

## 二、中國大陸經濟數據造假觀察

中華經濟研究院第一研究所助研究員王國臣主稿

- 中國大陸經濟數據失真，一是對失業率等負面指標從嚴計算；二是政府稽查不力；三則為統計當局藉調整統計公式、調低基期等方式刻意操弄，包括本應具備獨立性的人行亦加入造假行列。
- 官方有掩蓋數據的惡習，將資料散置各處。近期更延後數據公布時間，甚至直接蓋牌，並以數據安全為由，終止「知網」、「萬得資訊」等大型資料庫海外服務，以增加外界蒐集與分析難度。
- 資訊封閉疊加各級官員配合唱響「經濟光明論」，恐提高中共高層經濟決策失誤機率。外資也因情報有限，大幅削減赴中投資。故數據造假與管控，終將反噬經濟動能。

### （一）前言

中國大陸經濟數據造假問題由來已久。匹茲堡大學（University of Pittsburgh）證實，1997—2001 年經濟成長率，僅官方統計的三成。榮鼎集團（Rhodium Group）亦推估，2023 年經濟成長率僅 1.5%，低於北京當局宣稱的 5.2%。甚至，前總理李克強也懷疑數據的真實性。

不僅如此，北京當局更相繼制訂「數據安全法」、「網路安全審查辦法」與「數據出境安全評估辦法」。影響所及，中國大陸大型資料庫「知網」與「萬得資訊」，陸續終止海外部分服務。數據管控的緊縮，拉升經濟分析的困難度。

準此，本文旨在剖析，中國大陸經濟數據失真的關鍵因素，含括定義問題、監管疏漏，以及北京當局的操弄。第四部分轉而探討，政府資訊愈趨隱晦。最後則是結論—數據造假與掩蓋，將推升中共決策與外商投資風險。

### （二）對失業率、外資流出等負面指標刻意從嚴計算

定義狹隘為中國大陸經濟數據的首要問題。例如：就業人口僅含括 16 歲以上至 60 歲男性與 55 歲女性，且每週只需工作 1 小時，低

於國際標準（3 小時）。調查更排除農村地區，限定常住城鎮的民眾，且抽樣比率只有 0.03%，不足美國的一半。

表 1 所示，2018 年工作年齡人口計 91,066 萬人，減去 7,035 萬的高中以上在校生，再減去 75,782 萬人的就業者，即失業人口為 8,249 萬人，相當於 9.8% 的失業率，等於城鎮調查失業率的兩倍。後因少子高齡化與鼓勵升學的影響，差距收斂到 2023 年的 2.3 個百分點。

表 1 中國大陸失業率估計

單位：萬人、比率(%)

時間	工作年齡人口	在校生數	就業人口	失業人口	失業率估計	官方統計
2018 年	91,066	7,035	75,782	8,249	9.8	4.9
2019 年	91,125	7,309	75,447	8,369	10.0	5.2
2020 年	89,438	7,757	75,064	6,617	8.1	5.2
2021 年	89,846	7,746	74,652	7,448	9.1	5.1
2022 年	89,263	8,078	73,351	7,834	9.6	5.5
2023 年	88,207	8,265	74,041	5,901	7.4	5.1

說明：工作年齡人口為 15—64 歲人口。官方統計為城鎮調查失業率。

外人直接投資（Foreign direct investment, FDI）是另一經典例證。如表 2 所示，商務部統計 2023 年 FDI 為 11,339 億人民幣，此為流入額（B）。國際收支平衡表（Balance of Payment, BOP）直接投資負債為 2,269 億人民幣，此為 FDI 流入減去流出後的淨額（C）。兩者相減，FDI 流出 9,070 億人民幣。

人民銀行統計，2023 年跨境 FDI 以人民幣結算 50,000 億人民幣，此可視為 FDI 流入加上流出後的總額（A）。該金額減去 11,339 億人民幣的 FDI 流入額（B），相當於 FDI 流出 38,661 億人民幣。BOP 與人民幣結算估計皆顯示，2022 年以降外商大舉自陸撤離。

表 2 在陸外商撤資估計

單位：億人民幣

時間	總額 (A)	流入額 (B)	淨額 (C)	流出估計 (A-B)	流出估計 (B-C)
2022 年	48,400	12,327	11,823	36,073	504
2023 年	50,000	11,339	2,269	38,661	9,070

說明：總額取自人民銀行的跨境 FDI 以人民幣結算。流入額取自商務部。淨額取自國家外匯管理局的 BOP 中直接投資負債。

最後，順應時勢變遷，北京當局尚調整若干數據的統計口徑。例如：規模以上企業由 1996 年主營業年收 500 萬人民幣，拉升到 2011 年的 2,000 萬人民幣。貨物貿易、社會融資、廣義貨幣供給量 (M2) 與流通中現金 (M0) 也相繼擴大計算範圍 (見表 3)。

表 3 中國大陸經濟與金融統計口徑調整

項目類別	調整時間	調整說明
貨物貿易	2014 年	新增免稅品
社會融資	2018 年	新增人民幣與外幣各項貸款、存款機構資產支援證券與專項債
M2	2018 年	非存款機構持有的貨幣市場基金，取代貨幣市場基金存款 (含存單)
M0	2022 年	新增數位人民幣 (ECNY)

說明：M2 表示廣義貨幣供給量。M0 表示流通中現金。

### (三) 監管疏漏

部分數據失真，恐非北京當局的原意。如表 4 所示，2018—2023 年中國大陸出口臺灣 3,923 億美元，臺灣自陸進口 4,115 億美元；陸方出口低報 192 億美元。陸方自臺進口 12,387 億美元，臺灣輸陸 6,335 億美元；陸方進口高報 6,052 億美元。臺商藉虛假貿易匯出在陸資金。

表 4 中國大陸虛假貿易

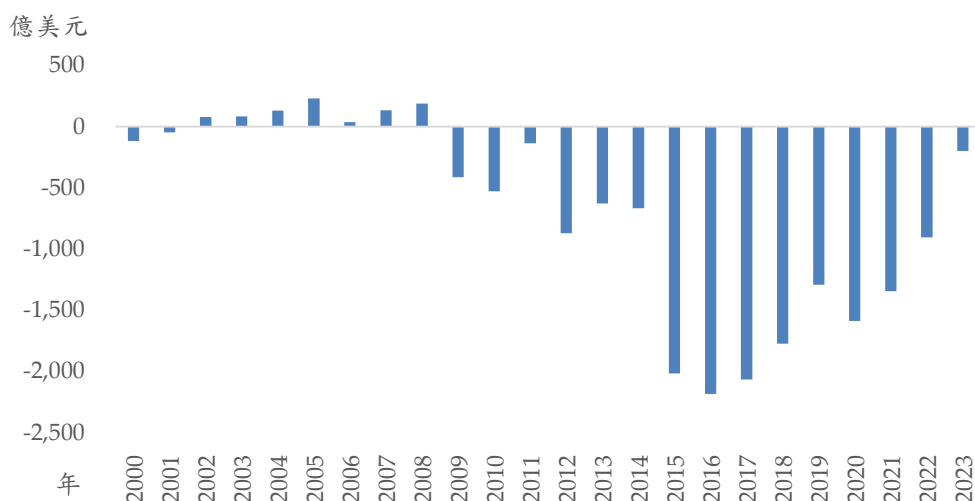
單位：億美元

項目類別	CHN <sub>EX</sub>	TWN <sub>IM</sub>	出口低報	CHN <sub>IM</sub>	TWN <sub>EX</sub>	進口高報
2018 年	486	538	-51	1,776	965	811
2019 年	551	574	-23	1,730	918	812
2020 年	601	636	-34	2,007	1,024	982
2021 年	784	825	-41	2,500	1,259	1,241
2022 年	816	840	-24	2,381	1,211	1,170
2023 年	685	702	-17	1,993	957	1,036
合計	3,923	4,115	-192	12,387	6,335	6,052

說明：CHN 表示中國大陸。TWN 表示臺灣。IM 與 EX 分別表示進出口。

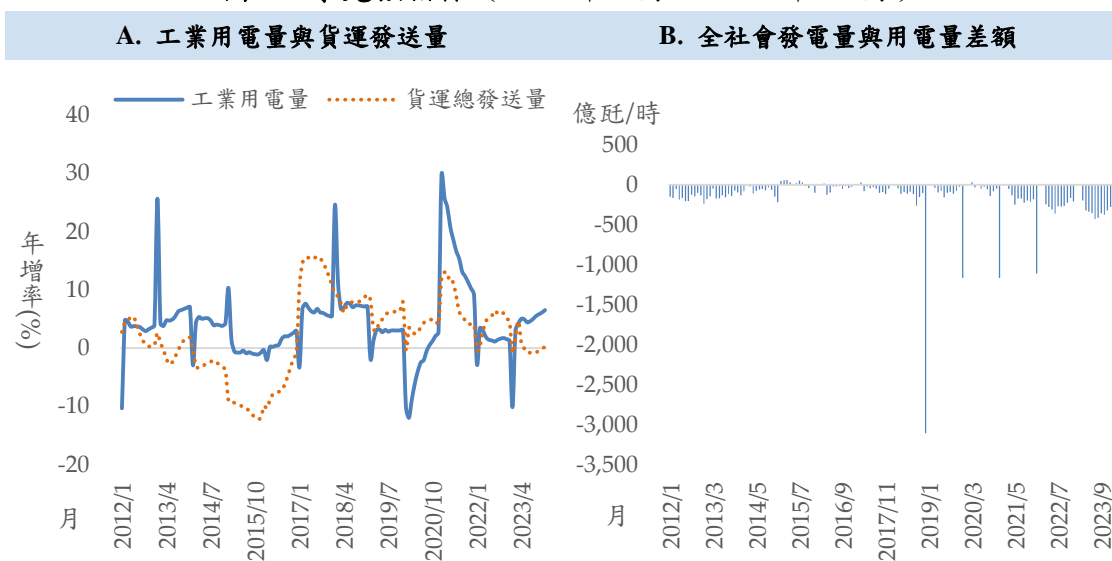
與之相關的是，BOP 中的誤差與遺漏淨額 (net errors and omissions) 連續 15 年為負，表示資本外逃 (capital flight)。外逃規模由 2009 年的 414 億美元，降至 2011 年的 138 億美元，再膨脹到 2016 年的 2,186 億美元。惟此後逐步收斂到 2023 年的 200 億美元 (見圖 1)。

圖 1 中國大陸資本外逃估計 (2000—2023 年)



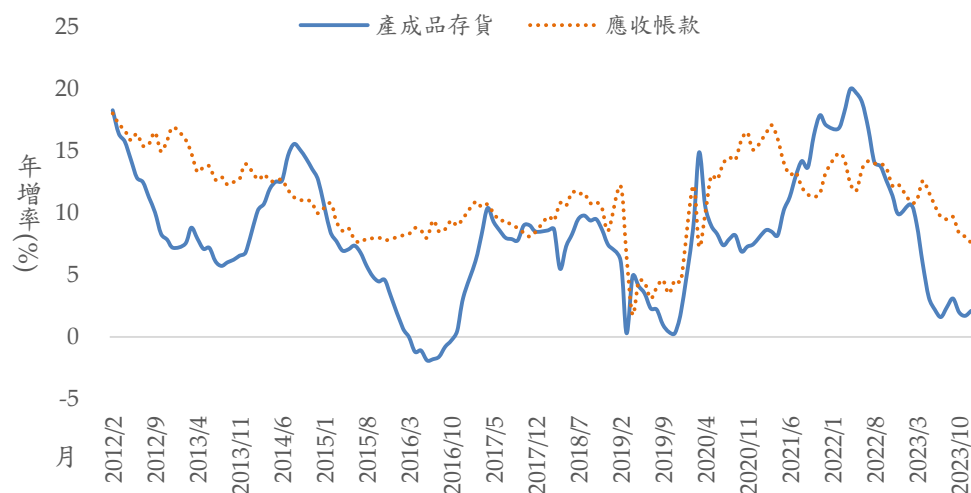
李克強指標亦不足採信。2023 年 3 月至 9 月，工業用電量年增率走揚 1.3 個百分點；貨運發送量年增率，則下挫 2.5 個百分點。尤其是，用電量普遍超過發電量。究其原因，企業迎合政府「用電量」考核。此行為於新冠疫情爆發初期獲得證實 (見圖 2)。

圖 2 李克強指標 (2012 年 1 月至 2023 年 12 月)



最後，企業也會美化財務報表。如圖 3 所示，企業應收帳款與產成品庫存年增率的差距，一度飆高到 2023 年 5 月的 8.5 個百分點。此後再收斂到 12 月的 5.5 個百分點。兩者差距隱含廠商作帳傾向，且差距愈大隱含景氣愈頹靡。

圖 3 中國大陸規模以上工業企業經營績效 (2000—2023 年)



#### (四) 政府操弄

中國大陸國內生產毛額 (gross domestic product, GDP) 的統計，向為外界詬病。如表 5 所示，2023 年 GDP 為 126 兆人民幣。城鎮固定資產投資、社會消費品零售額、商品房銷售與淨出口合計 116 兆人民幣。GDP 高於後者 10 兆人民幣，抵觸 GDP 計算公式，高估逼近一成 (7.9%)。

表 5 中國大陸國內生產毛額的水分估計

單位：億人民幣

時間	GDP	投資	消費	房屋銷售	經常帳差額	水分估計
2016 年	743,586	596,501	315,806	117,627	52,994	-339,343
2017 年	827,122	631,684	347,327	133,701	45,951	-331,541
2018 年	900,309	635,636	377,783	149,973	41,477	-304,560
2019 年	990,865	551,478	408,017	159,725	44,727	-173,082
2020 年	1,015,986	518,907	391,981	173,613	44,195	-112,710
2021 年	1,143,670	544,547	440,823	181,930	46,638	-70,269
2022 年	1,210,207	572,138	439,733	133,308	62,124	2,904
2023 年	1,260,582	503,036	471,495	116,622	69,256	100,173

說明：GDP 表示國內生產毛額。投資為城鎮固定資產投資。消費為社會消費品零售總額。經常帳含括貨物與服務貿易。

中國大陸經濟成長率的計算公式，也是奇葩。如附表 1 所示，2018 年第 1 季與第 2 季經濟成長率，分別為 6.8% 與 6.7%，兩者平均為 6.8%，

吻合官方公布的上半年經濟成長率。以此類推，上半年與第 3 季經濟成長率的平均，等於前 3 季經濟成長率（6.7%）。

惟自新冠疫情爆發後，兩者開始偏離。經濟成長率由 2020 年第 1 季的衰退 6.8%，轉為第 2 季的成長 3.2%；上半年理應衰退 1.8%，但低於官方發布 0.2 個百分點。此後三年高估與低估交錯，直至 2023 年第 3 季後又趨於一致，隱含北京當局試圖燙平景氣波動。尤其值得關注的是，GDP 於 2020 年改為國家統計局統一核算，惟誤差依舊存在。如附表 2 所示，2022 年 31 個省市地區生產毛額合計 120 兆人民幣，低於國家統計局發布的 121 兆人民幣，表明中央可能灌水 6,745 億人民幣。最終核實後，兩者差距擴大到 10,749 億人民幣。

由此衍生另一個數據操弄手法—調低基期。例如：最終核實後，2022 年 31 個省市地區生產毛額合計 119 兆人民幣，較初步核算縮減 9,487 億人民幣，進而墊高 2023 年經濟成長率。更惡質的是，各項統計年鑑僅保留，數額較大的初步核算，營造經濟強韌的假象（經覆核後的數字一般會有所減少）。固定資產投資的統計，更逼近公開造假。如表 6 所示，2023 年城鎮固定資產投資為 503,036 億人民幣，低於 2022 年 69,102 億人民幣，較上年衰退 12.1%。官方統計卻為年增 3.0%。北京當局托辭，此肇因於 2018 年計算公式由「形象進度法」改為「財務支出法」。

表 6 中國大陸城鎮固定資產投資的估計誤差

單位：億人民幣、年增率(%)

時間	2022 年	2023 年	差額	實際年增率	官方年增率	年增率差距
2 月	50,763	53,577	2,814	5.5	5.5	0.0
3 月	104,872	107,282	2,410	2.3	5.1	2.8
4 月	153,544	147,482	-6,062	-3.9	4.7	8.6
5 月	205,964	188,815	-17,149	-8.3	4.0	12.3
6 月	271,430	243,113	-28,317	-10.4	3.8	14.2
7 月	319,812	285,898	-33,914	-10.6	3.4	14.0
8 月	367,106	327,042	-40,064	-10.9	3.2	14.1
9 月	421,412	375,035	-46,377	-11.0	3.1	14.1
10 月	471,459	419,409	-52,050	-11.0	2.9	13.9
11 月	520,043	460,814	-59,229	-11.4	2.9	14.3
12 月	572,138	503,036	-69,102	-12.1	3.0	15.1

說明：數據為自年初累計。

貧富差距亦是北京當局重點虛報項目。如表 7 所示，居民可支配所得平均數與中位數差距，由 2014 年的 2,597 人民幣，擴大到 2022 年的 5,513 人民幣，年均成長 10.0%，顯示分配愈趨惡化。期間，基尼係數 (Gini coefficient) 卻四度調降，平均增幅趨近於零。

表 7 中國大陸貧富差距的估計誤差

單位：人民幣、比率(%)

時間	基尼係數	居民可支配所得		
		平均數 (A)	中位數 (B)	差距 (A-B)
2013 年	47.3	18,311	15,632	2,679
2014 年	46.9	20,167	17,570	2,597
2015 年	46.2	21,966	19,281	2,685
2016 年	46.5	23,821	20,883	2,938
2017 年	46.7	25,974	22,408	3,566
2018 年	46.8	28,228	24,336	3,892
2019 年	46.5	30,733	26,523	4,210
2020 年	46.8	32,189	27,540	4,649
2021 年	46.6	35,128	29,975	5,153
2022 年	47.4	36,883	31,370	5,513
2023 年	NIL	39,218	33,036	6,182

說明：NIL 表示資料無法取得。

最後，信譽相對較佳的人民銀行，也加入造假行列。法定存款準備金率 (存準率)，於 2024 年 2 月 5 日起下調 0.5 個百分點。調整前加權平均存準率為 7.4%，故降準後應為 6.9%。惟人民銀行宣稱，存準率為 7.0%，硬是少算 0.1 個百分點，避免過快刷新歷史低點。

## (五) 數據掩蓋

中國大陸習慣將數據散至各處，加大蒐集難度。例如：中央國債、地方政府債、政府和社會資本合作 (public-private partnership, PPP)，以及城投債，分別置於中央國債登記結算公司 (中債登)、財政部、政府與社會資本合作中心，以及中證鵬元等信評機構。

更狡詐的是，若干經濟數據的發布，未依慣常邏輯。例如：高技術製造業工業增加值，見於「工業增加值報告」。問題是，高技術製

造業投資，則沒有收錄於「固定資產投資報告」，而是夾帶於「國民經濟報告」當中。

面對極端情勢，中國大陸將拖延數據發布時間。例如：2023 年 1 月的手機市場運行報告，遲至 6 月方公布。16—24 歲城鎮青年失業率，亦中止半年後再發布。境外持有境內人民幣金融資產，也從原訂的 2023 年 10 月，拖延至 2024 年 2 月。

若情勢更為嚴峻，北京當局索性直接蓋牌。例如：中債登於 2018 年 6 月開始發布「債券市場風險監測報告」，至 2021 年 10 月告終。爾後，各信評機構亦相繼停止揭露債務違約。目前研究者只能從公司聲明逐一撈取。茲將近年重大經濟指標終止，彙整於表 8。

表 8 中國大陸重大經濟指標終止統計

發布機構	終止時間	指標
海關總署	2018 年	出口先導指數、出口經理指數、出口企業綜合成本指數
中債登	2021 年	債券市場風險監測報告
人社部	2021 年	百城市公共就業服務機構市場供求狀況分析報告
票交所	2022 年	銀行票據轉貼現利率
人民銀行	2023 年	城鎮儲戶、銀行家與企業家問卷調查報告
中投保	2023 年	投資者信心指數

說明：中債登=中央國債登記結算公司。人社部=人力資源和社會保障部。中投保=中國證券投資者保護基金公司。票交所=上海票據交易所。

最後，眾多數據只能從新聞稿中定期摘錄，且自 2024 年起「中國統計年鑑」不提供 Excel 檔案下載。甚者，消費者信心指數 (consumer confidence index, CCI)、經濟景氣指數與每日金融數據，都需透過 CEIC 等付費資料庫取得；北京當局藉此謀取商業利益。

## (六) 結語

鑑於經濟衰退與金融風險拉升，中國大陸統計造假愈趨嚴重。慣用手法從以往的局限負面指標定義、調整計算公式，到近期直接竄改數值。尤其是，本應具備獨立性的人行亦加入說謊行列，疊加企業美化財報與資本外逃，更加扭曲統計數據。

準此，北京當局於 2024 年 1 月宣布，統計造假將納入「黨紀律



處分條例」。面對如實呈報上級苛責與造假刑事究責的兩難，各級官員索性以國安為由，直接蓋牌次要資料，舉凡問卷調查結果、市場分析報告，以及各項景氣指數。

展望未來，統計造假與掩蓋數據，再加上舉國之力唱響「經濟光明論」，恐拉升中共高層經濟決策失誤的機率。「華爾街日報」(The Wall Street Journal)更示警，情報鎖入黑箱，拉升赴陸投資風險；跨國企業將規避中國大陸。故數據操弄終將反噬經濟動能。

附表 1 中國大陸經濟成長率的估計誤差

單位：年增率(%)

時間	當期	累計平均 (A)	官方統計 (B)	差距 (A-B)
2018/Q1	6.8	6.8	6.8	0.0
2018/Q2	6.7	6.8	6.8	0.0
2018/Q3	6.5	6.7	6.7	0.0
2018/Q4	6.4	6.6	6.6	0.0
2019/Q1	6.4	6.4	6.4	0.0
2019/Q2	6.2	6.3	6.3	0.0
2019/Q3	6.0	6.2	6.2	0.0
2019/Q4	6.0	6.1	6.1	0.0
2020/Q1	-6.8	-6.8	-6.8	0.0
2020/Q2	3.2	-1.8	-1.6	-0.2
2020/Q3	4.9	1.6	0.7	0.9
2020/Q4	6.5	4.0	2.3	1.7
2021/Q1	18.3	18.3	18.3	0.0
2021/Q2	7.9	13.1	12.7	0.4
2021/Q3	4.9	9.0	9.8	-0.8
2021/Q4	4.0	6.5	8.1	-1.6
2022/Q1	4.8	4.8	4.8	0.0
2022/Q2	0.4	2.6	2.5	0.1
2022/Q3	3.9	3.3	3.0	0.3
2022/Q4	2.9	3.1	3.0	0.1
2023/Q1	4.5	4.5	4.5	0.0
2023/Q2	6.3	5.4	5.5	-0.1
2023/Q3	4.9	5.2	5.2	0.0
2023/Q4	5.2	5.2	5.2	0.0

附表 2 中國大陸國內生產毛額的核實差距

單位：億人民幣

項目類別	初步核算	最終核實	核實差距
北京	41,611	41,541	-70
天津	16,311	16,132	-179
河北	42,370	41,988	-382
山西	25,643	25,584	-59
內蒙古	23,159	23,389	230
遼寧	28,975	28,826	-149
吉林	13,070	12,818	-252
黑龍江	15,901	15,832	-70
上海	44,653	44,809	156
江蘇	122,876	122,089	-786
浙江	77,715	78,061	345
安徽	45,045	44,608	-437
福建	53,110	51,765	-1,345
江西	32,075	31,214	-861
山東	87,436	87,577	141
河南	61,345	58,220	-3,125
湖北	53,735	52,742	-993
湖南	48,670	47,559	-1,112
廣東	129,119	129,514	395
廣西	26,300	26,186	-114
海南	6,819	6,890	71
重慶	29,129	28,576	-553
四川	56,750	56,610	-139
貴州	20,165	20,010	-154
雲南	28,954	28,556	-398
西藏	2,132	2,150	18
陝西	32,773	32,838	65
甘肅	11,201	11,121	-80
青海	3,610	3,623	13
寧夏	5,069	5,105	35
新疆	17,742	18,043	301
各省市加總	1,203,462	1,193,975	-9,487
全國	1,210,207	1,204,724	-5,483
差距	6,745	10,749	4,004

說明：觀測期間為 2022 年。