

總經分析

CPI 和 PPI 的影響

CPI (消費者物價指數) 與 PPI (生產者物價指數)

CPI 和 PPI 是衡量物價變動的兩大重要經濟指標，它們從不同角度反映通貨膨脹的狀況。

1. CPI (Consumer Price Index) 消費者物價指數

- * 定義： 衡量一般家庭購買消費性商品及服務價格水準的變動情形。

簡單來說，就是我們日常生活中食、衣、住、行、育、樂等各類消費品的價格變化。

- * 用途：

- * 最常被用來判斷一個國家或地區是否有通貨膨脹的主要指標。

- * 政府和企業會參考 CPI 來調整薪資、社會福利金或合約價款。

- * 各國中央銀行（如台灣中央銀行）制定貨幣政策（升降息）的重要參考依據。

- * 數值意義：

- * 通常以基期年的 CPI 設定為 100。

- * $CPI > 100$ ：物價比基期年上漲。

- * 更重要的是年增率：

- * 正數 (例如 +2%) : 表示物價比去年同期上漲，發生通貨膨脹。

- * 負數 : 表示物價比去年同期下跌，發生通貨緊縮。

- * 核心 CPI (Core CPI) :

- * 從 CPI 中剔除波動較大的食品和能源價格後的指數。

- * 能更穩定地反映潛在的長期通膨趨勢，是中央銀行決策時更看重的指標。

2. PPI (Producer Price Index) 生產者物價指數

定義：衡量生產者在生產過程中，出售其產出所獲得的價格變動。這包含了原材料、半成品以及最終產品的出廠價格。

用途：

常被視為 CPI 的「領先指標」。因為生產者成本上升 (PPI 上漲)，通常會在一到數個月後轉嫁給消費者，導致 CPI 上漲。

企業和產業分析師會利用 PPI 來評估生產成本變化，有助於制定定價策略。

數值意義：

與 CPI 類似，以基期年的 PPI 設定為 100。

$PPI > 100$: 生產者出售價格比基期年上漲。

更重要的是年增率：

正數：表示生產者價格比去年同期上漲。

負數：表示生產者價格比去年同期下跌。

核心 PPI (Core PPI)：

*從 PPI 中剔除波動較大的食品和能源價格後的指數。

*能更精準地預測未來消費者物價的變化趨勢。

3.台灣目前的 CPI 與 PPI 狀況 (截至 2025 年 6 月)

CPI 年增率：1.37% (2025 年 5 月為 1.55%)

解讀：台灣整體通膨壓力持續趨緩，已連續第三個月下滑並創四年多新低，維持在中央銀行設定的 2% 通膨警戒線以下。儘管如此，外食費、房租、醫療費用等民生項目仍有感上漲。

PPI 年增率：-5.47% (2025 年 5 月為 -4.30%)

解讀：PPI 跌幅持續擴大，反映國際原物料價格回落、新台幣升值等因素降低了生產成本。由於 PPI 是 CPI 的先行指標，這預示著未來幾個月消費者物價壓力將可能進一步緩和。

4. 為什麼台灣的通膨目標是 2%？

*許多國家（包括台灣）的中央銀行將 2% 作為溫和且健康的通膨目標。

主要原因包括：

- * 避免通貨緊縮的風險： 略微的通膨提供經濟「潤滑劑」，避免物價下跌造成消費和投資停滯。

- * 為貨幣政策提供操作空間： 保持名目利率在正值，讓央行在經濟下行時有降息刺激的空間。

- * 鼓勵消費和投資： 溫和通膨鼓勵人們花錢而非囤積現金。

- * 反映統計偏差： 補償 CPI 計算中可能存在的上漲偏差。

- * 國際共識： 許多先進經濟體都將此設為目標，有助於管理市場預期。

台灣央行對 2% 的目標持彈性態度，會綜合考量國際因素對小型開放經濟體的影響，而非死守單一數字。

失業率

台灣失業率概述

根據行政院主計總處於 2025 年 7 月 22 日發布的最新數據，2025 年 6 月台灣的失業率為 3.36%。

近期狀況： 6 月因逢畢業季，應屆畢業生及暑期工讀生投入職場，使失業率較上月微幅上升 0.06 個百分點。

歷史比較： 儘管略有上升，3.36%的失業率仍是近 25 年來同期最低，顯示台灣勞動市場整體情勢穩定且表現良好。

失業率對總體經濟的影響

失業率是反映經濟健康程度的重要指標，其高低對總體經濟會產生顯著影響：

高失業率的影響：

- * 消費力下降：民眾收入減少，導致消費意願與能力降低，拖累內需市場。
- * 生產力閒置：勞動力未能充分利用，企業生產減少，影響國民生產毛額 (GDP)。
- * 政府財政壓力：稅收減少，失業救濟金等社會福利支出增加。
- * 社會問題加劇：長期失業可能引發社會不滿、貧富差距擴大等問題。
- * 投資信心低迷：企業在需求疲弱下，降低投資意願。
- * 人才流失與技能退化：長期失業可能導致人力資本損失。

低失業率的影響：

- * 消費力與經濟成長提升：更多人有穩定收入，帶動消費與整體經濟增長。
- * 市場信心與投資活力：企業對經濟前景樂觀，願意擴大投資創造就業。
- * 通膨壓力：勞動市場供不應求可能導致工資上漲，進而推升物價 (通貨膨脹)。
- * 央行貨幣政策調整：為抑制通膨，央行可能採取升息等緊縮政策。

台灣目前的失業率屬於高還是低？判斷標準為何？

****台灣目前 3.36%的失業率屬於相對較低的水平。****判斷失業率高低主要參考

以下標準：

* 歷史趨勢比較：台灣目前的失業率遠低於過去的歷史平均水平，如 2009 年高峰期的 6.02%。

* 自然失業率：指經濟處於充分就業狀態時的失業率，包含摩擦性失業與結構性失業。台灣的自然失業率一般估計在 3%至 4%之間。目前的 3.36%失業率非常接近甚至略低於這個區間，顯示勞動市場處於相對健康的充分就業狀態。

* 國際比較：與美國（約 4.1%）、加拿大（約 6.9%）等主要國家相比，台灣的失業率通常較低。

* 景氣循環階段：失業率會隨經濟景氣波動，目前台灣的失業率也反映了相對穩定的經濟環境。

綜合來看，台灣目前的失業率處於低檔且穩定，顯示國內勞動市場表現良好，勞動力供給與需求相對平衡。

匯率影響

台灣央行利率政策對總體經濟的影響總覽

台灣中央銀行（央行）透過調整利率（主要是重貼現率）來影響市場資金成本，進而對台灣的物價穩定和經濟成長產生關鍵影響。利率的升降會連帶影響企業投資、民眾消費、匯率波動及資產市場表現。

台灣目前的經濟現況與央行利率政策分析

截至目前（2025 年 7 月），台灣的經濟正處於一個複雜但整體穩定的時期。央行在 2024 年 3 月將重貼現率調升至 2% 後，已有一段時間維持利率不變。這項決策是在綜合考量多方因素後做出的。

1. 物價穩定挑戰與通膨展望

服務類通膨壓力仍在：儘管全球大宗商品價格波動趨緩，但台灣的消費者物價指數（CPI）中，服務類通膨仍是央行關注的焦點。外食費、房租、娛樂服務等價格的上漲具有一定的黏性，不易快速回落。這顯示即使商品通膨壓力減輕，生活成本壓力依然存在。

電價調整的後續影響：2024 年的電價調整對整體物價帶來結構性壓力。雖然短期影響已逐漸消化，但後續是否會帶動其他商品與服務的成本轉嫁，仍需持續觀察。

通膨預期管理：央行深知通膨預期一旦形成，將更難以扭轉。因此，即使整體通膨數據看似溫和，央行仍需保持警惕，避免通膨預期升溫，這是維持利率在相對高點的原因之一。

2. 經濟成長動能與結構轉型

出口導向的復甦：台灣經濟高度依賴出口，尤其受惠於全球科技週期復甦，特別是 AI 相關產業的強勁需求。半導體、資通訊產品出口表現亮眼，是目前經濟成長的主要引擎。這也說明了台灣在全球供應鏈中的關鍵地位。

內需穩健但動能有限：國內消費在疫情後持續回溫，但受到服務類通膨、高利率環境對房貸等影響，其成長動能可能不如出口強勁。投資方面，企業在景氣不確定性下可能採取較為審慎的態度，非科技領域的投資成長空間仍有待觀察。

全球景氣與地緣政治：全球主要經濟體的貨幣政策走向（如美國聯準會的降息時程）、地緣政治的緊張局勢（如台海關係、中美貿易摩擦），以及供應鏈韌性等議題，都持續為台灣的經濟前景增添不確定性。這些外部因素可能隨時影響台灣的出口和投資環境。

3. 貨幣政策的權衡與挑戰

兼顧通膨與成長：央行目前的政策目標是在維持物價穩定和支持經濟成長之間取得平衡。在通膨壓力未完全解除、但經濟成長動能轉強的情況下，央行傾向保持現有利率水準，以觀察其對經濟的傳導效果。

與國際主要央行的聯動： 台灣的貨幣政策難以完全獨立於全球主要央行，特別是美國聯準會。如果美國或其他主要經濟體未來持續升息或延後降息，可能限制台灣央行調整利率的彈性，以避免資本大量外流或新台幣匯率劇烈波動。

資產市場穩定： 央行也會考量利率對房地產、股市等資產市場的影響。適度的利率水平有助於抑制投機，防範資產泡沫風險，同時又不至於過度打擊正常市場活動。

升息的影響

當央行升息時，通常是為了抑制通貨膨脹和穩定經濟：

抑制通膨：提高借貸成本，減少市場資金流動，有助於壓制過熱的物價上漲。

吸引外資、穩定匯率：提高新台幣資產的吸引力，可能吸引外資流入，支撐新台幣匯率。

抑制資產泡沫： 增加購房或投資成本，有助於冷卻過熱的房地產和股市。

存款利息增加：對儲蓄者有利，能獲得更高的存款利息收入。

增加借貸負擔：房貸、車貸、企業貸款等利息支出增加，可能加重民眾與企業負擔，降低消費和投資意願。

企業成本上升：企業融資成本增加，可能減緩投資擴張，影響經濟成長動能。

股市可能承壓：資金可能從股市流向定存或債券，加上企業獲利預期下降，對股市造成壓力。

降息的影響

當央行降息時，通常是為了刺激經濟成長和提振需求：

刺激經濟成長：降低借貸成本，鼓勵企業擴大投資、民眾增加消費，活絡整體經濟。

避免通貨緊縮：增加市場貨幣供給，有助於提高物價水平，避免經濟陷入通縮。

降低借貸成本：減輕個人和企業的貸款負擔，增加可支配資金。

活絡股市與房市：低利率環境有助於資金流入股市，刺激房地產需求。

存款利息減少：存款族利息收入降低，可能促使資金尋求其他投資管道。

新台幣可能貶值：國內資產吸引力下降，可能導致外資流出，使新台幣貶值（有利出口）。

潛在通膨風險：若降息過度，可能導致市場資金過剩，進而引發通貨膨脹。

總結

綜合來看，台灣央行目前可能傾向於維持現有利率水平，採取觀望與謹慎的態度。在通膨尚未完全解除、經濟成長相對穩健的背景下，央行不太可能輕易降息以避免刺激通膨或資產泡沫。同時，若非經濟遭遇重大下行風險，央行也不會輕易再度升息，以免過度抑制經濟動能。未來利率走向將高度取決於全球經濟變化、國際主要央行政策，以及國內通膨和經濟數據的發展。

匯率影響

匯率對總體經濟的影響

匯率是經濟的關鍵變數，它會透過多種管道影響一個國家的經濟表現：

- * 進出口貿易：

- * 貨幣貶值讓出口商品變便宜，有助於擴大出口並減少進口，改善貿易收支。

- * 貨幣升值則讓出口商品變貴，會削弱出口競爭力，並刺激進口增加。

- * 物價與通膨：

- * 貨幣貶值提高進口成本，可能引發輸入型通膨。

- * 貨幣升值降低進口成本，有助於抑制物價上漲。

- * GDP 與經濟成長：

- * 貨幣貶值若能帶動出口，通常會促進經濟成長；但若引發高通膨，可能反過來抑制經濟。

- * 貨幣升值可能抑制出口，導致經濟成長趨緩；但也可能因降低進口成本而提升購買力。

- * 利率與資本流動：

- * 高利率通常會吸引外資流入，導致貨幣升值。

- * 匯率變動也可能間接影響利率，例如貶值可能推高物價，進而影響實際利率。

- * 就業市場：

- * 貨幣貶值有利於出口產業，可能增加就業機會。

- * 貨幣升值可能對出口產業不利，導致失業率上升。

各國政府會透過調整匯率制度、外匯市場干預和利率政策等方式來管理匯率，以維持經濟穩定。

台灣目前匯率狀況

截至目前（2025 年 7 月），新台幣的匯率狀況呈現以下特點：

- * 兌美元匯率：新台幣兌美元大約在 29.35 至 29.50 之間震盪整理。

* 近期走勢： 曾出現單日大幅升值的情況，主要受到台灣經濟成長亮眼、國際貿易局勢預期改善以及外資流動等因素影響。

* 央行態度： 台灣中央銀行奉行**「動態穩定」**的匯率政策，會在必要時適度干預市場以維持穩定，但主要還是由市場供需決定。

* 影響因素：

* 經濟基本面： 台灣強勁的出口（特別是高科技產業）和貿易順差是新台幣維持相對強勢的重要支撐。

* 資本流動： 外資對台股的投資、國內外利差等都會影響資金進出。

* 美元走勢與國際情勢： 全球市場對美元的信心及國際避險情緒，都會影響新台幣的波動。

總體而言，新台幣匯率在一個相對穩定的區間內波動，其走勢主要由台灣自身經濟體質和全球金融環境共同決定。