



影響國內景氣復甦速度原因之探討

黃月盈*

- | | |
|--------------|-------------------|
| 壹、前言 | 肆、影響國內景氣復甦速度的可能因素 |
| 貳、文獻回顧 | 伍、結論與建議 |
| 參、國內歷次景氣循環概述 | |

摘 要

本文主要就過去歷次景氣循環過程與收縮原因進行探討，並進一步觀察國內復甦速度與擴張期持續期間是否產生變化，藉由分析臺灣景氣循環歷程，期能對未來提升國內因應景氣變化能力提供若干建議。

研究主要發現，國內景氣復甦速度與全球經濟回升力道有關，造成過去臺灣景氣收縮的因素中，全球經濟事件的衝擊是主要因素，其中以第 4 次及第 12 次循環收縮幅度最大，但隨後於第 5 次及第 13 次的擴張期，景氣呈現快速的 V 型復甦。相對而言，第 9 次及第 14 次循環擴張力道則較為平緩。

* 作者為經濟發展處專員。

Exploring the Factors Associated with the Speed of Taiwan's Economic Recovery

Yueh-Ying Huang

Specialist

Economic Development Department, NDC

Abstract

This paper discusses the reasons for the economic recession, the speed of recovery, and the duration of the expansion in Taiwan's past business cycles. Analyzing the business cyclical process should help to offer some recommendations to improve the economic resilience to response shocks.

The main finding of this study is that the speed of domestic economic recovery is relevant to the strength of global recovery. External shocks were the main contributors to Taiwan's past recession, of which the 4th and 12th business cycles showed the sharpest contraction. Afterwards, the 5th and 13th cycles exhibited a rapid V-shaped recovery. By contrast, the 9th and 14th cycles represented slow and flat expansion.



壹、前言

一、景氣循環之定義

根據 Burns 及 Mitchell (1946) 的定義，景氣循環是指以商業活動為主的國家，其總體經濟的共同波動現象。一個循環包括擴張 (expansions)、衰退 (recession)、收縮 (contraction) 以及復甦 (recovery) 等四個階段，這些波動重複出現，但並無固定周期。而 J. A. Schumpeter 則將景氣循環區分為復甦、繁榮、衰退及蕭條等四個時期，其中，復甦及繁榮是指經濟活動上升期間，反之，衰退及蕭條則為下降期間。惟根據歷史經驗，每個景氣循環的型態均不相同，某些循環中，衰退階段較短，蕭條狀況並不嚴重，但有些循環的蕭條狀況嚴峻。由於繁榮與蕭條並非在每次景氣循環均會出現，故文獻上亦有將景氣循環劃分為擴張期與收縮期兩個階段。擴張期係指景氣由谷底上升至高峰 (peak) 的階段，收縮期則指由高峰下滑至另一波谷底 (trough) 的階段 (蕭峰雄、洪慧燕，1992)。

過去因各國經濟發展型態各有差異，故對景氣循環的分析也衍生出不同的衡量標準，大致上可分為「古典循環」(classical cycles) 與「成長循環」(growth cycles)。前者衡量景氣變動的標準係採用經濟活動水準值的上升或下降，亦即觀察經濟活動絕對量的變化，通常適用於經濟較常發生負成長的國家；後者則衡量總體經濟活動成長的高低變化，亦即觀察去除長期趨勢 (deviation to trend) 後之變化情形，適用於經濟水準值長期呈現成長的經濟體 (徐志宏、周大森，2010)。因我國經濟成長趨勢明顯，適合採用成長循環方式，故臺灣景氣指標的編製方法係以

成長循環的概念為基礎¹。

二、國內歷次景氣循環基準日期

基準循環是指一國所有經濟活動所共同形成之循環，而基準日期（Reference date of business cycles）則是相對於基準循環的「高峰」與「谷底」日期。表 1 為過去國發會所發布之臺灣基準循環日期，共已認定 13 次，歷次循環平均持續期間為 53 個月，其中，擴張期平均為 38 個月，收縮期則為 15 個月。

表 1 臺灣歷次景氣循環基準日期

循環次序	景氣轉折點			持續期間（月數）		
	谷底	高峰	谷底	擴張期	收縮期	全循環
1	1954.11	1955.11	1956.09	12	10	22
2	1956.09	1964.09	1966.01	96	16	112
3	1966.01	1968.08	1969.10	31	14	45
4	1969.10	1974.02	1975.02	52	12	64
5	1975.02	1980.01	1983.02	59	37	96
6	1983.02	1984.05	1985.08	15	15	30
7	1985.08	1989.05	1990.08	45	15	60
8	1990.08	1995.02	1996.03	54	13	67
9	1996.03	1997.12	1998.12	21	12	33
10	1998.12	2000.09	2001.09	21	12	33
11	2001.09	2004.03	2005.02	30	11	41
12	2005.02	2008.03	2009.02	37	11	48
13	2009.02	2011.02	2012.01	24	11	35
平均				38	15	53

資料來源：臺灣景氣指標月刊

¹ 自 1978 年起，經建會編製景氣指標係參考美國 NBER (National Bureau of Economic Research) 方法，但由於 NBER 是基於古典循環的概念編製指數，故編製時另以移動平均法去除構成項目數列的長期趨勢。爾後因 NBER 方法存在部分問題，故經建會自 2007 年 7 月起改採 OECD 方法編製 (OECD 方法即以成長循環概念為基礎)，另於 2010 年 8 月依循 OECD 之修正，對於去除長期趨勢與平滑化之步驟，使用二階段 HP (Hodrick-Prescott, 1997) 方法。



三、研究動機與目的

觀察國內歷次景氣循環，雖大致呈現擴張期比收縮期長的現象，但造成每次景氣循環的收縮因素以及復甦力道均不盡相同。因此，本文就過去歷次景氣循環過程與收縮原因進行探討，並進一步觀察國內復甦速度與擴張期持續期間是否產生變化，藉由分析臺灣景氣循環歷程，期能對未來提升國內因應景氣變化能力提供若干建議。

本文研究流程如下：壹、前言：首先瞭解景氣循環的定義、過去歷次基準循環基準日期，以及研究動機與目的；貳、文獻回顧；參、國內歷次景氣循環概述：探討過去歷次景氣循環過程及收縮原因，並比較歷次循環差異；肆、影響國內景氣復甦的可能原因；伍、結論與建議：總結本文研究結果，並提出相關建議。

貳、文獻回顧

一、以景氣領先與同時指標分析歷次循環過程

梁國源等人（2005）在預估國內第 11 次景氣循環高峰谷底時點時，曾利用標準化後的領先與同時指標，分析歷次景氣循環走勢。其作法係將各循環之谷底為起始月，並以谷底的指數為基底（base），將每個變數原始指數除以該基底值，可得出對應的標準化值。研究結果如下：

- （一）分析結果以第 7 次循環的高峰位置最高，第 8 次最低。相對於其他循環，第 11 次循環高峰亦屬較高位置，顯示第 11 次循環擴張力道強勁。
- （二）第 7 次及第 11 次循環，均出現大的景氣循環中有小循環現象。

二、由短、中、長期循環角度探討

根據邱書豪（2003）之研究，國內短期循環波動的擴張期和收縮期，會受到中期循環、長期循環和外部衝擊的影響。該篇研究利用三種指標：民間固定投資占 GDP 的比重、公司所得占國民所得的比率，以及平均股票價格來捕捉國內中期循環，每次循環期間約 10 年，當中期循環處於擴張階段時，短期循環之擴張期也越長。

三、由影響衝擊面、政策面及經濟結構因素探討

國際貨幣基金（IMF）曾有多篇有關景氣復甦的研究，主要是由衝擊面、政策面及經濟結構等各面向，找出影響景氣復甦的可能因素，茲舉例如下：

IMF 經濟學家 Valerie Cerra 等人（2009）蒐集各國在景氣擴張期及復甦期的經濟成長率，以及經濟結構、貨幣、財政、貿易、金融等不同面向的指標，利用迴歸方法進行實證，探討影響景氣復甦速度的因素。實證結果發現，總體經濟政策及經濟結構會影響景氣復甦速度，並減輕衝擊的持久性。

- (一) 財政、貨幣刺激措施及外資流入提振景氣的效果，相對於其他期間，在景氣復甦期特別有效，亦即其影響具有不對稱性（asymmetrically）。
- (二) 開放經濟體的財政刺激措施較不具有效性，主要是因為刺激措施可能會衍生對貿易夥伴的進口需求，抵銷部分提振經濟成長的效果。
- (三) 對於銀行業危機所引起的衰退，其後的復甦顯得較為疲弱，



但部分政策在此種情況下特別具有效性。財政政策、外資流入、較高的貿易及資本市場開放、匯率政策在此時的效果有明顯不同。

此外，IMF 於 2012 年 10 月的經濟展望報告中，也曾專章分析新興與開發中經濟體的景氣復甦能力，該篇研究蒐集各國平均每人 GDP 數據，利用雙變量及多變量分析方法，針對衝擊面（Shocks）、政策面（Policies）及經濟結構特性（Structural Characteristics）等三個面向，分析其對景氣擴張期長度及復甦速度的影響，多變量分析的實證結果如下：

（一）衝擊面：

（1）資本流入驟降、（2）先進經濟體經濟衰退、（3）過去三年國內信用貸款激增，以及（4）銀行危機等因素，均會使新興及開發中經濟體景氣擴張期大幅縮短；而全球不確定性因素（以標準普爾 100 波動指數衡量）上升則將小幅縮短擴張期持續期間並減緩景氣復甦速度。

（二）政策面：

低通貨膨脹率（以低於 10% 衡量）以及外匯存底占 GDP 比重較高的新興及開發中經濟體景氣，景氣擴張期較長；而對於較低的公債水準（公債占國內生產毛額比率低於 50%）的國家，景氣復甦速度較為快速。

（三）經濟結構特性面：

所得分配不均會使新興及開發中經濟體景氣擴張期縮短；而較高的貿易開放程度則有助於新興及開發中經濟體加快復甦時程。

參、國內歷次景氣循環概述

一、1970 年後景氣循環背景

(一) 第 4 次循環 (民國 1969 年 10 月至 1975 年 2 月)

第 3 次景氣循環結束後，1970~1973 年國內經濟成長率呈現 10% 以上的高度成長，景氣於 1974 年 2 月達到第 4 次循環高峰。但因 1973 年 10 月以埃戰爭引發第 1 次石油危機，油價攀升使全球景氣明顯轉弱，加以當時政府為抑制物價持續高漲，於 1974 年 1 月採取提高利率、調整油、電價格及交通費率等措施因應，但卻導致生產萎縮，國內經濟成長率於 1974 年第 3 季起出現連續 3 季負成長，景氣至 1975 年 2 月達到谷底。

(二) 第 5 次循環 (民國 1975 年 2 月至 1983 年 2 月)

為刺激國內景氣回升，央行於 1974 年 9 月開始調降利率，加上政府因應第 1 次石油危機，於 1973 年 11 月推動「十大建設」，公營及政府投資明顯擴增，使得景氣逐漸復甦，經濟成長率於 1976~1978 年再次回復 10% 以上成長，國內維持相當長之繁榮局面。

1978 年 12 月，臺美斷交對國內經濟造成部分衝擊。隨後 1979 年 11 月，兩伊戰爭引發第 2 次石油危機，全球物價高漲，國際景氣亦逐漸轉緩，連帶波及臺灣經濟表現，國內景氣因而由 1980 年 1 月的高峰，轉為下滑，至 1983 年 2 月達到谷底。該次景氣收縮期間長達 37 個月，為歷次景氣收縮期中最長的一次。

(三) 第 6 次循環 (民國 1983 年 2 月至 1985 年 8 月)

第 6 次經濟復甦主要受到全球景氣回升，帶動國內出口成



長，景氣於 1984 年 5 月達到高峰，但隨著國際景氣於當年下半年轉降，以及隔（1985）年 2 月國內爆發十信金融事件，致臺北十信各分社受到嚴重擠兌，影響投資人信心。內外環境的不利因素均使國內經濟自 1984 年下半年轉緩，至 1985 年 8 月達到景氣谷底。

(四) 第 7 次循環（民國 1985 年 8 月至 1990 年 8 月）

國內景氣自 1985 年 8 月達到谷底後，於當年第 4 季開始回升。其後因政府實施經濟自由化、外匯管制解除、進口關稅及管制降低等，國內民間消費與民間投資快速增加，致 1986 及 1987 年經濟成長率再度達到 10% 以上的成長。1988 年 1 月前總統蔣經國先生逝世，景氣曾短暫下滑，至 1989 年 5 月始達到第 7 次景氣高峰。惟隨著 1986~1988 年，新臺幣大幅升值，對以出口為導向的中小企業造成衝擊，傳統勞力密集型產業相繼赴大陸或東南亞投資設廠，使得該產業出口的比例快速下降，國內產業結構面臨轉型。此外，1980 年後期，國內股市及房地產價格泡沫化，國內景氣於 1989 年 5 月達到高峰後轉趨下滑，至 1990 年 8 月達到該次循環谷底。

(五) 第 8 次循環（民國 1990 年 8 月至 1996 年 3 月）

第 7 次循環結束後，由於亞洲區域內貿易活絡，帶動國內出口明顯成長，景氣於 1995 年 2 月達到高峰，隨後受到中國大陸文攻武嚇並試射飛彈，衝擊國人信心，致國內經濟擴張幅度趨緩，景氣於 1996 年 3 月達谷底。

(六) 第 9 次循環（民國 1996 年 3 月至 1998 年 12 月）

第 9 次景氣擴張期於 1997 年 12 月達到高峰，但隨後受到

1997年7月由泰國引發亞洲金融風暴，導致東亞國家貨幣劇貶，股價大幅下跌且利率攀升，亞洲國家經濟陷入低迷，國內出口亦受波及，景氣大幅下滑，並於1998年12月達到谷底。

(七) 第10次循環（民國1998年12月至2001年9月）

國內景氣於1999年後開始進入第10次景氣循環擴張期。2000年前3季，在國際經濟強勁成長帶動下，國內經濟穩健成長，並於2000年9月達到第10次循環高峰。但隨著美國聯準會自1999年中至2000年連續多次調升利率抑制過熱景氣，緊縮效果逐漸顯現，加以2000年3月美國網路經濟泡沫出現破滅徵兆，引發股市下跌，美國經濟自2000年第4季開始轉緩，連帶影響國內景氣成長力道。

2001年受到美國資通訊科技（ICT）產業泡沫化影響，國際景氣明顯下滑，加以同年9月又發生美國911恐怖攻擊事件，再度重挫全球消費者與企業信心。由於電子產品為我國出口之主力產業，國內經濟因而遭受嚴重衝擊，經濟成長率自當年第2季起連續3季呈現負成長，景氣於2001年9月達到第10次循環谷底。

(八) 第11次循環（民國2001年9月至2005年2月）

在第10次景氣循環收縮期結束後，受全球經濟回升帶動，國內景氣於2002年第1季起轉為正成長，2002年第2季至第4季之成長率均高於6%。惟2003年上半年受SARS疫情及美伊戰爭爆發影響，國內景氣遭受衝擊，當年第2季經濟成長率衰退1.27%，所幸上述因素僅為短暫衝擊，2003年下半年已回復為正成長，故此短暫性波動僅為第11次景氣循環中的小循環。



2004 年上半年，受惠於全球經濟穩健成長帶動，國內景氣持續成長（上半年 GDP 成長率達 7.9%），並於 3 月達第 11 次景氣循環高峰。惟受到中國大陸於 2004 年 4 月實施宏觀調控措施、美國聯準會 FED 於 2004 年 6 月開始升息，以及國際油價攀升等影響，全球景氣擴張動能趨緩，連帶影響國內經濟成長率於 2004 年下半年逐漸下滑，2005 年第 1 季放緩至 2.71%，景氣於 2005 年 2 月達第 11 次景氣循環谷底。

(九) 第 12 次循環（民國 2005 年 2 月至 2009 年 2 月）

2005 年上半年國內景氣呈現低緩，但下半年隨國際經濟逐漸回穩，帶動國內出口及生產擴增，加以政府加速推動公共建設，經濟成長率逐季回升，全年達 4.7%。2006 年，因國內爆發卡債問題，民間消費明顯減緩，所幸在全球景氣穩定擴張，消費性電子產品強勁需求帶動下，出口仍穩健成長，全年經濟成長率達 5.44%。2007 年下半年，受美國次級房貸問題逐漸浮現影響，歐美景氣趨緩，然而在亞洲區域內貿易快速成長帶動下，出口續創佳績，國內則因卡債效應淡化，以及半導體業者擴增產能，民間消費及投資呈現溫和成長，累計全年經濟成長率達 5.98%，高於上年水準。

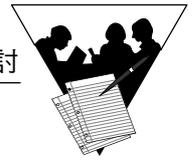
2008 年上半年，受惠於亞洲貿易持續擴張，國內出口仍快速成長，景氣於 2008 年 3 月達到第 12 次循環高峰。惟下半年起，美國房地產泡沫持續擴大，嚴重衝擊全球金融市場信心，國際景氣急速下滑，連帶影響國內出口急速萎縮；內需方面，受到股市波動加劇，以及失業率升高影響，民間消費轉趨保守，民間投資則因企業獲利銳減而縮減資本支出。影響所及，國內經濟成長率自 2008 年第 3 季起轉呈負成長，2009 年第 1 季衰退幅度高達 8.12%，景氣於 2009 年 2 月達到第 12 次景氣循環谷底。

(十) 第 13 次循環 (民國 2009 年 2 月至 2012 年 1 月)

2009 年，在各國陸續推出振興經濟措施激勵下，全球景氣逐漸復甦，使得我國出口衰退幅度逐漸減緩，而國內受到政府採取擴張性財政政策、發放消費券、以及擴大公共建設等措施效果發酵，內需亦漸有好轉。2009 年前 3 季經濟成長率雖仍呈現衰退，惟幅度逐季縮減，至第 4 季已恢復正成長。2010 年，全球景氣持續回溫，其中新興經濟體復甦力道相對強勁，帶動當年國內出口大幅成長，民間投資則因出口帶動及企業信心恢復而呈現反彈，加以民間消費溫和成長，使得當年經濟成長率達 10.76%。

全球金融風暴平息後，全球景氣雖受各國刺激方案激勵而逐漸回升，但大規模的擴張性政策也加深各國財政負擔。2011 年第 1 季，國內出口及民間投資續呈強勁成長，景氣於 2011 年 2 月達到第 13 次循環高峰。第 2 季起，因歐美主權債務問題逐漸浮現，加以當時國際原物料價格高漲推升通膨壓力，使新興經濟體採取緊縮貨幣政策因應，全球景氣開始走緩，國內出口及民間投資於下半年轉降，民間消費則因企業實施無薪假措施，薪資所得減少影響消費信心，致當年第 4 季成長率僅 1.29%，表現平疲。影響所及，2011 年全年經濟成長率由上年 10.76% 降為 4.19%。

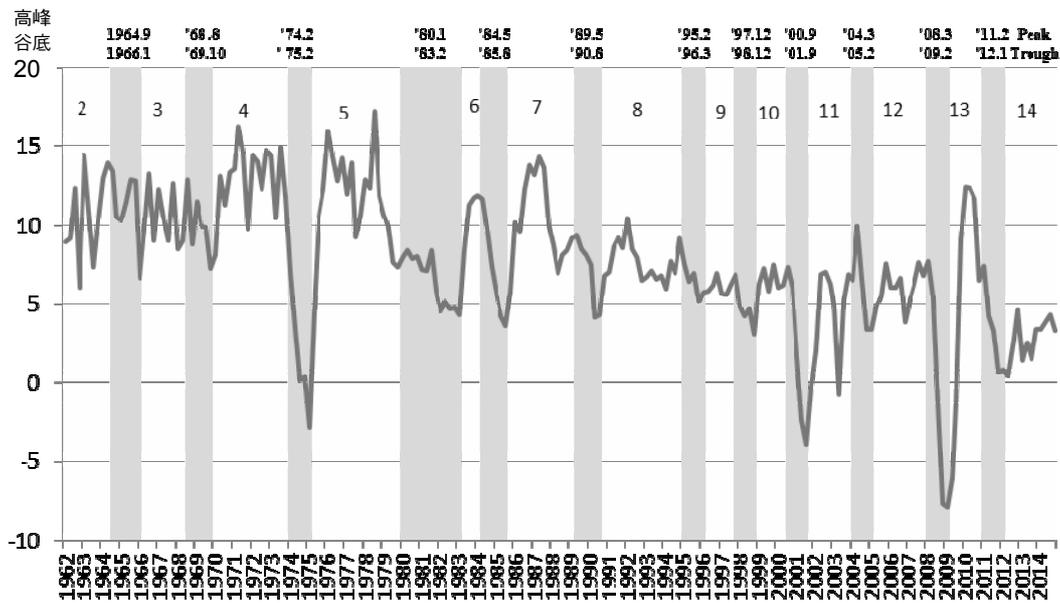
2012 年，受歐債危機蔓延影響，全球景氣仍緩，國內出口於第 1 季轉呈連續 3 季負成長，至第 4 季始恢復正成長。內需部分，第 1 季民間投資雖持續衰減，但減幅已較上季縮小，至第 3 季已轉呈正成長；民間消費則因第 1 季就業情勢略有改善，成長率自上季之 1.29% 回升至 1.92%。根據國發會研判，第 13 次景氣循環於 2012 年 1 月達到谷底，隨後已邁入第 14 次循環擴張期。



二、歷次景氣循環比較

(一) 以實質 GDP 成長率分析

實質 GDP 為所有經濟數列中，涵蓋範圍最廣，也是最重要的總體經濟變數，利用實質 GDP 成長率走勢圖，可大致呈現歷次循環特性。由圖 1 可知，國內經濟成長率在歷次景氣收縮期中，僅第 4 次、第 10 次及第 12 次曾出現負成長，其中又以第 4 次及第 12 次收縮幅度最大，但隨後於第 5 次及第 13 次的景氣擴張期，經濟成長率出現明顯反彈，景氣呈現快速的「V」型復甦。



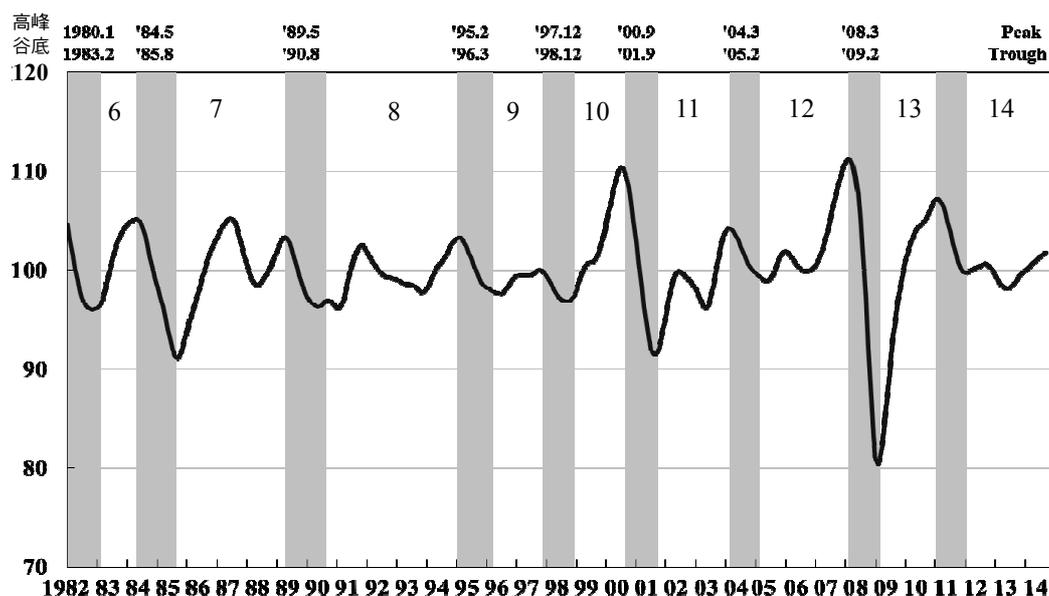
註：圖中陰影區為歷次景氣循環收縮期。

資料來源：行政院主計總處

圖 1 臺灣歷年實質經濟成長率 (yoy) 走勢

(二) 以基準數列分析

由於實質 GDP 年增率容易受到基期因素影響，為更清楚顯現歷次循環走勢，本文另以去除趨勢、平滑化及標準化後的基準數列走勢進行分析(圖 2)，惟囿於基準數列資料起始點為 1982 年，故僅能呈現第 6 次循環以後走勢。另為捕捉各次循環的擴張期動態，本研究參考梁國源(2005)等人觀察歷次景氣循環過程的作法²，以基準循環數列各次循環谷底為起始點，並以谷底之水準值為基準，將各次循環谷底後的基準數列走勢繪製如圖 3。



資料來源：國發會

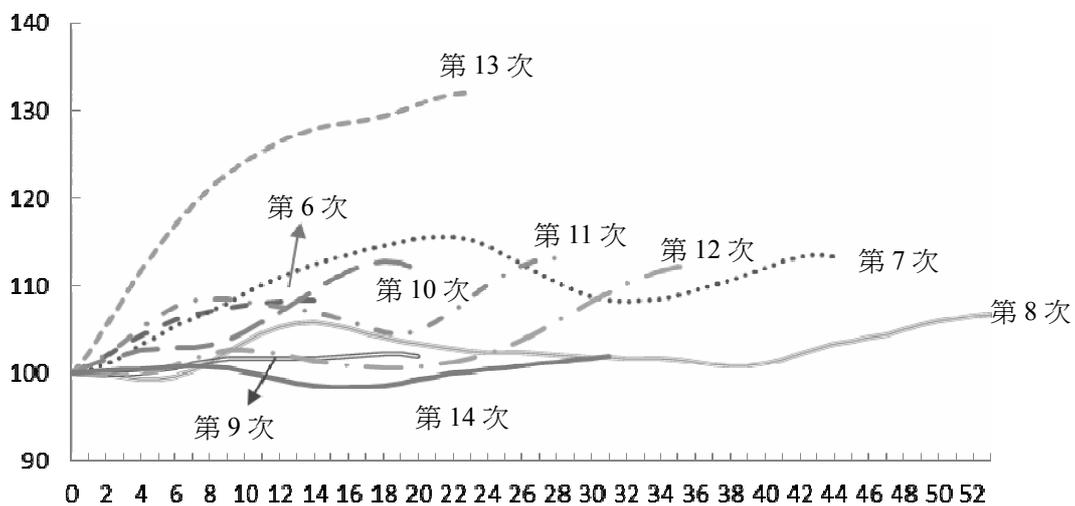
圖 2 基準數列走勢

² 該篇文章係比較歷次景氣領先與同時綜合指數走勢。



就擴張期長度而言，歷次循環中，以第 2 次循環之 96 個月最長，其次依序為第 5、8、4、7 次循環，擴張期長度分別為 59、54、52、45 個月。由圖 2 可知，第 7 次、第 8 次與第 11 次循環曾出現大循環涵蓋小循環現象，但第 8 次擴張期走勢較為平緩。擴張期最短者為第 1 次循環之 12 個月，其次為第 6 次的 15 個月。

若就擴張幅度而言，以第 13 次擴張幅度最為明顯，基準數列回升幅度高達 33.5% (表 2)，景氣呈現明顯的「V」型復甦。相對而言，第 9 次及第 14 次循環擴張力道則較不明顯，第 9 次循環的基準數列回升幅度僅 2.4%，第 14 次雖尚未認定出高峰，但自第 13 次谷底至目前最高時點的升幅僅 2.1%，景氣擴張力道可能為歷次循環中最平緩者。



資料來源：依據國發會基準數列資料繪製

圖 3 歷次景氣循環擴張期走勢

表 2 歷次景氣循環比較

循環次序	循環期間	景氣收縮主要原因	擴張期長度 (月)	復甦時間	基準數列回升幅度 ² (%)
				¹ (月)	
1	1954.11~1956.09	農業生產成長減緩	12	-	-
2	1956.09~1966.01	1965 年美國經濟援助停止，以及國內旱災限電	96	-	-
3	1966.01~1969.10	美國縮減越戰經費，國際需求減少	31	-	-
4	1969.10~1975.02	1973 年以埃戰爭引發第 1 次石油危機	52	-	-
5	1975.02~1983.02	1979 年兩伊戰爭引發第 2 次石油危機	59	-	-
6	1983.02~1985.08	國內爆發十信金融事件	15	7	9.6
7	1985.08~1990.08	國內產業結構面臨轉型	45	11	13.6
8	1990.08~1996.03	1995 年中國大陸文攻武嚇並試射飛彈	54	5	7.4
9	1996.03~1998.12	1997 年亞洲金融風暴	21	15	2.4
10	1998.12~2001.09	2001 年全球資通訊科技 (ICT) 產業泡沫化	21	6	14.0
11	2001.09~2005.02	中國大陸於 2004 年 4 月實施宏觀調控措施、美國聯準會 FED 於 2004 年 6 月開始升息	30	26	13.9
12	2005.02~2009.02	2008~2009 年全球金融風暴	37	3	12.5
13	2009.02~2012.01	2011~2012 年歐美主權債務危機	24	11	33.5
14	2012.01~	3	2.1 ²

註：1. 復甦期間係指基準數列由谷底回升至長期趨勢平均 (即 100) 所需時間。由於基準數列會發生領先或落後國發會公布峰谷日期現象，故計算時以基準數列之峰谷時點為主。

2. 回升幅度係指基準數列由谷底至高峰的擴張幅度。第 14 次因國發會尚未認定高峰，故為第 13 次谷底至最高時點的升幅。由於基準數列資料起始點為 1982 年，故無法計算第 1~5 次循環回升幅度。

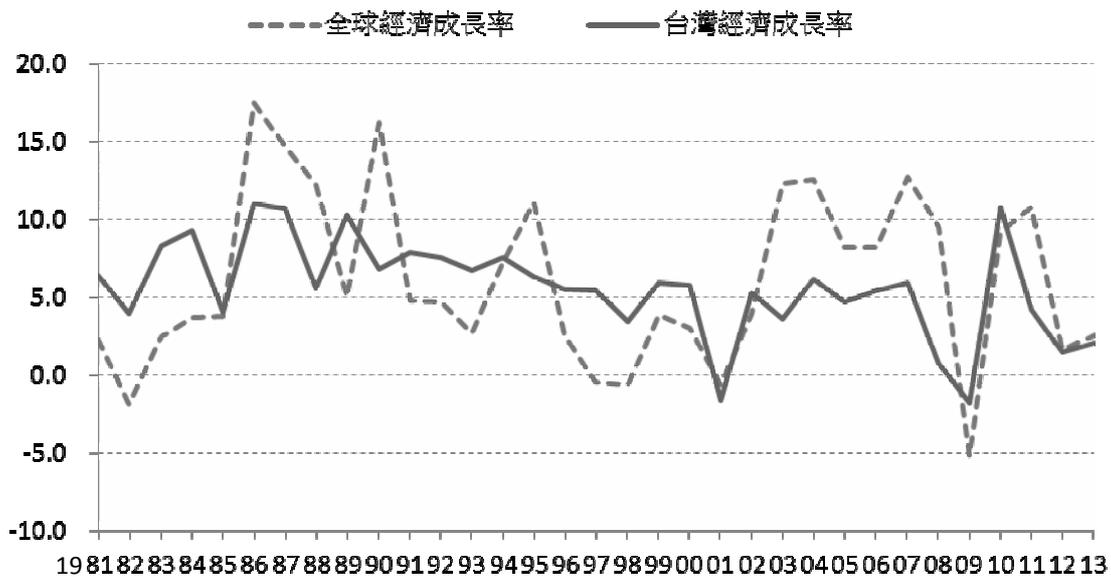
資料來源：蕭峯雄、洪慧燕 (1992)，景氣分析與對策；國家發展委員會，以及本研究自行計算。



肆、影響國內景氣復甦速度的可能因素

一、就衝擊面分析

由於臺灣為出口導向經濟體，受國際景氣影響甚深，故復甦速度往往與全球景氣回升力道相關。由圖 4 可知，臺灣經濟成長率與全球經濟成長率走勢相近，尤其 2000 年後更為一致。而由表 3 可知，1981~1990 年間，兩者相關係數約為 0.5，1991~2000 年上升至 0.6，2000~2013 年則進一步增至近 0.7。



資料來源：IMF、行政院主計總處

圖 4 全球與臺灣歷年經濟成長率走勢

表 3 全球與臺灣經濟成長率相關係數

時間 (年)	相關係數
1981~1990	0.47
1991~2000	0.60
2001~2013	0.69

資料來源：本研究自行計算。

觀察導致歷次景氣循環衰退原因中，除第 6、7、8 次受國內經濟或政治事件衝擊（十信金融、國內產業結構調整、中國大陸文攻武嚇）外，其餘均主要受到國際景氣下滑影響，其中以 1973 年第 1 次石油危機、2001 年的全球 ICT 產業泡沫及 2009 年的全球金融風暴之衝擊最為嚴重，當時經濟成長率均出現負成長。不同的是，2001 年後國內景氣雖因全球經濟復甦而上升，惟 2003 年卻因 SARS 疫情衝擊，景氣復甦力道受阻。2009 年則因各國推出大規模的振興經濟措施，使得全球景氣迅速回升，國內經濟成長率亦隨之反彈。

值得注意的是，雖然國發會尚未公布第 14 次景氣循環高峰，但觀察第 13 次谷底後，由於全球主要經濟體復甦速度緩慢，以致國內同時指標於 2012~2013 年呈現貼近水平走勢，顯示景氣復甦力道疲弱。

二、就政策面分析

由表 1 可知，第 2、4、5、7、8 次景氣循環擴張期分別為 96、52、59、45、54 個月，為國內歷次循環擴張期較長者。若就當時背景因素觀察，上述時期均為臺灣經濟轉型之關鍵時期，在



政府政策引導下，促使國內經濟結構成功轉型，奠定日後較為長久的經濟繁榮基礎。詳細說明如下：

(一) 第 2 次及第 4 次循環時期為國內轉型為出口導向產業之關鍵時期

由於民國 40 年代末期，進口替代工業受限於內需市場飽和，致工業成長逐漸減緩，政府政策轉為以出口貿易為導向，並據以研擬多項經濟改革計畫，包括「19 點改革財經措施」、「獎勵投資條例」，以及成立加工出口區等，加以當時我國具低廉工資優勢，吸引外人來台投資，勞力密集之出口產業興起，出口因而大幅增加，並帶動經濟快速發展。

(二) 第 5 次循環時期為國內第二次進口替代時期

民國 63 年，因第一次石油危機爆發，致國內出口大幅衰退，此外，臺灣於民國 60 年退出聯合國，亦嚴重打擊國內投資信心，行政院長蔣經國先生因而推動十大建設，除進行交通基礎建設，並發展石化、鋼鐵、造船工業，奠定重化工業基礎。

(三) 第 7~8 次循環時期為國內產業升級及邁向自由化、國際化關鍵時期

第 7 次及第 8 次循環時期約為民國 74~85 年，政府除持續推動十二項建設、十四項建設等重大基礎建設計畫，為促使國內產業轉向技術及知識密集之高附加價產業，政府於民國 79 年公布「促進產業升級條例」，取代實施屆滿的「獎勵投資條例」，以發展通訊、資訊、消費性電子、精密機械等十大新興工業。此外，政府於民國 73 年實施「自由化、國際化」之經貿政策，包括降低關稅、放寬進出口及投資限制，並積極參與國際經貿組織，推動貿易自由化。

伍、結論與建議

觀察國內歷次景氣循環，雖大致呈現擴張期比收縮期長的現象，但造成每次景氣循環的收縮因素以及復甦力道均不盡相同。因此，本文就過去歷次景氣循環過程與收縮原因進行探討，並進一步觀察國內復甦速度與擴張期持續期間是否產生變化，藉由分析臺灣景氣循環歷程，期能對未來提升國內因應景氣變化能力提供若干建議。

本文初步研究發現如下：

- 一、導致歷次景氣循環衰退原因中，除第 6、7、8 次受國內經濟或政治事件衝擊（十信金融、國內產業結構調整、中國大陸文攻武嚇）外，其餘均主要受到國際經濟事件衝擊，其中以 1973 年第 1 次石油危機、2001 年的全球 ICT 產業泡沫及 2009 年的全球金融風暴之衝擊最為嚴重，當時經濟成長率均出現負成長。
- 二、臺灣經濟成長率與全球經濟成長率走勢相近，尤其 2000 年後更為一致。1981~1990 年間，兩者相關係數約為 0.5，1991~2000 年上升至 0.6，2000~2013 年則進一步增至近 0.7。由於國內經濟與全球景氣動向息息相關，因此，造成過去臺灣景氣收縮的因素中，全球經濟事件的衝擊是主要因素，且國內景氣復甦速度與全球經濟回升力道有關。
- 三、觀察國內歷次循環擴張期較長者為第 2、4、5、7、8 次景氣循環，擴張期持續期間分別達 96、52、59、45、54 個月。若就當時背景因素觀察，上述時期均為臺灣經濟轉型之關鍵時期，在政府的政策引導下，促使國內經濟成功轉型，奠定日後較為長久的經濟繁榮基礎。



本文囿於時間限制，尚未就影響國內景氣復甦速度或擴張期持續期間的因素進行實證分析，建議未來可參考國際文獻作法，就衝擊面、政策面、經濟結構面，建立相關指標資料庫，利用計量方法深入分析影響景氣復甦的原因，並找出有助於延長景氣擴張及加速經濟復甦的因素，以作為政府研擬反景氣循環政策之參考。

此外，目前國發會雖尚未公布第 14 次景氣循環高峰，但觀察第 13 次谷底後，國內同時指標於 2012~2013 年呈現貼近水平走勢，至今（2014）年始出現較明顯的上升，顯示此波景氣復甦力道十分疲弱。國際貨幣基金（IMF）總裁拉加德於今年 10 月曾指出，目前全球經濟陷入「新平庸」（new mediocre）狀態，亦即經濟復甦速度緩慢，且存在不確定性。面臨全球經濟成長放緩可能成為常態的趨勢，除應提升國內景氣因應新衝擊的能力，如何發展新成長動能亦將是重要課題。

參考文獻

1. 中央銀行年報，中央銀行。
2. 臺灣景氣指標月刊，國家發展委員會。
3. 蕭峯雄、洪慧燕 (1992)，景氣分析與對策，遠東經濟研究顧問社有限公司。
4. 利秀蘭 (2002)，「我國第 10 次景氣循環高峰谷底之初步認定」，經濟研究，第 3 期，1-16 頁，行政院經建會。
5. 邱書豪 (2003)，「臺灣戰後景氣循環動態歷程之研究」，世新大學碩士論文。
6. 梁國源、朱家祥、王凱民、白文薰、周大森 (2005)，解讀臺灣景氣密碼，台北：富翁情報有限公司。
7. 陳惠薇 (2009)，「我國第 11 次景氣循環高峰之認定與研析」，經濟研究，第 9 期，1-26 頁，行政院經建會。
8. 徐志宏、周大森 (2010)，「近期臺灣景氣循環峰谷之認定」，經濟研究，第 10 期，1-33 頁，行政院經建會。
9. 國家發展委員會 (2014)，臺灣第 13 次景氣循環峰谷認定新聞稿及補充說明，國家發展委員會。
10. Abdul Abiad, John Bluedorn, Jaime Guajardo, Petia Topalova. (2012), "Resilience in emerging market and developing economies: will it last?" *World Economic Outlook October 2012*, IMF.
11. Burns, A.F. and W.C. Mitchell (1946), *Measuring Business Cycles*, National Bureau of Economic Research, New York.
12. Cerra, V., Panizza, U., & Saxena, S. C. (2009), "International evidence on recovery from recessions," IMF working paper.