

继《货币战争》之后 世界走向《通胀时代》

通胀时代

自美国金融危机以来最令国人担心的是通货膨胀
从物价持续攀升至今最想知道的是财富如何保值

王志文◎著

这是一部
轻松的经普读物

THIS IS A
RELAXED
BOOK

经济日报出版社

继《货币战争》之后 世界走向《通胀时代》

通胀时代

王志文◎著



经济日报出版社

图书在版编目(CIP)数据

通胀时代/王志文著.

—北京:经济日报出版社,2011.1

ISBN 978-7-80257-263-8

I. ①通…

II. ①王…

III. ①通货膨胀-基本知识

IV. ①F820.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第242775号

书 名:通胀时代

作 者:王志文

责任编辑:王 含

责任校对:韩会凡

出版发行:经济日报出版社

地 址:北京市西城区右安门内大街65号(邮编:100054)

电 话:010-63568136 63567690 63567691(编辑部) 63567687(邮购部)
010-63567683 63516978 63588445 63538621 83538863(发行部)

网 址:www.edpbook.com.cn

E-mail:jjrbbjb@136.com

经 销:全国新华书店

印 刷:北京市耀华印刷有限公司

开 本:710×1000 1/16

印 张:14.5

字 数:120千字

版 次:2011年1月第一版

印 次:2011年1月第一次印刷

印 数:00001~10000册

书 号:ISBN 978-7-80257-263-8

定 价:30.00元

特别提示:版权所有·盗印必究·印装有误·负责调换



当我们的脚步
不得不迈进
通胀时代的时候

翻开本书
理清国家财富究竟在何处
估算企业资产价值几何
再给自己选择一条无悔的路



序 言

一直想写一本书，一本谁想看就看的书；一本读了之后能让人思考是非，而不必用于考试的书；一本能够用最朴实的语言轻松表达意思，传递知识，又不必罗列烦琐的公式和数据推导来演绎结论的书。这样一本书，就在2010年开始酝酿了，这是一个继美国金融危机之后的一个特定时期，在全世界救世计划普遍实施，其后果在稍后的时间里逐渐彰显的特定时期。

2010年物价牵动着每个人的神经，全球性的物价上扬已经成为整体国际社会关注的焦点，解决通货膨胀问题不仅是世界各国央



行行长的心事，也是上至政府、下至企业和黎民百姓的热门话题。

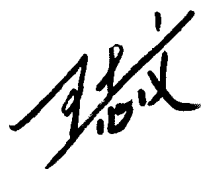
自20世纪90年代中期以后，世界经济在中国等新兴经济体供应的廉价生产要素资源和IT产业新技术革命带来的生产力提高的带动下，得以维持年均2%~3%稳定的物价水平，但现在以劳动力为代表的全球生产要素价格都在急剧上升，持续10多年的全球化资源优势濒临枯竭，长期支撑全球经济繁荣的“低物价时代”已经彻底落下帷幕，后金融危机时代的通货膨胀预期高起，全球通胀时代的帷幕已经开始缓缓地升起，世界经历了货币战争之后，必将上演的一台大戏就是通胀时代。

本书的章节就是按这场戏的情节展开的，从主角通货膨胀的出场，让我们感知它，认识它，回顾它的成长历程，见证它的本来面目，在它烟云蔓延吞吐的世界里，政府、企业、个人要拿起手中的武器，来降伏这个叫做膨胀的恶魔，让我们的生活回归到阳光明媚的世界里。

经济观点必须从社会经济现象中提炼才有根基，必须由人们的经济行为去诠释才有说服力；必须由经济运行的结果来验证才有价值。

我深知，本书的观点还不够成熟，大家站在不同的角度去体会膨胀会有不一样的领悟。我期待本书能启发您的理性思

考，以便在一个变革的时代使自己不盲从不被动，与时俱进，
基业常青，人生无悔。

A handwritten signature in black ink, consisting of the characters '王敬' (Wang Jing) in a cursive style.



目录

CONTENTS

序言 001

第一章 感知通货膨胀 001

随着收入的上升，百姓期盼着过上更加富足的日子，然而，物价上涨给大家手中持有的货币注入了水分，其购买力大打折扣。大家通过物价上涨感知通货膨胀，因为通货膨胀必然带来生活用品、生产资料、房产价格甚至股票价格的上涨。但是，物价上涨并非都是通货膨胀。所谓“通货膨胀”，是指流通中的货币过多，或曰“流动性过剩”所造成的物价上涨，是物价水平普遍而持续地上升。通货膨胀发生的根本原因，是由于流通中的货币数量与经济供应量不对称。钞票印多了，就出现了通货膨胀。

一、在生活中感受物价上涨 003



二、什么是通货膨胀 006

第二章 认识 CPI 与通货膨胀率 015

CPI 是消费价格指数，也是计算通货膨胀率的基础指标。中国 CPI 的构成项目和权重设置同国际上通常的统计方法比较存在着包括内容滞后、权重设置不合理等问题，从而导致低估了物价上涨；在 CPI 基础上计算通货膨胀率，可以看到其周期显现，通货膨胀在未来两三年内将逐渐走高，财政政策和货币政策的调控作用在科学预测的前提下会得到更好的发挥。

一、CPI 的概念和计算原理 017

二、CPI 的功能 021

三、CPI 构成及权重的国际比较 022

四、中国 CPI 低估了物价上涨的幅度 027

五、CPI 是计算通货膨胀率的基础 029

第三章 是什么引起了通货膨胀 035

我们将在这里回顾一下新中国成立 60 年来出现的通货膨胀，以及是什么引起了这些通货膨胀。当众多的纷杂的现象出现在眼前时，我们一定要找到一条线索，把大大小小的原因贯穿起来，认识这些现象后的本质到底是什么，这个主线就是货币发行量及其增长幅度。60 年来伴随经济增长的通货膨胀给我们留下了这样的启示：货币发行量及其增长幅度一定要与经济增长的速度相匹配，一定要能为生产和生活对货币的需求所吸收。

一、有关通货的一般常识 037

二、新中国成立以来几次通货膨胀的历史回顾	040
三、货币发行怎样引起的通货膨胀	045
四、政府为什么要发行货币	048
第四章 通货膨胀的征兆与传导途径	053
<p>通过一般性通货膨胀的征兆与传导途径描述，了解我国当前经济运行的内在逻辑。本轮经济繁荣是由那些劳动密集型和资源密集型、出口导向的企业和行业启动的，而后由房地产、金融业等资本密集型和资产密集型的行业和企业推动，最后在价格放开的食品、旅游、交通运输等消费型下游行业形成繁荣格局。在此过程中，由于货币最先流入的是那些资本密集型和资源密集型的行业，因此，资本密集型和资源密集型行业首先获得低资金成本的好处，然后才是因上述行业的高利润推动劳动工资的上升以及带来的财富效应，使得旅游等下游消费类行业出现增长态势。人口众多、巨额贸易顺差和外资流入、银行信贷的扩张，迫使流动性过剩，导致通货膨胀重箭在弦上。</p>	
一、通货膨胀的征兆	055
二、通货膨胀的传导途径	060
三、发生通货膨胀的基本规律	064
第五章 见证人民币升值和通货膨胀并存的特定时期	071

时下大家所说的人民币升值，并不是指人民币在国内市场上的购买力增强了，而是特指针对以美元为主体的外汇市场上人民币升值，确切地说是人民币汇率升值。从外汇市场上来看人民币升值，意味着100元的人民币资产，可以买到更多的国际商品了；但从当前国内的环境来看，人民币是贬值了，其



实质是通货膨胀。基础消费品物价持续上涨，人民币购买力在国内市场明显下降了。我们在特定时期见证了人民币“外升内贬”共存的现象。大家平时所说的在通货膨胀期间货币购买力下降，同人民币升值之间看似相互矛盾，甚至有人天真地认为人民币对外汇的升值会抑制目前通货膨胀，那可真是看走眼了，我们不能抱有这样幼稚的幻想。人民币汇率升值必定导致通货膨胀。

一、货币的三种币值	073
二、人民币“外升内贬”共存的现象	075
三、人民币汇率升值必定导致通货膨胀	077
四、人民币升值潜伏着更深层次的金融危机	087

第六章 全世界救市计划酝酿了全球的通胀时代 091

美国金融危机从次贷危机引起的华尔街风暴，已经演变为全球性的金融危机。这个过程发展之快，数量之大，影响之巨，是人们始料不及的。在全球金融风暴中，处于风口浪尖的进出口行业受到的冲击最直接也最严重；金融危机给相关国家金融机构带来直接损失，对世界经济影响深远，也直接冲击到个人生活。美国政府以更多资金尝试提振疲弱的经济，全球各国在开放经济体系中有千丝万缕的关系，由于美国金融危机的迅速蔓延，各国也只好纷纷行动，采取相继的救世计划。美国刺激消费的计划会导致美元贬值从而转嫁财富损失给其他国家，全球以增发货币为主要手段的救世计划必然导致通货膨胀。全球粮食等商品价格普遍而持续的上升以彰显了通胀时代的来临，更有全球化带来的劳动力成本上升等深层次因素助推通货膨胀的蔓延和扩散，我们已经置身于全球的通胀时代。

一、2008年的金融危机是怎么发生的	093
--------------------------	-----

二、金融危机对世界经济有什么样的影响	097
三、世界各国采取了什么样的救市计划	101
四、全球救市计划意味着什么	109
五、全球通货膨胀时代已来临	115
第七章 通货膨胀会改变财富的数量	121
<p>通货膨胀正在掏空中国人民辛辛苦苦积攒多年的储蓄，家家户户的货币资产都在缩水，一些没有即期收入而是靠储蓄生活的家庭，严重的通胀使这样的家庭正在遭受灭顶之灾；对于整个国家和企业又何尝不是如此！企业成本上升，利润虚增；我国的外汇储备正在日益缩水，十几年里，中国人民在改革开放中积储的国民财富正在化为乌有；通过通货膨胀，财富可以实现重新分配，加剧贫富差距。</p>	
一、通货膨胀对国家财富的影响	125
二、通货膨胀对企业财富的影响	129
三、通货膨胀对个人财富的影响	131
四、通货膨胀与财富再分配	136
第八章 国家治理通货膨胀的手段	139

通货膨胀是个宏观经济现象，要由国家政府来解决。如何抑制通货膨胀，是一个世界性的课题。为抑制通货膨胀，在经济对策上政府有三种主要办法可选择：一是设法回收市场货币，从而恢复供求平衡；二是遏制市场货币新增量，从而间接提升币值；三是直接提高货币币值，从而使物价相对下落。在不同的国家或在一个国家的不同时期，通货膨胀形成的原因及其表现形式不尽相同，因此，治理通货膨胀的政策和措施也很

不一样。当前，主流货币美元、欧元、人民币在经历 2008 年以来的金融危机后，都将逐步退出为挽救经济所采取的扩张性货币政策，但是国家之间退出的时机选择和程度都将与各国利益息息相关，从而波及人们关心的通货膨胀和财富价值。有迹象表明，中国政府在未来的五年，将采取有效措施实现对通货膨胀恶化的抑制，但政策效应作用的时间长短仍然值得我们关注和思考。

一、不同国家抑制通胀的措施	142
二、2008 年金融危机以来，各国扩张政策“退出”对当前 通货膨胀的影响	150
三、主要经济体现行货币政策及其导向	153
四、各经济体“退出”策略对我国的影响	161
五、我国治理当前通胀的可行策略	164
第九章 企业应该怎样应对通货膨胀	175

所谓通货膨胀，就是物价全面而持续地上涨。一般来说，通胀的本质就是一种变相的掠夺，它使得我们的货币资产的购买力在降低，从而减少企业盈利水平，除非我们的收益远远高于通胀水平。通胀对于企业经营来说，影响可谓深远，尤其是我们不能对未来有准确预期的时候，企业将始终处于风雨飘摇之中；但是，商品价格的上涨也会对部分行业带来机遇。当通胀水平居高不下的时候，企业的经营也变得艰难起来，因为上游原材料和人工成本不断上涨，而下游产品价格却因竞争因素的制约不能很快跟进，更主要的是，企业当初制定的战略规划及其各项战略要素，因宏观政策或市场环境的急剧变化而变得不再适用。因此，企业要关注通货膨胀，关注应对通胀的措施。企业转变经营方式、实现集约化生产、产业升级等经营理念是回避通货膨胀风险的长远战略思想；规模化经营，中小企业形成的产业集

群可以带来竞争优势；科技创新、节能减排是企业争上游的法宝；
谨慎的投资策略也是企业稳中求进的保证。

一、通货膨胀给企业带来的影响	178
二、企业应对通货膨胀的措施	184
第十章 通货膨胀中个人投资应走向何处	195
<p>凡是能够带来收入的都是资产。资产价格主要决定于人们的预期：如果人们预期该资产价格要上升，那么就会争相持有，其价格就真的会上升；如果人们预期该资产价格要下降，那么就会减少持有，其价格就真的会下降。个人面对通货膨胀，如何才能让自己的财富不缩水？为了未来消费所积累的货币应该投向何处呢？这个问题的答案是因人而异的。在中国，可供选择的投资途径不是很多，这些途径适应于不同群体的投资者，除了存钱，购房保值，购买股票债券、期货、黄金、外币以及艺术品收藏等，也是值得考虑的。</p>	
一、投资股票和基金	199
二、购置房产	202
三、购买黄金	204
四、持有硬通货	206
五、大宗商品期货交易	208
六、艺术品投资	209
七、高端消费品囤积	210
八、智力投资	212
后 记	214



第一章 感知通货膨胀

随着收入的上升，百姓期盼着过上更加富足的日子，然而，物价上涨给大家手中持有的货币注入了水分，其购买力大打折扣。大家通过物价上涨感知通货膨胀，因为通货膨胀必然带来生活用品、生产资料、房产价格甚至股票价格的上涨。但是，物价上涨并非都是通货膨胀。所谓“通货膨胀”，是指流通中的货币过多，或曰“流动性过剩”所造成的物价上涨，是物价水平普遍而持续地上升。通货膨胀发生的根本原因，是由于流通中的货币数量与经济供应量不对称。钞票印多了，就出现了通货膨胀。

普通百姓也会关心或担心自己拥有的货币到底还有多大的购买力，如果说收入上升了是一种表象，那么是不是过上了更好的日子才是本质的问题？物价每年都在发生着变化，也许我们不能在每一天都能感到物价的变化，也许我们偶尔对价格有些麻木，反正我们“不差钱”。但是，你存的钱是为了将来消费，那将来这些钱够不够买你所期待的那些东西呢？显然回答这个问题我们就必须看价格了。

一、在生活中感受物价上涨

我们都会储存一些关于价格变幻的印记，比如：2002年将一套100平方米的新房子按1800元/月出租，到了2009年，还是这个房子，每月就可以租到2600元了。租房住的人知道居住的价格的确是在上涨。你是不是自己也想到了几个物价变化