

臺灣第 13 次景氣循環峰谷認定(補充說明)

發布日期：103 年 11 月 7 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

壹、 歷次臺灣景氣循環日期

循環 次序	谷底 (年月)	高峰 (年月)	谷底 (年月)	持 續 期 間		
				擴張期	收縮期	全循環
第1次	1954.11	1955.11	1956.09	12	10	22
第2次	1956.09	1964.09	1966.01	96	16	112
第3次	1966.01	1968.08	1969.10	31	14	45
第4次	1969.10	1974.02	1975.02	52	12	64
第5次	1975.02	1980.01	1983.02	59	37	96
第6次	1983.02	1984.05	1985.08	15	15	30
第7次	1985.08	1989.05	1990.08	45	15	60
第8次	1990.08	1995.02	1996.03	54	13	67
第9次	1996.03	1997.12	1998.12	21	12	33
第10次	1998.12	2000.09	2001.09	21	12	33
第11次	2001.09	2004.03	2005.02	30	11	41
第12次	2005.02	2008.03	2009.02	37	11	48
第13次	2009.02	2011.02	2012.01	24	11	35
平 均				38	15	53

貳、 第 13 次景氣循環認定

一、 景氣循環高峰為 2011 年 2 月

綜合指數法及擴散指數法分析結果顯示 2011 年 2 月出現高峰轉折點，景氣同時指標與燈號也在 2011 年第 1 季出現波段高點，經參酌當時國內外經濟情勢，綜合研判第 13 次景氣高峰為 2011 年 2 月。

(一)計量方法

1. 綜合指數法

以實質 GDP、工業生產指數、製造業銷售量指數、商業營業額、非農業部門就業人數、實質海關出口值等 6 項重要經濟指標，經季節調整、剔除長期趨勢、平滑化與標準化後，綜合編製成基準循環數列之綜合指數，結果在 2011 年 2 月出現高峰轉折點（圖 1）。

2. 擴散指數法¹

以工業生產指數、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數、商業營業額、非農業部門就業人數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值等 7 項，編製成擴散指數，衡量不同面向的擴散程度，結果在 2011 年 2 月出現高峰轉折點（圖 2）。

3. 主成份分析法

挑選 110 條重要之經濟指標，涵蓋生產、銷售、信心調查、物價、工商業營運動態、金融、貿易及勞動市

¹當擴散指數大於 50 時，代表超過半數構成項目較前月上升，小於 50 代表超過半數構成項目較前月下跌。當擴散指數由前月大於 50 轉呈本月小於 50 時，代表前月達景氣達高峰；反之，由前月小於 50 轉呈本月大於 50，代表前月為景氣谷底。

場等面向，利用主成份分析法，編製成主要因子數列，結果在 2010 年 11 月出現高峰轉折點（圖 3）。

(二)景氣同時指標與燈號

景氣同時指標不含趨勢指數於 2011 年 1 月達高峰後轉呈下滑；景氣燈號於 2011 年 3 月由黃紅燈轉呈綠燈，綜合判斷分數開始持續下滑（圖 4、5）。

(三)經濟情勢²（表 1）

在外貿動能方面，因 2011 年起，若干國家主權債務危機逐漸升高，加上當時高油價推升通膨壓力，使新興經濟體採取緊縮貨幣政策因應，全球景氣明顯趨緩，我國第 1 季國內商品及服務輸出成長率雖仍達 11.38%，但第 2 季已大幅下跌至 5.10%。

內需部分，因景氣趨緩，產能利用率下滑，廠商投資意願轉趨保守，相繼縮減資本支出規模，2011 年民間投資成長率由第 1 季 12.65% 跌至第 2 季 8.64%；民間消費亦因消費信心減緩，成長率由第 1 季 4.56% 降至第 2 季 3.23%。

二、景氣循環谷底為 2012 年 1 月

綜合指數法及主成分分析法分析結果顯示 2012 年 1 月出現谷底轉折點，加上景氣同時指標與燈號也在第 1 季出現波段低點，經參酌當時國內外經濟情勢，綜合研判第 13 次景氣谷底為 2012 年 1 月。

²因成長率是一種年增率概念，易受比較基期影響，較精確的景氣峰谷日期判定方式，應以經季節調整、剔除長期趨勢、平滑化與標準化後，排除比較基期因素之計量方法為基礎；本新聞稿有關經濟情勢之描述，僅為輔助景氣高峰、谷底認定，並非年增率最高（最低）者一定為高峰（谷底）。

(一)計量方法

綜合指數與主成份分析法均在 2012 年 1 月出現谷底轉折點（圖 1、3）；擴散指數由 3 月小於 50 轉呈 4 月大於 50（代表 3 月為景氣谷底），顯示景氣谷底落在 2012 年第 1 季的可能性極高（圖 2）。

(二)景氣同時指標與燈號

景氣同時指標不含趨勢指數於 2012 年 2 月止跌；景氣燈號則於 2012 年 1 月跌至最低點 13 分（藍燈），隨即開始呈現上升走勢（圖 4、5）。

(三)經濟情勢（表 1）

外需方面，受惠於 2012 年第 1 季美國、日本景氣稍有好轉，為當時全球景氣帶來些許樂觀氛圍，我國出口動能因此獲得若干支撐，國內商品及服務輸出在第 1 季跌至波段低點（-3.36%）後，第 2 季逐漸好轉，第 3 季開始轉呈正成長。

內需部分，民間投資因廠商獲利不佳，投資意願減少，2011 年全年呈現負成長（-0.25%）；但因景氣逐漸止跌，民間投資在該年第 4 季跌至波段低點（-12.44%）後，隔（2012）年第 1 季開始逐漸好轉，第 3 季轉呈正成長。民間消費因景氣不佳，廠商減少加班、鼓勵員工休假，衝擊民眾荷包，影響消費信心，2011 年第 4 季成長率僅 1.29%，表現平疲；但隔（2012）年第 1 季因就業情勢略有改善，民間消費成長率已回升至 1.92%。

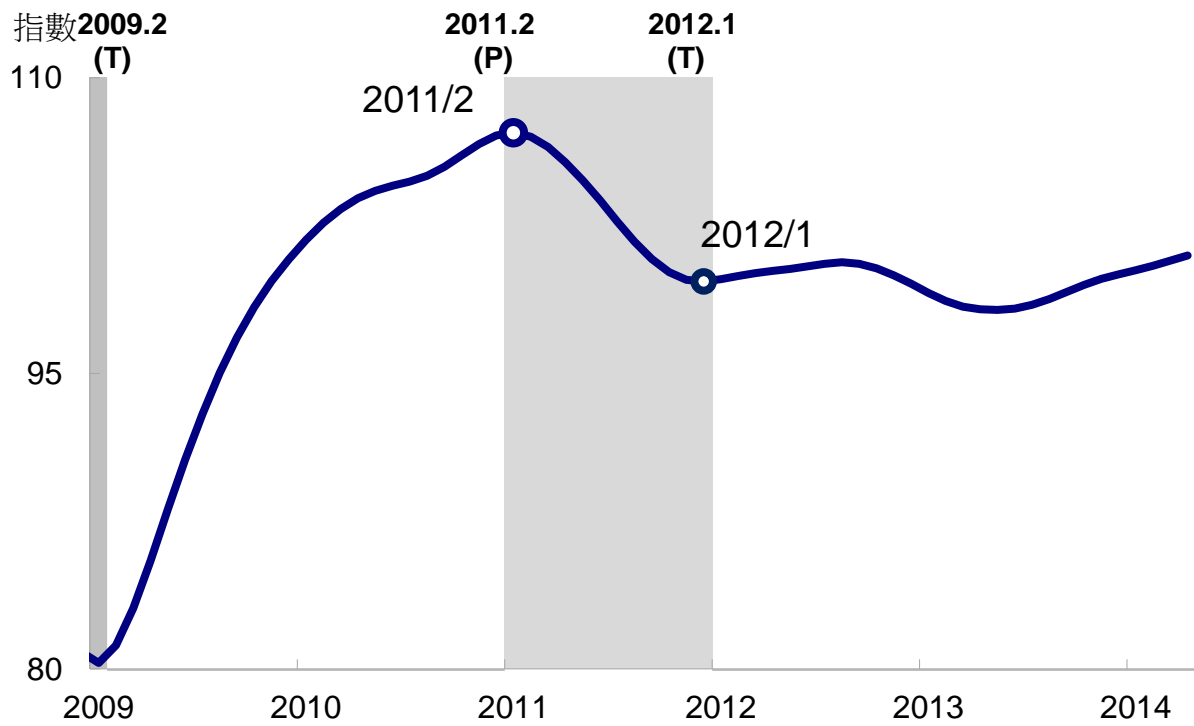


圖 1 綜合指數

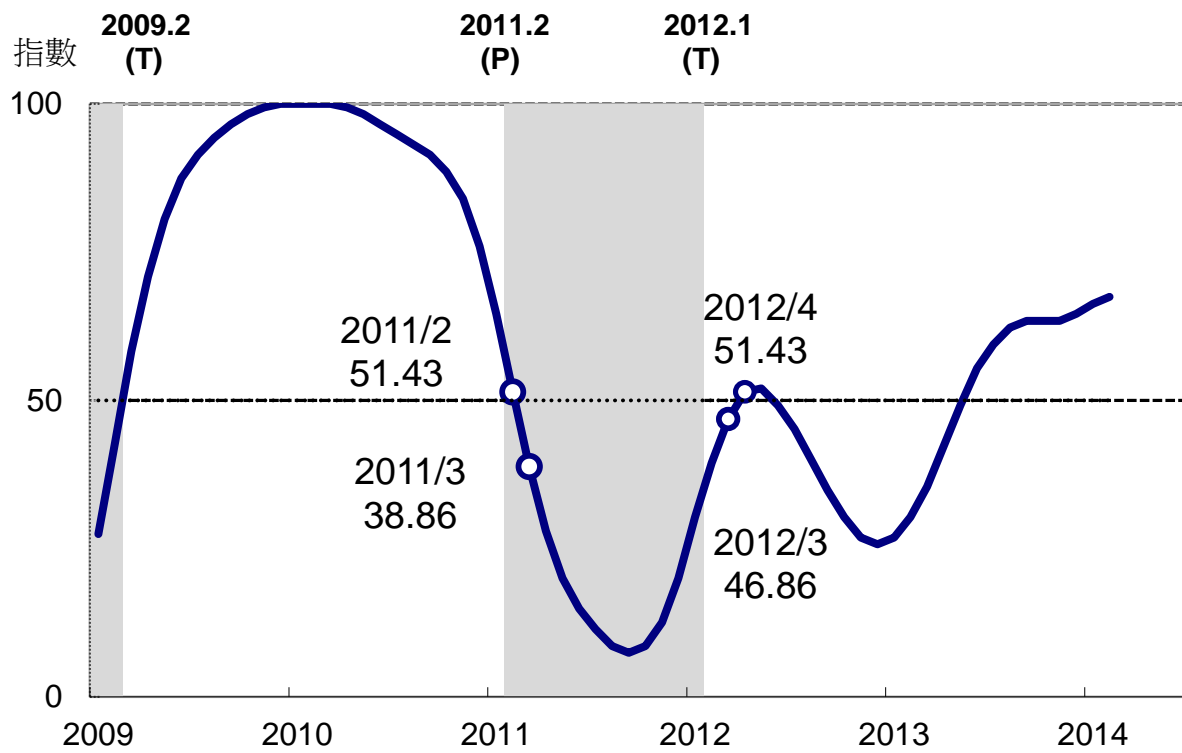


圖 2 擴散指數

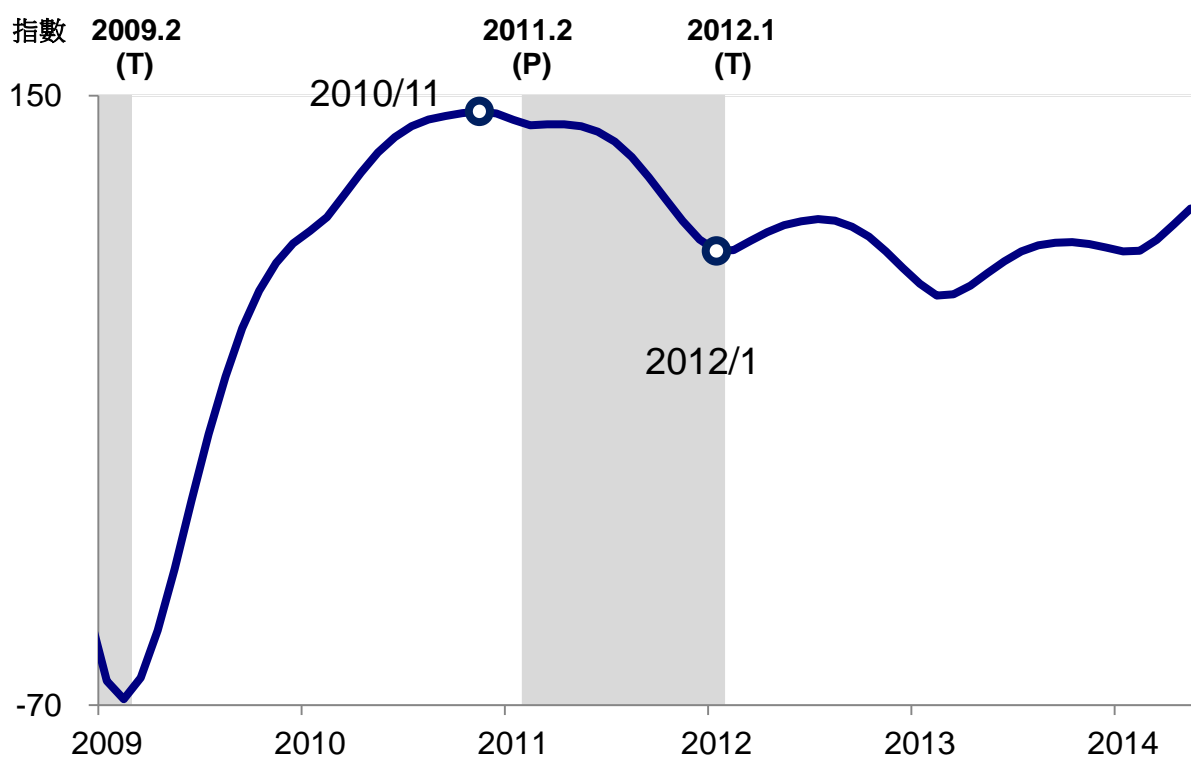


圖 3 主成份分析

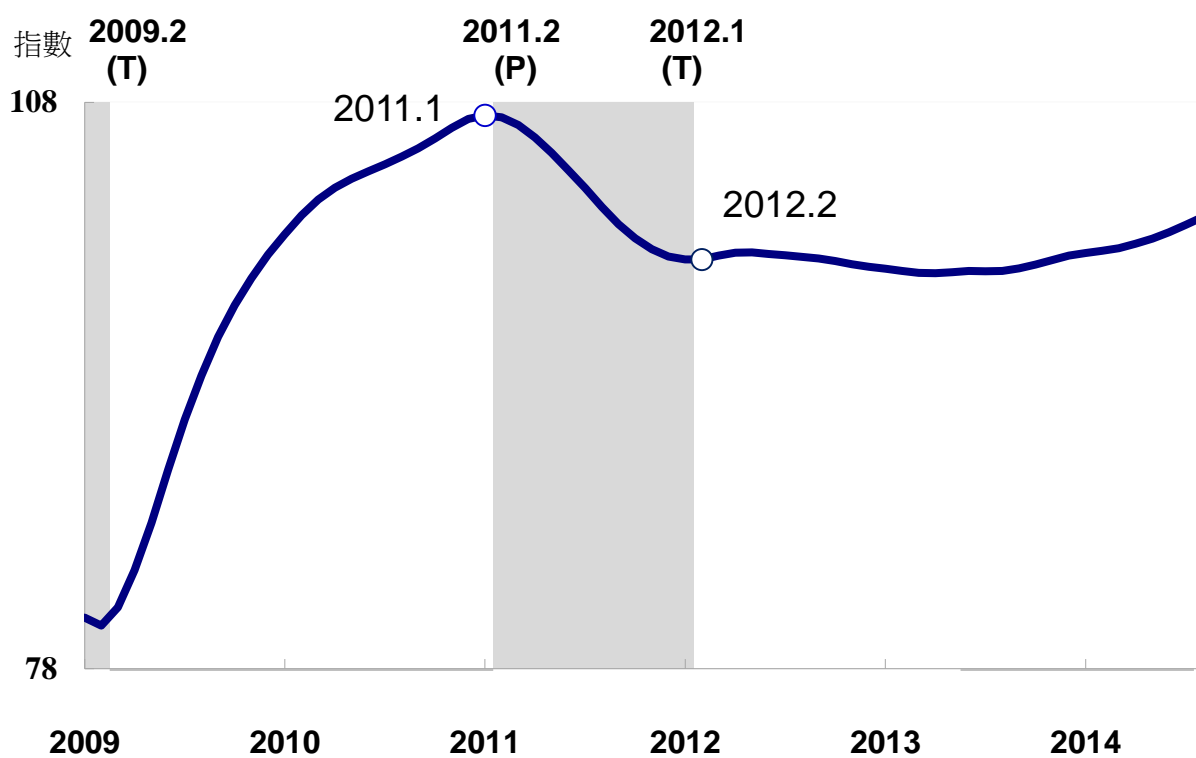


圖 4 景氣同時指標

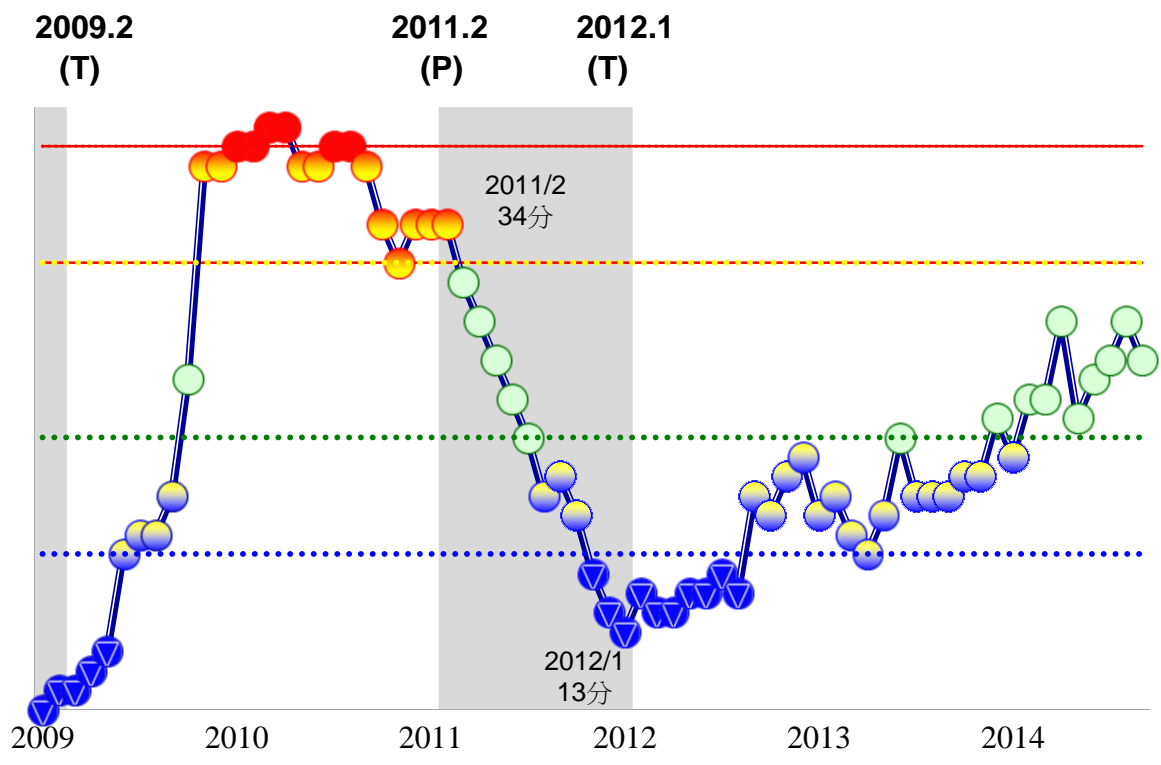


圖 5 景氣對策信號

表 1 近年臺灣經濟成長率(依支出分)

%

	GDP	民間消費	民間投資	商品及服務輸出
2009 年	-1.81	0.76	-18.15	-8.68
Q1	-8.12	-2.51	-34.99	-25.49
Q2	-6.58	-1.16	-30.87	-17.17
Q3	-1.41	1.64	-13.19	-8.26
Q4	8.82	5.16	16.12	19.70
2010 年	10.76	3.96	29.76	25.63
Q1	13.11	3.4	39.11	39.75
Q2	12.89	4.73	35.97	32.80
Q3	11.57	4.9	31.74	20.49
Q4	6.21	2.84	15.46	14.63
2011 年	4.19	3.10	-0.25	4.46
Q1	7.63	4.56	12.65	11.38
Q2	4.76	3.23	8.64	5.10
Q3	3.63	3.36	-7.76	2.15
Q4	1.18	1.29	-12.44	0.17
2012 年	1.48	1.62	-1.85	0.11
Q1	0.53	1.92	-9.24	-3.36
Q2	0.08	1.76	-5.42	-2.50
Q3	1.35	1.12	2.20	2.35
Q4	3.85	1.69	6.56	3.79
2013 年	2.09	2.02	6.67	3.81
Q1	1.44	0.39	7.44	4.53
Q2	2.69	1.98	8.45	5.05
Q3	1.31	1.45	2.12	1.74
Q4	2.88	4.26	9.16	4.03

資料來源：行政院主計總處。