

企乐汇行业信用分析报告

2016-08-16

公司简介：

企乐汇创立于2012年初，是面向征信市场投资设立的一家新型互联网征信服务企业。创始团队是来自于金融行业和IT行业的资深人士，从业经验都在十年以上，希望通过跨界的合作与知识的共享，利用IT技术改变一些信息行业固有形态。目前已经建立了“360度”数据收集系统，通过质量标签、证据货架实现了企业状况立体描述；公司创建的大数据“采集-分析”平台可为企业决策提供多维数据的深度挖掘；公司还上线了企业信用公示平台，用户可通过公示平台查阅企业信用信息。

联系方式：

北京市朝阳区工体北路甲2号 盈科中心
东门2层

邮编：100027

电话：(010) 8564-3580

传真：(010) 8517-5076

邮箱：info@76hui.com

网址：www.76hui.com

微博：weibo.com/76hui



企乐汇征信微信服务号

一周信用监测 (8.08-8.14)

——银监会向银行下发 P2P 资金存管指引，

行业或掀大规模退出潮

内容摘要：

- 本周，银监会向各家银行下发了《网络借贷资金存管业务指引（征求意见稿）》，意见稿提出要求存管银行须公开披露包括网贷机构的交易规模、逾期率、不良率、客户数量等数据。此举意味着联合存管模式不受认可，可谓直掐网贷的命门。
- 本周，大成西黄河大桥通行费收入收益权专项资产管理计划的优先 A 档“14 益优 02”未发布到期兑付公告，这是国内首单 ABS 违约，有数据显示，企业类 ABS 延续去年高速增长态势，在 2016 年上半年新发行 144 期，相比于去年同期增加了 92 期。
- 央行 12 日公布的多项 7 月份金融数据不及市场预期，M1(狭义货币)与 M2(广义货币)的增长“剪刀差”已扩至 15.2%，创出历史新高，加上企业贷款表现不佳，显示企业投资意愿下滑，资金“脱实向虚”依旧严重；另一方面，整个 7 月人民币贷款只增加了 4636 亿元，同比少增 1.01 万亿元，而住户贷款就增加 4575 亿元，成了新增贷款的“中流砥柱”。
- 在房价过快上涨的背景下，二线城市纷纷开始对楼市调控，包括合肥、苏州、南京等城市楼市政策不断收紧。在合肥限贷之后，苏州也传出将对非户籍居民限购。此外，天津、武汉等城市下调公积金贷款上限，厦门从居住用地供应、住房贷款政策等七个方面出台一系列措施。二线城市楼市政策全面收紧已成事实。

1、信用利差——网贷资金存管指导意见征求意见稿发布

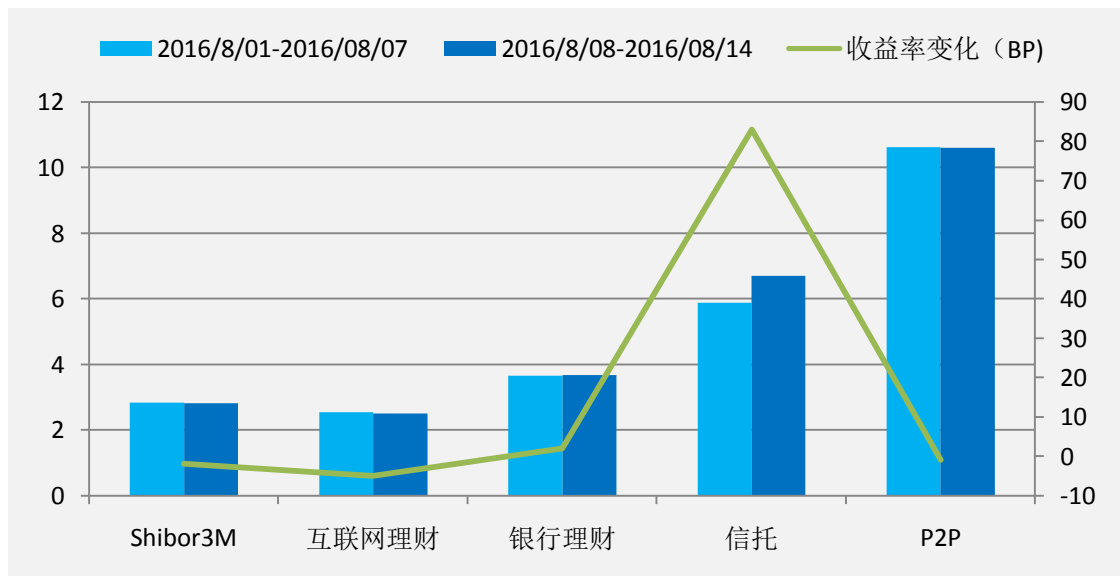
近期各理财产品信托产品收益波动较大，其他产品较稳定，资产荒背景下，优质资产难寻，收益下降仍是大趋势。

本周宝宝收益一路下跌，平均收益仅为 2.50%。其中，12 只知名宝宝中，微信理财通位居第一，收益率为 3.183%；掌柜钱包位居第二，收益率为 2.727%；佣金宝位居第三，收益率为 2.680%。此外，余额宝最新收益率为 2.361%。

本周信托成立数量减少，降幅达 32.26%。从平均收益率来看，本周成立的信托产品预期年化收益率为 6.71%，环比下跌 0.54 个百分点，伴随着产品期限缩短，产品流动性的增强，收益率也伴随出现相应下滑，除了 1.5-2 年期产品收益率出现飙升以外，其他期限产品收益均出现相应的下跌。1.5-2 年期产品收益为 7.55%，环比上涨 0.47 个百分点，2 年及以上期平均收益为 7.43%，相对较乐观；而 1 年及以下短期平均收益为 6.57%，短期限产品收益率相对长期产品缺乏一定吸引力。

P2P 方面，继上周互联网金融协会下发的《互联网金融信息披露标准——P2P 网贷（征求意见稿）》和《中国互联网金融协会互联网金融信息披露自律管理规范（征求意见稿）》，本周，银监会向各家银行下发了《网络借贷资金存管业务指引（征求意见稿）》，意见稿提出要求存管银行须公开披露包括网贷机构的交易规模、逾期率、不良率、客户数量等数据。此举意味着联合存管模式不受认可，可谓直拍网贷的命门。

图：本周各理财产品收益变动



资料来源：企乐汇整理

注：宝宝类理财收益根据市场上流通的主流理财产品收益计算平均值得出，银行理财、信托收益根据本周新发行所有产品加权计算得出，P2P 收益则根据主流平台发行产品加权计算得出，收益仅供参考。

2、投融资统计——掌贝智能 POS 获 3 亿元融资

本周共发生 49 起投融资事件,较上周有所下降,其中互联网、计算机领域获得 31 起,占比 63.26%,其次为制造业、文体体育业,分别发生 8 起、3 起融资事件。

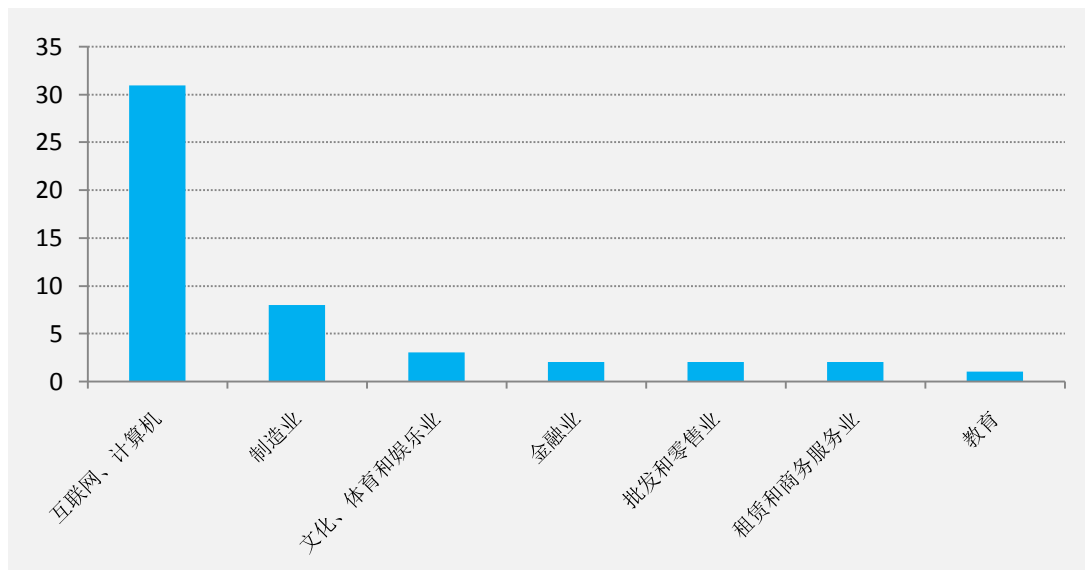
掌贝智能 POS 获 3 亿元融资

掌贝智能 POS 基于线下智能 POS 和线上微商城帮助店铺服务移动互联网消费者,掌贝智能 POS 通过与 C 端微信、支付宝和银联等战略合作打通,实现线下和线上同步数据化经营,同时汇聚成商户自有的消费大数据,指导经营并通过电子会员卡和优惠券等拉新客户或老顾客二次营销,锁定客户并增加营业收入,帮店铺实现互联网化经营和消费管理。

多彩饰家获数亿元融资

近日,专注于家装后市场发展的多彩饰家宣布完成数亿元人民币 B+轮融资,本轮投资由麦星投资领投,创新工场、广联达及启赋资本跟投,与传统意义的家装不同,多彩饰家率先提出家装后市场概念,瞄准家装细化部分——居家换新,为用户提供包括单品换新、小件换新、空间换新、全屋换新、电器换新以及家居用品换新等多维度的换新体系,满足用户足不出户的前提下就可完成居家换新的需求。本轮融资后,多彩饰家将在社区门店的建设及品牌宣传等方面进行更深的投入。

图：本周投融资行业分布



资料来源：企乐汇整理

76hui 评：对于消费者而言，随着家装电商的“pk”，价格越来越透明，一些观念模式陈旧的传统企业的生存空间较小，电商化是趋势。目前，家装电商主要分为四大类型，一种是以天猫家装平台为主要依托的家装企业，如轻舟幸福亿家、家装 e 站、实创、爱空间，主推标准化产品；第二种主要依托自建平台做电商，如海尔有住网；第三种是第三方“中介”平台，如齐家网、土拨鼠、土巴兔都属于这个类型，业务涵盖装修和主材团购等，本质还是中介属性；第四种是垂直类家装电商平台，如极客美家等网站。尽管行业竞争激烈，平台倒闭较多，但多数业内人士一致认为，线上线下的结合是必经之路。

3、公司信用——国内首单 ABS 违约

本周共发生 3 起信用风险事件，其中，主体评级下调 1 起，被评级机构列入评级观察名单 1 起，因股权变更引起评级机构关注的 1 起。

相对于前段时间债市信用风险事件频发，近两周信用风险事件发生频率有所减少，本周英利能源主体评级被下调至 B，这已经是该公司近几个月以来第二次被下调评级，主要原因是公司 2015 年产销严重下滑，加上固定资产大额减值，导致经营性业务大幅亏损，公司已资不抵债，而短期债务占比高达 70% 以上，货币资金对短期债务覆盖能力很弱，存在较大的流动性压力。

本周，大成西黄河大桥通行费收入收益权专项资产管理计划的优先 A 档“14 益优 02”未发布到期兑付公告，这是国内首单 ABS 违约，时下资产证券化浪潮蒸蒸日上，有数据显示，企业类 ABS 延续去年高速增长态势，在 2016 年上半年新发行 144 期，相比于去年同期增加了 92 期。而在快速增长的背后，部分市场人士则难掩其担忧——除却产品设计因素以外，管理人在尽调、后期管理等方面是否尽责则可能在项目成立之初直至整个运行周期中产生不利影响。虽然违约事件仍然罕见，但在 ABS 市场发展初期的“试错”阶段，或许市场需要关注的不仅仅是违约。

图：本周信用风险事件一览

序号	债券名称	发行人	信用风险类型	最新主体评级	评级机构	发生时间	所属行业	地区
1	12 英利 MTN2	英利能源（中国）有限公司	主体评级下调	B	中诚信国际	2016/8/11	光伏	河北
2	15 深圳建发 MTN001	深圳市特区建设发展集团有限公司	评级观察名单	AAA	中诚信国际	2016/8/11	工业集团企业	广东
3	15 锦州 MTN001	锦州港股份有限公司	关注（股权变更）	AA	联合资信	2016/8/09	交通基础设施	辽宁

资料来源：企乐汇整理

4、行业和地区信用——二季度末商业银行不良贷款率 1.75%

➤ 房地产

合肥出台最严限贷政策：名下无房也可能被拒贷

8 月 9 日，多家开发商和研究机构向澎湃新闻证实，合肥各银行当天放出贷款新细则，对多种情况下的购房情形实行拒贷。其中包括：有房 2 套及以上，有 1 次及以上贷款记录，1 次或 1 次以上未结清，停止贷款；有 1 套房，有 2 次及以上贷款记录，1 次或 1 次以上未结清，停止贷款；合肥市区无房，有 2 次及以上贷款记录，1 次或 1 次以上未结清，停止贷款。这意味着，即便名下无房，也可能被银行拒贷。——新浪财经

南京苏州出台新规 二线楼市调控趋紧

8月11日,苏州市政府新出台了《关于进一步加强苏州市区房地产市场管理的实施意见》。新政指出:①非本市户籍居民购买第一套住房,不受任何限制。非本市户籍购买第二套住房,必须提供缴纳证明或社保证明。②居民家庭拥有1套住房且相应购房贷款未结清,再次申请商业性个人住房贷款购买普通住房的,最低首付款比例,苏州市区(不含吴江区)由40%调整为50%;居民家庭已有2套及以上住房且购房贷款未结清的,继续停止发放“三套”及以上住房贷款。

南京也同时发布了楼市调控政策。首套房首付25%(高淳、溧水20%)不变;对拥有1套住房且相应购房贷款已结清的家庭最低首付款比例调整为不低于35%(除高淳、溧水);拥有1套住房贷款未结清的家庭最低首付款比例调整为不低于50%(除高淳、溧水)。

地产商资金链收紧 部分银行开发贷周期缩短一半

全国范围内对房企的信贷政策正逐步收紧。兴业银行、工商银行等银行已将房企的开发贷周期由2年期的中期贷款改为一年内,甚至半年期的短期贷款。——新华社

76hui 评:在房价过快上涨的背景下,二线城市纷纷开始对楼市调控,包括合肥、苏州、南京等城市楼市政策不断收紧。在合肥限贷之后,苏州也传出将对非户籍居民限购。此外,天津、武汉等城市下调公积金贷款上限,厦门从居住用地供应、住房贷款政策等七个方面出台一系列措施。二线城市楼市政策全面收紧已成事实。

➤ 银行业

二季度末商业银行不良贷款率 1.75% 利润增长趋势

中国银监会10日发布的2016年二季度主要监管指标数据显示,今年二季度末,商业银行(法人口径)不良贷款余额14373亿元,较上季末增加452亿元;商业银行不良贷款率1.75%,与上季末持平。——新浪财经

工行爆票据大案:被虚假材料骗签 13 亿元电票曝光

中金社2016年8月11日消息,今年以来,票据业务风险逐渐暴露,大案要案频发。知情人士表示,有不法分子利用虚假材料和公章,在工商银行廊坊分行开设了河南一家城商行“焦作中旅银行”的同业账户,以工行电票系统代理接入的方式开出了13亿电票。——搜狐

7月多项金融数据不及预期, M1 增速独创六年新高

央行12日公布的多项7月份金融数据不及市场预期,但狭义货币(M1)却罕见同比大幅增长25.4%,增速创下6年来新高。根据央行数据,7月新增人民币贷款4636亿元,同比大幅少增1.01万亿元;社会融资规模增量为4879亿元,比去年同期少2632亿元,其中对实体经济发放的人民币贷款同比少增1340亿元。——中国新闻网

76hui 评：一方面，M1(狭义货币)与 M2(广义货币)的增长“剪刀差”已扩至 15.2%，创出历史新高，加上企业贷款表现不佳，显示企业投资意愿下滑，资金“脱实向虚”依旧严重；另一方面，整个 7 月人民币贷款只增加了 4636 亿元，同比少增 1.01 万亿元，而住户贷款就增加 4575 亿元，成了新增贷款的“中流砥柱”。

➤ P2P

银监会向银行下发 P2P 资金存管指引 行业或掀大规模退出潮

银监会近日向各家银行下发了《网络借贷资金存管业务指引（征求意见稿）》，征求意见稿共五章 26 条，对于银行对接 P2P 资金存管业务提出了具体的要求。其中包括要求，存管银行必须在官方指定的网站公开披露包括网贷机构的交易规模、逾期率、不良率、客户数量等数据的报告。同时对于现有的资金存管模式，意见稿最具“杀伤力”的是提出“存管银行不应外包或由合作机构承担，不得委托网贷机构和第三方机构代开出借人和借款人交易结算资金账户。”在多位业内人士看来，此举意味着联合存管模式不受监管认可。——新浪财经

76hui 评：目前，银行与网贷平台进行资金存管合作有三种模式，分别是银行直连、直接存管和联合存管。其中，银行直连是指 P2P 网贷平台直接与银行开通支付结算通道，直接存管是目前平台与银行资金存管合作最常见的模式，银行一般会为平台开设存管账户、投资人和借款人的独立个人存管账户、风险备用金账户和担保公司账户。而联合存管是“银行+第三方支付公司”联合存管模式，即银行和第三方支付公司合作，推出联合存管方案，存管行开设平台存管账号，负责用户账户监管和资金存管功能，第三方支付担任技术辅佐，提供资金结算及所需的终端设备。

据相关机构统计，截止 8 月 10 日，目前已有民生银行、华兴银行、江西银行、恒丰银行、徽商银行等 36 家银行布局 P2P 网贷平台资金存管业务，共有 171 家平台宣布与银行签订了资金存管协议，签约率约占正常运营平台数量的 7.85%。而其中真正上线银行存管系统，实现用户资金银行存管的平台只有 57 家，占比仅为 2.62%。

➤ 地区信用

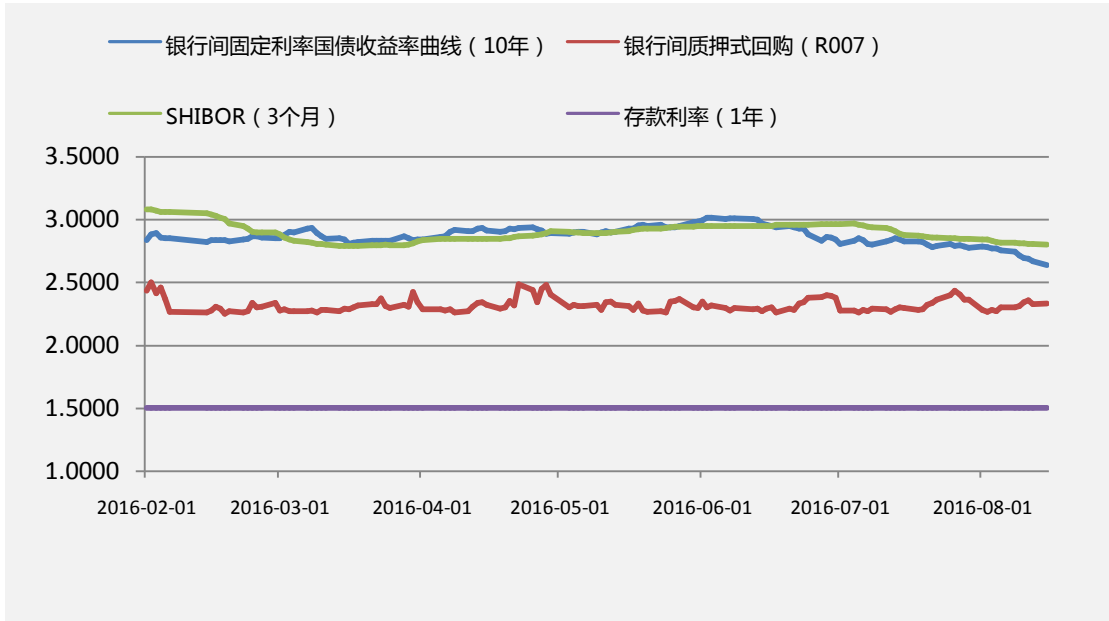
河北三地市钢铁产能将全部退出，四地将基本无煤

记者从河北省发改委获悉：今年河北将坚持市场机制、经济手段、法治办法并举，坚决打好钢铁煤炭去产能攻坚战。按照工作安排，将加快推动张家口、承德、秦皇岛、保定 4 市成为“基本无煤矿市”，张家口、保定、廊坊 3 市将研究制定钢铁产能全部退出方案。

76hui 评：从“十三五”规划看，河北钢铁、煤炭将形成全新产业布局，在钢铁领域，全省将加快推进钢铁企业兼并重组，力争到 2020 年形成以河钢、首钢两大集团为龙头，3 家地方集团为重点，10 家左右特色企业为支撑的“2310”钢铁产业格局。在煤炭领域，除加快推动 4 地市成为“基本无煤矿市”外，还将力争到 2020 年，仅在唐山、邯郸、邢台 3 市保留冀中能源、开滦集团的 40 余处骨干煤矿，产能在 5000 万吨左右。本次钢铁产能的退出对环境、产业结构的转变都将起到重要作用。

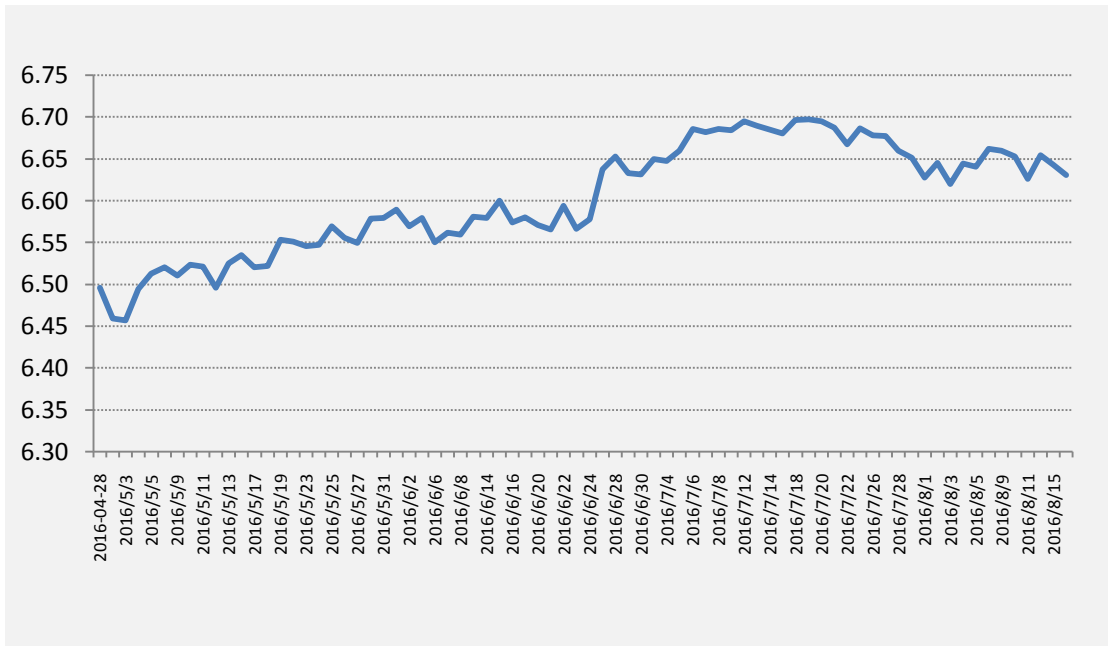
重要财经数据

利率参考指标



资料来源：企乐汇整理

美元/人民币汇率中间价走势



资料来源：企乐汇整理

货币供应量

单位：亿元

	6月	7月	6月同比 (%)	7月同比	变化幅度 (BP)
M0	62800	63276.01	7.2	7.2	0
M1	443600	442934	24.6	25.4	80
M2	1490500	1491558	11.8	10.2	-160

资料来源：企乐汇整理

宏观经济指数

指标名称	缩写	上期 (%)	本期(%)	变化幅度 (BP)
国内生产总值(按季度)	GDP	6.7	6.7	0
居民消费价格指数(月度)	CPI	1.90	1.80	-10
工业生产者出厂价格指数 (月度)	PPI	-3.90	-3.60	30
采购经理指数(月度)	PMI(统计局)	50.1	50.0	-10
	PMI(财新)	49.2	48.6	-60

资料来源：企乐汇整理