

目 录

一、卷首致辞 3

二、主要结论 7

三、指数结果和说明 11

 1. 总指数与一级指标结果和说明 12

 2. 二、三级指标计算结果和说明 15

四、历年趋势分析 17

 1. 企业家发展信心总指数变化图..... 18

 2. 与其他企业家信心指数比较 18

 3. 一级指标的变动图 19

 4. 具体指标历年比较图 21

五、经济环境信心分析 25

 1. 宏观经济环境信心 26

 2. 微观经济环境信心 29

六、政策环境信心分析 36

 1. 一般政策影响 37

 2. 当前政策影响 40

七、政治法律环境信心分析 50

- 1. 政治环境信心 51
 - 2. 法律环境信心 53
- 八、社会文化环境信心分析 56
 - 1. 社会认可度 57
 - 2. 文化环境 59
 - 3. 生态文明 61
- 九、企业家发展信心指数专题报告：宁夏卷 62
- 十、迷你专题：中国经济的泡沫与风险 73
- 十一、总结与展望 79
- 致谢 81
- 十二、附录：调查研究方案说明 82
 - 1. 项目介绍 83
 - 2. 指标体系构成 88
 - 3. 权重分配方案 89
 - 4. 指数计算方法 90
 - 5. 受邀打分专家构成情况 91
 - 6. 研究团队和分工 91

一、卷首致辞

信心的四大决定因素

冯 仑

亚布力中国企业家论坛轮值主席
御风资本董事长

亚布力论坛每年都会形成企业家对于经济发展的看法的研究报告。将近五年来这份报告每半年发布一次。研究者把企业家在四个领域的看法进行汇总分析，最终给出一个“信心指数”。报告分别在宏观经济、经济政策、法制与政府治理、以及社会文化心理方面设置了问题，并进行选取抽样，最终得出“信心指数”，以此标示这一时期企业家对于经济发展的看法和信心程度。今年照例又在7月份完成了这份信心指数的研究，并且即将在夏季论坛上发布。

这份报告像一支体温计，测出了企业家心里的温度是冰冷、正常呢，还是微热或者高烧。近两三年，这个温度都是在荣枯线（一个好和不好、有没有信心的边界线）上徘徊，用分数表达就是50到55分之间。总体来看是乐观的，但是属于“很乐观”这一区间中的低点，按汉语的说法，应该是“比较乐观”而不是“十分乐观”。这个指标让我们不禁思考，信心的起源究竟是什么？

在09年金融危机的时候，非常多的政府领导人呼吁大家要有信心，高喊“信

心比黄金重要”。那么信心来自于领导人的感召吗？的确有时候领导人的一个谈话、一个动作就能让大家信心增强，甚至燃起对未来成功的憧憬。但多数情况下不这么简单，否则何必这改革、那改革，在危机的时刻让领导人出来讲个话，信心不就招之即来了吗？事实上，信心不是领导讲话呼唤出来的，也不能派出一个领导就能将信心由“比较级”上升到“最高级”，像打针注射兴奋剂一样马上把信心找回来。那么信心背后支撑它的因素到底是什么呢？在和很多研究者讨论再加上广泛的观察之后，我找到了这么几个关键因素。

从宏观经济层面来看，经济周期对信心的影响很大。例如有时大家常问：“最近生意如何？”很多人都会说最近赚钱机会很多，经济不错，这就表明经济周期处在景气的上升阶段。在这种上升阶段，不光是主要的经济领域，平时不温不火的其他经济领域都会被带动。这个时候景气还是互相感染的，你挣钱，我挣钱，你多花钱，我爱消费。就像大家互相蹭过之后，蹭出了很多热度，处在上升的经济周期中，大家都非常有信心，眼里有光，相互加油鼓劲，精神鼓，鼓精神，精神越鼓越精神，大家的信心都会得到支撑。

再一个因素就是经济政策。经济政策是政府在宏观经济管理中释出的信号和制定的游戏规则，企业家就是根据这些信号，来判断是需要给油门、踩刹车，还是缓慢行驶。例如，司机在高速公路上开车，如果信号很频繁或者很不准确，黄灯偏红，颜色不正，开车的人就会变得很犹豫。再比如变灯的速度没有规律，三秒钟一变，下次六十秒一变，再之五秒一变，让人无法预测。这样的情况下，司机自然就会放慢速度。这样的变动法，会使很多年轻司机、老年司机和女司机不胜其苦，多数会主动将车开离高速公路，找一条缓慢的没有交通灯的路，亦或者将车停在路边不再开了。

这就是宏观经济政策与企业信心之间的关系。要让企业发展有信心，政府一定要有一个稳定的经济政策，给企业一个发展事业会有好的结果的中长期预期。一个不稳定的经济环境，企业家是没法有信心的。如果政策下来之后，企业判断未来利润下降，对企业成长不利，即使你是个长期稳定的经济政策，也只会给企业家带来一个负面的预期。负面预期就很难带动企业投资的冲动和发展的欲望，企业家们就会离场，用没有信心（撤退或离场）回应不好的经济政策。

第三点，就是制度、法律和政府治理能力对于经济政策的支撑。法律能让经济的预期变得持久，同样的经济环境下如果用法律来规范企业家的行为，人们的经济预期就会持久。给企业家制定一套强制性的行为规范，并且有透明规范的立法、执法、司法程序，企业家就会准确判断是否需要在高速路上继续行驶和怎样安全驾驶。

法制系统的完善非常有利于长期的经济预期的形成，但在经济转型的情况下，立法时常滞后于经济变化。所以在法律出台前，政府往往会用短期的经济政策来调节变化中的经济方向和具体过程。这类短期政策如果是通过公开透明的行政和法律给定的程序中出台，就仍然属于可预期，多数情况可以让企业持续保持信心。如果不按程序，一天一个政策，领导随意批示一个政策，过于“人治”，随意性很大地进行决策，就会造成企业家对于经济环境不确定性的一种恐惧，从而就表现为信心不足。总之需要建立完善的法制系统，通过法制系统支持市场配置资源的过程，同时也规范领导人对于经济的影响，让整体环境变得可预期，这样便会提升大家的信心。

最后，国家价值观打造出来信仰体系，也能让大家对于经济很有信心。在有信仰的国家中，企业家对于经济发展的信心既稳定又持久。反观在价值冲突频繁的时期，价值观混乱的地方，企业家会受到不同价值观的影响，这样对经济发展的持久预期就会降低，就会让他们表现为迟疑和退缩。中国在快速的经济的发展过程中，如果不能建立一套稳定的国民价值系统，完全让“物欲横流”主导社会价值观，人们就会只有短期的经济行为，缺少长期信心。企业家也会形成短期的物欲膨胀和贪婪，不会形成长期的预期，脚跟不稳，心神混乱，信心不足。

想要中国经济持续向好，企业家是个重要的因素。企业家群体的价值观是否稳定 和国民价值系统是否在一个维度上，是否用心为经济发展谋划未来，这点很重要。如果国民价值观都是“金钱至上”，疯狂追求短期利益，失去了“中华传统美德”等稳定的价值系统，就很容易摧毁企业家的信心和事业根基。

亚布力报告中的信心指数，表达了企业家心灵的“温度”，而在信心指数背后，探寻信心的起源才是我们真正需要关注的地方。身体短期的体温变化会有偶然性，不过长期处在一个体温区间，我们就需要去探索其身体构造，找到身体内部的变化规律，找到形成这种体温的根源和真实的力量。这就是发布亚布力企业家信心指数和研究报告的价值所在。

企业家是随着改革开放形成的一个群体，也是中国经济发展中最积极的推动者。他们一定会在不断地被研究和被激励的过程中，自我发现、自我学习和自我进步，成为中国经济持久发展的一个贡献者和成就者。

二、主要结论

1、中国企业家发展信心指数反弹，与我国上半年经济表现吻合，也与人民银行报告的趋势基本一致。

具体来说，2017 年上半年，企业家发展信心总指数的计算结果为 55.57 分，超过了 50 分的荣枯临界线，高于 2016 下半年 52.01 分的水平，环比上升 6.8%，同时也高于 2016 年上半年 53.18 分的水平，同比上升 4.5%。

历史对比来看，企业家们对中国经济的乐观程度在 2015 下半年触底反弹，2017 上半年延续上升的态势；对世界经济的乐观程度也转降为升。

2、对企业信心提升作用最明显的是宏观经济的调控政策，对企业信心抑制最大是人力成本因素。

企业家们非常看好 2017 年上半年出台的宏观调控政策对未来经济发展的影响，得分为 72.692 分；其中，85.9% 的企业家认为当前的宏观调控政策对未来经济发展有积极作用，该比例比去年同期有所增加；4.5% 的企业家认为存在消极作用，占比较去年同期有所下降。

但人力资源的成本高攀使得企业家对微观经济环境改善信心下降，仅为 29.267 分，其中，有 71.6% 受访企业表示人力成本增加，尽管这一指标与

去年同期相比有所下降，但在所有三级指标中得分仍然是最低，说明人力成本改善情况几乎没有好转。

3、过半企业家看好雄安新区的发展，认为雄安新区将为金融服务业带来最多的发展机遇，也将给科教文化产业、房地产行业、互联网等新兴产业带来发展空间。

53.3% 的企业家看好雄安新区的发展，认为雄安新区将为金融服务业、科教文化产业、房地产业、互联网等新兴产业、钢铁建材行业带来新发展机会的企业家比例分别为 53.3%、47.3%、45.1%、41.4%、31.3%。

4、企业家认为房地产市场的泡沫最大，其次是信贷市场、股票市场、互联网产业、期货市场，这与中央金融工作会议对风险的判断基本一致。

根据调查，超过七成的企业家认为我国的房地产市场存在严重泡沫；四成左右企业家认为我国信贷市场和股票市场存在泡沫；三成左右企业家认为互联网产业和期货市场存在泡沫。并且，近八成企业家认为上述经济领域的泡沫“非常严重”或“比较严重”。

5、企业家认为，产生泡沫的主要原因并非是宽松的货币政策，而是地方政府对 GDP 的过度追求、不合理的产业结构、不科学的产业政策等。

调查显示，认为泡沫产生原因是地方政府对 GDP 的过度追求、不合理的产业结构、不科学的产业政策、民众投资渠道过于狭窄、宽松的货币政策的企业家占比分别为 54.1%、51.3%、39.2%、38.2%、30.8%。

6、过半数的企业家认为严厉的住房限购政策会抑制房价上涨，近半数的企业家认为开征房地产税也会抑制房价上涨。

调查结果显示，50.8%的企业家看好住房限购政策遏制房价上涨的效果，48.1%的企业家认为开征房地产税有利于控制房价上涨。

7、营改增减税效果比较明显，受益面较大，认为税负合理的企业家人数所有增加。

有 48.9% 的受访企业家认为营改增带来税负下降，38.2% 的受访企业认为没有什么变化。但有 12.9% 的企业家认为营改增会带来税负增加。有 31.3% 的企业家认为税负处在合理的水平，其比例与去年同期相比有所上升。

8、大部分企业家看好我国分享经济的发展，近八成企业家认为对分享经济的监管应该让政府和平台共同发挥作用，但对“谁主谁辅”存在分歧。

有 67.5% 的企业家看好我国分享经济的发展。77.3% 的企业家认为需要对网络平台进行监管，其中 44.2% 的企业家认为网络市场的监管应该采用“政府为主、平台为辅”模式；相比之下，认同“平台为主、政府为辅”监管模式的企业家比例为 33.1%。此外，认为第三方监管为主、政府单独监管、平台单独监管的企业家占比分别为 9.8%、9.1%、3.9%。

9、对外经济方面，超过六成的企业家认为加强外汇管制的目的是严控资本外流。半数以上的企业家认为中美之间会在贸易问题和东北亚稳定方面

建立起更好的合作关系。半数以上的企业家认为，在香港上市的大陆公司不断被境外机构做空，其主要原因并非敌对势力的“阴谋”，而是这些公司本身存在问题。

51.7% 的企业家认为，在香港上市的大陆公司不断被境外机构做空的主要原因是这些公司关联交易太多、本身存在不少财务问题，仅有 31.5% 的企业家认为这是境外敌对势力在经济领域的反映。

10、宁夏企业家的发展信心指数高于全国平均水平。

在地区专题方面，尽管宁夏企业的销售收入和利润都要弱于全国平均水平，但宁夏企业家的发展信心指数为 58.90 分，高于全国的平均水平。其中，经济环境信心为 59.666 分，仅比全国水平高 0.79%；但政策、法律和社会文化的信心指标分别为 54.235 分、60.893 分、61.315 分，都要显著高于全国平均水平，这说明宁夏地区在四个全面发展的战略布局做出了巨大的努力，也取得了非凡的成效。

具体来说，如宁夏企业家认同司法公正和司法效率的比例都要高于全国平均水平；宁夏企业家对商业环境、媒体报道、传统文化的认同度都要高于全国平均水平；宁夏企业家的社会地位也要高于全国平均水平。

三、指数结果和说明

1. 总指数与一级指标结果和说明
2. 二、三级指标计算结果和说明

1. 总指数与一级指标结果和说明

中国企业家发展信心指数由 4 个一级指标组成，即经济信心指标，政策信心指标，政治法律信心指标和社会文化信心指标。这 4 个指标涵盖了中国企业家发展所面临的方方面面的环境因素，因此，通过对这 4 个一级指标的统计分析，能够较为准确地判断企业家未来发展的信心水平。

总体来看，4 个指标中，经济环境信心指标、政策环境信心指标、政治法律环境信心指标和社会文化环境信心指标得分均超过了 50 分的荣枯临界线。经过加权后得到的 2017 年上半年中国企业家发展信心指数得分为 55.57 分，超过了 50 分的荣枯临界线，与 2016 年下半年相比得分有所上升，同时也高于 2016 年同期得分。

表 1、总指数与一级指标得分

指标名称	原始得分	权重	最终得分
经济环境信心	59.198	0.329	19.456
政策环境信心	52.898	0.251	13.295
政治法律环境信心	53.922	0.211	11.396
社会文化环境信心	54.738	0.209	11.422
中国企业家发展信心	55.57		

图 1、各一级指标得分柱状图

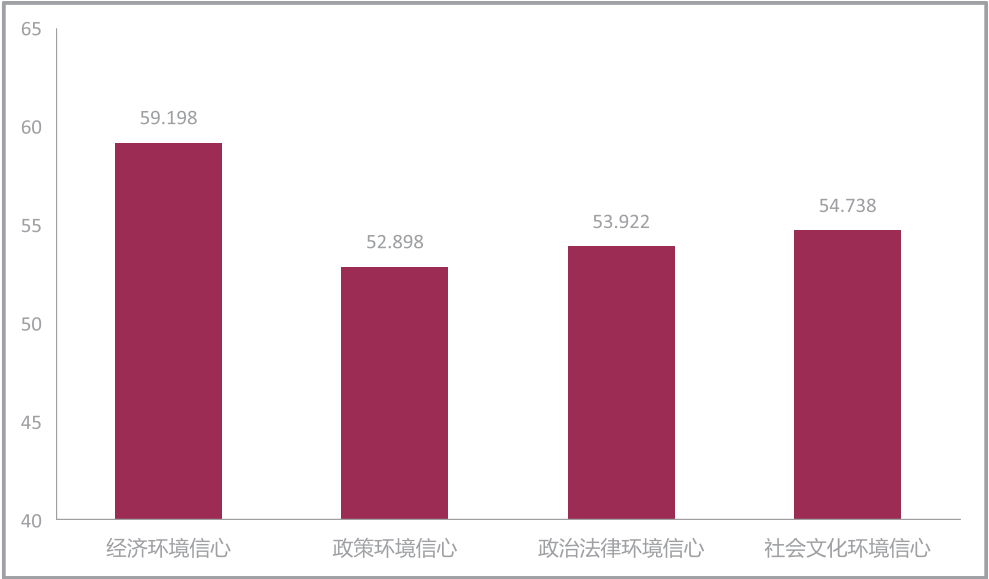
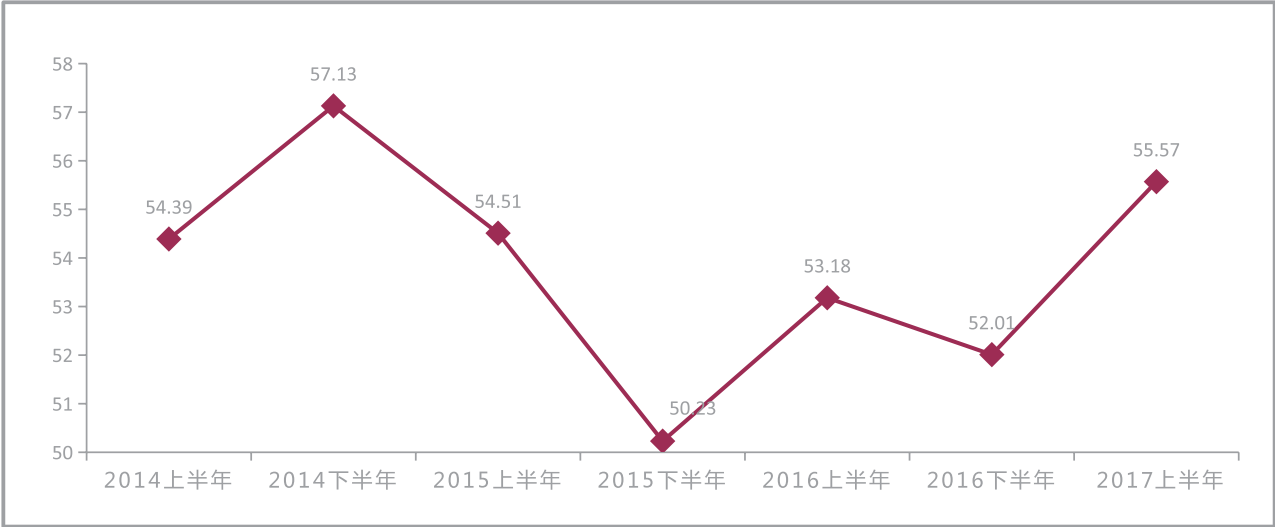


表 2、总指数及一级指标得分变动情况

一级指标	2017 年 上半年	2016 年 下半年	2016 年 上半年	2015 年 下半年	2015 年 上半年	2014 年 下半年	2014 年 上半年
经济环境信心	59.198	55.714	54.904	52.187	55.119	59.121	51.268
政策环境信息	52.898	49.798	54.944	53.483	55.581	57.879	56.874
政治法律环境信心	53.922	49.142	49.567	43.741	54.091	56.313	57.802
社会文化环境信心	54.738	51.743	52.001	48.083	51.510	52.292	51.276
总指数	55.57	52.01	53.18	50.23	54.51	57.13	54.39

图 2、总指数变动趋势



从以上图表中可以看出，企业家对经济环境的信心高于 2016 年下半年，且高于 2016 年同期得分。该项指标得分为 59.198 分，比 2016 年同期高 7.8%，比 2016 年下半年高 6.3%。经济环境信心包括的二级指标有宏观经济环境信心指标和微观经济环境信心指标，其中企业家对宏观经济环境信心比 2016 年下半年高 6.1%，企业家对微观经济环境信心比 2016 年下半年高 6.4%。总体而言，企业家对未来经济走势充满希望和期待。

政策环境信心指标得分为 52.898 分，比 2016 年同期降低 3.7%，比 2016 年下半年上升 6.2%。政策环境信心包括一般政策信心和当前政策影响两个二级指标。一般政策信心指标得分为 41.869 分，比 2016 年下半年上升 2.6%，但仍远未达到 50 分的荣枯线；当前政策影响指标得分为 63.453 分，则远远超过了 50 分的荣枯线。这表明我国企业目前仍面临着一些长期存在的、不合理的传统政策的束缚，需要通过深化改革，为企业未来发展拓展空间。

政治法律环境信心指标得分为 53.922 分，比 2016 年同期上升了 8.8%，比 2016 年下半年上升 9.7%。政治法律环境信心指标包括政治环境信心和法律环境信心两个二级指标。政治环境信心指标得分为 50.870 分，法律环境信心指标得分为 56.773 分。

社会文化环境信心指标得分为 54.738 分，比 2016 年同期上升 5.3%，比 2016 年下半年上升 5.8%。社会文化环境信心指标包括社会认可度、文化环境和生态文明三个二级指标。其中，社会认可度指标得分为 57.562 分，文化环境指标得分为 58.567 分，生态文明指标得分为 45.526 分，远未达到 50 分的荣枯临界线。这表明，公众对自然生态环境的发展比较担忧。

2. 二、三级指标计算结果和说明

从二级指标和三级指标的详细得分（见表 3）可以发现，总体而言，中国企业家对未来发展持有较为乐观的态度，但是也有一些因素影响了企业家对未来发展的信心。

从二级指标上看，中国企业家对宏观经济信心得分最高，高达为 67.187 分，比 2016 年下半年相比上升了 6.1%，这一结果表明，中国企业家对宏观经济发展环境仍有一定的信心。但企业家对一般政策信心和生态文明的信心不高，均未超过 50 分的分界线。这表明，较重的税负、一些长期存在的政策顽疾等现象影响了企业家对未来的信心，生态文明的建设问题让公众十分担忧。

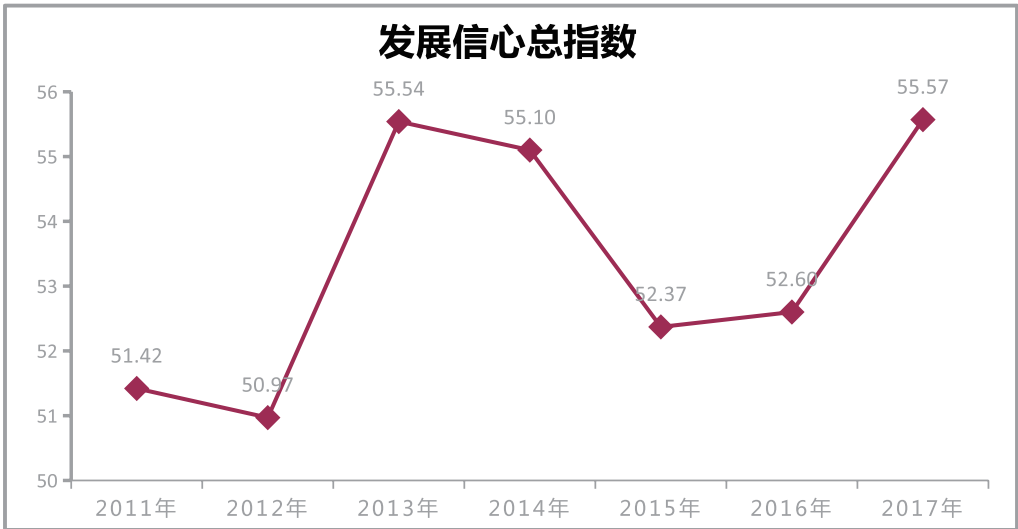
表 3、二级指标与三级指标得分表

二级指标	二级指标得分	三级指标	三级指标得分
1.1 宏观经济环境信心	67.187	1.1.1 宏观经济环境预测	60.095
		1.1.2 宏观调控政策的未来影响	72.692
1.2 微观经济环境信心	50.509	1.2.1 投融资环境对企业未来发展的影响	59.654
		1.2.2 行业环境对企业未来发展的影响	56.618
		1.2.3 人力资源状况对企业未来发展的影响	29.267
2.1 一般政策信心	41.869	2.1.1 政策的合理性	48.194
		2.1.2 政策的公平性	39.549
		2.1.3 政策的稳定性	37.871
2.2 当前政策影响	63.453	2.2.1 当前政策对企业未来发展的影响	63.453
3.1 政治环境信心	50.870	3.1.1 国家治理能力	61.450
		3.1.2 国际政治环境	36.458
3.2 法律环境信心	56.773	3.2.1 法律环境公正性	59.984
		3.2.2 法律执行效率	49.359
		3.2.3 法律对企业保障程度	59.555
4.1 社会认可度	57.562	4.1.1 公众对企业家的社会地位评价	58.796
		4.1.2 公众对民营企业家评价的客观性	56.089
4.2 文化环境	58.567	4.2.1 商业环境诚信度	45.580
		4.2.2 传统文化支持性	74.228
4.3 生态文明	45.526	4.3.1 公众对自然环境的信心	45.526

四、历年趋势分析

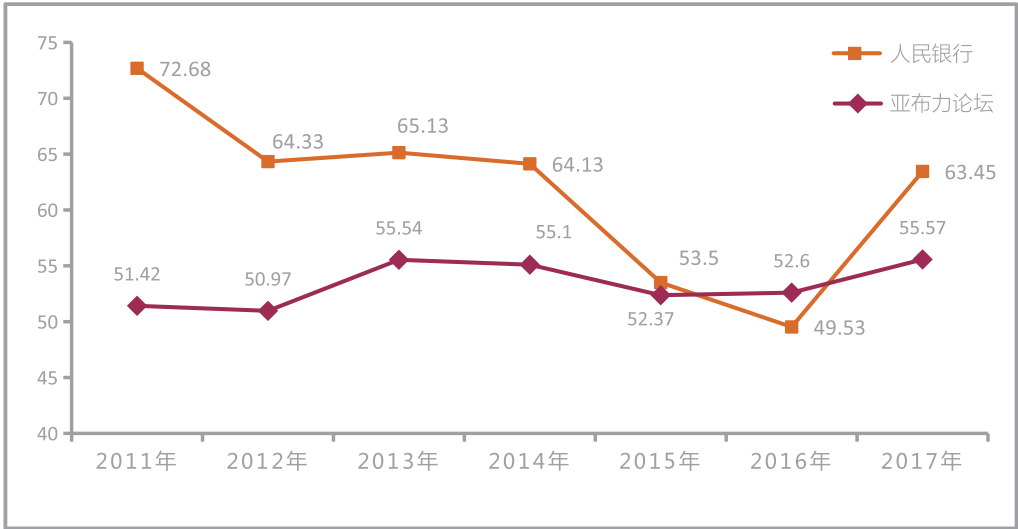
1. 企业家发展信心总指数变化图
2. 与其他企业家信心指数比较
3. 一级指标的变动图
4. 具体指标历年比较图

1. 企业家发展信心总指数变化图



注：2015年以前的指数均按照2015年的指标体系进行了折算；2014、2015、2016年是上下半年指数的平均，2017年是上半年指数。

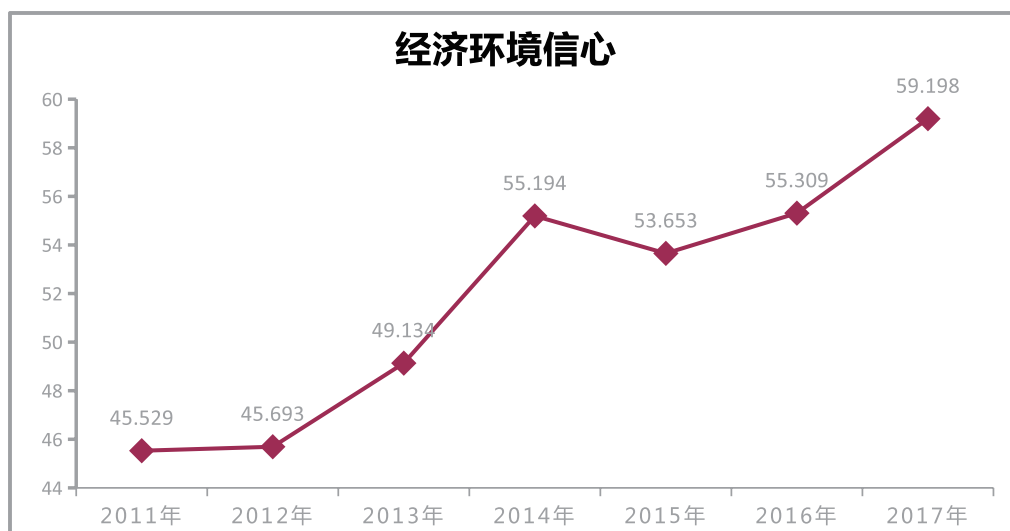
2. 与其他企业家信心指数比较



注：2017年是上半年指数。

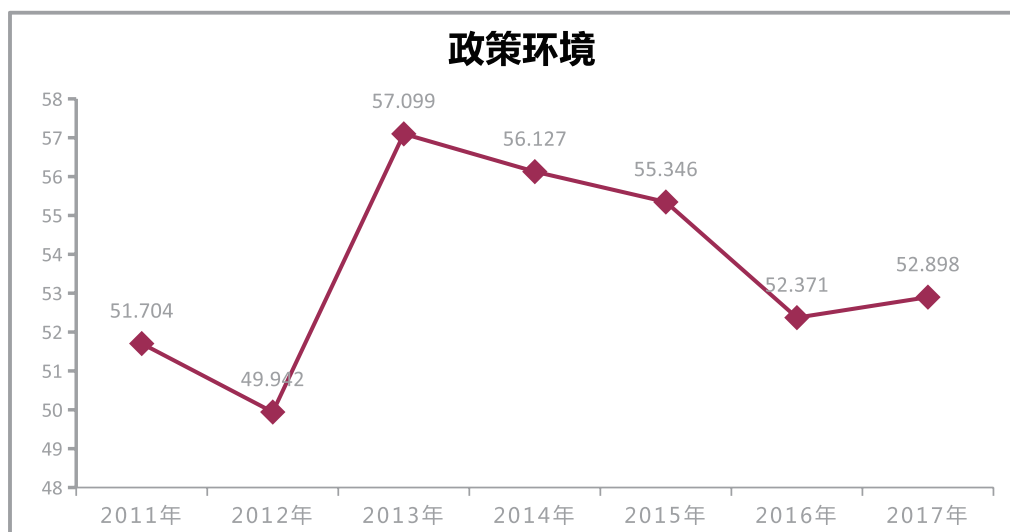
3. 一级指标的变动图

3.1 经济环境信心



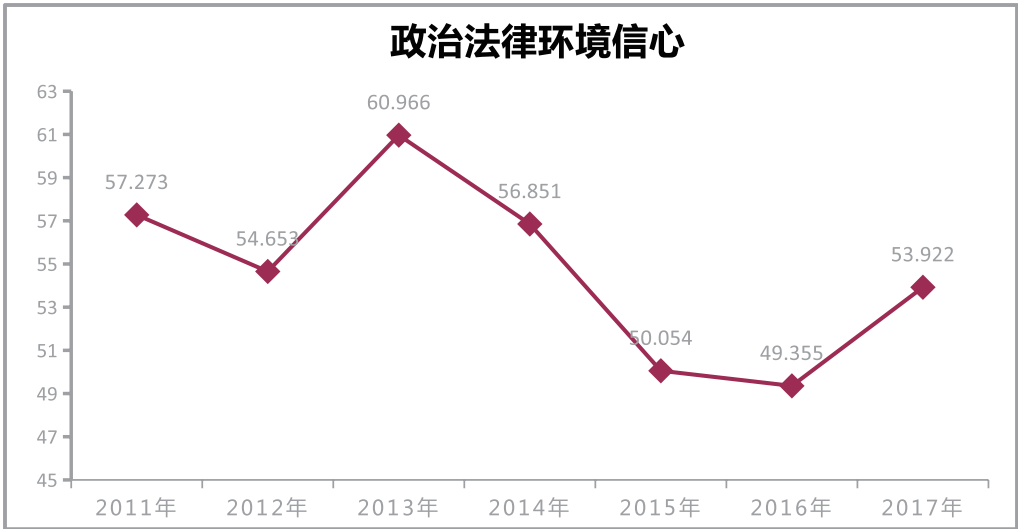
注：2017 年是上半年指数。

3.2 政策环境信心



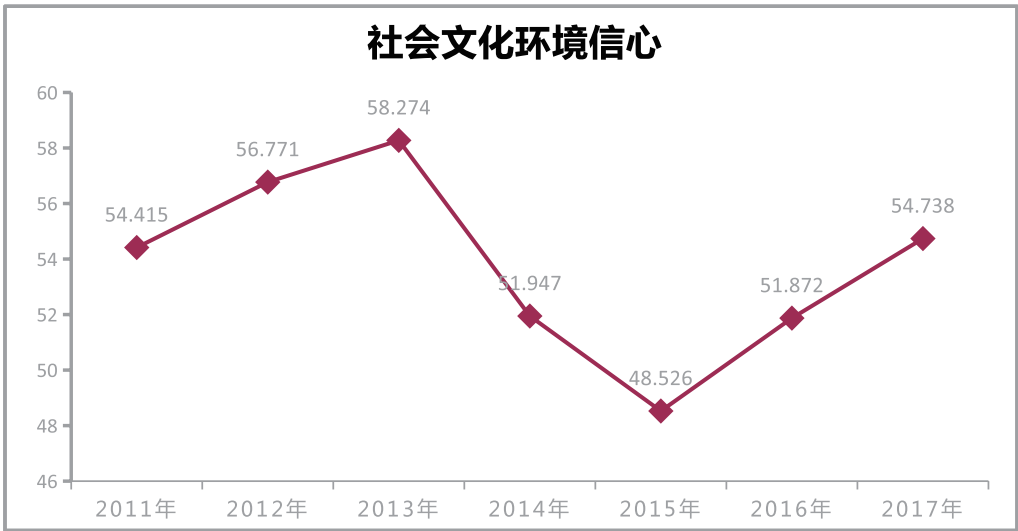
注：2017 年是上半年指数。

3.3 政治法律环境信心



注：2017 年是上半年指数。

3.4 社会文化环境信心

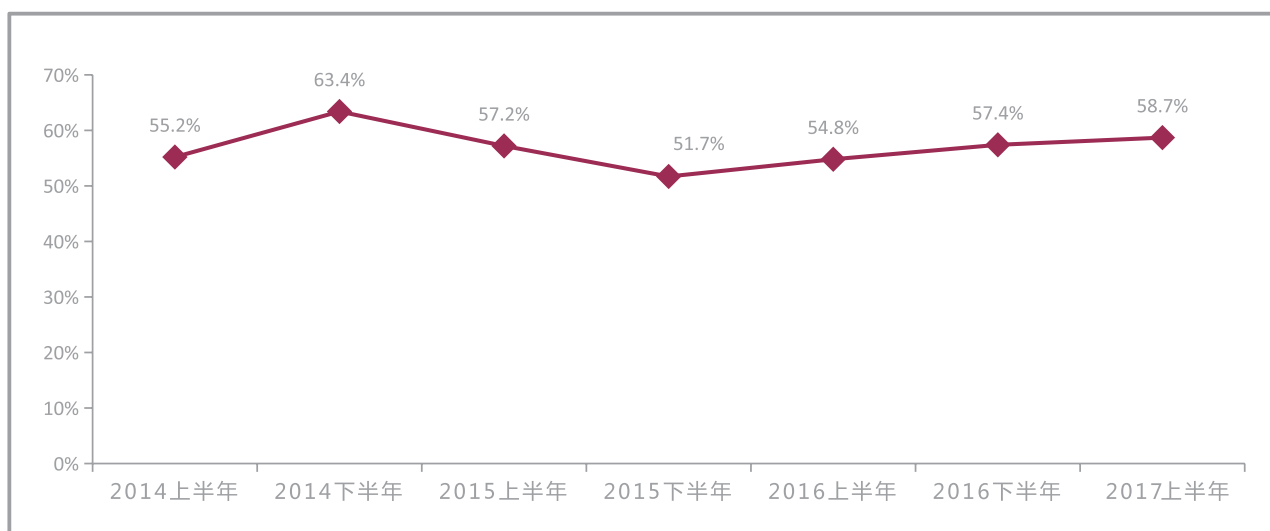


注：2017 年是上半年指数。

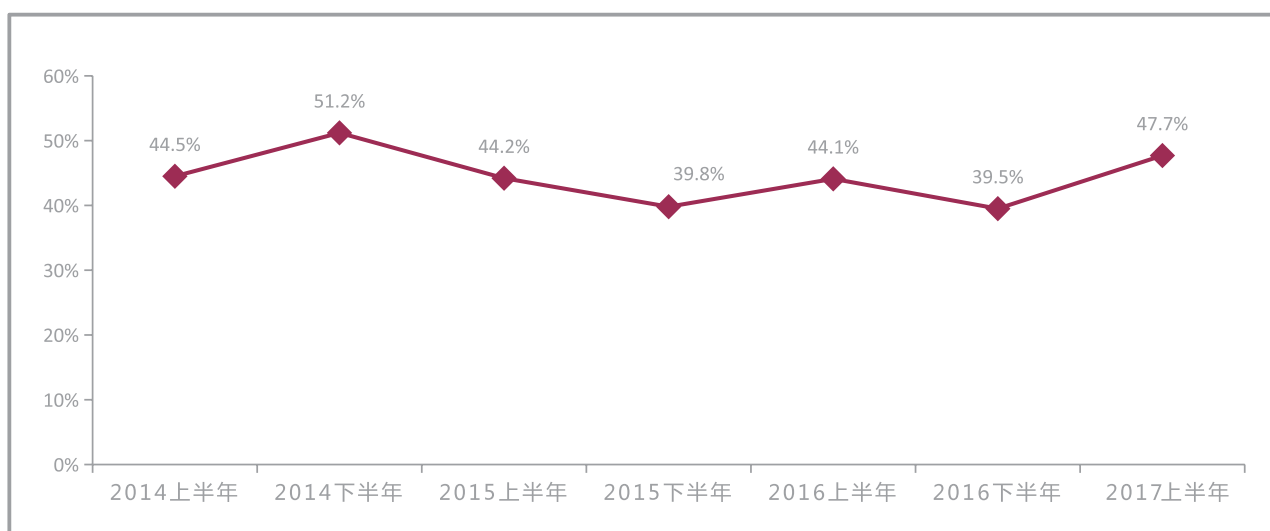
4. 具体指标历年比较图

企业家们对中国经济的乐观程度在 2015 下半年触底反弹，2017 上半年延续上升的态势；对世界经济的乐观程度也转降为升。

对中国经济感到乐观的比例

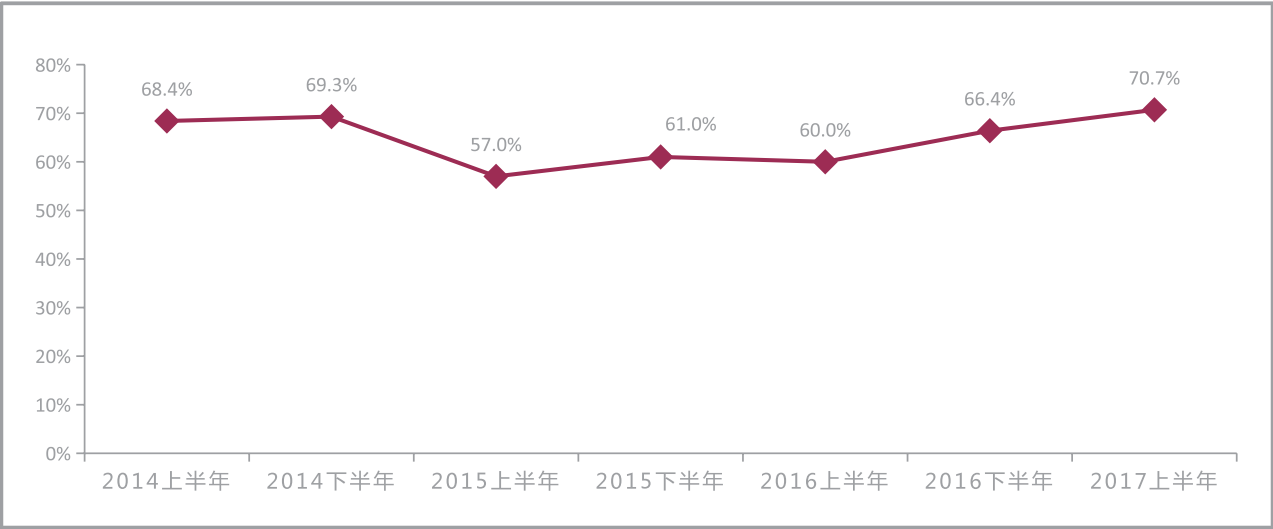


对世界经济感到乐观的比例

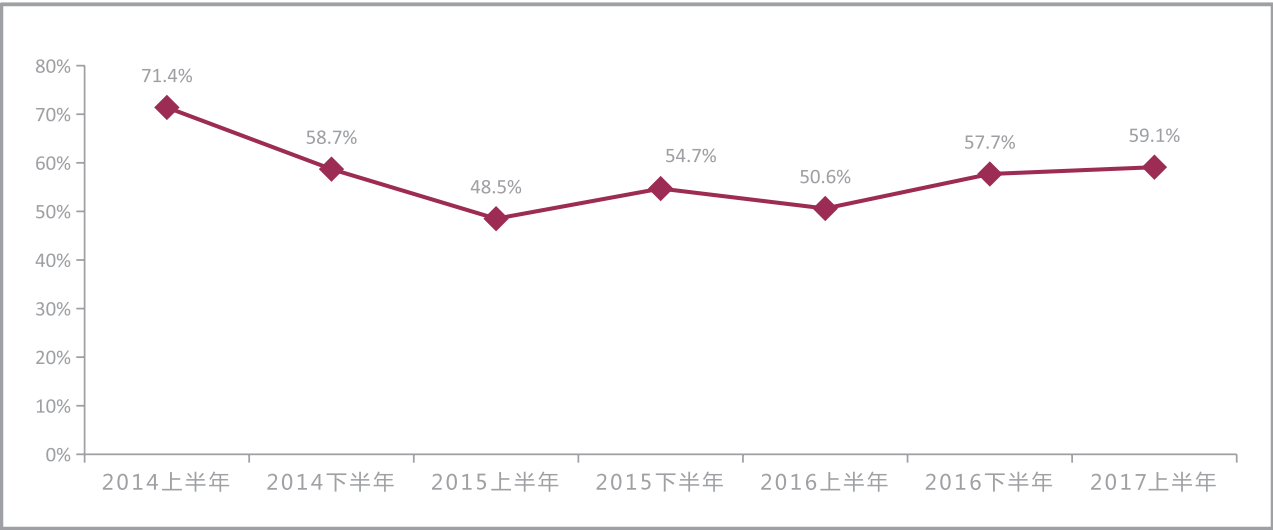


销售收入和利润正增长的公司比例在 2017 上半年出现继续增加的趋势。

销售收入正增长的公司比例

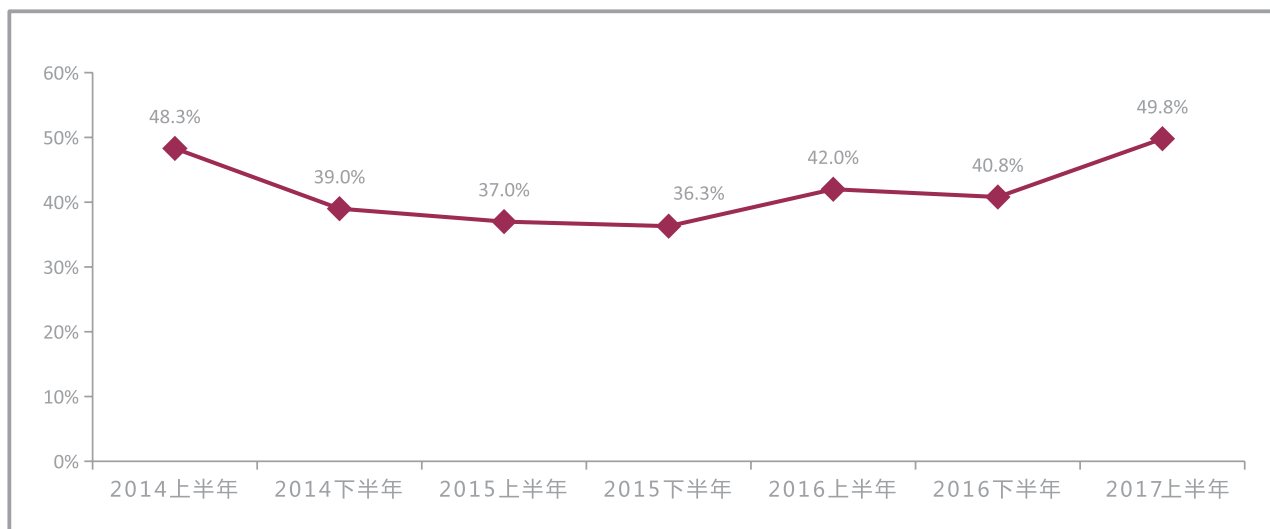


利润正增长的公司比例

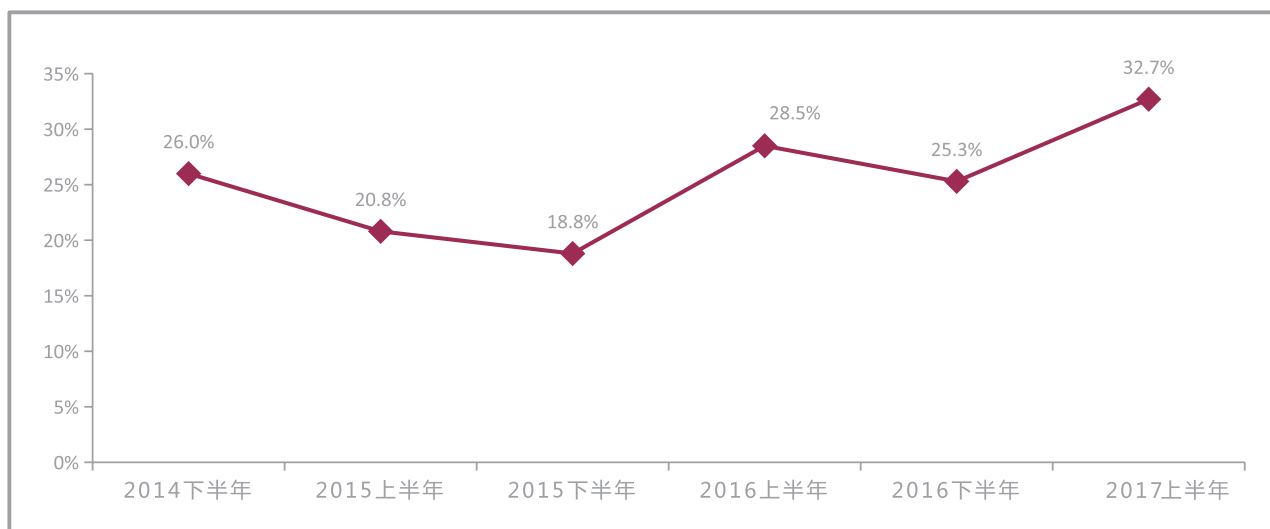


2017 上半年，认同司法公正和司法效率的比例都明显上升。

认为司法部门处理商业纠纷时“非常公正”或“比较公正”的比例

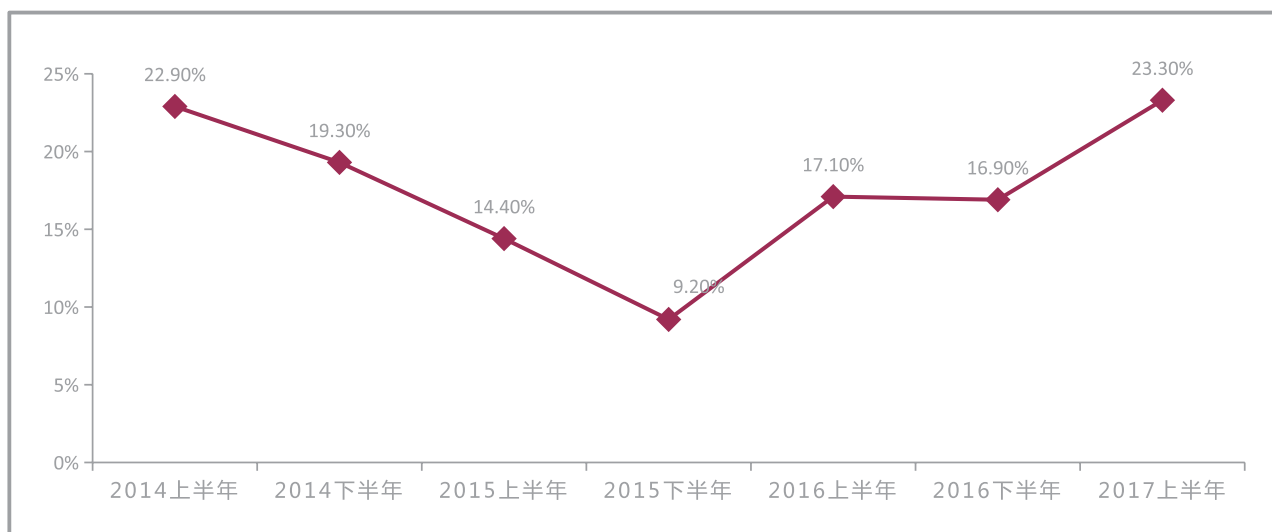


认为司法部门在处理相关案件时“高效”和“比较高效”的比例

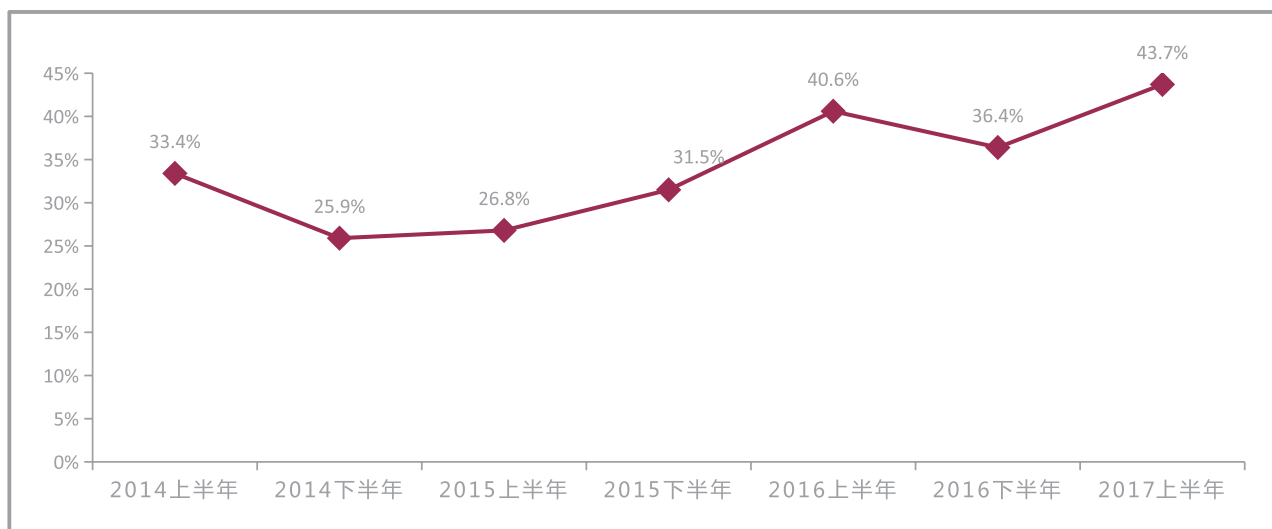


2017 上半年，认同商业环境诚信程度的比例同比、环比均明显提升，认为媒体对企业家报道客观的比例环比上升。

认为商业环境诚信程度“很好”或“较好”的比例



认为媒体对企业家群体报道“非常客观”和“比较客观”的比例

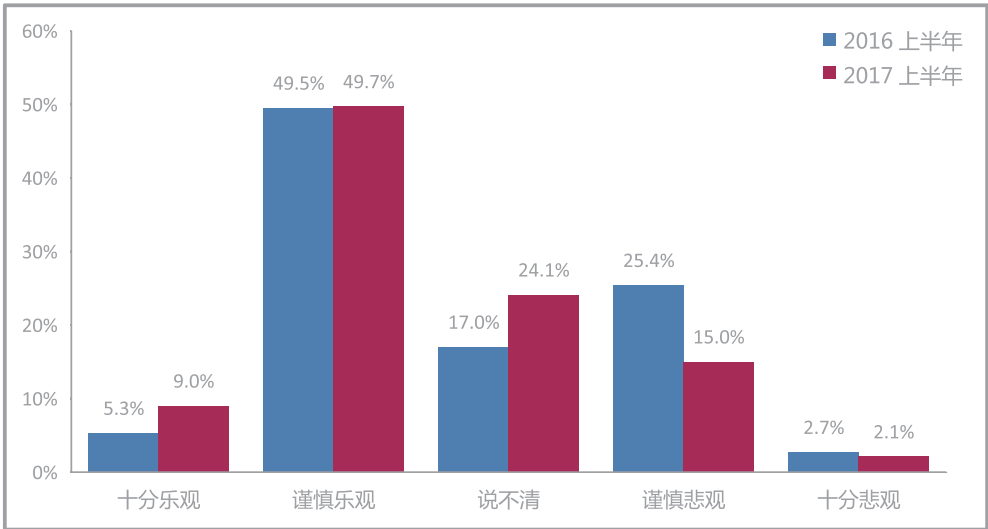


五、经济环境信心分析

1. 宏观经济环境信心
2. 微观经济环境信心

1. 宏观经济环境信心

58.7% 的企业家对中国宏观经济走势持乐观态度，与去年同期相比略有上升；17.1% 的企业家持悲观态度，与去年同期相比有所下降。

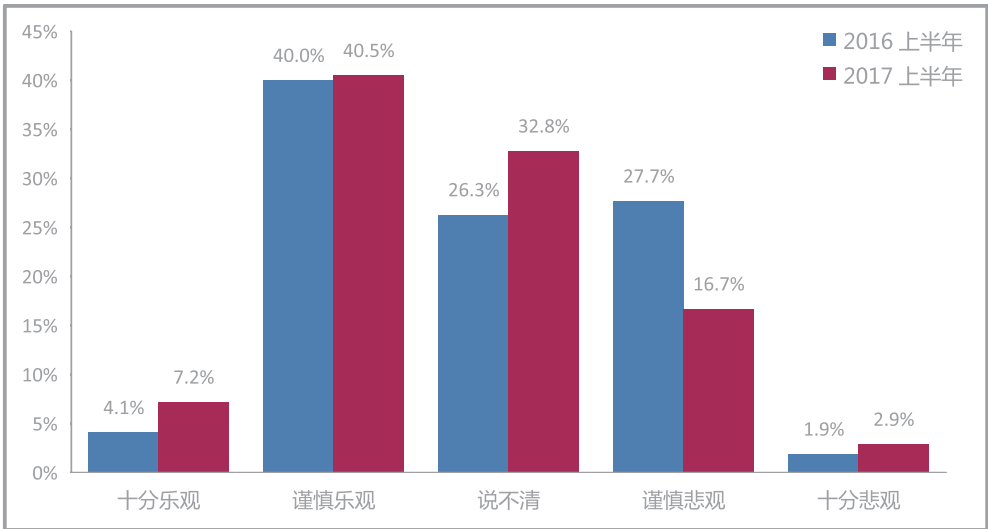


您对中国宏观经济明年的走势感到乐观么？
(2016 上半年 N=991；2017 上半年 N=1256)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
十分乐观	113	8.9	9.0
谨慎乐观	624	49.3	49.7
说不清	303	23.9	24.1
谨慎悲观	189	14.9	15.0
十分悲观	27	2.1	2.1
合计	1256	99.2	100.0
缺失	10	0.8	
总计	1266	100.0	

47.7% 的企业家对世界宏观经济走势持乐观态度，与去年同期相比有所上升；19.6% 的企业家持悲观态度，与去年同期相比有所下降。

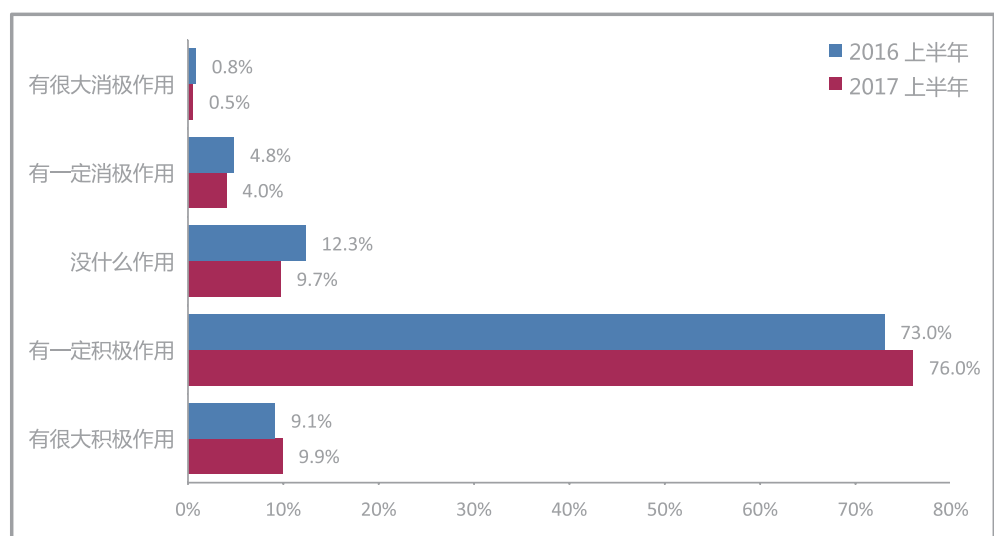


**您对世界宏观经济明年的走势感到乐观么？
(2016 上半年 N=993 ； 2017 上半年 N=1255)**

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
十分乐观	90	7.1	7.2
谨慎乐观	508	40.1	40.5
说不清	412	32.5	32.8
谨慎悲观	209	16.5	16.7
十分悲观	36	2.8	2.9
合计	1255	99.1	100.0
缺失	11	0.9	
总计	1266	100.0	

85.9% 的企业家认为当前的宏观调控政策对未来经济发展有积极作用，该比例比去年同期有所增加；4.5% 的企业家认为存在消极作用，占比较去年同期有所下降。



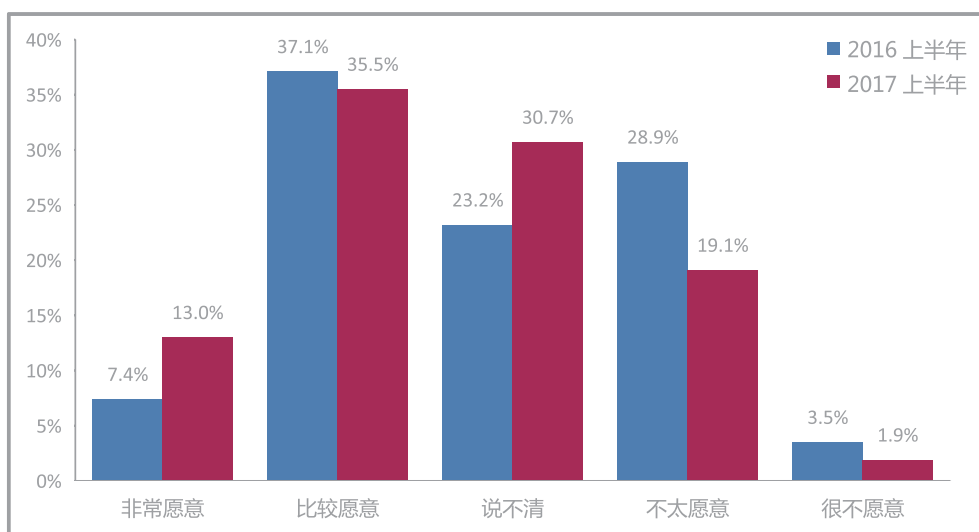
政府当前的宏观调控政策对未来经济发展的影响如何？
(2016 上半年 N=985；2017 上半年 N=1235)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
有很大积极作用	122	9.6	9.9
有一定积极作用	938	74.1	76.0
没什么作用	120	9.5	9.7
有一定消极作用	49	3.9	4.0
有很大消极作用	6	0.5	0.5
合计	1235	97.6	100.0
缺失	31	2.4	
总计	1266	100.0	

2. 微观经济环境信心

48.5% 的企业家愿意在当前的投资环境下投资，比去年同期有所增加；
21% 的企业家不愿意在当前的投资环境下投资，比去年同期有所下降。

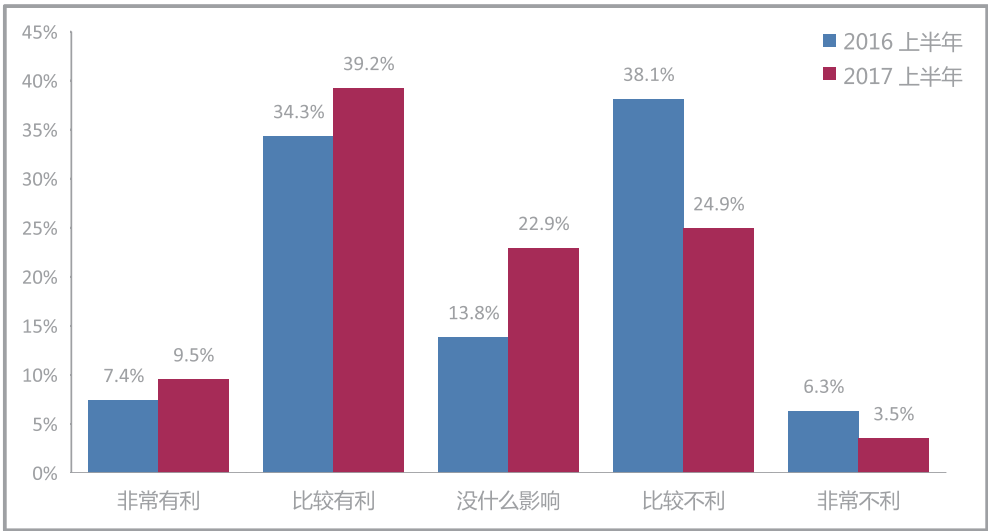


当前的投资环境下，您的企业是否愿意进行投资？
(2016 上半年 N=976；2017 上半年 N=1243)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常愿意	161	12.7	13.0
比较愿意	441	34.8	35.5
说不清	381	30.1	30.7
不太愿意	237	18.7	19.1
很不愿意	23	1.8	1.9
合计	1243	98.2	100.0
缺失	23	1.8	
总计	1266	100.0	

48.7% 的企业家认为行业环境对企业发展有利，与去年同期相比显著上升；28.4% 认为行业环境对企业发展不利，与去年同期相比显著下降。

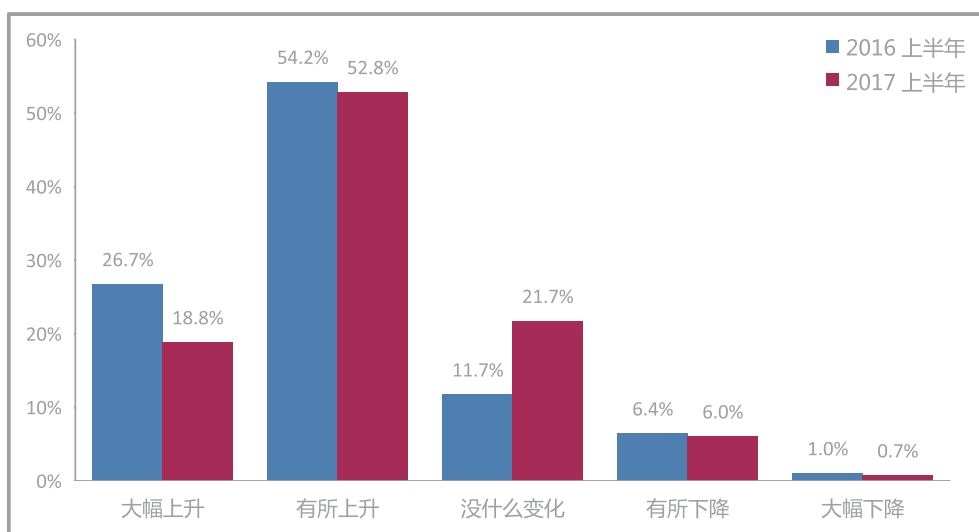


您觉得行业环境对您的企业发展有何影响？
(2016 上半年 N=982；2017 上半年 N=1239)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常有利	118	9.3	9.5
比较有利	486	38.4	39.2
没什么影响	284	22.4	22.9
比较不利	308	24.3	24.9
非常不利	43	3.4	3.5
合计	1239	97.9	100.0
缺失	27	2.1	
总计	1266	100.0	

71.6% 的公司的人力成本增加，与去年同期相比有所下降。

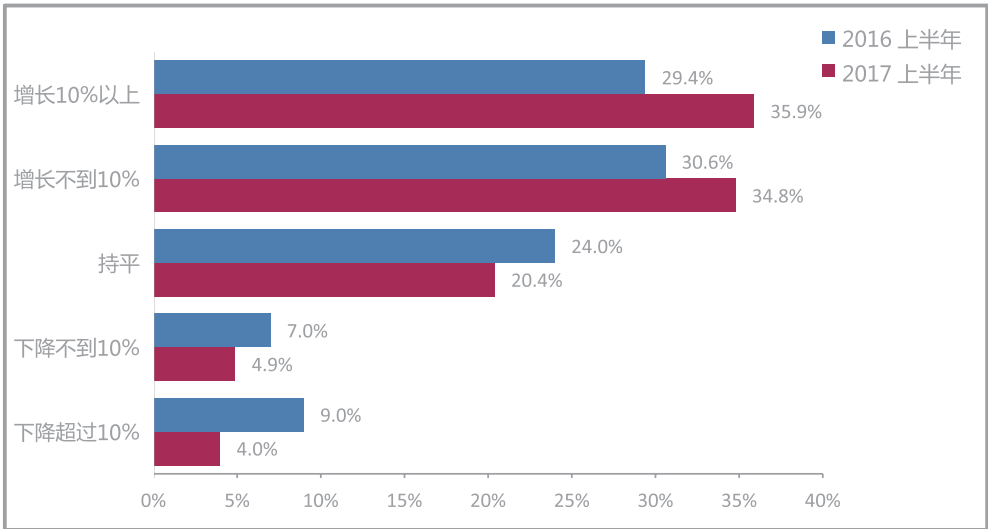


**和过去相比，贵公司人力成本变动情况如何？
(2016 上半年 N=982；2017 上半年 N=1242)**

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
大幅上升	233	18.4	18.8
有所上升	656	51.8	52.8
没什么变化	270	21.3	21.7
有所下降	74	5.8	6.0
大幅下降	9	0.7	0.7
合计	1242	98.1	100.0
缺失	24	1.9	
总计	1266	100.0	

70.7% 的企业在销售收入方面实现增长，其比例与去年同期相比显著增加；8.9% 的企业在销售收入方面呈现负增长，其比例与去年同期相比显著下降。

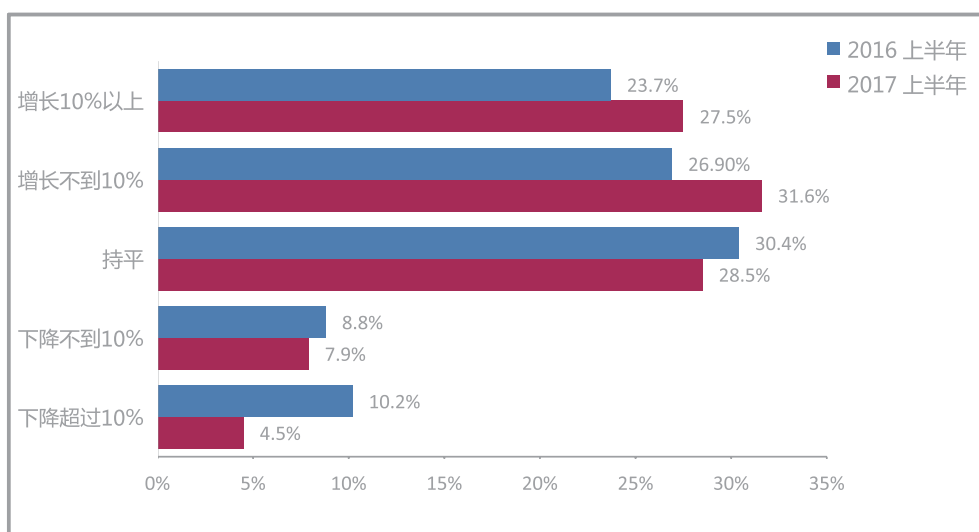


您预计贵公司今年的销售收入比去年增长多少？
(2016 上半年 N=970；2017 上半年 N=1220)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
增长 10% 以上	438	34.6	35.9
增长不到 10%	424	33.5	34.8
持平	249	19.7	20.4
下降不到 10%	60	4.7	4.9
下降超过 10%	49	3.9	4.0
合计	1220	96.4	100.0
缺失	46	3.6	
总计	1266	100.0	35.9

59.1% 的企业在利润方面实现增长，其比例与去年同期相比显著增加；
12.4% 的企业在利润方面呈现负增长，其比例与去年同期相比显著下降。

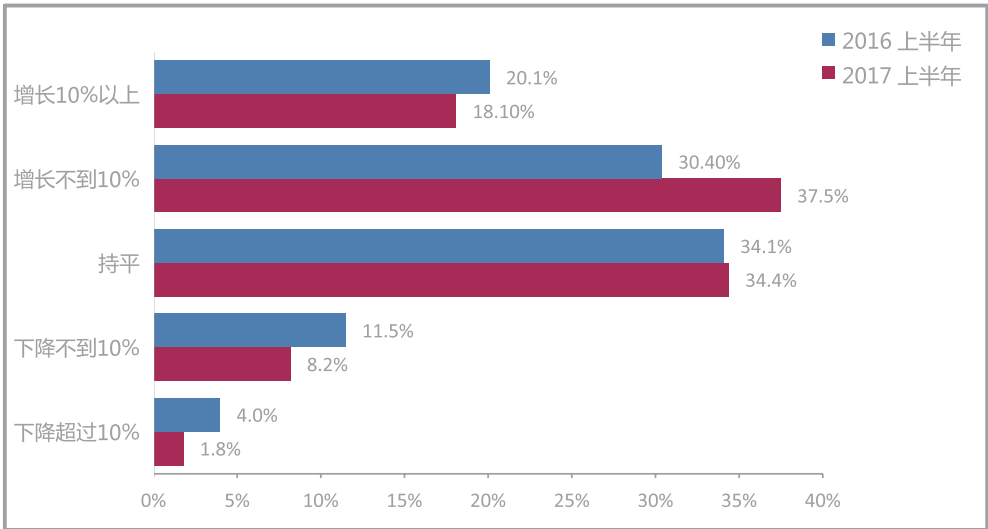


您预计今年的公司利润状况比去年如何？
(2016 上半年 N=974 ; 2017 上半年 N=1222)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
增长 10% 以上	336	26.5	27.5
增长不到 10%	386	30.5	31.6
持平	348	27.5	28.5
下降不到 10%	97	7.7	7.9
下降超过 10%	55	4.3	4.5
合计	1222	96.5	100.0
缺失	44	3.5	
总计	1266	100.0	

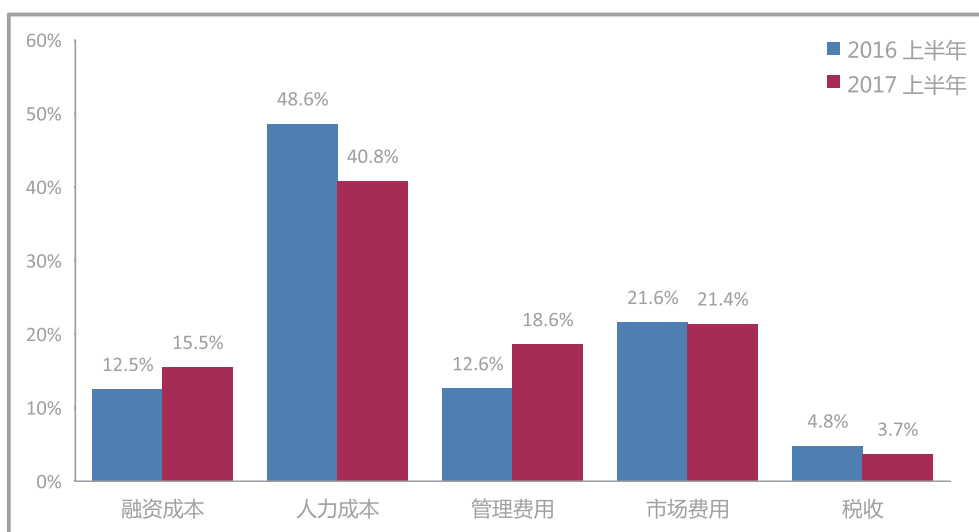
55.6% 的公司成本增加，其比例与去年相比有所下降；只有 10% 的公司成本减少，其比例与去年同期相比也有所下降。



和去年相比，贵公司今年成本变动情况如何？
(2016 上半年 N=975；2017 上半年 N=1218)

2017 上半年调查结果			
	N	%	有效 %
增长 10% 以上	220	17.4	18.1
增长不到 10%	457	36.1	37.5
持平	419	33.1	34.4
下降不到 10%	100	7.9	8.2
下降超过 10%	22	1.7	1.8
合计	1218	96.2	100.0
缺失	48	3.8	
总计	1266	100.0	

40.8% 的公司认为人力成本在所有成本中增加得最快，其比例与去年同期相比有所下降。



以下各项成本开支中，哪一项成本增加最快？
(2016 上半年 N=904 ; 2017 上半年 N=1224)

2017 上半年调查结果

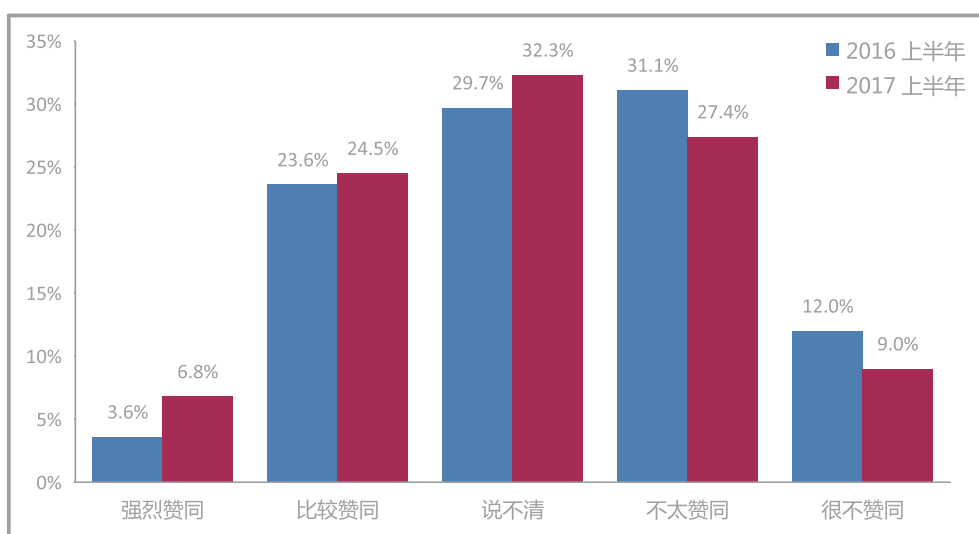
	N	%	有效 %
融资成本	190	15.0	15.5
人力成本	499	39.4	40.8
管理费用	228	18.0	18.6
市场费用	262	20.7	21.4
税收	45	3.6	3.7
合计	1224	96.7	100.0
缺失	42	3.3	
总计	1266	100.0	

六、政策环境信心分析

1. 一般政策信心
2. 当前政策影响

1. 一般政策信心

31.3% 的企业家认为税负处在合理的水平，其比例与去年同期相比有所上升；36.4% 的企业家认为税负不合理，其比例与去年同期相比有所下降。

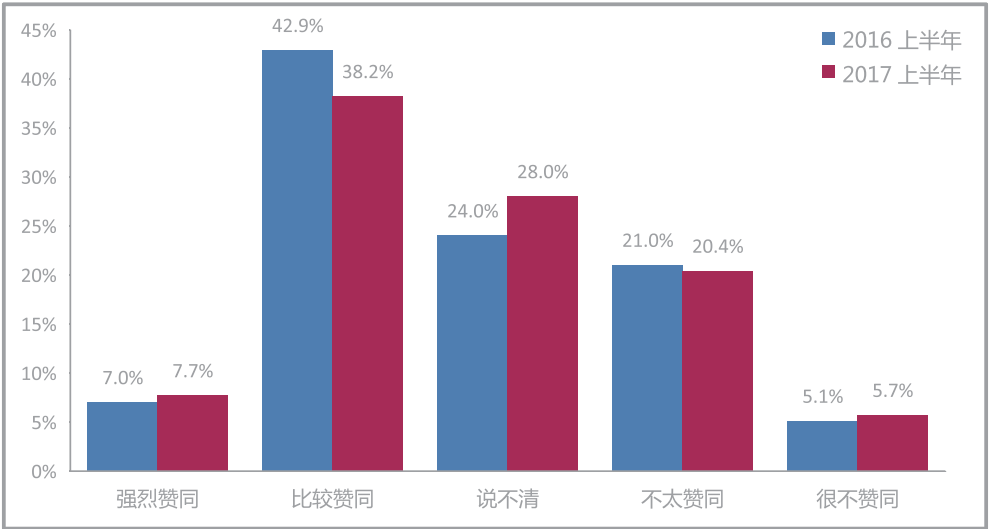


您是否认为目前企业承担的税负处在合理的水平？
(2016 上半年 N=981 ; 2017 上半年 N=1232)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
强烈赞同	84	6.6	6.8
比较赞同	302	23.9	24.5
说不清	398	31.4	32.3
不太赞同	337	26.6	27.4
很不赞同	111	8.8	9.0
合计	1232	97.3	100.0
缺失	34	2.7	
总计	1266	100.0	

45.9% 的企业家认为国有企业和民营企业之间的公平性有了提高，其比例比去年同期有所下降；26.1% 的企业家不赞同这一观点，其比例与去年持平。

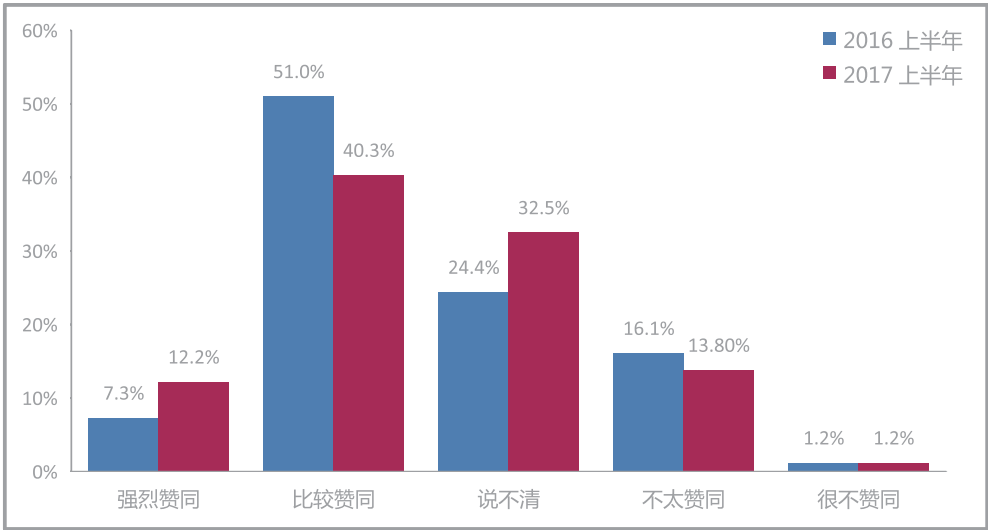


十八届四中全会提出，健全以公平为核心原则的产权保护制度以及清理有违公平的法律法规条款。根据在过去一年你对现实的了解，你是否赞同国有企业和民营企业之间的公平性有了很大提高？
(2016 上半年 N=990；2017 上半年 N=1253)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
强烈赞同	97	7.7	7.7
比较赞同	479	37.8	38.2
说不清	351	27.7	28.0
比较不赞同	255	20.1	20.4
强烈不赞同	71	5.6	5.7
合计	1253	99.0	100.0
缺失	13	1.0	
总计	1266	100.0	

52.5% 的企业家认为政府对企业的政策经常多变，其比例与去年同期相比有所下降；15% 的企业家不赞同这一观点，其比例与去年同期相比也有所下降。



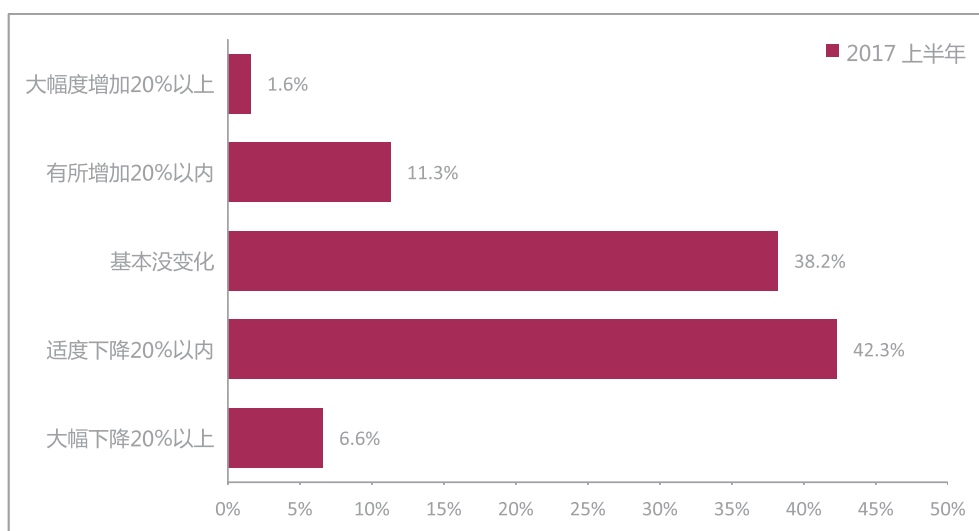
您是否认为政府对企业的政策经常多变？
(2016 上半年 N=984 ; 2017 上半年 N=1247)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
强烈赞同	152	12.0	12.2
比较赞同	503	39.7	40.3
没什么看法	405	32.0	32.5
不太赞同	172	13.6	13.8
很不赞同	15	1.2	1.2
合计	1247	98.5	100.0
缺失	19	1.5	
总计	1266	100.0	

2. 当前政策影响

48.9% 的企业家认为营改增带来税负下降，12.9% 的企业家认为营改增会带来税负增加。

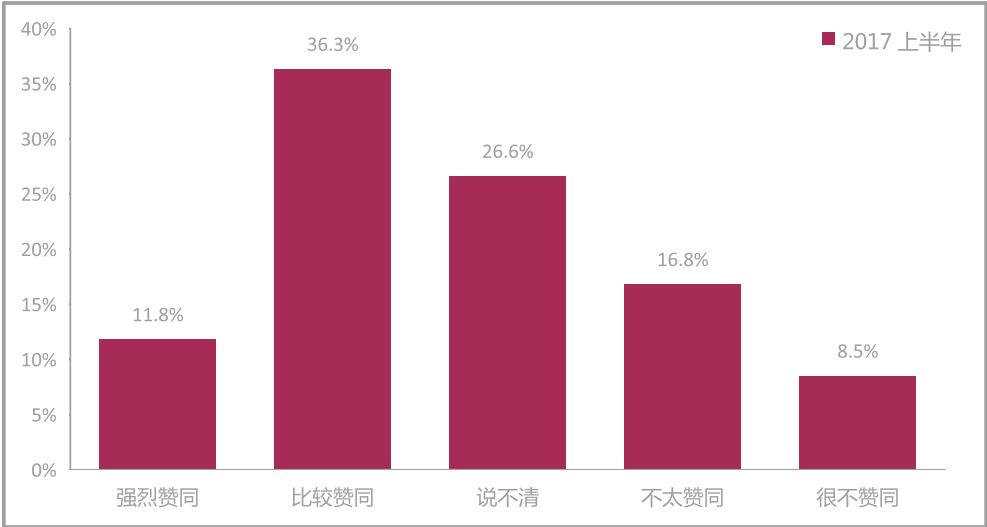


2017 年将全面推开“营改增”改革，这意味着企业的税负会有所降低。您认为营改增会给贵企业带来多大幅度的税负下降？
(2017 上半年 N=1192)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
大幅下降 20% 以上	79	6.2	6.6
适度下降 20% 以内	504	39.8	42.3
基本没变化	455	35.9	38.2
有所增加 20% 以内	135	10.7	11.3
大幅增加 20% 以上	19	1.5	1.6
合计	1192	94.2	100.0
缺失	74	5.8	
总计	1266	100.0	

近半数的企业家认为开征房地产税会抑制房价。

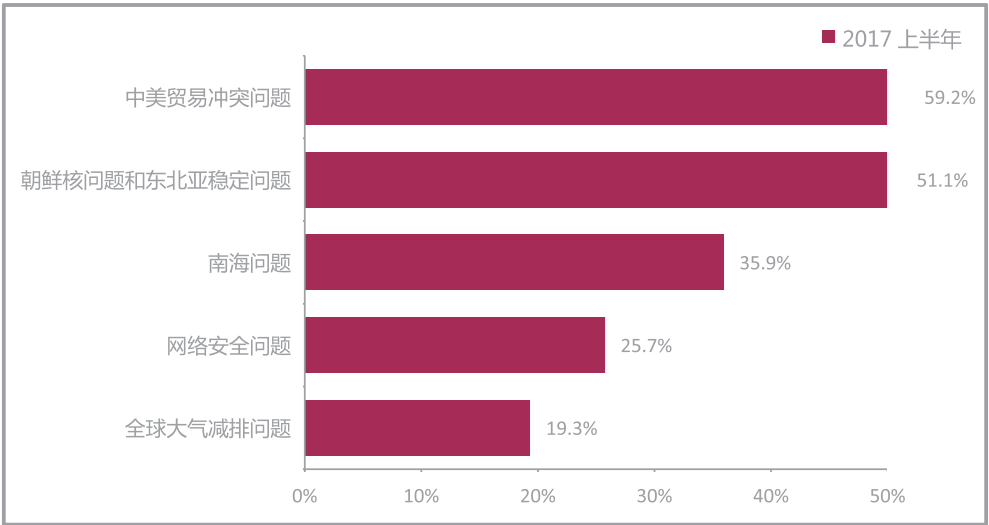


全国人大常委会已将房地产税法列入第一类预备项目。但社会各界对房地产税的争议依然很大。有人认为，开征房地产税将非常有利于控制不断上涨的房价。对此，您的观点是：
(2017 上半年 N=1171)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
强烈赞同	138	10.9	11.8
比较赞同	425	33.6	36.3
说不清	311	24.6	26.6
比较不赞同	197	15.6	16.8
强烈不赞同	100	7.9	8.5
合计	1171	92.5	100.0
缺失	95	7.5	
总计	1266	100.0	

半数以上的企业家认为中美之间会在贸易问题和东北亚稳定方面建立起更好的合作关系。

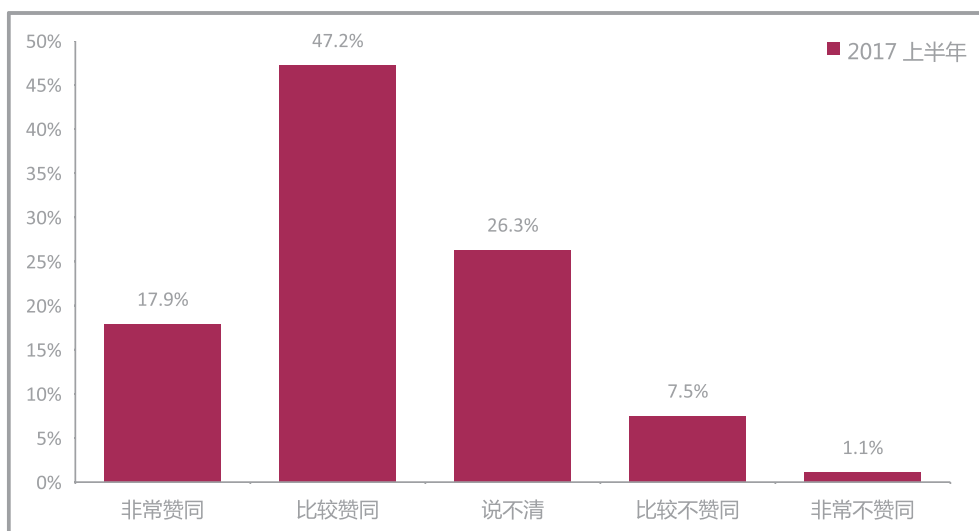


2017 年 4 月，习近平主席与美国总统特朗普进行会晤，强调了中美合作的重要性。你认为，通过此次会晤，有助于中美之间在如下哪些领域建立起更好的合作关系？
(2017 上半年 N=1266)

2017 上半年调查结果

	N	响应 %	个案 %
朝鲜核问题和东北亚稳定问题	631	26.7%	51.1%
南海问题	443	18.8%	35.9%
中美贸易冲突问题	731	31.0%	59.2%
全球大气减排问题	238	10.1%	19.3%
网络安全问题	317	13.4%	25.7%
总计	2360	100.0%	191.2%

超过六成的企业家认为加强外汇管制的目的是严控资本外流。

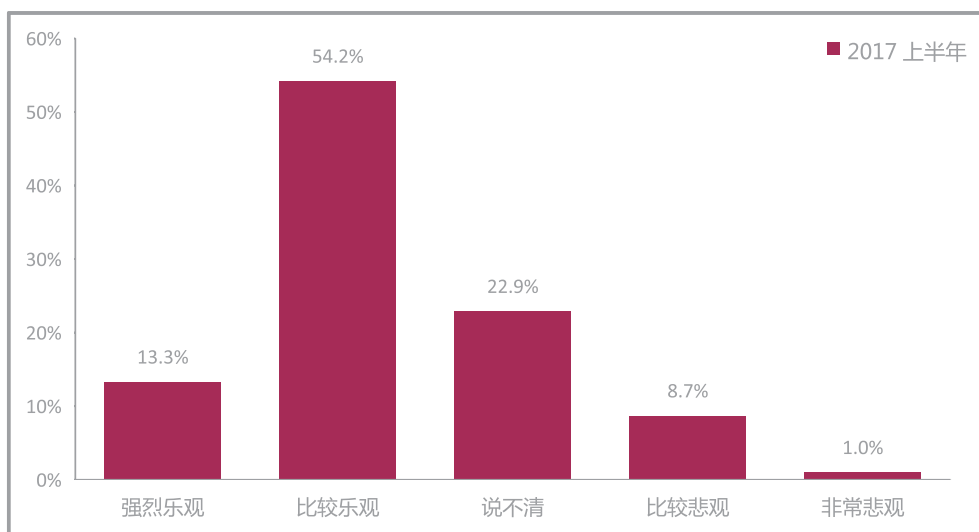


2017 年，国家外汇管理局加大对个人购付汇申报事项的事后抽查和检查力度，提高对个人申报信息和交易数据的监测、分析、筛选、审查频率。有人认为，加强外汇管制的目的是严控资本外流。您是否赞同这一观点？
(2017 上半年 N=1236)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常赞同	221	17.5	17.9
比较赞同	583	46.1	47.2
说不清	325	25.7	26.3
比较不赞同	93	7.3	7.5
非常不赞同	14	1.1	1.1
合计	1236	97.6	100.0
缺失	30	2.4	
总计	1266	100.0	

超过六成的企业家对我国分享经济发展的前景表示乐观。



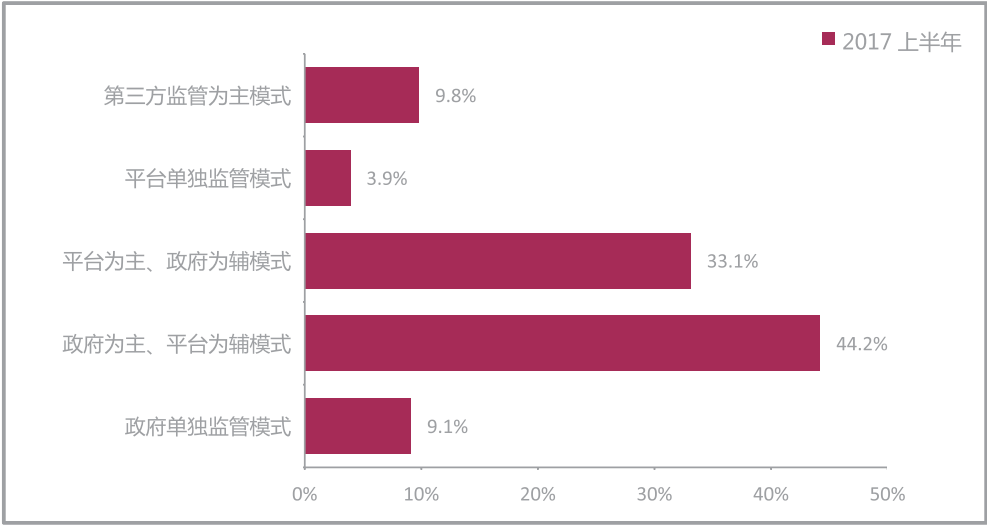
过去一年多来，以共享单车为业态的分享经济发展迅速，而以滴滴为代表的网约车则进一步受到监管政策的冲击，你如何看待我国分享经济发展的前景？

(2017 上半年 N=1235)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
强烈乐观	164	13.0	13.3
比较乐观	669	52.8	54.2
说不清	283	22.4	22.9
比较悲观	107	8.5	8.7
非常悲观	12	.9	1.0
合计	1235	97.6	100.0
缺失	31	2.4	
总计	1266	100.0	

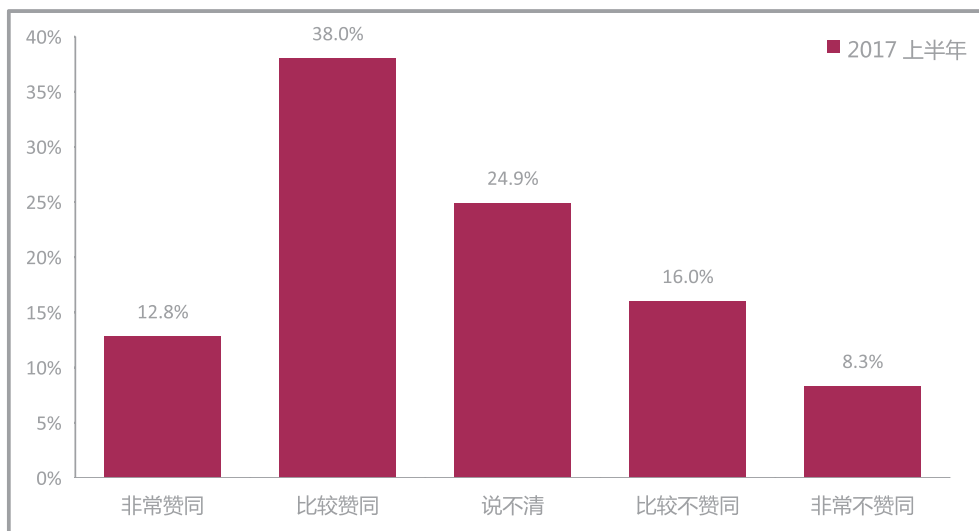
44.2% 的企业家认为网络市场的监管应该采用“政府为主、平台为辅”模式，相比之下，认同“平台为主、政府为辅”监管模式的企业家比例只有33.1%。



当前的网络市场存在较严重的商标侵权、假冒伪劣、虚假宣传、刷单炒信等违法问题。针对目前比较混乱的网络市场，需要监管模式创新。您认为哪种监管模式更适合？
(2017 上半年 N=1234)

2017 上半年调查结果			
	N	%	有效 %
政府单独监管模式	112	8.8	9.1
政府为主、平台为辅模式	545	43.0	44.2
平台为主、政府为辅模式	408	32.2	33.1
平台单独监管模式	48	3.8	3.9
第三方监管为主模式	121	9.6	9.8
合计	1234	97.5	100.0
缺失	32	2.5	
总计	1266	100.0	

过半数的企业家认为严厉的住房限购政策有利于抑制房价。



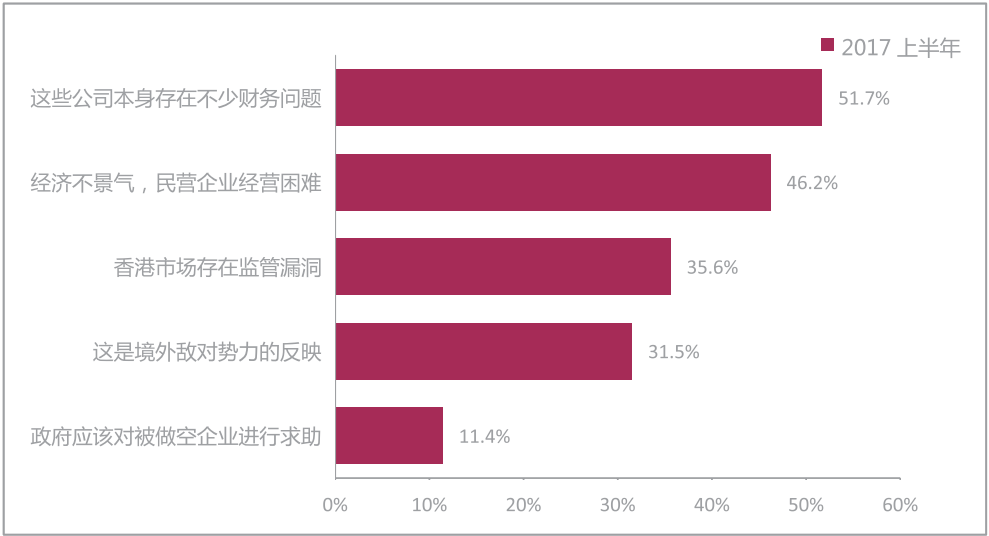
去年以来，全国各地的住房价格出现大幅上涨。今年 3 月，北京等 40 多个城市出台了严厉的住房限购政策。有人认为，这些政策将会有效遏制今年房价上涨。您是否赞同？

(2017 上半年 N=1238)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常赞同	159	12.6	12.8
比较赞同	470	37.1	38.0
说不清	308	24.3	24.9
比较不赞同	198	15.6	16.0
非常不赞同	103	8.1	8.3
合计	1238	97.8	100.0
缺失	28	2.2	
总计	1266	100.0	

半数以上的企业家认为，在香港上市的大陆公司不断被境外机构做空，其主要原因并非敌对势力的“阴谋”，而是这些公司本身存在问题。

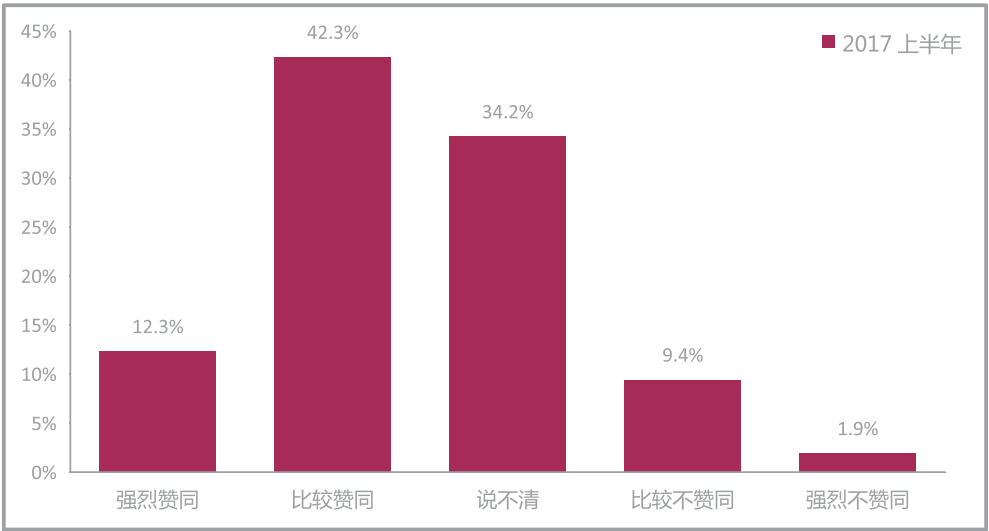


2017 年，在香港上市的辽宁辉山乳业遭遇美国浑水公司做空，股票价格在一小时内跌去 85%。其后，浑水公司又把目光转向了中国宏桥等一批在香港上市的中国公司。你如何看待在香港上市的大陆公司不断被做空的现象？
(2017 上半年 N=1266)

2017 上半年调查结果

	N	响应 %	个案 %
屋漏偏逢连夜雨，国内经济不景气，民营企业经营困难，使得对方有机可乘	565	26.2%	46.2%
苍蝇不叮无缝之蛋，这些公司关联交易太多，本身存在不少财务问题	633	29.3%	51.7%
香港市场存在监管漏洞，使得上市公司更容易被操纵	436	20.2%	35.6%
这些做空行为是境外敌对势力在经济领域的反映	386	17.9%	31.5%
有关政府部门应该向辽宁省政府那样，对被做空企业进行救助	140	6.5%	11.4%
总计	2160	100.0%	176.5%

过半数的企业家认为收紧货币政策有利于经济健康发展。

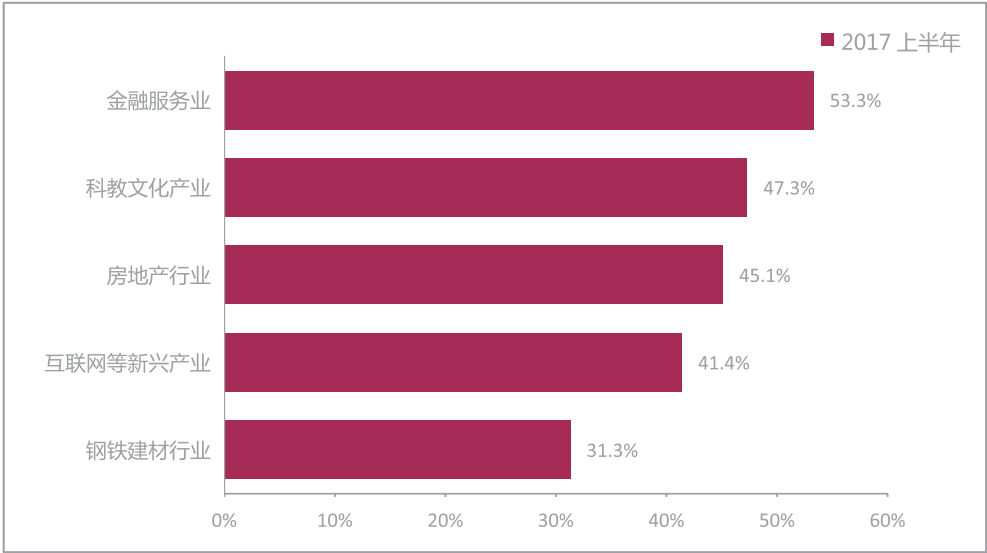


2017 年 3 月，周小川在博鳌亚洲论坛上表示，货币政策在经过多年的量化宽松之后，目前全球已经到达了这次周期的尾部。有人认为，我国货币政策收紧，将有利于经济脱虚向实、健康发展。您是否赞同这一观点？
(2017 上半年 N=1237)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
强烈赞同	152	12.0	12.3
比较赞同	523	41.3	42.3
说不清	423	33.4	34.2
比较不赞同	116	9.2	9.4
强烈不赞同	23	1.8	1.9
合计	1237	97.7	100.0
缺失	29	2.3	
总计	1266	100.0	

企业家认为，雄安新区将为金融服务业带来最多的发展机会，其次分别是科教文化产业、房地产行业、互联网等新兴产业、钢铁建材行业。



2017 年 4 月 1 日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区，引发社会广泛关注。您认为雄安新区的设立将为哪些产业带来新发展机会？
(2017 上半年 N=1266)

2017 上半年调查结果

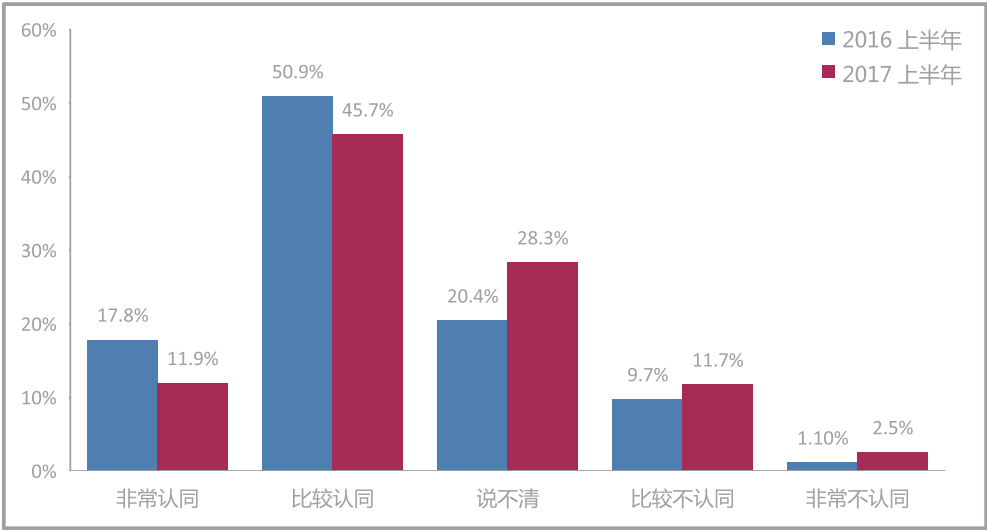
	响应		个案 %
	N	%	
房地产行业	552	20.6%	45.1%
金融服务业	653	24.4%	53.3%
科教文化产业	580	21.7%	47.3%
钢铁建材行业	384	14.3%	31.3%
互联网等新兴产业	507	18.9%	41.4%
总计	2676	100.0%	218.4%

七、政治法律环境信心分析

1. 政治环境信心
2. 法律环境信心

1. 政治环境信心

57.6% 的企业家认为现在很多地方和部门的官员不作为，其比例比去年同期有所下降；14.2% 的企业家不认同这一观点，其比例较去年同期有所上升。

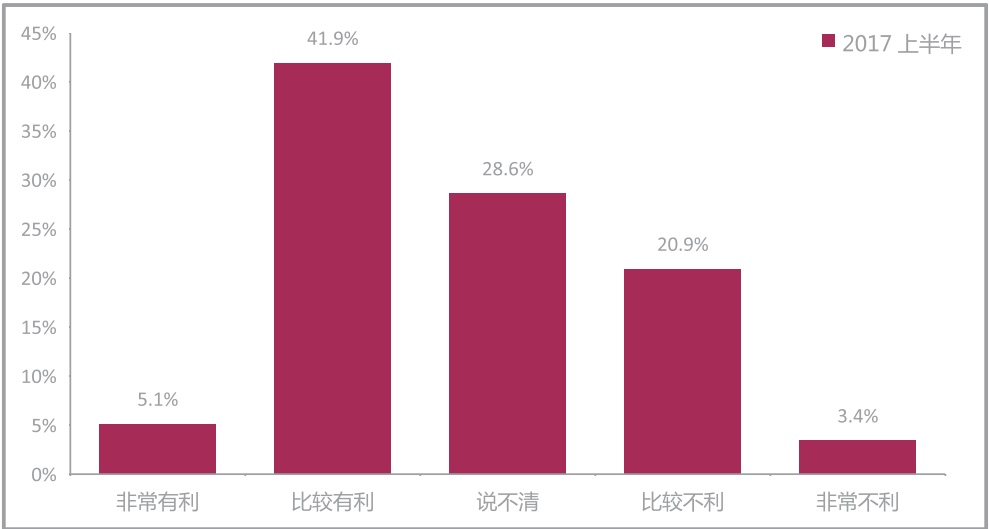


您是否认同“现在很多地方和部门的官员不作为”的说法？
(2016 上半年 N=989 ; 2017 上半年 N=1244)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常认同	148	11.7	11.9
比较认同	568	44.9	45.7
说不清	352	27.8	28.3
比较不认同	145	11.5	11.7
非常不认同	31	2.4	2.5
合计	1244	98.3	100.0
缺失	22	1.7	
总计	1266	100.0	

近半数的企业家认为中国所处的国际政治环境有利，只有两成左右的企业家认为中国所处的国际政治环境不利。



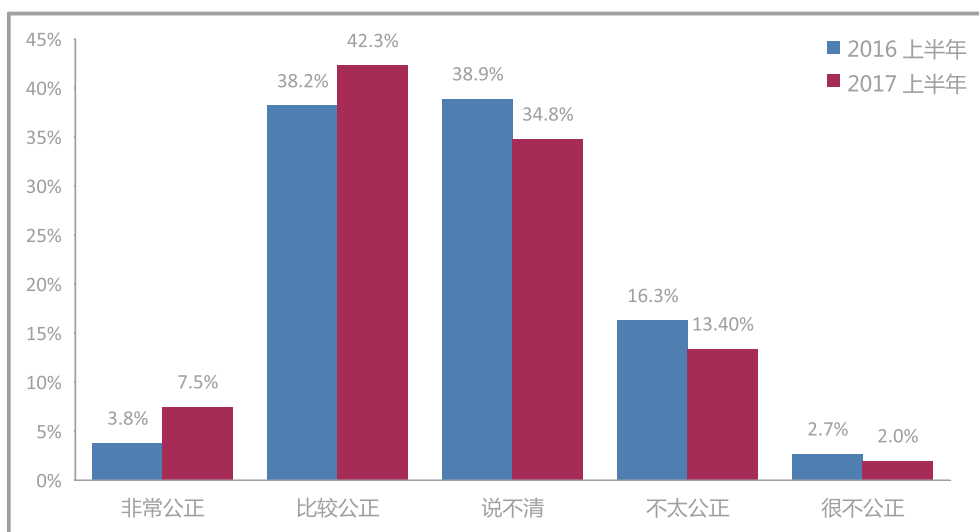
如何看待中国所处的国际政治环境？
(2017 上半年 N=1248)

2016 下半年调查结果

	N	%	有效 %
(1) 非常有利	64	5.1	5.1
(2) 比较有利	523	41.3	41.9
(3) 说不清	357	28.2	28.6
(4) 比较不利	261	20.6	20.9
(5) 非常不利	43	3.4	3.4
合计	1248	98.6	100.0
缺失	18	1.4	
总计	1266	100.0	

2. 法律环境信心

49.8% 的企业家认为司法部门公正地处理商业纠纷，其比例与去年同期相比有所上升；15.4% 的企业家认为不公正，其比例与去年同期相比有所下降。

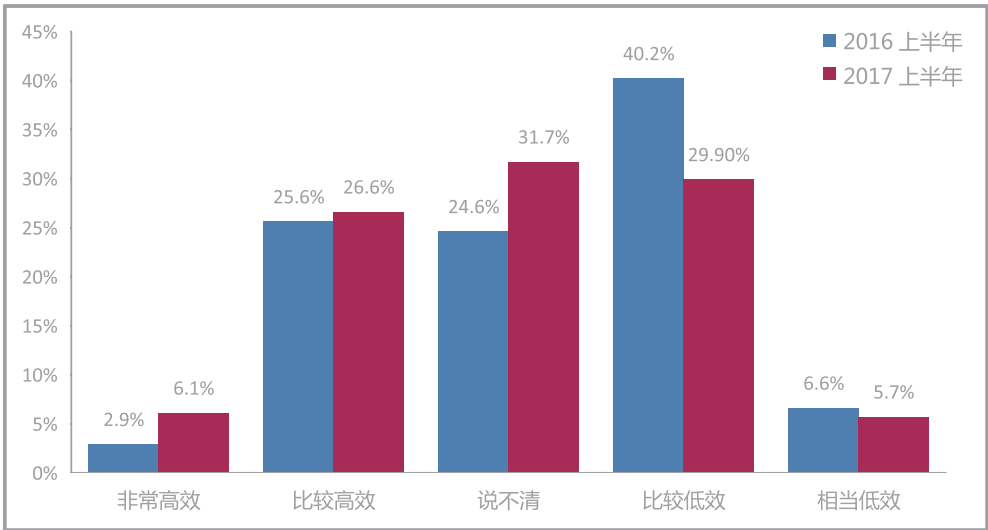


您觉得当地司法部门在处理商业纠纷时是否公正？
(2016 上半年 N=986 ; 2017 上半年 N=1247)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常公正	94	7.4	7.5
比较公正	527	41.6	42.3
说不清	434	34.3	34.8
不太公正	167	13.2	13.4
很不公正	25	2.0	2.0
合计	1247	98.5	100.0
缺失	19	1.5	
总计	1266	100.0	

32.7% 的企业家认为司法效率高，其比例与去年同期相比有所上升；
35.6% 企业家认为司法部门处理案件的效率低，其比例与去年同期相比有所下降。

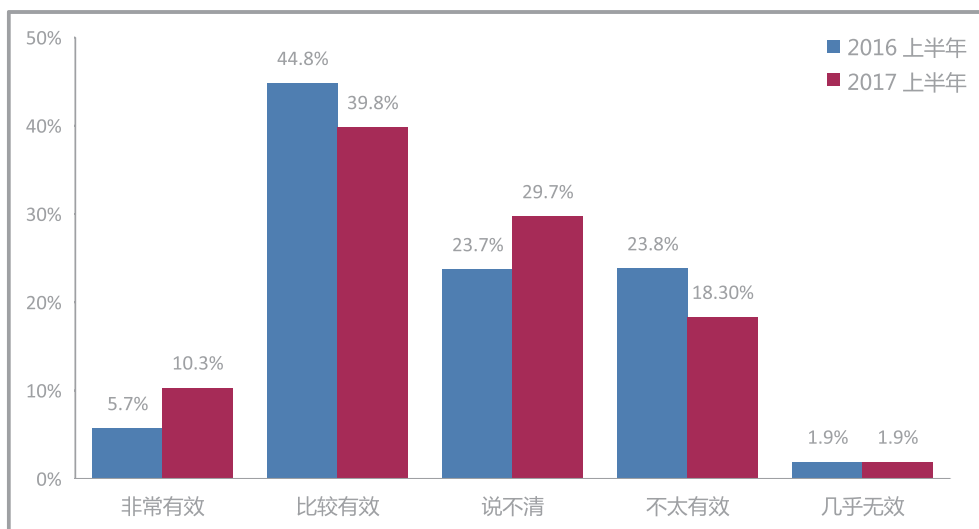


您认为司法部门在处理相关案件时效率如何？
(2016 上半年 N=987；2017 上半年 N=1249)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常高效	76	6.0	6.1
比较高效	332	26.2	26.6
说不清	396	31.3	31.7
比较低效	374	29.5	29.9
相当低效	71	5.6	5.7
合计	1249	98.7	100.0
缺失	17	1.3	
总计	1266	100.0	

50.1% 的企业家认为法律比较有效地保护了企业的合法权益，其比例与去年同期相比有所上升；20.2% 的企业家反对这一观点，其比例与去年同期相比有所下降。



您觉得法律对企业合法权益的保护有效程度如何？
(2016 上半年 N=982 ; 2017 上半年 N=1248)

2017 上半年调查结果

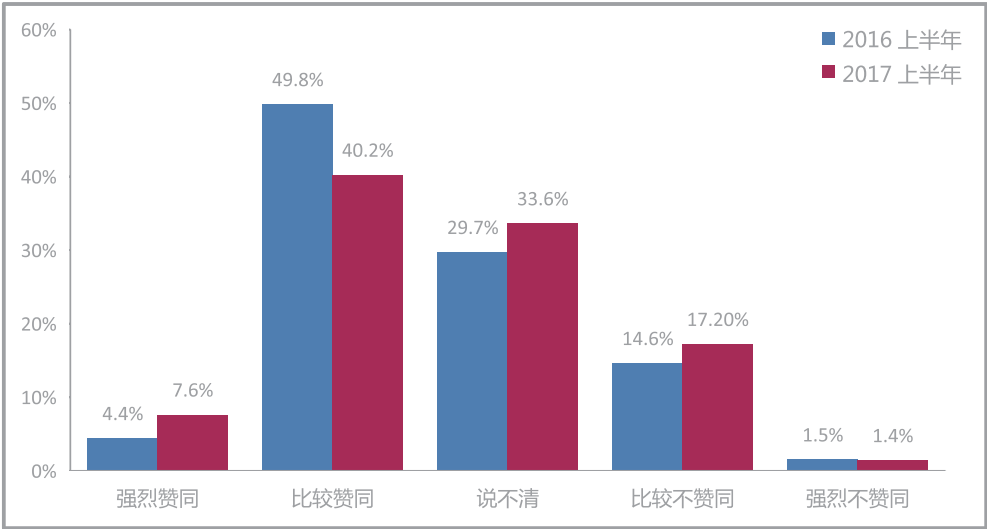
	N	%	有效 %
非常有效	128	10.1	10.3
比较有效	497	39.3	39.8
说不清	371	29.3	29.7
不太有效	228	18.0	18.3
几乎无效	24	1.9	1.9
合计	1248	98.6	100.0
缺失	18	1.4	
总计	1266	100.0	

八、社会文化环境信心分析

1. 社会认可度
2. 文化环境
3. 生态文明

1. 社会认可度

47.8% 的企业家认为过去一年公众对企业家的社会地位的评价提高了，其比例与去年同期相比有所下降；18.6% 的企业家不赞同这一观点，其比例与去年同期相比有所上升。

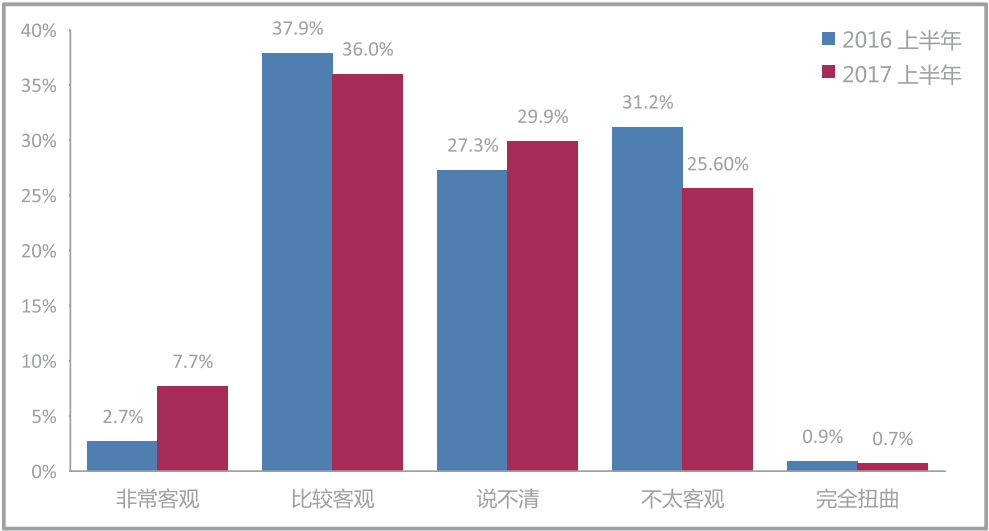


您是否认为过去一年公众对企业家社会地位的评价提高了？
(2016 上半年 N=984 ; 2017 上半年 N=1242)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
强烈赞同	94	7.4	7.6
比较赞同	499	39.4	40.2
说不清	417	32.9	33.6
比较不赞同	214	16.9	17.2
强烈不赞同	18	1.4	1.4
合计	1242	98.1	100.0
缺失	24	1.9	
总计	1266	100.0	

43.7% 的企业家认为媒体对企业家群体的报道客观，其比例与去年同期相比有所提高，26.3% 的企业家认为媒体报道不客观，其比例与去年同期相比有所下降。



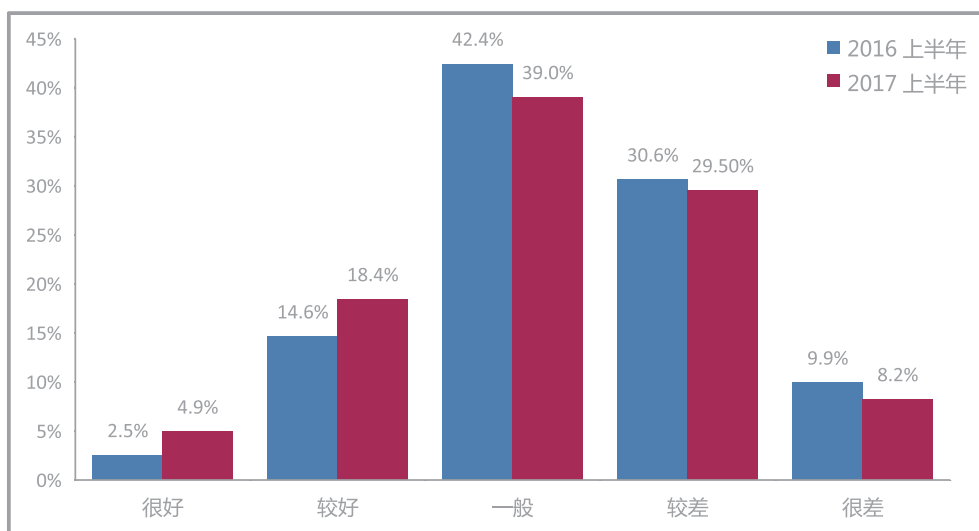
您觉得当前媒体（包括网媒、纸媒、电媒）对企业家群体的报道客观吗？
（2016 上半年 N=985；2017 上半年 N=1240）

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常客观	96	7.6	7.7
比较客观	446	35.2	36.0
说不清	371	29.3	29.9
不太客观	318	25.1	25.6
完全扭曲	9	0.7	0.7
合计	1240	97.9	100.0
缺失	26	2.1	
总计	1266	100.0	

2. 文化环境

对于当前商业环境的诚信程度，23.3%的企业家认为很好或较好，其比例与去年同期相比有所上升；37.7%的企业家认为很差或较差，其比例与去年同期相比有所下降。

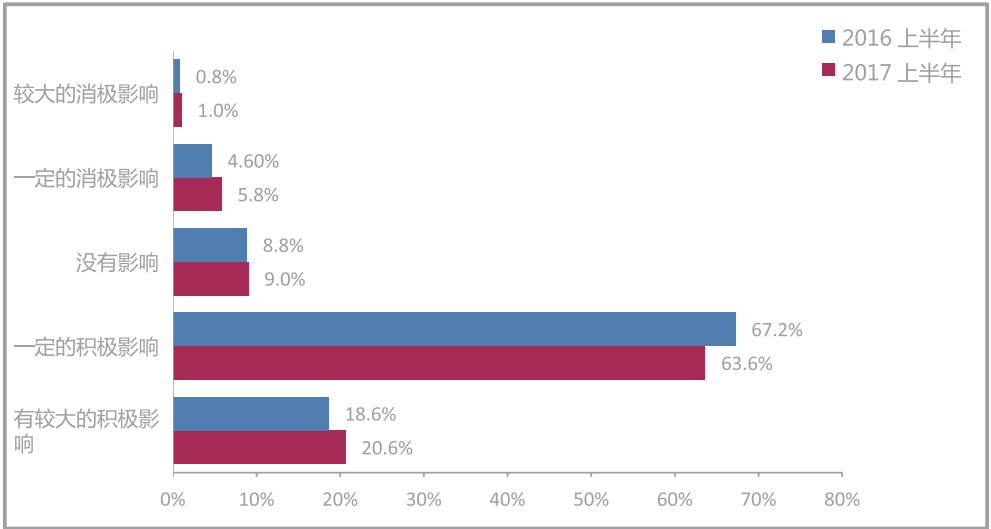


您认为，当前商业环境的诚信程度怎么样？
(2016 上半年 N=988 ; 2017 上半年 N=1250)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
很好	61	4.8	4.9
较好	230	18.2	18.4
一般	488	38.5	39.0
较差	369	29.1	29.5
很差	102	8.1	8.2
合计	1250	98.7	100.0
缺失	16	1.3	
总计	1266	100.0	

84.2% 的企业家认同传统文化在塑造社会风气方面的作用，其比例与去年同期相比有所下降。



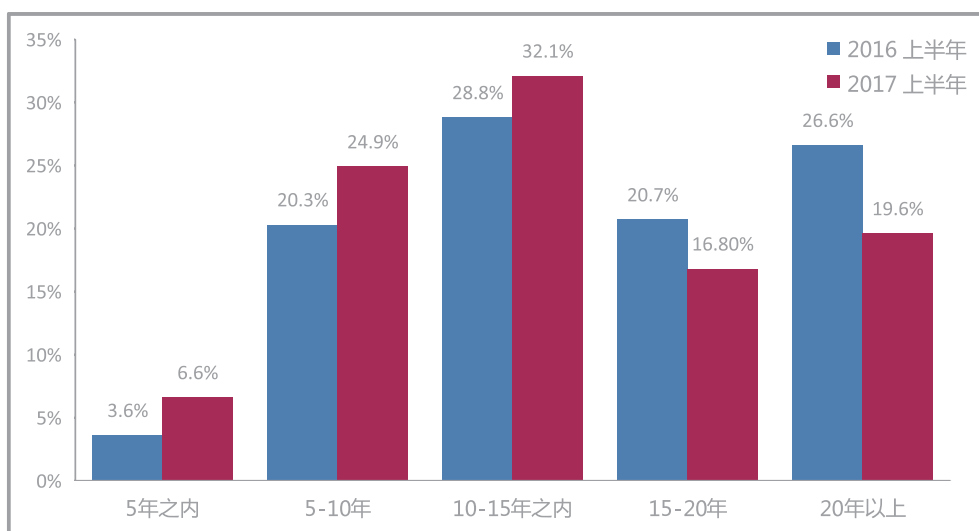
您认为传统文化在塑造社会风气方面起到多大的作用？
(2016 上半年 N=979 ; 2017 上半年 N=1231)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
有较大的积极影响	253	20.0	20.6
一定的积极影响	783	61.8	63.6
没有影响	111	8.8	9.0
一定的消极影响	72	5.7	5.8
较大的消极影响	12	0.9	1.0
合计	1231	97.2	100.0
缺失	35	2.8	
总计	1266	100.0	

3. 生态文明

68.5% 的企业家认为建设“美丽中国”需要 10 年以上时间，其比例与去年同期相比有所下降。



您认为我国消除雾霾和污染、还蓝天白云和青山绿水，建设成为“美丽中国”需要多长时间？

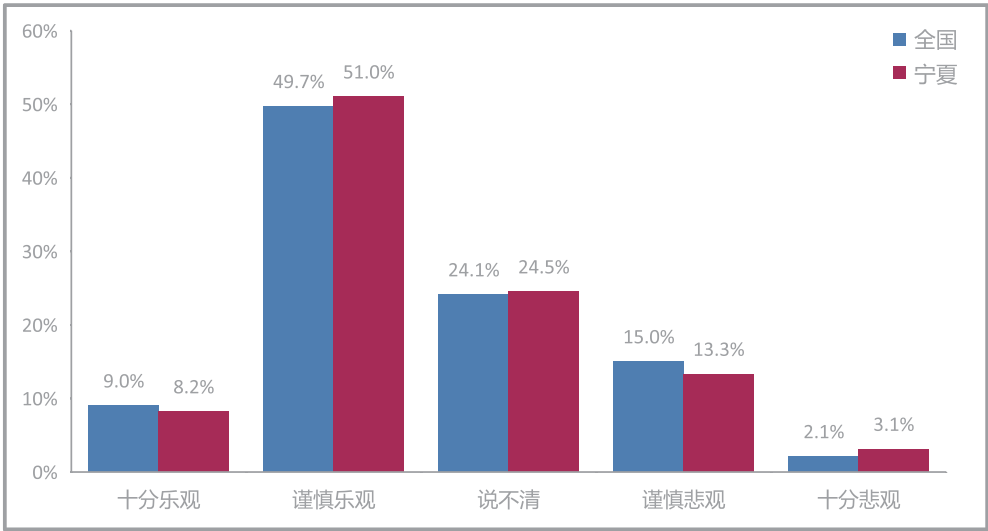
(2016 上半年 N=989 ; 2017 上半年 N=1245)

2017 上半年调查结果

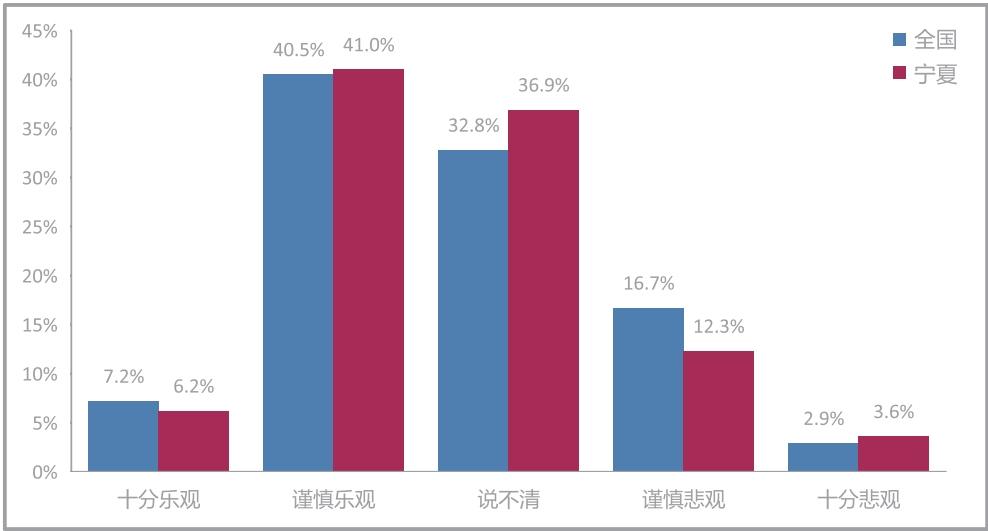
	N	%	有效 %
5 年之内	82	6.5	6.6
5-10 年	307	24.2	24.9
10-15 年之内	396	31.3	32.1
15-20 年	208	16.4	16.8
20 年以上	242	19.1	19.6
合计	1235	97.6	100.0
缺失	31	2.4	
总计	1266	100.0	

九、企业家发展信心指数专题报告：宁夏卷

在宁夏，企业家对中国宏观经济的乐观程度要高于全国平均水平，对世界宏观经济的乐观程度与全国平均水平基本持平。

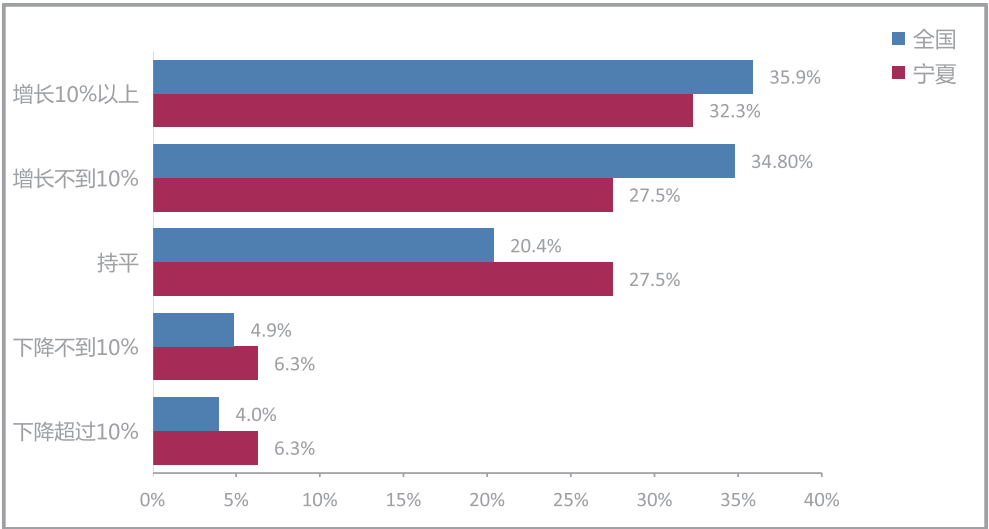


您对中国宏观经济明年的走势感到乐观么？
(全国 N=1256；宁夏 N=196)

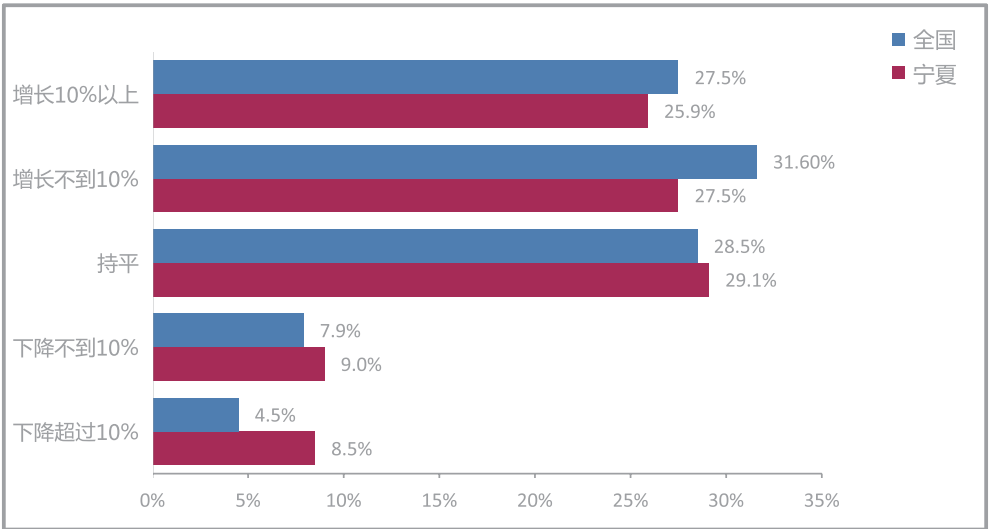


您对世界宏观经济明年的走势感到乐观么？
(全国 N=1255；宁夏 N=195)

在宁夏，销售收入与利润增长的企业比例都低于全国平均水平。

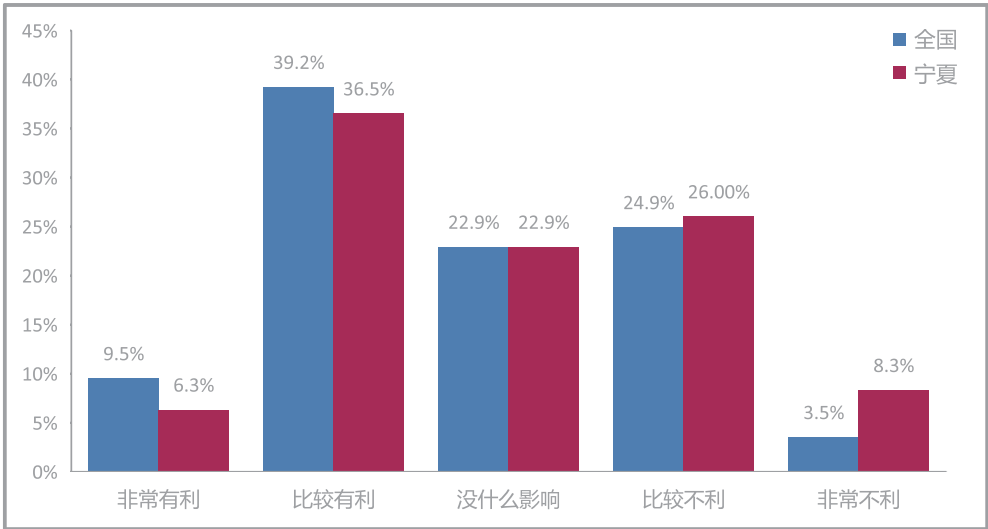


您预计贵公司今年的销售收入比去年增长多少？
(全国 N=1220；宁夏 N=189)

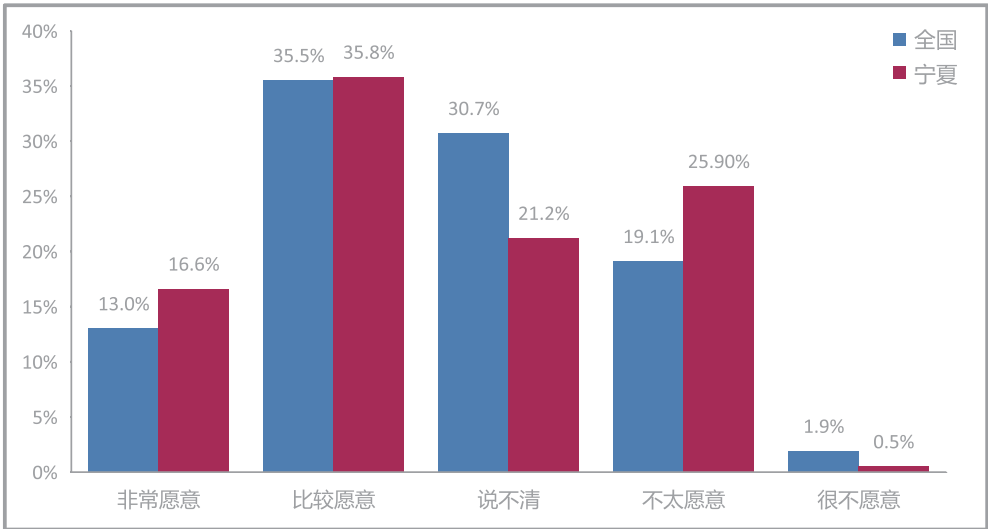


您预计今年的公司利润状况比去年如何？
(全国 N=1222；宁夏 N=189)

在宁夏，更少的企业家认为行业环境有利；但更多的企业家愿意在当前投资环境下进行投资。

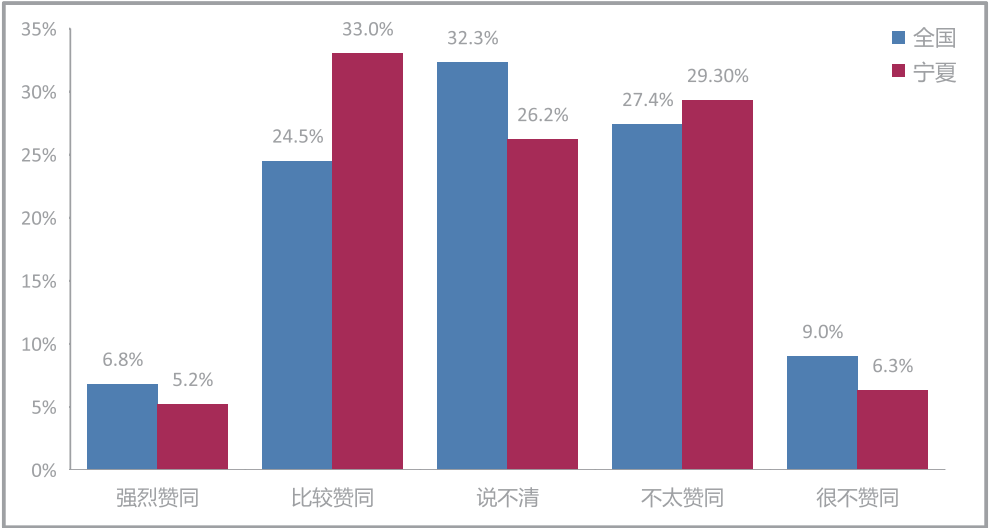


您所在的行业环境对您企业未来的发展有何影响？
(全国 N=1239；宁夏 N=192)

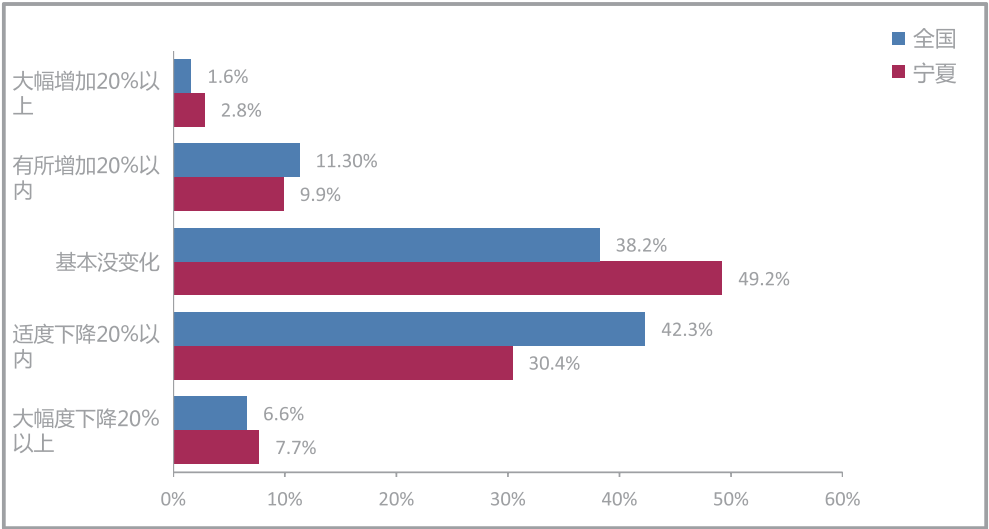


当前的投资环境下您的企业是否愿意进行投资？
(全国 N=1239；宁夏 N=192)

在宁夏，更多的企业家认为税负处在合理水平；对“营改增”减税效果的预期更低。

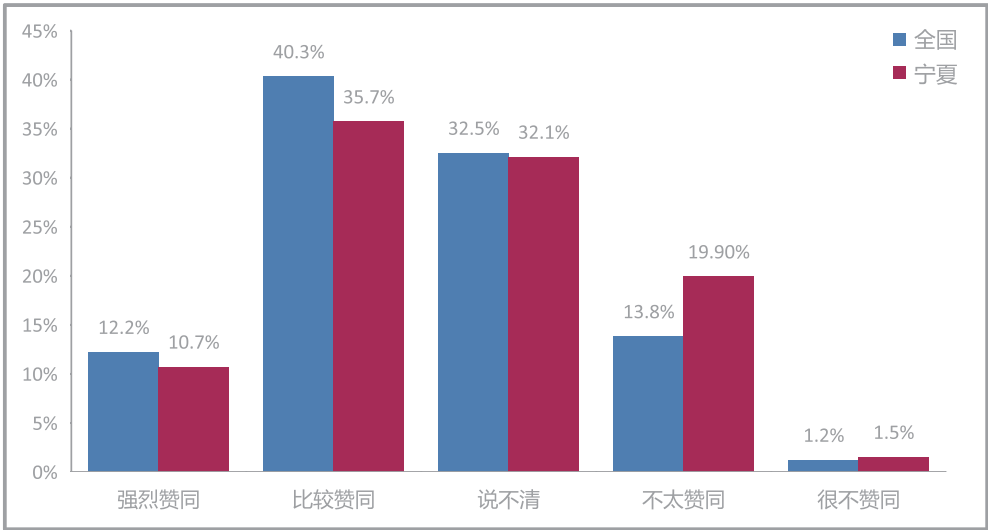


您是否认为目前企业承担的税负处在合理的水平？
(全国 N=1232；宁夏 N=191)

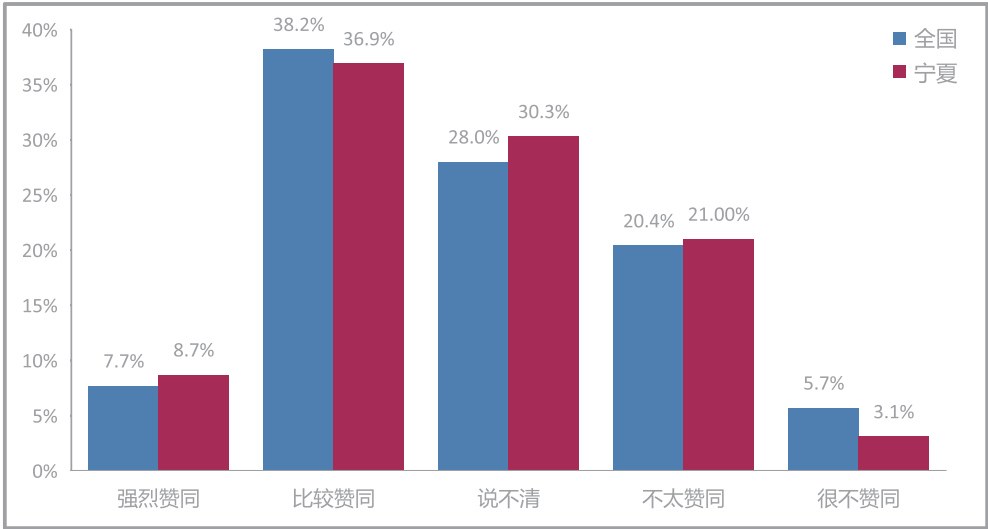


我国已经全面推开“营改增”改革，这项改革会给贵企业带来的税负变化如何？
(全国 N=1192；宁夏 N=181)

在宁夏，更少的企业家认为政府政策经常多变；认为国企和民企之间的公平性有很大提高的企业家比例与全国平均水平基本持平。

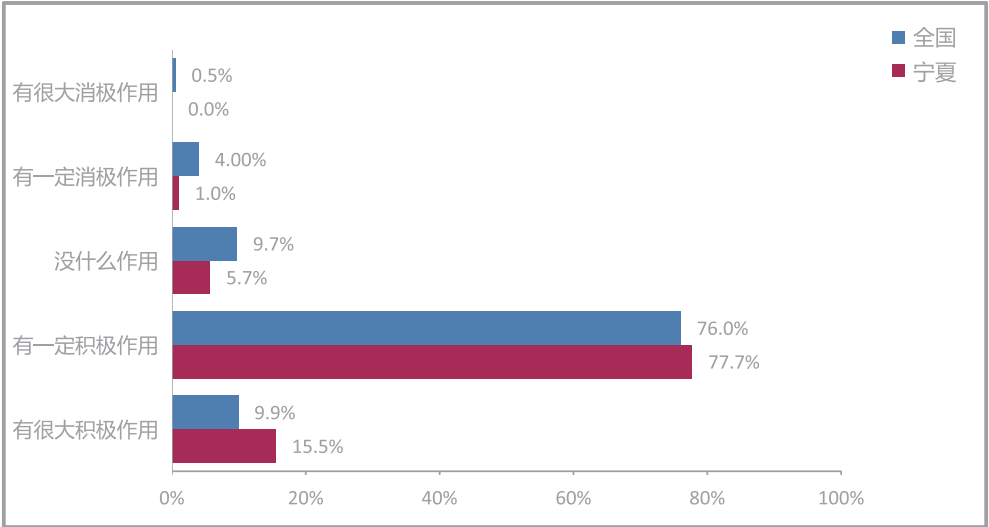


您是否认为政府对企业的政策经常多变？
(全国 N=1247；宁夏 N=195)

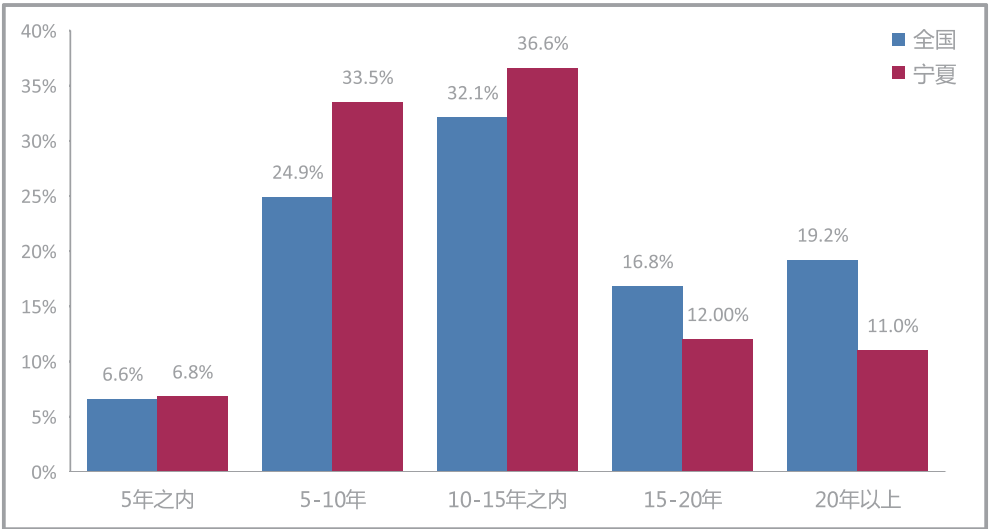


根据在过去一年你对现实的了解，您是否赞同国有企业和民营企业之间的公平性有了很大提高？
(全国 N=1253；宁夏 N=195)

在宁夏，更多的企业家认为当前宏观调控政策对未来经济发展有积极作用；认为建设成“美丽中国”所需要的时间要少于全国平均水平。

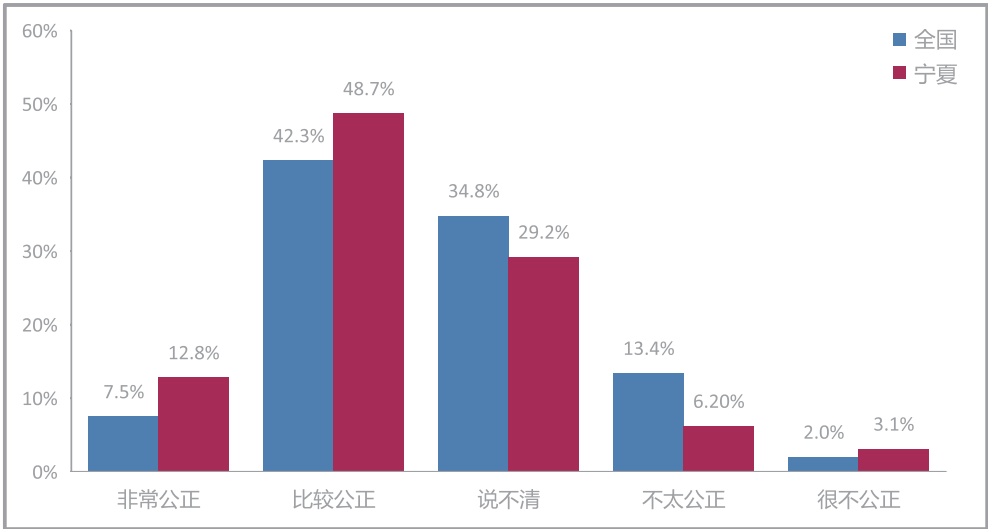


政府当前宽松的宏观调控政策对未来经济发展的影响如何？
(全国 N=1235 ; 宁夏 N=193)

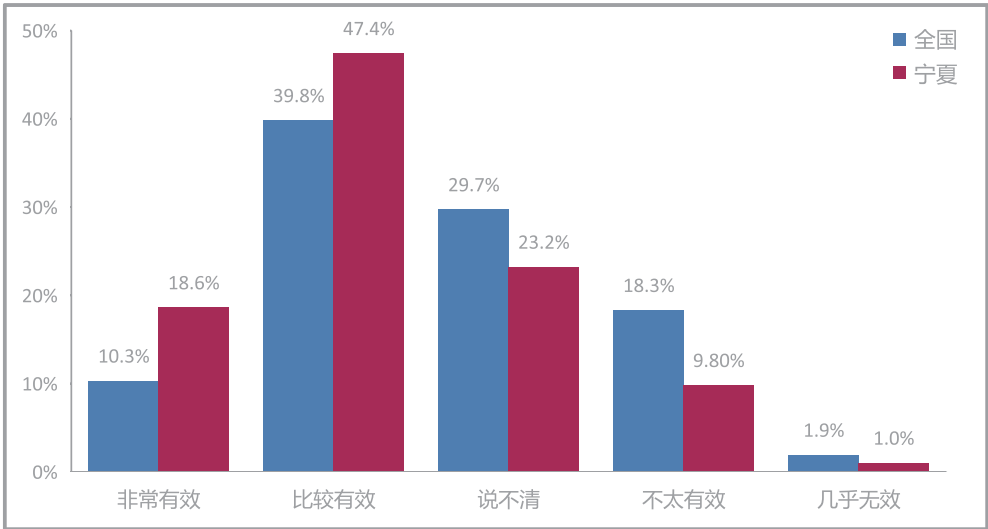


您认为我国消除雾霾和污染、还蓝天白云和青山绿水，建设成为“美丽中国”
需要多长时间？
(全国 N=1235 ; 宁夏 N=191)

在宁夏，更多的企业家认为司法部门能够公正的处理商业纠纷；法律对企业合法权益保护的有效程度也高于全国平均水平。

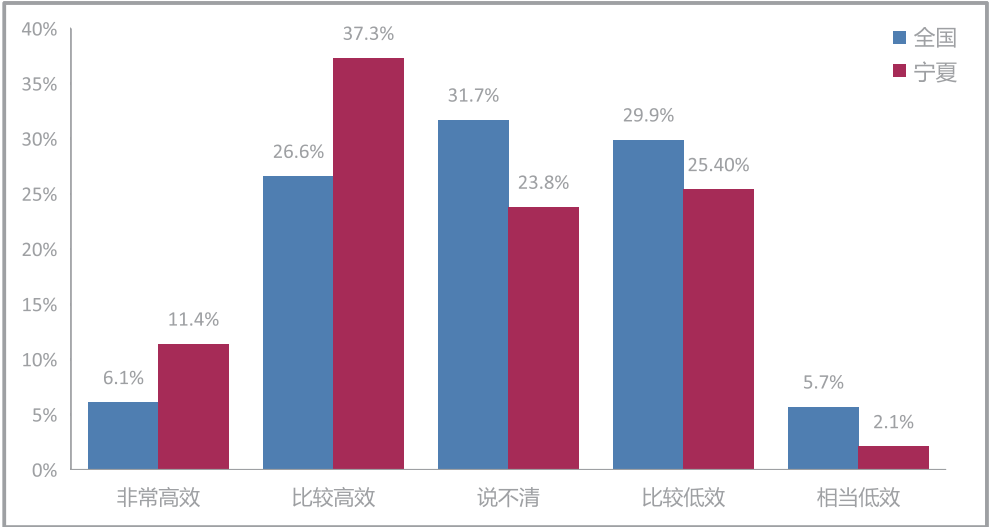


您觉得当地司法部门在处理商业纠纷时是否公正？
(全国 N=1247；宁夏 N=195)

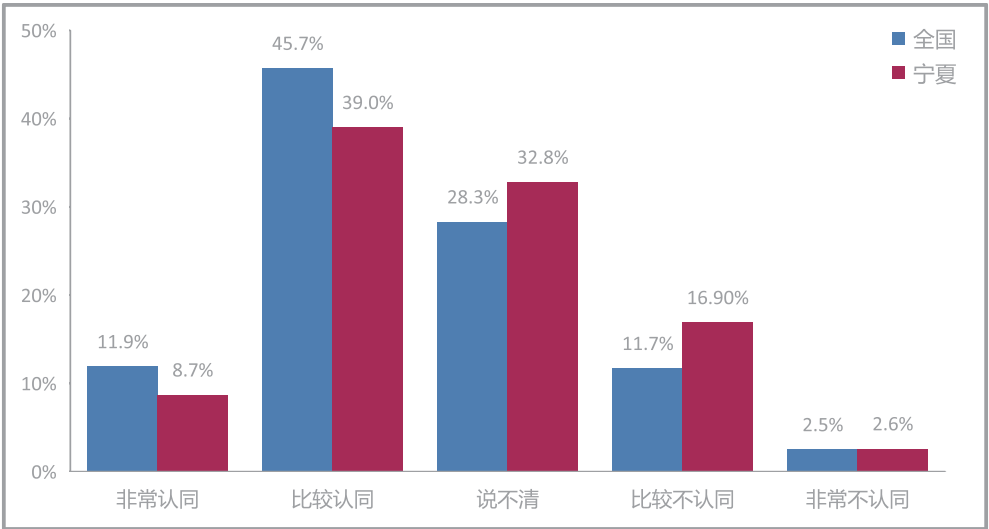


您觉得法律对企业合法权益的保护有效程度如何？
(全国 N=1248；宁夏 N=194)

与全国平均水平相比，更多的宁夏企业家认为当地司法效率高；更少的企业家认为官员不作为。

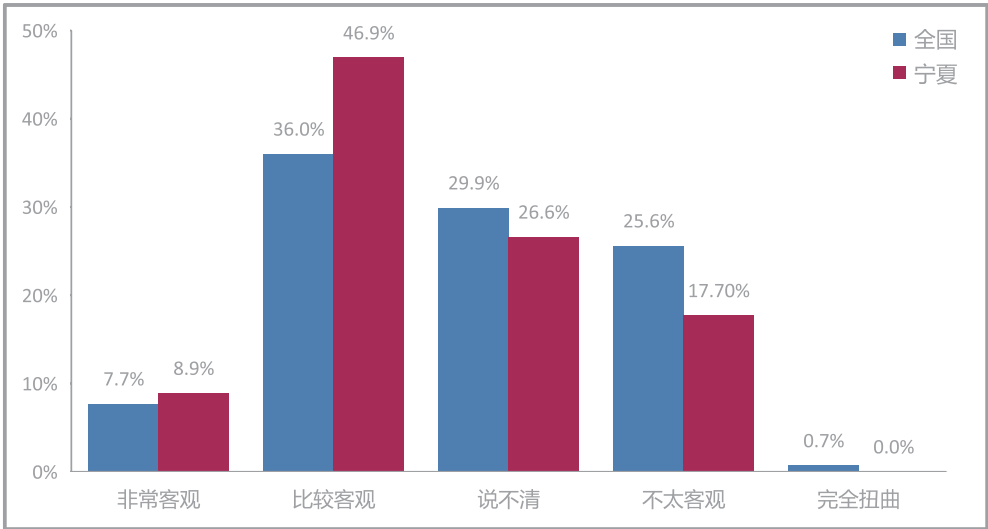


您认为司法部门在处理相关案件时效率如何？
(全国 N=1249；宁夏 N=193)

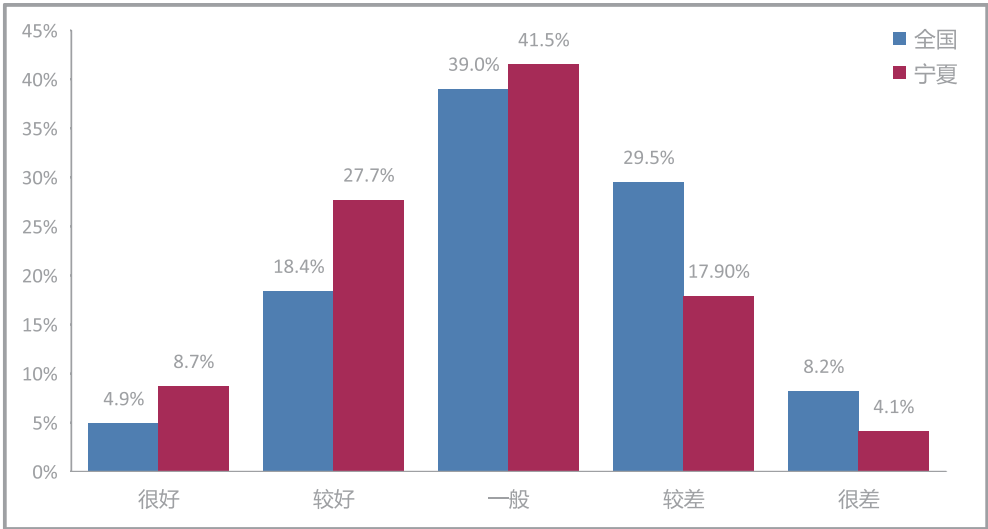


您是否认同“现在很多地方和部门的官员不作为”的说法？
(全国 N=1244；宁夏 N=195)

在宁夏，更多的企业家认为媒体对企业家群体的报道客观；更多的企业家认为商业环境的诚信程度很好或较好。

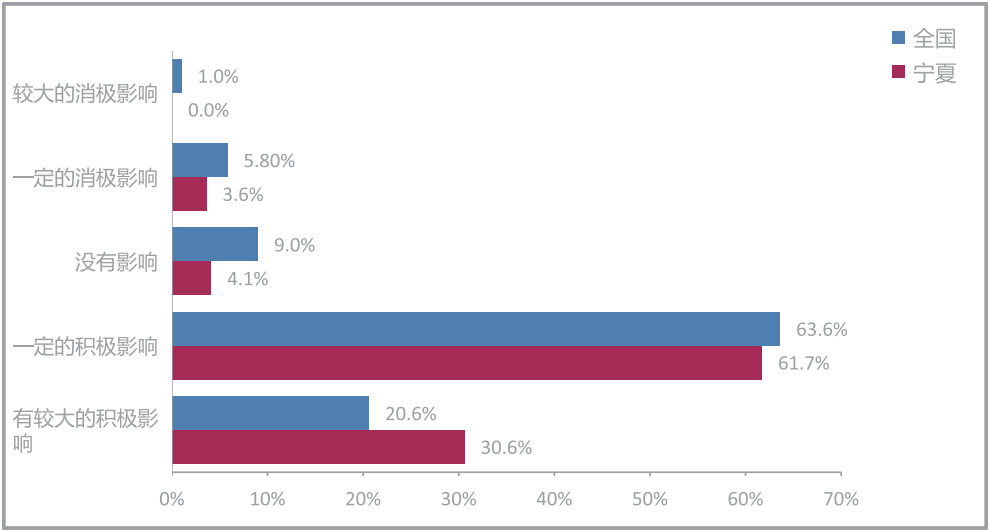


您觉得当前媒体（包括网媒、纸媒、电媒）对企业家群体的报道客观吗？
(全国 N=1240；宁夏 N=192)

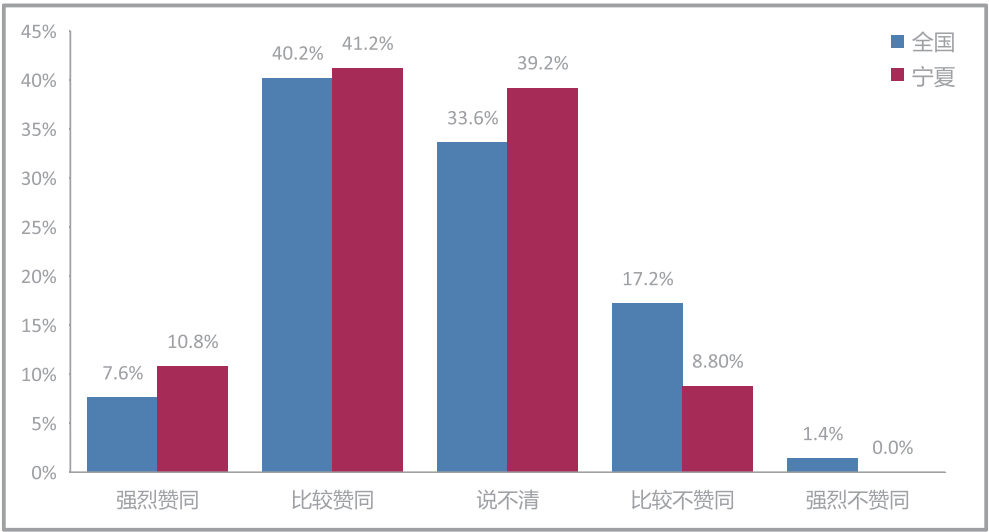


您认为，当前商业环境的诚信程度怎么样？
(全国 N=1250；宁夏 N=195)

在宁夏，更多的企业家认同传统文化的积极作用；更多的企业家认为社会地位有所提高。



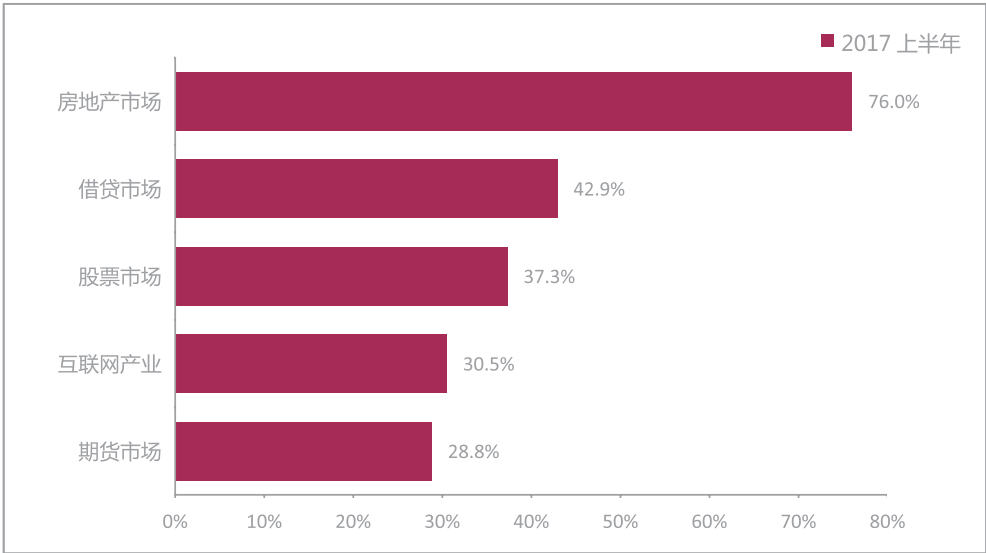
您认为传统文化在塑造社会风气方面起到多大的作用？
(全国 N=1231；宁夏 N=193)



您是否认为过去一年公众对企业家社会地位的评价提高了？
(全国 N=1242；宁夏 N=194)

十、迷你专题：中国经济的泡沫与风险

企业家认为房地产市场的泡沫最大，其次是信贷市场、股票市场、互联网产业、期货市场，这与中央金融工作会议对风险的判断基本一致。

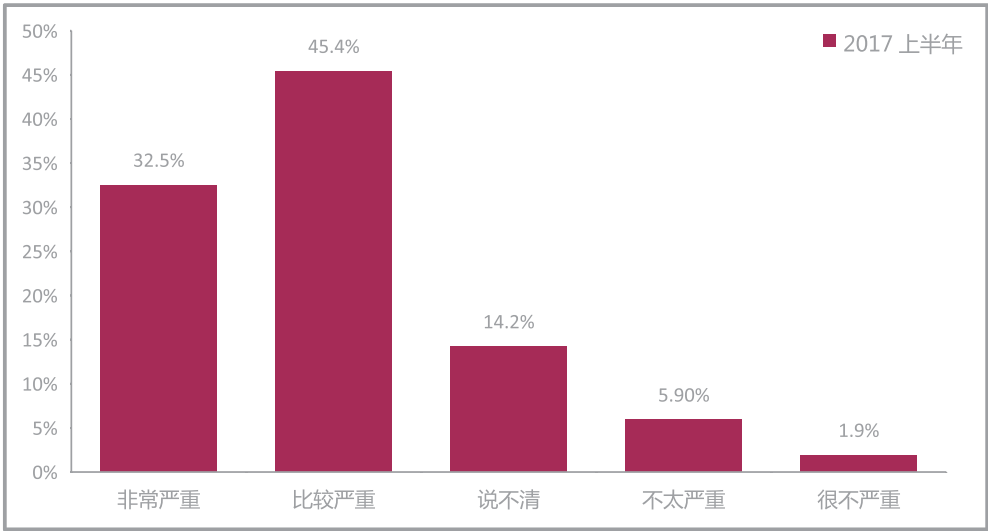


中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽在“中国发展高层论坛 2017 年会”上表示，要引导资金流向实体经济，严防房地产泡沫。您认为目前我国经济在哪些领域存在泡沫？（可多选）
(2017 上半年 N = 1266)

2017 上半年调查结果

	N	响应 %	个案 %
房地产市场	904	35.3%	76.0%
互联网产业	363	14.2%	30.5%
期货大宗商品市场	342	13.3%	28.8%
股票资本市场	443	17.3%	37.3%
信贷市场	510	19.9%	42.9%
总计	2562	100.0%	215.5%

近八成企业家认为上述经济领域的泡沫“非常严重”或“比较严重”。

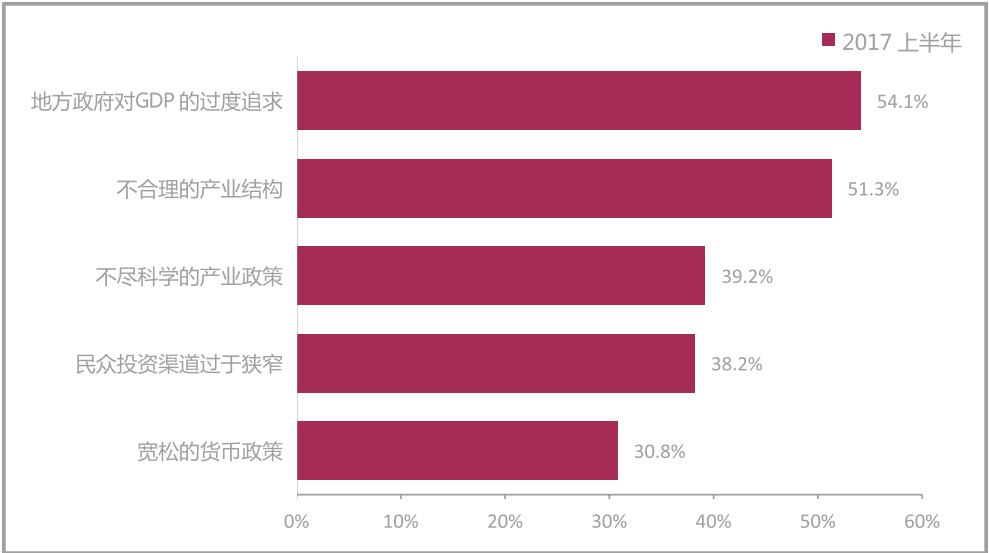


您认为上述泡沫的严重程度如何？
(2017 上半年 N = 1186)

2017 上半年调查结果

	N	%	有效 %
非常严重	386	30.5	32.5
比较严重	538	42.5	45.4
说不清	169	13.3	14.2
不太严重	70	5.5	5.9
很不严重	23	1.8	1.9
合计	1186	93.7	100.0
缺失	80	6.3	
总计	1266	100.0	

企业家认为，产生泡沫的主要原因并非是宽松的货币政策，而是地方政府对 GDP 的过度追求、不合理的产业结构、不科学的产业政策等。

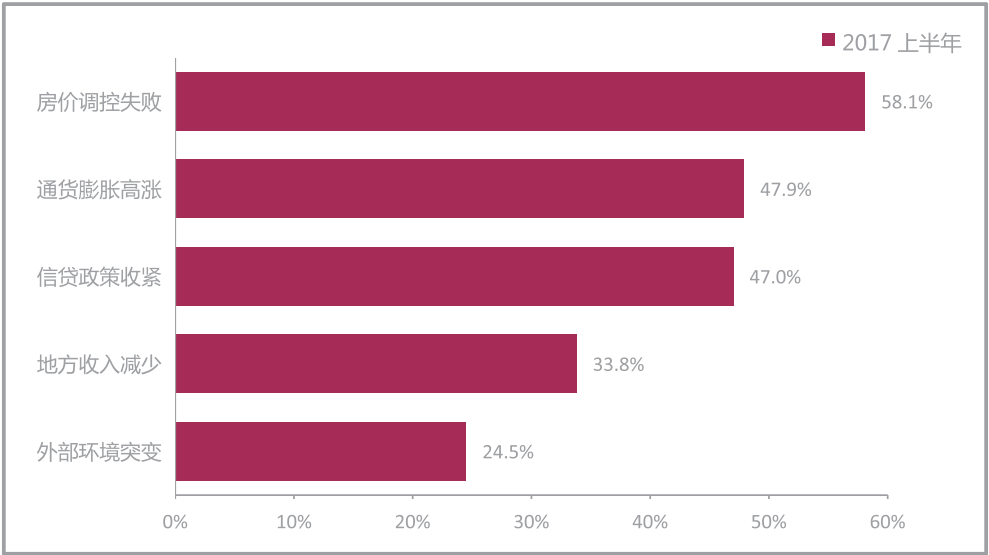


您认为产生上述泡沫的主要原因是什么？（可多选）
（2017 上半年 N = 1266）

2017 上半年调查结果

	响应		个案 %
	N	%	
宽松的货币政策	365	14.4%	30.8%
不尽科学的产业政策	465	18.4%	39.2%
不合理的产业结构	608	24.0%	51.3%
地方政府对 GDP 的过度追求	642	25.3%	54.1%
民众投资渠道过于狭窄	453	17.9%	38.2%
总计	2533	100.0%	213.6%

接近六成的企业家认为房价调控失败有可能刺破泡沫，带来系统性风险。

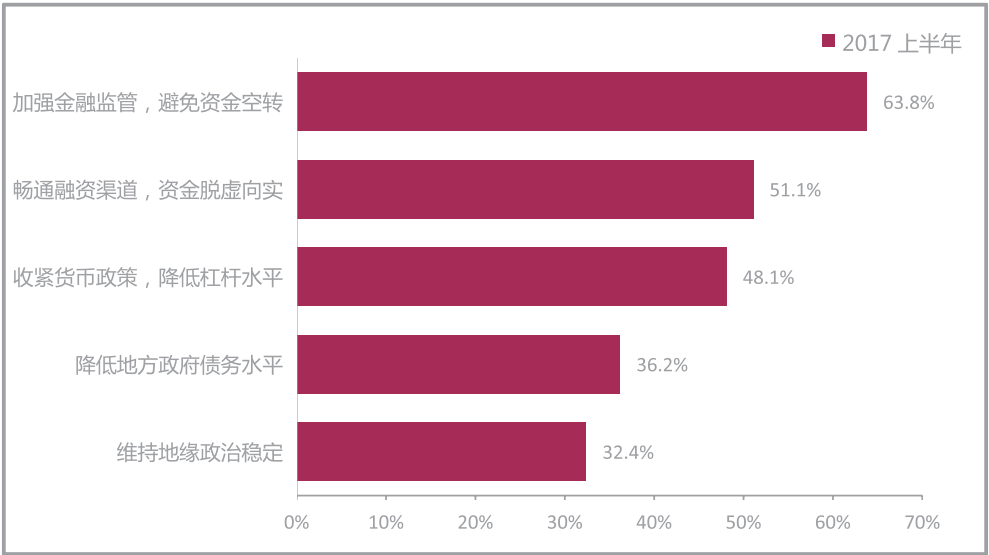


泡沫的破灭会形成风险。您认为以下哪些因素有可能刺破泡沫，带来系统性风险？
(2017 上半年 N = 1266)

2017 上半年调查结果

	响应 N	个案 %	响应 %
房价调控失败	687	27.5%	58.1%
通货膨胀高涨，不断加息	566	22.7%	47.9%
信贷政策收紧，企业破产数量大幅上涨	556	22.3%	47.0%
地方收入减少财政，无法负担过重的债务	399	16.0%	33.8%
外部环境突变，如东北亚局势失控等	289	11.6%	24.5%
总计	2497	100.0%	211.3%

超过六成的企业家认为加强金融监管能有效防范我国经济中的泡沫和风险。



您认为哪些措施可以有效防范我国经济中的泡沫和风险？（可多选）
（2017 上半年 N = 1266）

2017 上半年调查结果

	响应		个案 %
	N	%	
加强金融监管，避免资金空转	753	27.5%	63.8%
收紧货币政策，降低杠杆水平	568	20.8%	48.1%
畅通融资渠道，资金脱虚向实	603	22.0%	51.1%
降低地方政府债务水平，防止区域性风险	428	15.6%	36.2%
维持地缘政治稳定，降低外部冲击带来的系统性风险	383	14.0%	32.4%
总计	2735	100.0%	231.6%

十一、总结与展望

进入2017年,中国企业家们对经济、政策、政治法律、社会文化等方面的乐观程度均有所提升,对未来发展的信心整体增强。根据我们的调查,上半年中国企业家发展信心指数得分为55.57分,远超过了50分的荣枯临界线,比2016年同期高6.8%,比2016年下半年高4.5%。

究其原因,主要得益于我国宏观经济环境的总体向好发展,以及当前政策的合理性、各项改革的稳步推进和传统文化的积极影响。同时,互联网创业等新生事物也在很大程度上拉动了企业家的信心,使得企业家对未来发展持有较为乐观的态度。

但是,也有一些因素影响了企业家对未来发展的信心。调查数据显示,71.6%的公司的人力成本有所增加,52.5%的企业家认为政府对企业的政策经常多变。劳动

力成本升高，政策的稳定性和公平性欠佳，国际政治环境变化莫测，这些因素均拉低了企业家的信心指数。未来，这些领域，特别是降低企业用工成本，还需要努力改进，为提振企业家的信心做出贡献。

需要注意的是，企业家们认为我国经济仍然存在一些泡沫。特别是，超过 7 成的企业家认为房地产市场存在泡沫，并且泡沫比较严重。并担心外部局势的变化，特别是东北亚地区的局势变化会使得戳破泡沫，导致经济运行风险加大。

展望下半年，随着十九大的胜利召开，各项改革措施将稳步推进，“一带一路”战略、新兴产业等领域带来的新动能也将加快成长，我国经济结构将得到持续改善。同时，金融监管将不断强化，有利于防范我国经济中的泡沫和风险。针对外部环境，我国政府将会从容面对，积极争取减少不稳地因素。这些种种有利的因素，预计还会有助于中国企业家的信心继续提高。

致谢

本项研究得到了很多人士和机构的支持和帮助。首先，我们向认真填写问卷的1200多位企业家表示感谢。他们认真的态度让课题组非常感动。同时，也使得问卷调查的真实性得到最大程度的保障。

其次，我们需要感谢泰康保险集团、中国民生银行对于本项研究给予物力和人力的支持。这对于顺利完成本次研究工作起到了非常重要的作用。

再次，我们要感谢清华大学继续教育学院、北京大学光华管理学院、武汉大学经管学院、西北大学管理学院、宁夏回族自治区党委、人民政府等机构对问卷调查工作所提供的帮助和支持。

最后，我们还需要特别感谢北京大学国家发展研究院张维迎教授、北京大学法学院邓峰教授，清华大学社会学系李强教授和孙凤教授、清华大学经济学研究所的刘鹰教授和刘涛雄教授、中国人民大学金融系郑志刚教授、中央财经大学经济学院李涛教授，在学术思想以及指标体系设计和计算过程中所提供的指导和建议。这些指导和建议极大地保证了此次信心指数研究的科学性。

我们也深知我们的研究成果还存在一些缺点，比如样本在地域上的分布还需要进行进一步的优化，统计性描述还需要再客观一些等。对此，我们一方面希望得到大家的理解，同时会自警自励，努力做得更好；另一方面，也殷切希望在未来的研究中能够得到更多人士和机构对我们的帮助与支持！

十二、附录： 调查研究方案说明

1. 项目介绍
2. 指标体系构成
3. 权重分配方案
4. 指数计算方法
5. 受邀打分专家构成情况
6. 研究团队和分工

1. 项目介绍

1.1 立项依据和研究意义

企业家是配置经济资源的最重要微观主体，是驱动创新的最重要力量，可以说是“经济增长的国王”。要让市场在配置资源中起决定性作用，就需要充分发挥企业家的作用。市场的活力，经济的繁荣，甚至是国运的兴盛，都在很大程度上是和企业家的信心与行为紧密相连。如果企业家对发展充满信心、积极参与经济建设，市场就会充满活力，经济就会趋于繁荣，国运就会兴盛；反之，如果企业家群体对经济前景悲观，对经济建设缺乏参与热情，则经济就会趋于低迷，国运就会衰退。从这个意义上讲，了解中国企业家的信心，能帮助人们感受中国经济脉搏，把握中国经济走向。

虽然目前国内外已经有不少机构开始关注企业家的信心和行为等问题，并开展了相关调查，建立了相关的指数。但总体来讲，已有的各类调查和指数还存在一些不足：

第一，现有的调查的指标维度比较单一，不能全面反映出企业家对经济社会的看法和信心。现有的大多数关于企业家的调查，一般是反映企业家关于宏观经济环境的看法和信心，而对于社会环境、政策与法律环境的看法和信心不予考虑。

第二，现有的调查的视角比较宏观和间接，比如从社会的投资总量变动、企业开工率等，间接的计算得出。我们认为，要想准确刻画企业对未来信心

的指数，还需要从微观的视角，直接调查企业家对未来经济走势的看法和信心状况。

第三，现有的调查缺少对代表性事件带来的变化的及时反映。中国社会在发生快速和深刻的变化，一些代表性事件的出现会迅速导致企业家信心和看法发生变化，由此导致其采取的经济行为也会出现变化。为了更及时的反映这样一种变化，需要相关的调查迅速跟进，以保证时效性。

第四，现有的调查普遍存在着取样少、代表性差、真实性低等问题。一些调查的取样很少，不能反映中国企业家群体的总体状况；一些调查的取样仅偏重于中、小企业家，而对在中国经济发展中起至关重要作用的大企业家则很少涉及，因此代表性较差；而另一些由官方主导的调查，尽管在取样和代表性问题上没有问题，但受调查企业家对相关问题的回答在真实性上却存在着不少问题。

基于以上原因，推出一套调查维度更多样化、研究视角更微观化、样本更有覆盖性、更能体现出代表性事件影响的新指数是非常必要和迫切的。为此，亚布力中国企业家论坛联合清华大学民生经济研究院，邀请了来自北京大学、中国人民大学、中央财经大学、对外经济贸易大学等一批优秀的青年经济学者，共同推出了一套新的指标体系——“中国企业家发展信心指数”。

1.2 发展信心指数的优点

与现有的一些“信心指数”相区别，我们采用了“发展信心指数”这一名称，是因为我们的指标体系能够更加全面的反映企业家对中国整个社会发展的看法和信心，而不是仅仅对于宏观经济环境的看法和信心。

具体来讲，相对于已有的同类指数，“中国企业家发展信心指数”具有如下突出的优点：

第一，指标体系更加多元化，从企业家对中国社会全面发展的认识来反映信心变化。我们认为，信心来自于对于企业发展中所遇到的环境变化的认识。因此，要想准确反映企业家的信心，需要深入了解企业家对所处环境的认识。这些环境应该包括经济环境、政策环境、法律环境、社会环境等。为此，我们构建包括对上述四个方面环境的认识的一级指标，并通过赋予不同的权重来体现它们对企业家信心的不同影响。

第二，问题视角更加微观化，更贴近企业家的经营和生活。相对于传统指数设计聚焦于“大问题”，我们则是力争从企业家视角去多设计一些微观问题，反映企业家真实的看法和经营实践。此外，在经营类问题之外，我们还设计了反映企业家生活行为的“小问题”。通过这些小问题，我们能够勾勒一副更为生动的企业家生态画卷，以便更好地判断企业家群体的发展状况。

为了体现地域特色，我们会在全部样本的基础上，每年在上半年的报告中选择一个地区的数据单独进行分析。

第三，兼顾连续性和时效性，在反应趋势的同时，体现最新动向。在调查中，我们将区分“核心问题”和“扩展问题”。其中，核心问题将在历次调查中保持一致，并以此构建核心指数，保持核心指数时间上的连续性。而在扩展问题中，我们将加入代表性事件所产生的影响，从而体现出时效性，以及及时反馈企业家信心的变化。

第四，数据样本具有更高的代表性和真实性。我们依托中国最大的非官方企业家组织——亚布力中国企业家论坛，并充分利用北京大学、清华大学、中央财经大学、对外经济贸易大学等高校的企业家校友资源，对各个地区、各个层次的企业家开展综合调查。保证我们使用样本的客观性，尤其是克服现有的一些指数不能反映卓越企业家信心的缺陷。同时，由于本调查的组织者和企业具有更为密切的联系，因此相对于一般的调查，我们获取的数据可靠性更高。

1.3 预期目标

我们致力于构建一套全面、客观反映企业家对于整个社会发展的看法和信心指数。在最初一到两年内，我们将在每年年初和年中分别发布一次发展信心指数，随着调研工作深入开展，我们会逐步增加到每季度发布一次。

我们希望借助“发展信心”指数的推出，能够对政府、实业界和学术界都会产生积极意义：对于政府部门而言，它将有助于更了解企业家对未来经济的判断，进而为政策的预调、微调提供决策依据；对于实业界而言，它既有利于企业家了解宏观经济走势，也有利于企业家了解各地区和各行业的细分市场前景，以及时调整自己的行为；而对学术界而言，它将成为基础的数据资料，将有助于对中国企业的各种活动进行更加科学的解释，促进我国经济学、管理学、行为科学等相关学科的发展。

我们将力争用五年或更长一些的时间，将企业家发展信心指数做成国内最好、国际领先的刻画企业家信心的指数。让这一指数成为相关政策、商业行为的决策基础，以及学术研究的重要资源。

另外，我们将依托于本调查，逐步构建一套有关企业家信心和行为的微观“大数据”库。在时机成熟时，我们将向社会公开这一数据库。我们相信，这套微观并鲜活的数据库将会成为研究中国企业的最重要资源。

2 . 指标体系构成

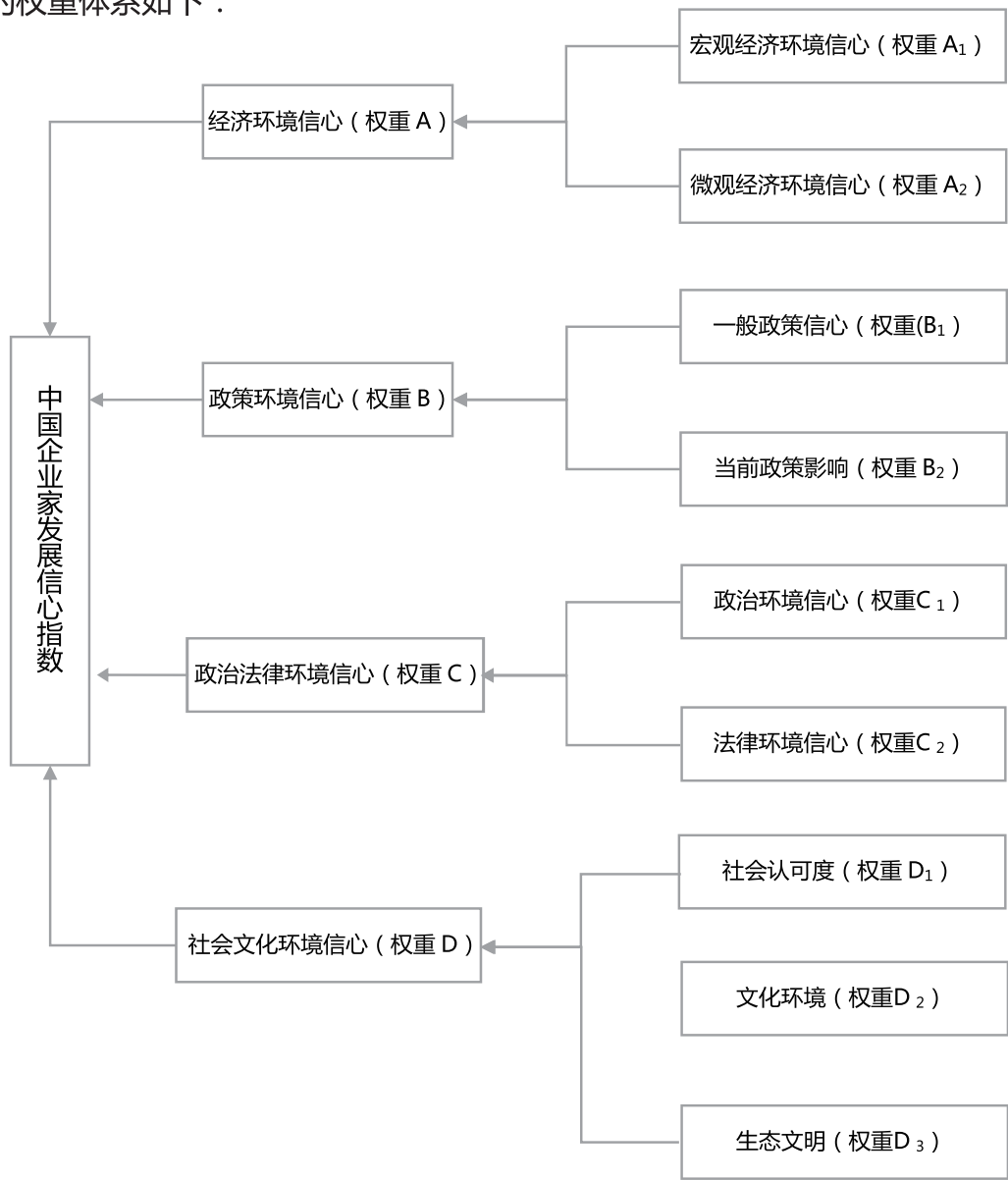
本课题研究所提出的中国企业家发展信心指数，其指标体系及其相应权重体系的设计，是经由经济学家、管理学家、社会学家以及民营企业组成的专家系统，通过严格的专家咨询打分法而构建完成。发展信心指数涵括了四个一级指标、九个二级指标、十九个三级指标，全方位、多角度地勾画出了中国企业家对未来发展的信心水平。指标体系构成如下表：

一级指标	二级指标	三级指标
1. 经济环境信心	1.1 宏观经济环境信心	1.1.1 宏观经济环境预测
		1.1.2 宏观调控政策的未来影响
	1.2 微观经济环境信心	1.2.1 投融资环境对企业未来发展的影响
		1.2.2 行业环境对企业未来发展的影响
		1.2.3 人力资源状况对企业未来发展的影响
2. 政策环境信心	2.1 一般政策信心	2.1.1 政策的合理性
		2.1.2 政策的公平性
		2.1.3 政策的稳定性
	2.2 当前政策影响	2.2.1 当前政策对企业未来发展的影响
3. 政治法律环境信心	3.1 政治环境信心	3.1.1 国家治理能力
		3.1.2 国际政治环境
	3.2 法律环境信心	3.2.1 法律环境公正性
		3.2.2 法律执行效率
		3.2.3 法律对企业保障程度
4. 社会文化环境信心	4.1 社会认可度	4.1.1 公众对企业家的社会地位评价
		4.1.2 公众对民营企业评价的客观性
	4.2 文化环境	4.2.1 商业环境诚信度
		4.2.2 传统文化支持性
	4.3 生态文明	4.3.1 公众对自然环境的信心

中国企业家发展信心，包括民营企业对未来发展的经济环境、政策环境、法律环境和社会文化环境的相应信心。发展信心指数得分的高低，不仅能够反映中国企业家对当前自身与企业发展状况的切身感受，更体现了中国企业家群体对未来发展环境的预先评判，反映了他们对未来发展的实际信心。

3 . 权重分配方案

指标权重的大小体现了该指标对中国企业未来发展的重要性如何，也衡量了对总指数水平影响的强弱程度。本指标体系中，一级指标对总指数的权重，二级指标对一级指标的权重，三级指标对二级指标的权重均采用专家打分的方式进行赋值。权重越大的指标对总指数的影响越大。一级和二级指标的权重体系如下：



4 . 指数计算方法

(1) 发展信心总指数计算方法

$$\text{Index_Confidence} = \text{权重 A} \text{Index_Econ} + \text{权重 B} \text{Index_Policy} + \text{权重 C} \text{Index_Law} + \text{权重 D} \text{Index_Society}$$

Index_Confidence : 中国企业家发展信心总指数

Index_Econ : 经济环境信心, 一级指标

Index_Policy : 政策环境信心, 一级指标

Index_Law : 政治法律环境信心, 一级指标

Index_Society : 社会文化环境信心, 一级指标

(2) 一级指标得分的计算方法

经济环境信心 :
$$\text{Index_Econ} = \text{权重 A1} \text{Index_MacroEcon} + \text{权重 A2} \text{Index_MicroEcon}$$

其中, Index_MacroEcon : 宏观经济环境信心, 二级指标

Index_MicroEcon : 微观经济环境信心, 二级指标

政策环境信心 :
$$\text{Index_Policy} = \text{权重 B1} \text{Index_Gerneral} + \text{权重 B2} \text{Index_Current}$$

其中, Index_Gerneral : 一般政策信心, 二级指标

Index_Current : 当前政策影响, 二级指标

政治法律环境信心 :
$$\text{Index_Law} = \text{权重 C1} \text{Index_Justice} + \text{权重 C2} \text{Index_Enforcement}$$

其中, Index_Justice : 政治环境信心, 二级指标

Index_Enforcement : 法律环境信心, 二级指标

社会文化环境信心 :
$$\text{Index_Society} = \text{权重 D1} \text{Index_Respect} + \text{权重 D2} \text{Index_Culture}$$

其中, Index_Respect : 社会认可度, 二级指标

Index_Culture : 文化环境, 二级指标

5 . 受邀打分专家构成情况

中国企业家发展信心指数研究邀请了来自经济学、管理学、社会学等专业领域的专家学者以及民营企业企业家共15人对上述指标所占的权重进行打分。这些专家的具体分布如下：

附表 受邀专家构成情况

专家研究领域	专家配额（人）
经济学专家	5
管理学专家	5
社会学专家	2
民营企业企业家	3
总计	15

6 . 研究团队和分工

总负责人：

王勇博士，清华大学民生经济研究院副院长

主要成员：

指数计算：史宇鹏博士，中央财经大学经济学院副院长

描述性统计：王皓博士，对外经济贸易大学国际商学院副教授

报告校对与修订：傅小永、李红冰，亚布力中国企业家论坛

问卷发放和整理：赵羽、李燕先，清华大学民生经济研究院研究助理