

易学军 叶立群 何萌 著



谁在
绑架
中国经济？

中国经济如何突围？中国经济怎样再平衡？

中国经济
面临
大洗牌？

内忧外患下，
中国能够顺利软着陆吗？

中国软着陆

CHINA'S SOFT LANDING



易学军 叶立群 何萌 著



谁在
绑架
中国经济？

中国经济如何突围？中国经济怎样再平衡？

中国经济
面临
大洗牌？

内忧外患下，
中国能够顺利软着陆吗？

中国软着陆

CHINA'S SOFT LANDING



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

中国软着陆/易学军, 叶立群, 何萌著. —北京: 中国发展出版社, 2014. 10

ISBN 978 - 7 - 5177 - 0253 - 5

I. ①中… II. ①易… ②叶… ③何… III. ①中国经济—宏观经济—研究 IV. ①F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 223056 号

书 名: 中国软着陆

著作责任者: 易学军 叶立群 何萌

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978 - 7 - 5177 - 0253 - 5

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 三河市东方印刷有限公司

开 本: 720mm × 960mm 1/16

印 张: 19

字 数: 281 千字

版 次: 2014 年 10 月第 1 版

印 次: 2014 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 45.00 元

联系电话: (010) 68990646 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网络订购: <http://zgfcbs.tmall.com>

网购电话: (010) 68990639 88333349

本社网址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: cheerfulreading@sina.com

版权所有 · 翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

第1章 换届之年 / 1

2013 年是中国的“换届之年”，2014 年被媒体视为“改革元年”。新一届中国政治家团队以平实、低调、沉稳的风格登台亮相，但在行动上却予世人更深刻的印象。中国经济这架飞行器在经历多年近乎极限的连续飞行后，也需要软着陆，实现缓慢平衡性增长。

第2章 汇率风暴来袭 / 4

2014 年春天，一场人民币汇率贬值风暴挟带着森森寒意向我们袭来了。犹如炒股票是炒相关企业的发展一样，汇率的变化则反映出市场对一国整体经济前景的看法。人民币汇率逆转如一石激起千层浪，引发来多方的密切注视，因为其中蕴藏着极大的经济利益。

第3章 中国多头 VS 中国空头 / 15

多年来，国内外关注中国经济态势的舆论分属两大基本阵营：唱空的危机派和看好的乐观派。谁是谁非？结果是唱衰还是捧杀？中国是否会遭遇雷曼时刻？明斯基时刻又是否真的正在向中国悄然逼近？

第4章 世界经济向好，中国经济下行 / 30

进入2014年，美国和欧洲经济呈现较好的态势，全球贸易有望逐渐走出低谷，而包括中国在内的全球新兴经济体却集体遭遇了困厄。此消彼长，世界经济的相关变化引人瞩目！

第5章 神木满城讨债人 / 49

神木，陕北的一座富裕小城，2013年陷入了债务风暴的泥潭，而事情的来龙去脉更是耐人寻味的！

第6章 痛苦的河北 / 62

华北经济重镇河北省不仅是当前中国第一“污染大省”，经济上也在承受着各种病痛的折磨，尤其是产能过剩矛盾。就未来而言，河北省也面临着产业升级和城市化转型的严峻考验。

第7章 凌乱的内伤 / 68

当前的中国经济面临着一系列棘手却需认真解决的难题，产能过剩、债务危机、投资混乱和环境危机等，虽然比不上汇率危机、房地产泡沫和通货膨胀等更为醒目，但危险性也不容忽视。

第8章 都是房价惹的祸 / 118

健康的房地产业可以造福民生，但中国的房地产却走火入魔了。高房价祸害下的中国犹如遭遇了破坏性的财富内战，经济因之饱受创伤！

第9章 再来一个四万亿？ / 170

2008年金融风暴肆虐，美国、欧洲和中国都采取了“救市”措施。结果证明，我国的四万亿经济刺激计划属于应对经济下行失败的标准案例。今天的环境条件比2008年还凶险，假如再来一个“四万亿”，结局将更悲哀！上次放出的人民币洪水好歹是“肉烂在锅里”，再开闸大放水则难免“肉被狼叼走”。

第 10 章 迷惘的央行 / 181

我国多年来在货币政策上误入歧途，造成了当前各方面都相当被动的局面，而且央行在货币政策上陷入了两难境地。权衡利弊，实施货币收缩是应付当下危局的唯一理性选择！

第 11 章 希望的曙光 / 226

全面深化改革的新战略为中国带来了希望的曙光，相关构想体现出了新领导团队正心诚意的态度和培元固本的思路，“激活中国”是总的目标和方向。

第 12 章 新增长点 / 231

“发展是硬道理”，但是我们首先应当弄明白经济增长的真正涵义，发掘健康可行的新增长点也是聪明人应该积极考虑的。

第 13 章 突破封锁 / 251

对外贸易多年来扮演着中国经济增长的重要引擎角色，但目前和未来却面临着世界贸易格局新变化的冲击和打压，我们必须积极努力化解相关矛盾以免于被边缘化。

第 14 章 翘首 2025——乐观的预期 / 273

中国新一代政治家团队下决心启动全面深化改革的国家发展战略。十年为期，我们在此以乐观的态度展望一下十年后中国可能发生的巨大经济环境变化。

后 记 / 287

第1章

换届之年

2013 年是中国的“换届之年”。

这一年，美国总统贝拉克·奥巴马开始其第二任主政的四年，以习近平总书记为首的中国新一届领导团队也正式走马上任了。

细心的人们会发现，新登上舞台的中国政治家团队在领导作风上与以往的各届相比发生了很明显的变化。

没有热火朝天地强调大好形势，也没有振奋人心的豪言壮语，更没有很多人期待中的大干快上，“习李组合”的亮相给世人留下的是平实、低调、沉稳的印象。

然而，平淡或将更给人以真实的希望！纵观中国共产党执政后六十余年以来的风风雨雨，政治家在履新后言辞高调继以行事冒进的大有人在，而表现出沉稳品质的倒是非常稀罕！

中国经济在 2011 年之后就呈现出一定的疲软乃至下行的明显征兆，按照以往的经验，每逢换届之年，宏观经济稳定问题都会显得非常突兀，地方政府总是会表现出很强的投资冲动，以力图在新的一任内拿出“好的经济成绩单”。2013 年“两会”期间，果然惯性依旧，全国有超过 3/4 的省、自治区和直辖市将当年的经济增长目标设定在了 10% 或者更高的水准，远高于中央政府提出的全年增长 7.5% 的预期目标。

然而，面对经济下行的压力，面对换届之年的经济大考，面对各级地方政府在建设上的“雄心壮志”，新领导班子难能可贵地表现出了淡然处之的态度。

在整个2013年里，中国的整体格局呈现出经冷政热的特点。新领导团队在经济治理领域不动声色，政治事务上的调整却一目了然。对外，我们谋求与美国建立新型大国合作关系，处理在东海、南海与邻国的利益争议问题，坚持旧主张，展示新态度。对内的变化更为引人注目：“习总”的亲民风范让群众感觉到融融暖意；厉行节俭、反对铺张浪费的“八大禁令”在社会上引起很大震动；反腐败的组合拳赢得了国民的支持，让官场败类们心惊肉跳；尤其是年底的十八届三中全会更是吸引了全世界目光，因为党中央针对未来中国的发展提出了全面深化改革的积极主张，通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》这一予人深刻印象的纲领性文件。

事实上，2013年中央在经济事务领域也并非毫无部署：李克强总理提出了以“城镇化建设”促动经济增长的新设想；中国启动了上海自贸区试点的计划；尤其是面对2013年年度“钱荒”的冲击，既定的货币政策毫不动摇，坚决不在货币供给上“开闸放水”。于是，2013年的中国经济，虽无浮华的“靓丽成绩”，但却堪称中规中矩，当年官方公布的经济增长率为7.7%，尽管这一数据是1999年以来的最低值，却略高于年初设定的目标，平淡中反倒孕育着走出迷惘、回归真实的希望！

如果说换届交继的2013年属于过渡之年，那么2014年则在一开始就被中外舆论比拟为“改革元年”，因为各种征兆都表明中国的新领导团队要开始就引导中国走向现代化国家的道路出招发力了，经济结构性改革和社会政治进步都被纳入了顶层设计的通盘部署。虽然在宣传上依然承袭了上一年克制内敛的特点，然而以我国的经验教训看，低调却积极的行动往往会在结果上让国人更为踏实和安心。比如邓小平当年主持改革开放就是以“不争论”和“摸着石头过河”的平和劲儿开局的，反观1949年之后的很多轰轰烈烈的运动反倒是一事无成！

然而，让人憧憬的“中国梦”却不是可以轻易成为现实的。在当今复杂

的国内外环境下，深化改革的历程我们也当在热情期盼中保留一份审慎。正如今日大多数国人的共识：中国社会的转型正处于进行时中，改革进入了攻坚期。要破茧而行乃至化蝶振翅，首先需要的是经得起目前形势下各种艰难险阻的考验。而未来若干年，中国的经济形势及演化格局同样存在不容盲目乐观的若干因素。

如果将中国经济比作一架飞行器，那么这架飞机在空中飞行的时间已经太久而且机器运转接近极限了。我们目前还没有掌握空中加油的手段，机器运转本就需要休息、保养和维修，同时机上人员的精神长期高度紧张也不是什么有益健康的事情，所以就面临着安全着陆的需要。假如将我国在20世纪90年代后期开始的经济加速发展视为起飞，中间历经加入世界贸易组织（WTO），取得了“黄金十年”的优秀飞行成绩，然而2008年来袭的金融风暴改变了整个“天气因素”，强风暴雨和满天阴霾让飞行不再安全和顺畅，所以现在到了中国经济需要着陆的时刻。如此操作，不仅是因为当前险情频频，也是为了未来飞得更稳、更高和更远。

飞机起飞不易，着陆更是需要艺术。现在的情形是大家都为中国经济的态势捏着一把汗，硬着陆会损失很大，而软着陆则可以化险为夷，为明日的航行蓄势加油。

所谓软着陆，其内涵就是缓慢平衡性增长，经济增长的速度相比昔日不再那么看上去很炫很美，但依旧能保持明显快于世界平均水平的增幅，比如说年增长5%，而且质量上更优于昔日。也就是说，中国经济可以降速但不失速，调整向内涵型以质求胜的发展路线，而不是继续走之前的外延型粗放增长的老路。

第2章

汇率风暴来袭

2013 年时，我和朋友合著出版了《中国 HOLD 住了》一书。在这本剖析中国经济面临的未来形势的著作中，我们大胆点出了我国人民币汇率下盘虚浮的险情，在当时人民币兑美元汇率还保持坚挺的情况下，我们担忧人民币汇率有可能逆转并给我国经济带来负面冲击。

没想到，我们的预言很快就被冷酷的现实证明了。2014 年春天，一场人民币汇率贬值风暴挟带着森森寒意向我们袭来了。

我国自 1994 年汇率并轨，2005 年 7 月启动汇改以来，直到 2013 年底，人民币汇率是一路稳定走高的，目前的走势疲软属于绝对罕见的情形。

2007 年，人民币兑美元汇率上扬幅度开始加快增强，当年 1 月 11 日，人民币兑美元身价突破 7.80 关口；2008 年 4 月 10 日，7.00 大关被突破；2012 年 4 月 16 日，我国央行即中国人民银行将人民币兑美元交易价的浮动范围从 0.5% 扩大到了 1%，进一步放松对人民币汇率的严格管制；2013 年 2 月 25 日，美国芝加哥商品交易所（CME）正式推出美元/离岸人民币期货产品；2013 年 4 月 2 日，人民币兑美元交易价突破 6.20 关口；2013 年 10 月 17 日，人民币兑美元即期汇率首破 6.10；2013 年 12 月 31 日，人民币兑美元中间价报收 6.0969。

在多年来人民币汇率一路坚挺的历程中，从 2007 年初到 2013 年底，人

人民币中间价累计升值幅度达到 27.8%，2010 年至 2013 年底累计上升了 8.5%，2013 年全年升幅为 2.9%。2014 年 1 月 2 日——2014 年的首个交易日，香港汇市人民币兑美元即期汇率定盘价为 6.0484；2014 年 1 月 14 日，人民币升值到了 20 年来的最高点，即期价为 6.0406，中间价为 6.0930。

然而，就在部分国内专家兴致勃勃地讨论人民币汇率“破六见五”什么时候能实现的时候，人民币汇率的拐点不期而遇了。2014 年 2 月 17 日，风云突变，人民币汇率开跌，中间价连续多个交易日一路下跌，境内外的即期汇率更是同步跌得惊心动魄，2 月 25 日创出三年来单日最大跌幅，2 月 28 日早盘跳水一度下跌逾 500 个基点，创下汇改以来的单日最大下跌点数（见图 2-1）。

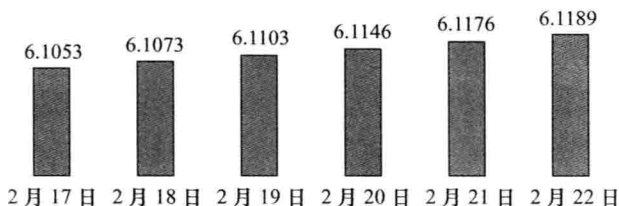


图 2-1 2014 年 2 月 17 ~ 22 日美元兑人民币汇率走势逆转图

2014 年 3 月 15 日，中国人民银行宣布，自 2014 年 3 月 17 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价日浮动幅度由 1% 扩大至 2%。人民币汇率随之继续“跌跌不休”。3 月 31 日，人民币兑美元中间价报收 6.1521；4 月 25 日，人民币即期汇率下打破关 6.25，而前一天外管局官员管涛才对媒体表达了官方对人民币汇率下跌的有关看法；4 月 30 日，人民币即期汇率开盘即快速跌破 6.26 关口，当日人民币离岸汇率瞬间曾被打落到 6.283 水平（见图 2-2、图 2-3、图 2-4）。

回顾 2014 年初到目前为止的人民币汇率走势，一季度人民币汇率创下了跌幅 2.4% 的记录，成为同期贬值最严重的亚洲货币；截至 2014 年 5 月 3 日，人民币即期汇率下跌幅度为 3.3%，回到了 2013 年初的水平，中间价也几乎回吐了去年的上涨空间。中国统一官方汇率与市场汇率发生如此大的持续同步急跌情形是自 1994 年以来绝无仅有的（见图 2-5）。

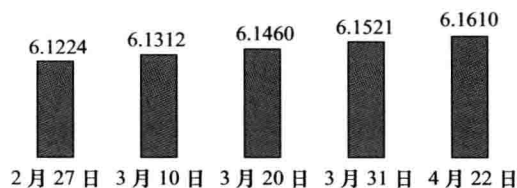


图 2-2 2014 年 2 月底以来美元兑人民币汇率中间价走势图

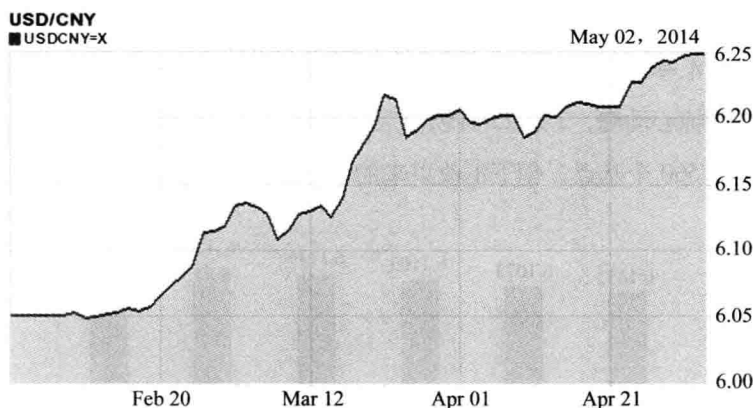


图 2-3 美元兑人民币三月期走势图

北京时间 10:46:57 | 伦敦时间 03:46:57 | 纽约时间 22:46:57 | 悉尼时间 12:46:57



图 2-4 4 月 23 日美元兑人民币汇率暴跌图

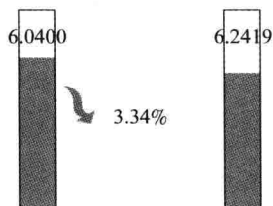


图 2-5 2014 年开始的人民币贬值趋势

对人民币汇率急剧逆转且持续走低这一罕见态势，国内外各界都给予高度的关注。针对市场的忧虑，我国政府起初是以暧昧态度暗示这轮跌势是中国央行策划制造的，目的是压迫押宝人民币汇率单向升值的投机性多头离场。然而，部分市场人士尖锐指出这一说法恐难成立，以美国财政部为代表的其他国家政府也就人民币汇率快速下跌表示严重关切，围绕人民币汇率走势的紧张关系再度若隐若现。

中国央行在 3 月 15 日宣布扩大人民币市场汇率浮动幅度时解释称，增强人民币汇率双向浮动弹性与人民币汇率的升贬没有直接关系，人民币汇率主要取决于以国际收支为基础的外汇供求情况，目前的人民币汇率不存在大幅升值或大幅贬值的基础。

4 月底，国家外管局国际收支司司长管涛代表我国当局召开新闻发布会，认为当前的人民币汇率趋向均衡合理水平，相关波动主要系由资本流动的影响造成，背景是我国经济增长稳中趋缓与外贸形势比较低迷。此前，央行副行长易纲也曾数次表示人民币汇率的目前水平是相对合理的。他在 3 月份指出，人民币汇率将越来越多地由市场因素来决定，中国央行在汇率形成中的作用将减弱。

总体看来，我国政府为回避来自外界的压力，尤其是担忧欧美各国政府对中国政府人为低估人民币汇率和政府干预汇市的批评，不再对中国央行“刻意”压低人民币汇率的“市场揣测”保持暧昧立场，而转为官方强调当前的人民币汇率已经接近均衡值。

早在 2011 年起，国际财经界看空中国经济的各种说法就甚嚣尘上。2013 年，美元汇率走出 2012 年的低迷状态，全球各路非美货币在强劲美元升势

压迫下，纷纷受到重挫。上半年主要是发达国家的货币承受美元升值的重压，进入炎夏后新兴国家尤其是亚洲货币市场则几乎遭到血洗，货币暴跌、股市下挫、债券惨遭抛售，印度和印度尼西亚的情况最为凄惨。2013年12月19日，美联储向全世界宣布，鉴于美国经济复苏势头良好，将于2014年1月开始逐步退出量化宽松货币政策（简称QE），每月削减购债规模100亿美元。至此，全球关于美联储何时退出QE的大猜想尘埃落定，新兴市场国家也由此不得不承受情况加剧的资本出逃（回流美国）的严峻考验，全球货币市场可谓风声鹤唳。

在2012年和2013年华尔街一片喊空人民币的合唱中，人民币汇率逆市坚挺，比美元表现得还要亢奋！然而，多种因素反映出人民币不仅国际身价继续升值的空间逼仄，而且本身下盘是极其虚浮的，随时有可能掉头回转而给中国经济带来大麻烦。关于相关细节，有兴趣的读者可以参阅拙作《中国HOLD住了》一书，那本书是专门阐述人民币汇率凶险以及TPP和TTIP对中国外贸构成的险恶不利情形的。

懂行的人们都知道，一国的汇率走势与该国的经济及国际贸易状况密切相关。人民币汇率逆转下跌，说明大家不看好中国经济与对外贸易的前景。犹如普通人炒股票是炒企业的发展情况一样，炒汇率的本质就是在炒相关国家的整体经济。

除了这一值得我们高度警惕的重大背景因素外，围绕本波人民币贬值的相关反应也不容忽视。

在人民币汇率开始明显下挫后，最初在国内媒体上出现了官方闪烁其词的放风说法，即所谓的“市场揣测人民币汇率贬值系由央行刻意主导”一说。诚然，由于人民币汇率多年来单向持续上升，而且若干年份的升值幅度还颇为可观，加上美、欧、日在2008年以来将利率一直保持在很低的水平，2009年以来可以观测到每年都有相当规模的短期套利资金在持续流入中国以赚取人民币升值的相关利益，此即国内媒体多年来热议不息的“国际热钱”。从表面来看，本番人民币汇率急贬，确实能起到阻遏来华赌升值的部分热钱的效果。然而，人民币汇率贬值从交易角度看存在两种可能性，一种是市场持续

加强的美元买压逼迫人民币贬值，另一种是人民币抛压推动人民币贬值。实际上，无论是从2月中旬贬值后的交易盘面来观察，或者是依据汇市交易逻辑来判断，所谓中国央行策动人民币汇率贬值的说法都是经不起推敲的无稽之谈。同时，离岸人民币市场的即期汇率跌势凌厉乃至屡屡暴跌，显然更是与中国央行的行动毫无关系！这些也就是外汇市场行家们质疑“中国央行策动说”的关键因素所在，而中国政府放出的自我主导汇率贬值的风声显然是另有难言之隐。

事实上，人民币汇率逆转或者按照官方“人民币汇率进入双向波动时期”的解释，除了可以获得遏制来华热钱的有限好处外，反倒使中国经济暴露出了一个相当危险的破绽，即资本外逃，更确切的说是中国的外汇储备流失。

因为，我国政府持有的外汇储备实际上相当于负债而非资产。中国政府本身不可能创造出任何外汇来，央行储备的外汇是真正的主人寄存在它那里的，中国外汇储备的真实主人主要是国内出口企业、来华外商，借由国际收支常规项目（即对外贸易）产生的顺差和资本项目下的外来投资在我国外汇管制体系下兑换成人民币才转化为所谓的国家外汇储备，极少部分属于境外汇来的“侨汇”。故而，当寄存者要求取回自己从前寄放的外汇时，我国央行必须保证兑付给大家，当然在操作上是按照时下的汇率通过商业银行的外汇交易兑换业务来完成的。

人民币汇率处于升值状态时，真正的外汇主人当然会乐于持有人民币以享受升值的利益，然而当贬值时，大家自然要换回值钱的美元等外汇而抛弃不值钱的人民币。对热衷于人民币汇率投机的势力而言，交易的逻辑更是简单明了，“低买高卖”是永恒的法则。人民币汇率开始进入跌势阶段了，那么当下相对于未来就是贵的，应该卖出，等到将来人民币贬值了，就等于于是赚到了，看到企稳止跌的信号时甚至还可以反手抄底，包括以廉价收购届时可能很便宜的各种中国资产。鉴于我国目前外汇储备的庞大规模（越大意味着负债压力越沉重），加上截至2013年底高达3.8万亿美元的外储中有相当的比重可以明确判断为潜伏在我国的热钱。根据瑞银的估测，仅2013年流入中国的“热钱”规模就超过了1500亿美元。所以从长远来看，人民币汇率贬值

风暴在未来有很大概率兴风作浪并冲击中国经济，严峻的形势绝非我国央行轻描淡写的那样简单。

当然，在主动扩大人民币汇率波动范围这一举措上很明显可以看到中国政府的信心，至少当时我国货币当局肯定是认为本国经济可以承受汇率机制调整以及未来其他可能的变革，而人民币汇率双向波动也是走向汇率市场化所必经的一步。同时，2014年下半年，也不排除人民币汇率可能会有反复，但大的阶段性趋势还是继续贬值。

不仅是国外职业金融投机客可能借人民币汇率转势之际趁火打劫，国内同样有很多老百姓会找银行去兑换部分美元以规避人民币贬值的风险，这也将对人民币汇率动态和国家外储构成显著压力。自从2月份人民币兑美元多次出现“毫无预警”的大幅贬值现象以来，实际上国内各大网络论坛，尤其是财经类别的，早已经是一片换美元之声。

中国严重的房地产泡沫是2010年以来国外经济学家和财经人士不看好中国经济的主要原因。这波人民币汇率贬值风暴也使得中国房地产开发商们为之情绪低落乃至沮丧。因为很多大型房地产公司为支撑其国内业务发展，近些年来从境外资金市场拆入了大量的美元贷款以维系资金链，汇率贬值直接意味着它们的还贷压力明显加重。此外，在国内涉房贷款逐渐收紧的环境下，利用海外融资以渡过房价跌落困境是很多大型国内房地产企业的唯一出路，人民币汇率这么一开跌，这条道路已经变得凶险莫测了，对早就摇摇欲坠的房地产泡沫更显不利。

人民币汇率骤然由强转弱，也让进行外汇套期保值交易或远期合约套保的中国出口企业损失惨重。很多企业之前为规避汇率波动风险，就其持有以及将持有的外汇都在金融市场上进行了套保操作，人民币汇率意外贬值，大家的套保失去了意义而真的被套住了，因此而重现资产风险敞口。

中国近些年来广义货币M2快速膨胀，基础性的推动力量就是外汇占款在贸易与投资的双顺差刺激下不断释放出基础货币。按照我国的外汇管理办法，商业银行向要求将外汇兑换成人民币的客户提供兑换服务后，央行会作为最终购买人买入这些外汇，同时向相关商业银行支付对应的人民币，此即所谓

的“外汇占款”，与一般国家的做法大大不同。所以很多国家将本国持有的外汇叫做外汇结余，而我国叫做外汇储备，前者主要是从民间或社会的角度来看待外汇，后者则是强调政府的持汇状态。当民间不断用人民币兑换外汇时，理论上我国央行需要将收回的人民币注销，由此将导致市场流动性收紧而利率中枢上行。2月中旬以来，市场可以说是一直在买入美元抛售人民币，但金融人士观察到我国货币市场的利率不升反降。由此，部分财经人士推测，中国人民银行很可能并未及时注销相应的外汇占款，导致各家商业银行手中的人民币头寸猛增，结果货币市场的短期利率得以急剧下降。这也许算是个灾难中可以聊做安慰的喜讯，因为2013年6月集中爆发的“钱荒”对我国的金融安全并非有利征兆，然而，央行采取的如此处理方法是不规范的（假如是事实），严重违背基本金融法则且透支政府信用，从长远看又对中国经济构成了潜在的巨大隐患。

更有甚者，在人民币汇率贬值的阶段性趋势下，中国多年来掺水严重的GDP也会光环消退。世界各国的GDP排名是按照美元来统计的，过去10年间人民币汇率不断攀升，累计升值幅度达到36%左右，无形中助推中国的GDP国际排名不断超越汇率稳定甚至是贬值的对手们；2007年后人民币汇率升值最快，所以中国的GDP排位也就快速蹿升到全球第二的位置；未来人民币汇率将陆续贬值，换算成美元后的中国GDP也就要减肥了。好在一国的GDP本就是虚名，没多少中国老百姓会真去关心它的名义变化，而且其中的泡沫成分消除了也才真实。

国外对人民币贬值风暴的反应也很有意思。

亚洲一些国家的政府尤其是我们的邻国，普遍担忧会引发一场汇率战争，亦即大家在货币上竞相贬值以获得出口价格方面的优势。

2014年3月，一些友好的国际评论认为，中国央行扩大人民币汇率浮动幅度是向建立市场化汇率机制迈出的关键一步，北京方面有能力把控未来人民币汇率的良性变化。赞扬中国在面临国际社会要求其加快经济结构性改革的背景下，当局积极改革多年来被严格控制的人民币汇率制度，无疑是向国际社会展示中国改革取得进展的一步新棋。