

通胀预期下的 理财之道

沈 源 金伯寅◎编著



If you don't finance,
you will have no finances!

通胀预期早准备 未雨绸缪巧理财



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



If you don't finance,
you will have no finances!



通胀预期下的 理财之道

沈 源 金伯寅◎编著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

在没有金本位而采用信用货币的情况下，通胀就会不时地光顾我们的生活，一点一点地吞噬我们的财富。通胀预期越来越强，怎样才能未雨绸缪，怎样才能找到安全的财富栖身地，怎样才能真正地实现财富的保值、增值？

本书站在百姓的角度，详细分析了通胀对我们生活的影响，为在通胀下有效理财提供了简单、实用的方法和技巧。作者结合身边的实例进行编写，使本书读起来亲切有趣，在轻松中帮你学习战胜通胀的理财之道。

图书在版编目（CIP）数据

通胀预期下的理财之道 / 沈源，金伯寅编著. —北京：
机械工业出版社，2010.1

ISBN 978-7-111-29609-6

I. 通… II. ①沈… ②金… III. 私人投资-通俗读物
IV. F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 012580 号

机械工业出版社（北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

责任编辑：侯振锋

版式设计：张文贵

责任校对：侯灵

责任印制：杨 曦

保定市中国画美凯印刷有限公司印刷

2010 年 2 月第 1 版·第 1 次印刷

170mm×242mm·12 印张·1 插页·165 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-29609-6

定价：32.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心：(010) 88361066

门户网：<http://www.cmpbook.com>

销售一部：(010) 68326294

教材网：<http://www.cmpedu.com>

销售二部：(010) 88379649

读者服务部：(010) 68993821

封面无防伪标均为盗版

前 言

前几日，为了准备一次郊游的食物，我到家附近的一家面包店去采购了一番。在结账的时候，我惊奇地发现一个三明治的价格居然卖到了8元，而我清楚地记得，两年前，在同一家店同一款三明治的价格只有4元。原来，不知不觉间，这种三明治的价格在两年内已经涨了一倍。我开始还有些不太相信，想起自己平时有记账的习惯，就从电子表格里调出了两年前的账单，一看当时确实就是4元一个。趁这个机会，我顺便对照了一些生活必需品两年来的价格变化，涨幅都非常大。比如，两年前汽油的单价还不到每升5元，而如今已经将近每升7元。诸如此类的例子不胜枚举。切身的感受告诉我，国家统计局每月发布的居民消费价格指数（CPI）的涨幅并不能完全反映真实的物价上涨情况。我不清楚汽油是否被计算进了CPI，但我可以肯定的是，许多休闲娱乐类的消费支出并没有计入CPI指数。比如，旅游景区的门票价格，恐怕在过去两年内都不止涨了一倍。而这些都是一个简单的CPI指数所无法涵盖的。

由于公开的统计数字无法真实反映物价的上涨程度，因此，居民消费品的物价究竟涨幅几何的确是一个谜。不过，我想大部分朋友应该都会认同物价正在连续上涨这个不争的事实。至于物价上涨是否已经引起了通胀，这个问题仍然存在争论，但是通胀预期的说法应该能够得到大家的认同。

引起通胀预期的因素有很多，在前言部分不再一一赘述。不过，有一点我觉得需要强调一下：大家提起通胀，都觉得十分可怕，感觉通胀就意味着钞票变废纸，意味着大抢购，意味着财富被掠夺；其实，温和的通胀对一个国家经济的发展是有一定好处的。目前，在各个经济高速发展的国家，温和的通胀也都是普遍现象。所以，通胀并不可怕。

诚然，即使是温和的通胀，对老百姓的财富也是一种侵蚀。因此，本书

的目的就是在通胀预期的前提下，探讨老百姓在现有的各种投资理财品种中如何进行合理的选择和搭配，以抵御通胀带来的损失甚至获得超额的收益。在目前的宏观经济条件下，本书具有一定的现实意义。

如果你对通胀的含义和影响还不够了解，那么不妨从第一章开始看起，你将会看到关于通胀的全方位的解析。当然，理论总是要与实际联系在一起的。本书的重点放在了如何利用投资理财工具来规避通胀风险这个部分，特别是对各种投资品种的解释和比较，相信可以给读者提供一个比较客观的参考。

此外，本书还会告诉你在通胀预期下如何更有效率地花钱，更好地用钱等内容，其中包括我和金老师的很多个人体会和经验总结，希望对大家有所帮助。最后，感谢陶熠珩、隋昊、钟锴、孙毅、钱奇、俞丽华、倪冬生、沈晓明、隋国建、姚骏和程刚的热情参与，他们对本书的内容也有很大的贡献，在此特别表示感谢！

沈源

2009年10月

目 录

前言

第一章 物价波动引发的思考

价格波动所谓何物？价格波动给普通老百姓的投资理财带来了怎样深远的影响？

第一节 通胀：一生的朋友，一生的敌人 / 3

第二节 通胀的前世今生 / 7

第三节 如何通过数字判断通胀 / 11

第二章 通胀难题的破与立

无论是对拥有强大智库的一国政府还是忙忙碌碌的平民百姓，通胀都是一个哥德巴赫猜想式的困难命题。通胀的破与立确实是一个难题。

第一节 通胀时期的三大悲事 / 23

第二节 化悲为喜，重在转变心态 / 27

第三章 节流吧，就从现在开始

有句话叫做“省得好不如赚得好”，听上去很有道理。但是对于经历价格指数上涨的普通老百姓来说，如何才能安全地度过通胀时期才是最重要的。殊不知，省钱之中也有大学问。

第一节 要省钱，先记账 / 41

第二节 通过数据化来分析自己的消费 / 45

第三节 制订预算和消费计划的重要性 / 47

第四节 吃穿住用行，省钱大攻略 / 53

第四章 储蓄、债券、基金、股票的选择与搭配

之所以要将储蓄、债券、基金和股票放在一起进行讨论，是因为它们都是相对比较传统和老百姓比较熟悉的理财方式。在通胀预期下，如何根据自身情况在它们之间合理地选择和搭配呢？

第一节 储蓄 / 65

第二节 债券 / 70

第三节 基金 / 77

第四节 股票 / 88

第五节 总结：通胀时期理财品种的配置计划 / 92

第五章 房产投资非常道

李嘉诚、潘石屹、王石……这些房地产业的传奇人物是不是让你既仰慕又眼红？如果没有雄厚的初期资本是不是也能过一把房产投资瘾？在本章中，我们将通过分析鲜活的案例以及详细罗列房产投资的操作方式，教你做一个精于房产投资的“操盘手”。

第一节 做个通胀时期的房产型人 / 95

第二节 如何判断一处房产的投资价值 / 102

第三节 给我一个支点，让我转动你的房子 / 113

第六章 保险与纳税筹划

投资理财就像一场没有硝烟的战争。所谓“兵马未动，粮草先行”，后勤保障的工作可是片刻都不能马虎。所以，保险和纳税筹划这些能够有效规避风险的手段也应该引起我们足够的重视。

第一节 保险的应用 / 129

第二节 个人应缴税款的种类 / 139

第三节 合理筹划个人所得税 / 142

第七章 新型投资理财品种全攻略

在中国金融市场快速发展的大背景下，各种新型的理财品种如雨后春笋般涌出。面对诸如期货、黄金、外汇乃至艺术品等琳琅满目的投资产品，你是否也挑得有些花了眼？本章将站在规避通胀风险的角度，向你介绍如何选择和使用这类“新型武器”。

第一节 期货 / 153

第二节 黄金 / 159

第三节 外汇 / 166

第四节 艺术品 / 169

附录 / 179

第一章 物价波动引发的思考

内容概要

价格波动所谓何物？价格波动给普通老百姓的投资理财带来了怎样深远的影响？

小节目录

第一节 通胀：一生的朋友，一生的敌人

第二节 通胀的前世今生

第三节 如何通过数字判断通胀

- CPI 和 PPI
- M0、M1 和 M2
- 外贸盈余、外汇储备与 FDI



第一节 通胀：一生的朋友，一生的敌人

你一定会同意这样一句话：这个世界上的万事万物，不管是现实的（如衣服、鞋子）还是虚拟的（如股票、期货），只要是商品，就一定会有它的价格。

对于价格波动，每个人都有自己的切身感受。在很多人看来，价格就是为了购买自己需要的产品和服务所付出的那点儿钱。当价格升高时，绝大多数人都会愁眉苦脸，因为手里的钞票不如以往“值钱”了；而当价格下跌时，人们则会跃跃欲试，以期能够及时捡到便宜货。这是市场经济时代的普遍规律。

受市场供求关系的影响，商品价格的波动在所难免。市场上形形色色的东西打折或涨价，是每天都在发生的事情。然而，如果一个市场上的大部分商品的价格都持续地上涨和下跌，就会对普通百姓的生活造成重大影响。这就是人人谈之色变的通胀和通缩。

近几年以来，“通胀”这个词越来越多地出现在中国广大老百姓的视野中。2007~2009年上半年，“通胀”几乎成为全国最热门的关键词之一，与股市、地震、奥运、世博等词汇共同主导了中国老百姓近两年的日常生活。

那么，通胀到底是一个怎样的概念呢？很多人都会说，通胀意味着钱不值钱了。话虽直白，但却是非常达意的解释。当找地方下馆子的时候，我们会发现本来3块钱一两的菜肉水饺现在涨到了5块钱一两，原本20块钱一份的红烧肉虽然价格没变，可是菜量却只有原来的 $\frac{2}{3}$ ，甚至连原本不限量的米饭也变成了有偿供应。走在大街上，想打个车，上车后才发现价格不知何时已经统一上调到了2元/公里。如果你正在进行自家的装修工程，你的感受一定会更加强烈，为什么你拿到手的建材报价，几乎两倍于朋友装修时的价格，而朋友的装修工程仅仅只比你早一年而已。



周遭发生的一切表明，我们手中等值的钞票，能够买到的东西正在不断减少。特别是在与老百姓生活密切相关的吃、穿、住、用、行等几大领域，我们正被迫付出更多的钱以保持原先的生活水准。这就是通胀的威力。

正当通胀把大家搞得焦头烂额，担心商品价格会继续飙升之时，2008年下半年，形势却急转直下。受美国次贷危机引发的国际金融危机愈演愈烈，各大原材料商品的价格几乎在同一时间掉头向下。油价跌了，粮价跌了，消费品价格也大幅下跌。可是，还没等老百姓高兴起来，通缩的预期却如影而至。所谓通缩，就是市场上的物价持续性地下跌。通缩乍一听是好事儿，可长时间的价格下跌会抑制生产与投资，进而抑制国民的消费，导致失业率升高和经济衰退。为什么呢？通俗地讲，虽然市场上的价格下跌了，照理说老百姓可以买到更便宜的商品，但是由于通缩，企业利润下降，更多的员工会成为失业者或者成为潜在的失业人群。这样，对于自身未来的担心就会进一步抑制个人消费，使得你有钱不敢花。与此同时，股票、房地产市场的大幅走低会使得拥有资产的民众的个人财富缩水，生活质量下降。可以说，从对个人财富的影响角度看，通缩的危险性比通胀还要大。

就像研究任何事物的方法论一样，对于价格波动下的理财也有其自身的特点可循。而通胀和通缩就像一对相生相克的孪生兄弟，你中有我，我中有你。通过对以往的研究我们可以看出，剧烈通胀之后必然会产生通缩，通缩结束后又会迎来新一轮的通胀，就这样一次又一次地循环。然而，从历史研究我们也可以发现，自有市场经济以来，人类社会经历通胀的时间远远长于经历通缩的时间，这是由纸币的特性决定的。因此，本书将重点从分析通胀入手，探讨老百姓如何在通胀条件下有效地进行投资理财。

那么，为什么说通胀是我们一生的敌人呢？

简单来说，通胀的可怕之处，就在于它所引起的货币贬值，会使得我们手中的财富被转移，甚至被掠夺。

举两个简单的例子：1998年，10万元可以在中国最大的城市买一套两居室的住房，而10年后的今天，同样的钱可能只够买一个卫生间；1998年，公办全日制大学本科一年的学费在3000元以下，而如今却普遍在5000元



以上。至于其他生活成本在这 10 年之间变化了多少，我想大家心中都有一本账。

我们来看看图 1-1：

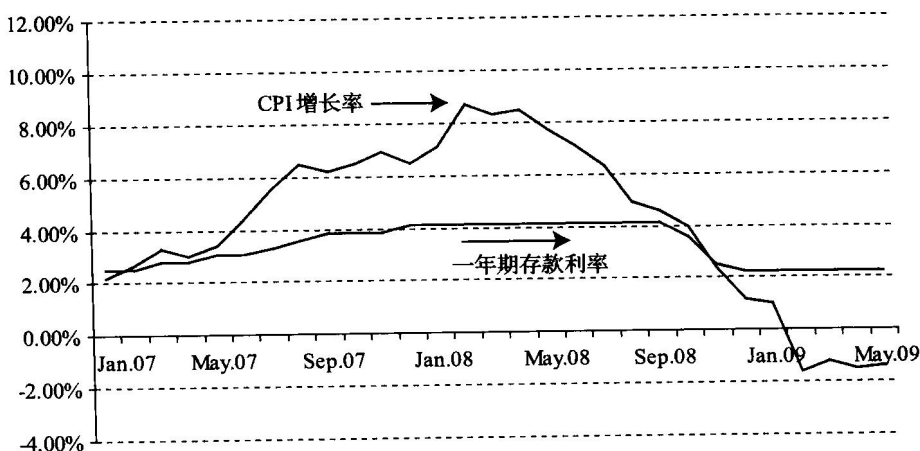


图 1-1 CPI 同比增长率 VS 一年期存款利率

从图 1-1 中，我们可以清楚地看到，我国的消费者物价指数（CPI）年增幅在 2007 ~ 2008 年上半年的很长一段时间内高于银行的一年期存款利率（关于 CPI 指数的应用将会在第二节专门提到）。这也就意味着，如果你有一笔钱放在银行里面存定期，这笔钱每年可以带给你的利息还抵不上物价的上涨。事实上，如果考虑到我国的消费者物价指数没有包括房产等其他消费品以及存款的利息税效应，这个差距可以用“巨大”来形容。如此一来，一个冰凉的词语呼之欲出——财富贬值。

不幸的是，财富贬值不只是在某个时期和某个年代出现，而是贯穿了普通老百姓的一生。生命不息，贬值不止。通胀实实在在是我们一生的敌人。

在体育比赛中，我们常常能听到“一生的敌人”这个说法，说的是两个运动员差不多同时出道，彼此相互熟悉，相生相克，所以总掐在一起。通胀虽然不是具体的人物，但它却总在我们的理财之路上制造麻烦，让我们的财富贬值。

但是，通胀怎么又同时会是我们一生的朋友呢？



统计显示，历史上每次大规模通胀的发生，总是伴随着社会财富的重新分配。也就是说，社会上一部分人的财富会因为通胀而被转移到另一部分人的手中。打个形象的比喻，通胀就是一次洗牌，如果原先你手上的牌不尽如人意，那么请务必抓住这次洗牌的机会，险中求胜，用知识和胆识改变自己的命运。

这是一个真实的理财故事。A 和 B 是一对好朋友，在 20 世纪 80 年代末 90 年代初浩浩荡荡的出国潮中，已过而立的两人一起赴日打拼。他们背过麻袋，洗过盘子，几年时间里通过自己的辛苦劳动攒下了相当于 50 万元人民币的积蓄，带回了国内。在 20 世纪 90 年代中后期的中国，这笔钱可以说是相当大的一笔财富。然而，两人不同的投资方式却彻底改变了他们之后的人生。

A 对于理财，始终采取保守的策略。也许是受到家中长辈的影响，A 一直相信钱存在银行里才没有风险。而且，由于当时美元在世界货币中的强势地位，A 觉得美元的定期存款是自己的首选。于是，他将手中的人民币用高价换成了美元，在某外资银行开了专户。为了能够提高收益率，A 还选择了利率最高的 10 年期美元定存。

与 A 相比，B 的投资理念则要相对激进不少。他觉得把钱放在银行产生的利息根本不能抵消钞票贬值产生的影响。通过一段时间的比较和分析，B 将自己的投资分成了两部分，一部分买了一套两室一厅的住房，另一部分买了证券投资基金。买房子一是为了投资，二是提前为自己的孩子预备婚房。而购买证券投资基金，则主要是看中了基金的专业理财能力，可以帮助自己战胜通胀可能带来的财富缩水。

10 年后的今天，A 和 B 的境遇，我想大部分朋友都猜到了。A 当初的 50 万元本金，在美元的不断贬值和持续的通胀中损失惨重。最可怕的是，当初为了高收益率而购买的 10 年定期存款，彻底套住了他。10 年来，每每看到飙升的房价，A 就想将资金拿出来投资却又舍不得放弃定存利息。可谓苦不堪言。结果，A 原本指望通过 10 年投资达到的三个目标：供孩子上大学费用、为孩子准备一套婚房，以及留出自己和太太的养老费用，可以说



这些目标一个都没能达到。

而与此同时，B 当年买的那套住房仅仅过了 5 年便增值了一倍。B 将原有的房屋卖出，用房款又买了一套更为宽敞的新房，而这套新房在随后的 5 年里又有了一倍多的涨幅。至于当初买的那部分证券投资基金，虽然经历了长时期的熊市，但基金专业的操作控制了亏损，并且在之后的牛市中成功地扭亏为盈。B 算了一下，考虑到基金每年的分红，10 年内基金的收益率也达到了 150%。如今，B 的房产已经增值到了 200 万元左右，而基金市值也达到了 50 万元。10 年里，B 的资产变为原来的 5 倍。

如今，每当 A 见到 B，心中都充满了对往事的歉疚和悔恨。然而通胀无情，投资也无后悔药可吃。A 错失了也许是他一生中唯一的一次洗牌的机会。

这个事例告诫我们，挣钱固然重要，但如何理财投资、管好自己的财产同样重要。多花一些心思来研究通胀的形态和特点，掌握通胀的规律，就可以有效地控制通胀给自己带来的不利影响，从而变“一生的敌人”为“一生的朋友”。

第二节 通胀的前世今生

通胀，是通货膨胀的简称。其实说起来，通胀是一个经济学的专有词汇。就在若干年前，除了在中学政治和历史课本中偶有提及外，通胀这个词汇一直是养在深闺人未识。

关于通货膨胀的概念，马克思主义政治经济学是这样阐述的：通货膨胀一般是指因纸币发行量超过商品流通中的实际需要的货币量而引起的纸币贬值、物价上涨现象。

目前，国际主流对于通货膨胀的精确定义则是：由于货币投放量过多而引发的价格上涨。

其实，看了这两个抽象的定义，估计大多数读者还是会一头雾水。把定



义翻译成我们听得明白的语言就是：钱不值钱了。

关于通胀的原理和起因，很多主流、非主流经济学教材都有详细的论述，笔者在此无意照搬。只是本书以通胀作为讨论的主线，对于通胀原理的阐述总是绕不开的。因此，在此通过一些简单的例子，解释一下为何在通胀的情况下钱会变得不值钱了。

时下有句很流行的话叫做：“有人的地方，就有江湖。”其实，这句话如果改成“有人的地方，就有货币”，可能更会是一句至理名言。人与人之间要进行物品的交易，货币作为交易的媒介至关重要。货币不一定是钞票，在人类文明开始的时候，货币是牛羊、贝壳，慢慢地过渡到铜、金、银，再到工业时代的硬币、纸币。货币走过了一段漫长的发展过程。如果我们稍微关心一下这个过程，就会发现一个不容忽视的特点，货币是从最初的足额价值越来越向不足额方向发展。举个例子通俗地说，2 000 年前，某个人花了 1 枚金币去买 5 只羊，这枚金币本身的价值肯定相当于 5 只羊的价值，这是当时这场交易的前提。而 2 000 年后的现在，为买到 5 只羊我们只用付几张钞票就可以了。而钞票，说穿了就是几张花花绿绿的纸而已。你也许会说，钞票虽然是纸，可它是有价值的。没错，钞票是以发行国政府的信用作为担保的。印钞票的国家信用好，那么这种钞票就有价值，就是硬通货；反之，则会成为人们避之不及的烫手山芋。熟悉历史的朋友应该知道，解放前国民政府的法币和金圆券大贬值，上海市民拿着成捆的纸币上街购物的奇观。

简而言之，早期的通胀一般都伴随着战争、危机、政局不稳等不利因素，一国政府在无力平复危机的情况下，唯有以丧失自身信用为代价，多印钞票来弥补政府亏空，当然最后遭殃的多半是老百姓。

进入 20 世纪下半叶，随着国际形势的风云变幻，通胀也进入了新的阶段。不再总是以快速贬值的形式出现，而是更多地成为“温柔的小刀”，一点点地蚕食民众手中的财富。

记得有个典故叫做“温水煮青蛙”。说的是把一只青蛙放在开水里，它会马上跳出来；而把它放在冷水里，再把冷水慢慢烧开，青蛙就会因为察觉得晚而来不及反应，被煮死在里边。不幸的是，我们都正处在通胀的温水



中，而且我们当中的大多数人都还没有意识到这片温水的可怕。

进入 21 世纪，特别是 2008 年美国次贷危机爆发以来，不管是富国还是穷国、发达国家还是发展中国家，通胀成为普遍存在的现象。

与之相比，发展中国家的通胀更糟糕。越南的通胀率早在 2007 年就超过了 25%；津巴布韦更是发行了人类历史上面值最大的货币，通胀率高达数十万倍。

在全球通胀的大背景下，2007 ~ 2008 年上半年，中国、印尼、沙特的通胀率达到 8% ~ 10% 的水平，而印度的通胀率达到 12%，俄罗斯、阿根廷和委内瑞拉的数据更高，分别是 14%、23% 和 29%。根据英国《经济学家》杂志在 2008 年夏季的预测，全球的十大经济体，至少有五家的通胀率突破了 10%，包括“金砖四国”的通胀率。“金砖四国”是指印度、中国、巴西和俄罗斯，其通胀率在当时曾经突破 8% 甚至 9% 的水平。

有一种观点认为，一个国家的通胀率一旦达到或超过 10%，那么调控物价将会变得非常困难，就好像是面对一头愤怒的公牛，一旦让它冲起来没人可以挡得住。对于普通居民来说，一年 10% 的物价涨幅已经可以让他们主动进行囤货了，其结果更是加剧了市场的供不应求，使物价上涨愈演愈烈。年龄大一些的读者应该还能记得 1988 年，对那段物价年涨幅高达 18.5% 的日子记忆犹新。笔者记得当时有个相声段子，绘声绘色地描绘了全民大抢购的过程，印象特别深的是说有一户人居然拿出自家的澡盆出去打酱油。虽然其中有艺术夸张的成分，但依然使我们在大笑之余歉疚不已。

以上我们大概回顾了一下通胀产生的原因，即通胀从何而来。那么，通胀又将去向何处呢？

笔者认为，通胀虽然普遍存在，但依然有其发生的周期性。从改革开放 30 年的风雨历程来看，中国大概经历了三个通胀周期。三个通胀时期分别出现在 1987 ~ 1988 年、1992 ~ 1993 年以及 2007 ~ 2008 年上半年。那么，通胀为什么会周期性出现呢？西方经济学理论有很充分的解释，只是比较晦涩。其实，我们老祖宗早在几千年前就已经把这个道理说得很明白了，这就是物极必反的道理。