

如何計算通貨膨脹率？

黃志典 金融案例評析

一般國家都是以「消費者物價指數」(consumer price index, CPI) 做為計算「通貨膨脹率」的依據，例如去年六月的消費者物價指數是 120，而今年六月的消費者物價指數是 150，則我們說這一年的通貨膨脹率是 25% ($(150-120)/120 = 25\%$)。

世界各國都有專責的政府機構在編製消費者物價指數，例如台灣的主計處與美國的勞工部定期以抽樣方式調查民眾的消費型態，並根據調查結果整理出一組有代表性的「消費組合」，再逐月追蹤、統計這組「消費組合」的價格。這組「消費組合」的價格便是所謂的「消費者物價指數」，而「通貨膨脹率」就是這組「消費組合」價格（消費者物價指數）的變動率。

消費者物價指數的變動率通常高估實際發生的通貨膨脹率，原因有二：

1. 沒有考慮商品價格變動所引起的替代效果：民眾的消費型態時常變動，當某一種商品的價格上漲，民眾會轉而購買比較便宜的商品來替代，如果根據原先的「消費組合」來計算價格變動率會高估通貨膨脹率。舉例來說，民眾原先的「消費組合」是 5 根香蕉與 5 顆蘋果，而香蕉與蘋果原先的價格分別是 1 根 20 元與 1 顆 40 元，所以民眾購買這組「消費組合」要花費 300 元，假設一年後香蕉與蘋果的價格分別是 1 根 20 元與 1 個 100 元，根據消費者物價指數的計算方式，一年後民眾購買這組「消費組合」要花費 600 元，所以通貨膨脹率是 100%。但是，由於蘋果的價格上漲了，民眾會傾向於以香蕉來替代蘋果，所以，一年後民眾要購買一組讓自己的效用維持不變的「消費組合」所需要的花費其實還不到 600 元。

2. 沒有考慮商品品質的提升：有些商品的品質是與時俱進的，電腦產品與一般家電產品就是明顯的例子，這些商品的價格上漲通常只是反映品質的提升，有時候這些商品的品質提升了，價格卻反而下跌。但是，消費者物價指數並不會反映商品品質的提升，因此消費者物價指數的上漲其實高估了實際的物價上漲幅度。

經濟學家估計，利用消費者物價指數來計算通貨膨脹率大約高估實際的通貨膨脹率 1%，亦即當消費者物價指數上漲 2%，真正的通貨膨脹率大約只有 1%。這樣的誤差幅度在通貨膨脹率比較高時（如 20% 時），影響不大，但是在通貨膨脹率比較低時（如 3% 時），影響就不能忽視了。決策者必須將這種系統性的誤差列入考量，才不會做出偏頗的政策。