

央行抗通膨的相關資料

2024.03.20

物價穩定是現代央行首要職責

- 現代央行: 央行制度和貨幣政策的執行, 都是以經濟理論和實證研究為依據
- 物價穩定是現代央行首要職責
 - 「物價」的衡量: 消費者物價指數 (Consumer Price Index, CPI)
- 貨幣價值與大眾的信念有關
- 為達到物價穩定, 必須讓民衆信任央行維持物價穩定的承諾
 - 應建立具有獨立性、公開透明和可究責性的央行和貨幣政策執行架構

- 通貨膨脹的分配效果
 - 物價穩定影響所得分配: 通膨是最具有累退性質的稅
 - 央行維持物價穩定, 不僅是保護一般民衆的貨幣購買力, 更是保護低所得家戶的生活水準
 - 實證研究指出, 當貨幣政策成功地將通膨率保持在平穩的水準時, 所得分配不均的情況也較為平緩

BIS (2021), "The distributional footprint of monetary policy", Annual Economic Report, 29, June

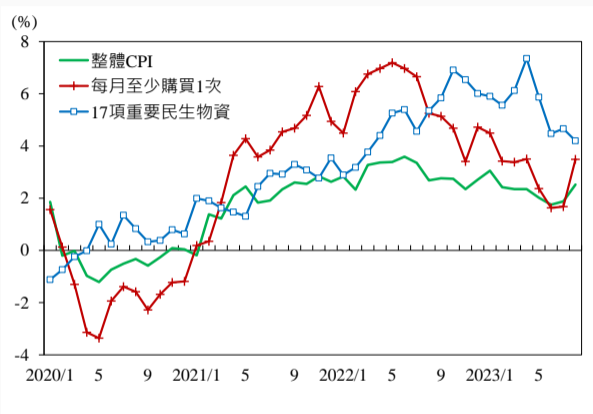
- 資產價格飆升影響不均度和通膨: 房價高漲會移轉到房租

影響 2022 年消費者物價指數 (CPI) 年增率主要項目

項目	權數 (%)	年變動率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	2.95	2.95
食物類	247.63	5.66	1.40
外食費	95.98	5.77	0.55
水果	20.19	10.40	0.21
肉類	23.67	5.70	0.13
蛋類	2.89	26.39	0.08
水產品	11.21	6.31	0.07
穀類及其製品	15.18	4.28	0.06
調理食品	8.23	6.25	0.05
油料費	24.03	8.41	0.20
房租	151.63	1.68	0.25
耐久性消費品	107.45	2.90	0.31
成衣	38.13	2.24	0.09
交通工具零件及維修費	17.81	4.97	0.09
住宅維修費	11.35	5.82	0.07
美容及衛生用品	28.77	1.99	0.06
個人隨身用品	22.58	2.56	0.06
電費	12.64	3.19	0.04
娛樂服務	35.7	1.92	0.07
合計			2.63
其它			0.32

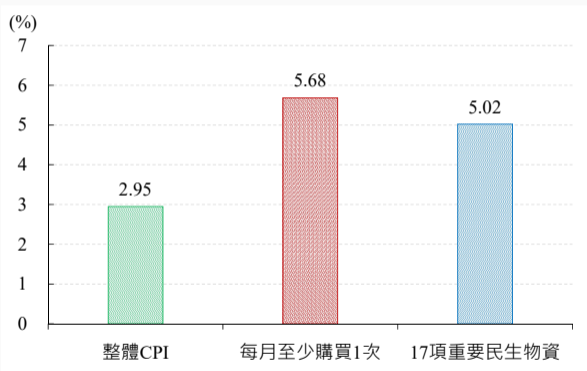
CPI 衡量一般家庭購買消費性商品和服務價格水準變動的情形

物價年增率 (2020.01-2023.08): 按購買頻繁程度和重要性分類

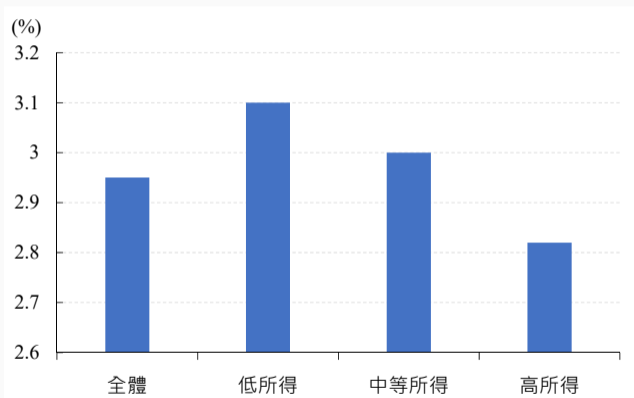


17 項重要民生物資: 米; 麵粉、調製麵粉; 豬肉; 雞肉; 雞蛋; 醬油; 糖; 沙拉油、調理油; 鮮奶; 奶粉; 速食麵; 麵包; 衣服清潔劑; 衛生紙、面紙及紙巾; 沐浴用品; 牙膏、牙粉; 洗髮精、潤絲精。

2022年物價年增率: 按購買頻繁程度和重要性分類



2022年CPI(總指數)年增率: 按所得層次別分類



- 台灣 CPI 受政策影響項目：
水電燃氣、運輸費、油料費 (部分)、醫療費用 (部分)、學雜費
- 中油台電等公營事業巨大虧損

物價穩定目標需要一個真實反映生活成本的物價指數

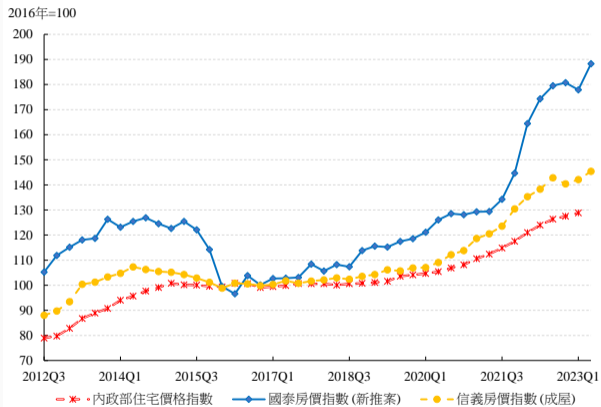
- 歐洲央行 (ECB) 以調和物價指數上漲率 2% 為法定目標
- ECB 研究將房價 (自用住宅房產價格指數, owner-occupied housing price index) 納入調和消費者物價指數
- CPI 居住服務價格衡量方法: 若為租用, 以實付租金反映; 若是自有住宅則以租金等價法和淨取得法最常用
- ECB 發現納入自用住宅房產價格的物價指數, 更好地呈現家計部門真正的消費支出, 且更好地反映貨幣政策的傳導

“Monetary policy and inequality,” Speech by Isabel Schnabel, 9 November 2021.

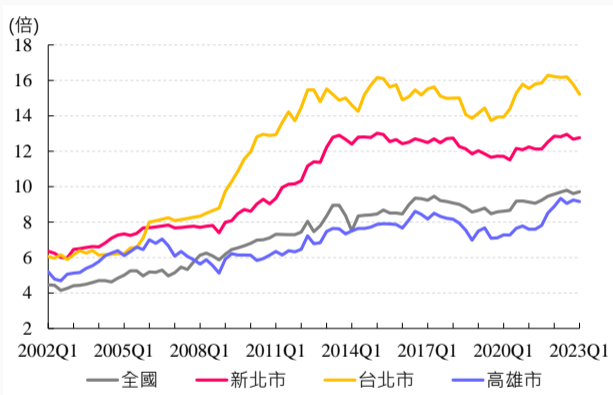
為何央行應該關注房地產價格?

- 房價上漲對房租的壓力
 - 2022年房租上漲率為1.68%，對CPI年增率貢獻度為0.26個百分點
2023年房租上漲率為2.16%，對CPI年增率貢獻度提高到0.33個百分點
 - 房價上升進而推升房租，房租上漲其具僵固性及持續性，不利於物價穩定
- 房價持續上漲對人們生活成本的影響、資源誤置、銀行房地產放款的過度擴張等問題，對金融穩定和經濟成長帶來挑戰
- 從物價穩定、金融穩定或貨幣政策傳導角度來看，都必須關注房價
 - 編製多元的物價指數提供貨幣政策決策上更全面的視野

台灣的房價指數



台灣的房價所得比



房價所得比=中位數住宅價格/中位數家戶可支配所得