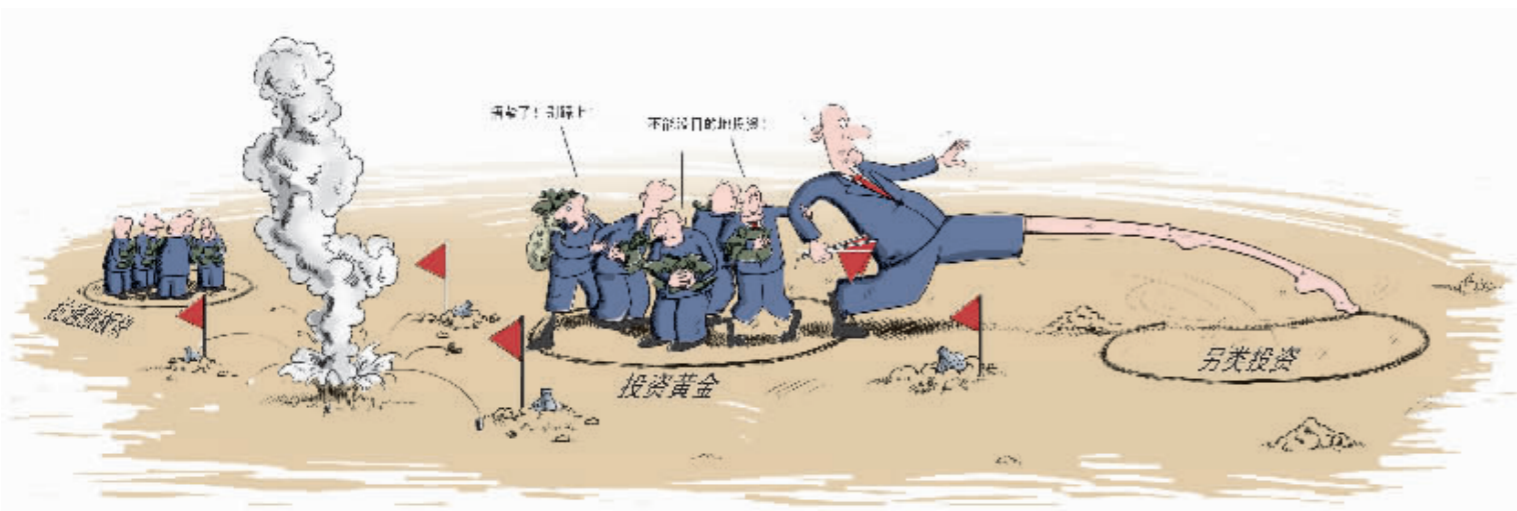


责编 杨惠妹 美编 焦剑 校对 朱楠 电话:84285566-3258 bbtzbs@163.com

“你可以跑不过刘翔,但你不能跑不过CPI”,这句流传甚广的调侃在CPI连续高企的当下稍显苍白,要想让资产增值的速度跑赢CPI的涨幅,在负利率的今天实在不是一件容易的事。在这样的背景下,投资抗通胀成为大家关注的焦点。

# 抗通胀 投资什么最有效?

商报实习记者 潘敏/文 焦剑/漫画



## 黄金是抗通胀的最佳利器

“货币并非天然就是黄金,但黄金天然就是货币”,马克思的一句名言道明了黄金的货币地位。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。

黄金抵制通胀是有历史依据的。有分析人士以1971年1月为基期,基数定为100测算,发现在过去的40年中,CPI数值上涨至基期的5.5倍,而黄金价格则上涨至基期的35.8倍。在通胀加速的上世纪70年代和本世纪初,尽管CPI的上升斜率变得陡峭,但黄金的涨势加速更快,这些都充分说明了黄金对于抵御通胀的实际效果。

中金公司数据显示,从2001到2011年11年间,金价的总体上涨幅度远超过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。

金融危机后,全球央行救市之后的后遗症开始凸显,其中最为显著的是量化宽松带来的通胀。从2008年底开始至今,在量化宽松的带动下,伴随着通胀预期的节节高升,黄金价格也连创新高。而发达国家通胀依然刚刚显现苗头,经济复苏和控制通胀的两难局面必将导致通胀预期的进一步上升,也将继续推升金价。受到美联储暗示将推出更多宽松政策、穆迪下调爱尔兰评级等多种利好因素的共同刺激,纽约黄金期货连续上涨,已冲破1600美元/盎司的大关,意欲再度冲击历史高点。

专家指出,应对通胀的最好办法便是变现为实物黄金。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。

嘉实黄金拟任基金经理杨阳表示,黄金市场投资价值依然被看好。“相当一部分投资

者认为黄金已经处于历史高位,价格可能回调,但这种逻辑不完全正确。因为如果考虑到这些年来的通胀因素,金价实际上还没有上世纪70年代高,用美元计价,就应该把美元的通胀因素计算在内,那么现在黄金价格就没有达到历史高位。所以它整体向上的趋势是没有改变的。”杨阳同时指出,由于持续增长的实物黄金消费和黄金投资需求拉大了实物黄金在中国的缺口,黄金产量有限的供求关系不平衡为金价保持坚挺提供了强有力的支撑。并且,黄金本身与其他投资相关性很低,可以在最大程度上起到分化投资风险的作用。而对于金价,法兴银行投研团队更给出短期内到达1800美元/盎司的预测。

## 股市抗通胀板块机会凸显

股市投资拥有着最广泛的群体,因此也是我们不得不提及的一部分。

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。就目前通胀仍处于可控的范围看,A股的抗通胀板块仍将存在较为确定的交易性机会。

油价创新高、金价创新高……几乎所有的资源品都在上涨。这就不得不让我们对资源类个股强烈关注。“不要因为一时的价格下跌而否定资源股的投资价值。”国海证券分析师郭祝兵告诉记者,目前的通胀预期存在于全球,不仅仅是中国,美国在金融危机爆发后发了那么多钞票,通胀只是因此而付出的代价。

资源股的投资价值可以从这样两个方面体现出来: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。

最近A股市场上黄金板块指数连续领先,已极为吸引眼球,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。分析人士指出,在目前全球经济持续走好以及通胀预期升温的背景下,今年有色金属价格获得需求提升和成本涨价的双重驱动,企业利润有望大幅提高,从而推动股价上行。影响有色金属价格的因素主要有美元汇率和通胀预期等。随着经济增长的持续强势及通胀压力的增强,消费品价格的上涨将不断向上游制造业产品传导,有色金属价格将会出现明显的上涨,从而带动利润上行。与此同时,随着通胀上行,有色金属原材料价格上涨趋势,这样一来,前期的原材料存货将成为上市公司利润的“蓄水池”,既稳定了上市公司的经营生产,又降低了当期成本,有助提高利润。这些反映到股价上,就引起了股价的上涨。

与资源类产品价格链最靠近的要数大宗商品中农产品价格的上涨。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:第一,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,是分析产业链议价能力的常用指标;第二,可重点关注具有减产、低库存的农业品种。

在CPI冲顶、PPI滞涨的背景下,资源类产品的价格上涨显然正在向我们日常的消费品传导。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。在通胀高企时代,涨价主线上的珍珠无疑最为闪亮,大消费类个股也将因此受益。

作为传统的抗通胀品种,大消费类中的

商业零售类上市公司在商品价格上涨的情况下明显受益。在通胀过程中,零售行业的盈利能力基本会保持不变,收入上升而盈利能力不变的前提下,零售行业公司的经营业绩将会得到较大程度的提升。

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。随着人们生活水平和物价水平的逐步提高,高档白酒等酒类产品更加受到消费者的青睐。研究表明,实体经济中白酒、葡萄酒具备较强的抗通胀能力,其中白酒上市公司由于良好的业绩和提价话语权,抗通胀能力在资本市场上最强。从行业基本盘面看,高端白酒价格坚挺、中高端酒销量增幅持续迅猛。最近更有分析认为,随着消费淡季进入尾声,白酒行业将逐步迎来新的旺季消费周期。行业的利好也将显著推升白酒类上市公司的股价。

医药无疑也是消费品中抗通胀较好的品种。因为无论在什么样的经济环境下,社会对于医药的需求总是刚性的,尤其是厂家有定价权的产品,即使原材料价格上涨,生产这类产品的厂家完全可以通过涨价将成本压力向下游传导。目前医药板块的估值已经接近历史底部。在目前的点位,医药板块个股的机遇已经凸显。

## 另类投资异军突起

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、对冲基金的联系早已屡见不鲜。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。

## 艺术品投资

有人说,艺术品投资正成为楼市、股市之后的中国第三大投资高地。这种说法未足可信,但在房地产市场受严厉调控、股票市场仍相对弱势的背景之下,大量的资金正流入艺术品市场。

艺术品投资的收益率与股票和债券相当,在部分阶段甚至超过这两个传统投资品种,最近几年,艺术品指数向上的走势极为迅速。公开数据显示,2006年我国艺术品市场成交额不到200亿元,而2010年市场成交额超过500亿元。艺术品价格在近十年的时间内也不断攀升,艺术品价格指数创下近11%的年收入收益率,其中,该指数在2008-2010年大涨了225%,超过大多数包括债券和股票在内的投

资品种,仅次于黄金。

专业人士介绍,像股票市场一样,艺术品市场也存在“板块轮动”。目前国内艺术品市场上,字画、宋元明清的瓷器是占主导地位。艺术品市场的下一个热点会花落谁家,值得拭目以待。

对于大部分投资者来说,通过艺术品基金进入市场是个很好的途径,艺术品基金也正成为银行财富管理、私人银行、私募基金等大力拓展的领域。

## 红酒投资

红酒投资也被称为“可以喝的投资”,大部分红酒投资者本身便是红酒的爱好者;当然你也可以通过金融工具来投资红酒,葡萄酒基金便是一个很好的选择。

据英国嘉士德公司对近30年6种投资项目累计回报率统计,钻石为1.49倍,黄金为1.68倍,中国瓷器为16.67倍,古典名画为16倍,而顶级名酒则为37.69倍。红酒投资因此在另类投资中目前最受关注。随着国内红酒市场的整体环境越来越成熟,低端酒的利润越来越薄,很多人意识到欧洲人热衷的红酒投资会是未来在中国的发展方向。

在过去10年里,仅法国波尔多拉菲酒庄出产的拉菲葡萄酒的价格就上涨了近9倍,而同一时期,黄金价格的涨幅却仅有4倍。2010年10月,香港苏富比举行的拉菲红酒拍卖会上,创下了单瓶181.5万港元的天价成交。而在过去5年中,代表高级葡萄酒的LIV-ex100佳酿指数的涨幅接近3倍。这一表现大幅度超越了同期股票、艺术品、邮票等市场的表现。

## 奢侈品投资

在全球消费升级导向下,奢侈品基金有望成为抗通胀的先锋。挂钩奢侈品的基金出台降低了投资者奢侈品的门槛,如果不愿直接投资奢侈品,奢侈品基金将是不错的选择。

奢侈品收藏一直被部分投资人当作一个抗通胀的良招。首先,奢侈品行业与其他行业相比是典型的非周期行业,受经济周期的波动影响更小,稳定性更高。其次,在消费领域,由于高端消费价格对需求弹性较小,行业壁垒高,其投资前景更好,增速也更快。统计数据显示,道·琼斯奢侈品指数并非只在今年上半年才表现突出。这一指数在2009年就上涨了50.27%,在2010年上涨了42.57%。无疑,过去两年内,在全球居民可支配收入递增的背景下,奢侈品行业良好的销售数据与较高的利润率起着决定性的作用。近期新秀丽、Prada等众多奢侈品品牌掀起一股赴港上市的热潮,使得奢侈品股备受瞩目。

当然,除了上文中所介绍的这些门类,抗通胀的主题投资还有很多,这就需要投资者花大量的时间和精力研究与分析。因为无论哪种投资都存在风险,投资抗通胀,实现资产的增值需要我们做大量的功课和准备,而这是无论你投资哪一类抗通胀品种都不能忽略的。



# 创始者

创立于2002年

## 中国奥特莱斯业态的

# 燕莎奥特莱斯购物中心

打造具有国际水平的中国最好的奥特莱斯



休闲购物 一体服务

## 业态创新 永动不竭

燕莎奥莱作为国内奥特莱斯业态的领航者,打造具有国际水平的中国最好的奥特莱斯既是燕莎奥莱不断追求的企业目标,也是燕莎奥莱致力于与国际商业同步发展的企业责任和民族情结。引领都市生活新概念,为广大消费者提供更具品质的购物体验,更是燕莎奥莱回馈消费者,回馈社会的不竭动力。

地址:北京市朝阳区东四环南路九号  
A座服务电话: 67395678  
B座服务电话: 67395803  
C座服务电话: 87386666



名品 + 实惠



轻松 + 便捷



品类 + 规模