

人民币持续升值 2026年有望偏强运行

北京商报讯(记者 岳品瑜 董晗萱)新年伊始,人民币延续上年末升值走势。2026年1月2日,离岸人民币对美元汇率时隔两年半首次升破6.97,最高升至6.9664,创2023年5月以来新高。

就在2025年的最后两周,在岸、离岸人民币对美元汇率双双交出亮眼“收官答卷”。2025年12月25日,离岸人民币对美元率先“破7”,为2024年9月以来首次;2025年12月30日,在岸人民币也升破7.0关口,创下2023年5月以来的新高,截至2025年12月31日收盘最高来到6.9864。

拉长时间线来看,2025年11月中旬起,人民币就开始了强势升值“冲刺”,连续突破7.10、7.05等多个重要关口。此轮升值背后的影响因素包括季节性结汇需求集中释放、中美利差持续收窄、出口保持韧性等。

回顾2025年,人民币整体呈现出“先震荡、后升值,全年升值收官”的特征。2025年二季度,美元指数因美国“对等关税”政策影响出现大幅贬值,带动包括人民币在内的非美货币被动走强;随后随着中美贸易谈判进展及关税措施延期,市场不确定性暂时缓和,人民币汇率进入区间震荡格局。

进入三季度,国内“反内卷”等政策效果显现,推动企业价值重估,人民币升值更多获得经济基本面的支撑,走出独立行情。与此同



时,人民币中间价与境内即期汇率以及境内外交易价的偏离大幅收敛,“三价合一”的趋势更加明显,市场预期基本稳定。

此后,美联储开启降息周期,伴随着A股市场回暖吸引外资回流,内外利好因素对人民币汇率形成共振。

数据显示,在岸人民币对美元全年累计涨幅约为4.3%,离岸人民币累计升值幅度4.9%;人民币对美元中间价总计调升1596

个基点。

不过同时可以看到,2025全年CFETS等三大人民币一篮子货币汇率指数分别比上年末下降2.2%至3.8%。东方金诚首席宏观分析师王青解释道,这种分化背后的主要原因在于,包括美国在全球范围内大幅加征关税在内,2025年特朗普政府上台后推出一系列重大内外政策,市场对美元信心出现动摇,全年美元指数下跌9.4%。这就导致2025年非美

货币对美元普遍升值,也推升了人民币对美元汇率。这样来看,2025年4月以来人民币对美元汇率从7.35一路升值到“破7”,主要是美元大幅走低带来的被动升值效应所致。2025年人民币对美元中间价升值2.2%,升值幅度明显低于在岸、离岸市场汇价,波动幅度较小,主要源于中间价在汇市波动加剧阶段有效发挥了稳汇价作用。

展望未来,王青预测,考虑到春节前企业

结汇需求有可能持续释放,短期内美元大幅冲高的可能性较小,预计“破7”后人民币还会处在一个偏强运行状态。

“但能否持续站稳7.0之上有待进一步观察。”值得注意的是,2025年12月以来,人民币对美元中间价已持续向偏弱方向调控,旨在引导市场预期,防范短期内人民币过快升值或持续出现单边走势。

广开首席产业研究院首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事长连平同样指出,2026年人民币大概率将出现一定幅度升值,不过大幅升值的可能性较小。监管部门为避免短期内汇率出现大幅单边走势对出口部门造成冲击,将维持人民币汇率基本稳定。需要注意的是,“人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”并非固定不变,而是指在一定区间内的弹性波动。

王青表示,中长期人民币对美元汇价将主要取决于三个因素:美元走势、中间价调控力度、我国出口及国内稳增长政策效果。整体上看,近期人民币对美元单边走强态势恐难持续,2026年人民币对美元可能存在一定贬值压力;不过,2026年宏观政策发力稳增长、稳汇市工具适时出手,能够为“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”提供关键支撑。综合来看,2026年人民币对美元汇价将围绕7.0至7.2中枢双向波动。

Xijie observation

“AI魔改”,必须改

陶凤

失控的“AI魔改”,让不少经典影视作品面目全非。

唐僧买起了保险,林黛玉能倒拔垂杨柳、诸葛亮用英文纵横辩论场……类似的荒唐剧情每天充斥网络,引发各界高度关注。

为整治“AI魔改”视频传播乱象,国家广播电视总局自2026年1月1日起,在全国范围内开展为期一个月的专项治理。

专项治理清晰地划定了目标,重点清理基于四大名著、历史题材、革命题材、英雄人物等电视剧作品进行“AI魔改”的有害视频,并明示了多条红线。

所谓“AI魔改”其实并不复杂,基本是利用AI工具对经典影视作品进行颠覆性篡改与解构,多数内容取向低俗化。

经典影视剧成为魔改重灾区,其中以《西游记》《甄嬛传》为代表,成为重中之重。这些视频经过调改后,剧情离谱,流量极高。

“AI魔改”的危害不仅在于严重冲击大众对传统文化认知,尤其是对青少年,还与原著精神内核严重相悖,是对经典的一种破坏,且涉嫌构成侵权行为。

近年来,魔改之所以猖狂,在于背后藏着一本万利的生意经。据媒体报道,大量“魔改”教程在电商平台随处可见,教程少则几十元多则上百元,号称“包学包会”,利用魔改博取流量等同于零成本。

多模态大模型的技术进步,让“AI魔改”视频批量涌现。这类视频由于颠覆传统制造反差,带来了极大的感官冲击,改变博主获取高播放量,以此赚取分成。

魔改不仅对原作形成冲击,对原创的影响同样不容忽视。不费吹灰之力的“AI魔改”挤压优质原创空间,对影视作品的艺术价值及创作生态都会带来不可逆的伤害。

需要明确的是,治理“AI魔改”与AI技术在影视创作领域应用并不矛盾,专项治理绝不是对AI技术应用的全盘否定。

区别两者的关键是,取材范围、价值导向、艺术取向一定不能跑偏。

进入AI时代,技术赋能与需求迸发,让AI生成内容迅速膨胀。大量AI“作品”的出现都涉及对既有影视作品版权的使用,如何划定标准、厘清权限、设置红线,对现行的司法、监管和商业逻辑都提出了新要求。

管理海量的AI生成,应对如潮水般的内容侵权,都是AI治理的必答题。这不仅关乎平台内容生态平衡,也关系到大众接触互联网的内容健康。

在此之前,关于人工智能生成内容标识办法已生效,从立法层面提出管理要求,明确了AIGC内容制作、传播各主体的责任义务。

未来,对于更加复杂的音视频内容以及大面积的改编重置,依然需要更加清晰的红线。

平台成为治理的关键抓手,需要强化审核把关,而各方参与者都必须在法律红线与AI共处。专项治理之后,更需保持相关治理的常态化、长效化。

评级不得用于宣传营销 支付机构迎新规

支付行业再迎新规。1月4日,北京商报记者注意到,就在2025年12月31日,人民银行对外发布《非银行支付机构分类评级管理办法》(以下简称《办法》),旨在进一步加强非银行支付机构监管,完善差异化监管措施,更好分配监管资源。《办法》自2026年2月1日起施行。

具体来看,《办法》对支付机构分类评级设置了七个模块,包括公司治理、业务规范、备付金管理、用户权益保护、系统安全、反洗钱措施、经营稳健性等,各模块在评级中占比有所差异。在分析人士看来,非银支付行业的监管进入“精准分类、差异施策”的新阶段,将有限的资源集中到风险更高的机构上,推动行业优胜劣汰。

七大模块量化支付机构评级

《办法》指出,支付机构分类评级每年进行一次,评价期为前一年度。人民银行及其分支机构将根据支付机构分类评级结果,确定监管重点,进行差异化监管。支付机构分类评级结果分为A(AAA、AA、A)、B(BBB、BB、B)、C(CCC、CC、C)、D、E,共5类11级,是衡量支付机构经营状况和风险程度的重要依据。

根据《办法》介绍,支付机构分类评级包括公司治理、业务规范、备付金管理、用户权益保护、系统安全、反洗钱措施、经营稳健性等七个模块。各模块内设置若干评级要素,由定量和定性两类指标组成。

评级满分为100分,其中业务规范模块占比最高,为25分;系统安全、反洗钱措施、经营稳健性分别为15分,剩余公司治理、备付金管理以及用户权益保护分值均为10分。人民银行及其分支机构根据支付机构实际情况,对照评级要素、评分原则及指标值要求,结合专业判断确定。在评级过程中,支付机构结合经营情况,还可以对应获得加减分。

对比来看,A类机构只要求限期整改存在的问题,不采取特别的监管措施。随着评分等级下降,监管措施则逐步强化。以D类机构为例,除要求限期整改存在的问题,每半年至少约谈其实际控制人、控股股东或者实际控制人、控股股东的法定代表人、代理人,以及董事长和总经理一次,直至整改结束,还要接受列入日常非现场监管重点关注对象,强化备付金存放与使用、支付业务合规性等方面监管。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示,此次支付机构分类评级新规的发布,旨在借助系统化的评分体系将支付机构精准分级,标志着非银支付行业的监管进

入“精准分类、差异施策”的新阶段,一方面对于合规能力较强的机构而言,高级别将有助于其巩固地位并获取更多市场业务机会;另一方面,低评级机构将面临更高的合规成本与运营压力。

博通咨询首席分析师王蓬博认为,分类评级是支付行业监管体系持续完善的关键一步,体现了支付行业监管进入精细化分类阶段,也符合《非银行支付机构监督管理条例》指出的监管方向,将为行业高质量发展筑牢制度根基。同时,七大模块化评级体系实现了监管标准的具象化、透明化,既精准覆盖公司治理、反洗钱、系统安全等核心风险点,又通过加减分项机制鼓励机构主动风控,大幅提升监管效率与针对性,让监管资源向重点领域倾斜。

评级结果不得用于宣传营销

北京商报记者注意到,围绕《办法》制定,人民银行曾在2025年7月18日至8月17日向社会公开征求意见。相较于早前发布的征求意见稿,《办法》进一步明确加分项、减分项的具体计分标准,出现为电信网络诈骗、跨境赌博等非法活动提供支付服务,受到人民银行及其分支机构行政处罚等行为的,应当减分。

值得一提的是,《办法》中还采纳了增加“因支付业务违规行为导致重大金融风险或造成严重社会负面影响”的建议。根据《办法》,这一新增事项属于《非银行支付机构监督管理条例实施细则》规定的重大违法违规记录情形,出现这一问题的支付机构,将直接被评定为E类。

事实上,分类评级管理在金融领域并不少见,此前多地已对小贷公司开展了评级管理办法,并在每年评级结果出炉后进行公示,按照评级结果对相关公司开展差异化管理。

与小贷监管公示评级结果有所不同的是,支付机构分类评级结果不对外披露结果。《办法》提到,支付机构分类评级结果仅限中国人民银行及其分支机构监管使用,原则上不对外披露,同时支付机构不得将分类评级结果用于广告、宣传、营销等商业目的。

《办法》要求,人民银行及其分支机构应当充分利用支付机构分类评级结果,将评级结果作为制定监管计划、合理配置监管资源、采取审慎性监管措施的重要依据,结合分类评级结果,深入分析支付机构存在的风险及其成因,确定支付机构监管重点以及非现场监管和现场检查的频率和范围,督促支付机构对发现的问题及时整改。

王蓬博表示,从机构展业来看,明确的评级标准为支付机构提供了清晰的合规锚点,引导机构从被动整改转向主动布局,高级别机构可获得更灵活的发展空间,进而推动全行业在合规基础上强化风险防控能力、提升服务质效,同时对用户权益保护、备付金管理等模块的明确要求,也让行业发展更贴合服务实体经济的本源。

“分类评级的常态化开展将推动合规理念深度融入机构经营全流程,倒逼行业整体提升公司治理、技术安全与服务水平。其次优质机构将依托合规优势进一步聚集资源,形成示范效应,而合规标准的统一也将营造公平竞争的市场环境,减少监管套利空间。”王蓬博补充道。

苏筱芮指出,新规有助于促使监管资源得到更优分配,将有限的资源集中到风险更高的机构上,实现对此类机构的精准监管,推动行业优胜劣汰,同时也有利于将监管从“事后处罚”转向全周期管控,激励支付机构主动进行风险防控。支付机构需对标此次新规内容,从顶层建立健全合规与业务规范机制。

北京商报记者 廖蒙