

近期國內物價變動之探討

黃智家*

摘 要

本文主要探討近期國內物價上漲之影響因素，並展望未來物價走勢。93年初以來消費者物價改變過去3年下跌轉呈上揚走勢，主要影響因素為國際油價、原物料行情持續上升，以及風雨災害影響蔬果供應等供給面因素，加上92年比較基期偏低所致。儘管能源需求占國內生產毛額的比重下滑，國際油價飆高對我國物價之壓力已不若以往，惟短期內國際油價要大幅回跌的可能性不高，仍須審慎謀求因應對策。

壹、前 言

物價乃係整體經濟活動的綜合表現，溫和的物價上升，有助於激勵投資與企業擴張，帶動經濟成長，促進就業。但通貨膨脹將侵蝕所得的真實購買力，以貨幣計價的財產如存款與債券，也將貶值，造成薪資所得與退休者的直接損失。因此，各國政府為嚴防通膨發生，均於必要時採行抑制通膨措施。惟若過度的緊縮，造成物價下滑，甚至出現通貨緊縮現象，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

* 行政院經濟建設委員會經濟研究處薦任科員。本文承胡處長仲英、陳副處長寶瑞、洪組長慧燕費心指導，特此誌謝。匿名外審及朱專門委員麗慧之建議亦一併感謝。另，本文係屬作者研究心得，研究結果不代表本會意見。

的可能性上升，並再反過來促使民眾得繼續勒緊褲袋過日子，形成減產、裁員的惡性循環。要言之，通貨緊縮與通貨膨脹一樣，都是經濟發展的大敵，各國政府莫不戮力穩定物價，審慎防範其發生。

民國 90 至 92 年國內消費者物價連續 3 年下跌，曾引發國內是否發生通貨緊縮的疑慮，93 年初以來消費者物價轉呈上揚走勢，1-10 月平均消費者物價較上年同期上漲 1.62%(剔除新鮮蔬果魚介及能源之核心物價，僅上漲 0.67%)，尚稱溫和，消除通貨緊縮的隱憂。惟躉售物價漲幅逐季攀升，第 3 季漲幅由第 1 季較上年同期上漲 2.47%擴大為 10.40%，10 月更躍升至 12.02%，為民國 70 年第二次石油危機後最大漲幅，1-10 月平均躉售物價上漲 6.97 %。鑒於躉售物價為消費者物價的領先指標，躉售物價明顯上漲是否將衝擊未來消費者物價，值得進一步探討。

本文旨在探討近年來物價變動趨勢及影響 93 年初以來物價上漲之因素，並展望未來物價走勢。本文共分六節，第一節為前言，第二、三兩節探討近期躉售物價及消費者物價變動趨勢及影響 93 年初以來物價上漲之主要因素，第四節分析當前物價上漲課題及油價變動對我國物價的影響，第五節為未來物價情勢展望，第六節提出結論與建議。

貳、躉售物價變動趨勢

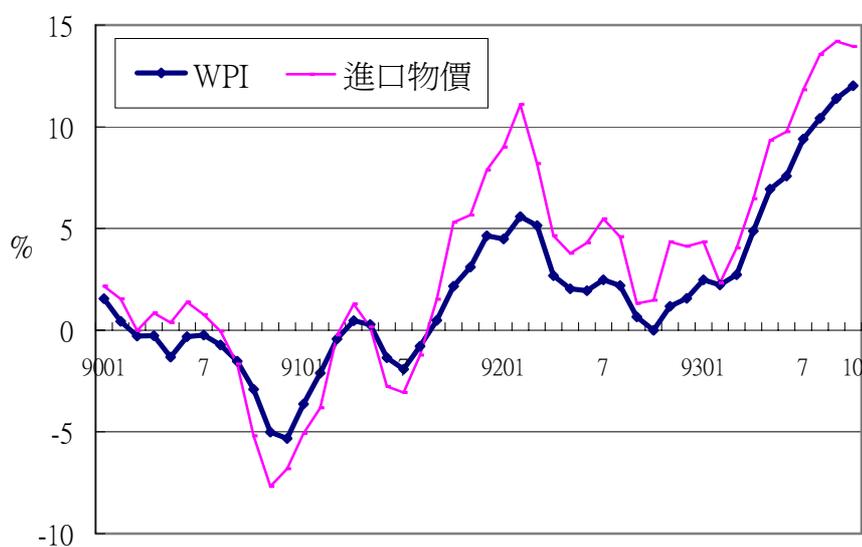
一、近年來躉售物價走勢

91 年下半年起，由於國際原油及原物料價格普遍上揚，進口

物價出現較明顯漲勢。在進口物價上漲帶動下，躉售物價(WPI)自91年第4季起轉為上揚，92年躉售物價上漲2.48%，93年躉售物價逐季攀升，第1季躉售物價較上年同期上漲2.47%，第2季漲幅上升為6.45%，第3季再擴大為10.40%，10月更躍升至12.02%，為民國70年第二次石油危機後最大漲幅，1-10月平均躉售物價上漲6.97%，同期間進口物價上漲8.95%。(參見圖一)

躉售物價中，金屬基本工業產品、能源礦產、化學材料、石油及煤製品等價格，反映原油及原物料等成本上漲而呈現上揚走勢；水、電價格則未調整。至於我國出口主力的電腦、通信及視聽電子產品，以及電子零組件等，因競爭激烈，價格持續下跌。進口物價上揚，而出口物價下滑，致近三年來進、出口價格漲跌幅度差距逐年擴大，貿易條件趨於惡化。(詳表一)

圖一 近年來躉售物價年增率



資料來源：行政院主計處。

表一 近年來主要躉售物價變動

單位：年增率%

類 別	權數	90 年	91 年	92 年	93 年 1-10 月
總指數	1000.00	-1.34	0.05	2.48	6.97
國產內銷品	360.47	-2.60	0.96	3.88	9.99
進口品	310.71	-1.25	0.40	5.14	8.95
出口品	328.82	0.32	-1.49	-1.49	1.42
金屬基本工業產品	57.25	-4.33	7.45	17.58	36.32
化學材料	63.87	-6.33	2.83	16.60	25.22
礦產品	37.73	-0.43	5.22	14.57	25.65
能源礦產	30.16	-2.95	4.18	16.24	28.19
砂石級配	3.71	3.98	10.06	16.02	17.66
石油及煤製品	41.01	0.49	-0.11	11.50	12.03
農林漁牧業產品	39.30	-4.76	-0.15	6.90	15.38
電腦、通信及視聽電子產品	129.17	0.22	-5.59	-11.45	-8.77
電子零組件	176.39	-8.26	-6.97	-5.18	-1.94
水、電	29.78	0.00	0.00	0.00	0.00

資料來源：行政院主計處。

二、93 年初以來躉售物價上漲因素分析

2004 年來國際油價迅速攀升，美國西德州中級(WTI)原油現貨價格由年初的每桶 32.51 美元上升到 10 月 26 日的 56.37 美元，然後跌回 10 月底的 51.78 美元，油價自年初至 10 月底止上升 59%(參見圖二)。

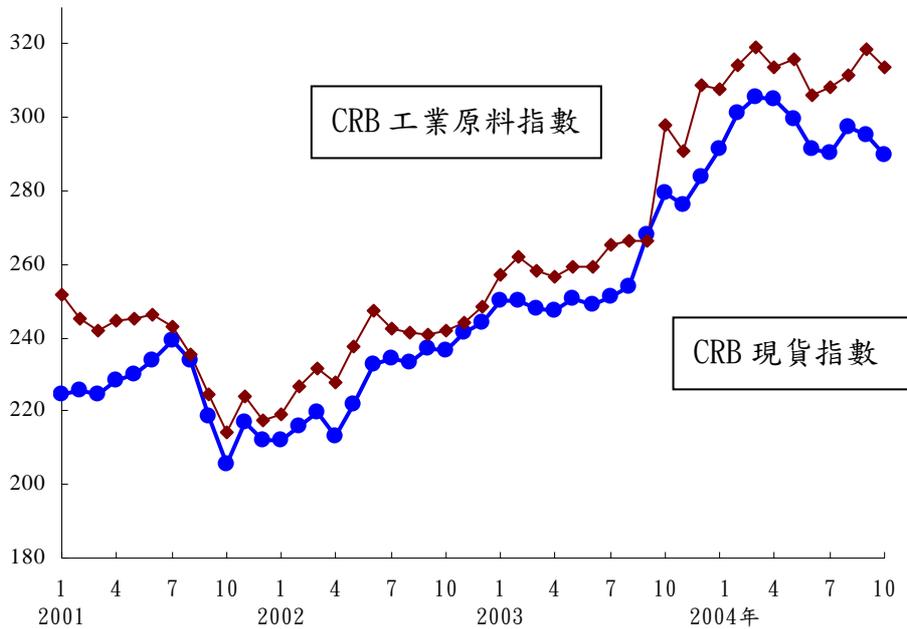
圖二 美國西德州中級(WTI)原油現貨價格



資料來源：<http://www.eia.doe.gov/>

另一方面，國際重要原物料價格亦普遍上揚，反映全球商品價格變化之美國商品研究局現貨指數(CRB Spot Index)不斷攀升，2004年10月底達290.02(1967年=100)，與2001年10月底205.62的低點比較，漲幅高達41%。其中代表基本金屬價格變化的CRB工業原料指數漲勢最明顯(參見圖三)。

圖三 CRB 現貨及工業原料指數變動



資料來源：美國商品研究局網站。

在國際原油及重要原物料價格走高下，進口物價大幅上揚，影響國內躉售物價上漲，93年1-10月躉售物價主要變動項目中，以金屬基本工業產品上漲36.32%，能源礦產上漲28.19%及化學材料上漲25.22%漲幅最大，三者合計影響躉售物價上漲5.47個百分點，影響率達78.5%。金屬基本工業產品上漲，主要反映鋼鐵、銅等產品價格仍高；能源礦產及化學材料上漲，主因國際油價攀高推升成本所致。顯示國際原油及金屬原物料價格大幅上揚，致金屬基本工業產品、能源礦產、化學材料等明顯上漲，是93年初以來躉售物價大幅上揚的主因。(詳表二)

表二 93 年 1-10 月躉售物價主要變動項目

項 目	權 數 (千分比)	年變動率 (%)	對 WPI 年增率之 影響(百分點)
WPI	1000	6.97	6.97
金屬基本工業產品	57	36.32	2.58
能源礦產	30	28.19	1.01
化學材料	64	25.22	1.88
砂石級配	4	17.66	0.08
石油及煤製品	41	12.03	0.55
合 計			6.10
電腦、通信及視聽電 子產品	129	-8.77	-0.94
電子零組件	176	-1.94	-0.30
合 計			-1.24

資料來源：同表一。

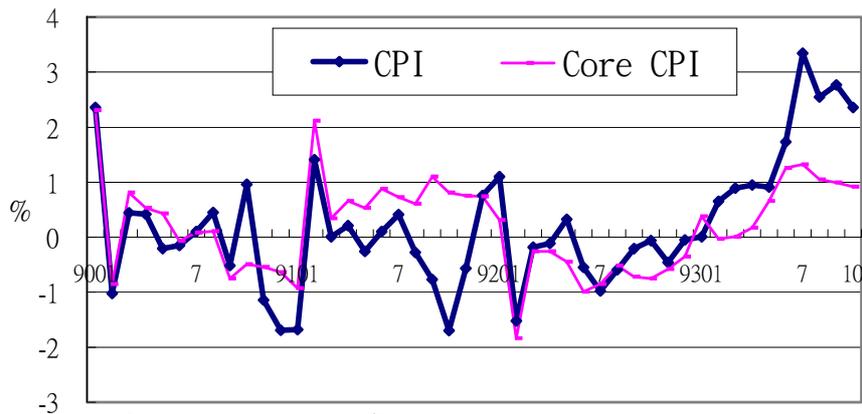
參、消費者物價變動趨勢

一、90 至 92 年連續下跌

民國 86 年以來消費者物價(CPI)年增率大多在 1%以下，90 至 92 年受房租持續調降及耐久性設備價格下跌影響，連續 3 年下跌，92 年核心物價(剔除新鮮蔬果魚介及能源之消費者物價)甚至下跌 0.61%。(參見圖四)

消費者物價中，耐久性消費品因市場競爭激烈，近年來業者持續降價促銷，致商品類價格近 3 年連續下跌；房租因房市供過求而持續下降，致服務類價格近 2 年連續下跌。(詳表三)

圖四 近年來消費者物價年增率



資料來源：行政院主計處。

表三 近年來消費者物價變動

單位：年增率%

類別	權數	90年	91年	92年	93年 1-10月
總指數	1000.00	-0.01	-0.20	-0.28	1.62
核心物價	873.10	0.08	0.69	-0.61	0.67
商品類	528.52	-0.98	-0.05	-0.13	2.68
非耐久性消費品	384.36	-0.58	0.35	0.33	3.57
半耐久性消費品	65.35	-1.84	-0.13	0.40	2.54
耐久性消費品	76.93	-2.32	-2.10	-3.34	-1.75
服務類	471.48	1.17	-0.38	-0.45	0.42
居住服務	237.03	0.03	-0.91	-1.19	-0.43
交通服務	74.10	1.72	-1.81	-0.72	0.43
醫藥保健服務	24.69	2.68	2.42	5.15	2.26
教養娛樂服務	104.85	3.57	0.88	0.05	1.77
雜項服務	30.81	0.50	-0.18	-0.68	0.49

資料來源：同表一。

二、93年初以來消費者物價上漲因素分析

93年消費者物價轉趨上揚，1-10月平均消費者物價上漲1.62

％，核心物價上漲 0.67％。其中，商品類價格上漲 2.68％，耐久性消費品價格跌幅並明顯縮小；服務類價格亦轉為上漲 0.42％，惟居住服務仍在調降中，主要係受房租持續下降¹之影響。

93 年 1-10 月消費者物價主要變動項目中，水果上漲 17.59％，蔬菜上漲 11.95％，油料費上漲 8.76％，三者合計影響消費者物價上漲 0.94 個百分點，影響率達 58％。蔬果價位上漲，主因 7、8 月接連颱風造成水患所致，油品價格調漲則係反映原油成本上揚，顯示風雨災害影響蔬果供應及油料費走高，是 93 年初以來消費者物價上漲的主因。(詳表四)

表四 93 年 1-10 月消費者物價主要變動項目

項 目	權 數 (千分比)	年變動率 (%)	對 CPI 年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	1.62	1.62
水果	28	17.59	0.40
蔬菜	28	11.95	0.33
油料費	23	8.76	0.21
肉類	25	7.23	0.19
成衣	33	4.60	0.15
合 計			1.28
房租	211	-0.68	-0.14
耐久性消費品	82	-1.75	-0.13
合 計			-0.27

資料來源：同表一。

¹ 93 年 10 月房租下跌 0.44％，為連續第 39 個月下跌。

肆、當前物價上漲課題

綜合上兩節分析，國際油價、原物料行情持續上升，以及風雨災害對蔬果供應之影響等供給面因素，加上 92 年比較基期偏低，為造成 93 年初以來國內物價上漲之主因。其中，躉售物價明顯上漲以及國際油價攀升，是否將衝擊未來消費者物價，值得進一步探討。

一、近期消費者物價未充分反映躉售物價漲幅原因分析

一般而言，最終產品之出廠價格經過加碼(mark-up)後，即為消費者最終購入之價格。因此，躉售物價通常被視為消費者物價的領先指標，當躉售物價大幅上漲以後，即易引發通貨膨脹之疑慮。93 年初以來，躉售物價持續大幅上漲，消費者物價則仍相對平穩，除二者間存在時間落後(time lag)²因素外，主要係受下列結構性因素之影響：

(一) 躉售物價主要包含原材料及中間產品等商品價格，內銷之最終產品比重不及二成，且不包含服務類價格，消費者物價中則含服務類權數達 47.15 %。93 年初以來，服務類價格之變動相當平穩(1-10 月僅上漲 0.42 %)，致消費者物價漲幅小。

(二) 93 年 1-10 月國內躉售物價中，原材料上漲 23.17%，中間產

² 劉淑敏(2003)，p40。

品上漲 11.19%，最終產品僅上漲 0.81%，農工原料價格的推升，除油價外，對消費者物價的影響並不直接³。

(三) 由於產業發展自由化，技術進步及網路發展，導致電子、通訊及零組件等產品產出成本下降。加上零售市場競爭激烈，價格轉嫁不易，致消費者物價不易上揚。

二、油價上漲對我國物價之影響

近期油價攀升的原因，需求面主要由於中國大陸的石油需求大幅上升(詳表五)，對全球石油需求造成衝擊；在供給面，長期面臨油源開採年限問題，短期則受諸多干擾因素之影響，包括：中東情勢不穩、奈及利亞內亂、颶風侵襲墨西哥灣、俄羅斯大石油公司 Yukos 財務危機等，促使投機炒作增加，國際油價因而居高不下。

梁啟源教授(2004)報告分析，93 年中國大陸石油需求成長率高達 12% 應屬異常，主要為缺煤、缺電之故。至於石油 41 年後即將用完，令人憂心，惟由於技術進步，蘊藏量仍在持續增加中；此外，根據美國能源部所屬 EIA 的統計，市場供油並無不足，OPEC 於 7、8 月增產，美國戰略儲油及民間儲油均逐月上升，因此，油價飆漲因素被過度誇大，目前高漲的油價實是假性需求及人為炒作的結果，並非常態，終將下跌。

³ 同註 2，p44。

表五 中國大陸石油供需及進口量之變動

年份	需求量(1)		生產量(2)		進口量(3)=(1)-(2)	
	百萬桶/ 日	成長率 (%)	百萬桶/ 日	成長率 (%)	百萬桶/ 日	成長率 (%)
2001	4.92		3.44		1.48	
2002	5.16	4.88	3.52	2.33	1.64	10.81
2003	5.53	7.17	3.54	0.57	1.99	21.34
2004 (預測值)	6.20	12.12	3.57	0.85	2.63	32.16
2005 (預測值)	6.88	10.97	3.48	-2.52	3.40	29.28

資料來源：梁啟源(2004)，「國際油價再度飆漲對台灣經濟之影響」，經濟部能源局研討會報告。

至於油價上漲對我國物價之影響方面，由於我國石油進口總值占總進口及國內生產毛額的比重已由 1980 年的 25.2% 及 12.0%，分別降至 2003 年的 8.3% 及 3.7%，與石油密切相關之產業產值占國內生產毛額比重亦由 1980 年的 37% 降至 2003 年的 27%，原油進口比重及石油密切相關產業比重較過去大幅下滑，油價飆高對我國整體經濟之壓力已不若以往。

梁啟源教授(2004)報告指出，國際油價如上漲 20%，國內油價將上升 10%，消費者物價將上漲 0.47 個百分點。行政院主計處 93 年 8 月指出，國際油價上漲 10%，若全數反映到國內，將會使消費者物價漲 0.371 個百分點，同時使得躉售物價漲 0.525 個百分點。本會經研處依據「產業關聯成本推動分析法」推估，當國內石油煉製品上漲 10%，將使國內躉售物價上漲 0.54 個百分點，消

費者物價上漲 0.40 個百分點⁴，顯示油價上漲對我國物價之影響不大（詳表六）。惟若油價高漲延續相當期間，其對我國經濟之衝擊，仍值得密切注意。

表六 主要機構預測油價上漲對我國物價之影響

預測機構	預測時間	國際油價變動情形	對我國物價之影響
中研院經濟所 梁啟源教授	93 年 8 月	20% (國內油 品價格 10%)	<ul style="list-style-type: none"> • CPI ↑ 0.47 個百分點 • GDP ↓ 0.26 個百分點
行政院主計處	93 年 8 月 20 日	10% (國內油 品價格 10%)	<ul style="list-style-type: none"> • CPI ↑ 0.371 個百分點 • WPI ↑ 0.525 個百分點
經建會經研處	93 年 8 月	10% (國內油 品價格 10%)	<ul style="list-style-type: none"> • CPI ↑ 0.40 個百分點 • WPI ↑ 0.54 個百分點

資料來源：本文彙整。

伍、未來物價情勢展望

一、影響未來物價之因素

(一) 中長期的物價穩定因素並未消失

⁴ 劉筱慧、張萃貞(2004)。

中國大陸、印度、東歐國家轉向市場經濟思想，挾其大量且低廉勞力加入生產市場，供給面大幅提升；另一方面，產業發展自由化，技術進步及網路發展，導致生產力提升、交易速度加快，提高了市場供應能力及價格透明度，讓商品價格易跌難漲；加上就業市場需求雖增溫，但尚未反映到勞動價格的上漲，在受雇者薪資所得依然持平下，消費需求增加有限，因此，中長期物價可望相對平穩。

(二) 國際油價將回歸基本面

由於供給的不確定性加上產能瀕臨上限的瓶頸，短期內國際油價要大幅回跌的可能性不高，惟干擾因素消失後，油價應可回到供需基本面。

(三) 新台幣升值將降低進口物價漲幅

93年1-10月進口物價以美元計價，上漲11.76%，同期間新台幣兌美元匯率較上年同期升值2.6%，致以新台幣計價之進口物價，上漲8.95%。93年第4季以來，由於美國面臨財政及對外貿易雙赤字擴大的窘境，影響美元幣值走弱，使新台幣處於升值趨勢，將有助於降低國內進口物價及躉售物價的漲幅。

(四) 水、電等公用事業費率面臨調整壓力

水、電價格占消費者物價的權數，分別為0.4%及2.25%，若各調漲1%，對消費者物價之直接影響為各推升約0.004及0.022

個百分點。經濟部(2004)報告指出，國內水價自 83 年以來未調整，92 年度台灣省水價平均每度 10.77 元，成本亦為每度 10.77 元⁵；台北市平均水價每度 7.98 元，成本每度 7.21 元⁶，自來水事業投資報酬率接近零。電價部分，由於燃煤、燃料油、天然氣價格上漲，台電公司燃料成本上漲，在現行電價費率情況下，台電公司估計 94 年度將虧損 90 億元⁷。為維護水利及電力產業的永續經營，水、電價格均面臨調漲壓力。

(五) 貨幣存量偏高

93 年第 2 季以來貨幣供給額(M2)超過 22 兆元，為國內生產毛額(GDP)的 2.14 倍，較主要工業國家偏高(詳表七)。貨幣數量大量累積，在物價上漲過程，將有助燃影響。

二、展望

在全球經濟持續擴張，尤其巴西、俄羅斯、印度、中國大陸(BRICs)將達 6~9% 的高度成長下，可能促使國際原物料價格因需求增加而走揚，越上游的產品(原材料)價格將呈現上漲走勢。

⁵ 未含水資源工程及水庫開發成本。

⁶ 同註 5。

⁷ 經濟部(2004)，p9。

表七 主要國家貨幣供給(M2)與名目 GDP 之比值

	1991-1995	1996-2000	2001	2002	2003	2004/7
台灣	1.72	1.87	2.08	2.08	2.18	2.14
美國	0.52	0.49	0.53	0.55	0.55	0.54
德國	2.12	2.28	2.60	2.73	2.88	2.88
英國	0.85	0.91	0.95	0.96	0.97	0.96
中國大陸	1.02	1.34	1.65	1.81	1.90	1.88
香港	2.06	2.48	2.83	2.85	3.16	3.06
日本	1.05	1.17	1.30	1.35	1.37	1.36
新加坡	1.30	1.31	1.33	1.29	1.36	1.28
南韓	0.86	1.14	1.23	1.27	1.24	1.19

資料來源：Global Insight Inc., World Review, Aug.13, 2004.

另一方面，在近年來辦公室與商店租金及通訊費用下滑，導致管銷成本下降下，加上市場開放競爭、微利時代來臨，廠商增加的進貨成本不易轉嫁，下游的製成品價格仍將易跌難漲。

因此，未來產品價格可能出現原材料價格上揚，製成品價格易跌難漲之兩極現象。惟整體而言，國內物價將不致於大幅上揚。根據主要機構預估，93、94 兩年消費者物價年增率可控制在 2% 以內。(詳表八)

表八 主要機構預估 93 及 94 年消費者物價年增率

單位：%

預測機構 (年/月)	央行 (93/10)	主計處 (93/11)	中經院 (93/12)	台經院 (93/11)	經建會 (93/10)
93 年	2.0 以下	1.81	1.62	1.58	2.0 以下
94 年	2.0 以下	1.88	1.56	1.89	2.0 以下

資料來源：各機構網站。

陸、結論與建議

一、結論

- (一) 風雨災害以及國際油價、原物料行情持續上升等，是國內近期物價上漲的主因。風雨災害係意外天災，隨著蔬菜農作復耕採收後，食物類價格已逐漸回穩。至於國際油價及原物料價格，在干擾因素消失後，可望回到供需基本面。
- (二) 能源需求占國內生產毛額的比重下滑，國際油價飆高對我國整體經濟及物價之壓力已不若以往，惟短期內國際油價要大幅回跌的可能性不高，政府仍須謀求因應對策。
- (三) 水、電等公用事業費率之調整，將直、間接推升消費者物價上漲率，惟為維護水利及電力產業的永續經營，水、電價格面臨調漲壓力。

二、建議

- (一) 持續促進市場自由競爭(包括開放進口增加料源),並取締廠商聯合定價行為,維持價格穩定,使民眾預期心理降至最低,減少物價波動對經濟發展的干擾。
- (二) 事先籌劃節令、天災等短期物資之調節與運輸,加強穩定蔬菜、水果等物資之短期供應;並就重要原物料及產品之供需與價格情勢,進行研討與協調處理。
- (三) 水、電價格在適當時機反映成本,不僅符合「使用者付費」原則,亦可達到以價制量的節約目的。惟因水、電等公用事業費率對於國內總體物價之穩定有相當之影響,建議調整時宜衡酌國內、外總體經濟情勢變化,並依循一定的作業程序審慎評估。
- (四) 為避免高油價趨勢對國內經濟造成不利影響,短期方面,公民營石油業者應有效掌握供應來源,透過儲備及期貨操作來規避風險;中長期方面,經濟部等單位應協助及推動低耗能、高附加值的新興產業(如電子資訊、生物工程等)的發展,加快調整產業結構,並加強節能技術的開發和推廣應用等,減少對進口能源的依賴。
- (五) 貨幣政策方面:93年9月30日中央銀行宣布升息,並且貨幣政策由寬鬆立場轉為「中性」,今後仍應密切注意貨幣數量變動,採行適當的貨幣政策。

參考文獻

1. 鄭雅綺(2004),「台灣物價變動趨勢之分析」, 台灣經濟論衡, 第2卷第9期。
2. 台灣經濟研究院(2004),「大型新興市場對國際重要農工原料供需結構之影響及因應對策」, 經濟部產業發展諮詢委員93年度第1次委員會議報告。
3. 經濟部(2004),「水、電、石油、建材及石化等原物料上漲對國內經濟及民生之影響與其因應策略」, 立法院第5屆第6會期經濟及能源委員會經濟部專案報告。
4. 梁啟源(2004),「國際油價再度飆漲對台灣經濟之影響」, 經濟部能源局研討會報告。
5. 梁國源(2004),「不安中走過景氣高峰」, 寶華綜合經濟研究院報告。
6. 陳麗釗(2004),「高油價對世界經濟及我國經濟之影響」, 行政院經濟建設委員會內部研究。
7. 劉筱慧、張萃貞(2004),「我國鋼鐵等產品價格變動對物價影響之投入產出推估」, 行政院經濟建設委員會內部研究。
8. 劉淑敏(2003),「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。
9. 黃智家(2003),「近年來我國物價下滑趨勢之探討」, 經濟研究, 第4期, 行政院經濟建設委員會經濟研究處。

A Study on Taiwan's Recent Price Movements

Chih-Chia Huang

Analyst

Economic Research Department, CEPD

Abstract

This paper examines the forces behind recent consumer price rises in Taiwan, and assesses the future outlook for price movements. In 2004, the Consumer Price Index (CPI) has started to go up again after a three-year period of decline. The main factors behind this upturn have been the rising international prices of oil and other raw materials, and a decline in food supplies caused by typhoons and other natural disasters. Since the ratio of energy demand to GDP has been falling in Taiwan, a surge in the international oil price exerts less inflationary pressure than in the past. Nevertheless, in face of the improbability that international oil prices will drop significantly in the near future, it remains an important task for the government to carefully formulate policies in response.