

资产保值是跑赢通胀，还是跑赢货币供应量？

谷子，中国社科院大学研究生导师。

为什么说资产的保值不能是跑赢通胀，而是必须要跑赢货币供应量呢？我们常说要跑赢通胀，原因是银行给我们提供的存款利率实际上是名义利率。举个例子，假如说现在银行告诉你，五年期的存款利率是4%，实际的通过膨胀率假如说是5%，CPI指数5%，实际上你得到的真实利率是什么呢？4%减5%等于-1%。也就是说如果你把辛辛苦苦赚的钱存在银行里面，不仅没有增值保值，而且是什么贬值了。这个时候，大家可能要问，为什么跑赢通胀行不通？跑赢通胀和跑赢货币增速之间有什么不同呢？



实际上在2018年得到的投资回报是1,141元人民币。而如果我们以过去M2的平均增速15.4%，作为利率进行复利投资，在2018年，复利回报是51,843元。那中间是什么？50倍的差距是吧？所以我们看到，在过去40年，凡是存款的都没有做到保值和增值。那么凡是购置了超过通货膨胀率的，或者是与M2的货币增速保持同步的资产的，才是能够进行保持增值的。

