我觉得你看完我的解释，一定会生出更多的问题的…我不是来解决疑问，而是来制造疑问…

为了控制篇幅，解释中涉及了部分和你问的问题关系不大的部分，说的比较简略，我都注明了（略）。你如果觉得逻辑不通或者感兴趣，可以再问我~

另外，由于我现在真的是刚刚踏入经济学的大门，水平有限，写出的东西可能比较无趣并存在差错，用户体验肯定很差…读不下去就别读了，我其实写的挺开心的，就当复习了一遍，等我研究生学了高微高宏，有了更深入的理解，再跟你分享。现在这个版本，我自己都看不下去………

---------------------------------------------------(进入正题)--------------------------------------------

* **首先，来说说货币供应量。**

货币供应量主要受央妈调控，但同时也会受汇率和外汇储备变化的影响。这里的货币主要指市场上**流通的**货币，你查的资料中M0、M1、M2之类的只是根据流动性不同划分的类别。需要知道的是假如央行印了一笔钱，但是没有让其进入市场流通，那就没有增加货币供应量。

央妈增发货币主要有两个手段：一是降息和降准；二是在公开市场上买入国债。（略）

至于汇率的影响。假如我们预期RMB汇率未来会升值，那大家现在就会赶紧卖出外汇，买入RMB，使得市场上流通的RMB增多，货币供应量增加。

当外汇储备减少，即国家卖出外汇时，同理也会使得货币供给量增加。至于为什么要卖外汇，原因多样，比如说前段时间我国外汇大量减少，是为了稳住汇率（防止RMB贬值），国家用外汇买RMB，增加RMB的需求，防止RMB价格下跌。（汇率其实就是一国货币用他国货币表示的价格）。

那么，央行调整货币供应量的规则是什么呢？一般来说，不同国家有不同的规则，同一国家的规则在不同时期可能有所差异。例举一些学界提过的规则：

1.货币增速与GDP增速保持一致

2.调整货币供给以使得名义利率保持不变

3.调整货币供给以使得通货膨胀率维持在一定水平

但现实中，远比以上单一的规则复杂。至于央妈的规则是啥，我也不知道...或许有时央妈自己都不知道…

但是，这里还是要给你安利一下央妈的苦衷，调控货币挺难的。

1. 央妈其实要注意控制很多指标，通胀率不能太高的同时失业率也不能高，汇率稳定的同时还要避免资本大量流入或流出。难免会顾此失彼，或者是**必然**会故此失彼。经济学中一个著名的难题是“**不可能三角**”，指在金融政策方面，资本自由流动、汇率稳定和货币政策独立性这三个目标，不可能同时实现（略）。这就导致有时为了管理汇率和外汇储备，央妈会不得以向市场增发货币。
2. 央妈的调控手段其实很笨拙。无论是降息、降准或公开市场操作，央妈并不能准全预料到自己行为的后果。利率降一个百分点，货币供给量到底增加多少？这只能有一个大概的估计。所以有时用力过猛，难免会超发。（并且央行总有超发的激励，因为可以收**铸币税**，缓解政府债务（略））

从你查的数据来看，几年间，货币供给量增长了3倍，远快于经济增长速度。其中原因除了央妈一定程度上的超发，我还猜想有以下原因，简略叙述：

1. 货币需求增加。消费习惯的改变（观念改变、网购的发展等等），使人们愿意把更多部分收入拿去消费，需要更多流通的货币实现购买的行为。

2. 货币流通度下降。你看新闻，可能也会听到很多关于影子银行，以及银行坏账呆账的增加，这些因素都会使货币流通速度下降（略）。流通速度下降，自然就只能增加货币量来满足人们的需求。

* **第二，货币供应量和通货膨胀什么关系，以及通货膨胀对我们生活的影响。**

明确一下定义 通货膨胀：一定时期内，物价水平的持续上涨过程。

通货膨胀的原因有很多：需求拉动、成本推动、结构性通胀等等。这里只说货币因素。

最开始，经济学家们认为货币是“**中性**”的，比如：当货币数量从Q增加为2Q，那么价格水平也会从P变为2P，工资水平从W变为2W。货币增加只是改变了**名义上**的价格水平，但并没有改变**实际购买力，**也**不会改变生产行为**。也就是说通货膨胀对生活没啥实质影响，只是所有数字扩大1倍。

但是近年来，经济学家们逐渐注意到了“**价格粘性**”的现象。价格粘性是指就是说工资和物价并不能随着货币量一下子扩大1倍，而只能缓慢的移动（尤其是工资，因为一般合约都会规定好薪酬高低；而对于物价来说，商品价格里总是包含一定的人工成本，工资没涨，价格也不会涨，同时生产商调整价格是需要成本的，比如说：奶茶店调高价格就得新制作一张菜单，换菜单要钱的啊…只有当调价幅度够大时，他们才会换菜单）。

现在我们来**举个例子**，假如央行降息了，利息降低，通胀率又不低，大家都觉得把钱存在银行里贬值，还不如取出来拿出去花了，有的拿去各种投资（股票基金买房随意），有的则增加自己的消费，反正商品价格没变（因为价格粘性），自己闲钱又变多了，这就导致对各种商品（也包括旅游之类的服务业）的需求增加，短时间内供不应求导致物价上涨，物价上涨使得工人生活压力变大，要求增加工资，经过层层争取和协商，工资终于调高，生产成本也变高，物价又上涨。最后反反复复达到的均衡点理论上也会是物价和工资和货币量等比例增加，只是中间需要一个不断波动的漫长的过程。

最后，还需要提一下通货膨胀的“**再分配效应**”。

1. 收入再分配。根据实证分析，通货膨胀的过程中，工薪阶层工资的增幅往往低于利润收入阶层（可以理解为资本家）。
2. 财富再分配。由于不同人资产持有形式不同，富人往往有更多的固定资产，而穷人则更多是货币资产。从而在通货膨胀中，富人收益，穷人会受损。
3. 债权债务再分配。通货膨胀会有利于债务人，还的钱数额没变，但实际购买力却大大降低。

* **第三，货币供给量与资本流动的相互影响。**

资本流动对货币供应量的影响是显而易见且直接的。资本流出，要把RMB换成外汇，货币供应量减少；资本流入，用外汇买RMB，货币供应量增加。

分析货币供应量对资本流动的影响前，先解释一下：资本流动的方向主要根据“**利率平价**”规则。

举个例子：我有100RMB，在中国利息率假设为a%，一年后到期总共我得到了100（1+a%）。假如我把这100RMB换成美元，目前1美元换x RMB，那我就有100/x 美元，把这些美元存到美国银行（利率假设为b%），一年后我又换回人命币（预估一年后1美元换y RMB），可以得到 RMB. 资本总是逐利的，只有在两国获得的收益率一样时（即：），才会停止流动。根据这个式子我们可以看到，影响资本流动的核心因素就是：各国的**利率**（准确说是投资回报率，资本并不是跑来存银行，多半是投资，但投资回报率和利率是高度相关的）和各国的**汇率**（准确说是汇率变动趋势）。除此之外当然还受各国政策，基础设施条件等影响，但在此并不影响分析思路，可忽略不计。

货币供应量不会直接影响资本流动，但会通过作用于利率和汇率间接影响资本流动。增加货币供给时总会伴随利率下降（降息是直接调低利率，降准和卖债是直接增加货币供给，银行为了能把钱都贷出去，也会同时降低存款和贷款利率），利率降低，资本的收益变少，资本开始外流。一方面，资本外流会直接使货币供应量减少；另一方面，资本外流也会促使RMB贬值，有利于出口，不利于进口，外汇储备增多，货币供应量又会稍许增多。在反复波动中，市场又会逐渐恢复平衡，但在整个过程中，货币供应量综合来说是多了还是少了其实是难以提前估计的。

* **最后，谈一谈房价，喷一喷那篇文章。**

首先喷一下文章中举得馒头和房子的例子。当货币从11万变成110万，馒头从1元变为1.5元，房子却从1万变为9.5万。

再用一下我第二部分举的例子：央行降息之后，大家闲钱变多，都想拿出去投资和消费。短期内，很多商品都供不应求价格上涨飞快，但他当供应商傻啊，价格那么高，当然得扩大生产量，使劲挣钱啊。他这个例子里，前后馒头和房子的数量都没变（他说馒头不能保存，大家也吃不了那么多，但房子会更多，更多旅游之类的服务性消费，买更多衣服…等等），这是第一个问题。

第二，我承认，因为房子的特殊属性，对房子需求的上涨比例肯定是高于馒头之类的日用品。但是物价上涨那么快，人工成本上升，面粉价格也会涨，做馒头的也要生活啊，更何况做馒头的人也要住房子啊，还要租门面…肯定也要有较大幅提价，他想当然的说馒头只涨0.5倍…逻辑在哪里，依据在哪里，我能说什么好。

第三，这作者说的增发货币简直就是国家为了剥削普通老百姓的黑暗阴谋。但我想说，**国家的增发的货币的初衷多半是真诚的，对房价的影响，只是因为金融市场发育不完全所导致的副作用。**目前经济学界普遍认同，保持一个温和的通货膨胀率是由有利于经济发展的。因为适当通货膨胀下，预期货币贬值会激励大家在现在更多的去消费，而不是把所有的钱都存起来，这是有利于经济增长的。同时，GDP的增加，产出的增加，更多的货币需求也要求更多的货币供给。这些因素才是一个国家是要保持一定的货币增发速度的**根本原因**，而不是作者的阴谋论。

那为什么中国那么特殊，货币增发让房价涨的那么快，别的国家为啥不这样？答案或许是金融市场发展不完全。在外国，房子更多是一种耐用品，是用来满足居住需求的，炒房的现象并不那么流行。但在中国，房子却多了另一重非常重要的功能，投资！！！我的经验里看，普通的城市家庭有个2、3套房子是比较常见的。外国家庭的资产配置可能很大一部分都是在基金，股市，并且是把自己的资产交给资产管理公司打理，并不是自己直接参与进股市。但中国，基金和股市发展的不完全，投资风险是比较大，投资渠道也不那么多，闲的钱也不可能全拿去消费，那就买房吧。再说房子获利也是比较稳妥的，价格即使跌，最后也有套房，不会血本无归。

最后，顺带说说中美股市，帮助你理解金融市场发展不完全，中国股市有两个很显著的特点：

1. 散户多。像我刚才说的，美国家庭基本都是把财产交给资产管理公司打理，所以美国股市大半以上参与者都是机构投资者，而中国差不多90%都是散户。散户与机构投资者最大的不同，就是对收益率的微小差别都十分敏感，但对风险却没有充分的评估。散户一听最近股市赚钱啊，一窝蜂就扎进股市，买买买，股市飞涨；一旦股市跌一点又开始恐慌，马上撤出股市，大幅撤资又会加剧股市的下跌，然后跌跌不休。
2. 股市涨跌脱离了基本面。金融的本质就是资金的融通，让闲钱能流通到需要投资且值得投资的公司。一个公司的股票理论上应该是能够反映一个公司的价值的。越有发展前途的公司越值钱。但中国却不是这样，股市更多的是信息驱动型的波动，比如说今天政府发了一个政策利于高新企业，那么全部的高新企业马上就开始疯涨。价格涨跌几乎脱离了公司本身的价值。这也跟散户多有关，散户既缺乏相关金融知识，又十分不很理性。中国其实一度有很多资产管理公司、借贷公司…你走大街上应该都能看到蛮多店面的吧，但规模也都非常小，又存在很多骗局。所以普通散户的投资环境不难么理想。

总结一下吧，在投资渠道缺乏的情况下，货币增发时，大家的闲钱没处投资就都涌向了楼市，于是房价飞涨。但解决这个问题的核心，不是停止货币增发，而是建立一个更完整，监管更严的金融市场，为大家提供更多的投资机会。

2016/3/4