中國經濟數據操弄問題研析

An Analysis of Date Manipulation in China's Economic Statistics

王國臣（Wang, Guo-Chen）
中華經濟研究院第一研究所副研究員

壹、前言

中國經濟數據的可信度（reliability）一直遭人詬病。匹茲堡大學證實，中國 1997 年至 2001 年經濟成長率僅官宣的 3 成。倫敦政治經濟學院推估，1992 年至 2008 年灌水六成。芝加哥大學指出，2008 年至 2016 年虛報兩成。榮鼎集團（Rhodium Group）評估，去（2025）年經濟成長率僅是官宣的一半。史丹佛大學更直指，中國經濟已墜入負成長。國務院前總理李克強亦曾質疑經濟數據，改以社會用電量、鐵路貨運發送量及銀行新增貸款等來評估整體經濟表現。中國審計署報告亦揭露，各省（市、區）嚴重造假國內生產毛額（gross domestic product, GDP）、固定資產投資與消費。遼寧、內蒙古與天津更自曝虛報財政收入。

對此，2017 年中共通過《統計違紀違法責任人處分處理建議辦法》，希冀根除「數據出官」的歪風。2020 年各省（市、區）GDP 改由國家統計局統一核算。2024 年《中共紀律處分條例》再納入數據造假，其中，情節嚴重者將開除黨籍。顯示中國持續加大矯正力度，惟數據操弄問題依舊橫行。《央視》「焦點訪談」於今（2026）年 4 月踢爆，河南多地編造投資額；其中，漯河市舞陽縣上報人民幣（下同）78 億元，實際到位僅 1 億元。故本

文旨在揭露中國數據造假的各項手法，含括調整統計口徑、竄改與掩蓋數據，以下詳細說明之。

貳、統計口徑

窄化統計口徑是中國操弄經濟數據的基礎。以失業率為例，對象僅含括 16 歲以上至 63 歲男性與 58 歲女性；工時為每週工作低於 1 小時，不及國際標準的 3 小時。調查鎖定居住半年以上的城鎮家庭，計 34 萬戶；抽樣比率僅 0.03%，不足美國的一半。

如表 1 所示，2020 年新型冠狀病毒肺炎（coronavirus disease 2019, COVID-19）爆發之際，9 家法人機構推估，中國真實失業率介於 7.1% 至 30%，平均為 17%。然中國官方公佈的城鎮調查失業率的高峰為 6.2%，約略僅估計值的三分之一，凸顯官方統計與現實認知的巨大落差。

表 1　中國真實失業率估計（2020 年）

單位：比率 (%)

法人機構	失業率
法國巴黎銀行（BNP Paribas）	30.0
深圳望正資產管理	25.0
招商證券	23.0
大和證券（Daiwa Securities）	20.0
法國興業銀行（Societe Generale）	17.0
中國人民大學中國就業研究所	12.5
荷蘭國際銀行（Internationale Nederlanden Groep, ING）	10.0
穆迪（Moody's）	8.0
中國宏觀經濟論壇	7.1
平均	17.0

資料來源：作者自行整理。

另一案例為外人直接投資（foreign direct investment, FDI）。中國商務部的統計未涵蓋撤資與利潤返還，故數額始終為正。惟若參酌國際收支平衡表（balance of payments）中的直接投資負債——相當於流入減去流出的淨額，則可推估 2023 年至 2025 年累計撤資 2,060 億美元。（見表 2）

表 2　中國外人直接投資與撤資估計

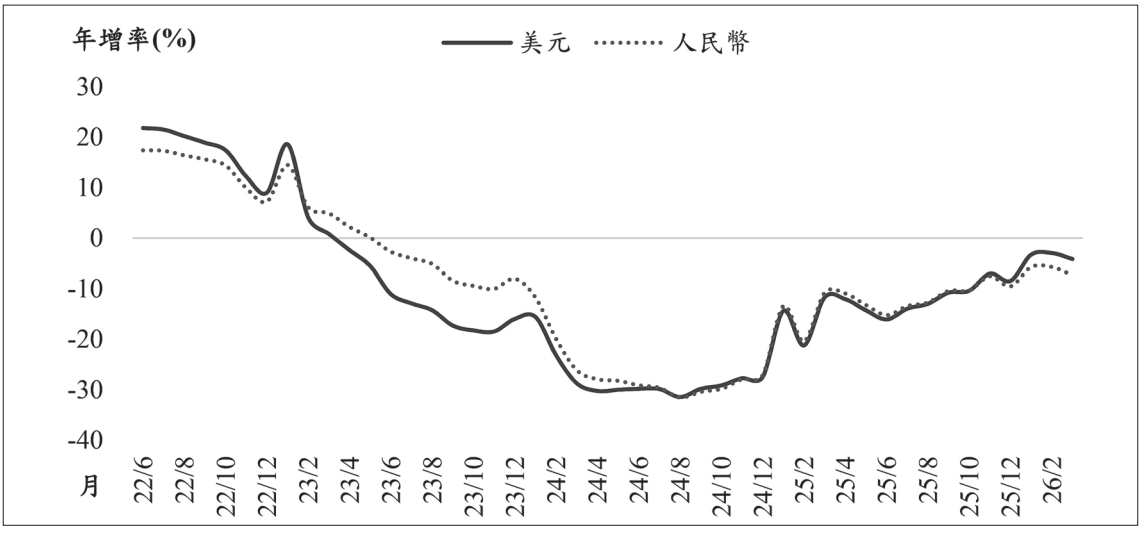
單位：億美元

時間	商務部 (A)	國家外匯管理局 (B)	撤資估計 (B-A)
2023 年	1,590	513	-1,077
2024 年	1,153	426	-727
2025 年	1,056	800	-256
合計	3,799	1,739	-2,060

資料來源：作者自行整理。

如果經濟情勢持續惡化，中國則會調整統計口徑。中國商務部自 2023 年 7 月起暫停公布美元計價的 FDI，改採人民幣計價，藉此壓低匯率走貶的影響。如圖 1 所示，今年首季人民幣計價的 FDI 連續 34 個月負成長，平均年減 15.7%，低於美元計價 2.1 個百分點。

圖 1　中國外人直接投資的計價單位調整（2022 年 6 月至 2026 年 3 月）



資料來源：作者自行整理。

表 3 匯整中國對關鍵數據統計口徑的歷次調整；其中，青年失業率最為經典。該數值由 2018 年 5 月的 9.6%，竄升到 2023 年 6 月的 21.3%。國家統計局旋即暫停公布，直至半年後釋出調整方案——排除在校學生，藉此壓低青年失業率 6.4 個百分點。

表 3　中國關鍵數據的統計口徑調整

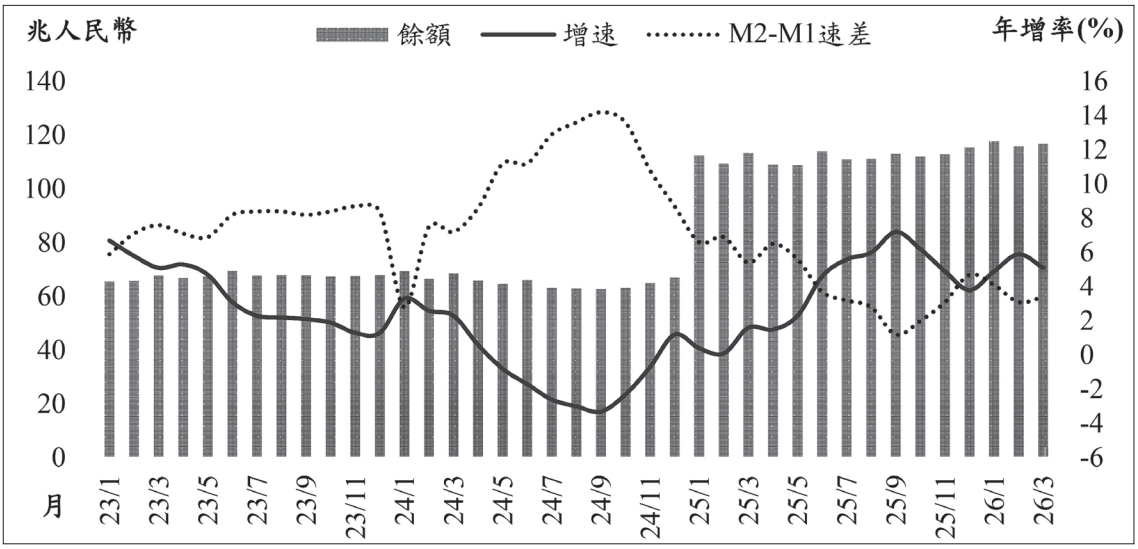
時間	發布機構	經濟數據	調整內容
2011 年	國家統計局	規模以上企業	營業務收入由人民幣 500 萬元提升到 2,000 萬元
2011 年	國家統計局	固定資產投資	投資額由 50 萬人民幣提升到 500 萬人民幣
2014 年	海關總署	貨品貿易	新增免稅品
2018 年	國家統計局	固定資產投資	由財務支出法改為形象進度法
2018 年	人民銀行	社會融資	新增資產支持債券與地方政府專項債
2018 年	人民銀行	廣義貨幣	新增非存款機構持有貨幣市場基金
2023 年	國家統計局	青年失業率	排除在校學生
2025 年	人民銀行	狹義貨幣	新增個人活存與非銀行支付機構客戶備付金

資料來源：作者自行整理。

人民銀行亦於去年 1 月修訂狹義貨幣（M1）的統計口徑，新增個人活期存款、非銀行支付機構客戶備付金。據此，M1 餘額膨脹 1.7 倍，增速亦由負轉正。其與廣義貨幣（M2）的年增率差距，亦壓縮 2.1 個百分點，沖淡資金長期配置的趨勢。（見圖 2）

最後是調整權重。如表 4 所示，消費者物價指數（consumer price index, CPI）的權重於去年修訂；其中，食品、衣著、居住、育樂與醫療保健，合計下調 6.6 個百分點；反之，生活用品與服務、交通通訊與其他用品與服務，調升 0.8、3.1 與 2.7 個百分點，削弱民生必需品的重要性。

圖 2　中國狹義貨幣的統計口徑調整（2023 年 1 月至 2026 年 3 月）



資料來源：作者自行整理。

表 4　中國消費者物價指數的權重調整

單位：比率 (%)

項目類別	2025 年	2021 年	調整幅度
食品	30.0	30.5	-0.5
衣著	5.0	6.4	-1.4
居住	22.0	22.1	-0.1
生活用品與服務	6.0	5.2	0.8
交通通訊	14.0	10.9	3.1
教育文化與娛樂	11.0	13.3	-2.3
醫療保健	9.0	11.3	-2.3
其他用品與服務	3.0	0.3	2.7

資料來源：作者自行整理。

參、竄改數據

中國竄改經濟數據係圍繞成長率展開；其計算公式為本期數值減上期數值，再除以上期數值。如表 5 所示，2024 年進口額為 2.6 兆美元，較上年增加 282 億美元，約占上年進口額的 1.1%；等於海關總署發布的年增率，證實國際經貿數據較具信度；後文將闡述許多數據連基本公式都不符合。

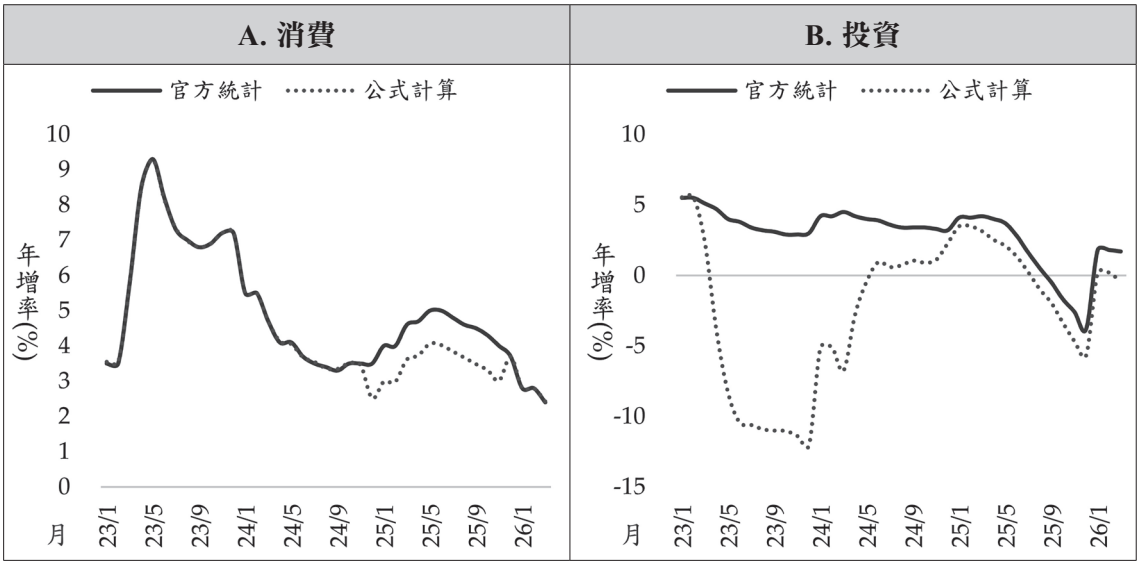
表 5 中國進口年增率檢證

時間	億美元	官方統計	公式計算
2023 年	25,569	-5.5	-5.5
2024 年	25,851	1.1	1.1
2025 年	25,855	0.0	0.0

資料來源：作者整理自中國海關總署數據。

國家統計局的操弄則非常明顯。2024 年 11 月起，社會消費品零售年增率的官方統計，皆高於公式計算 1.0 個百分點；直至去年底方收斂至零。固定資產投資更為誇張。2023 年 1 月至今年 3 月官方統計平均年增 2.9%，高於公式計算 5.2 個百分點。（見圖 3）

圖 3 中國內需動能年增率檢證（2023 年 1 月至 2026 年 3 月）



資料來源：作者整理自中國國家統計局數據。

進一步而言，2023 年固定資產投資 50.3 兆元，低於上年 6.9 兆元；惟官宣年增 3.0%，此背離延續到 2024 年 5 月，去年又故態復萌，直到 9 月中國才承認衰退，今年首季再度上演相同戲碼。（見表 6）

表 6　中國固定資產投資誤差

時間	投資額（億人民幣）			年增率 (%)	
	當期	上年同期	差額	官方統計	公式計算
2023 年全年	503,036	572,138	-69,102	3.0	-12.1
2024 年 5 月	188,006	188,815	-809	4.0	-0.4
2025 年 8 月	326,111	329,385	-3,274	0.5	-1.0
2026 年 3 月	102,708	103,174	-466	1.7	-0.5

說　　明：當期為 1 月至當月的累計值。
資料來源：作者整理自中國國家統計局數據。

中國經濟成長率的計算，亦堪稱世界奇蹟。根據教科書的定義，GDP 為一國國內在一定期間生產且用於最終消費的財貨與勞務，即必須扣除中間財與物價變動。據此，投資、消費與經常帳（current account）差額的加總——支出法，理應大於 GDP。

惟如表 7 所示，今年首季 GDP 為 33.4 兆元，較支出法高估 21.5%，連續 17 季灌水。調整後，實際經濟成長率至多為 3.9%，連續 3 季走緩。若以支出法計算，首季年減 0.6%，再扣除 0.9% 的通貨膨脹率，實質衰退 1.5%，凸顯經濟情勢異常嚴峻。

中國還進行校正回歸。如表 8 所示，國家統計局於去年 12 月最終核實上年 GDP，縮減 1,018 億元，藉由壓低基期，進而墊高當期經濟成長率。更有其者，《中國統計年鑑》僅收錄初步核算數，最終核實則散見於新聞稿中，試圖營造經濟榮景。

表 7 中國實際經濟成長率估計

時間	數額（億人民幣）		誤差	經濟成長率 (%)		
	支出法	官方統計	比率 (%)	官方統計	誤差修正	公式計算
2023/Q1	261,993	292,369	10.4	4.7	4.2	4.0
2024/Q1	250,447	304,525	17.8	5.3	4.4	-4.4
2025/Q1	263,913	318,466	17.1	5.4	4.5	5.4
2026/Q1	262,347	334,193	21.5	5.0	3.9	-1.5

說　　明：支出法為消費品零售、商品房銷售、固定資產投資、貨貿與服貿差額的加總；其中，2026 年第 1 季服貿差額，為該季前 2 個月平均乘以 3。誤差比率為支出法與官方統計的差額，除以官方統計。公式計算為支出法年增率，再扣除通貨膨脹率。

資料來源：作者整理自中國國家統計局、商務部、國家外匯管理局與海關總署數據。

表 8 中國國內生產毛額最終核實

時間	最終核實（億人民幣）	初步核算（億人民幣）	校正數額（億人民幣）	調整幅度 (%)
2019 年	986,515	990,865	-4,350	-0.4
2020 年	1,013,567	1,015,986	-2,419	-0.2
2021 年	1,149,237	1,143,670	5,567	0.5
2023 年	1,204,724	1,210,207	-5,483	-0.5
2024 年	1,348,066	1,049,084	-1,018	-0.1

說　　明：2022 年以經濟普查數據修正 GDP，沒有最終核實。

資料來源：作者整理自中國國家統計局數據。

各省市 GDP 改為國家統計局統一核算後仍存在落差。2020 年 1 月至今年 3 月的 GDP 總和，中央統計為 782.1 兆元，較 31 省（市、區）加總的 776.8 兆元高出 5.3 兆元，且持續高估。此隱含地方政府傾向低報，避免上繳利潤，並迫使中央不得不操弄數據，此異於過往研究發現。（見表 9）

表 9　中國中央與地方國內生產毛額差距

單位：億人民幣

時間	國家統計局	31 省市加總	差額
2020 年	1,034,868	1,031,102	3,766
2021 年	1,173,823	1,166,801	7,022
2022 年	1,234,029	1,222,892	11,137
2023 年	1,294,272	1,283,802	10,470
2024 年	1,348,066	1,337,685	10,381
2025 年	1,401,879	1,393,767	8,112
2026 年	334,193	332,435	1,758
合計	7,821,130	7,768,484	52,646

說　　明：2026 年最新數據為首季。

資料來源：作者整理自中國國家統計局與各省市統計局數據。

此外，國家統計局於 2008 年起，僅揭露工業增加值年增率；使得外界無從檢證 CPI、生產者物價指數（producer price index, PPI）及 70 大中城市房屋銷售價格，亦缺乏定基指數（fixed base index），故難以計算累計效果。

肆、掩蓋數據

經濟頹靡加大竄改數據的難度，故中國所幸蓋牌。例如：FDI 由商務部網站的固定欄位，移至「司局負責人發布」，再改至「日常新聞發布」，增加搜尋難度。地方政府債務需進入財政部網站，再點選「地方債管理」，還要再選取最下方的政府債務研究與評估中心。

部分機構則等待情勢舒緩，再行發布。例如：原定 2023 年 12 月發布的城鎮儲戶問卷調查報告，延後到隔年 3 月。國內手機市場運行分析報告，約略延遲 2 個月釋出。高技術製造業固定資產投資，更停止更新 1 年，且沒有回溯數據。（見表 10）

表 10 中國暫停發布經濟數據

發布機構	經濟數據	時間延遲（月）	回溯數據
人民銀行	城鎮儲戶問卷調查報告	3	✔
中國信息通信研究院	國內手機市場運行分析報告	2	✔
國家統計局	高技術製造業固定資產投資	12	

說　　明：最新觀測時間為 2026 年 4 月 30 日。
資料來源：作者自行整理。

最令人詬病的是明文終止發布數據。例如：證券監督管理委員會於 2024 年 8 月宣告，不再揭露滬深港通北向資金淨買賣金額。《金融時報》（Financial Times）與《華爾街日報》（Wall Street Journal）則統計，自 2012 年習近平上任起，數千項經濟數據已悄然下架。（見表 11）

表 11 中國停止發布經濟數據

停止時間	發布機構	經濟與金融指標
2018/5	海關總署	出口領先指標
2021/11	人力資源和社會保障部	公共就業服務機構市場供求狀況分析
2022/11	財政部政府與社會資本合作中心	政府和社會資本合作
2023/7	中國證券投資者保護基金公司	投資者信心指數
2023/12	國家市場監督管理總局	企業登記與註銷
2024/4	證券監督管理委員會	滬深股通實時交易數據
2024/5	人民銀行	跨境理財通細項交易數據
2024/12	文化和旅遊部	出境旅遊人數
2024/12	人民銀行	宏觀槓桿率
2025/2	國家統計局	民間固定資產投資規模
2025/3	人民銀行	銀行卡應償信貸餘額
2025/6	銀行業信貸資產登記流轉中心	不良資產處置率
2025/10	證券投資基金業協會	開放與封閉式公募基金

停止時間	發布機構	經濟與金融指標
2025/12	國家統計局	國房景氣指數
2025/12	自然資源部	土地供應面積
2026/1	上海票據交易所	逾期承兑商業匯票家數
2026/1	跨境銀行間支付清算公司	人民幣跨境支付系統參與者

說　　明：最新觀測時間為 2026 年 4 月 30 日。
資料來源：作者自行整理。

停更潮尚延燒到民間機構。智聯招聘於 2024 年停止發布持續 10 年的企業招聘薪酬報告。同年，西南財經大學也停止為期 10 年的家庭金融調查。住房和城鄉建設部於去年更責令克而瑞與中國指數研究院，停止發布百強建商銷售數據。

境外連結政府網站亦愈加困難。荷蘭萊頓大學（Leiden University）將此稱之為反向防火牆（reverse great firewall）。透過全球 14 個國家測試 13,508 個中國政府網站。結果顯示，超過五成無法正常訪問，含括山西、浙江、福建、河南、安徽與廣西等地方政府。

消費者信心指數（consumer confidence index, CCI）與財新採購經理指數（purchasing managers index, PMI）若干數據，需仰賴中國經濟資訊中心（China Economic Information Center, CEIC）與萬得資訊（Wind Information）等付費資料庫；惟其限縮部分海外使用權限。最大學術資料庫——中國知識基礎設施（China National Knowledge Infrastructure, CNKI）亦斷開海外連結。

數據監管的衝擊不僅於此。美光科技（Micron Technology）於 2023 年遭控存在網路風險。國安單位更搜查國際商情諮詢巨擘凱盛融英（Capvision）、思明智（Mintz）與貝恩（Bain）。跨國投資銀行高盛（Goldman Sachs）、野村（Nomura）與富國銀行（Wells Fargo）亦牽連其中。

穆迪（Moodys）、蓋洛普（Gallup）與弗雷斯特研究（Forrester Research）亦因監管審查和地緣政治緊張的雙重壓力，自 2022 年起相繼撤出中國。自由派智庫天則經濟研究所、中國社會科學院經濟研究所及《華爾街見聞》等財經自媒體，也難倖免。（見表 12）

表 12 中國數據監管立法進程

時間	制訂機關	主要措施
2016/11	全國人民代表大會常務委員會	網路安全法
2019/1	國家互聯網信息辦公室	區塊鏈信息服務管理規定
2019/10	全國人民代表大會常務委員會	密碼法
2020/12	國家發展和改革委員會	外商投資安全審查辦法
2020/12	銀行保險監督管理委員會	監管數據安全管理辦法
2021/6	全國人民代表大會常務委員會	數據安全法
2021/8	國務院	關鍵數據基礎設施安全保護條例
2021/8	全國人民代表大會常務委員會	個人信息保護法
2022/1	國家互聯網信息辦公室	網路安全審查辦法
2022/4	證券監督管理委員會	證券期貨業網路安全管理辦法
2022/7	國家互聯網信息辦公室	數據出境安全評估辦法
2023/2	國家互聯網信息辦公室	個人信息出境標準合同辦法
2023/4	全國人民代表大會常務委員會	反間諜法修訂
2024/8	國務院	網路數據安全管理條例
2024/12	國家互聯網信息辦公室	互聯網信息服務管理辦法
2024/12	國家金融監督管理總局	銀行保險機構數據安全管理辦法
2025/12	國家互聯網信息辦公室	網路數據安全風險評估辦法

說　　明：最新觀測時間為 2026 年 4 月 30 日。
資料來源：作者自行整理。

伍、結論

隨經濟愈趨衰退，中國統計數據品質更加令人質疑，由統計口徑調整到竄改，再到掩蓋。問卷與田野調查的空間亦急遽壓縮。反向防火牆、付費資料庫的使用權限，以及研究報告流於唱好經濟，並加大次級資料的取得難

度。此不僅是可信度問題，更上升到透明度（transparency）層次。

經濟數據黑箱化，無疑是系統性災難。一是拉升決策錯誤風險。《經濟學人》（Economist）示警，中國正重蹈蘇聯資訊封閉的覆轍；二是加大不確定性。凱投宏觀（Capital Economics）強調，外資逐漸喪失對北京當局的信任。中國經濟危機還將外溢全球，故傳統基金會（Heritage Foundation）發起中國透明度倡議（China Transparency Initiative）。

中國經濟研究學者更深陷數據造假泥淖。日益稀缺與失真的數據，均加重分析難度。研究者只能持續積累資料，後續可引入克林姆林宮學（kremlinology）[1] 與人工智慧（artificial intelligence, AI），建構新型中國經濟研究。唯一慶幸的是，中國數據操控與隱瞞，提高研究者的進入門檻；其中，臺灣對中國的認識具有絕對優勢，從而擠身全球情報交換中心；惟此尚賴充裕與穩定的資金挹助。

[1] 克林姆林宮學是冷戰時期興起的一門學問，專門透過公開資訊如官方媒體報導、照片座次、領導人稱謂細微變化等線索，分析封閉的蘇聯政治運作與權力斗爭。