

- 许多人认为，中国存在货币超发的现象，并相信超发的货币推高了包括房价在内的许多资产价格，催生了资产价格泡沫。但这流行的“中国货币超发”之见解是对中国经济的错误判断。
- 分析宏观经济指标时，首先要区分研究的是名义变量还是真实变量。货币对名义变量有直接而充分的决定力，但对真实变量只有间接而微弱的影响力。M2/GDP比例是一个真实变量，因而并不是货币政策能够决定的。事实上，一个国家越是超发货币，M2/GDP的比例会越低，而不会像我国这样持续走高。
- 我国房价上涨主要来自于房屋相对其他商品的相对价格上涨。而相对价格也是真实变量，并不是货币所能决定的。我国房价上涨更多是真实经济因素（如房屋的供求关系）而非货币因素的结果。
- 中国M2/GDP比例持续上升的真正原因是中国的高储蓄率。而对像津巴布韦这样陷入恶性通货膨胀的国家来说，M2/GDP比例之所以会趋向于零，并非因为这些国家名义货币发行的不够多，而是这些国家的国民储蓄在恶性通货膨胀环境下显著减少所致。
- “中国货币超发”的说法是个谬论，“货币超发推高房价”的说法也不能成立。为了让我国宏观政策更加合乎实际，中国货币超发的谬论可以休矣。

- 
- 宏观分析需要宏观思维