

多重因素驱动人民币汇率走强

■本报记者 刘琪

8月下旬以来,人民币对美元汇率保持稳中偏强态势。
Wind资讯数据显示,8月21日以来截至9月13日(北京时间,下同),在岸人民币对美元汇率上涨0.79%,而更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率则上涨0.8%。其中,9月11日,在岸人民币对美元汇率盘中最高升至7.116,创下自2024年11月6日以来新高;离岸人民币对美元汇率盘中最高触及7.112,为去年11月7日以来的最高水平。
业界普遍认为,近期人民币对美

元汇率走强受多重因素驱动。东方金诚首席宏观分析师王青向《证券日报》记者表示,一方面,美联储主席鲍威尔近期在杰克逊霍尔全球央行年会上罕见释放明确降息信号,加之近期公布的美联储就业和通胀数据强化9月份降息预期,这导致近期美元指数波动下行,为包括人民币在内的非美货币带来了被动升值动能;另一方面,近期国内股市走强,外资加速流入,这不仅带动了结汇需求的增加,也在一定程度上改善了汇市情绪;此外,近期人民币中间价在偏强方向的调控作用也较为显著。
中国货币网数据显示,近期人民

币对美元中间价不断向7.1逼近。其中,9月9日,人民币对美元汇率中间价报7.1008,刷新了去年11月7日以来的新高。
“6月下旬CFETS(中国外汇交易中心)等三大人民币汇率指数降至年内低点后,中间价调控力度开始加大。这不仅推动了人民币对美元汇率上升,其主要目标更是引导一篮子货币人民币汇率指数适度上行。”王青认为,这背后或与年初以来国内经济走势偏强,美元大幅下跌,而人民币对美元汇率虽有所升值但未能与之充分匹配有关。
中信证券首席经济学家明明认

为,近期人民币对美元汇率的升值,主要受到美元指数偏弱运行创造的相对温和的外部环境,央行中间价报价释放较强汇率预期引导,以及近期国内权益市场表现亮眼,吸引外资流入等内外因素共振的驱动。
短期内,王青预计,综合各类影响因素,人民币汇率仍将处于偏强运行状态。未来需重点关注美元走势和人民币中间价调控力度。
明明则认为,人民币汇率有望保持偏强的态势,并逐步回归“三价合一”。随着年底临近,若人民币汇率能维持偏强震荡,预计相关结汇需求将继续支撑人民币汇率。

公募秋季投资策略会密集召开

明星基金经理普遍看好科技、医药等赛道

■本报记者 昌校宇

近期,富国基金、建信基金、国泰基金、兴银基金等多家公募机构相继召开秋季投资策略会,围绕宏观经济形势、A股与港股市场走向以及热门赛道布局等话题展开深入探讨。
明星基金经理普遍认为,随着政策效应持续释放和经济内生动力增强,市场有望迎来结构性机会,科技、医药、黄金等板块成为关注焦点。
从宏观经济来看,多家公募机构认为,当前经济正处于企稳的关键阶段。
兴银基金权益投资部基金经理邓纪超表示,当前宏观政策定调明确,释放出强烈的稳增长信号。货币政策适度宽松,财政政策更加积极,覆盖领域从传统投资、民生扩展至消费与房地产。同时,新质生产力领域投资持续升温,人民币资产可能迎来较好配置时代。
在建信基金国际投资与业务发展部总经理助理兼基金经理程星烨看来,海外基金对中国资产仍处低配状态,但中国经济预期向好及人民币升值预期,有望推动海外资金加仓中国。
在A股和港股市场的走势判断上,公募机构普遍持乐观态度。
“结合股债性价比指标来看,股票资产依然具备较高的配置吸引力。”兴银基金权益投资部总经理、基金经理袁作栋对资本市场的中长期发展充满信心,其信心主要基于两方面因素:一是国家从供给端和需求端同时发力,出台了一系列支持资本市场的政策措施;二是上市公司治理持续改善,资产质量不断提升,这些积极变化有望逐步反映在估值体系中。



富国信享回报12个月持有期基金经理易智泉表达了对A股和港股市场的看好。他分析称:“随着美国经济走弱,外资从超配美国转向回补中国资产,叠加超额储蓄进入理财、保险、基金等领域,A股和港股市场有望迎来更多增量资金。”
在具体赛道的选择上,科技、医药、黄金等成为公募基金秋季投资策略会上被反复提及的关键词。
科技板块仍是多数公募机构关注的重点。国泰基金基金经理王阳介绍称,其投资方向在短期及未来中长期阶段都较为确定。2025年高端制造或硬科技方向的投资,总结起

来就是“AI(人工智能)+硬实力”。
富国创新科技基金经理罗望认为,AI投资需要从产业的视角出发,不仅关注海外算力,国内算力同样不容忽视;除了光模块、PCB(印制电路板)、服务器外,AI应用也值得关注。
医药领域也备受关注。建信基金权益投资部基金经理马牧青认为,随着高质量产品的不断增加和创新领域的持续扩展,中国创新药的中长期表现未来可期,主要看好三大领域的增长空间:一是肿瘤治疗领域,大型跨国药企仍有需求,重磅BD(商务拓展)有望继续落地;二是减肥药领

域,今年以来减肥药领域BD不断,有望引领下一波创新药BD热潮;三是自身免疫性疾病领域,国内自身免疫性疾病药物市场正在快速放量。
黄金资产在当下的配置价值也得到凸显。建信基金数量投资部副总经理兼基金经理朱金钰表示,在弱美元趋势和海外经济不确定性预期下,黄金相对其他资产占优的配置需求或是未来四季度交易的主要逻辑。
国泰基金国际业务部负责人、基金经理朱丹则认为,黄金中长期依然具有配置价值,但短期可能会陷入震荡。

海外“长钱”积极布局中国资产

■本报记者 田鹏

海外“长钱”对中国资产的高度青睐态势愈发显著,近期披露的多份全球权威机构数据共同印证这一趋势。
高盛研究部最新数据显示,8月份,全球对冲基金对中国的净买入创去年9月份以来新高,对冲基金对中国的毛头寸达到两年新高;国际金融协会(IIF)最新发布的报告显示,8月份外国投资者向新兴市场股票和债券投资组合投入近450亿美元,创下近一年来的最高规模。其中,流入中国市场的投资基本面的资金占据了主要部分,8月份中国债券和股票合计净流入390亿美元。
接受《证券日报》记者采访的专家表示,这股资金流入不仅体现在数额的扩张上,更反映出国际资本对中国经济基本面和中长期增长潜力的系统性重估。在“长钱”大步进场的同时,调研活动日趋频繁,显示出外资正在依托深度研究进行布局,“买入中国”正从交易性机会演变为结构性趋势。
实现从观点到行动的转变
9月11日,摩根士丹利发布报告称,美国投资者对中国股票的兴趣已达到五年来最高水平,他们重返中国市场的步伐才刚刚开始。摩根士丹利首席中国股票策略师王莹在报告中表示,未来可能会有更多资金流入中国市场。
这一观点并非个例,而是当前外资对中国市场普遍乐观预期的缩影。

8月6日,汇丰私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正发表投资市场观点称,对中国股市“持积极观点”;8月7日,标普国际发布报告称,维持中国主权信用评级“A+”,评级展望“稳定”,彰显出标普国际对中国经济稳定向好发展前景的信心;8月22日,高盛发布研报称,中国股市当前涨势主要由中小投资者资金推动,但仍有上涨空间,因为大量“存量资金”尚未入市,尤其看好中小盘表现。
更值得关注的是,外资对中国资产的“高信心”已从观点层面切实转化为实际行动。一方面,外资机构加大了对中国市场的调研力度。众多国际知名投行、资管机构频繁派遣团队深入中国,对各行业上市公司进行实地考察,与企业管理层深度交流,细致了解企业运营状况和行业发展趋势,为后续投资决策积累依据。
香港奥恺基金管理集团创始人、投资委员会主席曾晓松在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来通过深度参与A股上市公司座谈与多轮现场调研,对中国企业的发展潜力有了更为直观且确切的感知。基于这一判断,团队年内已完成对8家A股公司的投资布局,且为进一步挖掘优质标的,后续还计划开展10余家上市公司的现场调研工作。
另一方面,外资用真金白银加仓中国资产。例如,高盛最新发布报告称,在8月6日至9月3日的四周内,全球股票基金获得资金净流入635.9亿美元;新兴市场基金的资金净流入为55.21亿美元,其中,中国境内股票基

金合计获得资金净流入65.5亿美元,在新兴市场中遥遥领先。
前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,当前,全球资本正在进行再平衡,一部分资金从美股流出转向其他主要资本市场。A股和港股作为全球主要资本市场中的估值洼地,具备较强的配置价值,吸引了大量外资流入。特别是在科技领域,中国在人工智能、半导体、5G通信等方面取得的显著进展,让外资看到了广阔的发展前景。今年上半年,外资流入A股已超过100亿美元,未来流入速度还会加快。
中国市场长期价值获共识
事实上,海外“长钱”持续涌入中国市场,并非一时冲动的短期交易行为,而是基于对中国市场长期价值的深度认可。从宏观经济韧性到产业发展潜力,从政策支持力度到市场开放程度,中国市场正以多维度的吸引力,成为全球资本眼中的确定性选择。
首先,中国经济基本面持续向好,为外资流入提供了坚定的理由。今年以来,中国经济在复杂的全球环境中展现出强劲韧性,多项经济指标稳步回升。
富乔鑫资本首席投资官张德懋表示,与全球其他主要市场资产相比,中国资产展现出的抗波动能力格外亮眼。在全球地缘冲突、供应链扰动等“黑天鹅”事件不断冲击下,中国凭借完备的产业体系、广阔的内需市场,加

之政策层面具备灵活调控的优势,得以有力抵御外部环境带来的冲击。
其次,一系列稳经济、促开放的 policy 红利持续释放,为外资营造了更优质的投资环境。今年以来,中国政府先后出台多项政策举措,既聚焦于稳定宏观投资大盘,也着力于优化外资投资体验。
在杨德龙看来,四季度仍有望出台稳增长政策提振消费、拉动投资、改善经济数据。目前资本市场走强为提升消费和投资信心打下基础,下一步财政政策或将更积极,货币政策或继续适度宽松,将为巩固楼市止跌回稳局面和股市良好发展势头发挥重要作用。
再者,中国资产的估值优势在全球市场中愈发凸显,成为外资“抄底”布局的重要诱因。当前,全球主要资本市场估值分化明显,美股经过多年上涨后估值处于历史较高区间,而A股和港股市场估值仍处于历史低位。
据Wind资讯数据统计,截至目前,沪深300指数市盈率约为14.31倍,恒生指数市盈率约为11.97倍,均低于标普500指数(约30.37倍)、纳斯达克指数(约48.47倍)的估值水平,具备显著的安全边际和上涨空间。
多重因素的叠加共振不仅让“买入中国”成为当前全球资本的共识,更有望推动这一趋势向长期化、常态化发展。随着中国经济持续复苏、政策红利不断释放以及市场开放程度进一步提升,未来或将有更多海外“长钱”涌入中国市场。

公募机构秋招忙 AI人才需求迫切

■本报记者 彭衍蕊

金秋九月,公募基金行业2026届秋季校园招聘正式拉开帷幕。易方达基金、广发基金、嘉实基金、南方基金、博时基金、鹏华基金、工银瑞信基金等公募机构纷纷启动校招计划,面向2025年9月份至2026年8月份毕业的应届生广纳贤才。
从招聘规模、岗位设置到能力要求,本屆秋招呈现出扩招扩容趋势,AI、量化等领域人才备受青睐,折射出公募行业投研能力评估标准正从“规模驱动”转向“能力驱动”,也预示着未来行业竞争将围绕人才质量展开激烈博弈。

扩招扩容 覆盖业务链

与往年相比,2026届公募秋招的“扩招”趋势尤为明显。多家公募机构不仅扩大了招聘总人数,还拓宽了岗位覆盖范围,从投研核心部门延伸至市场、运营、科技等全业务链条。
鹏华基金在此次校招中明确提出“扩招计划”,岗位分为研究类、运营类、营销类三大类,研究类方向涵盖助理量化研究员、助理债券研究员(信用/宏观/转债)、助理研究员(医药/化工/新能源/计算机/制造/海外权益方向)等细分方向,覆盖权益、固收、海外投资、指数与量化等领域。

前海开源基金则从去年仅招聘“行业研究员”单一岗位,扩展至今年的投资研究和市场营销两类方向,新增机构客户经理、电商运营、营销支持等岗位,行业研究包括高端装备、医药、消费、军工等方向,岗位覆盖度显著提升。
博道基金的招聘规模也明显扩容,去年仅招聘2名权益研究员和1名渠道销售经理,今年则计划招聘3名权益研究员、4名渠道销售经理,同时新增销售支持、电商运营、金融业务系统开发工程师岗位,形成“投研+市场+后端支撑”的全方位招聘矩阵。
在南开大学金融学教授田利辉看来,无论是头部机构为巩固市场地位储备人才,还是中小机构为突破发展瓶颈补充力量,“扩招”都是应对行业竞争、支撑业务增长的必然选择,也反映出行业对长期发展的坚定信心。

专注AI 开设人才专场

“AI”成为本屆公募秋招的“高频关键词”。不仅多家机构在岗位设置中重点布局AI相关职位,部分头部公募还专门开设“AI人才专场”,凸显对金融科技人才的迫切需求。
今年上半年,易方达基金率先面向应届生举办AI人才专场招聘会,招聘深度学习研究员、算法开发工程师、AI应用工程师(业务方向)等岗位。

月内各类金融机构及相关责任人合计被罚超2.6亿元

■本报记者 熊悦

9月12日,国家金融监督管理总局公布了9月份以来的第二批行政处罚信息。
据《证券日报》记者梳理,此次受罚主体包括1家政策性银行、1家国有大行、6家全国性股份制银行、2家银行理财子公司、1家保险公司及相关责任人。罚款金额合计超过1.6亿元,其中多家机构的被罚金额达到千万元级别。相关责任人的处罚力度从警告到终身禁业不等。
据记者统计,9月份以来,国家金融监督管理总局公布的罚单中,千万元级别的罚单屡见不鲜。月内对各类金融机构及相关负责人的罚款总额超过2.6亿元,远超今年其他月份的罚款金额。
受访专家认为,今年以来,金融监管部门持续保持严监管态势。面对金融数字化转型等发展趋势,监管更加精细和深入,在防范风险的同时,引导金融机构实现高质量发展。
银行及银行理财子公司成为这一批行政处罚信息中的主要受罚对象。具体而言,信贷业务是银行的核心业务,也是受罚的重点区域。
根据近日公布的行政处罚信息,因相关贷款、票据、保理等业务管理不审慎,多家银行及相关责任人受到处罚。其中,罚款金额最高的一家全国性股份制银行。该行因相关贷款、票据、保理等业务管理不审慎,监管数据报送不合规等违法违规行为,被罚款6670万元,同时两名相关责任人被警告并合计罚款10万元。
随着银行数字化转型进程的加快和金融科技应用的深入,数据管理和信息科技也成为监管开出罚单较多的

南方基金在此次秋招中同步启动“金融科技专场”,其中科技研发类岗位明确包含AI算法工程师、系统开发工程师、AI应用开发工程师等岗位,要求应聘者具备计算机、人工智能、软件工程等相关专业背景,且掌握数据分析和建模等专业开发能力。
广发基金的校招岗位中,金融科技方向涵盖金融工程(AI方向)、AI平台架构、AI应用研发等职位,直接指向AI在投研、风控、运营中的实际应用。此外,嘉实基金招聘算法工程师、开发工程师、科技产品经理等职位;工银瑞信基金招聘AI算法工程师……AI人才需求已从头部机构向全行业渗透。
前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示,为适应未来市场竞争,当前基金公司普遍关注四类核心人才:一是复合型投研人才,需具备多因子建模和跨市场认知能力;二是AI应用专家,需融合金融知识、算法工程与业务场景理解;三是场景化产品设计,需掌握客户需求洞察与金融工程交叉知识;四是生态化运营专家,需具备数据分析与内容创作能力。

加码量化 聚焦投研能力

此外,在权益基金“工具化”“赛道化”趋势深化的背景下,“指数与量化”成为本屆公募秋招投研岗位的重要布局方向。多家机构重点扩充相关团队,对人才的专业能力要求也更趋精细化。
博时基金此次秋招仅开放两类研究岗位,其中之一便是“指数与量化研究员”,直接体现对该领域的重视;永赢基金投研类校招岗位主要招聘“指数研究员”“量化研究员”,聚焦指数产品运作与量化策略研发。
“此轮基金公司秋招的变化,反映公募基金行业对市场与技术变革的积极适应。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康也认为,“扩招体现行业扩张期的人才储备需求,AI岗位激增顺应科技化转型趋势,指数量化岗位加码则呼应产品工具化浪潮,这些变化共同指向‘以能力驱动增长’的行业新逻辑。”
公募秋招的新变化,本质上是行业转型的缩影。多位受访人士表示,公募基金竞争已从“产品规模战”升级为“人才质量战”,未来的竞争胜负将取决于人才密度与技术转化效率,面向未来的基金公司需要建设兼具专业深度与跨界能力的团队,进而在市场波动中构建护城河。
从秋招窗口观察,公募行业正通过人才战略重构竞争格局。未来,随着技术与业务的深度融合,具备“专业深度+跨界能力”的复合型人才将成为行业“香饽饽”,而基金公司能否构建柔性组织架构、将人才优势转化为业务优势,将决定其在行业转型中的站位。