

我國第九次景氣循環高峰、谷底之認定

經濟研究處
八十九年六月二日

一、前言

國內景氣自民國四十二年至八十四年之四十二年間，共出現八次明顯的景氣循環，八十五年三月後景氣轉趨復甦，其後經濟持續擴張。八十六年七月亞洲發生金融危機，金融風暴接著擴散及俄國、拉丁美洲，八十七年起我國景氣轉現下降趨勢，至八十八年第一季後景氣始逐漸回升，目前並已脫離第九次景氣循環之谷底，而進入第十次循環的復甦期。因此，自今年年初起，本處除自行應用成長循環綜合指數之方法，研析此次循環之高峰、谷底外，並委託管中閔教授，利用馬可夫轉換(Markov Switching)模型，來認定此次第九波景氣循環的轉折點。

二、認定之步驟

1 本會自行研析

本處沿用過去決定台灣景氣循環高峰、谷底基準日期時，所採用多項指標認定之方法，由生產、所得、就業、交易、對外貿易等部門中，選擇八項代表性指標：

- 實質國內生產毛額
- 工業生產指數
- 非農業部門就業人數
- 實質票據交換金額(以消費者物價指數平減)

- 實質製造業銷售值(以製造業產出躉售物價指數平減)
- 海關出口量指數
- 海關進口量指數
- 失業率(取倒數)

將各項指標以 X-11 季節指數法，消除季節因素後，再將呈現明顯長期趨勢之前七項指標，利用成長循環(Growth Cycle)程式，去除長期趨勢，各求其循環變動百分比，再加上失業率指標，應用綜合指數(Composite Index)方法合成一數列(即基準循環綜合指數數列)，最後，以轉折點(Turning Point)程式判定其循環轉折點。目前(資料至八十八年十二月為止)，本處初步研判此次高峰出現於八十六年十二月，谷底出現於八十七年十二月。

若觀察八項用來決定基準循環之個別指標，可發現在景氣高峰方面，國內生產毛額八十五年即呈現上升趨勢，於八十六年第四季達高點，海關出口量、海關進口量、工業生產、製造業銷售值皆於八十六年底升達高點，非農業部門就業及失業率於八十七年三月後情勢轉差。在景氣谷底方面，有呈現谷底之五項指標中，國內生產毛額指標於八十七年第四季達谷底，海關出口量於八十七年十二月、海關進口量於八十八年二月、非農業部門就業於八十八年四月到達谷底，失業率於八十八年五月後情勢才開始好轉。

若觀察在過去景氣循環中，用來預測或衡量景氣變動之景氣領先及同時指標綜合指數，該二項指標最近一次高峰均出現於八十六年十二月，而低點出現於

八十七年底至八十八年初間。再由衡量景氣好壞之景氣對策信號來看，八十六年九月綜合判斷分數達三十一分(綠燈最高分)，第四季維持綠燈中間水準之上，八十七年第一季綜合判斷分數明顯轉降，七月首次出現這一波之藍燈，十六分，八十七年十二月更降至最低分十四分，八十八年四月起始脫離藍燈。若分別由構成景氣對策信號指標之金融面指標與實質面指標來看，金融面指標於八十六年六月至九月間盤旋於高水準，其後轉呈下降，八十七年七月起四項金融指標皆呈藍燈及黃藍燈，八十八年三月後脫離藍燈區域；實質面指標則於八十六年十一、十二月升達高點，而於八十七年十二月降抵低點。

製造業景氣方面，八十六年十二月起廠商認為景氣明顯下降，生產設備利用率及銷貨利潤率皆於八十六年底升至高點；八十七年底、八十八年初該三項指標則皆降至低點。

2 委託研究-雙重檢驗

此次循環基準日期之判定，本處除自行研判外，並委託中央研究院管中閔教授，利用馬可夫轉換模型，探討此次景氣循環之轉折點。管教授除以單變量馬可夫轉換模型分析民國八十年以後實質國內生產毛額(GDP)之變動外，並根據實質國內生產毛額、非農業薪資所得、與製造業銷售總額等三項指標之季資料，採用 Gibbs sampling 方法來估計三變量之馬可夫轉換模型，認定第九次景氣循環之高峰、谷底分別在八十六年第四季及八十七年第四季；另根據本會利用八項指標合成之基準循環綜合指數數列，以單變量馬可夫轉換模型，認定此次景氣循環之高峰、谷底分別

在八十六年十二月及八十七年十二月。

3 綜合研討

本會於五月五日與學者專家開會討論此波景氣循環高峰、谷底日期之認定，對於景氣高峰之判定，根據本會自行研析及委託研究結果，與會學者一致確認此波循環高峰日期為八十六年十二月。至於谷底日期，由於此波景氣收縮主要由亞洲金融風暴所引發，其後併發本土性金融危機，使金融面經濟活動落後實質面經濟活動而復甦，綜合與會多數專家學者之意見以及所提佐證資料，最後確認此波循環谷底出現日期為八十七年十二月。

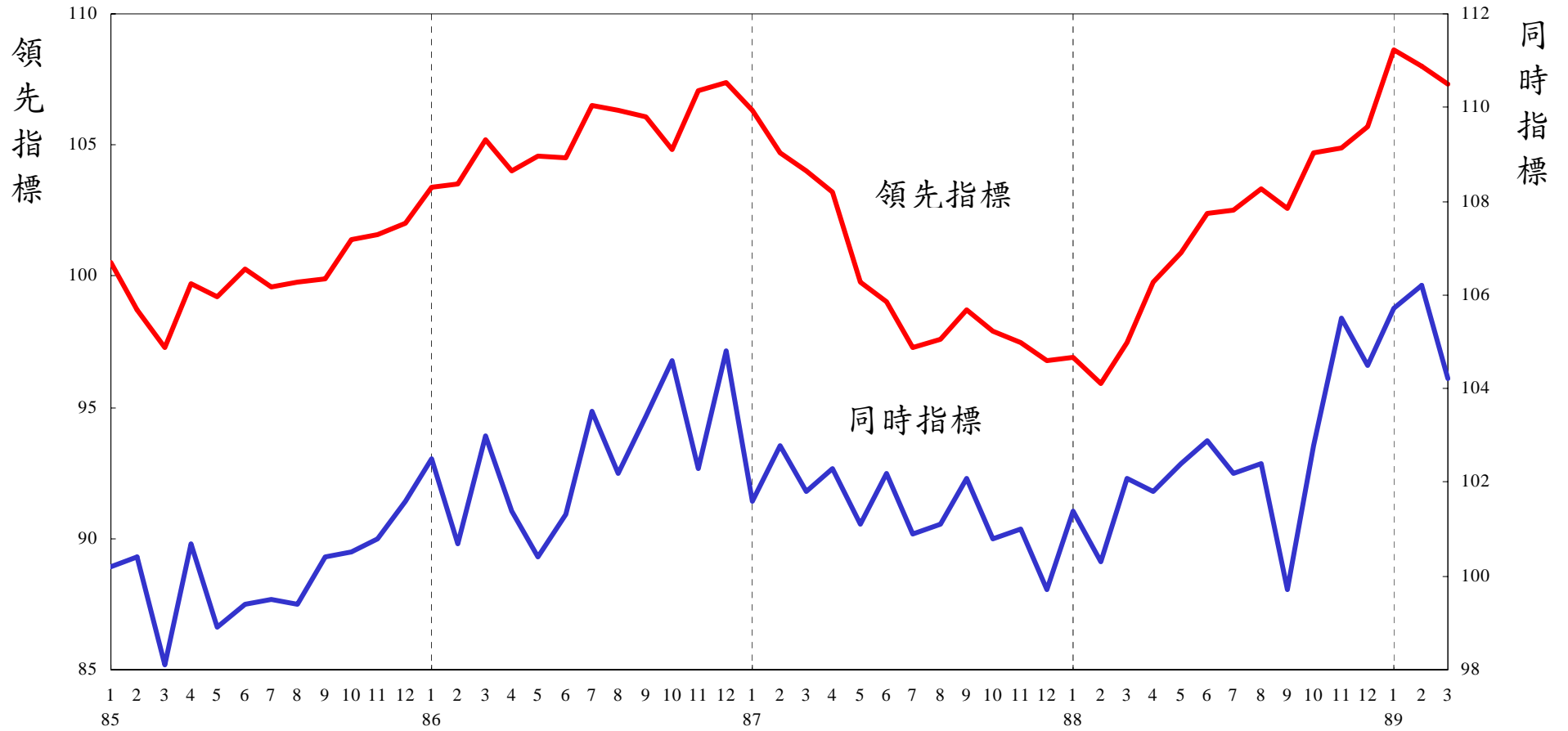
三、結論

綜合本會自行研析、委託研究以及專家學者討論會之結果，確認臺灣自民國四十二年以來第九次景氣循環高峰在八十六年十二月、谷底在八十七年十二月。據此計算，此次景氣循環擴張期持續二十一個月，收縮期十二個月，全循環共持續三十三個月。全循環僅略長於第一循環之二十二個月及第六循環之三十個月，為歷次循環中週期第三短者。

台灣的景氣循環

循環次序	谷底	高峰	谷底	持續期間 (月)		
				擴張期	收縮期	全循環
第一循環	43 年 11 月	44 年 11 月	45 年 9 月	12	10	22
第二循環	45 年 9 月	53 年 9 月	55 年 1 月	96	16	112
第三循環	55 年 1 月	57 年 8 月	58 年 10 月	31	14	45
第四循環	58 年 10 月	63 年 2 月	64 年 2 月	52	12	64
第五循環	64 年 2 月	69 年 1 月	72 年 2 月	59	37	96
第六循環	72 年 2 月	73 年 5 月	74 年 8 月	15	15	30
第七循環	74 年 8 月	78 年 5 月	79 年 8 月	45	15	60
第八循環	79 年 8 月	84 年 2 月	85 年 3 月	54	13	67
第九循環	85 年 3 月	86 年 12 月	87 年 12 月	21	12	33
平均				42.8	16	58.8

臺灣景氣領先指標與同時指標



景氣對策信號

