



物價情勢分析與穩定物價的相關措施¹

鄭雅綺*

壹、前言

參、台灣物價變動解析

貳、國際原油與重要原物料價格變動之趨勢、成因與展望

肆、穩定物價的相關措施

摘要

近年來國際原油與重要原物料價格攀升，已逐漸對台灣物價有所影響；除躉售物價(WPI)已呈現較大的漲幅外，2007年初以來，消費者物價(CPI)中，石油、金屬與穀物等相關分類，亦已相繼呈現若干漲勢，並且消費頻率高的非耐久財，漲幅更為明顯，顯示此波國際原油及重要原物料價格攀升，已逐漸轉嫁至消費市場，影響民眾感受。因此，為紓緩潛在的漲價壓力，政府已採行穩定物價的相關措施。

展望未來，在石油產能瀕臨上限、石油需求增加又相對快速下，生質能源需求仍將持續，又開發中國家正邁向工業化，金屬消費量增加率高，國際原油、金屬與大宗穀物價格，仍有支撐力量；台灣為小型開放經濟體，很難避免不受國際物價上漲的影響，長期仍應協助廠商提升生產效率，同時貫徹節約能源，提升能源使用效率等政策。

¹ 本文所提之相關因應對策，經 2007 年 8 月 1 日第 3052 次行政院院會通過採行。另本文相關物價情勢、各機構預測及統計數據則更新至 2007 年 12 月底。

* 經建會經研處專員。本文承蒙洪處長瑞彬、陳副處長寶瑞、洪組長慧燕細心審閱，至為感謝；匿名審查委員之指正，亦一併致謝。惟本文內容若有任何謬誤，當屬筆者之責。

Price Situation Analysis and Policy Response

Ya-Chi Cheng

Specialist

Economic Research Department, CEPD

Abstract

The upward trend of international oil, metal and grain prices in recent years has gradually affected Taiwan. The impact on the consumer price index (CPI) was less direct, however, since early 2007, Taiwan's CPI sub-indices for oil, metals and cereals have ticked up one after another, while prices of non-durable consumer goods have risen even faster and been felt most deeply. The government has responded by adopting measures to alleviate potential inflationary pressure.

Looking forward, oil and grain prices are likely to remain high under continued supply constraints coupled with faster increasing demand. At the same time, rapid industrialization and infrastructure needs can be expected to sustain high levels of demand for metals in emerging markets. Being a small, open economy, Taiwan cannot escape from the inflationary pressure from international price escalations. Hence, it is important for policymakers to seek ways to promote production efficiency, improve energy conservation, and raise energy efficiency.



壹、前言

受國際原油、金屬、大宗穀物等國際行情走高影響，2007 年台灣的躉售物價(Wholesale Price Index, WPI)漲幅明顯，消費者物價(Consumer Price Index, CPI)平均漲幅雖在 2%以內，但 8 月起漲勢擴大，核心物價並逐季攀升，值得重視。

由於石油、穀物相關食品等物資，多屬民生必需品，部分更為國人的日常支出，漲價的感受深刻，以致台灣相關產品價格、乃至整體物價能否持續維持平穩、政府將如何因應等，成為輿論關切的課題。

為了解國際原油、金屬、大宗穀物等價格上漲，對台灣物價的影響，本文擬分析近年來國際原油、金屬與大宗穀物價格走勢，探討台灣 WPI、CPI 變動的決定因素，以及 2007 年以來台灣 WPI、CPI 的變動來源、物價情勢展望等，最後歸納政府穩定物價的相關措施。

貳、國際原油與重要原物料價格變動之趨勢、成因與展望

一、國際油價

(一) 國際油價變動因素

基本上，國際油價的變動，由石油供需決定。其中，供給面

的成因包括地緣政治、颶風等人為或天然災害、石油輸出國家組織(OPEC)的增產意願等；需求面則與美、中的原油需求，以及夏季旅遊、冬季取暖用油等季節性因素有關，但近年來國際資金的流向亦對油價波動具影響力。

(二) 國際油價變動趨勢

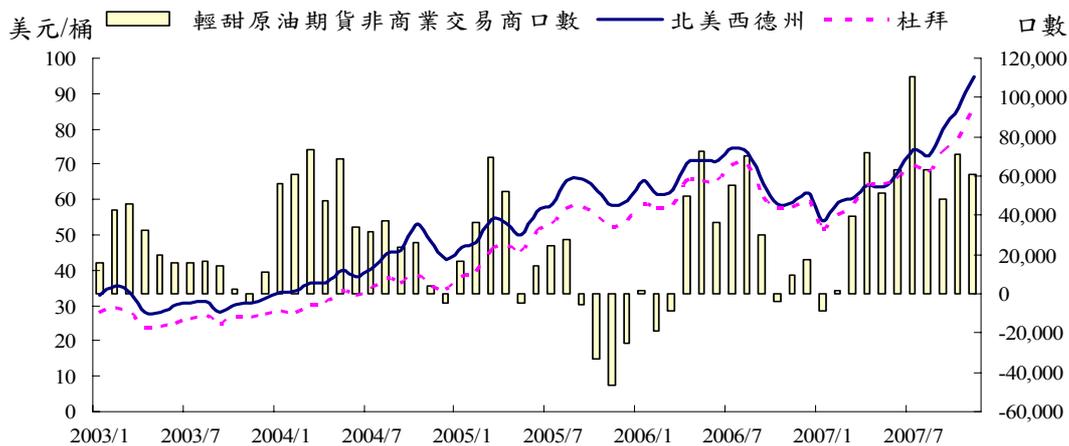
近期國際油價的攀升，約始於 2003 年 5 月的美伊戰後，並於 2006 年 8 月達到高峰(見圖 1)；其後因部分投機資金退出市場，暖冬用油需求減少等，轉而回穩，2006 年美國西德州中級原油(WTI)均價為 66.1 美元；2007 年 1 月 WTI 每桶月均價降為 54.1 美元。

2007 年 1 月中旬起，國際油價反彈激升，11 月下旬 WTI 每桶價格更逼近每桶 100 美元大關；主要原因略以：

1. 供給面：煉油廠產能設備利用率偏低；歐美國家原油庫存持續減少；OPEC 增產意願不高；地緣政治風險，如土伊衝突、伊朗核武事件等。
2. 需求面：全球經濟溫和擴張，美國、中國大陸等石油需求仍高；夏季旅遊、天熱空調用油增加，冬季取暖用油旺季來臨等；
3. 資金面：投機資金又再度回流，美國紐約商品期貨交易所中，非商業交易商(non commercial trader)對輕甜原油期貨持有的淨多頭口數，2007 年 1-7 月間，呈大幅增加趨勢(見圖 1)，8 月受美國次級房貸風波影響，部份資金流出，9 月 Fed 降息 2 碼後，10 月資金又回流；加上近期美元趨貶，推升以美元結算之國際油價。



圖 1 國際油價與輕甜原油期貨持倉口數變動趨勢



資料來源：經濟部能源局、Bloomberg。

(三) 未來可能走勢

展望 2008 年，國際油價預測值如表 1 所示。其中，美國能源資訊署(Energy Information Administration, EIA)的最新預測，2008 年均價將較 2007 年第 4 季為低，與其他民間機構預測，以及目前原油期貨市場的期貨貼水(backwardation)²現象一致，又 EIA 預測原油的超額需求，將由 2007 年的平均每日 92 萬桶，轉為 2008 年平均每日超額供給 23 萬桶，顯示市場上並不認為中長期油價將維持在目前的高價位。

² 遠期期貨價格低於近期期貨價格,或當期貨價格低於現貨價格的現象。2007 年 12 月 31 日期貨市場之相關數據顯示,市場呈現遠期期貨價格低於近期期貨價格的現象。

表 1 各機構對國際原油均價之最新預測值

	2007				2008
	第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季	
美國能源資訊署(EIA, 2007.12.11)	72.1			89.7	84.8
JP Morgan(2007.11)	71.7	58.1	65.0	75.5	68.2
Global Insight(2007.12.12)	72.2			89.9	75.7
IMF*(2007.10)	68.5	--	--	--	75.0

註：* IMF 預測值為英國布蘭特原油、杜拜原油及西德州中級原油等三種原油的平均值；其他機構為西德州中級原油的預測值。

資料來源：各機構。

長期而言，在石油產能瀕臨上限、石油需求增加相對快速下，除非有效抑制需求的續增，否則國際油價仍將欲跌不易(IMF, 2006、2007ab；IEA, 2007ab)。

二、國際金屬價格

(一) 國際金屬價格變動因素

國際金屬價格的上漲，主要係因中國大陸與其他開發中國家逐漸邁向工業化，對金屬的需求增加所致。IMF(2006)指出，金屬消費量的成長與各國的人均所得成正比，當每人 GDP 達某一水準，該國邁入服務經濟時，對金屬的需求才開始減弱。

目前國際間對金屬的需求，以中國大陸的增幅最為明顯，該國的需求增量對全球金屬消費量成長的影響力，甚至較國際原油為大。至於國際投機資金雖有涉入非能源商品(如銅等金屬)市場，



但實證上並無證據顯示，投機資金的流向與該等商品價格的波動具因果關係(IMF，2006)。

(二) 國際金屬價格變動趨勢

近期國際金屬價格的上漲，約始自 2003 年中。以 CRB (Commodity Research Bureau)現貨金屬分類指數為例，2003 年底約較年初漲 5 成；2004 年、2005 年續漲，惟漲幅縮小；2006 年漲勢擴大，年底約較年初漲 7 成；2007 年 1 月以來仍持續走高(見圖 2)，8 月後漲勢趨緩。

圖 2 國內外金屬分類價格指數之變動趨勢



資料來源：行政院主計處、Bloomberg。

(三) 未來可能走勢

展望未來，近期金屬價格可望由目前的高價位略為回軟(soften)(IMF，2007b)。

中長期而言，開發中國家對金屬的強勁需求仍將持續，惟金屬產量的提升，僅需 3 至 5 年的投資，時間遠較原油為短；因此當金屬新產能開出後，價格漲勢可望趨緩(IMF, 2006)；惟因國際能源價格不斷走強，生產成本增加，金屬價格恐難回到 2002 年以前的水準(IMF, 2006、2007b)。

三、小麥、玉米、黃豆等大宗穀物價格

(一) 小麥、玉米、黃豆等大宗穀物價格變動因素

影響大宗穀物價格的常見因素，供給面有氣候、植物病蟲害等，過去為導致穀物價格波動的主因，需求面則視美國、中國等消費國的需求狀況而定。

2006 年 8、9 月起，小麥、玉米、黃豆等價格震盪走高，主要係產地氣候不佳，中國大陸等開發中國家食品需求量提升，小麥庫存量創 26 年來新低，美國、歐盟等消費國運用玉米、黃豆製造生質能源的需求大增所致³(IMF, 2007ab)。

小麥、玉米、黃豆等 3 種穀物具部份替代性，其特性略以：

1. 小麥：大多磨粉供食用，但品質較低的小麥可作飼料，因此和玉米具部分替代性；惟其耕種季節及耕地，與玉米重疊性不高。

³ 至於國際投機資金對農產品價格波動的影響，實證結果亦顯示，暫無顯著的因果關係(IMF, 2006)。



2. 玉米：除可直接食用、供作飼料外，亦為酒精燃料的主要原料，近來隨國際油價攀升，製造酒精的玉米需求大增，乃帶動玉米價格上漲。
3. 黃豆：供作黃豆粉及黃豆油，其中黃豆粉可為飼料，黃豆油可轉作生質柴油，其耕種季節及耕地與玉米重疊。

(二) 小麥、玉米、黃豆價格變動趨勢

近期國際小麥、玉米、黃豆等價格的起漲點，約始自 2006 年下半年⁴。(見圖 3)

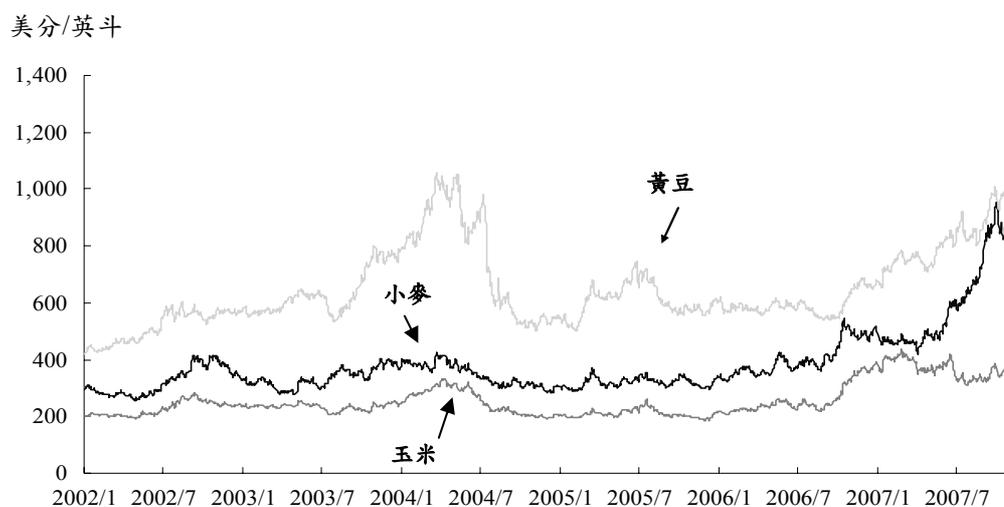
1. 小麥：由 2006 年 8 月 22 日的每英斗 360 美分⁵，上漲至 10 月 16 日的 543 美分後略為回跌，2007 年 4 月起受美國中西部寒害及大雨、消費國需求增加等影響，價格又由 4 月 3 日的低點 419 美分，漲至 12 月 31 日的 885 美分。(見圖 3)
2. 玉米：受生質能源需求旺盛的影響，由 2006 年 8 月 17 日的每英斗 219 美分起漲；2007 年春天曾攀升至 430 美分以上，當時美國農民看好玉米行情，耕地多轉種玉米，價格乃略為走弱，惟 10 月起又震盪走高，12 月 31 日為 456 美分。(見圖 3)
3. 黃豆：在生質能源需求增加、巴西氣候炎熱下，價格由 2006 年 8 月 29 日的每英斗 537 美分震盪走高；2007 年春天又因美國農

⁴ 2003 年中起，全球景氣復甦伴隨的強勁需求，雖帶動國際原油及金屬價格的上漲，但至 2006 年下半年止，農產品價格(除糖價、黃豆外)的漲勢有限。

⁵ 為該穀物之近月期貨價。

民轉種玉米，黃豆種植面積減少，價格持續強勢，迄 12 月 31 日已達每英斗 1,199 美分。(見圖 3)

圖 3 國際小麥、玉米與黃豆價格變動趨勢



資料來源：芝加哥 CBOT 交易所。

(三) 未來可能走勢

展望 2008 年，預期國際油價所帶動的生質能源需求仍將持續，以致玉米、黃豆等價格，仍有上漲壓力；惟 2007 年黃豆、小麥等價格走高，可能激勵農民耕種，將促使未來價格回軟，且耕種、收成季節的氣候狀況，農民耕地的選種情形等，仍為供給面影響價格的重要因素(USDA，2007abcd)。

中長期而言，隨著生質能源需求持續成長，玉米、黃豆等價格走勢，將與國際油價漸趨一致(IMF，2007a)，而玉米、黃豆等



價格若持續維持高檔，則小麥、米、其他食用油等具部分替代性農產品之價格，在需求面即有支撐力量。另中國大陸等開發中國家，將隨所得提高而增加食用肉類，恐提高飼料用穀物需求，成為拉升價格的另一動力。

參、台灣物價變動解析

一、躉售物價指數(WPI)之變動與意涵

台灣缺乏礦產資源，農工業生產所需的石油及原物料，主要依賴進口供應；由於躉售物價指數(WPI)的水準，主要反映廠商生產過程中使用原物料、勞動成本等變化(鄭雅綺，2004)，因此，國際原油、金屬與大宗穀物等價格上揚，透過進口，將先帶動 WPI 的上漲。

(一) WPI 變動的決定因素

如以迴歸式、月資料估計影響 WPI 變動的因素，經反覆測試，依精簡原則剔除不顯著的變數(如單位產出勞動成本指數等)後，列出合宜之推估式：

$$\ln WPI = 1.0854 + 0.0254 \ln Oil + 0.1819 \ln CBS + 0.5346 \ln WPI_{-1} \quad (1)$$

$$(3.88)** \quad (4.42)** \quad (9.55)** \quad (13.30)**$$

$R^2 = 0.7982$ ，期間=1985 年至 2007 年 8 月，(1)式中，

Oil：國際平均油價⁶

CBS：國際物資價格指數⁷

WPI₋₁：前期 WPI⁸

**：在 5%水準下為顯著

式(1)顯示，WPI 變動的影響因素，以前期 WPI 最為重要，其次則為包含金屬、農產品等之國際物資價格指數，以及國際平均油價。換言之，以長期間的序列資料估計，國際原油、金屬與大宗穀物等價格之變動，對台灣 WPI 的影響效果顯著。

(二) 2007 年以來 WPI 變動的來源與意涵

1. 2007 年 WPI 的上漲，金屬、石油、穀物等相關分類為主要來源

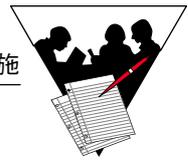
受國際原油及重要原物料價格波動影響，台灣 WPI 在 2004 年曾有 7.03% 的漲幅，2005 年回穩，2006 年第 2 季後又攀升，全年上漲 5.64%。

2007 年以來，國際原油、金屬、大宗穀物等國際行情續漲，上半年 WPI 隨之上漲 7.13%，且指數中漲幅較大的項目，多屬石油、金屬與大宗穀物等相關分類。第 3 季 WPI 漲幅縮小為 4.20%，其中，金屬相關分類漲勢趨緩；與穀物相關之農產品、食品及飲料

⁶ 以 OPEC 平均油價計算。

⁷ 以 CRB 指數扣除能源類商品後計算。

⁸ 此迴歸式為上個月的 WPI。



等，漲勢擴大；原漲幅已縮小之能源礦產等原油相關分類，9月起因國際油價續漲，且去年8月以後國際油價回跌基期偏低，漲勢又增。

整體而言，2007年WPI的上漲，主要來自金屬、原油、穀物等相關分類；其中，金屬的影響減弱，穀物有關者漸增，原油相關分類則在國際油價續漲下，影響力又增，為9-12月WPI漲幅又見擴大的主要來源。

2. 進口物價攀升，出進口價差比值擴大

另依WPI之內外銷別觀察，2007年隨國際原油、金屬、大宗穀物等行情走高，台灣進口物價指數上漲8.92%，國產內銷物價、出口物價則分別上漲6.39%與3.56%。(詳表2、表3)

出進口價差比值【(出口物價指數/進口物價指數)×100】續由2006年的77.2，降為2007年的73.4(見圖4)。顯示國際原油、金屬、大宗穀物等價格升高，台灣廠商為國際價格接受者(price taker)，並且電子資訊等主要出口商品雖具相當競爭力優勢，但價格難以大幅上漲，致兩者價差呈現擴大現象。

3. 漲價成本多由廠商自行吸收

再就內銷品區分加工階段，檢視各階段的產品價格，2007年原材料、中間產品物價漲幅分別達14.00%與8.31%，最終產品則僅上漲1.74%(詳表3)；反映漲價成本多由廠商自行吸收。

表2 2007年WPI變動來源(基本分類)

類別	權數 (%)	2007年12月		2007年	
		上升率 (%)	對總指數影 響(百分點)	上升率 (%)	對總指數影 響(百分點)
WPI	1000.00	8.51	--	6.45	--
農林漁牧業產品	39.30	21.47	0.84	8.70	0.35
農產品	19.89	32.81	0.63	13.98	0.28
礦產品	37.73	40.88	2.92	13.11	0.99
能源礦產	30.16	47.22	2.73	12.83	0.80
製造業產品	889.18	5.51	4.72	5.83	4.97
食品及飲料	38.61	9.95	0.39	6.86	0.27
菸類	4.66	0.81	0.00	2.94	0.02
紡織品	37.11	5.80	0.19	4.60	0.15
成衣及服飾品	12.22	-0.98	-0.01	0.40	0.00
皮革及其製品	8.47	2.46	0.02	5.13	0.04
木竹製品	3.56	2.37	0.01	5.54	0.02
家俱及裝設品	8.76	3.09	0.03	2.11	0.02
紙漿、紙製品及印刷品	21.45	6.82	0.13	6.10	0.12
化學材料	63.87	13.02	1.28	10.33	1.00
化學製品	30.02	3.79	0.09	2.66	0.07
石油及煤製品	41.01	26.69	1.67	12.16	0.76
橡膠及塑膠製品	31.42	4.18	0.13	3.28	0.10
非金屬礦物製品	14.80	5.95	0.09	5.63	0.08
金屬基本工業產品	57.25	10.85	1.27	21.91	2.33
金屬製品	30.52	5.36	0.20	8.96	0.33
機械設備	60.94	2.36	0.12	1.62	0.08
電腦、通信及視聽電子	129.17	-5.34	-0.36	-5.09	-0.36
電子零組件	176.39	-7.00	-0.81	-3.63	-0.43
電力機械器材及設備	41.65	4.10	0.19	5.58	0.25
運輸工具及零件	45.15	1.67	0.06	1.28	0.05
精密儀器	19.24	0.25	0.00	1.52	0.02
雜項工業製品	12.91	1.59	0.02	2.49	0.03
水電燃氣	33.79	0.89	0.03	4.55	0.14

資料來源：行政院主計處。

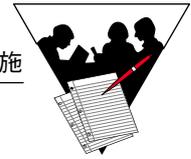
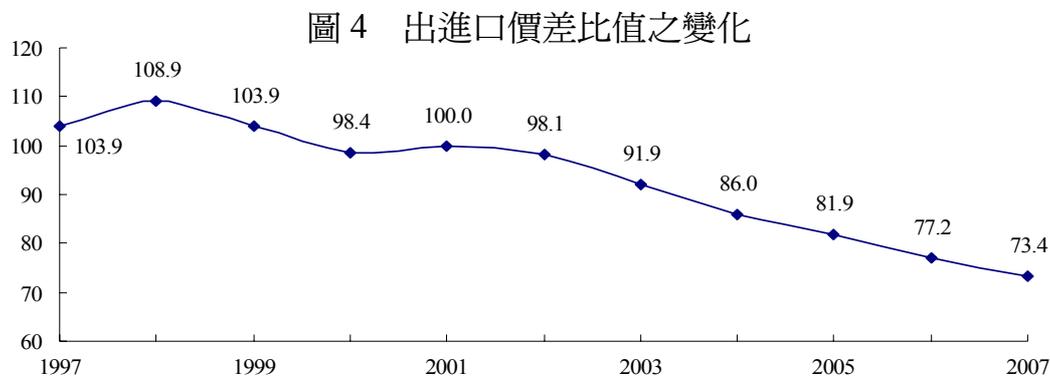


表 3 2007 年 WPI 變動來源(內外銷別分類)

類別	權數 (%)	2007 年 12 月		2007 年	
		上升率 (%)	對總指數影響 (百分點)	上升率 (%)	對總指數影響 (百分點)
WPI	1000.00	8.51	--	6.45	--
出口品	328.82	3.15	0.87	3.56	0.99
內銷品	671.18	10.56	7.65	7.56	5.46
產地來源別					
進口品	310.71	13.40	4.52	8.92	3.00
國產內銷品	360.47	8.07	3.13	6.39	2.46
加工階段別					
原材料	61.00	37.12	3.64	14.00	1.42
中間產品	413.28	7.49	3.45	8.31	3.75
最終產品	196.90	3.38	0.56	1.74	0.29

資料來源：同表 2。



資料來源：同表 2。

二、消費者物價指數(CPI)之變動與意涵

(一) CPI 變動的決定因素

如前所述，國際原油及重要原物料價格上揚，先帶動 WPI 中

的原材料上漲，再遞延至中間產品、最終產品；最終產品的躉售價格在經過加碼(make-up)後，即為消費者買入之價格。故而原物料價格對 CPI 的影響較不直接。

又 WPI 的變動，經過一段時差(time-lag)將逐漸轉嫁至消費市場，並且預期心理的作用，往往使上期 CPI 變動延續至當期；另就學理而言，供需相對幅度的變化、貨幣總計數⁹，以及不受 WPI 直接影響的服務類價格，均對 CPI 有所影響(Stock, J. H. and Mark W. Watson, 1999；劉淑敏，2003；葉盛、田慧琦，2004)。

如以迴歸式、月資料估計影響 CPI 變動的決定因素，經反覆測試，剔除係數較不穩定之變數(如國際油價、國際物資價格指數¹⁰、貨幣總計數¹¹等)，列出合宜之推估式：

$$\ln CPI = 0.2451 + 0.5793 \ln CPI_{-1} + 0.0916 \ln WPI_{-12} + 0.0003GAP + 0.2766 \ln CPIS \quad (2)$$

$$(4.95)**(12.51)** \quad (6.24)** \quad (1.85)* \quad (9.03)**$$

$R^2 = 0.9968$ ，期間=1985年至2007年8月，(2)式中，

CPI_{-1} ：前期 CPI

WPI_{-12} ：前期 WPI

⁹ 依據貨幣模型，物價變動係超額貨幣改變所致。

¹⁰ 因前期 WPI 與國際油價(含前期)、國際物資價格指數(含前期)高度相關，爰反覆測試過程中，估計式若納入國際油價、國際物資價格指數等變數，即踢除前期 WPI。

¹¹ 貨幣總計數(M2)係數並不顯著，或其符號與理論預期相反，可能係因貨幣總計數增加率長期遞降所致。



GAP：產出缺口

CPIS：服務類價格指數

**：在 5%水準下為顯著

其中，前期 CPI 經反覆計量測試，以前 1 個月的 CPI 影響係數最大，前期 WPI 以向前遞延 12 個月左右之 WPI 配適度最佳；產出缺口中的潛在產出，則以 HP Filter 平滑法估算，在各項測試中，該變數之係數符號雖為正數，但較不顯著。

式(2)結果顯示，各類變數符號均與理論預期一致。換言之，以長時間序列推估，前期 CPI、WPI、服務類價格，以及產出缺口等變數，對 CPI 影響均為正向，符合前述邏輯推理。

(二) 2007 年以來 CPI 變動的來源與意涵

1. 石油、金屬與穀物等相關分類已相繼呈現若干漲勢，惟整體 CPI 漲幅自 8 月起才明顯擴大

台灣 CPI 在 2004 年、2005 年曾有較大的漲幅，分別達 1.62% 與 2.30%；2006 年回穩，年增率降為 0.60%。

2007 年初，CPI 指數中，油料費、燃氣、住宅維修材料¹²等分類，已反映國際原油、金屬等價格，呈現若干漲勢；其他穀類及其製品、肉、蛋、乳類、食用油、家外食物(以下簡稱相關食品)

¹² 包含鋁門窗、不銹鋼門窗、衛浴器材、室內裝潢材料、地板鋪設、塗料及其他維修材料。

等，則約自 5、6 月起漲幅擴大；惟因蔬果等價格相對較低，7 月以前 CPI 仍相當平穩。

8 月起，受颱風來襲影響，原維繫 1-7 月 CPI 平穩的蔬菜價格應聲上漲，水果價格跌幅縮小，8 月 CPI 乃上揚 1.61%；9 月起颱風又接連來襲，蔬菜價格漲幅擴大，水果價格由下跌轉為上揚；10、11 兩月，蔬果價格又在上年基期偏低下，擴大漲勢，乃進一步加大台灣的 CPI 漲幅。

不含蔬果、魚介及能源，核心物價自 3 月起逐月走揚，第 3 季漲勢擴大，12 月高達 2.57%，值得注意。(詳表 4)

2. CPI 變動趨勢較個別商品平緩

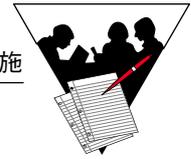
由於 2007 年 7 月以前 CPI 相當平穩，但油料、相關食品等消費頻率較高的常態性支出品已呈現若干漲勢，以致若干輿論指陳，政府統計與民眾感受有所落差。

事實上，CPI 中各分類之權數，係按分類消費占總消費的比率計算，代表各類物品價格變動的平穩情況，變動趨勢當較個別商品平穩，以致與個人對物價漲跌的感受不一定相符。

3. 非耐久性消費品漲幅明顯

如需了解消費頻率較高的商品物價情勢，可觀察 CPI 中非耐久性消費品之分類，該分類漲幅明顯：

(1) 2007 年不含食物之非耐久性消費品上漲 4.15%，較同期間 CPI 上漲率 1.80% 為大。



(2) 含食物之非耐久性消費品易受蔬果價格波動影響，2007年1-7月相當平穩，8月上漲2.89%，9月漲幅增為6.22%，10、11月更高達11.55%、10.40%，12月降為6.63%。

耐久性消費品則持續下跌，服務類價格續保平穩，以致加權平均後，整體CPI漲幅縮小。(詳表5)

表4 2007年CPI變動來源(基本分類)

類別	權數 (%)	2007年12月		2007年	
		上升率(%)	對總指數影響 (百分點)	上升率(%)	對總指數影響 (百分點)
CPI	1000.00	3.34	--	1.80	--
一、食物類	250.54	7.57	2.02	2.86	0.77
穀類及其製品	19.89	7.09	0.15	2.26	0.05
肉類	25.17	10.05	0.28	3.26	0.09
魚介	16.73	4.19	0.08	6.19	0.11
蔬菜	27.89	1.18	0.04	9.52	0.32
水果	27.94	20.73	0.60	-3.54	-0.11
家外食物	71.58	6.74	0.47	2.50	0.18
二、衣著類	47.46	4.57	0.22	3.00	0.14
成衣	32.52	4.47	0.15	3.17	0.10
三、居住類	307.94	0.79	0.23	0.94	0.28
房租	210.96	0.34	0.07	0.20	0.04
水電燃氣	37.37	1.59	0.06	3.46	0.13
四、交通類	126.25	3.31	0.41	1.72	0.21
油料費	22.63	11.49	0.35	6.10	0.18
五、醫藥保健類	37.37	4.70	0.19	3.91	0.16
藥品及保健食品	9.19	18.03	0.17	15.91	0.15
六、教養娛樂類	161.11	0.85	0.13	0.61	0.09
七、雜類	69.33	1.72	0.13	1.97	0.14
香菸及檳榔	19.55	2.34	0.06	3.83	0.10
核心物價	873.10	2.57	2.20	1.35	1.16

資料來源：同表2。

表 5 2007 年 CPI 上漲來源(商品性質別分類)

類別	權數 (%)	2007 年 12 月		2007 年	
		上升率 (%)	對總指數影響 (百分點)	上升率 (%)	對總指數影響 (百分點)
CPI	1000.00	3.34	--	1.80	--
一、商品類	528.52	5.29	2.87	2.71	1.47
非耐久性消費品	384.36	6.63	2.74	3.31	1.37
不含食物	133.81	4.91	0.72	4.15	0.60
半耐久性消費品	62.59	3.05	0.19	2.15	0.13
耐久性消費品	81.57	-0.68	-0.05	-0.38	-0.03
二、服務類	471.48	0.99	0.45	0.70	0.32

資料來源：同表 2。

4. 低所得者面對的物價漲幅相對為大

由於此波價格上漲的物品，多屬民生必需品，在低所得者的消費結構中所占比重較高，因此，輿論的關切點，除前述整體 CPI 漲幅與民眾感受有落差外，低所得者面對的物價情勢，亦值得探討。

如調整 CPI 權數，粗估最低所得組面對的消費物價概況：

- (1) 2007 年最低所得組的消費物價上漲率約 2.0%，較同期間全體大眾之 CPI 上漲率 1.80%略高；
- (2) 2007 年 12 月最低所得組之消費物價上漲率達 3.7%，亦較 CPI 的 3.34%為高。



凸顯最低所得組面對的物價漲幅，較一般大眾為大；並且其消費支出占可支配所得比率已高達 99.9%，恐無多餘的所得支應物價上漲所帶來的新增支出，將被迫降低其基本生活水準，因此對物價上漲感受尤為深刻。

三、2008 年物價情勢展望

展望 2008 年，EIA 預測全球原油供需情況，將由 2007 年的平均每日超額需求 92 萬桶，轉為 2008 年平均每日超額供給 23 萬桶，若無地緣政治等風險性因素影響，目前國際油價飆漲之壓力可望轉緩，全年平均油價應較 2007 年第 4 季為低。至於大宗穀物因國際油價所帶動的生質能源需求仍將持續，惟黃豆、小麥等價格走高，可能激勵農民耕種，促使價格回軟，且耕種、收成季節的氣候狀況等，仍為供給面影響農產品價格的重要因素。IMF 與 Global Insight 預測，各國物價可望回降。

國內物價方面，由於國內經濟機構大多認為，2008 年國際原油及重要原物料價格漲幅可望趨緩，預測 2008 年 WPI 年增率將較 2007 年大幅縮小，約在 1.0%至 2.3%間；惟 Global Insight 之預測值較高，達 5.9%。各機構對 2008 年 CPI 上半年物價漲幅的預測，多在 2%以上，但下半年則明顯下滑；全年平均約在 1.8%至 2.3%間。(詳表 6)

表 6 主要經濟機構對台灣物價上漲率預測值

	2007 年	2008 年				
		第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季	
CPI						
主計處(2007.11)	1.65	1.84	2.43	2.69	1.94	0.33
中研院(2007.12)	1.84	1.93	3.55	2.67	2.23	-0.63
中經院(2007.12)	1.39	2.01	2.19	2.16	1.98	1.72
台經院(2007.11)	1.60	1.90	2.34	2.18	2.67	1.00
寶華綜經院(2007.12)	1.55	1.95	2.58	2.80	1.67	0.75
Global Insight (2007.12)	1.8	2.3	2.9	3.1	2.5	0.9
WPI						
主計處(2007.11)	5.85	1.58	2.74	0.87	1.54	1.21
中研院(2007.12)	6.41	2.27	6.72	2.58	0.11	-0.05
台經院(2007.11)	5.35	1.03	0.26	-1.32	2.91	2.28
Global Insight (2007.12)	6.4	5.9	6.5	5.3	5.7	6.1

資料來源：各機構。

肆、穩定物價的相關措施

一、各國因應措施

各國因應近年來國際原油及重要原物料價格上漲的作法，大都尊重市場機制(詳表 7)，並維護市場交易秩序，由政府針對廠商是否有聯合哄抬等情況，進行掌握。

部分國家並透過貨幣政策，適度升值該國貨幣；或依各國經濟狀況，分別採取分散進口來源、降低進口關稅、補貼進口商、抑制本國生產之相關物資出口、照顧低收入族群等措施。另能源政策的調整，亦為重點之一。

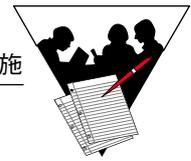


表 7 各國因應國際原油及重要原物料價格上漲之措施

國別	相關措施
澳洲	<ol style="list-style-type: none"> 1. 尊重市場機制，無人為控管物價。 2. 由澳洲競爭及消費者委員會(ACCC)，主動調查廠商(如澳航與澳洲電信定價、加油站油價等)之聯合或哄抬價格行為；如有不法，除鉅額罰款外，主要負責人尚需入獄。 3. 2006年連續升息3次。
西班牙	<ol style="list-style-type: none"> 1. 由政府查核聯合哄抬行為，不直接介入設定物價。 2. 利率決策由歐盟央行主導，歐洲央行自2005年12月起，已升息多次。
丹麥	<ol style="list-style-type: none"> 1. 不採取干預市場措施。 2. 近1年丹麥貨幣對美元升值，物價上漲率隨之降低。
新加坡	<ol style="list-style-type: none"> 1. 分散進口來源。 2. 職工總會所屬超商供應低價產品。 3. 以現金補貼弱勢之中小企業及低收入戶。 4. 星元適度升值。
泰國	<ol style="list-style-type: none"> 1. 2004年1月至2005年7月曾對油品補貼，後因財政負荷過高而終止。 2. 如有必要，將依「貨品勞務價格法」對市場進行直接價格控管。 3. 能源部推出「愛父親節約能源計畫」，並針對購物中心、運輸公司，推廣節能燈、天然氣引擎等。
越南	<ol style="list-style-type: none"> 1. 監控廠商生產成本與售價，避免任意哄抬。 2. 降低漲幅較大產品(如肉類、乳製品、玉米、鋼鐵等)之進口關稅。 3. 調降通訊費率。 4. 抑制稻米出口。 5. 沖銷超額之越幣供給、限制證券交易融資額度、調升存款準備率。
俄羅斯	<ol style="list-style-type: none"> 1. 本身為產油國，已凍結加油站汽油價格。 2. 研議徵收出口稅及建立出口配額制度。 3. 必要時釋出低於市價之糧食。
約旦	<ol style="list-style-type: none"> 1. 與伊拉克洽商折價原油之取得。 2. 增加自敘利亞進口羊肉數量。
秘魯	<ol style="list-style-type: none"> 1. 鼓勵民眾使用天然氣，並對進口石油業者進行油價補貼。 2. 宣導業者採用本國生產之馬鈴薯及蕃薯製作麵包，並提供麵包援助貧困家庭。
馬拉威	<ol style="list-style-type: none"> 1. 對每公升原油課徵5%之從量稅，作為「原油穩定基金」，當國際原油進口價格過高，即運用該基金補貼進口商。
中國	<ol style="list-style-type: none"> 1. 建立石油戰略儲備體系。 2. 加強農業生產資料價格監管、扶持生豬生產、落實糧食最低收購價政策等。 3. 落實「米袋子省長負責制」和「菜籃子市長負責制」，確保市場供應和價格穩定。 4. 透過控制出口、增加儲備、加強監管等措施穩定化肥價格。適當控制高耗能、高污染和資源性產品出口。 5. 調升人民幣存貸款基準利率、人民幣存款準備金率等。

資料來源：經濟部、經建會。

二、2007 年我國政府所採取的因應對策

以台灣而言，此波國際原油及重要原物料價格攀升，加重生產成本，進而轉嫁至消費市場、帶動物價上揚的現象，屬廠商反應成本的一種過程；因此，政府因應國際原物料上漲的對策，應與大多數國家一樣，非以力量去管制商品價格的變動，而是協助廠商尋求穩定的供應來源，降低成本，同時維護市場交易秩序，避免廠商聯合壟斷、超額轉嫁，降低市場對供需失衡的預期。

2007 年政府已採取的因應對策如表 8 所述，僅就研擬的考量及過程等，說明如下：

表 8 2007 年我國政府所採取的因應對策

一、7/25 起採行之因應對策：

- (一) 2007/7/25 起，由台灣中油公司對大眾運輸工具柴油每公升減價 3 元、計程車汽油每公升減價 2 元；惟 11 月起取消漲價之計程車補助。
 - (二) 2007/9/1 實施新浮動油價機制，調整頻率改每月 1 次，指標價格改採 70% 的 Dubai 及 30% 的 Brent 均價計算。
 - (三) 自 2007/8/6 起至 2008/2/5 止，硬粒小麥、小麥粉、粗軋去殼麥粒、飼料用之玉米、玉米粉、玉米酒糟及大豆等七項產品關稅減半，為期半年。
 - (四) 經濟部成立「重要商品及原物料市況監理工作小組」，監測重要商品市況，並由公平會查核，取締廠商聯合或哄抬價格行為，維護市場交易秩序。近來為因應國際大宗物資漲價，並已採取協調工業原物料業者優先供應國內廠商、開放「飼料用玉米」自中國進口、轉知相關公會預為提前採購大宗物資等措施。
 - (五) 加強推動節約能源措施，提升能源使用效率，並加速開發再生能源或新能源。
-



表 8 2007 年我國政府所採取的因應對策(續)

二、10/31 決定再採行以下因應措施：

- (一) 成立「穩定物價工作小組」，定期召開會議，以監測重要民生物資之供需情勢，即時採取必要措施。
- (二) 國內汽、柴油價格依新浮動油價機制運作。惟為避免對一般家庭、商家及中小企業造成影響，燃料油、天然氣、桶裝液化石油氣等，暫不調漲。
- (三) 獎助民間業者擴充冷藏設施，並延長滾動庫存期限，俾利適時釋出冷藏蔬菜，調節市場供需。
- (四) 積極研議擴大使用節能瓦斯車(LPG)、生質酒精汽油等。
- (五) 將「油價異常波動之緩和機制」漲幅 15% 的凍結上限降為 12%。
- (六) 鼓勵休(廢)耕農地種植玉米。
- (七) 協助大宗物資進口業者取得貨櫃船運。
- (八) 協助大宗物資進口業者排除融資困難。
- (九) 繼續貫徹執行查辦廠商不法囤積、聯合哄抬價格等不法行為。

資料來源：經建會。

(一) 加速業者釋出貨源，降低市場對供需失衡之預期

2007 年 8 月行政院先行責成經濟部與公平會定期監測重要商品及原物料等市況，並籌劃相關調節措施；同時減半硬粒小麥等 7 項產品關稅，為期半年。

其中，降低硬粒小麥等關稅半年，可讓新進口的產品價格較降稅前稍低，提高進口意願，配合加強查核不法囤積，將可加速業者釋出貨源、增加供給，降低市場對供需失衡之預期。

2007 年 10 月底，為進一步監督、穩定物價，更在原有的物價穩定機制上，成立跨部會的「穩定物價工作小組」，俾能及時的掌

握國內重要物資及原材物料價格之訊息，採取必要的因應措施。

(二) 穩定供應來源，協助廠商降低成本

除以調降關稅降低廠商成本外，2007年10月以前，經濟部並已採取禁止廢紙出口、協調業者優先供應國內、開放中國玉米進口等，協助穩定供應來源，降低成本。

10月31日後再鼓勵休(廢)耕農地種植玉米，並協助大宗物資進口業者取得貨櫃船運，舉如：由經濟部設立單一窗口受理業者申請、並由交通部負責協調等。

同時，協助大宗物資進口業者排除融資困難，包括：透過「中小企業保證基金」，針對中小企業購買原物料擴大提供「購料週轉融資保證」等。

(三) 調整浮動油價機制，適度反應購油成本結構

台灣中油公司尚未啟動浮動油價機制以前，隨國際油價的上漲，其稅前盈餘由2004年的248.8億元，降為2005年的95.99億元，2006年1至8月轉為稅前虧損253.7億元；2006年9月浮動油價機制試辦後，9至12月轉虧為盈，4個月合計稅前盈餘約66億元；2007年1至8月稅前盈餘續增為168億元。

該公司依浮動油價機制調整國內油品價格，雖屬反應成本的一種過程；惟國內油品市場屬寡占競爭，中油定價具價格領導者之特性。為避免聯合漲價、超額轉嫁購油成本，行政院乃於2007



年 8 月 1 日責成經濟部，在兼顧市場機制及避免油品價格調整刺激物價上揚之考量下，澈底檢討油價調整機制。

經濟部檢討後，9 月起將國內油價調整頻率改為每月 1 次，指標價格改為較貼近購油成本的 70%Dubai 及 30%Brent 均價計算，並設立「油價異常波動之緩和機制」，當油價持續上漲累計超過 15%時，將凍結國內油價之浮動。因浮動油價機制調整，9-12 月台灣中油公司轉為稅前虧損約 13 億元，全年稅前盈餘合計 154.3 億元。

惟為避免對一般家庭、商家及中小企業造成影響，10 月 31 日行政院再決議，國內汽、柴油價格，可依新浮動油價機制運作，但燃料油、天然氣、桶裝液化石油氣等價格，暫不調漲。11 月 6 日再將「油價異常波動之緩和機制」漲幅 15%的凍結上限降為 12%。

(四) 加速推動節約能源，提升能源使用效率

展望中長期，國際原油、大宗穀物等價格恐將欲跌不易，台灣為小型開放經濟體，對於其價格的議價空間有限。

因此加速推動節約能源，提升能源使用效率，並獎勵替代商品的發展，以緩和、抵銷成本的上漲，為長期對抗油價、乃至大宗穀物價格上漲的根本做法。爰行政院於 8 月 1 日亦責成經濟部加強推動節能，提升能源使用效率，並加速開發能源。10 月 31 日再積極研議擴大使用節能瓦斯車(LPG)、生質酒精汽油等。

(五) 彈性調整蔬果供需

為穩定蔬菜價格，緊急進口蔬果為必要措施，另為避免蔬菜價格因天災而大幅波動，行政院亦於 10 月 31 日請農委會獎助民間業者擴充冷藏設施，並延長滾動庫存期限，俾利適時釋出冷藏蔬菜，調節市場供需。

(六) 擴大油品市場自由競爭機制

2007 年 12 月 21 日，石油管理法部分條文修正案經立法院三讀通過，該案增訂中央主管機關得限制石油輸出業之輸出，並降低輸入業者應儲備最低安全存量之門檻規定，由 5 萬公秉降為 1 萬公秉等；將有助於穩定國內石油供應，並提供業者進入油品市場的誘因，對促進國內油價穩定具正面效益。

三、其他建議

(一) 協助廠商降低成本、強化出口競爭力

國際原油及農工原料等進口物價上揚，消費者物價之所以能夠不完全反映原材物料上漲的幅度，就廠商成本面而言，除薪資平穩外，最主要的力量即是透過提升生產效率來吸收部份成本，否則在自由競爭的市場中，恐有被淘汰的命運；加以近年來我國出進口價差比值已漸擴大，更凸顯提升我國廠商出口競爭力的必要性；因此，積極協助廠商提升生產效率，加強研發創新設計能



力，促進傳統工業知識化與科技化，創造成本優勢，實為重要之政策方向。

(二) 督促國營事業提升生產效率

針對中油、台電等國營事業，尤須督促其提升生產效率；該等事業所處之市場屬獨占或寡占性質，並無足夠的競爭機制促其退出市場，因此，若無法自行吸收部分國際原油上漲的成本，則國際油價波動之影響終將轉嫁至全民，政府可儘早避免。

(三) 降低短期油價波動的影響

面對國際油價大幅波動的外在趨勢，可考慮機動運用油品貨物稅減半課徵的立法授權，降低民眾購油成本，並請台灣中油公司，透過訂定固定價格的長期購油合約、建立油品庫存機制等方式，趨避短期國際油價巨幅波動的風險。

(四) 調整相關社福政策，並穩定公共交通費率

此波價格上漲的物品，多屬民生必需品，低所得者面對的物價漲幅相對為大，可能被迫降低基本生活水準。因此，現行相關社福政策保障低所得者的基本生活，亦應持續辦理，惟為減輕物價上漲的影響，對低收入戶的移轉性支付，可在財政允許下，考量按物價上漲的幅度加以調整。

另低所得者多搭乘大眾交通工具，現行公共交通費率宜維持

穩定，以減輕國際油價上漲對低所得者的影響。

(五) 持續採行適當之貨幣政策

過去幾年，台灣的中央銀行均採適當之貨幣政策，調整銀行體系資金，透過利率、信用等變數變動，讓台灣維持在低且穩定的物價上漲率。

未來，仍可根據國內外經濟金融情勢，改變貨幣數量，以達成維持物價穩定並協助經濟成長之目標。



參考文獻

1. 林進益(2001),「台灣物價和貨幣之實證研究」, 國立屏東商業技術學院學報, 第3期, 頁 219-251。
2. 卓惠真、李晶晶(2007),「國際油價走勢的回顧與展望」, 國際經濟情勢雙週報, 第 1634 期, 頁 5-14。
3. 黃智家(2004),「近期國內物價變動之探討」, 經濟研究, 第 5 期, 頁 131-150。
4. 葉盛、田慧琦(2004),「台灣的物價情勢：影響因素探討與計量實證模型應用」, 中央銀行季刊, 第 26 卷, 第 4 期, 頁 69-115。
5. 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, 頁 37-47。
6. 鄭雅綺(2004),「台灣物價變動趨勢之分析」, 台灣經濟論衡月刊, 第 2 卷, 第 9 期, 頁 47-70。
7. 鄭麗玲(2000),「台灣地區核心物價與貨幣供給額 M2 之研究」, 台灣銀行季刊, 第 51 卷, 第 3 期, 頁 1-20。
8. — (2001),「我國核心通貨膨脹率之衡量—兼論以結構化的向量自我迴歸模型分析貨幣政策效果」, 中央銀行季刊, 第 23 卷, 第 4 期, 頁 51-70。
9. EIA(2007), *Short-Term Energy Outlook*, December 11.
10. Elekdag, S.(2007), “Oil Market Developments and Global Economy”, *IMF Research Bulletin, Vol. 8, No.2*, June.
11. Friedman, M.(1968), “The Role of Monetary Policy”, *American Economic Review, Vol.58, No.1*, pp.1-17.
12. IEA(2007a), *Medium-Term Oil Market Report*, July.
13. — (2007b), *OIL MARKET REPORT*, October 11.
14. IMF(2006), *World Economic Outlook*, September.
15. — (2007a), *World Economic Outlook*, April.
16. — (2007b), *World Economic Outlook*, October.
17. Phillips, A. W.(1958), “The Relation between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957”, *Economica, Vol.25*, pp.283-299.

18. Pain, N., Isabell Koske and Marte Sollie(2006), “Globalization and Inflation in the OECD Economies”, *OECD Economics Department Working Papers, No.524*, pp.1-63.
19. Stock, J. H. and Mark W. Watson(1999), “Forecasting Inflation”, *Journal of Monetary Economics, Vol.44*, pp.293-335.
20. USDA(2007a), *World Agriculture Supply and Demand Estimates*, December.
21. — (2007b), *Oil Crops Outlook*, December.
22. — (2007c), *Feed Outlook*, December.
23. — (2007d), *Wheat Outlook*, December.