投资者的“固有”补贴。在发展中国家,实力更强的金融参与者可能利用混合融资实现自身利益。

迈向 2030 年

这份报告为投资小企业以实现可持续发展目标提供了强有力的理由。私营部门投资可能是这一进程的核心,但成功与否将取决于与当地投资辅助者的伙伴关系。将中小企业和投资者联系在一起的行动者,对于在本应得到大笔资金的地方,即将资金掌握在能够将其转化为可持续发展的小公司手中,发挥了至关重要的作用。

第二部分

中小企业竞争力国家概况



第七章

国家概况

2019年版：有哪些新变化？

今年新版的国家概况收录了所有能获得数据的85个国家的经济概况。

在这个版本中，每个国家概况呈现在一页当中，包括关键指标、中小企业竞争力摘要表格和中小企业竞争力指标。最主要的创新是将动态数据纳入竞争力指标，显示其随时间的发展变化。有新数据的国家才展现这一动态。本报告末尾的技术附件摘要简要说明了计算方法和方法上的变化，并在线提供完整版的技术附件。³⁴⁴

国家概况的读者指南

关键指标

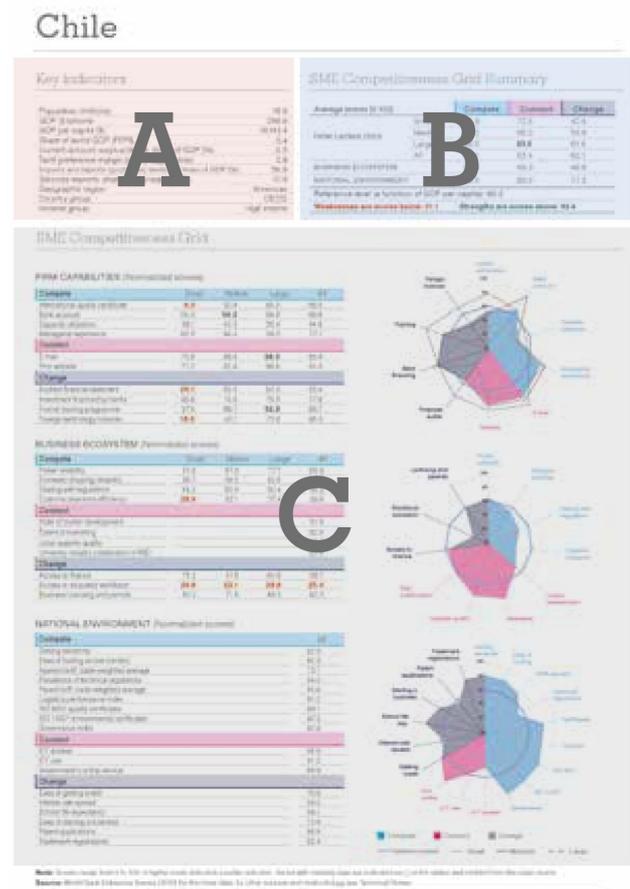
在每个国家概况的左上角，有11个关于该国人口、经济、贸易和分组的关键指标(图29,A区)。

中小企业竞争力

中小企业竞争力摘要表格

中小企业竞争力页面右上角的表格包含各个级别和支柱的竞争力的汇总统计信息(图29,B区)。数值是每个水平柱组合的平均值，较高的数值表示较高的竞争力，较低的数值表示改进的空间。绿色代表国家实力，红色表示劣势。表格底部的参考水平决定了优点和缺点分别是什么。对于公司级别的能力，这些概要还提供了公司规模指标，从而能够区分小型、中型和大型公司的业绩。每个值都有一个向其右侧的箭头。绿色

图表 29 国家概况样例



箭头表示该指标较前一时有所改善。红色箭头表示得分下降，黄色箭头表示指标保持不变。当只有一年的数据可用时，不显示箭头。

中小企业竞争力网络

中小企业竞争力得分以表格和雷达图的形式呈现，分为三个支柱和三个竞争力水平。

这三个支柱关注不同的能力：

- 蓝色表示竞争能力
- 粉色表示连接能力
- 灰色表示改变的能力

竞争力的每一个支柱都是在三个层面上确定的：

- 公司层面
- 商业生态系统层面
- 国家环境层面

这些支柱和竞争力水平构成了中小企业竞争力网络，用表格和雷达图(图表 29,C 区)表示。指标得分得以规范，从而可知更高的数字和更大的彩色区域表示更好的绩效。

此外，指标值的右边有一个箭头，表示与前一时期的数值的比较。

每个图中的彩色区域代表所有公司规模指标。深蓝色实线是具体国家的参考水平。它是预期的指标水平，考虑到每个国家的发展水平(以其人均国内生产总值近似)。这个参考水平被用作确定优势和劣势的基线。

雷达图在不同层面上具有可比性，这使得识别企业能力、商业生态系统或国家环境的优劣成为可能。

表格呈现了小公司(黑色虚线)、中型公司(黑色实线)和大公司(黑色断线)各自的企业能力。指标得分越接近雷达图的边缘，企业的竞争力越强。中小企业的表现可以与大公司的表现相比较，绩效差距由断线和虚线之间的距离表示。



国家概况索引

阿尔巴尼亚	94	冈比亚（新数据）	123
安哥拉	95	格鲁吉亚	124
阿根廷（新数据）	96	加纳	125
亚美尼亚	97	危地马拉（新数据）	126
阿塞拜疆	98	几内亚	127
孟加拉国	99	洪都拉斯	128
贝宁	100	匈牙利	129
不丹	101	印度尼西亚	130
玻利维亚（新数据）	102	哈萨克斯坦	131
波斯尼亚-黑塞哥维那	103	肯尼亚	132
博茨瓦纳	104	吉尔吉斯斯坦	133
保加利亚	105	老挝人民民主共和国	134
布隆迪	106	拉脱维亚	135
柬埔寨	107	莱索托	136
喀麦隆	108	利比里亚（新数据）	137
乍得（新数据）	109	立陶宛	138
智利	110	马达加斯加	139
哥伦比亚（新数据）	111	马拉维	138
克罗地亚	112	马里	139
科特迪瓦	113	毛里塔尼亚	142
捷克	114	墨西哥	143
刚果民主共和国	115	蒙古	144
多米尼加共和国	116	黑山共和国	145
厄瓜多尔（新数据）	117	缅甸	146
埃及	118	纳米比亚	147
萨尔瓦多	119	尼泊尔	148
爱沙尼亚	120	尼加拉瓜	149
斯威士兰	121	尼日利亚	150
埃塞俄比亚	122	北马其顿	151

巴基斯坦.....	152	斯洛文尼亚.....	166
巴拿马.....	153	塔吉克斯坦.....	167
巴拉圭（新数据）.....	154	东帝汶.....	168
秘鲁（新数据）.....	155	土耳其.....	169
菲律宾.....	156	乌干达.....	170
波兰.....	157	乌克兰.....	171
摩尔多瓦共和国.....	158	坦桑尼亚联合共和国.....	172
罗马尼亚.....	159	乌拉圭（新数据）.....	173
俄罗斯联邦.....	160	委内瑞拉.....	174
卢旺达.....	161	越南.....	175
塞内加尔.....	162	也门.....	176
塞尔维亚.....	163	赞比亚.....	177
塞拉利昂（新数据）.....	164	津巴布韦.....	178
斯洛伐克.....	165		

阿尔巴尼亚

关键指标

人口 (百万)	2.9
国内生产总值 (10 亿美元)	15.1
人均国内生产总值 (美元)	5260.9
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-7.1
关税减让幅度 (百分点)	3.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	93.0
服务出口, 总出口占比 (%)	58.9
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

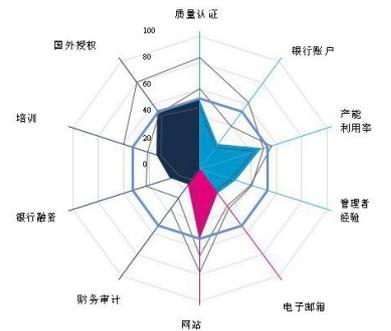
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变	
企业能力	小型	33.0	34.7	26.6
	中型	48.8	50.3	40.8
	大型	59.0	57.3	59.1
	全部	37.9	38.6	31.7
商业生态环境	61.1	61.6	79.7	
国家环境	59.0	58.3	63.1	
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 52.9				
劣势得分低于: 26.5		优势得分高于: 79.4		

中小企业竞争力网络

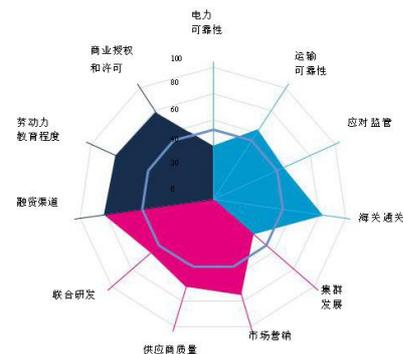
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	46.2	60.2	83.5	52.2
银行账户	19.2	39.4	61.6	22.8
产能利用率	42.4	56.0	49.9	48.4
管理者经验	24.2	39.7	41.0	28.0
连接				
电子邮箱	19.9	34.8	36.7	23.1
公司网站	49.4	65.7	78.0	54.1
改变				
经审计的财务报表	10.1	27.4	36.8	14.9
银行提供的投资	16.2	42.4	-	23.7
正式培训项目	30.6	41.4	60.1	34.3
国外技术授权	49.6	52.1	80.3	54.0



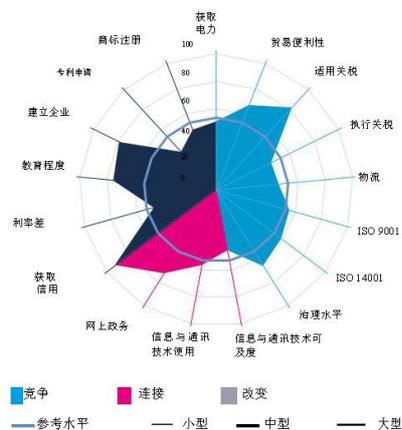
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	40.8	43.1	28.2	40.1
国内运输可靠程度	62.8	66.6	100.0	62.8
应对监管	60.1	54.9	37.3	57.9
海关通关效率	-	84.7	100.0	83.7
连接				
集群发展情况				40.5
市场营销程度				75.6
本地供应商质量				69.0
与大学合作开展行业联合研发				61.3
改变				
融资可获得程度	81.7	79.1	86.4	81.5
受教育劳动力可获得程度	80.8	83.9	52.6	79.4
商业授权和许可	76.7	89.2	65.7	78.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	49.9
跨境交易的便利程度	66.7
适用关税、贸易加权平均数	82.1
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	45.3
物流绩效指数	46.3
ISO 9001 质量认证	55.8
ISO 14001 环境认证	60.0
治理水平指数	65.8
连接	
信息与通讯技术可及度	45.4
信息与通讯技术使用	56.7
政府网上服务	72.7
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	47.3
教育程度	75.0
创办企业的便利程度	78.8
专利申请	37.6
商标注册	47.1



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	29.2
国内生产总值 (10 亿美元)	114.5
人均国内生产总值 (美元)	3924.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-2.1
关税减让幅度 (百分点)	0.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	58.8
服务出口, 总出口占比 (%)	1.8
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	中低收入水平

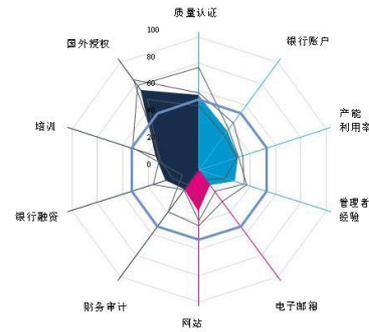
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	32.7	17.1	33.1
	中型	42.6	29.6	42.4
	大型	45.9	35.9	45.7
	全部	37.6	23.3	38.2
商业生态环境	34.4	16.1	27.4	
国家环境	44.7	37.1	39.5	
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 52.8				
劣势得分低于: 26.4		优势得分高于: 79.1		

中小企业竞争力网络

企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	48.3	57.6	77.1	55.9
银行账户	31.9	43.5	37.9	36.0
产能利用率	29.8	34.1	31.0	30.7
管理者经验	20.7	35.4	37.6	28.0
连接				
电子邮箱	9.2	20.6	29.6	14.8
公司网站	24.9	38.7	42.3	31.8
改变				
经审计的财务报表	13.8	18.9	39.3	18.5
银行提供的投资	21.2	36.0	13.3	26.4
正式培训项目	31.8	30.9	52.1	33.9
国外技术授权	65.6	83.8	78.0	74.1



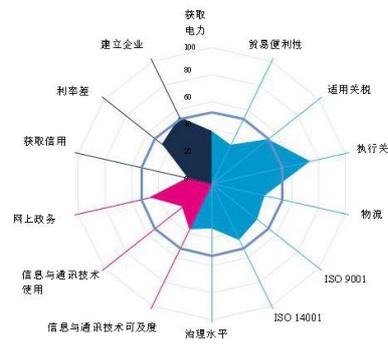
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	21.7	24.9	26.7	23.4
国内运输可靠程度	18.4	29.5	85.7	26.2
应对监管	49.9	37.8	33.5	42.8
海关通关效率	-	-	-	45.4
连接				
集群发展情况				24.2
市场营销程度				20.6
本地供应商质量				1.4
与大学合作开展行业联合研发				18.3
改变				
融资可获得程度	34.7	23.5	38.1	31.0
受教育劳动力可获得程度	44.5	41.7	37.3	42.7
商业授权和许可	11.0	6.2	5.1	8.6



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	38.9
跨境交易的便利程度	31.5
适用关税、贸易加权平均数	52.3
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	73.8
物流绩效指数	39.5
ISO 9001 质量认证	42.6
ISO 14001 环境认证	45.9
治理水平指数	32.9
连接	
信息与通讯技术可及度	37.6
信息与通讯技术使用	27.4
政府网上服务	46.2
改变	
信用等级获取的便利程度	18.0
利率差	46.0
教育程度	-
创办企业的便利程度	54.5
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

阿根廷

关键指标

人口 (百万)	44.6
国内生产总值 (10 亿美元)	475.4
人均国内生产总值 (美元)	10667.1
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.7
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-3.7
关税减让幅度 (百分点)	5.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	25.6
服务出口, 总出口占比 (%)	19.5
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	高收入水平

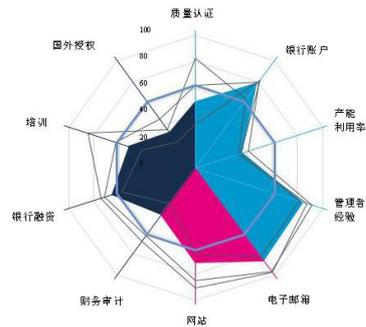
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	66.9	93.8	65.9
商业生态环境	49.1	53.8	34.3
国家环境	63.2	65.3	66.1
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	61.9		
劣势得分低于:	31.0		
优势得分高于:	92.9		
	↑得分提高	▬得分持平	↓得分降低

中小企业竞争力网络

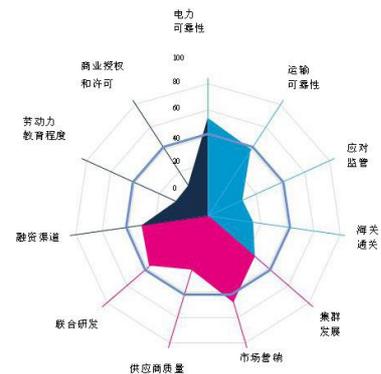
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	33.3↓	62.4↑	82.7↓	49.9↓
银行账户	81.4↑	80.1↑	63.7↓	78.9↓
产能利用率	35.5↓	41.1↓	33.4↓	37.0↓
管理者经验	81.7=	91.6↓	87.6↑	85.0↑
连接				
电子邮箱	82.9↑	96.2↓	97.1↓	87.3↑
公司网站	64.4↑	84.9↑	90.5↓	72.2↑
改变				
经审计的财务报表	32.8↓	63.3↓	68.4↓	44.2↓
银行提供的投资	57.9↑	71.7↑	74.6↑	66.1↑
正式培训项目	42.5↓	62.8↓	84.7↓	52.5↓
国外技术授权	24.0↓	45.9↓	35.8↓	33.1↓



商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	73.6↑	73.6↑	94.2↑	73.6↑
国内运输可靠程度	54.2↑	66.6↑	77.3↑	59.5↑
应对监管	29.8↑	25.0↓	31.0↑	28.6↓
海关通关效率	27.5↑	41.4↓	43.7↓	34.7↓
连接				
集群发展情况				47.1↓
市场营销程度				68.1↓
本地供应商质量				42.2↓
与大学合作开展行业联合研发				57.7↑
改变				
融资可获得程度	55.0↑	35.6↑	65.7↑	50.0↑
受教育劳动力可获得程度	27.5↑	21.4↓	35.5↑	26.4↓
商业授权和许可	23.3↓	31.5↑	39.3↑	26.6↓



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	60.7↓
跨境交易的便利程度	57.1↑
适用关税、贸易加权平均数	35.8↓
技术法规的普及程度	27.3 -
实际关税、贸易加权	36.7↓
物流绩效指数	69.0↓
ISO 9001 质量认证	92.5↓
ISO 14001 环境认证	87.8↑
治理水平指数	65.8↑
连接	
信息与通讯技术可及度	48.7↓
信息与通讯技术使用	63.3↓
政府网上服务	83.9↑
改变	
信用等级获取的便利程度	70.6=
利率差	49.4↓
教育程度	98.5↑
创办企业的便利程度	47.7↑
专利申请	54.8↓
商标注册	75.3↓



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	3.0
国内生产总值 (10 亿美元)	12.5
人均国内生产总值 (美元)	4190.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-3.8
关税减让幅度 (百分点)	5.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	78.9
服务出口, 总出口占比 (%)	46.9
地理区域	亚洲
	内陆发展
	中国
	国家
国家组别	
收入组别	中高收入水平

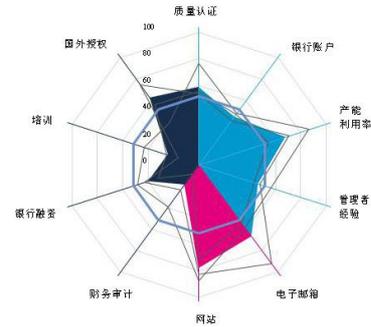
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	50.1	63.0	30.6
商业生态环境	63.1	56.3	66.0
国家环境	50.2	53.4	68.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数) : 51.6			
劣势得分低于: 25.8	优势得分高于: 77.4		

中小企业竞争力网格

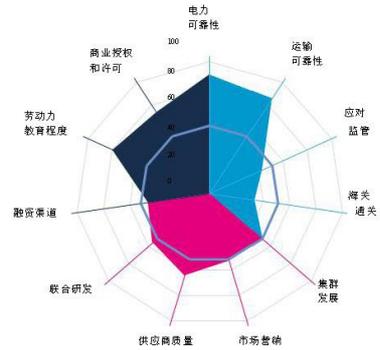
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	55.6	53.7	76.6	58.3
银行账户	47.3	41.1	48.1	44.5
产能利用率	54.4	70.9	86.3	67.8
管理者经验	43.1	47.6	56.1	46.8
连接				
电子邮箱	54.7	91.9	58.6	66.6
公司网站	71.3	82.7	87.7	78.1
改变				
经审计的财务报表	8.5	23.2	39.6	18.4
银行提供的投资	32.0	42.9	48.5	40.0
正式培训项目	25.6	16.7	43.3	24.6
国外技术授权	56.4	74.6	38.6	62.1



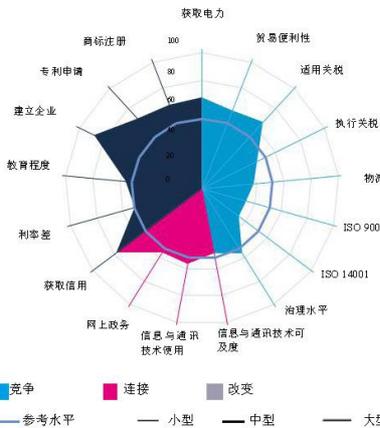
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	85.9	89.6	94.2	89.6
国内运输可靠程度	85.7	77.3	77.3	85.7
应对监管	46.8	37.8	47.0	42.8
海关通关效率	-	38.2	32.4	34.2
连接				
集群发展情况				52.5
市场营销程度				52.5
本地供应商质量				64.4
与大学合作开展行业联合研发				55.9
改变				
融资可获得程度	48.7	42.3	49.3	46.0
受教育劳动力可获得程度	80.8	83.0	64.7	79.4
商业授权和许可	69.4	90.4	47.9	72.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	67.4
跨境交易的便利程度	61.8
适用关税、贸易加权平均数	66.2
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	44.9
物流绩效指数	38.0
ISO 9001 质量认证	33.7
ISO 14001 环境认证	34.0
治理水平指数	56.0
连接	
信息与通讯技术可及度	48.2
信息与通讯技术使用	56.7
政府网上服务	55.3
改变	
信用等级获取的便利程度	77.7
利率差	51.0
教育程度	56.0
创办企业的便利程度	87.7
专利申请	69.6
商标注册	65.8



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

阿塞拜疆

关键指标

人口 (百万)	9.9
国内生产总值 (10 亿美元)	45.6
人均国内生产总值 (美元)	4586.8
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	6.6
关税减让幅度 (百分点)	1.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	78.0
服务出口, 总出口占比 (%)	25.4
地理区域	亚洲
国家组别	内陆发展中国家
收入组别	中高收入水平

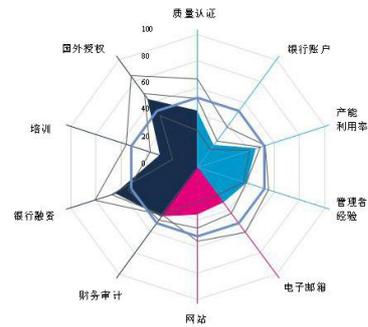
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	30.3	25.9	44.8
商业生态环境	40.7	44.5	52.6
国家环境	53.1	58.3	66.6
全部	36.8	34.7	50.9
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	52.2		
劣势得分低于:	26.1		优势得分高于:
	78.2		

中小企业竞争力网络

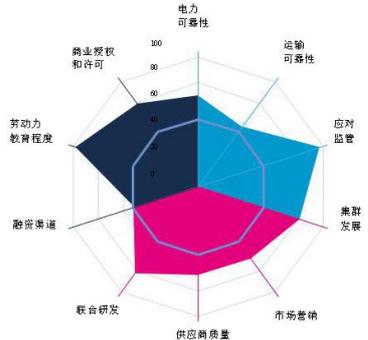
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	27.3	51.5	66.6	42.3
银行账户	16.7	24.5	37.5	20.4
产能利用率	40.9	48.9	53.0	45.9
管理者经验	36.2	38.0	55.4	38.4
连接				
电子邮箱	25.4	43.0	60.4	33.3
公司网站	26.4	46.0	56.2	36.2
改变				
经审计的财务报表	44.4	49.5	44.4	46.3
银行提供的投资	67.6	55.2	81.1	64.5
正式培训项目	19.7	37.4	55.9	29.8
国外技术授权	47.6	68.2	84.9	63.1



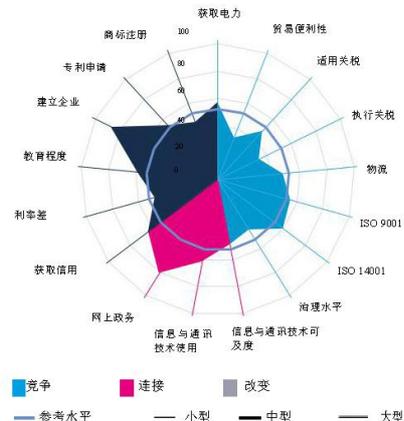
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	77.7	61.4	-	70.2
国内运输可靠程度	66.6	54.2	39.6	56.7
应对监管	97.4	97.4	100.0	97.4
海关通关效率	-	-	-	-
连接				
集群发展情况				81.8
市场营销程度				68.9
本地供应商质量				68.3
与大学合作开展行业联合研发				82.2
改变				
融资可获得程度	51.2	50.0	62.7	51.5
受教育的劳动力可获得程度	96.6	100.0	100.0	98.1
商业授权和许可	78.6	80.6	72.3	78.6



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	56.9
跨境交易的便利程度	32.8
适用关税、贸易加权平均数	48.2
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	33.4
物流绩效指数	47.8
ISO 9001 质量认证	55.4
ISO 14001 环境认证	59.7
治理水平指数	43.1
连接	
信息与通讯技术可及度	48.4
信息与通讯技术使用	61.7
政府网上服务	81.2
改变	
信用等级获取的便利程度	63.6
利率差	47.5
教育程度	58.8
创办企业的便利程度	87.3
专利申请	53.8
商标注册	45.2



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	164.9
国内生产总值 (10 亿美元)	286.3
人均国内生产总值 (美元)	1736.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.6
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-3.2
关税减让幅度 (百分点)	4.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	39.1
服务出口, 总出口占比 (%)	8.7
地理区域	亚洲
国家组别	不发达国家
收入组别	中低收入水平

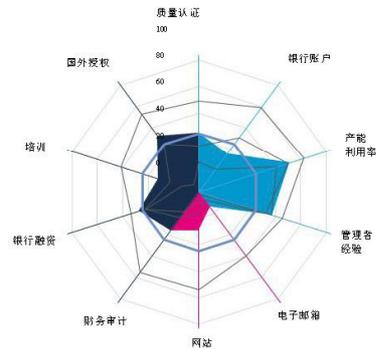
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 40.4	4.5	20.4
	中型 51.9	12.1	33.6
	大型 74.0	66.8	65.8
	全部 52.6	21.5	41.9
商业生态环境	54.0	51.9	55.7
国家环境	48.8	49.6	41.7
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 44.6			
劣势得分低于: 22.3		优势得分高于: 66.9	

中小企业竞争力网络

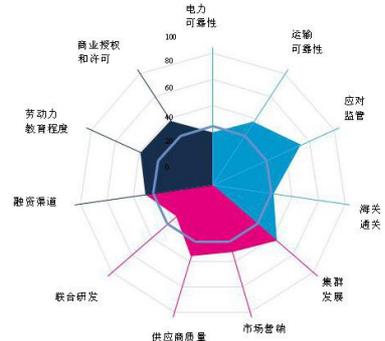
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	22.9	35.0	69.1	45.2
银行账户	20.8	50.6	78.9	36.0
产能利用率	60.9	69.8	82.5	71.5
管理者经验	56.9	52.3	65.5	57.6
连接				
电子邮箱	2.4	8.2	60.0	14.0
公司网站	6.7	16.0	73.5	29.1
改变				
经审计的财务报表	18.9	24.2	75.2	35.9
银行提供的投资	42.1	42.4	53.4	47.2
正式培训项目	14.1	23.1	61.4	31.9
国外技术授权	6.7	44.7	73.1	52.7



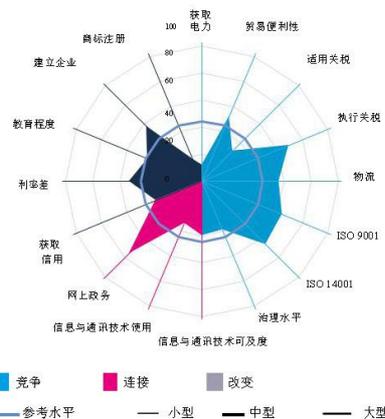
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	34.7	44.0	41.9	39.7
国内运输可靠程度	56.7	54.2	66.6	56.7
应对监管	82.1	74.7	62.0	72.9
海关通关效率	43.6	47.5	47.1	46.8
连接				
集群发展情况				63.9
市场营销程度				52.6
本地供应质量				55.7
与大学合作开展行业联合研发				35.6
改变				
融资可获得程度	45.2	50.6	58.7	50.4
受教育劳动力可获得程度	64.3	61.3	49.5	58.8
商业授权和许可	64.3	57.7	50.0	57.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	12.3
跨境交易的便利程度	51.8
适用关税、贸易加权平均数	31.7
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	69.2
物流绩效指数	56.6
ISO 9001 质量认证	63.6
ISO 14001 环境认证	66.1
治理水平指数	39.0
连接	
信息与通讯技术可及度	40.1
信息与通讯技术使用	33.1
政府网上服务	75.6
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	53.3
教育程度	43.0
创办企业的便利程度	57.6
专利申请	-
商标注册	17.7



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	11.4
国内生产总值 (10 亿美元)	10.5
人均国内生产总值 (美元)	923.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-10.6
关税减让幅度 (百分点)	4.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	50.4
服务出口, 总出口占比 (%)	46.3
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

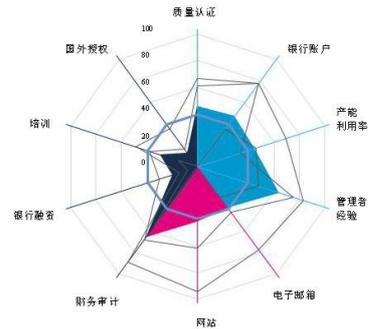
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 32.1	15.9	19.8
	中型 61.7	52.0	38.0
	大型 74.0	86.0	46.8
	全部 50.4	40.2	32.0
商业生态环境	44.0	49.3	49.5
国家环境	46.8	26.0	59.1
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	39.5		
劣势得分低于:	19.7		优势得分高于: 59.2

中小企业竞争力网络

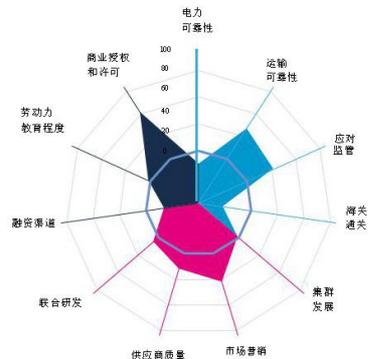
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	0.0	60.8	66.3	45.4
银行账户	35.0	77.8	77.8	47.3
产能利用率	45.7	33.4	69.4	44.6
管理者经验	47.6	74.9	82.6	64.1
连接				
电子邮箱	28.4	42.5	77.5	38.8
公司网站	3.5	61.6	94.4	41.7
改变				
经审计的财务报表	55.5	68.1	88.6	65.8
银行提供的投资	8.3	30.3	14.8	19.9
正式培训项目	15.3	37.1	48.3	29.5
国外技术授权	0.0	16.6	35.6	12.8



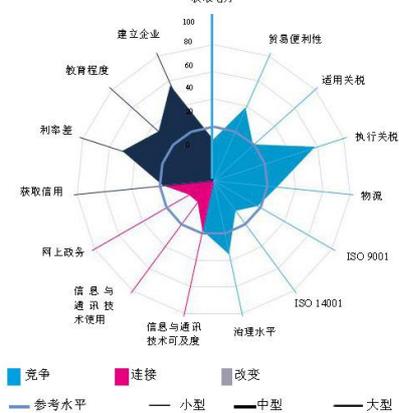
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	35.6	24.2	26.5	29.2
国内运输可靠程度	100.0	71.3	32.7	66.6
应对监管	59.3	66.8	58.2	61.6
海关通关效率	-	-	33.5	18.7
连接				
集群发展情况				38.8
市场营销程度				62.3
本地供应商质量				51.5
与大学合作开展行业联合研发				44.6
改变				
融资可获得程度	17.1	45.8	24.0	26.1
受教育劳动力可获得程度	35.5	66.7	25.8	41.3
商业授权和许可	96.8	83.8	56.8	81.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	30.1
跨境交易的便利程度	58.8
适用关税、贸易加权平均数	39.3
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	78.3
物流绩效指数	47.0
ISO 9001 质量认证	37.8
ISO 14001 环境认证	27.9
治理水平指数	55.7
连接	
信息与通讯技术可及度	37.7
信息与通讯技术使用	19.5
政府网上服务	20.8
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	69.5
教育程度	53.5
创办企业的便利程度	76.5
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	0.8
国内生产总值 (10 亿美元)	2.6
人均国内生产总值 (美元)	3211.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-22.8
关税减让幅度 (百分点)	6.6
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	44.9
服务出口, 总出口占比 (%)	40.0
地理区域	亚洲
国家组别	不发达国家, 内陆发展中国家
收入组别	中低收入水平

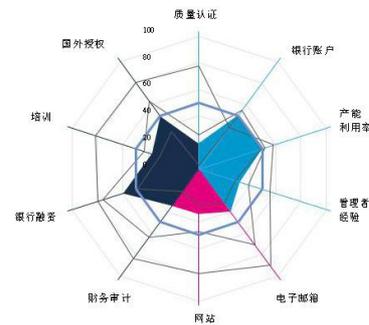
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	32.1	29.4	33.8
	中型	42.6	59.0	61.5
	大型	57.4	84.3	81.2
	全部	37.6	37.2	45.0
商业生态环境	38.4	51.9	60.0	
国家环境	40.2	45.4	44.2	
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 49.6				
劣势得分低于: 24.8		优势得分高于: 74.3		

中小企业竞争力网络

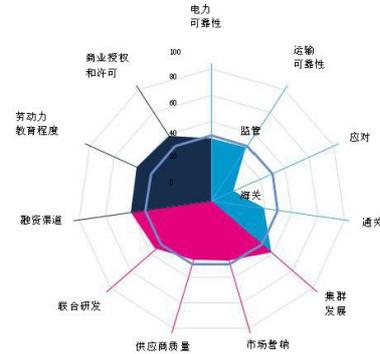
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	2.6	25.5	77.6	18.6
银行账户	48.6	54.4	38.6	49.4
产能利用率	49.1	51.5	58.2	50.3
管理者经验	28.0	38.9	55.4	32.2
连接				
电子邮箱	31.9	70.9	89.9	40.1
公司网站	26.8	47.1	78.6	34.4
改变				
经审计的财务报表	21.2	63.8	83.4	34.5
银行提供的投资	48.1	75.6	79.3	59.7
正式培训项目	31.1	43.2	81.4	36.9
国外技术授权	34.8	63.5	80.7	48.7



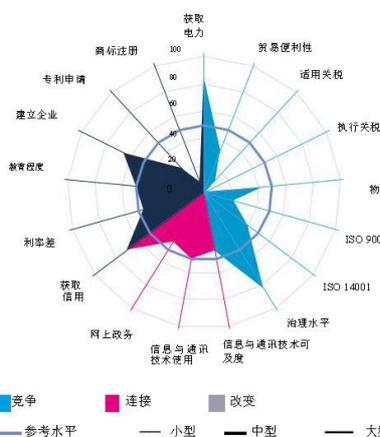
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	47.3	46.3	58.6	47.3
国内运输可靠程度	43.5	62.8	-	48.2
应对监管	21.5	12.4	17.7	18.8
海关通关效率	-	68.8	-	39.5
连接				
集群发展情况	-	-	-	59.4
市场营销程度	-	-	-	46.8
本地供应商质量	-	-	-	46.5
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	55.0
改变				
融资可获得程度	59.2	61.3	84.3	60.7
受教育劳动力可获得程度	60.7	60.9	74.8	61.3
商业授权和许可	57.1	56.0	100.0	58.0



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	85.2
跨境交易的便利程度	33.5
适用关税、贸易加权平均数	12.2
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	1.9
物流绩效指数	42.7
ISO 9001 质量认证	22.7
ISO 14001 环境认证	40.2
治理水平指数	83.1
连接	
信息与通讯技术不可用度	43.7
信息与通讯技术使用	49.7
政府网上服务	42.8
改变	
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	46.0
教育程度	49.8
创办企业的便利程度	65.2
专利申请	24.8
商标注册	8.6



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

玻利维亚

关键指标

人口 (百万)	11.2
国内生产总值 (10 亿美元)	41.8
人均国内生产总值 (美元)	3719.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-5.3
关税减让幅度 (百分点)	2.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	57.4
服务出口, 总出口占比 (%)	14.8
地理区域	美洲
国家组别	内陆发展中国家
收入组别	中低收入水平

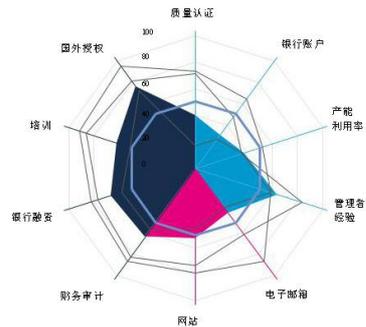
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	35.0↓	40.9↓	60.0↑
商业生态环境	40.4↑	38.2↑	46.8↑
国家环境	50.2↑	52.6↓	32.9↓
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 50.6			
劣势得分低于: 25.3		优势得分高于: 75.9	
↑得分提高 = 得分持平 ↓得分降低			

中小企业竞争力网络

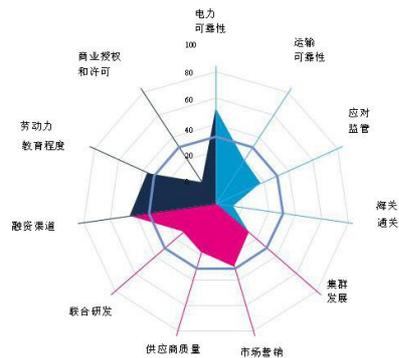
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	17.0↓	71.5↑	73.1↓	40.2↓
银行账户	27.0↓	48.1↓	64.9↓	30.7↓
产能利用率	37.0↑	35.9↑	52.6↑	37.8↑
管理者经验	59.1↓	83.5↑	59.1↓	64.1↓
连接				
电子邮箱	36.3↓	60.6↓	86.6↑	41.7↓
公司网站	45.4↓	73.3↓	78.7↓	52.9↓
改变				
经审计的财务报表	57.6↓	82.7↓	87.1↓	64.1↓
银行提供的投资	58.0↑	76.7↑	81.9↑	66.8↑
正式培训项目	51.8↑	86.3↓	91.4↑	61.9↓
国外技术授权	72.4↑	81.5↑	95.3↑	76.0↑



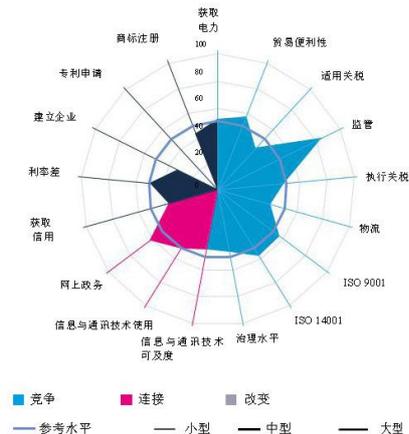
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	70.2↑	75.5↑	73.6↑	71.8↑
国内运输可靠程度	37.4↓	62.8↑	56.7↓	39.6↓
应对监管	38.4↑	37.4↑	22.3↓	37.1↑
海关通关效率	-	-	10.9↓	13.3↓
连接				
集群发展情况				33.1↓
市场营销程度				49.5↑
本地供应商质量				38.1↑
与大学合作开展行业联合研发				32.1↑
改变				
融资可获得程度	64.2↑	63.8↑	87.5↑	65.1↑
受教育的劳动力可获得程度	61.1↑	48.1↑	28.9↓	56.1↑
商业授权和许可	17.6↓	28.3↓	13.2↓	19.2↓



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	51.8↑
跨境交易的便利程度	58.0↑
适用关税、贸易加权平均数	41.7↓
技术法规的普及程度	85.1
实际关税、贸易加权	48.8↓
物流绩效指数	39.9↓
ISO 9001 质量认证	56.7↑
ISO 14001 环境认证	57.8↑
治理水平指数	46.9↑
连接	
信息与通讯技术可及度	44.6↓
信息与通讯技术使用	50.8↓
政府网上服务	62.3↓
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9 =
利率差	50.0↑
教育程度	-
创办企业的便利程度	33.2↑
专利申请	0.0
商标注册	44.3↑



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	3.5
国内生产总值 (10 亿美元)	20.0
人均国内生产总值 (美元)	5703.9
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-6.0
关税减让幅度 (百分点)	9.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	105.8
服务出口, 总出口占比 (%)	22.5
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

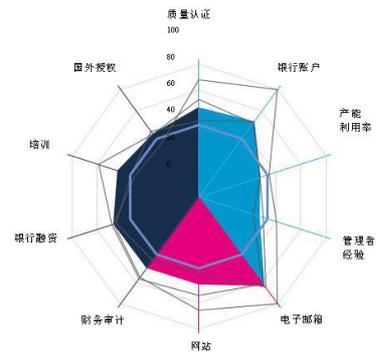
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 56.4	71.2	59.6
	中型 58.1	77.9	70.6
	大型 76.0	92.8	60.5
	全部 58.5	75.2	64.3
商业生态环境	65.0	48.2	67.0
国家环境	57.6	54.0	47.7
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 53.9			
劣势得分低于: 27.0		优势得分高于: 80.9	

中小企业竞争力网格

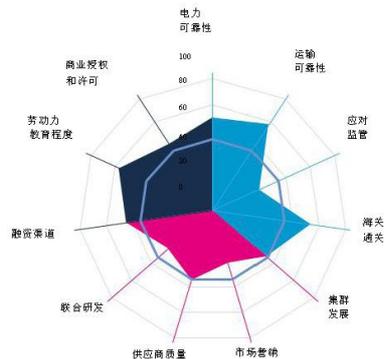
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	57.0	73.2	88.0	67.0
银行账户	70.3	68.8	100.0	70.3
产能利用率	47.8	47.8	55.2	48.8
管理者经验	50.4	42.7	60.6	48.0
连接				
电子邮箱	84.6	81.0	100.0	83.9
公司网站	57.9	74.7	85.6	66.6
改变				
经审计的财务报表	58.9	76.5	75.4	67.2
银行提供的投资	65.5	68.7	67.3	67.3
正式培训项目	53.2	78.7	50.6	64.2
国外技术授权	61.0	58.6	48.6	58.6



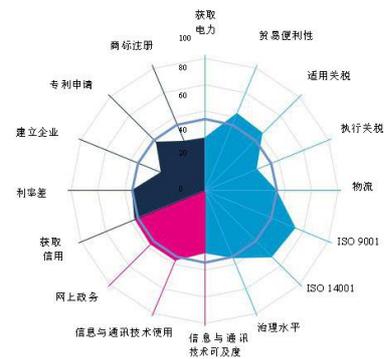
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	71.8	75.5	43.6	70.2
国内运输可靠程度	71.3	85.7	100.0	77.3
应对监管	41.3	33.8	43.3	38.2
海关通关效率	75.4	72.7	78.8	74.2
连接				
集群发展情况				53.2
市场营销程度				41.4
本地供应商质量				54.8
与大学合作开展行业联合研发				43.6
改变				
融资可获得程度	65.8	68.2	41.4	64.9
受教育劳动力可获得程度	83.3	73.1	56.1	76.8
商业授权和许可	58.0	61.3	61.3	59.5



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	39.5
跨境交易的便利程度	63.0
适用关税、贸易加权平均数	61.1
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	42.6
物流绩效指数	53.8
ISO 9001 质量认证	73.8
ISO 14001 环境认证	71.5
治理水平指数	55.2
连接	
信息与通讯技术可及度	47.3
信息与通讯技术使用	57.2
政府网上服务	57.7
改变	
信用等级获取的便利程度	56.7
利率差	54.2
教育程度	-
创办企业的便利程度	35.4
专利申请	51.7
商标注册	40.7



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为()并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

博茨瓦纳

关键指标

人口(百万)	2.3
国内生产总值(10亿美元)	19.1
人均国内生产总值(美元)	8168.0
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	8.7
关税减让幅度(百分点)	0.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	76.6
服务出口, 总出口占比(%)	19.1
地理区域	非洲
	内陆发展中国家
国家组别	发展中国家
收入组别	中高收入水平

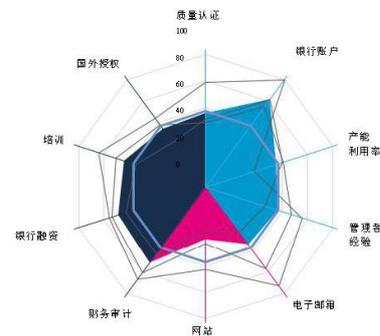
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	60.0	37.7	55.5
商业生态环境	49.6	49.6	34.1
国家环境	55.9	45.7	43.7
参考水平(人均国内生产总值的函数):	57.0		
劣势得分低于:	28.5		优势得分高于:
	85.4		

中小企业竞争力网络

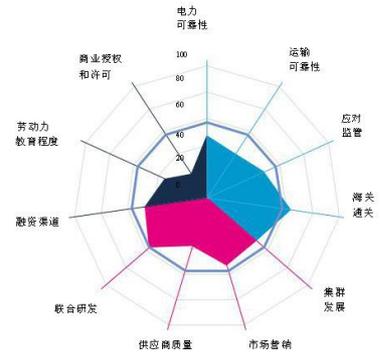
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	51.2	48.8	78.6	55.5
银行账户	81.4	74.6	100.0	81.4
产能利用率	60.5	60.9	38.4	55.6
管理者经验	46.8	67.2	75.8	56.9
连接				
电子邮箱	42.3	76.7	92.7	54.2
公司网站	33.1	43.1	62.5	39.9
改变				
经审计的财务报表	62.7	80.6	86.6	71.0
银行提供的投资	62.5	73.6	76.0	68.4
正式培训项目	55.0	70.4	83.8	63.8
国外技术授权	41.7	58.0	64.1	54.0



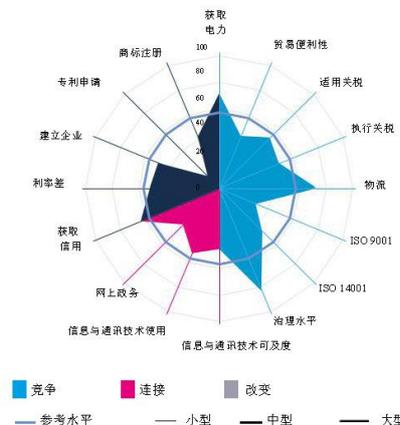
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	45.3	47.3	56.1	47.3
国内运输可靠程度	38.5	39.6	44.9	39.6
应对监管	49.1	48.3	39.9	47.5
海关通关效率	-	86.4	55.1	64.1
连接				
集群发展情况				49.4
市场营销程度				53.6
本地供应商质量				38.1
与大学合作开展行业联合研发				57.2
改变				
融资可获得程度	37.3	60.0	67.0	46.6
受教育劳动力可获得程度	34.6	38.1	27.4	34.6
商业授权和许可	20.1	20.0	30.0	21.2



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	71.3
跨境交易的便利程度	42.3
适用关税、贸易加权平均数	54.0
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	48.3
物流绩效指数	72.5
ISO 9001 质量认证	29.5
ISO 14001 环境认证	45.9
治理水平指数	83.4
连接	
信息与通讯技术可及度	45.6
信息与通讯技术使用	53.0
政府网上服务	38.5
改变	
信用等级获取的便利程度	63.6
利率差	51.8
教育程度	-
创办企业的便利程度	49.2
专利申请	12.2
商标注册	41.6



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	7.0
国内生产总值 (10 亿美元)	63.7
人均国内生产总值 (美元)	9080.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	2.4
关税减让幅度 (百分点)	2.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	137.5
服务出口, 总出口占比 (%)	22.4
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

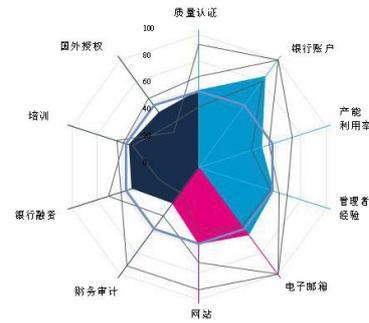
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 55.9	52.2	36.6
	中型 71.5	86.1	60.0
	大型 83.8	96.2	62.7
	全部 62.7	61.2	48.0
商业生态环境	68.4	58.3	55.8
国家环境	71.4	60.9	70.7
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	57.5		
劣势得分低于:	28.7		优势得分高于: 86.2

中小企业竞争力网格

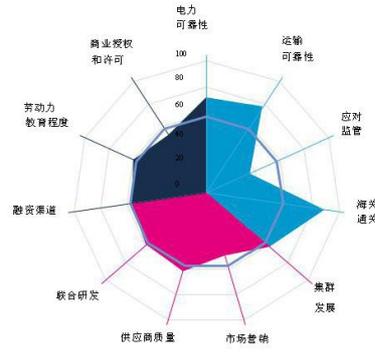
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	45.5	68.2	92.4	57.9
银行账户	80.1	100.0	100.0	84.3
产能利用率	41.3	54.8	73.3	49.5
管理者经验	56.5	63.1	69.6	59.1
连接				
电子邮箱	54.4	100.0	100.0	63.8
公司网站	50.0	72.2	92.4	58.5
改变				
经审计的财务报表	23.9	45.6	92.3	33.9
银行提供的投资	31.3	70.8	61.4	52.7
正式培训项目	52.4	59.4	64.8	55.0
国外技术授权	38.6	64.2	32.2	50.5



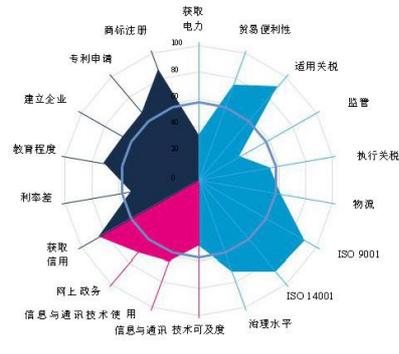
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	77.7	61.4	62.4	71.8
国内运输可靠程度	77.3	77.3	100.0	77.3
应对监管	34.1	38.4	38.7	35.3
海关通关效率	-	88.7	88.1	89.3
连接				
集群发展情况				62.4
市场营销程度				49.6
本地供应商质量				61.7
与大学合作开展行业联合研发				59.4
改变				
融资可获得程度	50.4	76.5	49.0	55.8
受教育的劳动力可获得程度	59.4	54.6	84.7	59.6
商业授权和许可	50.2	50.5	89.8	52.0



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	33.1
跨境交易的便利程度	75.1
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.4
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	62.5
ISO 9001 质量认证	90.6
ISO 14001 环境认证	89.8
治理水平指数	72.7
连接	
信息与通讯技术可及度	48.6
信息与通讯技术使用	64.3
政府网上服务	69.8
改变	
信用等级获取的便利程度	85.0
利率差	50.3
教育程度	71.3
创办企业的便利程度	64.7
专利申请	65.3
商标注册	87.5



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为()并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

布隆迪

关键指标

人口 (百万)	11.2
国内生产总值 (10 亿美元)	3.4
人均国内生产总值 (美元)	307.0
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-13.4
关税减让幅度 (百分点)	1.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	32.0
服务出口, 总出口占比 (%)	37.2
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家, 内陆发展中国家
收入组别	低收入水平

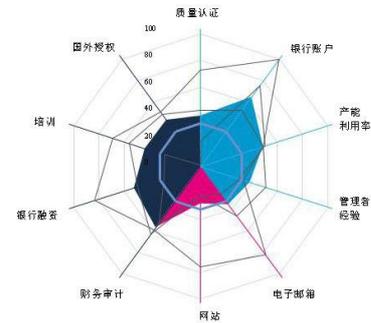
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	43.9	24.3	27.5
小型	43.9	24.3	27.5
中型	48.7	33.9	54.4
大型	63.8	78.9	65.6
全部	47.7	32.0	49.2
商业生态环境	45.7	38.8	58.0
国家环境	35.2	23.2	49.8
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 32.3			
劣势得分低于: 16.1			
优势得分高于: 48.4			

中小企业竞争力网络

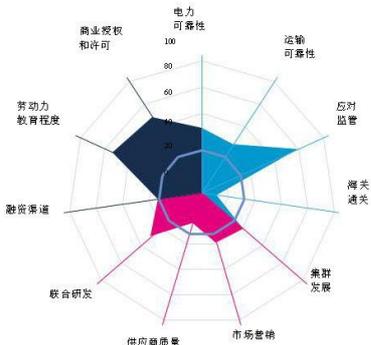
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	19.0	42.7	72.7	38.1
银行账户	75.6	52.4	100.0	64.9
产能利用率	50.7	48.9	49.1	49.3
管理者经验	30.4	50.8	33.6	38.4
连接				
电子邮箱	25.8	45.8	82.3	35.6
公司网站	22.7	21.9	75.5	28.3
改变				
经审计的财务报表	52.8	63.3	59.0	57.1
银行提供的投资	28.9	49.4	83.5	52.3
正式培训项目	28.3	56.4	69.1	43.8
国外技术授权	0.0	48.6	50.9	43.4



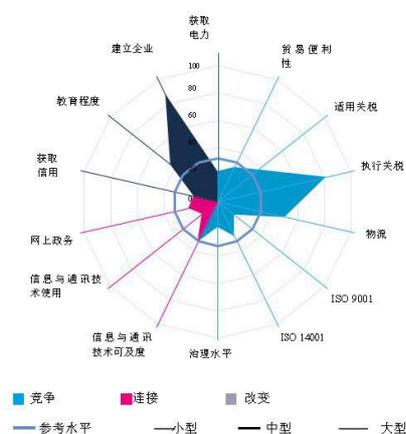
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	53.1	46.8	37.1	48.9
国内运输可靠程度	100.0	36.3	-	43.5
应对监管	83.6	79.2	60.8	79.2
海关通关效率	-	6.8	-	11.2
连接				
集群发展情况				41.5
市场营销程度				39.2
本地供应商质量				24.0
与大学合作开展行业联合研发				50.3
改变				
融资可获得程度	37.3	23.4	48.3	32.8
受教育的劳动力可获得程度	71.6	71.0	94.4	73.3
商业授权和许可	67.2	63.0	100.0	67.9



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	22.1
跨境交易的便利程度	28.3
适用关税、贸易加权平均数	37.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	81.4
物流绩效指数	50.3
ISO 9001 质量认证	15.5
ISO 14001 环境认证	27.9
治理水平指数	18.6
连接	
信息与通讯技术可及度	33.0
信息与通讯技术使用	14.8
政府网上服务	21.8
改变	
信用等级获取的便利程度	18.0
利率差	-
教育程度	43.7
创办企业的便利程度	87.6
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	16.3
国内生产总值(10亿美元)	24.1
人均国内生产总值(美元)	1485.3
国内生产总值在全球的占比(%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-10.8
关税减让幅度(百分点)	7.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	191.7
服务出口, 总出口占比(%)	21.4
地理区域	亚洲
国家组别	不发达国家
收入组别	中低收入水平

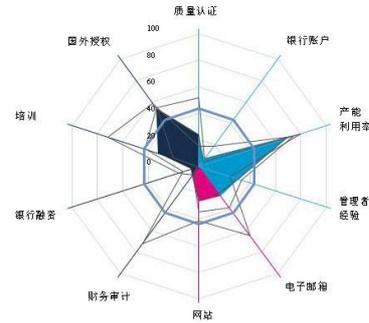
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 31.9	24.6	20.2
	中型 35.3	36.3	38.4
	大型 40.8	53.0	45.6
	全部 33.1	27.1	25.2
商业生态环境	46.6	54.3	55.8
国家环境	57.3	32.2	40.8
参考水平(人均国内生产总值的函数): 43.4			
劣势得分低于: 21.7		优势得分高于: 65.1	

中小企业竞争力网络

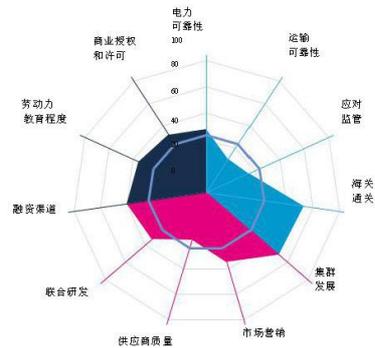
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	23.6	15.4	51.9	23.9
银行账户	4.6	18.5	7.2	6.4
产能利用率	68.7	73.8	79.5	70.9
管理者经验	30.8	33.6	24.7	31.3
连接				
电子邮箱	24.6	38.4	64.8	27.5
公司网站	24.6	34.3	41.2	26.8
改变				
经审计的财务报表	5.6	7.7	72.5	8.7
银行提供的投资	1.4	15.8	12.7	6.0
正式培训项目	20.6	71.4	42.6	32.3
国外技术授权	53.0	58.8	54.5	54.0



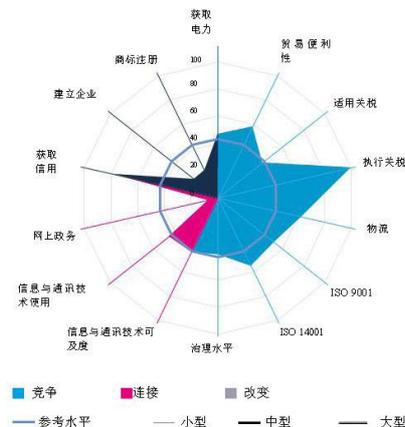
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	47.3	48.3	53.8	47.8
国内运输可靠程度	29.5	34.4	31.8	30.3
应对监管	36.0	25.9	59.0	34.8
海关通关效率	-	-	76.2	73.4
连接				
集群发展情况				71.7
市场营销程度				54.6
本地供应高质量				37.1
与大学合作开展行业联合研发				53.6
改变				
融资可获得程度	66.6	33.9	68.2	59.9
受教育的劳动力可获得程度	65.9	26.0	28.7	55.4
商业授权和许可	52.2	61.0	22.6	52.0



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	47.2
跨境交易的便利程度	58.1
适用关税、贸易加权平均数	41.7
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	100.0
物流绩效指数	62.2
ISO 9001 质量认证	52.3
ISO 14001 环境认证	55.3
治理水平指数	41.3
连接	
信息与通讯技术可及度	43.9
信息与通讯技术使用	45.0
政府网上服务	7.6
改变	
信用等级获取的便利程度	77.7
利率差	-
教育程度	-
创办企业的便利程度	22.0
专利申请	-
商标注册	22.7



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

喀麦隆

关键指标

人口(百万)	24.9
国内生产总值(10亿美元)	38.4
人均国内生产总值(美元)	1545.0
国内生产总值在全球的占比(%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-3.2
关税减让幅度(百分点)	3.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	33.5
服务出口, 总出口占比(%)	43.7
地理区域	非洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

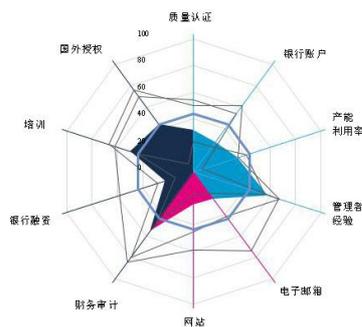
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	35.6	18.3	28.2
商业生态环境	34.0	52.3	37.0
国家环境	43.3	33.0	48.5
参考水平(人均国内生产总值的函数):	43.7		
劣势得分低于: 21.9	优势得分高于: 65.6		

中小企业竞争力网络

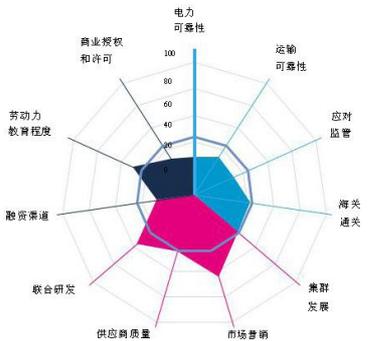
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	22.9	49.7	54.1	31.2
银行账户	23.0	61.6	54.1	27.5
产能利用率	41.1	34.8	6.6	34.3
管理者经验	55.4	67.6	66.6	58.4
连接				
电子邮箱	19.8	41.4	73.3	25.2
公司网站	16.7	45.6	58.8	25.1
改变				
经审计的财务报表	47.3	79.5	84.4	55.5
银行提供的投资	14.3	28.2	57.9	22.1
正式培训项目	43.9	66.7	62.2	49.8
国外技术授权	7.3	76.5	69.9	43.8



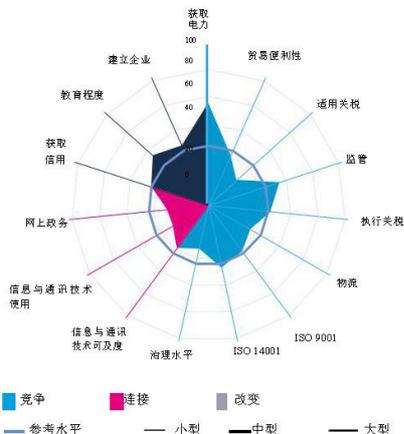
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	25.4	39.4	36.2	28.2
国内运输可靠程度	37.4	27.4	26.8	33.5
应对监管	32.4	41.3	15.9	32.4
海关通关效率	-	-	26.2	42.0
连接				
集群发展情况				43.3
市场营销程度				64.5
本地供应商质量				44.9
与大学合作开展行业联合研发				56.6
改变				
融资可获得程度	24.7	46.3	22.0	28.2
受教育的劳动力可获得程度	53.1	46.7	40.1	50.8
商业授权和许可	26.8	48.6	61.3	32.0



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	75.3
跨境交易的便利程度	40.1
适用关税、贸易加权平均数	27.8
技术法规的普及程度	54.5
实际关税、贸易加权	45.8
物流绩效指数	35.9
ISO 9001 质量认证	41.9
ISO 14001 环境认证	47.1
治理水平指数	32.9
连接	
信息与通讯技术可及度	39.0
信息与通讯技术使用	29.6
改变	
政府网上服务	30.3
改变	
信用等级获取的便利程度	43.4
利率差	-
教育程度	54.4
创办企业的便利程度	47.9
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	12.5
国内生产总值 (10 亿美元)	11.1
人均国内生产总值 (美元)	889.6
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-4.2
关税减让幅度 (百分点)	0.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	59.0
服务出口, 总出口占比 (%)	13.2
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家, 内陆发展中国家
收入组别	低收入水平

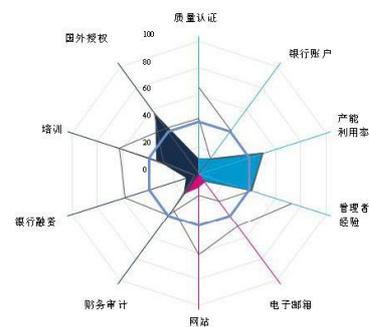
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 25.9↓, 中型 36.9↓, 大型 59.4↓, 全部 29.3↓	7.0↓	26.4↓
商业生态环境	31.7↓	28.5↑	47.8↑
国家环境	30.7↑	22.2↑	27.2↑
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 39.3			
劣势得分低于: 19.6		优势得分高于: 58.9	
↑得分提高 ↓得分持平 ↓得分降低			

中小企业竞争力网络

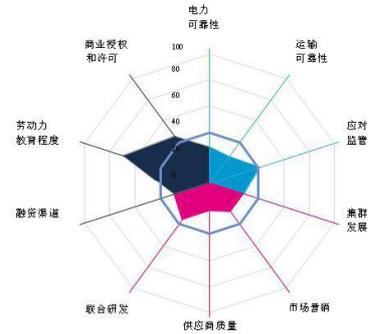
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	0.0↓	41.5↓	65.4↓	11.3↓
银行账户	13.4↓	13.9↓	40.6↓	13.9↓
产能利用率	49.7	50.7	-	50.3
管理者经验	40.6↑	41.4↓	72.3↑	41.9↑
连接				
电子邮箱	5.8↓	25.6↓	48.8↓	8.0↓
公司网站	8.2↓	16.1↓	61.6↑	10.6↓
改变				
经审计的财务报表	17.1↓	38.8↓	33.0↓	19.6↓
银行提供的投资	3.4↓	58.4↑	3.4↓	10.0↓
正式培训项目	28.1↓	62.6↓	65.0↓	33.2↓
国外技术授权	57.2↑	42.6↓	-	55.5↑



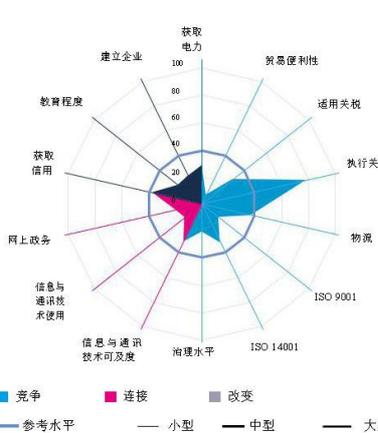
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	29.0↓	22.2↓	29.0↓	28.4↓
国内运输可靠程度	25.5	30.3	-	26.2
应对监管	41.5↑	38.7↑	24.7↓	40.5↓
海关通关效率	-	-	-	-
连接				
集群发展情况	-	-	-	28.2↑
市场营销程度	-	-	-	28.1↑
本地供应商质量	-	-	-	21.7↓
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	35.1↑
改变				
融资可获得程度	25.1↑	63.4↑	46.3↑	28.4↑
受教育的劳动力可获得程度	71.2↑	85.3↑	23.3↑	69.8↑
商业授权和许可	44.4↑	82.7↑	15.5↓	45.2↑



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	28.2→
跨境交易的便利程度	7.2↓
适用关税、贸易加权平均数	28.8↓
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	78.1↑
物流绩效指数	36.4↑
ISO 9001 质量认证	15.5↑
ISO 14001 环境认证	31.4↑
治理水平指数	20.3↑
连接	
信息与通讯技术可及度	30.9↓
信息与通讯技术使用	15.9↑
政府网上服务	19.8↑
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9↑
利率差	-
教育程度	22.0↑
创办企业的便利程度	22.8↑
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

智利

关键指标

人口 (百万)	18.6
国内生产总值 (10 亿美元)	299.9
人均国内生产总值 (美元)	16143.4
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.4
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-2.5
关税减让幅度 (百分点)	2.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	56.9
服务出口, 总出口占比 (%)	12.9
地理区域	美洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

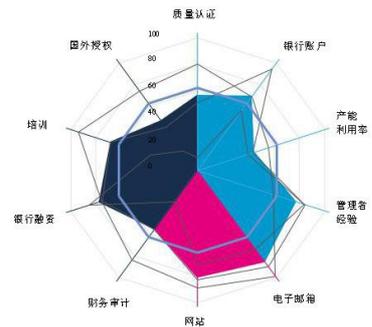
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	66.0	93.4	81.6
商业生态环境	52.6	69.3	48.8
国家环境	84.0	66.5	71.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	62.2		
劣势得分低于:	31.1		
优势得分高于:	93.4		

中小企业竞争力网络

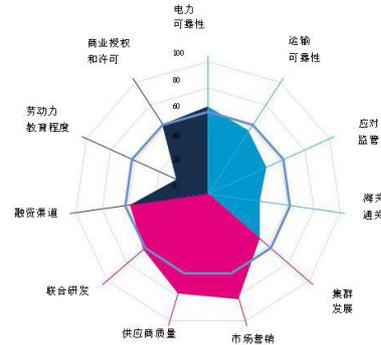
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	9.3	50.9	80.2	56.5
银行账户	55.5	94.2	68.8	69.6
产能利用率	39.1	43.5	55.4	44.6
管理者经验	83.5	84.4	59.5	77.7
电子邮箱	73.8	89.6	98.5	85.9
公司网站	71.2	82.8	88.6	81.0
经审计的财务报表	29.1	55.5	83.3	55.4
银行提供的投资	85.6	74.8	75.5	77.8
正式培训项目	37.5	68.7	93.9	68.7
国外技术授权	18.0	40.1	73.6	46.3



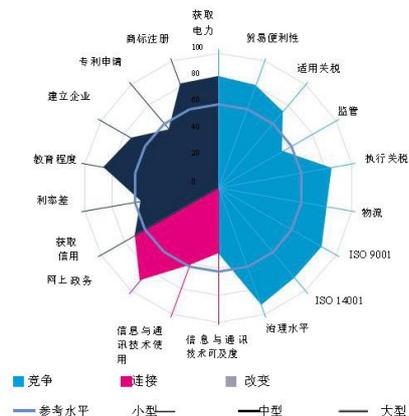
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	51.8	67.3	77.7	65.9
国内运输可靠程度	56.7	59.5	52.0	56.7
应对监管	44.2	50.4	50.4	48.3
海关通关效率	28.6	53.1	37.4	39.6
集群发展情况				51.9
市场营销程度				82.8
本地供应商质量				78.4
与大学合作开展行业联合研发				63.9
融资可获得程度	73.2	47.8	60.9	58.7
受教育的劳动力可获得程度	24.8	23.1	29.6	25.4
商业授权和许可	67.2	71.0	49.3	62.3



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	82.9
跨境交易的便利程度	80.9
适用关税、贸易加权平均数	73.7
技术法规的普及程度	54.0
实际关税、贸易加权	84.6
物流绩效指数	81.2
ISO 9001 质量认证	88.1
ISO 14001 环境认证	87.5
治理水平指数	92.9
信息与通讯技术可及度	48.6
信息与通讯技术使用	61.0
政府网上服务	89.9
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	58.0
教育程度	86.1
创办企业的便利程度	73.9
专利申请	56.6
商标注册	82.4



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	49.8
国内生产总值(10亿美元)	336.9
人均国内生产总值(美元)	6761.2
国内生产总值在全球的占比(%)	0.6
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-2.4
关税减让幅度(百分点)	2.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	33.2
服务出口, 总出口占比(%)	18.3
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

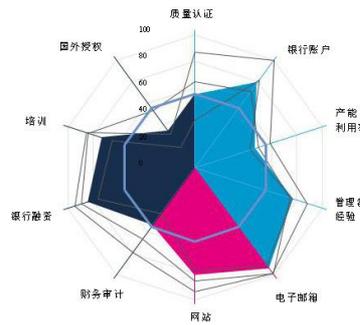
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 59.1↑	84.4↑	50.8↑
	中型 64.9↓	92.4↑	73.3↑
	大型 83.6↓	95.9↓	72.5↓
	全部 64.5↑	87.7↑	61.3↑
商业生态环境	37.3↓	65.2↑	32.9↓
国家环境	67.4↑	64.5↓	57.6↑
参考水平(人均国内生产总值的函数): 55.6			
劣势得分低于: 27.8	优势得分高于: 83.4		
↑得分提高	= 得分持平	↓得分降低	

中小企业竞争力网络

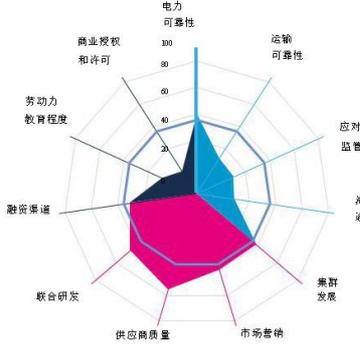
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	35.4↓	64.5↑	87.1↓	54.6↓
银行账户	81.4↑	71.1↓	100.0	= 78.9↑
产能利用率	43.1↑	49.7↓	59.2↓	47.2↑
管理者经验	76.5↓	74.2↓	87.9↑	77.1↓
连接				
电子邮箱	91.5↓	99.0↓	98.5↓	94.0↓
公司网站	77.3↑	85.7↑	93.3↑	81.4↑
改变				
经审计的财务报表	43.0↓	66.6↑	79.1↓	53.7↑
银行提供的投资	76.1↑	89.3↑	94.2↓	84.4↑
正式培训项目	65.2↓	84.1↑	85.5↓	73.4↓
国外技术授权	18.8↓	53.0↓	31.3↓	33.9↓



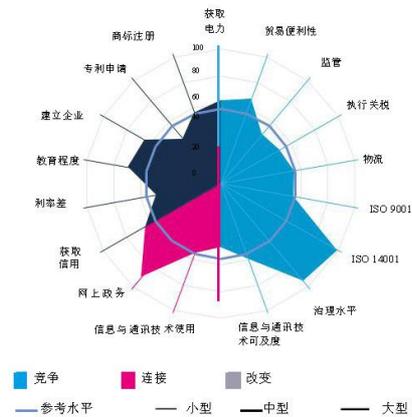
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	53.8↓	70.2↑	73.6↓	59.5↓
国内运输可靠程度	28.8↓	36.3↓	31.0↓	31.0↓
应对监管	29.5↓	30.6↓	30.1↓	30.0↓
海关通关效率	34.5↑	19.9↓	31.5↑	28.7↓
连接				
集群发展情况				59.4↑
市场营销程度				60.2↓
本地供应商质量				75.4↑
与大学合作开展行业联合研发				65.7↑
改变				
融资可获得程度	47.8↑	51.5↓	68.4↓	50.6↑
受教育劳动力可获得程度	29.1↑	25.0↓	34.1↓	28.3↑
商业授权和许可	21.3↓	14.8↓	28.7↓	19.8↓



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	62.0↑
跨境交易的便利程度	67.0↑
适用关税、贸易加权平均数	47.8↑
技术法规的普及程度	50.0↑
实际关税、贸易加权	55.1↑
物流绩效指数	54.5↑
ISO 9001 质量认证	98.8↑
ISO 14001 环境认证	94.2↑
治理水平指数	59.5↑
连接	
信息与通讯技术可及度	47.3↓
信息与通讯技术使用	55.1↓
政府网上服务	91.2↑
改变	
信用等级获取的便利程度	63.6 =
利率差	48.4↓
教育程度	
创办企业的便利程度	69.4↑
专利申请	64.7↑
商标注册	43.6↑
商标注册	56.0↑



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(=)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

克罗地亚

关键指标

人口(百万)	4.1
国内生产总值(10亿美元)	60.0
人均国内生产总值(美元)	14637.5
国内生产总值在全球的占比(%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	2.7
关税减让幅度(百分点)	3.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	109.5
服务出口, 总出口占比(%)	48.8
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	高收入水平

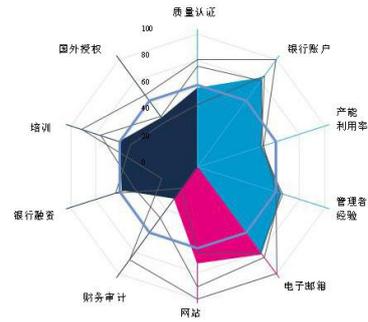
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变	
企业能力	小型	62.0	72.1	44.9
	中型	67.8	87.5	55.1
	大型	73.5	100.0	68.2
	全部	64.6	77.4	49.1
商业生态环境	60.2	49.1	65.2	
国家环境	76.8	67.3	68.6	
参考水平(人均国内生产总值的函数): 61.3				
劣势得分低于: 30.6		优势得分高于: 91.9		

中小企业竞争力网络

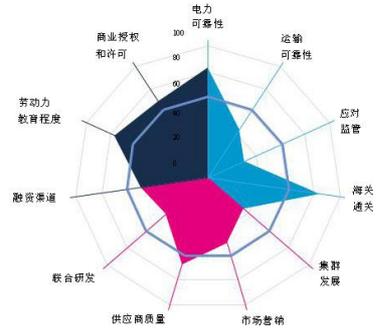
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	46.5	75.8	80.7	58.9
银行账户	84.3	80.1	100.0	82.8
产能利用率	50.1	50.9	51.8	50.5
管理者经验	66.9	64.5	61.6	66.2
连接				
电子邮箱	79.8	84.2	100.0	81.7
公司网站	64.3	90.7	100.0	73.0
改变				
经审计的财务报表	20.2	47.5	86.3	30.1
银行提供的投资	64.9	50.0	28.2	59.2
正式培训项目	53.0	76.3	91.6	61.4
国外技术授权	41.7	46.7	66.8	45.9



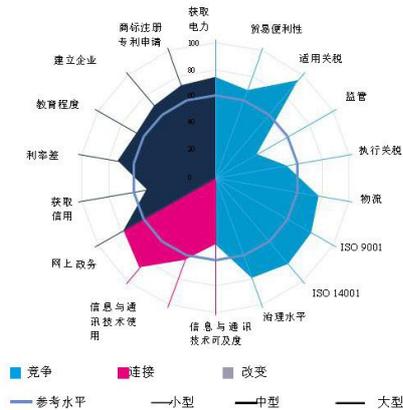
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	85.9	75.5	94.2	82.8
国内运输可靠程度	39.6	50.0	71.3	43.5
应对监管	31.8	25.8	29.0	29.8
海关通关效率	86.9	84.2	81.7	84.7
连接				
集群发展情况				35.5
市场营销程度				51.3
本地供应商质量				68.2
与大学合作开展行业联合研发				41.3
改变				
融资可获得程度	45.9	63.0	64.7	50.6
受教育获得的劳动力可获得程度	83.9	60.1	97.0	76.8
商业授权和许可	65.7	73.1	93.9	68.3



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	74.6
跨境交易的便利程度	69.1
适用关税、贸易加权平均数	94.9
技术法规的普及程度	35.4
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	77.5
ISO 9001 质量认证	81.8
ISO 14001 环境认证	84.0
治理水平指数	79.3
连接	
信息与通讯技术可及度	49.5
信息与通讯技术使用	65.1
政府网上服务	87.2
改变	
信用等级获取的便利程度	77.7
利率差	51.5
教育程度	72.6
创办企业的便利程度	66.8
专利申请	70.0
商标注册	73.0



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	25.6
国内生产总值 (10 亿美元)	45.9
人均国内生产总值 (美元)	1791.4
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-4.6
关税减让幅度 (百分点)	3.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	75.2
服务出口, 总出口占比 (%)	7.9
地理区域	非洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

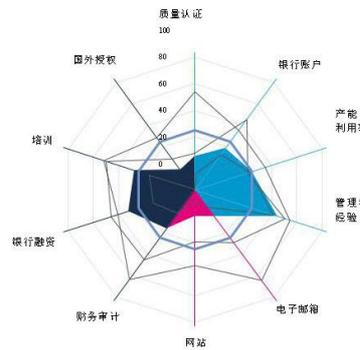
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	37.2	12.6	22.7
商业生态环境	38.8	53.8	21.6
国家环境	47.1	38.1	54.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 44.7			
劣势得分低于: 22.3			
优势得分高于: 67.0			

中小企业竞争力网格

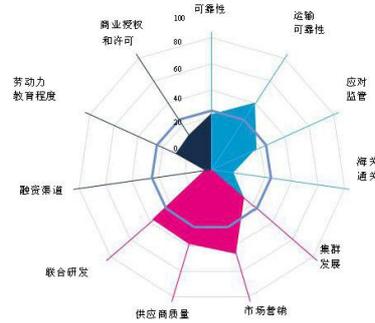
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	11.3	27.3	74.1	25.2
银行账户	32.8	65.5	55.5	38.9
产能利用率	42.9	41.3	55.0	44.6
管理者经验	61.6	70.6	74.2	64.8
连接				
电子邮箱	16.1	48.9	84.6	24.6
公司网站	9.1	39.5	57.4	20.2
改变				
经审计的财务报表	22.0	64.9	83.7	36.4
银行提供的投资	33.0	65.9	60.4	52.5
正式培训项目	35.7	69.6	71.9	47.6
国外技术授权	0.0	28.5	48.9	18.8



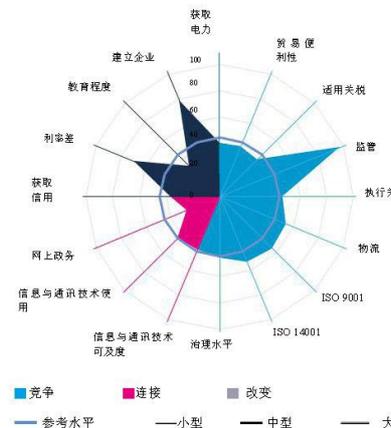
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	40.4	43.1	51.2	41.9
国内运输可靠程度	62.8	62.8	52.0	59.5
应对监管	42.8	29.1	20.8	36.9
海关通关效率	-	-	14.2	16.9
连接				
集群发展情况				33.0
市场营销程度				66.0
本地供应商质量				58.7
与大学合作开展行业联合研发				57.6
改变				
融资可获得程度	1.1	13.8	15.4	4.9
受教育的劳动力可获得程度	30.5	29.6	13.5	28.8
商业授权和许可	37.1	22.9	16.0	30.9



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	40.7
跨境交易的便利程度	40.8
适用关税, 贸易加权平均数	39.3
技术法规的普及程度	97.5
实际关税, 贸易加权	47.1
物流绩效指数	54.1
ISO 9001 质量认证	55.3
ISO 14001 环境认证	53.4
治理水平指数	46.2
连接	
信息与通讯技术可及度	43.3
信息与通讯技术使用	44.5
政府网上服务	26.6
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	69.5
教育程度	32.4
创办企业的便利程度	78.6
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

捷克

关键指标

人口 (百万)	10.6
国内生产总值 (10 亿美元)	244.5
人均国内生产总值 (美元)	23085.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.3
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-0.4
关税减让幅度 (百分点)	2.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	180.9
服务出口, 总出口占比 (%)	12.9
地理区域	欧洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

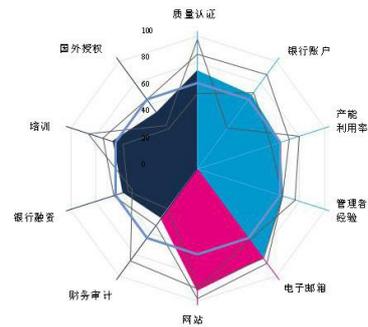
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	63.1	86.4	47.0
	中型	78.2	92.9	64.5
	大型	72.9	78.3	66.0
	全部	68.9	87.8	56.1
商业生态环境		50.0	77.9	61.2
国家环境		87.6	58.5	75.6
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 64.5				
劣势得分低于: 32.3		优势得分高于: 96.8		

中小企业竞争力网络

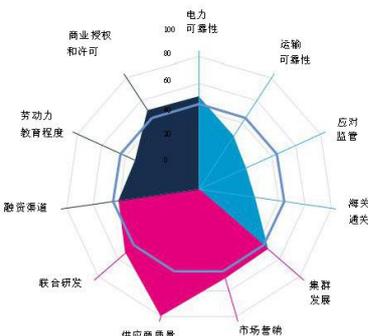
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	56.8	86.4	97.3	74.0
银行账户	71.1	87.7	37.8	68.8
产能利用率	57.8	72.0	79.9	65.5
管理者经验	66.6	66.6	76.8	67.2
连接				
电子邮箱	83.9	88.1	66.4	83.6
公司网站	88.9	97.6	90.2	92.1
改变				
经审计的财务报表	37.5	53.0	85.9	46.5
银行提供的投资	54.6	66.1	51.9	59.1
正式培训项目	58.8	74.3	86.1	66.6
国外技术授权	37.1	64.7	40.1	52.2



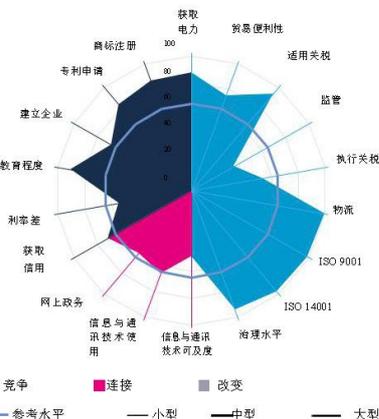
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	82.8	67.3	48.3	70.2
国内运输可靠程度	48.2	46.5	85.7	48.2
应对监管	42.4	34.8	37.6	39.3
海关通关效率	59.4	32.7	43.4	42.5
连接				
集群发展情况				68.7
市场营销程度				70.4
本地供应商质量				100.0
与大学合作开展行业联合研发				72.6
改变				
融资可获得程度	57.3	63.8	76.0	60.7
受教育劳动力可获得程度	46.1	65.7	42.8	52.2
商业授权和许可	69.8	67.9	100.0	70.6



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	87.6
跨境交易的便利程度	75.1
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.7
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	100.0
ISO 9001 质量认证	98.5
ISO 14001 环境认证	97.7
治理水平指数	94.3
连接	
信息与通讯技术可及度	49.0
信息与通讯技术使用	65.7
政府网上服务	60.8
改变	
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	54.4
教育程度	90.4
创办企业的便利程度	67.9
专利申请	83.7
商标注册	86.6



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为()并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

刚果民主共和国

关键指标

人口 (百万)	89.3
国内生产总值 (10 亿美元)	42.7
人均国内生产总值 (美元)	478.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	0.0
关税减让幅度 (百分点)	0.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	32.3
服务出口, 总出口占比 (%)	2.2
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

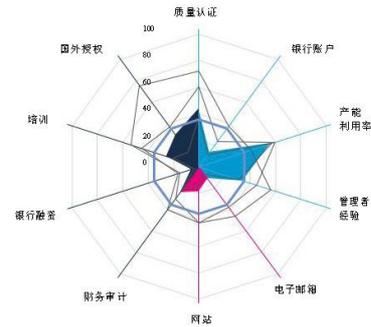
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变	
企业能力	小型	34.5	10.8	14.9
	中型	47.2	40.0	34.6
	大型	51.6	44.1	43.8
	全部	36.9	15.1	21.3
商业生态环境	41.2	45.3	33.7	
国家环境	34.1	11.1	43.6	
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 35.3				
劣势得分低于: 17.7		优势得分高于: 53.0		

中小企业竞争力网络

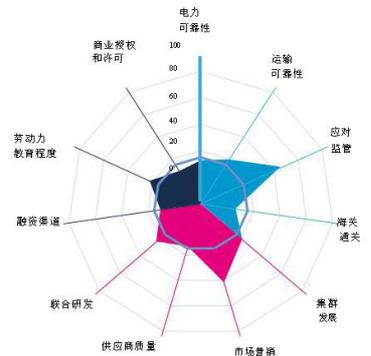
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	37.7	60.6	71.9	43.4
银行账户	11.4	23.4	37.8	13.1
产能利用率	57.0	59.4	40.7	56.4
管理者经验	31.7	45.2	56.1	34.5
连接				
电子邮箱	7.4	37.4	46.2	11.2
公司网站	14.1	42.6	42.1	19.0
改变				
经审计的财务报表	20.9	40.1	30.4	23.8
银行提供的投资	4.1	16.2	15.3	6.0
正式培训项目	20.7	45.4	53.6	25.6
国外技术授权	13.8	36.9	75.7	29.8



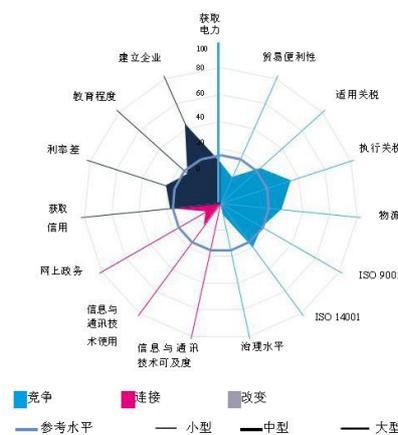
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	32.4	35.0	42.3	32.9
国内运输可靠程度	52.0	28.1	44.9	39.6
应对监管	68.2	56.2	58.2	65.3
海关通关效率	-	43.1	-	26.3
连接				
集群发展情况				41.4
市场营销程度				62.3
本地供应商质量				33.6
与大学合作开展行业联合研发				43.8
改变				
融资可获得程度	28.3	41.9	36.3	30.2
受教育的劳动力可获得程度	40.5	47.8	43.2	41.6
商业授权和许可	29.3	30.3	22.5	29.3



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	29.8
跨境交易的便利程度	21.2
适用关税、贸易加权平均数	38.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	54.1
物流绩效指数	44.8
ISO 9001 质量认证	35.1
ISO 14001 环境认证	40.2
治理水平指数	9.0
连接	
信息与通讯技术可及度	0.0
信息与通讯技术使用	20.6
政府网上服务	12.8
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	41.7
教育程度	32.3
创办企业的便利程度	63.7
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

多米尼加共和国

关键指标

人口(百万)	10.3
国内生产总值(10亿美元)	81.1
人均国内生产总值(美元)	7891.3
国内生产总值在全球的占比(%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-1.6
关税减让幅度(百分点)	3.4
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	53.5
服务出口, 总出口占比(%)	49.8
地理区域	美洲
国家组别	小岛屿发展中国家
收入组别	中高收入水平

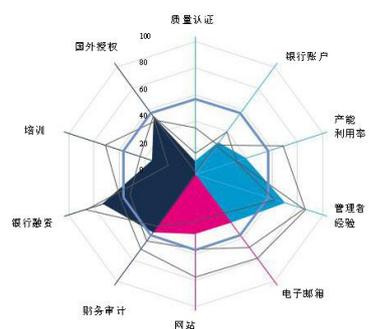
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	29.9	36.1	52.6
商业生态环境	51.1	54.8	55.2
国家环境	58.1	54.3	50.3
参考水平(人均国内生产总值的函数): 56.8			
劣势得分低于: 28.4			优势得分高于: 85.3

中小企业竞争力网络

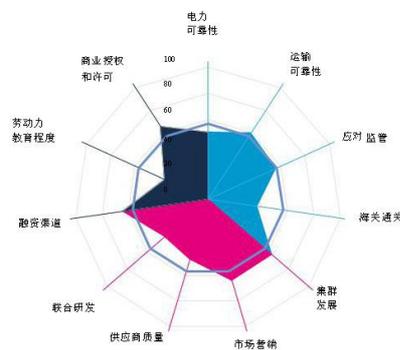
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	0.0	15.8	35.2	9.3
银行账户	26.3	39.6	27.5	29.2
产能利用率	31.4	32.2	68.5	39.3
管理者经验	62.0	84.7	86.5	70.6
连接				
电子邮箱	36.5	68.1	78.7	45.7
公司网站	35.7	56.8	77.7	45.4
改变				
经审计的财务报表	48.5	62.4	69.5	54.2
银行提供的投资	86.0	51.9	59.2	73.0
正式培训项目	21.8	43.8	70.9	33.8
国外技术授权	54.2	54.3	49.8	53.2



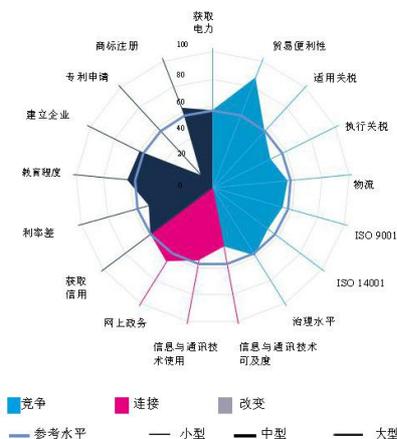
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	45.8	68.7	67.3	50.6
国内运输可靠程度	77.3	46.5	85.7	59.5
应对监管	56.8	56.5	53.9	56.5
海关通关效率	-	44.9	37.4	37.7
连接				
集群发展情况				63.9
市场营销程度				64.6
本地供应商质量				47.6
与大学合作开展行业联合研发				42.9
改变				
融资可获得程度	58.3	75.6	83.3	64.5
受教育劳动力可获得程度	36.6	39.0	22.0	35.6
商业授权和许可	62.0	69.4	80.6	65.4



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	56.6
跨境交易的便利程度	86.7
适用关税、贸易加权平均数	56.6
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	47.3
物流绩效指数	55.1
ISO 9001 质量认证	53.5
ISO 14001 环境认证	50.6
治理水平指数	58.8
连接	
信息与通讯技术可及度	44.3
信息与通讯技术使用	54.7
政府网上服务	63.9
改变	
信用等级获取的便利程度	56.7
利率差	48.3
教育程度	62.2
创办企业的便利程度	59.4
专利申请	12.2
商标注册	62.8



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	17.0
国内生产总值 (10 亿美元)	107.3
人均国内生产总值 (美元)	6301.1
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-0.5
关税减让幅度 (百分点)	1.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	38.4
服务出口, 总出口占比 (%)	10.8
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

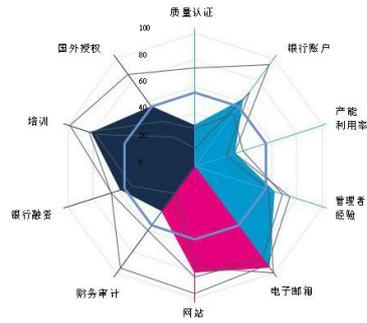
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 41.2↓	88.3↑	45.2↑
	中型 45.9↓	84.8↑	62.8↓
	大型 68.4↓	94.1↑	86.2↑
	全部 46.7↓	87.7↑	59.4↑
商业生态环境	41.4↑	50.3↑	47.7↑
国家环境	56.9↑	58.7↓	50.0↓
参考水平 (人均国内生产总值的函数) : 55.4			
劣势得分低于: 27.7		优势得分高于: 83.1	
↑得分提高 ↓得分降低			

中小企业竞争力网络

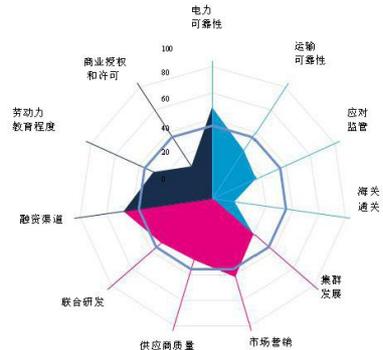
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	13.6↑	28.2↓	73.8↓	30.4↓
银行账户	68.8↓	48.9↓	94.2↓	62.1↓
产能利用率	24.6↓	37.5↓	31.0↓	31.7↓
管理者经验	57.6↑	68.9↑	74.5↑	62.7↑
连接				
电子邮箱	100.0↑	85.9↓	91.9↓	94.9↓
公司网站	76.6↑	83.6↑	96.2↑	80.6↑
改变				
经审计的财务报表	25.5↓	60.2↑	95.1↑	42.1↓
银行提供的投资	49.6↑	66.2↑	65.6↑	58.6↑
正式培训项目	78.1↑	83.3↑	98.7↑	81.8↑
国外技术授权	27.5↓	41.7↓	85.5↑	55.2↑



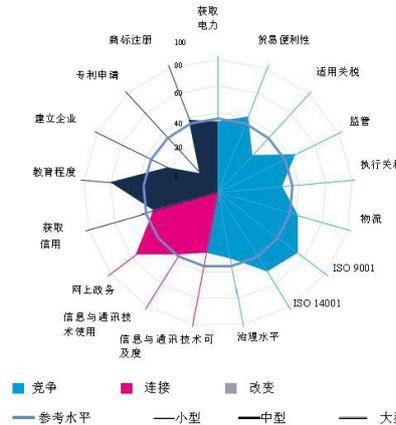
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	67.3↑	67.3↑	82.8↑	68.7↑
国内运输可靠程度	43.5↓	38.5↓	52.0↓	43.5↓
应对监管	38.2↑	31.6↓	38.9↑	36.2↑
海关通关效率	-	31.4↑	0.0↓	17.4↓
连接				
集群发展情况				41.1↓
市场营销程度				61.6↑
本地供应商质量				47.9↑
与大学合作开展行业联合研发				50.4↑
改变				
融资可获得程度	62.5↑	71.9↑	76.7↑	66.4↑
受教育劳动力可获得程度	49.4↑	44.1↑	49.1↑	47.8↑
商业授权和许可	28.6↓	31.2↑	23.1↓	28.7↓



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	53.4↑
跨境交易的便利程度	61.0↑
适用关税、贸易加权平均数	38.0↓
技术法规的普及程度	64.4
实际关税、贸易加权	47.9↓
物流绩效指数	61.4↑
ISO 9001 质量认证	74.1↑
ISO 14001 环境认证	69.2↑
治理水平指数	50.1↑
连接	
信息与通讯技术可及度	45.7↓
信息与通讯技术使用	54.0↓
政府网上服务	76.3↑
改变	
信用等级获取的便利程度	50.0↑
利率差	-
教育程度	80.2↑
创办企业的便利程度	41.7↑
专利申请	19.5↓
商标注册	58.5↑



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

埃及

关键指标

人口 (百万)	97.0
国内生产总值 (10 亿美元)	249.5
人均国内生产总值 (美元)	2572.4
国内生产总值在全球的占比 (%)	1.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-2.6
关税减让幅度 (百分点)	4.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	54.8
服务出口, 总出口占比 (%)	43.6
地理区域	非洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

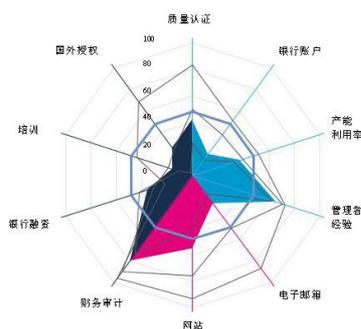
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变	
企业能力	小型	33.2	29.0	31.8
	中型	49.3	62.4	40.9
	大型	64.7	89.7	57.5
	全部	40.9	40.8	39.1
商业生态环境	44.7	52.1	39.5	
国家环境	62.3	52.4	50.1	
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 48.1				
劣势得分低于: 24.1		优势得分高于: 72.2		

中小企业竞争力网络

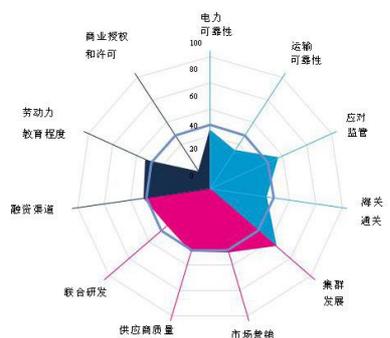
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	24.2	50.0	83.3	41.9
银行账户	13.9	37.6	51.2	19.7
产能利用率	32.4	39.5	51.6	36.6
管理者经验	62.4	70.3	72.6	65.5
连接				
电子邮箱	16.8	49.0	86.6	26.3
公司网站	41.1	75.8	92.7	55.2
改变				
经审计的财务报表	73.1	89.7	96.0	79.5
银行提供的投资	41.6	30.7	21.6	35.4
正式培训项目	10.4	19.0	43.8	15.9
国外技术授权	2.1	24.0	68.7	25.5



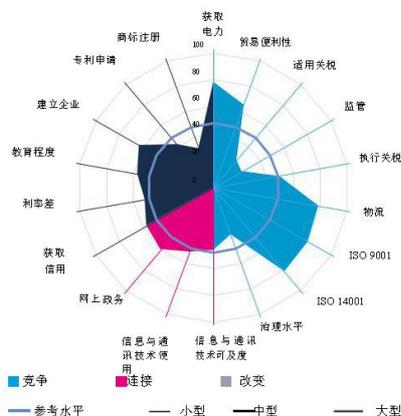
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	46.8	38.7	44.0	44.4
国内运输可靠程度	27.4	44.9	71.3	34.4
应对监管	62.4	51.8	39.7	56.8
海关通关效率	24.4	48.2	46.2	43.1
连接				
集群发展情况				66.2
市场营销程度				50.3
本地供应商质量				49.8
与大学合作开展行业联合研发				42.1
改变				
融资可获得程度	46.2	57.5	52.1	49.6
受教育的劳动力可获得程度	53.9	56.8	36.3	53.1
商业授权和许可	17.7	11.9	15.8	15.9



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	78.4
跨境交易的便利程度	65.4
适用关税、贸易加权平均数	27.1
技术法规的普及程度	23.9
实际关税、贸易加权	49.7
物流绩效指数	78.5
ISO 9001 质量认证	80.5
ISO 14001 环境认证	81.3
治理水平指数	37.2
连接	
信息与通讯技术可及度	46.5
信息与通讯技术使用	50.6
政府网上服务	60.0
改变	
信用等级获取的便利程度	56.7
利率差	51.0
教育程度	57.0
创办企业的便利程度	63.1
专利申请	41.8
商标注册	31.2



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	6.4
国内生产总值(10亿美元)	25.9
人均国内生产总值(美元)	4041.0
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-3.9
关税减让幅度(百分点)	9.4
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	83.8
服务出口, 总出口占比(%)	30.8
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

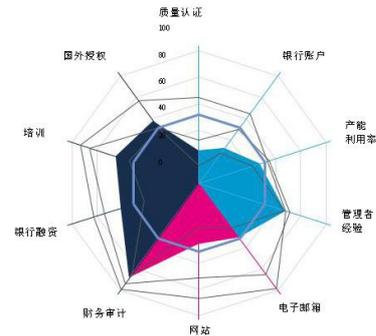
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	37.5	37.5	58.6
商业生态环境	48.1	48.5	42.4
国家环境	51.4	49.7	46.3
参考水平(人均国内生产总值的函数):	51.7		
劣势得分低于:	25.8		劣势得分高于: 77.5

中小企业竞争力网络

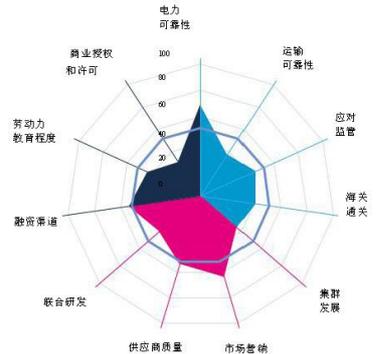
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	13.2	32.3	64.7	24.2
银行账户	27.7	50.0	64.9	32.3
产能利用率	42.2	55.2	53.4	47.8
管理者经验	66.9	71.3	68.3	67.9
电子邮箱	41.8	85.2	98.1	50.8
公司网站	33.1	71.6	86.9	46.0
经审计的财务报表	85.8	93.7	99.0	88.5
银行提供的投资	43.1	74.3	82.8	61.5
正式培训项目	54.6	86.0	93.1	65.5
国外技术授权	50.9	51.9	76.6	57.9



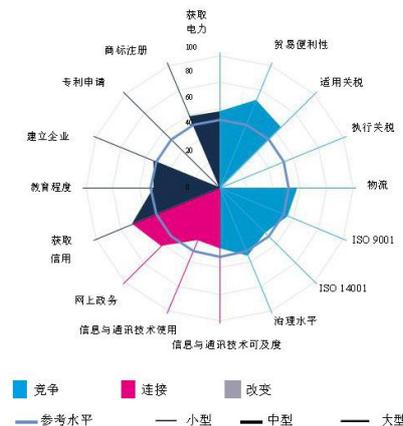
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	68.7	70.2	68.7	68.7
国内运输可靠程度	29.5	44.9	71.3	37.4
应对监管	48.8	35.7	42.8	45.1
海关通关效率	20.7	56.3	56.5	41.4
集群发展情况				36.6
市场营销程度				63.7
本地供应商质量				53.0
与大学合作开展行业联合研发				40.5
融资可获得程度	44.5	83.8	72.9	53.6
受教育劳动力可获得程度	39.9	49.7	59.0	43.1
商业授权和许可	28.9	34.4	36.7	30.6



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	57.5
跨境交易的便利程度	71.7
适用关税、贸易加权平均数	65.0
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	0.0
物流绩效指数	58.3
ISO 9001 质量认证	55.3
ISO 14001 环境认证	48.1
治理水平指数	55.1
信息与通讯技术可及度	45.3
信息与通讯技术使用	42.3
政府网上服务	61.6
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	-
教育程度	49.0
创办企业的便利程度	53.3
专利申请	0.0
商标注册	58.7



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

爱沙尼亚

关键指标

人口 (百万)	1.3
国内生产总值 (10 亿美元)	29.5
人均国内生产总值 (美元)	22416.7
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	2.2
关税减让幅度 (百分点)	0.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	170.1
服务出口, 总出口占比 (%)	30.8
地理区域	欧洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

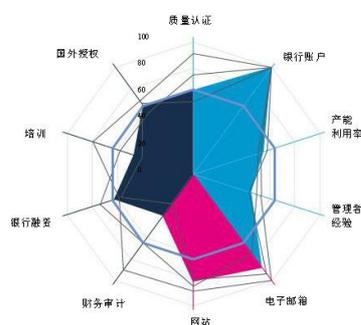
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	64.2	86.9	47.9
商业生态环境	69.0	79.6	63.5
国家环境	74.2	94.3	74.1
全部	66.3	84.9	53.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	64.3		
劣势得分低于:	32.1		
优势得分高于:		96.4	

中小企业竞争力网格

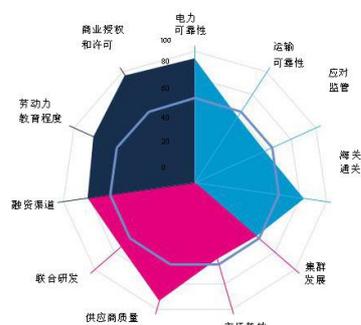
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	54.8	75.1	91.0	63.7
银行账户	100.0	100.0	100.0	100.0
产能利用率	58.0	51.1	52.8	55.8
管理者经验	43.9	50.0	53.1	45.6
连接				
电子邮箱	93.6	74.0	100.0	88.1
公司网站	80.1	85.2	88.7	81.8
改变				
经审计的财务报表	28.0	64.4	89.6	39.5
银行提供的投资	57.2	73.9	58.6	62.8
正式培训项目	40.7	58.1	79.4	47.3
国外技术授权	65.9	57.7	68.6	64.1



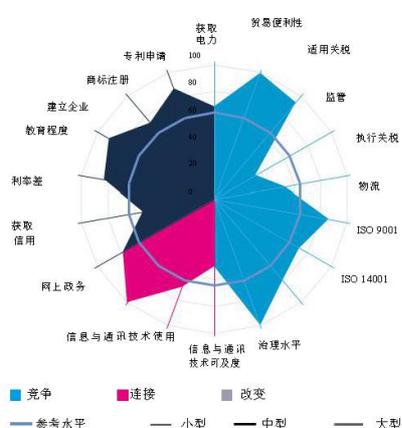
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	89.6	100.0	77.7	94.2
国内运输可靠程度	52.0	85.7	100.0	59.5
应对监管	58.6	55.5	82.8	58.2
海关通关效率	79.3	86.9	96.8	83.7
连接				
集群发展情况				61.9
市场营销程度				60.6
本地供应商质量				93.5
与大学合作开展行业联合研发				73.4
改变				
融资可获得程度	80.5	81.7	82.5	81.0
受教育的劳动力可获得程度	95.5	63.2	56.3	83.3
商业授权和许可	100.0	88.5	100.0	96.8



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	68.8
跨境交易的便利程度	100.0
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.0
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	86.2
ISO 9001 质量认证	72.9
ISO 14001 环境认证	79.0
治理水平指数	100.0
连接	
信息与通讯技术可及度	50.1
信息与通讯技术使用	69.9
政府网上服务	100.0
改变	
信用等级获取的便利程度	77.7
利率差	53.9
教育程度	82.8
创办企业的便利程度	89.9
专利申请	73.8
商标注册	87.3



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为 (-) 并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	1.2
国内生产总值(10亿美元)	4.8
人均国内生产总值(美元)	4092.9
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	10.3
关税减让幅度(百分点)	10.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	88.2
服务出口, 总出口占比(%)	6.5
地理区域	非洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	中低收入水平

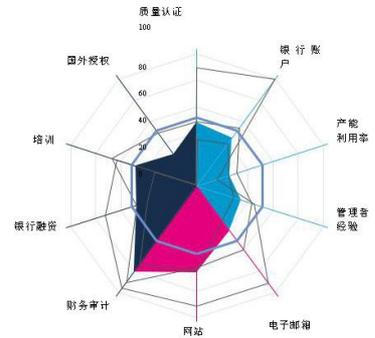
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	32.2	48.3	36.6
	中型	44.5	60.9	63.7
	大型	62.6	91.2	57.9
	全部	38.3	53.8	51.6
商业生态环境		49.1	35.4	69.1
国家环境		49.5	37.6	50.5
参考水平(人均国内生产总值的函数): 51.6				
劣势得分低于: 25.8		优势得分高于: 77.4		

中小企业竞争力网络

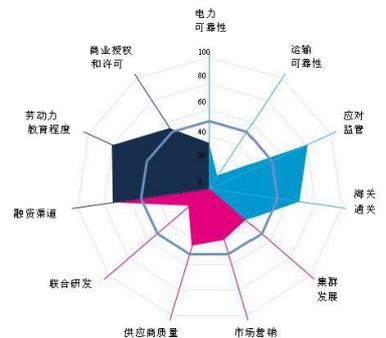
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	35.2	48.3	89.3	47.8
银行账户	39.7	54.1	100.0	45.0
产能利用率	25.0	31.9	16.0	25.6
管理者经验	29.0	43.5	45.2	34.9
连接				
电子邮箱	32.2	59.8	91.1	41.9
公司网站	64.5	62.0	91.4	65.7
改变				
经审计的财务报表	73.5	90.1	95.9	80.4
银行提供的投资	39.5	47.8	72.5	47.8
正式培训项目	33.6	67.5	63.1	48.3
国外技术授权	0.0	49.3	0.0	29.8



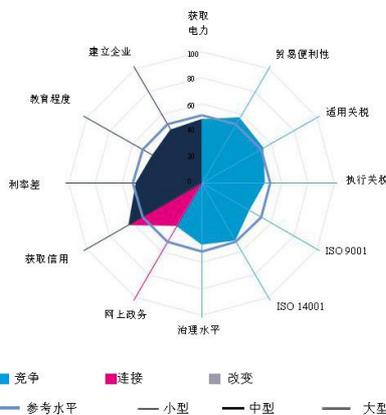
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	37.7	31.2	40.1	35.0
国内运输可靠程度	23.8	17.2	0.0	11.8
应对监管	79.9	87.9	70.2	81.3
海关通关效率	-	76.2	-	68.1
连接				
集群发展情况				36.7
市场营销程度				40.3
本地供应商质量				44.8
与大学合作开展行业联合研发				20.0
改变				
融资可获得程度	70.0	77.9	78.1	73.2
受教育的劳动力可获得程度	82.7	80.8	59.0	79.9
商业授权和许可	56.0	49.5	66.4	54.3



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	48.3
跨境交易的便利程度	57.5
适用关税、贸易加权平均数	53.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	47.8
物流绩效指数	-
ISO 9001 质量认证	41.9
ISO 14001 环境认证	50.6
治理水平指数	46.9
连接	
信息与通讯技术可及度	-
信息与通讯技术使用	-
政府网上服务	37.6
改变	
信用等级获取的便利程度	63.6
利率差	49.0
教育程度	43.0
创办企业的便利程度	46.6
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

埃塞俄比亚

关键指标

人口 (百万)	94.1
国内生产总值 (10 亿美元)	83.8
人均国内生产总值 (美元)	890.6
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.2
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-6.2
关税让渡幅度 (百分点)	3.6
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	37.4
服务出口, 总出口占比 (%)	54.2
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家, 最不发达国家
收入组别	低收入水平

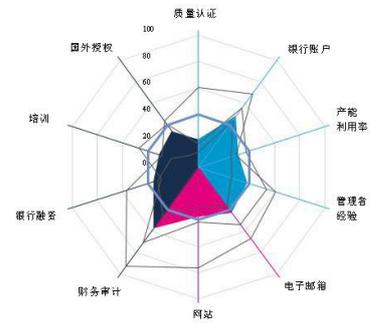
中小企业竞争力摘要表格

平均分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	26.5	33.5	27.7
	中型	41.0	47.7	47.0
	大型	54.9	71.6	55.4
	全部	34.6	40.5	39.2
商业生态环境		39.7	50.5	69.5
国家环境		45.6	41.0	25.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 39.8				
劣势得分低于: 19.9		优势得分高于: 59.8		

中小企业竞争力网格

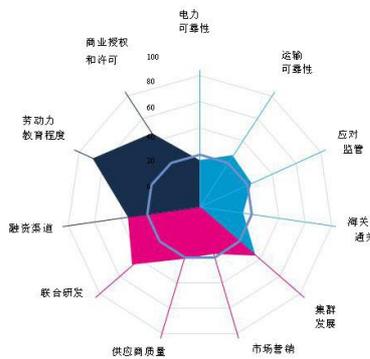
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	11.3	17.4	60.4	20.8
银行账户	43.3	55.5	68.8	47.6
产能利用率	25.8	37.1	29.5	31.4
管理者经验	25.6	53.9	60.9	38.4
连接				
电子邮箱	36.4	53.8	67.0	43.0
公司网站	30.6	41.7	76.2	38.0
改变				
经审计的财务报表	45.8	70.7	92.8	57.3
银行提供的投资	32.3	29.6	56.6	35.1
正式培训项目	21.6	47.0	28.9	30.6
国外技术授权	11.2	40.5	43.4	33.7



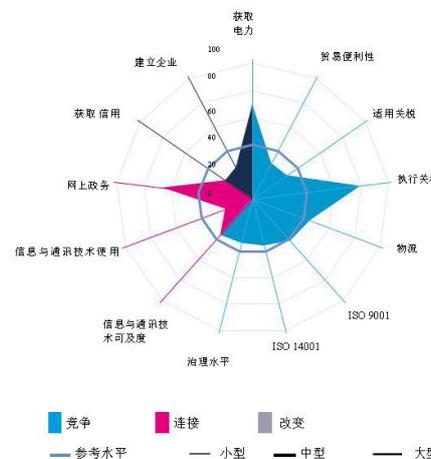
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	33.7	41.5	31.4	35.3
国内运输可靠程度	37.4	50.0	52.0	46.5
应对监管	42.0	43.0	58.6	43.5
海关通关效率	-	36.0	32.3	33.4
连接				
集群发展情况				56.4
市场营销程度				37.3
本地供应商质量				41.5
与大学合作开展行业联合研发				66.9
改变				
融资可获得程度	56.7	49.6	54.9	54.2
受教育的劳动力可获得程度	92.0	86.2	72.6	88.1
商业授权和许可	55.7	92.5	88.5	66.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	69.8
跨境交易的便利程度	29.3
适用关税、贸易加权平均数	30.5
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	79.4
物流绩效指数	44.9
ISO 9001 质量认证	41.3
ISO 14001 环境认证	36.0
治理水平指数	33.7
连接	
信息与通讯技术可及度	35.5
信息与通讯技术使用	21.5
政府网上服务	66.1
改变	
信用等级获取的便利程度	24.2
利率差	-
教育程度	-
创办企业的便利程度	26.3
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	2.2
国内生产总值(10亿美元)	1.6
人均国内生产总值(美元)	739.9
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-12.5
关税减让幅度(百分点)	8.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	53.7
服务出口, 总出口占比(%)	82.8
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

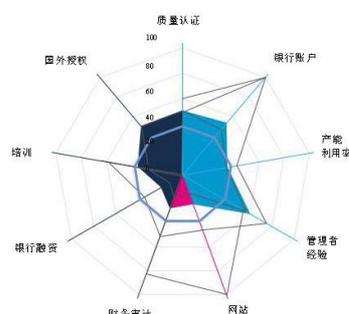
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	47.1↑	15.6↑	27.3↑
	中型	66.8↑	46.0↑	36.0↑
	大型	71.5↑	100.0↑	48.7↓
	全部	49.8↑	24.9↑	33.0↑
商业生态环境		43.8↓	54.3↑	38.9↓
国家环境		39.6↑	34.2↓	31.1↑
参考水平(人均国内生产总值的函数): 38.2				
劣势得分低于: 19.1		优势得分高于: 57.3		
↑得分提高		→得分持平		↓得分降低

中小企业竞争力网格

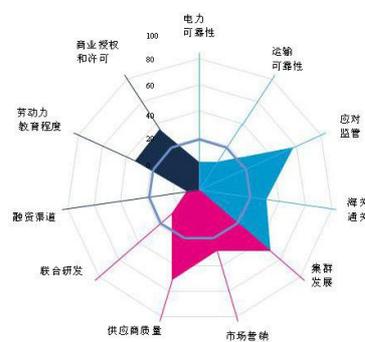
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	50.6↑	49.1↓	60.0↓	50.6↓
银行账户	46.6↑	100.0↑	100.0↑	51.8↑
产能利用率	34.5↑	42.6↑	-	35.5↑
管理者经验	56.9↑	75.5↑	54.6↓	61.3↑
连接				
电子邮箱	-	-	-	-
公司网站	15.6↑	46.0↑	100.0↑	24.9↑
改变				
经审计的财务报表	20.3↑	51.1↓	82.7↓	28.6↓
银行提供的投资	12.2↓	34.2↓	0.0	18.1↓
正式培训项目	27.0↓	58.8↑	63.4	36.0↓
国外技术授权	49.6↑	0.0→	-	49.1↑



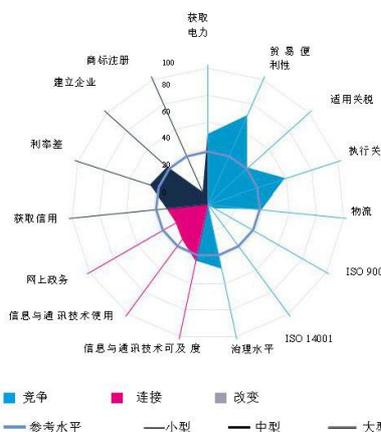
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	21.3↓	20.3↓	21.0	21.0↓
国内运输可靠程度	22.7↓	77.3↑	-	25.5↓
应对监管	84.4↑	62.0↑	92.8↑	77.8↑
海关通关效率	-	-	-	50.7↓
连接				
集群发展情况	-	-	-	70.5↑
市场营销程度	-	-	-	48.5↑
本地供应商质量	-	-	-	71.5↑
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	26.8↓
改变				
融资可获得程度	3.0↓	31.5↑	50.9↑	9.1↓
受教育的劳动力可获得程度	56.3↓	46.2	26.1↑	52.9↓
商业授权和许可	59.5↑	45.7↑	26.0↓	54.6↑



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	51.3↑
跨境交易的便利程度	70.9↑
适用关税、贸易加权平均数	39.3↑
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	59.6↑
物流绩效指数	39.8↓
ISO 9001 质量认证	6.3→
ISO 14001 环境认证	0.0
治理水平指数	49.2↓
连接	
信息与通讯技术可及度	42.8↓
信息与通讯技术使用	32.2↓
政府网上服务	27.5↑
改变	
信用等级获取的便利程度	30.5→
利率差	44.4↑
教育程度	-
创办企业的便利程度	40.2↑
专利申请	-
商标注册	9.3↓



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

格鲁吉亚

关键指标

人口 (百万)	3.7
国内生产总值 (10 亿美元)	16.7
人均国内生产总值 (美元)	4505.8
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-10.5
关税减让幅度 (百分点)	5.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	100.5
服务出口, 总出口占比 (%)	59.7
地理区域	亚洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

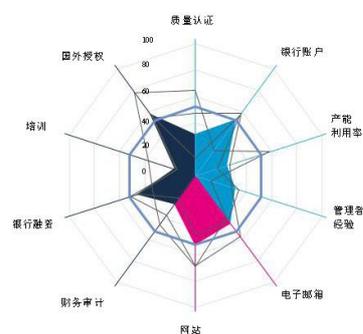
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	30.3	43.2	34.4
商业生态环境	40.1	62.6	39.2
国家环境	39.6	54.0	48.7
全部	34.9	49.1	37.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	74.1	43.4	76.1
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	69.6	60.6	75.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	52.1		
劣势得分低于:	26.0		
优势得分高于:		78.1	

中小企业竞争力网格

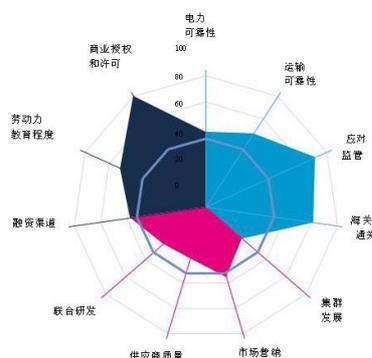
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	13.2	47.0	64.7	31.2
银行账户	56.3	58.3	23.7	52.1
产能利用率	17.4	26.8	58.2	24.8
管理者经验	34.5	28.0	11.9	31.3
连接				
电子邮箱	41.7	56.9	39.2	45.2
公司网站	44.7	68.3	68.7	52.9
改变				
经审计的财务报表	21.1	36.7	45.8	26.9
银行提供的投资	45.1	51.5	33.9	46.5
正式培训项目	15.3	14.7	37.3	16.6
国外技术授权	56.1	53.8	78.0	58.0



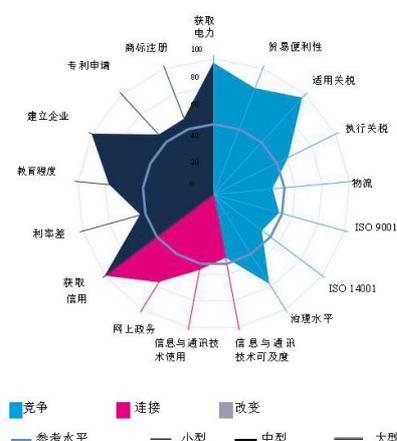
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	56.1	85.9	16.9	56.9
国内运输可靠程度	71.3	66.6	52.0	66.6
应对监管	91.8	89.8	92.8	90.8
海关通关效率	-	-	-	82.2
连接				
集群发展情况				36.3
市场营销程度				54.8
本地供应商质量				40.2
与大学合作开展行业联合研发				42.3
改变				
融资可获得程度	54.1	63.8	70.6	57.5
受教育的劳动力可获得程度	67.6	76.3	82.1	70.7
商业授权和许可	100.0	99.2	100.0	100.0



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	97.1
跨境交易的便利程度	84.1
适用关税、贸易加权平均数	96.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	61.6
物流绩效指数	43.9
ISO 9001 质量认证	50.5
ISO 14001 环境认证	44.6
治理水平指数	78.4
连接	
信息与通讯技术可及度	47.9
信息与通讯技术使用	56.9
政府网上服务	77.0
改变	
信用等级获取的便利程度	100.0
利率差	56.1
教育程度	76.9
创办企业的便利程度	100.0
专利申请	59.7
商标注册	59.6



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格中表示为 (-) 并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	29.0
国内生产总值 (10 亿美元)	51.8
人均国内生产总值 (美元)	1786.7
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-4.1
关税减让幅度 (百分点)	0.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	92.8
服务出口, 总出口占比 (%)	31.7
地理区域	非洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

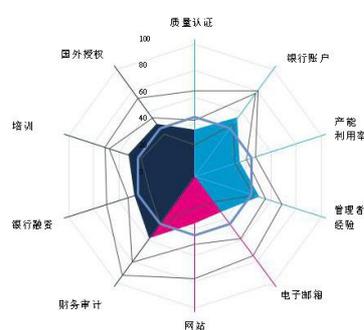
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	37.5	24.2	40.6
商业生态环境	42.0	64.4	36.5
国家环境	54.0	51.3	51.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 44.9			
劣势得分低于: 22.4	优势得分高于: 67.3		

中小企业竞争力网络

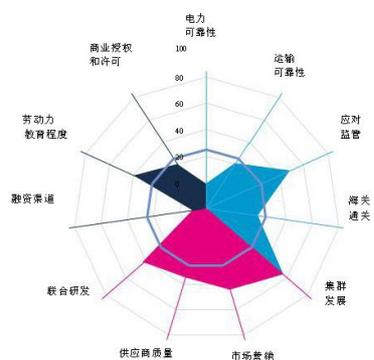
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	23.6	42.3	64.9	35.0
银行账户	48.6	77.8	80.1	54.8
产能利用率	31.5	40.9	47.6	35.7
管理者经验	46.4	55.4	68.9	50.8
电子邮箱	24.1	58.8	74.8	33.7
公司网站	24.2	51.4	77.6	36.4
经审计的财务报表	44.4	80.3	93.1	58.1
银行提供的投资	36.0	52.7	69.8	47.6
正式培训项目	42.7	67.7	70.9	52.4
国外技术授权	39.4	54.5	73.2	48.9



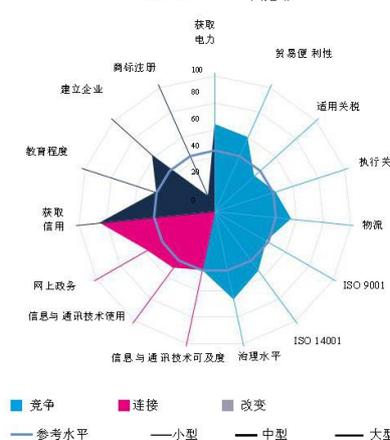
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	18.0	20.2	20.8	18.9
国内运输可靠程度	34.4	52.0	54.2	40.8
应对监管	72.9	65.4	56.8	69.2
海关通关效率	-	43.7	37.3	38.9
集群发展情况				76.2
市场营销程度				64.6
本地供应商质量				54.5
与大学合作开展行业联合研发				62.5
融资可获得程度	3.3	17.9	50.1	9.9
受教育劳动力可获得程度	61.1	61.1	45.5	59.6
商业授权和许可	42.5	34.5	42.5	40.2



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	64.3
跨境交易的便利程度	59.6
适用关税、贸易加权平均数	38.9
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	47.1
物流绩效指数	56.5
ISO 9001 质量认证	43.9
ISO 14001 环境认证	54.6
治理水平指数	67.1
信息与通讯技术可及度	44.4
信息与通讯技术使用	51.9
政府网上服务	57.7
信用等级获取的便利程度	85.0
利率差	-
教育程度	45.2
创办企业的便利程度	61.6
专利申请	-
商标注册	12.2



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

危地马拉

关键指标

人口 (百万)	17.3
国内生产总值 (10 亿美元)	79.1
人均国内生产总值 (美元)	4582.7
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	1.0
关税让渡幅度 (百分点)	6.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	47.0
服务出口, 总出口占比 (%)	20.5
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

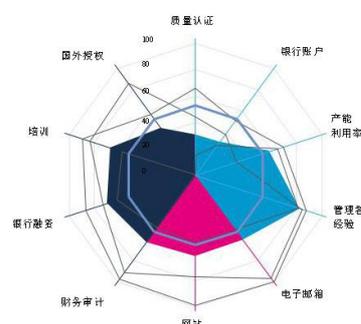
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	47.1↑	50.9↑	42.2↑
商业生态环境	48.2↑	69.5↑	49.8↑
国家环境	57.5↑	54.1↓	46.9↑
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	52.8		
劣势得分低于:	26.4		优势得分高于: 79.2
	↑得分提高	→得分持平	↓得分降低

中小企业竞争力网格

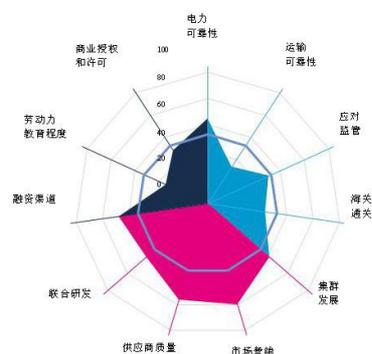
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	14.9↓	44.1↓	65.7↓	30.4↓
银行账户	27.6↑	38.1↑	51.2↑	30.9↑
产能利用率	64.6↑	32.4	69.4↑	58.2↑
管理者经验	81.1↑	84.1↑	87.4↑	82.3↑
连接				
电子邮箱	50.7↑	96.7↑	100.0↑	60.6↑
公司网站	51.1↑	77.7↑	98.6↑	61.4↑
改变				
经审计的财务报表	49.1↓	91.0↑	97.3↑	62.9↓
银行提供的投资	61.7↑	72.9↑	87.0↑	69.5↑
正式培训项目	58.1↑	83.2↑	89.4↓	67.1↑
国外技术授权	0.0↓	86.0↑	56.9↓	44.3↑



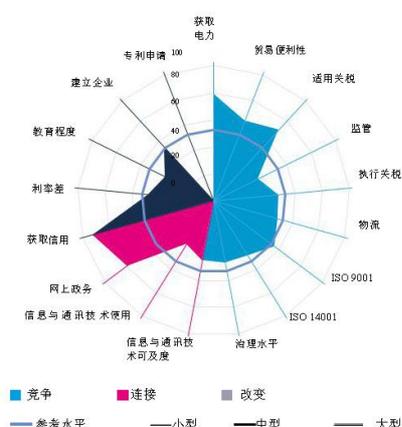
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	65.9↑	58.6↓	82.8↑	64.7↑
国内运输可靠程度	27.4↓	56.7↑	56.7↑	33.5↓
应对监管	56.2↓	39.9↑	42.8↑	50.4↑
海关通关效率	-	40.8↓	39.8↓	44.2↓
连接				
集群发展情况				61.6↑
市场营销程度				79.8↑
本地供应商质量				75.8↑
与大学合作开展行业联合研发				60.8↑
改变				
融资可获得程度	68.4↑	57.0↓	100.0↑	67.0↑
受教育的劳动力可获得程度	30.3↓	45.6↑	39.0↑	34.3↓
商业授权和许可	51.5↓	47.2↓	28.6↓	48.1↓



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	79.1↑
跨境交易的便利程度	63.5↓
适用关税、贸易加权平均数	70.8↑
技术法规的普及程度	36.3
实际关税、贸易加权	47.9↑
物流绩效指数	48.9↓
ISO 9001 质量认证	55.6↓
ISO 14001 环境认证	47.6↓
治理水平指数	46.6↓
连接	
信息与通讯技术可及度	44.8↓
信息与通讯技术使用	37.6↓
政府网上服务	79.8↑
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4↑
利率差	48.6↓
教育程度	39.9↓
创办企业的便利程度	53.6↑
专利申请	0.0→
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为 (-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	13.3
国内生产总值 (10 亿美元)	11.5
人均国内生产总值 (美元)	865.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-21.2
关税减让幅度 (百分点)	1.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	89.1
服务出口, 总出口占比 (%)	1.5
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

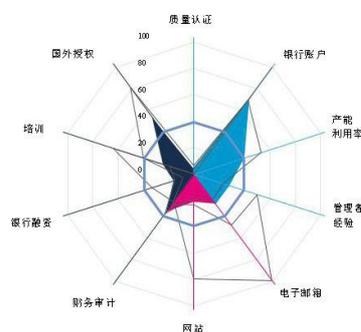
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	37.5	20.6	17.8
商业生态环境	56.4	82.9	53.8
国家环境	44.4	24.5	40.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 39.1			
劣势得分低于: 19.5			优势得分高于: 58.6

中小企业竞争力网格

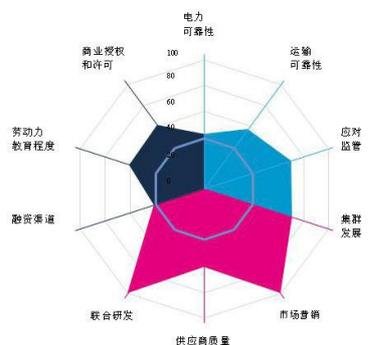
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	4.4	6.7	0.0	4.4
银行账户	69.6	72.8	100.0	71.1
产能利用率	53.0	-	-	40.0
管理者经验	23.2	49.6	49.6	28.5
连接				
电子邮箱	23.9	48.0	100.0	28.3
公司网站	17.3	23.3	79.5	21.2
改变				
经审计的财务报表	37.2	27.5	25.9	35.3
银行提供的投资	15.3	8.3	33.3	16.2
正式培训项目	18.6	40.2	62.7	24.3
国外技术授权	0.0	81.5	-	52.6



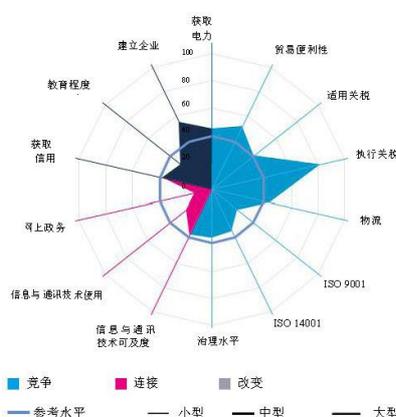
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	42.7	43.1	-	42.7
国内运输可靠程度	50.0	62.8	-	56.7
应对监管	71.3	69.2	54.6	69.7
海关通关效率	-	-	-	-
连接				
集群发展情况				71.2
市场营销程度				100.0
本地供应商质量				60.5
与大学合作开展行业联合研发				100.0
改变				
融资可获得程度	43.0	24.3	55.8	40.2
受教育的劳动力可获得程度	60.5	56.5	68.0	60.3
商业授权和许可	64.3	41.5	73.5	61.0



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	44.5
跨境交易的便利程度	51.3
适用关税、贸易加权平均数	39.3
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	82.0
物流绩效指数	44.2
ISO 9001 质量认证	23.7
ISO 14001 环境认证	34.0
治理水平指数	35.8
连接	
信息与通讯技术可及度	36.8
信息与通讯技术使用	23.8
政府网上服务	12.8
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	-
教育程度	29.1
创办企业的便利程度	55.4
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

洪都拉斯

关键指标

人口 (百万)	8.4
国内生产总值 (10 亿美元)	23.8
人均国内生产总值 (美元)	2829.0
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-3.2
关税减让幅度 (百分点)	9.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	76.9
服务出口, 总出口占比 (%)	36.6
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

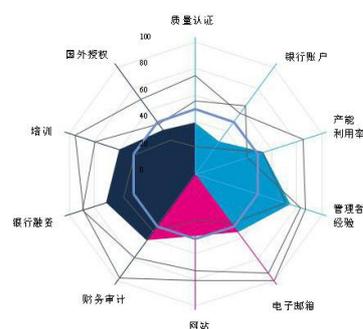
中小企业竞争力摘要表格

平均分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	42.4	40.4	47.6
商业生态环境	45.4	57.6	20.9
国家环境	55.8	41.5	44.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	48.9		
劣势得分低于:	24.5		
优势得分高于:	73.4		

中小企业竞争力网格

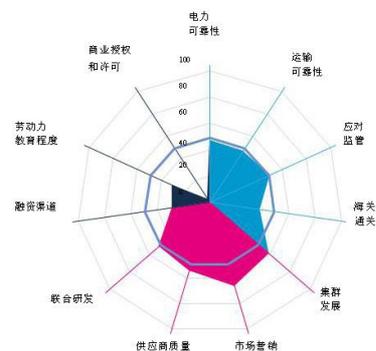
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	20.8	55.6	74.5	38.5
银行账户	24.3	63.7	56.7	29.9
产能利用率	53.0	40.9	85.1	53.8
管理者经验	71.3	83.2	87.1	75.2
连接				
电子邮箱	45.8	92.7	100.0	54.8
公司网站	34.9	73.1	80.9	47.0
改变				
经审计的财务报表	54.1	78.4	97.5	62.6
银行提供的投资	56.6	89.1	88.7	70.3
正式培训项目	48.2	79.7	94.9	59.9
国外技术授权	31.6	46.9	70.1	41.2



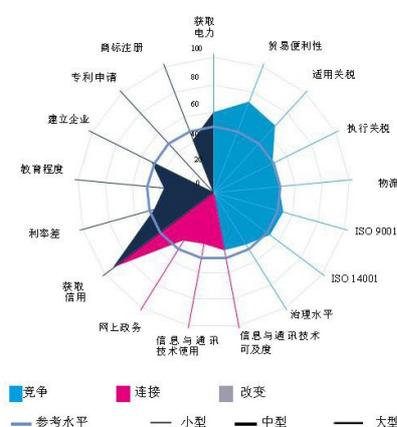
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	46.8	50.0	45.3	47.3
国内运输可靠程度	46.5	39.6	85.7	46.5
应对监管	50.1	48.3	49.6	49.6
海关通关效率	-	38.4	56.3	38.2
连接				
集群发展情况				59.3
市场营销程度				66.3
本地供应商质量				54.2
与大学合作开展行业联合研发				50.6
改变				
融资可获得程度	21.4	44.1	80.0	28.6
受教育的劳动力可获得程度	29.2	41.2	26.9	31.3
商业授权和许可	1.7	5.1	8.1	2.8



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	59.4
跨境交易的便利程度	72.4
适用关税、贸易加权平均数	67.4
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	48.2
物流绩效指数	48.4
ISO 9001 质量认证	53.2
ISO 14001 环境认证	51.9
治理水平指数	45.7
连接	
信息与通讯技术可及度	43.7
信息与通讯技术使用	38.8
政府网上服务	42.0
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	45.5
教育程度	36.3
创办企业的便利程度	50.4
专利申请	0.0
商标注册	41.7



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

匈牙利

国家概况

关键指标

人口(百万)	9.8
国内生产总值(10亿美元)	156.4
人均国内生产总值(美元)	16016.0
国内生产总值在全球的占比(%)	0.2
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	2.3
关税减让幅度(百分点)	1.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	188.1
服务出口, 总出口占比(%)	18.8
地理区域	欧洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

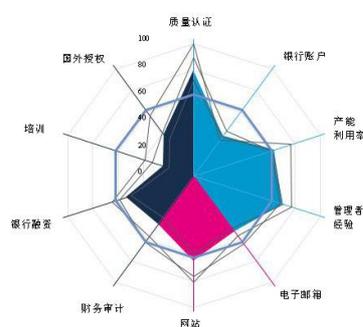
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	60.2	54.1	35.3
	中型	65.0	70.1	48.6
	大型	71.8	68.4	54.1
	全部	62.4	58.3	40.4
商业生态环境		50.5	51.4	74.2
国家环境		76.5	62.8	70.5
参考水平(人均国内生产总值的函数): 61.8				
劣势得分低于: 30.9		优势得分高于: 92.7		

中小企业竞争力网络

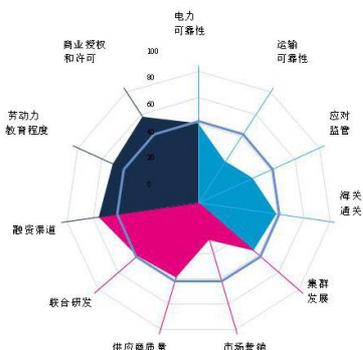
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	72.3	89.5	100.0	79.3
银行账户	36.3	41.7	33.6	37.2
产能利用率	62.3	60.7	76.5	63.2
管理者经验	69.9	68.3	77.1	69.9
电子邮箱	48.9	63.8	56.0	52.1
公司网站	59.2	76.5	80.8	64.5
经审计的财务报表	39.5	62.6	56.8	45.6
银行提供的投资	49.6	58.9	64.6	53.6
正式培训项目	19.9	32.4	38.8	24.0
国外技术授权	32.2	40.5	56.1	38.4



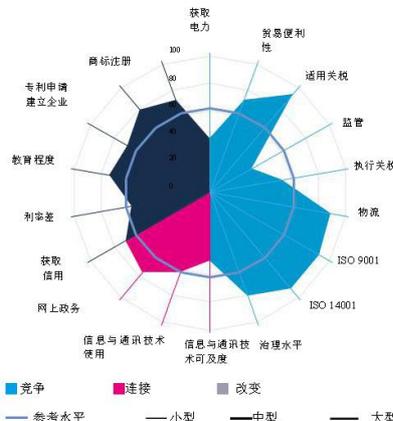
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	62.4	82.8	36.8	60.4
国内运输可靠程度	52.0	28.1	-	37.4
应对监管	44.4	43.5	56.2	44.8
海关通关效率	-	-	67.5	59.4
集群发展情况	-	-	-	55.3
市场营销程度	-	-	-	29.5
本地供应商质量	-	-	-	59.2
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	61.4
融资可获得程度	72.1	88.6	69.2	75.1
受教育的劳动力可获得程度	66.3	91.3	56.5	70.3
商业授权和许可	79.6	67.2	100.0	77.2



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	39.6
跨境交易的便利程度	72.3
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.4
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	89.1
ISO 9001 质量认证	91.7
ISO 14001 环境认证	91.5
治理水平指数	80.2
信息与通讯技术可及度	49.7
信息与通讯技术使用	62.3
政府网上服务	76.3
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	57.7
教育程度	74.0
创办企业的便利程度	68.8
专利申请	79.4
商标注册	72.3



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

印度尼西亚

关键指标

人口 (百万)	265.3
国内生产总值 (10 亿美元)	1005.3
人均国内生产总值 (美元)	3789.0
国内生产总值在全球的占比 (%)	2.6
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-2.4
关税减让幅度 (百分点)	3.2
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	37.8
服务出口, 总出口占比 (%)	12.7
地理区域	亚洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

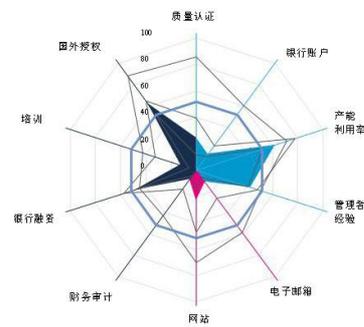
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	29.4	11.2	27.5
	小型	36.6	43.2
	中型	66.8	54.5
	大型	36.0	32.9
商业生态环境	59.1	79.4	64.9
国家环境	73.1	47.7	48.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	51.6		
劣势得分低于:	25.8		
优势得分高于:	77.4		

中小企业竞争力网格

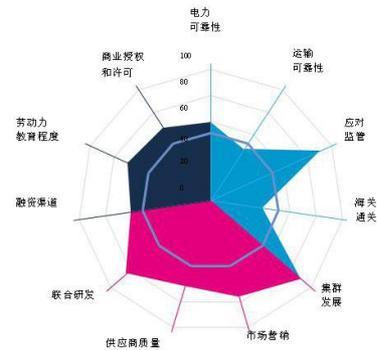
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	11.3	39.2	85.6	24.6
银行账户	12.7	22.3	60.1	14.6
产能利用率	52.6	77.6	71.1	62.1
管理者经验	41.0	48.0	50.4	42.7
连接				
电子邮箱	7.2	26.2	58.3	10.8
公司网站	15.3	47.0	70.3	22.8
改变				
经审计的财务报表	5.3	17.6	42.7	8.6
银行提供的投资	45.3	57.7	44.8	48.1
正式培训项目	5.8	32.8	42.4	12.4
国外技术授权	53.4	64.5	88.0	62.6



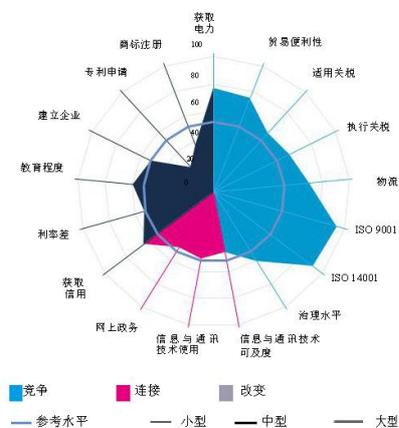
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	59.5	58.6	75.5	59.5
国内运输可靠程度	42.1	50.0	71.3	46.5
应对监管	90.8	95.0	86.1	90.8
海关通关效率	-	47.5	37.1	39.8
连接				
集群发展情况				90.0
市场营销程度				76.2
本地供应商质量				67.6
与大学合作开展行业联合研发				83.8
改变				
融资可获得程度	63.4	49.4	57.8	60.5
受教育劳动力可获得程度	71.2	59.8	63.0	68.7
商业授权和许可	67.5	58.3	53.0	65.4



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	75.8
跨境交易的便利程度	73.6
适用关税、贸易加权平均数	58.3
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	61.8
物流绩效指数	70.0
ISO 9001 质量认证	93.9
ISO 14001 环境认证	91.5
治理水平指数	60.0
连接	
信息与通讯技术可及度	45.5
信息与通讯技术使用	49.6
政府网上服务	47.9
改变	
信用等级获取的便利程度	63.6
利率差	52.5
教育程度	59.1
创办企业的便利程度	51.1
专利申请	24.8
商标注册	37.1



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

哈萨克斯坦

国家概况

关键指标

人口 (百万)	18.5
国内生产总值 (10 亿美元)	184.2
人均国内生产总值 (美元)	9977.4
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.4
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-0.2
关税减让幅度 (百分点)	1.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	59.6
服务出口, 总出口占比 (%)	11.8
地理区域	亚洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	中高收入水平

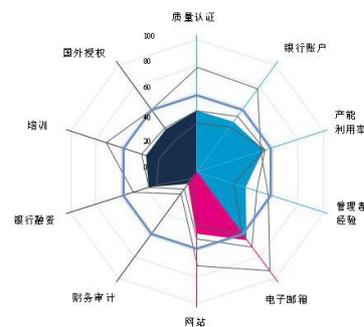
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	40.3	49.6	24.5
商业生态环境	49.8	60.6	34.9
国家环境	65.8	81.3	50.2
全部	46.2	55.8	32.2
商业生态环境	55.9	48.5	70.8
国家环境	50.4	67.0	66.9
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	58.1		
劣势得分低于:	29.0		
优势得分高于:	87.1		

中小企业竞争力网络

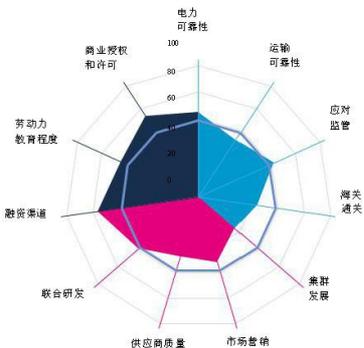
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	37.0	46.4	78.9	46.4
银行账户	41.5	51.8	77.8	46.6
产能利用率	53.8	54.0	50.1	53.2
管理者经验	29.0	47.2	56.5	38.4
连接				
电子邮箱	57.9	70.4	91.5	64.2
公司网站	41.3	50.8	71.1	47.4
改变				
经审计的财务报表	6.5	16.5	20.6	11.5
银行提供的投资	32.0	38.1	50.6	38.1
正式培训项目	30.4	43.9	71.8	39.6
国外技术授权	28.8	41.2	58.0	39.6



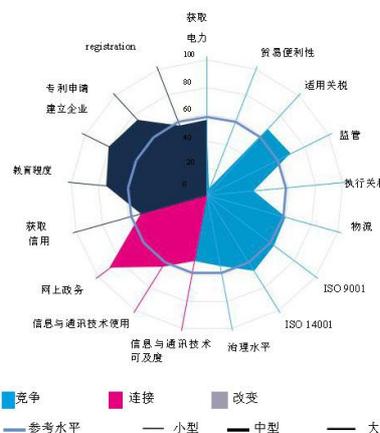
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	63.5	64.7	71.8	64.7
国内运输可靠程度	56.7	48.2	59.5	52.0
应对监管	65.4	58.2	60.1	62.4
海关通关效率	-	-	53.4	44.4
连接				
集群发展情况				36.4
市场营销程度				51.7
本地供应高质量				46.8
与大学合作开展行业联合研发				59.1
改变				
融资可获得程度	75.4	77.2	72.1	75.8
受教育的劳动力可获得程度	68.7	60.5	50.6	63.8
商业授权和许可	86.7	58.9	69.8	72.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	55.9
跨境交易的便利程度	5.2
适用关税、贸易加权平均数	66.0
技术法规的普及程度	68.6
实际关税、贸易加权	34.7
物流绩效指数	60.2
ISO 9001 质量认证	61.8
ISO 14001 环境认证	66.3
治理水平指数	53.5
连接	
信息与通讯技术可及度	49.5
信息与通讯技术使用	62.3
政府网上服务	89.2
改变	
信用等级获取的便利程度	50.0
利率差	-
教育程度	74.3
创办企业的便利程度	80.2
专利申请	75.1
商标注册	55.0



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

肯尼亚

关键指标

人口 (百万)	48.0
国内生产总值 (10 亿美元)	89.6
人均国内生产总值 (美元)	1865.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-5.6
关税减让幅度 (百分点)	6.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	38.3
服务出口, 总出口占比 (%)	46.3
地理区域	非洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

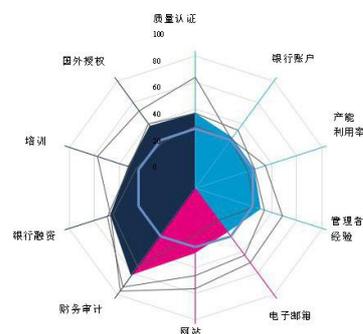
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	45.0	32.8	57.2
商业生态环境	39.4	76.6	44.4
国家环境	59.5	49.6	42.8
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	45.0		
劣势得分低于:	22.5		
优势得分高于:	67.5		

中小企业竞争力网格

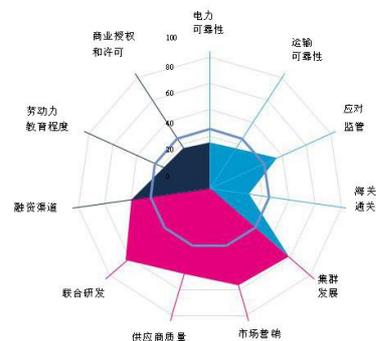
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	47.0	56.4	83.6	56.5
银行账户	44.5	54.1	45.9	47.1
产能利用率	41.5	46.8	55.0	46.7
管理者经验	46.8	54.3	68.9	52.0
连接				
电子邮箱	30.2	63.2	69.7	41.3
公司网站	35.4	66.2	76.2	49.9
改变				
经审计的财务报表	73.8	93.0	96.4	82.3
银行提供的投资	65.2	70.0	67.2	67.3
正式培训项目	47.3	52.5	77.6	52.9
国外技术授权	42.3	59.9	72.0	57.9



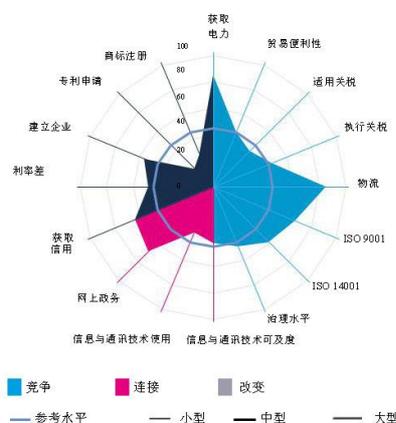
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	35.3	36.2	30.5	35.0
国内运输可靠程度	28.8	52.0	37.4	36.3
应对监管	57.9	53.9	53.6	56.2
海关通关效率	-	31.2	33.0	30.1
连接				
集群发展情况				78.7
市场营销程度				76.9
本地供应商质量				67.6
与大学合作开展行业联合研发				83.3
改变				
融资可获得程度	63.0	55.4	51.6	59.3
受教育劳动力可获得程度	33.0	49.8	34.1	37.7
商业授权和许可	36.2	38.3	31.1	36.2



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	84.9
跨境交易的便利程度	44.9
适用关税、贸易加权平均数	38.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	48.0
物流绩效指数	84.8
ISO 9001 质量认证	66.7
ISO 14001 环境认证	59.3
治理水平指数	48.5
连接	
信息与通讯技术可及度	42.4
信息与通讯技术使用	37.4
政府网上服务	69.1
改变	
信用等级获取的便利程度	63.6
利率差	48.4
教育程度	-
创办企业的便利程度	55.9
专利申请	19.5
商标注册	26.5



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	6.4
国内生产总值 (10 亿美元)	8.0
人均国内生产总值 (美元)	1254.1
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-12.3
关税减让幅度 (百分点)	3.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	105.0
服务出口, 总出口占比 (%)	32.1
地理区域	亚洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	中低收入水平

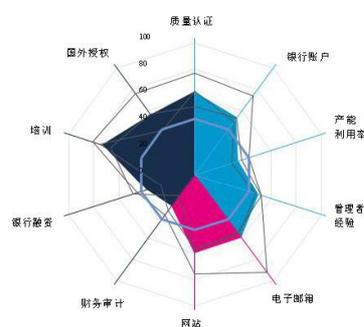
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变	
企业能力	小型	48.5	56.1	48.1
	中型	47.7	56.5	44.5
	大型	61.4	83.7	60.4
	全部	50.4	60.1	49.3
商业生态环境	45.9	39.7	48.4	
国家环境	36.2	49.3	56.4	
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 42.4				
劣势得分低于: 21.2		优势得分高于: 63.5		

中小企业竞争力网络

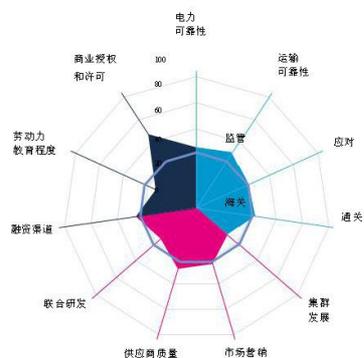
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	51.6	63.7	77.4	63.0
银行账户	53.4	49.7	73.7	53.7
产能利用率	36.8	29.3	42.4	34.5
管理者经验	52.3	48.0	52.3	50.4
连接				
电子邮箱	54.7	56.3	91.9	59.8
公司网站	57.6	56.8	75.5	60.3
改变				
经审计的财务报表	20.1	34.5	38.6	29.9
银行提供的投资	48.7	26.8	45.8	37.8
正式培训项目	66.6	75.2	81.1	73.1
国外技术授权	57.0	41.4	76.2	56.6



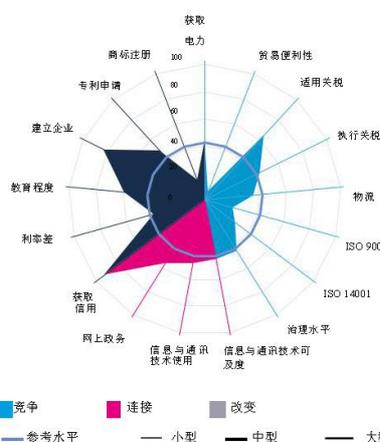
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	48.3	40.8	55.3	45.8
国内运输可靠程度	85.7	34.4	100.0	50.0
应对监管	42.2	42.2	48.8	43.3
海关通关效率	-	-	-	44.4
连接				
集群发展情况				31.4
市场营销程度				44.2
本地供应商质量				48.0
与大学合作开展行业联合研发				35.2
改变				
融资可获得程度	53.6	43.0	37.9	45.8
受教育的劳动力可获得程度	34.5	31.8	33.8	33.1
商业授权和许可	72.3	68.3	52.0	66.4



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	43.4
跨境交易的便利程度	6.5
适用关税、贸易加权平均数	64.6
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	45.4
物流绩效指数	36.1
ISO 9001 质量认证	21.6
ISO 14001 环境认证	27.9
治理水平指数	44.5
连接	
信息与通讯技术不可及度	44.8
信息与通讯技术使用	47.7
政府网上服务	55.3
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	39.1
教育程度	59.2
创办企业的便利程度	82.9
专利申请	49.4
商标注册	15.5



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

老挝人民民主共和国

关键指标

人口 (百万)	6.8
国内生产总值 (10 亿美元)	18.2
人均国内生产总值 (美元)	2690.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-13.9
关税减让幅度 (百分点)	4.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	54.5
服务出口, 总出口占比 (%)	21.0
地理区域	亚洲
国家组别	不发达国家
收入组别	最不发达国家, 中低收入水平

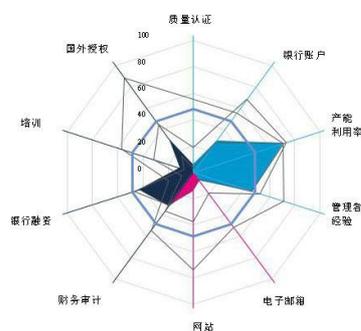
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	37.1	8.8	25.4
商业生态环境	53.1	28.5	30.4
国家环境	63.1	62.6	54.8
全部	38.5	11.0	29.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	48.3		
劣势得分低于:	24.1		
优势得分高于:		72.4	

中小企业竞争力网格

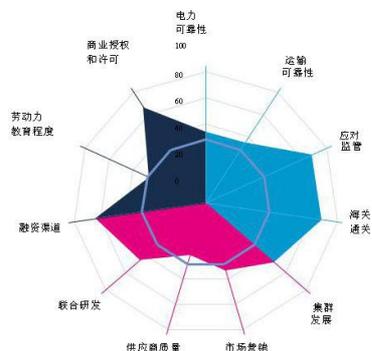
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	3.2	19.0	55.6	6.1
银行账户	28.1	68.1	55.5	29.7
产能利用率	71.1	73.1	70.4	71.5
管理者经验	46.0	52.3	70.9	46.8
连接				
电子邮箱	6.5	19.5	51.3	7.8
公司网站	11.2	37.4	73.9	14.3
改变				
经审计的财务报表	31.2	36.2	54.5	31.9
银行提供的投资	47.4	9.5	19.9	42.9
正式培训项目	7.8	31.2	56.5	10.6
国外技术授权	15.2	44.9	88.4	30.7



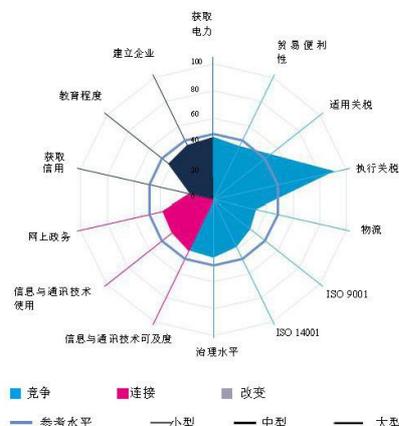
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	53.1	62.4	51.8	53.8
国内运输可靠程度	50.0	66.6	62.8	54.2
应对监管	88.8	82.1	71.3	87.9
海关通关效率	-	94.6	-	88.1
连接				
集群发展情况				68.6
市场营销程度				53.5
本地供应商质量				41.0
与大学合作开展行业联合研发				65.5
改变				
融资可获得程度	82.7	86.1	97.0	83.3
受教育的劳动力可获得程度	46.9	50.6	33.1	46.9
商业授权和许可	86.1	85.5	100.0	86.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	45.6
跨境交易的便利程度	43.3
适用关税、贸易加权平均数	53.5
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	91.1
物流绩效指数	32.6
ISO 9001 质量认证	35.1
ISO 14001 环境认证	39.0
治理水平指数	42.9
连接	
信息与通讯技术可及度	41.8
信息与通讯技术使用	38.9
政府网上服务	38.5
改变	
信用等级获取的便利程度	18.0
利率差	-
教育程度	42.0
创办企业的便利程度	44.0
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	1.9
国内生产总值(10亿美元)	34.3
人均国内生产总值(美元)	17634.4
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-2.0
关税减让幅度(百分点)	0.6
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	123.0
服务出口, 总出口占比(%)	30.0
地理区域	欧洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

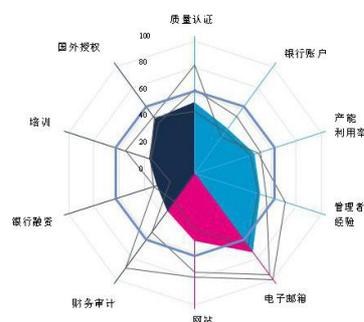
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 44.8	55.2	36.8
	中型 56.1	85.3	39.3
	大型 59.1	89.3	57.4
	全部 48.4	62.9	38.0
商业生态环境	76.6	61.5	62.4
国家环境	78.5	63.1	76.3
参考水平(人均国内生产总值的函数):	62.5		
劣势得分低于:	31.2		
优势得分高于:	93.7		

中小企业竞争力网格

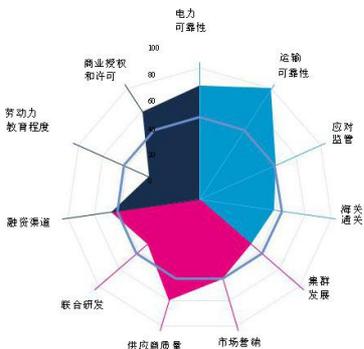
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	46.5	63.1	81.8	53.3
银行账户	38.9	53.1	33.8	41.3
产能利用率	44.2	51.8	49.7	47.0
管理者经验	49.6	56.5	71.3	52.0
连接				
电子邮箱	68.1	95.3	100.0	74.0
公司网站	42.4	75.2	78.6	51.7
改变				
经审计的财务报表	26.5	55.2	89.2	35.5
银行提供的投资	33.0	19.9	32.0	30.0
正式培训项目	35.4	35.0	54.9	36.0
国外技术授权	52.6	46.9	53.4	50.7



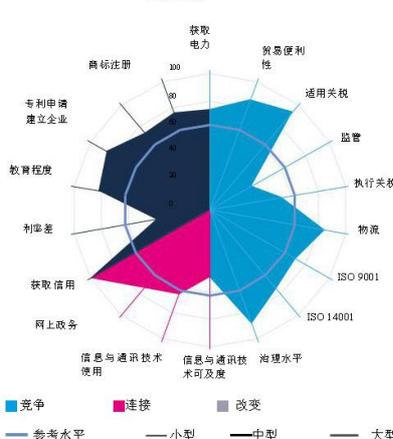
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	82.8	89.6	82.8	85.9
国内运输可靠程度	100.0	100.0	100.0	100.0
应对监管	68.7	52.7	54.9	63.7
海关通关效率	47.8	60.2	72.3	57.0
连接				
集群发展情况				51.6
市场营销程度				63.3
本地供应商质量				79.8
与大学合作开展行业联合研发				51.3
改变				
融资可获得程度	65.1	75.4	43.5	66.6
受教育的劳动力可获得程度	46.5	28.6	52.7	41.6
商业授权和许可	74.4	97.6	76.7	79.1



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	73.7
跨境交易的便利程度	86.4
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.1
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	84.7
ISO 9001 质量认证	71.9
ISO 14001 环境认证	75.3
治理水平指数	89.0
连接	
信息与通讯技术可及度	49.3
信息与通讯技术使用	65.8
政府网上服务	74.2
改变	
信用等级获取的便利程度	100.0
利率差	39.5
教育程度	82.0
创办企业的便利程度	86.5
专利申请	73.8
商标注册	76.1



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

莱索托

关键指标

人口 (百万)	2.0
国内生产总值 (10 亿美元)	3.0
人均国内生产总值 (美元)	1465.5
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-6.0
关税减让幅度 (百分点)	16.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	100.4
服务出口, 总出口占比 (%)	3.7
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家, 最不发达国家
收入组别	中低收入水平

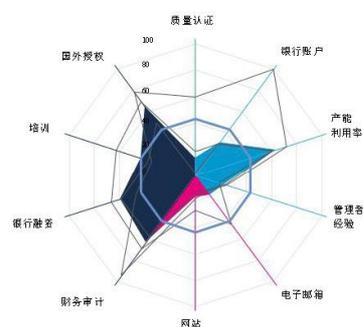
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 28.5 中型 32.1 大型 64.3 全部 32.7	13.9	51.1
商业生态环境	58.6	49.4	39.0
国家环境	43.1	34.6	45.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	43.3		
劣势得分低于: 21.6	优势得分高于: 64.9		

中小企业竞争力网格

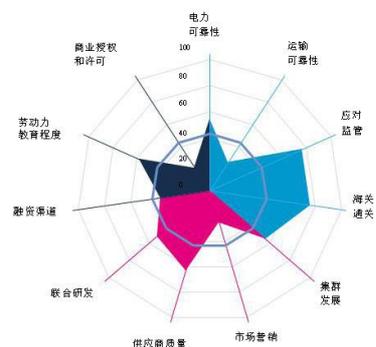
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	0.0	18.2	59.8	13.6
银行账户	29.3	30.3	100.0	31.1
产能利用率	60.9	61.1	72.2	63.4
管理者经验	23.7	18.7	25.2	22.7
连接				
电子邮箱	14.0	46.1	14.8	18.6
公司网站	13.8	26.9	18.0	16.7
改变				
经审计的财务报表	58.4	69.2	93.7	63.3
银行提供的投资	58.6	67.1	46.5	59.6
正式培训项目	37.6	62.8	34.4	42.9
国外技术授权	49.6	70.1	79.2	64.8



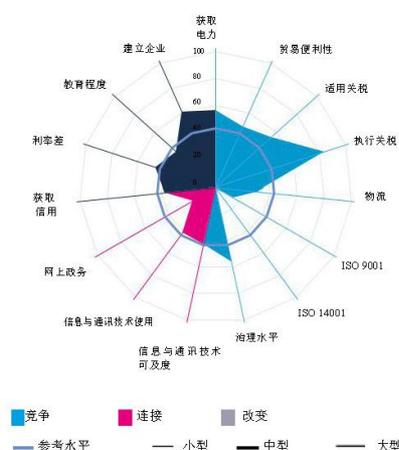
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	57.7	50.0	50.0	54.5
国内运输可靠程度	30.3	22.7	13.8	26.2
应对监管	76.5	74.1	84.4	76.5
海关通关效率	-	-	74.6	77.1
连接				
集群发展情况				55.8
市场营销程度				25.2
本地供应商质量				63.6
与大学合作开展行业联合研发				52.8
改变				
融资可获得程度	31.0	55.5	64.5	37.3
受教育劳动力可获得程度	60.9	50.5	58.8	58.5
商业授权和许可	16.0	27.0	75.8	21.2



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	56.0
跨境交易的便利程度	48.6
适用关税、贸易加权平均数	53.9
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	83.6
物流绩效指数	31.0
ISO 9001 质量认证	15.5
ISO 14001 环境认证	0.0
治理水平指数	56.6
连接	
信息与通讯技术可及度	42.6
信息与通讯技术使用	41.4
政府网上服务	19.8
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	45.7
教育程度	38.6
创办企业的便利程度	60.2
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	4.9
国内生产总值(10亿美元)	3.2
人均国内生产总值(美元)	663.0
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-18.3
关税减让幅度(百分点)	0.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	-
服务出口, 总出口占比(%)	-
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

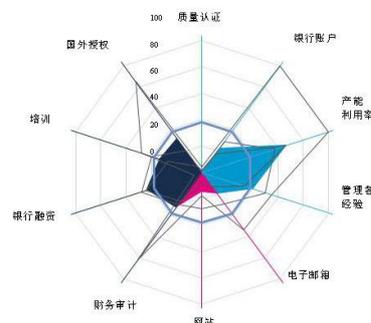
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 29.1↑	10.7↑	26.2↓
	中型 34.1↓	28.3↑	34.5↑
	大型 64.9↑	35.4↓	55.2↑
	全部 32.8↑	17.6↑	35.3↑
商业生态环境	46.8↓	47.5↓	38.0↓
国家环境	40.2↑	33.1↑	57.7↑
参考水平(人均国内生产总值的函数): 38.1			
劣势得分低于: 19.0		优势得分高于: 57.1	
↑得分提高		↓得分降低	

中小企业竞争力网络

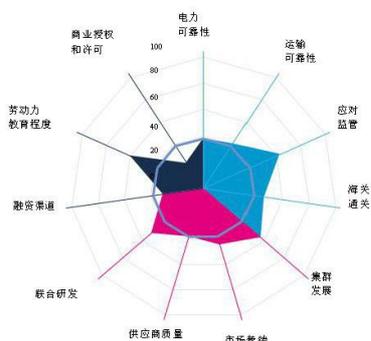
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	0.0↓	0.0↓	4.4↓	0.7↓
银行账户	17.1↓	28.7↑	100.0→	22.3↑
产能利用率	65.9↑	57.8↑	100.0→	67.2↑
管理者经验	33.6↑	50.0↑	55.0↑	41.0↑
连接				
电子邮箱	13.5↑	29.2↑	53.5↑	20.3↑
公司网站	7.9↑	27.4↓	17.3↓	14.9↑
改变				
经审计的财务报表	27.2↑	30.0↓	82.4↑	33.0↑
银行提供的投资	44.6↑	47.6↑	6.0↓	43.6↑
正式培训项目	27.0↑	39.7↑	47.5↓	33.1↑
国外技术授权	6.0↓	20.5↓	84.9→	31.6↓



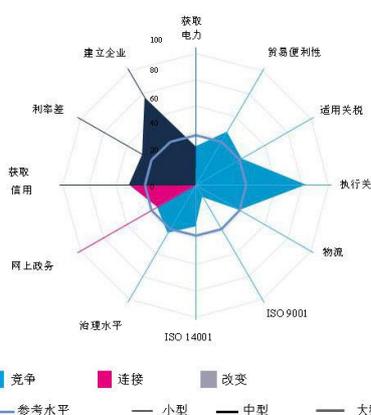
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	35.3↓	47.3→	33.9→	37.7↓
国内运输可靠程度	32.7→	77.3→	34.4→	40.8→
应对监管	63.2↑	63.2↑	55.8↑	62.8↑
海关通关效率	-	-	-	45.9→
连接				
集群发展情况	-	-	-	56.6↓
市场营销程度	-	-	-	44.3↑
本地供应商质量	-	-	-	37.7↓
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	51.3↓
改变				
融资可获得程度	32.4↓	22.9↓	51.8↑	30.6↓
受教育劳动力可获得程度	65.7↓	50.6↓	62.8↑	60.3↓
商业授权和许可	29.0↓	15.4↓	17.2↓	23.3↓



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	29.4↑
跨境交易的便利程度	47.0↑
适用关税、贸易加权平均数	40.4↑
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	82.9↑
物流绩效指数	38.0↑
ISO 9001 质量认证	10.3↑
ISO 14001 环境认证	31.4→
治理水平指数	41.8↑
连接	
信息与通讯技术可及度	-
信息与通讯技术使用	-
政府网上服务	33.1↑
改变	
信用等级获取的便利程度	50.0↑
利率差	46.4↑
教育程度	-
创办企业的便利程度	76.7↑
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好, 系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

立陶宛

关键指标

人口 (百万)	2.8
国内生产总值 (10 亿美元)	52.5
人均国内生产总值 (美元)	18856.9
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	0.3
关税减让幅度 (百分点)	0.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	160.4
服务出口, 总出口占比 (%)	24.5
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	高收入水平

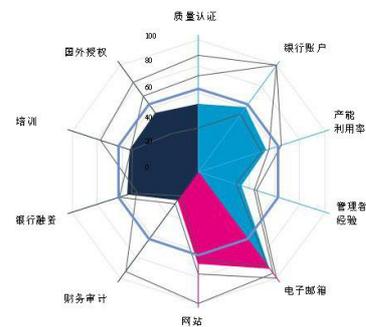
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	41.6	77.0	41.1
商业生态环境	70.8	88.9	54.3
国家环境	72.1	97.7	76.0
全部	49.8	80.6	47.9
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	63.0		
劣势得分低于:	31.5		
优势得分高于:		94.5	

中小企业竞争力网格

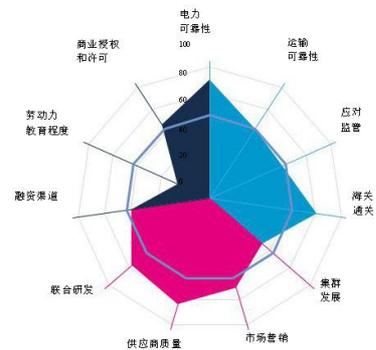
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	33.0	72.5	88.4	51.0
银行账户	53.7	100.0	100.0	60.1
产能利用率	49.7	65.3	56.0	53.4
管理者经验	29.9	45.6	43.9	34.5
连接				
电子邮箱	88.4	100.0	95.3	91.1
公司网站	65.6	77.7	100.0	70.0
改变				
经审计的财务报表	22.4	30.0	93.4	26.7
银行提供的投资	53.1	62.8	48.9	55.9
正式培训项目	53.2	53.7	77.7	54.3
国外技术授权	35.6	70.5	83.8	54.6



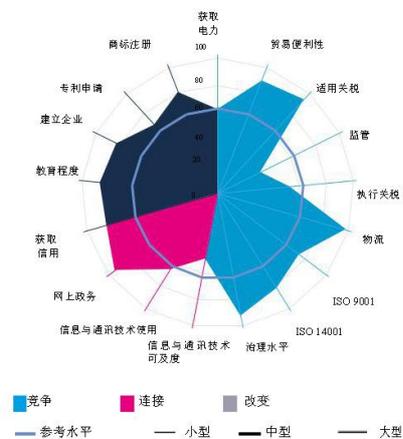
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	100.0	80.1	82.8	89.6
国内运输可靠程度	59.5	66.6	85.7	62.8
应对监管	66.3	48.8	55.8	60.4
海关通关效率	87.5	78.8	64.1	81.7
连接				
集群发展情况				52.5
市场营销程度				71.2
本地供应商质量				83.7
与大学合作开展行业联合研发				77.4
改变				
融资可获得程度	64.5	47.3	55.0	59.2
受教育劳动力可获得程度	33.0	14.0	6.8	26.2
商业授权和许可	69.4	56.5	100.0	66.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	62.2
跨境交易的便利程度	89.6
适用关税, 贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.0
实际关税, 贸易加权	53.3
物流绩效指数	98.1
ISO 9001 质量认证	75.1
ISO 14001 环境认证	82.0
治理水平指数	92.1
连接	
信息与通信技术可及度	49.0
信息与通信技术使用	65.7
政府网上服务	94.4
改变	
信用等级获取的便利程度	85.0
利率差	-
教育程度	87.0
创办企业的便利程度	83.1
专利申请	68.7
商标注册	80.0



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

马达加斯加

国家概况

关键指标

人口(百万)	26.3
国内生产总值(10亿美元)	12.5
人均国内生产总值(美元)	474.8
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-2.2
关税减让幅度(百分点)	5.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	74.8
服务出口, 总出口占比(%)	34.5
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

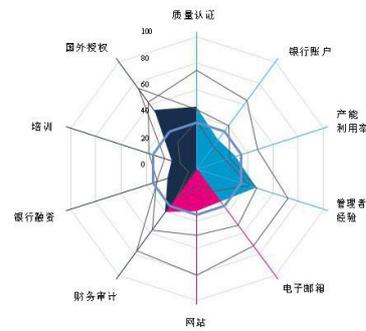
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	30.2	17.2	17.7
	中型	39.6	51.7	47.5
	大型	64.5	76.4	52.2
	全部	38.0	31.8	34.4
商业生态环境		35.1	49.4	68.5
国家环境		46.9	27.5	33.7
参考水平(人均国内生产总值的函数): 34.9				
劣势得分低于: 17.4		优势得分高于: 52.3		

中小企业竞争力网络

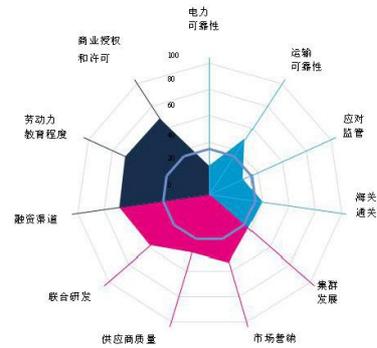
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	36.3	45.0	74.6	47.0
银行账户	20.8	40.6	63.7	27.1
产能利用率	22.2	25.6	47.6	30.5
管理者经验	41.4	47.2	71.9	47.2
连接				
电子邮箱	20.7	52.7	72.3	31.1
公司网站	13.8	50.6	80.6	32.5
改变				
经审计的财务报表	26.0	57.6	77.0	40.5
银行提供的投资	6.6	32.0	31.7	22.9
正式培训项目	13.2	25.4	37.8	19.7
国外技术授权	25.1	75.1	62.4	54.3



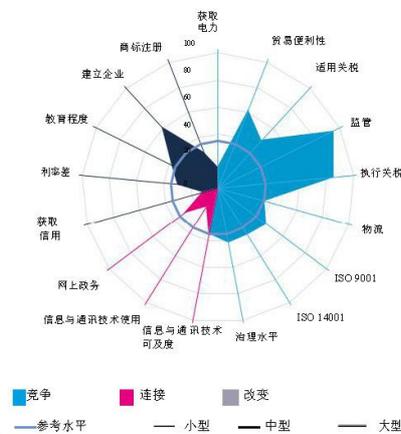
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	18.3	27.6	29.9	21.9
国内运输可靠程度	52.0	52.0	44.9	50.0
应对监管	27.7	25.3	40.3	28.1
海关通关效率	39.2	37.9	40.1	40.2
连接				
集群发展情况				39.2
市场营销程度				53.7
本地供应商质量				45.8
与大学合作开展行业联合研发				58.8
改变				
融资可获得程度	77.6	51.9	68.2	67.8
受教育的劳动力可获得程度	78.9	49.5	76.5	69.4
商业授权和许可	76.7	57.7	58.9	68.3



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	15.8
跨境交易的便利程度	62.0
适用关税、贸易加权平均数	47.9
技术法规的普及程度	95.3
实际关税、贸易加权	85.6
物流绩效指数	36.0
ISO 9001 质量认证	44.6
ISO 14001 环境认证	41.3
治理水平指数	41.8
连接	
信息与通讯技术可及度	34.9
信息与通讯技术使用	16.5
政府网上服务	31.3
改变	
信用等级获取的便利程度	11.9
利率差	29.6
教育程度	37.6
创办企业的便利程度	61.1
专利申请	-
商标注册	28.3



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格中表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

马拉维

关键指标

人口 (百万)	19.7
国内生产总值 (10 亿美元)	6.9
人均国内生产总值 (美元)	349.1
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-9.3
关税减让幅度 (百分点)	7.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	52.6
服务出口, 总出口占比 (%)	9.9
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	最不发达国家, 低收入水平

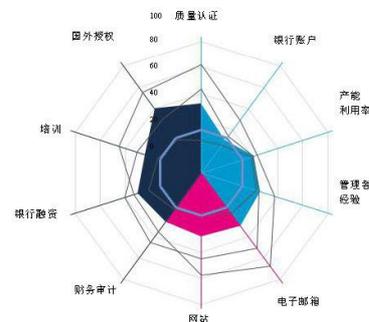
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	33.1	35.0	35.7
商业生态环境	41.5	38.1	51.0
国家环境	46.6	29.9	34.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	32.6		
劣势得分低于:	16.3		
优势得分高于:	48.8		

中小企业竞争力网格

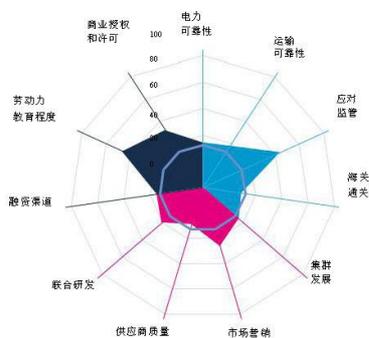
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	24.2	63.5	81.8	52.2
银行账户	25.7	34.2	49.2	30.4
产能利用率	39.3	40.9	44.0	41.5
管理者经验	43.1	45.2	57.6	46.4
电子邮箱	38.1	70.6	87.7	50.0
公司网站	31.8	65.1	77.3	48.4
经审计的财务报表	34.5	65.4	55.1	45.9
银行提供的投资	42.1	60.7	53.3	50.2
正式培训项目	35.0	50.8	65.1	44.8
国外技术授权	31.0	50.0	75.5	59.8



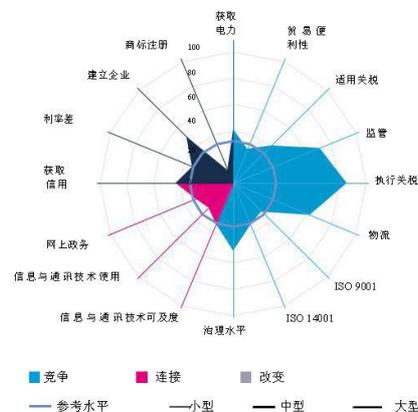
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	36.2	29.4	40.8	34.5
国内运输可靠程度	54.2	50.0	17.6	37.4
应对监管	69.2	57.5	61.2	64.5
海关通关效率	-	4.1	48.6	29.6
集群发展情况	-	-	-	36.1
市场营销程度	-	-	-	46.5
本地供应商质量	-	-	-	28.9
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	40.7
融资可获得程度	29.3	36.6	55.7	34.8
受教育劳动力可获得程度	65.5	64.0	73.1	66.3
商业授权和许可	47.4	57.4	60.1	51.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	40.9
跨境交易的便利程度	28.3
适用关税、贸易加权平均数	40.4
技术法规的普及程度	70.7
实际关税、贸易加权	85.6
物流绩效指数	62.8
ISO 9001 质量认证	30.1
ISO 14001 环境认证	34.0
治理水平指数	50.9
信息与通讯技术可及度	33.6
信息与通讯技术使用	25.9
政府网上服务	30.3
信用等级获取的便利程度	43.4
利率差	33.4
教育程度	-
创办企业的便利程度	50.0
专利申请	-
商标注册	11.0



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	19.5
国内生产总值(10亿美元)	17.4
人均国内生产总值(美元)	891.9
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-7.2
关税减让幅度(百分点)	1.2
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	67.1
服务出口, 总出口占比(%)	13.9
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家, 最不发达国家
收入组别	低收入水平

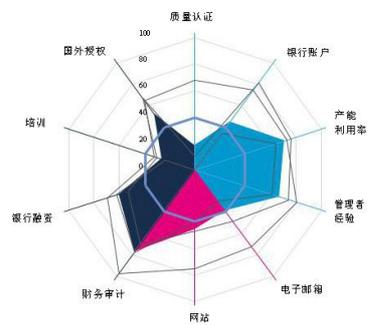
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	39.8	34.4	40.6
	中型	60.3	47.5	55.0
	大型	73.7	73.4	65.8
	全部	50.1	41.9	54.0
商业生态环境		25.7	52.3	13.7
国家环境		45.3	28.1	46.8
参考水平(人均国内生产总值的函数): 39.3				
劣势得分低于: 19.6		优势得分高于: 58.9		

中小企业竞争力网络

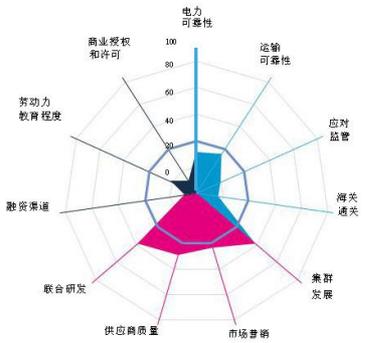
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	0.0	10.3	67.5	18.2
银行账户	34.3	81.4	74.6	44.5
产能利用率	64.2	75.6	72.4	70.7
管理者经验	60.6	73.9	80.2	66.9
连接				
电子邮箱	29.6	48.2	72.1	38.2
公司网站	39.2	46.7	74.8	45.6
改变				
经审计的财务报表	77.2	70.0	97.3	77.0
银行提供的投资	61.9	53.1	69.1	59.9
正式培训项目	23.5	29.9	32.1	26.6
国外技术授权	0.0	67.0	64.7	52.4



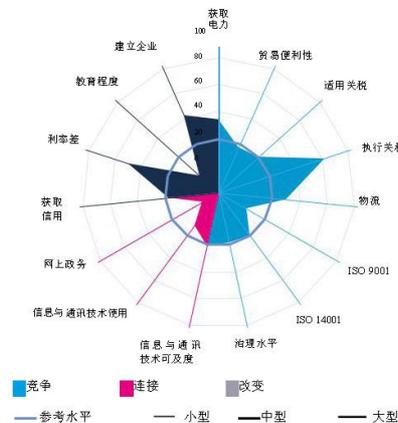
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	30.8	26.9	43.6	30.5
国内运输可靠程度	31.0	37.4	38.5	35.4
应对监管	18.2	24.8	17.6	20.1
海关通关效率	-	16.6	13.2	16.8
连接				
集群发展情况				58.6
市场营销程度				43.4
本地供应商质量				48.9
与大学合作开展行业联合研发				58.4
改变				
融资可获得程度	5.6	13.6	12.9	8.9
受教育的劳动力可获得程度	24.9	20.0	10.6	21.5
商业授权和许可	5.9	18.1	16.7	10.7



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	53.8
跨境交易的便利程度	36.6
适用关税、贸易加权平均数	39.3
技术法规的普及程度	-
实际关税, 贸易加权	82.0
物流绩效指数	50.0
ISO 9001 质量认证	23.7
ISO 14001 环境认证	39.0
治理水平指数	38.0
连接	
信息与通讯技术可及度	40.6
信息与通讯技术使用	30.0
政府网上服务	13.8
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	69.5
教育程度	18.4
创办企业的便利程度	62.3
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

毛里塔尼亚

关键指标

人口 (百万)	4.0
国内生产总值 (10 亿美元)	5.2
人均国内生产总值 (美元)	1310.0
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-16.0
关税让渡幅度 (百分点)	1.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	129.1
服务出口, 总出口占比 (%)	13.5
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	中低收入水平

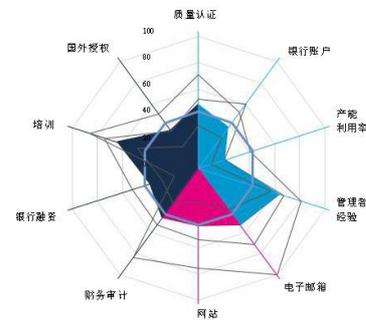
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 32.0 中型 50.2 大型 61.1 全部 43.2	32.3 62.8 87.8 49.0	32.6 53.5 59.8 46.5
商业生态环境	38.0	27.8	20.9
国家环境	39.9	28.4	37.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	42.8		
劣势得分低于: 21.4	优势得分高于: 64.1		

中小企业竞争力网格

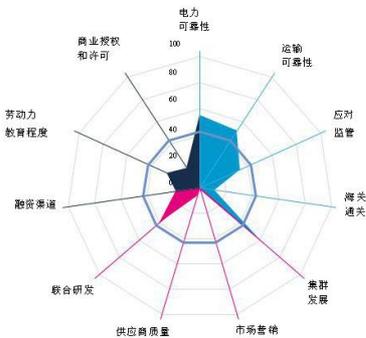
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	32.5	52.6	70.8	48.3
银行账户	28.6	60.1	52.4	38.7
产能利用率	10.0	20.6	40.5	21.4
管理者经验	56.9	67.6	80.8	64.5
连接				
电子邮箱	38.6	71.3	100.0	53.9
公司网站	26.1	54.2	75.7	44.0
改变				
经审计的财务报表	32.6	52.7	83.3	47.1
银行提供的投资	28.9	52.5	19.0	38.6
正式培训项目	48.5	74.2	85.8	64.5
国外技术授权	20.5	34.8	51.0	35.8



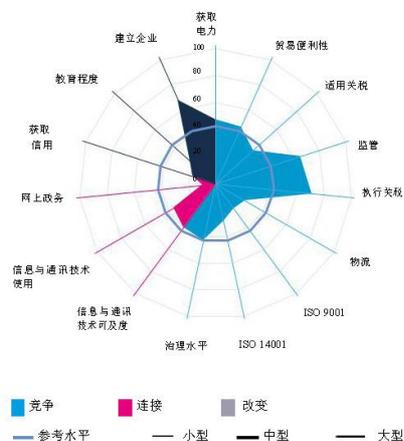
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	52.5	53.8	94.2	55.3
国内运输可靠程度	44.9	62.8	62.8	52.0
应对监管	28.7	34.3	61.6	33.5
海关通关效率	-	15.6	7.1	11.4
连接				
集群发展情况				63.6
市场营销程度				1.3
本地供应商质量				6.3
与大学合作开展行业联合研发				40.0
改变				
融资可获得程度	9.9	23.3	34.7	17.7
受教育劳动力可获得程度	32.1	25.8	13.5	26.8
商业授权和许可	24.1	11.0	19.6	18.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	47.4
跨境交易的便利程度	46.0
适用关税、贸易加权平均数	37.1
技术法规的普及程度	65.5
实际关税、贸易加权	71.1
物流绩效指数	24.7
ISO 9001 质量认证	22.7
ISO 14001 环境认证	27.9
治理水平指数	42.6
连接	
信息与通讯技术可及度	39.6
信息与通讯技术使用	35.8
改变	
政府网上服务	9.7
改变	
信用等级获取的便利程度	18.0
利率差	-
教育程度	25.1
创办企业的便利程度	67.9
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	124.7
国内生产总值 (10 亿美元)	1199.3
人均国内生产总值 (美元)	9614.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	1.9
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-1.3
关税减让幅度 (百分点)	3.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	77.6
服务出口, 总出口占比 (%)	6.2
地理区域	美洲
国家组别	经合组织
收入组别	中高收入水平

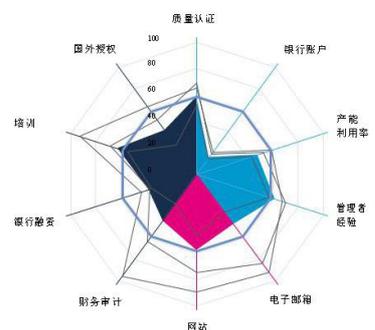
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	41.8	41.0	36.5
商业生态环境	43.4	70.4	33.4
国家环境	69.0	66.8	61.5
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	58.6		
劣势得分低于:	29.3		
优势得分高于:	87.9		

中小企业竞争力网络

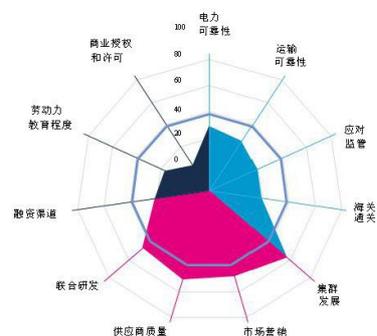
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	52.6	69.1	65.6	58.7
银行账户	14.1	18.5	20.2	15.7
产能利用率	43.1	52.2	59.2	47.8
管理者经验	57.3	69.9	67.6	61.6
连接				
电子邮箱	35.5	83.9	91.9	46.9
公司网站	46.6	74.3	88.4	58.1
改变				
经审计的财务报表	28.1	63.2	94.8	44.0
银行提供的投资	35.7	37.5	43.9	38.1
正式培训项目	54.7	68.5	92.8	62.8
国外技术授权	27.2	50.7	63.5	41.2



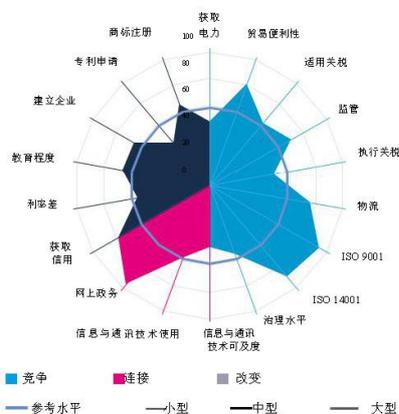
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	47.8	45.3	68.7	48.9
国内运输可靠程度	48.2	39.6	42.1	44.9
应对监管	42.8	32.4	42.2	39.9
海关通关效率	50.1	33.1	40.3	39.9
连接				
集群发展情况				77.4
市场营销程度				67.9
本地供应商质量				69.8
与大学合作开展行业联合研发				66.3
改变				
融资可获得程度	44.7	30.7	47.1	41.2
受教育的劳动力可获得程度	46.8	15.6	36.5	36.2
商业授权和许可	24.7	20.6	16.7	22.8



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	47.8
跨境交易的便利程度	80.8
适用关税、贸易加权平均数	61.5
技术法规的普及程度	69.5
实际关税、贸易加权	48.5
物流绩效指数	75.5
ISO 9001 质量认证	93.7
ISO 14001 环境认证	89.2
治理水平指数	54.7
连接	
信息与通讯技术可及度	46.3
信息与通讯技术使用	57.8
政府网上服务	96.3
改变	
信用等级获取的便利程度	77.7
利率差	54.6
教育程度	65.2
创办企业的便利程度	64.7
专利申请	41.8
商标注册	64.9



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为 (-) 并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

蒙古

关键指标

人口 (百万)	3.1
国内生产总值 (10 亿美元)	12.7
人均国内生产总值 (美元)	4097.8
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-8.3
关税减让幅度 (百分点)	0.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	100.3
服务出口, 总出口占比 (%)	14.1
地理区域	亚洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	中低收入水平

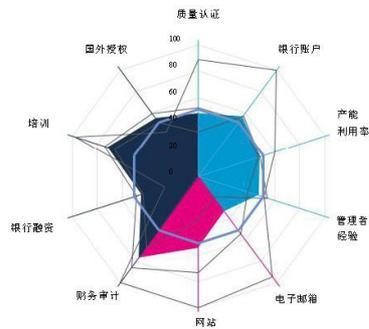
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	48.3	26.3	57.0
商业生态环境	47.8	63.6	67.0
国家环境	75.0	96.8	66.6
全部	49.9	43.7	62.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	51.1		
劣势得分低于:	25.6		
优势得分高于:		76.7	

中小企业竞争力网格

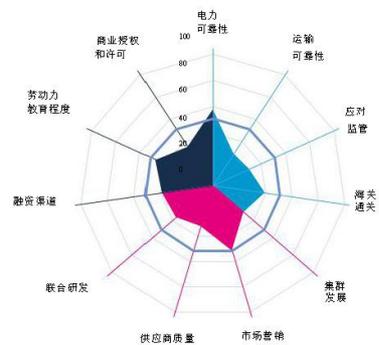
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	33.5	52.4	88.6	47.8
银行账户	57.1	53.1	100.0	55.9
产能利用率	48.2	47.4	60.1	48.4
管理者经验	54.3	38.4	51.6	47.6
电子邮箱	19.1	54.1	94.0	32.9
公司网站	33.4	73.1	99.6	54.5
经审计的财务报表	66.6	85.6	100.0	76.4
银行提供的投资	43.9	48.7	26.8	45.3
正式培训项目	66.5	74.1	98.0	71.6
国外技术授权	50.9	59.5	41.4	54.5



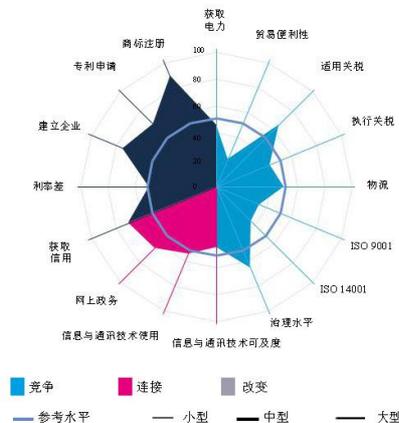
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	50.0	62.4	85.9	57.7
国内运输可靠程度	26.8	31.0	-	28.8
应对监管	32.8	28.0	23.2	30.1
海关通关效率	-	-	-	39.8
集群发展情况				30.7
市场营销程度				51.6
本地供应商质量				32.0
与大学合作开展行业联合研发				36.4
融资可获得程度	46.4	27.2	90.3	38.6
受教育的劳动力可获得程度	72.4	26.1	60.9	47.1
商业授权和许可	43.1	24.5	59.2	34.9



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	45.9
跨境交易的便利程度	22.1
适用关税、贸易加权平均数	65.1
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	43.1
物流绩效指数	50.1
ISO 9001 质量认证	34.8
ISO 14001 环境认证	36.0
治理水平指数	65.3
信息与通讯技术可及度	45.3
信息与通讯技术使用	53.9
政府网上服务	64.6
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	50.0
教育程度	-
创办企业的便利程度	75.3
专利申请	66.3
商标注册	89.9



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为 (-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	0.6
国内生产总值(10亿美元)	5.4
人均国内生产总值(美元)	8644.3
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-16.8
关税减让幅度(百分点)	5.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	104.0
服务出口, 总出口占比(%)	78.8
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	37.5	36.6	37.4
	中型	53.2	62.5	50.9
	大型	82.5	95.0	84.8
	全部	42.4	42.8	43.1
商业生态环境		60.8	50.8	91.7
国家环境		55.1	63.7	68.2
参考水平(人均国内生产总值的函数): 57.1				
劣势得分低于: 28.5		优势得分高于: 85.6		

中小企业竞争力网格

企业能力(标准化得分)

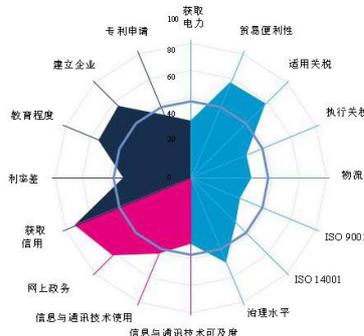
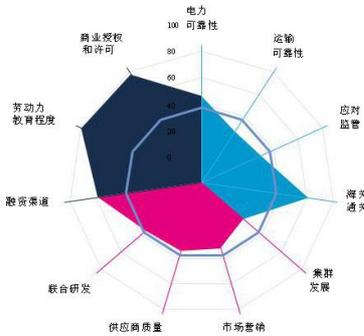
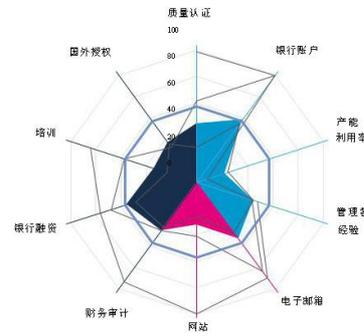
竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	26.4	61.4	99.4	44.3
银行账户	54.4	100.0	100.0	58.8
产能利用率	24.5	7.9	-	21.7
管理者经验	44.8	43.5	48.0	44.8
连接				
电子邮箱	47.2	83.9	89.9	53.0
公司网站	26.0	41.0	100.0	32.7
改变				
经审计的财务报表	42.1	45.4	93.7	45.3
银行提供的投资	48.1	67.8	76.3	55.7
正式培训项目	23.8	57.5	84.4	34.2
国外技术授权	35.6	32.8	-	37.1

商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	61.4	89.6	75.5	65.9
国内运输可靠程度	43.5	62.8	-	46.5
应对监管	46.8	57.5	60.4	49.1
海关通关效率	-	-	-	81.7
连接				
集群发展情况				42.2
市场营销程度				51.9
本地供应商质量				53.8
与大学合作开展行业联合研发				55.3
改变				
融资可获得程度	77.6	86.7	73.2	78.6
受教育劳动力可获得程度	99.6	96.6	93.7	98.8
商业授权和许可	100.0	89.2	100.0	97.6

国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	42.6
跨境交易的便利程度	76.7
适用关税、贸易加权平均数	77.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	44.5
物流绩效指数	45.0
ISO 9001 质量认证	39.3
ISO 14001 环境认证	47.1
治理水平指数	68.0
连接	
信息与通讯技术可及度	48.9
信息与通讯技术使用	61.0
政府网上服务	81.2
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	49.5
教育程度	73.2
创办企业的便利程度	75.3
专利申请	50.6
商标注册	-



图例: 竞争 (蓝色), 连接 (粉色), 改变 (灰色), 参考水平 (浅蓝色). 线条粗细代表企业规模: 小型(最细), 中型(中等), 大型(最粗).

注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

缅甸

关键指标

人口 (百万)	52.8
国内生产总值 (10 亿美元)	71.5
人均国内生产总值 (美元)	1354.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.3
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-5.3
关税减让幅度 (百分点)	5.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	53.8
服务出口, 总出口占比 (%)	24.4
地理区域	亚洲
国家组别	不发达国家
收入组别	中低收入水平

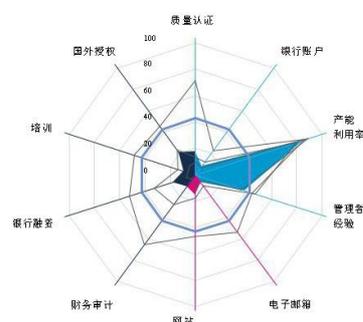
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	35.3	8.7	6.2
商业生态环境	57.4	29.9	76.4
国家环境	58.5	36.2	40.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	42.8		
劣势得分低于:	21.4		
优势得分高于:	64.2		

中小企业竞争力网格

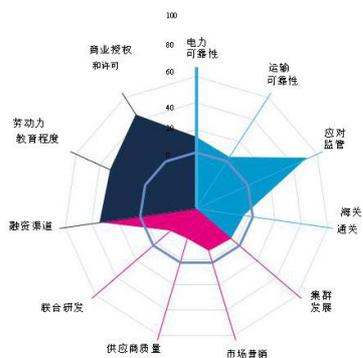
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	9.8	13.6	71.5	17.8
银行账户	6.5	12.4	22.3	7.9
产能利用率	88.8	79.5	86.3	85.9
管理者经验	36.2	47.2	44.8	38.4
连接				
电子邮箱	5.2	10.5	53.6	7.4
公司网站	12.2	17.3	46.7	14.8
改变				
经审计的财务报表	4.1	28.0	65.5	10.7
银行提供的投资	7.2	33.0	52.5	18.1
正式培训项目	5.8	13.9	48.5	9.7
国外技术授权	7.9	23.3	45.7	21.3



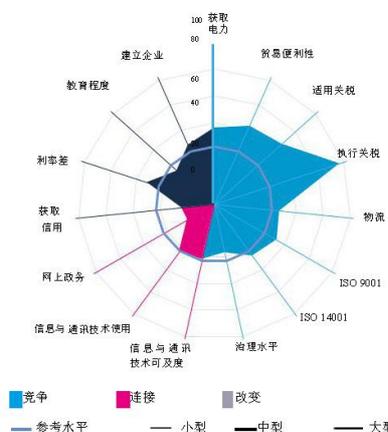
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	57.7	45.8	44.0	54.5
国内运输可靠程度	46.5	46.5	59.5	46.5
应对监管	93.9	86.1	76.5	91.8
海关通关效率	-	28.9	42.2	36.7
连接				
集群发展情况				35.0
市场营销程度				34.0
本地供应商质量				24.2
与大学合作开展行业联合研发				26.3
改变				
融资可获得程度	73.6	71.5	75.3	73.4
受教育的劳动力可获得程度	76.5	52.9	62.8	71.4
商业授权和许可	86.1	81.1	68.7	84.4



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	56.6
跨境交易的便利程度	63.4
通用关税、贸易加权平均数	66.7
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	96.6
物流绩效指数	48.2
ISO 9001 质量认证	52.8
ISO 14001 环境认证	47.6
治理水平指数	36.5
连接	
信息与通讯技术可及度	41.8
信息与通讯技术使用	43.9
政府网上服务	22.8
改变	
信用等级获取的便利程度	24.2
利率差	52.1
教育程度	36.9
创办企业的便利程度	47.9
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	2.4
国内生产总值(10亿美元)	14.1
人均国内生产总值(美元)	5923.5
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-6.0
关税减让幅度(百分点)	3.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	99.0
服务出口, 总出口占比(%)	9.3
地理区域	非洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

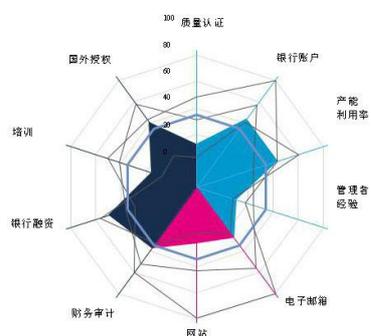
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 48.1	38.8	46.7
	中型 54.3	69.3	67.0
	大型 67.4	99.7	65.7
	全部 48.1	45.4	56.1
商业生态环境	64.5	53.5	66.6
国家环境	55.6	44.6	56.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	54.5		
劣势得分低于:	27.3		优势得分高于: 81.8

中小企业竞争力网络

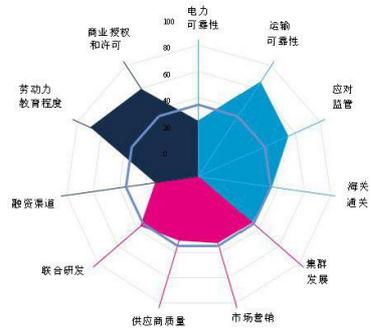
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	22.9	51.2	68.6	32.8
银行账户	61.1	76.7	100.0	63.7
产能利用率	80.2	44.8	63.2	64.2
管理者经验	28.0	44.8	38.0	31.7
连接				
电子邮箱	42.6	75.6	100.0	48.0
公司网站	35.0	63.0	99.5	42.8
改变				
经审计的财务报表	53.3	72.3	80.0	57.5
银行提供的投资	76.5	56.3	48.9	69.6
正式培训项目	27.3	61.6	70.7	36.2
国外技术授权	29.5	78.0	63.2	61.0



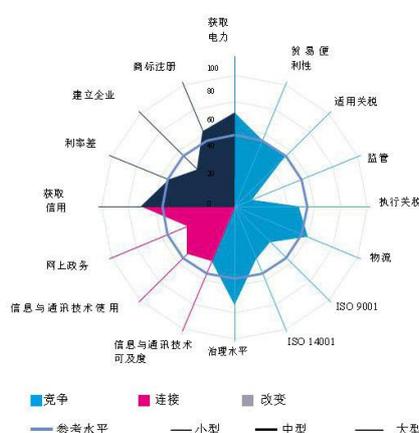
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	38.7	52.5	56.9	42.3
国内运输可靠程度	85.7	-	-	85.7
应对监管	75.3	66.8	91.8	74.1
海关通关效率	-	-	-	55.8
连接				
集群发展情况				53.3
市场营销程度				52.5
本地供应商质量				50.9
与大学合作开展行业联合研发				57.2
改变				
融资可获得程度	28.4	42.4	96.7	32.3
受教育劳动力可获得程度	87.8	94.4	94.8	89.1
商业授权和许可	84.9	54.6	94.6	78.6



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	71.5
跨境交易的便利程度	54.8
适用关税、贸易加权平均数	54.5
技术法规的普及程度	14.0
实际关税、贸易加权	48.3
物流绩效指数	59.9
ISO 9001 质量认证	38.0
ISO 14001 环境认证	43.1
治理水平指数	74.4
连接	
信息与通讯技术可及度	44.5
信息与通讯技术使用	50.7
政府网上服务	38.5
改变	
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	53.3
教育程度	-
创办企业的便利程度	39.6
专利申请	-
商标注册	61.8



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

尼泊尔

关键指标

人口 (百万)	29.7
国内生产总值 (10 亿美元)	28.8
人均国内生产总值 (美元)	970.7
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-8.2
关税减让幅度 (百分点)	16.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	56.2
服务出口, 总出口占比 (%)	68.3
地理区域	亚洲
国家组别	不发达国家, 最不发达国家
收入组别	低收入水平

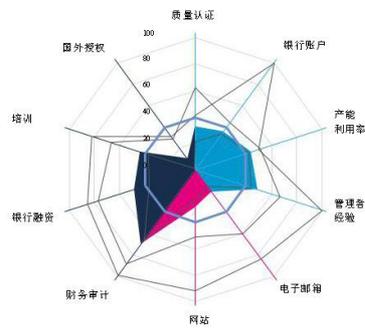
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 35.3	19.3	35.3
	中型 55.8	55.5	65.1
	大型 72.6	87.6	74.3
	全部 40.3	24.9	43.0
商业生态环境	53.7	41.6	52.3
国家环境	47.7	43.8	38.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	39.6		
劣势得分低于:	19.8		优势得分高于: 59.4

中小企业竞争力网络

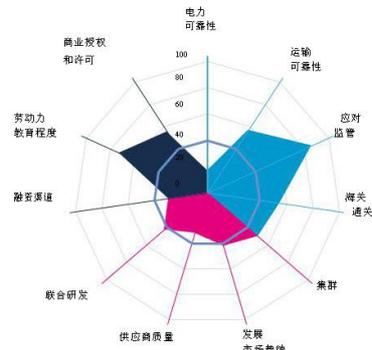
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	21.5	61.9	41.0	32.5
银行账户	33.7	43.7	100.0	35.4
产能利用率	42.0	50.9	49.5	44.0
管理者经验	43.9	66.9	100.0	49.2
连接				
电子邮箱	15.8	60.2	83.2	20.9
公司网站	22.7	50.9	92.0	28.9
改变				
经审计的财务报表	65.9	88.4	99.0	70.1
银行提供的投资	36.3	77.1	85.6	48.1
正式培训项目	37.4	66.4	81.9	43.7
国外技术授权	1.4	28.5	30.7	10.1



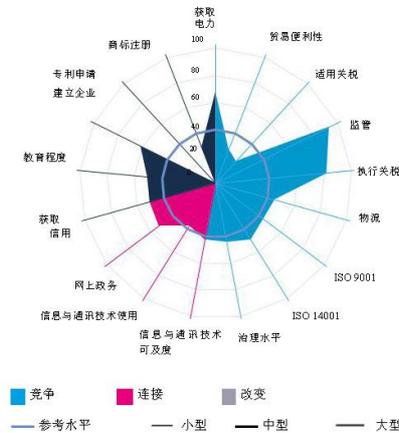
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	17.2	16.6	26.9	17.4
国内运输可靠程度	54.2	71.3	77.3	56.7
应对监管	90.8	68.7	84.4	86.1
海关通关效率	-	53.4	59.9	54.4
连接				
集群发展情况				50.1
市场营销程度				41.9
本地供应商质量				31.6
与大学合作开展行业联合研发				42.6
改变				
融资可获得程度	26.3	53.2	6.1	29.2
受教育劳动力可获得程度	73.5	70.3	61.3	72.6
商业授权和许可	52.5	69.4	73.1	55.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	67.9
跨境交易的便利程度	27.1
适用关税、贸易加权平均数	22.3
技术法规的普及程度	93.1
实际关税、贸易加权	81.7
物流绩效指数	44.9
ISO 9001 质量认证	44.2
ISO 14001 环境认证	49.0
治理水平指数	44.5
连接	
信息与通讯技术可及度	42.3
信息与通讯技术使用	37.1
政府网上服务	52.0
改变	
信用等级获取的便利程度	50.0
利率差	-
教育程度	50.2
创办企业的便利程度	61.7
专利申请	0.0
商标注册	28.3



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

尼加拉瓜

国家概况

关键指标

人口 (百万)	6.3
国内生产总值 (10 亿美元)	13.4
人均国内生产总值 (美元)	2126.6
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-6.2
关税减让幅度 (百分点)	8.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	110.3
服务出口, 总出口占比 (%)	24.0
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

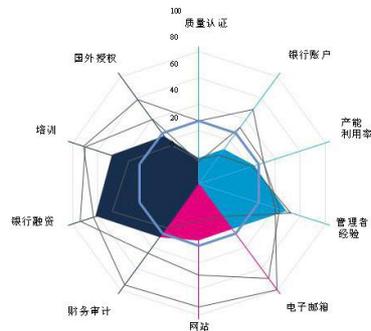
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 39.7 中型 46.0 大型 57.1 全部 41.0	29.8 79.3 97.0 43.3	50.3 77.2 87.4 61.2
商业生态环境	46.5	39.5	60.7
国家环境	54.7	43.8	38.8
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	47.2		
劣势得分低于: 23.6	优势得分高于: 70.8		

中小企业竞争力网格

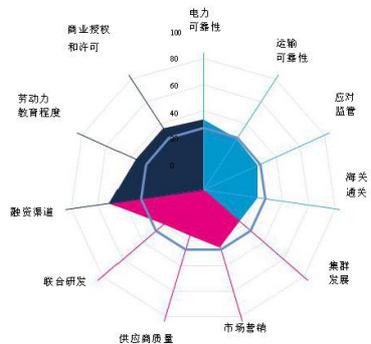
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	18.2	16.6	47.2	18.6
银行账户	26.3	52.7	69.6	32.1
产能利用率	41.8	50.9	51.3	44.0
管理者经验	72.3	63.8	60.2	69.3
电子邮箱	31.2	89.2	100.0	43.2
公司网站	28.4	69.4	93.9	43.5
经审计的财务报表	41.5	65.5	95.7	50.4
银行提供的投资	68.7	93.7	83.6	81.8
正式培训项目	55.3	90.0	91.7	68.5
国外技术授权	35.6	59.8	78.7	44.0



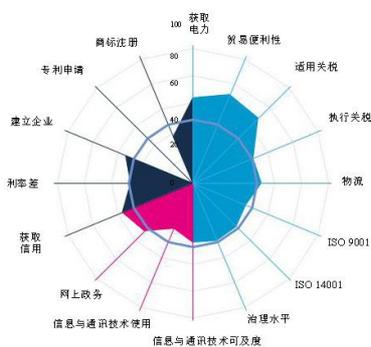
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	52.5	53.1	63.5	53.1
国内运输可靠程度	50.0	35.4	71.3	46.5
应对监管	43.9	47.5	56.2	45.3
海关通关效率	-	41.5	49.3	41.2
集群发展情况	-	-	-	36.6
市场营销程度	-	-	-	45.5
本地供应商质量	-	-	-	36.0
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	39.9
融资可获得程度	64.9	85.6	80.8	71.0
受教育的劳动力可获得程度	53.6	63.2	28.0	55.8
商业授权和许可	56.2	53.8	35.7	55.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	63.4
跨境交易的便利程度	71.4
适用关税、贸易加权平均数	68.6
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	48.3
物流绩效指数	51.1
ISO 9001 质量认证	42.4
ISO 14001 环境认证	45.9
治理水平指数	46.3
信息与通讯技术可及度	44.0
信息与通讯技术使用	37.1
政府网上服务	50.4
信用等级获取的便利程度	56.7
利率差	45.9
教育程度	-
创办企业的便利程度	53.9
专利申请	0.0
商标注册	37.7



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

尼日利亚

关键指标

人口 (百万)	193.9
国内生产总值 (10 亿美元)	397.5
人均国内生产总值 (美元)	2050.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.9
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	2.0
关税减让幅度 (百分点)	0.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	24.7
服务出口, 总出口占比 (%)	11.0
地理区域	非洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

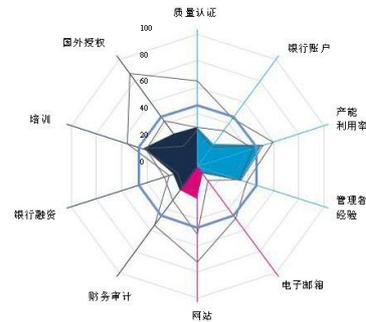
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 32.9	中型 10.9	24.1
	中型 35.1	32.5	35.2
	大型 52.0	60.7	54.9
	全部 33.8	16.1	28.5
商业生态环境	39.0	49.5	58.3
国家环境	44.6	43.2	46.8
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 46.3			
劣势得分低于: 23.2		优势得分高于: 69.5	

中小企业竞争力网络

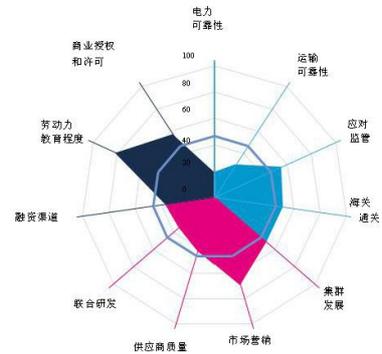
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	27.6	29.6	64.9	29.6
银行账户	18.2	33.4	44.5	20.7
产能利用率	51.8	44.2	59.8	50.9
管理者经验	34.0	33.1	38.9	34.0
连接				
电子邮箱	5.3	13.4	48.6	7.4
公司网站	16.6	51.7	72.7	24.8
改变				
经审计的财务报表	19.3	31.9	55.3	22.5
银行提供的投资	15.8	26.0	22.1	19.0
正式培训项目	42.5	40.6	55.3	42.4
国外技术授权	18.8	42.3	87.0	30.1



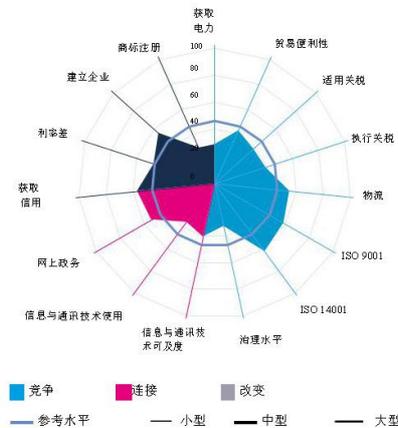
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	18.3	24.6	10.7	19.2
国内运输可靠程度	31.8	23.3	34.4	29.5
应对监管	57.2	51.3	32.4	55.2
海关通关效率	52.9	59.2	41.5	52.3
连接				
集群发展情况				51.6
市场营销程度				69.5
本地供应商质量				42.3
与大学合作开展行业联合研发				34.8
改变				
融资可获得程度	35.5	38.9	80.3	36.9
受教育的劳动力可获得程度	82.7	77.3	69.8	81.3
商业授权和许可	56.5	56.5	63.6	56.8



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	28.6
跨境交易的便利程度	42.4
适用关税、贸易加权平均数	38.1
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	39.1
物流绩效指数	55.1
ISO 9001 质量认证	58.4
ISO 14001 环境认证	62.5
治理水平指数	32.4
连接	
信息与通讯技术可及度	40.6
信息与通讯技术使用	35.3
政府网上服务	53.7
改变	
信用等级获取的便利程度	56.7
利率差	46.8
教育程度	-
创办企业的便利程度	55.0
专利申请	-
商标注册	28.6



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	2.1
国内生产总值 (10 亿美元)	12.4
人均国内生产总值 (美元)	5953.3
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-1.1
关税减让幅度 (百分点)	4.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	143.0
服务出口, 总出口占比 (%)	22.6
地理区域	欧洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	中高收入水平

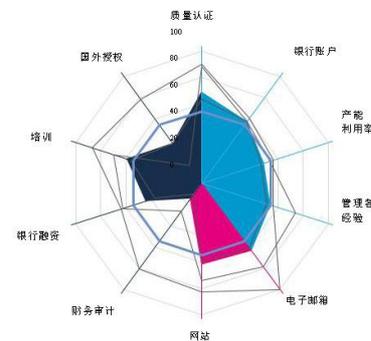
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 54.6	59.9	35.3
	中型 68.5	76.1	43.9
	大型 65.7	91.2	77.5
	全部 57.6	62.8	38.7
商业生态环境	52.7	62.8	63.0
国家环境	64.3	61.2	69.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 54.4			
劣势得分低于: 27.2		优势得分高于: 81.6	

中小企业竞争力网络

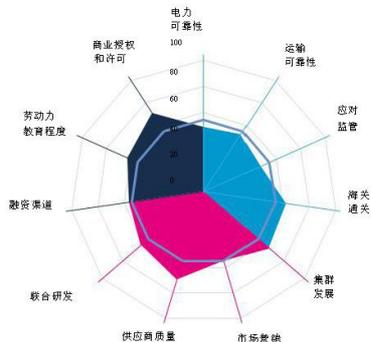
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	63.5	88.4	90.0	69.3
银行账户	57.5	57.9	60.6	57.5
产能利用率	46.7	54.0	56.2	49.1
管理者经验	50.8	73.9	56.1	54.6
连接				
电子邮箱	60.7	78.1	100.0	63.6
公司网站	59.1	74.1	82.4	62.1
改变				
经审计的财务报表	10.5	26.4	80.6	14.6
银行提供的投资	37.2	63.0	64.0	44.1
正式培训项目	56.0	69.9	86.7	59.1
国外技术授权	37.4	16.2	78.6	36.9



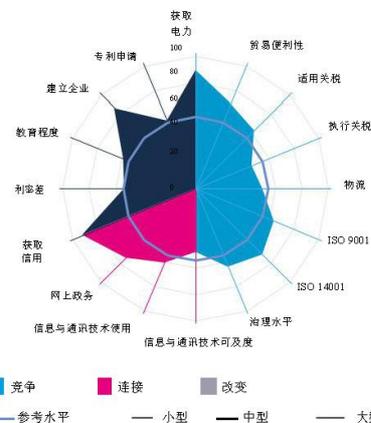
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	48.3	59.5	41.5	48.9
国内运输可靠程度	46.5	66.6	85.7	52.0
应对监管	46.5	50.7	49.1	47.3
海关通关效率	59.4	83.2	61.3	62.6
连接				
集群发展情况				65.4
市场营销程度				54.6
本地供应商质量				69.6
与大学合作开展行业联合研发				61.6
改变				
融资可获得程度	55.5	55.8	76.7	55.8
受教育的劳动力可获得程度	68.3	37.7	61.9	62.1
商业授权和许可	74.0	57.7	69.1	71.0



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	89.0
跨境交易的便利程度	69.4
适用关税、贸易加权平均数	62.3
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	45.4
物流绩效指数	50.3
ISO 9001 质量认证	63.6
ISO 14001 环境认证	70.9
治理水平指数	63.9
连接	
信息与通讯技术可及度	48.4
信息与通讯技术使用	60.9
政府网上服务	74.2
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	53.4
教育程度	58.9
创办企业的便利程度	86.0
专利申请	55.7
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为 (-) 并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

巴基斯坦

关键指标

人口 (百万)	201.0
国内生产总值 (10 亿美元)	306.9
人均国内生产总值 (美元)	1527.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.8
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-5.9
关税减让幅度 (百分点)	1.2
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	31.1
服务出口, 总出口占比 (%)	20.7
地理区域	亚洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

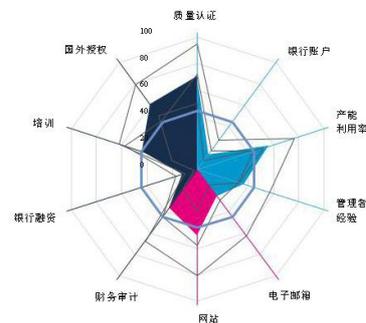
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 35.8 中型 41.5 大型 63.8 全部 44.4	23.7 43.2 71.4 37.8	22.8 41.3 54.6 38.2
商业生态环境	35.6	56.3	46.3
国家环境	54.0	38.6	30.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 44.3			
劣势得分低于: 22.1		优势得分高于: 66.4	

中小企业竞争力网格

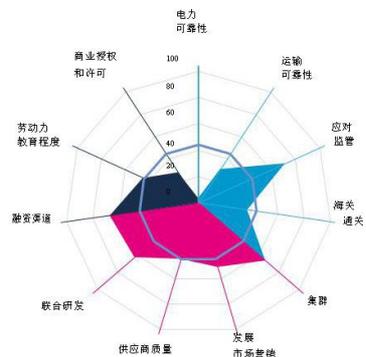
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	49.5	72.1	94.9	70.1
银行账户	8.4	17.0	27.1	13.8
产能利用率	52.0	44.8	76.3	56.4
管理者经验	33.1	32.2	56.9	37.1
连接				
电子邮箱	15.0	28.6	62.4	25.2
公司网站	32.4	57.8	80.3	50.4
改变				
经审计的财务报表	18.1	44.9	67.3	36.2
银行提供的投资	2.8	17.2	10.0	12.2
正式培训项目	20.3	57.4	61.7	43.8
国外技术授权	50.0	45.7	79.5	60.6



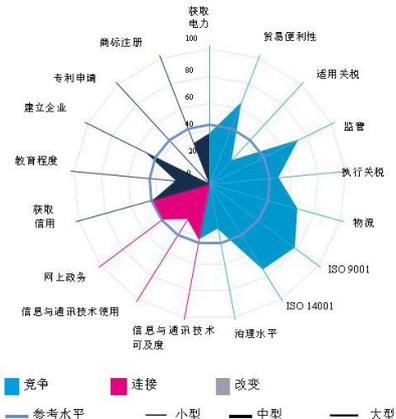
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	0.0	5.6	13.5	3.6
国内运输可靠程度	22.7	35.4	40.8	30.3
应对监管	76.5	71.3	61.2	71.8
海关通关效率	-	36.4	36.9	36.9
连接				
集群发展情况				66.8
市场营销程度				51.0
本地供应商质量				44.6
与大学合作开展行业联合研发				62.9
改变				
融资可获得程度	59.0	69.8	81.7	66.6
受教育劳动力可获得程度	46.9	40.9	50.9	45.1
商业授权和许可	37.8	21.9	18.4	27.3



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	37.4
跨境交易的便利程度	64.5
适用关税、贸易加权平均数	23.9
技术法规的普及程度	72.7
实际关税、贸易加权	51.2
物流绩效指数	67.4
ISO 9001 质量认证	78.7
ISO 14001 环境认证	74.7
治理水平指数	34.1
连接	
信息与通讯技术可及度	41.3
信息与通讯技术使用	30.8
政府网上服务	43.7
改变	
信用等级获取的便利程度	43.4
利率差	-
教育程度	25.1
创办企业的便利程度	51.7
专利申请	0.0
商标注册	32.1



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	4.2
国内生产总值 (10 亿美元)	66.0
人均国内生产总值 (美元)	15877.5
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-7.0
关税减让幅度 (百分点)	1.6
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	98.8
服务出口, 总出口占比 (%)	70.9
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	高收入水平

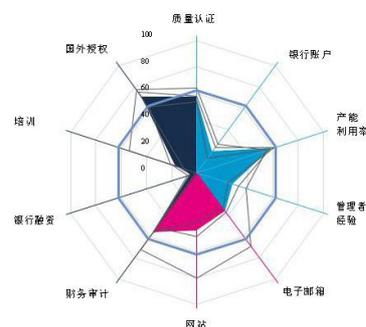
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变	
企业能力	小型	41.8	35.5	36.8
	中型	39.1	42.7	35.3
	大型	46.2	74.5	50.8
	全部	41.0	40.1	37.4
商业生态环境	52.7	69.2	73.5	
国家环境	69.6	47.5	63.9	
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	62.3			
劣势得分低于:	31.1			
优势得分高于:	93.4			

中小企业竞争力网络

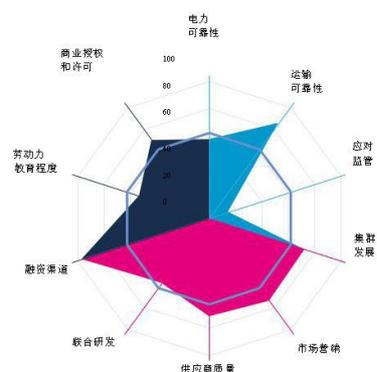
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	57.9	53.3	64.3	57.0
银行账户	23.7	13.2	26.5	19.9
产能利用率	61.1	57.4	55.0	59.2
管理者经验	24.7	32.7	38.9	28.0
连接				
电子邮箱	33.5	37.2	69.0	36.3
公司网站	37.5	48.2	80.0	43.9
改变				
经审计的财务报表	56.2	51.8	72.2	55.9
银行提供的投资	5.3	7.2	0.0	5.3
正式培训项目	10.6	21.0	53.3	17.3
国外技术授权	75.0	61.4	77.7	71.1



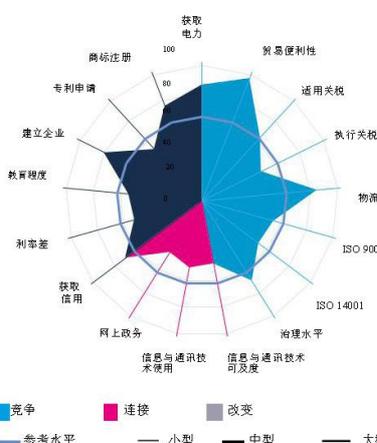
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	55.3	64.7	-	57.7
国内运输可靠程度	85.7	85.7	71.3	85.7
应对监管	15.7	13.6	8.6	14.5
海关通关效率	-	-	-	-
连接				
集群发展情况				72.9
市场营销程度				74.4
本地供应商质量				71.4
与大学合作开展行业联合研发				58.2
改变				
融资可获得程度	99.3	91.5	97.3	96.7
受教育的劳动力可获得程度	46.5	66.7	66.7	53.2
商业授权和许可	74.4	63.3	77.2	70.6



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	86.0
跨境交易的便利程度	97.0
适用关税、贸易加权平均数	63.2
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	48.9
物流绩效指数	85.1
ISO 9001 质量认证	54.6
ISO 14001 环境认证	52.2
治理水平指数	69.5
连接	
信息与通讯技术不可及度	47.4
信息与通讯技术使用	50.5
政府网上服务	44.6
改变	
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	51.5
教育程度	54.0
创办企业的便利程度	80.3
专利申请	51.7
商标注册	75.1



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

巴拉圭

关键指标

人口 (百万)	7.1
国内生产总值 (10 亿美元)	41.9
人均国内生产总值 (美元)	5933.8
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-1.3
关税减让幅度 (百分点)	5.4
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	58.8
服务出口, 总出口占比 (%)	11.4
地理区域	美洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	中高收入水平

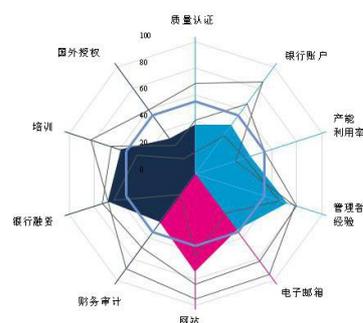
中小企业竞争力摘要表格

平均分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	39.4 ↑	49.9 ↑	36.1 ↑
商业生态环境	60.0 ↑	83.0 ↑	58.7 ↓
国家环境	66.2 ↓	94.3 ↑	75.3 ↓
全部	49.5 ↓	63.6 ↑	51.5 ↓
商业生态环境	46.4 ↑	47.2 ↑	54.9 ↑
国家环境	54.6 ↑	56.1 ↓	50.2 ↑
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	54.6		
劣势得分低于:	27.3		优势得分高于: 81.8
	↑得分提高	→得分持平	↓得分降低

中小企业竞争力网格

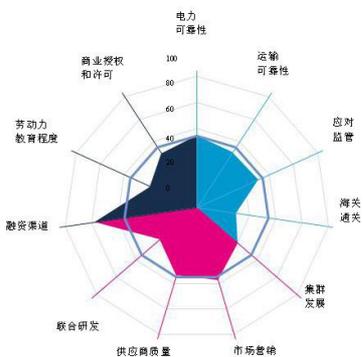
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	16.6 ↑	40.4 ↓	68.3 ↓	36.8 ↓
银行账户	35.8 ↑	65.5 ↑	86.0 ↑	45.7 ↑
产能利用率	38.7 ↓	54.6 ↑	31.9 ↓	43.1 ↓
管理者经验	66.2 ↑	79.6 ↑	78.7 ↑	72.6 ↑
连接				
电子邮箱	37.2 ↑	82.0 ↑	94.0 ↑	52.9 ↑
公司网站	62.6 ↑	84.0 ↑	94.6 ↑	74.4 ↑
改变				
经审计的财务报表	19.7 ↓	68.7 ↑	89.2 ↓	45.3 ↓
银行提供的投资	64.3 ↓	73.5 ↑	69.4 ↓	69.2 ↑
正式培训项目	46.1 ↑	66.4 ↓	82.7 ↓	58.6 ↓
国外技术授权	14.3 ↑	26.2 ↓	59.8 ↓	32.8 ↓



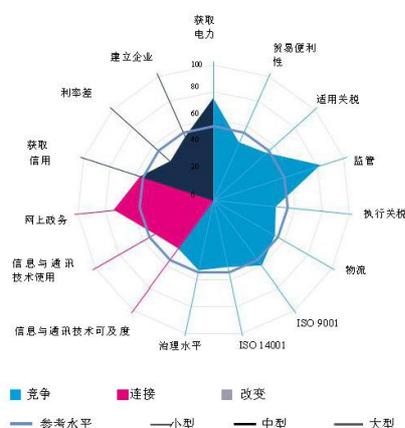
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	49.4 ↓	60.4 ↓	64.7 ↑	54.5 ↓
国内运输可靠程度	50.0 ↓	59.5 ↑	38.5 ↓	50.0 ↓
应对监管	47.8 ↑	54.2 ↑	56.5 ↑	51.0 ↑
海关通关效率	-	-	33.1 ↑	30.2 ↑
连接				
集群发展情况				41.3 ↑
市场营销程度				57.3 ↑
本地供应商质量				53.7 ↑
与大学合作开展行业联合研发				36.6 ↑
改变				
融资可获得程度	74.0 ↑	80.3 ↑	83.3 ↑	77.4 ↑
受教育劳动力可获得程度	44.5 ↑	36.2 ↓	22.9 ↓	38.3 ↑
商业授权和许可	47.9 ↑	55.7 ↑	40.6 ↑	49.0 ↑



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	75.2 ↑
跨境交易的便利程度	46.5 ↑
通用关税、贸易加权平均数	52.1 ↑
技术法规的普及程度	82.6 -
实际关税、贸易加权	46.4 ↑
物流绩效指数	52.4 ↓
ISO 9001 质量认证	60.1 ↑
ISO 14001 环境认证	50.9 ↑
治理水平指数	53.1 ↑
连接	
信息与通讯技术可及度	44.5 ↓
信息与通讯技术使用	50.3 ↑
政府网上服务	73.5 ↑
改变	
信用等级获取的便利程度	56.7 →
利率差	42.6 ↓
教育程度	-
创办企业的便利程度	51.2 ↑
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	32.2
国内生产总值(10亿美元)	228.9
人均国内生产总值(美元)	7118.4
国内生产总值在全球的占比(%)	0.3
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-1.8
关税减让幅度(百分点)	2.2
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	46.7
服务出口, 总出口占比(%)	14.4
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

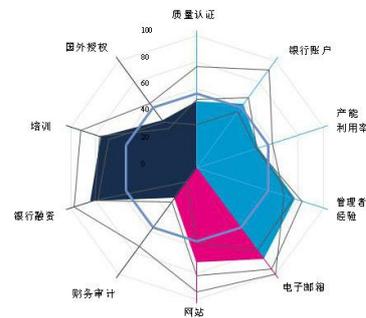
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	51.9↑	67.6↑	50.9↑
商业生态环境	47.6↑	52.2↓	44.9↓
国家环境	74.5↑	58.7↓	55.1↑
参考水平(人均国内生产总值的函数):	56.0		
劣势得分低于:	28.0		劣势得分高于: 84.0
	↓得分提高	↑得分持平	↓得分降低

中小企业竞争力网络

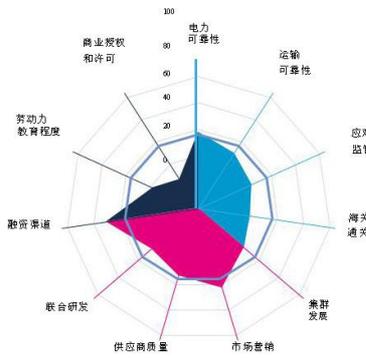
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	32.8↓	51.9↑	76.4↓	49.5↑
银行账户	52.4↑	65.5↑	91.8↑	59.7↑
产能利用率	46.7↑	47.4↑	59.4↑	48.8↑
管理者经验	75.8↑	82.9↑	68.9↓	77.7↑
连接				
电子邮箱	77.8↑	95.3↑	100.0↑	86.3↑
公司网站	57.4↑	82.1↑	94.3↑	72.1↑
改变				
经审计的财务报表	13.1↓	32.3↑	73.7↑	28.5↓
银行提供的投资	78.4↓	80.8↑	97.3↑	83.8↑
正式培训项目	69.5↑	77.2↓	91.8↓	75.7↑
国外技术授权	42.6↑	36.6↑	59.9↓	43.6↑



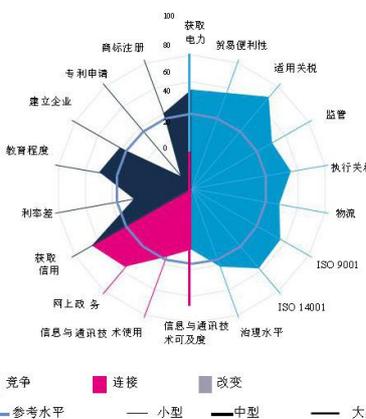
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	51.8↑	64.7↑	71.8↑	57.7↑
国内运输可靠程度	50.0↓	50.0↓	56.7↓	50.0↓
应对监管	44.8↑	43.7↓	39.5↓	43.7↑
海关通关效率	34.7↑	44.5↑	34.5↓	39.2↓
连接				
集群发展情况				45.1↓
市场营销程度				63.2↓
本地供应商质量				53.5↓
与大学合作开展行业联合研发				47.1↑
改变				
融资可获得程度	70.0↓	71.2↑	68.0↓	70.2↓
受教育的劳动力可获得程度	46.2↓	31.1↑	32.7↓	38.1↓
商业授权和许可	31.8↓	23.9↑	17.5↓	26.5↓



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	73.8↑
跨境交易的便利程度	75.8↑
适用关税、贸易加权平均数	89.3↑
技术法规的普及程度	68.9
实际关税、贸易加权	74.9↑
物流绩效指数	66.1↑
ISO 9001 质量认证	75.9↑
ISO 14001 环境认证	77.9↑
治理水平指数	61.8↑
连接	
信息与通讯技术可及度	45.6↓
信息与通讯技术使用	54.3↓
政府网上服务	76.3↓
改变	
信用等级获取的便利程度	85.0
利率差	43.0↑
教育程度	
创办企业的便利程度	61.0↑
专利申请	12.2↑
商标注册	60.0↑



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格中表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

菲律宾

关键指标

人口(百万)	107.0
国内生产总值(10亿美元)	331.7
人均国内生产总值(美元)	3099.3
国内生产总值在全球的占比(%)	0.7
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-1.5
关税让渡幅度(百分点)	1.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	74.1
服务出口, 总出口占比(%)	34.1
地理区域	亚洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

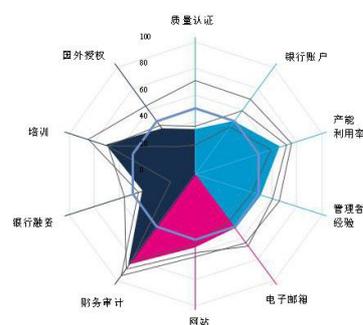
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	42.5	48.1	49.2
商业生态环境	52.6	65.3	63.4
国家环境	75.3	59.4	42.8
参考水平(人均国内生产总值的函数):	49.5		
劣势得分低于:	24.8		
优势得分高于:	74.3		

中小企业竞争力网格

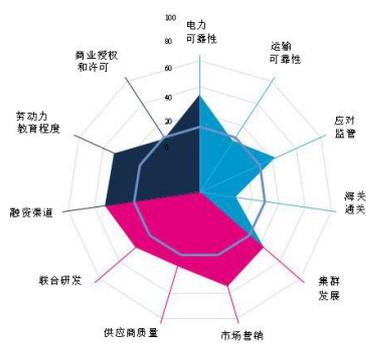
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	21.9	36.1	70.6	34.0
银行账户	43.7	59.7	70.3	49.2
产能利用率	59.6	71.8	75.8	66.8
管理者经验	44.8	60.9	65.9	52.0
连接				
电子邮箱	43.3	67.3	64.2	51.1
公司网站	52.9	59.5	62.5	55.9
改变				
经审计的财务报表	82.2	88.8	95.0	85.3
银行提供的投资	19.5	56.1	45.3	41.6
正式培训项目	69.7	68.9	85.0	70.7
国外技术授权	25.5	45.7	63.7	42.3



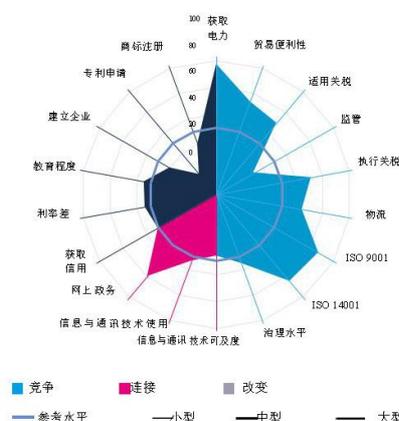
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	77.7	70.2	68.7	73.6
国内运输可靠程度	35.4	59.5	66.6	46.5
应对监管	63.2	61.2	70.7	62.8
海关通关效率	31.5	24.9	28.5	27.5
连接				
集群发展情况				64.0
市场营销程度				74.6
本地供应商质量				58.7
与大学合作开展行业联合研发				63.9
改变				
融资可获得程度	74.7	64.3	84.0	71.7
受教育的劳动力可获得程度	75.5	63.2	65.1	70.3
商业授权和许可	51.2	45.0	39.4	48.3



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	97.1
跨境交易的便利程度	73.4
适用关税、贸易加权平均数	69.5
技术法规的普及程度	32.0
实际关税、贸易加权	71.3
物流绩效指数	64.6
ISO 9001 质量认证	87.0
ISO 14001 环境认证	84.8
治理水平指数	54.5
连接	
信息与通讯技术可及度	45.5
信息与通讯技术使用	52.8
政府网上服务	79.8
改变	
信用等级获取的便利程度	50.0
利率差	53.6
教育程度	54.1
创办企业的便利程度	39.6
专利申请	19.5
商标注册	39.8



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	38.0
国内生产总值 (10 亿美元)	549.5
人均国内生产总值 (美元)	14468.8
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.9
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-0.8
关税减让幅度 (百分点)	1.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	102.3
服务出口, 总出口占比 (%)	21.1
地理区域	欧洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

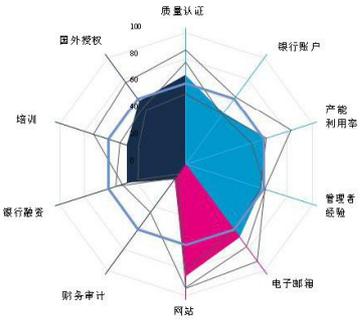
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	55.7	71.2	34.0
商业生态环境	48.9	67.4	60.7
国家环境	83.4	64.7	78.2
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	61.6		
劣势得分低于:	30.8		
优势得分高于:	92.4		

中小企业竞争力网络

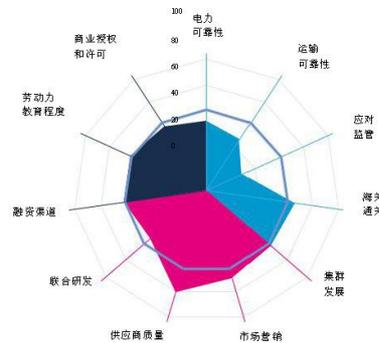
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	53.8	77.5	87.0	67.8
银行账户	46.8	46.1	63.2	47.8
产能利用率	63.4	51.6	83.0	62.3
管理者经验	58.7	62.7	62.4	60.2
连接				
电子邮箱	62.4	77.5	91.5	69.2
公司网站	80.0	93.4	94.1	85.9
改变				
经审计的财务报表	9.5	13.0	45.6	14.5
银行提供的投资	38.1	55.7	50.2	46.5
正式培训项目	37.9	52.0	72.8	46.7
国外技术授权	50.5	54.0	77.1	59.3



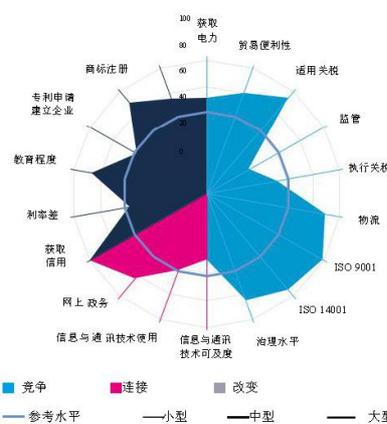
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	47.8	61.4	55.3	52.5
国内运输可靠程度	42.1	44.9	62.8	46.5
应对监管	30.0	30.1	27.3	29.7
海关通关效率	75.0	68.4	57.4	66.8
连接				
集群发展情况				63.9
市场营销程度				69.3
本地供应商质量				80.7
与大学合作开展行业联合研发				55.7
改变				
融资可获得程度	55.7	69.0	80.5	62.1
受教育的劳动力可获得程度	60.3	60.5	86.9	62.6
商业授权和许可	52.7	59.5	86.7	57.4



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	71.8
跨境交易的便利程度	80.5
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.7
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	89.0
ISO 9001 质量认证	99.2
ISO 14001 环境认证	94.0
治理水平指数	85.3
连接	
信息与通讯技术可及度	49.5
信息与通讯技术使用	61.4
政府网上服务	83.2
改变	
信用等级获取的便利程度	100.0
利率差	58.1
教育程度	86.4
创办企业的便利程度	59.8
专利申请	89.0
商标注册	75.9



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好, 系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

摩尔多瓦共和国

关键指标

人口(百万)	3.5
国内生产总值(10亿美元)	11.4
人均国内生产总值(美元)	3226.7
国内生产总值在全球的占比(%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-7.4
关税减让幅度(百分点)	4.4
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	98.9
服务出口, 总出口占比(%)	34.1
地理区域	欧洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	中低收入水平

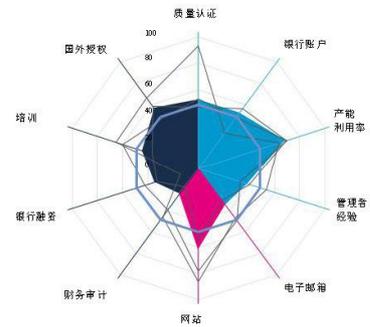
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 53.0 中型 51.0 大型 60.8 全部 53.0	42.2 63.7 66.6 48.3	36.5 47.2 47.9 40.0
商业生态环境	56.6	40.8	61.7
国家环境	51.5	60.7	60.7
参考水平(人均国内生产总值的函数):	48.7		
劣势得分低于: 24.4	优势得分高于: 73.1		

中小企业竞争力网格

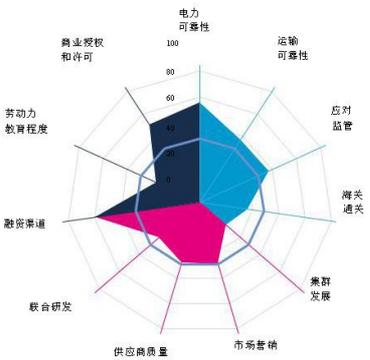
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	46.5	53.1	93.1	52.0
银行账户	55.9	48.1	33.3	52.4
产能利用率	69.4	69.8	63.2	68.7
管理者经验	40.2	33.1	53.5	38.9
连接				
电子邮箱	29.7	49.2	46.8	34.6
公司网站	54.6	78.2	86.4	62.0
改变				
经审计的财务报表	17.8	39.1	45.8	24.2
银行提供的投资	33.0	42.6	14.3	34.8
正式培训项目	36.6	60.1	65.2	44.3
国外技术授权	58.7	47.1	66.5	56.7



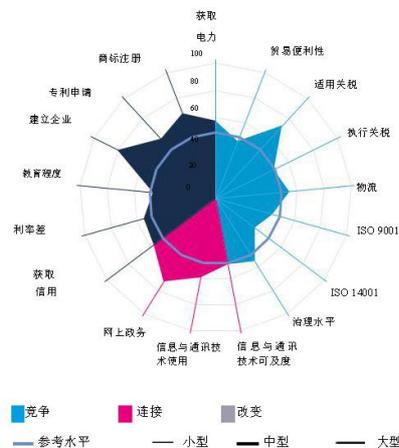
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	73.6	77.7	75.5	75.5
国内运输可靠程度	52.0	66.6	100.0	56.7
应对监管	59.3	52.1	70.7	57.5
海关通关效率	-	78.8	-	36.5
连接				
集群发展情况				26.1
市场营销程度				48.7
本地供应商质量				47.8
与大学合作开展行业联合研发				40.4
改变				
融资可获得程度	85.9	68.8	54.7	79.5
受教育的劳动力可获得程度	37.6	30.1	46.4	35.8
商业授权和许可	62.6	97.6	87.3	69.8



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	57.6
跨境交易的便利程度	45.4
适用关税、贸易加权平均数	72.4
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	47.9
物流绩效指数	54.5
ISO 9001 质量认证	43.6
ISO 14001 环境认证	36.0
治理水平指数	54.8
连接	
信息与通讯技术可及度	49.5
信息与通讯技术使用	59.9
政府网上服务	72.7
改变	
信用等级获取的便利程度	56.7
利率差	54.4
教育程度	45.9
创办企业的便利程度	80.2
专利申请	59.7
商标注册	67.1



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	19.6
国内生产总值 (10 亿美元)	239.4
人均国内生产总值 (美元)	12189.5
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.4
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-3.5
关税减让幅度 (百分点)	2.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	91.5
服务出口, 总出口占比 (%)	24.9
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

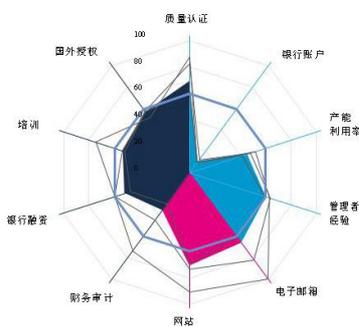
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	42.6	64.8	46.2
商业生态环境	67.9	51.5	38.3
国家环境	73.7	56.4	72.0
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	59.7		
劣势得分低于:	29.9		
优势得分高于:	89.6		

中小企业竞争力网络

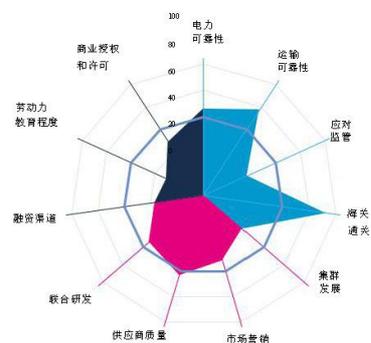
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	60.8	82.6	87.2	68.9
银行账户	9.5	11.8	9.4	10.1
产能利用率	41.1	48.0	51.6	45.2
管理者经验	59.1	63.8	63.1	60.2
连接				
电子邮箱	60.9	82.0	99.5	66.2
公司网站	68.7	73.1	90.4	70.8
改变				
经审计的财务报表	29.5	44.8	73.5	35.2
银行提供的投资	46.9	59.6	59.6	51.9
正式培训项目	51.3	53.4	74.6	53.0
国外技术授权	57.2	57.7	51.4	56.7



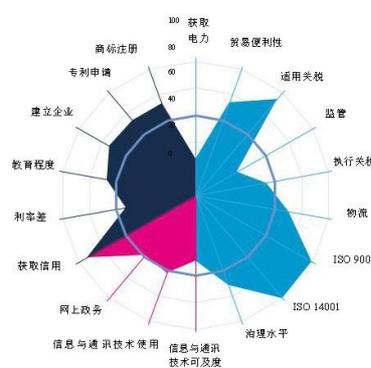
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	68.7	59.5	65.9	63.9
国内运输可靠程度	71.3	100.0	56.7	77.3
应对监管	37.4	31.8	36.0	35.8
海关通关效率	96.8	96.8	81.7	92.5
连接				
集群发展情况				38.6
市场营销程度				51.4
本地供应商质量				62.7
与大学合作开展行业联合研发				53.4
改变				
融资可获得程度	35.7	35.3	57.1	36.4
受教育的劳动力可获得程度	29.1	34.6	23.3	30.1
商业授权和许可	51.2	41.3	46.5	48.3



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	27.3
跨境交易的便利程度	73.4
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.0
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	70.3
ISO 9001 质量认证	99.3
ISO 14001 环境认证	100.0
治理水平指数	71.7
连接	
信息与通讯技术可及度	48.8
信息与通讯技术使用	61.9
政府网上服务	58.4
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	52.7
教育程度	66.6
创办企业的便利程度	73.8
专利申请	73.1
商标注册	73.1



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	12.1
国内生产总值 (10 亿美元)	9.7
人均国内生产总值 (美元)	800.2
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-8.9
关税减让幅度 (百分点)	1.2
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	43.1
服务出口, 总出口占比 (%)	62.1
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家, 最不发达国家
收入组别	低收入水平

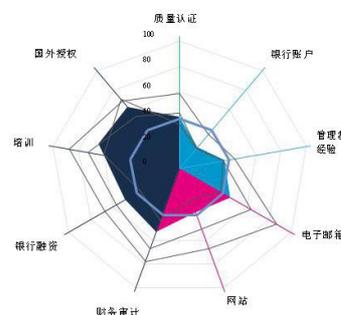
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	29.8	31.5	52.6
商业生态环境	51.2	63.0	45.2
国家环境	48.5	43.9	51.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	38.9		
劣势得分低于:	19.4		
优势得分高于:	58.3		

中小企业竞争力网络

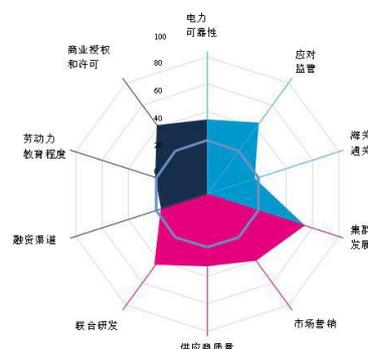
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	34.7	43.4	58.6	40.4
银行账户	20.1	20.4	34.9	21.3
产能利用率	-	-	-	-
管理者经验	34.5	34.0	43.5	34.9
连接				
电子邮箱	36.6	64.4	87.3	45.9
公司网站	26.4	50.3	66.8	37.4
改变				
经审计的财务报表	43.8	67.1	78.0	53.5
银行提供的投资	35.7	57.0	67.3	49.6
正式培训项目	60.2	72.5	87.6	66.9
国外技术授权	70.8	52.9	69.2	62.4



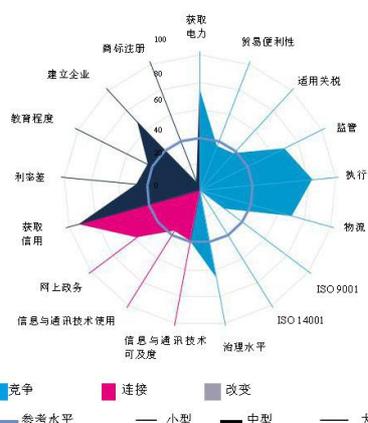
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	55.3	53.8	45.8	53.8
国内运输可靠程度	-	-	-	-
应对监管	66.3	60.8	58.2	63.7
海关通关效率	-	35.8	42.0	36.2
连接				
集群发展情况				74.8
市场营销程度				60.4
本地供应商质量				52.9
与大学合作开展行业联合研发				64.0
改变				
融资可获得程度	32.4	39.7	35.7	34.6
受教育的劳动力可获得程度	43.1	39.2	20.7	39.3
商业授权和许可	57.7	71.9	63.0	61.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	74.7
跨境交易的便利程度	35.0
适用关税、贸易加权平均数	36.9
技术法规的普及程度	69.6
实际关税、贸易加权	82.9
物流绩效指数	70.0
ISO 9001 质量认证	22.7
ISO 14001 环境认证	0.0
治理水平指数	65.9
连接	
信息与通讯技术可及度	38.0
信息与通讯技术使用	35.3
政府网上服务	58.4
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	46.7
教育程度	42.8
创办企业的便利程度	68.5
专利申请	-
商标注册	6.7



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

塞内加尔

关键指标

人口 (百万)	16.3
国内生产总值 (10 亿美元)	24.2
人均国内生产总值 (美元)	1485.4
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-7.7
关税让渡幅度 (百分点)	7.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	56.3
服务出口, 总出口占比 (%)	32.1
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

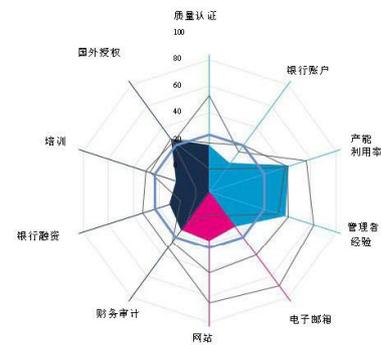
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 38.0	中型 19.3	大型 24.9
	中型 50.9	大型 61.0	全部 41.9
	大型 67.3	全部 86.8	全部 50.6
	全部 46.1	全部 35.7	全部 35.6
商业生态环境	50.9	58.0	51.6
国家环境	53.5	43.0	50.2
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	43.1		
劣势得分低于:	21.6		优势得分高于: 64.7

中小企业竞争力网格

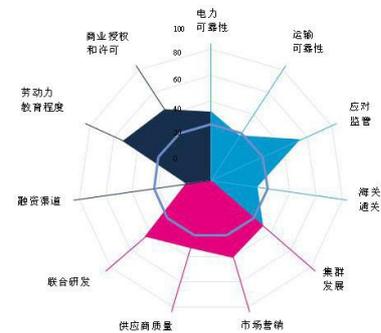
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	17.0	36.6	72.9	35.2
银行账户	20.9	43.5	37.5	26.2
产能利用率	59.4	61.7	76.3	62.7
管理者经验	54.6	62.0	82.6	60.2
连接				
电子邮箱	22.2	59.8	88.8	33.5
公司网站	17.3	62.2	84.9	37.8
改变				
经审计的财务报表	28.4	47.5	52.8	36.0
银行提供的投资	10.6	23.3	52.9	31.3
正式培训项目	11.5	47.3	50.3	26.2
国外技术授权	48.9	49.3	46.5	48.7



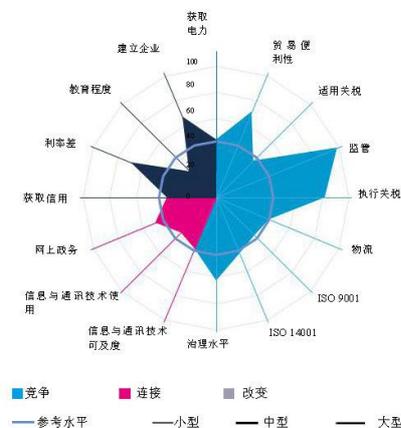
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	53.1	50.6	54.5	52.5
国内运输可靠程度	32.7	50.0	85.7	40.8
应对监管	81.3	63.7	67.7	74.7
海关通关效率	-	37.3	31.4	35.7
连接				
集群发展情况				52.9
市场营销程度				61.0
本地供应商质量				53.4
与大学合作开展行业联合研发				64.8
改变				
融资可获得程度	12.3	26.4	39.3	18.4
受教育劳动力可获得程度	78.9	63.4	61.3	72.4
商业授权和许可	68.3	47.2	84.4	64.0



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	44.0
跨境交易的便利程度	70.3
适用关税、贸易加权平均数	39.3
技术法规的普及程度	98.5
实际关税、贸易加权	82.0
物流绩效指数	42.9
ISO 9001 质量认证	40.6
ISO 14001 环境认证	45.9
治理水平指数	63.2
连接	
信息与通讯技术可及度	42.2
信息与通讯技术使用	37.4
政府网上服务	49.6
改变	
信用等级获取的便利程度	36.9
利率差	69.5
教育程度	28.2
创办企业的便利程度	66.2
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为 (-) 并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	7.0
国内生产总值 (10 亿美元)	47.7
人均国内生产总值 (美元)	6814.8
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-5.7
关税减让幅度 (百分点)	5.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	112.9
服务出口, 总出口占比 (%)	26.0
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

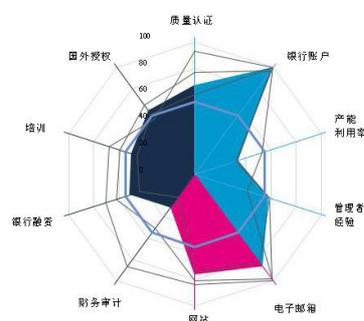
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	62.9	78.8	42.2
	中型	66.6	89.9	59.6
	大型	72.0	92.0	69.4
	全部	64.9	81.6	48.1
商业生态环境		63.6	52.2	68.9
国家环境		65.0	68.2	66.6
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 55.0				
劣势得分低于: 27.5		优势得分高于: 82.5		

中小企业竞争力网络

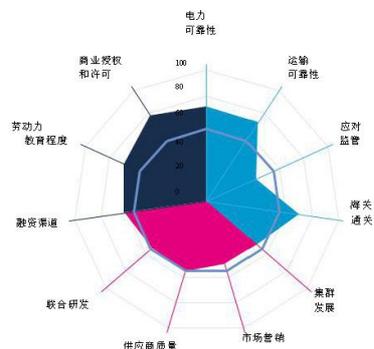
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	60.4	77.1	93.5	67.3
银行账户	100.0	96.9	100.0	100.0
产能利用率	32.2	33.3	53.0	34.0
管理者经验	59.1	59.1	41.4	58.4
连接				
电子邮箱	82.9	99.0	100.0	86.6
公司网站	74.7	80.9	84.0	76.6
改变				
经审计的财务报表	21.9	50.7	87.1	31.4
银行提供的投资	44.3	63.0	70.4	51.9
正式培训项目	45.8	59.3	67.9	50.1
国外技术授权	56.6	65.3	52.1	59.1



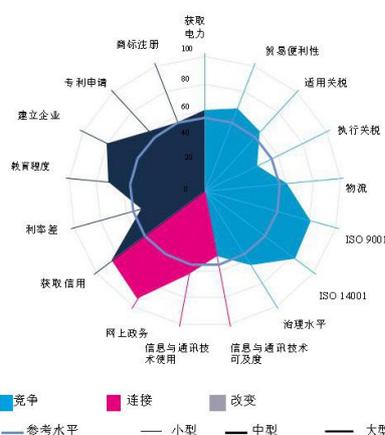
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	70.2	77.7	80.1	71.8
国内运输可靠程度	71.3	85.7	77.3	71.3
应对监管	43.0	36.0	33.2	40.7
海关通关效率	65.3	84.7	78.8	70.5
连接				
集群发展情况				50.2
市场营销程度				49.3
本地供应商质量				55.5
与大学合作开展行业联合研发				54.0
改变				
融资可获得程度	65.5	52.1	59.9	62.0
受教育劳动力可获得程度	67.0	69.6	69.1	67.6
商业授权和许可	82.7	61.7	95.3	77.2



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	60.6
跨境交易的便利程度	66.2
适用关税、贸易加权平均数	60.5
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	43.2
物流绩效指数	60.7
ISO 9001 质量认证	81.0
ISO 14001 环境认证	83.2
治理水平指数	64.6
连接	
信息与通讯技术可及度	49.1
信息与通讯技术使用	61.7
政府网上服务	93.7
改变	
信用等级获取的便利程度	85.0
利率差	48.2
教育程度	70.9
创办企业的便利程度	79.8
专利申请	60.4
商标注册	55.4



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

塞拉利昂

关键指标

人口 (百万)	7.6
国内生产总值 (10 亿美元)	3.8
人均国内生产总值 (美元)	495.9
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-13.4
关税让渡幅度 (百分点)	1.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	56.9
服务出口, 总出口占比 (%)	37.5
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

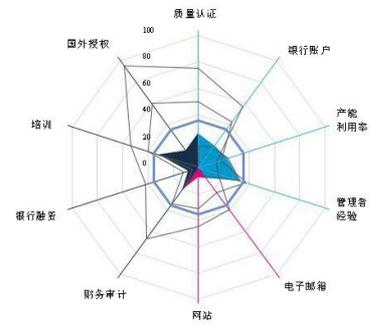
中小企业竞争力摘要表格

平均分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 22.7↓	5.9↑	12.9↓
	中型 36.9↓	27.2↓	36.4↓
	大型 40.2↓	42.0↓	64.3↓
	全部 25.4↓	8.9↑	19.1↓
商业生态环境	27.2↓	36.0↑	34.3↓
国家环境	34.3↑	16.9↑	42.5↑
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	35.5		
劣势得分低于:	17.7		
优势得分高于:	53.2		
	↑得分提高	→得分持平	↓得分降低

中小企业竞争力网格

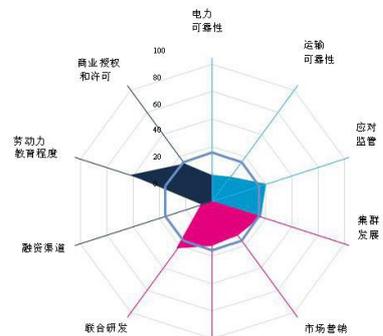
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	16.2↓	49.5↓	75.3↓	25.8↓
银行账户	18.7↑	42.5↓	56.7↓	20.7↓
产能利用率	23.2↓	17.9↓	13.8↓	22.5↓
管理者经验	32.7↓	37.6↑	15.1↓	32.7↓
连接				
电子邮箱	8.0↑	23.4↓	39.5↓	10.1↑
公司网站	3.7↓	31.0↓	44.5↑	7.8↓
改变				
经审计的财务报表	17.5↑	34.4↓	67.0↓	20.8↑
银行提供的投资	4.7↓	11.7↓	41.6↓	8.3↓
正式培训项目	29.5↑	39.9↓	53.6↑	31.6↑
国外技术授权	0.0	59.8	94.9	15.7



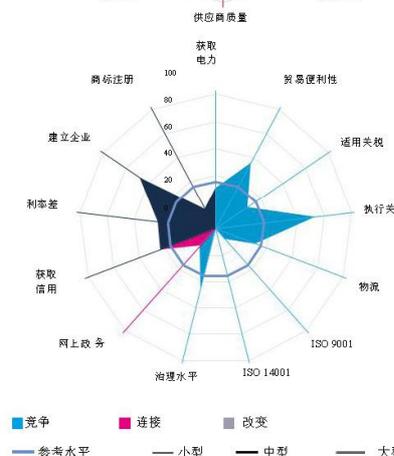
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	17.9↓	25.4↓	28.8↑	18.9↓
国内运输可靠程度	22.2↑	16.0	-	21.7
应对监管	42.6↓	30.0↓	43.0↑	40.9↓
海关通关效率	-	-	-	-
连接				
集群发展情况	-	-	-	36.9↓
市场营销程度	-	-	-	31.1↑
本地供应商质量	-	-	-	33.1↓
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	43.0↑
改变				
融资可获得程度	5.7↓	14.8↓	58.3↑	7.8↓
受教育的劳动力可获得程度	60.9↑	64.0↑	87.5↑	61.9↑
商业授权和许可	33.9↓	30.6↑	29.7↑	33.4↓



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	30.5↑
跨境交易的便利程度	55.3↑
适用关税、贸易加权平均数	28.5↓
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	73.4↑
物流绩效指数	30.9↑
ISO 9001 质量认证	10.3↑
ISO 14001 环境认证	0.0
治理水平指数	45.8↑
连接	
信息与通讯技术可及度	-
信息与通讯技术使用	-
政府网上服务	16.9↑
改变	
信用等级获取的便利程度	43.4↑
利率差	42.7↓
教育程度	-
创办企业的便利程度	67.1↑
专利申请	-
商标注册	16.8↑



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	5.4
国内生产总值 (10 亿美元)	106.9
人均国内生产总值 (美元)	19642.1
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-1.8
关税减让幅度 (百分点)	1.4
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	193.9
服务出口, 总出口占比 (%)	10.4
地理区域	欧洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

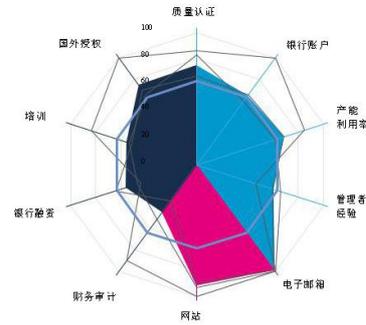
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	65.4	94.0	54.8
商业生态环境	72.0	67.1	67.3
国家环境	78.5	57.3	70.2
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	63.4		
劣势得分低于:	31.7		
优势得分高于:	95.1		

中小企业竞争力网络

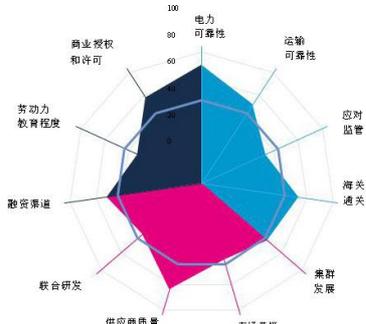
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	67.4	83.1	86.0	75.4
银行账户	65.5	59.7	100.0	64.9
产能利用率	68.7	61.9	84.9	68.7
管理者经验	59.8	65.9	46.4	60.6
电子邮箱	98.5	100.0	100.0	99.0
公司网站	89.4	93.1	100.0	91.7
经审计的财务报表	33.5	51.2	89.5	44.9
银行提供的投资	64.0	46.9	44.3	56.3
正式培训项目	51.6	53.6	83.4	55.8
国外技术授权	69.9	65.2	100.0	74.4



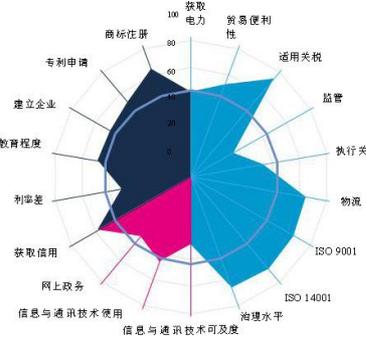
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	100.0	100.0	75.5	89.6
国内运输可靠程度	54.2	100.0	85.7	71.3
应对监管	53.0	52.1	55.8	53.0
海关通关效率	80.2	76.2	60.7	74.2
集群发展情况				65.6
市场营销程度				60.5
本地供应商质量				83.9
与大学合作开展行业联合研发				58.4
融资可获得程度	76.9	62.3	78.1	71.9
受教育劳动力可获得程度	55.4	50.2	46.9	52.7
商业授权和许可	77.6	71.9	95.3	77.2



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	62.6
跨境交易的便利程度	72.4
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.7
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	85.1
ISO 9001 质量认证	86.2
ISO 14001 环境认证	87.9
治理水平指数	86.4
信息与通讯技术可及度	49.1
信息与通讯技术使用	65.8
政府网上服务	56.9
信用等级获取的便利程度	77.7
利率差	51.2
教育程度	68.9
创办企业的便利程度	67.9
专利申请	71.2
商标注册	84.5



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

斯洛文尼亚

关键指标

人口 (百万)	2.1
国内生产总值 (10 亿美元)	55.0
人均国内生产总值 (美元)	26586.0
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	6.3
关税让渡幅度 (百分点)	2.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	143.8
服务出口, 总出口占比 (%)	22.0
地理区域	欧洲
国家组别	经合组织
收入组别	高收入水平

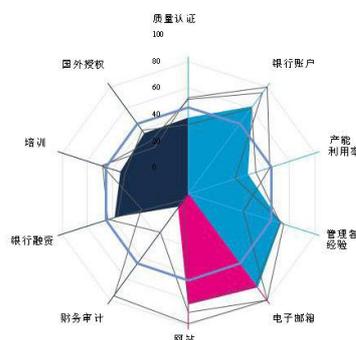
中小企业竞争力摘要表格

平均分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	64.4	84.4	42.8
商业生态环境	60.4	70.8	71.8
国家环境	79.2	70.1	68.1
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	65.6		
劣势得分低于:	32.8		
优势得分高于:	98.4		

中小企业竞争力网格

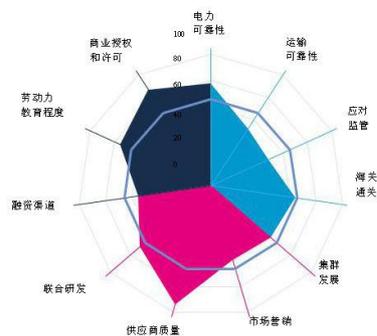
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	52.2	71.4	72.9	57.0
银行账户	80.1	94.2	100.0	81.4
产能利用率	52.8	36.6	64.0	47.2
管理者经验	72.6	74.9	43.1	72.9
连接				
电子邮箱	85.9	100.0	100.0	88.4
公司网站	82.9	89.7	98.6	84.3
改变				
经审计的财务报表	5.6	36.3	95.6	12.9
银行提供的投资	56.4	63.7	37.5	57.9
正式培训项目	50.1	67.8	68.3	53.8
国外技术授权	59.3	49.1	43.4	56.3



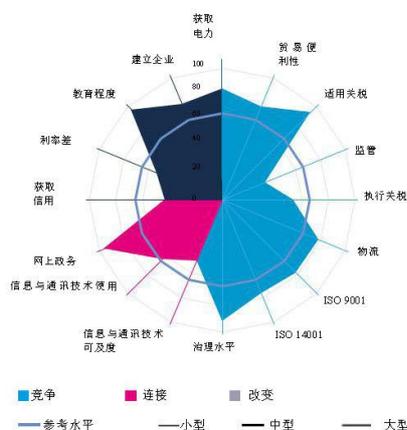
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	77.7	77.7	-	77.7
国内运输可靠程度	44.9	100.0	85.7	52.0
应对监管	48.3	46.5	42.8	47.8
海关通关效率	62.6	65.9	57.9	64.4
连接				
集群发展情况				60.1
市场营销程度				58.9
本地供应商质量				93.9
与大学合作开展行业联合研发				70.2
改变				
融资可获得程度	60.7	34.7	46.4	54.7
受教育的劳动力可获得程度	75.8	68.3	86.9	74.5
商业授权和许可	83.8	96.1	91.1	86.1



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	84.1
跨境交易的便利程度	76.5
适用关税、贸易加权平均数	94.0
技术法规的普及程度	35.1
实际关税、贸易加权	53.3
物流绩效指数	78.5
ISO 9001 质量认证	78.2
ISO 14001 环境认证	77.0
治理水平指数	92.3
连接	
信息与通讯技术可及度	49.9
信息与通讯技术使用	64.0
政府网上服务	96.3
改变	
信用等级获取的便利程度	43.4
利率差	53.6
教育程度	96.6
创办企业的便利程度	78.7
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

塔吉克斯坦

国家概况

关键指标

人口 (百万)	9.1
国内生产总值 (10 亿美元)	7.3
人均国内生产总值 (美元)	807.0
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-4.7
关税减让幅度 (百分点)	0.6
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	71.6
服务出口, 总出口占比 (%)	20.2
地理区域	亚洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	低收入水平

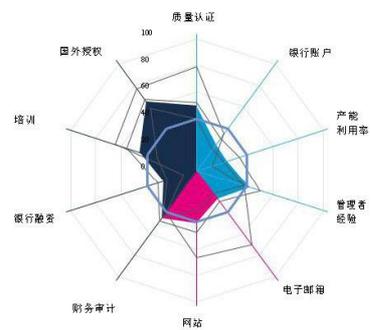
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变	
企业能力	小型	29.3	26.0	39.4
	中型	41.2	38.3	50.4
	大型	40.8	68.3	47.9
	全部	35.1	33.8	45.2
商业生态环境	32.1	54.8	54.0	
国家环境	30.8	17.9	33.6	
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 39.2				
劣势得分低于: 19.6		优势得分高于: 58.8		

中小企业竞争力网络

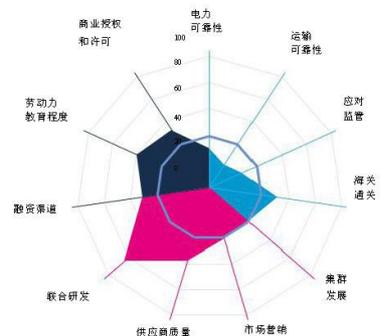
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	39.4	51.6	78.9	49.4
银行账户	20.0	30.1	34.7	24.5
产能利用率	21.1	33.3	12.1	24.0
管理者经验	36.7	50.0	37.6	42.3
连接				
电子邮箱	21.5	29.4	69.9	27.0
公司网站	30.6	47.2	66.6	40.5
改变				
经审计的财务报表	43.6	48.1	39.8	45.1
银行提供的投资	23.7	31.0	10.6	26.0
正式培训项目	31.7	55.3	64.4	45.0
国外技术授权	58.8	67.0	76.7	64.5



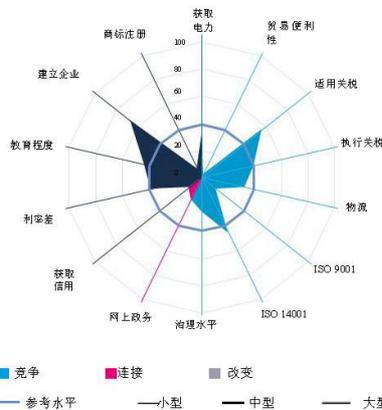
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	29.4	30.1	27.8	29.7
国内运输可靠程度	11.8	39.6	31.8	20.7
应对监管	29.5	23.0	27.1	26.7
海关通关效率	-	-	33.6	51.3
连接				
集群发展情况				38.5
市场营销程度				40.2
本地供应商质量				57.1
与大学合作开展行业联合研发				83.7
改变				
融资可获得程度	50.3	50.3	56.0	50.7
受教育劳动力可获得程度	69.6	55.3	33.8	59.6
商业授权和许可	52.5	51.2	47.7	51.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	31.7
跨境交易的便利程度	2.5
适用关税、贸易加权平均数	56.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	39.0
物流绩效指数	32.4
ISO 9001 质量认证	13.2
ISO 14001 环境认证	45.3
治理水平指数	25.4
连接	
信息与通讯技术可及度	-
信息与通讯技术使用	-
政府网上服务	17.9
改变	
信用等级获取的便利程度	11.9
利率差	38.2
教育程度	43.1
创办企业的便利程度	67.3
专利申请	-
商标注册	7.5



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

东帝汶

关键指标

人口 (百万)	1.3
国内生产总值 (10 亿美元)	3.2
人均国内生产总值 (美元)	2485.9
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-1.2
关税减让幅度 (百分点)	0.5
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	53.1
服务出口, 总出口占比 (%)	48.6
地理区域	亚洲
	不发达国家, 小岛屿发展中国家
国家组别	中国
收入组别	中低收入水平

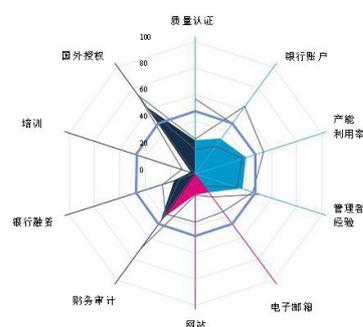
中小企业竞争力摘要表格

平均分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	28.3	9.3	29.0
	小型 47.0	36.1	37.0
	中型 51.3	18.8	70.6
	大型 33.7	17.0	31.3
商业生态环境	45.6	27.5	64.8
国家环境	68.9	40.6	41.4
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	47.2		
劣势得分低于: 23.6	优势得分高于: 70.8		

中小企业竞争力网格

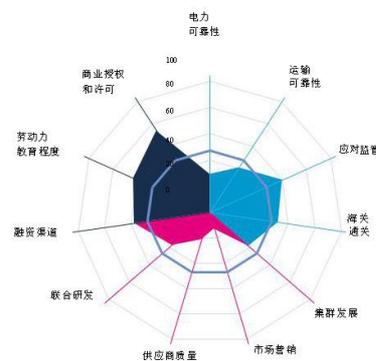
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	18.2	26.1	56.6	24.9
银行账户	25.8	63.2	46.8	32.5
产能利用率	36.6	53.4	-	40.0
管理者经验	32.7	45.2	50.4	37.6
连接				
电子邮箱	11.5	35.2	21.4	17.6
公司网站	7.0	36.9	16.2	16.3
改变				
经审计的财务报表	43.3	37.8	70.6	43.5
银行提供的投资	12.7	26.4	-	16.2
正式培训项目	0.0	10.7	-	3.2
国外技术授权	60.1	73.2	-	62.1



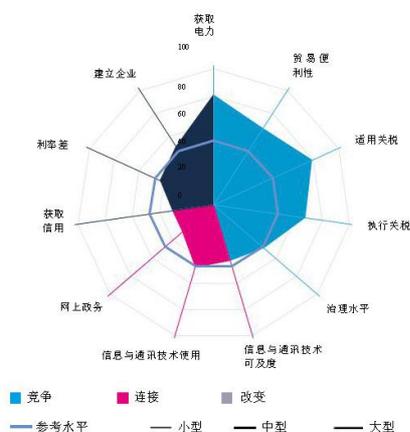
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	31.2	27.2	-	29.2
国内运输可靠程度	46.5	37.4	-	40.8
应对监管	64.5	52.7	62.8	60.4
海关通关效率	57.2	-	-	52.1
连接				
集群发展情况	-	-	-	38.8
市场营销程度	-	-	-	12.7
本地供应商质量	-	-	-	21.3
与大学合作开展行业联合研发	-	-	-	37.0
改变				
融资可获得程度	56.0	61.6	53.0	57.3
受教育的劳动力可获得程度	62.5	61.7	76.0	63.0
商业授权和许可	79.1	66.8	61.7	74.0



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	81.0
跨境交易的便利程度	66.7
适用关税、贸易加权平均数	79.4
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	68.2
物流绩效指数	-
ISO 9001 质量认证	-
ISO 14001 环境认证	-
治理水平指数	49.2
连接	
信息与通讯技术可及度	43.0
信息与通讯技术使用	48.3
政府网上服务	30.3
改变	
信用等级获取的便利程度	30.5
利率差	43.2
教育程度	-
创办企业的便利程度	50.6
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格中表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	81.9
国内生产总值(10亿美元)	713.5
人均国内生产总值(美元)	8715.5
国内生产总值在全球的占比(%)	1.7
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-5.7
关税减让幅度(百分点)	1.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	53.9
服务出口, 总出口占比(%)	21.9
地理区域	亚洲
国家组别	经合组织
收入组别	中高收入水平

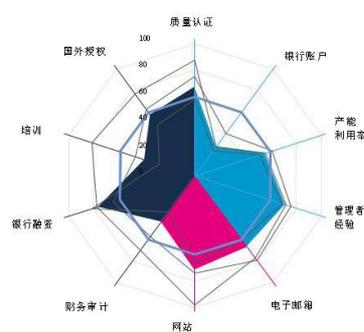
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	50.2	63.1	47.7
	中型	62.8	76.5	57.7
	大型	60.4	87.5	76.5
	全部	55.1	68.7	54.2
商业生态环境		50.3	62.0	70.1
国家环境		72.6	60.1	79.1
参考水平(人均国内生产总值的函数): 59.5				
劣势得分低于: 29.8		优势得分高于: 89.3		

中小企业竞争力网络

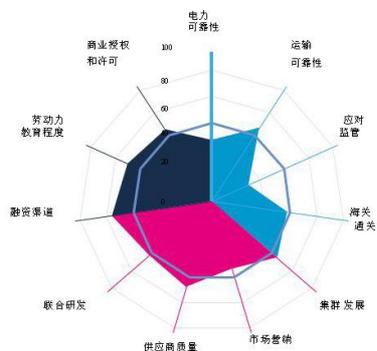
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	57.6	75.3	87.7	67.2
银行账户	23.2	39.6	27.0	27.2
产能利用率	51.3	60.9	55.4	55.2
管理者经验	68.6	75.5	71.6	70.9
电子邮箱	60.2	79.2	77.0	66.4
公司网站	65.9	73.7	98.0	71.1
经审计的财务报表	33.5	56.7	69.9	43.3
银行提供的投资	81.2	64.8	77.6	76.6
正式培训项目	28.4	46.8	81.8	39.7
国外技术授权	47.8	62.6	76.6	57.2



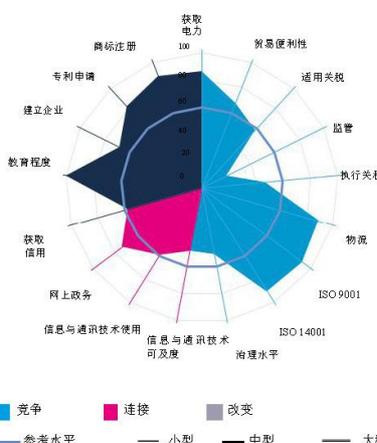
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	50.0	48.9	26.7	46.8
国内运输可靠程度	71.3	62.8	59.5	66.6
应对监管	30.7	31.9	24.8	30.7
海关通关效率	58.7	52.3	62.4	57.2
集群发展情况				64.9
市场营销程度				53.2
本地供应商质量				67.6
与大学合作开展行业联合研发				62.4
融资可获得程度	76.0	81.5	60.7	76.0
受教育的劳动力可获得程度	72.8	68.7	51.8	69.6
商业授权和许可	62.0	82.7	41.5	64.7



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	86.5
跨境交易的便利程度	67.8
适用关税、贸易加权平均数	58.1
技术法规的普及程度	20.0
实际关税、贸易加权	46.7
物流绩效指数	88.9
ISO 9001 质量认证	92.0
ISO 14001 环境认证	90.7
治理水平指数	50.4
信息与通讯技术可及度	47.9
信息与通讯技术使用	59.0
政府网上服务	73.5
信用等级获取的便利程度	56.7
利率差	-
教育程度	100.0
创办企业的便利程度	67.8
专利申请	82.0
商标注册	89.2



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

乌干达

关键指标

人口 (百万)	38.8
国内生产总值 (10 亿美元)	27.9
人均国内生产总值 (美元)	717.5
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-6.9
关税减让幅度 (百分点)	11.2
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	45.5
服务出口, 总出口占比 (%)	35.7
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	最不发达国家, 低收入水平

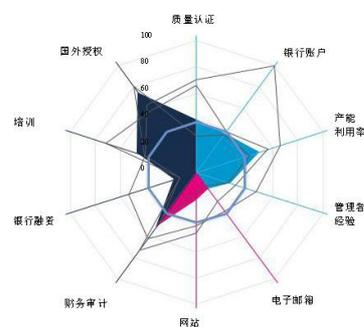
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	32.4	14.0	45.5
商业生态环境	47.7	36.4	54.0
国家环境	70.9	38.2	54.8
全部	38.4	18.5	47.8
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	37.5	55.4	53.5
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	50.9	46.0	36.1
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	38.2		
劣势得分低于:	19.1		
优势得分高于:		57.3	

中小企业竞争力网格

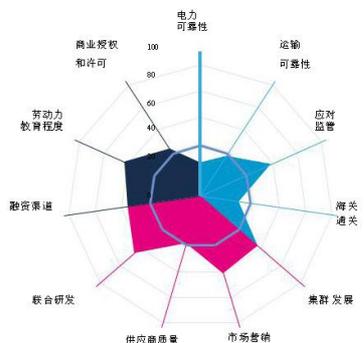
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	27.3	65.8	70.2	40.2
银行账户	35.0	37.9	100.0	36.4
产能利用率	42.0	56.4	66.3	49.9
管理者经验	25.2	30.8	47.2	27.1
连接				
电子邮箱	12.9	26.7	35.9	15.7
公司网站	15.1	46.2	40.4	21.4
改变				
经审计的财务报表	46.9	73.3	62.2	51.7
银行提供的投资	13.3	13.3	53.6	17.7
正式培训项目	41.4	71.4	40.4	46.8
国外技术授权	80.6	58.2	63.1	74.9



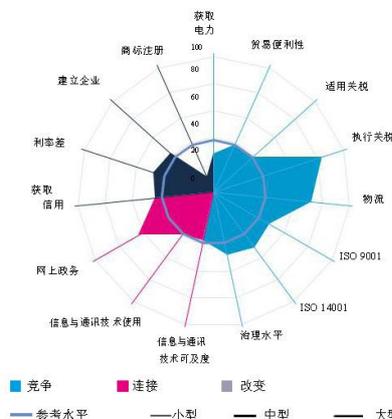
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	26.9	22.3	24.6	25.8
国内运输可靠程度	40.8	52.0	6.3	36.3
应对监管	60.1	57.5	44.2	58.6
海关通关效率	31.4	31.8	26.3	29.1
连接				
集群发展情况				57.5
市场营销程度				61.2
本地供应商质量				37.3
与大学合作开展行业联合研发				65.7
改变				
融资可获得程度	55.8	62.9	28.4	55.4
受教育劳动力可获得程度	62.3	72.4	40.3	62.5
商业授权和许可	49.0	30.8	10.3	42.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	28.3
跨境交易的便利程度	38.2
适用关税、贸易加权平均数	38.6
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	83.5
物流绩效指数	72.5
ISO 9001 质量认证	47.4
ISO 14001 环境认证	50.9
治理水平指数	48.0
连接	
信息与通信技术可及度	36.4
信息与通信技术使用	38.6
政府网上服务	63.1
改变	
信用等级获取的便利程度	43.4
利率差	46.3
教育程度	-
创办企业的便利程度	42.6
专利申请	-
商标注册	11.9



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	42.6
国内生产总值(10亿美元)	126.4
人均国内生产总值(美元)	2964.2
国内生产总值在全球的占比(%)	0.3
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	-3.1
关税减让幅度(百分点)	1.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	107.3
服务出口, 总出口占比(%)	24.5
地理区域	欧洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

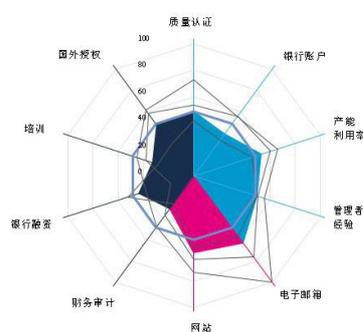
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	42.9	55.2	34.2
	中型	55.0	69.8	38.1
	大型	62.4	86.5	48.1
	全部	48.2	61.2	38.9
商业生态环境		53.9	56.2	71.5
国家环境		56.5	56.6	72.4
参考水平(人均国内生产总值的函数): 48.6				
劣势得分低于: 24.3		优势得分高于: 72.9		

中小企业竞争力网络

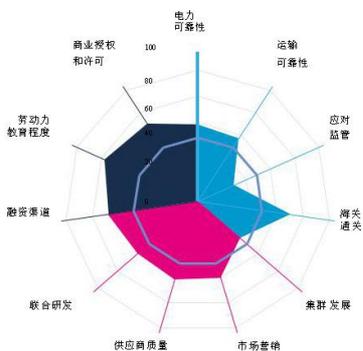
企业能力(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	41.7	53.3	72.4	48.9
银行账户	33.6	55.9	55.5	39.6
产能利用率	46.1	60.5	66.3	54.0
管理者经验	50.0	50.4	55.4	50.4
连接				
电子邮箱	56.0	76.2	100.0	63.6
公司网站	54.5	63.4	73.0	58.7
改变				
经审计的财务报表	26.5	37.3	48.1	31.4
银行提供的投资	52.5	18.6	37.8	43.9
正式培训项目	28.5	38.0	45.1	32.8
国外技术授权	29.2	58.6	61.5	47.6



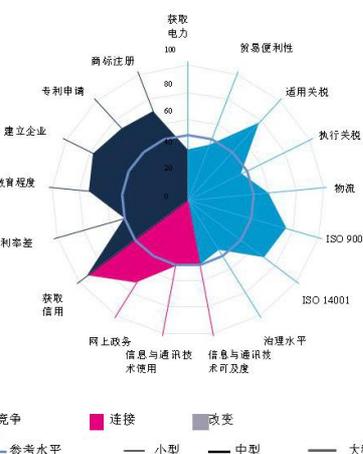
商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	59.5	56.1	54.5	58.6
国内运输可靠程度	62.8	50.0	56.7	56.7
应对监管	34.0	22.3	35.1	29.8
海关通关效率	62.1	78.4	70.8	70.5
连接				
集群发展情况				42.4
市场营销程度				60.6
本地供应商质量				61.5
与大学合作开展行业联合研发				60.3
改变				
融资可获得程度	72.1	62.7	60.4	68.0
受教育的劳动力可获得程度	81.6	69.1	71.0	76.8
商业授权和许可	68.3	72.7	71.9	69.8



国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	37.3
跨境交易的便利程度	44.4
适用关税、贸易加权平均数	77.8
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	43.9
物流绩效指数	59.6
ISO 9001 质量认证	75.2
ISO 14001 环境认证	70.6
治理水平指数	43.2
连接	
信息与通讯技术可及度	48.3
信息与通讯技术使用	49.5
政府网上服务	72.0
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	48.5
教育程度	72.8
创办企业的便利程度	77.7
专利申请	72.0
商标注册	70.7



注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

坦桑尼亚联合共和国

关键指标

人口 (百万)	51.0
国内生产总值 (10 亿美元)	55.6
人均国内生产总值 (美元)	1090.1
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-4.3
关税减让幅度 (百分点)	7.8
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	38.5
服务出口, 总出口占比 (%)	48.0
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

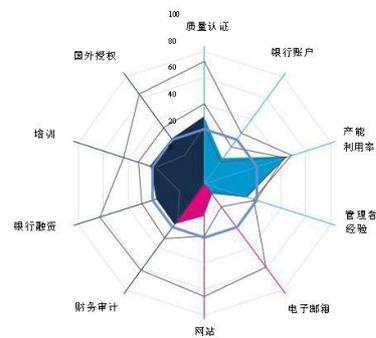
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	40.1	12.6	29.5
商业生态环境	35.2	54.1	22.2
国家环境	59.0	43.2	40.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	41.1		
劣势得分低于:	20.6		
优势得分高于:	61.7		

中小企业竞争力网格

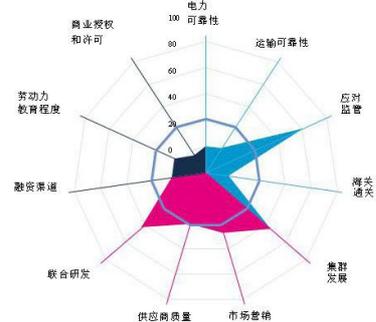
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	43.1	60.5	92.6	50.4
银行账户	20.3	34.3	47.1	23.1
产能利用率	64.8	62.5	68.5	64.6
管理者经验	32.2	41.0	38.4	34.5
连接				
电子邮箱	6.8	21.5	78.1	10.5
公司网站	18.3	39.9	85.3	25.1
改变				
经审计的财务报表	33.7	51.3	81.3	38.7
银行提供的投资	19.5	49.4	83.0	38.1
正式培训项目	38.6	52.3	64.1	42.4
国外技术授权	26.2	52.4	83.9	41.7



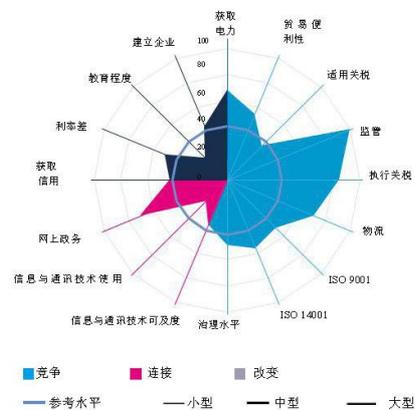
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	19.4	19.2	31.7	19.3
国内运输可靠程度	19.8	39.6	31.0	22.2
应对监管	82.8	77.2	71.3	81.3
海关通关效率	-	13.7	13.2	17.4
连接				
集群发展情况				65.4
市场营销程度				47.3
本地供应商质量				40.2
与大学合作开展行业联合研发				63.4
改变				
融资可获得程度	26.0	22.5	31.9	25.4
受教育的劳动力可获得程度	27.3	19.3	18.5	25.3
商业授权和许可	17.7	7.7	34.2	15.8



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	68.4
跨境交易的便利程度	54.5
适用关税、贸易加权平均数	37.0
技术法规的普及程度	100.0
实际关税、贸易加权	84.4
物流绩效指数	70.2
ISO 9001 质量认证	51.6
ISO 14001 环境认证	56.3
治理水平指数	49.5
连接	
信息与通讯技术可及度	36.9
信息与通讯技术使用	22.2
政府网上服务	70.6
改变	
信用等级获取的便利程度	43.4
利率差	50.4
教育程度	23.6
创办企业的便利程度	44.0
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	3.5
国内生产总值 (10 亿美元)	60.9
人均国内生产总值 (美元)	17379.7
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	0.9
关税减让幅度 (百分点)	4.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	41.7
服务出口, 总出口占比 (%)	37.6
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	高收入水平

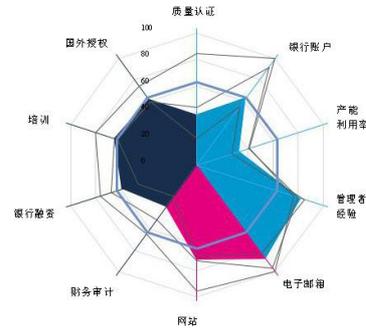
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	46.9↓	75.9↑	49.5↑
商业生态环境	54.4↓	53.8↑	45.0↓
国家环境	67.2↑	68.7↓	61.2↑
参考水平 (人均国内生产总值的函数): 63.1			
劣势得分低于: 31.6		优势得分高于: 94.7	
↑得分提高	→得分持平	↓得分降低	

中小企业竞争力网络

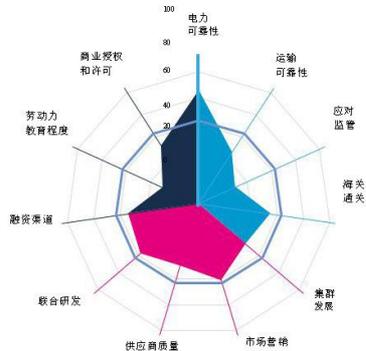
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	20.5↓	43.4↑	84.7↑	38.3↓
银行账户	54.8↑	91.8↑	100.0→	63.2↑
产能利用率	27.5↓	40.5↓	41.3↓	33.8↓
管理者经验	85.0↑	79.6↑	76.8↑	82.6↑
连接				
电子邮箱	82.9↑	96.7↑	100.0↑	88.1↑
公司网站	68.9↑	72.4↓	95.5↑	72.0↑
改变				
经审计的财务报表	29.6↓	51.1↑	64.6↓	39.1↓
银行提供的投资	46.2↑	67.8↑	76.1↑	59.6↑
正式培训项目	62.8↑	65.6↑	80.1↓	65.0↑
国外技术授权	59.3↑	59.5↑	73.6↑	61.7↑



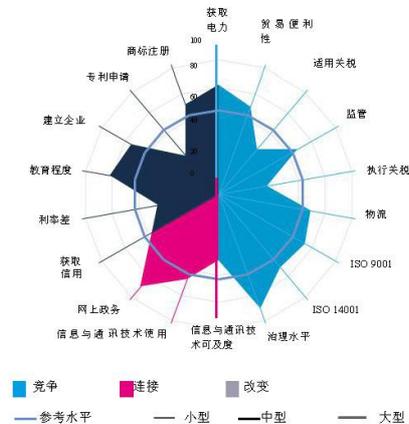
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	85.9↑	82.8↓	85.9→	85.9→
国内运输可靠程度	44.9↓	48.2↓	52.0↓	46.5↓
应对监管	30.8↓	29.0↓	35.1↓	30.4↓
海关通关效率	-	73.8↑	63.2↑	54.9↑
连接				
集群发展情况				47.0↑
市场营销程度				60.8↑
本地供应商质量				49.4↓
与大学合作开展行业联合研发				57.9↑
改变				
融资可获得程度	48.0↓	68.0↑	49.3↓	53.8↓
受教育的劳动力可获得程度	23.1↓	45.6↑	21.2↓	29.2↓
商业授权和许可	56.0↓	53.3↓	24.1↓	52.0↓



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	81.8↑
跨境交易的便利程度	69.6↑
适用关税、贸易加权平均数	44.4↓
技术法规的普及程度	67.3
实际关税、贸易加权	36.4↓
物流绩效指数	69.5↑
ISO 9001 质量认证	73.8↑
ISO 14001 环境认证	71.1↑
治理水平指数	90.9↑
连接	
信息与通讯技术可及度	49.2↓
信息与通讯技术使用	67.0↓
政府网上服务	89.9↑
改变	
信用等级获取的便利程度	56.7→
利率差	45.6↓
教育程度	81.3↑
创办企业的便利程度	74.6↑
专利申请	37.6↓
商标注册	71.6↓



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

委内瑞拉

关键指标

人口 (百万)	29.2
国内生产总值 (10 亿美元)	96.3
人均国内生产总值 (美元)	3300.4
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.2
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	6.1
关税减让幅度 (百分点)	0.1
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	23.6
服务出口, 总出口占比 (%)	4.2
地理区域	美洲
国家组别	
收入组别	中高收入水平

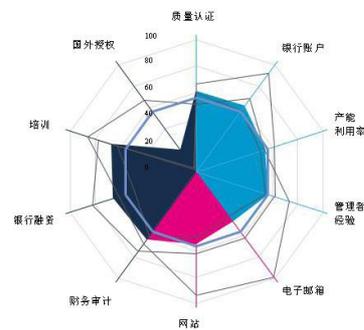
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	小型 55.4	46.0	44.0
	中型 70.3	61.9	59.2
	大型 61.5	95.9	70.5
	全部 58.4	51.0	54.2
商业生态环境	30.2	35.2	49.5
国家环境	33.2	52.1	34.5
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	56.2		
劣势得分低于: 28.1	优势得分高于: 84.3		

中小企业竞争力网格

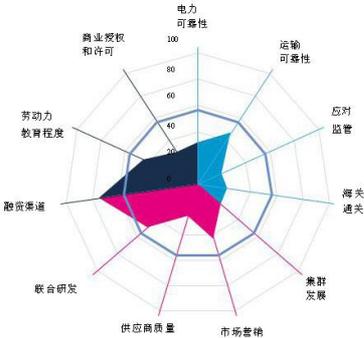
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	59.9	66.7	50.9	60.8
银行账户	57.1	91.8	68.1	61.6
产能利用率	50.5	61.5	53.6	54.4
管理者经验	54.3	61.3	73.2	56.9
连接				
电子邮箱	41.8	62.0	98.5	46.9
公司网站	50.2	61.8	93.3	55.0
改变				
经审计的财务报表	60.5	74.8	67.7	63.7
银行提供的投资	49.1	82.2	61.5	65.8
正式培训项目	62.8	77.6	86.2	67.4
国外技术授权	3.5	2.1	66.8	20.1



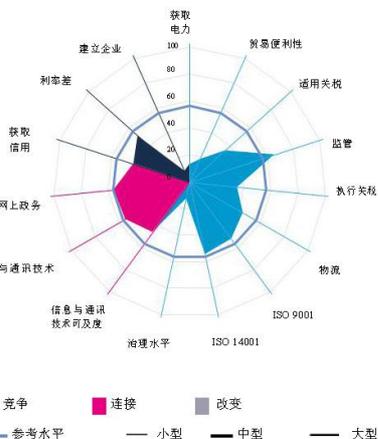
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	33.2	26.7	36.5	31.7
国内运输可靠程度	48.2	39.6	62.8	46.5
应对监管	22.7	13.7	11.3	20.0
海关通关效率	-	-	19.1	22.8
连接				
集群发展情况				23.3
市场营销程度				43.0
本地供应商质量				24.9
与大学合作开展行业联合研发				49.7
改变				
融资可获得程度	71.9	83.3	90.6	74.9
受教育的劳动力可获得程度	51.9	33.5	7.5	44.3
商业授权和许可	29.2	28.9	30.8	29.2



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	13.1
跨境交易的便利程度	18.3
适用关税、贸易加权平均数	34.8
技术法规的普及程度	65.4
实际关税、贸易加权	35.1
物流绩效指数	45.5
ISO 9001 质量认证	51.7
ISO 14001 环境认证	54.6
治理水平指数	12.7
连接	
信息与通讯技术可及度	46.1
信息与通讯技术使用	54.1
政府网上服务	56.1
改变	
信用等级获取的便利程度	43.4
利率差	51.1
教育程度	-
创办企业的便利程度	9.1
专利申请	-
商标注册	-



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格中表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口(百万)	94.6
国内生产总值(10亿美元)	241.4
人均国内生产总值(美元)	2552.8
国内生产总值在全球的占比(%)	0.5
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比(%)	2.2
关税减让幅度(百分点)	3.0
货物和服务进出口, 国内生产总值占比(%)	241.7
服务出口, 总出口占比(%)	4.7
地理区域	亚洲
国家组别	
收入组别	中低收入水平

中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]		竞争	连接	改变
企业能力	小型	33.3	52.4	30.0
	中型	43.7	74.5	36.8
	大型	56.0	82.1	57.6
	全部	40.8	61.7	37.5
商业生态环境	63.0	53.9	76.3	
国家环境	68.8	56.1	55.6	
参考水平(人均国内生产总值的函数): 47.6				
劣势得分低于: 23.8		优势得分高于: 71.5		

中小企业竞争力网络

企业能力(标准化得分)

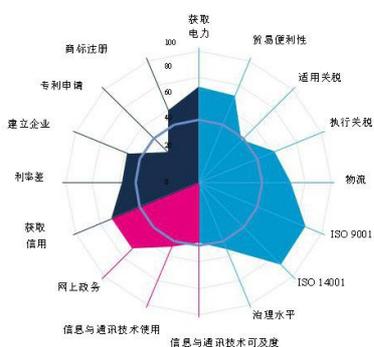
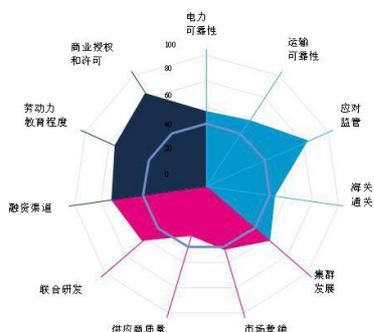
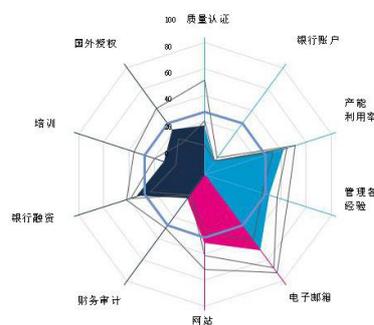
竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	21.9	40.4	71.7	36.8
银行账户	12.5	12.5	15.6	12.8
产能利用率	53.8	65.1	71.1	62.5
管理者经验	45.2	56.9	65.5	51.2
连接				
电子邮箱	61.8	87.7	92.3	71.3
公司网站	43.0	61.4	71.8	52.1
改变				
经审计的财务报表	19.8	19.6	50.4	22.7
银行提供的投资	43.4	58.7	61.9	53.4
正式培训项目	22.9	39.6	56.0	32.3
国外技术授权	33.7	29.2	62.0	41.4

商业生态系统(标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	54.5	61.4	62.4	56.9
国内运输可靠程度	56.7	59.5	71.3	59.5
应对监管	88.8	75.9	83.6	83.6
海关通关效率	41.4	58.2	48.2	52.1
连接				
集群发展情况				63.2
市场营销程度				50.1
本地供应商质量				39.0
与大学合作开展行业联合研发				63.3
改变				
融资可获得程度	74.7	65.3	76.3	71.5
受教育的劳动力可获得程度	81.9	64.0	80.8	75.0
商业授权和许可	81.6	86.7	84.9	83.8

国家环境(标准化得分)

竞争	全部
电力获取	72.4
跨境交易的便利程度	71.0
适用关税、贸易加权平均数	45.7
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	62.0
物流绩效指数	69.6
ISO 9001 质量认证	87.1
ISO 14001 环境认证	87.7
治理水平指数	54.9
连接	
信息与通讯技术可及度	45.3
信息与通讯技术使用	52.5
政府网上服务	70.6
改变	
信用等级获取的便利程度	70.6
利率差	57.7
教育程度	-
创办企业的便利程度	58.0
专利申请	32.3
商标注册	59.5



■ 竞争 ■ 连接 ■ 改变
— 参考水平 — 小型 — 中型 — 大型

注: 分数范围从0到100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。

来源: 世界银行《企业水平调查》(2013年), 其他来源和方法见技术附件。

也门

关键指标

人口 (百万)	30.8
国内生产总值 (10 亿美元)	28.5
人均国内生产总值 (美元)	925.6
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-9.3
关税让渡幅度 (百分点)	0.7
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	80.6
服务出口, 总出口占比 (%)	58.8
地理区域	亚洲
国家组别	不发达国家
收入组别	低收入水平

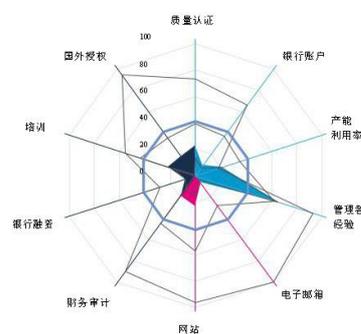
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	26.2	8.9	9.4
商业生态环境	43.2	42.3	30.9
国家环境	62.5	98.0	66.7
全部	29.7	15.0	16.7
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	41.2		
劣势得分低于:	20.6		
优势得分高于:		61.8	

中小企业竞争力网格

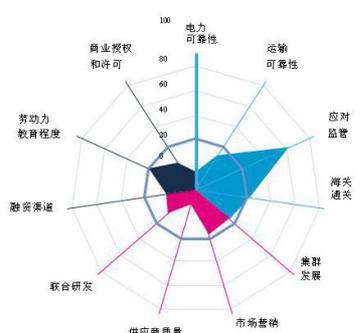
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	13.6	39.2	73.3	22.9
银行账户	7.1	37.0	66.1	9.7
产能利用率	19.8	34.5	17.7	20.7
管理者经验	64.5	62.4	93.0	65.5
连接				
电子邮箱	3.0	27.6	100.0	6.6
公司网站	14.8	57.1	96.1	23.4
改变				
经审计的财务报表	12.2	44.2	89.8	18.8
银行提供的投资	7.8	0.0	27.9	7.8
正式培训项目	16.9	43.8	55.5	22.0
国外技术授权	0.7	35.6	93.8	18.4



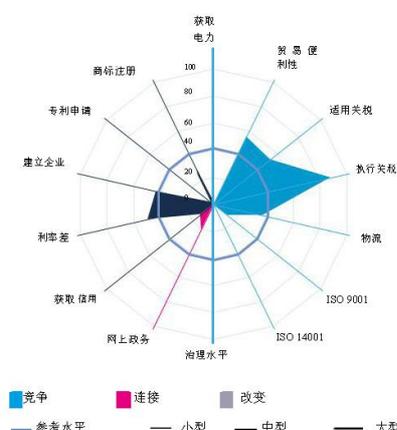
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	13.3	22.6	30.8	14.5
国内运输可靠程度	34.4	17.6	35.4	32.7
应对监管	83.6	69.2	78.5	82.1
海关通关效率	-	-	46.4	44.1
连接				
集群发展情况				35.8
市场营销程度				37.7
本地供应商质量				12.4
与大学合作开展行业联合研发				28.9
改变				
融资可获得程度	21.0	39.8	55.7	23.9
受教育的劳动力可获得程度	43.6	42.1	1.0	40.8
商业授权和许可	24.9	32.3	27.6	25.7



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	0.0
跨境交易的便利程度	55.2
适用关税、贸易加权平均数	53.0
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	88.0
物流绩效指数	37.2
ISO 9001 质量认证	13.2
ISO 14001 环境认证	0.0
治理水平指数	0.0
连接	
信息与通讯技术可及度	-
信息与通讯技术使用	-
政府网上服务	20.8
改变	
信用等级获取的便利程度	11.9
利率差	49.6
教育程度	-
创办企业的便利程度	43.0
专利申请	0.0
商标注册	25.5



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格中表示为 (-) 并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

关键指标

人口 (百万)	17.8
国内生产总值 (10 亿美元)	25.8
人均国内生产总值 (美元)	1450.4
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.1
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-4.0
关税减让幅度 (百分点)	3.9
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	74.8
服务出口, 总出口占比 (%)	9.6
地理区域	非洲
国家组别	不发达国家、最不发达国家
收入组别	中低收入水平

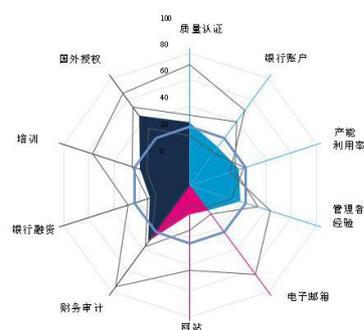
中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	35.8	18.2	40.7
商业生态环境	41.3	50.5	55.5
国家环境	47.6	42.3	44.3
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	44.0		
劣势得分低于:	22.0		
优势得分高于:	66.0		

中小企业竞争力网络

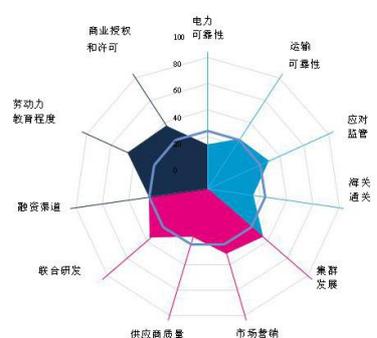
企业能力 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	37.5	53.1	90.9	47.2
银行账户	30.4	59.7	70.3	35.6
产能利用率	42.4	35.2	31.7	38.6
管理者经验	33.1	53.5	63.4	39.7
连接				
电子邮箱	21.1	27.3	83.6	24.2
公司网站	15.3	34.2	64.3	22.6
改变				
经审计的财务报表	49.1	56.6	94.6	53.4
银行提供的投资	27.1	33.3	48.9	31.3
正式培训项目	33.8	45.9	76.4	39.5
国外技术授权	52.9	72.4	85.3	65.0



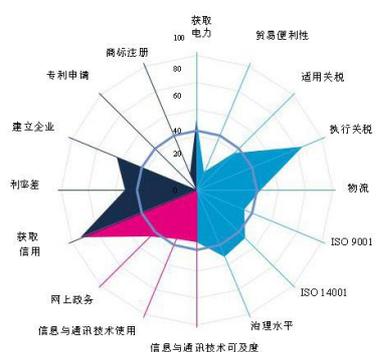
商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	36.5	25.1	37.4	33.7
国内运输可靠程度	48.2	38.5	56.7	44.9
应对监管	51.8	51.0	46.3	51.3
海关通关效率	-	41.5	27.4	35.3
连接				
集群发展情况				55.6
市场营销程度				51.7
本地供应商质量				37.8
与大学合作开展行业联合研发				56.9
改变				
融资可获得程度	41.2	48.4	67.6	44.0
受教育的劳动力可获得程度	66.5	67.8	50.5	65.9
商业授权和许可	56.5	55.1	63.0	56.5



国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	52.5
跨境交易的便利程度	14.7
适用关税、贸易加权平均数	38.7
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	84.7
物流绩效指数	47.0
ISO 9001 质量认证	38.3
ISO 14001 环境认证	50.6
治理水平指数	54.0
连接	
信息与通讯技术可及度	39.1
信息与通讯技术使用	39.2
政府网上服务	48.8
改变	
信用等级获取的便利程度	92.4
利率差	52.5
教育程度	-
创办企业的便利程度	63.7
专利申请	0.0
商标注册	12.8



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格里表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。

津巴布韦

关键指标

人口 (百万)	15.3
国内生产总值 (10 亿美元)	19.4
人均国内生产总值 (美元)	1268.9
国内生产总值在全球的占比 (%)	0.0
经常账户盈余/赤字, 国内生产总值占比 (%)	-5.8
关税减让幅度 (百分点)	6.3
货物和服务进出口, 国内生产总值占比 (%)	66.1
服务出口, 总出口占比 (%)	12.3
地理区域	非洲
国家组别	最不发达国家
收入组别	低收入水平

中小企业竞争力摘要表格

平均得分 [0-100]	竞争	连接	改变
企业能力	36.6	38.8	45.7
商业生态环境	39.4	57.2	47.2
国家环境	48.5	91.1	74.6
全部	37.7	43.2	47.5
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	51.5	34.0	44.8
国家环境	37.2	39.4	24.9
参考水平 (人均国内生产总值的函数):	42.2		
劣势得分低于:	21.1	优势得分高于: 63.3	

中小企业竞争力网格

企业能力 (标准化得分)

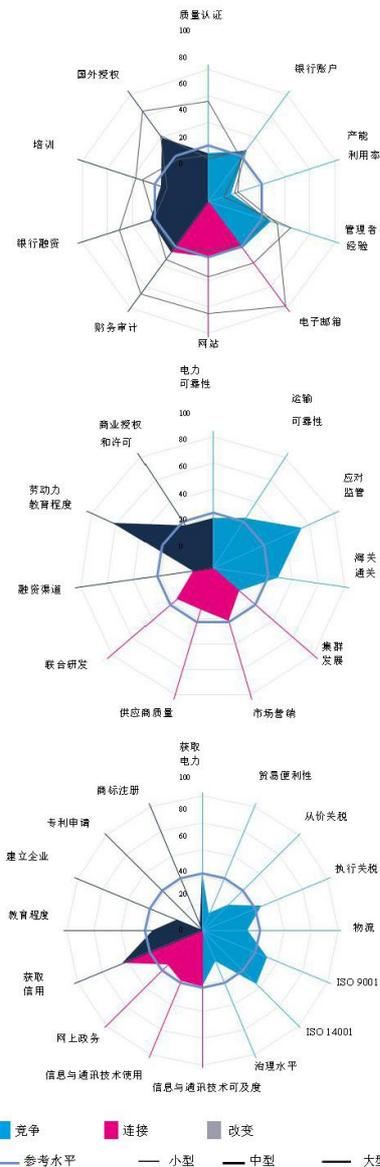
竞争	小型	中型	大型	全部
国际质量认证	32.3	35.0	75.2	36.1
银行账户	47.6	45.9	41.0	47.1
产能利用率	20.3	12.1	23.3	17.9
管理者经验	46.4	64.5	54.6	49.6
连接				
电子邮箱	40.7	57.6	98.1	44.2
公司网站	36.9	56.9	84.2	42.1
改变				
经审计的财务报表	44.9	54.0	86.4	48.0
银行提供的投资	43.4	42.9	70.2	45.5
正式培训项目	32.9	52.5	57.4	37.4
国外技术授权	61.6	39.6	84.4	59.3

商业生态系统 (标准化得分)

竞争	小型	中型	大型	全部
电力可靠程度	39.4	31.0	51.8	37.7
国内运输可靠程度	38.5	54.2	56.7	44.9
应对监管	75.3	67.2	65.4	73.5
海关通关效率	53.1	45.2	52.5	49.9
连接				
集群发展情况				26.1
市场营销程度				41.7
本地供应商质量				32.8
与大学合作开展行业联合研发				35.5
改变				
融资可获得程度	15.4	8.5	31.7	14.8
受教育劳动力可获得程度	80.5	81.9	87.5	81.0
商业授权和许可	43.1	21.8	33.2	38.5

国家环境 (标准化得分)

竞争	全部
电力获取	43.0
跨境交易的便利程度	13.5
适用关税、贸易加权平均数	26.9
技术法规的普及程度	-
实际关税、贸易加权	47.2
物流绩效指数	33.2
ISO 9001 质量认证	51.8
ISO 14001 环境认证	56.9
治理水平指数	24.7
连接	
信息与通信技术可及度	41.5
信息与通信技术使用	40.9
政府网上服务	35.8
改变	
信用等级获取的便利程度	63.6
利率差	-
教育程度	36.1
创办企业的便利程度	20.3
专利申请	0.0
商标注册	4.3



注: 分数范围从 0 到 100, 分数越高, 结果越好。系列缺失的数据在表格中表示为(-)并在雷达图中省略。
来源: 世界银行《企业水平调查》(2013 年), 其他来源和方法见技术附件。



技术附录摘要



技术附录摘要

本章总结了国家概况的基本方法和确定中小企业可持续发展目标投资差距的模型。更详细的描述可以在网上找到。³⁴⁵本章第一部分介绍各国概况的背景，第二部分介绍投资差距模型。共有 85 个国家概况。所有能够获取必要数据的国家都包括在内。

国家概况与前几年出版的概况没有直接可比性。这是因为在每一年，所有指标值都会根据当年使用的样本进行转换和标准化。此外，决定每个国家优势和劣势的竞争力参考水平被定义为人均国内生产总值的函数，这意味着参考水平也随着每年样本的变化而变化。

为了克服这一限制，并能够评估竞争力是在改善还是在恶化，今年发布的国家概况中增加了一个新特征——在每个指标旁边都有一个箭头，表明在 2007 年至 2017 年期间竞争力是增加、减少还是保持不变。选择这些年份是为了尽量扩大覆盖面，同时考虑到所有指标，特别是公司层面的数据可用性。由于许多用来计算竞争力的指标并不是每年都更新，所以当没有 2007 年和 2017 年的数据时，选取了距离他们最近年份的可用数据。

定义

竞争力

本报告遵循《中小企业竞争力展望》³⁴⁶第一版中详细阐述的竞争力定义：竞争力指的是设计和商业化产品的能力，这些产品能够充分、独特和持续地满足目标细分市场的需求，同时与商业生态系统相联系，从商业生态系统中获取资源，并对所使用的资源实现可持续的回报。

中小企业

对公司规模的定义是基于全职员工的数量：

- 微型企业：1-4 名员工
- 小型企业：5-19 名员工

- 中型企业：20-99 名员工
- 大型企业：100 名及以上员工

请注意，中小企业竞争力网格指标和中小企业出口潜力页面上的发展指标主要基于世界银行对制造业和服务业中合法注册的中小型企业进行的企业调查。³⁴⁷因此，由于缺乏适当的数据，微型公司、非正式实体和农业企业没有列入国家概况。

技术说明

关键指标

关键指标来自国际贸易中心的市场分析工具和其他国际机构的数据库(见下表)。它们用指标名称旁边的单位表示，没有被转换或进行任何标准化计算。

中小企业竞争力

网格概要

竞争力网格概要提供了中小企业竞争力网格全部 39 项指标的统计汇总。在这 39 个指标中，17 个指的是商业机构，按公司规模计算。各竞争力水平的平均指标(表中垂直列出)计算如下：

- (1) 企业能力
- (2) 商业生态系统
- (3) 国家环境

此外，各项指标由竞争力支柱进行平均，形成包含竞争力水平和支柱的矩阵：

- (1) 竞争能力（蓝色标出）
- (2) 连接能力（粉色标出）
- (3) 变化能力（灰色标出）

参考水平，优势与劣势

界定竞争力强弱的阈值是根据具体国家的参考水平确定的。为了确定每个国家的参考水平，中小企业竞争力指标按国家平均，并根据国家人均国内生产总值的自然对数进行回归，包括所有90个国家、3类企业规模和2个周期的样本。由于因变量——中小企业竞争力指标的国家平均值——是一个部分响应变量，因此该回归使用了Papke和Wooldridge提出的方法，该方法产生的预测范围为0-100区间。³⁴⁸参考水平设置为人均国内生产总值对数的预测(拟合)值。

当一个指标的值为100或超过该国参考水平的150%的阈值时，它被认为是一个强度(以粗体绿色文本显示)。相反，当一个指标低于参考水平50%的阈值时，它就会发出弱信号(以红色粗体显示)。这样，优势和劣势就可以很容易地将某一国家的个别指标与样本中所有指标的平均值进行比较，同时考虑到该国的人均国内生产总值。

指标和雷达图

中小企业竞争力网格对竞争力指标的得分进行了转换和标准化。这些指标被分为三个竞争力水平，每个竞争力水平又被分为三个支柱。只要有可能，网格就会包含不同公司规模的指标。

为了便于进行交叉指标和跨国比较，指标在0-100的范围内标准化，100分代表最佳可能结果。对于正指标，即数值越高表示结果越好，则原始数据系列X按照以下公式转换：

$$Y_{(+)} = 100 \frac{X - \min(X)}{\max(X) - \min(X)}$$

对于负指标，即反向数值范围，数值越高表示结果越差，原始数据序列X按照以下公式转换：

$$Y_{(-)} = 100 \frac{\max(X) - X}{\max(X) - \min(X)}$$

同理，负指标的归一化级数可由以下公式得出：

$$Y_{(-)} = 100 - Y_{(+)}$$

然后，在相同的[1-100]范围内应用国际贸易中心开发的非线性变换来补偿高度倾斜的分布，目的是使样本中位数达到50。对于输入数据序列Y，变换后的分数Z定义为：

$$Z = 100 \frac{\ln(1 + aY)}{\ln(1 + 100a)}$$

在这里，

$$a = \frac{100 - 2 \text{median}(Y)}{\text{median}(Y)^2}$$

中位数(Y)是样本中位数。如果中位数已经等于50，则没有定义该公式。在这种情况下，第二步就变得多余了。需要注意的是，最小值、最大值和中值是根据所有公司的规模确定的。例如，这意味着一个指标的最小值对于任何规模的公司都是一样的。这与国际贸易中心对竞争力的定义是一致的，该定义反映了公司的业务活动，而与公司的规模无关。还需要注意的是，最小值、最大值和中值是根据样本中的两个时间段确定的。这允许指标在规范化和转换后进行跨时间的比较。

中小企业竞争力网格右侧的雷达图显示了表中所示的统计数据。实心区域图根据竞争力的每个支柱用颜色编码，代表所有公司规模的总指标值。不同模式的线条标识了小型企业(黑色虚线)、中型企业(黑色实线)和大型企业(黑色断线)的指标。蓝线是具体国家的参考水平，表示该国的预期竞争力。

数据来源

关键指标反映了除国内生产总值和人口之外的最新数据，这些数据依赖于对2018年的预测，以确保所有国家的预测都基于同一年。中小企业竞争力网格指标的价值及其在时间上的变化是根据2007年和2017年的最新数据计算的。具体日期按国家和指标列出在详细的网上附件。³⁴⁹

某些指标在描述标签中包含“倒转刻度”，表示这些指标是基于倒转刻度测量的原始数据，数值越高表示结果越差。转换和归一化过程将这些序列转换为正的量表，其中值越高表示结果越好。

关键指标

表格 A.1. 关键指标中使用的数据来源

指标	来源	年度
人口	国际货币基金组织世界经济展望	2018
国内生产总值	国际货币基金组织世界经济展望	2018
人均国内生产总值	国际货币基金组织世界经济展望	2018
国内生产总值在全球的占比	国际货币基金组织世界经济展望	2018
经常账户盈余/赤字	国际货币基金组织世界经济展望	2017
关税减让幅度	国际贸易中心市场准入地图	2017, 2018
货物和服务进出口	国际贸易中心贸易地图	2016, 2017
服务出口	国际贸易中心贸易地图	2016, 2017
收入组别	世界银行分类	2017

国家环境

表格 A.2. 国家环境中使用的数据来源

指标	来源	年份
竞争		
电力获取	世界银行, 开展业务	2007-2017
跨境交易的便利程度	世界银行, 开展业务	2007-2017
适用关税、贸易加权平均数 (反转比例)	国际贸易中心市场准入地图	2006-2018
技术法规的普及程度 (反转比例)	国际 NTM 数据库, 可从国际贸易中心市场准入地图获取	2008-2017
实际关税、贸易加权 (反转比例)	国际贸易中心市场准入地图	2007-2018
物流绩效指数	世界银行和图尔库经济学院	2007-2018
国际标准化组织 9001 质量认证	国际标准化组织, 国际标准化组织 管理体系标准认证调查	2007-2017
国际标准化组织 14001 环境认证	国际标准化组织, 国际标准化组织管理体系标准认证调查	2007-2017
治理水平指数	世界银行, 世界治理水平指数	2007-2017
连接		
信息与通信技术可及度	国际电信联盟, 衡量信息社会 信息与通信技术发展指数	2007-2017
信息与通信技术使用	国际电信联盟, 衡量信息社会 信息与通信技术发展指数	2007-2017
政府网上服务	联合国公共行政网, 电子政务调查	2008-2016
改变		
信用等级获取的便利程度	世界银行, 开展业务	2007-2014
利率差(反转比例)	世界银行, 基于 国际货币基金组织数据, 国际金融数据	2007-2016
教育程度	联合国教科文组织统计研究所	2007-2017
创办企业的便利程度	世界银行, 开展业务	2007-2017
专利申请	世界知识产权组织	2007-2016
商标注册	世界知识产权组织	2007-2016

企业能力

表格 A.3. 企业能力中使用的数据来源

指标	来源	年份
竞争		
国际质量认证	世界银行 企业调查	2006–2018
银行账户	世界银行 企业调查	2006–2018
产能利用率	世界银行 企业调查	2006–2018
管理者经验	世界银行 企业调查	2006–2018
连接		
电子邮箱	世界银行 企业调查	2006–2018
公司网站	世界银行 企业调查	2006–2018
改变		
经审计的财务报表	世界银行 企业调查	2006–2018
银行提供的投资	世界银行 企业调查	2006–2018
正式培训项目	世界银行 企业调查	2006–2018
国外技术授权	世界银行 企业调查	2006–2018

商业生态环境

表格 A.4. 商业生态环境中使用的数据来源

指标	来源	年份
竞争		
电力可靠程度（反转比例）	世界银行 企业调查	2006–2018
国内运输可靠程度（反转比例）	世界银行 企业调查	2006–2018
应对监管（反转比例）	世界银行 企业调查	2006–2018
海关通关效率（反转比例）	世界银行 企业调查	2006–2018
连接		
集群发展情况	世界经济论坛，企业主管意见调查	2007–2017
市场营销程度	世界经济论坛，企业主管意见调查	2007–2017
本地供应商质量	世界经济论坛，企业主管意见调查	2007–2017
与大学合作开展行业研发	世界经济论坛，企业主管意见调查	2007–2017
改变		
融资可获得程度（反转比例）	世界银行 企业调查	2006–2018
受教育的劳动力可获得程度（反转比例）	世界银行 企业调查	2006–2018
商业授权和许可 (反转比例)	世界银行 企业调查	2006–2018

所列国家和地区构成

本节根据联合国对地理区域的定义，列出了中小企业竞争力网格计算中包括的所有 85 个国家。³⁵⁰ 它还显示了这些国家是否属于内陆发展中国家、小岛屿发展中国家以及是否属于经济合作与发展组织。

由于数据的缺乏，中小企业竞争力样本并没有涵盖五个地区的所有国家。例如，欧洲主要是中东欧的数据，美洲的样本包括拉丁美洲和加勒比，亚洲的样本不包括日本和韩国。大洋洲的数据无法获得。

非洲

表格 A.5. 非洲国家

国家	组别	国家	组别
安哥拉	不发达国家	莱索托	不发达国家, 内陆发展中国家
贝宁	不发达国家	利比里亚	不发达国家
博茨瓦纳	内陆发展中国家	马达加斯加	不发达国家
布隆迪	不发达国家, 内陆发展中国家	马拉维	不发达国家, 内陆发展中国家
喀麦隆		马里	不发达国家, 内陆发展中国家
乍得	不发达国家, 内陆发展中国家	毛里塔尼亚	不发达国家
科特迪瓦		纳米比亚	
刚果民主共和国	不发达国家	尼日利亚	
埃及		卢旺达	不发达国家, 内陆发展中国家
斯威士兰	内陆发展中国家	塞内加尔	不发达国家
埃塞俄比亚	不发达国家, 内陆发展中国家	塞拉利昂	不发达国家
冈比亚	不发达国家	乌干达	不发达国家, 内陆发展中国家
加纳		坦桑尼亚联合共和国	不发达国家
几内亚	不发达国家	赞比亚	不发达国家, 内陆发展中国家
肯尼亚		津巴布韦	内陆发展中国家

美洲

表格 A.6. 美洲国家

国家	组别	国家	组别
阿根廷		洪都拉斯	
玻利维亚	内陆发展中国家	墨西哥	经济合作与发展组织
智利	经济合作与发展组织	尼加拉瓜	
哥伦比亚		巴拿马	
多米尼加共和国	小岛屿发展中国家	巴拉圭	内陆发展中国家
厄瓜多尔		秘鲁	
萨尔瓦多		乌拉圭	
危地马拉		委内瑞拉	

亚洲

表格 A.7. 亚洲国家

国家	组别	国家	组别
亚美尼亚	内陆发展中国家	蒙古	内陆发展中国家
阿塞拜疆	内陆发展中国家	缅甸	不发达国家
孟加拉国	不发达国家	尼泊尔	不发达国家, 内陆发展中国家
不丹	不发达国家, 内陆发展中国家	巴基斯坦	
柬埔寨	不发达国家	菲律宾	
格鲁吉亚		塔吉克斯坦	内陆发展中国家
印度尼西亚		东帝汶	不发达国家, 小岛屿发展中国家
哈萨克斯坦	内陆发展中国家	土耳其	经济合作与发展组织
吉尔吉斯斯坦	内陆发展中国家	越南	
老挝人民民主共和国	不发达国家, 内陆发展中国家	也门	不发达国家

欧洲

表格 A.8. 欧洲国家

国家	组别	国家	组别
阿尔巴尼亚		北马其顿	内陆发展中国家
波斯尼亚-黑塞哥维那		波兰	经济合作与发展组织
保加利亚		摩尔多瓦共和国	内陆发展中国家
克罗地亚		罗马尼亚	
捷克	经济合作与发展组织	俄罗斯联邦	
爱沙尼亚	经济合作与发展组织	塞尔维亚	
匈牙利	经济合作与发展组织	斯洛伐克	经济合作与发展组织
拉脱维亚	经济合作与发展组织	斯洛文尼亚	经济合作与发展组织
立陶宛		乌克兰	
黑山共和国			

中小企业-可持续发展目标融资缺口模型

以下概述了为使中小企业对可持续发展目标作出最大贡献每年额外需要的中小企业融资的估算方法。该方法可用于评估实现各项可持续发展目标所需的中小企业融资。然而，这些目标之间存在协同效应。例如，帮助中小企业实现可持续发展目标 8 中的工作目标的融资也可以帮助实现其他目标中设定的环境和健康目标。因此，将每一个目标的筹资估计数加起来就会产生重复计算。然而，要衡量所有这些联系来量化重叠的程度是不可能的。

对实现其中一个目标所需的资金进行估计是可行的选择。这种谨慎的方法调查了中小企业需要多少融资才能最大限度地实现其影响最大的目标。对实现这两个最相关目标所需的资金进行平均计算，可以进一步平衡这一数字。

对小企业的投资可能对可持续发展目标 8 和 9 产生最强烈的影响，这既有定性的原因，也有定量的原因。本报告第一章的定性分析，以及图 3 中中小企业影响的每个目标的具体目标数量，都强调了中小企业对可持续发展目标 8 和 9 的影响最大。利用下述数据进行的计量经济学分析证实了中小企业融资与国家层面实现这些目标之间统计学上的关系。这里使用的方法是基于实现可持续发展目标 8 和 9 所需的资金。

本报告使用的方法与国际货币基金组织提出的量化可持续发展目标 3(良好健康和福祉)和 4(优质教育)的资金缺口的方法相一致。³⁵¹ 国际货币基金组织的方法是把国家放在同类群体中，并计算需要多少额外的资金才能赶上这个群体中表现最好的国家。

本报告所采用的方法包括四个步骤：

1. 对于每个国家 i ，计算 SDG 8 和 SDG 9 分数的平均值。
2. 对于每个国家 i ，根据其人均国内生产总值定义对等群体。
3. 对于每个群体，确定可持续发展目标表现排在前五名的国家，并将它们的中小企业信贷平均供应量(占 GDP 的份额)设定为基准(BM)。
4. 这样就可以计算出国家 i 的融资缺口。融资缺口的定义为中小企业基准信贷供应量与当前中小企业信贷供应量之差。

$$\text{Finance Gap}_i = \text{SME Credit Supply}_{BM} - \text{SME Credit Supply}_i$$

数据

可持续发展目标的绩效是用贝塔斯曼基金会和可持续发展解决方案网络提供的最新数据来衡量的，他们自 2016 年以来每年都会发布可持续发展目标指数和指标报告。³⁵² 这些数据用来衡量所有国家可持续发展目标和其各自向下的具体目标。³⁵³

中小企业信贷供应使用国际金融公司和经合组织的数据进行衡量。国际金融公司提供发展中国家 2016 年中小企业信贷供应数据。³⁵⁴ 经济合作与发展组织中小企业融资记分卡提供发达国家和部分新兴市场国家当年中小企业信贷供应数据。³⁵⁵

国内生产总值和人均国内生产总值是根据 2016 年的世界发展指标衡量的。

如果一个国家同时拥有国际金融公司和经合组织的数据，则采用最高估计值。对于没有数据的中小企业信贷供应的预测是基于中小企业信贷供应(占 GDP 的百分比)和人均 GDP 的简单线性回归所作出的。

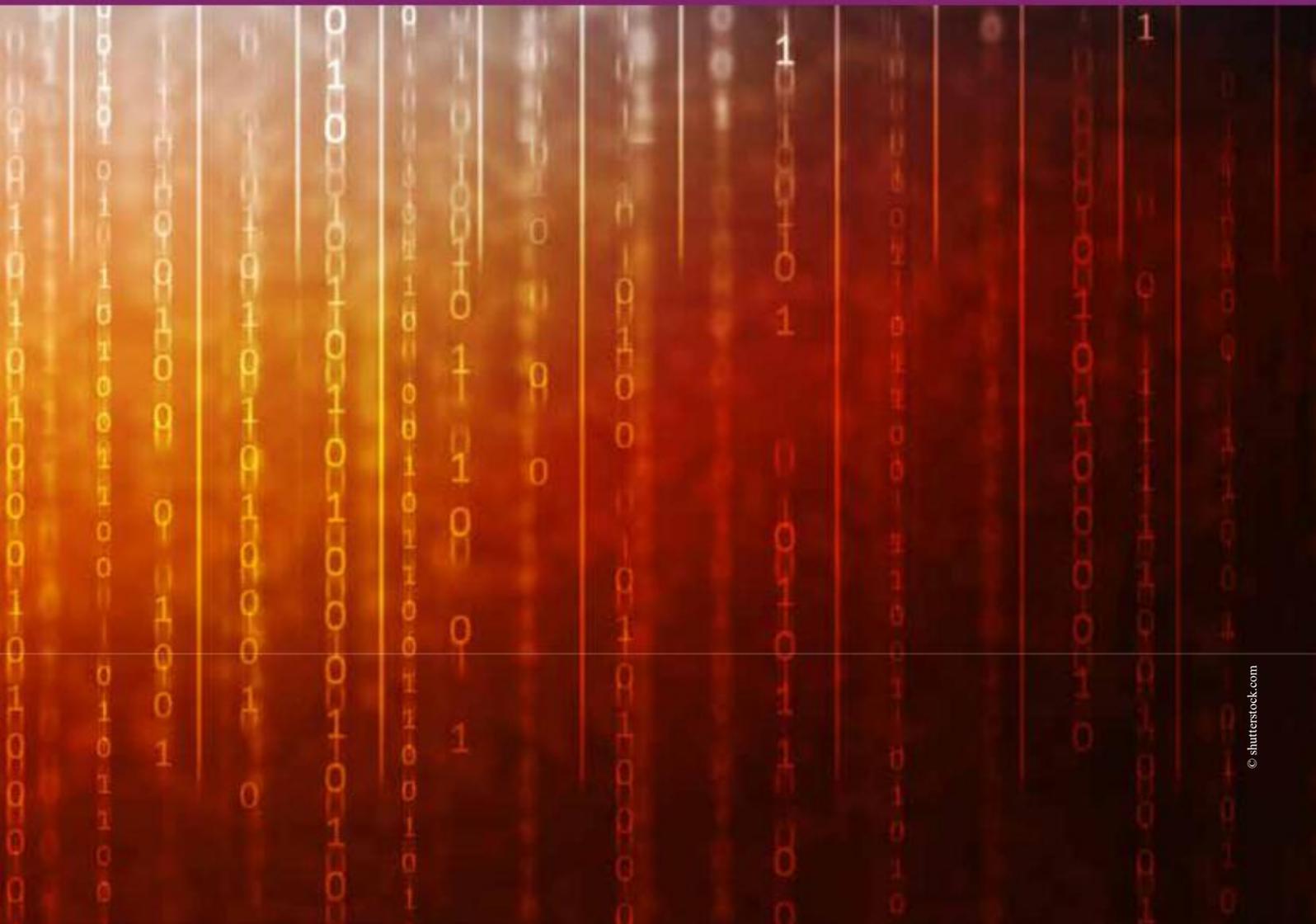
结果

结果表明，发展中国家每年需要 1 万亿美元 of 中小企业信贷，以实现其可持续发展目标 8 和目标 9 的绩效边界，即可持续发展目标 8 和可持续发展目标 9 的绩效平均提高 15 至 20 个百分点。

由于其他形式的融资，如股权，不包括在分析中(因为可用的数据仅限于信贷)，中小企业与可持续发展目标的总融资缺口可能超过 1 万亿美元。然而，发展中国家的大多数中小企业融资是通过信贷进行的。



尾注和引用尾注和引用



1. 联合国, “改变我们的世界: 2030 年可持续发展日程”
2. 联合国全球契约, 联合国贸易和发展会议, 联合国环境署金融倡议, 负责人投资原则, “私营部门为可持续发展投资”
3. 德勤, “2019 投资管理展望, 机会和风险并存”
4. 联合国贸易和发展会议, 国际货币基金组织, “财政政策与发展, 为可持续发展目标进行人力、社会和实物投资”请在下一节中查看更多细节。
5. 国际货币基金组织, “世界经济展望”
6. 世界银行企业调查, 请在图表 6 里查看更多细节。
7. 二十国集团工商峰会土耳其, “二十国集团工商峰会融资增长工作组政策文件”, 20
8. 国际金融公司, “中小微企业融资缺口: 评估新兴市场中小微企业融资不足和机遇评估”
9. 契容嘉等人, “新兴市场的中小微企业: 银行如何抓住 3500 亿美元的机会”
10. 国际金融公司, “中小微企业融资缺口: 评估新兴市场中小微企业融资不足和机会”
11. 契容嘉等人, “新兴市场的中小微企业: 银行如何抓住 3500 亿美元的机会”; 国际金融公司, “中小企业银行客户管理, 最好的指南”; 芒罗, 《中小企业融资指南》
12. 国际金融公司, “中小企业标杆管理: 新兴经验和最佳实践”
13. 负责任投资, “中小微企业融资市场展望: 市场、风险收益概况、影响”
14. 新兴市场国家具有发达市场的一些特征, 但不符合被称为发达市场的标准。新兴经济体通常包括巴西、智利、中国、印度尼西亚、印度、墨西哥、俄罗斯和南非。
15. 新兴市场私募股权协会, “2017 年全球有限合伙人调查”
16. 新兴市场私募股权协会, “2018 年全球有限合伙人调查”
17. 全球影响力投资网络, “年度影响力投资者调查”
18. 联合国全球契约, “可持续发展目标债券和公司融资, 主流投资的路线图”
19. 商业和可持续发展委员会, “更好的商业, 更好的世界”
20. 有关中小企业竞争力与可持续发展目标之间联系的早期评估, 请参见国际贸易中心的“2015 年中小企业竞争力展望: 竞争、联系和变革, 实现包容性增长”
21. 库马尔, 《针对中小企业融资和就业的影响》
22. 班纳吉和杜夫洛, 《企业是否想要更多借贷》
23. 英联邦投资集团, 中小企业融资与成长, 来自印度 RBL 银行的佐证。
24. 兰德和托姆, “正规化的收益”
25. 阿亚加里, 德莫古奇-昆特, 和马科斯莫维奇, 《全球小微企业和初创企业》
26. 国际贸易中心, “2015 年中小企业竞争力展望: 竞争、连接和变革, 实现包容性增长”
27. 芒罗, 《中小企业融资指南》
28. 米德, “小型企业对南部和东部非洲就业增长的贡献”; 克斯特恩等人, “小公司, 大影响? 系统回顾中小企业融资文献”
29. 冯·比斯部落艾克, “工资和生产力之间的联系有多紧密”
30. 希斯和穆巴拉克, “制造业增长与孟加拉国妇女的生活”
31. 莫里森, 拉杜和辛哈, “性别平等、贫困和经济增长”
32. 周和赵, “内蒙古煤炭行业实施清洁生产, 实现中小企业低碳转型的影响分析”; 克斯特恩等人, “创新性绿色技术中小企业推动金融去风险的机遇”
33. 斯科特, 方特和马祖, “卫生中小企业面临的障碍和机遇: 加纳更广泛的市场体系研究”
34. 奥约, “创建成功的私营部门供应链: 农村供水和卫生从业人员的资源指南”
35. 贝克、德莫古奇-昆特和莱文, “中小企业、增长与贫困: 跨国佐证”; 辛哈等人, “什么对市场开发有效, 对佐证的回顾”
36. 班纳吉, “中小企业, 融资限制和增长”
37. 巴彻塔等人, 《为包容性贸易的技能融资》; 昂克林尼克, 莫纳洛娃和埃德尔曼, “人力资本与中小企业国际化: 来自比利时的实战佐证”
38. 国际贸易中心, “2015 年中小企业竞争力展望: 竞争、连接和变革, 实现包容性增长”; 德内格里, 马菲奥里和罗德里格斯, “公共信贷计划对巴西公司的影响”; 艾莎丽娃, 马菲奥里和马伦得兹, “二级政府银行和信贷渠道: 来自哥伦比亚的微观证据”
39. 贝朗尼等人, “融资限制和企业出口行为”; 伯曼和埃里库特, “金融因素和贸易利润”
40. 马诺雷和斯巴泰瑞, “出口, 资本投资和融资限制”; 李和余, “出口、生产力和信贷限制”
41. 熊彼得, 《资本主义、社会主义和民主》; 克鲁格曼, “增长的回报和经济地理”; 嘉丽和思瑞克, “创业精神对经济发展的影响”
42. 波士顿咨询集团, “应对 16 亿吨粮食损失和浪费危机”
43. 国际发展研究的中心, “节约芒果的分子”
44. 世界经济论坛, “拉丁美洲的新兴企业正在蓬勃发展, 让我们帮助他们跨越国界”
45. 斯曼那, “Rappi”
46. <https://healthmarketinnovations.org/program/medishare-africa-mobile-telemedicine-clinics-project>

47. 考德维尔, 库帕兹和洛特, “发展中国家众筹: 通过众筹实现繁荣”; 扎皮亚和史莱克, “[Http://Www.Blueorchard.Com/Wp-Content/Uploads/1702107_SME_Report_web_final.Pdf](http://www.Blueorchard.Com/Wp-Content/Uploads/1702107_SME_Report_web_final.Pdf)”; 世界投资促进机构协会, “投资促进概况: 世界投资促进机构协会 2018 年度调查结果报告”; 罗伯特斯等人, “在新兴市场加速创业: 43 个项目的见解”; 多米尼克和米内其, 《小企业影响力投资》; 负责任投资, “中小微企业融资市场展望: 市场、风险收益概况、影响”
48. 联合国贸易和发展会议 (2014) 建议对各专门机构在以下重点领域对实现发展中国家可持续发展目标所需额外投资的预测进行汇总分析: 粮食安全与农业、卫生与教育、基础设施 (电力、交通、电信、水与卫生)、减缓和适应气候变化。
49. 国际货币基金组织 (2019) 以 155 个发展中国家为样本, 采用新的成本计算方法, 预测在教育、卫生、道路、电力、水和卫生五个重点领域实现可持续发展目标所需的额外投资。对于每个地区和国家, 国际货币基金组织确定了在相关可持续发展目标关键绩效指标中取得高绩效的人均 GDP 相近的国家的年度支出水平。因此, 所需的额外投资被定义为按部门划分的当前国家支出水平与人均国内生产总值相似的相应高绩效国家支出水平之间的差额。
50. 国际金融公司, “中小微企业融资缺口: 评估新兴市场中小微企业融资不足和机会”
51. 波士顿咨询集团, “2018 年全球资产管理, 数码质变”
52. 普瑞奇, “全球基础设施报告, 样章”
53. 南亚裔美国领导人同盟, “计算全球市场投资组合”
54. 普瑞奇, “全球私募股权和风险资本报告, 样章”
55. 新兴市场私募股权协会, “2018 年全球有限责任公司调查”
56. 南亚裔美国领导人同盟, “计算全球市场投资组合”
57. 钱伯伦等人, “替代投资”
58. 国际金融公司, “影响力投资指南: 影响力管理的经营准则”
59. C-改变, “投资可持续发展目标—全球资本市场的新常态”
60. 全球影响力投资网络, “为可持续发展融资, 影响力投资在行动”
61. 蒙德利尔和德里奇, “测定全球影响力投资规模”
62. 全球影响力投资网络, “年度影响力投资者调查”
63. 全球影响力投资网络。
64. 经合组织, “2019 年社会影响力投资, 对可持续发展的必要影响势在必行”
65. “影响力投资指南: 影响力管理的经营准则”
66. 全球影响力投资网络, “年度影响力投资者调查”
67. 松川, 谢帕德, 和赖特, “减轻发展中国家电力和水利项目的外汇风险”
68. “从资助到融资”
69. 据估计, 全球未动用的资本存量约为 1 万亿美元 (德勤, 2018)。
70. 据估计, 全球未动用的资本存量约为 1 万亿美元 (德勤, 2018)。
71. 库彻等人, “二十一世纪前十年非洲外国直接投资(FDI)行业风险分析”
72. 阿泰拉, 阿蔡赛, 和伯里维斯, “投资与汇率的不确定性”
73. 巴斯和黑佛克, “政治风险、机构和外国直接投资”
74. 世界银行, 《2017/2018 全球投资竞争力报告》; 联合国贸易和发展会议, “为可持续发展目标促进外国投资”
75. 经合组织, “小企业、创造就业和增长: 事实、障碍和最佳做法”
76. 世界银行, “2017 年全球 Findex 数据库: 衡量普惠金融和金融技术革命”
77. 伯曼和奈特, “什么时候贷款是好的”; 尼尔森, 《初创企业融资》
78. 世界银行, 《2017/2018 全球投资竞争力报告》
79. 世界经济论坛, “从资助到融资: 为国家成功转变可持续发展目标融资”
80. 国际金融公司, “2017 年全球投资竞争力调查数据库”
81. 第三章从发展中国家初创企业和中小企业投资者的准备出发, 详细讨论了这一阶段的投资过程。
82. 达尔贝格, “关于通过金融中介机构支持发展中国家中小企业的报告”; 贾森, “中小企业财务报告准则对民营企业财务报告环境的影响: 探索性访谈研究”
83. 尼尔森, 《初创企业融资》
84. 方特冈, 莱克斯, 和赛巴尼斯, “交易谈判的精神”; 瑟斯顿, “当合伙人失败的时候”
85. 辛顿, “建立投资人和被投资者的共赢关系”
86. 利维和珍妮莱特, “为销售而生: 作为产品的初创企业和工业化的新领域生命周期”
87. 投资保护, 特别是在投资者有权利起诉国家的贸易协定范围内, 已被证明是一些选民争议的根源。各国政府, 特别是发展中国家的政府, 可能面临管理观念的挑战, 这可能损害外国直接投资。
88. 经合组织, “投资的政策框架”
89. 经合组织, “为投资和可持续发展创造环境”
90. 尼尔森, 《初创企业融资》
91. 世界银行, “移民与发展简报”
92. 汉那什和瓦勒, “汇款不仅仅是帮助家庭, 而是资助小企业”
93. 联合国开发计划署, “侨汇: 将海外侨汇转化为可持续投资”
94. 拉西·斯温, “寄钱回家的移民如何成为全球经济力量”
95. 巴格达迪和查帕提, “移民协会, 贸易和直接投资”
96. 梅森和罗杰斯, “商业天使的投资决策: 探索性分析”; 米特尼斯, 鲍克斯, 苏德克, “赛马还是骑手? 融资过程的阶段和行业经验如何影响天使投资者的评价”
97. 伯尼尼等人 (2016), 集团、网络和商业天使的投资过程。
98. 欧洲投资天使网络,

- “欧洲商业天使、种子基金和早期市场参与者贸易协会”
99. 世界银行, “创建自己的天使投资集团: 新兴市场和前沿市场指南”
 100. 非洲商业天使联盟, “非洲商业天使联盟社群”
 101. 哈佛商学院, “风险投资的秘诀: 四分之三的初创企业失败”
 102. 尼尔森, 《初创企业融资》
 103. 经合组织, “风险资本投资”
 104. 万海姆, “哪些国家拥有最多的风险资本投资”
 105. 莱内尔, 利盟和加西亚-罗伯斯, “创建风险资本生态系统的最佳实践”
 106. 法林顿, “促进亚洲的增长和消除贫困”
 107. 世界银行, 《2017/2018 全球投资竞争力报告》
 108. 给予贫困国家进入美国市场的优惠待遇的贸易安排—“普遍优惠制”是一个例子。
 109. 什罗夫, 沃迪, 和余, “信息环境与跨国公司的投资决策”
 110. 莱文和瓦伦西亚, “解决银行业危机: 好、坏、丑”
 111. 拉马斯瓦米, “债券义勇军的回归: 市场会再次强制实施财政政策吗”
 112. 经济学家, “美国的公共养老金计划做出了过于乐观的回报假设”
 113. 迪瓦克兰, 麦克尼斯和谢利夫, 《发展中国家中小企业的私募股权和风险资本》
 114. 全球银行和融资评论, “研究显示, 投资中小企业贷款的风险可能低于高收益公司债券”
 115. 瑞士再保险股份有限公司, “2017 年世界保险: 稳健但成熟的寿险市场拖累增长”
 116. 伊科诺穆, “通过基础设施投资克服中小企业的政治风险”
 117. 多米尼克和米内其, 《小企业影响力投资》
 118. 罗兰, “可持续发展目标承诺报告 100: 追踪各公司为实现可持续发展目标所作的努力”
 119. 挪威基金, “我们是谁”
 120. <https://www.gsma.com/mobilefordevelopment/programme/ecosystem-accelerator/africa-a-look-at-the-442-active-tech-hubs-of-the-continent/>
 121. 欧洲发展金融机构, “关于金融机构”
 122. “对外投资计划简介”
 123. “欧盟对外投资计划保障摘要”
 124. 世界银行, “2015—2016 世界金融发展报告”
 125. 甘宁, 《区块链额能否革新国际贸易?》
 126. 负责任投资, “中小微企业融资市场展望”
 127. 塞托诺维奇, “中小企业债券市场, 是否应该发挥更重要的作用”
 128. 世界交易所联合会和联合国贸易和发展会议, “证券交易所在促进经济增长和可持续发展方面的作用”
 129. 世界交易所联合会, “世界交易所联合会中小企业市场概览”
 130. 莱克奇, “融资: 首次公开募股可能是小企业的不错选择”
 131. 塞托诺维奇, “中小企业债券市场, 是否应该发挥更重要的作用”
 132. 世界交易所联合会, “世界交易所联合会中小企业市场概览”
 133. 蒙德利尔和德西里奇, “测定影响力投资市场规模”
 134. 海因里希-费尔南德斯, “捐助者对创新金融的参与: 机遇与障碍”; 汤普森, 博斯曼, 和匹兹莱瓦, “中小企业和企业家的替代融资工具: 资本市场融资案例”; 联合国开发计划署, “创新发展融资: 发展融资的新模式”; 联合国可持续发展筹资问题机构间工作组和经济及社会事务部, 《2019 年可持续发展融资报告》; 经合组织, “培育中小企业融资市场”
 135. 莫尼托研究所, “社会与环境影响投资: 促进新兴产业的设计”
 136. 欧洲风险慈善协会, “影响力策略: 投资者如何推动社会影响”
 137. 蒙德利尔和德西里奇, “测定影响力投资市场规模”
 138. 达尔曼, “影响力投资: 只是一种趋势还是拯救世界的最佳策略”
 139. “创造影响力: 影响力投资的承诺”
 140. 国际金融公司, “影响力投资指南: 影响力管理的经营准则”
 141. 融合, “2018 混合融资概况”
 142. 国际金融公司, “国际金融公司的混合融资”; 商业和可持续发展委员会, “更好的商业, 更好的世界”; 蓝果园, “混合融资 2.0: 混合融资 2.0, 激励私人领域发声”
 143. “从资助到融资”
 144. 优惠融资是接受低于现行市场利率的收益的融资的技术术语。
 145. 非洲开发银行等, “私营部门项目混合优惠贷款工作组”
 146. 温科勒·安德森等人, “混合财务评估: 治理和方法上的挑战”
 147. 经合组织将发展额外性定义为“没有商业资本的动员就不可能取得的发展成果”。经合组织, 2018。使混合融资为实现可持续发展目标而工作。巴黎: 经合组织。140 页。
 148. 阿特兹和恩金, “最贫穷国家的混合融资”
 149. 联合国可持续发展筹资问题机构间工作组和经济及社会事务部, 《2019 可持续发展融资报告》
 150. 巴莱嘉和庞特思, “社会审计指导中的性别平等”
 151. 伯伊厄, “国际投资协定中有关劳工的规定”
 152. 博尼察, “评估投资条约的影响: 证据综述”
 153. 多米尼克和纳拉亚南, “管理和衡量社会绩效: 对定义、实践和解决方案的见解”
 154. 鲁纳德等人, “2018 年可持续市场状况: 统计数据和新兴趋势”; 联合国可持续标准论坛, “自愿可持续性标准、贸易和可持续发展”; 国际贸易中心, “2016 年中小企业竞争力展望: 达到行业标准”
 155. 蓝果园, “蓝果园影响力报告 2019-2020”
 156. 国际金融公司, “影响力投资指南: 影响力管理的经营准则”
 157. 国际金融公司。

158. 黄金标准, “全球目标的黄金标准:利用气候行动对可持续发展产生更大影响”; 普拉德和穆勒, “最新发展: 蓝果园和影响力投资产业”
159. 布兰德, 《标准经济学:理论、证据、政策》; 格里姆, “确保供应商和下级供应商遵守供应链中的企业可持续发展标准”
160. 特里恩克斯和祖乌贝尔, “食品工业的质量和安标准、发展和挑战”
161. 柯斯洛夫斯基和洛基, “平行的执行路径: 巴西糖业由私人遵守、公共监管的劳工标准”
162. 巴拉加尔和彭斯, “社会审计指导中的性别平等”
163. 努斯鲍姆和西姆拉, 《森林认证手册》
164. 联合国全球契约, “可持续发展目标债券和公司融资: 主流投资的路线图”
165. 菲什曼, “世界银行在亚洲发行与可持续发展有关的债券”
166. 赫尔利, “应对可持续发展目标的社会影响纽带的复杂性”
167. 布鲁金斯, “布鲁金斯研究所全球影响债券数据库, 影响债券快照”
168. 例如, 蓝果园提供了欧洲可转让证券集体投资新兴市场的可持续发展目标影响债券基金, 非机构投资者可以使用该基金。该公司已在欧洲可转让证券集体投资监管框架下注册, 使个人投资者能够获得相关的监管和投资者保护要求, 以及多元化债券投资组合的风险降低效益。与此同时, 它还包括新兴市场开发银行、金融机构和小额贷款机构的债券和贷款组合, 这些机构坚持蓝果园的可持续发展方式。然而, 进入该基金仍需要至少 100 万美元。详情请见: <https://www.blueorchard.com/investment-solutions/blueorchard-bond-fund/> for more information.
169. 对贸易融资基金的投资通常会发生在该行业具有竞争力的回报。Kimura 和 Bankingwise 的报告显示, 收益率的浮动区间可能与伦敦银行间同业拆借利率 (libor) 的浮动区间类似。伦敦银行间拆借利率是一种适用于国际市场融资的基准利率。格林威治公司的报告显示, 大宗商品贸易融资的净回报率在 3.5 - 5% 之间。
170. 基穆拉和巴金维斯, “贸易融资作为投资”; 欧利格, “贸易融资: 对机构投资者来说是有前途的新资产类别”
171. 国际贸易中心, “如何获得贸易融资: 中小企业出口指南”
172. 世界贸易组织, “贸易融资和中小企业: 填补供应缺口”
173. 基穆拉和巴金维斯, “贸易融资作为投资”; 嘉莱特和阿恩, “世界银行集团应对危机的措施: 扩大对新兴市场贸易的无资金和资金支持能力”; 霍和维尔德, “贸易融资和社会福祉”; 洛佩兹, 林和威廉颂, “贸易融资: 亚洲经济增长的催化剂”; 世界贸易组织, “贸易融资和中小企业: 填补供应缺口”
174. 奥博伊恩和迪卡普里奥, “贸易融资缺口持续存在的原因: 它对贸易和发展有影响吗”
175. 世界贸易组织, “贸易融资和中小企业: 填补供应缺口”
176. 安德和特拉博克, “贸易融资: 机构投资者的扩展机会”
177. 国际商会, “反思贸易与金融: 国际商会私营部门发展视角”
178. 甘宁, 《区块链技术能否革新国际贸易》
179. 数据库是“不可信的”, 因为不需要可信的一方来维护数据库的真实性。这增加了对系统的信任, 因为没有任何一方有能力回溯编辑区块链。
180. 安德和特拉博克, “贸易融资: 机构投资者的扩展机会”
181. 基穆拉和巴金维斯, “贸易融资作为投资”
182. 隆, “寻求机构投资者资金的贸易融资”
183. 里斯, 《精益创业: 今天的企业家如何利用持续的创新来创建成功的企业》
184. 里斯, 《精益创业: 今天的企业家如何利用持续的创新来创建成功的企业》
185. 迪吕弗赖, 赫尔曼和威尔森, “从初创到规模增长”
186. 布兰科和多利亚, 《创业者手册: 创建伟大公司的详细指南》
187. 斯拉曼兹德和川守田·凯西姆, “创业公司: 生命周期和挑战”
188. 斯齐拉和蔡, “发展中国家的风险投资: 以菲律宾为例”
189. 尼尔森, 《初创企业融资》
190. 亨利克斯, “你真的需要商业计划吗”; 布朗, “为什么商业计划浪费时间”; 布拉辛格姆, “商业计划将永远与业务成功相关”
191. 恒森, 马斯库和克兰菲尔德, “撒哈拉以南非洲的新鲜农产品出口商是否受益于全球良好农业操作认证”
192. 国际贸易中心, “2016 年中小企业竞争力展望: 达到行业标准”
193. 蒂普曼和拉辛, “国家质量基础设施: 竞争力、贸易和社会福利的工具”
194. 世界银行, “国家质量基础设施: 全球贸易和投资竞争力的关键环节”; 克莱门斯和马尔班, “应对全球质量挑战的答案: 国家质量基础设施”
195. 查亨一库帕和凯末恩, “从理论到实践: 摩洛哥橄榄油的公平贸易”
196. 贝特洛, 克莱门特和赛里特, “投资者重视可持续发展报告吗? 加拿大的一项研究”; 多金和道恩, “市场对 ISO9000 注册的解释”
197. 雅各布, 辛格和苏玛兰马尼安, “环境绩效与企业市场价值的实证研究”; 里亚兹等人, “环境管理标准 ISO 14001 的评估: 来自新兴市场的证据”
198. 布歇尔和米勒, “投资者关系, 公司知名度和投资者追随”
199. 尼尔森, 《初创企业融资》
200. 科克和文森特, “公司内部的专业投资者关系”
201. 莱德维奇和欧德怀尔, “中小企业的产品投放、产品优势和市场定位”
202. 巴尔加瓦, 金和孙, “平台技术的商业化: 启动时间和版本控制策略”
203. 布歇尔和米勒, “投资者关系, 公司知名度和投资者追随”

204. 闰多瓦, 帕特科瓦和克沙, “脱颖而出: 新兴市场的新公司如何建立声誉”
205. 伊恩斯特和希尔顿, 《技术转移: 从发明到创新》
206. 更多信息详见: <https://bit.ly/2W3n0iO>。
207. 斯密特和沃特金斯, “南非中小型企业 (SME) 风险管理实践的文献综述”
208. 斯密特和沃特金斯。
209. 弗萨尔, 班怀特和尚克尔尚克, “中小企业供应链风险管理: 障碍分析”
210. 哈特曼和迈尔斯, “技术风险, 产品规格和市场风险”
211. 斯莫伯恩, 雷格和诺斯, “高成长中小型企业的特点及发展策略”
212. 更多信息详见: <https://hbr.org/1988/07/four-steps-to-forecast-total-market-demand>, see W.Barnett, 1988。
213. 尼尔森, 《初创企业融资》
214. 丹麦倡议“开放的企业家精神”, 更多信息详见: <https://open-entrepreneurship.com/>
215. 哈特曼和迈尔斯, “技术风险, 产品规格和市场风险”
216. 艾德·鲁弗尔, “早期海上保险的例子”
217. 冈萨雷斯·拉拉, “契约执行和风险分担的制度: 从中世纪晚期威尼斯的债务到股权”
218. 卢朋佳, “中小企业失败的原因和症状”
219. 卡克撒和阿迪提, “建筑行业企业失败的投入产出模型”; 欧格赫和德普里克, “公司破产的过程与原因: 一种类型”
220. 多亚赫布瓦, 桑迪和斯卡杰哥, “乌干达西部中小企业财务管理实践和企业绩效”
221. 卢朋佳, “中小企业失败的原因和症状”
222. 格里尔和扎克维奇, “机构投资者、公司纪律和债务的作用”
223. 拉奥等人, “在印度中小企业所有者看来, 融资缺口是什么?”
224. 加西亚等人, “拉丁美洲和加勒比地区的金融教育”
225. 夸雷塔耶, “发展中国家的监管、竞争和中小企业”
226. 玛克纳马拉, “爱彼迎一并不安全的居住场所”
227. 世界银行, “自然灾害的财务保护: 从产品到综合战略—灾害风险融资和保险的业务框架”
228. 特卢戈瓦, “尼日利亚中小企业的风险管理和保险”
229. 阿里那, “保险市场活动对经济增长有促进作用吗? 对工业化国家和发展中国家进行的跨国研究”
230. 世界银行, “自然灾害的财务保护: 从产品到综合战略—灾害风险融资和保险的业务框架”
231. 联合国贸易和发展会议, “气候变化对加勒比沿海运输基础设施的影响: 增强小岛屿发展中国家的适应能力, 牙买加: 个案研究”
232. 查特吉和维罕, “中小微企业保险”
233. 波耐蒙和 IBM, “数据泄露的成本研究”
234. 拉奥等人, “在印度中小企业所有者看来, 融资缺口是什么?”
235. 加西亚等人, “拉丁美洲和加勒比地区的金融教育”; 拉姐札妮和冯沃伦, “南非新兴中小企业的创业培训”
236. 刘, 尼希姆和托马斯, “使用倍数进行股权估值”; 贝克和路德巴克, “评估行业的倍数”; 余, “股票估值的准确性采用倍数的组合”
237. 费尔南德斯, “使用倍数估值, 分析师如何得出结论?”
238. 在这个计算中没有假设收入增长。
239. 阿博, 《中小微企业的企业融资》
240. 详见乌干达共和国 2017-2020 的公共投资计划。
241. “从资助到融资”
242. 丹麦的“开放创业”计划将创新者和经验丰富的管理者聚集在一起, 将创新理念货币化。更多信息详见: <https://open-entrepreneurship.com/>。
243. 瓦特纳普拉提帕莎, “改善东盟中小企业发展融资的四项建议”
244. 色特鲁斯和佩兰, “商业天使在筛选阶段的实践”
245. 反风险投资, “与投资者谈判”
246. 德雷斯勒, “加强全球和可持续发展投资体系—投资便利化: 一个务实的视角”
247. 国际贸易中心, “为妇女打开贸易市场”; 谢拉德, “金融服务: 贸易和性别关系”
248. 贝克和德穆古柯—昆特, “中小企业”
249. 卡帕所, “金融市场、发展与经济增长: 信息不对称的故事”
250. 联合国贸易和发展会议, “2018 世界投资报告”
251. 迪瓦克兰, 麦克尼斯, 和谢利夫, 《发展中国家中小企业的私募股权和风险资本》
252. 罗伯特斯等人, “在新兴市场加速创业: 43 个项目的见解” 31 页。
253. 经合组织, “投资的政策框架”
254. 经合组织, “投资的政策框架”
255. 联合国贸易和发展会议, “后续服务: 投资推广的核心功能”
256. 联合国工业和发展组织, 道维伊, “2011 非洲投资报告”
257. 尼尔森, 《初创企业融资》
258. 保罗米尔和克里斯滕邦德, “创业工厂: 支持新技术企业的加速器项目的兴起” 讨论版本 (NESTA, 2011)
259. 拉卓诺科夫, “商业孵化时间表”
260. 波拉海格等人, “加速成功: 种子加速器及其定义特性的研究”
261. 彼得罗伯特斯等人, 2016, “什么是启动加速: 15 个乡村资本项目的见解” 艾莫利大学全球加速器学习计划, 德勤和阿斯彭研究所, 12-13。
262. 罗伯特斯等人, “在新兴市场加速创业: 43 个项目的见解”
263. 罗伯特斯等人。
264. 全球加速器学习计划, “撒哈拉以南非洲的加速: 创业数据库项目的初始数据”
265. 发挥作用工作中心, “工具包商业建议加速器”

266. 冈萨雷斯—乌利维和莱德比，“业务加速器对企业绩效的影响：智利初创企业的证据”
267. 古斯特，“2016 全球加速器报告”
268. 发挥作用工作中心，“工具包商业建议加速器”
269. 莫里斯和托洛科，“培育富有成效的创业社区”
270. 古斯特，“2016 全球加速器报告”
271. 全球加速器学习倡议，“加速器发展情况”
272. 莫里斯和托洛科，“培育富有成效的创业社区”
273. 国际贸易中心，“2018 中小企业竞争力展望：数字时代下的商业生态环境”
274. 弗里德曼和那丁，《面向投资者的股权众筹：风险、回报、监管、融资门户、尽职调查和交易条款指南》4 页。
275. 哈格尔 III 和布朗，“商业对接的力量”
276. 普华永道，“同行压力：个人对个人借贷平台如何改变消费借贷行业”
277. 伯恩特，“非洲背景下的众筹：一种投资合资的新方式”
278. 大量解决方案，“2015 众筹行业报告”
279. 考德维尔，卡普札和鲁特，“发展中国家众筹：通过众筹实现繁荣”
280. 联合国开发计划署，“众筹”
281. 世界银行，“发展中国家的众筹潜力”
282. 考德维尔，卡普札和鲁特，“发展中国家众筹：通过众筹实现繁荣”
283. 经合组织，“让中小企业更容易获得多元化的融资工具”
284. 伊尔等人，“筛选新的信贷市场”
285. 林，普拉哈拉和维斯瓦纳坦，“根据借款人的公司来判断他们”；刘等人，“在线借贷中的友谊：管道、棱镜和关系拓展”
286. 欧文斯和威廉，“数据改变中小企业融资”
287. 闫，余和赵，“信号和搜索成本如何影响 P2P 借贷中的信息不对称”
288. 国际贸易中心，“解锁妇女贸易市场”；国际贸易中心，“在非洲提升中小企业竞争力：降低投资风险的数据”；谢拉德，“金融服务：贸易和性别关系”
289. <http://www.intracen.org/noticias/Investment-opportunities-for-african-and--China-at-PIGA-B2B-event-in-Hangzhou-cn/>.
290. <https://www.ciie.org/zbh/en/>.
291. 世界银行，“新兴市场的众筹：从东非创业企业获得的经验”3 页。
292. 尼尔森，《初创企业融资》194 页。
293. 伯恩特，“非洲背景下的众筹：一种投资合资的新方式”46 页。
294. 世界银行，“新兴市场的众筹：从东非创业企业获得的经验”8 页。
295. 世界银行，“发展中国家的众筹潜力”；联合国开发计划署，“众筹”
296. 米勒，“东亚和太平洋地区的众筹”44 页
297. 联合国开发计划署，“众筹”；加维等人，“非洲东部的众筹：市场发展的政策法规”；世界银行，“发展中国家的众筹潜力”
298. 联合国贸易和发展会议，“投资促进一览：投资促进实践调查”
299. 国际贸易中心，“IPAs 在将中小企业整合到全球价值链中的作用：案例研究”
300. 哈丁和捷沃切克，“铺开红地毯，他们就会来”
301. 联合国工业和发展组织，道维伊，“2011 非洲投资报告”
302. 经合组织，“投资的政策框架”
303. 国际金融公司，“2017 全球投资竞争力调查数据库”
中国国际进口博览会网站，详见 <https://www.ciie.org/zbh/en/>。
304. 国际金融公司。
305. 经合组织，“投资促进和便利化（第二章）”
306. 联合国贸易和发展会议，“投资促进机构支持联系的情况调查”
307. 国际贸易中心，“贸易支持与招商引资相结合”
308. 联合国贸易和发展会议，“投资促进机构支持联系的情况调查”
309. 国际金融公司，“2017 全球投资竞争力调查数据库”
310. 评估、改善与测量绩效方法由国际贸易中心制定，以便于衡量贸易和投资援助机构改善业绩的结果。详见：<http://www.intracen.org/trade-support/AIM-for-Results/>。
311. 国际贸易中心为贸易支持机构绩效提升提供的基准校订平台包括大量文献。详见：<http://www.tisibenchmarking.org/BMLayouts/GoodPracticeLibrary.Aspix>。
312. 世界银行，《2017/2018 全球投资竞争力报告》
313. 联合国工业和发展组织，道维伊，“2011 非洲投资报告”
314. 欧文斯和威廉，“数据改变中小企业融资”1 页
315. 联合国可持续发展筹资问题机构间工作组和经济和社会事务部，《2019 年可持续发展财政报告》
316. 国际货币基金组织，融资发展指数数据库。
317. 联合国可持续发展筹资问题机构间工作组和经济和社会事务部，《2019 年可持续发展财政报告》
318. 祁隆嘉等人，“新兴市场的中小微企业：银行如何抓住 3500 亿美元的机会”
319. 经合组织，“促进中小企业融资市场”；国际金融公司，“中小企业银行知识指南第二版”
320. 扎皮亚和史莱克，“[Http://Www.Blueorchard.Com/Wp-Content/Uploads/1702107_SME_Report_web_final.Pdf](http://www.Blueorchard.Com/Wp-Content/Uploads/1702107_SME_Report_web_final.Pdf)。”
321. 荷兰良好增长基金，“投资基金在当地中小企业一建议的交易—秘鲁赖兹”
322. 达尔贝格，“关于通过金融中介机构支持发展中国家中小企业的报告”；荷兰良好增长基金，“为当地中小企业提供资金：外交部的一项方案”
323. 威尔森，“发展中国家的社会影响投资”104 页
324. 贝克，德莫古奇-昆特和辛格，“小企业是否美丽？”
325. 贝克，德莫古奇-昆特和辛格

-
326. 蒙哥马利, “惩罚或保护穷人? 避免小额信贷计划中同辈压力的社会成本”
327. 芒罗, 《中小企业融资指南》18 页
328. 芒罗, 27 页
329. 多边投资基金, “给青年一个机会: 行动纲领” 21 页
330. 芒罗, 《中小企业融资指南》; 国际金融公司, “中小企业银行客户管理, 最好的等级指南”; 祁隆嘉等人, “新兴市场中小企业的融资机会: 银行如何抓住一个 3500 亿美元的机会”; 国际金融公司, “中小企业标杆管理: 新兴经验和最佳实践”
331. 国际金融公司, “中小企业银行客户管理, 最好的等级指南”
332. 斯特恩, 艾迪克和赫摩斯, “为正规和非正规的中小企业弥补融资缺口” 17 页
333. 芒罗, 《中小企业融资指南》18 页
334. 国际贸易中心, “如何获取贸易融资: 为出口中小企业提供的指南”
335. 国际贸易中心, “中小企业融资获得, 架起中小企业和资金提供者之间的桥梁”
336. 吉野和塔和乍得一赫苏里, “中小企业融资的最佳信用担保比例—来自亚洲的实践”
337. 卡利彻, “中小企业社会信用担保制度原则”
338. 斯特恩, 艾迪克和赫摩斯, “为正规和非正规的中小企业弥补融资缺口” 18 页
339. 祁隆嘉等人, “新兴市场中小企业的融资机会: 银行如何抓住一个 3500 亿美元的机会”
340. 联合国贸易和发展会议, “2016 年全球外国直接投入流入下滑, 预计 2017 年将出现温和复苏”
341. 大量解决方案, “2015 众筹行业报告”
342. Technavio, “2018-2022 全球众筹市场”
343. 古斯特, “2016 全球加速器报告”
344. 综合技术附件可在以下网站查阅:
www.intracen.org/SMEOutlook.
345. 完整版综合技术附件可在以下网站查询:
www.intracen.org/smeoutlook.
346. 参见国际贸易中心, “2015 年中小企业竞争力展望: 为包容性增长带来竞争、连接、改变”以更详细地讨论企业竞争力的定义
347. 参见世界银行, “企业调查和指标调查—采样方法”
348. 帕普克和伍德里奇, “应用于 401 (K) 计划参与率的部分响应变量的计量法”
349. 完整版技术附件可参见:
www.intracen.org/smeoutlook.
350. 联合国对于地区的定义可参见 <https://unstats.un.org/unsd/methodology/m49/#geo-regions>。
351. 国际货币基金组织, “财政政策与发展, 为可持续发展目标进行人力、社会和实物投资”
352. 萨克斯等人, “2018 可持续发展目标指数和仪表板报告”
353. 拉弗蒂纳等人, “可持续发展目标指数和仪表板详细的方法论文”
354. 国际金融公司, “中小微企业融资缺口: 评估新兴市场中小企业融资不足情况和机会”
355. 经合组织, 《2017 中小企业融资和创业精神》

参考文献

- 阿博, 约书亚·印德纳巴, 《中小微企业企业融资》(第一版), 伦敦: 英国麦克米伦, 2017
- 非洲开发银行, 亚洲开发银行, 亚洲基础设施投资银行, 复兴发展银行, 欧洲发展金融机构, 欧洲投资银行, IDBG, ICD, 和国际金融公司. “私营部门项目混合优惠贷款工作组” 2018. <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395277205090&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument>
- 非洲商业天使联盟, “非洲商业天使联盟社群” 2019. <https://abanangels.org/the-aban-network>
- 反风险资本“与投资人谈判”种子和启动资金 2019. <http://antventurecapital.com/startup-investors/negotiating-with-investors/>.
- 阿里那, 马克, “保险市场活动对经济增长有促进作用吗?为工业化国家和发展中国家进行的跨国研究”《风险与保险杂志》75, No. 4 (2006). <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/9257>
- 阿泰拉, 文森索, 詹弗兰科·恩里克·阿蔡赛, 和比尔·路易嘉·伯里维斯, “投资与汇率的不确定性”《政策构建杂志》25, No. 8 (November 1, 2003): 811–24. [https://doi.org/10.1016/S0161-8938\(03\)00074-7](https://doi.org/10.1016/S0161-8938(03)00074-7)
- 阿特利奇, 萨曼莎, 和拉尔斯·恩根, “最贫穷国家的混合融资” n.d., 76.
- 奥博·伊恩, 马克, 和艾莉莎·迪卡普里奥 “贸易融资缺口持续存在的原因:它对贸易和发展有影响吗?” ADBI 工作报告系列. 东京: 亚洲开发银行研究所, 2017年3月 <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/236486/adb-wp702.pdf>.
- 阿亚加里, 米戈纳, 阿斯利·德莫古克肯特, 和沃利斯拉·马克西姆维克 《世界各地的小公司与年轻公司:对就业、创造就业和增长的贡献》政策研究工作, 世界银行, 2011. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-5631>
- 土耳其“B20 融资增长工作组政策文件” 2015
- 巴彻塔, 马克, 科尼利厄斯格莱格, 斯特拉罗比诺瓦, 和波罗玛特莫彻多尔 《投资于促进包容性贸易的技能》日内瓦: 世界贸易组织, 2017
- 巴格达迪, 雷拉和安吉拉·查帕提, “移民协会、贸易和外国直接投资”《经济统计年鉴》, No.97/98 (2010): 71–101. <https://doi.org/10.2307/41219110>
- 贝克, 马尔科姆和理查德·S·鲁巴克, “估计行业市盈率”《哈佛商学院》, 1999. <https://www.hbs.edu/faculty/Pages/item.aspx?num=1435>
- 班纳吉, 阿比吉特和依斯提多夫罗, “企业想要借更多的钱吗——使用定向贷款计划测试信用约束”, 《经济研究回顾》81, No. 2 (2014): 572–607
- 班纳吉, 瑞恩 “中小企业、财务约束与成长” 工作报告, 国际清算银行, 2014
- 巴拉吉, 玛格丽和玛丽亚·彭斯 “社会审计指导中的性别平等” 伦敦: BSR, 2018
- 巴拉格, 丽莎, 亚历山大·芬奈尔, 古斯塔夫·拉尔森, 维克多·韦斯特德和塞缪尔·莱克弗莱德, “加速成功:种子加速器及其定义特性的研究” 2012
- 贝克, 陀斯滕, 和艾斯利德莫古奇·昆特 “中小企业: 融资可获得程度作为增长制约”《银行与金融杂志》30, No. 11 (2006): 2931–2943
- 贝克, 陀斯滕, 艾斯利德莫古奇·昆特和罗斯拉·文尼, “中小企业、增长与贫困:跨国证据”《经济增长杂志》10 (2005): 199–229
- 贝克, 陀斯滕, 艾斯利德莫古奇·昆特和多萝西·辛格, “小的是美的么? 金融结构, 规模和融资可获得程度”《世界发展》52 (2013): 19–33
- 贝洛内, 弗洛拉, 帕特里克·穆索, 莱昂内尔·内斯塔和斯特凡诺·斯齐埃娃, “财务约束与企业出口行为”《世界经济》33 (2010): 347–73
- 伯曼, 凯伦和乔伊·奈特, “什么时候贷款是好的”《哈佛商业评论》, 2009, <https://hbr.org/2009/07/when-is-debt-good>
- 伯曼, 尼古拉斯和杰罗姆·赫利科特 “金融因素与贸易利润率:来自跨国公司层面数据的证据”《发展经济学杂志》93, No. 2 (November 2010): 206–17. <https://doi.org/10.1016/j.jdevec.2009.11.006>.
- 伯恩特, 安德拉. “非洲的众筹: 一种新的投资方式”《中小企业和创业企业》, 《非洲管理: 情境、挑战和案例》, 李奥纳奥特海格和埃塞尔布伦丁·斯普林格, 2016
- 内特罗, 塞尔维, 米歇尔·克莱蒙特和凡妮莎·塞雷. “投资者重视可持续发展报告吗?” 加拿大的一项研究, 《企业社会责任与环境管理》19, No. 6 (2012年12月): 355–63.
- 贝赞克, D.和 A. 塔卡尔. “抵押品和配给:垄断和竞争性信贷市场的分类均衡”, 《国际经济评论》28, No. 3 (1987): 671–89.

布拉格韦,赫曼特平台技术的商业化:发布时间和版本策略,《生产经营管理》22, No. 6 (2013): 1374-88.

布兰卡,史蒂夫和鲍勃·道夫《创业者手册:创建伟大公司的详细指南》K & S Ranch, Inc., 2012.

布拉斯纳吉姆,吉姆,商业计划总是与成功相关,《福布斯》,2014. <https://www.forbes.com/sites/jimblasingame/2014/04/07/business-planning-will-always-be-relevant-to-success/#382284267aa1>.

布兰德·库恩特. 标准经济学:理论、证据、政策 英国:爱德华·埃尔加出版社, 2004.

蓝果园“混合金融 2.0:混合金融 2.0 为私营部门发声”蓝果园学院, 2018. http://www.blueorchard.com/wp-content/uploads/181016_BlueOrchard_Blended_Finance-2.0.pdf.

———.“蓝果园影响力报告 2019-2020.”日内瓦:蓝果园 2019 年 4 月. http://www.blueorchard.com/wp-content/uploads/BlueOrchard-Impact_Report_2019-2020.pdf.

博伊厄,伯特伦,“国际投资协定中有关劳工的规定”就业工作报告,日内瓦:国际劳工办公室, 2012 年, https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/documents/publication/wcms_191245.pdf.

博尼察·乔纳森“评估投资条约的影响:证据综述”加拿大温尼伯:国际可持续发展研究所, 2017, 波士顿咨询集团.“2018 年全球资产管理。数字变换.Pdf,” 2018

———.“应对 16 亿吨粮食损失和浪费危机” 2018, 布鲁金斯学会“布鲁金斯学会全球影响债券数据库, 影响债券快照” 2019 年 2 月 1 日. <https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2019/01/Impact-Bonds-Snapshot-February-2019.pdf>.

布朗,保罗为什么商业计划是浪费时间 2013. <https://www.forbes.com/sites/actiontrumpseverything/2013/08/14/why-business-plans-are-a-waste-of-time/#20d397f11157>.

布歇,布莱恩和格里高利米勒“投资者关系、公司知名度和投资者追随。”,《会计审计》87, No. 3 (2005).

商业和可持续发展委员会,“更好的商业, 更好的世界”, 混合融资工作小组咨询文件, 2017. https://static1.squarespace.com/static/59562732f7e0ab94574ba86a/t/5a70981d24a940ca887c5fa/1517328443557/BFT_BetterFinance_FINAL_18012018.pdf.

巴斯,马蒂亚斯,和卡斯腾·黑佛克.“政治风险、制度和外国直接投资”《欧洲政治经济杂志》23, No. 2 (June 1, 2007): 397-415. <https://doi.org/10.1016/j.ejpoleco.2006.02.003>.

考德威尔、莫莉、马尔科姆·卡普扎和安东·鲁特。“发展中国家的众筹:通过众筹实现繁荣”伦敦:结盟, 2016 年 1 月.

卡利彻,皮特,“原则公共信用担保方案小,中型企业,“在缺失的中间发生了什么?”《中小企业融资的经验教训》, 世界银行, 2017.

卡帕索,萨尔瓦多“金融市场、发展与经济增长:信息不对称的故事”《经济调查杂志》18, No. 3 (2004): 267-292.

卡里, 马丁和 A. 罗伊斯·瑞克,“创业对经济增长的影响”《创业研究手册》, Z.J. Acs and D.B. Audretsch eds., 437-471. 英国:Kluwer 学术出版社, n.d.

C-改变.“可持续发展目标投资:推动全球资本市场进入新常态” 2017, CDC 中心小组中小企业融资与成长。来自 RBL 银行的证据(2018).

瑟托斯,吉勒斯和亚历山大·佩兰,“商业天使在筛选阶段的实践”,《推动欧洲创业研究:创业是一种工作态度、一种思维方式和一种日常实践》夏洛特, NC: IAP 信息时代出版, Inc., 2014

钱伯伦等人《另类投资:投资专业入门》, CFA 协会研究基金会, 2018. <https://doi.org/10.2470/rf.v2018.n1.1>.

查特吉、奥雅纳和鲁道夫·韦尔哈恩“中小微企业保险”,《亚洲开发银行摘要》菲律宾马尼拉:亚洲开发银行, 2017 年 4 月 1 日. <https://doi.org/10.22617/BRF178794-2>.

查图维迪、海曼苏和托德·特拉博科,“贸易融资:机构投资者的扩展机会, 2018 年 5 月, 剑桥协会, <https://www.cambridgeassociates.com/research/trade-finance-an-expanding-opportunity-for-institutional-investors/>.

基隆加,穆斯塔,雅各布·德哈,托尼·格兰特, 嘉里·宾绍, 和马努斯·司诺克斯。“新兴市场的中小微企业:银行如何抓住 3500 亿美元的机会”, 麦肯锡公司, 2012 年

克罗赫·库帕, 安妮和哈桑·卡默恩。“从理论到实践:摩洛哥橄榄油的公平贸易”Cahiers 农业 19(2010 年 3 月): 17-22.

克莱门斯、桑特拉和罗西欧·马班,“应对全球质量挑战的答案:国家质量基础设施”德国:PTB 和美洲国家组织, 2007 年, https://www.ptb.de/cms/fileadmin/internet/fachabteilungen/bteilung_9/9.3_internationale_zusammenarbeit/publikationen/102_National_QI/PTB_Q5_National_QI_EN.pdf.

库彻,扎赫诺,亨利·博泽伊登霍特,卡瑞克·克拉森,和伊格斯·克莱恩·汉斯“二十一世纪前十年非洲外国直接投资(FDI)行业风险分析”《经济与金融科学杂志》, No. 9 (2016): 153-73

- Convergence. “2018 年混合金融状况” 2018. https://downloads.ctfassets.net/4c9q1wde6qy0/6KN2rOUXAsceawYYywic86/154577e7f96ed6511ef1048bc79ec978/State_of_Blended_Finance_2018_FINAL.pdf.
- 柯斯洛夫斯基·索多和理查德·洛克, “执法的平行路径:私人遵守、公共监管和巴西糖业的劳工标准” 《政治与社会》 41, No. 4 (2013).
- “创造影响力:影响力投资的承诺” 国际金融公司, 2019. <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/66e30dce-0cdd-4490-93e4-d5f895c5e3fc/The-Promise-of-Impact-Investing.pdf?MOD=AJPERES>.
- 达尔贝格, “关于通过金融中介机构支持发展中国家中小企业的报告” 日内瓦: 达尔贝格全球发展顾问, 2011
- 达尔曼 “影响力投资:只是一种趋势还是拯救世界的最佳策略” 2018, <https://www.forbes.com/sites/jpdallmann/2018/12/31/impact-investing-just-a-trend-or-the-best-strategy-to-help-save-our-world/#2f8bd6fd75d1>
- 德勤, “2019 年银行和资本市场展望——难以忘怀的转变” 德勤金融服务中心, 2018, <https://www2.deloitte.com/content/dam/deloitte/global/Documents/Financial-Services/gx-fsi-dcfs-2019-banking-cap-markets-outlook.pdf>.
- “2019 年银行和资本市场展望——机会与挑战” 德勤金融服务中心, 2018, <https://www2.deloitte.com/content/dam/deloitte/global/Documents/Financial-Services/gx-fsi-dcfs-2019-investment-management-outlook.pdf>.
- 德内格里, 若昂阿尔伯特, 亚历山大马菲奥里, 和凯撒 M 罗德里格斯, “公共信贷计划对巴西公司的影响” 49. InterAmerican Development Bank Working Paper 293, 2011
- 迪瓦克兰, 珊迪, 帕德里科 J. 麦克尼斯, 和马苏德 谢利夫, 《发展中国家中小企业的私人股本和风险资本:技术援助的作用》, 世界银行, 2014. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-6827>
- 多尔金, 戴安·斯科特和理查德·J·道恩, “市场对 ISO9000 注册的解释”, 《金融研究杂志》 22, No. 2 (1999): 147–60
- 多明尼兹, 罗兰和茱莉亚·米尼奇, “小型企业影响投资:探索超越小额信贷的”, 《缺失的中间市场》, 日内瓦, 2013
- 多米尼克, 罗兰和拉姆库马尔·纳拉亚南, “管理和衡量社会绩效:对定义、实践和解决方案的洞察” 瑞士: 共生, 2017 年 9 月, https://symbioticsgroup.com/wp-content/uploads/2017/10/SPM_web.pdf.
- 杜丝勒, 安德烈亚斯. “加强全球和可持续发展投资系统-投资便利:一个实际的观点”。E15 倡议——国际贸易与可持续发展中心和世界经济论坛, 2018 年 5 月。 http://e15initiative.org/wp-content/uploads/2015/09/e15_think_piece-investment_facilitation-dressler.pdf.
- 迪吕弗赖, 吉勒斯, 托马斯 F. 海尔曼, 和凯伦 E. 威尔森. “从初创到扩大规模:研究高增长企业融资的公共政策。” *CEPR 讨论文件*, 2017. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2913512>.
- 荷兰良好增长基金. “为当地中小企业提供资金:外交部的一项方案。荷兰政府, 2018 年. <https://english.dggf.nl/who-can-apply/investment-fund>.
- . “向当地中小企业投资-拟议交易-秘鲁雷兹” 2018. <https://english.dggf.nl/publications/publications/2018/11/29/investing-funds-in-local-sme---proposed-transactions---raiz-peru>.
- 伊科诺穆, 珀耳塞福涅. “通过基础设施投资克服中小企业的政治风险” *国际贸易论坛*, 2014. <http://www.tradeforum.org/news/Overcoming-political-risk-for-SMEs-through-infrastructure-investment/>.
- 埃德勒·德·鲁夫, 佛罗伦萨. “早期海上保险的例子. *经济史杂志* 第五卷, no. Issue 2 (1945): 172–200. <https://doi.org/S0022050700112975>.
- 新兴市场私人股本协会. “全球有限合伙人调查 2017,” 2017. <https://www.empea.org/research/2017-global-limited-partners-survey/>.
- . “全球有限合伙人调查 2018,” 2018. <https://www.empea.org/research/2018-global-limited-partners-survey/>.
- 埃斯勒娃, 玛琪拉, 艾拉桑德罗马菲奥里和马赛拉梅伦德斯. “二级政府银行和获得信贷的途径:哥伦比亚的微小证明” 美洲开发银行工作文件 294, 2012 年 3 月。
- 欧洲投资天使网络. “欧洲商业天使、种子基金和早期市场参与者贸易协会” 2019. <http://www.eban.org/about/who-we-are>.
- 欧洲发展金融机构. “关于 DFIs,” 2019. <https://www.edfi.eu/about-dfis/what-is-a-dfi/>.
- 欧洲风险慈善协会. “影响力策略:投资者如何推动社会影响。” 布鲁塞尔, 2018. <https://evpa.eu.com/knowledge-centre/publications/impact-strategies>.
- “对外投资计划简介” 欧盟, 2018. https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/external-investment-plan-factsheet_en.pdf.
- 弗萨尔, 摩哈德·尼斯哈特, D.K. 班委特和拉维香卡, “中小企业供应链风险管理:障碍分析”, 《国际管理与企业发展杂志》 4, No. 5 (2007)

法林顿, 约翰, “在亚洲促进增长和消除贫困”《海外发展研究所工作及讨论文件》, 2006, 53

费尔南德斯, 巴勃罗, “使用市盈率估值——分析师如何得出结论” 2017, 13

菲什曼, 亚当 “世界银行 在亚洲启动可持续发展目标相关的债券”《国际可持续发展研究所(IISD)》, 2019年1月22日
<https://sdg.iisd.org/news/world-bank-launches-sdg-linked-bonds-in-亚洲/>

方特冈, 罗恩, 大卫莱克斯, 和詹姆斯赛巴尼斯, “谈判的精神”, 《哈佛商业评论》, No. (2003年2月),
<https://hbr.org/2003/02/negotiating-the-spirit-of-the-deal>

弗里德曼, 大卫·M·马修·纳廷, 《面向投资者的股权众筹:风险、回报、监管、融资门户、尽职调查和交易条款指南》, 维利, 2015

“从获得资金到融资” 瑞士日内瓦:世界经济论坛 2019. http://www3.weforum.org/docs/wef_From_Funding_to_Financing.pdf.

盖, 洛伦佐, 费德里卡·伊拉西和莫妮卡·罗索利尼 “中小企业、公共信用担保和互助担保机构”, 《小企业与企业发展杂志》23, No. 4 (2016年11月2日): 1208–28. <https://doi.org/10.1108/JSBED-03-2016-0046>.

加拉特, 邦妮和香安 “世界银行集团对于危机的回应: 扩大对新兴市场贸易的无资金和资金支持能力”, 《贸易大崩溃期间的贸易融资》, 让皮埃尔·乔夫和玛利埃姆·洛琪, 301–18. 华盛顿: 世界银行, 2011. <http://siteresources.worldbank.org/INTRANETTRADE/Resources/TradeFinancech18.pdf>.

甘尼, 艾曼纽, 《区块链能彻底改变国际贸易吗》 瑞士日内瓦:世界贸易组织出版物, 2018

加西亚, 尼迪亚, 安德里亚·格里菲尼, 胡安·卡洛斯·洛佩兹和戴安娜·梅佳, “拉丁美洲和加勒比的金融教育”经合组织关于金融、保险和私人养老金的工作文件, 经合组织出版物, 2013. <https://doi.org/10.1787/5kgj4hqst9xx-en>.

加维, 科里安, 塔尼亚齐格勒, 布莱恩张, 罗伯特沃德里奥, 拉哈范德拉劳尔, 米亚格雷, 和萨曼莎莱德勒 “东非的众筹: 市场发展的法规和政策”, 英国: 剑桥替代金融和 FSD 非洲中心, 2017年1月.

贾森, 约阿希姆. “中小企业财务报告准则对民营企业财务报告环境的影响:探索性访谈研究” *会计及商业研究* 47, No. 5 (July 29, 2017): 540–63. <https://doi.org/10.1080/00014788.2017.1314105>.

全球加速器学习计划 “撒哈拉以南非洲德加速器:创业数据库项目的初始数据” 全球加速器学习计划(GALI), 2018.
https://www.galidata.org/assets/report/pdf/SS非洲%20Data%20Summary%20_Feb%2012%202018.pdf.

“加速器情况” 2019. www.galidata.org/accelerators.

“研究显示投资中小企业贷款的风险可能低于高收益公司债券”《全球银行和融资评论》, 2019
<https://www.globalbankingandfinance.com/study-suggests-investing-in-loans-to-smes-may-be-less-risky-than-high-yield-corporate-bonds/>.

全球影响力投资网络, “影响力投资年度调查” 2018, 《影响力投资年度调查》

“为可持续发展目标融资——以行动影响投资” 2018

黄金准则 “全球目标的黄金标准:利用气候行动对可持续发展产生更大影响” <https://www.goldstandard.org/articles/gold-standard-global-goals>, n.d. <https://www.goldstandard.org/articles/gold-standard-global-goals>.

冈萨雷斯·德·劳拉, 亚迪拉 “契约执行和风险分担的制度:从中世纪晚期威尼斯的债务到股权” 阿利坎特大学, 2002.
<https://www.cambridge.org/core/journals/european-review-of-economic-history/article/institutions-for-contract-enforcement-and-risk-sharing-from-the-sea-loan-to-the-commenda-in-late-medieval-venice/0F0319A6E615DFD7BC43868DA6F83979>.

乌里韦, 胡安妮塔和迈克尔·莱瑟比, “业务加速器对创业绩效的影响:启动智利德证据”, 《财务研究检讨》31, No. 4 (2018年4月): 1566–1603.

格里尔, 保罗和爱德华·j·泽乔维茨, “机构投资者、公司纪律和债务的作用”《经济与商业杂志》46, No. 1 (1994): 1–11.

格林, 约格·林伯特, “确保供应商和下级供应商遵守供应链中的企业可持续发展标准” 圣加伦大学, 2013.
[https://www1.unisg.ch/www/edis.nsf/SysLkpByIdentifier/4218/\\$FILE/dis4218.pdf](https://www1.unisg.ch/www/edis.nsf/SysLkpByIdentifier/4218/$FILE/dis4218.pdf).

古斯特 《2016年全球加速器报告》, 古斯特, 2016. http://gust.com/accelerator_reports/2016/global/.

哈格尔 III, 约翰, 和约翰·斯雷布朗 “商业媒人的力量”, 《财富》, 2013年1月3日. <http://fortune.com/2013/01/03/the-power-of-the-business-matchmaker/>

汉那什, 马雷克, 和保罗瓦勒, “汇款不仅仅是帮助家庭, 而是资助小企业”, 《世界银行》, 2015. <http://blogs.worldbank.org/developmenttalk/remittances-go-beyond-helping-families-funding-small-businesses>

哈丁, 多芬尼, 和贝塔 S. 亚沃客客, “铺开红地毯, 他们就会来:投资促进和外国直接投资流入”, 《经济日报(伦敦)》121, No. 557 (December 2011): 1445–76

- 哈特曼, 乔治和马克 B. 迈尔斯, “技术风险、产品规格和市场风险”《承担技术风险: 创新者、管理者和投资者如何管理高科技风险》, 布兰斯科姆, 刘易斯·M·和菲利普·E·奥斯瓦尔德., 30–41. 剑桥 MA: MIT 出版社, 2001
- 哈佛商学院, “风险投资的秘诀: 四分之三的初创企业失败”《编辑部(博客)》, 2012.
<https://www.hbs.edu/news/Pages/item.aspx?num=487>.
- 希思, 瑞秋和艾哈迈德·穆希克·莫巴拉克 “制造业增长与孟加拉国妇女的生活”《发展经济学杂志》115 (July 2015): 1–15.
<https://doi.org/10.1016/j.jdevec.2015.01.006>.
- 海因里齐·弗南德斯, 梅琳娜 “捐助者对创新金融的参与: 机遇与障碍”企业发展捐助委员会(DCED)私营部门参与工作组, 2019年3月
- 汉利克斯, 马克, “你真的需要一个商业计划吗?” 2008. <https://www.entrepreneur.com/article/198618>.
- 汉森, 斯宾塞, 奥利弗·马扎库尔和约翰·克兰菲尔德 “撒哈拉以南非洲的新鲜农产品出口商是否受益于 GlobalGAP 认证?”《世界发展》39, No. 3 (2011): 375–86
- 辛顿, P. “建立双赢的投资者投资关系” 2007. <https://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-en-paper-building-win-win-investor-investee-relationships-2007.pdf>.
- 侯占波, 德克·威廉·维尔德 “贸易融资和社会福祉” 英联邦财政部长会议, 华盛顿特区: 英联邦和海外发展研究所(ODI), 2013年10月9日. <https://www.odi.org/sites/odi.org.uk/files/odi-assets/publications-opinion-files/8648.pdf>.
- 赫尔利, 盖尔 “在复杂的社会影响纽带中为可持续发展目标导航” 联合国开发计划署(博客), 2019年4月4日,
<https://www.undp.org/content/undp/en/home/blog/2019/navigating-the-complexities-of-social-impact-bonds-for-the-sdgs.html>.
- ICC. “Rethinking Trade & Finance: An ICC Private Sector Development Perspective.” Paris: International Chamber of Commerce, 2017, <https://cdn.iccwbo.org/content/uploads/sites/3/2017/06/2017-rethinking-trade-finance.pdf>.
- 国际金融公司, “中小企业标杆管理: 新兴经验和最佳实践” 国际金融公司, 2007年9月
- “国际金融公司混合融资” 2017, <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/45c23d804d9209fab2f8b748b49f4568/Blended-Finance-Factsheet-May2017.pdf?MOD=AJPERES>.
- “中小企业银行客户管理——最好的等级指南” 2012
- “2017年全球投资竞争力调查数据库” 国际金融公司, 2017
- “影响投资指南: 影响管理的操作原则” 2018, https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Topics_Ext_Contentifc_External_Corporate_Site/Impact-investing/Principles/
- “影响投资: 影响管理的操作原则” 2018
- “中小微企业融资缺口: 评估新兴市场中小微企业的融资不足和机会” 工作报告。华盛顿特区: 国际金融公司, 2017年 <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/28881>
- “中小企业银行知识指南 (第二版)” 华盛顿: 世界银行, 2010, <https://www.ifc.org/wps/wcm/4b4f9be0049585ff9a192b519583b6d16/SMEE.pdf?MOD=AJPERES>
- 《金融发展指数数据库》华盛顿特区: 国际货币基金组织, 2016年, <https://data.imf.org/>
- “财政政策与发展——为可持续发展目标进行人力、社会和物质投资,” 2019
- “世界经济展望” 华盛顿: 国际货币基金组织, 2018, <https://doi.org/10.5089/9781557750853.084>
- 国际发展研究中心, “节约芒果的分子” 2017. <https://www.idrc.ca/en/stories/mango-saving-molecule>
- “影响力投资: 影响管理的操作原则” 华盛顿: 国际金融公司, 2019, https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/53ab38e8-5655-48d9-86ec-0b4df55ae3f4/Impact+Investing_Principles_FINAL_3-6-19.pdf?MOD=AJPERES.
- 因则尔特, 安娜玛丽亚和珍希尔顿 “技术转移: 从发明到创新” 德雷德, 伦敦, 波士顿: Kluwer 学术出版社, 1998
- “中小企业融资可获得程度: 缩小中小企业与金融服务提供者之间的差距” 国际贸易中心, 2014
- “如何获得贸易融资: 中小企业出口指南” 日内瓦, 2009. <http://www.intracen.org/WorkArea/DownloadAsset.aspx?id=28163>
- “贸易支持与招商引资相结合” 日内瓦: 国际贸易中心, 2015
- “促进非洲中小企业竞争力: 消除投资风险的数据” 国际贸易中心, 2018
- “2015年中小企业投资展望: 为包容性增长竞争, 连接和改变” 日内瓦: 国际贸易中心, 2015
<http://www.intracen.org/publication/SME-Competitiveness-Outlook-2015/>
- “2016年中小企业投资展望: 符合贸易标准”, 瑞士日内瓦: 国际贸易中心, 2016, www.intracen.org/uploadedFiles/SMECO2016.pdf.

- “中小企业竞争力展望 2018: 数字时代的商业生态环境” 国际贸易中心, 2018. <http://www.intracen.org/SMECO2018/>
- “IPAs 在将中小企业整合到全球价值链中的作用: 案例研究” 日内瓦: 国际贸易中心, 2018
- “为妇女打开交易市场” 日内瓦: 国际贸易中心, 2015. http://www.intracen.org/uploadedFiles/intracenorg/Content/Publications/women_in_trade_web.pdf.
- 耶尔, 莱卡曼和阿斯姆伊扎斯科瓦加, 尔佐 F. P. 鲁特曼, 和凯莉芬, “新信贷市场的筛选: 个人贷款人能否推断借款人在个人对个人(p2p)贷款中的信誉” 《SSRN 电子杂志》, 2009, <https://doi.org/10.2139/ssrn.1570115>
- 雅各布, 布莱恩 W., 韦诺德 R. 辛格尔, 和拉维苏布兰马尼安 “环境绩效与企业市场价值的实证研究” 运营管理杂志 28, No. 5 (September 2010): 430–41
- 卡迪, 安妮萨 “尼日利亚初创企业: 本地人才和国际支持” 时间, 2018. <https://www.letemps.ch/economic/scene-startup-nigeriane-talent-local-coup-pouce-international>
- 柯斯滕, 洛纳特, 乔布哈姆斯, 凯莉里克特, 和卡伦马斯 “小企业, 大影响: 系统回顾中小企业财务文献” 世界发展 97 (2017): 330–48
- 齐马拉和班克怀斯 “贸易融资作为投资手段” Kimura Capital LLP and Bankingwise Limited, 2017 年 2 月, http://kimuractf.com/wp-content/uploads/2017/05/Trade-Finance-as-an-Investment-vBK_2017.pdf
- 科克, 马科斯 P., 和詹姆斯 D. 文森特. “公司内部的专业投资者关系” 会计审计 89, No.4 (2013): 1421–52
- 科克萨 A., D. 艾迪特, “建筑行业企业失败的投入产出模型” 《建筑研究杂志》5, No. 1 (2004): 1–16
- 克鲁格曼, 保罗 “增长的回报和经济地理” 《政治经济学杂志》99, No. 3 (1991): 483–99
- 库马尔, 路齐拉 《针对中小企业融资和就业的影响: 我们知道什么, 我们可以做什么》世界银行, 2017. <https://doi.org/10.1596/27477>
- 拉西 斯温, 威廉姆, “寄钱回家的移民如何成为全球经济力量” 世界经济论坛全球议程(博客), 2018, <https://www.weforum.org/agenda/2018/06/migrants-remittance-global-economic-force/>
- 拉德扎尼, 沃特森 L., 和朱莉 J. 范沃伦. “南非新兴中小企业创业培训” 小企业管理杂志 40, no. 2 (2002): 154–61
- 莱文, 卢克, 和法比亚 瓦伦西亚. “解决银行业危机: 好、坏、丑” 工作报告 国际货币基金组织, 2010, <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Resolution-of-Banking-Crises-The-Good-the-Bad-and-the-Ugly-23971>
- 拉克什萨吉塔. “融资: 中小企业 IPO 可能是小企业的不错选择” 经济时报(博客), 2018. <https://economictimes.indiatimes.com/small-biz/money/raising-capital-sme-ipo-may-be-a-good-choice-for-small-businesses/articleshow/64231764.cms>
- 莱德维奇, 安, 和 M. 欧德怀勒 “中小企业的产品投放、产品优势和市场定位”, 《小型企业发展的趋势》15, No. 1 (2008). <https://www.emeraldinsight.com/doi/abs/10.1108/14626000810850865>
- 勒纳, 乔希, 安勒芒, 苏珊娜格雷西亚-罗伯斯 “创建风险资本生态系统的最佳实践” 华盛顿: 多边投资基金, 2012. http://ttaturkey.org/upload/articles-useful-links/Best_Practices_Creating_VC_Ecosystem.pdf
- 鲁纳德, 茱莉亚, 詹森波次, 格里高利萨姆普森, 伯恩哈德施拉特, 加布里埃尔 霍珀, 韦瓦克沃拉, 海拉格维勒, 和约瑟夫 沃兹尼亚克 “2018 年可持续市场状况: 统计数据和新兴趋势” 日内瓦: 国际贸易中心, 国际可持续发展研究所(IISD), 有机农业研究所(FiBL), 2018 年 10 月. <http://www.intracen.org/uploadedFiles/intracenorg/Content/Publications/Sustainability%202018%20layout-FIN-web2.pdf>
- 李志远和于淼捷. “出口、生产率和信贷约束: 对中国企业层面的实证调查” 《SSRN 电子期刊》, 2009, <https://doi.org/10.2139/ssrn.1461399>
- 林明峰, 那普拉那纳德 R. 普拉哈拉, 和斯瓦维斯瓦纳坦 “根据借款者的公司来判断他们: 在线个人对个人借贷中的友谊网络和信息不对称” 《管理科学》59, No. 1 (January 2013): 17–35. <https://doi.org/10.1287/mnsc.1120.1560>
- 刘德, 丹尼尔 J. 布拉斯, 陆永, 和陈东余 “在线 p2p 借贷中的友谊: 管道、棱镜和关系维护” 《MIS 季刊》39, No. 3 (2015): 18
- 刘静, 多伦尼斯姆和雅各布托马斯, “使用倍数进行股权估值” 《会计研究杂志》40, No. 1 (2002): 135–72. <https://doi.org/10.1111/1475-679X.00042>
- 利维, 克里斯蒂娜, 和乌格斯珍妮莱特, “为销售而生: 作为产品的初创企业和工业化的新领域生命周期” 《欧洲计划研究》23, No. 10 (2015 年 10 月 3 日): 1953–74. <https://doi.org/10.1080/09654313.2014.960180>
- 朗, 金伯利 “寻求机构投资者资金的贸易融资” 《欧洲货币》, 2018 年 3 月 29 日. <https://www.euromoney.com/article/b17jwcpz3c376r/trade-finance-pursuing-institutional-investor-funds>

- 洛佩兹, 克劳德, 史蒂芬林和雅各布维尔海姆斯“贸易融资:亚洲经济增长的催化剂” 米尔肯研究所亚洲中心, 2015年9月。
<https://assets1b.milkeninstitute.org/assets/Publication/ResearchReport/PDF/MI-Trade-Finance-A4-WEB2.pdf>
- 马洛尼, 弗拉德和玛利埃纳斯帕塔瑞姆“出口、资本投资和财政约束”《世界经济回顾》146, No. 1 (April 2010): 23–37。
<https://doi.org/10.1007/s10290-009-0040-3>
- 梅森, C., 和 A. 罗杰斯. “商业天使的投资决策:探索性分析”《20世纪90年代的企业家》29–46. 保罗·查普曼出版, 1997
- “2015CF 众筹行业报告”《大量解决方案》, 2015. http://reports.crowdsourcing.org/index.php?route=product/product&product_id=54
- 松川友子, 罗伯特谢帕德, 和约瑟夫 赖特, “减轻发展中国家电力和水利项目的外汇风险” n.d., 36
- 玛克纳马拉, 布莱特妮. “爱彼迎: 并不安全的居住环境”《科罗拉多技术法律期刊》13 (2015): 149–70
- 米德, 唐纳德 “小型企业对南部和东部非洲就业增长的贡献” 世界发展 22, No. 12 (1994年12月): 1881–94
- 米勒, 玛格丽特“东亚和太平洋地区德众筹”《在缺失的中间发生了什么》华盛顿: 世界银行, 2017
- 米勒, 保罗和克里斯滕邦德“创业工厂:支持新技术企业的加速器项目的兴起” 讨论论文, NESTA, 2011
- 米特尼斯, C., M. 鲍克斯, 和 R. 苏德克. “赛马还是骑手? 融资过程的阶段和行业经验如何影响天使投资者的评价”《风险投资: 国际创业金融期刊》14, No. 4 (2012): 241–67
- 莫尼托研究所 “社会与环境影响投资:促进新兴产业的设计” 2009。
<https://www2.deloitte.com/content/dam/deloitte/global/Documents/Financial-Services/gx-fsi-monitor-Investing-for-Social-and-Environmental-Impact-2009.pdf>
- 蒙哥马利, 理查德. “惩罚还是保护穷人?避免小额信贷计划中同辈压力的社会成本”《国际发展杂志》8, No. 2 (1996): 289–305
- 莫里斯, 瑞特, 和莉莉托罗克 “培育富有成效的创业社区” 努力的见解, 纽约: 2018年10月
- 莫瑞森 A, D 拉珠, 和 N 辛哈 “性别平等、贫困和经济增长” 世界银行政策研究工作 4349, 2007,
<https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/7321>
- 蒙德利尔, 安布利拉和汉娜德西里奇, “评估投资市场的影响”《全球影响投资网络》, 2019,
https://thegin.org/assets/Sizing%20the%20Impact%20Investing%20Market_webfile.pdf
- 多边投资基金, “给年轻人一个机会:行动纲领” 多边投资基金, 2012
- 芒罗, 大卫, 《中小企业融资指南》帕格雷夫·麦克米伦, 纽约, 2013
- 尼尔森, 尼古拉何塞《初创企业融资》NHN Ventures Aps 公司, 2017年第一版
- 挪威基金, “我们是谁”, 2019. <https://www.norfund.no/who-we-are/>
- 斯邦, 鲁斯和赛缪拉《森林认证手册》(第二版) 伦敦: 劳特利奇, 2005
- 经合组织, “为投资和可持续发展创造环境”《发展和作报告》2014, 145–56, 经合组织, 2014. <https://doi.org/10.1787/dcr-2014-16-en>
- “促进中小企业获得多样化融资工具” 讨论论文, 经济合作与发展组织, 2018
- “培育中小企业融资市场:满足企业和投资者的需求”, 《2017年中小企业和企业家融资》, 经合组织, 71–95. 经合组织出版, 2017, https://doi.org/10.1787/fin_sme_ent-2017-6-en
- “投资促进及便利化(第二章)”, 《投资用户工具包的政策框架》经合组织, 2011
- “投资政策框架:2015年版” 巴黎: 经合组织, 2015
- “小企业、创造就业和增长:事实、障碍和最佳做法” 巴黎: 经合组织出版, 1997. <https://www.oecd.org/cfe/smes/2090740.pdf>
- “2019年社会影响投资——对可持续发展的影响势在必行” 2019
- “风险资本投资”《创业一瞥 2017》经合组织出版, 2017. https://doi.org/10.1787/entrepreneur_aag-2017-25-en
- 欧利格, 马科斯, “贸易融资:对机构投资者来说是一个有前途的新资产类别” 格林威治公司, 2017,
<https://www.greenwich.com/asset-management/trade-finance-promising-new-asset-class-institutional-investors-0>
- 奥克利尼思, 乔纳斯, 塔提埃纳 S. 玛诺罗娃, 和琳达 F. 埃德尔曼. “人力资本与中小企业国际化:来自比利时的经验证据”《国际小型企业杂志》34, No. 6 (2015): 818–37
- 欧格, H., 和 S. 德普里克 “公司破产的过程与原因:一种类型”, 《管理决策》46, No. 2 (2008): 223–42

欧文斯, 约翰·温森特, 和丽莎·威廉. “数据转换中小企业融资” 华盛顿: 世界银行集团, 2017, <http://documents.worldbank.org/curated/en/701331497329509915/pdf/116186-WP-AlternativeFinanceReportLowres-PUBLIC.pdf>

厄约, 安东尼. “创建成功的私营部门供应链:农村供水和卫生从业人员的资源指南” 水和卫生项目, 华盛顿: 世界银行, 2002

普拉德, 丹尼尔和穆勒, “最新发展:蓝果园&影响投资产业” 日内瓦 2019年4月4日

Ponemon 和 IBM. “数据泄露的成本研究,” 2018, <https://www.ibm.com/security/data-breach>

普瑞奇, “全球基础设施报告” 2018. <https://www.preqin.com/insights/special-reports-and-factsheets/2018-preqin-global-infrastructure-report-sample-pages/21233>

“全球私募股权和风险资本报告” 2018. <http://docs.preqin.com/reports/2018-preqin-Global-Private-Equity-Report-Sample-Pages.pdf>

普华永道 “同行压力:个人对个人借贷平台如何改变消费借贷行业” 普华永道, 2015

跨雷塔亚, 彼得 “发展中国家中小企业的竞争和监管” 《曼彻斯特大学》 No. 10 (2001)

拉马斯瓦米, 拉玛那. “债券义勇军的回归:市场会再次强制实施财政政策吗?” 国际货币基金组织 《金融和发展》 2018, 2

兰德, 约翰和妮娜·托姆 “正规化的好处:来自越南制造业中小企业的证据” 《世界发展》 40, No. 5 (May 2012): 983–98. <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2011.09.004>

拉奥, 普尼玛, 萨提什, 文德哈·高尔和德帕克·沃玛 “在印度中小企业所有者看来, 融资缺口是什么?” 《金融市场的定性研究》 9, No. 2 (2017): 117–31. <https://doi.org/10.1108/QRFM-01-2017-0001>

负责任投资. “中小微企业融资市场展望” 2017. https://www.responsibility.com/sites/default/files/2017-03/Micro-SME-Finance-Market-Outlook-2017-EN_0.pdf

负责任投资. “中小微企业融资市场展望:市场、风险收益概况、影响” 2018, https://www.responsibility.com/sites/default/files/2017-11/17-19-068%20Microfinance%20Outlook%202018_EN_17_0.pdf

里亚兹, 哈迈德, 阿巴·克尔萨伊德, 穆罕默德·巴洛奇和易斯安·可汗 “环境管理标准 ISO 14001 的评估:来自新兴市场的证据” 《风险与财务管理杂志》 12, No. 1 (2019): 21

莱丁, 阿兰, 和乔治·海恩斯 “贷款担保:小公司的违约成本和收益” 《商业风险杂志》 16, No. 6 (November 1, 2001): 595–612. [https://doi.org/10.1016/S0883-9026\(00\)00050-1](https://doi.org/10.1016/S0883-9026(00)00050-1)

里斯, 艾瑞克 《精益创业:今天的企业家如何利用持续的创新来创建成功的企业》 纽约: 货币, 皇冠出版集团, 2011

闰多瓦, 维林那 P, 安托·阿内塔 P, 派特科瓦, 和苏雷·什克塔. “脱颖而出:新兴市场的新公司如何建立声誉” 《战略性组织》 5, No. 1 (2007)

罗伯特斯, 彼得 W., 日内维耶伊根斯, 阿比盖勒·戴维森, 辛迪, 嘉里·海德坎普和约翰·娜约 “在新兴市场加速创业:43 个项目的见解” 《全球加速器学习计划(GALI)》, 德勤, 埃默里, 和阿西班牙网络, 2017

罗伯特斯, 彼得, 索罗伯·劳尔, 罗斯·贝尔德, 艾米莉·伊斯特曼, 阿比盖勒·戴维森和埃玛达·雅各布森 “什么在启动加速中起作用:来自 15 个乡村资本项目的见解” 2016

罗兰德, 萨彻. “可持续发展目标承诺报告 100:追踪各公司为实现可持续发展目标所作的努力” 《联合国学术影响》, 2017. <https://www.cbd.int/financial/2017docs/un2017-scr100.pdf>

罗彭嘉, 雅罗斯瓦夫. “中小企业失败的原因和症状” 《经济研究的国际进展》 17, No. 4 (2011): 476–83

莱卓诺科夫·瓦斯里, “商业孵化器时间表” 《创业、创业孵化、商业模式和战略》, 2013. <https://worldbusinessincubation.files.wordpress.com/2013/03/business-incubation-timeline1.jpg>

赛奥迪尼, 约瑟夫, 索菲亚·阿沃埃, 和罗伯特·罗切 “中东和北非区域信贷担保计划的审查” 世界银行, 2011年3月. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-5612>

南亚裔美国领导人同盟, “计算全球市场投资组合,” 2016

萨拉曼琪·德赫, 阿丁和大石川守田 “创业公司:生命周期和挑战” 塞尔维亚: SSRN, 2015

萨米哈, 鲁斯·海伦, 琳达·特微内姆和朱迪·鲁特曼 “支持小企业发展的信贷担保计划:回顾” 《亚洲商业与会计杂志》 5, No. 2 (2012): 2180–3137

斯齐拉, 威廉姆和罗纳德·蔡 “发展中国的风险投资:以菲律宾为例” 2011, 9

熊彼得, 约瑟夫 《资本主义、社会主义和民主》 纽约: 哈珀, 1942

斯科特, 比帕, 约阿那·福特和阿德里·安马素里 “卫生中小企业面临的障碍和机遇:加纳更广泛的市场体系研究” 为城市贫民提供水和卫生设施 2017. <https://www.wsup.com/content/uploads/2017/09/09-2017-Barriers-and-opportunities-for-sanitation-SMEs-in-ghana.pdf>

- 赛玛娜,“拉齐:一个来自用户的百万富翁的想法”《拉齐成功的秘诀》(博客),2018.
<https://www.semana.com/economia/articulo/rappi-el-secreto-del-exito/583525>
- 赛斯塔诺维奇·阿辽沙,“SME 证券交易所:它们应该扮演更重要的角色吗?”《效果图工作报告系列》,2015. http://effectus-uciliste.eu/images/working_papers/8_Sestanovic_Aljosa_SME_Stock_Exchanges-Should_They_Have_a_Greater_Role.pdf
- 谢尔德,本,“金融服务:贸易和性别关系”国际贸易和可持续发展中心,2018
- 什罗夫,内米特,罗德里格 S. 沃迪和余格温,“信息环境与跨国公司的投资决策”《会计评论》89, No. 2 (2013 年 10 月 1 日): 759-90. <https://doi.org/10.2308/accr-50643>
- 辛哈等人“什么对市场开发有效——对证据的回顾”2013
- 斯莫伯恩,大卫,罗杰·莱格,和大卫·诺斯,“高成长中小企业的特点及发展策略”《国际创业行为与研究杂志》1, No. 3 (1995): 44-62. <https://doi.org/10.1108/13552559510100657>
- 斯密特,约兰德和 J.A. 沃特金斯,“南非中小型企业(SME)风险管理实践的文献综述”《非洲商业管理杂志》6, No. 21 (2012): 6324-30
- 斯泰因,皮尔,奥亚皮纳尔·阿尔德奇和马丁·霍默斯“弥补正式和非正式的中小企业融资缺口”华盛顿:国际金融公司,2013
- 斯蒂格里茨,约瑟夫,和安德鲁·维斯“信息不完全的市场中的信贷配给”《美国经济评论》71, No. 3 (1981): 393-410
- 瑞士再保险股份有限公司,“世界保险业 2017: 稳健但成熟的寿险市场会拖累增长”2018. https://www.swissre.com/dam/jcr:a160725c-d746-4140-961b-ea0d206e9574/sigma3_2018_en.pdf
- 泰克纳维尔,“全球众筹市场 2018-2022”,2018
- 特卢戈瓦·阿赞德,“尼日利亚中小企业的风险管理和保险”《国际财务会计杂志》1, No. 1 (2012): 8-17
- 《经济学家》“美国的公共养老金计划做出了过于乐观的回报假设”2019
<https://www.economist.com/finance-and-economics/2019/02/09/americas-public-pension-plans-make-over-optimistic-return-assumptions>
- 汤普森,约翰,克里斯博斯曼,劳拉·比萨洛娃,“中小企业和企业家的替代融资工具:资本市场融资案例”《经合组织中小企业和企业家文件》No. 10. 巴黎:合作发展组织(经合组织),2018
- 瑟斯顿,菲利普“当合伙人退出时”《哈佛商业评论》,No. 11 月 (1986). <https://hbr.org/1986/11/when-partners-fall-out>
- 特普曼,克里斯蒂娜,珍·路易斯·拉辛,“国家质量基础设施:竞争力、贸易和社会福利的工具”华盛顿:世界银行,2013
- 特里安尼肯斯·雅各布,彼得·组贝尔,“食品工业的质量和标准、发展和挑战”《国际生产经济学杂志》113 (2008): 107-22
- 特耶巴赫布·安巴尼斯,亚瑟·桑迪,德里克·塞卡雨果,“乌干达西部中小企业的财务管理实践和经营业绩”《非洲商业管理杂志》7, No. 38 (2013)
- 联合国全球契约,“可持续发展目标债券和公司融资:主流投资的路线图”2018
- “可持续发展目标债券和公司融资:主流投资的路线图”联合国全球契约为可持续发展目标行动平台进行金融创新 2018.
<https://www.unglobalcompact.org/docs/publications/SDG-Bonds-and-Corporate-Finance.pdf>
- 联合国全球契约,联合国贸易和发展会议,联合国环境署金融倡议,“促进可持续发展的私营部门投资”201
- UN 贸易和发展会议,“投资促进机构对拓展企业关系网的支持调查”2006
- “后续服务:投资推广的核心功能”《投资咨询系列》,联合国贸易和发展会议,2007
- “气候变化对加勒比沿海运输基础设施的影响:增强小岛屿发展中国家的适应能力:牙买加:个案研究”UNDA 项目 14150, 日内瓦,瑞士: UN 贸易和发展会议,2018
- “2016 年全球 FDI 流入下滑, 预计 2017 年将出现温和复苏”《全球投资趋势监测》,2017, 25 版
- “投资便利化:政策实践回顾”贸发会议投资便利化全球行动计划的后续行动, 日内瓦, 2017. https://investmentpolicyhub.unctad.org/Upload/Investment-Facilitation_Review%20Note%203%20feb.pdf
- “促进外商投资实现可持续发展目标”贸易和发展理事会投资、企业和发展委员会第九届会议, 日内瓦, 2017.
https://unctad.org/meetings/en/SessionalDocuments/ciid35_EN.pdf

“投资推广的世界一览:投资推广实践调查”《ASIT 建议报告》, 2001

“国际投资报告 2014: 投资可持续发展目标-行动计划”联合国, 2014 年 10 月 16 日, <https://doi.org/10.18356/3e74cde5-en>.

“国际投资报告 2018: 投资和新的产业政策”联合国, 2018 年 6 月 7 日, <https://doi.org/10.18356/ebb78749-en>

联合国开发计划署, “众筹”《可持续发展融资方案》(博客), 2017. http://www.undp.org/content/dam/sdfinance/doc/Crowdfunding%20_%20UNDP.pdf

“创新发展融资:发展融资的新模式”纽约:联合国发展项目, 2012

“侨汇:将海外侨汇转化为可持续投资” 2016. <http://www.undp.org/content/dam/sdfinance/doc/remittances>

联合国可持续发展论坛, “自愿可持续性标准、贸易和可持续发展”日内瓦:联合国可持续发展论坛, 2018 年 9 月. <https://unfss.org/home/flagship-publication/>

联合国工业和发展组织, 默罕默德·拉明·扎维 “非洲投资者报告 2011: 建立以证据为基础的投资促进战略”, 联合国工业和发展组织, 2011.

联合国“改变我们的世界:2030 年可持续发展议程”联合国, 2015, <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/21252030%20Agenda%20for%20Sustainable%20Development%20web.pdf>

联合国可持续发展筹资问题机构间工作组和经济及社会事务部, 《2019 年为可持续发展融资报告》U 联合国经济和社会事务部, 2019

冯·别斯布鲁克, 乔汉那斯 “工资和生产力之间的联系有多紧密?文献综述”《工作条件与就业系列》No. 54.日内瓦:国际劳工办公室, 2015. https://doi.org/10.1163/2210-7975_HRD-4022-2015050

万海姆,彼得, “哪些国家拥有最多的风险资本投资”《世界经济论坛全球议程》(博客), 2015. <https://www.weforum.org/agenda/2015/07/which-countries-have-the-most-venture-capital-investments/>

沃多里·尼艾琳娜, 赛琳·巴克, 乔尔·鲁艾, 安布莫奇·温科塔查莱姆 “以创新的绿色技术中小企业为促进金融去风险提供机会”《经济学:开放获取、开放评估》, 2018. <https://doi.org/10.5018/economics-ejournal.ja.2018-14>

世界投资促进机构协会, “投资促进概况:2018 年年度世界投资促进机构协会 调查结果报告”日内瓦:世界投资促进机构协会, 2019 年 1 月

瓦特纳普路提佩里山·特利塔发 “改善东盟中小企业发展融资的四项建议”《亚洲发展回顾》20, No. 2 (2003): 1-45

世界经济论坛, “从资金到融资:将可持续发展目标的资金转化为国家的成功”日内瓦:世界经济论坛, 2019 年 4 月. http://www3.weforum.org/docs/WEF_From_Funding_to_Financing.pdf

“拉丁美洲的初创企业正在蓬勃发展让我们帮助他们跨越国境,” 2018

世界交易所联合会, “世界交易所联合会中小企业概览”伦敦:世界交易所联合会, 2018, https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/research/Studies_Reports/2018/WFE%20Overview%20of%20SME%20Markets%20Report%20October%202018.pdf

世界交易所联合会和贸易和发展会议, “证券交易所在促进经济增长和可持续发展方面的作用” 2017

What Works Centre. “工具包业务建议加速器”伦敦:什么对地方经济增长起作用, 2017, https://whatworksgrowth.org/public/files/17-09-22_Accelerators_Toolkit.pdf

威尔森·卡伦, “投资于发展中国家的社会影响”《2016 年发展合作报告:以可持续发展目标为商机》巴黎:经济合作与发展组织, 2016

温科勒·安德森, 奥雷, 艾琳·巴西莱, 安东尼·德肯普, 贡纳·格茨, 埃里克朗德·贾德, 和马格达·莱纳奥尔特, “混合财务评估:治理和方法上的挑战”经合组织发展合作工作文件, No. 51. 巴黎:经合组织出版, 2019. <https://doi.org/10.1787/4c1fc76e-en>.

世界银行, “创建自己的天使投资集团:新兴市场和前沿市场指南”华盛顿

世界银行, 2014, https://www.infodev.org/infodev-files/angelgroups_guidbook_final_0.pdf

“众筹在发展中国家的潜力”世界银行, 2013

“自然灾害的财务保护:从产品到综合战略-灾害风险融资和保险的业务框架”世界银行出版物, 2014, <http://documents.worldbank.org/curated/en/523011468129274796/pdf/949880WP0Box380st0NaturalDisasters.pdf>

“2015-2016 年全球金融发展报告:长期金融”世界银行出版物, 2015. <http://documents.worldbank.org/curated/en/95581146798633727/Global-financial-development-report-2015-2016-long-term-finance>

- 《全球投资竞争力报告 2017/2018:外国投资者的观点和政策影响》世界银行, 2017. <https://doi.org/10.1596/978-1-4648-1175-3>
- “移民与发展简报”世界银行集团, 2018
- “国家质量基础设施:全球贸易和投资竞争力的关键环节”世界银行, 2016. http://www.publicsectorassurance.org/wp-content/uploads/2016/10/1620025_NQI-Fact-Sheet_Web.pdf
- “2017年全球 Findex 数据库:衡量普惠金融和金融技术革命”华盛顿:世界银行出版物, 2018. <https://globalindex.worldbank.org/>
- 世界银行集团, “新兴市场的众筹:东非创业的经验教训”华盛顿:世界银行, 2015
- 世界贸易组织, “贸易融资和中小企业:填补供应缺口”日内瓦, 2016
- 闫家其, 韦恩·余, 利恩·赵, “信息和搜索成本如何影响 P2P 借贷中的信息不对称:大数据经济学”《金融创新》1, No. 1 (December 2015). <https://doi.org/10.1186/s40854-015-0018-1>
- 刘永根, “股票估值的准确性采用倍数的组合”《会计与财务回顾》, 2013 年 4 月 13 日. <https://doi.org/10.1108/14757700610668958>.
- 吉野直行和法哈德-塔和乍得-赫苏里 “中小企业的最佳信用比例-来自亚洲的实践”《经济分析与政策》, 2019
- 扎皮亚, 和史莱克, “中小企业和可持续发展目标:支持中小企业实现可持续发展目标——来自蓝果园调查的见解”蓝果园, 2017
- 周闫、林昭, “内蒙古煤炭行业实施清洁生产, 实现中小企业低碳转型的影响分析”《清洁生产杂志》127 (July 20, 2016): 418



International
Trade
Centre



地址：中国国际贸易促进委员会北京市西城区复兴门外大街1号



9 789211 036732