

表 1: 朝朝宝投资品种

聚宝盆投资品种	计划配置比例
国债、政策性金融债、央行票据	0-40%
银行间及交易所债券、同业存单、资产支持证券及其他固定收益金融资产和金融工具	10-100%
银行存款、拆放同业及买入返售资产	0-90%

资料来源: 普益标准整理

头条 @普益标准

从灵活支取来看，

朝朝宝底层的5只理财产品每只每日的快速赎回额度最高为1万元，5只产品累计

每日

快速赎回

额度最高为5万元

，超普通货币基金每日1万元的快赎

额度，

无需手动赎回，可直接用于支付、转账和还款，支付金额优先扣活期，差额由朝朝宝自动赎回补齐，极大

增强了支付的便利性。

目前朝朝宝的灵活支取功能广泛应用于转账取现、微信支付宝支付、买理财基金、还信用卡房贷车贷、代扣代缴水电费等生活场景。

朝朝宝凭借人均五万的限额，

在保护了存量客户存款不会一下剧烈搬家的前提下，用极低的门槛、极强的便利性、极高的收益性价比，吸引一些活跃在互联网理财平台的、更加普惠的、长尾的客户到招行平台来，为招行零售AUM 获取增量。

二、秒杀同类产品，走上千亿征途

本质上来说，朝朝宝的资金投向可以看成是投向一款现金管理类产品，但招行将其拆分成了5款产品，通过这种方式，不仅提高了产品的最高赎回金额，也能够充分发挥智能投顾的作用为客户实现利益最大化。

1、不同于普通现金管理类理财产品：

朝朝宝作为宝宝类产品的一员，却不同于普通的现金管理类产品。

(1) 组合销售模式，单个产品不开放单独购买

不同于普通现金管理类产品，朝朝宝采用组合销售模式，由招银理财招赢聚宝盆1-5号5只产品组合而成，组合内的5只产品均已登记，单只产品个人投资规模上限为1万元，单独计算收益，但均不可单独购买。投资者购买朝朝宝产品组合后，将根据投资者持仓和每只产品的七日年化收益，合理分配每只产品转入金额，客户可查询综合七日年化收益和万份收益，以及单只产品的收益情况。

(2) 个人投资起点和递增金额更低，定位于客户零散资金

根据普益标准数据统计的717只全开放现金管理型产品中，个人投资起点 ≥ 5 万元的有346只，占比48.26%，个人投资起点 ≥ 1 万元的有629只，占比87.72%。朝朝宝申购起点为0.01元，以0.01元或0.01元的整数倍递增，与普通现金管理型产品普遍的1万甚至5万的投资起点相比，几乎无投资门槛，对投资者的资金量无要求，客户群体更广泛，有利于及时吸纳客户闲散资金，培养客户投资习惯，增加客户粘性。

仅从超低个人投资起点和递增金额来讲，虽然朝朝宝相较普通现金管理型理财产品具备一定优势，但既非首创也非目前仅有，中银理财、交银理财等多家银行和理财子公司也推出过多款较为类似的每日开放现金管理型产品，其中个人投资起点 ≤ 1 元的有78只产品，投资起点 ≤ 0.01 元的有21只产品，部分产品对比如下：

表 3：招赢聚宝盆 1 号 2021 年 2 季度期末投资组合前十项资产

序号	资产名称	资产余额 (单位：元)	占产品净资产 的比例 (%)
1	华润信托-HQ2 号集合资金信托计划	262,134,644.98	1.65
2	定期存款 121008293	251,620,208.33	1.59
3	定期存款 121005299	201,842,777.78	1.27
4	定期存款 121008459	201,279,333.33	1.27
5	定期存款 121010703	200,852,222.22	1.27
6	21 中国银行 CD030	195,049,646.10	1.23
7	19 国开 07	181,649,198.17	1.14
8	21 浦发银行 CD181	175,654,632.68	1.11
9	定期存款 121008772	171,037,000.00	1.08
10	定期存款 121004920	161,543,111.11	1.02
	合计	2,002,662,774.70	12.63

资料来源：普益标准整理

头条@普益标准

(4) 资金使用更加灵活，流动性更强

朝朝宝不限支付场景，无需主动赎回也能消费、投资和还款，可以做到灵活存取，支付方式与普通储蓄卡相同，无需额外操作，大大提升了资金使用的灵活性。在资金赎回方面，投资者可选择全额或部分赎回，产品组合内的单只产品每个自然日提供1万元额度的“快速赎回”，投资者每天可实现5万元“快速赎回”，相比普通现金管理型产品的T+1赎回到账速度更快。

普通现金管理型理财产品基本不支持直接消费，必须先主动进行资金赎回操作，即使快速赎回，资金到账也需要一定时间，而且每天的快速赎回有限额，超出部分普通赎回最快T+1到账，在资金使用的灵活性上朝朝宝的优势非常显著。资金使用上的灵活性是朝朝宝从众多相似产品中脱颖而出吸引众多投资者的主要因素。

2、不同于余额宝：

本质上来说，朝朝宝是一款固收类理财产品，而余额宝则为货币基金。二者在多方面均类似，具体来说，两者都兼具低风险和高流动性的特征，但相比起来朝朝宝在**流动性**

上更胜一筹：朝朝宝快速赎回时可实时到账，且底层资产包含5只代销理财产品，每只产品每日最高快赎额度1万元，因此该款产品每日快速赎回限额为5万

元；而余额宝快速赎回后预计约2小时内到账，且每日赎回限额为1万元。

从费用来看，

朝朝宝转出无需手续费，即该款产品无需赎回，当客户用招商银行卡进行支付时，一旦活期账户余额不足，招商银行APP会自动使用朝朝宝余额为客户提供“无感”支付、还款与转账服务，该款产品还支持微信和支付宝支付；而余额宝则有所不同，如果客户资金是从余额转入余额宝，那么转出时则需先转回余额，再提现，并且提现时的手续费为0.1%。另外朝朝宝最具特点的地方在于，它的底层资产是投向招银理财的5款现金管理类理财产品（招银理财聚宝盆1-5号），客户购买该款产品时，系统将根据转入金额，智能分析持仓及产品的7日年化收益率，按照5款现金管理类产品的收益率从高到底排序，优先购买收益率高的产品；而赎回时，则会根据优先级顺序合理分配5只代销产品的转出金额，并对剩余产品的持仓进行调整，以实现客户收益最大化，这也充分体现了招商银行在智能投顾领域的优势。

从收益率方面来看，

朝朝宝自成立以来，其收益率基本稳定在3.1%左右，而余额宝的7日年化收益率近期已下降到2.1%左右，二者的差异较为明显。我们从两款产品的持仓情况进一步分析二者收益差异的可能原因：从余额宝2021年2季度二者的持仓情况来看，该款产品有60%的资金均投向银行存款和结算备付金，另有30%的资金投向买入返售金融资产；而朝朝宝投资的5只现金管理类产品在产品结构上非常相似，因此我们选取其中一只产品招银理财招赢聚宝盆3号现金管理类理财产品进行分析：该款产品的投向以债券为主，但值得注意的是，其前十名资产中占比最大的是华润信托-HQ2号集合资金信托计划，其他9项资产则以定期存款为主。由此可见，朝朝宝通过投向非标产品对收益率进行了增厚。另外，聚宝盆1-5号现金管理类产品持仓报告中明确写明产品的杠杆率水平上限为140%，因此该款产品的收益率还有上升的空间。

表 4：招银理财招智多资产 FOF(平衡型)月开一号混合类理财计划前十债券

前十资产名称	资产类型	占比最大底层资产
东方红稳添利	债券型基金	21 电网 CP001
招商安心收益 A	债券型基金	19 中国银行永续债 01
富国信用 A	债券型基金	20 进出 13
招商基金-招商双债增强 C	债券型基金	21 光大银行 CD100
易方达纯债债券 A	债券型基金	20 汇金 MTN010A
泰康安惠纯债 A	债券型基金	20 华夏银行 CD254
中信期货-黑翼 CTA1 号集合资产管理计划	期货	
易方达高等级信用债 A	债券型基金	21 国开 01
鹏华基金-鹏华产业债债券型证券投资基金	债券型基金	20 国开 15
华泰柏瑞基金-华泰柏瑞季季红	债券型基金	20 进出 13

资料来源：普益标准金融数据平台

头条 @普益标准

三、是违规操作还是模式创新？

今年6月27日起施行的《理财公司理财产品销售管理暂行办法》中明确规定，“理财产品销售机构及其销售人员从事理财产品销售业务活动时不得将销售的理财产品与存款或其他产品进行混同；不得在理财产品销售过程中强制捆绑、搭售其他服务或产品。”

招商银行在《朝朝宝业务用户服务协议》中明确定义朝朝宝业务是指招商银行在代理销售理财产品的基础上为客户提供的一项理财产品组合销售服务，支持客户按照相关规则一键购买或快速赎回多只理财产品，可在支付场景中开通自动赎回服务，朝朝宝的底层资产均为招商银行代销的现金管理类理财产品。从中我们可以明确了解到，朝朝宝业务作为一项理财产品组合销售服务，销售的依旧是理财产品，并非存款或其他产品；同时在销售过程中，朝朝宝以产品组合的形式进行出售，并非强制捆绑，在投资者转入金额后，朝朝宝将根据转入金额智能分析持仓以及产品的7日年化收益，合理分配转入金额，具体如下：

(1) 按照7日年化收益率从高到低排序，将组合内每个产品持仓依次购满2000元持仓，最高收益的理财产品购满2000元后再买入次高的理财产品，依此类推。

(2) 所有产品持仓均达到2000元后，剩余金额按照100元为单位，按照7日年化收益率从高到低依次转入，直至每只产品购满2100元；超过 2100

元后，再依次购满2200元、购满 2300 元.....直到每只产品购满10000元。因此在转入金额低于8000元时，并非必须同时购买聚宝盆1-5号5款理财产品。

在线上销售过程中，招商银行在APP首页最左上角的黄金位置设置零钱理财服务“朝朝宝”购买入口，点击购买时，投资者需仔细阅读并同意《朝朝宝业务服务协议》、《投资者权益须知》、《销售协议书》、《招商银行代理理财产品协议书》以及招银理财聚宝盆1-5号现金管理类理财计划产品说明书和风险揭示书等相关销售文件，确保投资者充分了解投资过程中的风险与收益以及理财公司、代理销售机构、投资者之间关于投资和销售等权责关系。

因此作为一种新的理财产品销售模式，朝朝宝固然是在符合监管要求的同时，实现模式的创新。

四、场景化、智能化新模式助力招行收获年轻客群

朝朝宝作为招商银行的王牌产品之一，比同业的零钱理财服务等多了智能投顾的概念，又比智能投顾多了多场景实时消费的功能，因此一经推出就在市场上取得剧烈的反响，凭借其独特的闪光点，获得了投资者与业界双向叫好的成绩。

智能化投资模式。

朝朝宝为投资者提供组合购买，智能分配产品份额的服务，在购买时能够根据转入金额，智能分析持仓及产品的7日年化收益，智能化购买产品份额；转出时，保证客户收益最大化，根据优先级顺序合理分配底层各理财产品的转出金额。智能化的投资模式让朝朝宝在同业零钱理财服务中脱颖而出。

场景化支付功能。

朝朝宝另一大亮点就是打通了理财与支付功能。通过设置理财产品申购赎回的交易规则和消费场景，强势调度业务线，与招银理财在科技系统上做打通，把支付和结算接口调度到更多的场景里，灵活的支取方式增强了产品的便捷性，更加符合年轻客群的使用习惯。

朝朝宝客户量的快速增长，不仅得益于产品本身的低门槛、强便利，以及优于货基和活期存款的收益率，也依托于招行强大的零售家底。从更深层次看，这朝朝宝的成功还得益于招行新的销售策略，通过将理财产品智能化、场景化，逐渐与年轻人建立连接，进而收获了更多年轻客群，抢占了更多财富市场。

当然，投资有风险，投资需谨慎。朝朝宝固然是投资理财过程中一个不错的选

择，但在具体的销售过程中，无论是投资者还是金融机构，都需要严格遵守监管要求，合理合法地进行投资：

对于投资者来说，

充分阅读理财产品相关文件，切实了解理财产品的风险与收益是进行有效投资的基础。朝朝

宝作为以产品投资组合方式

进行销售的理财产品，

在投资者购买过程中，设置了

独特的转入规则，

转入过程中，系统将智能分析持仓及每只产品的7日年化收益率，合理分配每只产品的转入金额，购买金额需大于8000元才能全部购入5款产品；另一个重要的关注点为

该产品为5只理财产品的组合投资，每只理财产品的投资上限为1万元，组合投资上限为5万元，

虽然5只理财产品提升了客户快速赎回的额度，但投资额度相对较低，更适合打理个人或家庭日常消费资金，或进行短期资金投资，不太适合大额资金的中长期投资。

对于金融机构来说，

产

品组

合销售的

新型销售模式仍然

要符合监管政策的要求，在销售过程

中，

充分披露相关的产品销售文件，为投资者推荐与其风险承受能力相适应的理财产品，坚持“卖者尽责

”与“买者自负”的有机统一，

推进有序打破刚性兑付；产品运作期

间，

积极履行信息披露

的职责，定期公开向投资者披露相关

文件

，便于投资者随时了解产品收益及风险的变化，避免误导投资者形成刚兑预期

。

注：[1]朝朝宝的收益率计算方式为底层5只现金管理类产品收益率的平均值。