

# 中国小微企业发展报告 2014

## (简要版)

小微企业是国民经济的重要组成部分，在提供就业岗位，推进城镇化建设，促进经济增长和维持社会稳定等方面发挥着举足轻重的作用。在 2013 年中国家庭金融调查 (CHFS) 访问到的 28143 个家庭样本中，有 4001 个家庭拥有工商业生产经营项目。对拥有工商业生产经营的家庭，我们询问了其工商业项目的详细信息。这些信息是此研究报告的数据基础。根据 2013 年 CHFS 数据推算出的小微企业数量、吸纳的就业人数，与工商总局和国家统计局公布的数量接近，说明 CHFS 调查数据具有全国代表性 (参见表 1)。

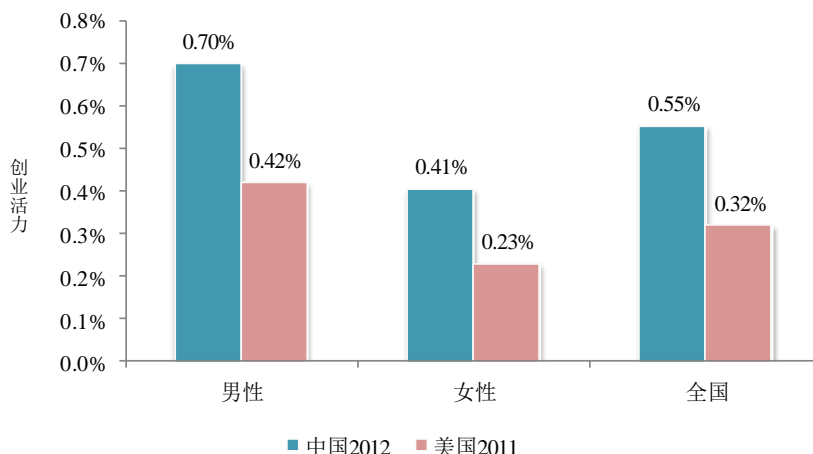
表 1 小微企业数及吸纳就业人数

	CHFS	统计局	工商总局
个体工商户总数(万户)	4423	4059	4436
小微企业总数(万户)	5558	5145	5606
吸纳就业人口(亿人)	2.11	1.99	1.50

## 一、勤恳和创业的中国家庭

### 中国家庭创业活力高于美国

2013 年 CHFS 数据显示，中国家庭拥有工商业比例为 14.1%，是美国的两倍。其中，77.1% 的中国工商业家庭为主动创业。2012 年，在每 1000 名中国劳动人口 (16-65 岁) 中，平均有 5.5 名参与创业，创业活力为 5.5‰，同期美国的创业活力为 3.2‰，中国的创业活力高于美国 (参见图 1)。在中美两国，男性的创业活力均显著高于女性。



注：创业活力=新创业人口数/16-65 岁人口数

图 1 中美创业活力差异

## 经营虽艰辛，收获亦丰硕

中国人普遍工作强度大，加班是常事。如表 2 所示，在公务员和事业单位工作人员中，有 36.3%的每周工作超过 5 天，14.6%每周工作 7 天，总体平均每周工作 5.2 天。其他受雇员工，工作强度更大，他们有 61.6%的每周工作超过 5 天，25.1%每周工作 7 天，总体平均每周工作 5.6 天。

虽然这些员工工作强度大，但他们的工作时间远少于小微业主。特别是没有雇佣员工的小微业主，工作异常艰辛。2013 年 CHFS 调查数据显示，有雇佣员工的小微业主，平均每周工作 6.2 天，其中 70.2%的业主每周 7 天都在工作。那些没有雇佣员工的小微业主，平均每周工作 6.3 天，更是有 79.3%的业主每周要工作 7 天。

表 2 小微业主的工作时间

工作人员类型	平均每周工作时间 (天)	每周工作超过 5 天比例	一周工作 7 天比例
小微业主 (无雇佣员工)	6.3	95.4%	79.3%
小微业主 (有雇佣员工)	6.2	89.6%	70.2%
其它受雇员工	5.6	61.6%	25.1%
公务员和事业单位工作人员	5.2	36.3%	14.6%

虽然小微业主工作强度大，但他们也获得了可观的回报。在资产最高的 10% 的中国家庭中，小微业主的比例为 26.9%。在资产最高的 0.5% 的中国家庭中，小微业主占比更是高达 66.9%（参见图 2）。显然，小微企业家庭是中国富裕家庭的主要组成部分。

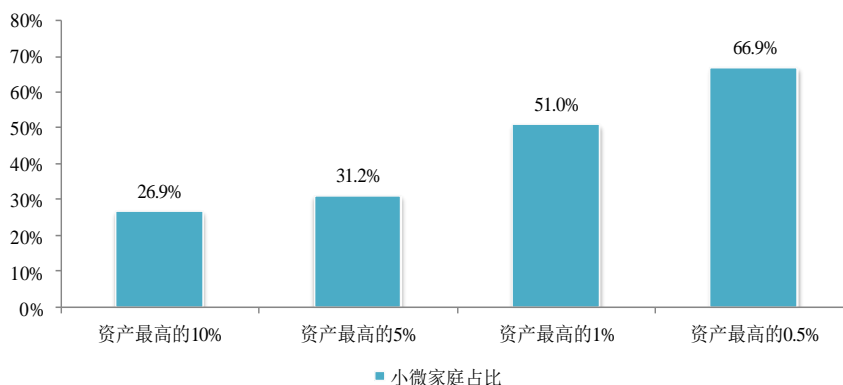


图 2 高资产家庭中的小微家庭占比

## 高房价扼制创业梦

高房价对家庭的创业行为有较大的负面影响。随着房价的上升，创业家庭比例有下降的趋势。在平均房价相对较高的北京，仅有 0.5% 的家庭参与创业活动，而在房价相对较低的湖南省，创业家庭比例接近 3%。把各省平均房价从高到低排序，分为高房价组和低房价组，创业家庭比例分别为 1.5% 和 1.9%，高房价组创业家庭比例明显低于低房价组（参见图 3）。在其它条件不变的情况下，单位房价（元/平方米）每上涨 1000 元，创业活力将降低 4.1%，导致全国每年减少约 12 万次创业。

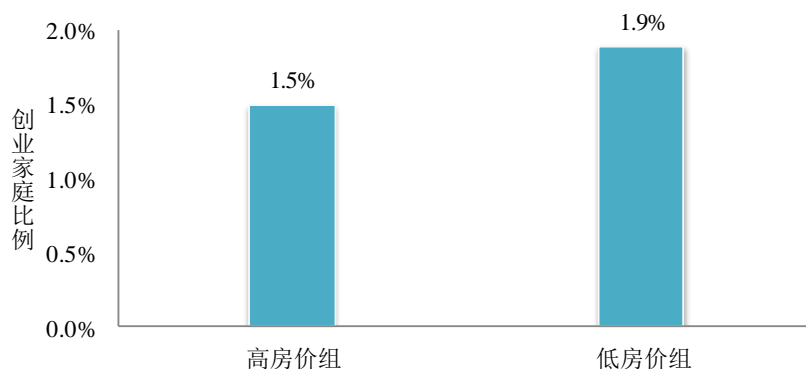
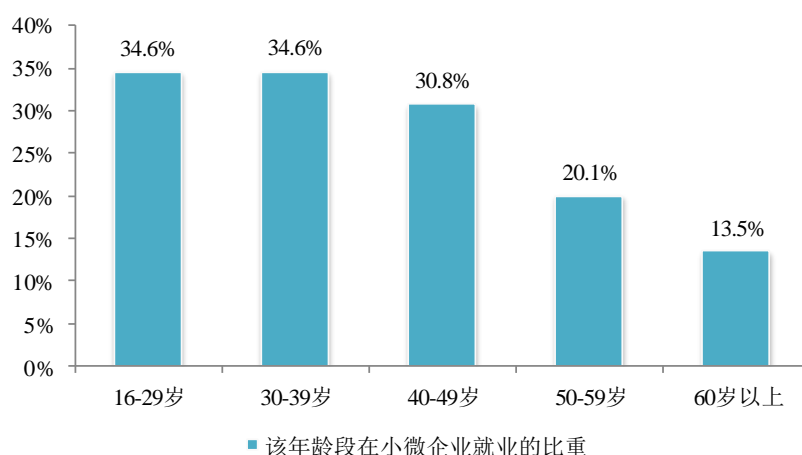


图 3 创业家庭比例

## 二、小微企业的社会贡献

### 小微企业吸纳三分之一的年轻人就业

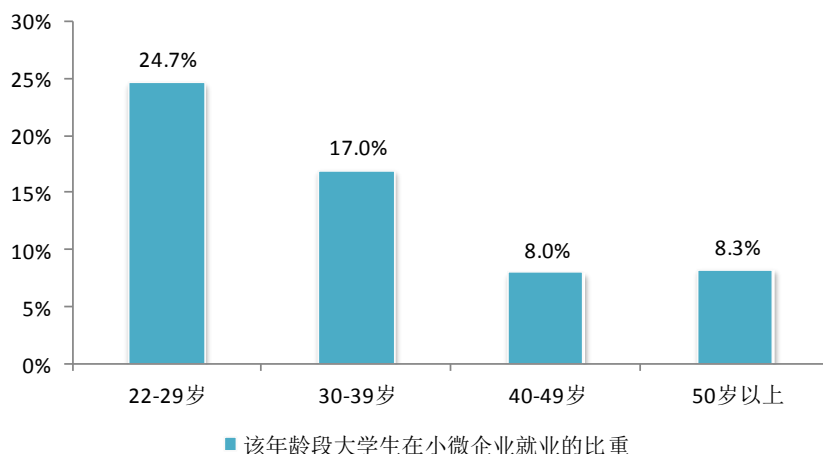
根据 2013 年 CHFS 数据，小微企业吸纳的就业总数为 2.11 亿人，包括小微企业主 5558 万人和雇佣员工 15497 万人，占总就业人口的 27.5%。小微企业在吸纳年轻人就业方面尤其重要，劳动力越年轻，在小微企业就业的比重就越大。例如，16-29 岁的就业人口中，在小微企业工作的比例为 34.6%，远高于全部劳动力在小微企业就业的比例（参见图 4）。



注：该年龄段在小微企业就业的比重=该年龄段在小微企业就业人口数/该年龄段总就业人口数

图 4 不同年龄段人口在小微企业就业情况

中国的小微企业为大学生提供了大量就业岗位，尤其是刚毕业的大学生，缓解了大学生就业难的问题。在 22-29 岁的大学生中，在小微企业就业的比重为 24.7%；而在 30-39 岁的大学生中，在小微企业就业的比重为 17.0%（参见图 5）。



注：大学生指学历在大专以上学历的人群。

图 5 不同年龄段大学生在小微企业就业的比重

## 一半以上农民工在小微企业就业

通过 2013 年 CHFS 数据发现，55.4% 的本地农民工<sup>1</sup>、50.0% 的外地农民工在小微企业就业。小微企业已经成为吸纳农民工就业的中坚力量，在城镇化进程中发挥着重要作用。

## 小微企业对 GDP 的贡献为 24.3%

根据 2013 年 CHFS 数据，使用收入法计算，2012 年我国小微企业创造的最终产品和服务价值占 2012 年国内生产总值 (GDP) 的 24.3%，即小微企业对 GDP 的贡献约四分之一，总量约 126231 亿元。

## 小微企业银行贷款资金的效率高于上市公司

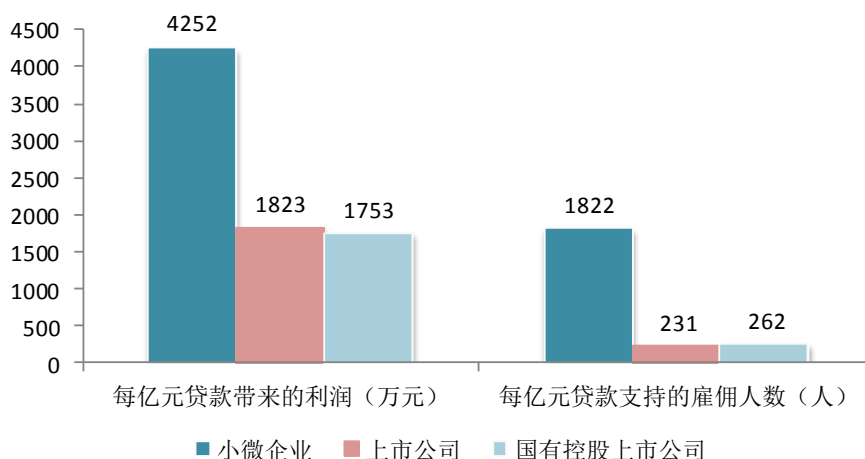
通过对比 2012 年我国上市公司和小微企业的银行贷款、净利润及雇佣人员情况，可以发现，上市公司相对更受到银行的青睐。但从贷款资金所带来的净利润和所支持的雇佣人数来讲，上市公司 (含国有控股上市公司) 不及“身价卑微”的小微企业。

截至 2012 年底，我国上市公司的银行贷款余额是 5.67 万亿元，每亿元贷款

<sup>1</sup>本地农民工是指在城市居住，但居住地和户籍所在地仍为同一县市的农村户籍人口，否则为外地农民工。

所带来的净利润是 0.18 亿元，所支持的就业为 231 人；小微企业获得的银行贷款余额为 11.58 万亿元（《2012 年金融机构贷款投向统计报告》），每亿元贷款带来的净利润高达 0.43 亿元，所支持的就业为 1822 人，分别是上市公司的 2.4 倍和 7.9 倍（参见图 6）。

可见，银行信贷资金虽然流向了经营规模更大的上市公司，但从资金的使用效率来讲，小微企业更胜一筹。



注：上市公司和国有控股上市公司的数据来自 CSMAR 数据库；小微企业的银行贷款数据来自中国人民银行《2012 年金融机构贷款投向统计报告》；其它数据来自 2013 年 CHFS 数据。

图 6 小微企业与上市公司的银行贷款效率差异

### 三、小微企业的银行融资困境

#### 小微企业的银行信贷可得性低

企业或个人的银行信贷获得情况可以从三个层次来刻画：申请可得性、信贷可及性、信贷可得性。**申请可得性**是指向银行申请贷款的企业或个人中，实际获得贷款的比例；**信贷可及性**是指有银行贷款需求的企业或个人中，向银行申请贷款的比例；**信贷可得性**是指有银行信贷需求的企业或个人中，能够实际获得贷款的比例。三个指标之间的关系可以表述为：信贷可得性=信贷可及性×申请可得性。

根据 2013 年 CHFS 数据, 在全国范围内, 小微企业的银行信贷可得性为 46.2%, 即在 100 家有银行信贷需求的小微企业中, 能够获得银行贷款的有 46.2 家 (参见图 7)。这说明, 小微企业银行信贷可得性较低, “融资难”的问题广泛存在。

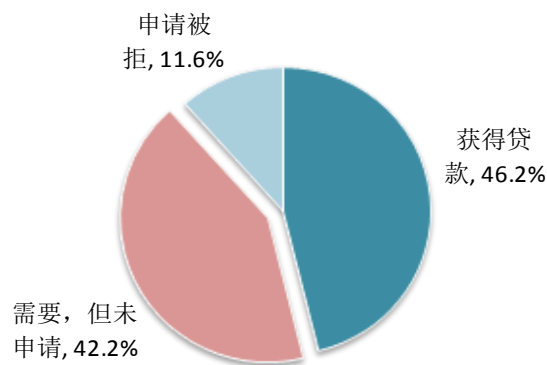


图 7 小微企业的银行信贷可得性

## 小微企业的银行信贷可及性低

导致我国小微企业融资难的主要原因是小微企业的信贷可及性较低, 只有 57.8%, 即在 100 家有银行信贷需求的小微企业中, 只有 57.8 家去银行申请贷款。在向银行申请贷款的这 57.8 家小微企业中, 得到贷款的高达 46.2 家, 即银行贷款的申请可得性为 79.9%, 申请可得性并不低。

小微企业融资难的问题, 不是因为申请可得性低, 而是因为信贷可及性低。也就是说, 难在有很多小微企业不去银行申请贷款, 其主要原因包括“估计不会被批准”、“申请过程麻烦”和“不知道如何申请” (参见图 8)。其中, 有 36.3% 的小微企业主认为“申请过程麻烦”, 10.1% 认为“不知道如何申请贷款”, 两者均为非市场因素, 反应了银行对小微企业的服务质量还有待提高。

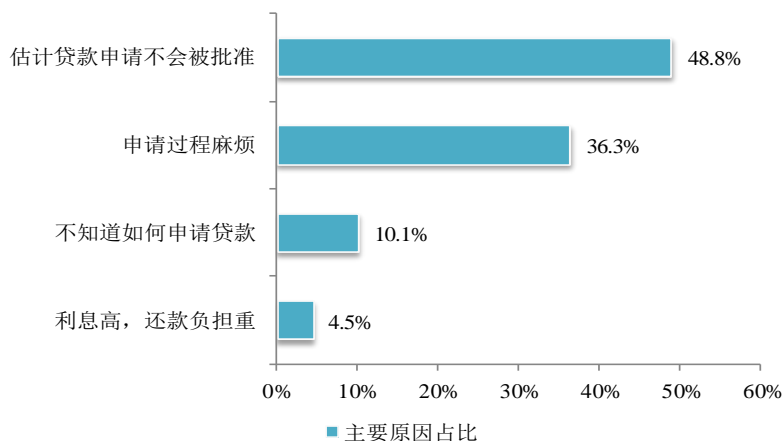


图 8 小微企业需要贷款但未申请的主要原因

另外，有 48.8% 的小微企业主因为“估计不会被批准”而不去申请。除了小微企业自身条件的客观原因，小微企业主的金融知识普遍不高也是一个重要原因。研究发现，申请贷款的小微企业主，其金融知识水平高于估计不会被批准而未申请贷款的小微企业主（参见图 9）。提高小微企业主的金融知识水平，有助于提高小微企业的信贷可及性。

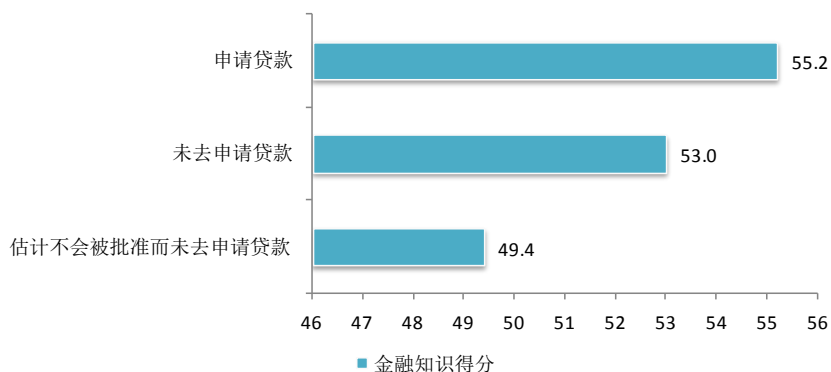


图 9 金融知识对信贷可及性的影响

## 申请贷款被拒的“非市场”原因突出

2013 年 CHFS 调查显示，小微企业的银行信贷申请可得性为 79.9%，即申请银行贷款拒绝率为 20.1%。在申请但被拒绝的小微企业中，有 29.7% 是因为“与信贷员不熟”（参见图 10）。这个因素和市场无关，说明银行信贷资金分配的市场化还有待提高。



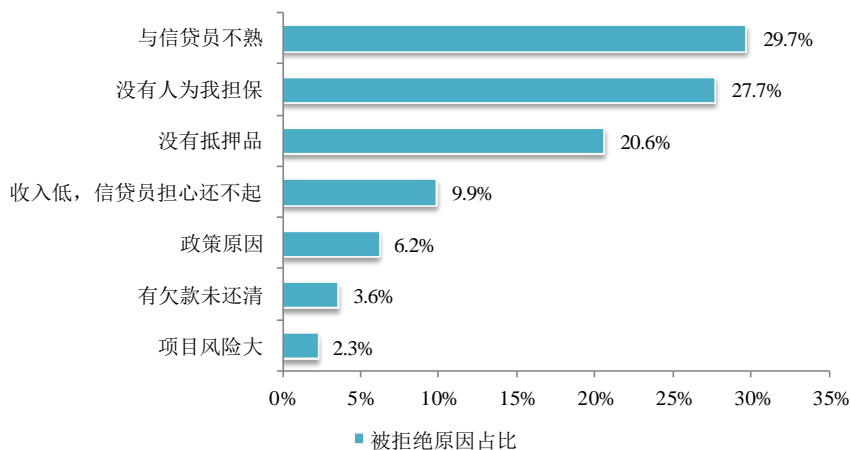


图 10 小微企业申请贷款但被银行拒绝的原因

## 小微企业银行信贷可得性的提升潜力

提高信贷可及性和申请可得性都可以提高小微企业的信贷可得性，其中，最主要的是提高信贷可及性。

分析表明，如果银行避免因“与信贷员不熟”这一非市场因素而拒绝小微业主的贷款申请，从而提高其申请可得性，那么小微企业的信贷可得性可提升至49.6%；如果银行能够通过简化贷款审批程序、加强小微企业贷款的宣传和辅导而提升银行服务质量，从而提高其信贷可及性，那么小微企业的信贷可得性可提升至61.9%；如果上述两方面同时改善，那么小微企业的信贷可得性可提升至66.5%（参见图 11）。如果小微业主更加注重自身金融知识的积累，通过学历教育或经济、金融类课程培训提高金融知识水平，小微企业的信贷可得性还可以进一步提升。

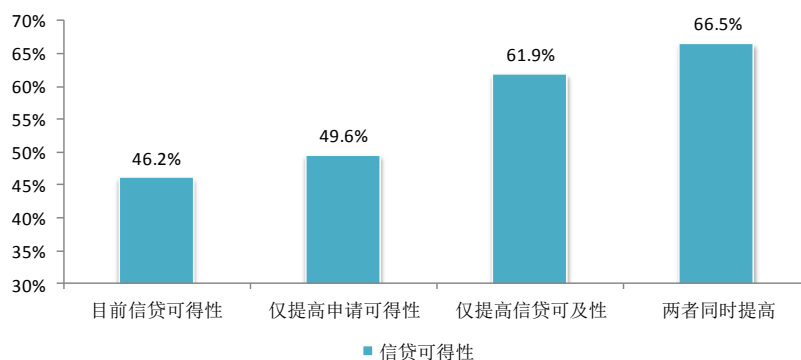


图 11 小微企业银行信贷可得性的提升潜力

## 四、民间借贷很活跃，亲缘关系是基础

### 负债小微企业中近八成有民间借款

我国小微企业的民间借贷活跃。CHFS 数据显示，2013 年全国 31.9% 的小微企业有负债。在负债小微企业中，有 62.9% 的小微企业仅从民间借款，有 14.1% 同时从银行和民间借款（参见图 12）。从金额来看，民间借款占小微企业负债总额的 45.7%，是小微企业不可或缺的资金来源。

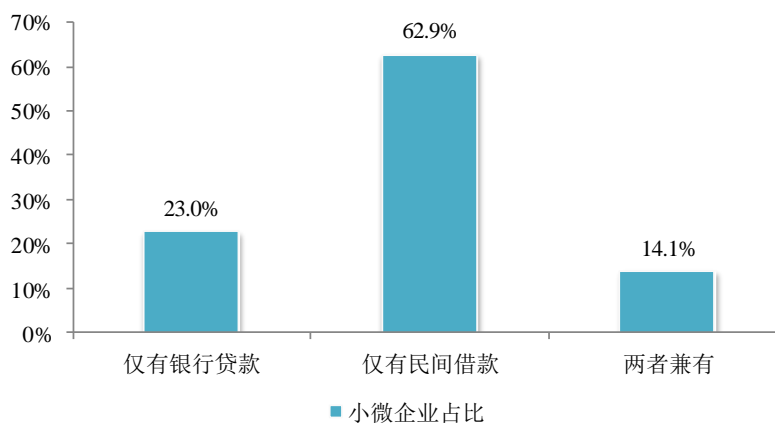
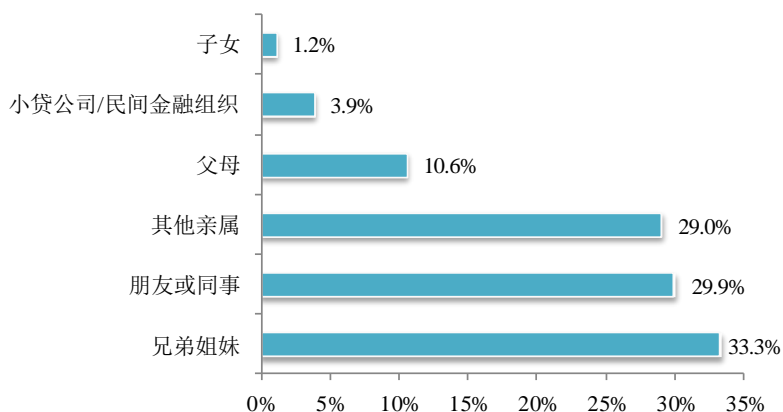


图 12 负债小微企业中有银行贷款和民间借款的比例

### 小微企业民间借贷活跃的基础是亲缘关系

如图 13 所示，在有民间借款的小微企业中，有四分之三从亲属那里借款，包括兄弟姐妹 33.3%，其他亲属 29.9%，父母 10.6%，子女 1.2%。



注：关于借款渠道的问题可以多选，因此各比例之和超过 100%。

图 13 小微企业民间借款的渠道

## 民间借款起到“小额主力、大额补充”的作用

在小微企业民间借款中，有 76.1% 都是无息的。有息民间借款利率平均为 18.1%，几乎是银行贷款利率 9.6% 的两倍。

虽然民间借款中大部分为无息借款，但通常只集中在小额借款。2013 年 CHFS 数据显示，小微企业无息民间借款的平均额度为 7.4 万元，其中有 51.5% 都在 5 万元以下；而有息民间借款的额度平均为 26 万元，是无息民间借款的 3.5 倍，但要付出平均高达 18.1% 的利率。

对于小额借贷需求，小微企业主要通过民间渠道解决。如图 14 所示，对于负债金额为 5 万元以下的小微企业，其负债总额的 70.4% 来自民间，其中超过八成是无息的。

随着借债规模的增加，越来越多的小微企业从银行获得贷款。如图 14 所示，对于负债金额为 100 万以上的小微企业，其负债总额的 63.6% 来自银行，36.4% 来自民间。这些民间借款有 93.5% 是有息的，平均利率高达 22.6%，远高于银行利率。民间渠道仅是银行的补充。

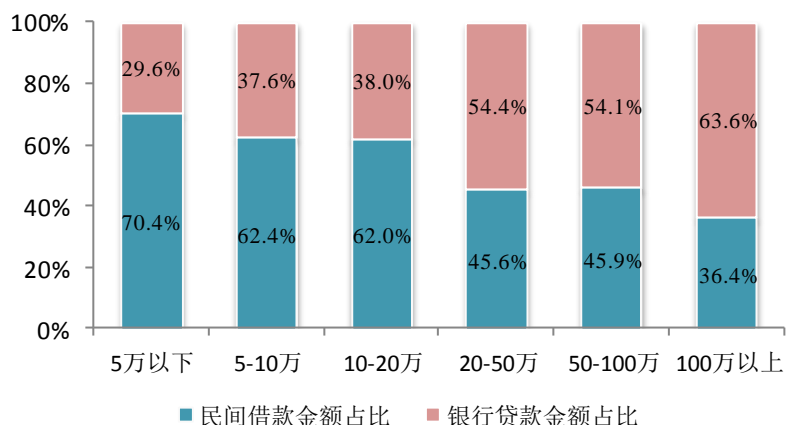


图 14 小微企业借债规模与借债渠道

### 民间借款灵活便捷，但要付出更高的“人情费”

相对于银行贷款，民间借款具有更多的便利性和灵活性。如图 15 显示，民间借款中绝大部分都无抵押、无担保、没有约定期限。此外，约四分之三的民间借款都是口头缔约形式。

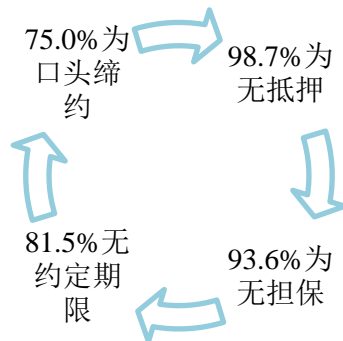


图 15 小微企业民间借款的灵活性

然而，便捷的民间借款却要付出更多的“人情费”。如表 3 显示，小微企业家庭的转移支出<sup>2</sup>为 5844 元，比其它家庭高出一半多。此外，无论是转移支出的金额，还是转移支出占家庭总收入和工商业收入的比例，有借债小微企业家庭的“人情费”比无借款小微企业家庭的更高。并且，有民间借款的小微企业家庭，其转移支出占家庭收入和工商业收入的占比均高于有银行贷款的小微企业家庭，其中，转移支出占工商业收入的占比高达 12%，远高于有银行贷款小微企业家庭的 6%。可见，小微企业家庭的人情支出并不低，尤其是从民间借款的小微企业

<sup>2</sup> 转移支出主要包括节假日支出和红白喜事支出。

家庭往往要付出更多的“人情费”去维持人际关系。

表 3 小微企业家庭的人情支出

是否借债	转移支出 (元)	转移支出/ 家庭总收入	转移支出/ 工商业收入
其它家庭	3831	5.9%	-
小微企业家庭	5844	3.0%	3.7%
无借债	5244	2.1%	2.6%
有借债	6665	6.0%	8.7%
民间借款	6232	7.4%	11.9%
银行贷款	8254	4.7%	5.9%

## 五、小微企业的潜在债务风险

### 267 万个小微企业已经资不抵债

2013 年 CHFS 数据显示, 全国有 4.8% 的小微企业资产小于负债(参见图 16)。在有负债的小微企业中, 超过两成已经资不抵债, 高于全国有借债家庭 8.1% 的资不抵债比例。以此推算, 我国已经有 267 万个资不抵债的小微企业。

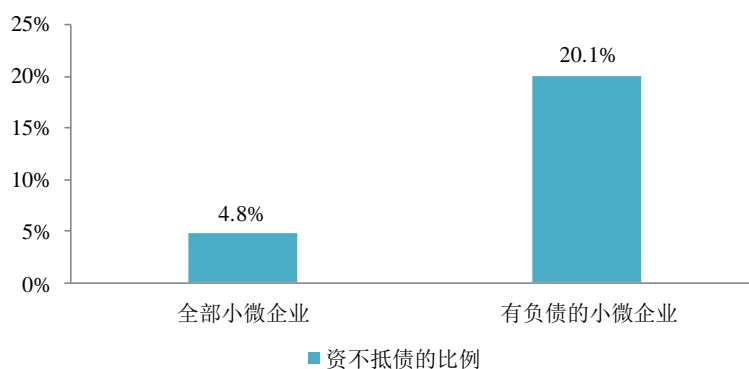
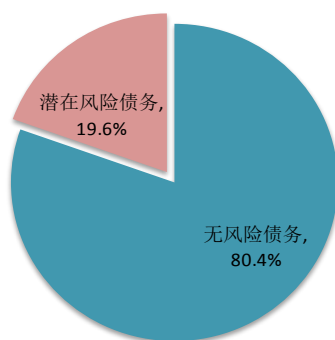


图 16 全国资不抵债小微企业比重

### 潜在风险债务占两成

如果将资不抵债小微企业的债务视为有潜在风险的债务, 这些债务已经占到小微企业债务总额的两成(参见图 17)。进一步分析, 有潜在风险的债务中 54.5% 来自银行贷款, 45.5% 来自民间借款, 银行贷款略多。



注：潜在风险债务占比=资不抵债小微企业的债务总额/小微企业债务总额

图 17 小微企业潜在风险债务占比

## 农村民间借款风险更大

2013年CHFS数据显示,全国小微企业的银行贷款中有19.7%存在潜在风险,民间借款中有19.5%存在潜在风险(参见表4)。城镇地区银行贷款中的风险债务占比为20.7%,高于农村地区的14.3%;农村地区民间借款中的风险债务占比为33.1%,远高于城镇地区的15.3%。也就是说,城镇小微企业的银行贷款风险更大,而农村小微企业的民间借款风险更大。

表 4 小微企业不同渠道的风险债务比例

	银行贷款中的风险债务	民间借款中的风险债务
全国	19.7%	19.5%
城镇	20.7%	15.3%
农村	14.3%	33.1%

## 六、扶持小微企业成长的新思路

### 信用卡应成为满足小微企业小额信贷需求的常用工具

2013年CHFS数据表明,小微企业的资金需求主要以小额为主。从借债规模看,如图18所示,约四分之三的小微企业借债规模在20万元以下,近四成集中在5万元以下。

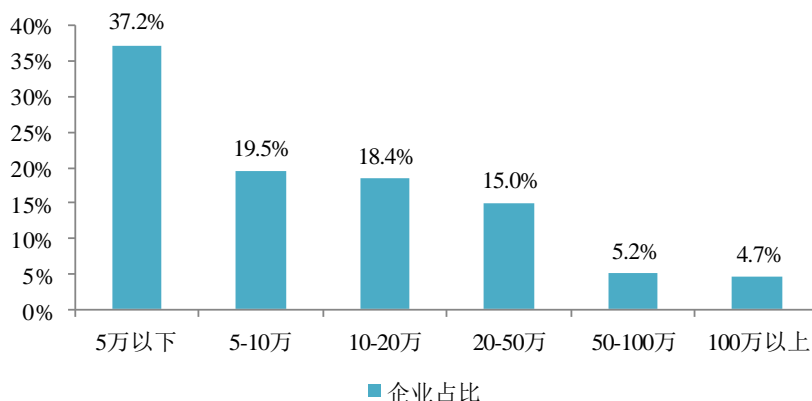


图 18 按借债规模划分的小微企业分布

凭借着无抵押、流程短的优势，信用卡透支可满足小微企业“小、频、快”的信贷需求。2013年 CHFS 数据显示，有信贷需求的小微企业家庭持有信用卡比例、信用卡张数和授信额度均高于其它家庭（参见表 5）。

表 5 有信贷需求小微家庭的信用卡使用情况

	拥有信用卡比例	张数	额度（元）
有信贷需求小微家庭	13.9%	2	40442
其它家庭	4.9%	1.5	26761

从信用卡用途来看，相对于其它家庭，有信贷需求的小微企业家庭使用信用卡更多是为了享受信用卡免息期（参见图 19）。

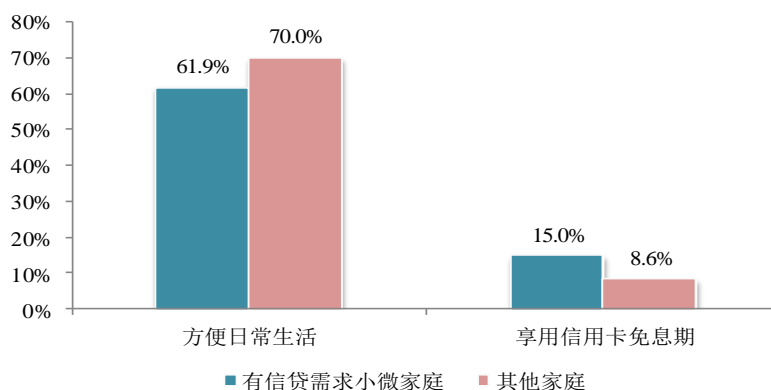


图 19 不同家庭类型信用卡用途

有信贷需求的小微企业家庭持有信用卡比例虽然远高于其它家庭，但也只有不到 14% 的家庭持有信用卡，负债规模在 10 万元以下小微家庭，其拥有信用卡比例仅有 6% 左右。这说明，信用卡还未能真正起到解决小微企业信贷资金需求的作用。

## 市场化可以促进创业

研究发现,在其它因素不变的情况下,提高市场化程度可以促进创业。

首先,在市场分配资源方面,如果将市场分配资源比重<sup>3</sup>最低的五个省提升到全国平均水平,这些省的平均创业活力将由 0.46% 上升到 1.66%;若进一步提升到市场分配资源比重最高五个省的平均水平,那么创业活力将大幅提高到 2.44%。

其次,在商品市场上的地方保护问题上,如果将商品市场上地方保护程度<sup>4</sup>最高的五个省降低到全国平均水平,这些省的平均创业活力将由 0.43% 上升到 1.41%;若进一步降低到地方保护程度最低五个省的平均水平,那么创业活力将大幅提高到 1.97%。

最后,在信贷资金市场化分配的问题上,如果将信贷资金分配市场化程度<sup>5</sup>最低的五个省提高到全国平均水平,这些省的平均创业活力将由 0.48% 上升到 1.91%;若进一步提高到信贷资金分配市场化程度最高五个省的平均水平,那么创业活力将大幅上升到 2.08%。

## 市场化可以增强小微企业盈利能力,提高信贷可得性

提高信贷资金分配的市场化程度可以增加盈利小微企业的比重。如果将信贷资金分配的市场化程度最低的五个省提高到全国平均水平,这些省的平均盈利小微企业比重将由 75.7% 上升到 78.3%;若进一步上升到信贷资金分配的市场化程度最高五个省的平均水平,那么盈利企业比重将提高到 78.6%。

提高信贷资金分配的市场化程度也可以提高小微企业的信贷可得性。如果将信贷资金分配的市场化程度最低的五个省提高到全国平均水平,这些省的平均信贷可得性将由 44.5% 上升到 52.4%;若进一步提高到信贷资金分配的市场化程度最高五个省的平均水平,那么信贷可得性将提高到 59.8%。

<sup>3</sup>在《中国市场化指数 2011》报告中,以“地方财政支出占地方生产总值比重”的负向指标来衡量市场分配资源的比重。

<sup>4</sup>在《中国市场化指数 2011》报告中,用“市场准入限制”衡量商品市场上的地方保护。

<sup>5</sup>在《中国市场化指数 2011》报告中,以“金融机构贷款中非国有贷款所占比重”表示信贷资金分配的市场化程度。



# 汇付-西财小微企业发展报告 2014

## 目 录

<b>1 导论</b> .....	<b>13</b>
1.1 中国家庭金融调查简介 .....	13
1.2 调查设计 .....	14
1.2.1 抽样过程.....	14
1.2.2 数据采集.....	17
1.2.3 拒访率.....	18
1.2.4 可靠性.....	23
1.3 数据质量控制 .....	25
1.3.1 过程控制.....	25
1.3.2 数据核查.....	26
1.4 小微企业的定义与界定标准.....	26
1.5 研究思路与框架结构 .....	30
<b>2 小微企业概述</b> .....	<b>33</b>
2.1 企业数量 .....	33
2.2 小微企业的特征 .....	34
2.2.1 区域分布.....	34
2.2.2 行业分布.....	34
2.2.3 组织形式.....	36
2.2.4 成立方式.....	37
2.2.5 员工数量.....	37
2.2.6 经营年限.....	39
2.2.7 资产规模.....	40
2.3 小微企业主特征 .....	42
2.3.1 年龄结构.....	42
2.3.2 教育水平.....	43
2.3.3 风险偏好.....	45
2.4 小微企业的社会贡献 .....	46
2.4.1 提供就业岗位.....	46
2.4.2 促进城镇化建设.....	48
2.4.3 吸纳大学生就业.....	49
2.5 小微企业家庭特征 .....	50
2.5.1 小微企业家庭收支.....	50
2.5.2 小微企业家庭财富.....	56
<b>3 创业活力指数</b> .....	<b>62</b>
3.1 创业活力的定义 .....	62
3.2 创业活力特征 .....	63

3.2.1 创业活力区域差异.....	63
3.2.2 创业活力城乡差异.....	65
3.2.3 创业活力省份差异.....	65
3.3 创业人员特征 .....	67
3.3.1 创业活力与性别特征.....	67
3.3.2 创业活力与年龄特征.....	68
3.3.3 创业活力与教育特征.....	69
3.3.4 创业活力与户籍特征.....	72
3.3.5 创业人员与社会保障.....	73
3.4 创业项目特征 .....	74
3.5 市场化程度与创业 .....	75
专题一：高房价扼杀创业梦想.....	78
附录 1 房价与创业的 OLS 模型.....	79
<b>4 小微企业盈利能力.....</b>	<b>82</b>
4.1 盈利能力的定义 .....	82
4.2 盈利能力与地域特征 .....	82
4.3 盈利能力与行业特征 .....	86
4.4 盈利能力与项目组织形式.....	88
4.5 盈利能力与成立时间 .....	89
4.6 盈利能力与家庭特征 .....	91
4.7 盈利能力与个体特征 .....	92
4.7.1 小微企业主风险态度与盈利能力.....	92
4.7.2 小微企业主教育程度与盈利能力.....	93
4.8 盈利能力与社会环境 .....	95
附录 2 经验、学历与企业盈利的 OLS 模型.....	97
<b>5 小微企业的借债行为.....</b>	<b>99</b>
5.1 小微企业的借债比例 .....	99
5.1.1 全国概况.....	99
5.1.2 城乡差异.....	102
5.1.3 区域差异.....	103
5.1.4 行业特点.....	104
5.1.5 各省情况.....	105
5.2 小微企业的借债规模 .....	107
5.2.1 全国概况.....	107
5.2.2 城乡差异.....	109
5.2.3 区域差异.....	111
5.2.4 行业特点.....	112
5.3 小微企业的借债成本 .....	114
5.3.1 银行贷款利率.....	114
5.3.2 民间借款利率.....	115
专题一：哪些小微在借债? .....	121
专题二：小微企业民间借款为哪般? .....	123

专题三：小微企业借债的“人情支出” .....	125
<b>6 小微企业的债务负担.....</b>	<b>127</b>
6.1 债务负担 .....	127
6.1.1 资产负债率.....	127
6.1.2 债务收入比.....	130
6.2 债务风险 .....	134
6.2.1 资不抵债比例.....	134
6.2.2 潜在风险债务.....	137
专题一：哪类小微企业步履维艰？ .....	141
专题二：小微企业债务风险谁来买单？ .....	144
<b>7 小微企业的银行信贷需求.....</b>	<b>148</b>
7.1 银行信贷需求概述 .....	148
7.1.1 银行信贷需求的界定.....	148
7.1.2 银行信贷需求的衡量.....	148
7.2 银行信贷需求指数 .....	149
7.2.1 全国.....	149
7.2.2 城乡和行业差异.....	150
7.2.3 地区差异.....	151
7.3 银行信贷需求的影响因素.....	152
7.3.1 影响因素描述统计分析.....	152
7.3.2 影响因素回归分析.....	157
专题一：民间渠道是银行渠道的“替代”还是“补充”？ .....	159
专题二：信用卡—满足小微企业小额信贷需求的常用工具 .....	161
<b>8 小微企业的银行信贷约束.....</b>	<b>164</b>
8.1 银行信贷的可得性与约束性.....	164
8.2 银行信贷约束程度 .....	165
8.2.1 全国概况.....	165
8.2.2 行业差异.....	166
8.2.3 城乡和地区差异.....	166
专题一：“拒之门外”还是“望而却步”？ .....	168
专题二：银行贷款“花落谁家”？ .....	171
专题三：资金流向何方？ .....	173
<b>9 小微企业金融知识水平.....</b>	<b>175</b>
9.1 金融知识问题 .....	175
9.2 金融知识问题的回答情况.....	175
9.3 小微企业主金融知识水平.....	178
9.3.1 金融知识指数的构建.....	178
9.3.2 小微企业主金融知识水平.....	178
专题一：金融知识的“用武之地” .....	181
专题二：如何才能提高金融知识？ .....	183

附录 1 金融知识问题 .....	185
附录 2 金融知识指数的因子分析 .....	185
参考文献 .....	188

