

大额快赎理财服务生变，我的活钱管理怎么办？

银行理财产品周观察

分析师：张菁

分析师登记编码：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《理财业绩基准下调是因为投资达标率不佳？——银行理财产品周观察》

2024-03-21

投资要点

④ “零钱组合”这项服务开始变紧了。近期交通银行、宁波银行、中国银行、工商银行等多家银行暂停向新客户提供“零钱组合”签约服务，部分已签约客户服务暂不受影响，还有部分银行该类服务的入口曝光减弱，变得隐蔽了。

④ 什么是“零钱组合”服务？所谓零钱组合服务，其实是将一篮子的现金管理类产品或货币基金，以打包服务形式提供给投资者，方便投资者一键下单，举例来看，招行的“朝朝盈”“日日宝”、兴业银行的“天天利”都是零钱组合的服务，可能投资者潜意识将投资零钱组合归为买了一个活钱管理的产品，但其实本质上，“零钱组合”是一种销售服务，并不是一种产品。目前“零钱组合”主要有三种形式：一是底层产品全部为货币基金；二是底层产品全部为银行理财现金管理类产品；三是底层产品既有货币基金也有现金管理类产品。目前暂停新客签约的主要是针对底层为货币基金的零钱组合形式。

④ “零钱组合”为什么能实现大额快速赎回？零钱组合中每款底层产品日最高快赎额均可达1万元，因此，组合的快赎最大金额根据其底层产品数量而定，银行通过不断增加底层产品数量，实现更高额度的快速赎回。但快赎并非产品的法定义务，快赎功能实现背后其实依靠的是银行垫资。根据产品设计，产品清算如果按照正常流程需要T+1日才能到账，T+0日的快赎操作是当客户赎回时，银行先将资金垫付给客户，次日确认赎回到账时银行再收回赎回款项，投资者大额快速赎回意味着银行需要垫付大额资金。

④ “零钱组合”服务为什么收紧？“零钱组合”提供了类似活期储蓄的服务，但明显高于活期的收益，随着组合服务规模过大，一旦发生极端情况，集中性的大额赎回可能引发资产抛售，对市场流动性造成冲击。早在2023年中“零钱组合”服务扩张期，监管就已经关注到“零钱组合”服务所蕴含的流动性风险，目前暂无出台明确的整改要求。而近期“零钱组合”功能的调整可能与重要货币基金名单的公布有关，监管对重要货币市场基金的流动性管理要求更加严格，“零钱组合”中可能包含了重要货币基金，那么作为产品的销售入口，银行调整“零钱组合”服务是对合规性要求作出的整改，一定程度上有助于降低流动性风险。“零钱组合”服务收紧看似便利性下降，但实际是出于投资安全性的考虑，保障投资者的权益。

④ 若快赎额度持续收紧，投资者该如何应对？各家银行“零钱组合”服务收紧程度不一，但可以预见的是，收紧的方向大致确定。目前，仅有宁波银行一家将单客户单自然日最大快赎额度调整为1万元，若后续其他银行均严格对照监管要求规范快赎额度，首先，建议投资者留意申赎规则安排，提前做好资金流动性安排。快速赎回额度受限，但普通赎回不受影响，对于重要的资金安排，做好T+1日的赎回计划，避免临时出现无法赎回造成的损失。其次，对于习惯快速赎回且对额度不高的投资者而言，可通过分多家银行进行购买，自行逐一操作进行赎回。目前17家提供“零钱组合”服务的银行中，还有12家银行的

该类服务未发生调整。最后，随着存款利率的不断下调，投资者需要平衡好投资流动性、收益和风险的关系，对于风险偏好较低的投资者而言，可拉长投资期限，配置货币+型产品，获得相对高一点收益，改善投资体验。

⊕风险提示：本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议。

内容目录

1. 多家银行暂停“零钱组合”新客签约.....	4
2. 什么是“零钱组合”服务模式?	4
3. “零钱组合”为什么能实现大额快速赎回?	5
4. “零钱组合”服务为什么开始收紧?	5
5. 若快赎额度持续收紧, 我该怎么办?	6
6. 风险提示.....	6

图表目录

表 1 各家银行“零钱组合”.....	4
---------------------	---

1. 多家银行暂停“零钱组合”新客签约

近期多家银行暂停向新客户 provide “零钱组合” 签约服务，部分已签约客户服务暂不受影响，还有部分银行该类服务的入口曝光减弱，变得隐蔽了。

具体来看，中信银行于4月7日起，“零钱+”持仓金额上限和单笔申购金额上限调整为30万元、“活钱+”持仓金额上限和单笔申购金额上限调整为70万元。交通银行于2024年3月16日起，暂停向新客户 provide “活期富” 签约服务，已签约的客户可继续正常使用。原本“活期富”服务中包含了6只货币基金组合，每只产品的持有额度上限为5万元。中国银行于2024年1月21日起调整“活钱宝”服务功能，暂停新客户开通活钱宝自动赎回服务，已签约自动赎回服务也同步取消，快赎由原来一次交易支持多只产品快赎的模式调整为仅支持一只产品快赎，快赎多只产品需要由投资者逐一处理。工商银行于2023年12月22日起，暂停向未开通“天天盈”的客户 provide “天天盈” 现金管理服务，已开通客户可继续正常使用。

除了上述四家银行，宁波银行于2024年3月15日起，调整其“零钱组合”中“日日宝”的功能，对单客户单自然日最大快赎额度从原先的50万元调整为1万元，同时，取消智能转入转出功能，客户可自主选择持有的日日宝货币市场基金产品卖出。

可以看出，“零钱组合”这项服务开始变紧了。

2. 什么是“零钱组合”服务模式？

所谓零钱组合服务，其实是将一篮子的现金管理类产品或货币基金，以打包服务形式提供给投资者，方便投资者一键下单，每款底层产品日最高快赎额均可达1万元，因此，组合的快赎上限根据其底层产品数量而定。本质上，“零钱组合”是一种销售服务，并不是一种产品。

目前“零钱组合”主要有三种形式：一是底层产品全部为货币基金；二是底层产品全部为银行理财现金管理类产品；三是底层产品既有货币基金也有现金管理类产品。目前暂停新客签约的主要是针对底层为货币基金的零钱组合形式。

之前，已有17家银行开通“零钱组合”服务，除上述银行开启改造，当前部分银行“零钱组合”理财产品仍然支持较大额快赎，如招商银行快赎专区目前仍容纳70只现金理财和80只货币基金，最高可实现150万元的快赎额度。

表1 各家银行“零钱组合”

银行	业务名称	底层资产	最高每日快赎额度(万元)	业务状态
工商银行	天天盈	10只货币基金	10	暂停新客签约
交通银行	活期盈	10只理财产品	10	暂停新客签约
	活期富	6只货币基金	6	暂停新客签约
邮储银行	天天盈	10只理财产品	10	
中国银行	活钱宝	10只货币基金	10	暂停自动赎回
	闲钱宝	5只理财产品	5	暂停新客签约
建设银行	龙钱宝1号	5只理财产品	5	
	龙钱宝2号	10只货币基金	10	
招商银行	日日宝	50只理财产品	50	
	朝朝宝	10只理财产品	10	
	朝朝盈2号	80只货币基金	80	

兴业银行	天天宝	10 只理财产品	10	
	天天利	50 只理财产品	50	
	天天盈	60 只货币基金	60	
平安银行	灵活宝	20 只理财产品	20	
	闲钱宝	80 只货币基金	80	
中信银行	零钱+	14 只理财产品和 16 只货币基金	30	上限调整为 30 万
	活钱+	62 只货币基金	62	上限调整为 70 万
民生银行	民生天天利	6 只理财产品	6	
	民生天天宝	30 只货币基金	30	
浦发银行	浦发理财宝	20 只理财产品	20	
广发银行	智能金	7 只货币基金	7	
宁波银行	理财宝	5 只理财产品	本金+收益 上限 10	
	日日宝	50 只货币基金	1	取消智能转入转出功能
光大银行	随心宝 2 号	30 只理财产品	30	
江苏银行	吉时宝	6 只理财产品	6	
上海银行	天天灵	8 只理财产品	8	
徽商银行	徽财宝	6 只理财产品	6	

资料来源：各银行官网，华宝证券研究创新部

3. “零钱组合”为什么能实现大额快速赎回？

快赎业务最早起源于银行理财，2012 年，货基开始效仿推行，“随赎随用”的便捷体验让快赎逐渐成为活钱管理类产品的必备增值服务，也带动现金管理类理财和货币基金规模的快速增长。考虑到巨额赎回蕴藏的流动性风险问题，监管对快赎服务做出规定，2018 年发布的《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》与 2021 年发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，分别针对货基和现金管理类理财产品的快赎做了限额规定，目前这两类产品单只产品 T+0 快赎限额均在 1 万以内。

简单来说，根据监管要求，投资者买入单只货币基金或者现金管理类理财产品最多只能实现当日 1 万元快速赎回到账，但是如果分不同产品买入，每只产品都有 1 万元快速赎回额度，那么投资者只要买的产品数量足够多，就能实现较大额度的快速赎回。但是一只只产品买入操作步骤相对繁琐，而通过“零钱组合”服务，投资者可以一键下单，甚至可以根据智能化规则设定，买入时候按照 7 日年化收益由高到低的顺序逐个买至 1 万上限，卖出时候按照 7 日年化收益由低到高顺序逐个卖出，极大程度方便了投资者对流动性管理的需求。

但快赎并非产品的法定义务，快赎功能实现背后其实依靠的是银行垫资。根据产品设计，产品清算如果按照正常流程需要 T+1 日才能到账，T+0 日的快赎操作是当客户赎回时，银行先将资金垫付给客户，次日确认赎回到账时银行再收回赎回款项，投资者大额快速赎回意味着银行需要垫付大额资金。

4. “零钱组合”服务为什么开始收紧？

“零钱组合”提供了类似活期储蓄的服务，但明显高于活期的收益，凭借低风险、高流动性、快赎额度高的优势，“零钱组合”一经推出就受到投资者的欢迎。但随着组合服务规模过大，一旦发生极端情况，集中性的大额赎回可能引发资产抛售，对市场流动性造成冲击。

其实早在 2023 年中“零钱组合”服务扩张期，监管就已经关注到“零钱组合”服务所蕴含的流动性风险，目前暂无出台明确的整改要求。而近期“零钱组合”功能的调整可能与 2023 年 5 月实施的《重要货币市场基金监管暂行规定》（以下简称《暂行规定》）有关。《暂行规定》对重要货币基金的流动性管理要求更加严格，2024 年 2 月，随着首批 13 只重要货币市场基金名录公布，多家基金公司已根据《暂行规定》针对申赎条件等进行了调整。“零钱组合”中可能包含了重要货币基金，那么作为产品的销售入口，银行调整“零钱组合”服务是对合规性要求作出的整改，一定程度上有助于降低流动性风险。

整体来看，“零钱组合”服务收紧看似便利性下降，但实际是出于投资安全性的考虑，保障投资者的权益。

5. 若快赎额度持续收紧，我该怎么办？

各家银行“零钱组合”服务收紧程度不一，但可以预见的是，收紧的方向大致确定。目前，仅有宁波银行一家将单客户单自然日最大快赎额度调整为 1 万元，若后续其他银行均严格对照监管要求规范快赎额度，投资者应该如何应对？

首先，建议投资者留意申赎规则安排，提前做好资金流动性安排。快速赎回额度受限，但普通赎回不受影响，对于重要的资金安排，做好 T+1 日的赎回计划，避免临时出现无法赎回造成的损失。

其次，对于习惯快速赎回且对额度不高的投资者而言，可通过分多家银行进行购买，自行逐一操作进行赎回。

最后，随着存款利率的不断下调，投资者需要平衡好投资流动性、收益和风险的关系，对于风险偏好较低的投资者而言，可拉长投资期限，配置货币+型产品，获得相对高一点收益，改善投资体验。

6. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。