

越通胀 YUE↓TONGZHANG YUE↑LICA↑ 越理财

秦义虎 贺福珍◎编著

通货膨胀时期的理财策略

TONGHUOPENGZHANGQISHILICAILUE

水价涨了、电价涨了、油价涨了、气价涨了，

“涨声四起”的时代，

你还
不理财？

广东省出版集团
广东经济出版社

越通胀

YUETONGZHANG YUELICAI

越理财

秦义虎 贺福珍◎编著

通货膨胀时期的理财策略

水价涨了、电价涨了、油价涨了、气价涨了，

“涨声四起”的时代，

**你还
不理财？**

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

越通胀,越理财:通货膨胀时期的理财策略 / 秦义虎, 贺福珍编著. —广州: 广东经济出版社, 2010. 5
ISBN 978 - 7 - 5454 - 0453 - 1

I. ①越… II. ①秦…②贺… III. ①私人投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 065152 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东新华发行集团有限公司
印刷	广东金冠科技有限公司 (广州市黄埔区南岗云埔工业区)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	13
字数	157 000
版次	2010 年 5 月第 1 版
印次	2010 年 5 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 0453 - 1
定价	32.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与承印厂联系调换。

图书发行有限公司网址: <http://www.gdpgfx.com>

电话: (020) 83781559 销售: (020) 83781543/57/27

本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻版必究 ·



出版前言

由于2009年经济的快速回升以及充沛的流动性释放，通货膨胀悄然而至，国家统计局2009年12月11日公布，11月居民消费价格同比上涨0.6%，出现10个月来的首次上升，紧接着随后的三个月也连续上涨。作为通货膨胀的主要衡量指标之一，CPI的不断上涨，对于通胀预期的上升有着直接推动作用，物价上涨预期更趋强烈。近几个月来的物价上调也凸显这一点：水价、电价、菜价、肉价，甚至包括食用油价，涨声一片。通货膨胀，似乎将成为2010年的“代名词”。在日益强烈的通胀预期下，越来越多的老百姓开始制定以“抗通胀”为目标的理财计划，那么，究竟应该怎样实现财富的保值增值呢？是存银行还是买外汇，是买房子还是买黄金呢？不管通胀离我们有多远，民间的财富保卫战似乎已经打响。

其实，“管好钱”比挣钱更需要智慧。股市火了，炒股就是“抗通胀”吗？基金火了，“买基”就是好的理财手段吗？房价涨了，囤房能大赚一笔吗？无论是在公车上，还是在咖啡厅，我们常常听到一些人激动地谈论昨天谁买了股票、今天谁买了基金、后天谁又要购房了，似乎只要投钱，就能身价倍增。一窝蜂地开户炒股，一窝蜂地爆炒黄金，一窝蜂



地组团炒房，视乎理财抗通胀如天上掉馅饼一样容易，好像自己不参与一把就会失去以后的机会。现在国内的投资理财渠道已日益多元化，股票、基金、黄金、保险、艺术品等不一而足，面对乱象纷呈的中国经济及各种复杂的理财工具，我们需要的不是迷茫和困惑，而是迎接通货膨胀的工具和信心。

本书以全新的视角、理性的文字分析了未来我们可能面临的通货膨胀及财富保值增值之道。俗话说：吃不穷，穿不穷，不会理财就受穷。本书结合我们普通百姓的生活特点，详细讲解了规避通货膨胀的各种理财手段和技巧。同时，书中附上了一些投资大师的理财经典案例，并针对中国普通家庭，我们设置了多种不同的理财方案，以便读者从中以管窥豹。希望读者可以从书中更好地认识通货膨胀并得到更多对抗通胀的启发，从而使自己能够更加从容应对通货膨胀，实现财富的持续增长之道。

越通胀，越理财，让我们翻开这本书，迎战通胀，开始理财。



Contents 目录

第一篇 逃不掉的通货膨胀

第一章 透过现象看通胀 \ 3

- 一、都说人民币升值了，为什么我们的钱却变薄了 \ 3
- 二、变幻莫测的 CPI 与猪肉涨价 \ 9
- 三、抢购风潮 \ 12
- 四、人类将迎来史上最猛烈的一波通货膨胀吗 \ 13

第二章 通货膨胀的 N 个理由 \ 17

- 一、热钱在燃烧 \ 17
- 二、泡沫经济惹的祸 \ 24
- 三、石油点燃了通货膨胀吗 \ 32
- 四、经济刺激——新一轮通货的发动机 \ 35

第三章 通货膨胀在改变我们的生活 \ 39

- 一、通货膨胀是一种税 \ 39
- 二、政府的困窘 \ 41
- 三、老百姓的压力 \ 44



第二篇 通货膨胀中我们怎么办

第四章 把握经济周期 \ 49

一、金融危机的尾巴 \ 49

二、经济周期的魔咒 \ 53

第五章 通胀下的国家策略 \ 57

一、美国的堕落 \ 57

二、告别高增长时代 \ 61

三、通胀下的中国策略 \ 63

第六章 历史上的通货膨胀 \ 67

一、通货膨胀简史 \ 67

二、美国的教训 \ 70

三、“一战”后的德国 \ 72

四、津巴布韦通胀 \ 75

五、“休克疗法”的埋单者 \ 77

六、通胀在中国 \ 79

七、历史会重演吗 \ 82

第七章 通胀中大师的作为 \ 85

一、凯恩斯如是说 \ 85

二、奇怪的菲利普斯曲线 \ 86

三、非理性繁荣 \ 89

第八章 通胀环境的新思维 \ 92

一、你不理财，财不理你 \ 92

- 二、你可以跑不过刘翔，但你一定要跑过 CPI \ 93
- 三、理财不是节俭 \ 94

第三篇 保卫你的财富

第九章 风险偏好者的天堂——股市 \ 99

- 一、股票收益 vs 通货膨胀 \ 99
- 二、股市能在通货膨胀中轻舞飞扬吗 \ 103
- 三、选股是关键 \ 106
- 四、不可忽视经济政策 \ 110

第十章 风险厌恶者的阵地——银行 \ 114

- 一、银行不是储蓄罐 \ 114
- 二、用明天的钱圆今天的梦 \ 116
- 三、外币也能生出人民币 \ 119
- 四、理财产品妙用 \ 122

第十一章 攻守兼备的基金 \ 127

- 一、庞大的基金家族 \ 127
- 二、基金理财三部曲和避险三原则 \ 132
- 三、通胀下的基金投资策略 \ 137

第十二章 家有黄金，保值放心 \ 140

- 一、投资黄金，抵御通胀 \ 140
- 二、黄金投资并不神秘 \ 142
- 三、投资黄金有妙招 \ 146

第十三章 保险投资 \ 150

- 一、审视保险业 \ 150



二、保险是如何赚钱的 \ 152

三、通胀下的保险投资 \ 152

第四篇 少数人的投资游戏

第十四章 炒房 \ 157

一、炒房与防通胀 \ 157

二、选房、购房全攻略 \ 160

三、警惕楼市潜在的风险 \ 162

第十五章 零和游戏——期货 \ 164

一、了解期货 \ 164

二、期货交易技巧 \ 169

三、投资期货的一点忠告 \ 171

第十六章 收藏 \ 173

一、揭开收藏的“秘密” \ 173

二、现代收藏的种类 \ 176

三、收藏投资的风险 \ 177

四、通货膨胀越厉害越保值 \ 180

附录 理财典型案例 \ 182

一、年轻准夫妻如何理财防通胀 \ 182

二、有房族如何让投资跑赢 CPI \ 188

三、三口小康之家怎样跑赢 CPI \ 190

四、老人理财法：用多元化投资来战胜通胀 \ 192

五、单亲家庭如何理财防通胀 \ 194

第一篇

逃不掉的通货膨胀



第一章 透过现象看通胀

一、都说人民币升值了，为什么我们的钱却变薄了

近几年，我们常常听说人民币升值了，好像我们中国人的钱更值钱了。然而，我们平头老百姓似乎并没有感觉自己的钱袋子鼓了，相反，我们买东西的时候总是叹息钱不经花了。房子涨价了，猪肉涨价了，水果涨价了……电视、报纸都说人民币升值了，可我们的钱却变薄了，这到底是怎么回事？

人民币对外升值，对内贬值

好心的经济学家会告诉我们，人民币升值是和外国货币相比的。也就是说，如果我们拿相同的钱去买国外的商品的话，可以买到更多的商品。举个例子，张三现在有 50 元钱，他想尝尝进口的美国苹果是什么滋味，假设美国苹果是 1 美元一斤，人民币汇率是 1 美元可以换 10 元人民币，那么，张三的 50 元钱只能换 5 美元，买 5 斤苹果，张三可能会认为美国的苹果太贵，干脆不买了。现在好了，人民币升值了，汇



率变成1美元换5元人民币，张三肯定乐坏了，因为现在的50元钱就能换10美元了，同样的50元钱却能买10斤苹果，张三可能就觉得美国苹果便宜了，这样的便宜事张三是不会错过的，于是张三切身体会到了人民币升值的好处。这样我们就明白了，同样的50元钱买了更多的美国苹果，也就是说这50元钱更值钱了。这个例子告诉我们，金钱的魔力是很大的，同样的50元钱转眼间就可以多买5斤苹果。大家不要以为这个例子仅仅是个虚拟的例子而已，其实，1994年前后，这样的情况在中国不但存在而且很常见，当时，企业外汇存款多，而官方外汇储备不足（也就是国家外汇，现在多得头疼）。当时外汇的市场价格和官方价格差距甚大，当时官方汇率是固定汇率制，美元兑人民币的官方汇价是1:5.7，而外汇市场的价格则一度达到1:10，甚至更高。当然，因为现在汇率制度并轨，这种情况就不会存在了。

可能细心的读者已经注意到了存在的问题，我们普通老百姓都生活在国内，富裕点的人可能会因为出国旅游或者由于孩子出国上学能感受到人民币升值的魅力，而我们大部分人注定不能感受到这种好处，或者说不能直接地感受到这种好处。当然，这点好处赶不上就算了，至少别让我们的钱变薄就行了，可是生活的经验告诉我们钱到底还是变薄了，这是人民币贬值了吗？当然不是。既然人民币升值的好处我们赶不上，那么，没有理由让我们赶上坏处。其实这样的理解很正确，对我们老百姓来说，市场上菜的价格变动的影响远大于外汇市场汇率的变动。

说到这里，我们就不难理解电视、报纸上面所说的人民币升值和日常生活中我们所说的升值不是一个意思。电视上所说的升值是相对于外汇而言的，我们所说的升值是相对于



日常购物而言的。那么，究竟是什么原因导致人民币一方面对外升值，在国际市场上的购买力不断增强；另一方面却在国内市场上的购买力日趋下降，出现了所谓的对内贬值呢？我们都知道，人民币汇率体现的是人民币的对外比价关系，而国内物价水平上升和资产价格上涨则是体现了人民币对国内商品的比价关系。所以，“对内贬值”也就是意味着人民币在国内“不值钱”了。

分析 2007 年以来的新一轮物价上涨，既有国际因素，也有国内因素；既有需求拉动，也有成本推动。从国际因素看，为缓解次贷危机的不利影响，美联储连续大幅降息，结果是美元迅速贬值，并导致国际市场上以美元计价的大宗商品价格蹿升，从而对中国构成输入型通胀压力。所谓输入型通胀，是指由于国外商品或生产要素价格上涨，引起国内物价的持续上涨现象。输入型通货膨胀与开放经济有密切的关系，开放的程度越大，发生的概率越大。我国加入 WTO 以来经济开放程度逐步加大，因此外国商品的涨价不可避免地冲击到了中国。例如，当国际市场上石油价格上涨时，中石油和中石化进口石油的成本就会上升，因此国内石油也跟着涨价，这样就会带动国内商品的涨价，通货膨胀压力增大。

从国内因素看，物价上涨既有需求拉动的作用，又有成本推动的作用，但总体来看，成本推动居主导地位。一个很明显的证据是非贸易品价格上涨加速。因为非贸易品是国内订价，直接受要素成本的影响，其价格迅速攀升充分说明中国目前的价格上涨主要是要素成本推动型的。要素成本推动型的物价上涨，其推动力主要来自于生产资料价格和劳动力价格的上涨。理论上讲，上游投入品价格上升一定会在一段时间后传导到最终消费品价格上，对通货膨胀产生成本推动



的压力。另外，国内工资水平的上涨对物价上涨也有一定的推动作用。近几年，我国经济持续快速高增长，劳动生产率提升大大高于 GDP 增长，工资呈上升趋势是必然的。就人民币对内贬值的重点来说，目前国内物价水平上涨主要是针对食品而言，这其中存在一个结构性的问题。比如在 2007 年 CPI 上涨的 4.8 个百分点中，食品价格的贡献就占了 4.0 个百分点。CPI 上涨的主要动力仍然是食品价格，食品涨价对 CPI 增长的贡献达到 80% 以上。当然，除了结构性问题之外，国内物价水平上升和资产价格上涨所造成的人民币对内贬值也有其客观必然性。

总之，人民币对内贬值作为一种货币现象，与国内货币供应量增加有着密切的关系。一是国际收支失衡和外汇储备激增导致货币供应量增长被动加速。随着我国外汇储备规模的不断增加，为了维持人民币汇率的相对稳定，人民银行被迫通过各种手段回收市场上过多的外汇，回收这些外汇之后，人民银行就需要释放等价的人民币到日常生活中，这样就增加了流通中人民币的数量，增加了通货膨胀的压力。二是随着人民币升值速度加快，升值的预期以及预期的不断实现导致国际资本快速流入，货币供应量被动增长，从而在很大程度上推动物价上涨。三是信贷膨胀导致货币供应量增加。例如，2008 年年末，我国为了应对金融危机制订了 4 万亿元的投资计划，这也使流通中的货币进一步增加。在经济快速增长的条件下，扩张的信贷规模变成消费和投资需求，进而推动了价格水平上涨。而 CPI 上涨的关键问题就是商品的价格问题，因为国内的商品变贵了。这个我们很好理解，也就是说，当我们老百姓的钱一定时，要买的东西越贵，我们的钱就越不值钱。



通货膨胀的魔力

无论是货币的价格还是商品的价格都离不开一个“钱”字。从前面张三的例子中我们认识了钱的魔力，在商品价格中钱也拥有同样的魔力，而且，这个魔力是包括张三在内的每个普通老百姓都能感受到的，我们的钱之所以变薄和这个魔力密切相关。

这个魔力就是通货膨胀。“1937 年国民党政府发行的法币，当时 100 元可买到两头牛，1938 年变为一头牛，1939 年可买一头猪，1941 年能买到一袋面粉，1943 年只能买到一只鸡，1945 年只能买到一个煤球，到 1948 年只能买到几粒大米。”这是我们的历史课本中描述国民党政府时期我国的经济状况的文字。如此看来，通货膨胀确实是够厉害，一个勤俭节约的老百姓辛辛苦苦挣来的两头牛钱，如果要是硬攒着给儿子娶媳妇的话，十年后无论如何也想不通两头牛去哪里了。那么，通货膨胀是何怪物，竟有如此魔力？

通货膨胀，在经济学文献中大多定义为：通货膨胀是指流通中货币量超过实际需要量所引起的货币贬值、物价上涨的经济现象。这还算简单点的定义，复杂的定义估计能写一篇硕士论文了。其实，用老百姓的话说就是“钱不值钱了”。当然，我们也要严格、准确地把握通货膨胀的特征，不能一看到钱不值钱了就大呼“通货膨胀来了”。我们要清楚通胀有两点是要把握的，即一般物价水平有相当幅度上涨及持续一定时期。我们不能因为早晨去逛菜市场，看见黄瓜涨了一毛钱就说是通货膨胀了；也不能因为这一年中，只有黄瓜涨价了就说是通货膨胀了。通货膨胀是具有全社会代表性的商品在一定时间内持续涨价而造成的，至于什么是代表性的商品，



世界上各个国家的标准不一致，持续的时间应该为多久也没有严格限制，一般认为是三个季度。“钱不值钱”只是我们对通货膨胀最直接的表述。

钱为什么会不值钱了？两头牛的钱放在那里没动，十年后怎么就变成几粒大米的钱了呢？还是让我们通过一个例子来揭穿这个魔术。什么叫“钱不值钱”？我们先要弄清楚钱是什么。可能有人 would 认为这很简单，但就是这个简单的问题难倒了无数经济学家和政府官员。大家都知道古代用的钱是金银铜，而现在变成纸币了，这是为什么呢？因为随着社会经济的快速发展，金银这些金属的开采已经不能跟上人们生活进步的节奏了，而且金银携带起来很不方便，这时人们就认识到，钱在商品交换过程中只起到中介作用，只是在人们之间互相流通，于是，人们就想出了一个好方法，让国家作担保，发行一种代表钱的符号出来，就是现在的纸币。这样既缓和了金银这些金属不足的矛盾，又提高了交换的效率。不过，这时又出现了一个问题。譬如说，我有 100 两黄金，可以换 100 头牛，政府只要发行 100 元纸币就行了，这样一元钱就可以当一两黄金用，照样可以换一头牛。当然，如果国家的财富只有 100 头牛就好算了，问题是，一个国家的财富到底有多少，谁也不知道，而且纸币发行成本很小，大家都清楚那是纸，只要开足印钞机要多少都能印。这样本来值 100 头牛的纸币被印成 200 元，算下来，每头牛就成 2 元钱了，这就像变魔术一样，本来可以买 2 头牛的钱现在只能买 1 头了。这就出现了“钱不值钱”的问题，也就是出现了通货膨胀。

细心的人可能已经注意到了，牛还是那些牛，变的仅仅是钱的多少，是钱在人们之间的重新分配。通过这个过程大