

最近一个问题在某乎上很火：

1500多万次的浏览和2500多个回答，证明了我们真的开始关心通胀了。

但今天我们更想讨论的，是属于每个人的通胀。

通常我们说的通胀，指的是一段时间内物价上涨造成的购买力下降。

市场上普遍用CPI指数来代表通胀水平，也就是消费者物价指数。和上证指数包含一揽子股票一样，消费者物价指数代表的是一揽子商品服务的零售价格的变化值。

喜欢看财经文章的朋友肯定知道CPI，而且每次CPI指数发布的时候，都有很多文章帮大家科普一下，在这也就不多说了。

网上有很多关于通货膨胀以及TA会如何影响我们财务状况的讨论，但经常会产生一些误解，举个例子：

如果今年的CPI上涨了6%，而你的老板给你的加薪幅度不到6%，我们通常就会认为今年我们的购买力被削弱了。

这个想法非常普遍，看着也非常有道理，收入没有物价涨得快，赚的没有花的快，那我的钱不就越来越少了么。

这个想法不完全对，有两方面的原因。

第一，社会整体的CPI和你自己的CPI是不一样的。

开始的时候说了，CPI在计算的时候，包含了非常多的商品和服务。但你要知道，这里面很多商品和服务你是用不到的。

- 你开新能源车，你就不需要加油；
- 你是单身，暂时没有约会支出。

所以当社会整体物价水平上涨，但如果你经常消费的商品或服务的价格没涨，那你的感受就要好很多，反过来也是一样。

第二，这个想法假设你把赚的钱都花掉了，这明显是不现实的（虽然这对小编来说很现实）。

举个例子：

假设你今年的收入是10万元，今年的总消费是5万元，存下来了5万元。

如果明年的CPI达到6%，你明年的总消费就上升到了53000块，其实你的收入只需要上涨3%（3000元/10万元），就可以抵消明年的物价上涨了，工资涨幅仅为通胀率的一半。

如果明年你的工资涨幅为5%，那就说明你可以多存下来2000块。

所以，当谈到通货膨胀对我们的影响时，除了要明确我们的消费范围，更重要的是你的储蓄率。如果你的税后收入与你的支出完全匹配（即没有存任何钱），那么，随着时间的推移，你需要一次和通胀幅度匹配的加薪。如果你是一个储蓄者，那么你的收入增长可以比通货膨胀少一些，更不容易受到通货膨胀的影响。

我们可以用下面的公式来计算抵消通胀影响所需的加薪幅度：

$$\text{加薪幅度} = \text{通胀率} - (\text{储蓄率} * \text{通胀率})$$

从上面的公式我们可以发现，如果不想被通胀损害我们的购买力，我们有两种方法：

1. 要么提高储蓄率，来降低加薪幅度，从而降低未来工作生活的压力；
2. 要么就只能寻找在通胀时期可以涨价的资产，通过资产上涨来抵消通胀的影响。

两种方式各有难度。提高储蓄率意味着牺牲现在的生活质量，对很多人来说可能很难接受。那寻找抗通胀的资产就显得极为重要了。

曾经辉煌的房地产，就承担了抗通胀的职能，并且完成得非常出色。但随着房产行业的供给侧改革，许多人觉得未来这项职能很可能通过股市接棒，毕竟过去十年普通股票型基金指数年化涨幅约为14%（数据来源：Wind普通股票型基金指数，统计区间2012年7月31日-2022年7月31日，过往数据不代表未来收益）。

当然，你可能会嗤之以鼻，因为过去大半年的持基体验并不佳。可如果你的目标真的是对抗通胀，你的择基逻辑也许会调整：

**一是长期视角，抗通胀更像一段你不得不经历的马拉松。**

用不错的成绩跑完一段马拉松，和用冲刺的方式连续跑420个100米，完全是两件事，处理起来也是两种方式。

## 二是合理预期。

成立21年的社保基金，年均投资收益率8.3%。拆细了看，创造稳稳幸福感投资收益的社保基金，关键词是熊市小亏、牛市小涨。一方面，成立以来仅2008年和2018年出现亏损，2008年亏损6.79%，同期上证指数跌幅65.39%；2018年亏损-2.28%，同期上证指数跌幅24.59%。但2010年以来，也仅在2014年、2015年、2019、2020年这4年取得了10%以上（都没有超过20%）的投资收益。

这种相对大起大落的指数所展现的平滑，某种意义上才是基于合理预期后的主动选择。

## 三是找到和自己投资理念契合的基

金经理。步调一致才能做好长期正确的事，否则很容易南辕北辙，互相拉扯。

本材料不构成投资建议，据此操作风险自担。本材料仅供具备相应风险识别和承受能力的特定合格投资者阅读，不得视为要约，不得向不特定对象进行复制、转发或其它扩散行为，管理人对未经许可的扩散行为不承担法律责任。