## 债券周刊

雏鹰农牧公告称，公司应于 3 月 9 日支付“16 雏鹰 01”本息，因资金紧张，经公司和债券持有人协商一致，同意公司延期 6 个月支付全部本金 6 亿元及利息 6480 万元，公司将在延期期限到期日完成本期债券延期后的兑付事项。

天宝食品公告称，“17 天宝 01”应于 3 月 9 日兑付本息，经公司和债券持有人协商一致，同意公司延期至 4 月 9 日兑付“17 天宝 01”本息 5.35 亿元及期间利息。

印纪娱乐传媒股份有限公司公告称，发行“17 印纪娱乐 MTN001”发行总额 4 亿元，计息债券利率 6.3%，应于 2019 年 3 月 10 日付息共 2520 万元，由于发行人流动性紧张，本期中票利息兑付存在一定不确定性。

洛娃科技实业集团有限公司公告称，公司于 2017 年 12 月 6 日公开发行了金额为人民币 3 亿元的 2017 年度第一期短期融资券，截至兑付日营业，由于未能按照约定将兑付资金按时足额划至托管机构，已构成实质违约。根据后续信息和报道，部分“17 洛娃科技 CP001”持有人已提起诉讼并发现发行人或涉虚构上下游企业往来交易额等事项。

（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：财政预算看利率债供给

**赤字、财政收支、国债、地方政府债关系。**财政赤字=(全国一般公共预算收入+调入预算稳定调节基金和其他预算资金+动用结转结余资金)-(全国一般公共预算支出+补充预算稳定调节基金+结转下年支出的资金)。财政赤字分地方财政赤字和中央财政赤字，地方财政赤字通过发行地方政府一般债务来补充，中央财政赤字通过发行国债来补充。

**19 年减税进入实质性阶段，财政赤字扩大。**据海通宏观团队测算，制造业等行业增值税率下调 3%，交通运输、建筑业等行业增值税税率下调 1%，基于投入产出表法的测算，本次税率下调带来的增值税减税幅度约在 12.6%，假设旧税率下 19 年增值税收入增长速度较 18 年减半，则税率下调带来的减税规模超过 8100 亿元，占 18 年 GDP 的比重约在 0.9%。2019 年全国财政预算赤字规模为 27600 亿元，赤字率扩大到 2.8%。地方财政赤字 9300 亿元，中央财政赤字 18300 亿元。

**国债月度规模测算。**按照公共财政预算，19 年国债净发行 18300 亿元，19 年国债到期额 21081 亿元，由此推算 2019 年国债供给将增加 39381 亿元。根据 19 年关键期限国债发行计划表和 1-2 月国债供给情况，估算每月国债发行量，总体而言，19 年国债供给有序增长，较为平稳。月度来看，预计国债供给第一波冲击将在 5 月份左右，第二波冲击在八月份，第三波冲击在年底。

**地方债供给测算。**地方债按偿还资金的来源可分为一般债和专项债，一般债是一般预算进行偿还，专项债是由政府基金偿还。若按募集资金用途划分，可分为新增、置换和再融资债。首先，2019 年新增债中一般债务 9300 亿元，专项债务 21500 亿元。比 18 年增加 60%。其次，截至 18 年 12 月末非政府债券形式存量政府债务仅剩 3151 亿元。再次，我们估算 2018 年再融资债券发行量占地方债到期量 70%左右，19 年地方债到期 1.315 万亿元，按 70%比例 19 年再融资债券发行将为 9200 亿元左右。综上，19 年地方债发行总量约 4.31 万亿元，与 18 年总发行量相当。19 年地方债发行提前，后续供给压力减少。

### 上周市场回顾：资金减少，利率下行

**货币利率大幅回落。**上周央行净回笼 3245 亿元。逆回购到期 2200 亿元，MLF 到期 1055 亿元、降准置换到期 10 亿元。R007 均值下行 57BP 至 2.39%，R001 均值下行 51BP 至 2.12%。DR007 均值下行 30BP 至 2.37%，DR001 均值下行 46BP 至 2.07%。

**长端利率下行。**上周 1 年期国债收 2.45%，较前一周上行 2BP；10 年期国债收于 3.14%，较前一周下行 4BP。1 年期国开债收于 2.51%，较前一周下行 2BP；10 年期国开债收于 3.59%，较前一周下行 11BP。

**本周债市策略：债市震荡，波段为主**

**3 月经济乍暖还寒。**1-2 月经济供需两弱，3 月工业生产季节性恢复，汽车、钢铁等行业开工率有所反弹，3 月前 6 天日均地产销量、发电耗煤增速也均出现回升。

**债市震荡，波段为主。**总理指出面对经济下行压力，我们采取保持流动性合理宽裕，通过更大力度简政减税降费、压缩政府一般性开支，来激发市场主体活力，而不是财政强刺激走老路。这意味着经济企稳尚需时日，而重新回升则更难，因此利率大幅回升的风险并不大。受到市场风险偏好回升、宽信用预期以及工业生产恢复等因素影响，债市短期波段为主，持续行情仍需等待。

## 信用债

**专题：地方政府隐性债务如何化解？**

**1）地方政府隐性债务化解新动向。**《政府工作报告》首次提出妥善解决融资平台到期债务问题，延续此前相关政策精神，避免发生如地方融资平台资金断裂问题；地方政府专项债未来将为防范化解地方政府债务风险创造条件。

**2）财政部提出六种债务化解方式，多地出台相关文件。**财政部提到六条债务化解的安排，包括：安排财政资金偿还；出让政府股权以及经营性国有资产权益偿还；利用项目结转资金、经营收入偿还；合规转化为企业经营性债务；通过借新还旧、展期等方式偿还；采取破产重整或清算方式化解。各地地方政府根据实际情况颁布具体措施，主要结合财政部提出的六种方式。

**3)镇江或成为试点城市，化解方案尚未最终确定。**镇江市债务率在江苏省处于较高位置，以融资平台角度来看，有息债务负担较重，且隐性债务风险较为突出，镇江市地方政府隐性债务化解方案尚未最终确定。

**4)金融机构可参与地方政府隐性债务展期及债务重组等。**国办发 101 号文指出，金融机构在不增加地方政府隐性债务规模的前提下，对存量隐性债务难以偿还的，允许融资平台公司在与金融机构协商的基础上采取适当展期、债务重组等方式维持资金周转，这也与财政部提出的六种化解地方政府债务方法保持一致。虽尚未有公开资料表明国开行以及商业银行等机构参与实现地方政府隐性债务的化解，但此前国开行牵头参与山西省高速公路债务风险化解，成为全国成功处置政府债务的典型案例，主要化解方式为银团贷款和债务重组。

**一周市场回顾：净供给大幅增加，收益率上行为主。**上周一级市场净供给 796.02 亿元，较前一周大幅增加。从评级来看，AAA 等级占比第一为 52%。从行业来看，综合类以 20%的占比居第一。在发行的 161 只主要品种信用

债中有 29 只城投债，占比较前一周有所减少。二级交投小幅增加，收益率上行为主。具体来看，一年期品种中，超 AAA、AAA 和 AAA-等级收益率均上行 8BP，AA+等级收益率上行 5BP，AA 和 AA-等级收益率均上行 3BP；3 年期品种中，AA 等级收益率上行 5BP，超 AAA、AA+和 AA-等级收益率均上行 4BP，AAA 和 AAA-等级收益率均上行 3BP。

**一周评级调整回顾：1 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，1 项信用债主体评级下调。评级上调的发行人北新建材集团有限公司来自批发和零售业，信用评级上周从 AA 上调至 AA+。评级下调的发行人甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司来自制造业，信用评级上周从 A-下调至 BBB，评级展望为负面。

**投资策略：收益率趋下行**

**1）信用债收益率上行。**上周信用债收益率逆势上行，信用利差主动走扩。AAA 级企业债收益率平均上行 4BP、AA 级企业债收益率平均上行 3BP，城投债收益率平均上行 7BP。

**2）地方债务监管重心转变。**政府工作报告提出鼓励采取市场化方式，妥善解决融资平台到期债务问题，不能搞“半拉子”工程，同时提到合理扩大专项债适用范围，为更好防范化解地方政府债务风险创造条件。而国开行行长提出希望中央部委统筹安排国开行提供贷款化解隐性债务问题。这意味着地方政府隐性债务监管的重心或从严控增量阶段性转变为化解存量，具体措施值得期待。

**3）信用债收益率趋降。**政府工作报告要求缓解小微和民企融资难融资贵问题，降低实际利率水平。从历史走势来看，低评级信用债收益率与贷款平均利率走势正相关，贷款利率于 18 年 4 季度开始下行，而 AA-信用债收益率下行的拐点也出现在 18 年 4 季度，降低实际利率要求贷款利率继续下行，从而打开中低等级信用债收益率的下行空间。

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货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<br>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<br>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<br>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 |
| | | | 11 凯迪债 | 否 | 公司债 | 11.8 | 7 | | 2018-11-21 | 未兑付 |
| | | | 16 凯迪 03 | 否 | 公司债 | 6 | 3 | | 2018-12-15 | 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 | 未兑付 |
| | | | 15 沪华信 MTN001 | 否 | 中票 | | | | 2018-11-5 | 未兑付 |
| | | | 17 华信 Y1 | 否 | 公司债 | 10 | 3 | | 2018-12-12 | 未兑付 |
| 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 | 未兑付 |
| 新光控股 | 民营企业 | | 17 新光控股 CP001 | 否 | 短融 | | | | 2018-9-25 | 未兑付 |
| | | | 15 新光 01 | 否 | 公司债 | | | | 2018-9-25 | 未兑付 |
| | | | 18 新光控股 CP001 | 否 | 短融 | 7.22 | | | 2018-11-21 | 未兑付 |
| | | | 11 新光债 | 否 | 公司债 | 16 | 4+3 | | 2018-11-23 | 未兑付 |
| 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 | 未兑付 |
| 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 | 未兑付 |
| 金玛集团 | 民营企业 | | 17 金玛 03 | 否 | | 3.15 | 4 | 大连 | 2018-10-12 | 未兑付 |
| | | | 17 金玛 04 | 否 | | | | | 2018-10-12 | 未兑付 |
| 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 | 未兑付 |
| 中弘股份 | 民营企业 | | 16 弘债 02 | 否 | | | | | 2018-10-19 | 未兑付 |
| 华业资本 | 民营企业 | | 17 华业资本 CP001 | 否 | 短融 | 5 | | | 2018-10-15 | 未兑付 |
| 永泰能源 | 民营企业 | 能源 | 17 永泰能源 CP006 | 否 | 短融 | 8 | | | 2018-10-23 | 未兑付 |
| | | | 15 永泰能源 MTN001 | 否 | 中票 | 14 | | | 2018-10-22 | 未兑付 |
| | | | 18 永泰集团 SCP001 | 否 | 超短融 | 10 | 270 天 | | 2018-12-10 | 未兑付 |
| | | | 17 永泰能源 CP007 | 否 | 短融 | 10 | 1 | | 2018-12-15 | 未兑付 |
| 同益实业 | 民营企业 | | 16 同益 02 | 否 | | 4.27 | 3 | | 2018-10-19 | 未兑付 |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 雏鹰农牧 | 民营企业 | 农牧 | 18 雏鹰农牧 SCP001 | 否 | 超短融 | 5 | 270 天 | | 2018-11-5 | 未兑付 |
| | | | 18 雏鹰农牧 SCP002 | 否 | 超短融 | 10 | 270 天 | | 2018-12-21 | 未兑付 |
| 宏图高科 | 民营企业 | | 18 宏图高科 SCP002 | 否 | 超短融 | 7 | | | 2018-12-7 | 未兑付 |
| 洛娃科技 | 民营企业 | | 17 洛娃科技 CP001 | 否 | 短融 | 3 | | | 2018-12-6 | 未兑付本金 |
| 中基投资 | 民营企业 | | 16 中基 E2 | 否 | 私募债 | 6.08 | 3 | | 2018-12-20 | 未兑付 |
| 华阳经贸 | 民营企业 | | 18 华阳经贸 SCP002 | 否 | 超短融 | 10 | 270 天 | | 2018-12-16 | 未兑付 |