



國際專刊 202206 第一零四期

每月十日發行(111/05/10-111/06/10)

主題：全球通膨

全球迎來 20、30 年以來最高通膨的此刻，刺激各國央行接連端出激烈的升息手段，藉此抵抗日益嚴重的通貨膨脹，許多國家大幅加劇緊縮腳步，一次升息 2 碼可能成為新常態。世界各國的通膨現況、成因和因應策略為何？本期國際專刊帶您一同來了解。

一、世界通膨原因分析

1、能源價格上漲

石油價格在全球大流行疫情之初曾經下跌，但是之後需求又重新飆升，並且達到了七年以來的高位。天然氣的價格也在飆升，世界各地的中央供暖系統賬單都令人淚目。令價格上漲的主要推動力是亞洲的需求，以及去年歐洲的寒冬令天然氣儲備大減。



美國的汽油目前平均價格是 3.31 美元一加侖——而一年前每加侖價格是 2.39 美元。

圖片來源:

<https://www.bbc.com/zhongwen/trad/business-60101665>

2. 供應鏈危機與缺貨

疫情大流行期間日常消費品價格上漲，加上主要製造商停工，塑料、混凝土與鋼材等材料短缺，導致供應鏈成本上升。像亞洲等地的生產者，很多在新冠疫情封鎖期間面臨關閉，這導致像塑膠、混凝土和鋼材等材料的短缺，從而推高了價格。木材在英國的價錢在 2021 年

比平常上漲多達 80%，在美元甚至高於平常價格的兩倍。像耐克（Nike）和好市多（Costco）等大型美國零售商都提高了它們產品的價格，因為供應鏈的成本已經提高。還有微晶片的短缺，這些是汽車、電腦和其他家居用品的核心部件。

3. 運輸成本增加

全球的航運公司都被全球大流行疫情之後大幅上升的需求壓得喘不過氣。這意味著零售商要付更多錢來將產品送到店鋪裏。結果這些成本又轉嫁到消費者身上。將一個 40 英尺標準貨櫃從亞洲發到歐洲，目前的成本是 1.7 萬美元—比一年前的 1500 美元（1101 英鎊）貴 10 倍。伴隨的還有航空運輸費用的上升，而歐洲貨車司機人手的短缺也令情況越發惡劣。



港口正全力以赴，嘗試解決供應鏈受阻的問題。

圖片來源：

<https://www.bbc.com/zhongwen/trad/world-58555448>

4、企業人力成本和社會福利支出

在全球大流行疫情期間，很多人離開了打工生涯，或者換了工作。在美國，根據勞工部資料，去年 4 月份有超過 400 萬人辭職——是這個數字有紀錄以來最大幅度的一次上升。結果是，各企業都面臨招聘司機、食品加工工人和餐廳侍應生等的問題。一項對 50 家大型美國零售企業的調查顯示，94% 都存在填補不了職位空缺的問題。結果是，各家公司都不得不提升薪酬或者提供簽約獎金來吸引或者留住員工。麥當勞和亞馬遜均提供 200 至 1000 美元不等的入職獎金。

5. 烏俄戰爭

中央大學台經中心執行長吳大任表示，俄烏戰火除了影響國際油價，糧價上漲幅度也相當可觀，由於俄烏小麥產量占全球貿易量逾 3 成，若俄烏戰爭持續，將進一步推升小麥及玉米價格，台灣輸入性通膨將承受巨大壓力，不僅會影響麵包價格，因國內飼料供給仰賴國際市場，肉品價格恐受連動，全年民生物資有很大上漲壓力。

參考資料：<https://www.bbc.com/zhongwen/trad/business-60101665>

<https://www.cna.com.tw/news/afe/202203130034.aspx>

二、各國因應策略

1. 新加坡

仰賴國際貿易的新加坡，調控貨幣的方法不是用利率，而是對外名目匯率的斜率、中間價和寬度。疫情開始後，新加坡央行（MAS）一直讓斜率保持 0%，抑制貨幣升值。直到 2021 年 10 月，MAS 開啟三年來首度貨幣緊縮政策，微調匯率的斜率。4 月中公布同時調整外匯的斜率和中間值。新加坡今年 2 月總體通貨膨脹率達 4.3%，為 9 年來最高。

2. 日本

日本官方公布，受到烏克蘭危機和日圓貶值影響，使得能源與原物料價格不斷勁升，日本 4 月躉售物價年增率締造歷史新高。最新數據凸顯日本面臨的通膨壓力，預告消費者物價在接下來數月將加速上揚。4 月份企業商品價格指數（CGPI）比去年同期飆漲 10%，寫下 1981 開始追蹤這項數據以來的最大年增幅度。

3. 韓國

韓國央行在 2022 年 4 月中宣布，將七天附買回利率調高 1 碼至 1.5%，把基準利率調升至 2019 年 8 月以來新高。這已經是去年 8 月以來第四次升息，升息步調比預期快。南韓 3 月通膨率年增 4.1%，寫下 10 年來最快增速。

4. 紐西蘭

紐西蘭去年第四季的通膨率是 5.9%，創下 31 年來最高。4 月 13 日，紐西蘭央行（RBNZ）宣布升息 2 碼，是 22 年來最大的升息幅度，而且已經是去年底以來第四次調高利率，前三次都各調高 1 碼，預計今年會將利率調高至 3%。

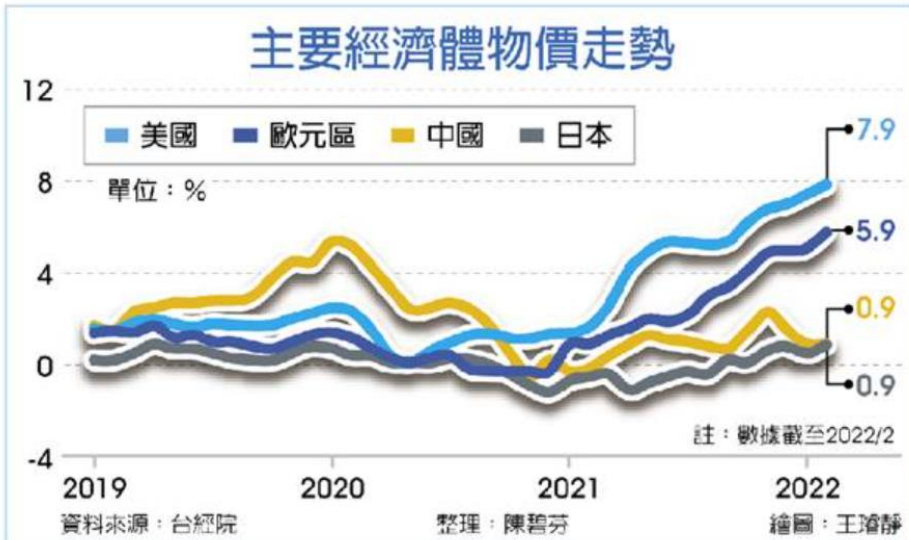
5. 美國

美國聯準會（Fed）主席鮑爾表示，央行將繼續升息，直到有明顯和令人信服的證據顯示通膨回落。鮑爾在訪談中屢次強調有必要抑制數十年來最熱的通膨，形容物價穩定是「經濟的基石」，並坦承要達到這點會承受一些痛苦，包括失業率稍微上升。聯準會本月初在決策會議上決議升息 2 碼，鮑爾表示 6、7 月可能都會有類似的升息幅度。

6. 加拿大

加拿大搶先美國聯準會，於 4 月 13 日宣布升息 2 碼，同時宣布 4 月 25 日開始縮表，是 G7（七大工業國）中首度一次升息 2 碼的國家，也是該國 22 年來升息幅度最大的一次。

參考資料：<https://www.storm.mg/lifestyle/4293825>



圖片來源: <https://ctee.com.tw/news/finance/616630.html>

三、台灣現況與因應政策

台灣消費者物價指數（CPI）年增率已經連續 2 個月超過 3%，中央銀行總裁楊金龍在立法案答詢時指出，基本上台灣貨幣政策朝緊縮方向，升息是緊縮的一種工具，房市選擇性信用管制措施以及資金回收也都是緊縮工具，央行會在 6 月理監事會議進行討論。楊金龍表示，央行貨幣政策是否調整，理事們將就最新國內外經濟金融情勢進行討論，而調整貨幣政策主要考量有三，包含國內通膨情勢及展望、國內疫情升溫對內需產業及民間消費影響，以及主要經濟體貨幣政策對國內經濟金融情勢影響。報告指出，烏俄戰事膠著，打亂全球原物料供應，中國封城防疫措施更進一步惡化全球供應鏈瓶頸問題，原油、穀物及基本金屬等原物料價格攀高，加劇國內輸入性通膨壓力；全球供應鏈瓶頸問題、地緣政治風險及氣候變遷危機，是影響國內通膨走勢主要不確定因素。市場認為，在新台幣近期大貶下，恐使輸入性通膨壓力更大，央行繼三月升息一碼後，六月應該會再升息半碼到一碼；以過去經驗來看，除非物價壓力減輕或台灣經濟下半年遭遇阻礙，否則央行有可能一路升息到年底。

參考資料: <https://ec.ltn.com.tw/article/paper/1516738>