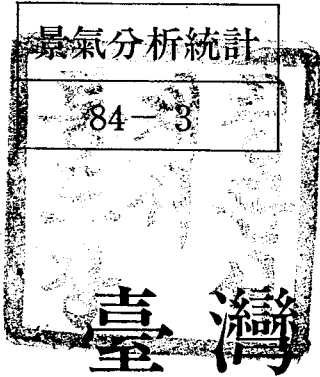


310.123
7344C
L84-3



臺灣의 景氣指標

1984. 12.

調查統計局 統計分析課



머 리 말

當課에서는 景氣變動의 豫測과 判斷을 위하여 景氣綜合指數를 月別로 作成, 公表하고 있으며, 또한 景氣測定技法의 改善을 위하여, 各國의 景氣測定 統計에 關한 資料도 蒐集, 分析하고 있습니다.

이 資料는 韓·中 統計技術 相互交流計劃의 一環으로 臺灣으로 부터 提 供받은 景氣指標에 關한 資料를 翻譯한 것으로써, 臺灣의 基準循環日 設定 方法, 景氣綜合指數, 景氣對策信號, 企業經營調查等 各種 景氣指標作成에 關한 內容을 收錄하였습니다.

이 資料를 通하여 臺灣의 景氣指標作成方法을 理解하는데 도움이 되길 바라며, 아울러 本 資料를 提供하여 주신 臺灣景氣指標作成 關係者에게 感 謝드립니다.

1984. 12

統 計 分 析 課 長

目 次

1. 基準循環日 設定	3
가. 序 言	3
나. 基準循環日 設定方法	3
다. 最近 景氣循環의 基準循環日 判定過程	5
라. 結 論	10
2. 臺灣의 景氣循環	12
3. 景氣綜合指數	14
4. 景氣對策信號	17
가. 起源 및 意義	17
나. 編製方法	19
5. 企業經營調查	24
가. 調查方法	24
나. 資料의 處理	24
다. 資料表現方式	25

1. 基準循環日 設定

가. 序 言

臺灣은 1953年 經濟建設計劃을 始作한 以來 臺灣의 經濟는 安定된 가운데 계속 高度成長을 維持하여 왔으나, 1971年以後 石油波動의 影響으로 經濟變動의 波動이 뚜렷해짐에 따라 景氣循環問題가 부각되기 始作하였다.

當處(行政院 經濟建設委員會 經濟研究處)에서는 1976년부터 처음으로 景氣指標을 編製하기 始作하였으며, 그當時 過去 20年間の 臺灣의 景氣循環에 대한 基準循環日을 設定하여 「臺灣 景氣基準循環年表」로 發表하였다. 그러나 여기에는 第4循環의 底點(75年 2月)까지만 設定되었기 때문에 그 이후의 景氣變動에 關한 研究分析이 不可避하게 되었다. 75年 2月을 底點으로 景氣는 漸次 回復되기 始作하였으나 第2次 石油波動의 影響으로 景氣는 다시 急速히 後退하기 始作하여 또하나의 景氣循環을 形成하였으며 83年 2月을 高비로 서서히 回復되기 始作하였다. 그러면 景氣循環의 最高點은 언제인가?

今番의 循環形態는 特殊하고 專門家나 各界의 意見 또한 一致하지 않아 當處에서는 過去에 使用하였던 方法을 適用하여 第5循環의 基準循環日 즉 頂點과 底點이 언제인가에 對하여 깊이있게 檢討하고자 한다.

나. 基準循環日 設定方法

基準循環(Reference Cycle)이란 한나라의 全般的인 經濟活動이 共同으로 形成하는 景氣循環을 意味하는 것으로 一國의 景氣變動을 代表한다고

할 수 있으며 基準循環의 最高點(頂點)과 最低點(底點)이 나타나는 時點을 基準循環日(reference date)이라고 한다.

基準循環日の 決定은 어떤 種類의 指標를 基準으로 삼는가?

一部の 學者들은 景氣循環이 한나라의 全體的인 經濟活動의 波動을 가리키는 것으로 생각하여 全體 經濟活動에 대하여 가장 代表性을 갖는 指標가 國民總生産額 이기 때문에 實質 國民總生産額의 轉換點을 基準循環日로 삼자고 주장한다. 그러나 이러한 주장은 별로 理想的이지 못하다.

4 왜냐하면 國民總生産額의 測量은 暫定, 確定뿐만 아니라 基準年度 改編 등으로 因해 그 規模 및 變動이 달라져 수시로 修正해야하며 또한 年別 혹은 分期別로 作成되므로 轉換點이 實際로 나타나는 月을 測定할 수가 없다. 따라서 一般的으로는 적절한 經濟指標에 依한 判定方法을 使用하고 있는데 生産, 消費, 勞動, 金融, 貿易部門中 景氣變動을 잘 反映한다고 생각되는 經濟統計指標를 選定(반드시 經濟的重要도가 높고 統計의 適合性이 좋아야 한다.)하여 適切한 統計處理를 거쳐 하나의 綜合系列로 合併하고 이 系列의 轉換點을 基礎로 하여 個別系列의 轉換點 및 轉換點의 分布狀況을 參考하여 暫定的인 基準循環日을 決定하고 있다. 한나라의 實際的인 基準循環은 統計資料의 움직임만으로는 全部를 觀察할 수 없기 때문에 반드시 그나라의 當時 經濟情勢變動의 記錄과 國內外 重要經濟事件을 參考해야하며, 아울러 經濟專門家의 意見을 綜合하여 最終의 基準循環 및 基準循環日을 決定하여야 한다. 傳統的인 景氣循環(古典循環)에서는 經濟活動方向의 變化에 따른 經濟活動水準의 擴張과 後退를 經濟變動의 基準으로 삼는다.

즉 統計時系列의 趨勢循環變動值(TC)로 景氣變動을 測定한다.

臺灣은 1974年 3分期부터 1975年 1分期까지의 「마이너스」成長을 除外하고는 성장속도가 거의 均等하기 때문에 長期趨勢變動은 종종 短期循環變動의 波動이 뚜렷하게 나타나지 않도록 影響을 미친다. 따라서 短期循環曲線이 明確하게 나타나지 않는 古典循環에 依한 景氣變動의 測定方法은 適合하지 못하므로 成長循環(Growth Cycle)의 概念을 導入하여 分析해야 한다. 成長循環은 「相對量의 變化를 絕對量의 變化보다 重要視한다.」 또 어떤 시점의 成長이 平均成長의 水準(高低)에 比하여 어떠한가를 살펴보고 이를 景氣變動測定의 基準으로 삼아 어떤 時點의 成長이 平均成長에 比해 水準이 낮으면 景氣의 後退로 간주한다.

成長循環의 測定을 위하여는 長期趨勢를 平均成長으로 보고 各月の 값을 長期趨勢值로 나눈 循環變動值의 大小를 보고 循環의 轉換點을 判斷한다. 즉 이는 各月の 水準值의 長期趨勢值에 對한 比率에 依한 分析이므로 偏差循環(deviation cycle)이라고 한다.(註1) 長期趨勢를 求하는 方法은 75個月 移動平均法을 使用하였다.(註2) 當處에서는 美國 國民經濟研究所(NBER)의 「컴퓨터」프로그램에 依한 循環分析方法을 使用하였다.

다. 最近 景氣循環의 基準循環日 判定過程

금번 基準循環의 頂點과 底點을 判定하기 위하여 國民總生產額, 産業生產指數, 製造業販賣額(實質), 어음交換額(實質), 輸出量指數 및 輸入量指數 등 6個 指標를 選定하여 季節變動을 調整한 後 局面移動平均法을 利用하여 循環變動值를 구하였다. 여기에 제조업근로자의 月平均 勤勞時間과 季節調整 失業率 系列을 더하여 綜合指數作成方法으로 하나의 系列을 만들고(註3) 이를 다시 局面移動平均法에 依하여 轉換點을 分析해 보면, 75年 2月以後

하나의 작은 循環을 나타내고 있음을 알게된다. (1976年 7월에 頂點이, 1977年 8월에 底點이 나타남) 最近循環의 最高點은 평평한 모양으로 나타나고 있다. (1978年 4分期부터 80年 1分期)

즉 1978年 11월에 高點에 達한후 약간 떨어지고, 1979年 2월에 大幅 오른후 다시 약간 내려왔으며, 同年 7월부터 다시 크게 오르기 시작하여 1980年 1월에는 새로운 頂點에 達하였다. 1980年 2.3月の 循環變動値는 모두 1979年의 平均水準을 넘어섰고, 그후 1983年 2월에 底點에 이르렀다. 8個指標의 個別的인 循環變動을 살펴보면 하나의 指標만이 앞에서 記述한 평평한 모양의 最高點에서 두개의 봉우리가 나타나고 있다. 만약 最高點이 평평하게 나타난 期間中の 어느월에 나타났다면 8個指標 個別循環의 最高點이 가장 많이 나타난 시점인 1979年 2월에서 10月까지의 期間일 것이며, 만일 最高點이 평평한 時期의 끝부분에 나타났다고 假定한다면 個別指標의 最高點이 가장 많이 나타난 시점인 1980年初를 最高點으로 볼 수 있다.

한편 當時의 經濟情勢, 經濟政策의 運用 및 國際的인 經濟與件등을 參考해 보면 最高點이 나타날 時點은 1979年 1分期 혹은 1980年 1分期가 될 가능성이 있는데 이 두가지 가능성을 分析해보면 다음과 같다.

(1) 1979年 2월을 最高點(頂點)으로 選擇하는 경우

: 위에서 詳述한 8個指標의 統計資料에 依한것 이외에 또다른 몇 가지 要因을 이에 대한 判斷資料로 參考할 수 있다.

① 비록 經濟成長率의 最高點이 78年 3/4分期 (18%까지 到達하였음) 였지만 79年 1/4分期의 成長率은 10.4%로 2位를 維持하였다.

② 「企業經營調查」資料에 依하면 營業利益率 및 設備利用率은 1979年 5월에 最高點에 到達하였다.

- ③ 景氣對策信號는 1978年 5月부터 「紅燈」區域에 進入하였고 1979年 2月에는 「黃紅燈」, 3月이후에는 「綠燈」區域에 進入하였다.
- ④ 1978年末에 美國과 斷交하였고, 國際油價가 1979年初부터 점점 上昇하기 始作한 影響을 받아 景氣가 점차 下降하였다.
- ⑤ 1979年 1分期 以後, 輸出伸張勢가 점차 줄어들었고 民間實質消費의 增加率이 1979年 2分期에서 4分期까지 두자리숫자를 넘어섰고 (3分期間의 平均增加率은 11.2%), 前期所得에 對한 消費(後行指標)의 움직임도 最高點이 79年 1/4分期에 나타날 수 있는 가능성을 證明하였다.
- ⑥ 金融政策의 變化로 因하여 1978年 7월에 臺灣의 貨幣價値가 올라 9월부터 證券交易融資比率이 下落하였고 1979년부터는 貨幣供給 增加率이 현저히 減少하였으며, 더욱이 2分期부터는 20%以下까지 떨어졌다. 이에 따라 1979年 5월에 全般的으로 貯蓄利率을 높였다. 만약 이러한 政策實施 시기가 늦은감이 있다고 보아진다면 이는 1979年初가 最高點이 나타난 時點이라는 것을 證明한다고 볼 수 있다. 그러나 1979年 2月만을 選擇하여 基準循環의 頂點으로 삼는다면 큰 問題點이 생기게 된다.

즉 美國의 景氣轉換點(頂點)이 1980年 1월에, 日本은 80年 2월에 나타났으며, 實證的인 資料에 依하면 두나라의 過去 頂點이 臺灣의 頂點에 比하여 먼저 나타나지 않고 있으며 底點에서는 美國은 약 1分期정도 앞서 回復되었다. 그러나 두나라가 우리의 重要한 貿易相對國이기는 하나, 두나라의 景氣가 最高點에 達하기 1년前에(두나라는 景氣의 擴張期) 우리나라의 經濟가 最高點에서

점점 後退한것에 대해서는 문제될 것이 없다고 볼 수 있다.

(2) 1980年 1月을 最高點(頂點)으로 選擇하는 경우

: 이경우도 앞에서 언급한 8個指標의 資料이외에 아래의 몇가지 資料에 依하여 證明할 수 있다.

- ① 貨幣와 所得比率($\frac{M}{Y}$)은 國內需要를 代表한다고 볼 수 있는데, 그 變動 推移를 살펴보면, 頂點과 底點은 대체로 景氣變動의 頂點과 底點보다 先行하고 있다. 더우기 1971年以後 平均 先行期間(先行時差)은 4~5分期로서 (頂點에서의 平均先行期間은 1年) 本 指標의 最近의 頂點이 1978年 4分期에 나타나고 있어 위의 判定方法에 依하면 最近 景氣循環의 基準循環日(頂點)은 1980年 1月임을 알 수 있다.
- ② 1979年의 經濟成長率은 8.1%, 1980年 1分期 經濟成長率은 7.9%를 유지하였으나, 2分期부터는 7%以下로 떨어졌다.
- ③ 「企業經營調查」資料에 依하면 企業의 景氣가 1979年 7月부터 好轉狀態에서 後退로의 轉換을 나타내었는데, 이는 1979年 下半期부터의 物價上昇이 企業의 景氣變動에 對한 判斷에 影響을 미쳐 점진적인 後退의 信號를 미리 나타낸것이다.
- ④ 제 2차 石油波動이 發生한 後, 建設業部門은 1979年 下半期에 상당히 活發하였으나, 1980年以後부터는 後退하기 始作하였다.
- ⑤ 油價가 1979年初부터 上昇하기 始作함에 따라 各國에서는 通貨 팽창에 對應하기 위하여 緊縮政策을 실시하였는데 이로 因하여 國際的으로 景氣는 下降하는 結果를 가져왔다. 그러나 政策의 效果는 대체로 약간늦게 나타나는 影響이 있는것으로 臺灣에서는 1979년에

金融緊縮政策을 실시하였으나 그 효과가 약간 늦게 나타나면서 景氣의 점진적인 後退를 어느정도 막아주었기 때문에 景氣는 1980年初에 最高點에 達하였을 可能性이 있는 것으로 判斷된다.

- ⑥ 1979年 4分期에 韓國政局에 큰 變動이 發生하여 經濟活動에 影響이 크게 미침에 따라 臺灣의 輸出은 1980年 1월에 頂點에 達하였다.
- ⑦ 臺灣의 機械 및 設備에 대한 實質投資額은 1980年 3分期에 頂點에 達하였다.
- ⑧ 臺灣의 都賣物價는 1981年 3월에 頂點에 達하였다.
- ⑨ 美國의 景氣는 1980年 1월에 頂點에 達하였고, 日本은 1980年 2월에 頂點에 達하였다.

以上の 資料를 檢討하여 보면 1980年 1月을 基準循環의 頂點으로 選擇하는 것에 대한 理解가 될수 있을 것이다. 다만 이 時點을 頂點으로 選擇하는데 있어서 가장 큰 問題點은 實質國民總生產額의(實質 GNP) 最高點을 包含할 수 없다는 것이며 또 1979, 1980年에 物價의 上昇이 크기때문에 비록 채택한 資料가 物價의 影響을 除去하였다 하지만 完全하게 그 影響을 除去하지 못하였으며, 最高點(頂點)이 나타나는 時點이 뒤쪽으로 移動하였기 때문에 이점에 對하여 더욱더 檢討해야 한다는 점이라 하겠다.

한편 最近의 底點을 살펴보면 8個 指標中에서 製造業販賣額, 어음交換額 및 輸出量指數등 3個의 指標가 1982年 4分期에 底點을 나타내고 있고 나머지 5個의 指標는 모두 1983年 2월에 底點을 나타내고있다. 또 8個 指標를 綜合한 경우에도 1983年 2월에 底點이 나타났다.

「企業經營調查」結果에 따르면 製造業 設備利用率 및 營業利益率은 1983年

3월에 현저히 改善되었다.

「景氣對策信號」는 비록 1983年 4月부터 「藍燈」을 벗어나기 始作하였으나, 綜合判斷점수는 1983年 1월에 最底點에 達한후 上昇하기 始作하였다. 따라서 金번 基準循環의 底點은 1983年 2月이 合理的이라고 判斷된다.

라. 結 論

앞에서 說明하였듯이 最近 基準循環의 底點은 1983年 2월에 나타났고, 頂點의 形態와 時期가 比較的 特殊하여 평평한 모양(또는 雙高峰)을 나타내었기 때문에 判定하는데 있어 어느정도의 어려움이 있다하겠다. 따라서 學者와 專門家들의 水準높은 識見의 提供을 바라며, 公同으로 研究 檢討하여 金번 循環의 基準循環日을 빨리 確定지어 景氣變動을 研究하는 사람들에게 金번 景氣循環에 대해 보다 더깊은 研究와 檢討結果를 提供 하고자 한다.

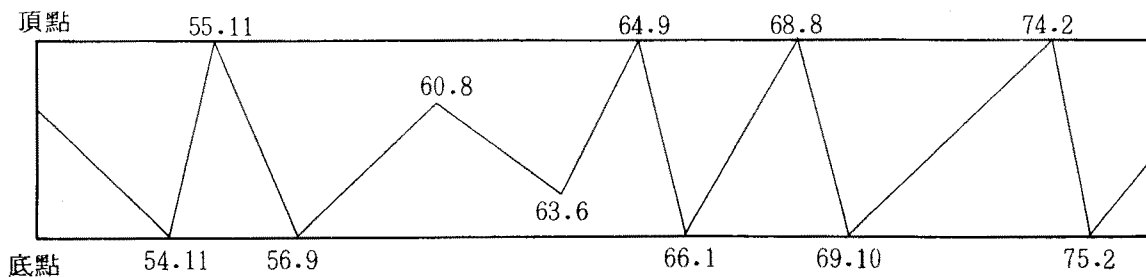
- 註 1) 成長循環을 測定하는 方法은 두가지가 있는데 하나는 여기서 언급한 偏差循環 (deviation cycle)이고 다른 하나는 階段循環 (step cycle)이다. 前者는 時間에 따른 長期趨勢值와의 偏差的 循環變動을 가리키며, 後者는 成長率을 分析, 이를 基礎로 하여 各 循環 段階의 成長率과 平均成長率을 比較하여 높거나 낮은 成長率 段階를 區分한다.
- 註 2) 成長循環 研究의 先驅者인 Ilse Mintz에 依하면 長期 移動平均法으로 長期趨勢를 求하면 形態가 다른 趨勢도 包含하는 경우가 있으므로 여러개의 循環波動으로 나누기 위해서는 6~7년의 移動平均法이 타당하다. 따라서 一般的으로 75項 移動平均法으로 長期趨勢를 求한다.
- 註 3) 8個 指標中 GNP, 産業生産指數, 製造業販賣額, 어음交換額의 4個 指標는 同行 指標에 屬하고, 通關輸出量指數는 先行 指標, 通關輸入量指數는 後行 指標이며, 失業率은 景氣의 頂點에서는 先行, 底點에서는 後行性을 보이고 있다. 失業率이 이러한 性質을 갖고있는것도 景氣擴張이 活發하게 되면 資本의 增加, 技術要因 등으로 就業增加率이 減少되지만 勞動力成長率은 계속 增加되므로 就業의 下降前에 失業率은 이미 上昇하게 되며, 景氣가 底點에서 回復時에는 遊休 資本設備가 많기 때문에 新規勞動力의 增加없이 勤勞時間의 연장이 勞動力增加보다 먼저 이루어지므로 就業增加가 어느정도 이루어져야만 失業率이 下降하기 始作한다.

2. 臺灣의 景氣循環

臺灣의 經濟活動의 景氣循環은 成長循環의 概念으로 볼때 1953년부터 1977年 사이에 4차례의 循環이 있었다. (2번째 순환에는 한번의 小循環이 있었다.) 그 중에서 第4次 循環이 가장 分明하게 나타나고 있다. (1969年~1975年) 各 循環의 平均期間은 約 61個月로서 확장기 (expansion phase)는 平均 48個月, 수축기 (contraction phase)는 平均 13個月이다.

第4次 循環은 世界的인 不景氣의 影響을 받았기 때문이며, 1969年 10月의 底點에서 서서히 上昇하기 始作하여 1972年 下半期에 극도의 好況期에 도달하였으며, 이와같은 상태는 1974年 2月까지 지속되어 頂點에 도달하였다. 그 이후 急速度로 下落하기 시작하여 12個月동안 수축기가 계속되어 1975年 2月에는 底點에 이르렀고 1975年 3月부터 점차 好況세를 나타내기 始作하여 景氣擴張期에 進入하였다.

〈圖 1〉 臺灣의 景氣循環圖



<表1>

臺灣の 景氣循環 (1953 ~ 1977 年)

	底 點	頂 點	底 點	持 續 期 間 (月)		
				擴 張 期	收 縮 期	全 循 環
第 1 循 環	54 年 11 月	55 年 11 月	56 年 9 月	12	10	22
第 2 循 環	56 年 9 月	64 年 9 月	66 年 1 月	96	16	112
第 3 循 環	66 年 1 月	68 年 8 月	69 年 10 月	31	14	45
第 4 循 環	69 年 10 月	74 年 2 月	75 年 2 月	52	12	64

3. 景氣綜合指數

台灣行政院(經濟建設委員會)이 編製하는 景氣綜合指數(Composite Index, CI)는 美國 商務省의 景氣綜合指數 編製方法과 같은 方法으로 作成하고 있다. 景氣綜合指數와 景氣動向指數(Diffusion Index)는 景氣變動의 方向을 나타낼 수 있으며, 또한 景氣綜合指數는 景氣變動의 幅을 나타낼 수 있다.

經濟建設委員會에서는 先行, 同行, 後行 綜合指數를 編製하고 있는데, 先行 8個指標, 同行 7個指標, 後行 7個指標로 構成되어 있다.(表 2참조).

景氣綜合指數의 編製方法은 各 代表系列을 季節調整한 뒤에 그 對稱變動率을 求하고, 同 變動率을 標準化 因子에 依해 調整, 平準化하여 先行, 同行, 後行 系列別로 合計하고 이를 다시 標準化하고, 趨勢調整을 하여 先行, 同行, 後行 綜合指數를 算出하고, 이것에 依하여 景氣變動의 方向 및 크기를 나타낼 수 있다.

先行, 同行, 後行 綜合指數의 움직임을 基準循環의 頂點, 底點과 比較하여 보면 先行指數는 基準循環의 轉換點에 比하여 平均 3~5個月 先行하고, 後行指數는 平均 4~8個月 後行하며, 同行指數는 基準循環日과 거의 同時에 나타나고 있다. 先行, 同行, 後行指數는 수차례에 걸쳐 頂點과 底點을 나타내었는데 이들의 景氣轉換點은 표 3과 같다. 先行指數의 先行時差에 依해 同行指數의 變動方向 및 幅의 크기를 예측할 수 있고, 同行指數가 나타낸 方向으로 過去에 예측한 景氣動向의 正確여부를 알아낼 수 있다.

〈表 2〉

景氣綜合指數 代表系列

經濟活動	先行指數 (8 個)	同行指數 (7 個)	後行指數 (7 個)
• 就業 (1 個)	• 製造業 平均勤勞 時間數		
• 生產 (5 個)	• 製造業新規受注 指數	• 產業生產指數變動率 • 製造業生產指數變動率 • 製造業出荷額	• 單位產出勞動 費用
• 貿易 (3 個)	• 通關輸出額變動率 • 外換決裁基準貿易 收支差		• 外換決裁基準 輸入額
• 物價 (4 個)	• 株價指數變動率 • 都賣物價指數 變動率	• 製造業賃金指數	• 總輸出單價指數 變動率
• 貨幣・金融 (6 個)	• 貨幣供給變動率 (M_1)	• 어음不渡率 • 어음交換額變動率	• 要求拂頂金回轉率 • 貸出金變動率 • 預貸率
• 交通・運輸 (1 個)		• 國內貨物輸送量	
• 建設 (2 個)	• 建築申請延面積		• 建築業生產指數

〈表 3〉

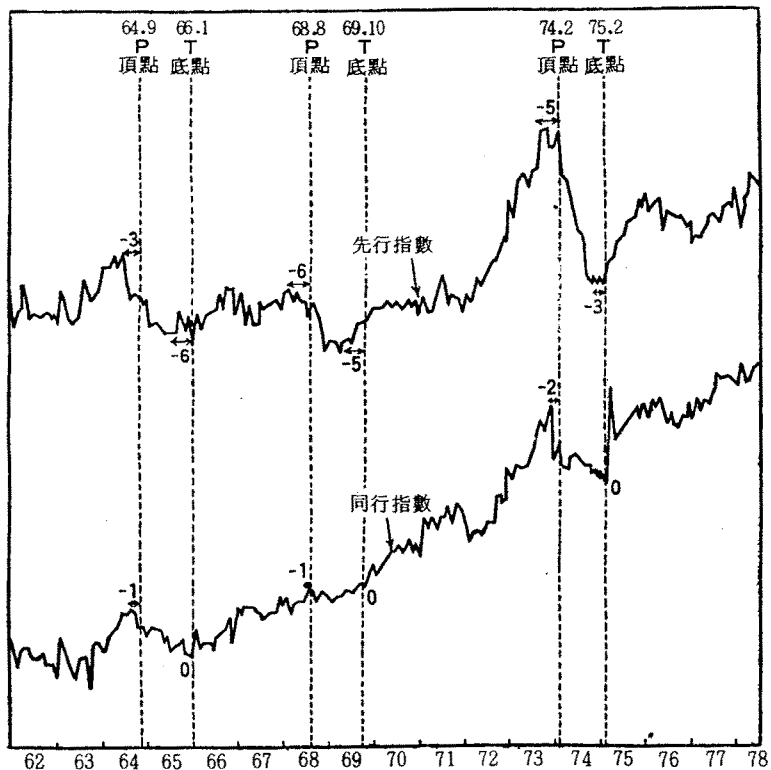
景氣綜合指數의 景氣轉換點

基準循環日 類別	頂 點				底 點				
	55年11月	64年9月	68年8月	74年2月	54年11月	56年9月	66年1月	69年10月	75年2月
先行	55.6 (-5)	64.6 (-3)	68.2 (-6)	73.9 (-5)	54.10 (-1)	56.6 (-3)	65.7 (-6)	69.5 (-5)	74.11 (-3)
同行	55.11 (0)	64.8 (-1)	68.7 (-1)	73.12 (-2)	-	56.9 (0)	66.1 (0)	69.10 (0)	75.2 (0)
後行	56.1 (+2)	65.6 (+9)	69.6 (+10)	73.12 (-2)	55.1 (+2)	57.4 (+7)	66.12 (+11)	71.1 (+15)	75.8 (+6)

※ () 내의 숫자는 基準循環日과 比較한 先行(-), 同行(0), 後行(+)個月數임.

〈圖 2〉

臺灣景氣綜合指數 推移



4. 景氣對策信號

가. 起源 및 意義

「景氣對策信號 (Monitoring Indicators)」의 起源은 1962年 美國의 「케네디」大統領이 國會에 提出한 Formula Flexibility라고 할 수 있는데 이 Formula의 主要目的은 景氣의 過熱 및 不景氣를 事前에 防止하기 위한 것으로 失業率로 景氣의 不景氣 與否를 判定하였다.

失業率이 지난 4箇月中 3個月이 上昇하거나 혹은 當月の 失業率이 4個月前 水準에 比하여 1%를 超過한 水準이 연속하여 3個月間 계속될때 연방정부는 늦어도 2個月 이내에 20억달러 한도내의 公共投資를 支出하여 景氣가 回復될 수 있도록 조치를 취하도록 하였다.

1965年 프랑스政府는 4箇年 經濟建設計劃 (1966 ~ 70年)을 위하여 失業率 이외에도 物價, 生産, 國際收支, 投資등의 指標들을 參考하여 綜合性格을 띤 「景氣政策信號制度」를 만들었다. 그후에 日本이 「프랑스」의 景氣政策信號의 內容을 참조하여 1968年의 經濟白書에 「日本景氣警告指標」를 發表하였다. 1970년에는 독일의 國會專門家顧問委員會에서 日本의 景氣警告指標와 유사한 것을 研究・編製하여 發表하였다. 후에 各國의 끊임 없는 研究와 努力을 通하여, 景氣信號의 編製方法은 옛날보다 훨씬 完全해졌으며 內容도 充實해 졌지만 그 基本內容은 미국의 Formula Flexibility와 「프랑스」의 景氣政策信號制度의 개념을 계승하고 있다.

台灣行政院 經濟建設委員會가 編製하고 있는 景氣對策信號는 하나의 交通 關係信號등과 類似한 빨강, 노랑, 초록, 파란색등의 表示를 빌어 당시 景氣對策의 서로 다른 信號를 나타냄으로써 政府가 취할 조치에 參考가 될수

있도록 하였다. 台灣의 “景氣對策信號”는 5個의 段階(紅燈, 黃紅燈, 綠燈, 黃藍燈, 藍燈)로 되어 있는데 이러한 對策信號가 「綠色」을 나타내면 景氣가 매우 安定되어 있다는 表示이며, 政府는 安定狀態下에서 成長을 추진시킬 수 있는 政策을 取할 수 있다.

「黃紅燈」은 景氣가 比較的 安定되어 있다는 表示이며 短期間내에 過熱로 變하거나 혹은 安定될 可能性이 있음을 나타내는 것이며 「紅燈」이 「黃燈」으로 轉換될 때에는 계속하여 건축을 實施하면 안되며 「綠燈」이 「黃紅燈」으로 轉換될 때에는 「綠燈」일때 채택한 政策을 계속 維持할 수는 있어도 한걸음 더 나아가서 成長施策을 채택할 수 없으며, 向後的 景氣變化를 주시하여 變化의 速度가 적절히 유지될 수 있는 政策을 適當한 時期에 취하여야 한다. 「紅燈」은 景氣의 過熱을 나타내는 信號이므로 財政金融當局은 마땅히 건축정책을 실시하여 景氣가 점차 正常的인 狀態로 安定될 수 있도록 하여야 한다.

「黃藍燈」은 景氣가 短期間內에 安定되거나 혹은 後退할 可能性이 있음을 나타내며, 「黃藍燈」이 「綠燈」으로 轉換될 때에는 景氣가 安定되고 있음을 나타내므로 가능한 계속하여 成長促進政策을 실시할 수 있다.

「綠燈」이 「黃藍燈」으로 轉換될때는 景氣가 後退하고 있음을 나타내므로 向後的 景氣動向을 주시하여 적시(適時)에 景氣擴張政策을 실시하여 景氣가 回復될 수 있도록 자극을 주어야 한다. 만약 「黃藍燈」이 「藍燈」으로 바뀔때에는 景氣가 이미 後退期에 進入하였음을 나타내므로 政府는 景氣가 回復될 수 있도록 政策을 強力히 실시하여 景氣에 자극을 주어야 한다.

이상에서 說明한 바와 같이 景氣對策信號의 主要目的은 信號로써 景氣對策을 提示하는 것이다. 즉, 短期間 內에 景氣가 過熱 또는 後退할 것

인가의 與否를 綜合 判斷하여 먼저 信號로써 나타내 줌으로써 當局이 취해야 할 景氣對策 樹立에 參考할 수 있도록 하며, 企業 또한 信號의 變化에 따라 그 投資計劃 및 經營方針을 調整할 수 있도록 하는데 있다.

나. 編製方法

景氣對策信號가 포괄하는 內容에서 가장 重要한 것은 한나라의 그때 당시의 經濟發展의 政策目標를 判斷·決定하는 內容을 다루고 있다는 點이다. 예를들어 그 政策目標가 國외의 均衡(國際收支의 均衡)을 重視한다면, 國際收支에 關한 指標를 많이 選擇해야 하며, 반대로 政策目標가 國內均衡(物價安定, 就業率의 提高)을 重視한다면 物價 및 國內需要供給에 關한 指標를 많이 選擇하여야 한다.

台灣의 經濟政策目標가 비록 國內經濟의 安定과 成長을 이룩하는 것을 重要視하고 있지만(物價의 安定, 적정한 經濟成長의 持續, 就業率의 提高를 包含) 그러나 한편으로 國際收支의 均衡을 유지하는것도 함께 重視하고 있다. 따라서 景氣對策信號의 內容은 國內·외의 均衡을 同等하게 重視하고 있다.

經濟建設委員會에서 編製하는 景氣對策信號는 ① 貨幣供給(M_1') ② 貸出金額 ③ 어음交換額 ④ 어음不渡率 ⑤ 製造業 新規受注指數 ⑥ 外換輸出額(實質) ⑦ 通關輸出額(實質) ⑧ 産業生産指數 ⑨ 製造業 生産指數 ⑩ 製造業 在庫率 ⑪ 株價指數 ⑫貯蓄性預金の 12個指標를 포함하고 있다.

또한 都賣 및 消費者物價指數變動과 經濟成長率등의 資料도 참고자료로 利用하고 있다. 景氣對策信號를 編製하기 위하여는 먼저 景氣變動과 比較

的 密接한 關係가 있는 統計資料를 蒐集하고 적절한 方法으로 綜合한다. 編製過程은 選定된 各 系列을 季節調整後에 變動率數值를 4 단계로 區分하고 이 4개의 수치를 分界點으로 하며, 이 分界點의 數值를 檢査值 (check point) (表4)라 한다.

이 檢査值에 의하여 「紅燈」, 「黃紅燈」, 「綠燈」, 「黃藍燈」, 「藍燈」의 5가지 信號로 區分하고, 個別統計系列의 變動率이 어떤 一定한 數值를 超過하였을 경우에는 즉시 다른 信號를 나타낼 수 있도록 하여 各 燈마다 各기 다른 點數를 준다.

예를들어 「紅燈」은 5점, 「黃紅燈」은 4점, 「綠燈」은 3점, 「黃藍燈」은 2점 「藍燈」은 1점을 주게 되며, 全指標가 「紅燈」일 경우에는 綜合點數가 最高點인 60點 (5點×12), 全部 「藍燈」일때는 綜合點數가 제일 낮은 12點이 된다. (1點×12).

따라서 每월의 景氣對策信號는 構成指標가 나타내는 信號의 點數를 合計하여 當月의 景氣對策信號가 어떤 信號인가를 綜合 判斷한다.

個別 統計系列의 信號는 檢査值 (check point)에 의하여 判斷되어지는 데 이 檢査值 (check point)는 過去의 經濟變動 또는 景氣循環의 狀態와 그 당시에 실시한 景氣政策을 근거로 하였으며, 또한 將來의 經濟建設計劃이 目標로 하는 狀況을 豫상하여 綜合적으로 判斷하였다.

經濟建設委員會에서 編製하고 있는 景氣對策信號의 檢査值決定은 過去 여러차례에 걸친 景氣循環에서의 各 指標別 變動狀況에 근거 (특히 1975년以後에는 經濟概況에 重點을 두었음) 하였으며, 또한 向後 10年間의 經濟建設目標를 참고로 하였다. 過去 20年동안 經濟가 比較的 安定되었거나, 혹은 상당한 成長을 이룩하였던 時期를 選擇하여 이 期間동안의 個別指標

變動率을 정상적인變動率이라 가정하고, 8%의 經濟成長을 달성한다는 經濟政策下에서 產業發展을 지속시키는데 必要的 生産, 輸出增加率 등으로 「綠燈」의 上・下限界線의 檢査值를 決定하였다.

또한 過去 景氣循環의 頂點이 나타나기 4, 5個月前的 各 指標의 變動率 平均值를 參考하여 「紅燈」과 「黃紅燈」의 境界線을 區分하고, 底點이 나타나기 4, 5個月前的 各 指標의 變動率 平均值를 參考하여 「藍燈」과 「黃藍燈」의 境界線을 決定하였다.

各 個別指標의 變動率은 基本的으로 12個月前比(前年同月比)를 使用하였으며, 어음不渡率과 製造業在庫率은 當月 數值를 使用하였다.

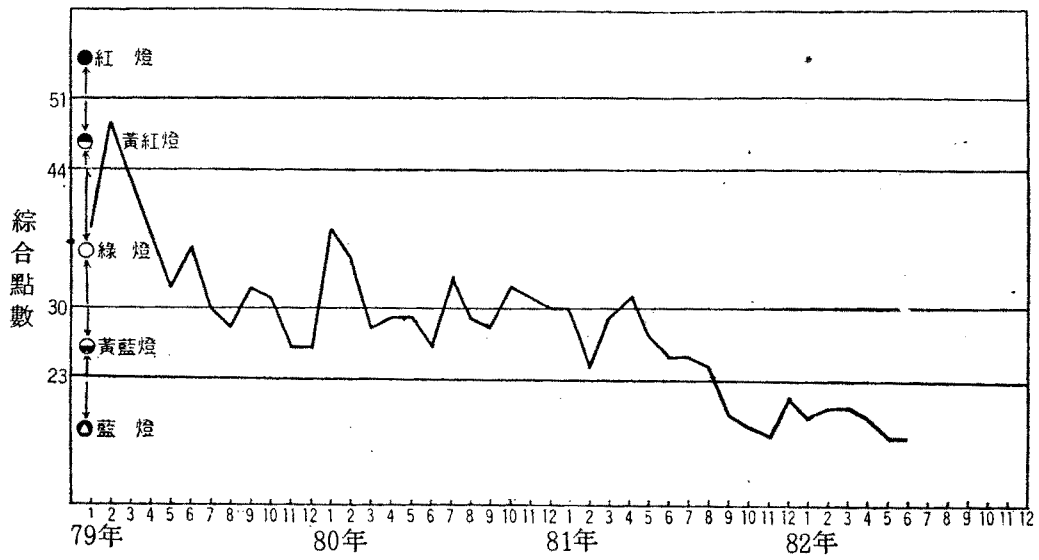
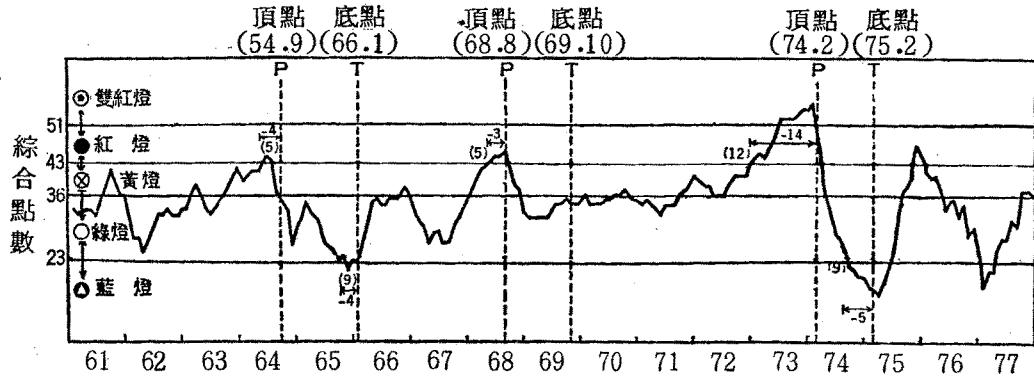
〈表 4〉

景氣對策信號 個別項目 檢查值

項 目 別	檢 查 值				
	紅 燈 ● 5 點	黃 紅 燈 ● 4 點	綠 燈 ○ 3 點	黃 藍 燈 ● 2 點	藍 燈 ● 1 點
貨幣供給 (M ₁ ') 變動率	← 25 — 20 — 14 — 10 → 12個月前比(%)				
貸出金額變動率	← 30 — 25 — 18 — 12 → 12個月前比(%)				
어음交換金額變動率	← 45 — 32 — 18 — 12 → 12個月前比(%)				
어음不渡率	← 2.0 — 2.2 — 3.2 — 3.5 → 當月‰				
製造業新規受注指數變動率	← 35 — 28 — 18 — 10 → 12個月前比(%)				
外換決裁基準輸出額變動率 (實質)	← 25 — 20 — 12 — 7 → 12個月前比(%)				
通關輸出額變動率 (實質)	← 25 — 20 — 12 — 7 → 12個月前比(%)				
產業生產指數變動率	← 22 — 16 — 10 — 6 → 12個月前比(%)				
製造業生產指數變動率	← 22 — 16 — 10 — 6 → 12個月前比(%)				
製造業在庫率	← 54 — 59 — 67 — 72 → 當月%				
株價指數變動率	← 40 — 20 — 5 — -10 → 12個月前比(%)				
貯蓄性預金變動率	← 12 — 18 — 25 — 30 → 12個月前比(%)				
綜合判斷 (點)	過 熱 ●	好 況 ●	安 定 ○	後 退 ●	沈 滯 ●
	← 51 點	← 44 點	← 30 點	← 23 點	22 點 →

〈圖3〉

景氣對策 信號圖



5. 企業經營調查

가. 調查方法

臺灣의 企業經營調查는 서독 IFO經濟研究所의 「景氣測定(Business Test)」과 日本의 「企業調查(Economic Survey of Selected Enterprises)」方法을 參考하여 만든 것으로 設問調查方法을 通하여 광범위하게 企業家の 營業狀況 및 未來 景氣에 대한 判斷을 調查하였다.

經濟建設委員會의 調查에 참여한 業體數는 1000 個業體로서, 調查內容은 生産, 出荷, 受注, 勤勞者數, 超過勤勞時間, 在庫, 價格, 資本, 投資등의 項目을 包含하고 있다. 設問內容은 質的인 面과 量的인 面 두가지를 다 포함하고 있으며 量的인 面に 속하는 것은 出荷額과 受注總額등이고 質的인 面に 속하는 것은 企業家の 判斷과 豫測등이며 企業家の 判斷에 대한 主要 質問內容은 앞으로 혹은 지난달에 비하여 이번달의 營業狀況 만족도 여부와 生産 또는 出荷의 增加, 減少 與否 그리고 앞으로 3個月동안 해당 企業의 營業狀況이 好轉, 不變 혹은 惡化될 것인가에 대한것 등이었다.

나. 資料의 處理

資料의 處理方式에는 두가지가 있다.

① 量的인 面に 속하는 資料

먼저 산업別로 項目을 合計하고 이를 前月과 比較하여 成長率을 求한후 1976年1月 또는 1977年1月을 基準時點(資料가 始作되는 時點에 따라 決定)으로 하여 指數化한다.

② 質的인 面에 속하는 資料

質的인 面에 속하는 資料의 各項에 대하여 各 企業이 응답한 3個의 方向에 의거하여 3개방향의 응답에 대한 企業數의 百分率을 算出, 動向指數 (Diffusion Index, DI)를 計算한다.

動向指數의 算出公式은 다음과 같다.

$$\begin{aligned} DI = & 1 \times (\text{好轉 혹은 增加라고 응답한 企業이 차지하는 百分率}) \\ & + \frac{1}{2} (\text{不變이라고 응답한 企業이 차지하는 百分率}) \end{aligned}$$

다. 資料表現方式

資料表現方式에는 2가지가 있다.

하나는 「景氣거울 (Konjunktur Spiegel)」이라고 불리워지는 方式으로서 企業이 調査設問에 對하여 응답한 3가지 답변 (增加, 保合, 減少 혹은 上昇, 同一, 下降)의 相對度數로 構成된 平面圖 (圖4)이다.

이 平面圖에서 세로좌표는 產業別, 가로좌표는 調査項目을 나타내는데 紅色은 增加, 上昇 또는 樂觀的 속성을 表示하고, 白色은 不變을 나타내며, 藍色은 減少, 下降 또는 비관적 속성을 나타낸다.

3가지 색깔의 變化를 관찰하면 어떤 時點의 全般的인 景氣概況을 理解할 수 있고 紅色 部分이 많다는 것은 앞으로의 景氣가 좋다는 것을 의미한다.

〈圖4〉

企 業 景 氣 現 況 判 斷 圖

業 別	景氣判斷	81年												82年														
		6月		7月		8月		9月		10月		11月		12月		1月		2月		3月		4月		5月		6月		
		好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	好轉	不惡化	
食 品 業																												
人 造 纖 維 紡 織 業																												
棉 紡 織 業																												
毛 紡 織 業																												
衣 類 및 편 직 加 工 業																												
木 材 業																												
펄 프 및 종이 製 品 業																												
프 라 스틱 및 同 製 品 業																												
고 무 및 同 製 品 業																												
化 工 原 料 및 化 學 製 品 業																												
非 金 屬 광 물 製 品 業																												
第 1 次 金 屬 및 同 製 品 業																												
機 械 業																												
電 機 業																												
電 氣 器 具 業																												
運 輸 工 具 業																												
其 他 製 造 業																												
製 造 業 合 計																												
百 貨 店 業																												
貿 易 業																												

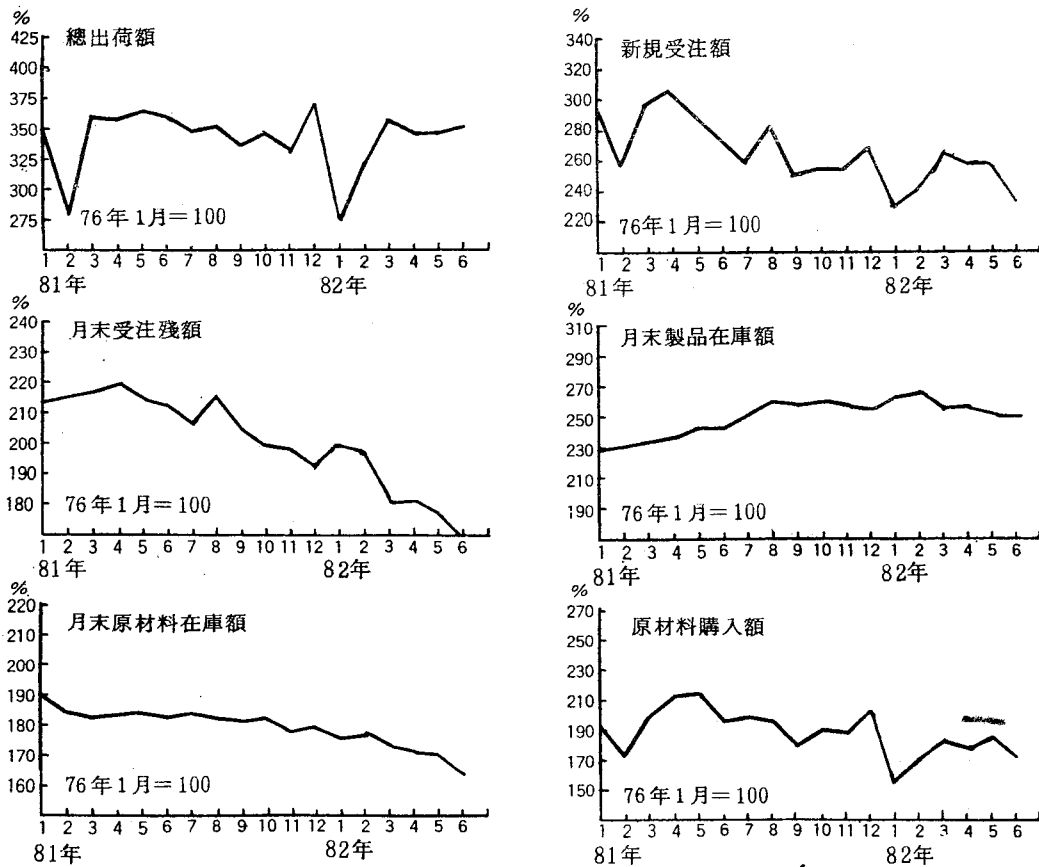
註： 1. 紅色 (■) : 被調查企業中 當月景氣現況이 前月에 比하여 好轉되는 企業의 百分比임.
 白色 (□) : 不變의 百分比임.
 藍色 (□) : 比前月惡化의 百分比임.
 2. 紅色部分이 相對的으로 많은 表示는 企業景氣轉好을 意味함.

또다른 하나의 방법은 曲線으로 表示하는 方法인데 3가지 類型으로 나눌수 있다.

첫째는 量的인 面에 속하는 資料로서 1976年(혹은 1977年) 1月을 기준으로하여 指數형식으로 나타낸 趨勢圖表(圖5)인데 出荷額, 受注, 在庫金額, 購買金額등이 여기에 속한다.

예를들어 特定月の 出荷額指數가 250 이라고 한다면, 1976年 1月에 比하여 2.5倍 증가하였음을 나타낸다.

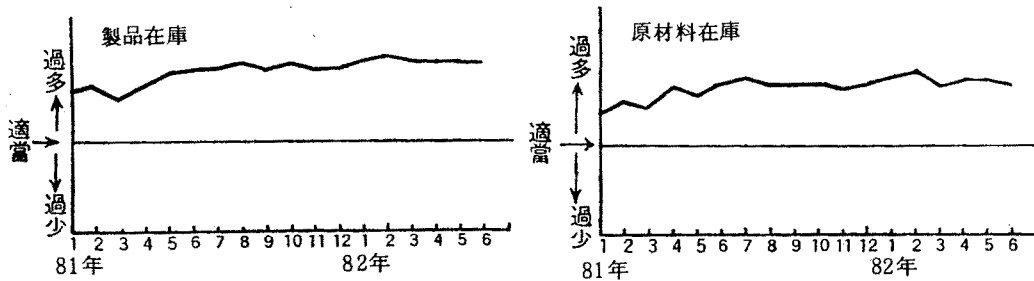
〈圖 5〉 項目別指數推移



둘째로 質的인 面에 속하는 資料中 해당월의 判斷項目,
 예를들어 在庫의 適當與否, 利潤率의 좋고 나쁨의 與否등은 해당월의 DI
 圖表(圖6)에 表示된다.

DI가 50을 초과하면 在庫가 「 많다」 혹은 利潤率이 「 좋다」를 表示
 하며, DI가 50이면 在庫가 「 적당」 혹은 利潤率이 「 괜찮다」라는 意味
 이며 DI가 50보다 작으면 在庫가 「 작다」 또는 利潤率이 「 나쁘다」를
 나타낸다.

〈圖 6〉 項目別 動向指數(DI) 推移



셋째로 質的인 面에 속하는 資料中 前月과 比較하는 項目,
 예를들어 資金의 流通, 價格 또는 資本의 變動등은 1976年(혹은 1977年)
 1月을 基準으로하여 各 項目의 DI에서 純 增加(月中 DI-50)를 매월
 累積하여 볼수있다(圖7) 이것은 단지 各項目의 變動方向만을 表示할 뿐
 變動幅의 量은 表示할수 없다. 예를들어 資金流通의 趨勢曲線이 下降 한다
 면 단지 매월의 資金流通이 지난달보다 축소되었다는것을 表示할 뿐 축소
 의 정도가 얼마나 되는가를 表示하는것은 아니다.

〈圖 7〉

項目別 累積動向指數(累積DI)推移

