

專題一

主要經濟體 2021 年物價上漲之原因分析¹

2020 年肺炎疫情爆發並蔓延全球，各國執行嚴格邊境封鎖與防疫管制，衝擊生產與民眾消費等經濟活動，各國物價並伴隨走低。2021 年隨疫苗覆蓋率上升，各國經濟活動漸次回歸正常，需求大幅擴增，物價隨之走升，主要經濟體多有物價上漲現象。觀察美國、歐元區、英國、日本、南韓及澳洲等經濟體，發現影響其物價上漲之因素並不完全相同，主要係因當地疫情控制成效對需求面與供給面產生不同程度之影響，分別說明如下。

一、能源對 CPI 年增率之貢獻均由負轉正，其中以歐元區最為明顯

隨經濟解封後需求快速攀升，且石油輸出國組織及其盟國 (OPEC+) 未大幅擴產，國際油價由 2020 年低點攀升，帶動主要經濟體能源對 CPI 年增率之貢獻均由負轉正，為推升其通膨上揚之重要原因，其中歐元區因能源占 CPI

之權數相對較高，影響最為明顯。

二、塞港及缺工等供應鏈瓶頸以美國較嚴重，其薪資上升壓力亦較高

塞港及缺工之供應鏈瓶頸，亦為推升通膨之重要因素。全球主要經濟體港口壅塞問題嚴重，尤以美國西岸港口為最，澳洲、英國及荷蘭亦分別因港區罷工影響碼頭運作、拖車與貨車司機缺員未改善，以及場地空間不足等問題，造成貨船延遲到港情形。

缺工問題方面，景氣快速回溫及企業僱員需求相應增加，致主要經濟體多有缺工情形，其中又以美國較為嚴重。2021 年第 4 季美國職位空缺率 (job openings rate) 高達 7.2%，較 2019 年第 4 季 (疫情前) 之 4.6% 上升 2.7 個百分點，英、澳、韓、歐之升幅則較為和緩；影響所及，2021 年第 3 季美國平均勞動報酬相對 2019 年第 4 季之增幅，亦明顯高於其他經濟體，

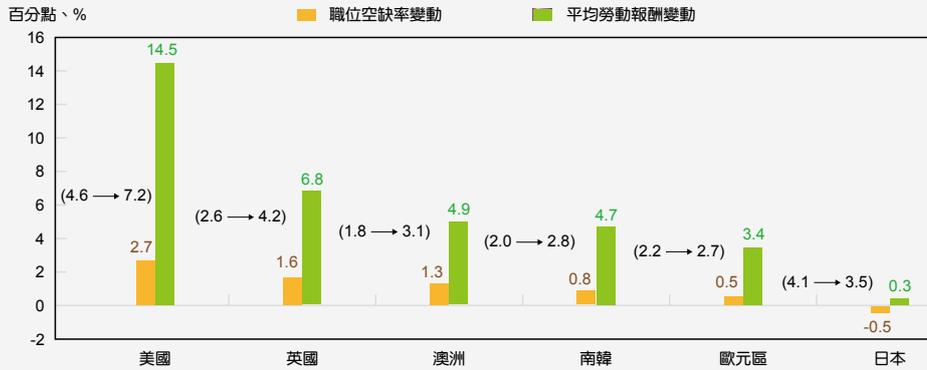
能源對 CPI 年增率之貢獻度



註：能源包含油料費、家用燃油、燃氣及電力。
資料來源：OECD 及各經濟體官方統計。

¹ 主要取材自中央銀行 (2021)，「當前主要經濟體物價情勢之比較及明年展望」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 16 日。

職位空缺率與平均勞動報酬指數變動 (2021年第4季相對2019年第4季)



註：1. 職位空缺率=職位空缺數/(職位空缺數+受僱員工人數)；職位空缺率變動係指2021年第4季相對2019年第4季之變動，如美國職位空缺率2019年第4季為4.6%，2021年第4季為7.2%，上升2.7個百分點；另南韓職位空缺率僅有半年資料，故其為2021年下半年相對2019年下半年之變動。
2. 平均勞動報酬係採用OECD公布之每人勞動報酬，其最新資料僅至2021年第3季。
資料來源：職位空缺率為各經濟體官方網站、勞動報酬為OECD。

薪資上升壓力較高。

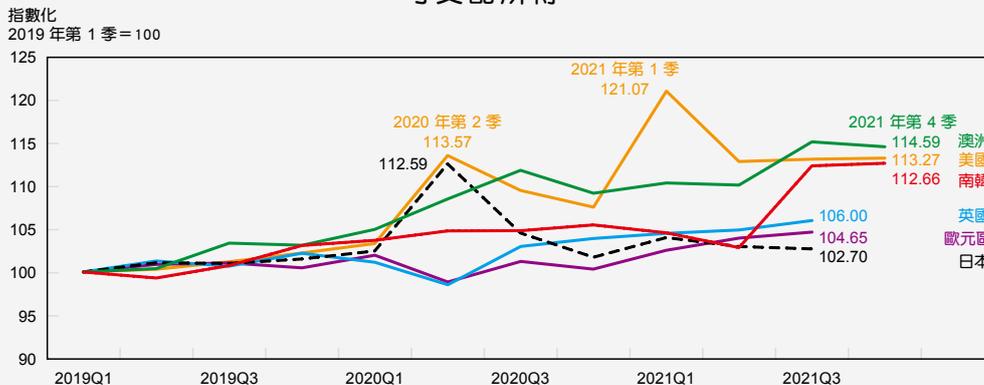
三、主要經濟體商品類消費占比普遍上升， 推升其商品類物價漲幅

疫情以來商品類消費可透過網路訂購及物流系統而持續，不若服務類消費因民眾擔憂感染病毒避免與人接觸，以及政府實施防疫措施限制而大幅減少，致主要經濟體之商品占消費支出比重普遍上升，進而使商品類物價漲幅亦多轉為超越服務類。

四、政府發放大規模之疫情紓困金致美國 及澳洲可支配所得明顯上升

疫後經濟重啟，需求攀升間接推升物價，其中可支配所得上升為需求擴增原因之一。2020年疫情大流行期間，美國因政府採廣發現金方式紓困，民眾可支配所得分別於該年第2季及2021年第1季明顯上升，且高於疫情前趨勢值，短期間或有挹注民眾消費動能之效；另澳洲政府針對符合特定資格之個人或家庭，持續發放救助金，亦導致其可支配所得上升。

可支配所得



註：美國為個人可支配所得 (disposable personal income, 其個人係指家庭及非營利組織)，其餘經濟體則為家庭可支配所得。
資料來源：各經濟體官方網站。