

## 第三章

### 全球金融稳定报告

第三章评估了人工智能（AI）和生成式 AI 的最新发展状况，以及其对资本市场的影响。本章展示了最新的分析和来自一项全球市场参与者和监管机构调查的结果，讨论了广泛采用这些新技术的潜在好处和风险，并提出了政策应对建议。

**生成式 AI 和相关技术突破有望大幅提高资本市场的效率**——包括交易、投资、资产配置等方面，这是通过 AI 技术辅助的流程自动化和对复杂的非结构化数据的分析来实现的。此外，有证据表明这些影响已经开始显现。来自劳动力市场和专利申请方面的最新证据表明，在不久的将来，资本市场对 AI 的采用很可能大幅增加；而对定价模式和交易动态的分析也已表明，随着这些新技术的采用，一些市场已经发生了变化。

此外，通过更广泛、更有力地使用算法交易和新型交易投资策略，AI 可能导致市场结构的重大变化，这反过来可能会增加交易量和各种资产之间的相关性，并使价格越来越快地反映新的信息。然而，从对市场参与者和监管机构双方的调查来看，目前对大多数 AI 的使用，似乎都是机器学习和其他高级分析工具的现有使用趋势的延伸；更重大的变化则是一个中期至长期的问题。

**AI 可能会在实际上降低金融稳定风险**——这是通过实现卓越的风险管理、深化市场流动性以及改善参与者和监管机构的市场监管来实现的。

**同时，新的风险可能会出现：**

- 压力下市场速度加快，波动性上升——特别是如果 AI 模型的交易策略都以相似的方式应对冲击，或面对未预见的事件而停止运行，那么这将会尤为明显。
- 透明度下降，监测市场难度增加——AI 技术会刺激做市业务和投资活动进一步转移至对冲基金、自营交易公司和其他非银行金融中介机构（NBFIs），并会在不同投资者和交易者所用 AI 模型如何相互作用方面带来不确定性。
- 操作风险上升——这源于对几家关键第三方 AI 服务商的依赖，它们在算力和大语言模型服务方面占据主导地位。
- 网络风险和市场操纵风险增加——尤其是在生成欺诈和虚假社交媒体信息方面。

**虽然现有监管框架能充分应对许多上述风险，但相关当局仍应考虑采取更多政策应对措施：**

- 考虑到价格可能在 AI 的驱动下快速变动，当局需要校准熔断机制并评估保证金管理制度。
- 加强对大规模交易者（包括 NBFIs）的活动监测和数据收集。
- 通过要求受监管实体进行风险映射评估（即对这些实体的内外相互关联性和相互依赖性数据进行评估，这种相互关联性和依赖性是一些机构提供关键服务所必需的），解决对数据、模型和技术基础设施的依赖问题。
- 采用协调一致的方法来定义关键 AI 第三方服务提供商，并通过增强网络攻击协议继续努力提高资本市场的抗风险能力。
- 采取相关措施，确保在 AI 技术被大规模使用时，场外交易市场能够维持其市场诚信、效率和抗风险能力。

请参见此处的英文报告全文：<http://IMF.org/GFSR-October2024>