

多因素支撑人民币汇率走强

双向波动仍将是常态

● 本报记者 彭扬 连润

近期，人民币对美元汇率走势颇受市场关注。离岸人民币对美元汇率在12月25日短暂升破7.0元关口后，围绕7.0元关口展开拉锯；在岸人民币对美元汇率在12月25日创下2024年10月以来新高后回调。

专家表示，美元指数走弱、年底企业结汇需求提升等因素支撑人民币汇率走强。展望未来，美元指数存在走升可能，在外部环境反复多变、本外币利差明显倒挂的背景下，人民币汇率单边走势不可持续，双向波动仍将是常态。

内外因素支撑人民币汇率走强

近期，人民币对美元汇率不断走强。Wind数据显示，12月26日，在岸人民币对美元汇率16时30分收盘价报7.0085元，当周累计上涨325个基点。离岸人民币对美元汇率12月26日收盘价报7.0042元，当周上涨294个基点，周中一度升破7.0元关口。专家分析，近段时间人民币汇率走强主要与美元指数走弱、年底企业结汇需求提升、人民币资产吸引力提升等因素有关。从外部因素看，12月以来，随着美联储降息25个基点，美元指数进一步走弱，

成为此次人民币汇率走强的关键原因。国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，美联储进入降息周期，导致美元指数显著走弱，带动包括人民币在内的主要非美货币普遍被动升值。Wind数据显示，截至12月26日，12月以来，美元指数累计下跌1.41%。

从内部因素看，一方面，年底出口企业结汇需求上升，同时人民币汇率走强进一步推高结汇意愿，企业结汇与汇率走强相互促进。东方金诚首席宏观分析师王青认为，年底，企业结汇需求增加，带动人民币汇率季节性走强；特别是近期人民币对美元汇率持续走强后，前期出口高增累积的结汇需求有可能在加速释放。

另一方面，人民币资产吸引力上升，利好人民币汇率的表现。庞溟表示，中国资本市场的亮眼表现吸引外资持续流入，国际投资者对中国国债的持有规模也在不断扩大，这些因素都直接增加了人民币的买盘力量。

不过，需要注意的是，2025年人民币对美元汇率显著走强，11月下旬以来呈加速态势，但人民币对一篮子货币汇率仍小幅下降。粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒分析，人民币对美元汇率上升幅度小于美元指数下跌幅度，表明美元贬

值是人民币对美元汇率走强的主要原因。

单边走势不可持续

展望人民币汇率未来走势，多位专家表示，长期看，人民币汇率双向波动仍将是常态，单边走势不可持续。

从影响人民币汇率的重要因素美元指数看，权威专家表示，近期美元指数跌幅较大，未来存在走升可能。12月26日当天，Wind数据显示，美元指数小幅上涨，重新站上98。此外，美联储进一步降息面临不少约束，目前市场预期明年会降息两次，降息预期总体较为理性。在民生银行首席经济学家温彬看来，美元指数短期大幅下行概率偏低。此外，罗志恒提示，若欧元、日元贬值，也将导致美元指数被动上升，人民币对美元汇率或将被动走低。

事实上，人民币汇率的单边走势是不可持续的，市场也不宜押注单边行情。权威专家表示，本外币利差仍然明显倒挂230个基点，一旦近期人民币升值趋势有所缓和，考虑到美元资产利息水平仍显著高于人民币，将降低企业结汇意愿。

庞溟表示，人民币汇率在增强汇率弹性与韧性的同时，也要防范超调风险，防止单边预期和汇率大起大落，以更好地稳

增长、稳预期与服务实体经济，维护金融稳定与安全。

企业应强化风险中性理念

人民币汇率走势与实体经济息息相关，就外贸企业而言，王青表示，在人民币汇率双向波动常态化的市场环境下，外贸企业不应押注人民币汇率单边走势，要坚守本业，控制好汇率波动带来的风险。

此前金融管理部门多次提示，市场参与者应避免投机行为，树立合理预期，不要押注人民币汇率单边走势。权威专家也表示，人民币汇率走势仍存在较大不确定性，企业和金融机构切忌盲目跟风、赌汇率走势，坚持风险中性理念，做好汇率风险管理。市场普遍认为，实体企业尤其是涉外业务企业需积极构建系统性的汇率风险管理能力，将汇率波动纳入日常经营决策。

围绕操作层面具体可采取的措施，庞溟建议，优化商业合同，积极争取在进出口贸易中使用人民币计价结算，或设置与汇率挂钩的价格调整条款，从源头规避风险；善用金融工具，根据收付汇周期，通过银行提供的远期结售汇、外汇掉期等衍生品进行套期保值，对长期订单可探索“滚动对冲”等方式管理超长期限风险，锁定汇率成本。



我国6吨级倾转旋翼无人飞行器在四川首飞

图为12月28日6吨级无人倾转旋翼飞行器“翎影R6000”垂直起飞。

12月28日，由联合飞机集团自主研制的6吨级倾转旋翼无人飞行器“翎影R6000”在四川省德阳什邡市完成了首次飞行，标志着我国在倾转旋翼这一关键技术上实现突破。据了解，作为一款创新机型，“翎影R6000”通过倾转旋翼设计技术，实现旋翼姿态在垂直起降与高速平飞模式之间的无缝、安全平稳切换，其巡航速度达到550公里/小时，最大航程长达4000公里，实用升限7620米，最大商载2000公斤。

新华社发（尹钢 摄）

秉承价值投资理念 以投资者最佳利益为核心

（上接A01版）睿远基金坚持价值投资理念。一般来说，价值投资具有明显优势。首先，价值投资可以大概率获得长期回报。其次，价值投资能提升资源配置效率，能够提升市场的定价效率、减少波动性，从而提升资本市场资源配置效率。通过发掘优秀的企业，帮助企业发展壮大，提升社会效率。此外，价值投资符合商业逻辑，可复制和可持续性比较强。

睿远基金坚持长期导向。投资是一件长期的事，所有的资产都可以开展价值投资。经过历史验证，对于长期资金来说，价值投资的投资结果明显胜过其他投资策略。从客户资产配置看，长期正确地配置资产有利于提升投资获胜的概率。

秉承价值投资理念 强化综合投资管理能力

资产管理的本源是“受人之托，代人理财”，公募基金需要牢记受托责任，凭借专业投资管理能力，为居民财富保值增值作出应有贡献。同时，作为重要的机构投资者，公募基金需要肩负社会责任，发挥专业能力，切实服务实体经济和国家战略，促进资本市场改革发展。

作为一家长期价值投资机构，睿远基金以价值投资、研究驱动和长期投资风格为主，拥有经验丰富的投资管理团队和行业专家型研究团队，团队从深度认同价值投资和长期投资理念、具有丰富经验的各类专业人士组成，建立了与价值投资理念相匹配的机制和文化。

在投资上，睿远基金秉承价值投资理念，高度重视深入全面的基本面研究，以合理的估值投资优质企业，注重安全边际，保持长期视野，致力于分享优质企业的长期价值创造，力争获得长期稳健的投资回报。

近年来，睿远基金不断强化综合投资管理能力建设。一是秉承价值投资理念和方法。持续建设和完善与价值投资实践相匹配的机制和文化，持续加强人才队伍建设，汇聚各类深度认同价值投资理念的专业人士，持续强化长期价值投资机构的品牌认知，寻找认同价值投资理念并愿意长期投资的资金，致力于为持有人创造长期价值。

二是投研国际化能力建设。睿远基金依托香港子公司睿远基金（香港）有限公司，持续强化投研国际化能力建设。

2022年发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》明确，支持符合条件的基金管理公司“走出去”，依法设立境外子公司，提升服务境外投资者及全球资产配置的能力。2023年3月，睿远基金香港子公司睿远基金（香港）有限公司正式开业，在投资上充分发挥协同作用，力争从深耕中国优质公司的投资，逐步拓展到全球优质公司的投资，逐步构建对全球优质企业的研究能力，积极把握具有全球竞争优势企业的投资机会。

三是积极探索基金经理团队管理模式。关于强化核心投研能力建设，《行动方案》提出，建立基金公司投研能力评价指标体系，引导基金公司持续强化人力、系统等资源投入，加快“平台化、一体化、多策略”投研体系建设，支持基金经理团队制管理模式，做大做强投研团队。睿远基金希望通过探索团队制管理模式，追求相对较高的回报率和相对较低的回撤率，提升长期盈利体验。

精品化产品布局 注重逆向引导和投资陪伴

公募基金行业的痛点之一是“基金赚钱，基民不赚钱”。究其原因，一方面，源于市场的高波动性，高波动性容易引发投资者追涨杀跌等非理性交易行为；另一方面，源于行业生态不规模化的导向以及投资者教育、陪伴不足等因素。

从实践来看，作为一家注重长期价值的投资机构，睿远基金秉承价值投资理念，以持有人长期利益最大化为目标，在产品布局上坚持精品化，注重逆向引导和长期陪伴，希望能在波动市场中帮助投资者获得长期回报。

在产品布局上，睿远基金一直采取精品策略，截至2025年底，共发行和管理5只公募基金产品，包括3只偏股混合型基金、1只偏债混合型基金以及1只二级债基，为投资者资产配置提供多元化选择。

目前，境内公募基金产品数量突破1万只，睿远基金选择精品化的产品布局，客观上对单只基金的管理提出了更高的要求，也在一定程度降低了基金选择难度，方便投资者选择。

在管理规模上，睿远基金始终保持克制，注重逆周期引导。在市场火热时，通过设置发行规模上限、末日比例配售等方式

控制初期规模，通过限制大额申购、调整单日申购限制等方式控制短期规模过快增长；在市场低迷时，通过基金管理人自购旗下权益类基金、发布致客户的信、调整或恢复大额申购等方式，增强长期持有信心，鼓励在市场相对低位进行逆向投资，提升投资者获取长期回报的概率。

以睿远成长价值混合基金为例，该基金成立于2019年3月。首发时为合理控制规模，A类基金份额募集规模上限设定为50亿元；基金运作期间长期处于限制大额申购状态，早期单日单账户申购金额不超过1000元，2022年3月至今单日单账户申购金额不超过1万元，2020年7月至9月市场热情高涨时曾一度暂停申购，以避免投资者将投资本金配置在相对高位和管理规模短期过快增长。

在波动的市场环境中，投资行为总是受到涨跌的影响。比如，在市场高涨时，因为市场有明显的赚钱效应，投资者往往更容易开启投资或追加投资，基金管理人及销售机构更容易获得规模增长。在市场低迷时，投资者因为账户长时间浮亏，对市场和投资丧失信心、悲观失望，选择降低仓位或远离市场，由此错失下一轮市场回升和上涨的收益。待到市场持续上涨、赚钱效应凸显时，投资者行为又进入新一轮循环，这背后是人性的弱点使然。

在投资陪伴上，睿远基金重视投资者陪伴行为。一是始终与持有人在一起，尤其是在市场持续低迷阶段，通过自购旗下权益类基金等方式，陪伴投资者走过市场低迷期。

二是携手银行、证券公司持续开展“睿·远行”系列活动，自2019年初开始起步，截至目前已举办超过5000场，平均年度参与人数超过30000人；“睿·远行×一双跑鞋的梦想公益跑”在8个城市举办，以完赛者名义向山区儿童捐赠跑鞋2000余双。

三是围绕如何更好地帮助投资者参与权益类基金，聚焦于基金投资和价值投资理念普及，持续生产和发布投资陪伴内容；参与编撰《权益类基金投资知识手册》和《睿见》投资者读本；携手上海交通大学安泰经管学院开设“价值投资与基金实务课程”，积极推动投教纳入国民教育体系；探索将陪伴内容嵌入睿远基金App投资旅程；持续举办“睿见”投资者沙龙等线上线下活动，将投资陪伴工作体

系化、常态化，公司建设的睿远基金投教基地被命名为上海市证券期货投资者教育基地。

积极履行社会责任 助力高质量发展

公募基金作为资本市场重要的机构投资者，一方面担负着服务实体经济的重任，另一方面肩负着服务居民理财的责任。以投资者长期利益最大化为核心的高质量发展方案，不仅有利于夯实公募基金行业的发展基础，也有利于公募基金更好地肩负责任，提升投资者获得感，更好地服务于实体经济和国家安全。

公募基金机构最重要的责任是凭借自身专业能力，为投资者创造良好的长期回报，并且通过投资优质企业，支持这些企业做强做大，为社会提供更高质量的产品和服务。此外，公募基金机构应积极做好投资者陪伴，持续普及投资者知识，构建体系化、多层次的投资者教育体系。

作为企业，公募基金机构应积极践行社会公益责任。睿远基金积极通过上海睿远公益基金会持续开展公益实践，传递爱与行动的力量。上海睿远公益基金会是经上海市民政局批准设立的慈善组织和非公募基金会，成立于2019年4月，关注困难家庭和困难学生的可持续发展。在公益实践方面，主要聚焦于教育、医疗、乡村振兴等领域，持续开展“眼里的光”系列助学计划、“仰望星空”系列乡村振兴计划、“云的金边”系列助医计划等公益项目，力所能及地帮助有需要的人，为他们创造体验“关键经历”的机会，共同创造可以期待的美好未来。

为了支持科技创新和致敬科学家精神，睿远基金携手上海交通大学自2022年起设立睿远科技大奖，旨在表彰在基础研究、应用研究与前沿探索领域做出世界级贡献的杰出师生与校友，弘扬大胆探索、勇于创新的科学家精神。2023年起，增设睿远青年科技奖，助力高质量发展。

当前，公募基金行业正处于从高速增长向高质量发展转变的关键跃升期。睿远基金将坚守初心，秉承价值投资理念，以持有人长期利益最大化为目标，持续增强综合投资管理能力，为服务居民财富保值增值、促进资本市场效率提升、建设金融强国贡献一份力量。

第三届大学生基金知识竞赛冠军今日揭晓

● 本报记者 王宇露 王鹤静

第三届大学生基金知识竞赛于12月陆续播出。12月29日，本届大赛总决赛播出，冠军、亚军队伍揭晓。

在12月27日、12月28日进行的1/4决赛四场比赛中，第一场上海财经大学-兴证全球基金代表队击败中国人民大学-工银瑞信基金代表队，两队分别获得210积分和170积分；第二场清华大学-中欧基金代表队击败中山大学-易方达基金代表队，两队分别获得220积分和200积分；第三场南开大学-天弘基金代表队击败中央财经大学-建信基金代表队，两队分别获得235积分和200积分；第四场南京大学-华泰柏瑞基金代表队击败华东师范大学-万家

基金代表队，两队分别获得220积分和165积分。

12月29日，总决赛正式打响。上海财经大学-兴证全球基金代表队、清华大学-中欧基金代表队、南开大学-天弘基金代表队、南京大学-华泰柏瑞基金代表队4支队伍展开比拼，争夺本届大赛的冠军。总决赛在原有“初露锋芒”必答题、“千钧一发”抢答题、“谁与争锋”挑战答题、“巅峰对决”抢答题四轮比赛的基础上，增加第五轮“绝地反击”情景题。积分最高的队伍为冠军，积分第二的队伍为亚军，后两名均为季军。

第三届大学生基金知识竞赛由中国证券投资基金业协会指导、中国证券报主办，自12月20日起陆续在新华社主要新媒体端口以及各大平台同步播出。

“汽车人，变形出发！”

（上接A01版）这份信心，有坚实的数据支撑：高工机器人产业研究所发布的《2025年人形机器人产业发展蓝皮书》预测，2025年全球人形机器人市场销量有望达1.24万台，市场规模63.39亿元；到2035年，这两个数字将分别突破500万台和4000亿元。

更令人振奋的是，人形机器人商业化进程正在加速。2025年虽被视作多个未来产业的“商用元年”，但极少有领域能像人形机器人这般“快马加鞭”：12月8日，智元宣布第5000台通用具身机器人下线交付；优必选透露，截至11月，Walker系列人形机器人今年以来累计订单金额已突破8亿元。“我们判断，人形机器人产业已处于商业化爆发的前夜。”夏厦精密总经理夏挺的判断，正成为行业共识。

硬核赋能，零部件国产化降本提速

在人形机器人商业化的浪潮中，浙江“汽配天团”的各家企业既是受益者，更是推动者。2025年，人形机器人商业化进程的加速，除了技术突破带来的应用场景扩展外，核心零部件国产化水平提升带来的成本下降，更是关键推手。这正是浙江汽配企业的强项所在。

成本下降的效果已清晰显现：优必选Walker系列机器人成本较2024年下降25%；宇树科技发布的“Unitree R1智能伙伴”人形机器人，起售价仅3.99万元，让人形机器人离大众消费更近一步。这背后，是行星滚柱丝杠、伺服驱动器、谐波减速器等人形机器人核心零部件国产化率持续提升的功劳。

“通过越南、宁波双基地布局，公司为新能源汽车和人形机器人客户提供协同产能，这让我们能反向式行星滚柱丝杠成本降至千元级。”夏挺的话，道出了浙江企业的降本逻辑。这种“一厂双用”的产能协同，既降低了新业务的投资成本，又提升了设备利用率，成为浙江汽配企业转型的独特优势。

更广阔的降本空间还在后面。赛迪研究院调研显示，当前，在人形机器人核心零部件中，谐波减速器、RV减速器、行星滚柱丝杠国产化率的提升仍有巨大潜力，而浙江“汽配天团”正瞄准这些领域持续发力。

在性能改进方面，浙江企业同样不甘落后。双林股份3月发布的反向式行星滚柱丝杠与传统同类产品相比，在承载能力、体积设计、使用寿命上均有显著提升，同时还降低了设备维护成本和更换频率，成为人形机器人核心部件的“升级之选”。

产业链协同则进一步放大了成本优势。“公司生产齿轮、轴的设备，很多能与机器人减速器生产设备通用，大部分无需新采购。同时，现有汽车变速器业务每年大量的钢材采购，也让我们在原材料采购方面拥有成本优势。”万里扬董事长黄河清的介绍，揭示了浙江汽配企业转型

的“先天优势”——数十年积累的供应链体系，成为切入人形机器人产业的“快车道”。

“就像全球新能源汽车产业发展离不开浙江产业链一样，人形机器人产业的发展，同样离不开浙江产业链。”王剑峰的话，既是对浙江汽配产业实力的自信，更是对未来的期许。

同源共生，解锁转型“浙江样板”密码

2025年，浙江“汽配天团”集体挥师人形机器人赛道，并不是孤注一掷的“跨界”豪赌，而是顺势而为的“破局”之举。这一转型更大的意义在于，在各地加快布局未来产业的背景下，浙江“汽配天团”用自己的实践打造了一个可供借鉴的因地制宜发展新质生产力的“浙江样板”。

“过去十多年，浙江在新能源汽车产业链领域形成了完整布局，为打造人形机器人产业链奠定了良好基础。尤其是两者具有技术同源性，这让浙江汽车零部件企业在向人形机器人产业转型时可以实现无缝衔接。”浙江人形机器人创新中心首席科学家熊蓉对记者表示。

均胜电子的转型路径，正是“技术同源”的典型案例。“我们布局人形机器人不是一时兴起，而是三年前就开始谋划。”王剑峰解释，“一方面是看中产业潜力，另一方面是基于自身优势。我们在自动驾驶、智能网联领域积累的技术，与人形机器人的感知、决策、执行技术高度同源，这让公司转型少走了很多弯路。”

这种“技术同源”的情况并非个例。汽车零部件与人形机器人在传感器、电机、机械传动、动力系统等核心领域的技术高度重合，浙江汽配企业数十年积累的技术能力，可直接“平行迁移”到人形机器人业务中，大幅降低研发成本和转型风险。也正因此， “汽车人，变形出发”的转型之路，在这些浙江企业身上显得格外顺畅。

双林股份的经历同样印证了这一点。“公司的汽车座椅水平驱动器产品，与行星滚柱丝杠的传动方式、力学原理接近，对运动控制精度的要求也可比，这让我们在行星滚柱丝杠的技术开发上有天然优势，在生产工艺上也能互通。” 邵建斌的介绍，生动诠释了“技术同源”带来的转型便利。

供应链的“共生”则让转型更进一步。“公司人形机器人客户与新能源汽车客户的重合度高达70%，像比亚迪、舍弗勒这些新能源汽车客户，都已布局人形机器人业务，我们可直接通过现有供应链渠道切入机器人部件采购体系。”夏挺以夏厦精密为例，道出了浙江企业的“渠道优势”。

从新能源汽车重镇，到人形机器人产业高地，浙江“汽配天团”的集体转型，是基于“技术同源”的顺势而为，更是产业升级过程中的主动求变。这支充满活力的“变形金刚”军团，正以浙江智慧和浙江力量，在未来产业的蓝海中书写新的篇章。