

编者按：岁月如神偷，通胀乃帮凶。在通货膨胀率为3%的情况下，我们现有的资金20年后将缩水近一半。近日，国家公布的7月份CPI为3.3%，创出了近21个月的新高，而且高出一年期存款利率1.05个百分点，也就是说存在银行的钱在缩水。面对通货膨胀，我们是躲不起的，只有奋起抵抗。为此，我们本周推出《全面出击，抵抗通胀》的一组系列报道，从投资股市通胀概念股、让闲钱“赚”起来、投资黄金、借助基金定投等多个方面进行解析，和读者一起与通货膨胀进行全面对抗。

“全面出击，抵抗通胀”之**股票**篇

投资概念股，抵抗通胀“攻坚战”

□记者 刘黄周



声音·声音

郎咸平：别学美国征房产税

房产税就等于从火星上面拿来一块天外陨石，直接压在火山口，结果还真压住了，但是高温的火山熔岩就会从地壳的最薄弱环节再次爆发，就是说恶性通货膨胀立刻爆发、中国经济进一步衰退！人家美国是在创造财富、藏富于民，我们用来打压房价，完全搞错了！我们应该学习香港、新加坡、重庆，采取双轨制，不要房产税，允许商品房随便涨，如果政府多抽税也没有问题，大规模利用这些税收大量构建经济适用房和廉租房！这样我们的未来才有希望！

吴敬琏：政府要“有所不为”

如果长期问题没有得到解决，继续用短期政策就会碰到今年的情况，即宏观经济“两难”的处境。如果决策层继续采用扩张的货币政策，即用大量的投资去拉动经济增长，便会出现通货膨胀和资产泡沫，而如果采取收紧政策，则经济可能出现下滑、市场不振甚至失业增加。现在的问题在于“不该为”的政府“为”了，政府应该只提供公共产品，如良好的法制环境、保持宏观经济稳定、做好规划和协调工作、建立良好的教育体系和科研体系、用PPP方式提供公用性技术和组织“竞争前开发”等，而这些政府做得还远远不够。

薛涌：中国的富人为何不捐款

不久前，比尔·盖茨和巴菲特联合发起的“捐赠承诺”行动，号召美国的大款们承诺捐出过半财产，用于慈善事业。中国的大款小款们如果能够如此和国际接轨，我们自然希望有个小政府。比如满街民工子弟的教育问题，大款不干这种事情，当然只有靠政府进行财富再分配了。这就是“愚民之上必有苛政”的道理。不过，这里的“愚民”是中国的富豪们。他们之愚蠢，从一些小事情就看得清清楚楚，比如修建豪华墓地。

王石：死守房价是在与政策对赌

热点城市的房价肯定有回调空间。理由有两点：第一，很多房产企业现在不调整价格，就在赌政策。我国某些热点城市，房价已经高到中产阶级恐怕都难以承受了。如果这种情况蔓延到二线、三线、四线城市，将是一种非常糟糕的情况，到那时候再怎么调也来不及了，就像日本的房地产泡沫破裂一样。我相信，决策者们已经清楚地看到了这一点，国家不会因为要刺激内需而中途终止正在执行的房地产调控政策。第二，由于2009年房地产业的突然爆发，全国所有的房地产企业都赚钱了，很多房地产企业高歌猛进，开始大量进行房地产的开发建设。这种情况下，房源大量增加，热点城市的房价还一直坚挺下去是不现实的。

许小年：统计数字失真不可避免

国家统计局和地方政府的GDP数字相互矛盾；CPI呈现出中国特色，逐渐失去了和货币供应的相关性。我们得出两个假说：“能耗周期说”和“虚报周期说”。前者有它的道理，经济下行时，高耗能产业如钢铁、水泥的减产幅度大于其他行业；在经济上行时，产量增加超过其他行业。后者能够更好地解释能耗与GDP之间的反常现象，起码可以作为“能耗周期说”的补充。经济下行时，高报一点儿，以维持比金子还贵的信心；经济过热时，低报一点，以缓解政府内外要求紧缩的压力。还是那句话，只要统计部门不独立，只要政府仍拿经济指标当政绩，数字失真就不可避免。（见习记者 宋锋辉 整理）

声音·声音·声音·声音

核心提示：水能载舟，亦能覆舟。通货膨胀会使人们的购买力下降，但物价的上涨也会使一些上游行业出现利润增加。传导到股市中，则是一些相关概念股的“揭竿而起”。近段时间，农业、食品饮料等通胀概念股已经“小试牛刀”，越来越多的人通过这种形式与通货膨胀进行对抗。或许，通胀还将悄无声息地侵蚀我们的资产，而通过投资相关概念股，部署抗通胀“攻坚战”也刻不容缓。



通胀或许刚刚开始

CPI指数3.3%已经是新高了，但并不能减弱人们对后期通货膨胀的担忧。这是记者在采访多家券商研究所分析师后，得到的较为一致的看法。国泰君安研究所分析师金润认为，包括中国在内的全球性灾害性气候导致全球农产品价格上涨，部分农产品供给量的下降在短期内可能很难恢复，而且灾害后

潜在疫病的发生也可能减少市场供应。

“从7月份CPI数据以及大量制造业开始加薪的情况看，当前通胀正在由初期阶段迈入中期阶段。”齐鲁证券研究所分析师在接受采访时说，一般而言，通胀分为三个阶段：第一阶段为通胀初期，该阶段CPI表现在3%以内；第二阶段为通胀中期，该

阶段CPI表现在3%至5%；第三阶段为通胀末期，该阶段CPI表现在5%以上。

“我们并不排除CPI大于5%的情况出现。”中原证券研究所分析师刘峰认为，虽然在政府主动调控下出现恶性通胀的概率较小，但在货币流通加速和大宗进口商品涨价的作用下，未来通胀有加剧的可能。

概念股值得挖掘

不同的通胀阶段，受益的行业类股票也不一样。齐鲁证券研究所分析师表示，在初级阶段，最大受益行业为劳动力密集型行业；而中级阶段，由于工资增加与原材料价格上涨，导致劳动力密集型行业利润被侵蚀，受益最大的为资本密集型行业；到了第三阶段，由于原材料价格全面快速上涨，导致大部分企业成本提高而侵蚀利润，此时受益最大的行业为原材料

提供行业。

“因此，当前应该逐步开始回避劳动力密集型行业，例如纺织、餐饮等。同时开始配置资本密集型行业，例如新兴产业规划中的智能电网设备、节能环保设备、新能源等设备制造的上市公司股票。”该分析师建议，对于因原材料价格上涨而受益的行业，建议暂时关注其交易性机会，待通胀由预期成为现实之后再把握其主题投资机会。

回顾2002年至2008年的上轮通胀，不同行业的股票出现明显分化。刘峰通过对通胀上行趋势最强的两个区间分析发现，两次均跑赢大盘的行业包含采掘、黑色金属、化工、有色金属等，而煤炭行业是其中最强势板块。从中不难发现，上游行业在通胀中提价较快，受益最为确定；而中下游行业提价幅度普遍小于上游，其利润情况则要结合销量而定。

农业之外，旅游也可重点关注

在采访中，多数券商研究所分析人士对农业板块都表示出了比较一致的看多观点。齐鲁证券研究所分析师认为，鉴于市场对通胀的担忧，农业板块仍然值得继续关注。而按照行业景气度排序，最看好水产品，尤其是獐子岛、东方海洋；种子、猪肉及饲料次之；再次为苹果汁和番茄酱；最后是制糖行业。建议投资者把握行业轮动节奏，

在坚守上游的原则下，适当参与饲料、苹果汁、番茄酱等中下游的反弹。

“旅游板块也具有抗通胀能力，独特资源的旅游景区具有提价能力。”金润在接受采访时说，多重因素构成对旅游产业的长期利好；一方面，居民财富结构潜移默化的变化，基层人民收入水平的提高，对旅游产业升级的需求；另一方面，国家对旅游产

业大力支持，近日国务院办公厅又印发了《贯彻落实国务院关于加快发展旅游业意见重点工作分工方案》。

“结合旅游资源的独特性、交通网络的改善和便利性、良好的或独特的商业模式以及未来1至2年的收益成长性和确定性，我们更看好黄山旅游、中国国旅、桂林旅游。”金润最后说道。

周侃财 不快乐，莫理财



周侃财

□记者 刘黄周

幸福指数，是近几年被人时常提起的一个词，一时间让富人和穷人在内心都有所触动。

其实，在投资理财之中，也有幸福指数的概念。这也就是我们所提倡的“轻松理财，快乐生活”，因为不论怎么去投资、去理财，最终的目标都是让自己生活得更好，让全家人都能幸福。

说起来容易，但现实中真正能做到这一点并不容易。前段时间听到一位理财师提到这样一个经历：一位女士看到别人通过投资基金赚钱了，于是偷偷将家里的10

万元也拿去投资，可偏偏赶上市场不好，资产很快缩水到六七万元。结果，丈夫不断地“逼问”钱去哪里了，该女士也愁得晚上睡不着觉，因为这些钱是家里比较重要的一笔积蓄，而且有重要的用途。

听到详细情况时，这位理财师也很伤感，他说，那位女士当时还有比较极端的举动。后来，这位理财师帮助她向家里人编了一个善意的谎言：告诉她丈夫这笔钱被她一个非常好的亲戚借走了，5年之后连本带息还回来。因为理财师相信，5年内这位女士的基金能解套并获得存款收益，而最关键的则是让她能够暂时幸福地生活。

虽然这位女士的经历比较极端，但在投资理财的队伍中，又有多少人没有相似的经历呢？比如买了基金之后，经常去查看净值，巴不得每天都上涨，甚至连过周末都不安稳；再比如，一些人买了股票之后，竟

然天天盼着涨停，动不动就将目标定为“翻番”。如果达不到预期，或者资产出现缩水，许多人就工作没有精神，面对亲戚朋友没有热情，甚至连睡觉也不安稳。试问，这样的投资理财是为生活增添乐趣吗？其实，这是名副其实的为生活添乱。

如果不能享受到轻松快乐的生活，那还不如不去理财。其实，绝大多数的人都是一般人，因此财富的增长也不可能是跳跃式的，因此财富目标不必定得太高，循序渐进投资理财，这才是幸福之道。另外，就是巴菲特价值投资中的能力圈原则，看别人挣钱的奇迹能不能在你身上应验，一定要结合自己的能力来看，也就是通常说的“不以物喜，不以己悲”。

让心灵去旅行。作为普通人，要投资理财，更要幸福快乐地生活，否则将沦为金钱的“俘虏”。