

四、物價

(一) 躉售物價

106 年全球景氣穩步復甦，國際原油價格上揚，推升石油及煤製品、化學材料及基本金屬等價格，惟新台幣對美元升值減緩國內進出口物價漲幅，全年 WPI 較 105 年略漲 0.90%，係 101 年來首度轉呈正值。其中，國產內銷品及進口品分別上漲 3.44%、1.36%，出口品則下跌 1.46%。

年初以來，隨國際油價震盪走跌，WPI 年增率逐月減緩，至 6 月為 -1.74% 之全年低點；嗣隨國際原油等原物料價格走高而回升至 9 月之 1.92% 後回降，12 月為 0.31%。

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 33.41%、29.80% 及 36.79%）計算，依序分析如下：

1. 進口物價

106 年以美元計價之進口物價指數上漲 7.41%；惟新台幣對美元升值，致以新台幣計價之進口物價漲幅縮小為 1.36%，有助減輕輸入性通膨壓力。

就用途別分類觀察，權重最大（占 78.12%）之農工原料上漲 3.40%，係進口物價漲幅的主要來源，對進口物價漲幅的貢獻為 2.52 個百分點，主要係礦產品及基本金屬等價格上揚所致；資本用品（占 13.05%）及消費用品（占 8.83%）則分別下跌 5.89% 及 2.50%，對進口物價年增率的貢獻分別為 -0.89 個百分點及 -0.27 個百分點。

2. 國產內銷物價

由於全球景氣溫和復甦，進口原物料成本上揚，部分產品反映調高售價，致 106 年國產內銷物價上漲 3.44%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品類（權重 83.99%）上漲 4.90%，係國產內銷物價漲幅的主要來源，對國產內銷物價年增率的貢獻為 3.93 個百分點。其中，菸類漲幅 22.17% 最大，主因 6 月 12 日起每包香菸菸稅調漲 20 元所致；基本金屬類上漲 15.76% 次之，主要係鋼價上揚所致。

農林漁牧業產品類（權重 6.33%）則下跌 4.80%，跌幅最大，主要係蔬菜、水果受 105 年基期較高影響，價格下跌所致。土石及礦產品類（權重 0.68%）下跌 1.62% 次之，主因砂及碎石價格下滑所致。水電燃氣類（權重

106 年進口物價指數變動分析—按用途別

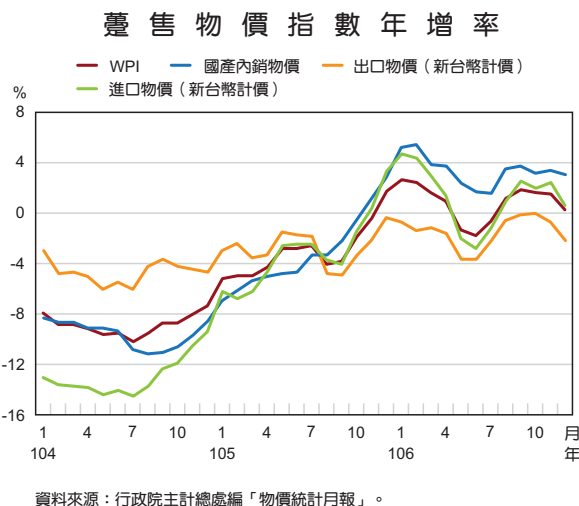
類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	1.36	1.36
農工原料	78.12	3.40	2.52
資本用品	13.05	-5.89	-0.89
消費品	8.83	-2.50	-0.27

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

9.00%) 則略跌 0.65%，主因電價於 105 年 4 月調降費率，106 年 1 至 3 月價格相對較低所致。

3. 出口物價

出口物價結構主要為工業產品，權重高達 98.85%，農產品及農產加工品權重僅分別為 0.63% 與 0.52%。以美元計價之出口物價上漲 4.47%；惟新台幣對美元升值，致光學、計量、醫療儀器及其零件類與機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備類報價走低，致以新台幣計價之出口物價轉呈下跌 1.46%。

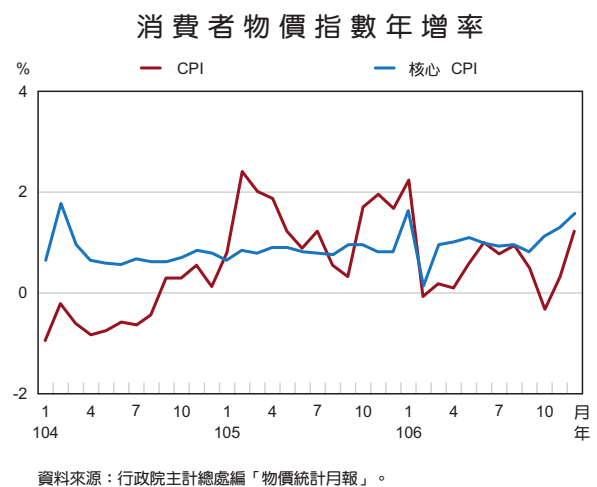


（二）消費者物價

106 年初以來，由於天候穩定，蔬菜供量增加，價格下跌，加以國際油價漲勢趨緩，CPI 年增率走緩，至 4 月為 0.10%；5 月起，受颱風豪雨及高溫等天候影響，蔬菜量減價揚，帶動 CPI 年增率緩升，至 8 月為 0.96%。9 月起，雖香菸價格反映 6 月菸稅調漲走升，以及油料費隨國際油價上漲而調高，惟蔬果價格受

上年同期颱風影響，基期較高，價格大跌，CPI 年增率回降，至 10 月為 -0.33% 之全年低點；12 月 CPI 年增率升至 1.22%，漲幅較大，主因蔬菜價格比較基期偏高因素消退，加以香菸、外食及油料費等價格上漲，全年平均為 0.62%。

至於核心 CPI 走勢，1、2 兩月受農曆春節落點影響，波動較大；3 月至 9 月各月年增率落在 0.81% 至 1.11% 之間，波動不大；10 月起，由於舊款香菸大多售完，零售商普遍反映菸稅調漲新菸售價，核心 CPI 年增率逐月走升，至 12 月為 1.57%；全年平均為 1.04%，漲幅溫和。



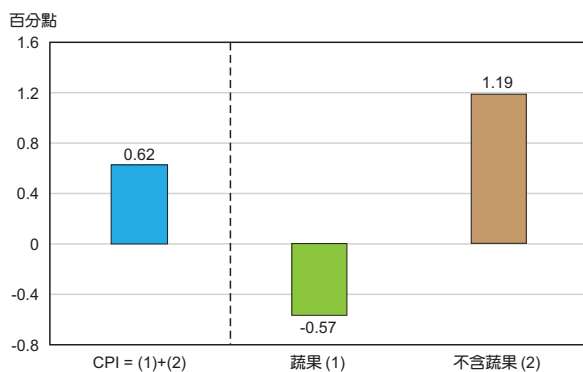
全年 CPI 上漲 0.62%，漲幅係近 8 年來次低（詳專題五），主因：

1. 蔬果價格基期偏高

105 年第 1 季遭逢百年寒害、下半年重大風災雨害等天候影響，蔬果價格高漲；106 年天候則相對良好，無較大災害，蔬果價格較 105

年下跌，兩者合計使CPI年增率下降0.57個百分點，抵消CPI大部分漲幅。

對106年CPI年增率之貢獻

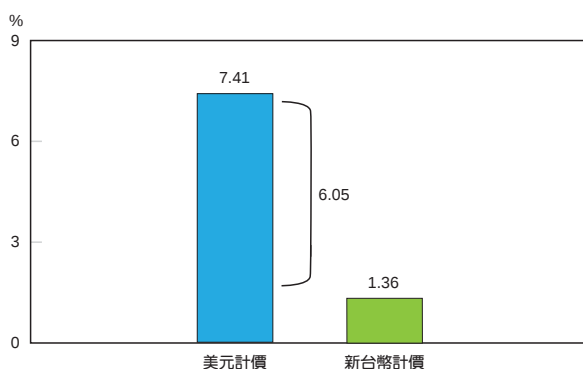


資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

2. 新台幣升值減輕輸入性通膨壓力

106年新台幣對美元升值6.17%，致以新台幣計價與美元計價之進口物價年增率相差6.05個百分點，估計CPI年增率因而減緩0.36個百分點。

106年進口物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

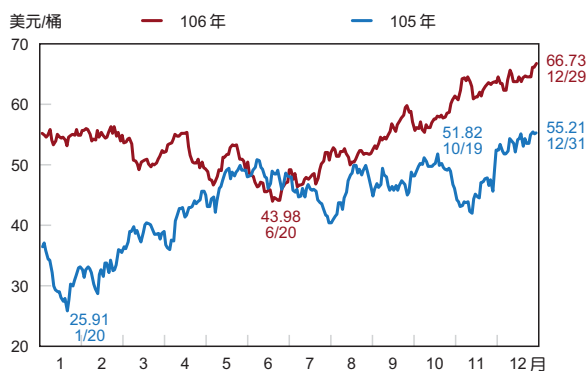
茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

1. 影響CPI上漲之主要項目

(1) 油料費及燃氣

年初以來，由於美國、利比亞及奈及利亞持續增產，加以中國大陸煉油需求降低，國際油價（布蘭特原油價格）震盪走低，至6月20日為每桶43.98美元；之後，陸續受中東地緣政治風險升溫、11月底OPEC會員國與俄羅斯宣布延長減產協議，以及12月英國北海油管關閉、利比亞油管爆炸等供給面因素影響，油價走升，至年底達66.73美元之全年高點。全年油價平均為每桶54.25美元，較105年平均之43.83美元上漲23.76%。

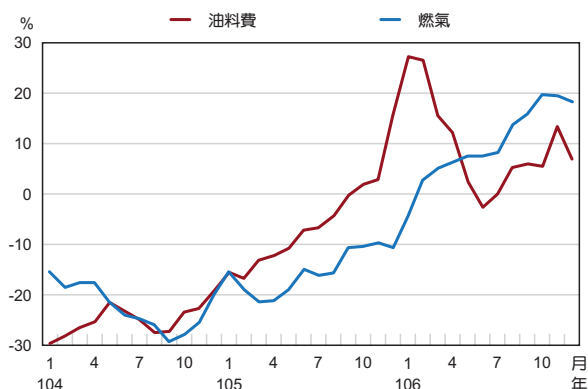
布蘭特原油價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

國內油料費隨國際油價走揚而調漲，燃氣亦因業者反映進口成本調漲售價，全年平均分別上漲9.36%及9.92%，對CPI年增率的影響分別為0.23及0.07個百分點。

油料費及燃氣價格年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(2) 外食費

由於基本工資調高及勞基法新制實施，餐飲業者人事成本增加，加以食材成本上揚，外食價格反映成本陸續調漲，全年上漲1.99%，對CPI年增率影響0.21個百分點。

(3) 房租

房租延續多年來緩步上揚趨勢，年增0.92%，對CPI年增率影響0.17個百分點。

(4) 香菸

6月12日起，每包香菸之菸稅大幅調高20元；8月起，菸品售價逐漸反映調漲，致香菸及檳榔價格上漲8.09%，對CPI年增率的影響為0.10個百分點。

(5) 其他漲幅較大的項目

其他漲幅較大的項目包括：水產品價格上

漲4.84%，對CPI年增率影響0.09個百分點，主因本年高溫致文蛤等養殖水產品大量死亡，加以開發中國家對遠洋漁獲需求增加所致。醫療費用上漲2.23%，對CPI年增率的影響為0.06個百分點，主要係政府自4月起推動分級醫療，調漲門診基本部分負擔，以及業者反映營運成本，調升掛號費所致。

2. 影響CPI下跌之主要項目

(1) 蔬菜、水果

由於105年遭逢寒害、重大風災雨害等天候影響，蔬果價格高漲，比較基期較高；106年天候則相對平穩，無較大災害，致蔬果價格分別下跌14.51%、3.23%，對CPI年增率之影響分別為-0.47及-0.10個百分點。

(2) 電費

電價因105年4月依新版電價公式反映成本調降效應延續至106年3月，致電費下跌2.44%，對CPI年增率的影響-0.05個百分點。

(3) 通訊費

年初以來，業者陸續調降網路費及行動電話費等通訊費率，致通訊費下跌1.48%，對CPI年增率的影響-0.05個百分點。

106 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	0.62	0.62
油 料 費	9.36	0.23
外 食 費	1.99	0.21
房 租	0.92	0.17
香菸及檳榔	8.09	0.10
水 產 品	4.84	0.09
燃 氣	9.92	0.07
醫 療 費 用	2.23	0.06
肉 類	2.31	0.05
教養娛樂服務	0.43	0.05
合 計		1.03
蔬 菜	-14.51	-0.47
水 果	-3.23	-0.10
電 費	-2.44	-0.05
通 訊 費	-1.48	-0.05
合 計		-0.67
其 他		0.26

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

專題五

台灣通膨率減緩並趨於穩定的原因

1990 年代中期以來，由於生產自動化、商品高科技化、經貿全球化與自由化程度加深，加以主要國家通膨預期降低，全球通膨率減緩¹，台灣亦然。

與主要國家比較，台灣通膨率長期維持在相對低而穩定（low and stable）的水準；1996 年至 2017 年平均通膨率為 1.07%，年平均波動幅度亦僅 1.07%²。

全球與台灣 CPI 年增率

單位：%

	全球	台灣
1986~1995年平均	8.08	2.98
1996~2016年平均	4.08	1.07*

註：* 台灣為 1996~2017 年資料。
資料來源：世界銀行；行政院主計總處。

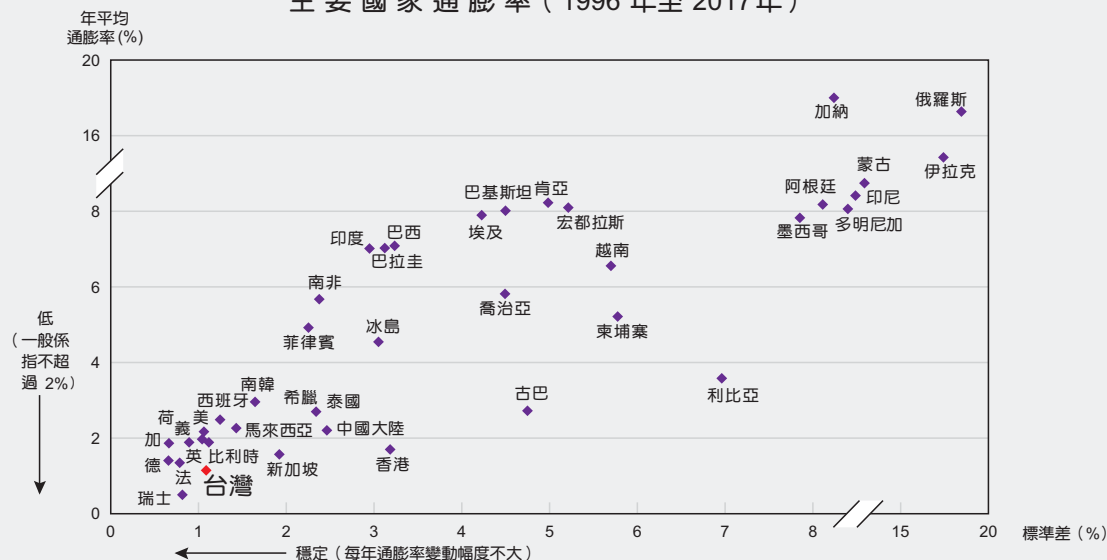
一、台灣物價易受進口原物料行情及天候影響，短期呈現較大波動

（一）台灣屬小型開放經濟體，加以天然資源缺乏，生產所需主要原物料大多仰賴進口，尤以原油、燃氣等能源為然，物價變動深受國際商品及原物料行情影響。

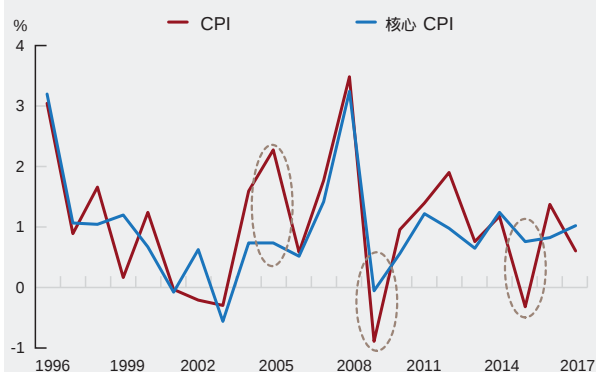
¹ 詳 IMF (2016), "Global Disinflation in an Era of Constrained Monetary Policy," *World Economic Outlook* Chapter 3, Oct. ; Gregor Schwerhoff & Mouhamadou Sy (2014) "The Non-Monetary Side of the Global Disinflation," *Open Economies Review*, Springer, vol. 25 (2), pp. 337-371, Apr.。

² 年平均通膨率之波動幅度係指標準差。

主要國家通膨率（1996年至2017年）



CPI 與核心 CPI 年增率



果及能源之CPI（即核心CPI）波動幅度較CPI小，為央行執行貨幣政策的重要參考指標之一⁴。

二、供給面成本普呈下降、需求面成長明顯放緩，係1990年代中期以來台灣通膨率減緩主因

（一）供給面成本普呈下降，抑低通膨率

國內進口物價平穩，市場加速開放競爭，加以薪資成長明顯減緩，且不及勞動生產力的成長，致單位產出勞動成本轉呈下降⁵；益以學雜費與醫療健保部分負擔等基本民生費率漲幅減緩⁶，以及機動調降重要民生物資之關稅、貨物稅，另房租趨穩⁷，均有助於物價穩定。

（二）台灣屬海島型氣候，6月至10月間常受颱風、豪雨影響蔬果供應，致市場價格波動大³。

（三）蔬果（占CPI權重4.23%）與能源（權重6.75%）價格變動非央行所能控制，剔除蔬

³ 2016年初，天候酷寒亦造成蔬果大量減產，蔬果價格大幅上揚。

⁴ 例如，核心CPI年增率較CPI年增率穩定（1996~2017年標準差為0.85%，較CPI之1.07%小），平均數為0.98%，亦低於CPI之1.07%。

⁵ 工業部門單位產出勞動成本年增率由1986~1995年平均之3.38%降至1996~2016年平均之-1.63%。

⁶ 運輸費、水費、電費、學雜費及醫療健保部分負擔等費率（占CPI權重達16.62%），對CPI年增率貢獻由1986~1995年平均之0.56個百分點降至1996~2017年平均之0.14個百分點，降幅0.42個百分點，在上述兩段期間對CPI年增率下降1.91個百分點，貢獻近22%。

⁷ 房租（占CPI權重達18.22%）年增率由1986~1995年平均之3.62%降至1996~2017年平均之0.41%，估計對CPI年增率貢獻由0.66個百分點降至0.07個百分點，降幅0.59個百分點。

(二) 需求面成長明顯放緩，抑制拉升物價之力道

失業率攀升，薪資成長下滑，家庭可支配所得增幅下滑；加以生育率走低，致人口成長趨

緩，經濟成長亦減緩，均抑制民間消費需求成長，不易拉升物價。