

- ★如何让自己变成富人?
- ★如何让自己的钱“忙”起来?
- ★如何让投资获得更大的收益?

才永发◎编著



投资前必须读懂 宏观经济

27个重要宏观
经济指标解读

本书将为你解读

国内生产总值、经济增长率、外汇储备、货币供应量等

27个重要宏观经济指标



电子工业出版社
http://www.phei.com.cn

版权信息

书名：投资前必须读懂宏观经济 作者：才永发

书号：9787121168628

主题词：投资理财 中图分类号：F

出版社：电子工业出版社

地址：北京市万寿路南口金家村288号 电话：(010)88254114

开本：16开

出版日期：2015-5-1

定价：28.00元

出版说明：版权所有 侵权必究

前言

当前，我国的社会经济状况正发生着巨大的变化，在市场经济日益活跃的今天，不论是个人、企业经营者，还是政府部门的管理者，都需要了解和懂得一定的宏观经济知识。因为宏观经济知识对我们的日常生活联系日益紧密。比如我们经营企业或做个人投资，如果对宏观经济没有一个比较清晰的了解，没有从宏观经济现象的背后发现到经济发展规律，在不了解市场规律的条件下，投资和经营企业都大多都不会取得成功，甚至有些就可能付出惨痛的代价。

可能有的人认为，宏观经济距离自己太遥远，宏观经济太抽象，并不是我们普通人需要了解的领域，其实这种观念是不正确的。大的远的我们不说，就从我们个人理财的角度而言，宏观经济中所涉及到的股票指数、银行利率、通货膨胀、通货紧缩等概念在我们的生活中都会经常遇到，而且如果我们对其有一个比较好的理解，就能在投资的过程中根据宏观经济的一些变化对自己的投资方向和方法进行适当调整，以是适应市场的变化，从而让自己的投资得到一个比较好的收益。

在这个世界上，穷人和富人的差别并不是他们现在所持有的财富数量，因为目前所持有的财富只是暂时的；最主要的是怎样去对待自己手中的财富，不同的观念和方法，就能决定我们最终如何度过自己的人生。

穷人就穷在他们没有理财观念或者说理财意识很淡薄。他们通常总是将自己辛辛苦苦挣来的钱放到银行，不断积累，然后再通过自己的努力继续挣钱。这样一来，虽然人始终是忙碌着，可是钱却闲着，没有发挥出它们的作用。

富人往往会想方设法让自己的钱忙起来。他们善于用自己的钱进行投资，很多穷人往往找不到自己之所以穷的根本原因，而总是觉得就是因为自己的工资太低或者是自己命运啊不好、没有得到好机会。

本书对宏观经济指标的解读并不是进行简单的概念罗列，而是通过通俗易懂的语言对专业术语进行了一系列的解读，并结合对宏观经济指数的解读，联系我们的投资实际，教会我们在具体的宏观经济的大环境下，怎样去更高效、更稳健的进行投资。我们为什么要读懂宏观经济数据，本质还是为了投资。

本书将读者引入到了宏观经济的世界，既能让读者掌握这些宏观经济数据指标的基本知识，又能够依据这些指标数据预测未来的经济发展趋势和国家宏观政策走向，同时还能学会如何将宏观经济的思维巧妙地运用到企业运作、投资理财、消费决策与工作中去，从而在市场经济大潮中减少风险，把握机遇，获得更好的收益。

有一点不得不说的是，指标数据往往是滞后的，而且有时是失真的，所以简单的依赖单一指标来判断市场、作出投资决策未免天真。指标是死的，人是活的，活用指标的前提是更好的理解指标，那么，与其在熊市中煎熬，不妨先翻一翻这本“投资理财指标的魔鬼辞典”吧。

本书由才永发、赵周霞、聂丹丹、赵建伟、李丽、金跃军、王帅、李红、李茹、太鹏鑫编写。感谢他们的辛苦付出。

最后，我们特此声明，本书所述观点和结论仅供参考。

1. 国内生产总值（GDP）：衡量一个国家或地区经济状况的最佳指标

GDP的含义，如何核算GDP

GDP（全称为GrossDomesticProduct）也就是我们通常所说的国内生产总值，它是指一个国家或地区在一定时期内（通常为一个季度或一年）经济中所生产出的所有最终产品和劳务的价值，这是公认的衡量国家经济状况的最常用指标，目前全球各国都采用这种方式衡量本国的经济状况。

GDP不但能反映出一个国家的经济表现，还可以反映出这个国家的国力和财富状况。通常情况下，GDP可分成消费、私人投资、政府支出和净出口额这四个不同的组成部分。用公式可以这样表示： $GDP=CA+I+CB+X$ 。其中，CA为消费、I为私人投资、CB为政府支出、X为净出口额。

那么，GDP是如何进行核算的呢？具体的核算方法有以下三种：

第一，用支出法核算GDP

支出法是核算GDP的一种常用方法之一。它是指从产品的使用出发，把一年内购买的各项最终产品的支出累加起来而计算出的该年内生产的最终产品的市场价值。这种方法通常又称为最终产品法、产品流动法。如果我们用 A_1 、 A_2 、 A_3 …… A_n 分别代表各种最终产品的产量，用 X_1 、 X_2 、 X_3 、 X_4 …… X_n 分别代表各种最终产品的价格，则使用支出法核算GDP的公式就可以这样表示：

$GDP=A_1X_1+A_2X_2+\dots+A_nX_n$ 。

在现实生活中，产品和劳务的最后使用主要是居民消费、企业投资、政府购买和出口。所以，用支出法核算GDP的本质其实就是核算一个国家或地区在一定时期内居民消费、企业投资、政府购买和净出口这几方面支出的总和。下面我们具体加以说明：

1. 居民消费（这里我们用字母C表示），主要包括这些方面：购买冰箱、彩电、洗衣机、小汽车等耐用消费品的支出，同时也包括服装、食品等非耐用消费品的支出以及用于医疗保健、旅游、理发等方面的劳务支出。我们应该注意的是，建造住宅的支出不属于消费的范围。

2. 企业投资（这里我们用字母I表示），是指增加或更新资本资产（包括厂房、机器设备、住宅及存货）的支出，主要包括了固定资产投资和存货投资两大类。

其中固定资产投资主要是指新造厂房、购买新设备、建筑新住宅的投资。我们在上面刚刚提到建造住宅不属于消费的范围就是因为它属于投资这个范畴。这是为什么呢？因为住宅像别的固定资产一样都需要我们长期使用、慢慢消耗。

存货投资就是指企业掌握的存货（也就是库存）的增加或减少。我们假设在年初的时候，全国企业的存货为2000亿美元，而年末为2200亿美元，于是存货投资额就为200亿美元。存货投资既可以是正值，也可以是负值。造成这种现象的出现就是因为年末存货的价值既有可能大于年初存货，也有可能小于年初存货。

对于企业而言，存货之所以被视为投资，这是因为存货可以产生收入。站在国民经济统计的角度来看，如果企业生产出来的产品没有卖出去，那要将这些产品作为企业的存货投资进行处理。这样做就能让从生产角度统计的GDP和从支出角度统计的GDP相一致。

计入GDP中的投资指的是总投资，也就是重置投资与净投资之和，重置投资就是折旧。投资和消费的划分并不是绝对的，具体的分类就要取决于我们在实际统计中的规定。

3. 政府购买（这里我们用字母G来表示），这是指各级政府购买物品和劳务的支出，涉及范围比较广，主要包括政府购买军火，军队和警察的服务、政府机关办公用品与办公设施、进行公共工程比如（修路、开办学校等）方面的支出。当然，政府工作人员的工资也属于政府购买的范畴。

政府购买的过程其实是一种实质性的支出过程，表现出商品、劳务与货币的双向运动，直接形成社会需求，是国内生产总值的一个组成部分。而政府购买也只是政府支出的一部分，政府支出还有其它方面，比如政府转移支付、公债利息等，只是这些都不计入GDP的统计中。

在这里，我们需要了解一下政府转移支付。它是指政府不以取得本年生产出来的商品与劳务作为报偿的支出，包括政府在社会福利、社会保险、失业救济、贫困补助、老年保障、卫生保健、对农业的补贴等方面的支出。政府转移支付是政府通过其职能将收入在不同的社会成员之间进行转移和重新分配，将一部分人的收入转移到另一部分人的手中，这种做法的本质就是财富的再分配。政府转移支付发生时，也就是说当政府付出这些支出时，并不相应得到一定的商品和劳务，它只是一种货币性支出，在这个支出的过程中，整个社会的总收入并没有因此而发生改变。所以，在国内生产总值的核算中不将政府转移支付列入其中。

4. 净出口（这里我们用字母X-M表示，X表示出口，M表示进口）是指进出口的差额。进口应从本国总购买中减去，这是因为进口表示收入流到国外，与此同时，也不是用于购买本国产品的支出；出

口则应加进本国总购买量之中，因为出口表示收入从外国流入，是用于购买本国产品的支出。所以，净出口应计入总支出。还有一点，净出口的数目既有可能是正值，也有可能是负值。

我们将上述的净出口、企业投资、政府购买、居民消费这四个项目加起来，就是用支出法计算GDP的公式： $GDP=C+I+G+(X-M)$ 。

在我国的统计实践中，支出法计算的国内生产总值主要包括最终消费、资本形成总额、货物和服务的净出口总额这几个部分的总和。

其中，最终消费又分为居民消费和政府消费两部分。居民消费除了直接以货币形式购买货物和服务的消费外，还包括以其他方式获得的货物和服务的消费支出，也就是虚拟消费的支出。居民虚拟消费支出主要包括这些类型：单位以实物报酬及实物转移的形式提供给劳动者的货物和服务；金融机构提供的金融媒介服务；保险公司提供的保险服务。

使用支出法计算GDP的优点是这种方法可以计算出消费率和投资率。而消费率就是最终消费占GDP的比率，投资率就是资本形成总额占GDP的比率。按照相关统计资料，近年来，我国的总体消费率呈现出了比较明显的下降趋势，比如，2005年的时候，我国的消费率为52.1%，投资率为43.4%。同世界水平相比我国的消费率明显偏低。所以，当前和今后一段时期内，在我国经济宏观调控的过程中，必须引起重视的一个内容就是要调整投资和消费的比例关系，扩大内需，抓住扩大消费需求这个重点。

第二，用收入法核算GDP

这种方法就是从收入的角度出发，把生产要素在生产中所得到的各种收入相加来计算的GDP，也就是把劳动所得到的工资、土地

所有者得到的地租、资本所得到的利息以及企业家得到的利润相加来计算GDP。该方法还可称作要素支付法、要素成本法。

在完全市场化的运作情况下，没有政府的干预和介入时，企业的增加值也就是其创造的国内生产总值，这个数值等于要素收入加上折旧，而当政府介入后，政府往往征收间接税，这时的GDP还应包括间接税和企业转移支付的这部分资金。

所谓的间接税就是指对产品销售征收的税，它包括货物税、周转税。这种税收名义上是对企业征收，但企业可以把它计入生产成本之中，最终转嫁到消费者身上，所以企业也应将这部分视为自己的生产成本。同样，还有企业转移支付（即企业对非营利组织的社会慈善捐款和消费者呆帐），它也不是生产要素创造的收入，但要通过产品价格转移给消费者，故也应看作成本。

资本折旧也是GDP的一个组成部分。虽然它不是要素收入，但是总投资的一部分，所以需要计入GDP。同时，非公司企业主收入也应计入GDP中。什么是非公司企业主的收入呢？这是指医生、律师、小店铺主、农民等群体的收入。他们使用自己的资金，自我雇用，其工资、利息、租金很难像公司的帐目那样，分成其自己经营应得的工资、自有资金的利息、自有房子的租金等，其工资、利息、利润、租金常混在一起作为非公司企业主收入。这样，按收入法计算的公式就是： $GDP = \text{工资} + \text{利息} + \text{利润} + \text{租金} + \text{间接税和企业转移支付} + \text{折旧}$ ，也可看成是 $GDP = \text{生产要素的收入} + \text{非生产要素的收入}$ 。从理论上讲，用收入法计算出的GDP和用支出法计算出的GDP在量上是相等的。

第三，用生产法核算GDP

这种方法是指按提供物质产品与劳务的各个部门的产值来计算

国内生产总值。所以生产法又叫部门法。该计算方法的特点就是它能反映出国内生产总值的来源。在运用这种方法进行计算时，各生产部门要把使用的中间产品的产值扣除，只计算所增加的价值。商业和服务等部门也按增值法计算。卫生、教育、行政、家庭服务等部门无法计算所产生的增加值，这时就可以按工资收入来计算其服务的价值。

按生产法核算国内生产总值，我们可以按照以下这些部门进行归类：农林渔业；矿业；建筑业；制造业；运输业；邮电和矿业、公用事业；电、煤气、自来水业；批发、零售商业；金融、保险、不动产；服务业；政府服务和政府企业。

把这些部门生产的国内生产总值相加，再与国外要素净收入相加，考虑统计误差项，这样就可以得到用生产法计算的GDP了。

从理论上讲，按支出法、收入法与生产法这三种不同的方法计算出来的GDP在量上是相等的，但实际核算中往往会有所偏差。这是因为会有误差存在，所以我们在计算的时候应该加上一个统计误差项来进行调整，这样就能让三种方法的计算结果保持一致。实际统计中，一般以国民经济核算体系的支出法为基本方法，即以支出法所计算出的国内生产总值为标准。

在我国的统计实践中，收入法计算GDP的公式是这样的： $GDP = \text{劳动者报酬} + \text{生产税净额} + \text{固定资产折旧} + \text{营业盈余}$ 。下面我们对这个公式中的四个组成项目进行解释：

该公式的第一项为劳动者报酬，这是指劳动者因从事生产活动而获得的全部报酬。其中包括了劳动者获得的各种形式的工资、奖金和津贴，既有货币形式的，也有实物形式的；同时，劳动者所享受的公费医疗和医药卫生费、上下班交通补贴和单位支付的社会保

险费等也是劳动者报酬这个项目的归属范围。

公式第二项为生产税净额，这是指生产税减生产补贴后的余额。具体而言，生产税就是指政府对生产单位生产、销售和从事经营活动，以及因从事生产活动使用某些生产要素（如固定资产、土地、劳动力）所征收的各种税、附加费和规划费。而生产补贴正好和生产税相反，它是指政府对生产单位的单方面的收入转移，所以可以看作是负生产税，包括政策亏损补贴、粮食系统价格补贴、外贸企业出口退税等。

公式第三项为固定资产折旧，这一项是指一定时期内为弥补固定资产损耗按照核定的固定资产折旧率提取的固定资产折旧。它反映了固定资产在当期生产中的转移价值。

公式的第四项为营业盈余，这一项是指常驻单位创造的增加值扣除劳动报酬、生产税净额和固定资产折旧后的余额。它相当于企业的营业利润加上生产补贴。

【小贴士】

2012年2月份，随着地方“两会”的召开，各地对于今年的GDP增长都做出了预期。总体来看，2012年GDP的增长目标呈现出“东低西高”的格局，今年多个省份提出了GDP“翻番”的目标，有19个省份的GDP预期增长率都在10%以上。其中内蒙古、贵州、重庆三省的GDP预期目标分别位于全国前三。从目前公开的数据来看，今年的GDP增长所呈现出的趋势和2011年相似，西部省市在对于今年GDP的预估仍高于中、东部省市。

GDP能衡量一切吗

GDP是描述价格总水平变化的一个重要指标。虽然它很重要，可

是它并不能全面地反映经济发展，所以我们不可一切都用GDP来衡量。为什么说GDP不能衡量一切呢？我们可以从以下这些方面谈起：

第一，GDP不能准确反映财富的增长。

对于一个国家来说，它的经济实力在很大程度上是由它所拥有的财富存量所决定的，而不仅仅是当期新增加的财富；而且一个国家人民生活水平的高低在很大程度上也取决于这个国家的人民所拥有的财富存量，而不仅仅是当期新增加的财富。如果经济虽然增长了，可是增长质量并不高，这就会造成财富的巨大损失和浪费，从而造成财富存量的减少。当出现了这种情况，财富存量就不能与经济增长率保持同步增长，所以GDP就不能准确地反映出财富的增长情况。

第二，GDP并没有充分反映出公共服务在整个经济发展过程中的重要作用。

在我们的日常生活中，政府部门对我们所提供的各种服务，比如行政服务、公共安全服务、教育服务、医疗卫生服务、环境保护服务等这些服务在整个经济的发展中都有非常重要的作用。可是，GDP核算是以市场活动为主体的，它是以市场价格作为衡量经济活动的标准尺度的，而政府部门对民众所提供的公共服务并不存在市场价格。所以，如果我们一切都用GDP来衡量的话，显然忽略了公共服务对经济发展的重要作用，是不科学的。

第三，GDP不能反映经济发展的质量差别。

不同的国家之间，其企业所生产的产品在质量和品牌数量方面都有很大的差别，特别是发达国家和发展中国家之间的差别非常明显；不同的国家所拥有的技术水平、劳动生产率、资本生产率和资

源产出率的差别也非常大；同时，不同的国家之间对环境的污染强度也具有很大的差别。而GDP并没有反映出这些数据之间的差别。

第四，GDP不能全面地反映社会进步。

这一点我们从三个方面说起：

1. GDP不能反映就业状况。GDP这个指标主要反映的是生产活动的最终成果，但是它并不涉及多少人参与了这种生产成果的创造活动，同时也没有涉及还有多少人希望参与到生产活动中去，所以，它不能反映一个国家的就业状况。

2. GDP不能反映人民的收入分配是否公平合理。因为GDP只是一个生产指标，不是收入分配的指标，它只反映出了生产活动的成果，而不能完整地反映收入初次分配，更不能反映收入再分配，所以它不能反映一个国家收入分配是否公平合理。

3. GDP不能反映社会福利改善情况。比如，GDP不能反映社会最低生活保障、失业保障、医疗保障、住房保障的改善情况。

第五，GDP没有反映非市场性家务劳动。

在我们的日常生活中，家务劳动对每个人而言都是必不可少的。国家的经济发展程度不同，家务劳动的市场化程度就会有很大的差别。通常情况下，发达国家的家务劳动市场化程度就比较高，而发展中国家的家务劳动市场化程度比较低。我们暂且不管家务劳动市场化程度的高低，而这些劳动本身都是存在的。可是GDP只计算了市场化的家务劳动，所以对于那些经济发展较弱的国家而言，本国的GDP和发达国家相比必然会有很大的差距。

第六，GDP不能反映资源环境的变化。GDP可以反映经济发展的

情况，可是在经济的发展过程中必然要消耗自然资源，这往往就会对环境产生一些负面影响，比如消耗土地资源、水资源、森林资源、矿产资源；比如水污染，大气污染、土地污染等等，我们在经济发展过程中所造成的资源消耗成本和环境损失代价却没有在GDP中反映出来。同时，GDP也不能全面地反映人类的自觉行动对自然环境的改善。

所以，我们不能用GDP去衡量一切。在经济发展过程中，GDP虽然扮演着重要的角色，但它绝不是能代替一切的，我们发展经济也不要只顾了盲目追求GDP。

【小贴士】

据中国社科院近期公布的2012年《经济蓝皮书》预测，我国2012年的经济增速将会回落到8.9%左右。而其他一些金融机构也做出了不同的预测，比如高盛预计2012年中国经济增速为8.6%，而国际货币基金组织(IMF)则将我国的2012年经济增速预期从9%调低至8.2%。

目前，专家担心2012年可能有些地方仍有GDP冲动的存在。专家表示，如果预设较高的GDP增速，这就意味着相关省市需要靠更多的直接投资来拉动经济增长，这样的做法对经济结构调整和新兴产业的发展造成直接的影响，也将加大我国的能源负担。

“绿色GDP”与GDP是什么关系

绿色GDP，指用以衡量各国扣除自然资产损失后新创造的真实国民财富的总量核算指标。也就是说从我们现行统计的GDP中，扣除了环境污染、自然资源退化、教育低下、人口数量失控、管理不善等这些因素引起的经济损失成本而得出的真实国民财富总量。

人类的经济活动包括两方面：一方面在为社会创造财富，也就是“正面效应”，而另一方面又以种种形式和手段对社会生产力的发展起阻碍作用，也就是“负面效应”。这种负面效应主要有两个方面的表现：一是过度地向生态环境索取资源，造成生态资源逐年减少；二是人类通过各种生产活动向环境中排泄废弃物或砍伐资源使生态环境日益恶化。而目前阶段所使用的国民经济核算制度只反映了经济活动的正面效应，而对负面效应造成的影响并没有进行统计，所以这种核算方法是不完整的，是有局限性的，完全不符合可持续发展的战略。

而我们要改革现行的国民经济核算体系，将我们对环境资源造成的损害也应该进行核算，也就是说要从现行的GDP中扣除环境资源成本和对环境资源的保护服务费用，这样的计算结果就是“绿色GDP”。

绿色GDP在GDP中所占的比重越高，就说明国民经济的长势良好，呈现出的正面效应越高，负面效应越低，相反，绿色GDP在GDP中所占的比例越低，就说明国民经济的发展趋势并不好。

在我国，目前已有北京、浙江、安徽、广东、福建、江苏等多个省市明确要求将计入环保等方面损失的“绿色国内生产总值”纳入其经济统计体系。

目前，GDP是世界通行的国民经济核算体系。这种体系的成立经历了漫长的过程，是三百多年来许多经济学家、统计学家共同努力的结果，直到1953年才有了雏形。因为当时的GDP核算体系还存在着一些统计上的技术缺陷，所以联合国又组织了两次重大修订，分别是1968年和1993年，经过这两次的重大修改，现在，世界各国都普遍采用了GDP核算这一体系，成为衡量一个国家经历发展水平的统一标准。

可是在经济增长的同时，资源消耗率也会增长，这是必然的。从我们现行的GDP中，我们所能看出的只是经济产出总量或经济总收入的情况，却看不出这背后所付出的环境污染和生态破坏的代价。

事实上，环境和生态对一个国家的经济而言也是一个必不可少的部分。可是因为没有将环境和生态的因素纳入到GDP核算中，所以按照传统的GDP所得到的结果并不能全面反映国家的真实经济情况，所以这样得出的一些数据有时会很荒谬，因为环境污染和生态破坏也能让GDP增加。比如，当发生了洪灾，那么就要修堤坝，这就造成投资的增加和堤坝修建人员收入的增加，于是GDP数据也会随之而增加；严重的环境污染使病人增多，很明显这就是痛苦和损失，可是这能促进医疗产业的大发展，所以GDP也跟着大发展。由此可见，传统GDP的确有很多不完善的地方。

在近十几年中，我国的经济增长速度是世界上最快的，可是在这些看似辉煌的增长背后也造成了巨大的自然资本损失和生态赤字。我们不说环境和资源，就是从社会学角度来看，传统的GDP不能反映出社会贫富差距，不能反映出社会分配不公，同时也不能反映出国民生活的真实质量等等，GDP的这些缺陷早就需要修正了。

随着环境保护意识的发展和可持续发展理念的逐渐兴起，发达国家的经济学家和统计学家们便开始尝试将环境要素纳入国民经济核算体系，以发展新的国民经济核算体系，这便是绿色GDP。

从GDP到绿色GDP，意味着人们的观念产生了深刻的转变，意味着全新的发展观与政绩观。绿色GDP不但具有传统GDP所具有的功能，同时也力求将经济增长与环境保护统一起来，从而综合性地反映出了国民经济活动的成果与代价，其中包括生活环境的变化。绿色GDP是建立在以人为本、协调统筹、可持续发展的观念之上的，

这种计算方法是更加科学的。

投资必读

在投资中承担风险是必然的。在当前我国GDP如此快速增长的条件下，把握机会，做好投资，这是非常重要的。年轻人要想在投资中取得一定的成效，那就必须先做好应对各种风险的准备。

为此，我们需要先了解一下目前市场上的各种理财类产品，如果按照产品的风险高低，可分为下面这些类型：

第一，低风险程度的理财产品

这类产品主要包括了银行储蓄和国债，因为有银行信用和国家信用做保证，所以这类产品的风险通常都是最低的，可是它们的收益率也较低。对于投资者而言，可以保持一定比例的银行存款，这种做法能保持资金适度的流动性，从而就可以满足日常生活所需，还能等待有时机到的时候用来购买高收益的理财产品。

第二，较低风险的理财产品

这类产品主要指各种货币市场基金或债券型基金，此类产品主要投资于同行拆借市场和债券市场，具有低风险和低收益率的基本特征。

第三，中等风险的理财产品

主要是由信托类理财产品和偏股型基金这两种产品构成的。所谓信托类理财产品是指由银行发行的人民币理财产品所募集的全部资金，投资于指定信托公司作为受托人的专项信托计划。信托公司则为其提供专家理财、独立管理，投资者自担风险的理财产品。投资者在进行这类产品投资之前，需要注意经过认真的思考分析，弄

清募集资金的投向、还款来源是否可靠、担保措施是否充分、信托公司自身的信誉等方面的问题。

所谓的偏股型基金是以投资股票为主的基金，这类基金收益很大，通常的年收益可达20%左右，可是所面临的风险也很大，可能一年下来本金也会遭受损失。

第四，高风险的理财产品

这类产品主要指股票、期权、黄金、艺术品等投资项目。因为市场本身具有风险特征，所以要投资这些项目，投资者就必须拥有专业的理论知识、成熟的投资经验和敏锐的判断分析能力，这些因素聚集在一起才有可能在这类市场上取得一定的成绩。

于是，我们就可以明白，收益越高的产品所需承担的风险就越大。当然，这并不是说我们就只能将自己的资金投入一些低风险的理财产品不去尝试高风险的理财产品。高风险还是可以适当的试试。因为投资市场上本来就存在一定的风险，重要的是我们如何去规避，倘若因噎废食，那么投资者只能注定一生平庸。

通常，在投资的过程中，我们所面临的风险主要有市场风险和非市场风险两种。市场风险就是指因股市价格、利率、汇率等的变动而造成理财产品的潜在损失的风险，这主要有权益风险、汇率风险、利率风险以及商品风险。投资者进行投资，面对这类风险是很正常的，因为该类风险与宏观经济形势的好坏、财政政策的实施、货币政策的调整以及政局的变化、汇率的波动、资金供求关系的变动等因素都有相互关联，不是投资者所能左右的，是无法消除的。

所谓的非市场风险就是指与整个市场波动无关的风险，它是某一企业或某一个行业特有的那部分风险。比如，管理能力、劳工问

题、消费者偏好变化等对于证券收益的影响。此类风险和整个市场的客观波动是没有关系的，所以投资者就可以通过分散投资的方法来抵消这种风险。

那么，当我们面对这些风险的时候，应该怎样才能规避和有效地应对呢？也就是说，投资者理性投资才能有比较好的效果。而要做到理性投资，就需要先从投资者自身出发，来评估其风险承受水平。

第一，评估投资者的风险承受能力。该项评估主要包括了投资者的年龄、就业状况、收入水平、家庭负担、置产状况等方面。一般情况下，退休家庭、老年层次的家庭和中低收入人群的风险承受能力是比较弱的，所以他们就比较适宜做一些低风险产品配置；而对于单身白领和中高收入家庭来说，他们的风险承受能力就比较强，所以可以尝试投资高风险理财产品。

比如，我们可以看下面这个例子：

张鹏祥先生今年60多岁，是国企的退休职工，他的老伴儿是一位高中退休教师，他们俩人每月的退休金共6000元。现在，他们的家庭存款有25万元，购买国债5万元，现金10万元。两位老人的子女已经独立，他们和子女分开居住，老两口每月的总支出大约为2000元。双方都有医疗保障和养老保障。针对这种情况，他们怎样更好的进行投资理财呢？

投资理财专家建议，两位老人可以按照下面的方式去投资理财：

1. 准备出适当的紧急备用金。具体而言是这样的：从手头上的10万元现金中拿出1万元作为活期存款，然后将剩下的9万元平均分成三等份，从现在起的三个月，每月存一笔3万元定期存款，期限

设为三个月，并设定为自动转存。这样做的好处就是以后每个月都会有一笔钱到期，不但不妨碍自己用钱，而且还能得到定期存款的利息。

2. 做好自己的消费计划。两位老人已经退休，那么就考虑提高自己的晚年生活质量，也就是说可适当增加外出旅游、保健以及文化娱乐等方面的开支。这种做法对保持良好的精神状态和身体健康有很好的作用，同时也能减少医疗费用的支出。

3. 制定出保险规划。张鹏祥先生和老伴可以考虑分别购买一份意外伤害及意外伤害医疗保险，这样做可以提高因意外急诊或患病住院的医疗费用报销比例，对他们而言是非常适合的。

4. 做出投资规划。对于两位老人目前所持有的国债可继续持有至满期，当满期后也可以继续投资三至五年期国债。

第二，评估投资者的风险承受态度。投资者可以根据自身的风险偏好对可接受的本金损失程度以及理财产品的整体市场走势做出一个预测，然后根据这个结论来选择适合自己的理财产品。对于任何一个投资者来说，都应具备良好的心理素质，也就是说不论市场发生什么变化，自己都要做出理性的分析。

第三，长期投资是永远的法则。风险补偿通常都要在相对长的时间才会市场体现出来。国外市场上情况是这样的：股票如果投资10年，亏钱概率为2%，这就说明投资者有98%的机会赚钱；如果投资15年，出现亏钱的情况几乎是不会发生的。

近年来，我国股票市场也表现出这样的情况：如果持有股票的时间只有1年，那么亏损概率就高达46%；如果持有3年，亏损的概率就下降到了11%；如果坚持持有5年，投资收益率为负的概率就很低了。这表明，理财是一个长期行为，投资者在实际中应该以长期

投资的心态对待理财产品，这样才能获得不错的收益。

总之，在GDP增速比较快，国内投资环境相对比较稳定的情况下，做好投资会获得好的收益。同时也要记住，不论什么时候，投资都应该遵循不把鸡蛋放在一个篮子里这样的原则，也就是要投资多项产品，这样既可规避风险，同时也能将风险降低和分散，从而就可以避免在风险到来的时候死在一棵树上。

2. 经济增长率：反映一个国家经济是否具有活力的基本指标

经济增长和经济发展是一回事吗

也许很多人都觉得经济增长和经济发展是一回事。真是这样吗？事实上，这是两个既有联系又有区别的概念。

从20世纪开始，不同时代的经济学家们都对经济发展给出了不同的解释：20世纪中叶以前，经济学家认为经济发展就是经济增长；到了20世纪60年代，经济学家认为经济发展包含增长和结构变化这两个方面的变化；20世纪70年代，这个概念转换为经济发展强调分配不公、失业和贫困问题的改善；20世纪80年代的时候，经济学家认为经济发展的侧重点是重视人口、资源和环境这方面的问题；从20世纪90年代以后，人们认为经济发展要以人为本的发展。总体看来，人们对经济发展的理解是随着经济发展状况和经济发展学说的进化而不断完善的。

现在，人们公认的经济发展这一概念是指一个国家或地区按人口平均的实际福利增长过程，它既是一种财富和经济机体量的增加和扩张，又意味着经济结构、社会结构的创新，社会生活质量和投入产出效益的提高。也就是说，经济发展就是在经济增长这个基础上，一个国家或地区经济结构和社会结构持续高级化的创新过程或变化过程。

发展主要包括了三个方面的内容，即：生存、自尊和自由。生存是人类的最基本的生活需求，包括衣、食、住、行、健康和保护，倘若这些最基本的需求得不到满足就无法维持生存。而要满足这些需要，那就必须提高收入、消灭贫困、增加就业，与此同时也要减

少收入上的不平等。这些就构成了经济发展的必要条件。

近年来，国家提出了科学发展观这一发展新理念。该理念提出，社会发展的根本目标就是为了实现人的全面发展，主要包括经济、社会和人的全面、协调、可持续发展。

经济增长主要反映和体现财富与产出量的增加以及由此所引发的有关经济方面关系的发展问题。显然，经济增长与经济发展是不相同的，两者之间不能划等号。

经济增长是促进社会经济发展的手段，通常情况下都用GDP来度量。比如，随着经济的增长而造成的滥用资源、砍伐森林、草原退化、水土流失、沙漠化、河川径流量减少和耕地面积锐减等环境破坏问题越来越严重，这些都是损失，应该从GDP核算中扣除。可是长期以来，人们并没有清楚的意识到经济发展与经济增长的区别，所以就导致错误地把经济增长(即GDP增长)认为就是经济发展，觉得只有经济增长了才能解决一切社会问题、才能自动实现社会的进步与发展。

在这种观念的促使下，我们的生活实际中，就出现了很多盲目崇拜GDP的事情，很多时候将“以经济建设为中心”演变成了“以GDP为中心”，将“发展才是硬道理”理解成了“GDP增长才是硬道理”。结果造成，一切唯GDP为指挥棒，出现了大量的资源浪费、环境污染、生态失衡、社会贫富分化等社会问题的涌现，导致看似经济出现了增长，但实质上是“无发展的增长”。

当然，经济发展也离不开经济的增长。因为在推动经济发展的很多因素中，经济增长是经济发展的基础，它决定了经济发展的基本动力，是经济发展必需的、首要的物质条件，如果没有经济增长，经济发展只能是海市蜃楼。因此，我们强调经济发展就必须重视经

济增长的基础地位和重要作用。

只有经济持续增长，才可能实现物质财富的不断增长，从而才能改善和提高广大人民群众的物质文化生活水平，让一般民众也参与到公共事务中来。倘若没有经济增长，这些能力的扩大都将是非常有限的。

经济发展所强调的政治、经济、文化、社会的协调发展都必须以经济增长为前提。在对待经济增长与经济发展的关系问题上，我们必须始终对经济增长保持足够的重视，要将经济增长放在第一位，而不是本末倒置。从我国的国情出发，在今后的发展中，我国只有保持较高的经济增长，才能不断满足广大人民群众日益增长的物质文化生活需求，才能逐步实现社会公平，从而保持社会的稳定和快速发展。

党的十六届六中全会提出了构建社会主义和谐社会的目标，这个目标的实现，最主要的还是取决于我国经济发展的进程，而经济发展又必须建立在持续、健康、和谐的经济增长这个基础之上。

所以，社会和谐作为小康社会的经济发展目标，这是一个集宏观与微观、城市与乡村、经济、政治、文化、社会发展与生态环境以及人的全面发展在内的综合性、系统性目标，在实现这个目标的过程中，不能仅仅像以前一样只以经济增长为目标，同时还要加大环保力度和科技创新的力度，促使产业升级。

我们应该以经济的全面、协调、可持续发展的观念来引导经济增长，从而逐渐解决经济增长过程中出现的各种社会问题，让经济增长和经济发展协调一致。只有这样，才能从根本上让人民生活水平得到保障。

【小贴士】

渣打银行中国经济学家王志浩在2012年2月4接受媒体采访时说，当前我国的经济增速已经开始放缓，预计在今年中，一季度的经济增长将是本年度水平最低的一段时间，全年经济增长将会出现逐季提高的趋势，预计今年的经济增速会保持在8.1%左右，到了2013年将出现一定程度的上升，达到8.7%。

经济增速可能出现逐季走高，一方面是因为今年流动性将会出现逐渐改善，这会对经济活动形成一定的刺激；从另一方面来看，欧美国家经济增长将会出现逐步回升，这也会让我国从中受益，我国的出口也将随之出现一定的改善。

了解拉动我国经济增长的“三驾马车”

经济学中所讲的“三驾马车”到底是什么呢？其实，具体来讲，“三驾马车”就是指投资、消费和出口。这三个经济指标是衡量一个国家经济水平的重要指标。

投资也就是我们通常所说的资本形成总额，我们可以从资金来源的不同将投资分为预算内资金、国内贷款、利用外资、自筹资金和其他资金等这五个组成部分；消费通常就是指最终消费，这方面主要包括居民消费支出和政府消费支出两部分；出口是本国企业的产品走出国门，打入国际市场，参与国际竞争，这也就是我们通常所说的外部需求。

在我国的经济运行过程中，“三驾马车”的领头羊就是消费，特别是居民消费对带动经济发展的作用非常显著，功不可没。这是为什么呢？因为通过投资来拉动经济的发展需要具备这样的条件：要有市场需求。如果缺乏市场需求的支撑，投资并不能取得长远的效果。而且还可能产生一些负面效应，比如带来的通货膨胀、产能过剩等；依赖出口对经济的发展也是不利的。因为2008年的金融危

机告诉我们，通过扩大出口这种方式来拉动经济也不是一个非常可靠的方法。所以，推动经济增长，最根本的还是要拉动内需消费。

我们可以看看下面这些数据：国家统计局的数据表明，2009年金融危机下我国投资、消费和出口对经济增长率贡献度是这样的：投资对GDP的贡献率为95.2%，拉动GDP8.7个百分点；而消费对GDP的贡献率为45.4%，仅拉动GDP4.1个百分点；净出口对GDP的贡献率为40.6%，拉动GDP为3.7个百分点，三者相加全年增长9.1个百分点。

从上面的数据中我们可以看出，当外需萎缩的情况下，一定要刺激国内的投资和需求，这才是保持经济增长的关键所在。特别是依靠内需来扩大消费需求，刺激消费，这是经济增长的根本动力，而且我们也能从上面的统数据中看出，还有很大的发展空间。

如果消费不足，就会削弱投资对经济增长的拉动作用，让投资增长得不到最终消费需求的支持，所以这样就会造成大量的社会产品价值难以实现，从而严重影响社会再生产的顺畅进行，制约我国经济的健康、稳定发展。

【小贴士】

交通银行金融研究中心日前发布了《2012年中国宏观经济金融展望》的报告，该报告指出，从国内的情况来看，2012年，拉动我国经济增长的三驾马车将会呈现出“两降一升”这样的趋势，总体来看，消费依然可以保持平稳增长，可是在外需下降和投资放缓的情况下，总需求的增长会受到一定程度的抑制，于是就会导致2012年我国的经济增速和2011年相比有所降低。

当前世界经济低迷，我国也受到了一定程度的影响，出口增速将会出现明显回落，但出口增速不会出现负增长，进口增速也会放

缓，但进口增速仍将高于出口。预计我国2012年的贸易顺差会降至1200亿美元左右，因此占GDP的比例也会出现一定程度的下滑，降到2%以下。

谁都逃不开的经济周期

经济也有一定的周期，它总会在繁荣和衰落中不断循环。这就像人们对于自己的生活总是从乐观的高峰跌落到失望的深渊，然后在某种契机下重新燃起了生活的希望一样。经济的发展规律也是这样的，高低循环，有高峰就有低谷。

一般而言，经济周期有这么四个阶段：繁荣、衰退、萧条、复苏。在这四个阶段中，繁荣和萧条是两个主要阶段，衰退与复苏是两个过渡性的阶段。不论经济处于哪一个周期，通常我们都可以通过不同的经济指标的高低来进行判断，如GDP增长率、失业率、价格指数等等。经济阶段不同，经济指标的表现也是不同的。我们可以看看经济周期中不同阶段的具体情况。

第一，衰退阶段

该阶段开始于经济周期的高峰之后，当经济运行到高峰期后，必然会逐渐走向衰落。这个时候市场需求开始不断萎缩，于是便造成供过于求，企业的盈利能力较弱，利润率不断下降，连同大宗商品在内的整体物价水平开始不断下跌，造成企业的产品流通率低，大量产品积压，从而让经济增长速度减缓甚至停滞。

第二，萧条阶段

该阶段供给和需求都处于较低的水平，特别是经济前景还比较迷茫，使得社会需求不足，资产缩水，失业率处于较高的水平。通常在这种情况下，政府的宏观调控就会逐渐出现一定的效果，渐渐

地减少社会恐慌情绪，从而让人们对未来的信心逐渐恢复，于是整个社会经济便在探底后开始出现回升的迹象。

第三，复苏阶段

经济萧条，所以政府便通过一系列的调控手段来刺激经济发展，这个时候调控手段的效果已经初步显现，经济开始复苏，需求开始释放，生产逐渐活跃，价格水平趋稳并进入上升区间。同时GDP的增长率可能由负转正，由慢变快，并且逐渐提高。由于此时企业闲置的生产能力还没有完全释放，周期性的扩张也变得强劲，所以在这个阶段，企业的利润也开始大幅增长。

第四，繁荣阶段

该阶段因为投资需求和消费需求的不断扩张，而且超过了产出的增长，所以刺激产品的价格就会迅速上涨到较高水平。这个阶段就业率比较高。对于企业而言，它们的生产能力的增长速度开始减速，逐渐面临产能约束，而且通货膨胀的威胁也开始显现。

上述四个阶段就是整个经济周期的循环过程。在经济发展过程中，经济周期是不会受到任何外力的干扰而产生转移的，它永远都会依照自己的规律循环往复。所以，对我们而言，掌握经济周期的规律，关注经济周期各阶段的变化，这些都是很有必要的。

投资必读

随着社会经济的的大力发展，近年来我国的经济增长率一直是高位运行，经济发展迅速，有经济发展这个大环境的保证，所以人们的消费观念也发生了很大的变化。特别是年轻一族的消费观念和他们的父辈有很大的不同。在他们的生活中，常常会产生这些疑问：钱不够花怎么办？究竟需不需要理财？理财应该如何进行？没钱怎

么理财？对年轻人的这些疑问，理财专家提示，年轻人应走出投资理财的几个误区，尽早学会投资理财，早理财，早受益。

具体需要克服的误区如下：

第一，没财可理

不少人都有这样的观点“理财投资是有钱人的专利”、“理财理财，有财才能理财，没财还有什么可理呢？”实这样的想法是错误的。不同数目的钱，可以有不同的理财方式。1000万有1000万的投资方式，1000元同样有1000元的理财方法。现实生活中，很有钱的人其实也只是少数，大多数人都是中产阶层工薪族、中下阶层百姓。

理财不论是对有钱人还是对普通的工薪阶层而言，其实都可以产生比较好的作用。有钱人通过理财能让自己的财富像滚雪球似的越滚越大，而普通工薪阶层同样也能通过理财“滴水成河”、“聚沙成塔”，最终实现自己的梦想。

如果不树立理财观念，那么永远就不会有财可理。

霍成军先生在深圳的一家IT企业工作，他的月收入6000多元，在上缴个人所得税和各项保险之后他每月实际入账5000多元。他来到深圳也有3年的时间了，但是几乎没有什么存款，是一个十足的“月光族”。霍成军真的是无财可理吗？

显然不是。关键是他们没有树立起理财意识，没有对自己的钱做出一个合理的规划。通常花钱大手大脚，给自己买了iphone4s手机，苹果笔记本电脑等。穿着追求的就是名牌。

通常，他每月的日常开支都是由这些组成的：伙食费支出700

元；朋友聚餐支出500元；份子钱1000元；房租水电支出550元；手机话费支出150元；一个月会有两次去逛超市的消费支出，大概在1000元左右。所以，往往几乎每月他都感觉自己的钱不够花。

我们看看先生的情况，其实按照的工资水平和支出构成而言，如果做出合理规划，一定能让自己的钱用得恰到好处，而且还能避免一些不必要的消费。

在任何时候，“没财可理”都只能是对自己不负责任的一个借口，其实哪怕我们每月仅从自己的薪水里拿出10%的资金，在银行开立一个零存整取的账户，经过多年的积累，最后本金加上利息也是一笔不小的收入。

理财并不分先后，也不分年龄。所以不论你是穷是富，只要有收入就可以尝试理财。理财中经常有这样的说法“你不理财，财不理你”，只要自己做到科学地理财，就能事半功倍，让自己的财富越来越丰厚，从而轻松享受人生。

第二，不需要理财

有的人觉得在平时自己都会有意识地剩一定的钱，不会选择月光，所以没有必要进行理财。也有的人认为，自己目前的薪资水平也不低，足够自己的开销，再加上父母给自己强有力的支持，所以也没有必要理财。

黄欢琳今年25岁，是一个公司的大客户经理，参加工作4年了，现在她年收入已经达到15万元以上。而她的消费也比较高，买了一辆车，每天开车上下班。而且平时从来不在家做饭，穿戴追求的都是名牌，晚上有空也热衷于去酒吧消费。在黄欢琳看来，像她这样的高收入者根本就没必要去理财。

天有不测风云，有一天黄欢琳接到老家打来的电话，得知母亲得了肺癌，需要做手术，可是手术费要十几万。这可让黄欢琳傻眼了。在家人的眼里，黄欢琳的收入这么高，肯定是可以承担这笔费用的。可是他们那里知道黄欢琳平常花钱如流水，根本就没有什么存款。要急用钱的时候，没钱了，可是不管怎么样母亲的病也得治啊。于是黄欢琳只好向身边的朋友求助，通过东拼西凑，终于把救命钱给拿出来了。黄欢琳的朋友们也都感到很奇怪，像她那样的高收入阶层，工作了4年，怎么能拿不出十几万元的钱呢？黄欢琳很惭愧，所以从此之后，就再也不敢乱花钱了，开始逐渐学习理财。

从黄欢琳的事例我们可以看出，不论自己现在是否有钱，都应该为自己做出长远的规划和打算。穷人可以通过的自己的努力变富，当然富人如果不认真打理自己的钱财就可能变穷。没有永远的穷人，也没有永远的富人。可能你在10年前是一个比较富有的人，可是10年后你的财富依然保持在原有的水平上的话，甚至还比原来那个基础有所减弱，那么，你就可能在不知不觉中跨入到穷人的行列了。

对于年轻人而言更是如此，可能你目前的月收入比较乐观，但是你能保证自己以后也保持这种乐观的收入吗？你能保证自己目前的工作是铁饭碗吗？还有当你将来买了车、买了房、结了婚、生了孩子以后，每个月都需要到银行缴纳按揭款、同时还要为自己的孩子储备丰厚的教育基金，在那个时候你还能像现在一样宽裕吗？所以，早一步投资、理财，会让自己的生活早一步迈上一个新台阶。

3. 外汇储备：是一个国家货币当局持有并可以随时兑换外国货币的资产

什么是外汇储备

外汇储备也叫外汇存底，一国政府所持有的国际储备资产中的外汇部分就是外汇储备，这是一个国家所持有并可以随时兑换外国货币的资产。

外汇储备在经济的发展过程中扮演着十分重要的角色。它是一个国家国际清偿力的重要组成部分，同时对于平衡国际收支、稳定汇率有重要的影响。为了应付国际支付的需要，外汇由各国的中央银行及其他政府机构所集中掌握，是该国出口商品不能收到黄金白银等贵金属资源产生的对外债权，是出口国对进口国的商业信用。

倘若外汇储备大量积累，这将会使出口企业的成本开支无法弥补而倒闭破产。而且大量持有纸币形态的外汇储备，就给外汇发行国通过通货膨胀逃脱债务开辟了方便的通道，这样会让持汇国造成巨额的汇兑损失从而导致银行破产。

我们还可以从以下方面对外汇进行更加深入的了解：

第一，外汇储备的主要形式

主要有政府在海外的短期存款和其他可以在国外兑现的支付手段，比如外国有价证券，外国银行的支票、期票、外币汇票等。第二次世界大战后，美元在国际上充当了国际货币的角色，所以很长一段时期内，西方国家外汇储备的主要货币是美元，其次是英镑。从20世纪70年代开始，德国马克、日元、瑞士法郎、法国法郎等也成了不少国家外汇储备的主要货币。

第二，外汇储备比例

在国际储备资产总额中，外汇储备比例不断增高。一个国家外汇储备的多少，从一定程度上可以反映出这个国家应付国际收支的能力，这关系到该国货币汇率的维持和稳定。它是显示一个国家经济、货币和国际收支等实力的重要指标。

第三，我国外汇储备组成

我国外汇储备主要的组成有四个部分：

1. 巨额贸易顺差；
2. 外国直接投资净流入的大幅增加；
3. 外国贷款的持续增多；

4. 对人民币升值预期导致的“热钱”流入（估计2008年年初已超过500亿美元，2009年初超过1000亿美元）。

一定的外汇储备是一国进行经济调节、实现内外平衡的重要手段。当国际收支出现逆差的时候，国家就会动用外汇储备。

外汇储备可以促进国际收支平衡；当国内宏观经济出现不平衡状况时，比如出现总需求大于总供给，这时就可以动用外汇组织进口，从而调节总供给与总需求的关系，维持宏观经济的平衡。同时当汇率出现波动的时候，国家就可以利用外汇储备干预汇率，使之趋于稳定。所以，外汇储备是实现经济均衡稳定的一个必不可少的手段，尤其是在当今经济全球化不断发展的情况下，一个国家的经济更容易受到其他国家经济影响，所以保证一定的外汇储备是一个国家应付其他国家对本国经济的影响的强有力的手段。

一般来说，外汇储备的增加不仅可以增强本国宏观调控的能力，而且对于维护国家和企业在国际上的信誉也有很大的帮助，有助于拓展国际贸易、吸引外国投资、降低国内企业融资成本、防范和化解国际金融风险。适度外汇储备水平是由多个因素所决定的，比如进出口状况、外债规模、实际利用外资等。国家应根据自己所持有外汇储备的收益、成本这些方面的状况，把外汇储备保持在适度的水平上。

【小贴士】

央行行长周小川日前在接受财新《新世纪》周刊采访时表示，2012年我们对通胀不能掉以轻心。他表示，目前我国自身经济的增长能量还很大，物价形势有所好转，当然也存在不确定因素，比如房地产业走势对国民经济的影响。

对于汇率的改革，他表示央行一直将主动性、渐进性、可控性作为执行方针。最近外汇市场波动和资本流动出现了较大的变化，周小川表示，外商在华投资企业加大利润汇出、对外投资积极性上升很快、贸易企业推迟结汇等方面的因素都会使外汇供求出现阶段性变化。总体上我国资本项目和经常项目还是“双顺差”，平衡有明显改善但基本面没有发生逆转，所以汇率走势还需进行长期观察。

外汇储备越多越好吗

外汇储备是一个国家经济金融实力的重要标志，它往往可以抵御金融风暴，稳定该国汇率以及维持该国国际信誉。外汇储备在国家的经济中既然扮演着如此重要的角色，那么是不是外汇储备越多越好呢？其实并不是。以我国为例，可以从这几点进行分析：

第一，损害外汇持有国的经济增长潜力。

一定规模的外汇储备流入也表明具有相应规模的实物资源的流出，这种状况对国家的经济发展是不利的。倘若我国的外汇储备超常增长持续下去，将会损害国内的经济增长潜力。

第二，给外汇持有国带来利差损失。

保守估计，以投资利润率和外汇储备收益率差额的2%来看，如果一个国家拥有6000亿美元的外汇储备，这样该国的年损失就会高达100多亿美元。再加上考虑到汇率变动的风险，那么该国的损失就会更大。另外，从目前的实际来看，世界上很多国家的外汇储备中绝大部分都是美元资产，如果遇到了美元贬值，那么该国的储备资产也会随之出现严重缩水。

第四，削弱了国家宏观调控的效果。

在当前的外汇管理体制下，央行负有无限度对外汇资金回购的责任，所以在我国外汇储备不断增长的情况下，外汇占款投放量就会不断加大。而外汇占款的快速增长不仅从总量上制约了2004年以来宏观调控的效力，而且从结构上也削弱宏观调控的效果，并进一步加大人民币升值的压力，使央行调控货币政策的空间越来越小。

第五，影响对国际优惠贷款的运用。

过多的外汇储备会使国家失去国际货币基金组织（IMF）的优惠贷款。IMF明确规定，外汇储备充足的国家不但不能享受该组织的优惠低息贷款，还必须在必要时对国际收支发生困难的其他成员国提供帮助。这对我国而言，不能不说是一种巨大的损失。

第六，推高本国货币的通货膨胀。

资源的流失和大量发行本国货币所换来的外汇如果不能实现购

买，这就会推动国内通货膨胀的居高不下。

第七，迫使国内生产企业和银行系统倒闭。

出口创汇不能回购资源，在国内以发行本国货币虚增企业利润来实现，实质上是生产企业的出口成本以通货膨胀消化，长期运作，使所有生产企业总体上收不抵支，使这些企业所持有的生产资料转化为外汇储备的货币形态，造成倒闭，而以企业经济赢利为基础而生存的银行也会因企业的倒闭使放出的贷款不能收回而发生倒闭。

第八，给外汇发行国通过大量发行钞票，稀释其货币购买力，掠夺持汇国的财富以逃避债务创造条件。这是形成我国中央银行的汇兑损失的主要原因。

第九，蒸发本国货币的积蓄。

大量通货膨胀本身是中央银行稀释本国货币购买力的表现，但中央银行在稀释购买力时没有补贴持币人等比的新增货币，从而造成人民群众的财富蒸发。

第十，蚂蚁搬家式的将本国货币的发行准备移出国外，造成本国货币主权的丧失。

大量发行本国货币购买外汇，是以所谓的单向等价交换为特征实现，即使用本国货币购买外汇，而外汇发行国将换得的人民币购买我国商品输入其国家，销售后补足外汇的发行准备，回笼该国货币削减其债务。而本国因囤积外汇不能回笼资源，造成大量无准备的货币发行，从而丧失对本国货币的节制，任其通货膨胀，这意味着本国货币主权的丧失。

【小贴士】

据央行数据显示，截至2011年9月末，我国的外汇储备总额达到了32017亿美元，这个数目比2011年初增长了12.45%。不过，外汇储备在2011年9月份单月出现了下降，减少了608亿美元，这是16个月首次出现的下降。

全国人大财经委副主任委员吴晓灵称，我国的外汇储备太多了，国家推行宏观调控就是要减少国际收支的双顺差。从目前的实际情况来看，双顺差出现了一定程度的减少，同时外汇储备也在减少，这对我国的经济发展而言是好事情。

外汇储备是国家财政收入吗

近年来，我国的外汇储备量达到世界第一位，共有外汇3万多亿美元。可能有人觉得，这2万多亿元就是国家的财政收入。其实并不是这样的。外汇储备和财政收入完全是两回事，它不是政府的财政收入。

政府财政收入的主要来源是企业 and 居民缴纳的税款，也就是说，税收是财政收入的主要来源。税收是政府提供服务的报酬，所以构成了政府的收入或者政府资产。

而外汇储备实际上大多是创汇企业和居民的存款，它并不直接属于国家所有。在通常情况下，企业创汇、老百姓打工挣来的外汇都不能在国内流通，而是存在指定的银行。所以这些来自企业和居民的外币储蓄就是外汇储备的主体部分。它们其实是属于企业和居的钱。

当国家要动用外汇储备的时候，需要在结汇之后进行，也就是说，当国家使用人民币买下了这些外汇，而存款人提汇时提走的是

人民币。所以，中央银行通过增加货币发行从企业和个人手中购买，到了这时，外汇储备才成为中央银行的资产。倘若这时用外汇储备惠及民众，这就相当于央行用等额外汇储备来扩张货币量，这种做法是很危险的，因为可能会引发通货膨胀，当然这种做法是国家不允许的。

由此可见，外汇储备与财政收入是不同的。财政收入是真实的政府收入，而外汇不是真实收入。

【小贴士】

截至2011年末，我国的外汇储备达到31811.48亿美元，比三季度末净减少205.35亿美元。这是近期我国外汇储备首次出现季度净减少的现象。而且，截至去年末，我国的外汇占款达到了253587.01亿元，较11月末减少了1003.3亿元，这是外汇占款连续第三个月出现月度减少现象。较去年10月的248.92亿元和11月的279亿元的净减少额，12月的减少则更大。

交通银行首席经济学家连平认为，我国的外汇储备和外汇占款的减少，表明我国在目前阶段，资本流出步伐加快，资本流入放缓。因为经济增速放缓、地方融资平台的风险和房地产调控等问题给市场带来了担忧，所以就造成境内外市场形成人民币贬值预期，导致部分资本选择暂离中国市场和持有外汇特别是美元。这是导致我国外汇储备和外汇占款减少的一个原因。

投资必读

在投资的过程中，外汇投资也是一个重要的组成部分，投资者要进行外汇投资，就必须先了解一下获得外汇的渠道。通常主要有以下四条。

通过境外的亲戚朋友将外汇汇入境内；去境外工作或学习结束后，将在国外期间的剩余的外币带回国；利用出境旅游、访问等机会，节衣缩食，将在国内按国家规定额度兑换的外币省下后带回国内；在中国境内的外资企业员工，以劳动报酬形式获得的外币。

当前，国内的大银行都推出了多种多样的外汇理财产品，因为品种繁多，所以对于普通投资者而言就可能面临如何选择的难题。鉴于这种情况，理财专家建议投资者购买外汇理财产品的时候可以从以下几点做起。

第一，要注意自身的风险承受能力

通常，外汇理财产品可以分为固定收益类产品和浮动收益类产品。其中的固定收益类产品可以保证原货币的本金和利息不受损失，这就是通常所说“保本保息”。此类产品对于那些不太了解国际金融市场、风险承受能力较弱的普通投资者来说是比较适合的。日常生活中购买此类产品的主要有两类人：一类是为了子女未来留学、出境旅游等需要而持有外汇，但目前还没有具体投资方向；另一类是有稳定的境外外汇，可是暂时也没有投资方向。

浮动收益类产品的收益还是比较高的，可是收益高就意味着它面临着更大的风险。此类产品对于那些了解国际金融市场、有一定风险承受能力的投资者和金融资产较多的高端客户而言是比较适合的。

外汇也是商品。通常一种商品被投资者看好，那么它的价格就会出现节节升高，甚至有的时候都会超过它的真实价格，所以说人气可以决定它的价格。当然我们同时也要明白，炒汇买的是势力，什么币种买的势力大，这个币种就会不断创新高；相反，什么币种卖的势力大，它就会出现下跌，还有可能屡创新低。

在购买外汇产品的时候，银行在外汇理财产品销售时虽然给投资者给出的预期最高收益率，可是这仅仅是一个理论值，并不代表在未来就一定能产生那么多的实际收益。所以投资者不能因此而产生错觉。应该在投资的时候考虑清楚自身的风险承受能力，不可高估，否则可能出现大的投资失误。

第二，注意汇率风险

尤其是对于那些跨币种结构性外汇理财产品而言，投资者一定要提高警惕。比如，以澳元来投资美元的理财产品，这样的投资，银行在具体运作的时候就会先将澳元兑换成美元，等产品到期之后，然后将运作本金和收益再兑换回澳元。在这期间，如果没有风险对冲措施，两次汇兑的时间错配就可能会引发汇率风险。

在购买外汇理财产品的时候，通常可以选择期限短的品种来规避汇率风险；而对于那些期限长的品种，则需要尽可能准确地判断出它的预期收益，从中选择出收益更高的品种以此来弥补汇率所带来的风险。

第三，注意产品挂钩标的

银行所发行的外汇理财产品中挂钩能源、贵金属、指数基金价格的结构性外汇理财产品品种都有所增加。这就要求投资者在选择结构性外汇理财产品的时候对挂钩标的有一定的了解，因为如果投资者对所购产品的挂钩标的的未来走势判断失误，这就可能让投资者陷入零收益甚至负收益的窘境。

另外，挂钩标的为股票、基金、指数或商品的结构性的外汇理财产品通常情况下都有比较大的风险，银行就可能将其设计为保本浮动收益型或部分保本型产品，可是投资者在确定投资之前就需要识别其中蕴藏的风险，了解产品的结构设计是否合理，倘若投资能

否实现赢利。

同时，对浮动收益类产品的条款也要有清楚地了解，这方面的信息主要包括了解观察区间、挂钩方向和付息情况等。通常，观察区间越宽，投资者所能获得的最高收益就越大，这对投资者而言是有利的；从挂钩方向来说，现在市场上的产品既有正向挂钩，也有反向挂钩，也就是说有些产品是跟随外汇升息、水涨船高，而有一些则恰恰相反；就付息方面而言，包括了付息的频率和年收益率，付息的频率越高就对投资者越有利。

谢美琳女士是一位初涉外汇市场的投资者。她投资了澳元理财产品，可是后来不但没有赚钱，反而给自己造成了惨重的损失。

她说，当初听朋友说澳元理财产品的收益率很高，通常能达到8%以上。听了朋友的介绍，她还专门在网上了解了一下澳元理财产品的各种情况。她觉得投资澳元理财产品可以好好赚一把，在2010年7月的时候，澳元理财产品的收益率一度曾达到了8.7%。所以，她于2010年8月份一口气将10万元人民币投入到了该项澳元理财产品中。

结果，令谢美琳女士感到非常意外的是，在她买入不久后，外汇市场的澳元走势便出现了大跌，到了2010年11月初，谢美琳女士收到银行提前结束理财产品的通知，将澳元换回人民币。在3个月之前，1澳元能兑6.5元人民币，可是现在1澳元只能兑换4.6元人民币，仅仅3个月的时间，跌幅几乎达到了30%，谢美琳女士初始投资的10万人民币换汇之后只剩下了7万多元，在这3个月的时间里他的亏损超过25%。

谢美琳女士造成这样的损失，首先在于她是个新手，对于外汇市场了解还不够到位，在买到产品后没有随时关注市场的变化情

况。同时，投资理财讲究的是产品的多元化，而谢美琳女士之购买了单一的产品，而且投入也比较大。这些都是投资造成损失的原因。

倘若投资者对外汇市场了解的比较多，这样就可以选择与外汇挂钩的产品；对贵金属市场了解比较多的话就可以选择与黄金挂钩的产品。同时，当购买了外汇理财产品后，就需要多多关注国际金融市场的相关资讯，或者找相关方面的专业人士多进行咨询，对市场上所推出的产品做出比较正确的分析判断后再进行购买，这样的可靠性就比较强一点了。

第四，注意赎回条件

一般而言，结构性外汇理财产品的期限都比较长，而且还有一些结构性外汇理财产品也不允许提前赎回；而且有的结构性外汇理财产品虽然可以进行提前赎回的操作，但是对提前赎回的时间也有一定的限制，也就是只能在特定时间内进行，而且还需要支付赎回费用。此外，虽然一些结构性外汇理财产品有保本条款，但是它有前提条件，那就是产品必须到期，倘若投资者提前赎回，那就可能亏损本金。

第五，注意外汇理财期

对于有投资经验的投资者来说，从长期投资的策略考虑，持有一定数量的外汇可以体现出其全球化投资的思路，而且这种做法也是分散汇率风险的途径之一。但是，在人民币升值的情况下，就会给投资者带来不少的隐性成本，这就会造成投资者手中的外汇加快贬值速度，所以投资者就应该时时关注国际市场、尽量选择短期的外汇理财品种，这才是比较保险的做法。投资者在选择产品时需要主要的问题就是要兼顾投资期与收益率，选择一些投资期相对较短

而且收益率比较高的产品。

第六，提防掉入高收益陷阱

投资理财产品，就是为了获取高收益，这是购买理财产品的动力。可是，投资者必须清楚不要一味追求高收益，否则就可能掉进产品宣传过程中设下的陷阱。

在选择外汇理财产品的时候，投资者应该对产品的收益率、期限、结构和风险度进行一个综合的判断，要仔细阅读产品的说明书，将具体的产品结构、计息方式、利息税计税基础、手续费、提前中止权、是否可以质押等几个方面的问题弄清楚。

比如，同样是20%的利息所得税，如果计税基础不同，那么投资者的最终收益也会出现差别；现在有些金融机构推出的外汇理财产品从表面上的收益率来看都有不小的吸引力，但是当投资者办理具体业务的时候，需要交纳转汇手续费，这就会让产品的实际收益率降低；如果投资者有人民币资金流动性方面需求的话，还应该考虑所投资的外汇理财产品能否可以办理质押人民币贷款等方面的问题。

4. 货币供应量：是一国在某一时期内为社会经济运行服务的货币存量

货币的真正本质是什么

只要具备交换媒介、价值尺度、延期支付标准或完全流动的财富储藏手段等功能的商品都可以作为货币。在人类社会的发展过程中，商品交换发展到一定阶段，货币便随着商品交换应用而生。总体而言，货币的本质就是一般等价物。

对于货币本质的分析，有下面这些观点可以帮助我们去了解：

第一，货币就是贵金属，在财富最开始，货币就是普通的商品。

这种看法认为，货币必须具备实质价值，它们的价值是由其金属价值决定的，货币的实体必须要以贵金属构成。这种理论的源头就是古希腊哲学家亚里士多德的朴素金属学说。在十六、七世纪的时候，曾经出现了一种重商主义思想理论体系，这种思想的早期特征就是“重金主义”或“金属主义”，该观点认为，衡量一个国家真正财富的唯一东西就是金银。

第二，货币是作为一般等价物的特殊商品。

这种观点是马克思提出的，他通过对货币起源问题进行了一系列的分析得出了这个结论，具体含义有两点：

1. 货币具有商品的属性。马克思的观点认为货币的前身就是普通商品，而且货币是在人们的商品交换过程中逐渐形成的一般等价物。在马克思的货币理论提出的时候，全球大多数国家普遍

都用金铸币作为流通货币。因此，马克思将黄金看作货币的最高阶段，而黄金本身就是价值十足的商品。根据这个结论，可以做出进一步的推论：在商品交换中充当货币的东西其实首先就是商品，他们和普通的商品一样都具有价值和使用价值。如果没有这种和普通商品的共性，那么货币就不具备和商品进行交换的基础，也就不可能在市场流通。

2. 货币与普通商品有本质的区别。总体而言货币就是一种商品，可是它又不是普通的商品，而是特殊商品。它有特殊性关键并不在价值方面，而在使用价值方面。当黄金被固定地充当一般等价物，被作为货币以后，它的使用价值就被“二重化”了，也就是说它不但具备以其自然属性所决定的特定的使用价值，比如可以用于装饰、制作器皿等，同时还具有以其社会属性所决定的一般的使用价值——充当一般等价物和交换手段。从这里我们可以看出，当黄金以第一重使用价值出现时，它其实就是普通商品，当它以第二重使用价值出现时，这才是货币。

综上所述，货币作为一般等价物，这是商品交换赋予它的属性，其实这与货币材料是否有价值和使用价值没有关系。普通商品的意义就是通过交换来满足人们生产或生活方面的各种需要，而货币的意义则是不同的，它在交换过程中充当的是表现一切商品价值的材料和交换手段，它是为商品交换服务的。这就是货币和普通商品的最大的区别。

不论采用什么物品来充当货币，货币作为一般等价物的本性是不会改变的，否则就不是货币了。

货币供应量的M指标体系

什么是货币供应量？其实这是指全社会的货币存量，是全社会

在某一时间点所承担流通手段和支付手段的货币总额，这个总额主要包括机关团体、企事业单位和城乡居民所拥有的现金和金融机构的存款等各种金融资产。货币供应量是一个非常重要的经济指数，它与我们的日常生活有着密切的联系。因为货币供应量的多与少、量与度对国民经济的运行速度有很大的影响。

货币供应量的M指标体系共有四个层次，这是央行根据国际通行原则并结合我国实际情况而划分的，具体如下：

m_0 ，指现金或流通中的货币，也就是中国人民银行历年货币发行总额。2010年底，我国的 m_0 余额达到了4.46万亿人民币，比上年增长16.7%。

m_1 ，指 m_0 +企业活期存款+机关团体存款+农村集体存款。这也被称为狭义的货币供应量。这个指标可以表现出居民和企业资金的松紧程度，我们也可以通过这个指标来观察到经济的周期波动情况。

m_2 ，指 m_1 +单位定期存款+自筹基建存款+居民储蓄存款+其他存款(财政存款除外)。也被称为广义货币供应量。

就以上几个基本概念而言， m_1 的流动性极强，它是国家中央银行重点调控对象。

m_3 ，这是指 m_2 +债券、财政存款+其他金融机构存款+货币银行同业存款。因为 m_3 是考虑到金融创新的现状而设立的，在当前情况下，我国还没有将其纳入经济测算行列。

央行推行货币政策的最终目的是为了保持人民币币值的稳定，所以为了达到这样的目标，央行的宏观调控方向也就需要作出相应的调整。要从原来的总量调控和结构调整并重转向以总量操纵为主。所谓操纵总量，就是指央行要操纵整个银行系统的货币供应量。要

保持货币供应量的增长和经济增长相适应，这样才能促进国民经济的持续、快速、健康发展。

究竟某一阶段各个层次的货币供应量是否合理，就应该与当时的经济增长幅度相联系，与货币流通速度相联系。一般情况下，要衡量货币的供应是否均衡，我们可以通过物价水平是否稳定来衡量，物价水平的基本稳定是衡量货币供应量的一个重要标志。如果物价总指数变动较大，这就表明货币供求不均衡，如果物价总指数变动较小，这就表明货币供求处在平衡状态。

所以，货币供应量的多与少、量与度，可以影响国民经济的运行速度，可以决定我们手中货币的币值。

【小贴士】

截至2011年11月末，我国M2余额为82.55万亿元，比2010年同期增长12.7%，比上月末低0.2个百分点；狭义货币(M1)余额为28.14万亿元，比2010年同期增长7.8%，比上月末低0.6个百分点；流通中货币(M0)余额为4.73万亿元，同2010年同期增长12.0%。其中，M2的增长速度连续5个月出现了下滑。

针对M2的下滑，专家认为这一方面因为2011年11月份人民币总存款同比减少2626亿元，增速从2011年10月的13.6%下降至13.1%。另一方面，预计11月新增外汇占款不足1000亿元，这个数据要远低于过去5年平均2750亿元的增长。可是11月的财政存款减少3763亿元，年末财政存款开始出现符合历史规律的投放，于是这就在一定程度上缓解了M2继续探底的趋势。

中央银行对货币供应量的调控

可能很多人并不明白中央银行对货币供应量的调控这个概念的

具体含义，事实上中央银行对货币供应量的调控也称为金融宏观调控，这是指央行为控制货币供应量和其他宏观金融变数而掌握的货币政策工具，并通过货币政策工具作用于货币政策中介指标，然后再通过货币政策中介指标达到其政策目标和各种重任的完整体系。

对于任何一个国家而言，不论他们采取何种社会制度和何种经济管理体制，而且各国中央银行调控力度和广度也有一定的不同，但就各个国家所采用的调控体系都具有一个一般模式，具体可以分为直接型、间接型和混合型这三种类型。

第一，直接型调控模式

如果一个国家对本国的宏观经济采取直接管理的体制时，那么该国的中央银行所进行的金融宏观调控方式和就只能运用指标管理和行政命令的调控形式来进行了，这时该国的中央银行会通过强制性的指令性计划和行政手段来直接控制现金流通量和银行系统的贷款总量，用这样的方法来达到货币政策的最终目标。在国际上，曾经使用这种方式的国家有前苏联、东欧的一些国家，我们国家在1979年以前对经济的管理也是采用这种模式。

当今国际上的社会主义国家在推行经济体制改革以前都采用过这种模式。从本质上说，这种模式和高度集中型经济模式下以实物管理为主的直接控制的经济体制是相适应的。在这种体制中，中央银行在一个国家的金融体系中始终处在主导地位，于是就造成各家专业银行和其他非银行的金融机构对中央银行有很强的依附性。

所以，使用指令性计划和行政手段来控制货币的供给量通常会取得比较好的预期效果。之所以能取得较好的预期效果，就是因为当指令性计划制定出来以后，中央银行就会动用行政手段来强制执行。

只要中央银行不突破自己先前的计划，不增拨信贷资金，也不追加货币发行的话，整个国家的货币供应量就不会突破预定的指标。只是，这种方式也有很大的弊端，尤其是随着经济体制由计划型向市场型转变中，这种直接型调控模式越来越不适应经济的发展，它没有充分地维护广大基层银行的自主权和广大职工的积极性；没有充分发挥信贷、利率杠杆对经济的有效调节作用；与此同时，还因为管理办法不灵活，有时可能会造成经济波动和决策失误，当解决问题的时候又容易出现“一刀切”、“一管就死，一放就乱”等弊端。

第二，间接型调控模式

该模式在西方资本主义国家实行的比较早，从上世纪50年代开始西方国家就开始采用这种模式。

间接型调控有这些方面的特点：它需要在发达的市场经济体制下存在；必须有成熟的、具有较大规模的金融市场；当中央银行在运用经济手段进行宏观调控的时候，也可以适当运用行政手段对经济市场进行直接控制；可以较好地尊重微观金融主体的自主权；能较好地抑制经济波动，保持经济健康平稳运行。

第三，过渡型调控模式

过渡型调控模式就是指由直接型向间接型过渡的模式。这种经济管理模式通常是发展中国家普遍采用的。这是因为对于发展中国家来说，虽然拥有市场经济体制，可是从国家的整体商品经济发展水平低，金融市场不成熟，同时还存在财政、外汇等方式的赤字以及严重的通货膨胀等问题，所以这些国家采用过渡型的调控模式就可以对经济采取一些直接的控制手段。

从我国的实情来说，目前我国的经济管理体制已从原来的直接

管理体制过渡到直接管理与间接管理相结合的双重管理体制。国民经济要健康运行，单单靠市场调节还是不够的，所以国家既运用经济手段，同时也运用行政手段进行调控。尤其是在宏观失控的情况下，国家采用一些直接控制手段能取得比较显著的成效。

投资必读

不论国家的货币供应量处在什么位置，进行国债投资对投资者而言是一项有较高保障度的项目。当然，国债投资具有很深奥的学问，要想完全掌握这方面的技巧还需要投资者知识面的拓展和经验的积累。通常情况下，国债投资有这些方面的技巧。

投资者可以从自身资金的来源和用途方面进行考虑，选择出适合自己的投资策略。也就是说，在决定投资策略的时候，投资者可以考虑自身整体资产和负债的状况，以及未来现金流的情况，从这些方面进行综合考虑，做到收益性、安全性与流动性的最佳结合。

第一，当前通过购买持有的方式是国债投资的一种最简单的策略，其步骤是在对债券市场上所有的债券进行分析之后，然后根据自己的爱好和实际需要，购买可以满足自己要求的债券，而且一直持有到到期兑付的时候。在持有的过程中，不进行任何买卖活动。

这种投资策略看上去很粗略，可是也有很多好处。

1. 可以带来固定的收益。在投资决策的时候就完全知道，不受市场行情变化的影响。它可以完全规避价格风险，保证获得一定的收益率。

2. 倘若持有的债券收益率较高，同时市场利率没有很大的变动或逐渐降低，所以采用这样的策略也能取得很满意的投资效果。

3. 投资者需要付出的交易成本很低。由于中间没有任何买进卖出行为，因而手续费很低，这对提高收益率来说是有利的。

这种投资策略对于那些市场规模较小、流动性比较差的国债比较适合，不熟悉市场或者不善于使用各种投资技巧的投资者就可以在实际中选择这样的策略。

在具体的实施过程中，投资者可以从以下方面多加注意。

首先，对于投资者而言，应该要根据资金的使用状况做出具体的选择，要选一个适当期限的债券。通常所选的债券期限越长，那么它的收益率也就越高。当然也有一点就是期限越长的债券对投资资金锁定的要求也就越高，所以投资者最好根据可投资资金的年限来进行选择，从而让国债的到期日和自己对资金的需求日期相近。

其次，究竟需要向债券上投资多少金额，这是由投资者的资金的数量来决定的。投资者就不应该利用借入资金去购买债券，同时也不应该保留剩余资金，最好的做法就是将所有准备投资的资金投资于债券，采用这样的做法就能保证获得最大数额的固定收益。

但是，这种投资策略也有一定的不足之处。

首先，这种投资策略比较消极。当投资者购进债券后，就可以毫不关心市场行情所产生的各种变化，所以往往可以漠视市场上出现的投资机会，于是也就丧失了提高收益率的机会。

其次，这种投资策略虽然可以取得获得固定的收益率，但是收益率事实上只是理论上的，倘若产生了通货膨胀，投资者的投资收益率就会出现变化，于是就可能让这种投资策略的价值出现比较大的下降。尤其是当通货膨胀比较严重的时候，该投资策略可能会让投资者遭受比较大的损失。

最后，因为市场利率的整体上升，所以购买持有这种投资策略的收益率就可能会有所降低。目前这种情况在市场上还是常见的一种情况。因为低收益的债券不能及时卖出，转而购买高收益率的债券，就会造成当市场利率出现上升时，这种策略会带来损失。但无论如何，投资者也能得到原先约定的收益率。

第二，梯形投资法

这种方法又称等期投资法，具体而言就是指每隔一段时间在国债发行市场认购一批相同期限的债券，每一段时间都是这样，连续不断。于是投资者在以后的每段时间都可以稳定地获得一笔本息收入。

李国良先生在2009年6月购买了当年发行的3年期债券，接下来在2010年3月购买了本年度发行的3年期债券，在2011年4月购买了本年度年发行的3年期债券。

于是，到了在2012年7月，李国良先生就能收到2009年发行的3年期债券的本息和。而这时，李国良先生又可以购买2012年发行的3年期国债，于是，他所持有的3种债券的到期期限分别是1年、2年和3年。如此滚动下去，李国良先生就每年都可以得到投资本息和，这样就能进行再投资，也能满足流动性需要。

只要李国良先生不停地用每年到期的债券的本息和购买新发行的3年期债券，这样的话他的债券组合的结构就和原来保持相一致。

总体来说，梯形投资法具有这样的优点：投资者在每年都能得到本金和利息，所以这样就比较稳定，不至于产生很大的流动性问题，也不至于出现着急卖出还没有到期的债券，于是就能保证

收到约定的收益。而且当市场利率出现变化的时候，使用梯形投资法进行的投资组合的市场价值就比较稳定，不会发生很大的变化，所以国债组合的投资收益率也不会出现很大的变化。另外，因为此投资方法在一年中的交易只有一次，所以它的交易成本比较低。

第三，三角投资法

所谓三角投资法就是指利用国债投资期限不同所获本息和也就不同的原理，让连续时段内进行的投资具有相同的到期时间，于是就可以保证在到期时收到预定的本息和。在实际中，这个本息和可能已被投资者计划用于某种特定的消费。这种投资法和梯形投资法的区别在于，虽然投资者都是在连续时期(年份)内进行投资，但是这些在不同时期投资的债券到期期限是相同的，而不是债券的期限相同。

李鹏飞先生打算2016年出国旅游，他决定投资国债，这样是为了确保自己到时候能得到所需的资金。针对李鹏飞先生的具体情况，他可以采取这样的投资策略：在2010年投资当年发行的5年期债券，然后在2012年购当年发行的3年期债券，到了2013年就可以购买当年发行的2年期债券。这几种债券到期的时候都可以收到预定的本息和，而且到期的时间都是2015年，所以就可以保证投资者有足够资金来实现自己的旅游梦。

这样的投资方法在不同时期进行的国债投资的期限是递减的，所以被称做三角投资法。该投资法的优点是可以获得较固定收益，同时还能保证到期得到预期的资金，以用于特定的目的。对于投资者而言是不错的选择。

5. 利率：与几乎所有的金融现象、金融资产均有着或多或少的联系

利率的概念及如何解读

利率是一个很常用的经济学概念，也叫利息率。它是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率，也就是单位货币在单位时间内的利息水平。是借款人需向其所借金钱而支付的代价，也是放款人延迟其消费，借给借款人所获得的回报。利率通常以一年期利息与本金的百分比计算。

在国际上，所有国家的宏观调控政策中都离不开利率这个重要工具。一旦出现经济过热、通货膨胀继续上升的情况，于是国家便采取提高利率、收紧信贷的政策；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，国家就会把利率适当地调低。

在经济学中，利率是一个非常重要的指标，几乎所有的金融现象、金融资产都和利率有着一定的联系。从目前的实际情况来看，世界各国都经常运用利率的杠杆来实施宏观调控，所以在各国的宏观调控中，利率政策所占的地位越来越重要。如果利率合理，这会对发挥社会信用和利率的经济杠杆作用产生重要意义。

对利率的高低产生影响的因素主要是资本的供求关系。当然也有承诺交付货币的时间长度以及所承担风险的程度。

在市场经济发展过程中，不可能总是平稳运行，所以这就需要政府的宏观调控。而政府则可以通过变动利率的办法来间接调节市场供求关系。当遇上了经济萧条期，政府便开始降低利息率，扩大货币供应，这样做是为了刺激经济发展。当遇上了膨胀期，政府便提高利率，减少货币供应，这样做是为了抑制经济的恶性发展。所

以，利率和我们的生活有着密切的联系。

【小贴士】

日前，全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵在亚布力中国企业家论坛第十二届年会上表示，目前中国的企业比较缺钱，可是国家并不缺钱，国家缺的是对钱的配置渠道。她表示，要想从根本上解决这个问题，那就应该放宽信贷市场的准入门槛，这是2012年乃至以后我国经济工作的重要任务，同时今年还可以考虑加大贷款利率下浮的幅度。

吴晓灵还认为，现在我国的中国经济扩张冲动比较大，要更好地发挥市场对资源配置的作用，就需要控制存款利率的下限，这种方法往往比控制上限能有效。此外，吴晓灵说对于目前我国提出的利率市场化的改革方向表示认同，但利率市场化的顺序和重点还可以在接下来的工作中进一步讨论。

决定和影响我国现阶段利率的主要因素

决定和影响我国现阶段利率的因素有下面这些：

第一，利润率的平均水平

在我国当前的社会主义市场经济中，利息仍是平均利润的一个重要组成部分，所以利息率也是由平均利润率决定的。这种制约作用可以用这样一句话来概括：利率的总水平要适应大多数企业的负担能力。对于利率的制定，不能太高也不能太低。如果利率总水平太高，这样就会造成大多数企业承受不了；如果利率总水平太低，就发挥不了利率的杠杆作用。

第二，资金的供求状况。

当平均利润率成为定值时，利息率的变动主要取决于利息与企业利润的比例。这个比例是怎么确定的呢？通常是由借贷资本的供求双方通过竞争而确定的。一般而言，借贷资本处在供不应求的状态下，借贷双方的竞争结果将促进利率上升；借贷资本处在供过于求的状态下，竞争的结果必然导致利率下降。在我国当前的市场经济条件下，利率和其他商品的价格一样也受到供求规律的制约，所以资金的供求状况对利率水平的高低依然有决定性作用。

第三，物价变动的幅度。

因为价格具有刚性，通常情况下的变动趋势是上涨，所以怎样让自己所持有的货币不贬值，或遭受贬值后如何取得补偿，这些都是人们普遍关心的问题。从而使得银行必须使吸收存款的名义利率和物价上涨的幅度相适应，否则难以吸收存款；当然也必须使贷款的名义利率适应物价上涨的幅度，否则就很难获得投资收益。所以，名义利率水平和物价水平具有同步发展的趋势，物价变动的幅度对名义利率水平的高低有一定的制约作用。

第四，国际经济的环境。

当今世界是一个紧密联系的经济体。尤其是我国改革开放和加入世贸组织以来，我国与其他国家的经济联系日益密切。在这样的情况下，利率当然也会受到国际经济因素的影响，具体表现在以下几个方面：

1. 国际间资金的流动，通过改变我国的资金供给量影响我国的利率水平；
2. 我国的利率水平同时也受国际间商品竞争的影响；
3. 我国的利率水平也受国家的外汇储备量的多少和利用外资政

策这些方面的影响。

第五，政策性因素。

我国的利率都是由国务院统一制定，中国人民银行统一管理，在这种情况下，利率水平的制定与执行就会受到政策因素的影响。比如，建国后到改革开放之前，我国曾长期实行低利率的政策，当时的做法是为了稳定物价、稳定市场。改革开放以后，我国开始对一些部门和企业实行差别利率，这就体现出了政策性的引导或政策性的限制。由此我们可以看出，在我国目前的社会经济发展过程中，利率并不是完全由信贷资金的供求状况而决定的，国家会根据具体的经济需要进行当地调节，让经济市场更加健康、稳定地发展。

【小贴士】

春节过后，北京、上海、广州等国内一线城市放出了首套房贷利率回归基准利率的消息，同时部分银行都出现了利率折扣。据了解，哈尔滨市多家银行的房贷利率目前没有发生变化，只有部分银行对首套房贷利率出现了一定的松动，多数银行现在依然执行的是基准利率上浮10%~15%的标准。

据了解中国建设银行今年春节期间出台的新政策对申请首套房贷的客户做出了一定的优惠，最低可以按照基准利率即7.05%执行，这个政策和2011年10月份基准利率上浮5%的标准相比出现了一定的下调。虽然建行成为哈尔滨首个回归基准利率的银行，可是对于民众而言，要想享受到基准利率并不太容易。因为建行目前只针对收入比较稳定的“优质客户”提供这些利率优惠政策。

上调利率对宏观经济有什么影响

我们在日常生活中经常听到央行上调人民币基准利率这样的消息，那么究竟上调利率对经济发展有什么影响呢？

总体而言，上调利率可以让经济手段在资源配置和宏观调控中的作用更加有效；同时也能防止企业过多占压资金，缓解部分企业流动资金紧张的状况，减少资金体外循环；而且还有利于经济结构的优化调整，从而可以获取更多的经济效益，使国民经济保持快速、健康、稳定地发展。上调利率的对宏观经济的影响，具体而言有以下这些方面：

第一，对高房价有抑制作用。

当贷款利率上调之后，这样就能在一定程度上减少资金的需求。显然是因为贷款的成本增加了，从而就能减少那些可贷可不贷的贷款，也能降低贷款投资的意愿，达到减少投资需求目的。这就可以对某个行业的过度投资进行一定的调整，其实也就是对宏观经济进行了一定程度的微调，可以防止经济过热。上调贷款利率，保持存款利率不变，这样也不会打击一般消费，这种调控手段有利于防止消费支出产生负面影响。第二，稳定物价，抑制通胀。

在国家进行宏观调控的时候，上调利率就是一种非常重要的调控手段。这样有利于稳定物价，抑制物价高幅运行。事实上，之所以会出现物价上涨，这与经济过热有一定的关系。从我国目前的情况来看，因为通货膨胀的威胁存在，导致房地产行业投资过热，使得居民储蓄下降，所以急需通过上调利率的措施来进行一定的调整。调息的主要目的就是就是为了抑制通胀。当前我国的粮食价格持续上涨，房地产价格强烈反弹，国际石油价格短期内也会上涨，这些情况都可能引起物价总水平的上扬，所以，国家必须通过调整利率来抑制通胀。

第三，有利于保持人民币汇率的稳定。当银行提高了存款利率就会直接提升人民币的收益，让人民币的市场吸引力更强。近年来，人民币在国际上面临着巨大的升值压力，适时上调贷款利率，保持存款利率不变，这样利于人民币汇率的稳定，也有利于我国国际收支顺差地位的保持。第四，房贷、车贷月供略增。银行上调利率，对利用贷款进行买房、买车的人们而言，这种做法会让他们月供还款的负担有所增加，不过幅度有限，不必过分担心。通常情况下，房贷还款利率都是以年为单位进行调整的，年内的还款额一般都是不会调整的。提高利率，同时也会造成股市、汇市等市场的反应，这些也会将影响到人们的投资行为。一般而言，银行上调利率，容易引起股市下调。不过，由于股市先前已有预期，所以上调利率的政策在股市的反应将不会太过度。因为能让股市产生波动的主要因素还不是利率的问题。第六，对储蓄的影响。储蓄的多少必然会受到利率的影响。人们的储蓄收益主要来自利息，倘若收入不变，当利率上升时，随着储蓄收益的增加，人们就倾向于将手头的钱存入银行。而如果收入不变，利率下调，人们当然也就会减少自己的存款数额。

从储蓄结构上来看，存款、证券、长短期金融资产等不同种类的利率会对储蓄结构的分布产生重要影响，比如，当短期利率上升时，储蓄中短期金融资产的比重就会增加。从储蓄的形式上来看，人们采用什么形式进行储蓄也和利率有非常重要的关系。比如，当利率提高时，人们多采用存款储蓄的形式；而当利率下降时，人们就可能采用持币储蓄或实物储蓄等这些形式。

由此可见，利率的变动对调节储蓄总量、储蓄结构和形式都有很重要的作用。当然，利率对储蓄的影响还需要作出具体分析，因为不同的人、不同的动机、不同用途的储蓄对利率的反应也是不同的。比如，在储蓄的构成中如果包含了太多预防性的储蓄和太多中

低收入者阶层的储蓄，那么这些储蓄对利率变动的反应是冷淡的。

【小贴士】

前全国人大常委会副委员长成思危日前在接受媒体采访的时候表示，我国银行目前虽然开始实施浮动的，但存款利率固定，所以银行依然可以获取高额利润。

当然，成思危也表示，虽然通过上调利率的方式可以抑制通货膨胀而且还能扭转实际利率为负的现象，但这样的做法也可能会让企业和地方政府陷入财务困境，于是就可能进一步吸引投机资金，这样会国家经济平稳运行将会出现更大的不利。

投资必读

日常投资理财的过程中，有很多人都觉得储蓄是一种最稳健的理财方式，认为可能没有什么风险。储蓄的风险和国家对利率的调整有着很密切的联系。任何投资都有一定的风险，当然储蓄也不例外。

当然，和其他投资方式相比，储蓄的风险没有那么大。储蓄所产生的风险和其他的投资方式的风险是不同的，它体现在不能获得预期的储蓄利息收入上，以及由于通货膨胀而引起储蓄本金贬值上。具体有以下这些方面：

第一，无法获得预期的利息收入

一般情况下，之所以不能获得预期的储蓄利息收入，主要的原因就是存款提前支取或逾期不取；储蓄种类选择的不正确也是其中的一个原因。

国家颁布的储蓄条例规定，定期存款在存期内，不论国家将利

率调高还是调低，存款的利率统一按照按存入日利率的标准计算利息；倘若要提前支取自己的存款，那么利息将按支取日挂牌的活期存款利率进行支付。这也就是说，当我们将钱存到银行以后，存款利率调高我们将会产生损失，或者当定期存款还没有到期，可是我们急需提前支取的时候，也会造成一定的利息损失。另外，当定期储蓄过了期限而没有取，除选择自动转存外，没有支取的部分将按照支取日的活期储蓄利率和相应天数计算，这样一来利息缩水是非常严重的。

倘若所选择的储蓄种类不正确的话，也会导致存款利息减少。储户应该在选择存款种类的时候根据自己的实际情况进行判断和选择。比如，有的储户可能会觉得选择储蓄组合比较复杂，为了省事他就直接选择了将大量资金存入活期存款账户。虽然这样支取方便，同时还能避免自己直接持卡消费。可是这只能在短期内为我们提供一定地便利，因为活期储蓄的利率非常低，通常的年利率只有0.36%，所以从长期来看，这会造成大量的利息损失。

第二，由于通货膨胀而引起储蓄本金贬值

这样的储蓄风险一般在通货膨胀比较严重的时期发生。通胀严重期，国家为了维护储户的利益，便会采取各种调控手段，从而让存款利率大于等于物价上涨率。但是在现实中，国家统计局所公布的物价上涨率是全国的平均水平，而实际上各地物价上涨的幅度会有一定地差异，可能会低于或高于国家公布的平均物价上涨率。如果存款利率低于通货膨胀率，就会出现负利率的现象。

比如，当时的通货膨胀率为5%，而银行存款利率也是5%，这样的话储户的实际收益就为零；如果一个时期内，通货膨胀率高于银行存款利率，这样的话储户的实际收益就为负了。倘若此时没有国家的保值贴补，储户的存款本金就会出现一定的损失。

那么，怎样才能最大限度地规避此类风险，使得利息收入最大化呢？

1. 学会分析当前的经济形势和发展趋势。通常，利率的调整和当前的经济形势联系非常密切，在日常生活中多关注一下媒体对经济形势的报道，这对利率的走势情况有很大的帮助。假设现在的利率比较高，媒体舆论对此也没有什么反响，于是政府在一段时间内再次调高利率的可能性就变得比较小了。出现了这样的情况，我们就可以将自己存款的期限定得稍长一些；反之，就可以稍短一些。

2. 根据自己的实际选择储蓄种类。存款的时候，选择的种类不同、期限不同，利率也会有所不同。期限越长，利率越高。当然如果没有考虑自己的实际而一味地选择长期，可能以后遇到急事需要提前支取，这样就会造成一定利息损失。所以在选择储蓄种类时，需要准确预估款项的时间，尽量避免提前支取而造成损失。

要学会比较不同投资项目的收益大小。即使遇到高收益的投资机会，也不要盲目地提前支取定期存款，用来作其他投资。这时应该理智地将继续持有定期存款与取出存款用来作其他投资的收益情况做个比较，再决定选择哪种投资方式，以免得不偿失。

3. 如遇急事不得不提前支取时，也可以办理部分提前支取的手续。这样就可以让未提取部分依然按照原存单的存入日期、原利率、原到期日计算利息。此做法可以在一定程度上减少利息损失。但是，根据我国现行的规定，只有定期储蓄存款(包括通知存款)可以办理部分提前支取业务，其他的储蓄品种没有部分提前支取这样的项目。

不要轻易将定期存款随意取出。如果没有很大把握的高收益投资机会，千万不要轻易将已存入银行一段时间的，尤其是存期已过

半的定期存款取出。因为即使在物价飞速上涨、银行存款利率低于物价上涨率而出现负利率的时候，银行存款还将按照票面利率计算利息。如果在这个时候把钱取出来放在家里，一点利息也没有，损失更大。

4. 办理存单质押贷款。除了部分提前支取外，定期存款还可以使用定期存单做抵押，以此来办理小额抵押贷款，也就是存单抵押贷款。这种贷款是指借款人以贷款银行签发的未到期的个人本外币定期储蓄存单(也有银行办理与本行签订有保证承诺协议的其他金融机构开具的存单的抵押贷款)作为质押，从贷款银行获取一定金额的贷款，并按期归还贷款本息的一种信用业务。

5. 要谨慎对待已到期存款。在通胀时期，对于那些已经到期的定期存款，一定要根据存款的利息收益率、利率水平以及利率走势等因素进行分析，再根据自身的实际情况进行选择。年轻人尤其要考虑自身的工作性质，灵活掌握投资的时间、程度，以及对风险的承受能力等因素。

如果遇到当前利率水平较高，未来利率水平有可能下调的情况时，可以选择继续转存为定期，因为利息收入是按存入日的利率计算的，在利率水平较高、或利率可能下调的情况下，存入较长期限的定期存款意味着可获得较高的利息收入。反之，如果遇到当前利率水平较低，未来利率水平有可能调高的情况时，可以将已到期的定期存款投资一些收益率较高的产品；或者将存款转存为期限较短的储蓄品种，以待更好的投资机会。

6. 考虑持有部分实物投资。像房地产、黄金、收藏品这类实物投资有助于抵御通货膨胀的风险。纸币有可能一夜之间贬值，但是实物性投资则会因为通胀而“水涨船高”。在通胀期间选择实物投资是个不错的选择。

6. 法定准备金率：金融机构必须准备出客户提款或资金清算的存款量

为什么要“法定”准备金率

准备金率又称准备率，是国家实施宏观调控过程中所使用的一个重要的货币政策。它是指中央银行为保护存款人和商业银行本身的安全，控制或影响商业银行的信用扩张，以法律形式所规定的商业银行及其他金融机构提取的存款准备金的最低比率。

各类商业银行在吸收存款后，通常都会从中提取一定的比例用于准备金，然后将剩余部分才用来放款。我们可以举个例子，假如央行规定存款准备金率为12%，这就是说商业银行每吸收100万元的存款，就必须向央行缴存12万元的存款准备金，于是用来向企业发放贷款的钱就剩下了88万元。如果把存款准备金率提高到13%，那么，商业银行此时的可贷资金就剩下了87万元。这种做法表面上看对商业银行赚取更多的利润有一定的阻碍作用，事实上，这对商业银行是有利的。

目前，世界上绝大多数国家都对准备金与存款的比率做出了强制性的规定，要求这个比例不能低于一个具体的法定数额。这就是商业银行准备金与存款的最低比例，那些超出的部分就是超额准备金率。

当初，中央银行规定法定准备金率的目的是为了降低商业银行的经营风险，同时也为了保护存款人的存款安全；后来随着经济市场的发展，这种规定法定准备金率的政策逐渐成了控制信用规模和货币供给的货币政策工具。

在面临经济高涨和通货膨胀的时候，中央银行为了控制信用的

过度扩张就可以采取提高法定准备金率的措施。这样做，一方面可以减少商业银行和其他金融机构用于贷款的资金，另一方面就会使商业银行创造的货币减少，于是就会达到收缩银根、减少货币供给、减少投资、抑制总需求，防止经济过热的目的；相反，在面临经济衰退和高失业的时候，中央银行就可以采取降低法定准备金率的措施来增加货币供给、增加投资、刺激需求。

站在商业银行的角度看，他们为了追求更多的利益，所以希望把更多的钱贷款给企业，这样就能赚取丰厚的利润，但站在保障金融稳定的角度来看，倘若银行库存现金较少，在遇到客户提取大额资金或其他情况的时候，银行就可能会出现支付困境。

所以，为了防止商业银行过度放贷的情况出现，中央银行要求商业银行在吸收存款后，需要按规定缴存一定数额比例的准备金，缴存过后剩余的部分才可用于放贷业务。这些准备金对缓解银行承兑客户的压力和维护金融机构的信用体系有很好的保障作用。

【小贴士】

近期国内各金融机构对于国家宏观政策的展望，主要还是集中在货币政策上。有不少机构的首席经济学家认为，国家会在今年下调存款准备金率。

中金公司首席经济学家彭文生曾认为，我国今年的货币条件将继续因为国家政策支持而出现相应的改善，2月份银行间的流动性将随着到期量的萎缩而出现再次偏紧的状况，可是央行会通过公开市场操作或者下调法定存款准备金率的手段对货币条件进行放松。

花旗集团中国高级经济学家丁爽则认为，今年我国的货币政策将会由稳健逐渐向宽松转移，在资本流入结构性减少的情况下，央

行可能会多次下调存款准备金率。

上调准备金率对宏观经济的发展有什么作用

上调准备金率是中央银行一般性货币政策工具中非常具有影响力的货币政策，该政策对货币供给量会产生极强的影响力，所以被视为货币政策的一剂“猛药”，一般是不轻易进行变动的。通常情况下，中央银行在其一般性货币政策工具中更多的是运用公开市场业务操作手段，可是尤其是近两年来央行对法定存款准备金率的频繁变动几乎成了一种常态。这是什么原因呢？具体有以这些方面：

第一，控制贷款规模

从上世纪90年代中期开始，我国的宏观经济在发展过程中逐渐出现了通货紧缩的局面，于是国家一度实行稳健的货币政策和积极的财政政策进行适度地调控，这种现象一直到2003年才基本解决。后来的几年中，又出现了流动性过剩的问题，这对宏观经济的发展造成了一定的阻碍。

什么是流动性过剩的问题？其实通俗地讲，这就是资金比较充裕。而流动性是指金融资产不受损失地及时转化成现实购买力的能力。从宏观经济层面上来讲，人们通常会把流动性直接理解为不同统计口径的货币供给总量，所以流动性过剩在宏观经济层面上的表现就是货币的供给量超过了经济的增长，也就是货币发行过多，供过于求，金融机构的资金来源充沛。

近年来，我国货币的供应量(M2)呈现逐年递增的趋势。数据显示，2004年我国的M2为253207.7亿元，到了2011年就增加为851600亿元。由上面的数据，我们可以看出货币供给量(M2)的增长速度实际上早已远远超过了实体经济的增长速度。照这种模式发展必然对

经济的健康稳定发展是非常不利的。所以，央行要采取措施，要抑制货币供给量的增加。具体而言，通过提高法定存款准备金率是抑制货币供给量的一个重要的、有效的措施。

近几年我国的货币供给量增长速度如此之快，主要原因就在于我国的外汇储备规模逐渐增大。目前我国的外汇储备总额高达3万多亿美元，在这种情况下就会直接导致因外汇占款而投放的基础货币数量的增加。当前我国的货币供应渠道主要就是外汇占款。对于那些通过外汇占款而投放的基础货币，央行虽然可以通过发行央行票据的形式对冲一部分，可是其规模庞大，央行票据无法全部对冲，所以，央行就会通过频繁的上调法定存款准备金率的方式来尽量回笼基础货币。

当然，流动性过剩的根本原因其实是我国贸易顺差的持续扩大而造成的。因为贸易顺差造成国际收支不平衡，而且过剩流动性主要是从国际上输入的，这是我国储蓄额高于投资在金融层面的表现。而之所以能出现国际收支不平衡，这和国际经济和货币体系的不平衡有密切的关系。

近年来，我国的贸易顺差逐年提升，造成流动性过剩问题也逐年突出。要想彻底解决流动性过剩问题，就应该从缩小国际贸易顺差的角度着手，维持国际收支平衡。国家统计局的相关数据显示，2011年我国的进出口总额达3.6万亿美元，这比上年增长20%，其中的贸易顺差和上年相比，依然保持持续下降的趋势。这些数据表明，我国的贸易顺差额度开始缩小。而这种情况的出现，对我国解决流动性过剩问题而言是一个好的预兆。

第二，缓解物价上涨压力，防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀

CPI出现了上涨，这是两个方面的原因造成的。一方面是因为商品供不应求；另一方面是因为货币供应量增长过快。而我国在经济发展过程中要想让经济市场保持稳定，就需要央行通过提高法定存款准备金率的手段来减少货币供应量，从而防止物价的大幅上涨。

美国经济受到次贷危机的影响，所以出现了大幅衰退的迹象，美联储为了应对经济危机，采取了积极的货币政策，不断降低利率的以此来刺激本国经济，使其恢复增长。现在，美国的基准利率已为2.25%，而我国一年期定期存款利率为4.14%，两者相差1.89%。再加上目前我国人民币还面临巨大的升值压力，因此央行要想通过提高利率的方式来缓解通货膨胀的做法不太现实。

目前，CPI不断走高让我国的实际利率出现了负值，可是央行对加息政策非常慎重，如果加息，就会有大量的国际热钱涌入我国境内，影响我国金融市场的稳定发展，这是非常可怕的。因此，通过提高法定存款准备金率的方式来缓解物价上涨对我国而言是一个比较适宜的方法。

总之，上调准备法定存款准备金率对减少商业银行的经营风险、控制贷款增速，让投资进入合理增长的轨道，防止出现经济过热现象。数据显示，每当央行上调0.5个百分点的法定存款准备金率，就可以冻结回笼上千亿的人民币。这种措施在我国的宏观经济发展过程中很有力的。

投资必读

国家下调法定存款准备金率表明未来降息的可能性比较大，倘若我们现在选择一个期限较长，收益率较高的产品的話，就可以将绝对的投资收益固定下来。也就是说，一旦开始进入降息通道，还是可以享受降息前的收益率。这尤其适合养老金、教育金的积累。

此外，如果投资者对流动性要求较高的话，就可以选择银行推出的滚动型理财产品，比如农行的安心快线。同时，货币基金是专门投向如国债、央行票据等短期有价证券等无风险的货币市场工具，它的安全性、流动性和稳定收益性都比较强，通常基金赎回两三天，资金就可以到账，所以这也是短期资金投资的一个好方法。

证券市场在过去的几年里消化了大量的空方力量，基本企稳在2300点附近，新的一年会有更好的表现。投资者可以用更多的资金来购买股票型、指数型基金，或者增加基金定投金额，以待随时到来的多方爆发。

从银行理财产品来看，保本保收益固定期限的理财产品将更进一步地丰富，让投资者有更多的选择。而从贵金属投资看，一般在春节前后都会迎来一个上涨行情，投资者可以用家庭资产5%~10%左右去进行配置。当然，最为关键的就是征求理财师的意见，适时调整家庭各项资产的组合，努力提高投资收益占家庭收入的比例，以最终实现财务自由。

总体来讲，2012年股市债市都会出现投资机会，理财产品也种类繁多，建议投资者积极跟进形势变化，从股市、债市、银行理财等多方面考虑，调整家庭投资组合。一般来说，合理的家庭理财结构需包含保障型产品、稳健型产品和激进型产品，将鸡蛋放在不同的篮子里来分摊风险，实现家庭资产的稳步升值。

具体而言可以根据所处的不同人生阶段构筑合适的投资组合

第一，年轻家庭。这类家庭收入一般，但有上升潜力，面临结婚、生孩子等重大人生问题。可选择一些可期待较高收益的投资组合。建议基金定投和银行理财产品，基金定投是比较合适的投资方式，一方面是强制储蓄；另一方面，积少成多，日积月累，可累积

一笔不小的财富。集中投资可选择银行理财产品。

李明军先生去年刚结婚，夫妻俩都是国企的员工，明年5月孩子出生。目前他们的家庭收支情况是这样的：目前没有存款，他们的月收入总额是10000元，住房公积金每月共2000，单位有医保和社保，另外，他们每年年底还会有1万到2万奖金收入。目前有一套房子，目前市值70万，房贷30万，另有单位内部的无息贷款10万。他们的房贷每月2000元通过公积金抵扣，不需要现金支出。对于内部贷款，他们每月需要还贷900元，目前已经还3年，还有7年，因为属于无息贷款所以也不需要提前还。在消费方面，他们的支出并不大，每月总支出不超过2000。

他们应该怎么更好地进行投资理财呢？

他们在5~10年内的投资理财目标主要有这些：还清房贷；对孩子的抚养和教育金问题；夫妻俩人的养老金问题。

针对他们的情况，具体的投资理财可以按照下面的方式去做：

1. 房贷的偿还。这个可以分为有两部分：一部分是30万的贷款，对于这部分几乎不用他们的日常的收入进行收支付，而是直接从住房公积金里抵扣，需要大约13年的时间即可全部还清，依靠公积金支付贷款是他们最好的方式。还有一部分是每月900元的无息房贷还款，这个从每月的收入里进行扣除，除去他们每月2000元的支出，每月的总结余为 $10000 - 900 - 2000 = 7100$ 。这也就是说他们大约每月可以结余7000元。

2. 孩子教育基金的筹备。李明军先生可以从他们每月的7000元结余中拿出2000元作为基金定投，按照每年10%的增长率进行计算，这样20年后就可以达到150万元。这些钱对孩子将来接受高等教育是一个很好的保障。

3. 李明军夫妻二人均在国企上班，收入稳定。所以就可以考虑为他们二人分别购买20万元的定期重疾险，附加20万元的意外险和住院补贴。预计年缴保费为5000元(从每年年底收入中拿出1万预交夫妻二人的保费)。这样就可以弥补社保和医保的不足。

当孩子出生后他们的家庭支出就会增加，而且孩子小的时候小病可能会多些，所以可以为孩子上份保险。孩子小的时候保费通常都比较低，但是保额比较高，保费每年只需要几百块钱即可。

4. 夫妻二人的养老金问题。李明军先生可以每月再拿出2000元进行基金定投，以此当作自己的养老金。再拿出日常开支的3~6倍的资金作为应急使用。最后可以将余下的资金按照6:4的比例投入到股票型基金和债券型基金中。因为夫妻二人还年轻，工作稳定，承受能力强，所以可以在股票型基金的上投入的比例大些，随着年龄的增长可以减少股票型基金的投资，而增加债券型的投资或者固定收益类的投资。

第二，中年家庭。他们收入稳定且较为丰厚，开始考虑孩子教育投资、自己的养老问题。投资一般占到家庭资产一个相当的比例，收入稳健家庭应提高日常现金的收益率，持有的投资资产应该多样化，这样有利于分散风险，比如可以尝试债股组合、银行理财产品以及黄金等投资领域，年收入的30%左右可增加配置股票或股票型基金类高风险高收益产品。

第三，老年家庭。步入老年，家庭收入已经明显减少，投资策略转为保守，为退休养老筹措资金。减少风险性投资，根据年龄增长逐步增加稳健型资产比例，50岁后家庭资产的50%左右放在稳健型理财产品方面；股票、基金类等高风险的产品投资控制在家庭资产10%以下。

总之，投资者制定理财规划之前，首先要确定自己的理财目标，要了解自己风险承受能力、家庭收入以及风险偏好，再选择投资理财方式，通过不同的资产配置，实现家庭资产保值增值。

7. 通货膨胀（率）：明显表明货币购买力的下降速度

通货膨胀是怎么产生的

我们先来了解下什么是通货膨胀？一般而言，通货膨胀是指因纸币发行量超过商品流通中实际需要的货币量而引起的纸币贬值、物价上涨现象。

经济学规律表明，纸币发行量不能超过它所代表的金银货币量，如果超过了这个量，纸币就要贬值，物价就要上涨，就会出现通货膨胀。只有在纸币流通的情况下才会出现通货膨胀，在金银货币流通的情况下不会出现此种现象。

因为金银货币本身具有价值，作为贮藏手段的职能，可以自发地调节流通中的货币量，使它同商品流通所需要的货币量相适应。而在纸币流通的条件下，因为纸币本身不具有价值，它只是代表金银货币的符号，不能作为贮藏手段，因此，纸币的发行量如果超过了商品流通所需要的数量，就会贬值。

举例来说，如果商品流通中所需要的金银货币量不变，而纸币发行量超过了金银货币量的一倍，单位纸币就只能代表单位金银货币价值量的 $1/2$ ，在这种情况下，如果用纸币来计量物价，物价就上涨了一倍，这就是通常所说的货币贬值。此时，流通中的纸币量比流通中所需要的金银货币量增加了一倍，这就是通货膨胀。

通货膨胀的形成原因一般有以下几种：

第一，需求拉动的通货膨胀

需求拉动的通货膨胀是指总需求过度增长所引起的通货膨胀，按照美国经济学家凯恩斯的解释，如果总需求上升到大于总供给的地步，此时，由于劳动和设备已经充分利用，因而要使产量再增加已经不可能，过渡的需求就可以引起物价水平的普遍上升。

第二，成本推进的通货膨胀

成本推进的通货膨胀也叫供给型通货膨胀，是由厂商生产成本增加而引起的一般价格总水平的上涨，造成成本向上移动的原因大致有：工资过度上涨；利润过度增加；进口商品价格上涨。

1. 工资推动的通货膨胀

工资推动的通货膨胀是指工资过度上涨所造成的成本增加而推动价格总水平上涨，工资是生产成本的主要因素。工资上涨使得生产成本增长，在既定的价格水平下，厂商愿意并且能够供给的数量减少，从而使得总供给减少。

一般来说，在完全竞争的劳动市场上，工资率完全由劳动的供求均衡所决定，但是在现实经济中，劳动市场往往是不完全的，工会组织等一些相关部门或机构的存在往往可以使工资过度增加，如果工资增加超过了劳动生产率的提高，则提高工资就会导致成本增加，从而导致一般价格总水平上涨，而且这种通胀一旦开始，还会引起“工资——物价螺旋式上升”，工资物价互相推动，进而形成严重的通货膨胀。

2. 利润推动的通货膨胀

利润推动的通货膨胀是指生产公司为获取更大的利润导致的一般价格总水平的上涨，也就是说，具有垄断能力的工厂领导者可以通过提高产量的价格而获得更高的利润，他们可以减少生产数量而

提高价格，以便获得更多的利润，这就可以解释一些公司或集团都试图成为垄断者了。

一般认为，利润推进的通货膨胀比工资推进的通货膨胀要弱。原因在于，厂商由于面临着市场需求的制约，提高价格会受到自身要求最大利润的限制，而工会推进货币工资上涨则是越多越好。

3. 进口商品价格推动的通货膨胀

如果一个国家或地区生产所需要的原材料主要依赖于进口，那么，进口商品的价格上涨就会造成成本推进的通货膨胀，如在20世纪70年代的石油危机期间，石油价格急剧上涨，而以进口石油为原料的西方国家的生产成本也大幅度上升，从而引起通货膨胀。

第三，需求和成本混合推动的通货膨胀

事实上，造成通货膨胀的原因不可能是单纯或单一的某一种因素，因各种原因同时推进的价格水平上涨，就是供求混合推动的通货膨胀。

我们可以假设通货膨胀是由需求拉动开始的，即过渡的需求增加导致价格总水平上涨，价格总水平的上涨又成为工资上涨的理由，工资上涨又形成成本推进的通货膨胀。

第四，预期和通货膨胀惯性

在实际中，一旦形成通货膨胀，便会持续一段时期，这种现象被称之为通货膨胀惯性，对通货膨胀惯性的一种解释是人们会对通货膨胀作出的相应预期。

预期是人们对未来经济变量作出一种估计，预期往往会根据过去的通货膨胀的经验和对未来经济形势的判断，作出对未来通货膨胀

胀走势的判断和估计，从而形成对通胀的预期。

预期对人们经济行为有重要的影响，人们对通货膨胀的预期会导致通货膨胀具有惯性，如人们预期的通胀率为10%，在订立有关合同时，厂商会要求价格上涨10%，而工人与厂商签订合同中也会要求增加10%的工资，这样，在其他条件不变的情况下，每单位产品的成本会增加10%，从而通货膨胀率按10%持续下去，必然形成通货膨胀惯性。

债务人是通货膨胀的最大受益者吗

通货膨胀也就是钱不值钱了，对于债务人来说意味着未来还债的钱“少”了。所以选择在通胀来临之前进行借贷可谓是一种聪明的做法。但是这个理论的成立是有条件的，首先要保证利息不会很快上升；其次要提高个人收入；催债的压力不大。

通胀时期，即使货币价值缩水，银行也还会继续往外借钱。这是因为银行不同于个人，其作为公司性质的债权人及一定的权力享有，银行就可以在通胀来临时继续往外借钱也不会导致其产生很大的损失，同样的逻辑，不同的条件，导致的结果截然不同。

那未来的情况又会如何？除了统计数字，短期内中国社会实际平均收入提高的可能性不大，因为产能结构性过剩严重，制造业，农业效益普遍不好。如果真的经济复苏，人们的收入开始提高，再配合上现在很大的流动性，必然导致CPI价格的上升，就会出现不断加息。

所以，未来满足“通胀有利于债务人”逻辑的三个前提条件不可能都具备。也就是说，债务人要想成为通货膨胀的受益者是需要一定条件的，而如果想成为“最大”受益者，几乎是不可能的（因为，从很大程度上说，通胀的最大受益者是政府）。

通货膨胀的利与弊

很多专家都认为：通货膨胀在5%以内是可以接受的，只要其不是恶性的，对经济还是有一定的正面作用。特别对于年轻人来说，机会很多；但对于中年以上的中产阶级来说，通货膨胀并非是好事儿。因为你辛苦挣到的几百万现金放在银行面临的风险非常大，应该对这些现金进行科学合理的投资理财，以降低通胀风险。

通货膨胀还是一种变相的“征税”，通货膨胀是货币价值的下降，是一种消耗税，虽然，政府没有直接向你征收，但作用是相同的。巴菲特曾撰文指出：“通货膨胀是一种税。而且这种税比我们的立法者所制定的任何税种都更具毁灭性。通货膨胀税具有可怕的消耗资本的能力。”

1. 通胀在微观上对个人的影响

在城镇里，对一个依靠存折上5%利息收入的人而言，无通胀情况下100%的所得税和通胀时期5%的通货膨胀率是一样的。两种情况都让她没有任何实际收入。她花的任何钱都是在花她的老本。尽管她会对个人所得税非常抱怨，但5%的通货膨胀率在经济上就相当于100%的所得税。央行加息2.50%的一年期定期存款，相较3.6%的年通胀率，这对于一个靠存款利息生活的人来说，相当于多少的所得税？答案非常惊人，相当于144%的所得税。

我们可以这样来算一笔账：一个今年30岁、每月消费5000元、一年消费6万元的城市居民，如果未来的消费水准仅仅和5%的通胀持平，在50年后他80岁的时候年消费额在5%的通胀条件下，在这位居民80岁的时候年消费额应为68万元，与现在的6万元相当。

假设你现在失去工作，需要多少钱才可以维持原来的生活水

准？在通胀率5%的条件下，每月5000元的前提下，50年间总花费将达到1319万。如果有100万，即使以与通胀相同的5%的速度增值，也无法覆盖月消费5000元，通胀率为5%的需求。只有存款300万，并以5%的速度增值，才刚刚可以覆盖今后50年的养老需求。

我们理解了通胀的含义，就会知道养老金的缺口有多大。如果今天一位北京居民每月养老的基本花销为2000元，假设通胀率为5%，那么20年后5053元才相当于现在的2000元的购买力，30年后更需要8232元才能满足每月的养老费用；而20年后和30年后的2000元，购买力分别仅相当于现在的791元、486元。所以城市居民不积蓄自己的养老钱，将来单单依赖你的退休金是无法生活的。

如果我们的父母没有积蓄，作为女子的我们就要为父母支付养老费用。这里我们想说的是，我们将来面临的困难肯定比现阶段的老人们更困难。因此，个人投资理财日趋变得重要。

2. 通胀在宏观上的影响

(1) 对经济增长的影响

- 促进论：认为通货膨胀可以促进经济增长

这一理论可阐述为：政府可以通过向中央银行借款扩大财政投资，并采取措施保证私人部门的投资不减少，则会因总投资的增加而促进经济增长；在通货膨胀的情况下，产品价格的上涨速度一般总是快于名义工资的提高速度，因此企业利润会增加，又会促进企业扩大投资，促进经济增长；通货膨胀是一种有利于富裕阶层的收入再分配，富裕阶层的边际储蓄倾向比较高，因此，通货膨胀会通过提高储蓄率促进经济增长。

- 促退论：认为通货膨胀与经济增长负相关，不仅不会促进经济

增长，还会损害经济的发展。

具体可表述为：较长期的通货膨胀会增加生产性投资的风险和经营成本，导致生产性投资下降；通货膨胀会降低投资成本，诱发过度的投资需求，从而迫使金融机构加强信贷配额，降低金融体系的效率；持续的通货膨胀最终可能迫使政府采用全面的价格管制措施，降低竞争性和经济活力。

•中性论：认为人们对通货膨胀的预期最终会中和它对经济的各种效应，正负效应会相互抵消。

（2）通货膨胀对就业的影响

通货膨胀和失业在短期内存在交替关系，而在长期中，通货膨胀对失业基本没有影响。

（3）通货膨胀对收入和财富再分配的影响

- 固定收入者损失，浮动收入者得到。
- 债务人得利，债权人损失。
- 实际财富持有者得利，货币财富持有者受损。
- 国家得到，居民受损。

投资必读

对投资者来说通胀是一种威胁，尤其是持有大量名义资产（如固定收益债券）的话，因为生活成本提高，至少从名义上来说，固定收益投资的价值将下跌，投资者的长期投资目标就可能达不到。因此，担心物价加速上涨的投资者应该及早考虑并采取措施，保护自己的资产和收益不受通胀侵蚀。

一般来说，投资者应对通胀无需完全改变投资策略，而是可以通过现有投资组合的多元化，加入抗通胀资产来实现。

多种资产类型都可用来防范通胀风险，重要的是，要视个人情况来确定投资组合防范通胀的程度。当然，抵御通胀并不是免费的。但是在物价意外走高的情况下，更加注重实际价值的多元化投资组合有助于防止购买力下降。

投资专家指出，大宗商品可以降低投资组合的波动性。摩根资产管理的数据显示，如果在60%股票和40%基金的投资组合中加入5%的一篮子大宗基金头寸，投资组合的价格波动将减少0.1个百分点，而回报则会增加0.1个百分点。

投资专家建议投资者：“你要做的不光是将大宗商品投资多元化，同时还要将自己的整体投资多元化。”

第一，黄金是抗通胀的最佳利器

“货币并非天然是黄金，但黄金天然是货币”，马克思的一句名言道出了黄金的货币地位。作为唯一的非信用货币，黄金自身就有非常高的价值。在通胀时代，纸币会贬值，而黄金却不会，这也使得黄金成为了抗通胀的最重要资产。

黄金抵制通胀是有数据可依的。有政府权威机构数据显示，从2001到2011年11年间，金价的总体上涨幅度远超于CPI的上涨幅度。全球范围来看，从1960年至2011年，50年的时间里，黄金价格的涨幅不仅远高于同期美国CPI的涨幅，而且也高于同期铜、铝及原材料的上涨幅度。

专家指出，应对通胀的最好办法便是把现金变为实物黄金。随

着黄金投资的推广，越来越多的银行开始推出个人实物黄金的业务，以帮助老百姓借黄金理财实现家庭财富增值的梦想。

第二，股市中的抗通胀板块

股市投资者众多，对这一部分人群必然要提及。

一般而言，温和的通胀有利于股市的走势，而恶性的通胀则对股市的发展有极为负面的效果。如果通胀仍处于可控的范围内，A股的抗通胀板块仍将存在较为确定的交易性机会。

1. 通胀时，几乎所有的资源品都在上涨。此时我们可以强烈关注资源类个股。

资源股的投资价值可以从两个方面体现出来：一是稀缺性。无论是石油、煤炭、贵金属还是天然气，都是不可再生资源，用一点就少一点，也就意味着稀缺程度增加一点。稀缺程度越高，涨价的可能性就越大；二是依赖性。由于我国的成品油主要依靠进口，因此，国内成品油价格主要视国际油价而动，同时，还要观察美元的走势，从中长期看，人民币升值是趋势，那么将意味着美元走弱，油价上涨是大概率事件，国家连续上调成品油价已是不争的事实。在这种背景下，尤其是小盘能源类股票、煤电、化工产品，以及作为替代能源的新能源类上市公司容易受到资金青睐。

2. 黄金是无可置疑的抗通胀利器，而与黄金板块联动的其他有色金属股也成为市场中的弄潮儿。历史数据显示，通胀上升阶段有色金属行业的利润往往会出现显著上升。

3. 大宗商品中农产品价格的上涨也是值得关注的。通常而言，农产品价格与通胀率密切相关，在通胀压力不断上升的情况下，农产品价格上升的预期将更加明朗，这就为生产农产品的上市公司带

来利好。

对于农业板块的机会，投资者可从以下两大方面去把握：

(1) 可以从产业链议价能力角度去把握。从产业链的角度来看，产品价格上升的过程中，每个产业环节的提价能力、成本转移能力都不同。通常而言，行业集中度、行业技术、资金壁垒等指标，是分析产业环节议价能力的常用指标。

(2) 可重点关注具有减产、低库存的农业品种。

4. 在通胀背景下，资源类产品的价格上涨会向日常消费品传导。从实际情况来看，目前食用油、奶粉、白酒、维生素等消费品涨价的消息不断出现。

大消费类上市公司股票中最受资金关注的要数白酒类上市公司。医药无疑也是消费品中抗通胀较好的品种。

第三，红酒、艺术品及另类基金投资异军突起

另类投资在国外一直都是私人银行部门为其高端客户提供的一项重要理财服务，而且金融和艺术、红酒、对冲基金的联姻早已屡见不鲜。国际上知名的私人银行均在另类理财等领域提供相应服务，比如对冲基金、股权投资基金、葡萄酒基金、船基金、上市壳公司基金、房地产投资基金、气候投资基金等等。

随着另类投资门槛变低、透明度变高，中端投资者也可以参与其中。加上另类投资基金的拓展，参与另类投资有了新的路径，使得近年来另类投资市场欣欣向荣。另类投资正绽放出别样风采。有别于股票、基金、房地产等传统的投资产品，红酒、艺术品、奢侈品、钻石、钱币、邮票等另类投资产品展现出强大的投资吸引力。

8. 通货紧缩：物价全面持续下降导致其产生

通货紧缩形成的原因

出现通货紧缩，有直接原因和深层原因两个方面。直接原因是商品供求总量与供求结构出现了严重失衡，也就是商品供给大于需求，供给的结构不适应需求的结构，从而导致潜在的社会总需求和社会总供给的结构错位较大，于是便有大量的潜在产品供给得不到实现而变成无效供给，造成商品价格水平在较长的时期内都处于低位徘徊的情况。

通货紧缩出现的深层原因是我国目前特有的体制矛盾与结构矛盾所造成的结果。

第一，体制缺陷。

具体有这些方面：

1. 产权制度方面的缺陷。

对于国有企业改革，国家提出了这样的目标：建立产权明晰、责任明确、自主经营、自负盈亏的企业制度。可是从当前我国的实际状况来看，依然有大多数国企是独资形式，还停留在转换企业经营机制阶段形成的拥有相当经营自主权，只负盈不负亏的体制水平上。据统计，目前我国大约只有10%的国有企业真正完成了多元投资，真正实现了现代企业制度。

其实，现行的这种制度转化从目前的实际来看也是很彻底的，因为各投资主体的股权代理关系扭曲，企业资产的控制权、资产剩余控制权，资产剩余索取权的配置残缺。

国有企业的所有权属于国家，而国家将企业的经营权依法授予企业法人和企业内部职工进行代理经营企业资产，国家采取这种承包经营的方式是为了让企业实现自主经营、自负盈亏，成为一个独立的市场主体。但这其中还有不少弊端，比如产权国有，其剩余控制权归属于企业内部人，而剩余索取权归属于国家，这就是典型的产权残缺，从而会造成企业经营决策者为自己以及企业内部人谋利益，追求了企业内部人的效用目标，但是偏离了国家的财富和企业价值最大化目标，这种情况很容易造成国有资产流失和破坏。

从另一方面来看，企业承包责任人看似可以由推荐、选举、招投标方式产生，可是在现实中，我国的国有企业的承包人多数是由国家的主管部门任命产生的，这种情况的大量存在让国有企业在很大程度上仍然属于政府的“附属物”，政府就会通过行政手段对其生产经营实行干预，让企业难以做到自主经营和自负盈亏。会让企业的经营机制和市场需求表现出不适应的状况，造成企业的市场调节力弱、竞争力较差、产品质量下降、产不适销、效益严重滑坡，产品大量积压等不利于企业发展的情况出现。

2. 经济活动的扩张机制缺陷。

对于企业而言，如果推行经济活动，那么就应该建立在提高生产技术，促进产品升级换代的基础之上进行，可是我国国有企业创新动力不足，风险约束机制失效，造成这些企业为了保持增长，只依靠大量的增加投资来扩大规模，并没有对市场的供求状况进行全面的调查了解，在上世纪90年代的时候，我国的经济出现了高速增长，其最直接的原因就是国有企业的大规模投资造成的。这样一方面出现了经济高速增长，另一方面造成了简单的重复建设，让社会资源形成了严重浪费，没有发挥其应有的作用。

据统计，从上世纪90年代以来，我们每年的新建项目高达3万

个，可是这些项目中大约有1/3项目处于亏损状态，1/3取得了较高的投资回报率。从而造成每年将近5000亿元的投资没有真正发挥到效益。这表明我国的企业投资效率是非常低下的，所以无法让增量资源实现有效配置。巨大的生产能力过剩让企业的产品供过于求，产品滞销，企业效益下滑。而靠大量资金投入来推动生产的模式在当今社会越来越难以维持。

3. 企业退出机制缺陷。

市场化的退出机制主要有转产、兼并重组和破产引起的企业消亡（也就是存量资源的再配置）。对企业实行兼并重组，可以实现企业的规模效益，也可以对企业的产业结构进行调整，让企业的管理水平及扩大市场范围等因素向好的方面发展。

对于一家企业而言，国家的破产机制健全，那么就可以减少企业资产的有形和无形损耗，让资源实现合理配置，发挥出资源优势所具有的积极作用。同时我国企业产权的不可转让性对企业的兼并重组形成了一定的障碍。

虽然我国国有经济的各个企业之间可能有某种交换，但并不是真正意义上的交换，因为在这个过程中没有发生所有权转移的情况，比如国家可以让一个盈利的国有企业去“兼并”另一家亏损的国有企业，这种形式看似为“兼并”，其实并不是市场交换意义上的“兼并”，从本质上来看只能说是国有企业间的组织合并。在这种情况下，相当多的企业出现了生产能力过剩的问题，可是面临设备闲置严重而又无法转产的情况，于是就形成了大量资产的有形损失和无形损失，让整个社会资源效用水平降低。

盈利的国有企业“兼并”亏损企业，这会给盈利的国有企业造成巨大的经济损失甚至让盈利企业被拖成亏损企业，还是无法让社

会资源得到优化，也让整体经济的运行质量出现了下降。严重亏损的企业吞噬了盈利企业的利润，让企业的目标产生偏离，于是就会造成大量非经营性资产和高资产负债率，甚至让企业长期停产，而长期拖欠的债务会让国有银行形成巨额呆账、坏帐，给社会信用体系造成危机，同时也削弱了企业的投资欲望，让企业进一步陷入压缩生产的困境，于是造成下岗职工人数增多，引起社会不稳定因素，引起企业投资需求与居民消费倾向下降，让通货紧缩进一步加深。

第二，产业结构不合理。

当前情况下，我国的产业结构具有这样的特点：产业发展不均衡，农业基础薄弱、基础产业、基础设施发展滞后、重工业、加工制造业出现了严重过剩，高新技术产业和信息产业的发展不足。从人们的消费需求角度看，随着住房、医疗、养老保险等制度的改革，原来由政府和企业提供的福利性支出，现在改为由个人全部或部分承担，同时再加上国有企业的改革继续深化，下岗的职工也逐渐增多，这些情况让人们对未来的预期看淡，居民消费的倾向和边际消费也开始大幅下降，预防性需求开始大大增加，造成大量的潜在需求被搁置。

而且市场潜力巨大的农村市场往往被很多企业忽视，所以造成农村的需求和供给严重不足。

所以，在社会商品的供给总量和供给结构的双重失衡情况下，商品的需求增长速度小于供给增长速度，于是就造成了整个社会供过于求，而需求市场又日益萎缩，于是通货紧缩就会出现。

第三，投资需求与投融资制度之间的矛盾。

在市场经济这个大环境之下，资金往往和投资预期的趋势是吻

合的，如果企业效益好，预期收益高，这样还款就比较容易，当然也就易于得到银行的贷款，企业也愿意扩大投资；相反，如果企业的预期报酬低，风险高，那么企业就难于得到投资，这样的话他们的资金需求也就较为谨慎。

但是从我国的实际情况来看，国有金融机构的信贷投放在所有制的性质上存在一定的歧视，比如即使是国有部门预期收益低，竞争力不断衰退，可是国有信贷机构依然给其借大量的资金，而一些非国有企业前景良好，预期收益高，可是得不到资金支持。

在这种情况下，一方面会让国有部门不以市场准则看待资金的价格，而进行大规模地吸纳资金、大规模的扩大投资；另一方面银行也不断向无效和竞争力弱的国有企业进行大量放贷，置效率、预期回报、竞争力、资产负债于不顾，这就会造成银行产生巨额不良资产和高比例的坏帐、呆帐。这时银行为控制风险就会减少贷款。

这也就是经济学上所说的银行信贷收缩，该行为会让企业的周转资金紧张，于是企业就只能减少固定资产的投资，这对于我国众多依靠投资的扩张来增加生产的企业，是非常重大的打击，而另一些效益欠佳但急需资金来调整结构和更新技术，支持自己走出困境的企业更是趋于萎缩。可是商业银行的部分资金却找不到收益高、还款有保证的贷款对象，于是就成了闲置资金。因为这些储蓄存款没有转化为投资，从而造成需求不足，人均购买力增速也出现了下降。这种情况的发生是企业制度缺陷和融资约束之间矛盾的结果，它让大量资金退出了商品和服务的生产、交易循环，从而造成了通货紧缩。

应对通货紧缩的主要措施

在经济运行的过程中如果出现了通货紧缩，物价就会持续下

跌，这样就会造成投资者对市场预期看淡，从而让整个市场经营更加困难，而且民间投资亦不愿大幅增加，所以就可能会导致经济大面积衰退。为了避免这种情况的出现，国家就必须制定一系列应对通货紧缩的措施，通常主要有以下几个方面：

第一，应急措施：实施扩张的财政政策和宽松的货币政策。

具体可以从三个方面进行实施：

1. 要阻止商品供求失衡状态的进一步扩大。为此，国家要扩大财政支出，具体而言就是通过增加国家预算和增加国债发行来扩大投资，通过投资扩大来增加对投资品的购买，从而达到刺激国内需求，增加就业和居民收入的目的，同时也可以稳定居民收入，稳定居民消费倾向，刺激民间投资需求的增长。

进行投资的时候，应该将自己的投资重点放在基础设施投资方面，从我国的实际情况来看，能源运输、水利建设等基础产业和基础设施的发展都比较落后，可以适当进行大规模的投资，在投资的过程中需要注意的是要避免重复建设。同时，将自己投资的主要方向应放在中西部地区。之所以这样做有两个方面的原因：

一是因为我国的东西部发展不均衡，两者之间的差距已经逐渐加剧，造成了基础和加工工业的失衡，从而产生贫困，收入分配不公等问题给国家产业政策的实施、持续发展及区域经济合作与协调发展等这些经济措施带来了巨大的困难，必须着手解决这些问题。

二是因为国家实行了西部大开发战略，因为西部发展滞后，所以还具有更为广阔的发展前景，具备丰富的资源和市场，这些都可以吸引大量的投资者，而通过政府的投资，既能促进西部区域的开发，同时也能带动一些在东部犹豫不决的投资者来西部进行投资，带动民间投资的高涨。

2. 加快税费改革，规范企业税负，让企业的税务负担减轻，加大退税的力度，促进出口。建立起符合市场经济和惯例的企业税收制度，这样做不仅对政府职能的行使和体制内企业的业绩评价有利，同时也有利于建立不同所有者企业的公平竞争环境。

3. 实施适度宽松的货币政策。

具体而言可以这样做：应该稳定当前存款贷款的水平，继续利用目前的低利息率促进居民进行消费，刺激投资，减轻企业的负担；同时也要加快国有银行转向商业化的改革，从而让商业银行成为自主经营、自负盈亏的经济实体，摆脱行政对银行经营的干预，这样就可以真正实现银行投资资金与效率的挂钩；还需要注意的就是要积极支持非国有机构探索为中小企业进行服务的新途径。放宽商业银行贷款利率的浮动范围，增强金融机构参与经济活动的的能力，及时调整金融监管的方针，让防范金融风险和加大对中小企业放款的制度相结合，解决银行的惜贷问题。

第二，根本措施：加快制度创新，优化产业结构、培植经济新增长点。

要真正让经济走出低谷，出现回升和复苏，在实现了“软着陆”之后出现新一轮“起飞”，那就必须从根本上着手解决问题：应该推行制度创新、产业结构调整，消除投资、需求和供给这三方面的矛盾，扩大有效需求。具体可以这样做：

1. 宏观层次的国有经济布局调整。在进行国有经济的布局战略调整时，应该遵循社会主义市场经济的要求，从国有经济在社会主义市场经济中的功能出发，给国有经济做出一个正确的定位，让它在社会主义市场经济中发挥出自己巨大的作用，只有对国有经济的布局进行了战略性地调整，才能让国有经济从根本上走出困境，让

社会主义市场经济更加有效地运行。

为此，应将政府投资和社会投资的方向实现分离和互补，让国有经济只在关系国民经济的重要行业和关键领域中占支配地位，国有经济所涉及的方面主要有国家安全领域，垄断行业，提供重要公共产品服务的行业，在这些领域中国有经济应该发挥出主导作用。要让国有经济从盈利性、竞争性部门撤离出来，从而就能减少政府的风险，还可以引导民间投资进入这些领域。

2. 产权制度改革。在国有企业在推行改革的过程中，必须改革企业的产权，把国有企业抽象的产权经过改革后具体化为明确的出资人，可以把除少数公共品属性的国有制企业外的其他国有制企业的产权转化为集体所有或私有产权，之所以这样做，是因为该方法可以将企业的责任落实到个人，从而将企业利益与所有者利益挂钩，以个人财富、任职的薪酬、股份期权担保，与所有者分离一定比例的资产剩余索取权。通过这样的方法，可以增强经营者与所有者的利益效用目标的一致性，从而让企业成为真正追求所有者财富和企业价值最大化的经济组织，从而让企业真正实现生产、投资的市场化，消除政府行政行为对生产经营的过度干预。

3. 产业结构调整。因为存在产业结构的不合理性，所以企业便无法以市场为导向，这样就不能生产出适销对路产品，也会让企业在市场中逐渐失去竞争力，同时还会产生产能过剩的问题。所以一方面要运用市场这只“无形的手”进行资源的优化配置，从产量和生产能力两方面减少过剩供给，让当前的供过于求的失衡状况逐渐得到缓解。

为此，可以对一些低水平重复建设严重，生产能力过低的非技术密集型产业进行大力调整，以便缩小无效供给，达到供求平衡，为缓和通货紧缩奠定基础。同时还要注意加强第一产业，提高第二

产业的质量和竞争力，并扩大第三产业的规模，提高第三产业的质量，推动产业结构重组。

另一方面，要从技术方面入手，加大技术改造力度，提高产品的科技含量，培植新的主导产业和新的经济增长点。在进行了结构改造之后，就可以通过技术进步，创新能力和效率的提升这些方面来改变我国重工业、加工制造业目前所面临的产能严重过剩问题、高新技术和信息产业基础薄弱的现状，这对改变我国目前的产业结构而言是非常重要的。

新技术的发明和应用可以让经济成为新的结构状态下扩大增长的源泉。通过创新来培植新的主导产业和新的增长点，从而就能产生出很多新的投资机会，于是生产规模和就业规模也会随之扩大，这样便会渐渐地出现经济回升，从而保证经济持续有效增长。

站在市场角度来看，现在市场上很多供过于求的消费品几乎都是老产品，这些产品无论是在质量还是使用价值上已经远远不能满足消费者更高层次的需求了，所以就无法激发消费者购买欲，而通过提高技术后，保证产品适销对路，保证产品满足消费者的有效需求，于是必然会让消费者的购买热情出现高涨，在这种情况下就促进了需求的扩张，让经济重现活力，转入回升和复苏的状态。

第三，长期措施：增加城乡居民收入、完善社会保障制度。

要促进消费的发展，就要先提高居民的收入，收入增加了才有消费的资本。所以提高居民收入尤其是中低收入阶层的收入水平，让各个社会阶层的收入差距逐渐缩小，大力推进西部大开发战略，不断缩小东西部地区的经济差距，让西部居民的生活水平得到提高，改变该地区居民普遍存在的消费不足的现状，让全社会平均消费倾向得到整体提高，于是就真正地提高了居民的消费水平。

另外，应该强化对高收入阶层的税收管理制度，同时应该尽早颁布遗产税的征税方案，可以将增加的税收通过转移支付手段补贴给低收入的下岗职工、离退休人员，让他们的消费能力有所增强。完善包括养老、医疗、失业等社会保障体系。还应该扩大消费信贷，刺激消费需求。要以市场为导向组织农产品的生产，让农民的收入水平得到提高。加快城镇化的步伐，大力发展第三产业，并建立农村社会保障体系，培育和开拓广大的农村市场。对于乡镇企业进行大力支出，促进他们进行制度创新，提高经营水平，大力推进小城镇的建设，促进农村、农业、加工业、商业、运输业、服务业等行业共同发展，从而创造出更多的就业机会。

投资必读

黄金投资相对于其他的理财产品而言，具有较强的保值增值能力。所以，在通货紧缩时期，投资者可以进行适量的黄金投资。

要进行黄金投资，需要遵循以下几个方面的基本原则。

第一，投资比例不宜过高

投资黄金，就必须知道影响黄金价格的各方面因素，以便自己能在投资的时候适当控制投资比例，规避风险。黄金价格是以美元来定价的，所以它和美元的市场趋势有着非常密切的联系，美元出现一定程度的上涨，黄金就会随着上涨；美元下跌，黄金也会出现相应的下跌。所以美元走势是判断黄金走势的主要因素。

当然，除了影响黄金价格的各种基础因素外，投机性需求也是影响黄金价格的重要冲击因素。市场上总有一些投机者利用黄金市场上的金价波动而人为地制造黄金需求假象，所以这就要求投资者进行仔细辨别。

对于黄金投资者而言，要规避风险就要控制投资比例。作为多样化投资组合中的一部分，黄金所占的比例不宜过高，占投资资金的10%比较适宜。

第二，选对品种，适度投资

在进行黄金投资的时候，选择适合自己的品种是非常重要的。当前，市面上有多种黄金产品，我们在投资之前必须有一定地了解。

1. 投资性金条金块。这种产品的优点是加工费用很少，附加支出不高(主要是佣金等)，变现性非常好，方便买卖；缺点是占用现金较多，保管麻烦。

适合对象：有较多闲置资金的可长期投资者；不在乎金价短期波动者；偏好传统黄金投资产品者。

2. 纯金币。投资纯金币要注意金币上是否铸有面额。通常情况下，有面额的纯金币价值高。投资纯金币的优点是选择余地大，变现性好；缺点是保管难度比金条金块还大。

适合对象：投资资金可灵活控制者。

3. 金银纪念币。金银纪念币是钱币爱好者的重点投资品种。其优点是选料精、工艺设计水准高、发行量小；缺点是在二级市场上的溢价一般都很高。

适合对象：更看重金币收藏价值者和对金银纪念币行情了解者。

4. 纸黄金。也称“记账黄金”，是一种账面上的虚拟黄金，一般不能提取实物黄金，也不用缴纳税金。其优点是操作简便快捷、

资金利用率高、手续费低、不用保管，是投资炒金的主要形式；缺点是短线炒作难度大。

适合对象：有时间研究黄金行情走势者、有时间进行具体操作者及希望通过黄金价格频繁变化获取差价者。

第三，严格资金管理

不管赢利还是亏损，投资者的入场资金永远要保持在操作账户的20%以下。投资者可以追加入场的资金，但前提是前面的单子有了一定的赢利之后。这种情况下，总的入场资金仍然不能超过账户资金的20%。

第四，不要误认为黄金投资就是购买黄金首饰

说起黄金投资，很多投资者最先想到的是购买金饰品。但是，从纯投资角度而言，金饰品不适合做黄金投资。因为金首饰的主要功能是装饰，而非保值升值，难以实现黄金投资价值的取向。

金饰品购买时由于加工费用、工艺费用比较高，以及企业本身的利润需求，使得价格相对于金原料而言的溢价较高，其溢价幅度一般都会超过20%。此外，金饰品要变现又将面临很高的折价，折价的幅度常常会超过30%。

第五，不一定纪念金条的投资价值就会高于普通金条

当前我们通称的黄金投资主要是指实金投资和纸黄金。其中，实金投资是指买卖金条、金币等，有时也仅是记账，并不提取实物。纸黄金则以账面记录为主，通常并不和实物打交道。

金币分为两类：一类是由收藏者以高于金币黄金含量价值以上很多的价格来购买的金币；另一类是指黄金投资者以略高于金币黄

金含量价值以上的价格来进行买卖的金币，称为普通金币。金条类似于金币，主要分为收藏的纪念金条和普通金条。在金条投资中，很多投资者也存在纪念金条投资价值大于普通金条的误区。

普通金条有一定的规格和成色。例如，目前上海黄金交易所交易的金条有50克、100克、1千克、3千克和12.5千克，成色为99.99%和99.95%两种。纪念金条往往是一定时间里因为一定的题材而发行。这种金条数量有限，有一定的收藏价值。一般同样会以高于其金原料价值以上较高的价格来发行，其价格一般是固定的，如我国近年发行的贺岁金条、2008奥运金条等。

纪念金条在发行时往往存在7%以上的溢价，再加上代理金商的利润，溢价会在10%以上，甚至部分地区的某些纪念金条价格与金首饰价格差别不大，溢价非常高，如深圳。

目前纪念金条没有固定回购渠道，投资者要变现，通常只有直接卖回给金商，但金商却把号称极具收藏价值的纪念金条当成普通金原料价格进行回收，再扣除相应的检验费用等，通常比上海黄金交易所同质金原料价格还低2~5元/克，所以普通投资者要想通过投资纪念性金条在中短期获得较好收益是不可能的。

真正作为投资性的金条应当是通过交易所、银行、经纪人等出售的按照规定标准制作的金条，其价格和交易所金价直接挂钩，只收取少量的手续费，而且有适当的回购措施，购买者容易变现。

第六，猜顶猜底

影响黄金的价格很多，如美元价格、原油价格、其他商品价格、国际政治形势、欧美主要国家的利率和货币政策、黄金储备的增减、开采成本的升降、现货市场用金的增减等。这些都会对金价产生影响。由于最低点可遇而不可求，建议投资者在黄金价格相对

平稳或走低时再买进。此外，在进行黄金买卖时，不应片面看重短期金价而忽略金价是处于“大熊”还是“大牛”的趋势。

第七，快进快出

作为非专业的普通投资者，想要通过快进快出的方法来炒金获利，可能会以失望告终。这首先是因为投资黄金需要具备相当的分析能力；其次是与股票、外汇等相比，金价变化较为温和，很少有大起大落的情形。

9. 居民消费价格指数（CPI）：通常作为观察通货膨胀水平的重要指标

CPI到底是什么

居民消费指数的英文全称是ConsumerPriceIndex，它是对一个固定的消费品篮子价格的衡量，它所反映的主要就是消费者支付商品和劳务的价格变化情况，同时，居民消费指数也是一种度量通货膨胀水平的工具，通常用百分比来表示。

CPI对市场情况反映往往具有滞后性，因为通常是以月为单位进行数据分析，我国CPI数据的发布都是这个月发布上月的数据。虽然它具有一定的滞后性，可往往是市场经济活动和政府货币政策的一个重要参考指标。

不过，从我国的目前的现实情况来看，CPI变化和西方有所不同。西方发达国家认为“CPI有一定的权威性，市场的经济活动会根据CPI的变化来调整”。从近年来的实际表现来看，欧美国家的GDP增长一直保持在2%左右，而且CPI也同样在0%~3%的范围内变化，可是我国的情况则完全是不同的：

第一，国内经济快速增长。

近几年，我国的GDP增速都在9%以上，而CPI并没有多大的波动，这主要是国家的宏观调控发挥了巨大的作用。

第二，一年之内CPI大起大落，前后相差几个百分点。

在通常情况下，如果没有重大突发事件的经济事件的发生，CPI是不会大起大落的。比如发生了经济危机，CPI就会出现大的波

动。

第三，当CPI出现大幅波动的时候，国内经济就可能会出现一段时期的高通胀率，在这种情况下，民众储蓄负利率严重，而一段时间以后，居民储蓄又告别负收益，于是通货紧缩的情况又开始出现。这样的经济环境令人担忧，所以，如何理解CPI指数对我们而言是一个十分重要的问题。

CPI物价指数指标是一个非常重要的经济指标，我们必须慎重地把握。因为有时国家公布CPI指标在某个月出现了上升，而这个指标也可以影响到货币汇率，使汇率有时保持好的趋势，有时也会出现不利的情况。这是为什么呢？

其实是因为CPI不但表明了消费者的购买能力，同时还反映了经济的景气状况，倘若该指数下跌，这就说明经济在一定程度上出现了衰退，所以必然会对货币汇率走势不利。那么，是不是CPI指数上升就意味着对汇率一定有利呢？

这也不一定，出现了上升，那就要看具体的“升幅”究竟如何。倘若升幅较小就表明经济稳定向上，这对本国货币有利，而如果升幅过大的话，这就会产生一些不良影响。原因是这样的，物价指数和货币的购买能力是成反比的，也就是说物价越贵，货币的购买能力就越低，这对本国的货币不利。

【小贴士】

据报道，2012年2月9日国家统计局将会公布本年度1月份的宏观经济数据。目前多家机构做出了预测，认为由于春节因素，1月份的CPI平均值在将会在4%左右。业内认为，从2月份起，CPI涨幅将会保持去年下半年以来出现的下滑态势，同时货币政策也可能迎来调整期。

2011年12月我国的CPI涨幅为4.1%，该数据是15个月以来CPI的最低点，市场预计今年1月份，CPI依然会延续走低的态势。而兴业银行首席经济学家鲁政委表示，因为今年春节提前了一个月，所以他预计1月份的CPI指数会受到春节的影响而维持在4.1%，而从2月份开始将会出现下滑。

CPI与生活的关系

在社会生活中，CPI稳定、就业充分、GDP增长这些都是很重要的社会经济目标。

根据国家统计局数据显示，2011年1月份我国的CPI指数同比上涨了1.9%，环比回落了0.5%，这个数据和2010年的最高值相比，回落了3.4个百分点。

当时，国家统计局的数据发布后，国内的不少媒体便纷纷发出一系列警言，比如央行的加息政策是错误的；看来人民币的升值压力有所减小了；CPI下降了，但我们同时也要警惕国内通货紧缩再现等等。总之，CPI和我们民众的生活有着密切的联系，这在日常生活中是我们可以体会得到的，比如生活消费品的价格是涨了还是跌了。

事实上，我们在日常生活中经常可以看到，身边的消费品如电、车票、蔬菜、汽油、住房等价格不断出现上涨，可是为什么统计部门的数据却显示CPI下降了呢？现实的经济并不像统计数据所显示的那样变幻莫测与随意，当然也不像媒体所报道的那样瞬息万变——或忽然通胀，或忽然通缩，而是具有它本身发展的内在规定性。

目前，我国的CPI主要涉及到了食品、衣着、医疗保健、交通及

通讯、娱乐教育文化用品及服务、居住、杂项商品与服务等几个大类，而近年来随着民众消费的增大，一些支出大、价格上涨最厉害的消费支出项目却没有被计入CPI，如民众教育消费、医疗保险、住房消费等。近几年国内经济持续发展的最大动力就是个人住房消费，倘若不把住房消费计入到整个社会的总消费中，这个数字就不能真正反映出整个社会真实的消费。

因为住房没有计入CPI，所以我们就会产生这样一个疑问：住房到底是消费品还是投资品？倘若住房属于消费品的范围，那么住房消费的价格指数没有计入CPI，这样的CPI数据肯定是失真的，就不能成为推行政府货币政策的依据；倘若住房属于投资品的范围，假定房地产投资的收益率很高，那么房地产业一定会吸引许多人及资金的进入，这会让房地产投资资金的价格得到进一步的提升（但如果利率管制就是另外一回事了），很容易产生泡沫。不少人觉得我国的房地产并没有泡沫，在他们看来，市场之所以火暴，这是因为个人房地产需求量非常大，而并不是投资过高。按照这个结论来分析，目前的房地产市场基本上是以住房消费为主导的，这样一来，住房消费价格没有计入CPI之内就显得不合常理了。

房地产价格出现快速上涨，这必然会让相关产业的产品价格随之而出现快速上涨和投资过热的情形，比虽然钢铁价格曾在2004年宏观调控时出现一定的回落，可是后来很快就出现了回升。还有电力、煤炭、运输、能源等这些行业，经常会出现价格上涨情况。

这么多行业产品的价格出现上涨，为什么没有传导到最终消费品上去？这主要就是因为我们在统计的时候剔除了住房价格上涨的因素，于是就掩盖了价格传导机制的正常性。所以用失真的CPI来判断国内通胀率的高低，而且用这个数据作为利率变化的依据，这其实是非常不可取的。

当前，我国的利率为什么这么低、房地产投资为什么这么火热、民众的购房需求为什么如此旺盛，其实一个非常重要的原因就是使用失真的CPI指数来作为货币政策的主要依据，这对国内银行利率的调整形成了一定的阻碍。

即使CPI可以很好地反映出居民的消费价格，它也只能是央行货币利率调整过程中需要考虑的一个因素而已。从更多的角度来看，我国的国内利率提高的条件已经成熟了，比如美元加息、民众储蓄的变化、民间金融市场的利率水平等。

从央行发布的数据来看，2011年1月份，我国的储蓄存款同比少近3000亿元，这说明银行资金的流动性减少了，于是银行“短存长贷”的结构性问题也出现了进一步恶化，同时也表明对利率的管制让大量的资金进入了体制外循环，造成市场利率大大高于政府管制利率。可以说，当前我国经济生活中所出现的很多扭曲的现象都与国内CPI失真有关联。

投资必读

当前，我国的CPI指数不断上升。对于投资者来说，这就意味着房产、黄金等传统的抗通胀法宝也许无法起到预期效果，倒是其他一些投资策略可能会有更佳表现。那么该如何确定自己的投资组合呢？

理财专家认为，最佳的策略不是彻底改变现有的资产配置，而是在原有基础上加以调整，以下为具体操作指南：

第一，投资现金及银行产品。在CPI指数升高这个大环境下，投资者更应该将自己的关注重点放在货币市场的共同基金上，因为这类基金投资通常都是短期证券，它们是30到40天即可到期，这类短期债券可以抵御利率增高的风险。

有这样一个例子，在上世纪70年代和80年代初，通胀肆虐，可是当时货币基金的收益率竟然超过了15%。虽然这只是个案，但是CPI高涨，将自己的投资转移到短期债券上这个策略是没有错的。

第二，投资债券。在CPI高企的情况下，投资者可以使用“债券阶梯”的策略来减少市场的不利因素对于自己投资的影响，比如可以买入两年、四年、六年、八年及十年期的债券。当自己的短期债券到期后，便可以将收益以高利率继续投入到长期债券当中。

还有一个方法就是投资那些买入可调利率贷款的共同基金，这类基金都是为了给企业杠杆收购融资。所谓的浮动利率基金其实都是结构化的基金，在利率上涨的时候能融得更多资金。

利率上涨期间，通常浮动利率基金的表现会有比较好的表现，这时它比其他的债券基金更有优势。比如2003年的时候，投资者普遍预期利率上涨、经济强势发展，银行贷款基金收益为10.4%，而短期债券收益仅为2.5%，两者的差距是非常明显的。

第三，投资大宗商品。理财专家指出，当前情况下，最值得投资者关注的就是和工业或食品制造业紧密相关的原材料，这些大宗商品比黄金更值得投资。其核心就是投资者要找到最优的投资工具。

有很多小投资者在投资大宗商品的时候将自己的投资方向偏重于期货的投资上，采用交易所交易基金这种最简便的方式。只是这类基金风险系数很高，在实际中经常会有“期货溢价”出现，也就是说经常会出现期货价格高于现货价格的情况。于是，就会有这样的情况出现：即使商品的价格在上涨，在购入新的期货合约时投资者还是在亏钱。

10. 生产者价格指数（PPI）：通常认为其变动对预测消费物价指数的变动是有用的

宏观经济运行的先行指标

生产者物价指数的英文全称为ProducerPriceIndex，缩写为PPI。PPI是用来衡量生产者在生产过程中，所需采购品的物价状况。所以说，它的主要目的是衡量企业购买一篮子物品和劳务的总费用。因为企业最终会把这些费用以更高的消费价格的形式转移到消费者身上，所以，PPI的变动对预测消费物价指数的变动而言是有用的。

PPI指数包括了原料，半成品和最终产品等三个生产阶段的物价资讯，将食物及能源去除后的，称为“核心PPI”（CorePPI）指数，这样做就更能正确地判断出物价的真正走势。因为食物和能源的价格并不是很稳定的，总是在季节及供需的影响下出现剧烈波动。

从理论上来说，企业在生产过程中所面临的物价波动最终都将反映在成品的价格上，因此观察PPI的变动情况对于预测未来物价的变化有很大的帮助。生产者物价指数是测算价格变化的指标，该价格是制造商和批发商在生产的不同阶段为商品支付的价格。这里任何一点的通货膨胀最终都可能被传递到零售业。这是因为如果销售商为了某种商品不得不支出更多，但是这些最终都会转嫁给消费者。

其实，生产者物价指数并不仅仅是一个指数，它是一族指数，是生产过程中每一个阶段的价格指数——原材料、中间品和产成品。在这三个指数中，对金融市场最有影响的就是最后一个，也就

是产成品的PPI。该数据代表着这些商品被运到批发商和零售商之前的最终状态。在生产最后状态的价格在通常情况下都由原材料和中间品过程中遇到的价格压力来决定。所以说，观察这三个过程也都是很重要的。

目前，我国企业的利润率已经稳定在了上升之后的水平上，这些利润的增速的局面并没有导致利润收缩。我们以净利润总额对销售额的比值来表示我国企业的平均利润率。数据显示，从2003年以来我国的企业利润率呈现出逐年上升的趋势。虽然近年来的原材料成本大增，但利润率依然处于周期高位。

所以说，PPI增速的加快往往意味着企业利润增速的上升。

透过价格传导规律解读PPI

物品的整体价格水平的波动通常是先出现在生产领域，然后通过产业链开始向下游产业扩散，直到最后波及到消费品本身。这就是价格传导规律。根据这个规律，PPI和CPI虽然是两个不同的概念，可是PPI依然能对CPI产生一定程度的影响。PPI主要反映的是生产环节的价格水平，而CPI反映的是消费环节的价格水平。

在上面，我们提到了产业链这个概念。产业链一般可以分为这两条：第一条是以工业品为原材料的生产，第二条是以农产品为原料所进行的生产。

第一条生产链存在这样的传导关系：由原材料传递到生产资料再传递到生活资料。我们可以看一个这样的例子，当钢铁价格出现了上升，于是就会造成汽车制造商的生产成本的提高，那么最终就会造成汽车的价格出现上升。

第二条产业链存在这样的传导关系：由农业生产资料传递到农

产品最后传递到食品。比如，当化肥、农药等价格出现了上升，于是面粉、大米等农产品的生产成本高了，当然就会接着涨价，这样一来，以粮食、农产品等作为原料的食品如方便面、糕点等也必然会提价。

在我们国家，从这两个传导的路径来看，尤其是第二条产业链因为传导时间短、利润空间小等特点，让农产品向食品的传导表现的比较明显。近年来，粮价上涨是拉动CPI上涨的一个主要因素。

CPI指数不但包括了消费品的价格，同时也包括了服务的价格，所以CPI与PPI在统计口径上不是有严格的对应关系，所以CPI与PPI的变化有时就可能出现不一致的情况，但在通常情况下两者之间还是符合价格传导规律的。

在现实生活中，价格传导不明显或者价格传导出现断裂的情况有时候也是存在的，这主要是因为工业品市场处于买方市场，同时政府对公共产品价格的进行了一定程度的人为控制。一般当市场条件不同的时候，工业品价格向最终消费价格传导会出现两种可能的情况：

当在卖方市场的条件下，如果成本上涨而引起的工业品价格(比如电力、水、煤炭等能源、原材料价格)上涨最终会顺利传导到消费品价格上；

当在买方市场的条件下，因为商品供大于求，造成销售不畅，所以这时候工业品的价格就很难传递到消费品价格上。于是企业就需要采取压缩利润的方式来消化上涨的成本。这样的结果最终会表现为中下游产品价格稳定，甚至可能出现继续走低，企业盈利也会持续减少。这时就可能会有部分难以消化成本上涨的压力，企业就可能会面临破产的危险。

从现在的实际情况来看，那些可以顺利完成传导的工业品价格（主要包括电力、煤炭、水等能源原材料价格），如果任凭市场的变化就可能会出现整个物价的剧烈波动，所以这些工业品的价格目前都属于政府调控价格的范围。当上游产品价格PPI持续走高，如果企业无法顺利把上游成本转嫁出去，没有让最终消费品的价格CPI得到提高，那么PPI先行指标的作用就不明显。

投资必读

当前的经济形势和金融市场的运行趋势都比较复杂，PPI的涨幅也出现了比较大的波动。针对这些局面显得比较严峻的市场形势时，投资者就需要将自己的投资收益预期进行大幅度地降低，应该追求一个比较适当的收益率。

那么什么样的收益率比较适当，比较合理呢？其实这个并没有一个具体的限定，而是因人而异的，尤其和投资者的理财能力有非常密切的关系。但我们需要明白的是，在风险水平一定的情况下，就应该追求收益率的最大化，而在一定收益率的情况下就应该追求风险的最小化。其实这就是适当的、合理的收益率。

具体我们在做投资的时候，可以从这些方面进行把握：

第一，要做到让自己的资本保持一定的流动性，要有足够的资金可以随时进行投资策略调整。

第二，切记投资期限不要过长。这主要是对于那些固定收益型的产品，央行进行调息，于是新产品的的基础收益就会调高，这时如果我们将自己的大多数钱都投入到旧的产品里面，这就可能在新产品出现时我们拿不出足够的钱向这些高收益的产品投资。

第三，在投资的过程中时要用好资产配置这种方式，也就是走

好“组合投资”的路线。这样做会更安全。

我们来看看这个案例：

吕雪梅小姐在一家金融公司做总监，年薪30万。因为一直将自己的精力都放在了工作上，所以把婚事耽搁了，目前还没有结婚。她今年内和友结婚。她的男友2万元左右。目前她有一套小户型的房产，无贷款。有社保，同时她还给自己上了“大病”保险。她打算婚后换一套三居室的大房子居住，总价大约在120万左右。目前她有50万的定期存款，30万的基金。现在她每月的开销在3000元左右，而且打算在3年内生孩子。吕雪梅小姐的这种情况应该怎样更好地进行投资理财呢？

我们先来分析一下吕雪梅小姐的现实情况：她和男朋友每月的收入是4.5万左右，而且日常生活的支出很节俭，没有负债，家庭财政安全是完全有保障的。只是她虽然购买了基金，可是还应该对自己的投资进行一个更为合理的投资组合，另外，她的家庭风险保障方面需要增加新的保险品种以确保家庭财务安全。

所以，对于吕雪梅小姐而言，她的投资理财规划可以从下面这些方面进行：

1. 现金规划。吕雪梅小姐的工作稳定，收入丰厚，而且平时生活支出比较低，为了让资产的流动性和收益性达到平衡，吕雪梅小姐可以将资产的流动性比保持在月开支的4倍左右，也就是说每月流出1.2万元流动现金应急。另外吕雪梅小姐可以办张信用卡，这对她的各项消费记账而言是比较好的，可以让她跟有效地了解自己的资金流向，从而控制婚后日常的开支。

2. 购房规划。吕雪梅小姐目前已经拥有了一套房产，所以她不能享受到房贷利率7折的优惠政策。购置120万的房产，首付就是24

万，贷款期限为30年的话，每月的月供为5718.71元。月供的数目在他们的家庭月收入中只占了12%左右，所以不会对日常生活带来较大的压力。另外她也可将自己的小户型房产租赁出去。

3. 投资规划。吕雪梅小姐目前的投资主要方向在基金上。因为日后要生孩子，所以在投资建上应该偏向于偏稳健型，可以采用构建基金投资组合的方式进行投资。也就是说，选择一部分优质偏股类基金，这个比例大约占总基金金额的40%，另外一部分则为偏债类型基金，该部分的比例控制在60%。因为吕雪梅小姐每年的结余比较高，所以还可以考虑购买黄金或来进行中长期的投资，在投资市场上，黄金自古以来都是金融避险的首选。

4. 保险规划。目前吕雪梅小姐还很年轻，可是要为自己未来的家庭做出打算。所以不但要选择自己的保险，同时还需要对家庭进行保障。她购买了重大疾病险，但最好还应该购买卡单式意外险，将保额设定在40万，再附加一些意外医疗、住院收入补偿等险种，这样的保障就会更全面。

面临当前金融市场的情况，PP指数波动大，造成市场不稳定。而我们投资者还是应该随时关注投资市场的动向，对自己的投资进行全方位的把握，从而取得更好的收益。

11. 汇率：一国经济发展状况的反映

汇率是如何形成的

当今的很多发达国家都执行的是浮动汇率制度，这又称为自由汇率制度，也就是说汇率的形成是由外汇市场上的需求与供给所决定的。我们以美国市场为例，如果有一家美国的基金组织打算购买欧盟的债券时，该组织就应该先将美元转换成欧元，这样就形成了汇市上的美元供给。如果有一家欧洲的一家企业和机分别打算购买美国的电脑软件和波音飞机，它们就需要先将欧元转换成美元，这样就形成了汇市上的美元需求。

在汇市上，美元的需求数量是不断变化的，它会随着美欧之间的贸易量而变化。如果美国对欧洲的贸易出现顺差，也就是说欧洲人购买的美国物品要比美国人购买欧洲物品多时，这意味着如果欧洲人想要买更多的美国商品，他们就需要拿出更多的欧元去买美元，于是汇市上的美元需求就会增加。

相反，如果美国对欧洲的贸易顺差出现下降时，这就意味着汇市上的美元需求减少。与此同时，如果美国公司对欧洲的净投资为正时，这就表明要用美元去买更多的欧元，这样形成的美元供给量及其变动主要会受利率变化的影响。如果美国国内利率出现了上升，那么将会减少汇市上的美元供给；如果美国国内的利率出现下降，这样又会增加美元的供给。

如上所述的需求和供给关系在汇市上形成的均衡价格就是美元兑换欧元的汇率。在这个过程中，汇率总是围绕着均衡价格上下波动的，也正是汇率调节着美元的供求关系。具体而言，当美元的汇率高于均衡点时，美元的供给将会大于市场需求，这时美元将可能面临贬值的压力；如果低于均衡点时，就会造成美元的供给小于市

场需求量，这样美元就会面临升值的压力。当实际汇率达到均衡点的时候，欧洲国家购买美国产品而形成的美元需求正好和美国方面购买欧洲资产的美元供给相平衡。

事实上，通常情况下由于关税及贸易政策的变化、突发的政治、经济及社会事件、国际间较大规模的投资或投机活动出现时的资本流动、美联储或其他央行货币政策工具的作用等这些事件的发生，都会让汇率产生不同程度的波动。

在我国，人民币的汇率的形成机制和欧美的自由汇制是不同的。我国从1994年开始实行人民币常用性项目的可自由兑换制度（指在各个实业范围内的产品和服务），但是对于外汇、证券、保险等非经常项目领域还没有开放。也就是说，不论是国内公民还是外资单位和个人，都可以任意将其他的各种外币兑换为人民币；可是不能自由地将人民币兑换为其他的各种外币，因为这需要履行一定的行政审批程序，同时也要受政策规定、指标和额度方面的限制等因素。

国家没有开放资本项目的自由兑换，在这种情况下，事实上人民币的汇率就是由政府所决定的，而不是由国际汇市的行情来决定的。所以这是一种由政府确定汇率，并实施行政管制的、与美元保持固定比价的稳定型汇率机制，这种汇率机制又被称为盯住美元汇率。这种机制有一个很显著的特点，那就是不论其他货币是升值还是贬值，人民币和这些货币之间的比价都是从它们兑换美元的比价换算而来。换句话说就是，如果美元兑换其他货币的汇率出现升值时，人民币也会跟着美元升值；如果美元出现贬值，人民币也会贬值。

在人民币的这一汇率稳定机制下，我国的经济实现了“多出口、少进口”的政策目标。开创了中国产品对外出口的高增长局

面，特别是对美欧市场的出口持续稳增，而且也使国家的外汇储备得到了增加。也让我国当前比较脆弱的金融体系在面对国际金融环境的动荡时保持了稳定。

当然，我们需要明白，目前人民币的汇率还不是真正的市场机制下的汇率，有政府的政策干预，这会让人民币的真正价值无法得到体现。而且因为国家的管制政策，汇市上的需求与供给会受到一定的压抑，国内的企业和公民难以利用一些国际商机，国内的产业结构难以随市场行情的变动而自发做出适当的调整，人们群众能从出口的高增长中所得到的利益也要打些折扣。

【小贴士】

中国外汇交易中心的最新数据表明，2012年2月6日人民币对美元的汇率中间价为6.3108，和前一交易日相比，出现了小幅回落。

银行间外汇市场的人民币汇率中间价具体是这样的：1美元对人民币6.3108元，1欧元对人民币8.2719元，100日元对人民币8.2478元，1港元对人民币0.81376元，1英镑对人民币9.9695元，1澳大利亚元对人民币6.7734元，1加拿大元对人民币6.3454元，人民币1元对0.47706林吉特，人民币1元对4.7813俄罗斯卢布。在前一个交易日里，人民币对美元汇率的中间价报为6.102。

汇率高估或低估会对一国经济的影响

其实，汇率不论是高估还是低估都产生一定的不良影响，比如会让资源配置不平衡，尤其是持久性的汇率失调如果出现，这会对实体经济会造成很严重的损害。下面我们就具体看看汇率高低对经济的影响：

第一，汇率高估的影响

1. 对进出口产生影响。在实际中，如果实际汇率被高估，那么该国家的出口商品和进口竞争产业的竞争力就会削弱，从而造成进口增加和出口减少。汇率高估对出口收入减少和进口支出增加的影响程度主要取决于汇率高估的持续时间、本国产品和竞争者提供的产品之间的可替代程度。倘若本国的出口产品在国际市场上的竞争性不强，就很容易被替代，出现了汇率高估的情况，也就意味着市场会迅速丢失或迅速被进口占领。这对该国的经济发展和企业而言是不利的。

2. 对经济增长、就业和直接投资的影响。实际的汇率是一种市场价格信号。如果实际汇率出现了被高估的情况，于是这种扭曲的价格就会影响投资，接下来就会出现资源配置不合理等问题；当市场参与者意识到目前已经出现了汇率失调的时候，如果还不清楚失调的程度，这也会影响投资，进而对经济增长造成不利的影晌。

当出口部门的利润减少以后，就很有可能对投资抱着观望的态度，同时还有可能削减生产，这样就会导致失业增长，最终造成机器闲置，工厂关门。如果出现了持续的汇率高估情况，这对直接投资也能产生不利的影晌，这个具体表现为——当投资者发现该国的利润率下降时，他们就可能会把生产向其他国家进行转移，这种情况会造成该国将来的FDI(对外直接投资)流入的减少，而对外直接投资的流出增加，对任何国家而言，这都会造成损失，是每个国家都不愿意看到的。

3. 对金融体系的影响。倘若汇率长期被高估，市场上就会存在较高的贬值预期，个人或企业都千方百计地持有外汇。这种情况一方面会造成企业把出口外汇收入截留在境外，进口的时候直接付汇，于是大规模的资本外逃会让该国本来就有限的外汇更加短缺。

另一方面，企业会增加本币借款，使用借款来购汇偿还外债，

于是企业和银行都竭力减少外币债务，这样就直接促成对本币需求的增加，造成本币利率上升，于是企业的融资成本会进一步上升。倘若存在外汇管制，那么黑市上的外汇价格也将会迅速攀升，这会让金融交易秩序遭到更大的破坏。

对于一个国家而言，倘若对汇率高估的程度比较高，而且缺乏灵活地汇率制度的话，该国就特别容易遭受国际投机者的攻击。从上世纪90年代到现在，有不少发展中国家和地区都经历了金融危机，比如墨西哥、东南亚、巴西、土耳其、阿根廷等。在这些危机中，因为汇率高估而给本国经济造成严重损失也是一个很重要的因素。

第二，汇率低估的影响

对于任何一个国家而言，如果出现了汇率低估，这必然会带来自主性的国际收支顺差。当市场上一旦形成了对该国货币的升值预期，这必然就会引发短期投机资本的流入。短期投机资本对宏观经济稳定是非常不利的。汇率低估对经济的影响主要有以下这些方面：

1. 汇率低估会对资源配置产生不利影响。当汇率被低估的时候，低估的汇率会促进资源更多地进入出口部门，这样就会让进口部门和国内制造业、服务业等其他部门受到抑制，造成国民收入的再分配，这对一个国家的中长期资源配置和经济的可持续发展是非常不利的。当汇率长期被低估的时候，对那些以高成本低效益生产出口产品和进口替代品的企业而言则是比较有利的。从这个角度来看的话，汇率低估具有保护落后企业的作用，所以这就不利于企业竞争能力的提高，也对资源的优化配置不利。

2. 汇率过度低估会让高科技产品的进口减少。当高科技产品进

口减少的时候不利于经济结构的升级和劳动生产率的提高。本币低估所带来的经常账户顺差，意味着本国的储蓄和资源有一部分被国外利用。这对发展中国家的经济发展造成不小的影响。因为发展中国家通常本来就缺乏资金，这时资金被国外利用必然会减少自己的利用空间。

3. 汇率低估还会造成一定地国际经济摩擦。倘若一个国家为了促进出口、改善贸易逆差而低估本币，这样就会让对方国家的货币相对升值，造成对方国家出口竞争力的下降。特别是以外汇倾销为目的而低估本币的国家，必然会引起对方国家及其他利益相关国家的反对甚至报复。导致这些国家采取针锋相对的措施，直接或者隐蔽地对货币低估国家的商品出口进行一定程度的抵制。

【小贴士】

当前，人民币对美元的汇率创下了新高，北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越认为，2012年人民币汇率将会处在上升的通道。

胡俞越表示，从2011年的情况来看，人民币汇率的上升幅度为5.1%，2012年仍然会处在升值的趋势。同时胡俞越还表示，倘若我国经济继续保持稳健增长的势头，那么在未来的十年，人民币将很有可能会成为和美元、欧元并驾齐驱的三大主流货币。随着我国经济实力的增强，人民币走向国际化进程是不可改变的，在国际化的进程中，人民币汇率的出现一定程度的浮动也是正常的。

投资必读

近年来，随着各种理财产品的兴盛，外汇理财产品也成了投资者青睐的一个种类。它之所以能受到广泛的欢迎，主要就是因为收益率比较高。而要进行外汇投资，我们真正对外它的了解有多少

呢？其实有很多投资者对外汇的投资理财还存在不少误区。我们认识到了这几点误区，才能在投资过程中对自己的投资策略进行合理的调整。

第一，不分钞户、汇户

外汇储蓄账户在我国主要分为两类：现钞账户（钞户）和现汇账户（汇户）。所谓的现钞账户简单而言就是存入外币现钞而开设的账户，而从境外汇入或持有外汇汇票所开设的就是现汇账户。它们之间还有这样的区别：汇户中的外汇可以直接用来向境外进行汇款或者转账，而钞户中的外汇如果要汇往境外则需要经过银行的“钞变汇”手续之后才可进行，这样就在无形中增加了手续费。此外，倘若需要将外汇兑换成人民币，钞户的汇率通常都是比汇户的汇率低。

因此，当投资者选择外汇投资的时候，应该尽量保留汇户中的外汇，倘若需外汇现钞，那么最好是多少取多少，这样就可以减少一些不必要的风险和损失。

第二，利率统一规定，存哪儿都一样

可能有的投资者认为，利率是国家统一规定的，所以自己的外币存入哪个银行都是一样。其实不然。因为央行2004年对外币管理出台的规定中有这样一条“300万美元以下外币小额存款利率，以人民银行公布的外币小额存款利率为上限，根据国际金融市场利率变化情况由商业银行自主确定”。所以，外币的存款利率在我国并不是统一的。

鉴于这种情况，在进行外币储蓄的时候，一定要多了解几家银行的外币汇率，选择利率最高的。比如，以两年期美元的定期存款为例，我国有的银行年利率为2.750%，而有的则为3.375%，两者相

差0.625%。这些利率差距还是不小的所以不要觉得存哪儿都一样，不然我们在外币储蓄的时候就会吃亏。

第三，外币储蓄不如购买外币理财产品

据研究机构统计数据显示，当前我国半年期美元理财产品的年化收益率保持在1.2%左右，半年期欧元产品的年化收益率保持在1%~1.3%之间，半年期澳元理财产品的年化收益率为2.59 / 6~2.8%之间。

很多银行的外汇储蓄利率都高于外币理财产品，比如民生、华夏、浦发等银行澳元的活期存款利率可以达到1%，而农业银行的澳元一年期存款利率更是高达3.65%。从这些数据中科院看出，外币理财产品的收益率并不具备优势。

因此，虽然当前的外币理财产品种类非常多，但在外汇投资过程中，因为外币的储蓄具有高安全性、高流动性和低风险性，所以它是进行外币投资的最基本的选择。

第四，相对人民币升值，所有外币都贬值

近年来，人民币一直处在升值的阶段，很多投资外汇储蓄的人都产生了一个错觉，认为人民币的升值就意味着外币的贬值。事实上，在我国目前所实施的汇率制度下，外币贬值的只有出现非美元货币兑美元的汇率增幅低于美元兑人民币的贬值速度时才会发生。而目前欧元、英镑等非美元货币并没有发生上述现象，所以投资非美元货币的外汇理财产品受人民币升值影响的可能性还是比较小的。

在投资的过程中，我们可以将自己手中的外汇储备结构做一下适当的调整，比如可以将单一的美元换成一部分日元、新元或澳

元。因为汇市总是在不断变化当中，可能今天美元出现了跌软的情况，而明天也可能会突然走强。当我们所持有的外币品种比较多时，通过此消彼长就可以抵消一些损失。

12. 贸易顺差逆差：其大小在很大程度上反映一国在特定年份对外贸易活动状况

贸易顺差（逆差）反映了什么信息

在日常的贸易过程中，以年度为单位来衡量贸易双方互相买卖各种货物，互相进口与出口，如果甲方的出口金额大过乙方的出口金额，或甲方的进口金额少于乙方的进口金额，这就形成了一定的差额，对甲方来说，就这个差额就是贸易顺差，对乙方来说，就是贸易逆差。通常就贸易双方的利益而言，得到贸易顺差的一方是有利的一方，而得到贸易逆差的一方则是不利的一方。一个国家的贸易顺差是指在特定年度一国出口贸易总额大于进口贸易总额，又称“出超”。

当然贸易顺差也并不一定是越多越好。一国不宜长期出现大量的对外贸易顺差，这样很可能造成该国与相关的贸易伙伴国产生摩擦。比如，美、日两国双边关系市场发生波动，主要原因之一就是日方长期处于巨额顺差状况。

如果一个国家的贸易顺差过高，那就是一件比较危险的事情，也就是说这意味着该国经济的增长对外部的需求过大，对外依存度过高，一旦国际市场出现经济供应波动就会影响到国内的需求，从而引起国内市场的不稳定。

与此同时，巨额的贸易顺差也带来了外汇储备的膨胀，给货币带来了更大的升值压力，还让国际上贸易保护主义势力认为巨额顺差反映的是货币被低估。这样会给本国的货币增加升值的压力和金融风险，从而让货币汇率机制改革的成本和难度得到了上升，对国民经济的发展是很不利的。

贸易逆差也就是“入超”或“贸易赤字”，它反映了一个国当年在对外贸易中处于不利地位。一个国家的政府应当设法避免长期出现贸易逆差，这是因为大量逆差将致使国内资源大量外流，该国外汇储备减少，其商品的国际竞争力削弱，造成高额的对外债务，影响国民经济的正常运行。

贸易逆差对一个国家经济的影响具体而言是这样的：该国长期出现贸易赤字现象，为了要支付进口的债务，就必须要在市场上卖出本币以购买他国的货币来支付出口国的债务，于是就会造成国民收入流出国外，让国家经济的表现转弱。

政府要让这种不利的状况得到改善，就必须通过让本国货币贬值的手段来挽回损失。因为当货币贬值的时候，也就是变相把出口商品价格进行了降低，这样就可以提高出口产品在国际市场的竞争力。

由此可以看出，国际贸易状况对外汇汇率的影响是非常大的。上面提到了日美之间的贸易摩擦就充分说明了这一点。因为美国对日本的贸易连年出现逆差，从而致使美国贸易收支的出现了严重的恶化。所以美国政府为了限制日本对美贸易的顺差，就对日本施加压力，迫使日元升值。可是对于日本政府而言，他们则是千方百计阻止日元升值过快，这样就可以保持在国际贸易中的较有利的贸易状况。同样的道理，我国的人民币升值的问题也有贸易顺差这方面的斗争因素。

我国贸易顺差产生的原因

从目前我国的对外贸易实际情况来看，我国已经成为跨国公司全球市场上最重要的“生产基地”。所以就吸引了大量的外商投资企业，而这些外商投资企业主导了我国55%左右的对外贸易，其

中的绝大部分为加工贸易。这些企业通过加工贸易给我国带来了大量的贸易顺差。

20世纪80年代的时候，我国刚刚改革开放，当时的外汇资源非常短缺，所出口产品非常少，而且大多都是初级产品，我们所需要的先进技术和设备都需要进口。整个80年代的10年中，除了1982和1983年分别出现了30.3亿和8.4亿美元的贸易顺差之外，其他的8年对外贸易都是逆差。进入90年代以后，我国的改革开放程度进一步加深，从而吸引了大量的外资进入，我国的对外贸易状况也产生了很大的变化，除1993年出现了122.2亿美元的逆差外，其余的9年都是顺差。

进入21世纪以后，我国加入了世界贸易组织，对外贸易环境进一步优化，对外贸易规模也不断增长，从2002年起，我国的对外贸易连续6年保持在20%以上的增长速度，同时也产生了较大的贸易顺差。2004年5月至2010年2月，我国在对外贸易中连续70个月都处在贸易顺差的状态。

看了上面的这些数据，就会引起我们的思考——造成我国贸易顺差的原因都有哪些呢？具体有以下这些方面：

第一，外商投资导致的出口膨胀和进口替代，是形成我国贸易顺差的主要原因。

大量的跨国公司落户我国，大量的外商在我国进行投资，这些企业在我国形成了强大制造能力，它们出口大量的具有优势的劳动密集型产品和中低端的高新技术产品，从而让我国的出口规模不断增长。

相关数据显示，2009年，在我国的外商投资企业出口额达到了6722.3亿美元，占到了当年我国出口总额的56%，这个比例和2008

年相比，提高了0.7个百分点。其中仅美国投资的企业出口额就高达700多亿美元，大部分返销美国。

外资企业在我国形成了大量出口的同时，还将在我国生产的产品直接推向我国市场，这样就可以减少我国从境外进口的规模，形成了进口替代。例如，2009年，国际著名的液晶显示板生产商夏普、三星、奇美等跨国公司开始加快在进行第8代国内液晶显示板的生产布局，这就直接造成当年我国的液晶显示板进口同比下降了20.7%，减少了该项商品下的贸易逆差59.5亿美元，由此可见，进口替代效应是很明显的。

外资企业造成的出口膨胀和进口替代，直接造成了我国大量的贸易顺差。以2009年为例，当年我国的外商投资企业贸易顺差达到了1270.2亿美元，占我国贸易顺差总额的65%。

第二，外商投资企业加工贸易导致周边国家和地区的贸易顺差大量转移到我国。

在我国的对外贸易中，加工贸易一直占据着“半壁江山”，而且加工贸易主要是由外商直接投资经营的。因为有加工贸易的存在，所以我国从日韩等周边国家和地区大量进口了加工装配用的原材料和零部件，然后加工为成品或半成品后再出口到欧美等国家和地区，这样就会造成原本属于周边国家和地区对欧美的贸易顺差“转移”到我国境内，从而加大了我国的贸易顺差。

2000年到2009年这10年中，韩国对美国的贸易顺差在其对美贸易总额中的比重出现了比较大的下滑，由刚开始的20%减少至12.9%，而韩国对欧盟的贸易顺差占其对欧盟贸易总额的比重也出现了大幅下滑，从30%减少至14.9%。

在这10年中，日本对欧、美的贸易顺差占其对欧、美贸易总额

也出现了不同程度的下滑，分别从25.6%和32.8%降至9.9%和22.7%，这些都造成了我国对欧美市场大量的贸易顺差，而对周边国家和地区出现了大量的贸易逆差。2009年，我国对美国和欧盟贸易顺差分别为1443.6亿美元和1084.6亿美元，其中加工贸易带来的顺差分别占到81.5%和91.2%；而同期我国对日本和韩国的贸易逆差分别为330.5、488.7亿美元。

2000年到2008年，美国的贸易逆差中来自亚洲的比重一直保持在55%左右，而其中来自我国的比重则从当初的20%提高到了33%，这也说明了贸易平衡的转移。

贸易顺差对宏观经济的影响

第一，贸易顺差对宏观经济的积极影响：

1. 保持适度的贸易顺差对维护国家经济安全来说是非常重要的。

近年来世界各国爆发了多次金融危机，这些危机都有这样的共同特点：国际收支中的经常性项目出现了连续多年的赤字情况，而且经常项目占GDP的比重也越来越大；本币贬值幅度越大，经济滑坡就越严重。

当一个国家的在经常性项目进入了持续逆差的状况，要想继续维持国际收支平衡就必须靠资本的净流入进行，如果金融受到外部投机资本的冲击，就会造成对本币的信任度下降，于是资本流入就会减少，而流出会增加。倘若资本项目从净流入转为净流出，再加上经常性项目的赤字，这就会对外汇储备形成的双重压力，迫使本币贬值。

为了避免金融崩溃和恶性通货膨胀，政府就必然采取紧缩的财

政货币政策，对投资和消费进行一定程度的抑制，虽然这种方法对国际收支平衡有利，可是必然导致经济大幅度滑坡。

虽然近年来我国资本项目为较大规模的净流入状态，可是有相当一部分属于“热钱”性质。从外商投资方面来看，这个规模已经很大，所留出的增长空间本来就已经很小，还很可能逐步出现回落。

在这样的情况下，倘若经常项目出现了逆差，再加上国际投机资本的炒作，这很容易出现较大规模的资本净流出，从而就会威胁到本币币值的稳定和国民经济的发展。所以，对国家而言，保持经常项目的收支平衡或必要的顺差对于是维护国家经济安全来说是非常重要的。

2. 保持适度贸易顺差可以推动我国资本积累、技术进步和产业结构升级

当我国的出口和贸易顺差扩大，这对获得一定的外汇资源，提高我国对外支付能力有很大的好处。一方面，我国通过进口自己必需的先进技术和设备，这有助于促进国内的资本积累和技术进步，能让我国相关产业的得到很好的提升；另一方面，国内企业通过在国际上参加外贸活动，可以了解更多的国际市场信息，引进了先进的管理技术，这就能提升企业自身的市场竞争力。在激烈的市场竞争过程中，我国企业加快了战略重组和技术创新的步伐，同时也利用了外资企业的技术，这就推动了国内产业的升级。

要保持汇率相对稳定就要有一定规模的外汇储备作为基础。而一个国家的贸易顺差就是就是该国外汇储备的主要来源。一国所持有的外汇储备量的多少，是该国干预外汇市场和维持汇率稳定的重要表现。对外贸易顺差不但可以给中央银行干预外汇市场提供物质

资产，而且还能增强国外投资者对本币的信心，让本币的信誉和币值稳定得到维护。

截至2011年9月末，我国大陆地区的外债总额达到了6971.64亿美元，每年还本息共为高达数百亿美元。到了2011年，我国的外商直接投资金达到了1160亿美元。从理论上讲，我国每年外资的分红和股本收益大约有近百亿美元要汇到国外。如果国内的投资环境出现变化，这样就会让汇到国外的外资分红和股本收益大幅度增加。

3. 贸易顺差可以促进我国经济增长和就业。

特别是近年来外贸对我国经济的增长做出了很大的贡献，成了推动我国经济快速增长的主要因素之一。据国家统计局的数据显示，2011年我国的GDP比上年增长了9.2%，其中有2.4个百分点归功于贸易顺差对经济的拉动。随着我国出口依存度的提高，出口开始扩大，同时也增加了很多就业机会。外贸出现了快速增长，于是在相关行业的就业岗位就需要大量的劳动力，就业便可以得到一定程度的提升。据测算，我国每出口1亿元的产品就可以为1.2万人提供就业机会。

第二，贸易顺差对宏观经济的消极影响

1. 持续扩大的贸易顺差会导致国际贸易环境恶化

近年来我国的对外贸易顺差激增，在这个过程中也和贸易伙伴出现多次的，在这种情况下，我国的某些产业和企业所面临的外部环境将更加严峻，同时这也会让国内宏观经济的增长受到一定程度的影响。

加入世贸组织对一个国家的重要的有利因素之一就是可以提高

出口市场的可预测性，这就可以让企业让企业对生产经营及回报形成相对稳定的预期。当贸易摩擦激增，便有一些发达国家采取了许多违反世贸组织和自由贸易精神的不合理限制措施，制造和滥用很多形式的贸易壁垒。

目前我国同美国、欧盟等主要贸易伙伴之间的贸易摩擦已经逐步从产品、企业等微观经济层面开始向宏观经济政策、体制和制度层面延伸，这对我国而言是不利的。会让很多出口企业对市场的可预测性大大降低，从而给企业的投资和生产经营带来很多不确定因素，这必然会增加企业的风险和成本。

例如，2007年1~11月，我国就遭遇了多达62起的“两反两保”案件。我国遭反倾销案的数量已经连续13年位居全球之首，目前全世界有三分之一的反倾销案件是针对我国的。此外，我国从2002年以来连续6年成为美国知识产权调查最多的国家。同时，还有很多发展中国家如印度、土耳其、南非、哥伦比亚等国在和我国的贸易中也不断发生贸易摩擦，这些都值得重视。

2. 持续扩大的贸易顺差不利于我国经济的可持续增长

我国当前所实行的外贸战略，主要是强调出口或贸易顺差，而且国家在考核地方政府的业绩时，也常常将贸易顺差的大小和出口创汇的大小作为其中一个衡量指标。有了这样的评价标准，所以地方政府便开始想方设法鼓励企业进行出口，虽然出口的数量上去了，可是质量并没有提高，这样的产品在国际市场上就不容易站住脚。我们可以看看欧美等等发达国家，他们所出口的产品大多都是科技含量高、利润率高的高端产品，可是我国出口的绝大多数产品都是附加值很低的初级产品和一些不可再生的资源。

世界贸易组织做过一项统计，该统计表明，从进出口总额从

1000亿美元到1万亿美元的增长过程中，美国用了20年，德国用了26年，而我国只用了16年的时候。事实上，我国的贸易尤其是出口贸易能发展这么快，其中一个非常重要的原因就是产品价格低廉。可是这种出口模式带来的经常项目顺差并不能持久，它是以有限的资源和环境为代价。如果长此以往，必然会对我国的经济增长造成一定程度的损害。这不利于我国经济的健康和可持续发展。

我国出口的商品结构虽然近年来产生了一定程度上的改善，其突出的表现就是机电产品的出口额开始大幅上升，在出口总额中所占比重在2000年的时候还是42%，到了2007年已经上升到了57.6%。只是这些的出口机电产品中还有很大一部分是外商投资企业从国外进口零部件而在我国组装后再出口。从这一进一出的过程中，我国所获得的只是很少一部分的加工组装费，但却消耗了大量的能源、水资源、上地资源，付出了大量的代价。

3. 巨额贸易顺差让人民币的币值承受了巨大升值压力

我国从2005年7月21日起开始执行新的汇率制度。新制度的实行是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。新制度实行不久，人民币便开始不断升值。因为我国的外贸贸易顺差当时一直处在持续大量上升的状态，所以这让外界对人民币的升值有了强烈地预期。

事实上，从2007年以来，人民币对美元呈现加速升值态势，到了2008年1月，一连突破了7.3和7.2两个汇率的关口。从2007年到2010年这几年中，人民币的名义汇率实际的升值幅度已经经达到了9个百分点。

当人民币出在升值的预期下，市场上就会有大量的投机热钱流入房地产市场或其他人民币资产市场。这种情况会让人民币汇率长

期升值的潜在压力加大，同时也危及了我国经济的长期健康发展。有一些地区的房地产价格在短期内出现暴涨的情形，甚至出现了资产泡沫的现象。

人民币如果处在持续升值的预期下，会给我国未来吸引外商直接投资与出口贸易的持续增长埋下“隐患”——很容易造成一系列的“国内资本外逃”现象，这势必会对我国的金融安全造成很大的损害，对我国的经济健康、稳定发展是非常不利的。

投资必读

在通常情况下，当国家的贸易顺差缩小时，投资者需要对这几个方的问题多加注意：

第一，要选择好自己所投资的公司。选择的时候应该关注该公司未来的发展前景，要选择前景好的消费类公司，与此同时应该尽量回避当前业绩好，而发展前景并不好的公司。

第二，贸易顺差缩小，在这个宏观经济的大环境下，我们投资者故选股时要注意到大股东持股比例。通常，当大股东持股比例极大时，“小非减持”的压力并不大，而“大非减持”压力会增加；当大股东的持股比例低时，“小非减持”的压力变大，而“大非”减持压力不大，因为大股东为了保持自己的控制权。

在进行投资的时候，我们可以参照人民币升值对于行业及其个股的受益程度来考察，人民币升值对行业的影响主要是造纸、航空类企业可以得到较大的受益。从当前的A股市场来看，有部分上市公司有进口贸易，主要集中在造纸、航空、大宗原材料等行业。就航空业而言，航空公司外币负债比例高，如果人民币升值，航空公司就可以获取一次性的汇兑收益；而且也能让其进口飞机和其他航空器材的成本下降。

还需要注意的是：因为我国从事出口贸易的上市公司中以机电、纺织服装等企业占据了大多数，而我国纺织服装企中的中小企业为主力军，它们对人民币升值的敏感性是非常强烈的，所以在利润率已经逼近盈亏平衡点之际，很多企业面临的现实情况就是“无利可图”，所以，在投资过程中要尽量规避这类股票。

13. 进出口总额：用以观察一个国家在对外贸易方面的总规模

进出口总额反映了什么信息

进出口总额是指实际进出我国国境的货物总金额。包括的范围非常广，主要有对外贸易中的实际进出口货物，来料加工装配进出口货物，国家间、联合国及国际组织无偿援助的物资和赠送品，华侨、港澳台同胞和外籍华人捐赠品，租赁期满归承租人所有的租赁货物，进料加工进出口货物，边境地方贸易及边境地区小额贸易进出口货物(边民互市贸易除外)，中外合资企业、中外合作经营企业、外商独资经营企业进出口货物和公用物品，到、离岸价格在规定的限额以上的进出口货样和广告品(无商业价值、无使用价值和免费提供出口的除外)，从保税仓库提取在中国境内销售的进口货物，以及其他进出口货物。

一个国家在外贸方面总规模的大小就是通过进出口总额这个指标来衡量的。在我国，出口货物是按离岸价格统计的，而进口货物则是按到岸价格统计的。通常情况下，国家对外贸易的规模都用货币来表示，倘若进行国际比较，那就不用美元表示。进出口总额是观察一个国家宏观经济发展的同步指标。在一个国家的经济发展中，进出口贸易对社会经济的发展具有十分重要的作用。

进出口总额是个总的的数据，以进出国境做为标准，具体还可以分为进口额和出口额这两个部分，将这两个数据进行比较，就直接反映出对外贸易是顺差还是逆差。

世界各国的地理位置、气候不同，所拥有的资源在种类和数量上也存在很大的差异。有的国家积累了大量的资本，有的国家拥有

丰富的劳动力，有的国家幅员辽阔，土地资源丰富，还有的国家拥有很多先进技术。

对于不同的产品而言，所需要投入的生产要素比例也存在很大的差别，比如服装、玩具等产品就需要大量的劳动力，农产品则需要使用大量的土地，而机器设备等产品就需要投入巨额的资本和技术等等。各国都会根据自己所具备的优势来生产产品，然后通过进出口互通有无、取长补短，这样就可以更有效地使用资源，促进经济繁荣，提高人们的生活水平。

我国从改革开放以来加强了与世界其他国家的经济往来，特别是加入世贸组织后，我国的对外贸易更是取得了飞速的发展。国家统计局数据显示，2010年我国的进出口总额达到29727.6亿美元，和上年相比增幅高达34.7%。其中出口额为15779.3亿美元，同比增长31.3%；进口额为13948.3亿美元，比2009年增长38.7%。我们的进出口总额取得了如此好的成绩的确是值得高兴的，但是我们也一定要对这种“大进大出”进行反思。

其实，我国进出口贸易总额的主力军就是加工贸易，而加工贸易也就是我们通常所说的“两头在外，中间在内”的贸易方式，也就是说从国外进口原料或零部件，然后在国内进行组装，最后将成品出口到国外市场。这样的“大进大出”就是加工贸易的一个最为突出的特点。加工贸易在世界产业链中处于低端，它的附加值不高，可是却对国内的自然资源造成了巨大的消耗，从而付出了很大的环境代价。

从我国的进口贸易上看，目前进口的大多产品都是资源类商品，比如铁矿石、原油。2009年我国原油的对外依存度超过50%的“国际警戒线”，进口原油的数量突破了2亿吨（每天大约410万桶），价值高达892.6亿美元。而当年我国的纺织品类产品出口额为

1700多亿美元，也就是说整个纺织类产业差不多一半的出口收入都用来购买了石油，用整个产业来换取一种资源品所付出的代价是十分高昂的。在我国的社会发展过程中，随着一些重要的战略物资和关键产品以及技术的进口数量开始不断增长，国家的经济安全开始面临越来越大的挑战。

【小贴士】

工业和信息化部相关数据显示，2011年我国电子信息产品进出口总额达到了11292.3亿美元，和2010年相比出现了较大的增长，涨幅为11.5%，占全国外贸总额的31%。

2011年，我国电子信息产品进出口均保持增长的态势。其中，出口同比增长11.9%，对全国外贸出口增长的贡献率达到了21.9%。从月度的走势情况来看，受2010年基数逐步走高的影响，2011年总体上呈前高后低的态势，尤其是9月份后，出口增速连续低于10%。进口总额达到了4680.3亿美元，同比增长11%，占全国外贸进口额的比重为26.8%，对全国外贸进口增长的贡献率为13.3%。

投资必读

在我们的日常生活中，可能有不少人有这样的发现：即使自己在购物前已做好了预算，可是如果遇到了自己喜欢的东西，依然会让自己的消费超出预算。

其实，如果我们进行购物预算的目的只是为了减少或者避免超支，这样最后所取得的效果肯定不佳。

生活中，每当我们打算进行大量采购时，看着那些宣传单上琳琅满目的东西时，我们内心的购买欲望就会被激发出来。这样一来，我们就可能用各种理由来说服自己购买。

比如，张娟拿着5000元打算去珠宝店购买首饰。而当她到了珠宝店后，发现有一串5500元的珍珠项链很漂亮，不但色泽非常好，而且颗粒也大。如果在这个时候她看上的是一条价格达10000元的项链，这就可能让她直接放弃购买的打算，因为自己如果购买的话，就会比预算多出5000元，差距太大了。可是她看中这条只差500元，而不是相差好几千元，于是她就可能会说服自己买下来。这样必然会超出预算。

也许你可能会问这样的问题：出现这样的事情是因为商家的推销的水平高呢还是因为我们妥协了呢？

其实，不动产生意就是利用我们的这种心态而兴起的。倘若我们打算想找一栋房子，要求一平米不超过5000元。于是对方就可能采用这样的方法：他们会先带我们去看看一平米5000元的房子，然后说这套房子什么方面不好，比如卫浴设备只有一套、交通不方便等等。

接下来他们就会带我们去看一平米6000元左右的房子，当然这个价格他们在开始的时候是不会说的。他们只是不断地强调这套房子的优势，比如它多一套卫浴设备，交通方便等等，总之要将这套房子说得比之前所看的那一套好，然后我们就可能主动问价格。这时，对方就会说这套会稍微贵一点，但是也只要6000元。而且会再次强调它的优点，特别是突出之前的房子所没有的优点。

每当这个时候，我们就会在对方的引导之下做出考虑：虽然这两套房子并没有太大的差别，只是卫浴设备、交通的便利程度上有所不同，可是这个时候作为顾客的我们，就可能在内心深处感觉两套房子的差别已经很大，自己从心理上就开始倾向于购买后者。虽然会超出自己的预算，可是不会感觉不合理。

预算与决算的矛盾就是这样产生的。这告诉我们，如果在投资理财过程中只做预算还是远远不够的，因为种种因素我们的决算在很多时候可能高出预算。所以做好决算，认真总结经验教训也是投资理财过程中不可忽视的一个方面。

14. 存贷款比：是商业银行用来衡量银行流动性风险的指标之一

存贷比高或低反映什么信息

何为存贷比？顾名思义，存贷比就是银行贷款总额与存款总额的比值。在各大商业银行盈利来源中，获取存贷款利差是其盈利的一个很主要的来源。通常情况下，贷款利息比存款利息高，银行向贷款人发放贷款，同时也接受存款，银行收取贷款的利息减除付给存款人的存款利息之后，剩下的那部分就是存贷款利差，这部分钱就是银行的主要利润。

当今金融业的竞争越来越激烈，商业银行通过这种传统的盈利模式来获取的利润已经越来越少。所以当前银行都开始拓展自己的业务范围，大力发展中间业务，比如办银行卡、咨询信息、购买银行代理的基金、办理结算业务等，通常情况下这些业务都是有偿服务，银行扮演的是中介或代理的角色。在当今，此类的中间业务已经成了现代银行利润收入的重要组成部分，。

如果银行在传统盈利模式的情况下，存贷比数值越大就越对银行有利，它们所获取的利润就越大。对商业银行而言这当然是它们追求的目标，因为它们也是企业，需要盈利。但是如果从银行抵御金融风险的角度进行考虑，存贷比的数值还是需要控制在一定范围内才比较安全。这是因为商业银要很好地应对广大客户日常现金支取和日常结算，就必须预备出一定数量的资金。

而如果存贷比过高的话，就意味着大量资金贷出，导致银行的预备资金短缺和不足，从而影响到银行的正常业务，有时甚至会导致银行的支付困难。如果出现了突发事件，造成大量客户支取现

金，在这种情况下很容易造成疯狂的挤兑现象，于是银行的支付危机就开始逐渐扩散，这是很危险的，很有可能导致金融系统危机，甚至对国家经济造成极大的危害。

所以，银行存贷比例也不是越高越好，只有将其控制在一个合理的范围内才是安全的。在实际中，银行贷出的款也不可能百分之百都优质，所以也会出现形成呆账、坏账，造成贷出去钱很难收回，如果这种不良贷款过多，就会影响到银行的正常运行。

2008年美国爆发的次贷危机就是银行不良放贷的典型。所以，中央银行为防止商业银行因为过度放贷而引发金融风险，便出台了措施，要求商业银行最高的存贷比不能超过75%。也就是说，如果银行每吸纳100元存款，最多只能用75元发放贷款。

当然，商业银行贷款规模比例既不能过高，也不能太低。银行的贷款规模其实就是我们日常生活中经常听到的信贷规模，这在一个国家的宏观经济中是一个很重要的因素。不论经济运行到哪个周期内，存贷比过高过低对经济的稳定运行都是非常不利的。

当商业银行存贷比过低的时候，比如低于50%、40%，这样对银行自身的发展而言是不利的。在经济的增长速度放缓，通货紧缩压力增大的情况下，银行信贷出现萎缩必然会抑制投资，这个时候，企业得不到足够的信贷支持，就可能造成资金链条断裂的危险。银行的资金储备不能够转化为有效的投资，不能够转化为发展的动力，这就会让整个社会的经济遭遇到很大的困难。

如果出现了这样的经济背景，国家通常就会实行积极、宽松的货币政策，上调存款准备金率和再贴现率，这样就能保证商业银行增加信贷供应量，让流动性供给得到保障，从而增加商业银行的存贷比，将资金转化为投资的进程加快，带动社会经济的发展。

拨备制度与存贷款比

商业银行必须具备一定的防风险意识，这是因为在商业银行的日常业务中，贷款损失或其他方面的经营损失都会给银行带来风险。所以银行就要有一套防范风险的措施。对于商业银行而言，除了需要遵照央行的规定的不高于75%的存贷比这项措施以外，拨备制度也是一种应对方案。

所谓的拨备制度就是指商业银行为防范贷款风险和资产风险而预先提取的用于补偿可能发生损失的准备金。

在商业银行所出现的不良资产中，来自贷款的损失是最主要的。在现实生活中，不论是多么出色和严谨的银行都会遇到问题贷款，倘若出现的问题贷款给银行造成了一定的资金损失，于是银行就要用拨备的准备资金进行抵补。所以，拨备制度对银行而言是一个非常重要的制度，它能提高银行消化不良资产的能力。随着经济的不断发展，我国金融市场的开放度也开始逐渐提高，商业银行拨备制度的重要性已经越来越得到大家的认同。

究竟商业银行是如何实施拨备制度的呢？要明白这个问题，我们就需要先明白央行对商业银行的贷款资产进行风险等级划分，具体划分为五级：正常类、关注类、次级类、可疑类、损失类。同时，央行对这五类贷款也制定出了具体的拨备额度，分别为：1%、2%、5%、50%和100%。

在这些规定中，正常类就是用于弥补尚未识别的可能性损失的拨备，而剩下的其他四类就都属于具有风险的贷款了。比如，一家商业银行给一家企业贷款100万元，银行经过对贷款项目的风险调研和对该企业的跟踪反馈等信息做出了一个判断，如果认为这笔贷款资金的损失概率属于关注类，那么银行就要按照2%的额度进行拨

备，拿出2万元作为准备金。如果这家银行开展信用卡业务，那么信用卡透支的风险通常就属于正常类，于是该银行就需要根据业务金额提取1%的拨备准备金。

投资必读

个人的投资理财中，通常离不开储蓄这个最基本的投资工具，储蓄时选择国有银行作为存款机构，这样的投资风险是以国家信誉作为担保的，所以和其他的各种理财方式相比较，储蓄的风险是最低的。

常明岐先生去年刚刚大学毕业，他每个月工资收入2000块，通常除去了各种日常花销，理论上他每月可以节省出800多元。可是事实上应该结余出来的这800元经常被他以各种理由花了出去，到目前为止，他还没有一分钱的结余。对于他这种月月光的情况，其实常明岐本人也很苦恼，不知该如何进行投资理财，可是他觉得通过存款进行投资是最没有“技术含量”投资方式。他表示，自己想买基金，投资黄金，投资股市，可是从目前的实际情况来看这些想法都没有足够的运作资金。

事实上，对于常明岐而言，他还是应该从存款开始做起。虽然存款看似没有什么技术含量，可是里面有很多技巧，如果能灵活运用这些技巧，同样可以取得比较高的收益。

所以，针对常明岐的情况，他应该为自己开设一个零存整取账户，为自己订立一个每月存多少钱的数目，按时存入该账户。因为零存整取属于定期储蓄的一种，是指储户在进行银行存款时约定存期、每月固定存款、到期一次支取本息的一种储蓄方式，如果中途有漏存，应在次月补齐。采用这样的方式就可以使储户养成硬性储蓄的习惯，这种方式都刚刚开始工作的年轻人而言是非常适合的，

所以，是常明岐的一个不错的选择。

当然，在常明岐经过一段时间的储蓄之后，形成了储蓄的习惯时，还可以增加储蓄的品种。虽然当前储蓄已经深入了我们的生活，但是怎样才能运用好储蓄方式和技巧，让我们的所得到的利息收益更高，可能并没有多少人有比较清楚的了解。

我们应该掌握一些适合的储蓄组合，使用下面这些技巧可以让自己的储蓄收益达到最大化。

第一，阶梯存储法

比如，有5万元需要储蓄。我们可以将其中的2万元存为活期，方便自己使用的时候随时支取。然后将剩余的3万元分别分成3等份存为定期，存期分别设置为1年、2年、3年。1年指后，将到期的那份1万元再存为3年期。其余的以此类推。

等到3年后，我们手中所持有3张存单则全都成了3年期的，只是到期的时间有所不同，依次相差1年。采用这样的储蓄方法可以让年度储蓄到期额达到平衡，既能应对储蓄利率的调整，又能获取3年期存款的高利息，所以是工薪家庭为子女积累教育基金的一个不错的储蓄方式。

第二，连月存储法

我们可以每月将自己结余的钱存为一年期整存整取定期储蓄。这样在一年后，第一张存单到期，我们便可取出储蓄本息，再凑为整数，然后进行下一轮的周期储蓄，像这样一直循环下去。

于是我们手头的存单始终保持在12张，每月都能获得一定数额的资金收益，储蓄额流动增加，家庭积蓄也会逐渐增多。这里储蓄

法的灵活性比较强，具体每月需要存储多少，可以根据家庭经济的收益情况作出决定，并没有必要定一个数额。如果有急需使用资金的情况，我们只要支取到期或近期所存的储蓄即可，从而为我们减少了一些利息损失。

第三，四分储蓄法

比如有1万元需要储蓄，我们可以将其分存成4张定期存单，每张存额可以分为1000元、2000元、3000元和4000元，将这4张存单都存为一年的定期存单。采用这种方式，如果我们在一年内需要动用4000元，那么只要支取4000元的存单就可以了，从而避免了“牵一发而动全身”的弊端，很好的减少了由此而造成的利息损失。

第四，组合存储法

这种方法的本质就是本息和零存整取组合。比如用5万元来储蓄，我们就可以先开设一个存本取息的储蓄账户，在一个月后，取出存本取息储蓄的第一个利息，然后再开设一个零存整取的储蓄账户，在接下来的每月中都可以将利息存入零存整取这个账户中。这种方式不但能获得存本取息利息，而且存入了零存整取储蓄后还可以得到利息。

第五，自动转存

现在，各银行都有自动转存这项服务。我们在储蓄的时候，可以和银行约定进行转存，这样做的好处就是它可以避免存款到期后如果不及时转存，逾期部分按活期计息的损失；另外，如果存款到期后正遇上了利率下调，当初没有约定自动转存的，再存的时候就会按下调后利率计息，如果之前预定自动转存的，就能按下调前较高的利率计息。而如到期后遇到利率上调，我们也可取出后再存，同样能享受到调高后的利率。

第六，活期储蓄存储

活期存款的好处就是灵活方便、适应性强，我们可以将这部分钱用来做日常生活的开支。比如可以将月固定收入(例如，工资)存入活期存折作为日常待用款项，可以用来供日常支取开支中的水电、电话等费用，这样从活期账户中代扣代缴支付是很方便的。当然我们也要注意，活期存款的利率低，如果活期账户里有较为大笔的存款，那就应该及时进行支取并转为定期存款。此外，对于在平日里有大额款项进出的活期账户，为了保证利息生利息，最好应该将这个账户每两月结清一次，然后可以用结清后的本息再开一本活期存折。

第七，整存整取定期储蓄存储

定期存款在通常情况下适用于在较长时间不需动用的款项。这样的存储方式一定要注意存期要适中，具体可以这样操作：比如一笔款项打算存为整存整取的方式，定期5年，我们不直接存为5年，而可以将存款分解为1年期和2年期，然后滚动轮番存储，这样的话利生利收益效果是最好的。如果在低利率时期，这时就可以将存期设的长一些，能存5年的最后不要分段存取，因为低利率的时候，储蓄收益遵循这样的原则“存期越长、利率越高、收益越好”。

第八，通知储蓄存款存储

这类存款的适用对象主要是近期要支用大额活期存款可是又不明确具体的支用的日期的储户，比如，个体户的进货资金、炒股时持币观望的资金或是节假日股市休市时的闲置资金。对于这样的资金，可以将存款定为7天的档次。

15. 社会总供给和社会总需求：衡量社会经济发展中的供需情况的经济指标

什么是社会总供给

社会总供给和社会总需求在宏观经济学中的一对基本概念。所谓社会总供给就是指一个国家或地区在一定时期内（通常为1年）由社会生产活动实际可以提供给市场的可供最终使用的产品和劳务总量。

社会总供给主要有两个组成部分：一部分是由国内生产活动提供的产品和劳务，这方面包括了农林牧渔业、工业、建筑业等行业提供的产品，同时也包括由交通运输、邮电通讯、银行保险、商业服务业等行业提供的服务，其实这就是国内生产总值。另外一部分就是由国外提供的产品和劳务，也就是商品和劳务输入。

社会总供给的计算公式为：

社会总供给 = 本期国内生产总值 + 本期进口 - 本期不可分配部分

该公式中的本期不可分配部分是指国内生产总值中当年不能进行分配的部分，比如人工培育正在生长过程中的牲畜、树木、由于天灾人祸造成的损失等。

在实际中，因为各时期的供求状况相互影响，所以在测算社会总供给的时候还应考虑各时期之间的衔接。为此，其计算公式还可以这样表示：

社会总供给 = 本期形成的社会总供给 + 期初供给结余总额

在现实生活中，对社会总供给的影响因素有以下这些：

第一，生产力发展水平，特别是科技发展和应用程度。

当今社会，一个国家的社会总供给量的多少的首要决定因素就是科学技术能力，尤其是工业技术的革新能力。而工业技术革新能力的高低又是由工业中科学技术要素的投入来决定的，这项投入以研究与开发的支出、从事研究与开发的人员这两项指标来衡量。从目前世界各国的情况来看，发达国家对科学技术要素的这两项投入要比发展中国家高出很多，所以这就保证了发达国家的社会总供给能力强、国民生活水平高。

究竟科技发展和应用程度对社会总供给的影响都有哪些方面呢？

科技发展和应用程度高，就可以提高劳动生产率，降低单位产品的劳动消耗，这样就可以在现有劳动量的情况下生产出更多的产品；可以降低单位产品的自然资源耗费，从而让有限的物质资源能提供更多的产品；同时还可以极大地扩张产品供给的种类，让新产品、新材料、新能源、新物质层出不穷。

第二，资本供应和资本费用。

在人们的生产劳动过程中，资本投资是一个不可缺少的手段。资本投资对社会生产的发展和社会总供给量的不断增加有非常重要的作用。劳动力要和劳动手段结合起来以后才能从事生产，同时要让先进的科学技术发挥其促进社会生产发展的作用，那就必须将其转化为现实生产力，让它进入到生产的过程之中。而要实现这样的目的，那就必须有足够数量的资本投资。

资本投资水平是高是低，既取决于投资者的投资欲望，也取决

于国内资本供应和资本费用这些因素。当投资需求一定时，资本供应和资本费用的高低主要就是由一国的国民收入水平和个人收入水平所决定的。如果收入水平高那么储蓄就多，资本供应就充足，资本费用也低，资本积累就比较容易实现，这时的社会总供给能力也比较大；反之则相反。

第三，劳动力质量。

社会总供给量受到生产水平的影响，而生产水平除了受较高的生产技术和较多的资本积累影响之外还受到人的素质的影响，特别是劳动力素质。在生产过程中，人是生产的主体，对于新技术人既是发明者，又是使用者。如果劳动力的素质高，这就可以不断进行技术的创新和改造，同时也能让新技术、新设备得到充分利用，从而不断提高生产效率。于是就会让社会的总供给能力不断增强，物品和劳务的供给量也就开始不断扩大。

劳动力的素质主要了包括其健康水平、适应能力、创造性、判断力以及在生产中调动自己的积极性和团队合作能力等，除这些原有素质外，劳动力的素质还必须加上通过训练和教育所获得的各种技能。

第四，生产要素组合与企业管理水平。

生产要素的组合方式对生产效率会产生直接的影响。对于那些现有的稀缺生产要素，必须以恰当的比例，在恰当的地方以恰当的方式进行组合这样才能让这些稀缺要素得到有效利用，才可以提高产出水平，避免造成资源浪费。

事实上，一个国家的总供给能力的强弱和企业的管理水平也有密切的关系。那些和社会总供给能力有直接或间接关系的要素比如生产成本、产品质量、生产效率、劳动组织等都需要在企业管理中

得到解决。管理水平的不同就会产生不同的生产效果。如果一个企业的总体管理水平高，产出能力大，社会总供给水平就高，反之则相反。

第五，政府及其作用。

一个国家拥有稳定政府就能增强企业和居民的信心，这对鼓励储蓄和对长期基本建设项目进行投资而言是有利的，可以保证生产扩大和社会经济的发展，最终有利于提高社会总供给的水平。同时，政府还可以在实际上通过各种政策手段促进社会供给总量的增加。政府的促进和保护作用都是通过对一些战略产业的扶持、产业结构的调整、对公平竞争的维护和对技术进步的促进等方面来实现的。

什么决定社会总需求

社会总需求是一个宏观经济学上的重要概念，它和社会总供给是相对的，是指一个社会对产品和劳务的需求总量。

在商品经济条件下，社会总需求表现为有货币支付能力的有效需求，而这种需求往往并不只是指对商品和劳务的一种需求欲望，更重要的是对商品和劳务的支付能力。比如一些奢侈品，像LV提包，高档名钻戒等等，这些东西对于那些富裕阶层的人而言，只要喜欢就可以购买，因为他们具备这个支付能力，因为具备支付能力，所以就能让这种需求成为现实，这就是有效需求。可是对于一个普通的工薪阶层来说，如果有需求，想得到它，可是支付能力达不到那程度，所以是这种需要并不属于有效需求的范畴。

那么，社会总需求都有哪些组成部分呢？这就会涉及到统计角度的问题。

从需求使用的角度，也就是从社会总购买力可能花在哪些项目上来看，社会总需求的组成部分有：投资需求总量、消费需求总量和国外需求总量这三个部分。

从需求形成角度，也就是从影响因素和总购买力的因素来看，社会总需求的组成部分有这些：国内生产总值、储蓄、银行信贷收入、财政赤字、出口。

在很多时候，人们都是从需求使用的角度分析社会总需求。

因为在实际中，可以对社会总需求造成影响的有消费需求、投资需求和国外需求，因此，在这里，我们从这三个方面对影响社会总需求的因素进行分析。

第一，影响消费需求的因素。

在日常生活中，有这些因素能对消费需求的因素造成比较重要的影响，主要包括居民收入水平、利率水平、物价水平及、心理预期和社会保障程度等。

从居民收入水平角度而言，只有当我们获得了一定的收入，这才可能购买到自己需要的商品。当我们的收入增多，或者预期自己的工资有一定程度的增加时，我们就可能会产生更多的消费。而站在利率的角度进行考虑，如果银行的利息很高时，那么就会有大部分人把钱存入银行获取利息，于是他们的消费便能在一定程度上有所减少。

对于物价水平而言，如果物价水平所产生的变动和收入变动差不多的话，我们的消费还会和往常一样不会出现大的差异，如果物价水平的变动高出我们的收入的话，我们的消费需求就会有所减少。另外，影响消费开支的因素还有价格预期，比如我们预期未来

一段时间里物价可能会出现上涨，于是自己就可能会增加当前消费的支出；相反，我们就可能会减少当前的消费支出。另一方面，社会保障体系的健全程度，也会对人们的消费信心造成一定地影响，保障体系越健全，消费信心就会越高，同时，国家的经济发展状况、GDP的增长等这些因素也会对消费产生影响。

第二，影响投资需求的因素。

对投资需求造成影响的因素有：对投资收益率的估算、技术变化、需求状况、政府政策等多个方面。其中，对于投资收益率的估算主要就是看预期利润率和市场利润率。投资就是为了获取一定的回报。如果预期利润率大于市场利润率，这样的投资才可能有所收益，否则就会有利可图；反之，就达可能达不到收益的目的，甚至还会给自己造成损失。

在社会经济不断发展的过程中，生产技术的革新和生产方法的变革都发挥着非常重要的作用。一种新技术、新能源或者是新市场的出现，往往会给企业带来不少有利的投资机会，这同时也让企业的投资动力增强。

市场的需求状况也会影响投资。因为企业的产品和服务状况主要是由市场需求状况来决定的，如果市场需求旺盛，企业的产品和服务就比较好，就有企业就会有比较强的投资的信心，而如果市场低迷，投资就失去了基础。

另外，政府的税收政策、利率政策、行业政策等各项不同的经济措施，也会对投资者的投资决策造成一定的影响。

第三，影响国外需求的因素。

国外需求主要就是产品和劳务的输出，对这两个方面造成影响

的因素也很多，比如进口国的经济状况、进口国对出口国所出口物品的需求程度、购买力水平等因素都能影响到国外的需求。

实际总供给与潜在总供给

在经济学中，总供给和总需求是两个很常见的词语，可是有很多人可能没有注意到这里的供给其实包含了两个范畴不同的概念：潜在总供给和实际总供给。我们通常所说的总供求关系其实就是指总需求和潜在总供给的关系。

实际总供给是波动的，而潜在总供给是一定的。换句话说，实际总供给就是我们最后见到的GDP实际值，对应于实际的最终产出；而潜在总供给是指在一国技术水平一定的条件下，对资源进行最有效的配置，在充分利用资本和劳动力等各种投入要素的状况下所生产出来的产品和服务总额。短期内潜在总供给是一定的，这是因为技术进步、制度创新、管理改善等这些可以提高社会生产能力的因素需要一定的时间过程才能实现。

在现实中，实际总供给的量总是高于或低于潜在总供给。可能会有很多人不理解这是什么原因。事实上，这个道理很简单，因为实际供给是由市场的需求量所决定的，也就是说供求关系决定实际产出。比如企业生产的产品量的大小取决于市场需求。通常正是因为实际总供给和潜在总供给产生一定程度的偏离，所以导致经济周期的不可逃脱性。

其中的原因是这样的：当现实的生产能力低于潜在生产能力，现实的供给小于生产能力充分发挥时所能提供的供给时，这就可能造成经济的低迷和萧条，具体的表现就是造成生产能力的闲置和浪费。而当现实的供给大于现有生产能力所能提供的供给时，又可能造成经济过热的现象。

我们在日常生活中经常听到的产能过剩其实就是实际总供给低于潜在总供给的具体表现。产能过剩是我国目前的发展过程中出现的一个问题，统计显示，2010年上半年，我国的24个重要工业行业中出现产能过剩的高达19个，只是各个行业出现过剩的程度不同。有的行业过剩程度很严重，比如钢铁、电解铝、铁合金、焦炭、电石、水泥、电子通讯设备制造等重工业行业和纺织、服装等轻工行业。这样就造成了绝大多数加工制造业的生产能力利用率非常低，不到70%，甚至有些行业的利用率连40%都不到。目前，我国有900多种工业产品的产能利用率在60%以下。所以，目前我国急需解决产能过剩这个经济问题。

社会总需求的规模和结构

社会总需求的规模和结构主要包括两个方面的内容：

第一，投资规模和投资结构

1. 对投资规模起决定作用的因素主要有这些：社会在一定时期的经济增长率；消费率与积累率；所能提供的物力和人力；投资效益；经济体制对投资主体行为的影响。

2. 投资结构及决定投资结构的主要因素

投资结构是指合理地分配和使用投资及由此形成的各部分投资之间的分配比例及其相互关系。投资结构主要包括投资的部门、地区、技术、再生产、规模、主体等方面。对投资结构起决定作用的因素有：产业结构；科学教育水平；社会总生产的地区分布；技术进步；投资体制等。

第二，消费水平和消费结构

1. 消费水平（总量）及其决定因素

消费需求水平是指在一定时期内，人们实际消费的消费资料和服务的数量和质量的总和。该指标表明了消费需求得到满足的程度。对社会消费水平造成根本制约的条件就是生产力发展水平。

2. 影响居民可支配收入转化为消费或储蓄的主要因素

这主要包括居民可支配收入水平；消费品价格水平的变动及价格预期；市场上适应居民消费结构的消费品的供给状况；银行储蓄存款利率或资产收益率等。

3. 消费结构及其决定

消费结构是指各类消费支出在消费支出总额中所占的比重及其相互关系，它又可以分为居民家庭消费结构和社会消费结构。

影响消费结构产生变动的因素主要有：居民收入水平（这是影响消费结构的最基本的因素；恩格尔系数=食物支出额/总收入额）；居民收入结构；价格因素；商品因素；消费者个人因素；社会对消费行为的引导；产业结构和供给结构；人口的构成（包括地区、民族、宗教信仰、年龄、性别、职业和文化教育水准等）、消费传统和外部消费文化等。

投资必读

在国民经济发展过程中，保持社会总需求与总供给的平衡对于经济的持续快速健康发展具有重要的保障作用。长期经济建设的实践表明，如果社会总需求过大，于是就会出现投资膨胀，经济增长过快的现在，这些现象的发生超过了社会财力、物力、资源的承受能力，所以不会持久，最终会引起经济的大波动，影响了经济的健

康平稳发展。因此，为了保持经济的健康发展，就必须让社会总需求和总供给的水平达到基本平衡的状态。

在社会经济发展的过程中，调整产业结构，提高社会经济效益是保持社会总需求和总供给的需要。要保证经济体制改革顺利进行，就应该保持社会总需求与总供给的平衡。让经济体制改革继续深入良好的进行下去，就必须有一个比较稳定和宽松的社会经济环境。

如果总需求过大，就会引起通货膨胀（见通货膨胀的投资必读），而通货膨胀就会导致企业生产行为和居民消费购买行为产生混乱。这种情况会破坏社会经济秩序的稳定性的，也就比如对国民的投资行为造成不利的影影响。所以，为让经济体制改革顺利进行，就要让社会总需求与总供给达到基本平衡。

16. 财政收入：衡量一国政府财力的重要指标

政府实力的基础

财政收入就是指政府为履行自己的职能、实施公共政策和提供公共物品与服务需要而筹集的一切资金的总和，是政府部门在一定时期内（通常为一个财政年度）所取得的货币收入。要衡量一国政府的财力情况，财政收入就是其中一个重要的指标。在社会经济活动中，政府所能提供公共物品、服务的范围和数量，其实主要取决于政府财政收入的充裕状况。据统计，我国政府在2010年前五个月的财政收入额为35470亿元，这个数据比去年同期增了8362亿元，涨幅高达30.8%。这说明我国政府的财力是很强大的。

那么，财政收入具有什么重要意义呢？

第一，财政收入是财政支出的前提。

财政收入和财政支出是相辅相成的，财政支出是财政收入的目的，同时财政收入为财政支出提供了前提和保证。通常，财政支出的规模是由财政收入的数量所决定的，只有收入多才能支出多。所以，只有当生产发展了，资金积累多了，这才能为更多的财政支出打下基础。

第二，财政收入是实现国家职能的财力保证。

国家为了让自己的职能得到实现，就必须掌握一定数量的社会产品，而财政收入正是家资金的重要手段。它对实现国家职能的实现具有重要意义。

第三，财政收入是正确处理各方面和物质利益关系的重要方式。

其实，财政收入的取得并不是一个简单的聚集资金的问题，在具体的操作过程中，收取多少、采用什么方式收取，这些关系到了党和国家的方针政策的贯彻落实，涉及到各方面的物质利益关系的处理。国家只有在这个过程中正确处理各种物质利益关系，才能充分调动各方面的积极性，让资源得到优化配置。

【小贴士】

国家财政部于2012年1月20日公布了2011年我国的财政收入数据：2011年我国财政收入首次突破了10万亿大关，达到103740亿元（其中约16.2%来自央企），同比增长24.8%。其中，个人所得税总额达到了6054亿元，增长25.2%，从2011年9月1日起，我国执行新的个人所得税法后，共计减轻居民税负550亿元。

财政收入的来源有哪些

目前，我国财政收入的主要来源有：税收收入、国有资产收益、国债收入、收费收入等。

第一，税收收入。

税收是政府凭借其政治权利，并按照一定的标准，强制、无偿取得财政收入的一种形式。税收收入是国家财政收入的最重要的形式和最主要的收入来源。

我国的税收主要有五类：流转税、所得税、财产税、资源税和行为税。

流转税是以商品交换和提供劳务的流转额为征税对象的税收，是我国税收收入的主体部分，在税收收入中所占的比例高达60%多，流转税具体包含的税种有增值税、营业税、消费税、关税等

等。

所得税是指以纳税人的所得额为征税对象的税收，目前我国所征收的所得税主要有两项，个人所得税和企业所得税。

房产税是指以各种财产（动产和不动产）为征税对象的税收，在我国，目前开征的房产税主要包括土地增值税、房产税、城市房地产税、契税等。

资源税是指对开发和利用国家资源而取得级差收入的单位和个人征收的税收，现在我国所征收的资源税类主要有城市土地使用税等。

行为税是指对某些特定的经济行为开征的税收，该税收的目的是为了贯彻国家的需要，当前我国的行为税类主要有印花税、城市维护建设税等。

第二，国有资产收益。

国有资产收益是指国家凭借国有资产所有权获得的利润、租金、股息，红利、资金使用费等收入的总称。

第三，国债收入。

国债收入是指国家通过信用方式取得的有偿性收入。国债收入具有自愿性、有偿性和灵活性的特点。

第四，收费收入。

收费收入是指国家政府机关或事业单位在提供公共服务、实施行政管理或提供特定公共设施的使用时，向受益人收取一定费用的收入形式。主要有使用费和规费两种。

使用费是政府对公共设施的使用者按一定标准收取费用，比如对使用政府建设的高速公路、桥梁、隧道的车辆收取的使用费；规费是政府对公民个人提供特定服务或是特定行政管理所收取的费用，它主要包括行政收费（如护照费、商品检测费、毕业证费）和司法规费（如民事诉讼费、出生登记费、结婚登记费）。因为收费收入具有有偿性、不确定性的特点，所以它不是政府财政收入的主要形式。

【小贴士】

近日，财政部表示，我国2011年的财政收入之所以能出现较快的增长趋势，是因为受到物价水平上涨与企业效益较好等综合因素影响而出现的效应，但从全年经济财政的走势来看，经济增长已经有所放缓，企业的利润出现了下滑，全国财政收入增长呈现出前高后低的趋势。财政部部长谢旭人日前表示，因为2012年国际经济形势不明朗，这会对我国企业造成一定的影响，企业利润增速可能会出现下降，加上结构性减税力度加大，所以国家的财政收入增长也会出现回落。

投资必读

从通常的情况来看，财政收入对个人投资并没有太大的影响，可是如果财政收入中所吸纳的贷款比例比较高时，（比如超过了百分之十的时候，这个比例就已经很大了），就会对投资者产生一定的影响。

比如，从国家这个层次上来看，国际金融组织的贷款每增加1元，这对当期的私人投资是没有影响的，而中期的私人投资将会有0.14元的减少额，而长期的私人投资将会有3.13的增加额。所以，从国家层次来看，贷款对私人投资的影响并不明显。

从省级层次来看，如果贷款流入每增加1元，当期的私人投资会增加0.44元，而中期的私人投资会有2.04元的增加额。贷款流入对投资水平的影响主要有三个方面：

第一，贷款项目本身所具备的示范效应和消费效应可以激发私人投资的积极性；

第二，贷款项目比较集中，主要涉及到基础设施等领域，这可以让投资环境得到改善；

第三，各级政府吸为了引私人投资，便可以采用减税的手段，而贷款则可以成为减税的工具。所以，贷款的流入可以起到私人投资的作用。

17. 财政支出：是政府为满足社会共同需要而进行的财政资金的支付

财政支出的分类

财政支出也称公共财政支出，是指在市场经济条件下，政府为提供公共产品和服务，满足社会共同需要而进行的财政资金的支付。其实，财政支出就是国家对财政收入进行分配和使用的过程，它是整个财务分配活动的第二阶段。

将财政支出的内容进行合理的归纳，这样就能准确反映和科学分析支出活动的性质、结构、规模以及支出的效益和产生的时间。具体而言，财政支出的分类方法有下列这几种：

第一，按经济性质分类。

这种方法可将财政支出分为生产性支出和非生产性支出。

所谓生产性支出是指与社会物质生产直接相关的支出，比如支持农村生产支出、农业部门基金支出、企业挖潜改造支出等，而非生产性支出则是指与社会物质生产无直接关系的支出，比如国防支出、武装警察部队支出、文教卫生事业支出、扶恤和社会福利救济支出等等。

第二，按照财政支出是否能直接得到等价的补偿分类。

这种方法可将财政支出分为购买性支出和转移性支出。购买性支出同时又称为消耗性支出，是指政府购买商品和劳务，这主要包括购买日常政务活动所需要的或者进行政府投资所需要的各种物品和劳务的支出，由社会消费性支出和财政投资支出这两部分组成，

是政府的市场性再分配活动。这种做法能对社会生产和就业产生比较大的影响，对资源配置有较强的执行能力。在市场上遵循定价交换的原则，因此购买性支出体现的财政活动对政府能形成较强的效益约束。

转移性支出是指政府按照一定方式，将一部分财政资金无偿地、单方面转移给居民和其他受益者，它主要包括了社会保障支出和财政补贴两个组成部分。它是政府的非市场性再分配活动，也对收入分配有比较大的影响，对收入分配有较强的执行能力。

第三，按最终用途分类。

从静态的价值构成上来说，可以将财政支出分为补偿性支出，积累性支出和消费性支出三类。补偿性支出主要是对生产过程中固定资产的耗费部分进行弥补的支出，比如，挖潜改造资金。积累性支出是指最终用于社会扩大再生产和增加社会储备的支出，比如基本建设支出、工业交通部门基金支出、企业挖潜发行支出等，这部分支出有着非常重要的作用，它是社会扩大再生产的重要保证；消费支出是指用于社会福利救济费等，这部分支出对提高整个社会的物质文化生活水平可以产生重大作用。从动态的再生产角度而言，可以将财政支出分为投资性支出和消费性支出。

第四，按财政支出与国家职能关系分类。

这种方法可将财政支出分为：

1. 经济建设费支出，主要包括基本建设支出、流动资金支出、地质勘探支出、国家物资储备支出、工业交通部门基金支出、商贸部门基金支出等；

2. 社会文教费支出，包括科学事业费和卫生事业费支出等；

3. 行政管理费支出，包括公检法支出、武警部队支出等；
4. 其它支出，包括国防支出、债务支出、政策性补贴支出等。

第五，按国家预算收支科目分类。

可分为一般预算支出、基金预算支出、专用基金支出、资金调拨支出和财政周转金支出。财政总预算会计对财政支出的核算按国家预算支出科目分类。

第六，按财政支出产生效益的时间分类。

这种方法可以将财政支出分为经常性支出和资本性支出两类。

这里的经常性支出是指维持公共部门正常运转或保障人们基本生活所必需的支出，它是由人员经费、公用经费和社会保障支出这三部分组成的。它所具备的特点是所使用的消耗会让社会直接受益或当期受益，直接构成了当期公共物品的成本，按照公平原则中当期公共物品受益与当期公共物品成本相对应的原则，经常性支出可以用税收的方式进行弥补。

资本性支出是用于购买或生产使用年限在一年以上的耐久品所需的支出，它们耗费的结果将形成供一年以上的长期使用的固定资产。一般可以用税收和国债这两种方式对资本性支出进行补偿。

【小贴士】

2011年以来，山东省将民生事业放在了经济社会发展的突出位置，民生利益得到了充分保障。据山东省统计局的数据显示，2011年全省民生领域的财政支出为2738.9亿元，同比增长29.6%，高于全省财政支出平均水平8.9个百分点；民生领域的支出占全省财政

支出的比重为54.8%，高于上年比重3.8个百分点。

2011年初，山东省本年度会将拿出大量资金投入到改善民生领域，同时也列出了社会保障、教育、医疗卫生等领域的26件需要办理的实事。从目前的实际来看，山东省多承诺的事情均已兑现，城乡居民低保标准得到了提高、农村初中和小学寄宿生生活补助标准也有了提高、基本药物制度全覆盖、改善农村饮水条件等实事均取得了初步成效。

财政支出的应用项目

我国财政支出的应用，总的来说主要有这些方面：

第一，保证国家机器正常运转、维护国家安全、巩固各级政府政权建设的支出，如行政管理、国防、外交、公安、司法、监察等方面的支出。

第二，维护全社会稳定，提高全民族素质，外部社会效应巨大的社会公共事业支出，如社会保障、科技、教育、卫生、文化、扶贫等方面的支出。

第三，有利于经济环境和生态环境改善，具有巨大外部经济效应的公益性基础设施建设的支出，如水利、电力、道路、桥梁、环保、生态等方面的支出。

第四，我国目前经济正处在转轨时期，在市场机制还不完善的条件下，国家对宏观经济运行还应有必要的调控，财政也要留有一定的财力，对经济活动进行适当的干预。

财政支出应用项目具体来讲包括：

1. 基本建设支出。

指按国家有关规定，属于基本建设范围内的基本建设有偿使用、拨款、资本金支出以及经国家批准对专项和政策性基建投资贷款，在部门的基建投资额中统筹支付的贴息支出。

2. 企业挖潜改造资金。

指国家预算内拨给的用于企业挖潜、革新和改造方面的资金。包括各部门企业挖潜改造资金和企业挖潜改造贷款资金，为农业服务的县办“五小”企业技术改造补助，挖潜改造贷款贴息资金。

3. 地质勘探费用。

指国家预算用于地质勘探单位的勘探工作费用，包括地质勘探管理机构及其事业单位经费、地质勘探经费。

4. 科技三项费用。

指国家预算用于科技支出的费用，包括新产品试制费、中间试验费、重要科学研究补助费。

5. 支援农村生产支出。

指国家财政支援农村集体(户)各项生产的支出。包括对农村举办的小型农田水利和打井、喷灌等的补助费，对农村水土保持措施的补助费，对农村举办的小水电站的补助费，特大抗旱的补助费，农村开荒补助费，扶持乡镇企业资金，支援农村合作生产组织资金、农村农技推广和植保补助费，农村草场和畜禽保护补助费，农村造林和林木保护补助费，农村水产补助费，发展粮食生产专项资金。

6. 农林水利气象等部门的事业费用。

指国家财政用于农垦、农场、农业、畜牧、农机、林业、森工、水利、水产、气象、乡镇企业的技术推广、良种推广(示范)、动植物(畜禽、森林)保护、水质监测、勘探设计、资源调查、干部训练等项费用，园艺特产场补助费，中等专业学校经费，飞播牧草试验补助费，营林机构、气象机构经费，渔政费以及农业管理事业费等。

7. 工业交通商业等部门的事业费

指国家预算支付给工交商各部门用于事业发展的人员和公用经费支出，包括勘探设计费、中等专业学校经费、技术学校经费、干部训练费。

8. 文教科学卫生事业费。

指国家预算用于文化、出版、文物、教育、卫生、中医、公费医疗、体育、档案、地震、海洋、通讯、电影电视、计划生育、党政群干部训练、自然科学、社会科学、科协等项事业的人员和公用经费支出以及高技术研究专项经费。主要包括工资、补助工资、福利费、离退休费、助学金、公务费、设备购置费、修缮费、业务费、差额补助费。

9. 抚恤和社会福利救济费。

指国家预算用于抚恤和社会福利救济事业的经费。包括由民政部门开支的烈士家属和牺牲病残人员家属的一次性、定期抚恤金，革命伤残人员的抚恤金，各种伤残补助费，烈军属、复员退伍军人生活补助费，退伍军人安置费，优抚事业单位经费，烈士纪念建筑物管理、维修费，自然灾害救济事业费和特大自然灾害灾后重建补助费等。

10. 行政事业单位离退休支出。

指实行归口管理的行政事业单位离退休经费。

11. 社会保障补助支出。

指国家预算用于社会保障的补助支出，包括对社会保险基金的补助、促进就业补助、国有企业下岗职工补助、补充全国社会保障基金等。

12. 国防支出。

指国家预算用于国防建设和保卫国家安全的支出，包括国防费、国防科研事业费、民兵建设以及专项工程支出等。

13. 行政管理费。

包括行政管理支出，党派团体补助支出，外交支出，公安安全支出，司法支出，法院支出，检察院支出和公检法办案费用补助。

14. 政策性补贴支出。

指经国家批准，由国家财政拨给用于粮棉油等产品的价格补贴支出。主要包括粮、棉、油差价补贴，平抑物价和储备糖补贴，农业生产资料价差补贴，粮食风险基金，副食品风险基金，地方煤炭风险基金等。

15. 债务利息支出。

指国家预算中用于偿还国内外债务利息的支出。

国家的财政支出对个人投资有什么影响？其实，这个影响不但包括凯恩斯宏观经济理论所提出的与利率有关的挤出效应，而且包括和利率无关的挤出效应，同时，随着时间的推移，财政支出对个人投资的影响还会表现出不同的效应。

通常情况下，在短期内表现的是直接挤出效应。这里所说的“直接挤出效应”是指国家为了推行扩张性的财政政策，向企业、居民、商业银行等借款而引起的政府和私人部门在借贷资金需求上的竞争，因为在这样的竞争中政府的优势更突出，所以在资金供应一定的情况下，私人部门投资需求的资金供应就会减少，于是就形成了对私人投资的挤出效应。这种挤出效应也不需要其它的中间变量进行传导，同时在时间顺序上最先表现出来。

而中长期则是间接挤出效应和间接挤入效应的综合作用。间接挤出效应简单来说其实就是以利率作为中间变量而进行传导的。

间接挤入效应是指：政府在基础设施领域的投资会让投资环境出现明显的改善，这样就会降低私人的投资成本，于是即便收益既定，企业的利润也会增加，从而就可以提高个人投资的积极性，也可以让私人部门的投资水平得到提高；政府对基础设施领域的投资力度加大这样又会让与之相关行业的需求增加，从而让这些出现了新的投资机会，也就必然增加了个人投资在这些领域的投放力度。因为上述两种作用都不是直接表现的，而是依靠成本和中间行业进行传递实现的，所以称为“间接挤入效应”。

国家的财政支出对个人投资在长期均衡关系上表现为挤入效应，事实上这种挤入效应就是间接挤出效应和间接挤入效应的综合反映。

因为近年来国家将财政支出的重点放在了加大对基础设施的

投资方面。所以，在国民经济发展较快的时候，国家加大基础设施建设不但能让投资环境有所改善，降低投资成本，而且也会带动相关产业的发展，于是新的、有利的投资机会就开始形成了。

18. 社会消费品零售总额：反映社会商品购买力的实现程度以及零售市场的规模状况

社会消费品零售总额反映了什么信息

我们首先看看什么是社会消费品零售总额：批发和零售业、住宿和餐饮业以及其他行业直接售给城乡居民和社会集团的消费品零售额。

这里所涉及的对居民的消费品零售额是指售予城乡居民用于生活消费的商品金额；对社会集团的消费品零售额是指售给机关、社会团体、部队、学校、企事业单位、居委会或村委会等，公款购买的用作非生产、非经营使用与公共消费的商品金额。

社会消费品零售总额反映了一定时期内人民物质文化生活水平的提高情况，同时也反映了社会商品购买力的实现程度和零售市场的规模状况。

在这里，我们还需明白消费和消费品这两个概念。所谓的消费是指人们消耗了物质财富以满足生活消费的过程，消费品则是指用于生活消费的商品，是相对于生产资料而言。可是在实际的统计过程中，往往会很难对消费行为与消费品做出一个简单明了的界定，比如对汽油、木材、食盐等商品进行分类很容易，但如果需要确定它们的最终消费用途时这就变得很难了；而且居民建房的建筑材料也是社会消费品总额的一个组成部分，居民自产自用的产品则不属于社会消费品的总额的范围，比如农民自产自用的农牧产品等。

还应该引起注意的是社会消费品零售总额并没有包括教育、医疗、娱乐等服务消费。所以，这个指标并不能完整、准确地反映出城乡居民和社会集团的实物商品消费情况，更不能和最终消费需求

等同。

事实上，国民经济核算的最终消费指标或城乡居民消费支出和社会集团消费支出是用来全面反映最终消费需求（包括实物商品消费与服务商品消费）状况的最好指标。因为从当前的实际情况来看，实物商品消费在我国的消费中占有的比重是非常高的，这样社会消费品零售总额与最终消费支出的变动趋势也是比较一致的。

社会消费品零售总额也能用来反映我国消费的变化趋势，同时体现出消费品市场的冷热状况，还能将其作为观察经济景气状况的指标。另外，社会消费品零售总额都是以月为单位进行统计的，它在整个经济指标中是唯一能够按月度来反映消费方面变化的指标。经济部门要观察消费需求走势变化和消费品市场冷热状况，就离不开社会消费品总额这个重要指标。

社会消费品零售总额按照不同的分类方式可以进行分类，这有助于我们对这个概念进行更深层次的了解。

第一，按消费形态分。

这种方式可以将社会消费品零售总额划分为商品零售和餐饮收入两部分。其中的商品零售是指售卖非生产、非经营用实物商品的金额，这部分主要包括批发和零售业零售额、限额以上住宿和餐饮业商品销售额；餐饮收入是指提供餐饮服务所取得的收入金额，该部分主要包括限额以下住宿和餐饮业零售额、限额以上住宿和餐饮业餐费收入。

第二，按行业分。

在实际的商业统计过程中，通常将社会消费品零售总额分为商业零售额、饮食业零售额、工业零售额这些部分。

第三，按经济类型分。

根据不同的经济类型，社会消费品零售总额可以分为全民所有制经济零售额、集体所有制经济零售额、个体经济零售额、中外合资和外资独资经济零售额等。

第四，按销售对象分。

因为销售对象的不同，社会消费品零售总额可以分为对城乡居民的消费品零售额、对社会集团的消费品零售额、对农村的农业生产资料零售额等。

第五，按商品类别分。

这样可以将社会消费品零售总额分为食品类零售额、日用品类零售额、文化娱乐品类零售额、衣着类零售额、医药类零售额、燃料类零售额、农业生产资料类零售额等。

【小贴士】

2011年，在国家“扩内需、促消费”政策的拉动下，吉林省全年的社会消费品零售总额达到了4116.12亿元，同比增长17.5%。全年每月消费品零售总额为130亿元。

1~12月全省的消费品市场发展平稳。全年的增速总体上保持在17%~20%的区间内。以季度来看，第四季度的零售额总量出现了上升，分别比一季度、二季度和三季度增加175.88亿元、227.17亿元和75亿元。

社会消费品零售总额越多越好吗

我们首先来看看这些数据：2009年1~10月，我国的社会消费品

零售总额为10.1394万亿元，这比上年同期增长15.3%，在2009年中，全球金融危机给我国的经造成了巨大的影响，虽然很多领域都受到了冲击，从增幅上看同2008年相比增幅高下降了6.7个百分点，但是累计降幅开始逐月减少。其中，10月份社会消费品零售总额为1.1717万亿元，同比增长16.2%，这个数据创下了我国单月消费历史最高水平。从2010年全年的情况来看，全年的社会消费品零售总额为15.4554万亿元，同比增长14.8%，这个增长速度还是很快的。如此高的社会消费品零售总额，在这成绩的背后，我们也一定要看到这样会出现的一些隐患。

我国的社会消费品零售总额之所以能出现大幅增长，这主要是由于我国的相关政策促进了城乡居民收入大幅度增长，从而让整个市场消费表现活跃，这在一定程度上扩大了我国的内需，有利于经济发展。但与此同时，这也暴露了一些其他方面的问题。比如，我们的消费成本增加。因为市场上商品物价在不断提高，随之而来的就是上升的消费成本。无论是食品类消费，还是其他方面的消费，总之，从吃、穿、住、行等方面总体来看，这些消费的成本都出现了不同程度的增加，让我们的生活压力开始加大。

一般来说，市场上出现物价上涨，这和上游的基础商品材料的价格波动有很大的关系，比如肉类、粮食、石油、煤炭等这些基础商品出现价格上涨，那么我们在生活和生产过程中的各项成本势必增加，企业在生产过程中就会遇到很多的困难，因为原材料价格出现了上涨，所以它们的生产成本就会增加，企业的利润空间压缩，这会对企业的正常运营带来一定的压力。

社会消费品零售总额的上升也和通货膨胀的经济环境有一定的关系。这是因为社会消费品零售总额过高通常和国家宽松的经济政策、在市场上的货币投放量过大有一定的相关性。所以，在观察社

会消费品零售总额的时候，还应该将它和物价等综合经济数据考虑结合起来进行考虑，这对经济发展更有利。

投资必读

在实际生活中，有很多经济指标通常被人们所热议，可是人们对社会消费品零售总额这个经济指标的关注比较少。但是这并不表明它和投资理财没有关系。因为在拉动拉动国民经济增长的“三驾马车”中，消费占据着非常重要的地位，它是推动经济长期稳定增长的根本动力，有了消费需求，才能刺激投资和生产的增长。

社会消费品零售总额作为反映消费需求状况的常用指标，它其实在分析研究一个阶段内内社会商品购买力的实现程度、居民生活水平、社会生产、货币流通及物价趋势等方面的问题时，都是关键性的指标。

我们之所以要使用社会消费品零售总额指标来研究国内消费品市场和消费需求的变化，是因为这样做对我们的投资理财决策有很大的帮助，能让我们的投资理财更有效。所以，我们需要从以下几个方面对社会消费品零售总额进行全面的把握。

第一，社会消费品零售总额只是大体反映实物商品消费，并不能将全部的消费反映出来。人们往往在解读和实际使用的过程中会把社会消费品零售总额所反映的消费看作是全部消费，这是不对的。

因为这项指标反映的只是报告期个人和社会集团的实物商品总量，所以只包括了个人和社会集团的通过各种流通渠道和环节所购买的商品，而并没有反映出一些未经交易取得商品的行为，同时也没有反映出居民和社会集团用于教育、医疗、文化、艺术、娱乐等方面的服务项目的消费支出，对于生产资料市场的各种变化情况也

没有反映。

第二，社会消费品零售总额主要有两个组成部分：个人所购买的实物商品，社会集团所购买的实物商品。在实际生活中，居民的实物性商品消费支出所产生的变化会对社会消费品零售总额造成较大的影响，可是社会集团因为从事公务活动和商务活动，从而也会带来大量的实物商品消费需求，这也能对社会消费品零售总额造成巨大的影响。另外，从国外入境的人员（含旅游、探亲、公商务活动等）购买实物商品，也体现在这一指标中得到了体现。

第三，社会消费品零售总额的增长所出现的变动事实上存在着个体感受和总体变化并不一致的情况。对于我们而言，13亿居民的消费既包括了农村居民，同时也有城镇居民：既有高收入的家庭，又有低收入的家庭；既包括了生活在较发达地区的沿海居民，也包括了生活在相对欠发达地区的内地居民。人们的消费行为和消费习惯、消费结构等方面都存在很大的不同。

社会消费品零售总额是一个总量的概念，它的增长反映的是全国各地去零售环节实物商品消费的平均水平。因为个体和总体之间存在着差异，所以不同的人对社会消费品零售总额增减所产生的变化会出现不同的感受。在实际生活中，个人的体感受总会和平均水平的实物消费增长水平的表现呈现出一定的差异。

第四，从长期来看，社会消费品零售总额和居民的收入变动是一致的，而从短期来看则不一定会完全吻合。个人的实际收入情况影响和决定支出，收入是支出的基础。因为居民对于实物商品的购买形成了社会消费品零售总额的绝大部分，所以我们从长期来看，社会消费品零售总额和人们收入变动的趋势是一致的。

从另一方面来看，居民收入和支出之间具有存时间和数量上的

间隔，也就是说人们当期的收入不一定完全会用于当期的支出，而当期的支出也不一定完全是当期的收入中来的，同时还受到集团消费因素的影响，所以，在短期内，社会消费品零售总额和居民收入变动方向和幅度之间通常都有一定的差异。

第五，社会消费品零售总额的增长存在一定的刚性和滞后性。具体而言，社会消费品零售总额这个经济指标的变化通常会受人口增长、个人基本生活消费和社会集团基本公共消费等基础性（刚性）因素的影响，所以，它的增长变化通常都比较稳定。

与此同时，因为经济的波动总是先从生产、建设等这些领域开始，然后逐渐扩散到消费领域，所以，和生产、建设等统计指标相比之下，社会消费品零售总额的增长具有一定的滞后性。

总而言之，社会消费品零售总额和居民的收入、消费支出、主要消费品的生产速度以及一些行业的税务指标等都有比较密切的关联性，是宏观经济运行过程中的一个非常重要的经济统计指标。所以，当我们进行投资理财的时候，一定先要弄明白社会消费品零售总额和相关指标的关系，为自己的投资理财做出比较合理的决策。

19. 消费者信心指数（CCI）：是预测经济走势和消费趋向的一个先行指标

消费者信心指数的概念及内涵

要了解消费者信心指数，我们先来了解一下消费者信心的概念。消费者信心（英文全称为Consumer Confidence）是指消费者根据国家或地区当前的经济发展形势，对就业、收入、物价等问题的综合判断后对得出的一种看法和预期。全球的很多国家都将消费者信心作为一个非常重要的市场预测指标。

消费者信心指数是由两部分构成的，包括消费者满意指数和消费者预期指数。其中消费者满意指数和消费者预期指数又分别由一些二级指标构成，比如收入、生活质量、宏观经济、消费支出、就业状况、购买耐用消费品和储蓄的满意程度与未来一年的预期及未来两年在购买住房及装修、购买汽车和未来6个月股市变化的预期。

消费者信心指数这个指标的设置目的主要是为了解消费者对经济环境的信心强弱程度，从而就可以反映出消费者对经济的看法以及购买的意向。这些都是消费者对经济现状和就业市场的评价。消费者信心其实从根本上来说是消费者本人对自己家庭收入水平的估价和预期反映，这种估价和预期的出现，在通常情况下都是由消费者本人对各种制约家庭收入水平因素不同认识而形成的。

这些因素主要有：国家或地区的经济发展形势、失业率、物价水平、利率等。在生活中，这些因素出现了不同程度的变动，那必然会让消费者信心的（或情绪）出现一定的变化，而消费者信心（或情绪）的变化也就可以让他们的消费决策产生相应的改变，这些变

化最终会影响经济发展的进程。

而事实上，消费者信心指数也有一定的“泡沫”。因为从现实的物价情况来看，消费者信心指数很明显与消费水平不在同一个水平线上。目前，物价上涨很快，仅仅以消费者信心指数来衡量人们的消费水平，不免存在一定程度的牵强附会。现在的衣食住行，与一年前简直就不能同日而语，因为物价上涨很快

可是对于消费者而言，自己的工资收入却没有产生多大的上涨。他们在消费的时候，有时可能是很被动的。对于那些买得起的东西，可以买这完全可以理解，而买不起的，一旦有要用得着的地方，也不得不咬紧牙关去买。从这些方面来看，以简单的消费者信心指数来衡量人们的消费水平是有漏洞的。

消费者的信心指数的高低在很大程度上于物价有直接的关系。但是不论物价是高是低，我们都需要消费，所以，在现实生活中，有很多消费者都是超前消费，比如现在买一套房子，这就可能就要背上巨额房贷，当上“房奴”，对于消费者而言，出现这些情况并不仅是“消费指数”居高可以解释的，这样的超前消费会让消费者背上“消费指数”这座大山来被动的消费。

对于消费者而言，消费者信心指数只能做个参考标准，具体的消费自主权还是掌握在广大消费者手中，不应该盲目进行消费。

【小贴士】

近日，国家商务部发布了“十二五”期间促进零售业发展的指导意见。该意见指出，在“十二五”时期，我国的商品零售规模要保持稳定较快的增长趋势，保证社会消费品零售总额和零售业增加值的年均增长速度均达到15%；同时也促进零售业发展方式加快转变与创新，各种业态协调发展；将大型零售企业的整体优势进一步

增强，跨区域发展成效显著，中小零售企业继续保持健康发展，做到零售商和供货商双方互利共赢、和谐发展；在“十一五”期间，我国的零售业市场销售规模出现了稳定、快速增长，社会消费品零售总额年均增长速度达到了18.1%。

投资必读

当消费者信心指数出现上升的时候，反映经济发展良好，这对货币是有利的。相反，在消费者的信心指数出现下降的时候，反映经济发展偏弱，这对于货币而言是不利的，在这种市场环境下，投资者可以综合考虑多种因素，进行适当比例的黄金投资。

如果遇到消费者信心指数上升，而货币出现贬值的情况时，投资者就可以从其他方面进行考虑，因为影响货币的因素有很多种，当另一个因素具有更强的决定性作用时，就算该指数对货币利好，也会导致货币贬值。

再次需要明确的是，在投资理财的过程中，需要了解的是全面的市场情况，所以就不应该只对一个因素加以考虑，要对那些普遍现象进行全面、客观的分析。

20. 大宗商品价格指数（CCPI）：反映大宗商品现货市场走势，研究经济活动的重要指标

谁拥有大宗商品价格的定价权

我国缺少国际大宗商品的定价权，主要是因为国内期货市场发展不充分，当前我国的商品期货市场仍是国内市场，没有对外开放。而在国际大宗商品贸易过程中，所采用的定价依据都是国际商品期货市场的价格。

另外，我国的商品期货市场品种较少，对国内经济的服务程度还不够，而且所覆盖的产业面也不够完善。所以，我国国内商品价格虽反映了一定的国际因素，但本质上仍是国内价格。这一本质特点并没有随我国商品期货交易量成为世界第一而出现的改观。

近年来，国务院实行了“稳步发展期货市场”的方针政策，于是我国的期货市场开始迅速发展，2010年前三季度，我国商品期货市场的成交量创造了历史新高，占到了全球商品期货交易比例的一半以上，可是，在这种情况下我国在国际大宗商品市场上的话语权还是没有得到相应的提升。也就是说，目前国外市场上的大宗商品价格仍然影响我国大宗商品价格的走向。

2010年我国大豆的预计消费量是6719万吨，是美国大豆消费量的1.4倍，其中进口大豆5400万吨，这在全球大豆进出口中所占的比例为55%，大豆期货成交量前11个月也比美国高5%，可是现在大豆价格的主导权并不是我国的期货市场，而是美国芝加哥期货交易所的价格。

2010年我国的棕榈油进口量近700万吨，占全球棕榈油进出口贸易量的20%左右，前11个月国内棕榈油期货成交量是马来西亚期货

交易量的10.3倍，可是棕榈油的期货价格走向也不是我国的期货市场，而是马来西亚大马交易所的价格。

2010年11月初，美国政府提出的量化宽松政策和我国国务院发布“关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活”的通知（也就是“国十六条”）对国际期货市场的大宗商品价格造成了很大的影响。

当时，美国宣布了量化宽松政策，该政策刚刚还不到一周时间，芝加哥期货交易所大豆期货价格就出了大幅上涨，涨幅达到了8.20%，在芝加哥期货交易所大豆价格上涨的影响下，大连大豆期货价格也出现了上涨，涨幅为4.88%。

事实证明，美国大豆期货对我国大豆期货价格的拉动弹性系数约为60%；马来西亚棕榈油期货价格上涨了10.5%，于是也造成大连棕榈油期货价格出现了上涨，涨幅8.0%，这表明马来西亚棕榈油期货对我国棕榈油期货价格的拉动弹性系数约为76%。

2010年11月20日，国家为了稳定物价颁布了“国十六条”，至11月底，大连大豆价格出现了一定程度的下跌，跌幅为1.5%，而芝加哥期货交易所大豆期货价格并没有受到影响，依然保持上涨的势头，涨幅为3.5%；棕榈油也类似，11月底大连棕榈油价格较11月25日的阶段高点下降了1.1%，可是马来西亚棕榈油期货价格依然处在上涨阶段，涨幅为3.97%。

国内的有的专家认为我国在国际大宗商品交易中出现话语权缺失与人民币不能自由兑换有关，有的认为与产业参与程度不高、与国家的实力有关，还有的认为与期市本身运行质量有关、与期市开放程度有关。当然，这些分析确实有一定的道理，可是并没有找到这个问题的本质。

比如如大马交易所的棕榈油期货合约从2010年10月份起允许使用人民币进行结算，可是国内棕榈油期货价格的影响力这时也没有得到提升；在1990年前后，英国伦敦金属交易所(LME)的金属期货合约都开始采用美元报价和结算，但伦敦作为全球金属定价中心的地位并没有因此而受到削弱。

所以，我们需要做得就是要把国内交易所做大做强、在条件和时机成熟时实施走出去战略。

第一，应该进一步加强国内期货市场的建设，扩大国内期货市场的影响力，使其可以真正引导国内商品生产和消费；

第二，当今全球范围的交易平台兼并整合非常频繁，很多国家都通过对国外交易所进行参股并购、在全球范围内设置交易终端等手段来争夺国际话语权。

倘若可以在加强国内期市建设、发挥期市对国民经济影响的同时，实施走出去战略，让国内期货市场的影响通过国际的交易所平台扩大到全世界，这对提高我们在全球大宗商品贸易中的话语权而言是非常重要的，而且可能会取得更为显著的成果。

【小贴士】

据报道，2012年1月国际大宗商品价格走势有所抬头，尤其是橡胶和有色板块更是占据了涨幅最大的前两位，能源板块震荡难升。一些分析师在接受媒体采访的时候认为，1月市场回暖是因为有季节性因素和翘尾因素，下游需求和宏观经济面依然脆弱。所以，第二、三季度才可能让市场出现转折。

大宗商品价格波动监测预警体系的意义及内容

目前，我国社会正处在不断发展的重要阶段，工业化、城镇化正在进一步加深，国内对能源、基础原材料等大宗商品的需求也越来越旺盛。因为国内的资源有限，不能完全满足日益增长的需求，所以就必须依靠进口大宗商品来解决国内资源短缺的问题，这样造成对国际大宗商品的依存度逐渐升高。

近年来国际大宗商品的价格波动剧烈，对我国物价水平造成很大的冲击，而且在一定程度上对我国的经济稳定发展造成了不良影响。站在长远的角度来看，我国经济增长有很大的潜力，发展势头良好，所以对大宗商品的需求将继续保持较快增长。而且大宗商品属于初级产品，比如铁矿石、煤炭、石油等，它们在市场上也很难找到替代品，所以在我国的宏观经济发展过程中，经常会因为这些商品的价格波动而影响经济发展。

在这个背景下，我们就很有必要深入分析国际大宗商品价格与国内价格水平之间的联系，找到降低国际大宗商品价格波动的具体措施，这样对国内物价的平稳也是非常有利的。

通常情况下，国际大宗商品价格对国内通货膨胀的影响程度主要取决于一国与全球大宗商品市场有直接联系的部分在国民经济中所占的比重。从我国的情况来看，因为对国际大宗商品的需求呈现出上升趋势，所以就造成了相关行业对外依存度也开始不断上升，相关产品的价格越来越多地受到国际大宗商品市场波动的影响，从而对国内物价水平产生影响。其实，国际大宗商品价格波动对国内通货膨胀形成的压力属于输入型通货膨胀的范围，这种影响是价格机制中最为典型、最为突出、也是影响最为深刻的体现。

对于输入型通货膨胀而言，它的本质事实上就是“成本推动型”通货膨胀。因为进口大宗商品属于上游产品，它们的价格如果出现了上涨，就会导致企业的成本增加，那么中下游产品价格毕业

就会出现上涨，从而引起一般物价水平的上涨。从这方面来看，国际大宗商品价格的上涨引起国内通货膨胀的本质就是“成本推动型”通货膨胀。

国际大宗商品价格波动对国内通货膨胀会造成一系列的影响，这就是大宗商品价格波动的传导机制。国际大宗商品价格波动对国内通货膨胀的传导通常都需要经过一系列环节，其中每个环节都会对最终的传导效果产生影响。总体来说，传导过程可分为国际采购和国内传导这两个阶段。

在国际采购阶段，虽然我国需要进口大量的大宗商品，是世界上最大的大宗商品消费国和进口国，可是我国缺乏定价权，这样国内的企业在进口大宗商品时只能被迫接受价格的大幅上涨，然后将价格波动转嫁到国内市场。

定价权缺失这种情况发生，是由这些原因造成的：一是我国大宗商品的相关行业集中度不高，在参与国际价格谈判的时候就不能发挥出整体力量，所以对价格的影响力较弱；二是我国的企业对国际期货市场和国内期货市场的参与度也都有限；三是其他制度性因素，比如行业管理缺位、缺乏良好协调、缺乏熟悉国际市场经营的行业协会，还没有建立一个完整的国际大宗商品信息披露机制，与此同时，企业决策机制僵化也会造成对大宗商品的缺失定价权。

国际大宗商品波动在国内传导主要有四个渠道。

一是直接消费渠道。因为部分大宗商品本身就具备最终产品的性质，比如大豆、玉米等这些农产品，当它们进入消费领域后，就能对国内的相关产品的价格造成直接的影响，使国内同类产品随之波动。

二是生产渠道。在国际大宗商品价格上涨对国内价格传导中，

从生产渠道的传到是主要渠道。因为企业要实现自己的预期利润，所以当原材料出现了上涨，他们必然就会将上涨带来的额外经济负担转嫁到产品价格中，于是产品的价格就会出现上调，并沿着产业链传导至国内下游企业和最终消费者。

在我国，制造业产值在GDP中占有很高的比重，而且原材料成本在制造业中所占的比重要比劳动力成本大，所以对国际大宗商品需求量大的企业在生产过程中，很容易受国际大宗商品价格波动的影响而使本企业的成本上涨，进而影响到产品出厂价格。

三是预期渠道。因为大宗商品具有稀缺性，从实际中来看供给明显不足，所以当价格上涨预期形成，那么就很难在短期内出现回落。当国际大宗商品出现了持续上涨的情况，这样就会让人们预期未来大宗商品价格还会出现上涨。于是在在各种交易、合同投资中，人们为了避免造成过大的经济损失就会将未来的大宗商品价格上涨预先计算进去，这样就引起了现行产品价格水平的提高。

四是扩散渠道。大宗商品价格上涨在逐渐扩散，于是上涨的影响就会由本部门传到其他部门，从而引起社会各部门产品价格的出现普遍上涨。在这个时候，工人或企业经营者会要求提高工资和其他福利待遇，于是企业的生产成本和产品价格也会得到提高，造成物价再次上涨。

【小贴士】

“2012年经济预测发布与研讨会”于1月17在北京举行。中科院预测科学研究中心国际市场部副主任余乐安这次研讨会上表示，如果2012年全球经济平稳发展，没有出现经济全面恶化、大规模战争和全球性极端天气等重大事件的影响，那么今年的全球大宗商品价格将会呈现出继续上涨的趋势，但同比增速将会出现明显的下降。

大宗商品价格波动监测预警指标体系和预测方法

要对大宗商品价格建立一个监测预警体系，真正做到科学地、系统地、有针对性地检测体系。有了大宗商品的价格波动检测预警体系，我们就能对它进行正确判断和预测价格波动，同时也能进行价格风险预警。这对我国的经济平稳运行和企业的发展是非常有利的。

第一，要建立这个指标体系，我们就应该应尽可能地遵循下面这些原则

1. 科学性和实用性

对于指标体系的设计，一定要建立在科学的基础上，这就是说需要选取的相关指标要能够准确反映其所代表的监测预警对象的本质特征。

对于指标的定义、性质和内涵要有明确的认识，对于各项指标的取舍也要有充分的依据，同时还要注意计算方法要科学合理，而且要有较强的可操作性。另外，指标体系要做到繁简适中，重点突出，所需要的各项数据要有较强的可获得性、可度量性和可比性。

2. 系统性和层次性

大宗商品价格的形成和波动，通常都是各种因素共同作用和相互作用的结果。不论价格从稳定到波动还是从正常到异常，并不是单一的因素就能决定的。于是，在这些因素的共同影响下，商品的价格波动常常会具有突发性、动态性和不确定性等特点。从这些特征可以反映出，要建立一个合理的价格监测预警体系是不容易的，它是一个比较复杂的系统，内部存在非线性的多重反馈结构。

3. 全面性和适用性

在建立价格监测预警体系的过程中，所选取的相关指标要能够全面反映监测预警对象，这是因为指标体系涵盖是否全面会对监测预警的质量造成直接影响。此外，因为监测预警对象有各自的特点，所以在设计指标体系的过程中，应该考虑选择的对象不同，就要选择不同的评价指标，最好做到让指标和研究对象的性质相吻合，这样的监测效果会更好。

在实际中，监测预警的对象通常总会随着时间的推移和经济形势的发展变化而产生变化，这就要求所选取的指标也应根据情况进行适当的调整。

要做好价格监测预警工作，还应该注意的就是对国际市场态势和价格波动等问题的预测。这时，具有较高准确度的预测结果就是监测预警工作的关键因素之一。而实际中很多大宗商品的价格波动与影响因素之间又有着非常复杂的动态关系，所以，我们在预测的时候就需要采用的一些较为成熟的、先进的预测方法。

第二，通常的主要预测方法

1. 专家预测方法

专家预测法就是指通过系统调查，在征询了相关专家之后，按照专家提出的意见分析和整理出预测结果。专家预测方法主要有头脑风暴法、德尔菲法、主观概率统计预测法等。在这些方法中，德尔菲法是最具权威性和有效性的一个方法，因为它是一种基于专家意见的加权组合预测方法，该方法通常会吸收几种专家预测法的长处，所以是比较成熟的一种方法。

一般情况下专家预测法的使用范围是：当缺乏完整可靠的历史

数据、存在大量难以量化的信息、定量预测方法难以做出较为准确预测的时候。当这些情况出现，使用专家预测方法是比较好的选择。当然，这种方法通常会受到专家的知识、经验、心理状态和综合分析能力等主观因素影响，而且也难以从数量上给出比较精确的描述，这些都是该方法的局限性。如果缺乏专家支持或需要进行长期连续预测，那就可以考虑采用定量的经济预测方法。

2. 类比推理预测方法

类比推理预测是对预测对象和参照对象作类比推理而产生的一种预测思路，该方法所运用的主要原理就是类推性原理。通过类推性原理，可以把预测问题转化为对参照对象的研究，而这个参照对象都比预测对象超前发生，所以通过对参照对象进行研究，这可以对预测对象做出一定的预测。也就是说如果预测对象同参照对象之间有一定的相同或相似的结构和发展模式，这样就可以推断预测对象未来的发展状况。

类比推理预测的方法使用范围比较广，它既适用于同类对象之间的类推，也可以适用于不同对象之间的类推。使用该方法的关键是要分析样本之间是否存在相同或相似之处。该方法的好处就是推理过程清晰，使用它可以对经济系统的连续动态做出预测。但是，该方法在使用的时候需要有大量代表性案例；同时，因为类比推理的结论具有或然性，所以在具体过程中要注意提高其结论的可靠性。

3. 因果关系预测方法

该方法的实质就是通过事物发展的因果关系来推测事物发展的趋势。在现实生活中，会有多种因素对经济活动行程影响和制约。所以，要研究经济变量（因变量）的行为，就需要从因果关系出

发，找出影响该变量的主要因素（自变量），通过建立数学模型来拟合因变量与自变量之间的因果关系，然后根据自变量的变化趋势，预测因变量的变化趋势。

因果关系建模预测法在具体执行的过程中，要具有比较完整的数据资和系统，通常也具有较大的计算工作量。此外，采用基于历史数据回归的因果关系预测法往往存在一定的误差。所以，在应用这种方法进行预测的时候，就一定要注意控制模型的规模，同时也要理清系统中各要素相互之间的关系。

4. 时间序列预测方法

在实际中，经济现象非常复杂，往往在很多时候不容易找到影响预测目标的主要因素；而有时就是找到了主要影响因素，也可能缺乏必要的统计资料。在这些情况下，我们就可以考虑采用时间序列预测法。

时间序列预测方法也称为外延法，在经济预测领域，该方法的应用是非常广泛的。这种方法在应用的时候，不需要考虑经济变量间的因果关系，只考虑变量自身随时间的变化规律。采用变量的历史统计资料，建立时间序列模型进行引申外推，预测其发展趋势。这种方法所采用的基本思想是这样的：通过时间序列的历史数据研究出现象随时间变化的规律，同时将这种规律延伸到未来，对未来做出预测。

时间序列预测法的优势就是简单易行，便于操作，只是其使用的是历史数据，所以通常使用这种方法进行短期预测是比较有效的。

对于大宗商品的投资，通常主要表现对期货的投资上。为此，我们就需要对期货有个比较完整系统的了解。

第一，我们首先了解一下期货的分类

总体上来说，期货大致可以分为两大类：商品期货与金融期货。商品期货中的主要品种可以分为农产品期货、金属期货(包括基础金属期货与贵金属期货)、能源期货三类；金融期货中的主要品种可以分为股指期货、利率期货(包括中长期债券期货和短期利率期货)和外汇期货。

1. 农产品期货：棉花、大豆、小麦、玉米、白糖、咖啡、猪腩、菜子油、天然橡胶、棕榈油等都属于农产品期货。

2. 金属期货：铜、铝、锡、锌、镍、黄金、白银等都属于金属期货。

3. 能源期货：原油、汽油、燃料油等都属于能源期货。新兴品种包括二氧化碳和二氧化硫。股指期货：指以股票指数为标的物的期货。双方交易的是一定期限后的股票指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割，如英国富时100指数、德国DAX指数、东京日经平均指数、中国香港恒生指数。

4. 利率期货：指以债券类证券为标的物的期货合约，它可以回避银行利率波动所引起的证券价格变动的风险。利率期货的种类繁多，分类方法也有多种。通常，按照合约标的的期限，利率期货一般可分为短期利率期货和中长期利率期货。前者大多以银行同业拆借中场3月期利率为标的物，后者大多以5年期以上长期债券为标的物。

5. 外汇期货：指以汇率为标的物的期货合约，用来回避汇率风

险。它是金融期货中最早出现的品种。目前，外汇期货交易的主要品种有美元、英镑、德国马克、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、法国法郎、荷兰盾等。从世界范围看，外汇期货的主要市场在美国。

第二，在了解了期货的分类之后，我们还需要明白的就是影响期货价格变化的因素

事实上有很多因素都可以对期货的价格造成影响，如商品供求关系的变化、各国财政政策和货币政策的动向、投机因素等，但对期货价格影响最为深远、最为持久的因素当属宏观经济的运行状况等，通常主要通过以下几个渠道表现出来。

1. 宏观经济形势变化会影响到投资者的信心。当GDP增速加快时，投资者对后期经济形势充满信心，就会以做多为主；反之，投资者对后市普遍看淡时，会选择平仓或卖空，导致市场卖压加大，期货价格走低。

2. 宏观经济形势的变化会影响到商品的供求关系。当经济增速开始回升时，投资增速会加快、居民消费额会不断上升、外贸出口也会增加，在它们带动下，商品需求量会不断扩大、现货供应压力会逐步减轻，期货价格会稳步上扬；反之，期货价格则可能步步走低。

3. 随着宏观经济形势变化，国家的宏观调控政策也会随着调整。经济增速加速初期，中国人民银行一般采取宽松的货币政策，充足的流动性会减轻现货压力，从而对期货价格产生利多影响。但当经济增速过快、居民消费指数(Consumer Price Index, CPI)失控、经济出现过热苗头时，中国人民银行会采取紧缩的货币政策，随着市场上货币流动性的减少，现货压力会逐步加大，期货价格会

冲高回落。

第三，在投资期货的过程中，我们需要注意的几个问题

1. 满仓操作

从股民转成期民的投资者，常常把全部资金押在某一种产品上，这是炒期货之大忌。一般建议投资者动用20%~50%的资金用以操作，这样的资产配置才能在期货市场上游刃有余。

谢鹏军刚刚参与期货交易不久，但由于有一些炒股的经验，他觉得小单开始操作太麻烦，而且认为股市会涨，期货市场也一定大涨，索性满仓做多。结果正逢期市回调，由于手数比较大，损失惨重，无法继续期货交易，不得不离开期货市场。

由此可见，新手交易，应该从小单量开始。期货行情变化很快，新手由于缺乏实战及应对各种情况的经验，一旦出现不利情况而不能及时处理时，必将遭受重大损失，也会严重打击新手的交易信心。

2. 固执己见

很多投资者经常因“固执己见”而导致错单亏损不断放大，被迫砍仓。具有这种心理的期货投资者，总是希望一朝发迹，恨不得捉住一支大牛市，好让自己一本万利。这些人一旦在期货投资中获利，很多都会被一时的胜利冲昏头脑，恨不得把自己的身家性命都押到期货投资上去，这是很不可取的。

期货市场其实是个借鸡生蛋的市场。当期货投资失利时，有些人常常不惜背水一战，把资金全部投在期货上，这类人多半落得个倾家荡产的下场。所以，期货市场不是赌场，不要赌气，不要昏

头，要分析风险、建立投资计划。尤其是有赌气行为的人买卖期货，一定要首先建立投资资金比例。

3. 投资饥渴

一些投资者手中没单时总是忐忑不安，害怕失去机会，结果过早介入或逆市介入引发反复止损，使心态变坏，当真的突破机会来临时却怯场观望，错失机会。一笔交易，假如开仓时机或价位错误，哪怕有再高超的平仓技巧，也不能指望它最后能赢利。其实，踏入这种误区的人倒是有一种理论上最后能赢的方法：加死码，不止损，直到赢利。然而，这种方法要有一个前提：有足够的钱继续加码，市场也允许投资者一直加下去。

4. 做多情结

由于我国证券市场只有做多机制，造成投资者在做期货时往往认做多的死理，而对于下跌行情，不光抓不住，还爱逆势做买单，结果越买越跌。

5. 止损不及时

投资者在股市中当股东是常有的事，这主要是因为股票再怎么跌也不会亏完。但在期货市场，如果投资者感觉自己的仓位轻，目前是赢利，便不严格按照自己的指令或者根本不考虑止损，这样的期民迟早会损失惨重甚至血本无归。在市场整体趋势向好之际，投资者不能盲目乐观，更不能忘记风险而随意开仓。期货操作需要设置自己的止损位，而且需要严格执行。如果不注意，风险将进一步扩大。

投资者在出现损失时，往往会优柔寡断，心存侥幸，放弃执行止损计划，希望通过拖延来等待行情的扭转，把损失“拖”回来。

特别是在损失巨大时，投资者会因为心理上难以承受，希望通过拖延来减小损失幅度。这是期货交易中最难以克服的，也是最常见的误区。

事实上，任何一笔交易都有最佳的止损时机和止损位置，一旦错过，不仅不能挽回最初的损失，还有可能导致巨大损失。尤其是在逆势操作出现损失的时候，更应该当机立断，严格执行止损，这就是所谓的“不怕错、只怕拖”。

李东林是有十几年经验的“老股民”了，多年的股票操作经历使他养成了“买进且持有”的“策略”，有人给他起了个绰号“老被套”。

李东林听说中国金融期货交易所上市交易“股指期货”合约，便在期货公司开户交易股指期货。李东林心想，交易股指期货合约跟做股票一样，先买进，等涨了就卖，如果跌了，就被套，那么就做多。由于股市调整，股指下跌，股指期货合约价格也全面走低。此时，李东林心想，不就是被套了嘛，没什么，不就下跌了几点嘛！

又过了两天，行情继续下跌，他接到期货公司发来的“追加保证金通知”。他心想，不用追加，过两天，就会上涨的。结果，第二天被期货公司强行平仓了。强行平仓后第三天，期货价格又上涨了，可此时价格上涨跟李东林已经没什么关系了。

“不怕错，只怕拖”是股指期货投资最重要的原则。自有期货以来，没有任何一个投资者能够百战百胜。只要是人，交易中出现考虑不周或失算的情况是难免的。问题在于，出错后如何应对！

止损观念是“不拖”原则的最直接体现。经验表明，期货交易最重要的就是养成第一时间进行“止损”的好习惯。第一时间止损

的好处是，即使行情出现不利的突变情况，投资者已在第一时间止损了，所以不至于措手不及。而面对已成事实的巨大差价，再做止损决策就更难了。

21. 财政赤字占GDP比重：说明财政收入增加或减少，国家经济向好与否

怎样看懂财政赤字占GDP比重

简单来说，财政赤字就是财政支出大于财政收入的现象。我们用一个时期的财政赤字和同期的GDP相比，得出的比值就是赤字占GDP比重，这就是赤字率。

目前，在国际上很多国家都使用财政赤字占GDP的比重这个指标来衡量本国的财政状况。一个国家只要将自己的赤字规模是维持在GDP的3%以内，这些赤字都在安全范围之内。

出现财政赤字的原因是多方面的，通常有三种情况：

第一，政府为了刺激经济增长，便预先做出财政赤字的财政运转模式。

第二，因为政府对经济的管理不当而造成大量的浪费和税收损失，从而造成入不敷出的状况。

第三，因为出现了天灾人祸等这些不可抗力因素，比如自然灾害、瘟疫、战争等情况的发生，当面临这些局面的时候，政府的计划外开支必然会加大，这就造成了严重的财政赤字。

著名经济学家凯恩斯认为，财政赤字有时可以作为一项财政政策刺激经济增长。现在，这种观点已经得到广泛的认可。当然，财政赤字需要保持在一定的范围内，否则会对经济产生不良影响。

一方面是因为过高的赤字最终必须以一定的方式进行弥补，可是弥补的方式也是非常有限的，通常只有使用财政结余、国债、税

收、向央行透支这几种方式。于是最后就只能用税收来弥补这些赤字。可是这样的做法会给企业带来比较大的负担，对国民经济的发展是不利的。不论采用什么方法去弥补过大的赤字，这些都会给国民经济带来负面影响。

另一方面，如果一个国家的财政状况长期恶化，就会造成该国家的货币在国际货币市场上被预期走低，从而引发本国货币贬值。虽然这样对本国的商品出口有利，可是它对该国的进口是非常不利的。所以，对于一个国家而言，一定要控制好国家财政，尤其是不要出现比较严重的财政赤字。

我国自2005年实行稳健的财政政策以来，财政赤字占同期GDP的比重便开始有了明显的下降。这里有一组数据我们可以做个分析：我国财政赤字占GDP的比重在2005年为1.6%，2006年为1.3%，2007年为0.8%，2008年约为1%左右。

这些数据表明，这几年我国的财政赤字占GDP的比重基本上是呈现出下降的趋势。而2009年的时候出现了上升，占到了GDP的2.8%左右。这个上升幅度还是比较大的，而且已经和国际上的财政赤字占GDP3%的警戒线非常接近了。这是因为美国次贷危机引发的全球性的金融危机对我国经济造成了比较大的冲击，所以，国家对2009年的财政赤字就安排得比较多，这样做的目的就是为了扩大政府的公共投资，从而稳定和拉动经济增长。在2010年的时候，我国的财政赤字的具体数据为6495亿元，占同期GDP的1.6%，这表明我国的经济已走出了金融危机，回归到了正常增长的阶段。

在国际上，财政赤字占GDP比重是通用的衡量一个国家的财政状况的重要指标。其实，这个指标不但能反映出一个国家的财政状况，同时也能反映出一些其他方面的重要信息：

第一，如果该指标越大就表明国民财富中会有更多的资源被用来弥补财政赤字。GDP是一国全年的生产能力的表现，如果财政赤字在GDP中所占有的比重很大，这就说明GDP中有很多财富将用于政府偿债，不论国家采用什么方式去解决这些债务，都需要动用GDP的份额。

第二，结合国家的经济增长率、失业率等情况，我们从中可以看出国家的整体经济情况是否出现了恶化。倘若往年的财政赤字占GDP的比重并不是很大，可是近年来这个指标却出现了迅速攀升，这就需要引起政府部门的高度重视，要警惕国家的经济是否已经进入了恶化的状态。对于国家整体经济状况的了解，我们还需要和近年来的经济增长率、失业率等这些指标综合起来进行观察，倘若这些指标都出现了不同程度的恶化，这就表明国家经济的发展正在逐步走向恶化的状态。

第三，结合国家的国债依存度，就可以预测出财政赤字的弥补对国债的依赖程度。国债依存度就是指国债发行额占财政支出的比重，也就是说财政支出中有多大比重来自国债，是国家财政支出对国债的依存情况。倘若这个指标数值比较大，这就表明了国家的财政赤字对国债的依赖程度已经很高，需要引起相关政府部门的重视。国际公认的国债依存度的警戒线是20%。

【小贴士】

据报道，我国2011年前三季度的财政收支相抵盈余12182.77亿元，而31个省区市的财政却出现了高达17638.09亿元的“赤字”。地方政府的财政没到年底又出现了大的缺口。从全国31个省区市的地方前三季度财政收支情况来看，只有北京、上海、浙江、江苏、广东5个省市的财政收支处于盈余状态，而剩余的26个省区市均出现负债，且最大的“赤字”规模为其收入的近5倍。

财政赤字对经济发展的影响

也许，很多人都认为财政赤字对于国家的发展只有弊，没有利。事实上，这种观点是不正确的。在特定时期，财政赤字可以作为积极财政政策的手段。

我们可以举这样一个例子：在通常年份，政府一般会将资金主要投向一些经常性项目上，比如国防、医疗、教育等公共服务的提供。所以政府并没有太多的资金储备进行生产性投入。当国家的经济处在萧条时期，私人资本的投资信心降低，整个社会的需求不足。

在这个时期，政府就需要投入资源以弥补私人投资的不足，可是政府需要投入的这些钱从哪里来？只能通过财政赤字的方式来弥补，这样才能启动经济逐渐回升。由此可见在经济的发展过程中，财政赤字也有其积极的作用。

财政赤字对经济发展的影响既有消极作用，也有积极作用。

第一，消极作用

1. 财政赤字的政策当然不可能解决一切的市场问题。国家通过财政赤字来刺激投资，其实也就是扩大生产能力。这种方法有可能是用进一步加深未来生产过剩的办法让当前的生活过剩得到暂时性的缓解。如果经过长期扩张积累，那必然会造成更猛烈的经济危机暴发。

2. 财政赤字会增加政府的债务负担，引发财政危机。财政风险是指财政不能提供足够的财力，从而造成国家机器的运转遭受严重损害的可能性。如果这种可能性转化成了现实，轻则会让政府的财政处在入不敷出的状态，重则会引起财政危机，同时也会造成政府

信用的丧失。

财政赤字规模有一个合理的界限，倘若一个国家的赤字规模过大，就会引发国家信用危机。当前，国际上通常用四个指标对财政赤字的风险性进行评价，这四个指标分别是：

财政赤字率，也就是赤字占GDP的比重，通常情况下这个比值在3%以下就是安全的；

债务负担率，也就是国债余额占GDP的比重，该比值一般以低于60%是安全的；

财政债务依存度，也就是当年国债发行额/(当年财政支出+当年到期国债还本付息)，该指标低于30%就处在安全的范围内；

国债偿还率，也就是当年国债还本付息/当年财政支出，通常的安全值为不超过10%。

3. 财政政策很容易诱发通货膨胀。事实上，财政赤字和价格水平的膨胀性上升有着一定的必然联系。因为在一个社会里，国家推行财政赤字的政策会导致货币需求总量增加，而事实上现存的商品和劳务的供给量并没有出现相同比例的增加，这很容让经济产生一种通货膨胀的缺口，从而引起价格水平的提高。

第二，积极作用

赤字财政政策通常在经济运行低谷期使用，这是一项短期的财政政策。在短期内，如果就业状况不充分，社会的闲散资源没有得到最大程度地利用，那么通过财政赤字就可扩大总需求，从而带动相关产业的发展，给经济回暖打入强心针。

在当前全球经济的整体增长乏力的条件下，我国的经济依然保

持了平稳增长的态势，之所以能出现这样的良性局面，这与我国扩张性赤字的财政政策有着直接关系。从这方面来看，财政赤字也是国家实施宏观调控的一个手段，国家通过扩大财政赤字可以有效地动员社会资源，积累大量的社会资本，支持经济体制深化改革，促进经济的持续增长。

要促进经济增长，赤字并不是灵丹妙药。对于赤字政策的推行应当有节有度。如果赤字

过度，会造成很多的不利影响，从而让民众对政府的信心大大降低，与此同时，新发行的国债认购率也会出现一定程度的降低，最后让国家的信用趋于崩溃。

所以，对于政府而言，要将赤字保持在适度规模，这个问题必须引起政府的重视。从我国的赤字实情来看，目前我国的赤字和国债规模基本适度。但我国的财政基础比较薄弱，这是不可否认的现实，国家要在保持适度的赤字和政府债务的同时，大力发展经济，提高财政的抗风险能力，让我国的财政保持可持续发展。

投资必读

财政赤字对投资究竟会产生什么影响？要明白这个问题，我们就需要先了解一下2005年到2007年我国财政赤字占GDP比重。

国家从2005年开始推行稳健的财政政策。该政策实行以来，取得了比较显著的效果，我国的财政赤字在近年来表现出逐年下降的趋势，与此同时，财政赤字在GDP中所占的比重也逐渐下降。从国家公布的数据来看，我国2006年的中央财政赤字为2749.95亿元，这个赤字比年的预算的2950亿元赤字减少了200.05亿元，在GDP中所占的比重下降为1.3%。

国家的预算报告显示，2006年我国的中央财政赤字主要的计算过程是这样的：扣除解决出口退税历史陈欠的613亿元外，全国的财政收入为38730.62亿元，在这些收入中，中央财政总收入为21232.31亿元。当扣除了新建立的中央预算稳定调节基金的500亿元后，我国中央财政2006年的总收入为20732.31亿元。当年，全国的财政总支出为40213.16亿元，在这些支出中，中央财政支出为23482.26亿元。所以2006年，中央财政赤字数目为2749.95亿元。

在经济运行过程中，国家所推行的宏观调控政策是经济保持平稳较快发展的重要保证。最近几年，国家预算财政赤字出现了下降。为了保证经济发展的良好势头，国家在减少财政赤字规模的同时还加大了中央政府的投资力度和规模。比如，2007年国家安排了1304亿元进行大规模投资，和2006年预算的1154亿元相比增加了150亿元。其中，国债项目资金规模调整为500亿元，这和2006年相比减少了100亿元；预算内的基本建设投资规也做出了相应的调整，达到了804亿元，和2006年预算相比增加了250亿元。

总而言之当前国家的财政赤字占GDP的比重出现了一定程度的降低，鉴于这种宏观经济的发展情况，投资者可针对国债、基本建设、农业等领域做对自己的投资方向和策略进行适当地应调整。

22. 失业率：被称为所有经济指标的“皇冠上的明珠”

失业的类型有哪些

在我国，失业主要存在五种形式：

第一，公开性失业。这种失业主要包括自愿失业和非自愿失业两类。自愿失业就是指能够胜任某项工作的人拒绝考虑这种工作，而暂时处在闲置的状态；非自愿失业就是指积极寻找工作，可是依然无工作可做的人。

第二，就业不足。这是指劳动者的实际工作的时间少于他们希望工作的时间。

第三，这种情况从表面上是在工作或愿意工作，可是利用不充分。这种失业主要有：

1. 变相的就业不足。在现实生活中，有一些人看起来全天在农场、工厂和政府部门工作，可是他们实际上提供的服务只要更少的时间就可以完成。

2. 隐性失业。有些人因找不到工作就可能去选择一些非就业活动，这方面最为典型地就是去接受教育和从事家务劳动。比如受过一定教育的人可能原本想着要参加工作，可是因为就业机会缺乏而被迫继续上学等等。

3. 提前退休。这种现象在公务员队伍中是比较明显的，而且呈上升趋势。从世界上其他的很多发展中国家的情况来看，虽然人们的寿命在延长，可是退休年龄却在逐渐提前，出现这种情况的主要

是为了将更多的年轻就业和升职的机会留给年轻人。

第四，损伤。这是指本来在整个工作阶段都能工作的人，可是由于营养不良或缺乏正常的卫生保健条件而造成身体欠佳，或者不能做全日工作。

第五，生产无效益。指原本具备生产性的劳动者，但因补充性的物质资源不充分，生产率低下，所达到的生产成果甚至还不能补偿他们的生活必需品。

我国目前还处在转型发展的时期。市场经济得到了一定程度的发展，国家的推行的国有企业改革也不断深化，于是就产生了从一种职业（单位）转移到另外一种职业（单位）而造成的磨擦性失业越来越多；产业结构的调整、市场竞争的加剧，让不少企业面临停产、亏损和被兼并的命运，在这种情况下就导致这些企业中的职工可能陷入结构性失业。与此同时，技术进步也会引起排斥工人的后果（技术性失业）。此外，在我国的宏观经济运行过程中存在明显的周期性波动，这样就造成一些周期性失业。

我国是一个典型的发展中国家，不但存在着一支规模不小的公开性失业队伍，而且存在着数量十分庞大的非公开性失业。就这方面而言，就业不足的形式主要集中在效益不好的国有和集体企业单位，在这些企业单位中工作的职工，他们的实际工作时间完全低于他们愿意工作的时间，最为典型的就是有些企业会对部分职工长期放假。

【小贴士】

据台湾《中国时报》报道，台湾当局“主计处”最新调查结果表明，2011年台湾地区的全年失业率最高的人群正是年龄在20到24岁的青年人中，他们的失业率竟高达12.71%，和台湾地区的整体就

业市场4.39%失业率相比，该人群的失业率的确很高。

春节过后往往都是跳槽高峰期，而台湾地区企业此时面临的是人才难找的趋势，但80后的“草莓族”（像草莓一样，外表光鲜，内心不坚实，抗压性差，一压就扁。）失业率却居高不下。台湾当地的25至29岁的80后年轻人，不是拥有硕士以上的高学历，就是已经有了好几年的工作经验，可是近年来的“主计处”的数据显示，他们的失业率却非常高。

投资必读

虽然说失业率是一个宏观经济上的概念，看似距离我们的日常生活比较远，但它和我们的个人理财有着极其密切的关系。在投资市场上股市的趋势可以说是经济情况的风向标，而失业率就是股市的风向标。失业率在反映宏观经济运行情况中，是最灵敏、最真实的指标之一。所以，如果能对失业率做出正确判断，这对我们的投资理财可以带来很大的方便。

从个人或家庭的角度来看，他们的财务状况其实在很大程度上都是由个人自己或者家庭成员的就业状况所决定的。失业率同时还会让一个人的就业态度受到影响。在失业率高企的时候，就应该当好好地保住工作。

相反，在低失业率环境下，不妨向老板要求涨涨工资。同样道理，在高失业率的环境下，家庭消费就需要做出适当地控制，从而提高家庭的结余比例，也就是说要做好积谷防饥的措施，同时，家庭的紧急备用金也需要适当多留一点。

在个人投资理财过程中，失业率对其所产生的最大就在企业经营和股权投资方面。从1992年到2007年，这15年期间，我国的民营经济进入了发展的黄金阶段，很多投资者都选择了投资实业，这也

成为这15年中个人财富增长最快的方式。

我国的富裕人群中80%以上都来自拥有自己企业的人。可是从当前的形势来看，综合各个方面的因素，我们认为，在我国做企业的黄金时代已经过去了。只有当我们的社会找回了缺失的失业率，并且将失业率作为政府在经济上最重要的指标来考核的时候，我国的经济增长模式才能够真正转变，内需才能够真正起来，我国民营企业的黄金时代也才有可能再次到来。因为提供就业岗位最主要的力量是广大的民营中小企业。

23. 出口退税率：体现国家在一定时期的经济政策，反映出口货物实际征税水平

出口退税率概念的基本解读

什么是出口退税率？事实上，它是指出口货物的实际退税额与计税依据之间的比例，也就是指对出口商品已征收的国内税部分或全部退还给出口商的一种措施，它是出口退税的中心环节，是国家在一定时期内经济政策的体现。出口退税率反映了出口货物的实际征税水平。一般情况下，退税率都是根据出口货物的实际整体税负来进行确定，同时，出口退税率也是零税率原则和宏观调控原则相结合的产物。

实行出口退税是国际上的惯例。我国1994年1月1日开始施行的《中华人民共和国增值税暂行条例》中有这样的规定：纳税人出口商品的增值税税率为零，对于出口商品，不但在出口环节不征税，而且税务机关还要退还该商品在国内生产、流通环节已负担的税款，使出口商品以不含税的价格进入国际市场。

我国从1985年4月1日起开始实行出口产品退税政策。这样就能让出口货物以不含税的价格进入国际市场，采用这样的措施总体上来讲有两个方面的好处：

第一提高了出口产品在国际市场上的竞争能力，让出口企业获得更多的利益，从而让企业的生产积极性得到更大的提高。

第二，这种促使大大促进了我国对外贸易的发展。所以，出口退税政策的实行对财政收入的影响是积极的。

我国从1994年1月1日起开始推行了一系列的税制改革，将原有

的退还产品税、增值税、消费税的出口退税管理办法进行了改革，建立起了新的以增值税、消费税制度为基础的出口货物退（免）税制度。

随着社会的发展，近些年来尤其是经历了1997年的亚洲金融危机之后，为了缓解当时人民币面临贬值的压力，刺激外贸企业积极地在发挥他们在国际市场上的作用，国家从1998年开始提高出口退税的比例，在接下来的几年中，国家曾分次、分批、分产品地提高了出口退税率，让产品的平均出口退税率达到15%以上，其中纺织服装、机电产品和高新技术产品的出口退税率高达17%，同时也实现了出口的零税率。

我国从2004年1月1日起对出口货物的退税率进行了分类，根据出口货物的不同退税率分成了以下五档：17%、13%、11%、8%、5%。对于出口企业从小规模纳税人购进货物出口准予退税的，规定出口退税率为5%的货物，按5%的退税率执行，规定出口退税率高于5%的货物一律按6%的退税率执行。

出口退税率的政策解读

我国的出口退税政策一直是处于变动状态之中的。国家为了解决出口欠退税款的问题，充分发挥出口退税对出口商品结构的调节作用。出口退税政策对鼓励企业出口有非常重要的作用，同时也在我国的经济的发展过程中扮演着很重要的角色。

第一，降低出口退税率不违背WTO的规定。

WTO有这样的规定，一个国家的出口退税最大力度不能超过“零税率”，否则就会被视为政府对出口产品进行补贴，这样就会受到WTO的制裁。但对于具体的退税率，则是由一国政府根据自己的政治、经济目标和财政承受能力而决定的，因为这样可以做到从实际

出发，在法定征税税率范围之内，确定出适当的出口退税水平。事实上每个国家既可以选择退税和退税，也可以选择多退税和少退税。

第二，出口退税只是影响外贸出口的因素之一。

在国际市场需求规模一定的情况下，影响出口规模的主要因素就是出口商品的竞争力。实行出口退税政策之所以能起到鼓励企业加大出口的作用，关键就在于出口商得在到国家的出口退税之后，就可以降低出口商品价格，采用这样的降价方式增强产品在国际市场的竞争力是比较有效的。除了价格因素可以影响商品的竞争力之外，技术水平、品牌效应、售后服务等诸多因素也会影响出口商品的竞争力，所以，出口退税政策只是影响出口商品竞争力并进而影响出口的一个因素。

第三，国家增加或减少的出口退税并非全部由中国出口企业获得或承担。

当我国提高出口退税率时，外国进口商往往就会压低我国出口商品的价格，国家增加的退税支出，有一部分变成了外国进口商节约的进货成本。当国家降低出口退税率的时候，我国出口企业增加的成本往往是由三方面进行承担的，一是供货企业在价格上做出一定的让步，二是出口企业从盈利中消化一块，三是外国进口商消化一块。由这三方共同承担增加的费用，这就让退税率对外贸出口的负面影响在一定程度上得到了减弱。

第四，出口退税对外贸出口的支持力度过大，会对出口产生负面影响。

近年来，我国的许多出口商品运到外国后都遭到了反倾销调查。从全球来看，我国已经成为反倾销的最大受害国，其中虽然也

有些国家处于贸易保护的原因对我国商品进行反倾销，但与我国许多商品竞相压价导致价格太低也有很大关系。出口商之所以能压价的主要原因是国家的退税支持。在实际中，出口价格被外商压低后，出口量不但没有增加，而且实际出口额也会出现一定程度的下降。

第五，出口退税是财政支出的一种方式，不能置于一种优先于其他各项支出需要而必须足额保证的地位。

在我国，财政一直面临强大的支出压力，在养老、教育、科研、环保等许多方面的支出都有很大的缺口。在这样的情况下，应在统筹考虑各项支出需要和财力可能的基础上，相应安排退税支出的规模。

所以，在确定出口退税率的时候，可以根据我国商品在国际市场的竞争力和国家经济社会发展的需要，对不同的出口商品实行不同的退税率，当然要保证退税率保持在财政所能承受的范围之内。对于国家鼓励出口而且在国际市场竞争力较差的一些高技术产品和机电产品，就可以将退税率保持在征税率的水平；对于我国竞争力比较强的产品，如劳动力密集型商品、在国际市场占有垄断地位的商品可以适当降低其出口的退税率；对一些资源性商品、破坏环境的商品等则应取消出口退税。

出口免税不等于退税率为零

出口免税和退税率为零是两个不同的概念。要弄清楚他们之间的差别，我们就需要明白我国的出口货物税收政策的三种形式：

第一，出口免税并退税

出口免税是指对货物在出口环节不征收增值税、消费税，这种

做法把货物在出口环节与出口前的销售环节都同样视为一个征税环节

第二，出口免税不退税

出口不退税就是指适用该政策的出口货物因在前一道生产、销售环节或进口环节是免税的，所以出口时该货物本身就不含税，也不需要退税。出口免税主要有三种情况：一般贸易出口免税、来料加工贸易免税和间接出口免税。

第三，出口不免税也不退税

出口不免税是指对国家限制或禁止出口的某些货物的出口环节视同内销环节，照常征收。出口不退税是指对这些货物出口不退出口前其所负担的税款，出口退税率为零适用这一政策。

出口货物退税率为零和出口免税有一定的共同之处，那就是它们都是企业的商品出口以后没有退税款，可是二者之间有着很大的差别，

出口免税的主要适用范围有：生产企业的小规模纳税人自营出口货物、来料加工货物、间接出口货物和一些特定的商品如油画等。也就是说企业首先应将自己的出口收入计入主营业务的收入，不计算应收的退税款，因为出口免税。而应该将该出口商品耗用国内采购材料的进项税额进行进项转出，计入企业的主营业务成本。如果这个企业是生产型企业，那么除了有出口免税收入之外，同时还有出口退税收入、内销收入等，需要按一定的比例将出口免税耗用的国内采购材料的进项税额计算并转出。

出口退税率为零的情况主要适用于一些国家限制出口的商品。出口退税率为零的货物通常视同内销，计提销项税额，所以应将出

口收入计入主营业务收入，不计算应收的退税款，然后可以根据下列的公式计算销项税金：

如果是一般纳税人以一般贸易方式出口上述货物，那么计算销项税额就应该采用下列公式：

销项税额=出口货物离岸价格×外汇人民币牌价÷（1+法定增值税税率）×法定增值税税率

如果一般纳税人以进料加工复出口贸易方式出口上述货物以及小规模纳税人出口上述货物，就应采用下列公式：

应纳税额=（出口货物离岸价格×外汇人民币牌价）÷（1+征收率）×征收率

因为该货物的进项并不需要进项转出，所以就可以直接进行进项抵扣。对于应计提销项税额的出口货物，倘若生产企业已按规定计算免抵退税不得免征和抵扣税额并已转入成本科目的，就可以从成本科目转入进项税额科目；倘若外贸企业已经按规定计算征税率与退税率之差并已转入成本科目的，则可以将征税率和退税率之差及转入应收出口退税的金额转入进项税额科目。

投资必读

通常情况下，当国家下调了出口退税率，这对于企业的出口而言就是不利的。因为这样就会直接导致企业的出口成本和定价得到提高，对产品在国际市场的竞争力形成不利的影响。

据相关部门计算，当国家将出口退税率每下调1个百分点，就会让企业的出口成本增加1个百分点。如果下调3个百分点，那么企业的出口成本就会增加4%。同时当前产品的出口报价是以原来的出口

退税率为基础的，而国家下调了出口退税率，于是企业就需要对其出口产品的报价做出适当的调整，这还需要和进口商进行沟通，于是就会让一些订单推迟甚至失去，这也对出口企业而言是不利的。

所以在我们进行日常投资的时候，要对出口退税率方面的政策多加注意，随时根据政策的变化对自己的投资方式作出适当的调整。

24. 城镇固定资产投资：是反映固定资产投资规模、速度等的综合性指标

固定资产投资的分类

所谓固定资产投资就是指建造和购置固定资产的经济活动，也就是固定资产的再生产活动。这个再生产的过程主要包括了固定资产的更新（局部和全部更新）、改建、扩建、新建等活动。

固定资产投资的分类有多种标准，标准不同，所分出的类别也不同，具体有以下这些方面：

第一，按经济类型分类

全社会的固定资产投资按经济类型进行分类的话可分为国有、集体、个体、联营、股份制、外商、港澳台商等。

第二，按管理渠道分类

对全社会固定资产投资按照管理渠道进行分类，主要可分为基本建设、更新改造、房地产开发投资和其他固定资产投资四个部分。

1. 基本建设投资

首先我们要弄明白什么是基本建设。它是指企业、事业、行政单位以扩大生产能力或工程效益为主要目的所进行的新建、扩建工程及有相关工作。基本建设的总投资范围为50万元以上(含50万元，下同)的基本建设项目。具体包括：

(1)中央和各级地方本年计划进行的基本建设项目，以及一些还

未列入本年基本建设计划的，但使用以前年度基建计划内结转投资（包括利用基建库存设备材料）而在本年继续施工的建设项目；

(2) 本年基本建设计划内投资与更新改造计划内投资结合安排的新建项目和新增生产能力(或工程效益)达到大中型项目标准的扩建项目，以及为改变生产力布局而进行的全厂性迁建项目；

(3) 国有单位既没有列入基建计划，也没有列入更新改造计划的总投资在50万元以上的新建、扩建、恢复项目和为改变生产力布局而进行的全厂性迁建项目，以及行政、事业单位增建业务用房和行政单位增建生活福利设施的项目。

2. 更新改造投资

更新改造就是指企业、事业单位对原有的设施所进行的固定资产更新和技术改造，以及相应配套的工程和有关工作(不包括大修理和维护工程)。该投资的综合范围为总投资在50万元以上的更新改造项目。具体包括：

(1) 中央和各级地方本年计划进行的更新改造投资单位（项目）和虽未列入本年更新改造计划，但使用上年更新改造计划内结转的投资在本年继续施工的项目；

(2) 本年更新改造计划内投资与基本建设计划内投资结合安排的对企、事业单位原有设施进行技术改造或更新的项目和增建主要生产车间、分厂等其新增生产能力(或工程效益)未达到大中型项目标准的项目，以及由于城市环境保护和安全生产的需要而进行的迁建工程；

(3) 国有企、事业单位既没有列入基建计划也没有列入更新改造计划，总投资在50万元以上的属于改建或更新改造性质的项目，以

及由于城市环境保护和安全生产的需要而进行的迁建工程。

3. 房地产开发投资

这主要是指房地产开发公司、商品房建设公司及其他房地产开发法人单位和附属其他法人单位实际从事房地产开发或经营的活动单位统一开发的包括统代建、拆迁还建的住宅、厂房、仓库、饭店、宾馆、度假村、写字楼、办公楼等房屋建筑物和配套的服务设施，土地开发工程（如道路、给水、排水、供电、供热、通讯、平整场地等基础设施工程）的投资。单纯的土地交易活动不属于房地产开发投资的范围。

4. 其他固定资产投资

其他固定资产投资就是指全社会固定资产投资中没有列入基本建设、更新改造和房地产开发投资的建造和购置固定资产的活动。具体包括：

(1) 国有单位按规定不纳入基本建设计划和更新改造计划管理，计划总投资（或实际需要总投资）在50万元以上的工程，主要涉及到以下这样方面：

①使用油田维护费和石油开发基金对油田进行的维护和开发工程；

②在煤炭、铁矿、森工等采掘采伐行业用维简费进行的开拓延伸工程；

③交通部门用公路养路费对原有公路和桥梁进行改建的工程；

④商业部门用简易建筑费建造的仓库工程。

(2)城镇集体固定资产投资：这是指所有隶属城市、县城和经国务院及省、自治区、直辖市批准建制的镇领导的集体单位（乡镇企业局管理的除外）建造和购置固定资产计划总投资（或实际需要总投资）在50万元以上的项目。

第三，按资金来源分类

如果根据投资的资金来源不同对固定资产投资可以分为这些类别：国家预算内资金、国内贷款、利用外资、自筹资金和其他资金来源。

1. 国家预算内资金

这是指中央财政和地方财政中由国家统筹安排的基本建设拨款和更新改造拨款，以及中央财政安排的专项拨款中用于基本建设的资金和基本建设拨款改贷款的资金等。

2. 国内贷款

指报告期内企、事业单位向银行及非银行金融机构借入的用于固定资产投资的各种国内借款。这主要包括银行利用自有资金及吸收的存款发放的贷款、上级主管部门拨入的国内贷款、国家专项贷款（包括煤代油贷款、劳改煤矿专项贷款等）、地方财政专项资金安排的贷款、国内储备贷款、周转贷款等。

3. 利用外资

指报告期内收到的用于固定资产投资的国外资金，主要包括了统借统还、自借自还的国外贷款，中外合资项目中的外资，以及对外发行债券和股票等。国家统借统还的外资就是指由政府出面同外国政府、团体或金融组织签订贷款协议、并负责偿还本息的国

外贷款。

4 自筹资金

指建设单位报告期内收到的，用于进行固定资产投资的上级主管部门、地方和企、事业单位自筹资金。

5. 其他资金来源

指报告期内收到的除以上各种拨款、固定资产投资按国民经济行业分建设项目归哪个行业，按其建成投产后的主要产品或主要用途及社会经济活动性质来确定。基本建设按建设项目划分国民经济行业，更新改造、国有单位其他固定资产投资及城镇集体投资根据整个企业、事业单位所属的行业来划分。

一般情况下，对于一个建设项目或一个企业、事业单位而言，它只能属于一种国民经济行业。为了更准确地反映国民经济各行业之间的比例关系，对于那些联合企业(总厂)所属的分厂属于不同行业的，通常都是按分厂划分行业。

第四，按构成分类

对于固定资产投资活动按照工作内容和实现方式的不同，可以分为建筑安装工程，设备、工具、器具购置，其他费用三个部分。

1. 建筑安装工程(建筑安装工作量)

指各种房屋、建筑物的建造工程和各种设备、装置的安装工程。所涉及的工程主要有各种房屋建造工程，各种用途设备基础和各种工业窑炉的砌筑工程；为施工而进行的各种准备工作和临时工程以及完工后的清理工作等；铁路、道路的铺设，矿井的开凿及石油管道的架设等；水利工程；防空地下建筑等特殊工程；以及各种

机械设备的安装工程；为测定安装工程质量，对设备进行的试运工作。在安装工程中，不包括被安装设备本身的价值。

2. 设备、工具、器具购置

指购置或自制达到固定资产标准的设备、工具、器具的价值，固定资产的标准按财务部门规定执行。新建单位、扩建单位的新建车间按照设计和计划要求购置或自制的全部设备、工具、器具，不论是否达到固定资产标准，都需要计入“设备、工具、器具购置”中。

3. 其他费用

指在固定资产建造和购置过程中发生的，除建筑安装工程和设备、工具、器具购置以外的各种应摊入固定资产的费用。

第五，按建设性质分类

建设项目的性质通常可以分为新建、扩建、改建、迁建、恢复这五项。对于基本建设性质的划分则有所不同，它是按建设项目来划分建设性质的，更新改造、国有单位其他固定资产投资及城镇集体投资等则是按整个企业、事业单位的建设情况确定建设性质，房地产开发单位、农村投资、城镇工矿区私人建房等投资不划分建设性质。

下面我们来具体看看建设项目的这五个性质。

1. 新建

一般是指从无到有、“平地起家”新开始建设的单位。有的单位原有的基础很小，经过建设后其新增加的固定资产价值超过原有固定资产价值(原值)三倍以上的也算新建。

2. 扩建

一般是指为扩大原有产品的生产能力，在厂内或其他地点增建主要生产车间(或主要工程)、独立的生产线或分厂的企业；事业单位和行政单位在原单位增建业务用房(如学校增建教学用房、医院增建门诊部或病床用房、行政机关增建办公楼等)也作为扩建。

3. 改建

一般是指现有企业、事业单位为了技术进步，提高产品质量，增加花色品种，促进产品升级换代，降低消耗和成本，加强资源综合利用和三废治理、劳保安全等，采用新技术、新工艺、新设备、新材料等对现有设施、工艺条件进行技术改造或更新(包括相应配套的辅助性生产、生活福利设施)。有些企业为充分发挥现有生产能力，进行填平补齐而增建不增加本单位主要产品生产能力的车间等行为也属于改建的范畴。

4. 迁建

一般是指原有企业、事业单位，由于各种原因经上级批准搬迁到异地建设的项目。迁建项目中符合新建、扩建、改建条件的，应分别作为新建、扩建或改建项目。迁建项目不包括留在原址的部分。

5. 恢复

一般是指企业、事业单位因自然灾害、战争等原因，使原有固定资产全部或部分报废，以后又投资按原有规模重新恢复起来的项目。在恢复的同时进行扩建的，应作为扩建项目。

【小贴士】

2011年我国的城镇固定资产投资出现了稳健的增长态势，和2010年相比，增幅呈现出平稳回落。截至11月份，全国城镇固定资产投资实现同比增长24.5%，较上年同期增幅降低了0.4个百分点，累计完成投资总额达到269452.12亿元，较上年同期新增固定资产投资额达58754.3亿元。

固定资产投资的现金流量

当我们了解了固定资产投资的分类后，还需要了解的一个重要概念就是固定资产投资的现金流量，我们可以从它的构成、计算方法、使用原因这些方面加以了解：

第一，现金流量的构成

通常情况下，现金流量指的是和投资决策有关的现金流入和流出的数量。要评价某一个投资方案是否可行，就要先计算现金流量，这是进行投资方案评估的一个基础性指标。具体而言，现金流量是由三个部分构成的：

（一）初始现金流量

所谓初始现金流量就是指投资行为发生时的现金流量，主要包括下面的几个部分：

1. 固定资产投资。这部分主要有固定资产的购入或建造成本、运输成本和安装成本等。
2. 流动资产投资。主要有对材料、在产品、产成品和现金等流动资产的投资。
3. 其他投资费用。主要包括了与投资有关的职工培训费、谈判

费、注册费用等。

4. 原有固定资产的变价收入。这主要是指固定资产更新时原有固定资产的变卖所得的现金收入。

（二）营业现金流量

所谓营业现金流量是指所投资的项目开始正式使用后，在其寿命周期内由于生产经营所带来的现金流入和流出的数量。通常这种现金流量都是以年度为单位进行计算的。这里所说的现金流入一般是指营业现金收入，而现金流出就是指营业现金支出和缴纳的税金。倘若一个投资项目每年的销售收入等于营业现金收入，付现成本（指不包括折旧的成本）等于营业现金支出，那么，该项目的年营业现金净流量可以采用下列的公式进行计算：

每年净现金流量(NCF)=每年营业收入-付现成本-所得税或每年净现金流量(NCF)=净利+折旧

（三）终结现金流量

终结现金流量是指投资项目完结时所发生的现金流量，这部分现金流量具体包括：

1. 固定资产的残值收入或变价收入。
2. 原来垫支在各种流动资产上的资金的收回。
3. 停止使用的土地的变价收入等。

第二，现金流量如何计算

为了对一个投资项目作出正确地评价，就必须正确地计算现金流量。

在实际中，为了简化计算，通常都假定每年的投资在年初一次进行，同时将每年的营业现金流量假定每年年末一次发生，把终结现金流量看作是最后一年末发生。

在计算现金流量的时候需要遵循这样的基本原则：只有增量现金流量才是与项目相关的现金流量。具体需要注意的问题如下：

1. 区分相关成本和非相关成本

相关成本主要是指与该项目决策有关的、在分析评价时必须考虑进去的成本。比如，差额成本、未来成本、重置成本、机会成本等都属于相关成本的范畴。

2. 不要忽视机会成本

在实际的投资中，往往一个项目会出现多种投资方案，如果选择了其中一个投资方案，那么就必须要放弃投资于其他途径的机会。其他投资机会可能取得的收益是实行本方案的一种代价，这就是这项投资方案的机会成本。事实上，机会成本和我们通常所说的“成本”是不一样的，它并不是一种支出或费用，而是失去的收益。通常情况下，机会成本总是针对具体方案的，如果离开被放弃的方案那就无从计量机会成本。

3. 要考虑投资方案对公司其他部门的影响

4. 对净营运资金的影响

所谓净营运资金就是指增加的流动资产与增加的流动负债之间的差额。

第三，投资决策中使用现金流量的原因

为什么要在投资决策中按收付实现制计算的现金流量作为评价项目经济效益的基础呢？主要有两个方面的原因：

（一）采用现金流量有利于科学地考虑时间价值因素。

一个投资决策是否科学合理，这就必须认真考虑资金的时间价值，所以在决策的时候一定要弄清每笔预期收入款项和支出款项的具体时间。而对于利润的计算，并不考虑资金收付的时间，它是以权责发生制为基础的。要在投资决策中考虑时间价值的因素，就不能利用利润来衡量项目的优劣，而必须采用现金流量。

（二）采用现金流量才能使投资决策更符合客观实际情况。

在长期投资决策的过程中，应用现金流量就可以科学、客观地评价一个投资方案的优劣，而利润则明显地存在不科学、不客观的成分。这是因为：

1. 净利润的计算比现金流量的计算有更大的主观随意性；

2. 利润反映的是某一会计期间“应计”的现金流量，而不是实际的现金流量。

投资必读

城镇固定资产投资反映在我们的个人实际生活中，主要就是购房置业。这对大多数家庭而言都是理财中的一个非常重要的一环。

房产投资规划能否做正确，这会对家庭资产负债状况和现金流量产生重要影响。因此，在进行房产投资规划过程中，购房者就应该在详细分析自身的家庭状况、财务状态和职业生涯目标等这些信息的基础上，对自己的房产投资目标和风险属性做出全面的分析和

评估，根据自身的财务实际情况最终确定合适合自己的房产投资策略。

在房产投资之前，投资者必须进行成本测算。房产投资的成本主要有首期付款、按揭还款(包括本金和利息)、保险费、公证费、契税、二手房交易费用，同时也有首期付款和按揭还款的利息损失，也就是机会成本。

目前，首期付款最低为两成，通常要求购房者在签订购房合同时付清。银行按揭是指购房者资金不足而向银行贷款的部分，贷款期限最长为30年。还款方式主要有等额还款法和等本金还款法等。保险费根据按揭年限计算，提前还清贷款可以按年限退还。房产所进行的每次交易，都需要缴纳契税，如果是二手房，那么交易费用由中介公司收取。

弄清了房产投资成本构成之后，投资者就需要对房产投资进行成本测算了。因为按揭还款本金部分已经包含在房屋总价之内，所以在计算按揭贷款成本的时候，只要计算按揭还款利息即可。利润的具体计算公式为：

利润=卖出价—买入合同总价—交易费用—按揭利息支出—利息损失

如果投资者的资金有限或有意加大投资规模，则必须依靠银行贷款，按月支付按揭利息。重要的是，要正确选择还款方式，从上面的计算公式中不难看出，减少按揭利息支出就可以降低成本。由于等额还款法是采取递增还本金、递减还利息的方法，即存在“前还后息”的现象，而等本金还款法每期偿还的本金固定，按实际贷款余额计息，不存在“前还后息”的情况，所以同样一笔银行按揭贷款，采用等额还款法的利息支出要大于采用等本金还款法，但等

额还款法前期偿还的本金要少于等本金还款法。

因此，准备提前还贷的投资者应采用“等本金还款法”，以减少利息支出。以投资一套50万元的商品房、首付20万元、30万元按揭20年的情况为例，等额还款法的第一年利息支出约为14916元，等本金还款法的第一年利息支出约为14774元，相差142元，以后年份相差更大。

还需要计算投入资金的利息损失并估算一次性的交易费用。投入资金包括首付款和按揭还款，主要部分是首付款，一般参照银行利息计算。如果按照一年期定期利率1.98%计算，20万元首付款的年利息损失近4000元。一次性的交易费用包括两次契税、保险费、公证费和中介费等。一般来说，一套50万元的商品房两次的交易费用在1.7万元左右。

在房产的投资过程中，单纯以收入与前期支出计算投资收益并不是完全可取的，而是应该牢记机会成本的存在。

2009年5月，张鹏军先生贷款30万元购买一套房产，其贷款资金的成本为5.51%；而其拥有一套45平方米左右的已购公房，如果出售，其售价为30万元；如果出租，年收益为4.2%左右。

按国际惯例，如果房产投资的收益能够达到4%~5%，说明具有较强的投资收益。因此，简单地看投资收益，张鹏军先生可以将房产出租而非出售。但是，结合5.51%的机会成本，相信当前出售则更为合理。

在了解了上述的购房注意事项之后，我们还需要注意到这样的事实：实际生活中，人们购房的时候，往往因为年龄段不同、购房目的不同，最终所采用的房产投资策略也就自然不同。所以我们可以从首次购房置业、中年换房、退休族购房这三个阶段对房产投

资策略进行分析。

第一，首次置业

该阶段，一定要充分考虑自身的承受能力。这个阶段的人群通常是年轻人群，他们的财务状况可能会比较紧张，而支出将随着家庭成员的增加而上升，储蓄也会随之而出现下降。当然同时也因为处在职业生涯的起步和成长阶段，所以未来的收入预期可能会出现较快的增长，所以承受投资风险的能力比较强。

这类购房者在投资房产的时候，首先应该考虑自己的财务实力，然后再考虑位置和交通的便利性，接下来再考虑房屋的自身品质等方面的问题，总体而言，可以选择能够节省上下班时间和交通成本的、面积比较小的小户型。这样选择，一方面是因为小户型的房产目前够用；另一方面，未来需要再次购房时也便于租售。

此外，还需要注意的是首次购房贷款的月还款额需要控制在30%之内。这是我们每月对房子的支出额度是很大的，除了每月的还款额外，还需要支付物业费、取暖费、车位租金等支出，所以要保证自己有一定的‘现金支付能力。还需要考虑装修房屋、买家具与电器、缴纳契税和公共维修基金等一次性支出的费用。

第二，中年换房或者购置第二套房产

中年人群正处于家庭的成长阶段，子女还没有就业，而且支出也随着家庭成员数的固定逐渐走向稳定，用来积累的净资产开始逐渐增加。这类人群进行购房，首先需要考虑的是位置和交通的便利性，然后再考虑房屋的品质，可以讲财务上的承受能力放在最后考虑。

1. 如果预测长期房地产价格将会出现下跌，那么就应该将自己

受伤的多余房产尽早出手转让，这样就可以节省其他房产的融资成本，防止造成房产交易损失；如果预测房地产价格始终看涨或短期看跌、中长期看涨，这样就可以考虑出租自己的一套房产，采用租金的收入来偿还另一套房产的月分期还款，也就是通常所说的“以房养房”、“以租抵贷”。

2. 要充分考虑到利率变动对自己的影响，学会规避利率风险。当银行上调了贷款利率、还款压力增大的情况下，购房者就可以考虑下面的投资策略：如果自己当前还没有高于银行房屋贷款利率的投资回报项目，没有大额开支计划的话，那就可以进行提前还贷，这样可以减小不必要的利息支出，让自己的月分期还款额占在可支配收入中的比重降低，同时也要降低预期的房租收入在还款来源中的地位，于是就可以对自己的家庭综合理财规划做出适当地调整。

第三，退休族置业的选择

退休族职业是为了追求更高的居住条件和生活质量，这类人群的家庭已经处在成熟阶段，子女已经走上了工作岗位；财务状况良好，也已经积累了一定数目的净资产，而且家庭的支出也随着家庭成员数的减少而出现了下降。这个时候是他们储蓄准备退休金的黄金时期。

这类购房者进行置业升级的时候，可以首先考虑房屋的品质，然后再考虑位置和交通的便利性，可以将财务的承受能力放在最后进行考虑。可以将自己多余的住房在适当的时候出手变现，然后用这些钱进行一次性支付购房款，采用这种策略可以让自己在退休之后的支出大大降低。

25. 采购经理指数（PMI）：因所选指标具有先导性，成为经济运行监测的先行指标

采购经理指数的含义及特点

采购经理指数的英文全称为PurchasingManagers' Index，简称PMI。采购经理指数是一个体系，其涉及面很广，涵盖着生产与流通、制造业与非制造业等领域，这是国际通用的一种重要的宏观经济监测指标体系，在一个国家的经济活动中具有对市场的监测和预测作用。

采购经理指数具体而言主要包括这些组成部分：新订单指数(简称为订单)、生产指数(简称生产)、从业人员指数(简称雇员)、供应商配送时间指数(简称配送)、主要原材料库存指数(简称存货)。

通常，PMI指数是这样计算的： $PMI = \text{订单} \times 30\% + \text{生产} \times 25\% + \text{雇员} \times 20\% + \text{配送} \times 15\% + \text{存货} \times 10\%$ 。如果PMI的计算结果大于50%，则表示经济上升，反之则趋向下降。当每个月的PMI计算出来之后都可以和上月的该数据进行比较。一般来说，在制造业领域，汇总后的制造业综合指数如果高于50%，这就表明整个制造业经济正在增长，如果低于50%则表明制造业经济出现了一定程度的下降。

PMI是一项全面的经济指标，概括了一个国家整体的制造业状况、就业及物价表现，在全球范围内是一个非常受关注的经济资料之一。除了关注整体指数外，采购经理人指数中的支付物价指数及收取物价指数也是物价指标的一种重要参照，而其中的就业指数更是常被用来预测失业率及非农业就业人口的表现。与此同时，PMI是对亚洲及中国出口具有较强预测力的一个前瞻性指标。一般来说，如果采购经理人指数上升，会带来美元汇价的上涨；如果采购

经理人指数下降，会带来美元汇价的下跌。

PMI指数具有什么特点呢？

第一，及时性与先导性

PMI指数对经济监测而言是非常重要的，它是经济监测的先行指标。因为所采取的调查方法快速、简便，该数据通常是每月第一个工作日发布，从时间上而言它要大大早于其他的官方数据。

第二，综合性与指导性

事实上，PMI是一个综合指数体系，虽然各它所涉及的指标不多，可是涵盖了经济活动的多个方面，包括了新订单、新出口订单、进口、生产、供应商配送、库存、雇员、价格等，其综合指数反映的是经济总体情况和总的变化趋势，而各项的指标又反映了企业供应和采购活动的各个侧面，特别是PMI中一些特有的指标是其他统计指标中所缺少的，如订货提前期与供应商配送时间等，这些数据有助于详细分析行业发展走势的成因，是国家宏观经济调控和指导企业经营的重要依据。

第三，真实性和可靠性

通常PMI问卷调查直接针对采购与供应经理，所得到的原始数据不做任何修改，通过直接汇总并采用科学的方法进行统计、计算，这样就能保证数据来源的真实性。同时进行季节性调整，消除季节性波动、法规制度和法定假日等因素变化所造成的影响，从这些方面而言它具有很高的可靠性。

第四，科学性与合理性

1. PMI样本的选择涵盖的行业范围广，按照各行业对GDP贡献的

大小选取一定数量的企业，对于GDP贡献大的行业就可以多选一些样本，反之，则少。

2. 其次考虑到地理分布，所选择的样本企业要具有足够的地域代表性；另外还需要考虑的是企业规模，所选的样本企业中不同规模的企业要均有代表。这样做就能减少随机波动带来的误差。当完成了首次抽样选择之后，样本基本就可以确定下来，需要注意的是应该每年度或每半年对样本进行抽查，根据企业、采购经理数据发生的变化，及时作出适当的调整。

【小贴士】

据国家统计局网站消息，2011年12月，我国的制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升了1.3个百分点，比扩张与收缩的临界点50%高出0.3个百分点，是2009年3月以来又一次的低点，和历史同期均值相比，低2.0个百分点。这些数据表明在消费旺季临近的带动下，企业的生产出现了增长，制造业经济从总体上来说出现了小幅回升，但目前国内外市场需求持续放缓，所以未来制造业经济发展的趋势还需要进一步观察。

2011年12月，大型企业的PMI为51.1%，比上月提高2.5个百分点；中、小型企业PMI依然处于回落的态势，分别为49.3%和48.7%，均位于临界点以下，其中，小型企业的PMI连续8个月以来均低于临界点。

微观层面的宏观走向

我们可以看看这样的一组数据：2009年3月以前，我国的宏观经济还处在金融危机的阴影中，当时的制造业PMI指数低于50%。从3月到5月，我国的制造业PMI指数开始出现了连续三个月的增长，这三个月都保持在50%以上。其中2009年5月我国的制造业PMI指数为

53.1%，比上月回落0.4个百分点。

从上一节中，我们可以得知，当PMI指数在50%以上的时候，就表明经济处在总体扩张的状态；当低于50%的时候，就表明经济出现了一定程度的衰退。虽然2009年5月份PMI指数和4月份相比略有一些回落，但回落幅度比较小，属于50%以上发展变化过程中的正常波动。

国家统计局在2009年5月31日公布了当年1~4月的工业利润数据，该数据反映了全国22个地区工业实现利润同2008年金融危机前相比还是出现了一定程度的下降，但4月份的降幅比一季度减少4.3个百分点。从39个工业大类行业中来看，其中有23个行业的利润增幅出现了一定程度的回升或者小幅的下降。我们将这些数据和PMI数据结合起来就可以看到经济继续好转的趋势依然保持着，同时也验证了PMI指数体现出的宏观经济走向。

PMI指数的应用也很广泛，不仅是宏观管理部门使用，而且市场环境下的企业也可以根据PMI指数来安排企业的经营活动。

对企业来说，对于原材料和零部件的供应预测有时要比销售预测都显得更加重要。这是为什么呢？首先是因为供应预测对控制生产和库存等方面成本是很有利；其次，对供应做出了正确的预测就可以很好的避免缺货。所以，企业经营者通过了解PMI指数就可及时判断本行业的供应状况以及整体经济的走势，这就可以为自己的更好地决策提供了保障。因此，不论是对政府部门、金融机构、投资公司，还是对企业来说，PMI指数在宏观经济预测和商业分析方面都有十分重要的意义。

【小贴士】

日前，中国物流与采购联合会发布的报告显示，2011年12月份

我国的PMI环比回升的主要动力是受元旦和春节来临节日效应提前释放的带动。受“两节”带动，居民消费需求出现了提前释放，新订单指数为49.8%，比上月增加2个百分点。

和民生相关的行业，比如农副食品加工及食品制造业、饮料制造业上升比较明显。生产指数为3.4%，和上月相比，上升了2.5个百分点。虽然生产指数出现了上升，可是产成品库存指数明显下降，比上月低出2.5个百分点，回落到略高于50%，这表明近期国内的市场需求开始出现了回升。出口形势略有好转也是指数环比回升的一个因素，可是从总体上来看，形势并不乐观。12月新出口的订单指数出现了一定的上升，达到48.6%，比上月上升3个百分点。

投资必读

我们首先来看看2011年11月1日沪深两市的行情。因为当时采购物流协会公布了采购经理指数（PMI）指数，该指标不及市场预期，所以给整个市场带来了比较大的压力，出现了小幅度的震荡。但是采购经理指数对于石油、石化等权重股还是产生了支撑市场的作用。从目前的市场走势我们可以看出，总体上市场还是处在大涨之后指标钝化的过程。

年月 PMI 生产量 新订单 出口订单 进口订单 采购量 成品库存 购进价格

12年1月 50.50 53.60 50.40 46.90 46.90 50.20 48.00 50.00

11年12月 50.30 53.40 49.80 48.60 49.10 50.90 50.60
47.10

11年11月 49.00 50.90 47.80 45.60 47.30 49.80 53.10 44.40

11年10月 50.40 52.30 50.50 48.60 47.00 50.70 50.30
46.20

11年9月 51.20 52.70 51.30 50.90 50.10 51.50 49.90 56.60

11年8月 50.90 52.30 51.10 48.30 49.70 51.20 48.90 57.20

11年7月 50.70 52.10 51.10 50.40 49.10 52.00 49.20 56.30

注：PMI指数值在50%以上，反映制造业经济总体扩张；低于50%通常反映制造业经济总体衰退。

上表是2011年7月到2012年1月我国的采购经理指数指标值。从表中我们可以看出，2011年11月采购经理指数数据在连续回升了两个月之后出现了再次回落，而且环比回落0.8个百分点。如此高速度的回落，让众多市场投资者没有预料到。

我们从数据的分项表去看，可以发现：在这些指数中，新出口订单指数、积压订单指数、进口指数、购进价格指数所出现的回落幅度比较大，达到了2%以上。购进价格指数和上月相比回落了10.4%，回落到46.2个百分点。从上表的各项分组数据的情况看来，积压订单指数的下降这就表明企业正在消化原有的库存。所以，我们可以大致可看出，企业消化前期的库存而造成的进货量减少很可能是采购经理指数（PMI）出现回落的重要原因。

不同的行业，对生产指数都做出了不同的划分，在20个行业中，主要是指医药制造业、器材制造业及电气机械等，这之间有13个行业高于50个百分点；而在木材加工及家具制造业、有色金属冶炼、纺织业及压延加工业等7个行业低于50个百分点。

需求推动生产，这是经济发展规律，从这些方面看来，医药和

电气等几个生产指数较高的行业很可能也预示着它们的下游需求都比较旺盛，所以在投资中可以对这些行业的投资机会进行深挖。与此同时，对于服装等生活消费品的生产行业我们也要关注。相反，从原材料和能源生产指数的变化看来，相关行业所受经济回落的影响比较大，特别是当前面临国家对房地产领域所进行的调控。所以同类的行业在短期之内还是具有较高的风险系数。

根据采购经理指数的这些情况，投资者可以在实际中灵活运用，让自己的投资更加成熟、稳健。

26. 工业增加值：指工业企业以货币形式表现的工业生产活动的最终成果

工业增加值的相应指标有哪些

工业增加值是指工业企业在报告期内以货币形式表现的工业生产活动的最终成果；是工业企业全部生产活动的总成果在扣除生产过程中所消耗或转移的物质产品和劳务价值后的余额；它体现出了工业企业生产过程中新增加的价值。

工业增加值的相应指标有下面这些：

第一，固定资产折旧。

这是指固定资产在使用过程中，通过逐渐损耗（包括有形损耗和无形损耗）而转移到产品成本的那部分价值，也就是为补偿生产过程中所耗用的固定资产而提取的价值。固定资产的折旧通常是由两部分组成，一部分是按规定比率提取的基本折旧；另一部分是为恢复固定资产在使用过程中已损耗部分的价值产生的大修理费用。

其中的基本折旧部分可从工业统计报表中“财务状况”表的“本年折旧”项直接取得，也可根据会计“财务状况变动表”（年报）中“固定资产折旧”项“金额”栏取得；大修理费用部分因为要获取资料比较困难，所以这部分的费用可暂不计算。

第二，劳动者报酬。

这是指劳动者因为付出了生产活动而从生产单位得到的报酬。劳动者报酬主要有三种基本形式：

1. 货币工资，这就是指用人单位以货币形式直接支付给劳动者

的各种工资、奖金、津贴、补贴等；

2. 实物报酬，也就是用人单位以免费或低于成本价提供给劳动者的各种物品和服务等；

3. 社会保险，指用人单位为劳动者直接向政府和保险部门支付的失业、养老、人身、医疗、家庭财产等保险金。

劳动者报酬可根据统计或会计资料分析归纳取得。主要有：

1. 工资

根据工业统计报表中“财务状况”表的“主营业务应付工资”项直接取得，也可根据会计“应付工资”科目中本期转入“生产成本”、“制造费用”、“管理费用”、“产品销售费用”科目的应付工资贷方发生额归纳取得。

2. 福利费

根据工业统计报表中“财务状况”表的“主营业务应付福利费”直接取得，也可根据会计“应付福利费”科目的贷方发生额中从“生产成本”、“制造费用”、“管理费用”、“产品销售费用”科目中提取的福利费计算。现行会计制度规定福利费按工资总额的14%提取，如企业未提足或超过14%，则按实际数填报。

3. 保险费

根据工业统计报表中“财务状况”表的“劳动、待业保险费”项直接取得，也可根据会计“管理费用”科目或“管理费用明细表”中的劳动保险费、待业保险费等项归纳取得。一般情况下这两项保险按工资总额的25%提取，如企业未提足或超过25%，则按实际数填报。

4. 生产税净额

指企业向政府缴纳的生产税与政府向企业支付的生产补贴相抵后的差额。生产税是政府向企业征收的有关生产、销售、购买、使用物质产品和服务的税金，包括各种利前税。

生产税有三种形式：

- (1) 含在物质产品和服务价格中的，由企业向政府缴纳的税金，如产品税、营业税等；
- (2) 不含在物质产品和服务价格中而由购买者直接缴纳并由企业代征的税金，如烧油特别税、特别消费等；
- (3) 依照规定向政府支付的有关费用。

生产税主要包括：营业税、产品税、增值税、城市维护建设税、资源税、教育费附加、房产税、车船使用税、印花税、烧油特别税、土地使用税、进口税、特别消费等，以及按规定缴纳的各种费用，如水资源费和水、电、煤附加等。

生产税可根据工业统计报表中的“财务状况”表或会计报表的“损益表”中“产品销售税金及附加”项（包括产品税、增值税、营业税、城市维护建设税、资源税和教育费附加）和“管理费用”科目中的税金项（包括房产税、车船使用税、印花税、土地使用税），及会计“应交税金”科目中的烧油特别税、特别消费税、盐税等项的本期应交数计算取得。缴纳的各种费用可根据企业有关会计资料相找。

生产补贴是政府既为控制价格又要扶持生产而支付生产部门的补贴，包括价格补贴和亏损补贴，资料可从工业统计报表中的“财

务状况”表或会计“损益表”中的“补贴收入”项取得。

5. 营业盈余

指社会总产品扣除中间投入、固定资产折旧、劳动者报酬、生产税净额后的剩余部分。

工业企业的营业盈余计算公式为：营业盈余=工业总产出—工业中间投入—固定资产折旧—劳动者报酬—生产税净额。对于生产周期不长，期初和期末的自制半成品、生产品价值变动不大的企业、也可根据以下公式计算：营业盈余=营业利润—转作奖金的利润。

关闭和停产的企业，只统计关闭和停产以前所创造的工业增加值。如果某些关闭和停产企业，在主要产品停产以后，尚进行一些小商品生产，则这部分小商品生产的增加值仍应计算。

【小贴士】

2012年2月7日，工业和信息化部总工程师朱宏任在接受媒体采访的时候表示，在过去的一年中，我国的工业经济运行基本平稳。全国规模以上的工业增加值同比增长13.9%，工业生产在2010年快速恢复的基础上，继续保持了平稳较快的增长。从不同的行业看，原材料行业增长12.6%，消费品工业增长14.1%，装备制造业增长15.1%，电子制造业增长15.9%。

工业增加值的计算方法

关于工业增加值的计算，我们需要从以下两个方面去做：

第一，要先了解工业增加值的计算原则：

1. 本期生产原则。

对于非报告期内生产的产品即使在报告期出售，那也不能统计在本期的生产成果范围之内。如果是报告期生产的产品，不论是已出售的、还是尚未出售的或是不出售的（自产自用的），都属于本期的生产成果。

2. 最终成果原则。

所谓工业企业生产活动的最终成果，我们可以从两个方面去看：如果从产品形态上看，最终成果体现的是本期生产的、已出售或可供出售的自产自用的产品或劳务，不包括在生产过程中所消耗的物质产品或劳务；如果从价值形态上看，生产过程同时也是价值转移的过程，生产过程中耗用的产品或者中间的投入价值都会随生产过程转移到新产品的价值中。因此，为了避免产品价值的重复计算，统计的时候一定要切记，必须在工业总产值的基础上扣除中间投入的转移价值。

3. 市场价格原则。

工业增加值是以价值形态表现的工业生产最终成果的总量，它主要包括产品的数量和价格两个因素。所以，这一总量的大小不但和数量的多少有关系，而且也与所采用的价格有关系。

对于增加值的计算价格，国际上通用的有两种，也就是按基本价格和按生产者价格计算。目前，我国通用的是生产者的价格。按生产者价格计算的增加值就是指生产者价格估价的产出减去按购买者价格估价的中间投入。

第二，有了以上原则，企业要准确计算工业增加值，就需要掌握科学的计算方法。

为了确保工业增加值要素的完整，同时保证工业增加值符合国民经济核算的要求，所以，我国的工业企业计算工业增加值时通常采用两种方法，也就是“生产法”和“收入法”。

1. 生产法。

生产法是指从工业生产过程中产品和劳务价值形式的角度入手，去除生产环节中间投入的价值，从而得到新增价值的方法，这种方法的具体计算公式是这样的：

工业增加值 = 现价工业总产值 - 工业中间投入 + 应缴增值税

该公式中的工业中间投入是指企业在报告期内用于工业生产活动所一次消耗的外购材料、燃料、动力及其它实物产品和对外支付的服务费用。当公式中的其它条件为定值的时候，如果中间的投入越低，那么工业增加值就越高。由此我们可以看出，降低消耗是提高工业增加值率的关键。

2. 收入法。

收入法是从工业生产过程中创造的原始收入初次分配的角度，对工业生产活动最终成果进行核算的一种方法。这种方法的计算公式为：

工业增加值 = 固定资产折旧 + 劳动者报酬 + 生产税净额 + 营业盈余

该公式中，工业增加值直接反映了工业企业的经营成果，它的增长反映了工业企业的发展速度。在我国的生产实际中，工业增加值要求采用“生产法”来进行计算。而“收入法”工业增加值只是一个参考数据，它是“生产法”工业增加值数据的评估和验证。

投资必读

2011年，因为受到货币紧缩及经济增速下滑的影响，A股市场市场表现不佳。权威部门公布的宏观经济数据显示，M1和工业增加值的增速都在2011年出现了拐点。21世纪的前10年，M1和工业增加值这两项数据共出现过三次重要的转折，而A股市场的阶段性底部也都出现在了相同时期。不过，由货币转向引起的工业增加值变化在不同时期有不同的特点，这就造成了股市在这三个关键阶段的出现了不同的表现。

十年三个拐点。在国家的宏观调控过程中，货币政策具有明显的周期性特征。过去的十年，我国的货币供给出现了三个完整的周期。

第一个周期大约从2002年1月持续到2005年3月，长达38个月左右的时间，其中有26个月处在上升期，有12个月处在回归期，M1同比增速保持在10%到20%之间。

第二个周期是从2005年4月开始的，一直持续到2008年10月，长达42个月左右。在这期间，处在上升期的有28个月，回归期的有14个月。M1的同比增速保持在7%到22%之间。

第三个周期始于2008年11月，一直持续到了现在，为期37个月。在这期间，有14个月处在上升期。回归期到现在已经持续了23个月，M1同比增速保持在8%到35%之间。从整体上看，前两个货币周期的波动幅度相对而言是比较小的，上升期明显超过回归期，而最近的一个周期所表现出的特征就是波动大，并且货币上升的时间也远远比回归的时间短。

工业增加值也会出现波动，它和货币周期是相似的。只是工业增加值存在约6个月的时间差，在这三个周期中，工业增加值分别

呈现出这样的特点：在第一个周期的运行过程中，工业增加值同比数据呈现平稳增长的趋势；第二个周期中，工业增加值的趋势比较稳定，只是没有出现明显的上升，而且在遇到2008年金融的时候出现了剧烈下降；在第三个周期中，因为货币刺激力度非常大，所以工业增加值从低位迅速走高，接下来又出现了小幅的下降，逐渐保持了平稳。

行业表现需要用工业增加值来进行衡量。就具体的行业来看，虽然在过去的三次重要转折时期市场出现了不同的表现，但是依然有一些共性需要我们进行注意。

工业增加值同比数据在第一个转折期中出现了震荡攀升，市场见底初期中表现较好的行业主要在一些周期性的行业中比较明显，比如钢铁、交通运输、房地产等。数据显示，2002年前半年，申万黑色金属板块出现了上涨，涨幅为15.43%，交通运输行业也出现了较大的增长，涨幅为11.78%，房地产也上涨了，涨幅为9.84%。

第三个转折期的情况类似，但因为货币和工业增加值增长速度快，所以周期类行业的涨幅速度就非常快，超出了以往的水平，在浙西上涨的板块中，有色金属、交运设备和电子成了增长最快的三个行业。从2008年12月到2009年5月间，这三个行业的涨幅分别达到107.69%、94.47%和92.80%。

而之前的2005年4月到9月间，工业、周期类板块的表现其实并不突出，它们的表现明显比商业、食品、医药等非周期类板块要逊色很多。这个阶段中，申万商业贸易板块涨幅为6.01%，食品饮料的涨幅为4.90%，医药的涨幅为3.53%，而电子、钢铁、煤炭等行业不但没有出现增长，反而下跌了10%。

在这三个关键时期，不同板块的市场有不同的表现，其中A股中

的工业、周期类板块和工业增加值都是相关联的，但消费类股票和工业增加值的联系就比较小。

从当前A股市场的低迷情况来看，有市场人士认为，也能货币的拐点即将到来，只是当钱投资放缓、外贸疲软的大环境存在，所以在接下来的一段时期内，工业增加值要想取得快速增长难度比较大，所以如果市场出现拐点，那么受工业波动周期影响较小的那些行业板块将会有比较好的表现，它们有望超越大市。所以，投资者这时可以将自己的资金向这些板块做些调整。

27. 股票综合指数：表明股票行市变动情况的价格平均数

什么是股票综合指数

股票综合指数也称为股票价格综合指数，是把所有的股票即刻价格加权平均后得到的数据。在我国，主要的股票综合指数有两种，上证综合指数和深证综合指数。

第一，上证综合指数。

也就是上海证券交易所的股价指数，该指数从1991年7月15日起编制并公布。具体而言，它以1990年12月19日作为基期，以全部股票为样本，以发行量为权数，按照加权平均法进行计算的，计算公式是这样的：本日股价指数=本日股票市价总值÷基期股票市价总值×100。

该公式中，本日股票市价总值=所有股票的本日市值（本日收盘价×发行股数）之和，基期股票市价总值=所有股票的基期市值（基期收盘价×发行股数）之和。遇新股上市、退市或上市公司增资扩股时，需要做出适当的修正。修正公式是这样的：新基期市价总值=修正前基期市价总值×（修正前市价总值+市价总值变动额）÷修正前市价总值。修正后本日股价指数=本日股票市价总值÷新基期股票市价总值×100。

上海A股的指数以1990年12月19日为基期，上海B股的指数以1992年2月21日为基期，以全部上市的A股与B股为样本，以发行量为权数进行加权计算，并于1992年2月起分别公布。

上证分类指数（这要涉及到工业、商业、地产业、公用事业、

综合领域)以1993年5月1日为基期,按同样的计算方法,并于1993年5月3日正式公布。

第二,深证综合指数。

主要包括深证A股指数和深证B股指数。它们分别以在深圳证券交易所上市的全部股票、全部A股、全部B股为样本股,以1991年4月3日为综合指数和A股指数的基期,以1992年2月28日为B股指数的基期,基期指数定为100,以指数股计算日股份数为权数进行加权平均计算。当遇到新股上市时,在其上市后当天纳入指数计算。当某一股票暂停买卖时,将其暂时剔除于指数的计算之外。若有某一股票在交易中突然停牌,将取其最后成交价计算即时指数,直至收市。

深证综合指数的基本公式为:即日指数=即日指数股总市值÷基日指数股总市值×即日指数。每日连续计算的环比公式:今日即时指数=上日收市指数×今日即时指数股总市值÷经调整上日指数股收市总市值。该公式中,今日即时总市值=各样本股市价×已发行股数;上日收市总市值是指根据上日样本股的股本或样本股变动而做调整后的总值。当指数股的股本结构或者股份名。

【小贴士】

2012年1月份,国际主要股市出现了普遍上扬,A股市场也迎来了久违的上涨。值得注意的是,大盘股和中小盘股的走势再次表现出了明显差异,代表大市值股票的中证100和上证180指数涨幅分别出现了新高,分别达到了6.49%和6.23%,1月份股市出现的攀升,主要是资源类指数起了引领作用了。

股票指数的计算应注意什么

股票指数也就是股票价格指数，它是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。

由于股票价格的起伏总是不断变化，所以投资者必然面临市场价格的风险。如果一个投资者要了解某一种股票的价格变化，这相对来说还是比较容易的，可是如果要对多种股票的价格变化要逐一了解，这是很不容易的。

股票指数是随着股票市场的发展应用而生的，当初，一些金融机构为了让投资者更加方便地了解多种股票的情况，就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数进行公开发布，作为市场价格变动的参考。于是，投资者就可以根据这些数据来检验自己投资的效果，并可以用来预测股票市场的动向。到今天，股票价格指数已经成为股市的一个重要指标体系。它能实时的向投资者反映股市的动向，而且目前所有的股市几乎都在股价变化的同时就立即向社会公布股票价格指数。

计算股票指数，通常需要考虑三个因素：一是抽样，也就是在众多股票中抽取一些具有代表性的成份股；二是加权，也就是按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，包括计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

目前，因为上市股票的种类非常多，所以计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是非常艰巨而复杂的，因此在通常情况下，人们都是从上市股票中选择一些具有代表性的样本股票，通过计算这些样本股票的价格平均数或指数来表示整个市场的股票价格总趋势和涨跌幅度。在计算股价平均数或指数时，需要注意这些问题：

第一，样本股票一定要具备典型性、普通性，要做到这一点，

就应该在选择样本的时候，综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等方面的因素。

第二，所采用的计算方法应具有高度的适应性。因为股市是不断变化的，所以要对不断变化的股市行情作出适当的调整或修正，让股票指数或平均数具有一个比较强的敏感性。

第三，要具备科学的计算依据和手段。这就是说计算依据的口径必须统一，一般都是以收盘价作为计算依据，可是因为计算频率增加，所以有的以每小时价格甚至更短的时间价格进行计算。

投资必读

投资者要想进入股票领域，就要对股票的综合指数有一个清楚的了解，要看清市场形势、认清股票趋势，这些都是投资者必备的基本功。在股票投资市场上，要想取得成功，就要求我们针对不同的股票趋势而采取不同的操作手段。只有这样做，才能让自己在股票市场上有一定的收获。

因此，我们就应该明白怎样在实际中去判断股票的趋势。通常，股市的趋势有这两种情况。

第一，股票正处于上升趋势中

当一只股票正处于上升趋势中，那么投资者最为关心的就是这种上升趋势会不会被中断。通常来说，判断一只股票上升的趋势是否会中断，对此我们可以通过下面这些方面进行综合判断：

1. 看整个大盘走势如何。倘若说整个大盘的走势在一段时期内一直不佳，这样的话个股很难独善其身，即使某只股票有很好的走势，也有可能就会出现说变就变的情况。

2. 看是否有关于利空的消息。这里所提到的利空消息就是指对股价可以产生消极影响的消息。一般来说，底部的利空消息是庄家打压吸货的良机；但对延续了一段涨势后的利空消息，这个时候我们就要特别警惕了。

3. 看是否有个股的走势出现异常现象。倘若个股出现近阶段从来没有出现过的现象，如上升趋势变缓、高位震荡加剧等，这就表明该股票的走势极有可能出现改变。

4. 看是否存在个股涨幅是巨大的情况。投资者置身股票市场，一定不要被胜利冲昏头脑，我们都知道物极必反的道理，在股票市场上，有时候越是完美的走势就越意味着趋势即将发生改变。因此，遇到一只股票涨幅已经巨大了，或者一只前期涨幅已经很好的个股，在遇大盘调整时，依然强势不改的情况，这个时候我们就要提高警惕了。

倘若没有出现上述情况，那么我们就可以判断这只股票目前还是不会改变自己的上涨趋势的，也就是说该股票将会延续涨势。

第二，股票处于下跌趋势中

当股市出现大幅下跌的时候，就有可能出现几次微弱的反弹。对于投资而言，就必须弄清楚一只股票的反弹最终是否可以演变成一种反转趋势。所以，我们要弄清楚这个问题，就需要从可以从如下四个方面来进行综合判断：

1. 看整个大盘的转势。如果大盘已经出现明显转势，那么在这种大环境中，个股发生转势将有80%以上的可能性。

2. 看个股变化前的走势如何。比如说，个股已经横盘一段时间，筑底明显，成交量温和放大，已经拉出几根显著的阳线，那么

这种反弹变成反转的可能性较大。

3. 看个股的跌幅和时间。如果一只股票已经持续下跌的时间很长了，跌幅严重，达到40%~60%，而在情况下如果出现了反弹，而且反弹的形势还比较好，这样该股票趋势反转的可能性就较大。

4. 看是否有利好消息出台。如果近期有利于市价上涨的消息放出，则转势的可能性很大。

当我们学会判断股票的趋势后，接下来就需要学会如何运用这种趋势。在运用趋势的时候，同样也有两种情况：“主要趋势与次要趋势”和“大趋势与小趋势”。

从股票的主要趋势和次要趋势的情况来看，大盘的趋势始终都是主要的，而个股趋势则是次要的。这是因为在股市中，个股的趋势往往会受到大盘趋势的影响。如果大盘趋势已定，不出意外的话，90%以上的个股运行趋势都将与大盘一致。而从以往的股市走势来看，大盘趋势的基础是资金面。当有资金大量流入，大盘就会涨；反之，当资金大量流出，大盘就会跌。

因此，我们在判断大盘主要趋势时，一定要查阅一些近期管理层的言论，特别是要看哪些政策会对资金产生确定性的影响。如果没有特别有益的政策，那么就关注股市有没有持续的板块联动的现象，持续的板块联动上涨会改变大盘运行趋势。当整个大盘趋势呈现出良好的态势时，我们就可以放心大胆地挑选个股，然后选择机会介入。

在股票的大趋势和小趋势中，通常一段大的上升趋势总会伴随着几个小回档，同时一段下跌的趋势也一定会有几个小反弹紧紧跟随。在股市中赚钱的关键就在于顺应趋势买卖，其中有一个技巧就是“顺大势逆小势”。

当股市处于“大势”，即股票已经走出明显的上升趋势，或者已经摆脱了前段时间盘跌的趋势，有很大概率转势的倾向时，就要大胆多买，因为摆脱底部的突破是最安全的买入点。可以对于我们投资者来说，这个时候一定要注意分仓，因为通常情况下我们普通人不可能有那么准的把握，等“小势”，也就是出现回调的时候，我们再逢低吸纳，这就是所谓的“顺大势逆小势”。

仅仅能判断出股票的趋势还是远远不够的，下面的这些问题对投资者而言也是不容忽视的：

1. 把握好投资时机

在股市中，有这样一句话：选择买卖时机比选择股票种类更重要。的确不错，股市的趋势往往和政治环境、经济环境都息息相关。倘若政治安定、社会进步、外交顺畅、人心踏实，那么股市繁荣、股价也会处在上涨的趋势；反之，人心慌乱，那么股市就会萧条、股价也会出现下跌。经济环境亦复如此，经济衰退、股市萎缩、股价下跌；反之，经济复苏、股市繁荣、股价上涨。这就告诉我们投资者，在投资股票前一定要先认清投资的大环境，要避免自己糊里糊涂、盲目买卖，倘若逆势买卖，这必然会造成投资的失败。

刘虎平是普通的工薪阶层，他对理财产品很感兴趣。而且自己也进行一些投资，股票就是他最喜欢的一种投资方式。通常情况下，他选股票有这样的原则：宁缺毋滥。所以，通过多年的理财积累，他投资的多是那些有发展前景的行业和具有优秀治理结构的企业的股票。去年，刘虎平看好了两只股票，他放了半年多，结果都取得了良好的收益。

而到了今年年初，刘虎平觉得自己所获取的收益已经很不错

了，于是把手上的大部分股票卖了出去。因为这些股票都是优良股，涨了近一倍了，所以这次出售让刘虎平赚了数万元。

当他卖出之后，这两只股票又大涨了一回，周围的朋友都替他惋惜，对他说“多好的机会，如果你那时候坚持一段时间的话，所得到的收益一定比现在多不少啊，提前卖掉真是太可惜了。”刘虎平却笑着说：“事实上，这两只股票的涨幅当时已经达到了我的预期，而且同时也有风险，我觉得这种风险也达到了我承受能力的上限，所以就全部卖了。我是一个普通的上班族，应该将自己的主要精力放在工作上，倘若我们继续持有那些股票，就可能让自己就沉迷股市而误了工作。人不能太贪心，知足常乐，否则的话就可能给自己带来更大的损失。”刘虎平地说法让朋友们明白，为什么他每次投资的基本几乎都能得到一定的收益，而且他的工作也做得有声有色。

2. 选择适合自己的投资方式

不管做什么事，都应该明白一个道理：只有适合自己的才是最好的。投资股票也是这样的道理。倘若你的时间较为空闲，有丰富的经验，且反应灵活，可以采用短线交易的方式；倘若你平时工作繁忙，没有太多时间泡在股票市场，而又有相当积蓄及投资经验，适合采用中期投资方式；倘若你在投资的时候不以赚取差价为主要目的，而是想通过公司的红利获取利益，那么最为合适的方法就是长期投资的方式。

3. 制订资金运作计划

在实际中，往往会有很多投资者会将自己的注意力集中在市场价格的涨跌之上，所以他们总是花很多时间去打探各种利多利空消息，研究技术指标做技术分析，希望借此做出最佳的价格预测，可

是很少有投资者会花时间制订自身资金的运作计划。其实，制订资金运作计划，合理调度和运作资金可以帮助我们降低投资风险。这是因为只有当我们对资金运作进行了充分的准备，才能在各种情况发生的时候来进行适当地调整，从而规避和释放风险。

4. 学会止损

股市中的一些成功者往往都是些善用止损的高手，在他们的眼里，学会正确的止损有时要比学会选股更重要。2007年10月以来的股市下跌事实证明，一些善于止损的投资者的损失是微乎其微的，而不善于止损的投资者，损失程度高达70%。所以，对于投资者来说，一定要勇敢，一定要对市场做出比较准的判断，严格止损，如果出现判断失误，那也要尽早修正这些错误。

事实上，就是一个非常高明的股票投资者也会在投资中犯错，不犯错那是不可能的事情。可是我们一定要吃一堑长一智，要在套牢的过程中认真总结自己失败的教训，尤其是特增强自己的风险意识，要学会防范风险。