

国务院侨务办公室委托项目

中国侨资企业发展年度报告

2008

《中国侨资企业发展年度报告2008》

二〇〇九年六月

中国侨资企业发展年度报告 2008

国务院侨务办公室委托项目

2009-4-22

前 言

为全面、准确把握2008年中国侨资企业发展情况、特点和规律，增强侨务经济工作的科学性、预见性和针对性，更好地为侨资企业服务和为国家发展大局服务，国务院侨办委托清华大学经济研究所开展了《中国侨资企业发展报告2008》课题研究。

课题组以国务院侨办侨资企业数据库为基础，参考我国2008年FDI数据，对侨资企业投资行业、平均投资额、外资来源地等变化及我国引进侨资总体情况作了深入分析，预测了2009年侨资企发展趋势。《报告》着重研究了在全球经济遭受美国金融危机重挫的不利背景下，侨资企业发展遇到的困难，对政府部门帮助侨资企业渡过难关提出了应对措施和建议，对侨资企业的中长期发展战略和侨务经济工作未来发展方向也提出了具体的建设性意见。比如，鼓励海外华商和侨资企业率先参与中国民间金融业的发展、积极探索与中国企业合作“走出去”等。该课题研究有助于更好地把握侨资企业区别于其他外资企业的特征，更全面地了解中国投资环境与趋势，更细致地了解侨资企业面临问题的特殊性。

2009年3月，国务院侨办组织评审委员会对课题进行了认真评审，任启亮副主任出席评审会并讲话。任副主任并代表李海峰主任对课题组的扎实研究给予了充分肯定，认为课题组以科学的态度和方法、严谨的学风，对侨资企业2008年发展状况进行了深入研究，付出了辛勤的劳动，所得出的结论和提出的建议，对侨务部门制定政策和工作规划、更好地为侨资企业服务，提高科学决策、科学行政水平，对于侨商认清形势、把握机遇、实现新发展，具有很高的参考价值。

评委会一致认为，该课题研究工作量大、难度高，但是研究工作扎实，成效明显，专业性和指导性强，有关政策建议对实际工作富有启发，予以结题。评审会后，课题组根据评委会意见，结合2009年第一、二季度相关统计数字再次对课题报告进行了修改。

现将该课题报告编印成册，并附2008年侨界部分重大经贸科技活动介绍，供各级侨务部门、侨商组织、侨资企业和专家学者参考。

国务院侨办经济技术司

二〇〇九年八月

中国侨资企业发展年度报告（2008）课题组

课题负责人：

谭天星，国务院侨办经济科技司司长

龙登高，清华大学经济学研究所教授

课题组成员：

杨 海，清华大学访问学者，华中师大副教授

张洪云，清华大学经济研究所博士后

赵 亮，清华大学经济学研究所博士候选人

丁萌萌，清华大学经济学研究所博士候选人

常 旭，清华大学人文学院博士后

黄德海，清华大学经济学研究所副教授

云 妍，清华大学经济学研究所博士后

刘以勤，国务院侨办经济科技司处长

张瀛旭，国务院侨办经济科技司副处长

洪志辉，国务院侨办经济科技司干部

李旭佳，清华大学经济学研究所研究生

侯 璐，清华大学经济学研究所研究生

李晓文，清华大学教育职员

主要撰稿与执笔人：

龙登高，杨 海，康荣平，赵 亮，丁萌萌，张洪云

目 录

0. 概要：侨资企业的冲击与趋势	1
0.1 新批侨资企业持续增加	1
0.1.1 新批侨资连续四年大幅度增加，大大超过外资成长	1
0.1.2 新增侨资在全国FDI中的比重逐年提高	2
0.1.3 侨资企业构成：平均投资额大增，制造业比重下降	5
0.1.4 新批侨资主要来源地分布	5
0.2 中国经济与侨资企业所受冲击日益严重，超出预期	7
0.2.1 制度变革与金融危机的多方位冲击	8
0.2.2 重要行业与地区的侨资企业陷入困境	9
0.2.3 吸引侨外资连续5个月负增长	9
0.2.4 困境中的亮点，危机中的转机	10
0.3 侨资企业2009年趋势与对策	11
1. 中国侨资企业导论：成长阶段与2008转折	14
1.1 侨缘禀赋（1978-1991）：克服障碍吸引外资，侨乡先行	14
1.2 资源禀赋（1992-2000）：以生产要素优势在全球FDI大潮中乘势而上	15
1.3 市场禀赋（2001-2008）：中国内需市场成为新的外资牵引	17
1.4 中国侨资企业的2008转变	18
1.4.1 制度变革的2008年：侨外资不再具有政策优惠与特殊待遇	19
1.4.2 世界经济危机冲击下，侨资企业优胜劣汰，将会形成新的格局	20
1.4.3 加快从出口加工型到面向内需市场的转变	21

1.4.4 服务业将成为侨资企业的新增长点	22
1.4.5 中国企业“走出去”步伐惊人，侨商连接中国与世界的桥梁作用将再次突显	23
1.4.6 从中国的生产要素比较优势到国际产业链中的集群优势：国际竞争优势	25
2. 前所未有的冲击与变革：侨资企业的2008转变	27
2.1 风云变幻的2008：各种冲击交相并发	27
2.2 中国经济形势日益严峻，远远超过各方预期	28
2.3 侨乡企业大面积陷入困境	31
2.4 劳动密集型企业遭遇严重冲击：制鞋业、玩具业、纺织业	35
2.4.1 制鞋业首当其冲	35
2.4.2 玩具业惊心动魄	37
2.4.3 纺织业出口陷入低迷	39
2.5 劳动力密集型侨资企业在危机中的变化与趋势：以制鞋业为例	40
2.6 各级政府寻求应对策略	43
3. 侨资企业的冲击因素（上）：国内制度变革与经济形势剧变	47
3.1 新企业所得税法对侨资企业的冲击	47
3.2 新劳动合同法对侨资企业的冲击	50
3.2.1 企业劳动成本大幅度提高，对于微利侨资企业而言将入不敷出	50
3.2.2 新劳动法改变了计件劳动工资制	51
3.2.3 新劳动法改变了灵活雇佣制	52
3.2.4 新劳动法使侨资企业减少潜在雇员数量	53
3.3 加工贸易政策的重大调整与“环保新政”的实施	56
3.3.1 加工贸易政策大调整	56
3.3.2 中国环保与能耗的影响	58
3.4 人民币升值及物价变动的影响	61
3.5 制度变革与经济变动对侨资企业的警示	64
4. 侨资企业的冲击因素（下）：国际金融危机	66
4.1 国际金融风暴及其影响下的世界经济变动	66
4.1.1 美国金融危机探源	66

4.1.2 金融风暴影响下的世界经济变动 71

4.2 中国出口形势的变化及其对侨资企业的影响 72

4.3 金融风暴对我国经济发展的启示与影响 78

4.4 金融风暴对侨企发展的启示与影响 81

4.5 侨资主要来源地的经济发展预测 83

5. 2009年侨资企业发展趋势 88

5.1 中国宏观经济形势对侨企发展的影响 88

5.2 侨资企业的产业构成与发展趋势 94

5.2.1 制造业主导，并形成产业集群，经济危机刺激产业升级进程 95

5.2.2 服务业在侨资增量中将日益突显 97

5.2.3 房地产业在低迷之后仍将是侨资钟爱的领域之一 100

5.2.4 科技产业与留学生创业 101

5.3 不同行业侨企的景气指数与趋势 106

5.4 中央政策调整的影响 112

6. 侨资企业成长指数 116

6.1 侨资企业成长指数的既有研究成果(2004,2005) 116

6.2 侨资企业发展指数（2006年、2007年） 117

7. 省市侨资竞争力报告与地区侨资发展 125

7.1 各省市侨资企业竞争力2004-2005 125

7.2 侨企投资区位比较 128

7.3 重点侨乡侨资企业报告：广东、福建、海南 132

7.4 长江三角洲的侨资企业：江苏、上海、浙江 139

7.5 环渤海各省市侨资企业：辽宁、山东、天津、北京 144

7.6 中西部的侨资企业：重庆、云南、安徽、广西、陕西 148

8. 侨资企业的相关比较研究 153

8.1 台资企业与侨资企业的比较 153

8.2 外资企业与侨资企业的比较 155

8.3 侨资主要来源地华商的比较：港澳、东盟、东亚、北美、西欧 157

8.4 侨资企业的国际竞争力 175

8.5 全球华人资源与中国企业“走出去” 178

9. 政府、社会与侨商活动 185

9.1 中国侨商投资企业协会成立 185

9.2 侨商主要引资活动 186

 9.2.1 海外华侨华人高新科技洽谈会2008 186

 9.2.2 海外华商中国投资推介会2008 187

 9.2.3 第四届“华商企业科技创新合作交流会” 188

 9.2.4 海外华侨华人专业人士恳谈及项目对接会 188

 9.2.5 第六届东盟华商会 189

 9.2.6 华侨华人创业发展洽谈会2008 190

9.3 “华商领袖清华讲堂”李文正开讲 191

附录：2006、2007侨资企业发展指数的相关企业与数据 195

0. 概要：侨资企业的冲击与政策建议

0.1 新批侨资企业持续增加

0.1.1 新批侨资连续四年大幅度增加，大大超过外资成长

参照侨资数据库与近四年来侨外商投资的变化与数据推算，2008年新成立侨资企业数为17 400家，约占当年全国新批外商投资企业总数的63%；利用侨资金额约629亿美元，占全国总数的68%。在《侨资企业数据库的开发与应用研究》的估计比例基础上推算，则：

2008年注册运营的中国侨资企业，约15.4万家。

至2008年在中国开设的侨资企业累计总数约为31.3万家。

2008年中国FDI项目数减少，下降幅度高达27.35%，但使用侨外资金额仍然增加，增幅达23.58%，侨资增幅则达28.8%。如表0-1所示，与全国利用外资总水平相比，来自港澳与东盟的侨资项目数降幅要小得多，较前者低4.7个百分点，而使用金额的增幅则高达44.5%，比全国总计增幅高出20个百分点。侨资高于外资的情形已持续几年。2006年、2007年全国FDI项目数都呈负增长，分别为-5.75%，-8.69%，而港澳东盟侨商项目数则略有增长，分别为3.8%，2.1%。利用资金额亦然，2006年、2007年全国利用外资金额分别增长0.04%，18.64%，而港澳东盟侨商投资额则分别高达11.09%，35.49%，2008年更高，增幅连续三年递增。港澳东盟再加上自由港侨资，幅度略低，但总体趋势不变。侨资增长的这一脉络，如果与韩国、日本、美国及欧盟对华投资相比，差距更大。后者在中国的投资项目数，近四年来减少的幅度日益增加，投资额则只有欧盟、美国在2008年的增幅有所起色。详见表0-3，0-4及表9-2至9-5。

项目数减少而投资额增加的现象可能有以下三个方面的原因，一是原有项目追加投资较多，二是平均投资额增加，三则说明未来投资的疲软。对侨资而言，大项目引人注目，2008年仅全国侨务系统引进的大项目就达174个。这显示华商与中国经济一起迅速成长，近年进一步壮大；而受金融危机影响，中小侨商投资则明显减少。

表0-1 近三年侨外资增幅的比较

外资来源地	资金利用额增幅			新批项目数		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
港澳东盟华商	11.1	35.5	44.5	3.8	2.8	-22.6
美国	-6.4	-8.7	12.5	-14.3	-21.9	-32.6
全国外商总计	0.04	18.6	23.6	-5.8	-8.7	-27.4

0.1.2 新增侨资在全国FDI中的比重逐年提高，四年金额提高16.7个百分点

侨资企业近几年出现新的趋势。亚洲金融危机爆发后，1998年以来，侨港资在世纪之交的几年一度减少，侨资在外资中的比重则逐渐下降。这是中国外资来源扩大，尤其是跨国公司增加对华投资的必然趋势。然而，2005年以来，新增侨资在外资中的比重又逐年上升，至世界经济危机的2008年达到最高。图0-1至0-3清晰地显示了这一趋势。

2008年侨资在FDI新批项目数中所占比重达63.54%，投资额的比重则达到68%，比2007年分别高出1.2和2.8个百分点。2005-2008年侨资金额在全国FDI总数中的比重逐年增长，分别为：51.39%，56.18%，65.30%，68.08%，四年迅速提高了16.7个百分点；侨资项目数在全国FDI总数中的比重逐年增长，分别为：52.3%，57.8%，62.3%，63.5%，四年共增加11.2个百分点。¹

侨资企业在全国外资中比重增长，一是幅度大，二是持续四年，可见这不是偶发的现象，但这一重要现象并未被有关部门和研究者发现，甚至与人们的印象相反，人们通常认为侨资的比重与重要性仍然以1997-2004年的轨迹渐趋降低。因此，近四年侨资企业比重日益增加的趋势值得高度重视，并分析形成的原因，寻求对策。

与侨资企业比重连续四年大幅度增长的趋势相反，日本、韩国、美国、欧盟等主要外资来源地的比重则连续四年下降。图0-4与0-5清晰地显示了这一日益突出的差异。2005-2008年外资

¹ 根据侨资企业数据库等研究成果，近年侨资的估计如下，来自港澳东盟的FDI，其95%计为华商；各主要自由港的FDI，其80%计为华商，因为1997年后，源自香港、大陆、台湾及东盟等地华资经由自由港转而进入中国大陆（详见9.3）。

由于美、欧、日、拉美等地的华商投资金额不大，但投资项目数量不少，因此，侨商投资金额，估计在误差范围之内，不做修正。对于投资项目数，则修正如下：据“侨资企业数据库”并结合此后四年的变化，估计港澳、东盟与自由港的企业数占当年全部侨资企业数的86%，或估计港澳东盟侨资企业数占当年侨资总数的80%，二者结果接近。因此我们大体估计2008年新成立侨资企业数为17400家，约占当年中国外商投资企业总数的63%。其他年份亦以此估计。

利用额的各国比重，日本从10.82%降至3.95%，减少了6.87个百分点；韩国从8.57%降至3.39%，减少了5.18个百分点；欧盟从8.61%降至5.41%，下降了3.2个百分点；美国从5.07%降至3.19%，减少了1.88个百分点。日本和韩国下降的幅度最大。2005-2008年新批项目数在全国总数中的比重，韩国下降幅度最大，达5.8个百分点，美国和日本则减少了2个百分点左右，欧盟的比重则大体维持6.4%左右。

全国侨务系统2008年实际利用外资53.4亿美元，约占全国新增侨资的8.5%，经贸项目1151个，相当于全国新批侨资项目的7.7%。这一数据说明两个可喜的现象，一是侨资进入中国，主要通过市场而不需要政府和侨务部门为中介或担保，显示出中国市场经济环境逐渐走向成熟。二是大侨务的形成，为侨商服务不仅属于侨务部门，而是与政府各部门乃至全社会紧密相关。此外，全国侨务系统当年引进合同外资357亿美元，引进专业人士1534人。

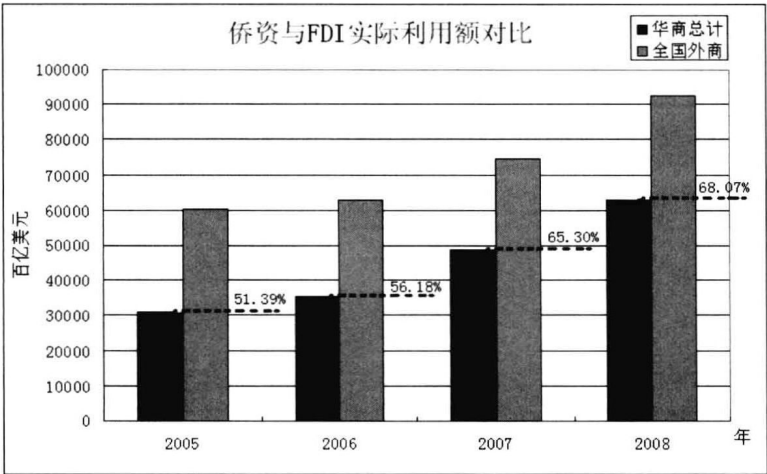


图0-1 新批侨资与外资的实际利用额及侨资在外资中的比重 (2005-2008)

(资金：万美元；侨资在外资中的比重：%)

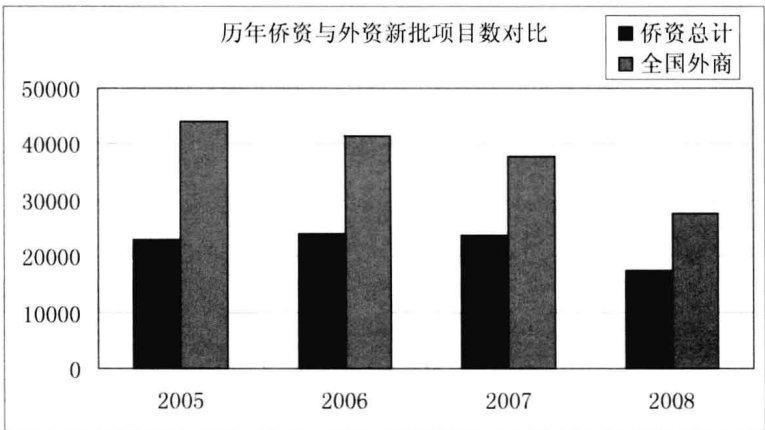


图0-2 新批侨资与外资的项目数 (2005-2008)

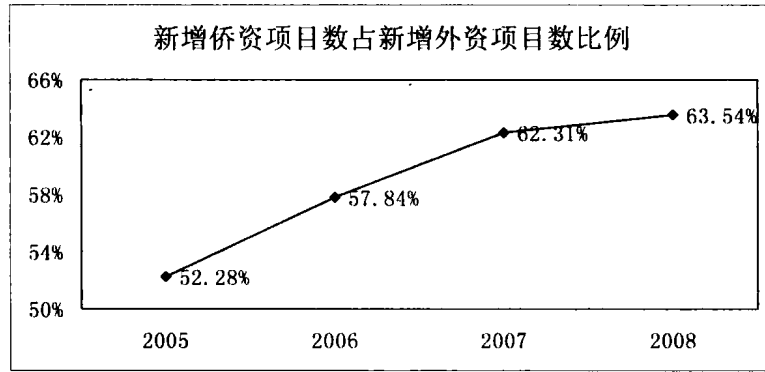


图0-3 新增侨资项目数占新增外资项目数比例

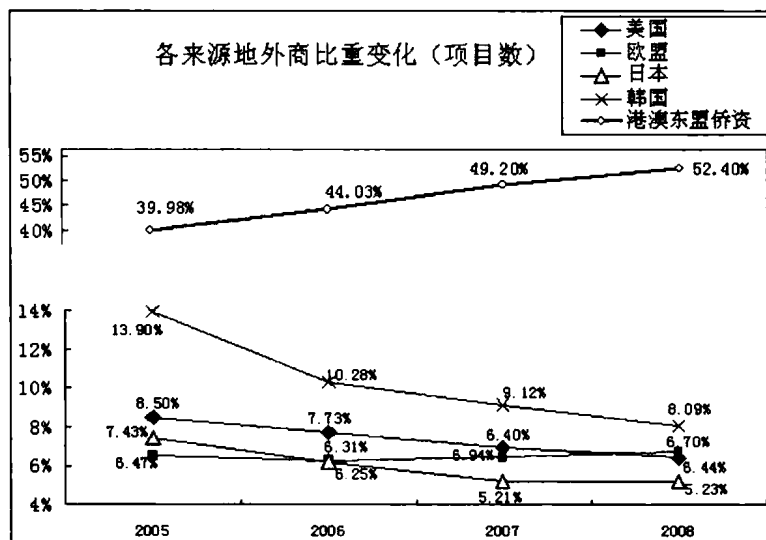


图0-4 各来源地外商比重变化 (项目数)

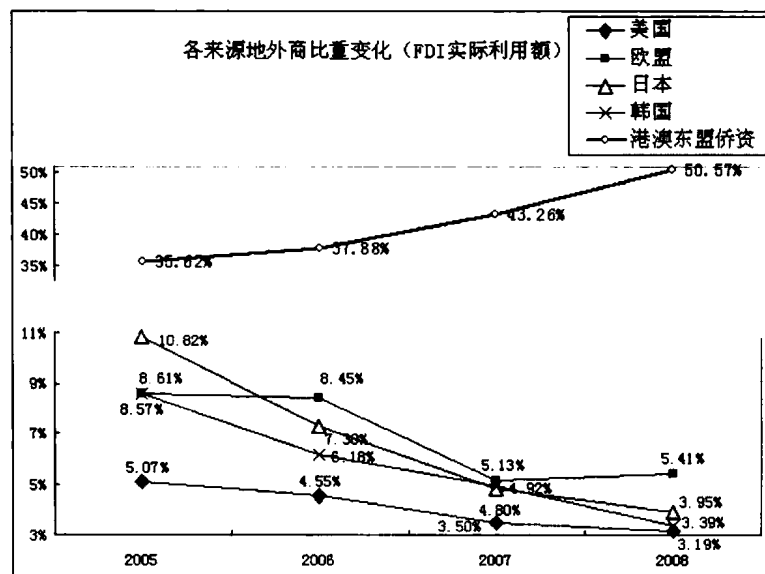


图0-5 各来源地外商比重变化 (FDI实际利用额)

0.1.3 侨资企业构成：平均投资额大增，制造业比重下降

1) 侨资企业平均投资额大幅度增加

侨资企业平均项目投资额连续四年大幅度增加。表0-2所示，港澳、东盟侨商投资平均额，2005年为122.1万美元，2006年为130.7万美元，2007年增至173.5万美元，2008年更高达324万美元，比上年增长86.7%，比2005年增长165.4倍。这是一个值得高度关注的现象。

侨商投资规模小，这种陈见与旧有印象在近几年的数据面前必须改变。无论是港澳东盟的侨商，还是自由港的侨商，二者都超过日本、韩国、美国、欧盟的对华投资项目平均水平，其中自由港侨资平均投资额最大。尽管受到金融危机的冲击，云南、重庆等省份仍新引进了不少大项目，像力宝集团、正大集团等逆势扩大投资的华商引人注目。

表0-2 港澳东盟侨资的利用额与平均额

年份	2005	2006	2007	2008
利用侨资总额比上年增幅（%）		11.1	35.49	44.5
项目平均投资额	122.1	130.7	173.5	324

2) 侨资制造业比重下降，房地产业比重上升

就产业分布来看，2008年新批外资企业中，制造业占54.0%；房地产业占20.1%；租赁和商务服务业占5.5%；批发和零售业占4.8%；交通运输、仓储和邮政业占3.1%。据侨资企业数据库及近年变化的趋势，我们大致推算：

2008年新批侨资企业中，制造业占65%，房地产业占15%，其他服务业约占 20%。

注册运营的现有全部侨资企业中，制造业占72%，房地产业约占10%，其他服务业占18%。

侨资与全部外资相比，制造业的比重要高得多，至少高出10多个百分点。同时，与2004年相比，侨资企业构成有了较大变化：

侨资制造业比重下降幅度加快，从1991年的87%，至2004年降为80%，由于金融危机的冲击，侨资制造业首当其冲，下降幅度大大加剧，估计2008年比重约为72%左右。

0.1.4 新批侨资主要来源地分布

2008年中国FDI前十位的国家与地区中，香港仍高居榜首，新加坡近年先后超过日本、韩国与美国上升至第3位，它们在FDI中的比重增加。日本、韩国由第三、四位退居到第四、六

表0-3 侨商直接投资新批项目个数（2005~2008）

地区/国家		港澳东盟华商	香港	新加坡	主要自由港	全国外商投资总数	以上主要华商合计	侨资总数
2008	侨资新批项目数	14420	12857	757	1670	27514	15035	17483
	比上年增幅（%）	-22.63	-20.67	-28.52	-48.35	-27.35	-25.91	
	占全部外商比重	52.4	46.73	2.75	6.07		54.65	63.54
	比重增减（%）	3.2	3.93	-0.05	-2.47		1.06	
2007	侨资新批项目数	18638	16208	1059	3233	37871	20293	23597
	比上年增幅（%）	2.08	4.59	-10.93	-21.26	-8.69	-1.64	
	占全部外商比重	49.2	42.8	2.8	8.54		53.59	62.31
	比重增减（%）	5.17	5.44	-0.07	-1.36		3.84	
2006	侨资新批项目数	18259	15496	1189	4106	41473	20631	23990
	比上年增幅（%）	3.8	4.48	-2.3	6.87	-5.75	4.27	
	占全部外商比重	44.03	37.36	2.87	9.9		49.75	57.84
	比重增减（%）	4.05	3.66	0.1	1.17		4.75	
2005	侨资新批项目数	17591	14831	1217	3842	44001	19785	23006
	占全部外商比重	39.98	33.71	2.77	8.73		45	52.28

侨资总数：“以上华商合计”为侨资总数的86%

位，美国的名次逐年下降，跌出前五名，退至第七。欧盟没有一个国家进入前十位。

各自由港则在前十名中占居其四（维尔京、开曼、萨摩亚、毛里求斯或巴巴多斯），其中维尔京一直仅次于香港居于第二位。各自由港的外资，大多源出中国大陆、香港、台湾，1997年以后迅速增加，成为我国侨外资仅次于香港的第二类来源地。这部分侨资的不稳定性高，或者说与世界经济波动关系更密切。2008年各自由港的外资与全国平均水平相比，项目个数的降幅高出21个百分点，投资金额的增幅亦低了21个百分点。

港澳与东盟华商的直接投资新批项目数在全部FDI中的比重，2005年至2008年连续四年逐渐上升，从约40%，增至52.4%，加上比重略有下降的主要自由港的侨资，则合计从2005年的45%，增至2008年的54.6%。与此形成鲜明对照的是来自美国、日本、韩国的外资在全国的比重，则逐年下降，美国从8.5%降至6.4%，日本从7.43%降至5.23%，韩国从13.9%降至8.1%。

表0-4 侨商直接投资实际利用金额（2005~2008）

（单位：万美元）

地区/国家		港澳东盟 华商	香港	新加坡	主要 自由港	全国FDI 总额	侨资总额 估计值
2008	侨资实际利用金额	4672359	4103640	443529	2314227	9239544	6290123
	比上年增幅	44.47	48.13	39.27	2.28	23.58	28.83
	占全部外商比重（%）	50.57	44.41	4.80	25.05	100.0	68.08
	比重增减（%）	3.2	3.93	-0.05	-2.47		2.78
2007	侨资实际利用金额	3234145	2770342	318457	2262560	7476789	4882486
	比上年增幅（%）	35.49	36.92	40.88	42.18	18.64	37.90
	占全部外商比重（%）	43.26	37.05	4.26	30.26	100.0	65.30
	比重增减（%）	5.38	4.95	0.67	5.01		9.12
2006	侨资实际利用金额	2386960	2023292	226046	1591329	6302053	3540675
	比上年增幅（%）	11.09	12.73	2.55	20.21	0.04	4.79
	占全部外商比重（%）	37.88	32.11	3.59	25.25	100.0	56.18
	比重增减（%）	2.26	2.35	-0.07	3.31		4.79
2005	侨资实际利用金额	2148652	1794879	220432	1323781	6032469	3100244
	占全部外商比重（%）	35.62	29.75	3.65	21.94	100.0	51.39

侨资金额在当年利用外资总额中的比重增长幅度更大一些。来自港澳东盟的侨资占全国当年FDI的比重，2005年至2008年逐渐上升，从35.6%升至50.6%，加上主要自由港而估计的所有侨资近似值（自由港以80%为侨资计，东亚则以95%为侨资计），则从51.4%上升至68.1%。同样与此形成鲜明对照的是日本、韩国、欧盟、美国等对华直接投资在中国当年利用外资总额中的比重逐渐下降，2005年至2008年，美国从5.1%降至3.9%，欧盟从8.6%降至5.4%，日本下降幅度最大，从10.8%降至3.9%，韩国也不逊色，从8.6%降至3.4%。

0.2 中国经济与侨资企业所受冲击日益严重，超出预期

2008年是不寻常的一年，外部的强烈冲击与动荡、急剧的变革，对于侨资企业可能是前所未有的严峻的一年，并将对侨资企业的发展产生深刻的影响，将成为继1992年之后划时代的标志。

0.2.1 制度变革与金融危机的多方位冲击

其一，中国的制度变革密集推出，变革幅度之大，是侨资企业前所未有的：

- (1) 新劳动法直接冲击着侨资企业的核心竞争力中低成本的根基。
- (2) 新企业所得税法的正式实施，侨资企业的税收优惠转为国民待遇。
- (3) 加工贸易政策的重大调整，禁止和限制的类目大增。

其二，世界经济危机日益强烈地正面冲击侨资企业的经营基本面。

其三，人民币持续升值、原材料价格上涨等因素使成本上升。

其四，中国经济自2008年第四季度从快车道骤然转慢，至2009年1月的数据显示，中国经济前所未有的下降，可能遭遇了全球最强烈的冲击。如：

GDP增长从2007年的13%下跌至2008年的9%，2009年预期在7-8%之间，跌幅达到4-6%，超过了其他国家的跌幅。²世界银行在《中国经济季度报告》中把中国2009年GDP增速由原先的7.5%下调到6.5%。

进口从2008年9月份开始大幅度下降，进出口出现了十余年来创纪录的两位数跌幅。中国2009年头2个月的进出口总额为2667.7亿美元，同比下降27.2%。其中，出口额为1553.3亿美元，比去年同期下降21.1%，进口额为1114.4亿美元，同比下降34.2%，但贸易顺差增加59.6%，为438.9亿美元。2月份单月的出口额为649亿美元，下降25.7%。这已经是继去年11月中国出口出现负增长以来，中国出口额连续第4个月下降，而且下降的幅度也越来越大。珠三角和长三角等重灾区的幅度更为惊人，2009年1月广东、江苏、上海的进口跌幅竟达百分之四五十！出口跌幅亦达百分之一二十。侨资企业所受冲击之重可想而知。

失业率大幅度攀升，尤其是外出农民工失业率高达15%。2008年四季度，全国企业家信心指数为94.6，比三季度回落29.2点。全国企业景气指数为107.0，2008年四季度比三季度回落21.6点。经济合作与发展组织（OECD）3月6日发表的1月份最新数据显示，2009年1月中国的综合先行指数（CLI）再度下降2.1，降至87.4，年降幅达14.8，降幅仅次于俄罗斯，居经合组织所有成员国第二位！而美国1月份综合先行指数下降1.4至90.1，年幅为10.8，日本下降1.5至91.0，年降幅为9.5，德国下降1.2至90.2，年降幅为12.7。³

² 2008年，美国经济增长1.1%，增幅明显低于2007年的2%，为2001年以来的最小增幅。

³ 综合先行指数也叫领先指数，是指一系列引导经济循环的相关经济指标和经济变量的加权平均数。它是预测未来经济发展情况的最重要的经济指标之一。该指数低于100即表示经济处于收缩之中。