

债券周刊

上周无债券违约。根据 Wind 统计，2020 年至今累计已有 37 家企业共 93 只债券出现违约，违约金额为 1116.8 亿元。

1、山东如意：完成“18 如意 01”利息兑付，但回售本金依旧没有着落，此前曾与投资者协商期望不要回售。“18 如意 01”的发行规模为 15 亿元，期限五年，票面利率 7.9%。

2、富贵鸟：向“14 富贵鸟”债权人派付资金 285.4 万元，统一派付比例为 0.3289%。本次分配是富贵鸟股份有限公司破产案的最后分配。

3、永泰能源股份有限公司：将通过实施债务重整，以债转股降低公司负债率。

4、渤海证券：中标河南省政府债券 3.75 亿元，但缴款日仅仅缴纳 0.3 亿元，河南省财政厅解除与渤海证券签订的《2019—2021 年河南省政府债券承销协议》，取消其 2019—2021 年河南省政府债券承销团成员资格。

5、评级调整：①标普降恒大集团、恒大地产、天基控股评级展望至负面；②穆迪将中国能源建设发行人评级从 A3 下调至 Baa1；③穆迪下调中国交建发行人评级至 Baa1，展望调整为稳定；④标普下调易居企业控股评级展望至负面；⑤东方金诚将金昌市建设投资开发(集团)主体信用等级下调至 A+；⑥联合资信下调华闻传媒主体及相关债项信用等级至 AA-，评级展望为负面。

债市加快开放，利率拐点未现——利率债周报

1. 海外债市：政策信号不明，美债整体上涨

美国制造业 PMI 继续回升，但服务业 PMI 下滑，地产销售继续走强，就业小幅恶化。具体来看，9 月美国 Markit 制造业 PMI 初值小幅走高，符合预期并高于前值，但服务业 PMI 有所下滑；美国 8 月耐用品订单环比升 0.4%，连续第四个月增长，但增速不及预期，且远低于前值，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比升 1.8%，超出预期。地产方面，美国 7 月 FHFA 房价指数环比升 1%，高于市场预期，8 月二手房销售年化总数飙升至近 14 年最高水平。就业方面，9 月 19 日当周初请失业金人数为 87 万人，差于预期和前值。

政策信号不明，避险情绪升温，美债整体上涨。美联储政策表态方面，埃文斯等发表鹰派言论，认为美国进一步的 QE 政策可能不会给美国经济带来额外提振；鲍威尔等表示美国致力于减轻经济面临的影响，但目前政策力度已尽力。美国经济复苏放缓，疫情数据有所抬头，财政刺激政策陷入僵局，加上政策信号不明，美国大选临近，市场避险情绪升温，10 年期美国国债利率小幅下行 4BP 至 0.66%，10Y-2Y 国债期限利差缩减 2BP 至 0.54%。

2. 基本面：下游需求分化，生产仍在高位

下游需求分化，生产仍在高位。从 9 月以来的中观高频数据来看，终端需求好坏参半，工业生产仍在高位。需求端，35 城地产销量增速回落至 2%，但乘用车批发、零售销量增速双双回升至 11% 和 12%；生产端，样本钢企钢材产量增速小幅回落至 5.9%，仍处年内较高水平，汽车、钢铁和化工等主要行业开工率涨多跌少。

通胀压力不大。9 月以来猪价和水果价格均有所回落，蔬菜价格继续反弹，考虑到去年同期高基数影响，我们预计 9 月 CPI 同比回落至 1.9%。9 月以来国际油价回落，国内煤价上涨、钢价回落，我们预计 9 月 PPI 同比略降至 -2.1%。海外多国的逐步解封、经济重启支撑工业品价格，但部分地区疫情仍在反复，需求复苏预计放缓，PPI 也难有大幅回升。整体来看今年年内通胀压力不大。

3. 货币市场：资金先紧后松

央行加大投放力度，资金面先紧后松。上周央行逆回购投放 9000 亿元，逆回购到期 4200 亿元；国库现金定存投放 800 亿元，公开市场净投放 5600

亿元。资金中枢抬升，具体来说，R001 均值上行 7bp 至 1.87%，R007 均值上行 9bp 至 2.45%。DR001 均值上行 4bp 至 1.76%，DR007 均值下行 4bp 至 2.12%。

资金跨季压力缓解。9 月下旬以来，随着财政支出加速，央行加大投放力度，隔夜和 7 天利率冲高回落，3M Shibor 和 1 年期 FR007 互换利率开始回落，但存单发行利率仍在上行，资金跨季压力整体有所缓解。目前宏观杠杆率高企，经济依然延续复苏，预计名义 GDP 增速持续回升至明年一季度，货币转松仍缺乏基本面的支持。央行意在维持结构性流动性短缺的货币政策操作框架，来增强对市场利率的调控，加上 MLF 超量投放，多方面显示央行降准概率极低。

4. 本周债市策略：债市加快开放，利率拐点未现

上周多项举措利好境外资金投资我国债市。一是，9 月 25 日，富时罗素公司宣布中国国债将被纳入富时世界国债指数（WGBI），至此全球三大债券指数均将我国债市纳入。二是，证监会、央行、国家外汇局《QFII 和 RQFII 境内证券期货投资管理办法》，扩大了境外机构投资范围，新增允许 QFII、RQFII 投资金融期货、参与债券回购。三是，央行、国家外汇局发布《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定（征求意见稿）》，统一资金管理和外汇风险管理，明确资金境内划转便利，优化汇出入币种匹配管理，取消即期结售汇限制。

我国国债将被纳入 WGBI 指数从情绪上利好债市，但资金具体流入时间还要等明年 3 月做进一步确认。在中美利差高位、人民币汇率长期有支撑、我国资本开放力度加大的背景下，境外机构在我国债市持仓占比趋升。境外机构分别是今年我国国债、政金债的第 2 和第 3 大增持方，1-8 月买入了国债和政金债增量的 14%和 18%。从此前经验来看，指数纳入当月或次月外资持债增量较为明显。BBGA 纳入后一个月即 2019 年 5 月外资增持银行间债券 1093 亿元，前一年同期为 605 亿元，GBI-EM GD 纳入当月 2020 年 2 月外资增持银行间债券 756 亿元，前一年同期为-25 亿元。

展望后续债市，我们认为货币转松还缺乏基本面的支持，利率债表内比价有所提升但依然略偏低。债市跟随经济波动呈现明显的周期性特征，从过去几轮熊尾利率调整位置、隐含税率以及社融-M2 增速差领先关系来看，四季度债熊仍将延续，依然建议缩短久期、以票息策略为主。

择优配置，耐心等待——信用债周报

1. 隐性债务化解进展如何？

财政部《地方全口径债务清查统计填报说明》中第十五条“债务化解计划”中，要求结合本地区债务化解计划，对逐笔债务制定化解安排。其中共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产权权益偿还；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。

财政部提出的六种债务化解计划

化解计划	具体安排
安排财政资金偿还	安排年度预算资金、超收收入、盘活财政存量资金等偿还
出让政府股权以及经营性国有产权权益偿还	通过出让相关股权取得收益偿还
利用项目结转资金、经营收入偿还	有事业单位利用项目结算资金、经营收入偿还(不含财政补助资金)
合规转化为企业经营性债务	将具有稳定现金流的债务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	由企事业单位协商金融机构通过借新还旧、展期等方式偿还
采取破产重整或清算方式化解	对债务单位进行破产重组，

资料来源：财政部，海通证券研究所

1.1 各地隐性债务化解各显神通

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。在地方政府隐性债务风险的防范化解工作推进的同时，多省审议通过了防范化解地方政府隐性债务风险的相关文件，一些县市也公布了具体的实施方案。

下面我们以几个地区为例对地方政府化债方案进行梳理：

江苏多城压降融资成本，通过安排财政资金偿还、利用项目结转资金及经营收入偿还、合规转化为企业经营性债务、债务展期等多种方式化债。以镇江、盐城、泰州为例。

镇江作为试点城市，通过与省市国企合作获取项目资金、盘活闲置资产、引入国开行低息长期贷款置换大量非标债务等方式进行化债。2018年超额1.2倍完成107亿元化债的盐城采取了一般公共新增财力、经营性土地出让收入、土地指标交易收入“三个20%”用于化债的硬性规定，并要求市属国有企业清退成本8%以上的债务融资，同时通过园区托管、债务置换、资产

处置、平台转型等多元途径化债。泰州对国企融资成本管控更严格、要求市属国有企业每笔新增债务年化成本原则上控制在 6% 以内，并在压减一般预算支出、推动收储土地加快上市、鼓励国企以项目结转资金偿债之余创新了化债方式，在全省率先开展行政事业单位资产清查工作，将临街门面房等优质经营性资产、结合机构改革和党政机关办公用房合并腾退的闲置房产，统一注入市有关国有企业。

江苏多城化债方案一览

地区	化债措施
镇江	与省市国企合作获取项目资金，盘活闲置资产，引入国开行低息长期贷款置换大量非标债务等
盐城	采取一般公共预算新增财力、经营性土地出让收入、土地指标交易收入“三个 20%”用于化债的硬性规定；并要求市属国有企业清退成本 8% 以上的债务融资，同时通过园区托管、债务置换、资产处置、平台转型等多元途径化债。
泰州	要求市属国有企业每笔新增债务年化成本原则上控制在 6% 以内，并在压减一般预算支出、推动收储土地加快上市、鼓励国企以项目结转资金偿债之余创新了化债方式，在全省率先开展行政事业单位资产清查工作

资料来源：镇江、盐城、泰州 2019 政府工作报告，各市审计局，海通证券研究所

湖南多种方式化债，堵疏结合置换为主。包括严控新增隐债、争取建制县置换债额度、设立风险化解基金、积极推动金融机构参与化债、把化债成效纳入领导绩效考核等方式，进一步管控化解隐性债务。

湖南省多种化债方式堵疏结合

化解计划	具体安排
严控新增隐债	在分别停建、缓建、调减、撤销一批项目，减少新增债务的基础上，加强对土地储备、招拍挂的监管，规范 PPP 项目、严格执行负面清单管理，从严审核把关各级政府平台公司的发债申请，严格按照要求推进融资平台公司改革转型并对平台公司的资产负债率和重大融资行为加强监管和考核
争取建制县置换债额度	湖南为 2019 年实施建制县隐性债务化解试点方案的六省之一（其余五省为贵州、云南、甘肃、内蒙古、辽宁），由地方政府向监管部门上报方案，批准后纳入试点，可发行地方政府债券（省代发）置换部分隐性债务
设立风险化解基金	湖南省资产管理有限公司牵头发起设立了初始规模为 100 亿元的湖南省债务风险化解基金，通过集合信托方式为融资平台公司偿还存量隐性债务提供短期周转资金
积极推动金融机构参与化债	2019 年 7 月 24 日湖南省政府与中国建设银行签署《深化全面战略合作协议》，根据协议，未来五年中国建设银行将为湖南累计提供 2 万亿元以上综合性金融支持
把化债成效纳入领导绩效考核	实行化解存量债务与新增债券额度安排、财政转移支付分配挂钩，并将化债成效纳入党政领导班子考核和绩效考核
严控新增隐债	在分别停建、缓建、调减、撤销一批项目，减少新增债务的基础上，加强对土地储备、招拍挂的监管，规范 PPP 项目、严格执行负面清单管理，从严审核把关各级政府平台公司的发债申请，严格按照要求推进融资平台公司改革转型并对平台公司的资产负债率和重大融资行为加强监管和考核

资料来源：财政部，湖南省财政厅等，海通证券研究所

贵州政府加强与金融机构沟通，争取债务展期，并通过实体企业“增信”。贵州地区 19 年也争取到了实施建制县隐性债务化解的试点名额，比如 2019

年7月贵州省铜仁市披露，下辖的松桃县进入试点名单，并争取到政府债置换资金22亿元，22亿超过了松桃县18年一般公共预算收入的3倍。

值得一提的是，2019年12月25日晚间，贵州茅台公告茅台集团拟通过无偿划转方式将持有的公司4%股份划转至贵州省国有资本运营有限责任公司。本次划转贵州省国资运营公司的股份当前市值超570亿。此举有助于增强金融机构对贵州城投债的信心。

贵州多种化债方式一览

化解计划	具体安排
争取建制县置换债额度	贵州省铜仁市下辖的松桃县进入试点名单，并争取到政府债置换资金22亿元，22亿超过了松桃县18年一般公共预算收入的3倍。
各领域成立专项小组	各级财政部门牵头会同有关部门成立交通领域债务、水利建设领域债务等14个专项小组，负责制定本领域债务化解专项方案，明确责任时限，细化具体措施
建立贵州省省级债务风险应急资金池	2018年省财政厅从省本级国有资本经营预算中安排资金80000万元，用于建立贵州省省级债务风险应急资金池
拓宽债权融资工具募集渠道	鼓励各在黔国有金融机构积极向上争取参与认购省内各类企业发行的债务融资工具
政府支持	各级政府依法向政府投融资平台公司注入能够变现或有稳定收益的资产，并及时给予确权；进一步强化政府性增信体系，对纳入省、市、县三级担保联盟内担保机构进行再担保等方式进行规范，提升增信效力。

资料来源：贵州财政厅，海通证券研究所

1.2 现阶段化债特点

1) 通过财政资金偿还体量较有限。地方政府一般预算体系内财政资金有限，而且刚性支出较为固定，较难腾挪资金用于化债。

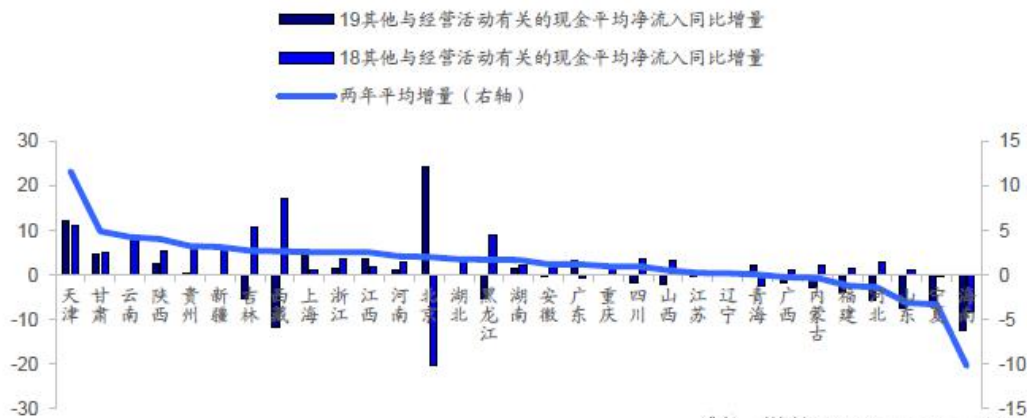
各地财政资金化债支持力度可通过城投平台财务报表里的“其他与经营活动有关的现金净流入”和“其他应收款”科目进行观察。

全国城投平台其他与经营活动有关的现金平均净流入18、19年均增加。据wind分类，剔除子公司后，全国共2295家城投平台，其18、19年其他与经营活动有关的现金平均净流入（收到其他与经营活动有关的现金的平均额减支付其他与经营活动有关的现金的平均额）分别较上年增加约2.27亿元和0.25亿元，全国地方政府近两年正逐步通过财政资金偿还部分隐债。

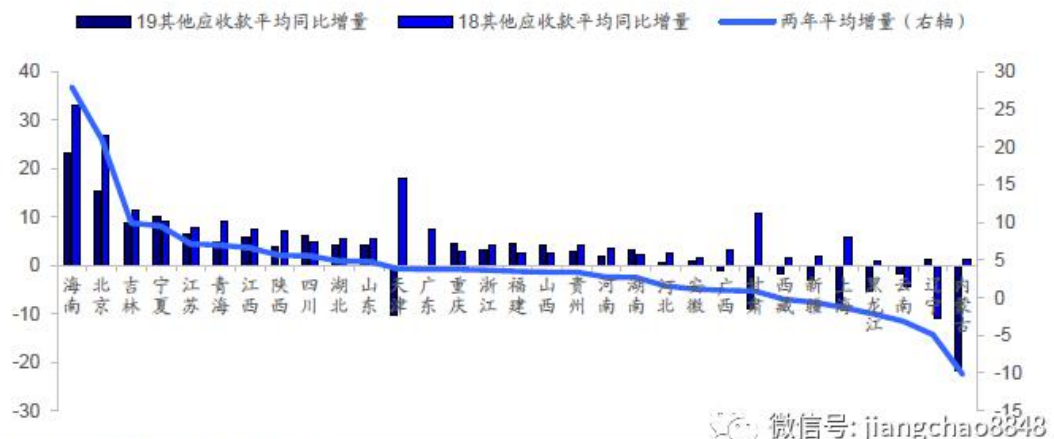
共9个省市连续两年其他与经营活动有关的现金平均净流入增加、持续用财政资金偿债，仅2个省份连续两年减少。据统计，在全国31个省市中，共9个省市：天津、甘肃、陕西、贵州、上海、浙江、江西、河南和湖南连续两年平均其他与经营活动有关的现金净流入增加。其中，天津18、19年平均增量最大，超11.63亿元，甘肃、陕西次之，分别约4.88和4.02亿元，该10个省市中湖南两年平均增量最小，约1.67亿元。仅宁夏和海

南连续两年其他与经营活动有关的现金平均净流入减少，两年平均减少额分别为 3.33 亿元和 10.21 亿元。

18、19 年各省其他与经营活动有关的现金平均净流入变动情况（亿元）



18、19 年各省其他应收款平均额变动情况（亿元）



资料来源：WIND，海通证券研究所

全国城投平台其他应收款平均额增长率同比变化量近两年较稳定在 5% 左右。18、19 年全国城投平台其他应收款平均额增长率分别为约 13% 和 7%，增长率同比变化量分别约 -5% 和 -6%。

综合来看，多数省份 18、19 年运用了财政资金化债，但整体力度减小、体量不大。其中，上述两指标两年平均增量之和超 10 亿元的省份仅 4 个，为北京、海南、天津、吉林，分别近 23.05 亿元、17.72 亿元、15.46 亿元、12.66 亿元，财政资金化债力度相对较大。黑龙江、辽宁、内蒙古上述两指标两年平均增量之和为负，近两年财政资金化债力度较小。上述两指标两年平均增长率同比变化量连续两年为负的省市有 9 个，分别为：广西、江苏、重庆、内蒙古、河北、西藏、四川、陕西、山东，整体而言财政资金化债力度较小。

2) 土地出让收入偿还依旧是化债的最有力保障。

近两年全国土地出让收入体量较大。18、19 年全国能获得数据的省市平均入地出让收入分别为约为 2262.71 亿元和 2267.87 亿元，整体体量较大，可有效促进化债进行。

具体来看，江苏、浙江、山东等地土地出让收入体量全国领先，宁夏相对落后。2019 年在能获得数据的 25 个省市中，江苏、浙江、山东土地出让收入最高，分别约为 8564.23 亿元、8259.54 亿元和 6086.38 亿元，其余省市均未突破 4000 亿元大关。宁夏、西藏土地出让收入少于 100 亿元，分别仅约 82.4 亿元和 67.96 亿元。2018 年在能获得数据的 25 个省市中，浙江、江苏、广东、山东土地出让收入破 4000 亿元，分别约 8736.56 亿元、7478.6

亿元、5374.63 亿元和 5211.65 亿元。青海、宁夏土地出让收入少于 100 亿元，分别仅约 99.57 亿元和 82.43 亿元。综合来看，江苏、浙江、山东等地土地出让收入体量全国领先，化债保障较好，而宁夏体量相对落后。

18、19 各省土地出让收入情况（亿元）



资料来源：各省政府 18、19 年预算执行情况草案及决算草案，海通证券研究所
注：江西、云南、山西、海南数据缺失

3) 要在建设发展与隐债防控之间寻求平衡点，短期内依旧是以借新还旧为主，争取未来化解时间。

为此，一方面地方政府会防止债务过快增长，所以有了进行债务结构调整、整合平台、硬性限制融资成本线等诸多办法。举例来说，债务结构调整方面，江苏镇江引入国开行低息长期贷款，以长换短、低成本置换高成本，置换大量非标债务。整合平台方面，山西整合多家交通企业组建了山西交通控股集团有限公司，此举一方面可以减少小平台债务风险。另一方面整合后的平台实力提升，可降低融资成本。硬性限制融资成本线方面，江苏盐城、泰州分别要求市属国有企业债务年化成本控制在 8% 和 6% 以内。

另一方面为维持城投信用、防止风险出现，尤其为防止公募债券信仰打破，各地成立化解基金、平滑基金等充当“救火队队长”的角色。举例而言，内蒙古成立了总规模 20 亿元的债务平滑基金；湖南省设立了初始规模为 100 亿元的湖南省债务风险化解基金，黑龙江也设立政府性债务风险化解周转金，采取“过桥方式”，用于融资平台公司偿还到期债务的资金周转，避免资金链断，截至 20 年上半年已对 5 个市投放政府性债务风险化解周转金 21.4 亿元。

2. 上周评级调整及违约情况回顾

上周无信用债主体评级上调，有 4 项信用债主体评级下调，主体评级上调数量减少，下调数量增加。评级调整的发行人中有 1 个城投平台。

评级下调的发行人中，从行业分布来看，涉及行业为制造业、建筑业和文化、体育和娱乐业。具体来看：

被东方金诚国际信用评估有限公司下调评级的发行人金昌市建设投资开发（集团）有限责任公司，来自制造业，信用评级上周从 AA- 下调至 A+。主要原因是公司资产流动性进一步下降，所有者权益显著下降，全部债务和债务率大幅增长，对划拨取得的子公司的管控能力有待提升。被穆迪公司下调评级的发行人中国交通建设股份有限公司，来自建筑业，信用评级上周从 A3 下调至 Baa1。主要原因是公司海外业务面临一定不确定性，以及债务规模较高且项目投资压力较大。

被穆迪公司下调评级的发行人中国能源建设股份有限公司，信用评级上周从 A3 下调至 Baa1。主要原因是公司受疫情影响，各项业务出现不同程度的停工停产，且公司负债经营程度较高，存在一定刚性债务偿付压力。被联合资信评估有限公司下调评级的发行人华闻传媒投资集团股份有限公司，来自文化、体育和娱乐业，信用评级上周从 AA 下调至 AA-。主要原因是传统媒体广告业务仍持续下滑，流动性不佳，且债务负担上升。

上周无新增违约债券。

3. 策略展望：信用债择优配置，耐心等待

信用利差小幅压缩。上周 AAA 级企业债收益率平均上行 2BP，AA 级企业债收益率与前周基本持平，城投债收益率平均下行 1BP。信用利差有所压缩，整体水平较低，未来或需警惕信用事件的发酵对利差的推升。

信用债投资仍以短久期票息策略为主，行业间、企业主体间的分化延续，建议注重个体信用挖掘。板块方面，城投安全性逻辑仍在，天津地区部分企业的风险对其他区域城投债影响尚不大，短久期下仍可在“好地区”适度下沉；地产债受恒大事件影响，高杠杆个体或将受到较大冲击，后续密切关注事件走向，稳健龙头依旧稳健，如有调整可适度关注配置机会；煤炭钢铁行业基本面向好，但要关注企业可能的重组带来的估值变动，其他产业债关注盈利、现金流修复主线，轻配行业龙头。

附：2020 年至今违约债券的相关信息统计

序号	发行人	行业	公司属性	债券名称	债券分类	发生日期	余额(亿元)	票面利率	主承销商	上市交易所	最新进展
1	安徽省外经建设(集团)有限公司	建筑与工程	民营	16 皖经 01	公司债	2020-3-30	5	7.3	中金财富,东兴证券	上海	公司债务委员会已成立, 已召开了债权人大会。目前积极处置相关资产, 包括海外资产。
				18 皖经建 MTN002	中票	2020-3-30	5	7.5	徽商银行	银行间	
				18 皖经建 MTN001	中票	2020-1-16	5	7.3	徽商银行	银行间	
2	西王集团有限公司	食品加工与肉类	民营	19 西王 SCP003	超短融	2020-2-10	5	7.75	建设银行,光大证券	银行间	山东省邹平市人民法院裁定认可和解协议。
				16 西王 01	公司债	2020-1-20	10	7.8	国海证券	上海	
				19 西王 SCP002	超短融	2020-1-13	5	7.75	建设银行,中信建投证券	银行间	
3	大连天神娱乐股份有限公司	互联网和相关服务	公众企业	17 天神 01	公司债	2020-1-20	10	7.79	光大证券	深圳	大连中院于 7 月 31 日已正式裁定受理公司重整。
4	康美实业投资控股有限公司	医药制造业	民营企业	17 康 02EB	可交换债	2020-7-15	30	10.5	广发证券	上海	——
				17 康 01EB	可交换债	2020-6-24	20	10.5	广发证券	上海	
5	康美药业股份有限公司	医药制造业	民营企业	15 康美债	公司债	2020-2-3	24	6.33	广发证券	上海	7 月 30 日, ST 康美公告称, 公司因可能涉及托管及后续重组被批准停牌, 最迟将停牌至 9 月 3 日。这次重组接盘的“绯闻对象”为广东国资, 如若国资进场, 康美药业将获得重生机会。
6	北大方正集团有限公司	软件和信息技术服务业	中央国有企业	18 方正 MTN002	中票	2020-2-19	14	5.99	建设银行,北京银行	银行间	①截至 4 月 19 日, 共有 434 家债权人向管理人申报了 438 笔债权, 申报债权金额共计 1628.26 亿元。②管理人于 4 月 20 日发布关于招募战略投资者的公告, 要求原则上, 最近一年经审计的资产总额应不低于 500 亿元或净资产不低于 200 亿元。
				16 方正 08	私募债	2020-2-19	6	4.8	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
				18 方正 01	私募债	2020-2-19	4	6	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
				18 方正 14	私募债	2020-2-19	20	6.5	方正证券承销保荐,海通证券, 中信建投	上海	
				19 方正 D2	私募债	2020-2-19	5	6.15	国泰君安,方正证券承销保荐, 海通证券	上海	

19 方正 MTN001	中票	2020-2-19	14	5.8	建设银行,北京 银行	银行间
18 方正 MTN001	中票	2020-2-19	12	6.1	建设银行,北京 银行	银行间
19 方正 D1	私募债	2020-2-19	10	6.2	华西证券,华金 证券,恒泰长财 证券	上海
18 方正 07	私募债	2020-2-19	20	6.8	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
19 方正 MTN002	中票	2020-2-19	15.5	6.5	浙商银行, 中国 进出口银行	银行间
19 方正 02	私募债	2020-2-19	15	6.3	方正证券承销 保荐,海通证券, 中信建投	上海
18 方正 02	私募债	2020-2-19	17.3	6.8	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
17 方正 01	私募债	2020-2-19	8	6.2	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
18 方正 13	公司债	2020-2-19	20	6.05	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
18 方正 12	公司债	2020-2-19	12	6.05	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
18 方正 10	私募债	2020-2-19	23.5	6.68	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
19 方正 CP001	短融	2020-2-19	30	6.3	上海银行,中国 国际金融	银行间
16 方正 PPN001	定向工具	2020-2-19	20	4.5	北京银行,平安 银行	银行间
16 方正 01	私募债	2020-2-19	12.9	6.5	海通证券	上海
18 方正 09	公司债	2020-2-19	20	6.2	方正证券承销 保荐,海通证券	上海

				18 方正 03	私募债	2020-2-19	1.1	6	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
				16 方正 02	私募债	2020-2-19	15.1	6.5	海通证券	上海	
				18 方正 05	私募债	2020-2-19	30	6.8	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
7	北京北大科技园建设开发有限公司	房地产	国有企业	18 北大科技 ABN001 优先级	资产支持证券	2020-3-30	16.91	6.8	中国银行	银行间	北大方正集团已于 2020 年 2 月 19 日被北京一中院依法裁定进入重整程序。
8	新华联控股有限公司	资本货物	民营企业	15 新华联控 MTN001	中票	2020-3-6	10	6.98	招商证券,招商银行	银行间	首次违约。因受新型冠状病毒肺炎疫情不可抗力因素的严重影响,公司部分业务遭受重创,经营回款大幅减少。据悉,今年 1 至 2 月,新华联经营回款降幅超过 60 亿元。
				19 新华联控 SCP002	超短融	2020-3-10	10.1	7.8	——	银行间	
				19 新华联控 SCP003	超短融	2020-3-10	3.5	9	——	银行间	
9	北京桑德环境工程	水的生产和供应业	中外合资企业	20 桑德工程 EN001	置换债券	2020-6-6	2.7	——	——	——	首次违约。中诚信国际大幅下调桑德环境工程主体及相关债项信用等级,将桑德工程的主体信用等级由 AA 下调至 B。
				18 桑德工程 MTN001	中票	2020-6-30	5	7.5	浙商银行	银行间	
10	天广中茂股份有限公司	专用设备制造业	公众企业	16 天广 01	公司债	2020-3-5	12	6	广发证券	深圳	股东违规担保 3.9 亿, 公司曾提示终止上市风险。
11	中信国安集团	综合	公众企业	18 中信国安 MTN002	中票	2020-8-3	12	7	中信证券,招商银行	银行间	中信国安 2 月 26 日晚间公告称,中信国安子公司拟择机出售三六零不超过 4436.92 万股股票。
				18 中信国安 MTN001	中票	2020-6-28	12	7	中信证券,招商银行	银行间	
				15 中信国安 MTN001	中票	2020-4-27	30	6.5	中信银行, 中信建投	银行间	
				16 中信国安 MTN001	中票	2020-3-10	16	4.49	——	银行间	
12	印纪娱乐传媒股份有限公司	媒体	民营	17 印纪娱乐 MTN001	中票	2020-3-10	4	6.3	民生银行	银行间	公司正常融资功能基本丧失, 短期流动性较为紧张。
13	重庆力帆控股	汽车与汽车零部件	民营	18 力控 01	公司债	2020-1-15	5	7.5	长城证券	上海	5 月 19 日,力帆股份公告称,控股股东力帆控股拟通过债务重组及以资抵债的形式, 解决上市公司与大股东之间约 15.29 亿元的应收账款。
14	力帆股份	汽车制造	民营	16 力帆 02	公司债	2020-3-15	11	7.5	——	上海	

		业									
15	康得新复合材料集团股份有限公司	材料	民营	17 康得新 MTN002	中票	2020-7-14	10	5.48	中国银行, 工商银行	银行间	康得新于近日收到张家港市人民法院和苏州市中级人民法院的合计 18 份《执行决定书》。18 起案件的案由包括了金融借款合同纠纷、公司债券交易纠纷、建设工程施工合同纠纷等, 涉及金额合计逾 30 亿元。
				17 康得新 MTN001	中票	2020-2-18	10	5.5	中信银行, 浦发银行	银行间	
16	上海华信国际集团有限公司	能源	民营	17 沪华信 MTN001	中票	2020-2-12	25	7.88	邮政银行, 中金公司	银行间	2020 年 2 月 12 日, 法院裁定受理公司破产清算。
				17 沪华信 MTN002	中票	2020-2-12	25	7.5	邮政银行, 中金公司	银行间	
17	中国城市建设控股集团有限公司	土木工程建筑业	民营	15 中城建 MTN001	中票	2020-7-14	18	4.93	兴业银行, 光大银行	银行间	因多笔债券违约多家机构向法院提起诉讼。
				16 中城建 MTN001	中票	2020-3-2	18	3.97	浙商银行, 华泰证券	银行间	
18	金洲慈航集团股份有限公司	其他制造业	民营	17 金洲 01	公司债	2020-4-3	5.2	9	华泰联合证券	深圳	“17 金洲 01”已处于实质性违约状态。
19	永泰能源股份有限公司	煤炭开采和洗选业	民营	18 永泰能源 MTN001	中票	2020-4-7	5	7.5	上海银行, 华泰证券	银行间	8 月 10 日公告称, 近日豫煤矿机申请对公司司法重整, 是否进入重整程序存在不确定性。
20	南京建工集团	土木工程建筑业	民营	16 丰盛 03	公司债	2020-9-1	22	7.9	第一创业证券	上海	联合评级维持南京建工产业集团主体及相关债券信用等级为 C。
				18 丰盛 01	私募债	2020-7-20	5	7.5	第一创业证券	上海	
				H7 丰盛 01	私募债	2020-4-13	8	7.9	招商证券	深圳	
21	华泰汽车集团	汽车制造业	民营	16 华泰 02	公司债	2020-7-28	10	7.2	英大证券	上海	2019 年 7 月, 富力集团与华泰汽车达成战略合作, 富力集团将参股华泰汽车, 在新能源汽车、智能网联、无人驾驶等领域开展合作。
				16 华泰 01	公司债	2020-4-14	11.53	7.2	英大证券	上海	
22	中融新大集团	资本货物	民营	17 中融新大 MTN001	中票	2020-7-20	15	7.4	恒丰银行	银行间	首次违约。
				18 中融新大 MTN002	中票	2020-4-20	6.492	8	恒丰银行	银行间	
23	宜华企业集团	家具制造业	民营	17 宜华企业 MTN002	中票	2020-7-27	10	5.8	光大银行	银行间	首次违约。

				17 宜华企业 MTN001	中票	2020-5-6	10	6.5	光大银行	银行间	
24	东旭集团有限公司	资本货物	民营	15 东旭集	公司债	2020-7-30	19.245	7	华鑫证券	上海	全国 60 多亿资产被债权人冻结之下，目前全国关于东旭集团债务相关的案件已经被归集到了东旭集团总部所在地——石家庄，由石家庄中级人民法院统一处理，以避免全国各地诉讼对东旭集团资产的拍卖处理。
				16 东旭 02	公司债	2020-7-27	7.23	7.8	华鑫证券, 华信证券	上海	
				17 东旭 01	公司债	2020-3-13	25	6.55	平安证券	上海	
				17 东旭 02	公司债	2020-3-13	25	6.8	平安证券	上海	
				16 东旭 01	公司债	2020-1-18	9.97	7.5	华鑫证券	上海	
				17 东集 01	私募债	2020-1-23	10.3	7.8	华龙证券	深圳	
25	东旭光电科技股份有限公司	技术硬件与设备	民营	15 东旭债	公司债	2020-5-19	9.56	6.8	中信证券华南股份有限公司	深圳	8 月 16 日公告，与安阳城乡一体化示范区管委会签署投资合作协议书，共同投资 20 亿元建设新型光电显示材料产业园项目。
26	郴州市金贵银业股份有限公司	材料	民营	18 金贵 01	私募债	2020-4-27	1.1	8.7	万和证券	深圳	5 月 29 日公告称，公司与债权人签订《债务转移暨股东代偿协议》以解决公司控股股东资金占用。
27	北京信威通信技术股份有限公司	技术硬件与设备	民营	15 信威通信 PPN001	定向工具	2020-6-1	6.5	7.5	华夏银行, 北京银行	银行间	首次违约
				15 信威通信 PPN002			2.9	7.3			
				15 信威通信 PPN003			2.4	6.98			
28	*ST 盐湖	化肥与农用化工	地方国有	16 青海盐湖 MTN001	中票	2020-6-24	15	5.3	国开行, 工商银行	银行间	公司于 2019 年 9 月 30 日进入破产重整程序
				15 盐湖 MTN001	中票	2020-6-11	20	4.99	中信银行, 工商银行	银行间	
29	华讯方舟科技有限公司	技术硬件与设备	民营	17 华讯 02	公司债	2020-7-20	5.4	7	招商证券, 华龙证券	深圳	首次违约

				17 华讯 03	公司债	2020-7-17	0.155	7	招商证券, 华龙证券	深圳	
				18 华讯 03	私募债	2020-7-14	1	7.8	申港证券	深圳	
				18 华讯 02	私募债	2020-7-2	5	7.8	申港证券	深圳	
30	泰禾集团股份有限公司	房地产业	民营	17 泰禾 01	私募债	2020-8-14	8.18	7.5	国泰君安, 中投证券	深圳	首次违约, “17 泰禾 MTN001”违约触发“17 泰禾 MTN002”交叉保护条款。
				18 泰禾 02	私募债	2020-8-24	15	7.5	中国金融	深圳	
				18 泰禾 01	私募债	2020-8-3	15	7.5	中国金融	深圳	
				17 泰禾 MTN001	中票	2020-7-6	15	7.5	中国国际金融, 招商银行	银行间	
				17 泰禾 MTN002	中票	2020-7-6	20	7.5	中国国际金融, 招商银行	银行间	
31	山东胜通集团股份有限公司	多元化工	民营	17 胜通 MTN001	中票	2020-7-14	5	6.76	恒丰银行	银行间	2019 年 06 月 03 日, 东营中院裁定胜通集团等十一家公司进行实质合并重整。
32	洛娃科技实业集团有限公司	食品制造业	民营	18 洛娃科技 MTN001	中票	2020-8-3	3	8	宁波银行	银行间	公司及其关联公司在管理人监督下自行管理财产和营业事务; 债权认定工作基本完成; 对外债权及财产追收工作仍在进行中; 没有重大资产处置事项, 发行人涉及境外重整事务, 因受境外疫情影响, 进展缓慢。
33	北京华业资本控股股份有限公司	房地产业	外资企业	15 华业债	公司债	2020-8-5	13.4576	8.5	国金证券	上海	——
34	北讯集团股份有限公司	资本货物	民营	18 北讯 04	私募债	2020-7-16	5.375	7.8	瑞信方正证券	深圳	——
35	天津市房地产信托集团	资本货物	地方国有企业	16 房信 01	公司债	2020-8-24	2	7.9	浙商证券	上海	首次违约
36	天津房地产集团有限公司	房地产业	地方国有企业	16 天房 04	私募债	2020-9-8	20	7.7	中信建投证券	上海	首次违约
37	铁牛集团有限公司	汽车制造业	民营	16 铁牛 01	私募债	2020-8-24	0.2	7.5	华福证券	上海	首次违约。2020 年 8 月 31 日, 法院裁定受理铁牛集团重整申请。