

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

普通型降至 2.0%，分红险降至 1.75%，万能险降至 1.0% 人身险预定利率最高值下月全面下调

财经联播

国务院常务会议部署逐步推行免费学前教育有关举措。会议指出，逐步推行免费学前教育是涉及千家万户、事关长远发展的重要惠民举措。要指导各地尽快细化工作方案，按照分担比例安排好补助资金，确保按时足额拨付。

证监会部署下一阶段改革发展七大重点任务。其中提出，全力巩固市场回稳向好态势；推出深化创业板改革的一揽子举措；从资产端、资金端进一步固本培元，加快推进财务造假综合惩防意见落地；持续提升监管执法效能；精准防控资本市场重点领域风险，统筹化解处置房企债券违约风险和支持构建房地产发展新模式。

财政部最新数据显示，上半年，全国财政收入 11.56 万亿元，税收收入连续 3 个月实现同比增长。全国财政支出 14.13 万亿元，同比增长 3.4%。第三批 690 亿元以旧换新补贴资金已下达，剩余 690 亿元资金将在 10 月份下达。

央行、外汇局拟出台文件，将低版本资金池政策推广至全国，建立本外币一体化的资金池政策框架，未来各地新增资金池业务及存量外币资金池业务，均按照低版本资金池规定办理。

证监会拟修订《上市公司治理准则》，重点完善董事、高级管理人员监管制度；健全董事、高级管理人员激励约束机制，要求上市公司建立薪酬管理制度，规定董事高管薪酬与公司经营业绩、个人业绩相匹配；规范控股股东、实际控制人行为。

证监会简化办理已故投资者小额遗产继承程序，对办理 5 万元以内的小额遗产继承业务，不再要求进行公证，第一顺序继承人、公证遗嘱确定的继承人或受遗赠人可凭借死亡证明、有效亲属关系证明等材料直接办理。

中证协发布 2024 年网下专业机构投资者“白名单”，首批 21 家机构被纳入，包括博时基金、富国基金、广发基金、景顺长城、南方基金、平安资管、睿远基金、中金公司、中信证券等。

银行业理财登记托管中心报告显示，今年上半年，全国新发理财产品累计募集资金 36.72 万亿元。截至 6 月末，银行理财市场存续规模达 30.67 万亿元，较年初增加 2.38%。

随着最新 LPR 公布，2025 年二季度普通型人身险预定利率研究值也终于揭晓。

7 月 25 日，保险业协会官网发布消息，宣布组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会 2025 年二季度例会，确定当前普通型人身保险产品预定利率研究值为 1.99%，较前值 2.13% 下调 14BP。

根据既有规则，当前普通型人身险产品预定利率上限为 2.5%，已经连续两个季度高于研究值，预定利率上限须进一步下调，另据国寿寿险、平安人寿发布的公告，普通型人身险预定利率上限将从 2.5% 降至 2.0%，分红险将从 2.0% 降至 1.75%，万能险将从 1.5% 降至 1.0%，而切换的截止时间为 8 月 31 日。

又一轮产品切换大潮将至，与此同时，伴随着政策对于分红险的明显倾斜，分红险势必受到险企更多的关注和加倍的倚重。

最新预定利率研究值 1.99%
普通型、分红险、万能险
预定利率上限皆下调

事实上，“预定利率研究值”已出现“两连降”，2024 年四季度 2.34%，2025 年一季度 2.13%，二季度又进一步下探至 1.99%，这意味着普通型人身险预定利率最高 2.5% 的定价区间即将谢幕。

根据国家金融监管总局印发的《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，以及《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》：预定利率最高值以 0.25% 为最小变动单位；若在售普通型人身保险产品的“预定利率最高值”连续两个季度较“预定利率研究值”高出 25BP 及以上，险企须下调新产品“预定利率最高值”，并在两个月内完成新老切换；若相反情形出现，可适度上调，但上调后的“预定利率最高值”原则上不得高于“预定利率研究值”。与此同时，分红险、万能险的“预定利率最高值”须按对应差值同步调整。

目前，普通型人身险预定利率上限为 2.5%，相较一季度的预定利率研究值 2.13%、二季度的 1.99%，已经连续两个季度高于预定利率研究值 25 个 BP，触发预定利率动态调整机制。

根据国寿寿险、平安人寿等发布的公告，此次调整后，普通型人身险产品预定利率上限将下调至 2%，对比前值直降 50BP，相应的，万能险预定利率上限从当前的 1.5% 直降 50BP 至 1.0%，而分红险预定利率上限只下调 25BP，降至 1.75%。

从时间来看，此次调整打破了“在两个月内完成新老切换”的规定，要求险企在 8 月 31 日之前就完成产品切换。

一步到位下调 50BP
有助稳定市场预期

此前，市场针对普通型人身险产品预定利率研究值进一步下

调已经有了充分的预期，因为市场利率持续快速下滑，险企负债端承压明显。

市场争议的焦点在于一次性下调 25BP 还是 50BP。如今，结果出炉，保险业协会直接将预定利率研究值下调至 2% 以下，而普通型产品的预定利率上限也因此直降 50BP，来到 2.0% 的水平。

业界对于直降 50BP 普遍持欢迎态度，因为利率仍在快速下滑之中，如果此次只降至 2.25%，那么四季度很有可能还要再度下调，频繁的下调预定利率上限，意味着险企需要频繁地切换产品，无法做出较为长期的规划。一步到位下调 50BP，能帮助险企稳定预期，更从容的在三四季度准备来年业务计划。

从市场反馈来看，险企由于对于预定利率下调已经有了充分的预期，所以基本都已提前准备了预定利率 2.0% 的产品（不少险企甚至提前备案了预定利率更低的产品），也因此，压缩切换过渡时间，将切换截止时间定为 8 月末，并不会对市场造成大的影响。

利好分红险
普通型、万能型直降 50BP
分红险仅降 25BP

此前，普通型产品、分红型产品、万能型产品的预定利率上限基本保持了 50BP 的区隔，普通型产品预定利率上限为 2.5%，分红型产品预定利率上限就是 2%，万能型产品则为 1.5%，而此次预定利率下调之后，三者 50BP 的均衡区隔被彻底打破，其中，普通型产品、万能型产品预定利率上限均下调 50BP，而分红型产品仅需下调 25BP。意味着，此次调整结束后，分红型产品的预定利率仅比普通型产品低 25BP，前者 1.75%，后者 2.0%，再叠加浮动收益，分红型产品市场竞争优势相对提升。

这毫无疑问体现了监管部门、保险行业协会对于分红型产品的政策倾斜、大力支持。从长期观察视角出发，持续走低的预定利率对负债端形成持续压力，而应对这种压力最直接的方式就是转型发展分红型产品，进一步压降预定利率，同时通过浮动收益的方式与客户分享经营成果，提升产品竞争力。

在此背景下，近一两年来，险企产品结构加速向“保底+浮动”模式转型。多家险企积极“备战”，已开始陆续推出 1.5% 保底的分红险产品。这种调整短期内或抑制新单保费增长，但长期看将推动保险公司从刚性兑付转向风险共担，有利于行业长期稳健发展。

行业严防“炒停售”
保险卖点应从“收益率”
转向“功能性”

据了解，在此次的会议上，监管部门也重申了反对“炒停售”的立场。此前，每一次预定利率切换下

调，几乎都伴随着“炒停售”，个别险企甚至会“铤而走险”引发一系列乱象。此次重申反对“炒停售”或意味着一旦出现大面积的“炒停售”，引发市场舆情或者乱象，不排除有关部门会采取一系列的手段，来维持市场稳定。

不过，从行业的反馈来看，伴随保险产品预定利率持续下调，与其他理财产品之间的利率差不断收窄，“炒停售”本身已经无法带来显著的保费增长。

有业内人士直言，低利率的市场情况下，单纯依靠收益率吸引消费者投保，很容易误导消费者，必须将卖点从收益率转向功能，重点突出保险产品的长期性以及风险保障功能，附加的各种康养服务权益等，以此提升保险产品市场竞争力。

预定利率或进一步下调
“低保证+高浮动”
或成行业改革终极方向

近日，特朗普连续催促美联储降息，若三季度美国真正开启 25—50 个基点的降息窗口，中美利差倒挂压力将显著缓解，央行顺势引导 LPR 继续下探的概率随之上升。

对于负债久期动辄十多年的人身险公司而言，这意味着资产端的投资收益率还将承压，负债成本若不继续下调，利差损风险只会越积越深。对于人身险行业而言，下一步改革的方向不言自明：传统险 2% 的封顶利率大概率只是过渡，真正的锚定点或许要向香港、新加坡等地的“低保证+高浮动”模式靠拢，把对投保人的刚性承诺更低，同时把分红账户的弹性空间做大，以可调整利差取代目前相对固化的 50BP 差额。

在香港，当地主流分红险保证利率长期锁定在 0.5%—1%，实际派发利率却能随投资收益每年在 4%—5% 间浮动，核心就在于“低保证+高共享”的机制给了公司足够的安全垫。反观内地，目前传统险与分红险之间仅 50BP 的静态利差，一旦资本市场回报下行，公司只能被动压缩分红、侵蚀品牌。

利差弹性的重新设定
将改变险资的资产配置曲线

拉长周期看，当“低保证+高浮动”成为主流，险资对高股息蓝筹的偏好将继续强化，对超长利率债的需求则边际减弱，30 年、50 年国债的期限溢价可能进一步压缩，而 A 股高股息板块的估值有望获得长期资金托举。

当然，机制切换不会一蹴而就，行业仍需在防范销售误导与保证客户合理预期之间掌握平衡。但可以预见的是，随着美联储降息打开全球利率下行空间，内地 LPR 持续走低只是时间问题；传统险与分红险之间那道看似温柔的 50BP“护城河”，未来或被更具弹性的动态利差所替代。

A 股点评

震荡走强 小幅上升

截至 7 月 25 日 15 时，上证指数报 3593.66 点，当日下跌 0.33%，当周涨幅为 1.67%；深成指报 2340.06 点，当日下跌 0.23%，当周涨幅为 2.33%；创业板指数报 2340.06 点，当日下跌 0.23%，当周涨幅为 2.76%。当周沪指突破 3600 点关口，虽然周五沪指指又回到 3600 的下方，但指数结构强劲，成交量仍在 1.7 万亿元以上。

站在 A 股重返 3600 点的当下，市场将如何演绎？施罗德投资在最新的观点中表示，下半年“股债双牛”的格局有望持续延续，其中，权益市场主要为拥抱新经济的结构性投资机会，而债券市场更多为“慢增长、低通胀、低利率”的资产荒行情。

随着公募基金二季度报告披露收官，贝莱德基金、富达基金、路博迈基金和摩根基金等外资公募机构的持仓策略浮出水面。从策略层面看，部分外资公募旗下的绩优产品在二季度延续了“科技+医药”的核心配置，同时显著增加了高股息资产的持仓，形成了“进攻+防御”的均衡布局。展望未来，外资公募管理人普遍表示，将继续深耕人工智能、创新药和高股息资产等领域，并通过灵活的配置策略应对潜在风险。

香港《稳定币条例》将于 8 月 1 日正式生效，稳定币发行进入“倒计时”阶段，市场对这一领域的关注度持续攀升。在此背景下，

期现货点评

多数品种上涨 工业品涨势明显

当周期货市场，商品期货多数品种上涨，工业品涨势明显。具体看，纯碱、硅铁、锰硅、碳酸锂、纸浆、橡胶涨幅领先，棕榈油、铁矿石、沪铜、玉米、豆粕、菜粕等跌幅居前。金融期货方面，IF、IH、IC、IM 周线均收阳线，涨幅有小，IC、IM 的实体比 IF 和 IH 要大上不少，呈上攻态势。国债期货五年债、十年债、三十年债周线均阴线，向下的力度有点强。

随着市场“反内卷”的推进，大宗商品市场多个品种受追捧，相关期货合约价格的波动也显著加大。焦煤、碳酸锂等多品种盘中再现涨停。对于品种持续拉升，商品交易所频频发布风险提示函，提醒投资者理性参与。7 月 23 日晚间，广期所四箭齐发给市场降温并防控风险：对工业硅、多晶硅、碳酸锂等相关期货合约的涨跌停板幅度、交易保证金标准、交易手续费标准和交易限额作出调整。

中国人民银行统计，2025 年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额 268.56 万亿元，同比增长 7.1%，上半年人民币贷款增加 12.92 万亿元。2025 年二季度末，

港股和 A 股市场的稳定币概念股近期大放异彩，不仅涌现出多只涨幅惊人的个股，甚至不乏“10 倍大牛股”。券商分析认为，稳定币监管框架进一步明晰，合规将成为稳定币产业发展的核心助推剂，稳定币的发展有望为人民币国际化注入新动力，相关板块的热度或将持续。

兴业证券认为，周五市场震荡调整，个股上涨和下跌家数基本相当。从板块看，芯片股集体爆发，AI 应用股表现活跃，医疗器械概念股震荡走强。可以继续关注科技和医药方面。

长江证券义乌营业部的看法是，接下来是本月最后一周，有三个事件值得重点关注，一是预计 7 月底召开的中央政治局会议，市场关注下半年经济政策定调，重点可能聚焦地产限购放松、消费刺激及反内卷政策深化。市场近期已明显在回应政策预期，相关方向都已经有所表现。二是 7 月 27 日至 30 日的中美经贸磋商，中国副总理何立峰将与美方在瑞典举行高级别会谈，焦点包括能源进口限制。三是 7 月 30 日召开的美联储议息会议，虽然市场预计本月美联储降息概率已不大，但会议仍是市场关注的焦点，会不会有意外变化。若外部风险缓和加上市场量能回升，沪指则有望重回 3600 并冲击前高。

特约记者 杨庆文

期现货点评

多数品种上涨 工业品涨势明显

人民币房地产贷款余额 53.33 万亿元，同比增长 0.4%，增速比上年末高 0.6 个百分点，上半年增加 4166 亿元。贷款市场报价利率（LPR）连续两个月保持不变。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 7 月 21 日，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.00%，5 年期以上 LPR 为 3.50%，均较上月保持不变，以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

美国总统特朗普访问美联储。特朗普表示，跟美联储主席鲍威尔讨论了利率问题，称“这次谈话很有成效”。他还表示，希望鲍威尔能降息，如果把利率降低三个百分点至一个百分点，美国就能省下一万多亿美元。根据业内统计，这是近二十年来美国总统首次正式造访美联储。

大越期货义乌营业部对锰硅的看法是，目前硅锰合金厂报价坚挺，成交价小幅上涨。由于锰矿成本支撑强，硅锰现货成本线抬升，硅锰厂不愿低价出货，硅锰合金厂宏观情绪向好。短期看，硅锰市场氛围回暖，需持续关注市场成交情况。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔
本版观点仅供参考不构成投资建议

分类信息

结婚启事、生日祝福
结婚周年纪念（金婚、银婚等）
升学、乔迁祝贺，可扫二维码办理

服务热线：85381058 85381069
地址：义乌市融媒体中心一楼服务大厅（江东路33号）

温馨提示：本栏目信息仅供参考

佳人有约®婚介交友

本地红娘实名制一对一牵线
女未99年165cm经商'男未95年175cm深圳工作
女未97年162cm编制老师'男未99年182cm央企正式工
女未98年167cm大学老师'男未99年178cm经商
女未94年160cm杭州工作'男未97年172cm国企正式工
女未00年162cm自营电商'男未96年181cm事业编制女[超能辣妈] 90年161cm私董业主'男霸（超能辣妈）80年174cm超能辣妈
http://www.jryy520.cn/(免费注册)
缘分热线：15058572298
微信号：未婚18257089107 离婚15058572298
地址：江东南路158号二楼

义乌电视台《开心大玩家》栏目
征集双扣选手
弘扬传统棋牌文化
发展棋牌竞技运动

—— 报名热线 ——
85099500 18057991616
每天19时45分欢
迎收看义乌电视台
公共文艺频道
《开心大玩家》

城区出租

稠江5楼3130㎡位置好13957929730
北苑一楼厂房480㎡18257916888

义南出租

佛堂产业园6000㎡，有蒸汽，可工艺染色，有税收可优惠，13867900340杨

义东出租

廿三里店面厂房出租13819968866

义乌数字电视
广电华数云宽带

服务热线: 96371

版面中的房产面积均为建筑面积

现场发布的为准
以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第25197期开奖公告
开奖日期:2025年7月26日
本期销售金额:138626元
本期开奖号码:03 04 05 09 11
本期出球顺序:04 09 03 05 11
本期中奖情况

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	4	6881
二等奖	329	50
三等奖	4790	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年9月24日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第25197期开奖公告
开奖日期:2025年7月26日
本期销售金额:21543026元
本期开奖号码:8 6 9 2 0
本期中奖情况

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	46	100000	4600000
合计	46	/	4600000

204427849.58元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年9月24日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第25197期开奖公告
开奖日期:2025年7月26日
本期销售金额:44677662元
本期开奖号码:4677662元
本期销售金额:3962976元
本期开奖号码:8 6 9
本期中奖情况

投注方式	公共中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选3	9835	1049	1040
直选3	0	0	346
直选6	31626	2354	173
直选加奖	0	753	160
直选3加奖	0	0	54
直选6加奖	0	1939	27

45628322.96元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年9月24日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第25084期开奖公告
开奖日期:2025年7月26日
本期销售金额:31927700元
本期出球顺序:29 13 18 11 09 04 11
本期开奖号码:09 11 13 18 29 04 11
本期中奖情况

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	3	1000000	3000000
二等奖	1	800000	800000
三等奖	89	148783	13241687
四等奖	29	119626	3457154
五等奖	254	10000	2540000
六等奖	1136	3000	3408000
七等奖	18304	300	5491200
八等奖	31014	200	6202800
九等奖	45127	100	4512700
十等奖	864345	15	12965175
十一等奖	8672820	5	43364100
合计	/	/	133177416

1790261423.50元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年9月24日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

珍爱生命 谨防溺水