

超2万亿元 央行即将开展隔夜逆回购操作

临近月末,人民银行预告隔夜逆回购的最新操作。根据人民银行日前公告,为更好匹配银行体系短期流动性需求,人民银行将在7月29日至31日、8月3日开展隔夜逆回购操作,操作方式为固定利率、数量招标。其中,7月29日至31日每日开展6000亿元,8月3日开展3000亿元,合计投放规模达到2.1万亿元。

作为人民银行调控短期流动性的最新货币政策工具,隔夜逆回购在6月末首次落地,本次公告是人民银行第二次集中开展这一操作。

北京商报记者注意到,与首次落地相比,本次隔夜逆回购操作同样未披露操作利率,但操作频率及规模有所提高。此前,人民银行在6月最后两个交易日分别开展了3000亿元和6000亿元隔夜逆回购操作。彼时,市场对于隔夜逆回购是否常态化操作、是否会成为主要政策利率格外关注。而本次隔夜逆回购分四天操作,分别为月末三天以及月初一天。

结合过往惯例,临近月末最后2至3个交易日,市场主要短端资金利率易上行,非银机构融资成本上涨明显,跨月资金往往会提前溢价。而次月首个交易日资金利率普遍快速下行,在度过跨月节点后回归常态。为了避免月末资金面异常波动,人民银行会加大短期



逆回购投放力度,保证流动性合理充裕。

中信证券首席经济学家明明指出,本次隔夜逆回购操作和6月类似,选择提前“预告”操作的方式;此外,隔夜逆回购延续固定利率、数量招标的模式,且并未公布中标利率。可见,本次隔夜逆回购操作仍然属于月末流动性支持,而7天期逆回购利率仍然是唯一的政策利率。

“从流动性呵护的节奏来看,月末倒数第二天净投放6000亿元呵护资金跨月,而月末最后一天,多数机构已准备足够跨月资金,平做也符合实际需求。”明明解释道。

结合近期资金面表现来看,根据Wind数据,截至7月24日收盘,DR001(银行间存款类机构1天期质押式回购利率)加权平均利率报1.3826%,上行2.08个基点;DR007(银行间存

款类机构7天期质押式回购利率)加权平均利率报1.4023%,上行1个基点,整体处于月内中位水平。

事实上,对于隔夜逆回购工具的定位,人民银行副行长邹澜7月15日在国新办发布会上进行了详细说明。邹澜表示,隔夜逆回购操作在一些特殊时点可以起到“削峰填谷”的作用,部分机构的短期流动性需求可能只有两

三天,人民银行若仅开展7天期逆回购操作,流动性会有一定淤积,这时候开展隔夜逆回购操作,可以提高流动性管理效率、降低金融机构成本。

邹澜强调,目前,隔夜逆回购操作看重的不是利率,而是对超短期流动性的调节能力。人民银行将继续平稳有序推动货币政策操作框架的改革完善,更好引导市场隔夜利率在政策利率附近平稳运行。结合一级交易商需求,研究逐步增加隔夜逆回购的操作频率。

对于本次新增8月3日(下月初首个交易日)隔夜逆回购安排,东方金诚首席宏观分析师王青表示,8月3日开展一次隔夜逆回购,主要原因是当天是周一,会有较大规模7天期逆回购集中到期。之前面对这种短期资金需求,人民银行主要通过开展7天期逆回购对冲;本次改用隔夜逆回购,可以提高流动性管理效率,降低金融机构成本,也能避免流动性淤积。

明明认为,总体来看,本次隔夜逆回购操作公告体现了对流动性市场的呵护态度。虽然当下资金相对稳健,但隔夜逆回购呵护力度不减,也可能是前瞻性对冲未来潜在资金压力对市场预期的影响,可关注8月政府债供给节奏变化。

北京商报记者 廖蒙

X 西街观察 Xijie observation

理财选择要看清底层资产

岳品瑜

银行理财近期波动加剧,让不少偏爱稳健的投资者措手不及。

社交平台上,R2级(中低风险)理财产品亏损的截图频频出现,许多人对“稳稳增值”的预期被打破。

数据最直观。Wind数据显示,截至7月26日,全市场正常存续的银行理财产品中,共有1802只净值跌破1元。

其中,包括R2级(中低风险)理财产品在内的固收类产品占了大多数,是本轮下跌的主力。不少投资者感慨,原本主打稳健的理财,波动起来并不亚于炒股。

预期落差首先出在认知上。习惯存定期、买稳健理财的人,选购时往往只认R1、R2这类风险标签,很少深究资金投向。

当前,理财产品不断推陈出新。特别是当低利率成为常态,理财机构既要守住稳健底线,又想做出收益,固收+便成了R2级(中低风险)理财产品的主流配置。

这类产品常规思路是拿大部分资金买债券打底,再拿出少量资金配置股票、可转债等拉高收益,靠着股市、债市涨跌错开实现稳稳增值,适配绝大多数求稳的普通人。

可这套模式最怕股市、债市一起下跌。本轮行情里,债券底仓亏钱,少量股票仓位也跟着大盘回调,原本用来增收的权益资产反倒加重亏损,双重压力之下净值大幅回撤。

认知层之外,还要看到当下银行理财的运作逻辑已

与公募基金趋同,涨跌全由底层资产决定。而银行理财的客户群体,多是习惯了保本的客户。一边想着类似存款的“稳稳理财”,一边买进的是会波动的理财,认知与规则本就错位。

对于投资者而言,与其被动交学费,不如先建立一套判断框架。

低利率时代波动出现常态化,理财不再是简单的存钱操作,而是应该懂得资产配置。

对于一款理财产品,投资者至少要分清,自己买的是纯债、纯股还是债股搭配。固收+,债券的信用等级是AAA还是AA,股票投向的是大盘蓝筹还是高波动的科技板块,所谓固收+的“+”究竟加在了何处。

一份“固收+”,若权益仓位集中在AI、半导体等前期涨幅较大的赛道上,其回撤风险未必小于一只纯权益产品。

当然,净值起伏本就是净值化理财的正常现象。

今年3月也曾出现股债同步回调,不少含权理财短期回撤,后续市场回暖,净值陆续修复,足以证明优质底层资产具备自我修复能力。

看懂底层资产,才能让投资选择与自身的用钱周期、抗风险能力真正匹配,而非被一个风险标签牵着走。

即便遇到短期浮亏,也能分辨是行情正常波动,还是资产本身出了问题。分清这两者,才不至于盲目恐慌,把本可扛过的波动,赔成了实实在在的亏损。

突出“首发” 近70家企业机构申报服贸会成果发布

近日,“服贸探新”首场活动——2026年中国国际服务贸易交易会(以下简称“2026年服贸会”)成果发布媒体通气会在京举行。会上,北京商报记者获悉,2026年服贸会将于9月9日—13日在北京首钢园区举办,成果发布将突出“首发”“榜单”特点。截至目前,阿里巴巴、施耐德、通用电气医疗、默沙东等近70家企业机构申请发布百余项成果,涵盖人工智能、医疗健康、文化出海、绿色低碳等领域的新产品、新服务。

AI深度融入产业链

据了解,2026年服贸会上,阿里巴巴、新联元创等多家企业将展出AI赋能产业领域的创新成果,以及该成果在服务贸易领域的全面应用。

以海天集团为例,成果将重点展示天猫AI家装、淘宝AI生意管家、阿里企业购AI采购宝等六大内容。其中,天猫AI家装的C端服务“放我家”深度融合AI与3D前沿技术,帮家装消费者提前预览大小件家具放家中的搭配效果,解决家装“买错难退、搭配难度大”的消费痛点。“家作”则是一款AI设计平台,提供AI棚拍、AI美化及电商投放等核心功能,并嵌入商家运营工具中。

在商家经营提效方面,1688也会在2026年服贸会上展现1688牛顿AI采购工作台、UTP智能体通用贸易协议两大成果。牛顿AI采购工作台能提供AI选品、智能议价、自动跟单等全链路采购能力;UTP智能体通用贸易协议能覆盖商品发现、询盘、下单、支付、履约等B2B全链路,让Agent高效、可信地完成

采购和交易。

此外,智慧出行方面,高德将在2026年服贸会首发亮相全球首款开放环境全自主机器狗。据了解,该机器狗能摆脱预建地图与遥控,支持语言交互与全地形自主决策。

新联元创也将AI运用于新能源安全领域。据新联元创董事长郭立君介绍,新联元创深耕新能源安全赛道五年,将在2026年服贸会发布全球首款集群式具身智能底座灭火机器人系统。

“我们搭载自研消防大模型,以开源鸿蒙系统为底座开发,是具身智能在特种机器人上的典型应用,结合超级融合传感器,机器人可自主建图、自主导航、自主研判火情、自主规划灭火路径,全程无需人工远程操控。”郭立君说道。

关注高质量可持续发展

从今年服贸会提前揭晓的创新成果来看,部分企业在绿色环保、机制创新、品牌价值等方面也拿出了创新性方案。

SGS管理与保证事业部服务质量优化业务全国负责人范琳琳表示,SGS将面向文旅全产业链推出可持续文旅一体化解决方案,涵盖GSTC可持续旅游认证、Qualicert国际服务认证、HCMS卫生控制系统检测、Green Key绿色钥匙生态标识、神秘客暗访评估、零碳景区打造、酒店ESG评级等多项专业服务。

“众多景区、酒店及文旅集团积极打造绿色品牌、建设低碳示范标杆,但在实践过程中普遍遭遇行

业标准不统一、体系落地缺乏系统性等突出难题。”据范琳琳介绍,SGS凭借全球标准积累以及成熟的本土化项目落地经验,赋能文旅产业实现高质量转型升级。

针对航空领域发展,北京临空国际技术研究院副院长、“空中丝绸之路”国际合作大会组委会副秘书长李光表示,2026年服贸会上将发布三项航空领域权威研究成果,分别为《“空中丝绸之路”建设服务示范案例2026》《中国临空经济发展指数报告2026》《“空中丝路”品牌出海专业榜单》。

以《中国临空经济发展指数报告2026》为例,李光指出,今年报告在以往的研究基础上,以2025年底规划建设的40个旅客吞吐量超1000万人次机场对应的临空经济示范区及准示范区为评价对象,重点聚焦17个国家级临空经济示范区开展评估。

“报告搭建了科学完善的评价指标体系,涵盖枢纽带动、区域影响力、发展动能、国际开放、体制机制创新、协调发展、航空金融、绿色发展、生活便利化9项二级指数,下设20项三级指标、60项四级细化指标。”李光认为,报告能够为各地临空园区运营管理、航空企业战略布局、产业投资机构市场研判,提供客观严谨、权威专业的数据支撑与决策参考。

据了解,作为中国扩大开放、深化合作、引领创新的重要平台,服贸会已连续五年精心打造成果发布活动,重点展示能够引领服务贸易未来、代表全球服务业最新趋势的成果,已累计发布成果超800项。

北京商报记者 何倩

“两高”:加大力度惩治内幕交易、泄露内幕信息犯罪

7月24日,据最高人民法院消息,最高人民法院、最高人民检察院当日联合发布《关于修改(最高人民法院、最高人民检察院关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释)的决定》,自2026年7月27日起施行。

《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》(以下简称《解释》)自2012年6月1日施行以来,对惩治内幕交易、泄露内幕信息犯罪发挥了积极作用。近年来,内幕交易、泄露内幕信息犯罪出现了新情况、新变化,证券、期货领域相关法律也进行了修改,为确保法律准确、统一、有效实施,更加精准、有力惩治相关犯罪,最高人民法院、最高人民检察院深入调查研究,广泛征求意见,反复论证完善,制定了《修改决定》。

一是进一步明确关键主体更严格的法律责任。

在《解释》第五条中新增一款规定“控股股东、实际控制人或者相关决策人员向关系密切人员透露形成内幕信息初步意向的时间,或者根据该初步意向进行相关交易的时间,应当视为动议的初始时间”。对内幕信息生成起关键作用的主体所涉内幕信息敏感期进行明确、具体的规定,杜绝其利用时间差进行内幕交易或者泄露内幕信息,进一步突出惩治重点,强化源头治理。

二是进一步完善内幕交易阻却事由。修改《解释》第四条的相关规定,强调上市公司收购必须符合收购目的,防止上市公司收购人员利用“暗仓”从事内幕交易;强调预定交易必须真实、合法,防止行为人利用虚假或者违法的合同、指令、计划规避法律制裁;明确本条第三项“披露”的公开性,公平保护各类投资者合法权益,坚持从严把握不构成内幕交易的

抗辩事由,持续织密法网。

三是确保规范体系协调一致。修改《解释》第一条、第五条援引的法律名称、条文以及有关内容,与新修订的证券法和新出台的期货和衍生品法相关规定保持一致。修改《解释》第六条、第七条,与2022年4月6日最高人民检察院、公安部《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定(二)》第三十条规定的立案追诉标准保持协调,促推行刑行衔接、构建立体化追责体系。

下一步,最高人民法院、最高人民检察院将指导地方各级人民法院、人民检察院准确理解适用《修改决定》,依法从严惩处内幕交易、泄露内幕信息犯罪,为资本市场稳健运行提供更加有力的司法保障。

北京商报记者 马换换 李佳雪