

债券周刊

永泰能源 10 月 23 日晚公告称，公司“17 永泰能源 CP006”融资券原兑付日为 2018 年 10 月 23 日，加速到期日是 2018 年 8 月 1 日，截至 8 月 1 日，公司未能按照约定将“17 永泰能源 CP006”兑付资金按时足额划至托管机构。“17 永泰能源 CP006”发行金额为 8 亿元，票面利率为 6.78%，应付本息金额是 8.42 亿元。永泰能源表示，公司将继续通过多途径筹措资金，尽快向投资人支付本期短期融资券的本息。此前一天，永泰能源公告，“15 永泰能源 MTN001”未按期足额兑付利息及回售本金，已构成实质违约。债券发行总额 14 亿元，应付利息 8652 万元。

近日，金鸿控股发布一则《关于“15 金鸿债”的债务清偿方案》。《方案》显示，金鸿控股将分为四个阶段进行偿付，最终将于 2020 年 3 月 31 日之前偿还债务本金及截至偿还时点全部债务余额相应利息。此外，金鸿控股的全资子公司及其控股公司将为此次偿债提供连带责任担保。

10 月 23 日，西部证券出具的受托管理事务报告披露，截至 2018 年 10 月 19 日，发行人及担保人仍未能支付“16 同益 02”已登记回售债券的本金 4.27 亿元及年度利息 3600 万元。“16 同益 02”期限为 3 年，票面利率为 8%。

10 月 23 日，华阳经贸集团公告称，“18 华阳经贸 SCP001”应于 10 月 30 日兑付，但由于公司流动资金不足，本期债券兑付存在不确定性。“18 华阳经贸 SCP001”，发行金额 10 亿元，本期应偿付本息金额为 10.56 亿元。

（附件为截止到目前违约债券的信息整理）

本周债市周报

利率债

专题：美国减税时期的债市走势

里根时期：债市牛陡行情。面对 70 年代滞胀困境，里根政府在 1981 年和 1986 年两次减税，刺激经济回暖，通胀逐渐回落，货币由紧转松。期间国债发行量大增，10 年期国债收益率从 13% 降至 7%，期限利差与信用利差均走阔。其中 81 年正逢货币由紧转松，债市由熊转牛；而 1986 年正值货币宽松尾声，债牛进入末期。

小布什时期：债市牛陡行情。小布什政府在 01 年、02 年和 03 年三次实施税改，减税政策实施后，经济逐渐复苏，但货币大幅宽松。债市方面，国债发行量同样大增，01~02 年末，债市快速上涨，期限利差和信用利差均走阔；到了 02 年末，随着美国经济复苏、通胀抬升，债市处于牛市末期，长短期国债利率均震荡横盘，风险偏好回升，信用利差大幅收窄。

奥巴马时期：从 QE 到削减恐慌，债市从牛平到熊陡。为应对次贷危机，奥巴马政府在 2010 年和 2013 年两次减税。减税后的通胀水平有所改善，但核心通胀依然低迷，美联储开启 QE2、OT 和 QE3 操作。债市方面，国债发行量先增后减，但 1200 亿元的年均增量仍处历史高位。2010 年-2012 年，美国处于量化宽松阶段，美国债市上涨，信用利差与期限利差收窄。而到了 2013 年 2 季度美联储释放 QE 削减信号引发债市大跌，期限利差走阔，信用利差震荡。

特朗普时期：债市熊平行行情。特朗普减税开启前美国经济已处于稳健复苏阶段。税改助力经济强劲复苏，通胀稳步回升，而美联储加息步入中后期。国债发行量大增，尤其是短期国债，10 年期国债收益率上行 70BP，国债期限利差（10Y-2Y）小幅收窄 32BP，信用利差同样小幅收窄。

中短期内，政策组合影响债市。从美国经验来看，尽管减税引发国债发行量大增，但债市走向主要还是看货币政策及基本面。减税刺激消费和投资，带来实际 GDP 增速的反弹，但不一定刺激通胀大幅回升，而通胀水平影响美联储的货币政策，进而影响债市走向。**长期来看，通胀下降对应利率下行。**1980 年以来的通胀出现了显著下降，对应国债利率长期下行。这是因为美联储的紧缩政策抑制了通胀预期，但宽松政策未能改变通胀下行趋势。

上周市场回顾：资金依旧宽松，债市牛陡行情

上周处于缴税期，央行净投放资金 4600 亿，资金面依旧宽松，R007 均值因跨月上行 4BP 至 2.65%，R001 均值下行 8BP 至 2.33%。1 年期国债下行 6BP；10 年期国债下行 2BP；1 年期国开债下行 8BP，10 年国开债下行 3BP。记账式国债发行 931 亿，政金债发行 751 亿，地方债发行 832 亿，利率债共发

行 2515 亿、环比减少 581 亿，净供给 653 亿、环比减少 1292 亿，认购倍数不错、环比明显改善。存单净发行 1477 亿，股份行 3M 存单发行利率上行 12BP。

本周债市策略：债券牛市不改

(1) 宽信用有待观察。近期各部委再次出台一系列政策，旨在化解信用风险、提振信用创造，但我们认为宽信用效果仍有待观察。一是，社融增速仍在逐月下降，宽信用政策尚未明显见效；二是，已有政策并非大水漫灌，或更利好龙头企业，再加上金融机构风险偏好仍低，短期对大多中小企业效果较小；三是，资管新规规范影子银行的大方向未变，非标融资仍趋萎缩。**(2) 我们认为，未来债券牛市仍将继续，理由有三点：**一是海外美国步入加息后期，美国长端利率开始筑顶，对国内债市进一步的冲击有限；二是国内经济增速下滑，通胀预期回落，基本面对债市形成强劲支撑；三是央行货币政策转向实际宽松，未来降准概率仍大，货币利率回落助推债市牛陡行情继续持续。

信用债

专题：如何看待 CRMW 重出江湖？

1) 国内信用风险缓释工具的发展。我国信用风险缓释业务于 2010 年由交易商协会正式推出，16 年进行了修订，目前有 CRMA、CRMW、CDS 和 CLN 四种产品。尽管产品经过了细致的论证、设计、规范，被寄予厚望，甚至被视为信用市场的里程碑，但现实并不如愿，仅创设初期有一些发行，后期发行与交易均寡淡。近期 CRM 重出江湖，9 月以来已有 4 只 CRMW 发行，标的实体为红狮水泥、太钢集团等民营企业，或与央行引导设立民营企业债券融资支持工具有关。产品特征上看，CRMW 产品期限以 1 年期为主，标的债务主要是国企债及高等级民企，创设价格/保护费率普遍偏低，大部分在 0.3-0.5% 间。**2) CRMW 为何发展缓慢？**刚兑环境+缺乏流动性是前期制约 CRMW 产品发展的两大因素。CRMW 产品刚推出时，信用债市场尚未发生过违约，投资者对信用风险保护的需求不足，而 16 年以来刚兑环境逐渐打破，供给不足成为制约 CRMW 发展的主要瓶颈。**3) 如何看待央行引导设立支持工具？**我们认为对解决当前低等级民企融资困难效果存疑。一是风险缓释工具是否能够形成有效供给存疑。当前 CRMW 的主要瓶颈在于创设机构发行意愿，若不能形成有效供给，其对债券融资的推动作用或较为有限。二是已有 CRMW 产品偏好高等级民企债作为标的债务，对低等级民企融资作用存疑。**信号作用或大于实质，高等级债仍最受益。**设立支持工具意在改善民营企业融资氛围，提振投资者信心，而非要“大水漫灌”为民企债兜底担保，信号作用大于实质。高等级民企债将受益于情绪的好转，但对于

基本面有瑕疵的低等级主体，除非看到融资上实质性的改善，投资者的谨慎情绪较难扭转。

一周市场回顾：净供给大幅增加，收益率下行为主。上周一级市场净供给 521.97 亿元，较前一周大幅增加。二级市场交投减少，收益率涨跌参半。具体来看，以中票短融为例，1 年期品种中，AA-等级收益率上行 6BP，AAA 和 AA+等级收益率上行 2BP，AA 等级收益率上行 1BP；3 年期品种中，AA-等级收益率上行 1BP，AAA 和 AA+等级收益率下行 1BP，AA 等级收益率下行 4BP。

一周评级调整回顾：1 项信用债主体评级上调，5 项信用债主体评级下调。上周共有 1 项信用债主体评级上调，5 项信用债主体评级下调。评级下调的发行人中皇氏集团来自制造业，信用评级维持 AA 但评级展望调整为负面。北讯集团来自信息技术服务业，信用评级上周从 AA-下调至 A，主要原因是公司持股 5%以上股东天津信利隆科技有限公司质押的公司股份已触及平仓线，可能存在平仓风险。永泰能源再度发生债券违约，信用评级上周从 CC 下调至 C；同益实业信用评级从 AA 下调至 C；雏鹰农牧因征信记录进一步恶化从 BBB 下调至 B。

投资策略：民企优选龙头

1) 信用债收益率分化。受央行支持民企政策影响，上周低等级表现相对更佳，AAA 级企业债收益率平均上行 1BP、AA 级企业债收益率平均下行 1BP，城投债收益率平均下行 3BP。

2) 监管力推民企债券融资支持工具。实施机构方面，央行政策吹风会明确前期主要是中债信用增进公司，可能会选择其他公司参与，如央行北京的汇达公司等，但市场前期憧憬的新设专注于救助民企的类似平准基金的机构的可能性不大；金额方面，初期央行再贷款 100 亿给中债增，按照 1:8 杠杆，金额 800 亿，央行预计其他机构可配套 800 亿，供给 1600 亿，而目前存续民企债 2.47 万亿，未来一年到期约 6500 亿，计划支持规模仍相对较小；支持方式上，主要是通过 CRM 和信用增进，不可用于支持政策限制的行业，且遵循市场化原则，意味着风险相对更小的龙头民企得到支持的可能性更高。

3) 政策利好龙头，整体仍待观察。政策暖风下龙头民企确定性受益，但整体风险偏好的提升仍待观察。首先，宽信用政策尚未明显见效，短期只是改善市场对企业融资的预期，仅有预期的情况下，金融机构会优先选择更有希望最终能实现盈利提升的主体，一般就是各行业的龙头；其次，金融机构风险偏好的修复需要时间，投资者对基本面有瑕疵的主体仍持谨慎态度；最后，再融资政策的好转只能短期缓解流动性危机，盈利和现金流

的改善将依靠企业自身创新能力提高和政策层面减税降费等措施的出台，上一轮供给侧改革产能过剩行业信用利差收缩也是等到信用基本面确定性好转以后才发生。

颜色标识：民营企业 中央国有企业 中外合资企业 地方国有企业 外商独资企业 未兑付										
发行人	企业性质	行业	债券名称	是否兑付	违约债券类型	规模（亿）	期限（年）	区域	发生日期	后续处理
超日太阳	民营企业	新能源	11 超日债	是	公司债	10	5	上海	2014 年 3 月	14 年 10 月公布重组方案，债券全额兑付
中科云网	民营企业	餐饮	12 湘鄂债	是	公司债	4.8	5	北京	2015 年 4 月	通过重大资产出售和债务重组完成资金筹集，3 月 9 日完成兑付
珠海中富	民营企业	轻工制造	12 中富 01	是	公司债	5.9	3	珠海	2015 年 5 月	向银行抵押贷款筹足本息，15 年 10 月兑付
			12 珠中富 MTN1	是	中票	5.9	5	珠海	2017-3-28	公司已于 4 月 18 日兑付“12 珠中富 MTN1”全部利息 3894 万元，并于 5 月 2 日兑付部分本金 3.8 亿元，于 6 月 1 日兑付剩余本金 2.1 亿元。截至目前“12 珠中富 MTN1”本息已全部兑付。
中国二重	中央国有企业	机械设备	12 二重集 MTN1	是	中票	10	5	成都	2015 年 9 月	控股股东国机集团在二级市场收购债券但仅兑付本金
天威英利	中外合资企业	新能源	10 英利 MTN1	否	中票	10	5	保定	2015 年 10 月	截止 16.3.28 第三次持有人会议，仍有 3.57 亿元本金到期未兑付
			11 威利 MTN1			14	5		2016-5-12	
中钢股份	中央国有企业	钢铁	10 中钢债	是	公司债	20	5	北京	2015 年 10 月	2017 年 10 月 20 日兑付
四川圣达	民营企业	化工	12 圣达债	否	公司债	3	6	成都	2015 年 12 月	通过资产重组等方式筹措资金但仍未兑付
东北特钢集团	地方国有企业	钢铁	13 东特钢 MTN2	否	短融、中票	8	5	大连	2016-4-12	2016 年 10 月 10 日，东北特钢集团正式进入破产重整程序。2017 年 1 月 6 日公告称，黑龙江省齐齐哈尔市中院已指定了东北特钢三家子公司的破产重整管理人。
			15 东特钢 SCP001			10	90 天		2016-4-5	
			15 东特钢 CP001			8	1		2016-3-28	
			15 东特钢 CP002			7	1		2016-5-5	

			15 东特钢 CP003			7			2016-9-26	
			14 东特钢 PPN001			3	2		2016-6-6	
			13 东特钢 PPN001			3	3		2016-7-11	
			15 东特钢 PPN002			8.7	2		2016-7-18	
			13 东特钢 PPN002			3			2016-9-6	
			13 东特钢 MTN1			14	5		2017-1-16	
			13 东特钢 MTN2			8	5		2017-4-12	
			15 东特钢 PPN002			8.7	2		2017-7-17	
广西有色	地方国有企业	金属非金属	13 桂有色 PPN001	否	PPN	5	3	南宁	2016-3-9	进入破产重组
			13 桂有色 PPN002			5	3		2016-4-22	
华昱集团	中央国有企业	煤炭	15 华昱 CP001	是	短融	6	1	深圳	2016-4-6	目前, 经公司通过多重渠道筹措资金, 已于 2016 年 4 月 13 日足额偿付 15 华昱 CP001 本息。中煤集团为华昱能源作担保, 中煤财务有限责任公司借给华昱能源 6 亿元用于偿还本金, 华昱能源自己出资偿还利息和违约金。
南京雨润	外商独资企业	食品加工与肉类	15 雨润 CP001	是	短融	5	1	南京	2016-3-17	公司确定于 2016 年 3 月 21 日兑付 15 雨润 CP001 的全部应付利息和部分应付本金, 共计 2.5225 亿元。随后, 公司在 2016 年 3 月 31 日兑付了剩余应付本金 2.8 亿元。雨润提供了一块徐州的地块作为抵押物后, 银行增加了新的贷款, 从而为债券兑付提供了资金来源
			13 雨润 MTN1	是	中票	10	3		2016-5-13	已于 5 月 16 日上午完成兑付

宏达矿业	民营企业	石矿	15 宏达 CP001	是	短融	4	1	山东	2016-3-8	2016 年 3 月 10 日, 淄博宏达发布公告称, 于 2016 年 3 月 11 日足额偿付 15 宏达 CP001 本息。15 宏达 CP001” 在当地政府的介入和积极协调下得以足额兑付。
上海云峰	民营企业	批发业	15 云峰 PPN001	否	PPN	10	2	上海	2016-2-29	仍未兑付
			15 云峰 PPN005			10	1		2016-2-29	
			15 云峰 PPN003			10	1		2016-2-29	
			14 云峰 PPN002			10	3		2016-2-29	
			14 云峰 PPN001			6	3		2016-2-29	
			14 云峰 PPN003			10	3		2016-2-29	
天威集团	中央国有企业	电器部件与设备	13 天威 PPN001	否	中票、PPN	10	3	保定	2016-3-28	发行人申请破产重组; 11 天威 MTN2 由主承建行出资, 兑付了 8550 万元的到期利息
			11 天威 MTN1			10	5		2016-2-24	
			12 天威 PPN001			10	3		2015-12-19	
			11 天威 MTN2			15	5		2016-4-21	
山水集团	外商独资企业	建材	15 山水 SCP001	否	短融、中票	20	210 天	山东	2015-11-12	截至目前, 15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的利息(不包含逾期违约金)已由股东代付。而 15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的本金, 以及 13 山水 MTN1 的本息仍在拖欠中。公司因债券违约及拖欠贷款已被多家债权人和供应商起诉, 部分银行帐号及资产已被查封或保全。各诉讼案件正陆续开庭审理, 部分诉讼法院已经判决, 涉及金额约 24 亿元, 判决结果均为公司败诉, 即将进入执行程序。
			15 山水 SCP002			8	270 天		2016-2-14	
			13 山水 MTN1			18	3		2016-1-21	
			14 山水 MTN001			10	3		2017-2-27	

亚邦集团	民营企业	综合类行业	15 亚邦 CP001	是	短融	2	1	江苏	2016-2-14	目前,经公司通过多重渠道筹措资金,已于 2016 年 3 月 10 日足额偿付 15 亚邦 CP001 本息。
			15 亚邦 CP004	是	短融	2.1			2016-9-29	2016 年 12 月 28 日兑付部分本金,2017 年 3 月 24 日兑付剩余本金及全部利息
奈伦集团	民营企业	农牧产品加工	11 蒙奈伦债	否	企业债	8	7	内蒙古	2016-5-4	未兑付
春和集团	民营企业	国防军工	15 春和 CP001	否	短融	4	1	浙江	2016-5-16	在 5 月 16 日正式公告未能按时兑付出现违约后,工商银行已组织投资者召开两次持有人会议,但双方协商并不顺利。于 6 月 17 日再次召开持有人会议
			12 春和债	否	企业债	5.4	6		2017-4-24	未兑付
上海市建设机电	民营企业	机械设备	12 沪机电	否	私募债	1.6	2	上海	2016-5-13	未兑付
天津市泰亨气体	民营企业	气体	12 泰亨债	否	私募债	0.8	3	天津	2016-5-10	未兑付
中联物流	民营企业	工业	13 中联 01	否	私募债	0.2	2	北京	2016-3-13	未兑付
中成新星	民营企业	石油	12 中成债	否	私募债	0.6	3	北京	2016-3-10	未兑付
中国铁路物资	中央国有企业	铁路物资和钢铁、矿产品	15 铁物资 SCP004、15 铁物资 SCP006 等 9 期	是	短融	168		北京	2016-4-11	8 月 13 日,中国铁物成功兑付了 2016 年到期的全部 68 亿元债券,支付债券本息 70.46 亿元
川煤集团	地方国有企业	煤炭	15 川煤炭 CP001	是	短融	10	1	四川	2016-6-15	于 7 月 27 日兑付本息和违约金
			13 川煤炭 PPN001	否	PPN	10	3	四川	2016-12-26	未兑付
			12 川煤炭 MTN1	否	中票	5		四川	2017-5-15	仅兑付利息 0.297 亿元

			15 川煤炭 PPN001	否	PPN	5	3	四川	2018-1-9	未兑付
			10 川煤债	否	公司债	3.5		四川	2018-10-15	未兑付
云南煤化	地方国有企业	煤炭	15 云煤化 MTN001 等 4 只	是	中票	55		云南	2016-6-27	将票据转让给了圣乙投资
武汉国裕	民营企业	船舶	15 国裕物流 CP001、15 国裕物流 CP002	否	短融	6		武汉	2016-8-1	未兑付
河北物流	地方国有企业	物流	15 冀物流 CP002	是	短融	1.5	1	河北	2016-11-17	系统原因，延期一天已兑付
大连机床	混合制经济企业	机床	15 机床 CP003	是	短融	2		大连	2016-11-21	系统原因，延期一天已兑付
			16 大机床 SCP001	否	超短融	5		大连	2016-12-12	目前没有明确公开的具体情况，大连市政府成立了专门的工作组，将于近期出台全面的债务解决方案，涉及债券、银行贷款以及其他债务，方案中不包含债转股等内容，预计会有新的投资者参与重组，企业不会走破产重整的司法程序。
			15 机床 CP004	否	超短融	5	1	大连	2016-12-29	
			16 大机床 MTN001	否	中票	4	5	大连	2017-1-16 2018-1-15	
			16 大机床 SCP002	否	超短融	5		大连	2017-2-11	
			15 机床 PPN001	否	PPN	5		大连	2017-2-5	
中城建	地方国有企业	土木工程建筑	12 中城建 MTN1	否	中票	10	5	北京	2016-11-28、 2017-11-28	技术性违约、2016 年 11 月 30 日兑付，后发生实质性违约。
			11 中城建 MTN1	否	中票	15.5	5	北京	2016-12-9	未兑付
			12 中城建 MTN2	否	中票	10	5	北京	2016-12-19	未兑付
			14 中城建 PPN004	否	PPN	30		北京	2016-11-28、 2017-11-27	技术性违约、2016 年 11 月 30 日兑付，后发生实质性违约。
			14 中城建 PPN003	是	PPN	20		北京	2016-11-28	11 月 30 日兑付

			16 中城建 MTN001	否	中票	18		北京	2017-3-1 2018-3-1	未兑付
			14 中城建 PPN002	否	PPN	15	3	北京	2017-6-12	未兑付
			15 中城建 MTN001	否	中票	18		北京	2017-7-14	未兑付
博源集团	民营企业	化工产品	16 博源 SCP001	是	超短融	11		内 蒙 古	2016-12-3	本息已于 7 月 13 日足额兑付
			12 博源 MTN1	否	中票	11	5	内 蒙 古	2017-11-21	未兑付
			13 博源 MTN001	否	中票	8	5	内 蒙 古	2018-7-18	未兑付
广州华工 百川	民营企业	机械设备	13 百川债	是	私募债	2		广州	2016-12-16	2016 年 12 月 16 日兑付本金 2 亿元 ,债券利息延期至 2017 年 7 月 14 日
山东迪浩	民营企业	加工制造	14 迪浩债	是	私募债	0.1	2	山东	2016-11-14	14 迪浩债于 2016 年 11 月 14 日到期,但因公司资金筹划的原因,剩余 320 万元于 2016 年 11 月 17 日兑付
东兴金满 堂	民营企业	批发和零 售贸易	北部湾启航债-金满锐溢	是	私募债	0.11		东兴	2016-6-17	“北部湾启航债-金满锐溢”已于 2016 年 6 月 17 日到期,发行人已于 6 月 17 日支付到期利息,本金延期至 7 月 21 日支付,延期期间(6 月 18 日至 7 月 20 日,共计 33 日)债券利息按 16.5%/年计算。
侨兴电信 /电讯	民营企业	通信	侨兴电讯 2014 年私募 债券第一期至第七期、 侨兴电信 2014 年私募 债券第一期至第七期	否	私募债	11.46		惠州	2016-12-15	侨兴私募债第一期、第二期的投资人已于 2016 年 12 月 28 日拿到了预赔付款,招财宝称协调各方尽快赔付第三期至第七期
金乡华光	民营企业	农产品	13 华光 04	否	私募债	0.2		山东	2016-9-21	未兑付

华珠鞋业	外商独资企业	鞋类	13 华珠债	否	私募债	0.8		福建	2016-8-22	未兑付
佳源乳业	民营企业	食品加工与肉类	14 佳源债	否	私募债	1.5		河南	2016-7-28	与债券持有人在河南平顶山市召开了河南佳源乳业股份有限公司“14 佳源债”2016 年第一次债券持有人会议。公司经与债券持有人协商后,债券持有人同意将本期债券兑付利息及本金日由 2016 年 7 月 30 日延期至 2016 年 8 月 22 日。
益通路桥	民营企业	公路与铁路	14 益优 02	否	私募债	0.7		鄂尔多斯	2016-5-29	大成西黄河大桥通行费收入收益权专项资产管理计划实质性违约
华盛江泉	集体企业	材料	12 江泉债	否	公司债	8	7	临沂	2017-3-13	未兑付
五洋建设	民营企业	建筑	15 五洋债	否	公司债	13.6			2017-8-14	未兑付
			15 五洋 02	否	公司债				2017-8-14	未兑付
丹东港集团	民营企业	港口	14 丹东港 MTN001	否	中票	10	5	丹东	2017-10-30 2018-1-15	除本期中票之外,丹东港发行的尚未到期的债券还有 5 只,包括 2 只中票、2 只定向工具和 1 只公司债,本金总额 54.5 亿元,均未设担保。
			15 丹东港 PPN001	否	PPN					
			16 丹港 01	否	公司债					
			13 丹东港 MTN1	否	中票	9			2018-3-13	
			15 丹东港 PPN002	否	PPN	21			2018-8-22	
亿利集团	民营企业	生态	14 亿利集 MTN002	是	中票	15	3		2017-11-21	技术性违约,已于次日兑付
亿阳集团	民营企业	新能源	16 亿阳 01	否	公司债	2.09	4	北京		未兑付
			16 亿阳 03	否	公司债	7.55	3+2			未兑付
			16 亿阳 04	否	公司债	12.1	5			未兑付

			16 亿阳 05	否	公司债	3.26	5			未兑付
保千里	民营企业	电子视像	16 千里 01	否	公司债	12	3	深圳	2017-11-30	未兑付利息
神雾环保	民营企业	环保	16 环保债	否	私募债	4.86		北京	2018-3-14	未兑付
			16 神雾 E1	否	可交换债					
*ST 中安	民营企业		15 中安消	否	公司债	0.91			2018-5-7	未兑付
凯迪生态	民营企业	环保	11 凯迪 MTN1	否	中票	6.57			2018-5-7	未兑付
上海华信			17 沪华信 SCP002	否	超短融	20		上海	2018-5-21	未兑付
			17 沪华信 MTN001	否	中票	20	3		2018-6-21	未兑付
			17 沪华信 SCP005	否	超短融	21			2018-8-20	未兑付
			16 申信 01	否	公司债				2018-9-10	
中融双创	民营企业	制造业	16 长城 01	否	公司债	6	3	北京	2018-6-18	已向托管机构划付回售部分本金 291.50 万元，尚未能按照约定将“16 长城 01”本期利息 4,230 万元划至托管机构
永泰能源	民营企业	采掘	17 永泰能源 CP004	否	短融	15		山西	2018-7-5	未兑付
乐视网	民营企业	传媒	15 乐视 01	否	私募债	10	3	北京	2018-8-3	未能支付“15 乐视 01”剩余本金及利息，共计 8030 万元。
六师国资	国企	综合	17 兵团六师 SCP001	是	超短融	5	270 天	新疆	2018-8-13	技术性违约，已于 2018 年 8 月 15 日兑付
中建投六局	民营企业	综合	15 城六局	否	公司债	10.5	5	安徽	2018-8-13	未兑付
美兰机场	地方国有企业	交通运输	17 美兰机场 SCP002	是	超短融	10		海南	2018-8-24	技术性违约，已于 2018 年 8 月 27 日兑付
金鸿控股	民营企业	公用事业	15 金鸿债	否	公司债	8	5	吉林	2018-8-23	9 月 13 日将召开第一次债券持有人大会
印纪传媒	民营企业		17 印纪娱乐 CP001	否	短融	4	1		2018-9-10	

利源精制	民营企业		14 利源债	否	公司债				2018-9-25	
新光控股	民营企业		17 新光控股 CP001	否	短融				2018-9-25	
			15 新光 01	否	公司债				2018-9-25	
河南众品	民营企业		17 众品 SCP002	是	超短融				2018-9-25	技术性违约，已兑付
金茂化工	民营企业		15 金茂债	否	公司债				2018-9-25	
盛运环保	民营企业	环保	18 盛运环保 SCP001	否	超短融	2	270 天	安徽	2018-10-9	
金玛集团	民营企业		17 金玛 03	否		3.15	4	大连	2018-10-12	
			17 金玛 04	否					2018-10-12	
上陵实业	民营企业		12 宁上陵/12 宁夏上陵债	否		5	3+3		2018-10-16	
中弘股份	民营企业		16 弘债 02	否					2018-10-19	
华业资本	民营企业		17 华业资本 CP001	否	短融	5			2018-10-15	
永泰能源	民营企业	能源	17 永泰能源 CP006	否	短融	8			2018-10-23	
			15 永泰能源 MTN001	否	中票	14			2018-10-22	
同益实业	民营企业		16 同益 02	否		4.27	3		2018-10-19	