



2017年三季度 互联网宝宝产品报告

(单季度规模增长20%，宝宝理财最后的狂飙?)

目录

前言.....	2
第一章 互联网宝宝发展概况	2
第二章 互联网宝宝规模分析	6
2.1 2017 年三季度互联网宝宝规模上涨了 19.9%.....	6
2.2 2017 年三季度互联网宝宝系十大货币基金	6
2.3 2017 年三季度互联网宝宝规模十大高增长货币基金.....	7
第三章 互联网宝宝收益分析	8
3.1 2017 年三季度互联网宝宝收益波动较大.....	8
3.2 2017 年三季度十大高收益互联网宝宝.....	9
第四章 互联网宝宝流动性分析.....	10
4.1 近半数互联网宝宝购买起点为 1 分.....	10
4.2 第三方支付系宝宝单日提现额度较小.....	11
4.3 超半数互联网宝宝可实现实时到账.....	12
4.4 货币基金流动性压力大 宝宝理财也有风险.....	12
第五章 2017 年四季度互联网宝宝产品发展预测.....	13

单季度规模增长 20%，宝宝理财最后的狂飙？

前言

2017 年 8 月底证监会正式公布《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》，并于 2017 年 10 月 1 日起施行。规定主要内容涵盖了基金管理人内部控制以及基金产品设计、投资限制、申购赎回管理、估值与信息披露等业务环节的规范，同时也对货币市场基金的流动性风险管控做出了专门规定。为了适应新规对货币基金的影响，不少基金公司都在积极研究探索货币基金的转型发展之路。

2017 年三季度，市场流动性有所收紧，宝宝理财类产品收益上涨。整体而言，互联网宝宝类产品 2017 年三季度三个月的平均收益率为 4.05%，每日万份收益达到了 1.087 元。进入 10 月份以来，市场利率有所回升，银行间市场质押式回购利率上行明显，市场流动性偏紧。央行在公开市场开展逆回购操作，对冲公开市场到期带来的流动性压力，将有助年内流动性水平保持中性平稳。

第一章 互联网宝宝发展概况

货币市场基金指的是投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该类基金资产主要包括短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券、同业存款等短期有价证券，具有高安全性、高流动性的特征。而互联网宝宝指的是在互联网渠道上出售且有“别名”的货币基金。互联网宝宝作为特意为互联网优化的现金管理产品，安全性较高、流动性强、操作简单、用户体验好，被很多用户当作活期存款使用，收益相对于银行存款却高很多。

本季度报告选取了 66 家平台推出的 74 支宝宝产品作为样本，它们共对接了 56 支货币基金。

按照宝宝产品发售主体¹的类型，本报告把互联网宝宝划分为四类：基金系、银行系、第三方支付系和代销系。基金系宝宝即基金公司发行的互联网宝宝，银行系宝宝即银行发行的互联网宝宝，第三方支付公司发行的则归类为第三方支付系宝宝，基金代销机构发行的归类

¹ 注：此处的发售主体并不专指货币基金发行机构，而是指给货币基金取别名（有的还对货币基金进行了定制）并依托自身渠道进行合法宣传和销售的机构。

为代销系宝宝。本季度选取的样本包括基金系宝宝 28 支、银行系宝宝 27 支、第三方支付系宝宝 13 支、代销系宝宝 6 支。基本上每个宝宝都对接一支货币基金，但也有部分宝宝对接两支或以上货币基金；当然，也有一支货币基金对接多个宝宝的情况。

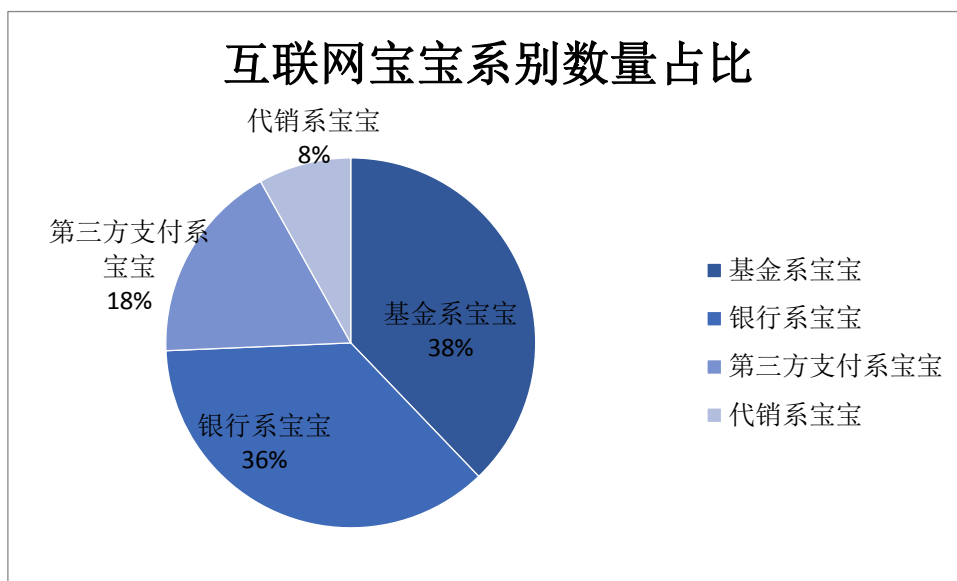


图 1-1 各系互联网宝宝数量占比

数据来源：融 360

以下是本报告统计的各系别互联网宝宝产品名单：

表 1-1 银行系互联网宝宝名单

产品名称	银行系别	平台	合作基金
快线宝	银行系	上海银行	易方达易理财货币、上银基金慧财宝
易发宝	银行系	广发银行	易方达易理财
智慧金	银行系	南洋商业银行	易方达易理财货币
增金宝	银行系	浙商银行	易方达增金宝货币
朝朝盈	银行系	招商银行	招商招钱宝货币 A
微众银行活期+	银行系	招商银行	国金通用众赢货币
富利快线	银行系	富滇银行	易方达天天理财货币 A
江渝基金宝	银行系	重庆农商银行	易方达天天理财货币 A
掌柜钱包	银行系	兴业银行	兴全添利宝
凤凰宝	银行系	北京农商银行	中信建投凤凰货币
开鑫盈	银行系	江苏银行	诺安聚鑫宝货币
鑫元宝	银行系	南京银行	鑫元货币 A
添金宝	银行系	渤海银行	诺安理财宝

兴业宝	银行系	兴业银行	大成现金增利货币 A
民生如意宝	银行系	民生银行	民生加银现金宝货币、汇添富现金宝货币
普发宝	银行系	浦发银行	浦银安盛日日盈货币 D、汇添富货币 D
速盈	银行系	建设银行	建信现金添利货币
壹钱包活钱宝	银行系	平安银行	平安大华日增利货币
京喜宝	银行系	北京银行	中加货币 A
薪金煲	银行系	中信银行	信诚薪金宝货币
现金快线	银行系	工商银行	工银货币
平安盈	银行系	平安银行	平安大华日增利货币、南方现金增利货币 A
聚利宝	银行系	重庆银行	南方现金增利货币
马宝宝	银行系	包商银行	南方现金增利货币
薪金宝	银行系	中信银行	华夏薪金宝货币
慧存钱	银行系	广发银行	广发天天红货币
快溢通	银行系	交通银行	交银货币 A

数据来源：融 360

表 1-2 基金系互联网宝宝名单

产品名称	银行系别	平台	合作基金
华泰柏瑞现金宝	基金系	华泰基金	华泰柏瑞天添宝 A
超级增值宝	基金系	建信基金	建信天添益货币 C
钱袋子	基金系	广发基金	广发钱袋子货币
招钱宝	基金系	招商基金	招商招钱宝货币 A
南方超级现金宝	基金系	南方基金	南方现金通 E
e 钱包	基金系	易方达基金	易方达天天理财货币 A
汇添富现金宝	基金系	汇添富基金	汇添富现金宝
大成钱柜	基金系	大成基金	大成添利宝 E
微钱宝	基金系	华安基金	华安汇财通货币
国投瑞银增利宝	基金系	国投瑞银基金	国投瑞银增利宝货币
富钱包	基金系	富国基金	富国富钱包货币
诺安现金宝	基金系	诺安基金	诺安聚鑫宝货币 A
博时现金宝	基金系	博时基金	博时现金宝货币 A
现金快线	基金系	工银瑞信基金	工银货币
新华现金宝	基金系	新华基金	新华壹诺宝货币 A
中银活期宝	基金系	中银基金	中银活期宝货币
活期乐	基金系	嘉实基金	嘉实货币 A

国泰超级钱包	基金系	国泰基金	国泰货币
泰达宏利货币	基金系	泰达宏利基金	泰达宏利货币 A
天添宝	基金系	中加基金	中加货币 A
长城工资宝	基金系	长城基金	长城货币 A
倍利宝	基金系	银河基金	银河银富货币 A
万家钱包	基金系	万家基金	万家日日薪 A
活期通	基金系	华夏基金	华夏现金增利货币 A
博时企业宝	基金系	博时基金	博时天天增利货币 A
e 通宝	基金系	中海基金	中海货币 A
交银超级现金宝	基金系	交银施罗德基金	交银现金宝货币 A
融通现金宝	基金系	融通基金	融通易支付货币

数据来源：融 360

表 1-3 第三方支付系互联网宝宝名单

产品名称	银行系别	平台	合作基金
微信余额+	第三方支付	腾讯	易方达基金易理财
和聚宝	第三方支付	中国移动	汇添富和聚宝
电信添益宝	第三方支付	中国电信	汇添富现金宝
微财富存钱罐	第三方支付	新浪微财富	汇添富现金宝
佣金宝	第三方支付	腾讯	国金通用金腾通货币
余额宝	第三方支付	淘宝	天弘增利宝
百度百赚滚利	第三方支付	百度	嘉实活期宝
京东小金库	第三方支付	京东	嘉实活钱包
美盈宝	第三方支付	国美在线	诺安天天宝 B
沃百富富钱包	第三方支付	中国联通	富国富钱包货币
百度百赚	第三方支付	百度	华夏增利货币 E
沃惠宝	第三方支付	中国联通	光大货币
零钱宝	第三方支付	苏宁	广发天天红

数据来源：融 360

表 1-4 代销系互联网宝宝名单

产品名称	银行系别	平台	合作基金
活期盈	代销系	和讯	易基天天理财货币 A
收益宝	代销系	同花顺	宝盈货币 A

活期宝	代销系	天天基金网	富国富钱包货币
储蓄罐	代销系	好买基金	工银现金货币
众禄现金宝	代销系	众禄基金	诺安聚鑫宝货币 A
盈利宝	代销系	金融界	鹏华货币 A

数据来源：融 360

第二章 互联网宝宝规模分析

2.1 2017年三季度互联网宝宝规模上涨了 19.9%

融 360 监测数据显示，截至 2017 年三季度末，74 只互联网宝宝对接的 56 只货币基金的总规模为 35930.96 亿元，较 2017 年第二季度末增加了 5962.29 亿元，环比涨幅为 19.90%。在 56 只货币基金中，2017 年第三季度规模增长的有 39 只，占 69.64%；规模下降的有 17 只，占 30.36%。规模上升的货币基金数量仍然占多数，说明投资人依旧青睐货币基金，这主要是由于货币基金的灵活性和相对较高的收益率。

规模排名较前的宝宝大多是知名大中型银行、第三方支付平台或者基金公司发售的产品。今年三季度末天弘增利宝以总规模 15595.95 亿元排名第一，环比增长了 8.93%，相较于第二季度增度放缓，但余额宝仍是目前最受投资者欢迎的宝宝理财产品。

从规模变化幅度来看，增幅最大的是中海货币 A，三季度末规模为 6.63 亿元，较 2017 年二季度末增长了 360.42%。增幅排名位列第二第三的宝宝产品分别为博时现金宝货币 A、国寿安保鑫钱包货币，增幅分别为 157.72%、112.20%。

2.2 2017年三季度互联网宝宝系十大货币基金

表 2-1 2017年三季度互联网宝宝系十大货币基金（亿元）

合作基金	产品	系别	平台	规模	环比
天弘增利宝	天弘增利宝	第三方支付	支付宝	15595.95	8.93% ↑
工银货币	工银货币	银行系	工商银行	2202.64	38.78% ↑
		基金系	工银瑞信基金		
建信现金添利货币	建信现金添利货币	银行系	建设银行	1540.61	91.55% ↑
平安大华日增利货币	平安大华日增利货币	银行系	平安银行	1031.89	42.35% ↑
易方达易理财	易方达基金易理财	银行系	上海银行	808.37	33.30% ↑
		银行系	广发银行		

		第三方支付	腾讯		
汇添富现金宝	汇添富现金宝	银行系	民生银行	585.62	14.68% ↑
		基金系	汇添富基金		
		第三方支付	中国电信		
		第三方支付	新浪微财富		
兴全添利宝	兴全添利宝	银行系	兴业银行	541.39	14.36% ↑
中银活期宝货币	中银活期宝货币	基金系	中银基金	416.75	101.89% ↑
易方达天天理财货币 A	易方达天天理财货币 A	银行系	南洋商业银行	362.16	31.10% ↑
		银行系	富滇银行		
		银行系	重庆农商银行		
		基金系	易方达基金		
		代销系	和讯		
易方达增金宝货币	易方达增金宝货币	银行系	浙商银行	357.11	31.17% ↑

数据来源：融 360

注：如果一只货币基金对接多只宝宝，在这种情况下，我们只能获取单只货币基金的总规模，但无法获取宝宝产品的规模以及该只货币基金分别从各个渠道募集了多少资金。

三季度十大货币基金的规模全部上升。在全部 56 支货币基金中，余额宝对接的天弘余额宝货币基金仍然遥遥领先。规模位列第二、第三的仍是工行和建行的宝宝产品。与第二季度相比，规模排名前十的产品中，第三方支付系宝宝产品少了百度，华夏基金和广发基金分别对接的华夏现金增利货币 A 和广发钱贷子货币也被挤出前十名，取而代之为平安银行的平安大华日增利货币、兴业银行的兴全添利宝、和中银基金合作的中银活期宝货币。

2.3 2017 年三季度互联网宝宝规模十大高增长货币基金

表 2-2 2017 年三季度互联网宝宝系十大高增长货币基金（亿元）

产品	系别	平台	合作基金	规模	环比
中海货币 A	基金系	中海基金	中海货币 A	6.63	360.42% ↑
博时现金宝货币 A	基金系	博时基金	博时现金宝货币 A	156.15	157.72% ↑
国寿安保鑫钱包货币	银行系	广发银行	国寿安保鑫钱包货币	17.4	112.20% ↑
中银活期宝货币	基金系	中银基金	中银活期宝货币	416.75	101.89% ↑
华泰柏瑞天添宝货币 A	银行系	江苏银行	华泰柏瑞天添宝货币 A	46.41	99.01% ↑
	基金系	华泰基金			
建信现金添利货币	银行系	建设银行	建信现金添利货币	1540.61	91.55% ↑
华安汇财通货币	基金系	华安基金	华安汇财通货币	90.92	49.10% ↑
平安大华日增利货币	银行系	平安银行	平安大华日增利货币	1031.89	42.35% ↑

工银现金货币	代销系	好买基金	工银现金货币	144.88	41.89% ↑
工银货币	银行系	工商银行	工银货币	2202.64	38.78% ↑

数据来源：融 360

三季度规模增幅前十的货币基金对接了 12 只互联网宝宝，其中 6 只银行系、5 只基金系、1 只代销系，规模增幅都在 38% 以上，与第二季度相比，没有第三方支付系宝宝的规模增幅进入前十名。

第三章 互联网宝宝收益分析

3.1 2017 年三季度互联网宝宝收益波动较大

2017 年三季度互联网宝宝产品收益波动较大，7 月份平均收益率达到 2017 年以来的最高值 4.11%，8 月份收益率又回落到 4.01%，9 月份略有上升。但整体来看，三个月平均收益为 4.05%，每天万份收益达到了 1.087 元，较今年第二季度的 3.86% 上升了 0.19 个百分点。

7 月到 8 月份宝宝类理财收益率的明显下降或与同业存单政策加码有关，8 月份央行发布的《二季度货币政策执行报告》中提出，拟于 2018 年一季度评估时起，将资产规模 5000 亿元以上银行发行的一年以内同业存单纳入 MPA 同业负债占比指标进行考核。宝宝类理财产品对接的是货币基金，而市场上很多货币基金投资同业存单。这可能对货币基金收益率提前产生了影响。

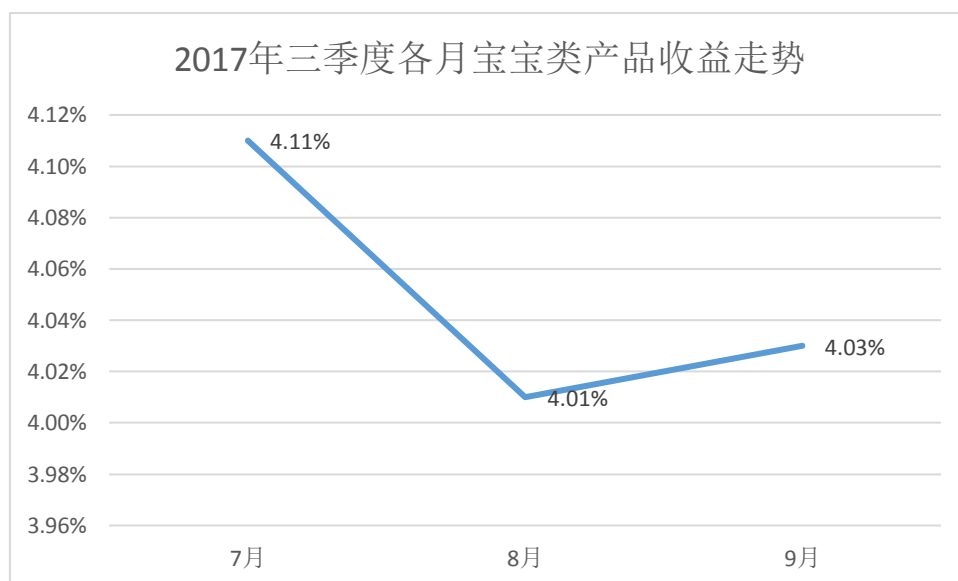


图 3-1 2017 年三季度各月互联网宝宝收益走势图

数据来源：融 360

从不同系别宝宝产品的收益来看，三季度第三方支付系宝宝产品收益最高，平均收益率为4.18%，基金系、代销系、银行系宝宝产品分列二、三、四位，位列第四的银行系比第一的第三方支付系低了0.2个百分点。

表 3-1 2017 年第三季度各系别宝宝平均收益排名

排名	系别	万份收益	收益率
1	代销系	1.0815	4.03%
2	第三方支付系	1.1204	4.18%
3	银行系	1.0701	3.98%
4	基金系	1.0899	4.06%

数据来源：融 360

3.2 2017 年三季度十大高收益互联网宝宝

表 3-2 2017 年三季度十大高收益互联网宝宝

排名	名称	银行系别	平台	合作基金	收益率
1	开鑫盈	银行系	江苏银行	华泰柏瑞天添宝货币 A	4.39%
	华泰柏瑞现金宝	基金系	华泰基金		
2	快线宝	银行系	上海银行	易方达易理财货币	4.37%
	易发宝	银行系	广发银行		
	微信余额+	第三方支付	腾讯		
3	民生如意宝	银行系	民生银行	汇添富现金宝货币	4.35%
	汇添富现金宝	基金系	汇添富基金		
	电信添益宝	第三方支付	中国电信		
	微财富存钱罐	第三方支付	新浪微财富		
4	富钱包	基金系	富国基金	富国富钱包货币	4.31%
	沃百富富钱包	第三方支付	中国联通		
	活期宝	代销系	天天基金网		
5	微众银行活期+	银行系	微众银行	国金通用众赢货币	4.30%
6	和聚宝	第三方支付	中国移动	汇添富和聚宝	4.29%
7	南方超级现金宝	基金系	南方基金	南方现金通 E	4.27%
8	博时现金宝	基金系	博时基金	博时现金宝货币 A	4.24%
9	超级增值宝	基金系	建信基金	建信天添益货币 C	4.23%

10	微钱宝	基金系	华安基金	华安汇财通货币	4.22%
	零钱宝	第三方支付	苏宁	广发天天红	4.22%
	钱袋子	基金系	广发基金	广发钱袋子货币	4.22%

数据来源：融 360

注：由于不同宝宝可能对接同一只货币基金，这样宝宝的收益率是相同的，因此表格中实际上是收益前十名的货币基金排名。

三季度前十大高收益互联网宝宝的收益率都超过 4.2%，其中最高的仍然是开鑫盈、华泰柏瑞现金宝，平均收益率均为 4.39%；位列第二的与上季度也没有变化，依然是快线宝、易发宝、微信余额+，平均收益率均为 4.37%，相比上季度上升了 0.14 个百分点。三季度宝宝收益率前十名中，基金系的占了 8 支，第三方支付系的占了 6 支，银行系的有 5 支，代销系依然最少为 1 支。

第四章 互联网宝宝流动性分析

与其它理财产品相比，互联网宝宝最大的优势就在于流动性，主要有三项考察指标，一是购买门槛，二是单日提现额度，三是赎回到账时间，其中资金赎回到账时间最为关键。

4.1 近半数互联网宝宝购买起点为 1 分

互联网宝宝的购买门槛分为 1 分、1 元、10 元、100 元、1000 元五个档次，融 360 监测数据显示，购买起点为 1 分的宝宝占比 48%，1 元的占比 38%，10 元的占比 1%，100 元的占比 9%，1000 元的占比 4%。

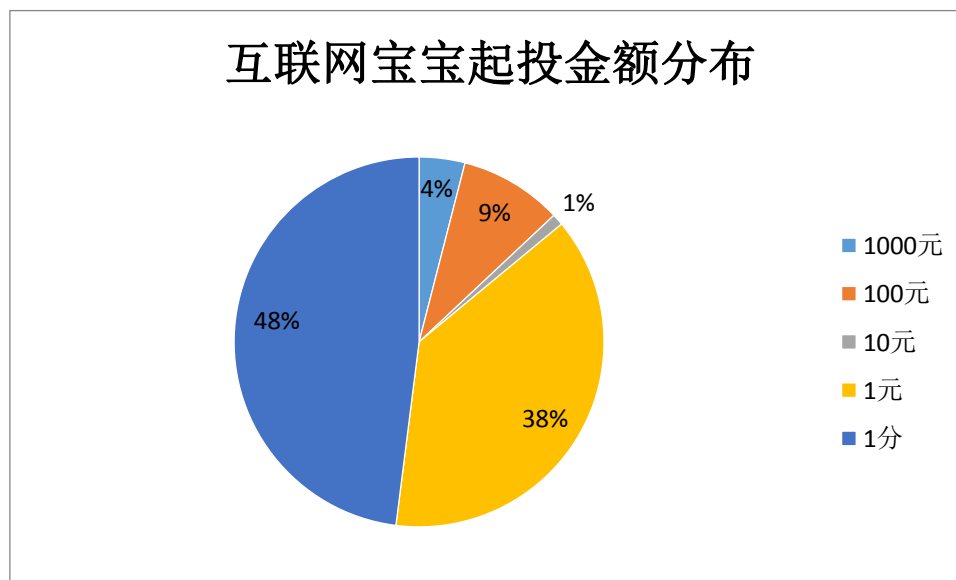


图 4-1 互联网宝宝购买门槛分布

数据来源：融 360

注：起购金额为 0 元的统一算为 1 分。

购买起点为 1 分的宝宝占到将近一半，购买起点在 10 元以内的宝宝占到 87%，宝宝类产品真正实现了“普惠金融”。目前银行理财的认购起点至少为 5 万元，公募基金的认购起点大多为 1000 元，股票的购买起点为 100 股（多数股票价格都在 1 元以上），信托的投资起点为 100 万元。与这些产品相比，互联网宝宝的起投资金额要低得多，包容性更强。

4.2 第三方支付系宝宝单日提现额度较小

为了防止出现大规模挤兑现象，大部分互联网宝宝设置了单日最大提现额度限制，不同宝宝的赎回限额差别较大，同一只基金在不同渠道发行，单日取现额度也不一样。融 360 监测的样本数据显示，单日赎回无上限的宝宝占比接近 19%；有上限的占比约为 81%，其中单日赎回上限为 50 万元的宝宝占比最大，为 16%。

从不同系别宝宝的单日提现额度来看，赎回无上限名单中银行系宝宝占比最大，第三方支付系宝宝的单日提现额度较小。为何会产生这一现象，融 360 分析师认为主要有两方面的因素：

一方面，银行资金规模较大，不太容易被一只基金挤兑，而第三方支付机构的资金量无法与银行抗衡，一旦出现大规模赎回现象，将在很大程度上影响货币基金的稳定性。

另一方面，央行也多番“泼冷水”，比如限制第三方支付的转账及消费金额，第三方支付系宝宝遭遇双方夹击。

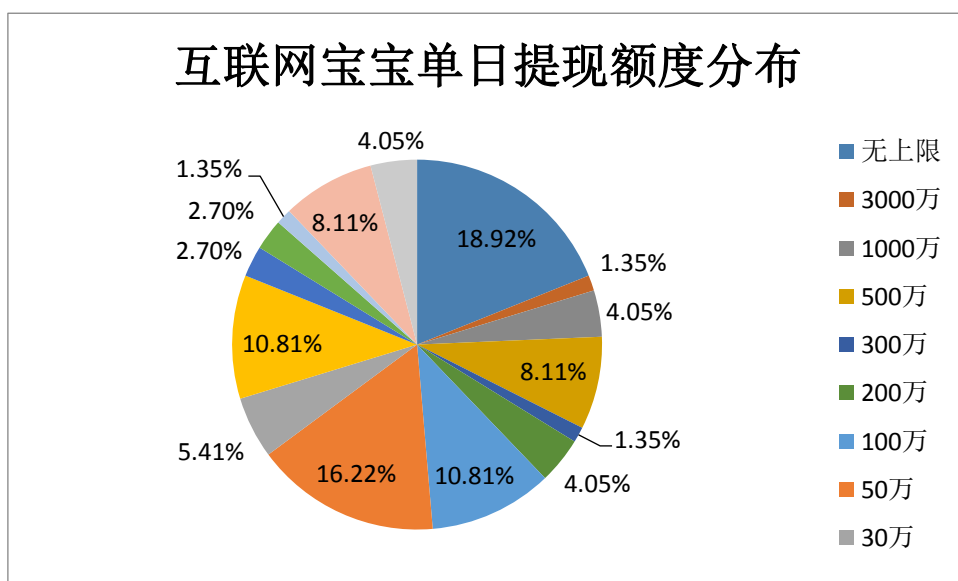


图 4-2 互联网宝宝单日提现额度分布

数据来源：融 360

4.3 超半数互联网宝宝可实现实时到账

资金赎回到账时间最能反应理财产品的流动性高低，融 360 监测的样本数据显示，88% 的互联网宝宝提现可以实现 T+0 到账；另外还有 11%（8 只）的宝宝是 T+1 到账，其中有 5 个是基金系宝宝；还有的宝宝需要在工作日赎回，有的宝宝则在夜间无法赎回。在融 360 监测的宝宝中，有一只中国联通发售的沃惠宝要特殊一些，它无法提取现金，而是预存指定金额话费，然后每月固定返还话费，收益也算在话费里。

整体来看，大部分的宝宝都可以实现实时或当日到账，很多宝宝甚至与银行活期账户资金一样灵活，流动性非常强。

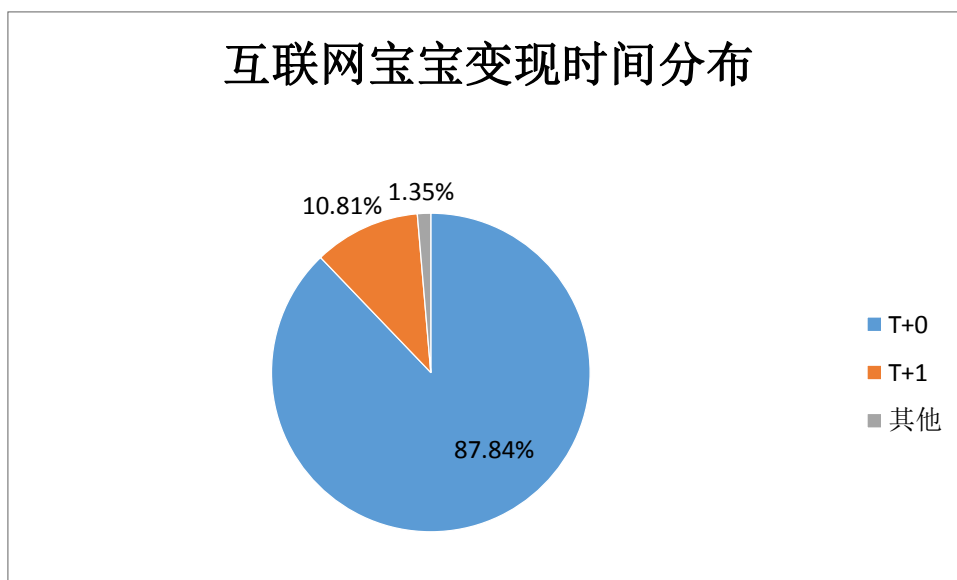


图 4-3 互联网宝宝变现时间分布

4.4 货币基金流动性压力大 宝宝理财也有风险

今年以来，货币基金高资产集中度可能引发的挤兑风险受到央行和证监会的格外重视，余额宝的个人交易账户持有额度上限从 100 万到 25 万，再到如今的 10 万，一再下调，天弘基金发布的公告中明确提到“稳健理财”，可见如今，安全、稳健已成为货币基金的首要追求，其次才是收益和规模。

证监会 8 月底发布了《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定（征求意见稿）》，对货币市场基金设定了比普通公募基金更为严格的流动性指标限制，在机构类货币基

金加强流动性管理方面提出明确要求,基金管理人应对所管理的货币市场基金的份额持有人集中度实施严格的监控与管理,根据份额持有人集中度情况对货币市场基金的投资组合实施调整。

第五章 2017 年四季度互联网宝宝产品发展预测

随着货基规模的扩大,严格的流动性监管早就被提上日程。10月1日《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》正式实施,规范基金管理人内部控制业务环节,并针对货币市场基金的流动性风险作出专门规定,严格限制了投资者的集中度、货币基金的投资范围、投资比例以及货币基金总规模,对信用债的投资比例限制给出了细化。

从资产上看,新规规定,同一基金管理人管理的全部货币市场基金投资同一商业银行的银行存款及其发行的同业存单与债券,不得超过该商业银行最近一个季度末净资产的10%;同一基金管理人所管理采用摊余成本进行核算的货币市场基金的月末资产净值合计不得超过该基金管理人风险准备金月末余额的200倍。对货基风险准备金的较高要求,以及银行净资产规模的限制,很可能成为货基规模的天花板,货基规模迅速扩张的时代即将结束。

从收益上看,对投资标的的限制将在一定程度上影响产品收益:货币基金对信用等级较高的存单配置比例提高、同业存单纳入MPA考核限制同业存单的规模增加;信用债投资比例细化,影响货币基金资产配置的高收益成分;风险准备金无疑也会提高货币基金的资金成本;因此长期而言,在未来货币政策维持中性平稳的基础上,货基的收益率势必然有一定程度的下降。

新规有6个月的过渡期,受此影响,有多只基金暂停或延缓了募集。与此同时,央行积极进行公开市场操作,通过多种工具精确调节流动性,平顺波动,我们预计2017年4季度的资金面仍然会维持中性平稳,货币基金收益率整体上可能步入下降通道,同时规模增速下降,部分投资人或将转向短期银行理财或短期债券理财等产品。