

本行對國內物價走勢與通膨展望之說明

通膨 (inflation) 係指「一般物價水準在某一期間內，持續以相當的幅度上漲」或是「等值的貨幣，其購買力持續性的下滑」。因此，如一經濟體的一般物價具「普遍」、「持續」與「顯著上漲」等特點，才稱為有通膨的現象。經濟學者大多認為，最能夠用來衡量通膨的一般物價是消費者物價指數 (Consumer Price Index, CPI)。

最近，受國際能源價格上漲、供應鏈瓶頸，以及新冠肺炎 (COVID-19) 疫情後經濟重啟等因素影響，各界對通膨升溫的疑慮浮現。以歐美國家而言，近期的通膨率走高問題可能遠比想像中嚴重，例如英美卡車司機缺工、貨櫃塞港等供應鏈瓶頸，導致彼等物資短缺，近期通膨率明顯走高。不過，主要央行及國際組織大抵認為，近期通膨率走高係短期現象，儘管疫情帶來之不確定性恐拉長通膨率位處高點的時間，惟未來伴隨供應鏈瓶頸等因素緩解，通膨率終將回穩。

台灣受疫情影響遠比英美國家為低，加以亦未出現有若彼等的嚴重供應鏈瓶頸問題。近月以來，台灣17項重要民生物資 CPI 年增率雖呈走高，迨至本 (2021) 年9月為3.31%；但其占 CPI 權數不大，對 CPI 影響相對有限。此外，油料費、運輸費及蔬菜價格上漲較高 (本年1~9月合計使 CPI 年增率上升1.01個百分點)，惟其價格上漲大抵係受短期因素影響，例如蔬菜價格上漲與豪雨成災等有關。不過，因係民眾日常生活較常購買之商品項目，對其價格上漲較有感受。

民眾對物價下跌較無感受，對物價上漲的感受則較深。以95無鉛

汽油價格為例，上（2020）年低點為4月均價之每公升18.53元，較2019年高點5月均價之30.23元跌38.70%；本年高點為10月均價之29.85元，但由低點回升幅度達61.09%。本年台灣通膨率較高（1~9月平均為1.74%），亦與上年物價下跌致比較基期較低有關，也因而加深民眾對物價上漲的感受；若以近3年平均（2019~本年9月平均）通膨率而言，則仍低於1%，相當溫和。

台灣長期以來維持通膨率低而穩定的結構性因素（structural factors）仍在：如全球化與自動化等因素導致供給面成本下降、公共費率（水、電費）平穩、貨幣政策透明度高，及沒有政府債務貨幣化問題；另並未發生物價「普遍」、「持續」、「顯著上漲」的通膨現象，益以通膨預期長期持穩於2%以下，短期內這些有助物價穩定的因素應不至於鬆動。

主要機構預測台灣本年CPI年增率不至於超過2%，且明（2022）年將回降；Consensus Economics在10月發布之本年台灣CPI通膨率預測值平均為1.8%，明年則降為1.6%，通膨預期溫和，且未升高，國內通膨率應無持續走升之虞；此外，台灣未來5年期通膨預期亦屬溫和，IMF與Consensus Economics預測台灣未來5年期通膨預期約介於1.4%~1.6%。

目前國內物資充裕，受供應鏈衝擊問題尚不顯著。維持物價穩定是本行的主要職責，本行將持續關注國內物價走勢，掌握整體通膨發展，並採行妥適貨幣政策。

行政院已指示由副院長沈榮津督導跨部會「穩定物價小組」，除

關注個別商品價格上漲是否有連鎖帶動的效應，並嚴防有人趁機囤積哄抬、操縱物價，確保民生物資供應無虞，加以本年電價不調整及油電價格平穩機制已適時啟動，應有助於避免「短期價格波動影響社會各界對通膨之預期，引發搶購、囤貨風氣，加劇供需失衡，進一步推升物價」，降低通膨預期自我實現之可能性，可以達到穩定物價效果。