



央行“组合拳”呵护 六月市场流动性整体可控

在货币政策持续发力的背景下,6月份资金面延续宽松态势,顺利实现平稳跨月。

截至6月3日收盘,各期限资金利率皆有所下行,反映流动性松紧的指标——DR007加权平均利率大幅下行11.49个基点,报1.5496%。

分析人士认为,市场流动性整体可控,预计6月初在逆回购精准投放与财政支出共同作用下,资金利率有望维持低位,债市情绪或将企稳回升。

央行护航资金面平稳跨月

货币政策层面,5月央行释放出积极信号。公开数据显示,5月央行并未开展国债买卖操作,但合计开展7000亿元买断式逆回购操作。与此同时,有9000亿元的3个月买断式逆回购到期,整体净回笼2000亿元。5月最后一周(26日至30日),央行公开市场操作净投放达6566亿元,逆回购投放总量16026亿元,到期9460亿元,逆回购余额也从前一周的9460亿元跃升至16026亿元,反映出短期流动性供应显著增加。

此外,央行5月降准0.5个百分点,

释放长期资金约1万亿元,并同时下调7天期逆回购利率10个基点。随后,1年期中期借贷便利(MLF)仍保持3750亿元的增量续作规模。

申万宏源固收首席分析师黄伟平表示,从数量上看,5月降准资金到账后,日常流动性投放也更加积极,显示出央行呵护态度不变。总体而言,适度宽松的货币政策在5月终得兑现,流动性的友好度进一步提升。

更值得关注的是,中长期流动性工具的操作期限正在拉长,这有利于优化银行负债结构。数据显示,5月份,3个月期买断式逆回购净回笼5000亿元,但6个月期和1年期MLF分别净投放3000亿元和3750亿元(其中1年期MLF已连续三个月实现净投放),对稳定银行资金成本形成有力支撑。

天量同业存单到期影响可控

眼下,市场顾虑的是6月集中到期的同业存单规模。Wind数据显示,6月同业存单到期量预计将达到4.2万亿元,创下历史单月最高纪录。其中,上旬和中旬为集中到期时点,分别有约9200

亿元和1.95万亿元存单将到期。

面对密集到期压力,市场普遍预期银行将加大同业存单发行力度,以对冲潜在流动性缺口。不过,多位业内人士表示,6月同业存单的集中到期对整体资金面的扰动可能有限。

有债券交易员表示,从结构来看,本轮到期的存单以3个月期为主,主要由国有大行在3月资金偏紧时期发行。当时银行为满足季末考核,普遍以2%左右的较高利率发行短期存单。当前再融资窗口开启,国有大行有望以更低成本置换原有高息短债,优化融资结构,延长负债久期,从而减轻资金面波动。

从资金再投资的视角来看,到期资金同样需要寻找配置方向。在当前回购利率持续回落,市场流动性整体宽松的背景下,机构推迟再投资的机会成本提高,资金有望快速回流至高等级资产,形成再投资的内生动力。

6月初流动性有望延续平稳

展望后市,财政支出发力叠加央行公开市场操作持续发力,6月初资金面有望延续宽松态势。

分析人士表示,随着财政支出释放流动性以及央行维持精准投放,短端利率或延续下行趋势,DR007中枢有望维持在1.6%左右,整体流动性环境料保持友好。

在华西证券宏观联席首席分析师肖金川看来,5月末财政支出有望在6月初形成支撑,参考过去四年同期,5月末财政支出规模大致在1.7万亿元至1.9万亿元之间,往往带动月初隔夜利率明显下行。

与此同时,跨月后的政府债净缴款压力显著减轻。数据显示,6月首周政府债净缴款规模仅为782亿元,远低于节前一周的3531亿元,对市场流动性扰动有限。

不过,6月初仍面临一定的流动性考验。肖金川表示,本周将迎来超1.6万亿元逆回购到期,为近年来同期最大规模。“当前情形更类似今年5月初。当时央行面对相同规模到期压力,选择加大逆回购操作规模进行对冲。预计本周央行仍将维持稳健操作节奏,通过加大投放来缓解到期缺口,资金面大概率维持平稳。”

(来源:《上海证券报》)

保险业推出新型产品护航AI应用

随着AI应用场景拓展,风险也不断出现,例如,国内已发生多起AI生成内容侵权纠纷。据了解,针对此类问题,相关保险公司陆续推出新型保险产品。

业内人士认为,在AI应用拓展中,保险可发挥风险转移作用,但保险公司也要防范自身风险。

转移特定风险

随着ChatGPT、DeepSeek等人工智能大模型的蓬勃发展,生成式AI在文本、图片、音频、视频等内容生成领域广泛应用。然而,技术快速普及也带来风险,AI生成内容侵权可能使服务提供者

和使用者面临法律纠纷与经济损失。今年4月份,最高人民法院公布了8起人民法院知识产权典型案例,其中就有一起关于“AI换脸”著作权的侵权案。最终,判决明确了“AI换脸”不构成对原作品的独创性改编与合理使用;使用人工智能技术提供网络服务者负有合理注意义务,不得利用算法技术侵害他人著作权。

今年2月份,杭州互联网法院判决

全国首例生成式人工智能平台侵害信息网络传播权案,原告为某动漫人物系列形象的知识产权权利人,被告运营的人工智能平台支持用户训练生成实质性相似的图片。原告认为被告的行为侵犯了其信息网络传播权,并构成不正当竞争。

针对生成式AI领域的特定风险,某财产保险公司近期推出生成式人工智能生成内容侵权责任保险(以下简称“生成式AI侵权保险”),为科技公司自主研发的大模型生成内容可能面临的侵权风险提供保障。当科技公司购买了生成式AI侵权保险,如果用户使用AI生成的内容不小心造成侵权,保险公司将承担科技公司面临的经济赔偿和所需支付的法律费用。

险企积极探索

随着AI技术在各行业的深入应用,相关保险呈现出蓬勃发展的态势,前景广阔。德勤在其发布的《2025年全球保险业展望》报告中表示,不断涌现的新兴风险和客户需求的持续变化,为财产

公司带来增长机遇。德勤最新研究预测,到2032年,全球与人工智能相关的保费规模有望达到每年近47亿美元,复合年增长率约为80%。

除了AI生成内容侵权责任保险,针对AI项目失败风险、AI数据安全风险等,目前也有险企在探索相关产品。当AI项目因技术难题、数据质量问题等原因未能按时交付或未能达到预期目标时,AI项目失败保险可对企业的前期投入进行赔偿。当AI系统因黑客攻击、数据泄露等导致企业数据丢失、客户信息泄露,AI数据安全保险可承担相应的损失赔偿以及数据恢复、危机公关等费用。

不过整体而言,当前AI应用面临的潜在风险较多,相关保险产品还较少,处在发展初期。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对记者表示,随着AI的广泛应用,四个方面的风险值得重点关注,一是知识产权侵权风险,AI生成内容可能侵犯版权、肖像权等;二是数据隐私泄露风险,AI的训练数据含敏感信息,易引发泄露或滥用;三

是算法歧视与伦理风险,数据偏差可能导致虚假信息传播;四是技术可靠性风险,在工业、医疗等场景中,通过AI做出错误决策可能引发事故。部分风险可以通过保险的方式进行转移,例如,保险公司可承保因AI系统导致用户隐私泄露的风险。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对记者表示,险企需要克服风险评估难题,通过优化模型、与专业机构合作等方式提升准确性;要精准界定责任,明确免责条款;要持续优化定价模型,根据AI模型复杂度、应用场景等进行差异化定价;还需要通过设置免赔额与赔偿限额,对相关风险行为进行过程性追踪等方式来防范道德风险。此外,险企也需要重视自身数据安全管理,保障运营安全。

受访人士认为,随着技术的不断进步、市场的逐渐成熟以及相关法律法规的完善,未来,AI相关保险有望发挥更大作用,助力人工智能产业在风险可控的环境中实现更好发展。

(来源:《证券日报》)

什么是非法集资?



盐城市金融业联合会提供



一起AI

中国移动「三大回馈计划」真情上线

全球通升级计划
全球通尊享每一刻

移动爱家计划
爱家让家更有AI

网龄成长计划
网龄成长不设限

