

前一篇文章《从金融牌照，看互联网巨头的金融布局（三方支付牌照）》介绍了三方支付牌照的重要意义和作用。互联网巨头涉足支付领域不仅仅改变了我们的支付方式，更改变了我们的生活方式。今天讲一下支付宝改变普通人理财方式的另外两张牌照：基金销售牌照&基金支付牌照。



## 目录

什么是基金销售牌照与基金支付牌照 一些大事件 天天基金 VS 云闪付 VS 支付宝 小维洞见 结语

## 一、什么是基金销售牌照与基金支付牌照

### 1. 基金销售牌照

基金销售牌照是指，由证监会颁发给从事基金销售的企业或者机构的许可证。一般包括商业银行、券商、基金、保险以及保险经纪人、证券投资咨询机构以及独立的第三方基金代销公司。

对于独立的第三方销售机构，在注册资本、公司高管以及从业人员都有一定要求。除了特批的腾安基金外，2016 年之后基本已经没有批复新的代销公司了。各互联网巨头要布局，只能靠买牌照了。

## 2. 基金销支付照

基金支付牌照是指，证监会颁发给已拥有央行《支付许可证》的企业或者机构，从事基金交易资金在收付款人间划转的牌照。

对于非银机构来说，三方支付牌照是基础，目前 240 多家支付机构种，只有 40 家拥有基金支付牌照。

## 二、一些大事件

2012 年 2 月，以天天基金为代表的第三方，首批获得基金销售牌照。2012 年 5 月，支付宝获得基金支付牌照。2013 年 6 月，余额宝横空出世，1 元起购的货币基金理财打破银行存款理财垄断。2014 年 4 月，阿里巴巴从收购恒生电子。2015 年 2 月，蚂蚁金服控股天弘基金。2015 年 4 月，蚂蚁金服收购控股数米基金（稀释恒生电子的股份），并更名为蚂蚁基金。2018 年 6 月，腾讯迎来自己的资金销售牌照，腾安基金被证监会特批成立。2018 年 11 月，微信版余额宝“零钱通”上线。

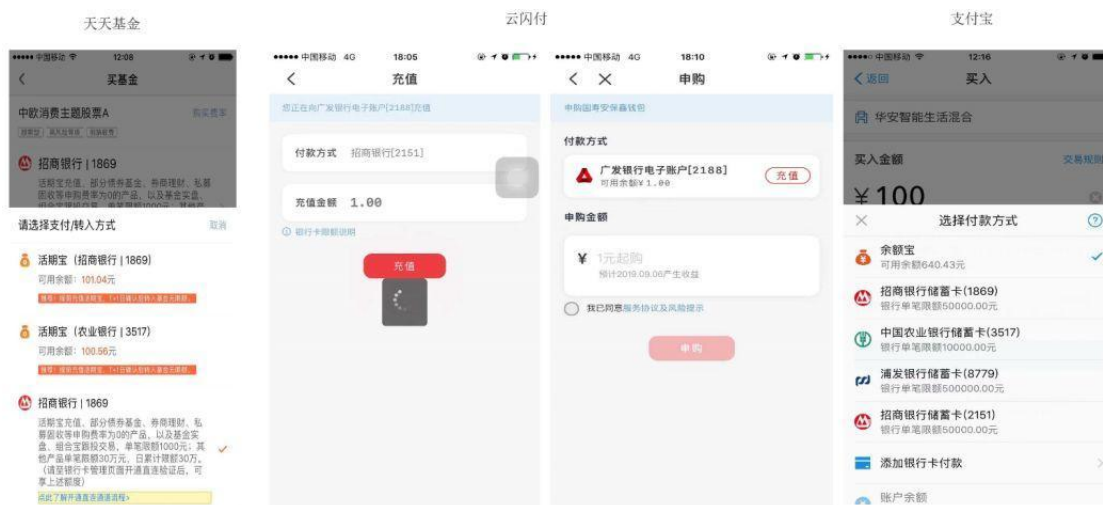
从时间线来看，蚂蚁金服有严重的先上车后补票的嫌疑。余额宝诞生之时，蚂蚁金服既没有基金销售牌照，也没有控股天弘基金。如果定义为基金直销模式，但是相关的风险测评和实名认证也都是由支付宝完成，并不是天弘基金。所以，这个擦边球严格意义上确实违规了。

不过显然，余额宝是成功的，以互联网的模式倒逼改革。余额宝突破监管红线的不仅仅这次先上车，后补票。下文中还会涉及其他突破监管的模式。

## 三、天天基金 VS 云闪付 VS 支付宝

我们现在对比一下三款具有基金销售的 APP，分别是：天天基金、云闪付以及支付宝。三个产品的不同买基、用基、卖基的体验。

天天基金：有基金销售牌照，没有基金支付牌照。云闪付：没有基金销售牌照，有基金支付牌照。（直销模式）支付宝：既有基金销售牌照，又有基金支付牌照。



天天基金是最传统的方式，为了保证同卡进出的原则，活期宝产品中，每个银行卡都进行资金分类处理，虽然牺牲了体验，但是合规了。

云闪付由于没有基金销售牌照，所以使用了广发银行二类户的方式，这样可以直接使用云闪付支付通道进行充值。广发银行基金，直接使用使用二类户进行购买基金，连云闪付的基金支付通道也没有使用。

主要原因是使用银联基金支付通道，还需要在广发基金再次签约绑卡，体验也很差。采用二类户还受到年 20 万的支付限额限制。

支付宝相比天天基金更有优势，购买基金对于新手来说最为方便。而且余额宝可以直接进行支付，理财消费两不误。但是余额宝赎回的时候，需要支付提现手续费，这个就有种被薅羊毛的阵痛；

另外，支付宝突破了监管限制，并非同卡进出，而是支付宝的同虚拟账户进出（第三方支付虚拟账户）。又一突破监管案例。三个 APP 分析汇总如下：

	天天基金	云闪付	支付宝
销售模式	代销	直销	代销
宝宝类产品	有	无	有
支付方式	活期宝 or 银行卡	他行银行卡充值广发银行二类户，再由广发银行二类户进行购买基金	余额宝 or 银行卡
是否同卡进出	是	是（二类户）	否（余额宝提现）
基金种类	多	很少	多
基金支付	不支持	不支持	余额宝支付
申购费率	大部分基金1折 部分基金后端收费	货币基金无手续费	大部分基金1折 无后端收费基金 余额宝提现手续费

#### 四、小维洞见

目前 BATJ 均已经获得了第三方基金销售牌照，相信在不久的将来，美团、头条也会在这方面努力。

拥有天然的流量优势，代销基金的运营成本相对较低，而且大流量平台还拥有与基金公司关于尾随佣金的议价权，未来值得期待。

这里想多说一句云闪付，他比美团头条更需要一张基金销售牌照来完善。作为国家队，拥有天然的资源，有两个功能是什么互联网公司无法比拟的：借记卡余额查询和信用卡账单查询。

这两个功能，可以把一个人的资产和负债很好的展现出来，再加上基金资产，以后再对接证券账户，那么云闪付就可以很好的展示个人总资产了。

#### 五、结语

关于基金销售和基金支付的科普知识就普及到这里了，随着房地产行业的衰退，越来越多的人有了理财需求，这张基金销售牌照，对互联网巨头来说还是非常必要的。

拥有了支付与理财，当然少不了信贷，而且信贷的收益更加可观，也是兵家必争之地。下一篇我们一起来看一下花呗白条们的金融牌照：互联网小贷牌照。

题图来自 Unsplash, 基于 CC0 协议。