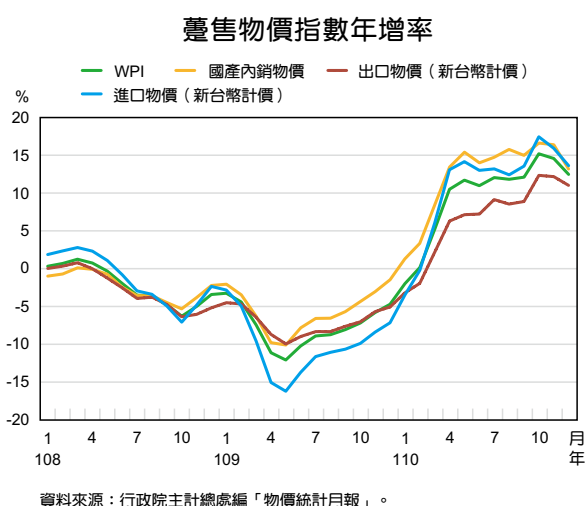


四、物 價

(一) 躉售物價

110 年，隨肺炎疫苗施打普及，各國經濟活動漸次回復正常，全球需求明顯升溫，加以疫情導致塞港、缺工等供應鏈瓶頸問題持續，推升國際原油等原物料價格，國內進口物價走高，且因比較基期較低，WPI 年增率逐月走升，至 10 月為 15.21% 之全年高點後略回降，12 月為 12.46%；全年平均年增率為 9.44%，係 70 年以來最大漲幅。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別上漲 10.53%、12.24% 及 6.54%。



WPI 係按進口物價、國產內銷物價及出口物價 3 項指數之加權平均（權重分別為 34.10%、25.70% 及 40.20%）計算，依序析述如下：

1. 進口物價

由於原油等進口原物料價格大漲，110 年以美元計價之進口物價指數上漲 16.63%；惟新台幣對美元較 109 年升值，致以新台幣計價之進口物價漲幅縮小為 10.53%，有助減輕國內輸入性通膨壓力。

就用途別分類觀察，權重最大（占 72.73%）之農工原料上漲 16.20%，對進口物價漲幅的貢獻為 11.40 個百分點，主要係礦產品、基本金屬及其製品，以及化學或有關工業產品等價格上漲所致；資本用品（占 14.47%）及消費用品（占 12.80%）則分別下跌 4.59%、0.91%。

2. 國產內銷物價

110 年，國際原物料價格隨全球供需失衡而上漲，國內多數產品反映進口原物料成本調高售價，致國產內銷物價上漲 12.24%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 80.01%）上漲 14.36%，對國產內銷物價漲

110 年進口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	10.53	10.53
農工原料	72.73	16.20	11.40
資本用品	14.47	-4.59	-0.74
消費用品	12.80	-0.91	-0.13

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

110 年國產內銷物價指數變動分析—按基本分類分析

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對國產內銷物價年增率之影響 (百分點)
國產內銷物價指數	100.00	12.24	12.24
農林漁牧業產品	7.46	8.32	0.65
土石及礦產品	0.32	-2.59	-0.01
製造業產品	80.01	14.36	11.53
水電燃氣	12.21	0.43	0.07

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

幅的貢獻為 11.53 個百分點；其中，基本金屬漲幅 35.43% 最大，主因鋼筋等鋼材價格調漲；石油及煤製品上漲 27.20% 次之，主因汽、柴油及石油腦價格上漲。

農林漁牧業產品（權重 7.46%）上漲 8.32%，主因蔬菜及水果價格上揚；水電燃氣（權重 12.21%）略漲 0.43%，主因部分用水戶增設污水下水道接管，加收污水下水道處理費所致。土石及礦產品（權重 0.32%）則因天然氣價格走低，下跌 2.59%。

3. 出口物價

110 年以美元計價之出口物價指數上漲 12.40%；惟新台幣對美元較 109 年升值，致以新台幣計價之出口物價漲幅縮小為 6.54%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 86.42%）之農工原料上漲 7.88%，對出口物

價漲幅的貢獻為 6.80 個百分點；其中，礦產品漲幅 44.76% 最大，主因汽、柴油及燃料油等價格上漲；化學或有關工業產品、基本金屬及其製品亦分別上漲 25.81%、21.23%；消費用品（占 6.51%）上漲 1.87%，惟資本用品（占 7.08%）下跌 3.08%。

(二) 消費者物價

110 年初以來，由於各國經濟活動重啟，需求回溫，加以供應鏈瓶頸持續，原油等國際原物料價格大漲，帶動國內油料費價格上揚，輸入性物價上漲壓力大增，加上 8 月颱風豪雨等天候因素影響，蔬果價格上漲，以及部分餐飲業者為反映成本調高售價，CPI 年增率呈走高趨勢，至 12 月為 2.62%，連續 5 個月超過 2%。全年平均年增率為 1.96%，

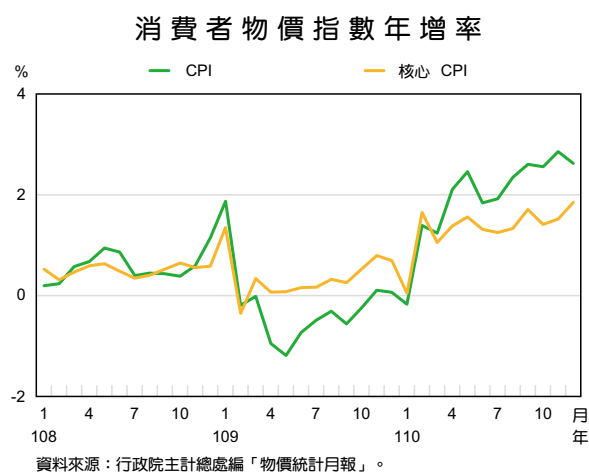
110 年出口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對出口物價年增率之影響 (百分點)
出口物價指數	100.00	6.54	6.54
農工原料	86.42	7.88	6.80
資本用品	7.08	-3.08	-0.22
消費用品	6.51	1.87	-0.06*

註：* 因基期改編變更權數結構，致各類指數對總指數之影響方向及幅度不必然與漲跌之方向一致。
資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

漲幅係 98 年以來最高。由於民生物資及餐飲等購買頻度較高商品價格相繼調漲，民眾感受較深，為紓緩消費物價上漲壓力，政府已採取油電燃氣價格平穩機制等平抑物價措施（詳專題三）。

至於核心 CPI 走勢，由於國內疫情受控，內需回溫，核心 CPI 年增率逐月溫和走升，至 12 月為 1.84%。全年平均則為 1.33%，漲幅仍屬溫和。



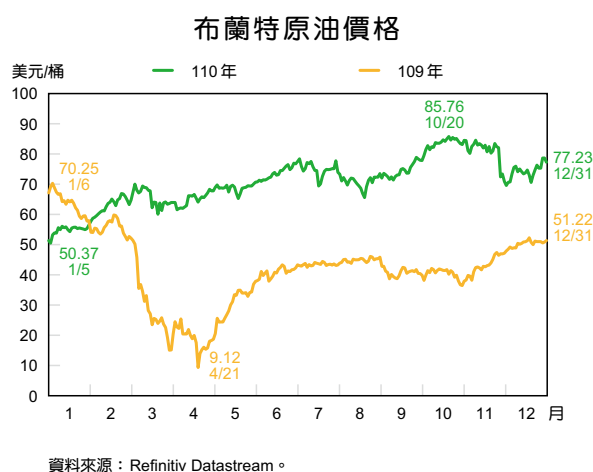
110 年 CPI 上漲 1.96%，漲幅較高主要係供給面因素如油料費、機票等運輸費及蔬果價格大漲，以及 109 年基期較低所致。茲按 CPI 主要漲跌項目進一步分析如下：

1. 影響 CPI 上漲之主要項目

(1) 油料費

110 年初以來，由於沙烏地阿拉伯額外減產、美國受暴風雪侵襲致德州原油生產停擺，加以主要經濟體疫苗施打普及，市場對全球經濟前景樂觀預期，石油輸出國組織與盟國（OPEC+）未擴大增產，以及天然氣

價格大漲推升原油發電需求，國際油價（布蘭特原油價格）呈震盪走升趨勢，至 10 月 20 日為每桶 85.76 美元。之後，因美國原油產能逐步擴張，加以美、日等國將釋出戰備儲油，以及市場擔憂 Omicron 變種病毒恐爆發嚴重疫情，抑制原油需求，油價重挫後區間震盪，至年底為 77.23 美元。全年油價平均為 70.75 美元，較 109 年平均之 41.74 美元上漲 69.50%。



國內油料費反映國際油價走高而調漲，全年平均上漲 22.06%，對 CPI 年增率的影響為 0.49 個百分點。

(2) 運輸費

各國為防範疫情擴散實施邊境管制，跨國旅遊、商務人數驟降，航班機位供給減少，機位供不應求，機票價格大漲 24.39%，致運輸費上漲 11.86%，對 CPI 年增率的影響為 0.33 個百分點。

(3) 蔬菜及水果

受 6 月及 8 月颱風豪雨等天候影響，蔬菜

及水果價格分別上漲 14.01%、4.56%，對 CPI 年增率之影響分別為 0.19、0.09 個百分點。

(4)房租

房租延續多年來緩步上揚趨勢，年增 0.83%，對 CPI 年增率影響 0.12 個百分點。

(5)肉類

肉類價格上漲 4.05%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點，上漲主因疫情衝擊，全球供應鏈瓶頸致牛肉進口價格大漲；豬肉價格亦上漲 4.70%，主要係飼料原料之玉米、黃豆等大宗物資進口價格走高，養豬業者因成本攀升而減少飼養，豬隻供給減少所致。

(6)成衣

因服飾促銷優惠較 109 年減少，致成衣價格上漲 2.54%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

(7)外食費

部分餐飲業者反映食材成本增加調高售

價，外食費全年上漲 0.87%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

(8)娛樂服務

隨國內疫情受控，旅遊及藝文休閒活動回溫，業者調漲旅遊團費及入場券費，加以 109 年因應疫情降價促銷之低基期效應，娛樂服務價格上漲 1.66%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

(9)家庭用品

受進口原物料價格上揚影響，家具、家庭耐久設備（如瓦斯爐、熱水器等）及衣服、廚廁清潔劑等價格調漲，家庭用品價格上漲 1.42%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

2. 影響 CPI 下跌之主要項目

行動電話業者刺激買氣，降價促銷，行動電話等通訊設備價格下跌 8.25%，對 CPI 年增率的影響 -0.04 個百分點。

110 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率 (%)	對 CPI 年增率之影響 (百分點)
CPI	1.96	1.96
油 料 費	22.06	0.49
運 輸 費	11.86	0.33
蔬 菜	14.01	0.19
房 租	0.83	0.12
水 果	4.56	0.09
肉 類	4.05	0.09
成 衣	2.54	0.09
外 食 費	0.87	0.09
娛 樂 服 務	1.66	0.09
家 庭 用 品	1.42	0.06
合 計		1.64
通 訊 設 備	-8.25	-0.04
合 計		-0.04
其 他		0.36

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

專題三

國內物價相關議題之說明¹

一、對於物價上漲，為何民眾的感受與官方統計有落差？

（一）民生物資及餐飲等購買頻度較高商品價格相繼調漲，民眾感受較深

1. 110 年部分民生物資及餐飲等購買頻度較高商品價格相繼調漲，民眾感受較深，央行亦感同身受。

110 年每月至少購買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率² 分別為 3.85%、2.44%，均高於整體 CPI 年增率之 1.96%，民眾易感受到物價上漲。

2. 物價並非全面上漲，但外界易聚焦討論漲價商品，未提跌價商品，致加重民眾對漲價的感受，產生全面通膨之誤解。
3. 110 年民生物資及餐飲等購買頻度較高商品价格漲幅較大，惟央行貨幣政策係著眼於一般物價水準（CPI），不宜也無法針對個別商

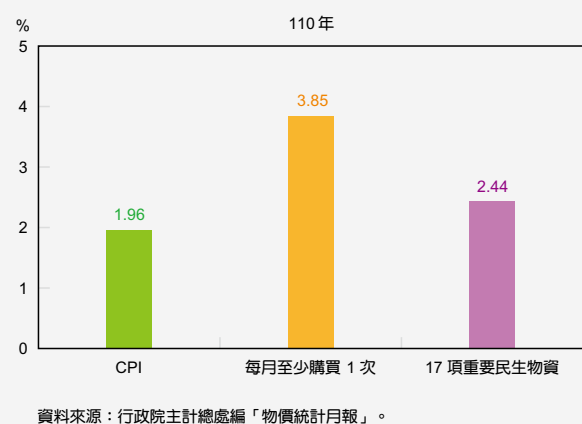
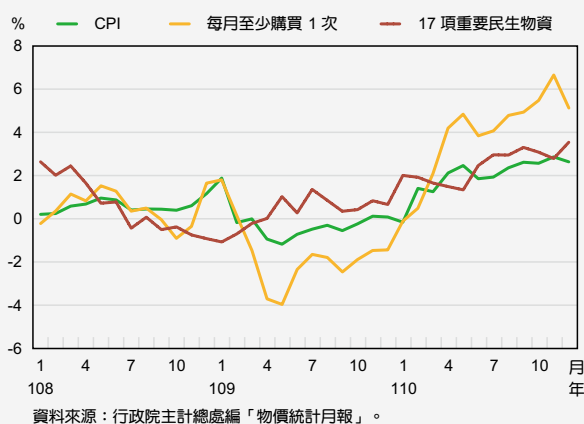
品價格漲跌加以調整。

4. 行政院「穩定物價小組」一向關注重要民生物資價格，加強查緝哄抬，防制人為操縱，加以油電燃氣價格平穩機制已適時啟動，經濟部亦與主要超市賣場取得共識，設置民生商品抗漲專區，財政部機動減免課徵牛肉、小麥進口關稅，以及汽柴油貨物稅，應有助消弭民眾對物價上漲之恐慌心理，降低通膨預期。

（二）CPI 漲跌幅通常較個別商品价格漲跌幅和緩

1. CPI 為一般家庭購買各種消費性商品及服務價格變動的平均情況，共選查食衣住行育樂等 368 個項目群，約 20,000 種不同規格的商品或服務，依價格變動特性，每月調查 1 次或每旬調查 1 次，計 36,000 項次。
2. 由於總指數（CPI）係由眾多商品加權平均計算，整體漲幅通常較個別品項變動和緩，加

CPI、每月至少購買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率



¹ 主要取材自中央銀行（2021），「當前國內物價相關議題之說明－兼論台、美物價情勢比較」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 16 日。

² 每月至少購買 1 次 CPI 及 17 項重要民生物資 CPI 占整體 CPI 權數分別為 22.29%、5.11%。

上每個家庭購買的內容及頻度不同，且可能差異懸殊，導致 CPI 的變動幅度與個人對物價漲跌的感受常有落差，此種現象各國皆然。例如，食物類價格上揚，多數家庭時有感受，至於跌幅甚大之 3C 電子產品，則因久久才購買 1 次，容易忽視。

（三）民眾通膨預期形成，導致通膨感受與通膨統計資料有落差

1. 民眾對通膨感受（inflation perception）因人而異，對未來通膨預期大都建立於對過去的通膨感受。

（1）通膨感受與通膨預期會因不同性別、年齡與所得而異。

（2）女性通常對通膨感受與通膨預期高於男性；45 歲以上的人對通膨感受與預期較高；通膨感受與預期會隨所得增加而下降，亦即低所得者通膨感受與預期的變動比較敏感。

2. 民眾對未來通膨預期通常高於機構估計以及實際資料的通膨率。

二、央行為何關心通膨現象？為何也重視核心通膨率？

（一）央行致力維持物價穩定，以維護民眾的購買力，促進經濟可持續性成長

由於通膨現象發生會傷害貨幣購買力，對弱勢族群或固定收入者之衝擊較大；因此，央行須關心通膨現象，並致力維持物價穩定，以維護民眾的購買力，降低相對價格與未來物價水準波動的不確定性，促使各經濟部門做出適當的經濟決策，此有助於降低資源配置效率的扭曲、提升經

濟效率，進而促進經濟可持續性成長。

（二）對央行而言，以核心通膨率判斷通膨現象更具政策涵義

1. 國內蔬果價格易受天候影響、能源價格則易受國際油價影響，短期波動較大，且屬供給面因素，較不易受央行貨幣政策影響，不適合以貨幣政策回應；因此，經濟學家認為，剔除短期波動較大項目的核心通膨（Core CPI）³，例如不含蔬果及能源之核心 CPI，對央行而言更具政策涵義。

2. 央行除關注 CPI 總指數外，亦關注不含蔬果及能源之核心 CPI，主要係因央行對於影響物價的暫時性或短期因素不應貿然作出反應，否則將使經濟波動更大。因此，在判斷有無通膨現象時，必須同時檢視 CPI 與核心 CPI。

（三）央行主要關心中長期的通膨率走勢，若回應短期物價變動因素頻繁調整貨幣政策，反將不利經濟與物價穩定

1. 央行若回應 CPI 中屬於暫時性或短期變動的項目，例如豪雨、颱風所導致的蔬果價格高漲，而採緊縮性貨幣政策，立即提高利率，則因貨幣政策的效果須經一段時間才會顯現，在效果尚未顯現前，蔬果價格可能早已回落，屆時是否又要降低利率？央行主要關心中長期的通膨率走勢，聚焦於研判導致中長期物價不穩定的因素，並做出適當回應。

2. 110 年台灣核心通膨率為 1.33%，通膨率仍屬溫和；若央行伴隨短期因素的波動而頻繁地調整貨幣政策走向，反而會加劇經濟波動。

³ 核心通膨著重基本與持續性（underlying and persistent）通膨趨勢，通常剔除主要受季節性或暫時性供給面影響短期波動較大之食物及能源，以及由政府設定價格的項目。詳 International Monetary Fund（2017），Inflation: Prices on the Rise - Back to Basics: Finance & Development。