

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價格漲幅較大，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價格漲跌幅和緩

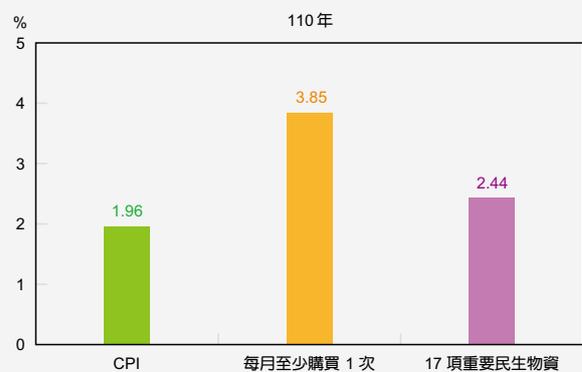
1. CPI為一般家庭購買各種消費性商品及服務價格變動的平均情況，共選查食衣住行育樂等368個項目群，約20,000種不同規格的商品或服務，依價格變動特性，每月調查1次或每旬調查1次，計36,000項次。

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



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

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。