

保险预定利率或将下调 险企一手抓销售一手备新品

■本报记者 冷翠华

“牵一发而动全身”。5月20日，贷款市场报价利率(LPR)和银行存款利率下调，也对保险行业产生深刻影响。多位受访业内人士对《证券日报》记者表示，预计今年三季度，保险产品预定利率将下调。同时，当前险企一边大力推动产品销售，一边也在积极进行新产品筹备，探索在低利率环境下稳健经营之道。

下调预期较强

保险业界高度关注市场利率变化，是因为今年行业正式建立了保险产品预定利率与市场利率挂钩的机制。随着LPR和银行存款利率的下调，业内人士认为，今年三季度保险产品预定利率下调的概率极大。

去年8月份发布的《国家金融监督管理总局关于健全人身保险产品定价机制的通知》明确，自2024年9月1日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%，自2024年10月1日起，新备案的分红型保险产品预定利率上限为2.0%，新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%。同时，建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。参考5年期以上LPR、5年定期存款基准利率、10年期国债到期收益率等长期利率，确定预定利率基准值，由中国保险业协会发布。

今年1月10日，国家金融监督管理总局发布的《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》进一步明确，预定利率最高值取0.25%的整数倍。当险企在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时，要及时下调新产品预定利率最高值，并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。同时，今年1月10日和4月21

日，保险行业协会发布的普通型人身保险产品预定利率研究值分别为2.34%和2.13%。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，在人身险预定利率研究值锚定的3个市场利率中，10年期国债的到期收益率下降较快，去年12月2日跌破2%，目前为1.7%左右；今年5月20日，5年期以上LPR和5年定期存款基准利率进一步下调，且预期未来几个月也不太可能回升。因此，三季度的保险预定利率研究值大概率会和最新发布

的2.13%持平或下跌，从而触发普通型人身险产品预定利率上限从当前的2.5%下调到2.25%。多位业内人士表达了相似观点。中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉也表示，从当前的利率环境来看，下一次人身险预定利率研究值大概率会低于2.25%，进而会触发预定利率下调机制。某人身险公司精算负责人同样认为：“下个季度人身险产品预定利率最高值下调的可能性极高。”

在周瑾看来，若保险预定利率下调，将随行就市降低险企负债成本。同时，预定利率下调短期内可能降低保险产品对消费者的吸引力，加大产品销售难度，但同时也保护了保险公司，降低了长期利差损的可能性。

多举措应对利率下行

保险产品预定利率与市场利率挂钩机制的建立，以及市场利率的下调，除了关系着保险产品的价格、销售，也关系着保险公司的稳健经营。目前，险企正一边推动产品销售，一边储备新产品。

一般情况下，预定利率的下调会带来保险价格上涨或收益下降，因此，在新一轮预定利率下调



魏健祺/制图

前，险企会加大销售力度，保险营销员也会抓住窗口期，提高潜在客户的转化率。同时，多家险企负责人对记者表示，目前已经在进行新产品储备，以应对可能出现的预定利率下调。

从行业整体业务情况来看，国家金融监督管理总局数据显示，今年一季度，人身险公司原保险保费收入约1.66万亿元，同比下降0.3%。其中，寿险保费收入同比减少近1%。

对此，中关村长策产业发展战略研究院健康养老研究中心主任龙格对《证券日报》记者分析道，前期保险预定利率下调过程中，市场经历了多次炒停售，一定程度上透支了消费者投保需求；同时，当前传统储蓄险吸引力下降，而分红险等新产品市场接受度有待提升；此外，“报行合一”政策限制渠道佣金，对市场销售也产生

了一定影响。

展望二季度，周瑾认为，随着市场利率中枢的下降，人身险产品预定利率进一步下调的预期在上升，保险公司会进一步加强销售力度，同时，无论市场利率如何变化，保障类产品尤其是健康险需求呈现出一定刚性，市场销售较为平稳。因此，整体上看，预计二季度人身险公司保费有望较一季度有所回升。

从人身险公司经营着眼，陈辉分析，险企当前仍需要重点防范利差损风险，关键是要大力发展浮动收益型保险和创新非利率敏感型产品，引导消费者正确看待保险产品。在这方面，险企特别是大型险企已经在积极行动，大力发展分红险。从今年新上市的人身险产品来看，312款终身寿险和两全保险中，127款为分红型产品，占比40.7%；新

上市的229款年金险中，68款为分红型产品，占比29.7%。

泰康保险集团股份有限公司副总裁刘渠表示，在利率下行环境下，长远来看，解决寿险公司盈利空间收窄的问题，需要从“三差平衡”（“三差”指“利差”“死差”和“费差”，是寿险公司利润来源中的三个关键差额，分别指实际投资收益率、实际死亡率、实际费用支出与保险合同对应的假设之间的差异）入手，探索“支付+服务+投资”的新寿险模式。在稳定“利差”方面，寿险行业需要将风险管控置于首位，聚焦于风险最小化，以稳定利差为目标；在增厚“死差”方面，寿险行业需要前后端协同发力，强化“死差”贡献；在优化“费差”方面，要以定价附加费用率为抓手，严格管控直接销售成本。

已有部分银行大额存单利率降至“1字头”

■本报记者 彭妍

近期，多家银行在调降活期、定期存款利率的同时，大额存单利率也呈现下调态势。部分银行大额存单利率已进入“1字头”时代。值得关注的是，相较于普通存款，大额存单利率调降幅度更大，其中中长期产品降幅尤为明显。

受访人士表示，多家银行大额存单利率降至“1字头”，主要源于银行净息差收窄压力，需通过压降高成本负债(如大额存单)优化负债结构，稳定经营。

大额存单利率下调幅度明显

多家国有大行的大额存单利率已全面跌破“2字头”。5月20日，中国银行公告发售2025年第一期个人大额存单。其中，1个月、3个月大额存单年化利率降至0.9%、6个月、1年期、2年期、3年期年化利率分别降至1.1%、1.2%、1.2%和1.55%。

工商银行1年期、2年期、3年期大额存单利率分别降至1.2%、1.2%、1.55%，与中国银行、农业银行保持一致。建设银行1年期、3年期大额存单利率分别降至1.2%、1.55%，暂未出售2年期、5年期大额存单。

股份制银行和中小银行也纷纷下调了大额存单利率。5月21日，平安银行宣布下调该行定期存款及大额存单利率。其中，2年期大额存单利率较此前下调30个基点至1.4%，1年期大额存单利率较此前下调25个基点至1.4%，而3年期大额存单则直接被取消。

兴业银行于5月21日起下调大额存单利率。调整后，该行大额存单类产品1年期、2年期、3年期产品利率分别为1.4%、1.4%、1.75%，分别较调整前下调25个基点、30个基点、40个基点。

部分中小银行大额存单利率已逼近1%关口。据悉，中原银行当前发行的大额存单中，1个月、3个月利率均为1.4%，6个月为1.6%，1年期为

1.7%。该行理财经理在接受记者采访时透露，受市场利率下行等因素影响，预计后续或将对大额存单利率进行调整。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，多家银行大额存单利率降至“1字头”，受政策传导机制驱动、存款定期化趋势加剧和银行净息差压力三大因素影响。央行通过降准、逆回购利率下调引导市场利率下行，银行需同步调降存款利率以匹配政策节奏，维持净息差平衡。同时，银行定期存款占比显著上升，长期存款成本高于活期，银行需通过调降长期利率缓解负债端压力。因此，大额存单也成为银行压缩成本的关键抓手。

应主动探索盈利模式转型

大额存单凭借较高的利率和稳定性，一直是追求稳健收益投资者的重要选择。此次利率调整对银行的资金成本和盈利能力有着直

接影响。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示，大额存单作为银行维系客户关系、调节资金流动性的重要工具，其利率下调既能有效稳定净息差水平，又能通过降低银行资金成本，为实体经济融资利率下行腾出空间。此外，存款收益的降低或将促使资金向理财、基金等领域流动，推动居民资产配置多元化，助力财富管理市场扩容升级。

在田利辉看来，此次大额存单利率下调将产生多方面影响。首先，利率下调促使资金流向发生显著变化，资金加速从银行体系外溢至非银金融机构，同时带动银行理财市场规模持续扩容。其次，居民资产配置策略随之调整，逐步从单一的“低风险存款”转向“中风险理财”领域，有力推动金融市场向多元化方向发展。再者，从长远看，利率中枢下移已显现长期化趋势，这要求银行必须积极适应低利率环境，

主动探索盈利模式转型路径。

面对利率下调带来的影响，银行也在积极探索多元化的应对策略。田利辉就此提出四方面的建议：一是创新金融产品供给，除推出挂钩汇率、黄金等标的的结构性存款及净值型理财产品外，还需聚焦普惠金融领域，针对小微企业开发信用贷款、知识产权质押贷款等特色产品；二是优化负债结构，通过提升活期存款占比、拓展同业存单等方式，降低综合付息成本；三是加速数字化转型，依托大数据分析实现客户精准分层管理；四是鼓励中小银行实施差异化竞争策略，立足区域经济特色开发专属产品，深化与第三方机构合作，构建多元化产品线。

展望未来，上海冠哲信息咨询中心创始人周毅钦认为，结合宏观经济、政策导向及银行业经营情况综合判断，大额存单利率短期内或将维持低位运行，未来下调空间和节奏将趋于平缓。

年内公募近百亿元参与A股定增 逾八成机构账面呈现浮盈状态

■本报记者 彭衍鑫

今年以来，A股定向增发(以下简称“定增”)市场活跃度显著提升，公募机构作为重要参与者，以近百亿元资金规模深度布局，截至5月21日收盘，整体浮盈率超16%，逾八成公募机构实现正向收益。

财通基金管理有限公司(以下简称“财通基金”)相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示，在政策推动下，保险资管、银行理财与公募基金同步参与定增，越来越多的机构参与也将为定增投资者带来多样化、专业化投资策略，有利于投资者通过此类专业产品和策略，在政策与产业共振中捕捉结构性机会。

18家公募机构实现浮盈

据深圳市前海排排网基金销售有限责任公司旗下公募排排网统计，

按增发上市日算，截至5月21日，年内共有21家公募机构参与了31家A股上市公司定增，认购总额达97.85亿元。按5月21日收盘价计算，合计浮盈16.47亿元，整体浮盈率16.84%。机构端来看，21家参与上市公司定增的公募机构中，18家实现整体浮盈，占比85.71%。

其中，财通基金、诺德基金管理有限公司(以下简称“诺德基金”)、大成基金管理有限公司(以下简称“大成基金”)、华夏基金管理有限公司(以下简称“华夏基金”)、朱雀基金管理有限公司(以下简称“朱雀基金”)、鹏华基金管理有限公司(以下简称“鹏华基金”)、招商基金管理有限公司(以下简称“招商基金”)、国泰基金管理有限公司、博时基金管

理有限公司和易方达基金管理有限公司等10家公募机构定增获配金额均超1亿元。

从个股维度看，公募机构对优质

标的的争夺呈现“头部集中”特征，年内有公募机构参与定增的31只个股中，23只个股的公募定增获配金额均超1亿元。其中，昊华科技以16.28亿元的公募定增获配金额居首，有财通基金、大成基金、诺德基金3家机构联合参与；国联民生、迪哲医药、安宁股份、中钨高新、佰维存储和中远海特6只个股公募定增获配金额均超5亿元，覆盖化工、医药、新能源等核心赛道。

数据显示，上述31只个股中，按当前收盘价统计，27只个股实现浮盈，占比87.10%。其中，乐山电力以205.79%的浮盈比例领跑，财通基金、华夏基金、诺德基金等3家公募机构合计获配1.04亿元，浮盈金额达2.13亿元。

政策红利持续释放

2025年定增市场活跃度提升，与

监管部门持续释放的政策红利密切相关。去年发布的“并购六条”明确鼓励上市公司综合运用股份、定向可转债、现金等支付工具实施并购重组。与此同时，《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》进一步打通中长期资金入市卡点堵点，“允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增”。在业内人士看来，这使得公募机构与上述机构实现“同权参与”，形成多元化资金供给格局。

“政策端对定增市场的支持体现在两个维度：一是通过并购重组规则优化，提升定增标的的战略价值；二是引入中长期资金，改善投资者结构。”晨星(中国)基金研究中心总监孙旸分析称，“这既降低了单一机构资金占比过高带来的流动性风险，也为公募基金提供了更丰富的策略组合空间。”

孙旸进一步表示，公募机构参与定增的投资逻辑会考虑政策导向与产业升级趋势，在“新质生产力”与“并购六条”等政策催化下，聚焦符合国家战略、具备技术壁垒或整合潜力的上市公司，通过定增获取折价筹码，布局高端制造、新能源、半导体等产业升级核心领域，同时结合企业基本面与行业景气度，把握中长期价值重估机会，平衡政策红利与市场风险，实现资产配置优化与收益增厚。

财通基金相关人士认为，部分公募基金公司深耕定增市场，通过持续的策略研发和产品迭代，构建起一站式的定增投资服务平台，力争在风格快速切换的市场环境下最大程度匹配投资者的多元需求，更加有利于投资者以长期参与、长期配置的心态，通过合理的投资节奏利用时间平滑波动，从而持续捕捉定增市场贝塔收益及定增折扣收益。

券商最新App月活人数达1.67亿 AI智能工具成差异化竞争利器

■本报记者 周尚仟 见习记者 于宏

在财富管理数字化转型的进程中，券商正以App为核心阵地，构筑线上服务新生态。最新数据显示，4月份证券类App活跃人数合计达1.67亿，同比增长14.29%。为把握线上流量带来的业务机遇，券商正积极对旗下App平台进行功能迭代、优化更新，5月份以来，已有十余家券商对旗下App进行了升级。其中，利用AI大模型等技术成果提供智能化投顾服务、推出智能化投资辅助工具，成为近期券商App优化更新的重点。

11家券商App月活超500万人

今年以来，A股市场活跃度持续升温。上交所数据显示，今年前四个月，A股新开户户数合计为939.58万户，同比增长31.51%。证券类App活跃人数也是反映市场活跃度的重要指标。易观千帆最新数据显示，4月份，证券类App活跃人数合计达1.67亿，同比增长14.29%，环比下降2.7%。尽管在4月份市场短期震荡下证券类App活跃人数略有下降，但同比仍保持高增长态势。

具体来看，4月份，有11家券商旗下的App月活人数在500万以上，头部券商凭借强大的品牌影响力和资源优势，在榜单中整体位居前列。其中，涨乐财富通(华泰证券旗下App)以1121.56万的月活人数位居榜首，是唯一一个4月份月活人数超过1000万的券商App；国泰海通君弘、平安证券4月份月活人数分别为969.84万、831.31万；中信证券e投、招商证券4月份月活人数均超700万。

值得关注的是，第三方平台呈现更强的流量虹吸效应。其中，同花顺、东方财富、大智慧4月份活跃人数位居前三，分别为3519.82万、1730.52万、1175.76万，相较券商自营App而言，具有一定的流量优势。

智能化工具成发力重点

在金融科技快速发展的背景下，券商正密集对旗下App进行功能迭代与升级，充分利用AI大模型等前沿技术创新成果优化服务，提升智能化水平，打造差异化竞争优势。据记者梳理，5月份以来，已有十余家券商对旗下App进行了更新迭代，相关优化主要集中在智能投资工具、行情跟踪、ETF投资等方面。

其中，“智能化”成为多家券商App功能优化的关键词。例如，中银证券App个股页面增加了智能工具栏，包含智能条件单、智能诊股、股价预警等功能，为投资者提供深度挖掘个股价值的决策辅助工具。财达证券以“科技赋能财富生态”为核心战略，在App平台打造智能化交易服务链条，深度融合AI算法引擎，构建“投前、投中、投后”全周期智能化解决方案，涵盖智能策略生成、风险动态预警、资产配置优化等功能。

“券商密集对旗下App进行升级迭代，强化AI大模型应用及智能分析、投顾功能，体现了证券业积极响应金融行业高质量发展发展的号召。”中央财经大学中国金融科技研究中心主任张宁对《证券日报》记者表示，当前，投资者需求的多样化要求券商的服务由标准化向精准化转变，智能投顾工具能够根据客户的风险偏好、资产状况生成个性化投资方案，满足长尾客户需求。同时，在智能化投资工具的辅助下，投资者能够做出更专业的投资决策，有助于提高市场资源的配置效率。整体而言，券商利用AI大模型等技术成果提升服务质量与效率已成为一种必然选择，对于推进证券行业高质量发展、满足投资者多样化需求等方面均具有重要意义。

聚焦行业发展态势，金融科技赋能已成为券商提质增效的关键路径之一。不少券商纷纷表示将加大金融科技方面的投入，进一步提升App智能化服务水平。在此方面，华林证券表示，将持续推动对证券App智能投顾工具、条件单交易、策略选股等功能的升级，不断优化用户体验及获客链路。申万宏源也表示，将进一步提升金融科技赋能力度，推动客户端交易软件向综合财富管理平台转型。

针对同质化竞争难题，中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示：“当前，券商App一定程度上面临同质化竞争的问题，要想在数量繁多的证券类App中脱颖而出，则需通过智能工具赋能、场景化服务等方式打造特色优势。例如，券商App可基于用户行为数据与AI算法构建动态画像，提供定制化市场信息解读与投资方案；将金融服务融入教育储蓄、养老规划、消费等生活场景中，拓展服务边界，提升用户黏性。展望未来，券商App应进一步朝着智能化、场景化、多元化的方向发展，及时应用技术创新成果，不断推进金融服务的优化升级。”