

有人说：把钱存定期就是犯罪。

这句话不对，但有一定的道理，至少说明了投资的重要性。如果我们回顾世界历史，我们会发现：自纸币诞生以来，货币贬值是常态。

1925年，福特T型汽车的售价不足300美元，而如今随便一辆汽车的售价3万美元是很正常的。回顾我们的历史，2002年香蕉才5毛钱一斤，而如今已经上涨到5块钱一斤。原因是多方面的，但货币贬值绝对是主要原因之一。

实际通胀看M2-GDP

有人可能会觉得奇怪，我存在银行的利率比统计局的CPI指标还要高，为什么感觉自己的钱好像不值钱了？

如果我们去看国内历年的通胀数据，数据上显示的国内通胀看起来远没有自身感受的高，原因也是多方面的，但M2-GDP这个指标能够更好的反映实际的通胀情况。

M2是货币发行量指标，而GDP是经济增长指标，如果印发的货币超过了社会需求的货币，那么货币就会出现供大于求的现象，货币就会贬值。而从历史的M2-GDP指标来看，过去20多年，除了2007、2018年度的M2实际通胀低于我们看到的数字，几乎每一年实际通胀都高于看到的数据，而在2009年，实际的通胀高于表观数据19.72%。所以，实际的货币贬值速度可能远比数据上看到的要高。

通胀是最温柔的财富收割机

回顾人类历史的更迭，一个王朝的更迭最重要的原因是土地兼并，而如今土地的重要性下降，财富转移的手段也变得更加隐蔽，通胀成为了新的收割机，也成为贫富差距拉大的最大帮凶。

与土地兼并相比，通胀对财富的转移显得非常隐蔽而又理所当然。当通胀发生时，中上层人士可以通过投资来规避，甚至利用通胀来完成财富增值，即使自己不会投资，仍然有专业人士来完成。

而对于穷人来说，学习投资的成本和风险都过高，因为资金越多，投资的边际成本越低，资金越少，投资的边际成本越高。

举例来说，现在有100个苹果，每个人都有1元钱，苹果的价格是1元/个，每个人的初始财富是1个苹果，可现在印发货币，给50个人发了1元，另外50个人发了3元，总财富变成了300元，苹果的价格变成了3元/个，而前面50个人发现自己的钱变多了，可能很高兴，而实际上他的财富已经从1个苹果缩水为2/3个苹果。

所以，当通胀来临的时候，穷人是很无奈的而又无助的，甚至很多穷人根本没有意识到自己的钱被转移了，反抗也就少了，甚至以为是自己的原因。也有人说，通胀是最温柔的财富收割机。

纸币的无价值是货币持续贬值的前提

相比较传统的货币金银而言，纸币的实际价值几乎可以忽略不计，也就是说，政府发行货币的成本是极其低廉的，这也使得货币滥发成为一种可能。因为古代的金银供给是稀缺的，矿产是有限的，开采也是有成本的，所以滥发货币具有现实的约束。

但，自纸币诞生以来，这种约束条件至少从生产的角度已经丧失了

。而如今全世界范围内的电子支付，又再一次降低了货币成本，因为现在的钱只是数字而已。不过，还是要肯定纸币的发行对经济的作用，但这也不能回避纸币的缺陷。

实际上，纸币诞生已数百年，这种弊端也被人们所认识到，可为什么政府还是要选择通胀呢？

“钞”能力的两个动机

从经济学的理论来说，适度的通胀是正义的。

因为如果货币的供给不足，那么货币就会升值，利率会提高，人们会倾向于降

低消费和投资，而进行选择存储，社会资产的流动性会降低，经济会出现紧缩，而这是人为的紧缩，是不合理的。

相反，如果保持货币的供给始终充足，那么就会最大程度挖掘社会的潜力，不会因为货币的原因而错失经济发展机遇。

可如何来衡量货币需求呢？数据通常都是滞后的，实时获知很难，所以与其等知道不够的时候再印，不如提前多印一些，就像我们去购物，总是会携带超过预期货品价格的资金一样，有备无患。

但过度通胀的风险也很高，因为通胀意味着购买力下降，货币贬值，一旦形成长期预期，人们会选择持有一些抗通胀的资产，有可能将货币转移到国外，国内资产不足，甚至会加速通胀。同时，通胀也可能让资金转移到一些炒作上去，如90年代的亚洲金融危机。

因此，

央行一般都以2%的通胀为目标，高于2%提高利率，低于2%可能就要降低利率

。而日本长期的通胀是较低的，日本央行甚至以负利率的形式来刺激经济。

货币宽松或者通胀的另外一个动机来自于执政者。

印发货币可以短期刺激经济，让经济重新恢复流动和活力。

假设目前经济不景气，执政者第一选择通常是印发货币，一方面是社会阻力较小，另一方面是这种政策通常具有较好的短期效果

。如果有效果，那么这就是执政者的政绩，有利于下一任大选，如果没有效果，对他来说也没有太大损失。简单来说，有枣没枣，打一杆子再说。货币宽松已经成为各国执政者的第一工具。

小结

在可预见

的未来，只要货币

体系没有发生根本性变化，纸币时代

或者数字货币

时代下，通胀的持续是可预期的，所以投资是我们这个时代的应有之义。