

近年來我國物價下滑趨勢之探討

黃智家*

摘要

民國 86 年以來國內需求不振，消費者物價年增率大多在 1% 以下，90 及 91 年甚至出現下跌情況。今(92)年 1-10 月消費者物價下跌 0.28%，核心物價亦轉較上年同期下跌 0.64%，加大國內面臨通貨緊縮的壓力。由於物價乃係整體經濟活動的綜合表現，其牽連因素甚廣，舉凡財政收支、貨幣供給、產業結構、市場特性、產銷通路等，均與之息息相關。本文分別由長、中、短期供需力量之改變加以探討我國物價下滑問題，並研提防治通貨緊縮之對策。

壹、前言

民國 86 年以來，國內消費者物價年增率大多數時間都在 1% 以下，90 及 91 年甚至分別下跌 0.01% 及 0.2%，惟核心物價則分別上漲 0.08% 及 0.69%。92 年以來，不僅消費者物價續見下跌，核心物價亦轉呈下跌趨勢，核心物價為衡量通貨膨脹或緊縮的重要指標，核心物價連續下跌，顯示國內可能面臨通貨緊縮的壓力。

通貨緊縮(deflation)¹是指一般物價水準持續性下跌的現象，在通貨緊縮下，持續寬鬆的貨幣政策亦無法逼出金融體系的資金，產生接近流動性陷阱(liquidity trap)，未能刺激民間消費與投資的現象，不利於經濟成長。1990 年代後期以來，日本、香港消費者

* 行政院經建會經濟研究處科員。本文承李專任委員高朝、胡處長仲英、陳副處長寶瑞、洪組長慧燕費心指導，特此誌謝。匿名外審之建議亦一併感謝。另，本文係屬作者研究心得，研究結果不代表本會意見。

¹ 或譯為物價緊縮。依據貨幣學說，在其他條件不變下，長期間貨幣數量不斷增加(減少)，將引發物價持續上漲(下跌)。而在凱因斯理論中，短期間貨幣數量增加，使利率下降，引起投資增加，但在需求低迷情況下，物價不一定上漲。因此，孫震教授認為以「物價膨脹(緊縮)」表示，應較「通貨膨脹(緊縮)」來得適切。

物價自 1999 年起連續 4 年下跌，美國及歐盟等主要先進國家物價漲幅轉緩，2002 年 9 月經濟學人雜誌指出：全球經濟最大的風險在通貨緊縮；美國聯邦準備理事會(FED)亦開始正視通貨緊縮降臨之可能性。

另一方面，國際貨幣基金今年 5 月 18 日發表的研究報告²，將台灣與香港、日本及德國同列通貨緊縮高度風險國家。我國近年來物價呈現下滑走勢，加以近期物價下跌，是否潛存通貨緊縮問題，如何因應，均值得進一步探討。本文擬分別由長、中、短期供需力量的改變來探討我國物價之問題，研究重點包括：

- 一、分析我國近年來物價情勢及潛存之問題
- 二、探討我國物價下滑趨勢潛存的原因
- 三、研提防治通貨緊縮政策建議

貳、國內物價變動趨勢

民國 60 年以來國內物價，僅 63 年(第一次能源危機時)及 68、69、70 年(第二次能源危機時)曾出現過二位數高物價上漲率，自 71 年以後，消費者物價即相當平穩，年平均上漲率低於 2%。躉售物價方面，除 84 年上漲 7.38%外，其他各年變動幅度都在 2.5% 以下，且跌多漲少。整體而言，台灣地區物價大致平穩。

民國 86 年亞洲金融風暴後，國際上發生網路泡沫化、九一一事件、美伊戰爭，國內則有九二一大地震、水旱災到最近 SARS 疫情，意外衝擊不斷，以至需求不振。加上部分企業外移到大陸，有些員工甚至眷屬亦至大陸工作，以及失業率上升，本地消費能力也跟著萎縮，致使國內消費者物價大多數時間年增率都在 1% 以下，90 及 91 年甚至出現下跌情況。(詳見表一)

² IMF(2003)

表一 臺灣地區躉售物價、消費者物價及國際原油價格變動率

單位：%

年別	躉售物價變動率	消費者物價變動率	原油*價格變動率	年別	躉售物價變動率	消費者物價變動率	原油*價格變動率
61	4.48	3.01	--	77	-1.57	1.28	-1.39
62	22.84	8.16	159.26	78	-0.37	4.42	21.83
63	40.58	47.50	84.29	79	-0.60	4.12	28.90
64	-5.06	5.22	-10.85	80	0.17	3.62	-16.14
65	2.76	2.48	13.91	81	-3.68	4.47	-1.60
66	2.76	7.06	9.16	82	2.51	2.94	-11.41
67	3.54	5.75	-0.70	83	2.17	4.10	-4.91
68	13.82	9.76	123.94	84	7.38	3.67	9.03
69	21.55	19.01	19.18	85	-1.01	3.08	20.12
70	7.62	16.32	-3.43	86	-0.45	0.89	-7.88
71	-0.18	2.97	-13.11	87	0.60	1.69	-34.22
72	-1.17	1.35	-9.75	88	-4.55	0.17	42.28
73	0.47	-0.03	-2.09	89	1.82	1.26	57.71
74	-2.59	-0.16	-5.34	90	-1.34	-0.01	-16.30
75	-3.35	0.70	-45.49	91	0.05	-0.20	5.19
76	-3.25	0.51	-0.69	92**	2.73	-0.28	

註：*指 OPEC 平均價，**指 92 年 1-10 月統計數字。

資料來源：行政院主計處網站

觀察近來國內物價走勢(詳見表二)，躉售物價自 91 年第 4 季轉呈上漲趨勢，92 年 1-10 月平均較上年同期上漲 2.73%。其中，進口物價上漲 5.36%、國產內銷品上漲 4.05%，惟二者漲幅皆逐季縮小；出口物價則下跌 1.09%，且跌幅逐季擴大。1-10 月躉售物價中，化學材料、金屬基本工業產品、能源礦產、石油及煤製品等價格，都有近二成漲幅，主要由於原油、石化原料及鋼品等國際行情仍處高檔，惟漲勢已逐月減緩；而佔權值首二位的電腦、通信及視聽電子產品，以及電子零組件等，仍呈下跌走勢。

表二 台灣地區近年來物價指數年增率

單位：%

民國年	消費者物價			躉售物價			
	總指數	核心物價	服務類	總指數	國產內銷	進口(台幣計價)	出口(台幣計價)
85	3.08	3.07	3.40	-1.01	-1.79	-2.49	1.67
86	0.89	0.96	2.32	-0.45	-1.45	-1.40	2.05
87	1.69	1.07	2.07	0.60	-1.72	0.74	5.57
88	0.17	1.16	1.64	-4.55	-1.67	-4.10	-8.53
89	1.26	0.60	1.85	1.82	2.01	4.63	-0.88
90	-0.01	0.08	1.17	-1.34	-2.60	-1.25	0.32
91	-0.20	0.69	-0.38	0.05	0.96	0.40	-1.49
92							
1月	1.10	0.31	1.33	4.49	5.89	9.01	-1.06
2月	-1.52	-1.84	-3.00	5.58	6.32	11.10	-0.19
3月	-0.18	-0.26	-0.16	5.11	7.39	8.19	-0.33
4月	-0.11	-0.26	-0.22	2.65	4.38	4.65	-1.19
5月	0.32	-0.45	-0.46	2.01	3.05	3.78	-0.68
6月	-0.55	-0.99	-0.55	1.94	2.23	4.29	-0.23
7月	-0.98	-0.85	-0.39	2.47	2.22	5.47	0.50
8月	-0.59	-0.52	-0.25	2.19	3.03	4.59	-0.70
9月	-0.22	-0.72	-0.72	0.66	3.33	1.30	-2.94
10月	-0.07	-0.75	-0.50	0.33	2.96	1.73	-4.06
1-10月	-0.28	-0.64	-0.50	2.73	4.05	5.36	-1.09

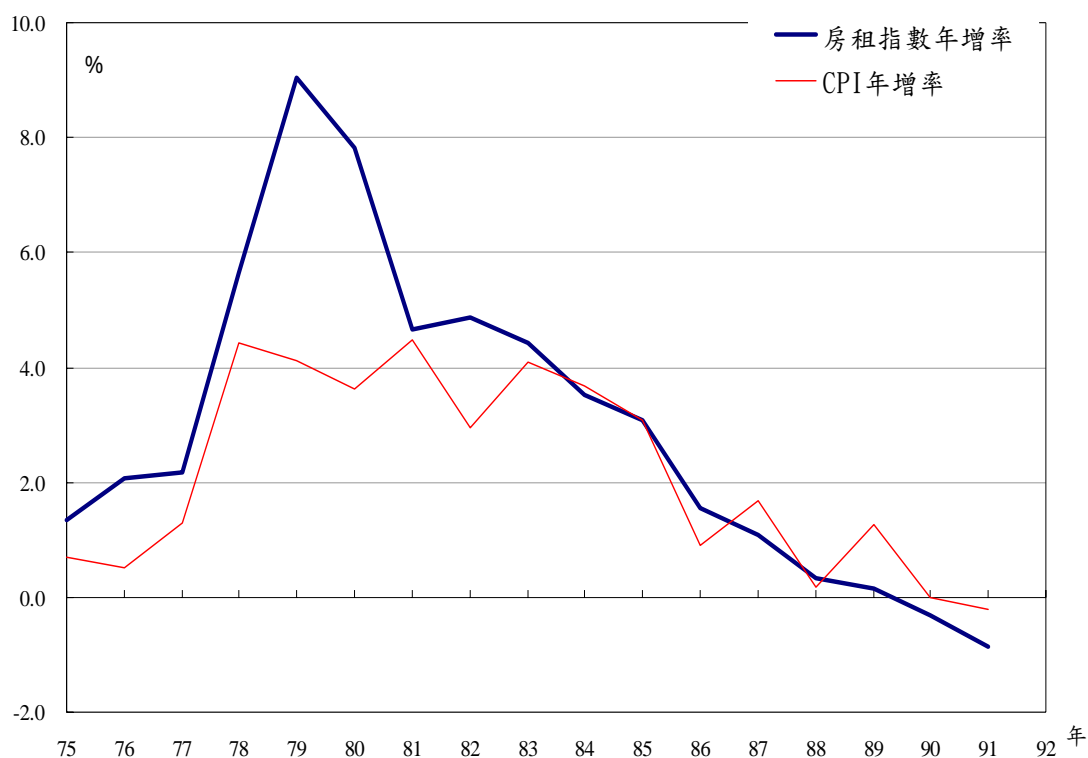
資料來源：行政院主計處，中華民國台灣地區物價統計月報、新聞稿，92年11月5日

消費者物價方面，受房租持續調降³(參見圖一)，及耐久性設備價格下跌影響，90及91年消費者物價年增率均呈現下跌(前者下

³ 92年10月房租較去年同月下跌1.00%，已連續27個月下跌。

跌 0.01%，後者下跌 0.2%）。92 年 1-10 月消費者物價僅 1 月與 5 月出現微幅上漲，其餘月份均呈下跌，1-10 月平均較上年同期下跌 0.28%。其中，服務類下跌 0.50%，商品類下跌 0.11%。剔除新鮮蔬果魚介及能源之核心物價，92 年 2 月起轉呈下跌趨勢，跌幅且有逐季擴大跡象，1-10 月平均較上年同期下跌 0.64%，跌幅較同期消費者物價下跌幅度(-0.28%)大。

圖一 75-91 年房租指數及 CPI 年增率比較圖



資料來源：行政院主計處網站

由於躉售物價所包含的商品價格主要為原材料及中間產品，內銷之最終產品比重不及二成，且不包含服務類價格，加以我國進口原油值相對國內生產毛額(GDP)的比率已降至 2-3%，因此，躉售物價變動對消費者物價的影響效果減弱⁴。

⁴ 劉淑敏(92)，43-44 頁。

參、物價下滑趨勢原因之探討

物價乃係整體經濟活動的綜合表現，其牽連因素甚廣，舉凡財政收支、貨幣供給、產業結構、市場特性、產銷通路等，均與之息息相關。因此，近年來國內物價下滑走勢可分別由長、中、短期供需力量之改變加以探討。茲分析如下：

一、長期供需力量的改變

(一) 國際方面：

1980 年代中國大陸、印度、東歐國家紛紛扭轉社會主義計畫經濟思維，轉變為市場經濟思想，加上 1990 年蘇聯瓦解掀起全球經濟熱戰，前述國家挾其大量且低廉勞力搶奪勞動密集產業市場（詳見表三），導致生產能量過剩而價格下跌。

表三 東歐、中國大陸人口及製造業平均薪資比較

	1999 年人口		製造業每人每月平均薪資(美元)		
	百萬人	占全球%	1996 年	1997 年	1998 年
全世界	5,975	100.0			
1. 中國大陸	1,250	20.9	57	60	71
2. 越南	78	1.3	—	—	35~45**
3. 東歐	323	5.4			
俄羅斯	147	2.5	—	159	106
波蘭	39	0.7	309	309	347
捷克*	10	0.2	—	329	356
4. 印度	998	16.7	34	—	—
1 至 3 合計	1,651	27.6			
1 至 4 合計	2,649	44.3			
中華民國	22	0.4	1,233	1,086	1,131

*捷克之每人每月薪資係指員工 20 人或 20 人以上之企業。

**非技術勞工之最低工資，技術勞工之工資較高。

資料來源：(1) International Labour Organization；

(2) 行政院主計處編印，中華民國台灣地區薪資與生產力統計年報，民國 88 年；

(3) 越南平均薪資源自

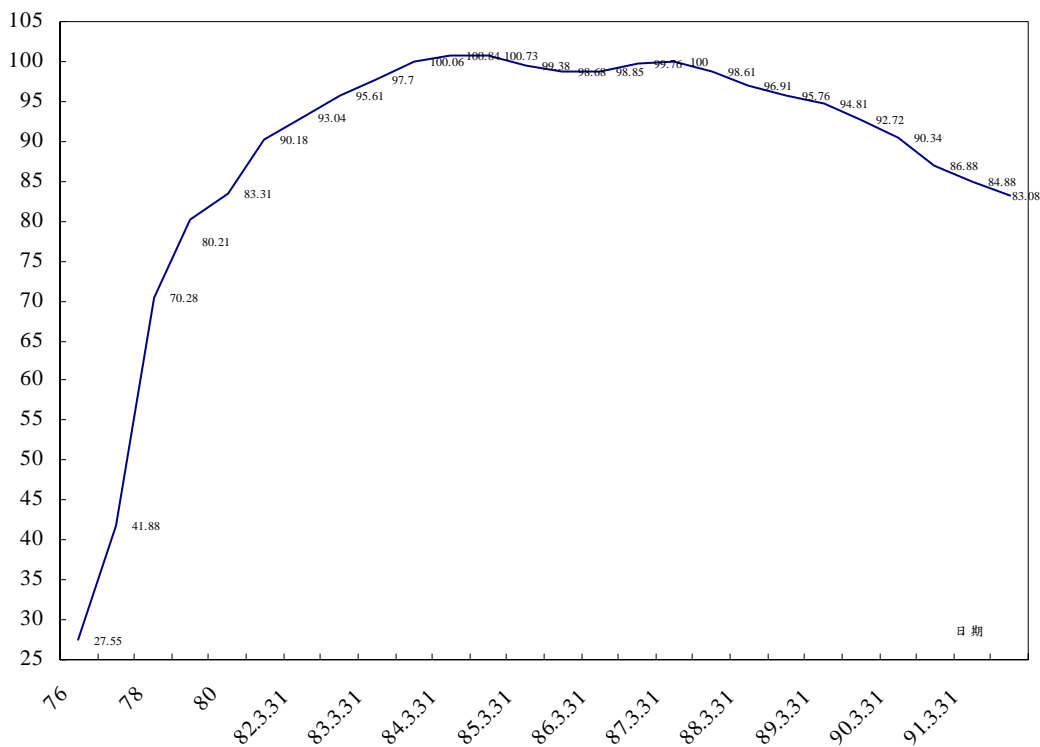
<http://www.vietnamcambassy-usa.org/economy/labor.php3>。

(二) 國內方面：

1980年代中期以來，我國在鉅額貿易出超下，採取新台幣緩慢升值政策，造成貨幣供給大幅成長，致使國內非貿易財(證券、房地產)價格暴漲，產生資產市場泡沫化的現象。1990年代我國推動金融自由化及國際化，銀行家數過多且同質性高，引發惡性競爭，加大資產泡沫化現象(參見圖二、圖三)。

圖二 臺閩地區都市地價總指數變動趨勢

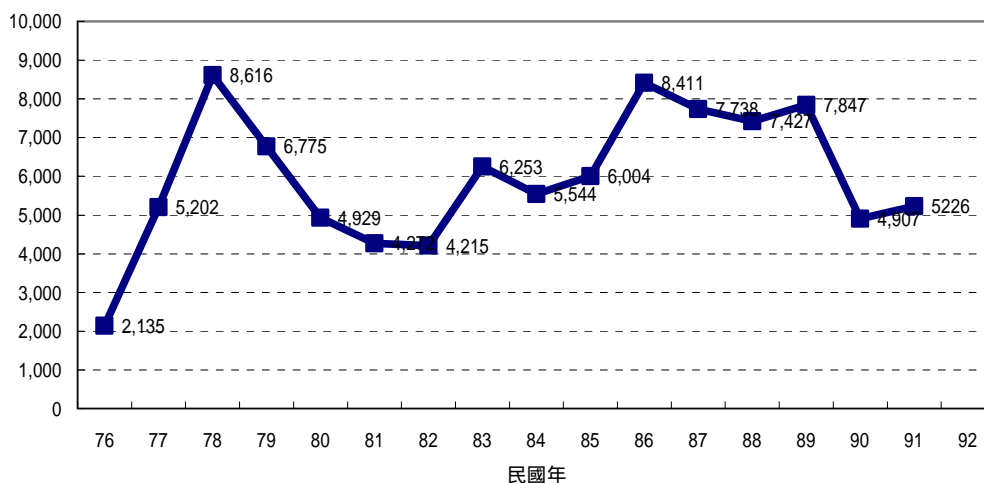
民國七十六年至九十一年 基期：民國八十七年三月三十一日=100
備註：七十六年至八十年為推估數值



在1997年亞洲金融風暴的衝擊之下，我國在1998年下半年發生本土性金融危機，證券及房地產市場泡沫破裂，造成資產價格緊縮(asset deflation)現象，使得銀行業逾放比率迅速惡化，影響銀行放款趨於保守(詳見表四)，進而降低銀行信用中介的功能。此外，餘屋過多(詳見表五)，房價及房租下跌，房地產投資需求疲弱，加上廠商不斷外移，失業率升高，薪資成長趨緩甚至轉呈下跌，民

間財富縮水，在恆常所得縮減效應下，消費能力減弱。

圖三 台灣加權股價指數
(55年=100)



表四 主要金融機構放款與投資、間接金融

單位：新台幣億元；%

年/月	主要金融機構放款與投資		間接金融 年增率	調整後* 間接金融 年增率
	期末餘額	年增率		
85	130,518	7.86	—	—
86	140,847	7.91	—	—
87	151,766	7.75	7.94	8.60
88	156,750	3.28	3.93	5.69
89	161,757	3.19	4.64	6.03
90	160,227	-0.95	0.19	2.94
91	154,939	-3.30	-0.38	1.54
92/3	154,874	-1.81	0.69	2.05

註：1. 主要金融機構包括全體貨幣機構及中華郵政公司儲匯處。

2. 間接金融係指主要金融機構、信託投資公司及人壽保險公司之放款與投資。

3. *包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額

資料來源：中央銀行經濟研究處編印，中華民國台灣地區金融統計月報。

表五 台灣地區空閒住宅變動狀況

	89 年底		79 年底		空屋率增減百分點
	住宅單位數(宅)	空屋率	住宅單位數(宅)	空屋率	
台灣地區	6,977,770	17.6	5,073,909	13.3	4.3
北部	3,204,898	17.6	2,315,127	13.9	3.7
中部	1,642,819	18.9	1,168,129	12.8	6.1
南部	1,950,559	16.2	1,442,934	12.7	3.5
東部	179,494	21.0	147,719	14.0	7.0

資料來源：行政院主計處，民國 89 年人口及住宅普查

二、中期因素：1990 年代「新經濟」⁵的崛起

(一) 高科技發展突飛猛進，特別是電子資訊產品的大量生產，及資訊、通訊技術的運用，改變傳統生產形態，致生產力快速提升，單位勞動成本呈下降趨勢(詳見表六)。

(二) 網際網路無遠弗屆，網路行銷縮短市場鏈，管銷成本大幅下降，產品價格競爭趨於白熱化、透明化，對物價形成制衡因素。

(三) 「新經濟」造就「贏者圈」(科技新貴)，加以近年來減免稅對富人有利，因而擴大所得分配不均(詳見表七)，由於富人邊際消費傾向較低，所得分配不均結果，致整體消費需求轉弱⁶。

(四) 1990 年代末期，美國 IT 產業過度投資，最後導致網路泡沫破滅，納斯達克(NASDAQ)股市重挫，引發全球主要股市步入熊市，台灣股市(TSE)年平均股價指數由 86 年的 8,411 下跌至 90 年的 4,907，跌幅高達 41.7%，造成企業資產及民間財富大幅縮水。

⁵ 「新經濟」是指美國 1990 年代高經濟成長率、低通膨與低失業的現象，主要係以知識經濟做為發展基礎。

⁶ 依主計處之台灣地區家庭收支調查報告，不同所得階層家庭之邊際消費傾向確實有隨可支配所得之增加而下跌的趨勢。

表六 我國近年來製造業勞動生產力及單位勞動成本變動率

	勞動生產力變動率(%)	單位勞動成本變動率(%)
85年	5.42	-0.82
86年	6.96	-2.58
87年	4.42	0.47
88年	7.05	-3.80
89年	6.12	-2.77
90年	4.01	2.28
91年	7.66	-8.78
92年1-9月	2.38	-0.35

資料來源：行政院經濟建設委員會，當前經濟情勢月報，民國92年11月。

表七 我國近年來所得差距倍數

年 度	所得差距倍數*
80	4.97
85	5.38
86	5.41
87	5.51
88	5.50
89	5.55
90	6.39
91	6.16

說明：*係根據主計處調查結果，將家庭依可支配所得高低分成五等分，最高分位組為最低分位組之倍數。

資料來源：行政院主計處

三、近期原因

(一) 加入 WTO 後，關稅調降，進口商品價格下跌，且因貿易障礙減少，藉由擴大對外貿易，有利於產業結構調整，規模經濟效果發揮，致廠商生產成本降低。

(二) 銀行、資產管理公司(AMC)或金融重建基金(RTC)等的壞帳資產處理，雖解決房市以前有行無市問題，亦可能造成價格破壞，加上既有大量餘屋，房市供過於求窘況尚待消化。

(三) 美伊戰爭結束，國際農工原料及原油價格已由年初高檔回降，油價將回歸供需基本面，有助減輕國內廠商進口成本。

(四) SARS 疫情衝擊，導致民眾消費與企業投資趨於保守，有效需求不足。根據行政院主計處 92 年 11 月 14 日初步統計，92 年第 2 季受 SARS 疫情影響，民眾消費意願明顯降低，加上失業率仍處高檔，致民間消費出現歷年來首次負成長 1.8%；民間投資方面，第 2 季營建工程及機械設備分別負成長 7.8%及 15.5%，致整體民間固定投資減少 11.5%。初步統計第 2 季經濟負成長 0.08%，與年初預測數成長 1.20%比較，差距 1.28 個百分點。

肆、物價下滑趨勢潛存的問題

綜合上述分析國內物價下滑原因，其中「新經濟」因素帶來技術及生產力革新，產業在微利時代下積極轉型，消費者亦能獲得價廉物美的好處，將有助於經濟體質向上提昇；惟泡沫經濟破滅後金融體質不健全，銀行融資趨於保守，加上產業結構、制度的快速變革，失業率升高，不利於民間消費與投資動能，將阻礙經濟長遠發展，嚴重時可能陷入通貨緊縮中。

國際間對於通貨緊縮的界定(亦即物價下跌的持續時間)並無一致的看法，國際貨幣基金(IMF)雖曾為分析之便，將物價年增率

持續兩年呈現負成長，視為總體經濟落入通貨緊縮之衡量指標⁷，惟其在衡量全球主要 35 個經濟體陷入通貨緊縮的風險程度時，並非單看物價年增率的下跌期數，而是以物價指標 (Price Indicators，國際間往往以核心物價來分析)、超額設備和產出缺口指標 (Excess Capacity and Output Gap Indicators)、資產市場指標 (Asset Market Indicators) 與信貸和貨幣指標 (Credit and Money Indicators) 等四項指標綜合判斷⁸。

就歷史經驗來看，通貨緊縮可分為對經濟有正面影響的良性通貨緊縮 (benign deflation) 以及造成嚴重景氣停滯的負債型通貨緊縮 (debt deflation)。前者(如美國在 1869-1896 期間)係拜技術革新及生產力提昇之賜，使消費者享受價廉物美的產品，供需自動調節，經濟不致失衡。後者則因需求低迷，導致景氣衰頹，廠商生產萎縮、失業增加等惡性循環，如美國 1930 年代經濟大恐慌即是典型例子。(參見表八)

表八 美國通貨緊縮期間別經濟情況之比較

	1869-1896		1930-1933	
	年平均	累計	年平均	累計
消費者物價變動率	-1.8	-50.8	-6.8	-24.6
GDP 平減指數變動率	-1.8	-49.5	-7.1	-25.9
實質 GDP 成長率	3.8	107.1	-8.1	-28.9

資料來源: Economic History Sciences, April 2002

雖然物價下跌不一定會對經濟造成負面影響，但是，在降價趨勢下，可能引起另一種貨幣幻覺 (money illusion)，引發人們延後消費行為，降低目前的需求，企業亦將因利潤變薄而縮減投資、控制成本、裁減員工，造成失業的可能性上升，並再反過來促使民

⁷ IMF(1999), World Economic Outlook, Oct., P.106.

⁸ 同註 2.

眾得繼續勒緊褲袋過日子。

另一方面，名目利率下降的效果可能因物價的降幅更大而遭到抵銷，使得債務人負擔加重，銀行業唯恐逾放比率惡化，影響貸款意願趨於保守，不利民間消費及投資之進行；此外，根據 Ando-Modigliani 「生命循環所得/消費理論」，老年期間的平均消費傾向較大，由於老人收入結構中利息收入比重較高，利率調降使老人利息收入縮水，進而緊縮消費⁹。加以通貨緊縮帶來資產跌價損失，長此以往，經濟將陷入通貨緊縮螺旋(deflationary spiral)，難以恢復正常運行。

通貨緊縮可怕之處尚不止於對總體經濟帶來的連環緊縮效果，更重要的是其慢性擴散及難以預測的特性，不僅破壞力深遠，而且防不勝防。日本 1990 年代初期，當市場利率趨向零時，政府決策者或民間智庫根本沒料到會發生通貨緊縮，以致未能及時採取積極的貨幣政策與財政政策作為，最後陷入通貨緊縮衰退中¹⁰。其後日本政府雖多次採取擴張性的財政、貨幣政策因應，迄今仍未能掙脫通貨緊縮困境。有此前車之鑑，當經濟活動減弱、物價和利率持續下滑時，政府就必須非常審慎地判斷這是一時現象，還是長期趨勢，並及時採取因應對策以防治通貨緊縮產生。

伍、結論與建議

一、結論

我國近二年來消費者物價呈現下跌走勢，伴隨低成長與高失業之現象，已成為經濟發展不容輕忽的問題。政府雖一再調降利率及增加政府支出，惟因消費者之支出能力降低、或預期跌價而延緩支出，連帶影響企業投資意願，使得景氣無法顯著向上提升。所幸美伊戰爭不確定因素消弭及 SARS 疫情結束後，美、日、歐等三大經

⁹ 行政院經建會人力處(92)，13 頁。

¹⁰ FRB(2002), PP.3-7.

濟體之消費者及企業投資信心已明顯回升，有助激勵全球景氣復甦，國內生產、貿易均漸好轉，金融指標亦逐步回穩，預期短期國內發生通貨緊縮機率不大，但潛存通貨緊縮壓力仍不容忽視。

二、建議

長期而言，要真正消除通貨緊縮的威脅，其根本之道仍在於回歸經濟基本面，透過強化公共建設、及進行結構性改革，同時，有效解決失業問題，配合經濟發展政策，才能恢復經濟成長動能。為消除通貨緊縮疑慮，研提政策建議如下：

(一) 檢討改善 BOT 推動的法規環境，吸引民間參與公共建設

近年來由於政府財政窘困及執行效率問題，公共投資已連續 3 年呈現負成長，目前政府正積極規劃推動 5 年 5,000 億元新十大建設計畫，以充實基礎設施，改變整體經濟體質。擴大公共建設固然可以達到便利民生及提振景氣效果，但政府須審慎規畫、有效執行。為讓公共建設效益確實能夠發揮，政府應加強引進民間活力，將部分建設開放民間以 BOT 方式投資經營，讓民間企業自由發揮其靈活性與彈性，展現執行效率，也讓政府能夠節省經費、民眾享用高品質服務。為此，政府應檢討改善 BOT 推動的法規環境，周詳規劃與妥善配套，提供足夠的民間參與誘因，放寬經營上的限制，排除民間投資障礙，加強政府與業者間的溝通並釐清權責，方可造就多贏局面。

(二) 加速進行金融及財政改革，為經濟發展奠定穩健基礎

日本泡沫經濟破滅後，金融改革不力是造成其長期不景氣及通貨緊縮的主要原因。韓國於亞洲金融風暴後，在 IMF 的監督下戮力改革，終使其經濟步出陰霾，展現生機。日、韓對照，足為殷鑑。由於金融體系在經濟發展中所扮演的角色，猶如人體之血液循環，唯有加速金融改革，整頓不良金融機構，強化金融監理，健全金融體質，恢復金融信用功能，方能使國家經濟穩健發展。行政院 91 年成立金融改革專案小組，致力於各項金融改革，並研提具體改革措施，宜落實執行持續推動改革。

健全的財政是國家長遠發展的基礎，近年來國家財政日益困難，不但有礙經濟成長，亦使擴張性財政政策受到限制，不利發揮景氣調節功能。92年4月行政院已核定實施「財政改革方案」，由稅課收入、非稅課收入、支出等三大方向推動財政改革措施，宜加速推動改革，為經濟穩健發展提供財源基礎。

(三)積極推動不動產證券化，以活絡不動產市場

國內不動產市場在長期供過於求情況下，業者已難追求超額利潤。不動產證券化結合不動產市場與資本市場之特性，除可有效開發不動產，提高不動產之價值外，更可藉著制度的變革，導引不動產業者在僅有之營業利潤下，追求品質的提升，達成活絡市場，刺激需求之功能。「不動產證券化條例」業已於92年7月9日經立法院三讀通過，應加速完成相關子法及配套措施，規劃示範案例並落實執行，以活絡不動產市場，提振國內需求。

(四)加速發展重點服務業，創造就業機會

政府應加速發展重點服務業，包括醫療、照顧、環保等內需型服務業，以及研發、技術、設計等知識密集型新興服務業，達到促進經濟成長、創造就業機會及提升生活品質的經濟效益。

參考文獻

1. 孫震，**總體經濟理論**，三民書局，68年1月。
2. 李高朝，「大趨勢、大決策」，朝陽大學專題演講，91年11月。
3. 行政院經濟建設委員會人力規劃處，「人口老化與經濟成長」，行政院經濟建設委員會第1139次委員會議報告，92年7月14日。
4. 劉淑敏，「我國躉售物價對消費者物價之影響效果分析」，**中央銀行季刊**第25卷第2期，92年6月。
5. 陳美莉，「全球通貨緊縮的威脅及因應對策分析」，行政院經濟建設委員會第253次諮詢委員會議討論報告，92年1月。

6. 鄭雅綺，「資產價格泡沫化與台灣金融體系的穩定性」，*自由中國之工業*第 92 卷，91 年 11 月。
7. 中央銀行經研處，「近年來日本、香港及中國大陸的通貨緊縮現象」，91 年 3 月。
8. Kenneth Rogoff (2003) , “Deflation: Determinants, Risks, and Policy Options – Findings of an Interdepartmental Task Force”, IMF
9. Alan Ahearne; Joseph Gagnon; Jane Haltmaier; Steve Kamin (2002), “Preventing Deflation: Lessons from Japan’s Experience in the 1990s”, *IFDP paper – number 729*, The Federal Reserve Board
10. JP Morgan (2002), “Distinguish deflation from a deflationary trap”, *Economic & Policy Research, Global Data Watch*

A Study On Declining Trend in Taiwan's Consumer Price

Chih-Chia Huang

Analyst

Economic Research Department, CEPD

Abstract

This article examines the problems of downward movement in Taiwan's Consumer Price since 1997. Empirically, consumer price is the final outcome of national economic activity. So, the author discusses the supply-and-demand changes in long, medium, and short term, respectively. To avoid the probability of deflation, the author concludes with the suggestion of some financial and industry reforms to strengthen to restore economic growth energy.

