

债券周刊

1、据媒体信息，10月21日三盛宏业被传出甩卖总部大楼、员工讨债、全国项目大面积停滞、债务方已进场等系列问题。受地产行业不景气、杠杆率过高、融资渠道收紧、经营不善等因素的影响，三盛宏业9月以来开始不断爆发危机。9月24日，三盛宏业因3.98亿元判罚全部未履行，被上海市二中院列为失信被执行人。10月24日，三盛宏业所持港股上市公司中昌国际控股74.98%的股份，被强制转予中国信达。

2、近日，联合评级关注到2019年9月11日，根据颐和地产相关公告显示，由于流动性恶化，公司未能按时偿付“17颐和01”和“17颐和04”的债券利息及本金，已构成实质违约。截至目前，颐和地产仍未披露2018年年度审计报告等，由于无法获取跟踪评级所需的财务报告以及其他相关资料，联合评级决定终止对“17颐和01”和“17颐和04”的跟踪评级，并宣布上述债项的信用等级失效。“17颐和01”和“17颐和04”是颐和地产2017年发行的两只私募债，当前余额分别为3.04和7.6亿元，总余额10.64亿元；期限为2+1年期，本应于今年8月4日和9月8日面临回售和付息。这是颐和地产历史上首次债券违约。

3、西王集团：上清所公告称，截至10月24日日终，仍未收到“18西王CP001”付息兑付资金。“18西王CP001”成为西王集团名下首只违约债券。“18西王CP001”发行总额为10亿元，期限1年，票面利率7.7%，实际应偿付本息金额为10.77亿元。

4、南京建工产业集团：由于公司资金紧张，未能按期划付“16丰盛04”应付回售本金及应付利息合计1.96亿元。截止目前，南京建工产业集团名下违约债券已达9只，涉及债券余额逾70亿元。

5、三鼎控股集团：国融证券称，因三鼎控股集团一直未能兑付“17三鼎01”回售款及利息，“17三鼎02”、“17三鼎03”和“17三鼎04”全部债券本息于10月24日提前到期。

6、同益实业集团：截至10月21日，同益实业集团未能按时兑付“16同益02”的本金2280.00万元及利息182.40万元。

（附件为截止到目前违约债券的信息整理）

债市利好有限——利率债周报

专题：债市与银行负债端

银行净利差收窄。银行净利差反映银行平均生息资产收益率与平均计息负债成本率之差，相当于毛利率概念。随着利率市场化推进，银行净利差大幅收窄。具体来看，五大行成本端上行，资产端平稳，净利差收窄。股份行成本端略下行，资产端上行，净利差略扩大。城商行成本端和资产端均下行，净利差收窄。

结构性存款激增带来银行负债端压力。五大行资产、负债规模在上市银行占比超过 50%，对整个市场资金成本和资金回报大，为此我们把五大行计息负债成本率进行拆分，从数据上看，存款成本率上升是计息负债成本率上升的主要原因（同业和债券融资成本均下行）。近年来结构性存款规模增长快速，结构性存款利率较普通存款利率更高，对银行负债端形成一定压力。10 月 18 日，银保监会发布实施《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》，旨在引导银行存款和市场利率回归合理水平，缓解银行负债端压力。

利率报价改革难以推动贷款利率下行。8 月 17 日人民银行正式发布公告，宣布改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，旨在疏通货币政策传导，降低企业融资成本。过去两个月 LPR 报价利率并未出现实质下行（仅下行 5BP），这从侧面反映出以压缩银行利差空间来推动实体融资成本下行长期无法持续，唯有降低负债端成本，才能有效降低银行贷款利率。

贷款利率下降才能助推债券收益率下降。根据银行各类资产配置比价关系，目前一般企业贷款和国债、国开债在刨除税收、风险占用之后的收益率相当。这意味着如果贷款利率没有明显下行的情况下，债券收益率大幅下行的可能性不高。而目前对于结构性存款的监管有利于降低银行负债端压力，但债券利率下行仍有赖于以 LPR 为标志的银行贷款利率能否继续下调。

上周市场回顾：资金面由紧转松，一级需求尚可，二级利率上行

资金面由紧转松。上周为应对税期流动性紧张，央行逆回购投放 5900 亿元，逆回购到期 300 亿元，公开市场净投放量 5600 亿元。R001 均值下行 1BP 至 2.67%，R007 均值上行 11BP 至 2.92%。DR001 均值下行 1BP 至 2.62%，DR007 均值上行 3BP 至 2.71%。

供给增加，需求尚可。上周利率债共发行 2489 亿元，环比增加 482 亿元。其中，记账式国债发行 980 亿元，政策性金融债发行 839 亿元，地方政府债发行 671 亿元。上周利率债净供给为 1370 亿元，较上一周增加 884 亿元。利率债认购倍数分化，需求尚可。

债市继续下跌。上周 1 年期国债收于 2.62%，较前一周上行 5.3BP；10 年期国债收于 3.24%，较前一周上行 5BP。1 年期国开债收于 2.75%，较前一周上行 1.8BP；10 年期国开债收于 3.63%，较前一周上行 5.7BP。

本周债市策略：货币宽松受掣肘，债市利好有限

货币宽松受掣肘。10 月以来工业生产改善，9 月 CPI 破 3%，生猪存栏大幅下滑，后续猪价上涨压力仍大，对其他食品传导虽尚不明显，但 CPI 上涨压力仍未缓解。如果名义 CPI 长期维持在 3% 以上，实际利率存在转负的风险。此外地产销量增速仍在回升，房价并未出现显著下行迹象，货币宽松受到掣肘。

债市短期利好有限。10 月以来终端需求好坏参半，工业生产继续改善，猪肉价格上涨推升通胀；货币宽松受掣肘，地方政府专项债助力下积极财政发力托底经济；央行始终通过公开市场多种工具维持资金面松紧适度。综合来看，债市利好有限，利率下行仍需等待基本面配合，短期仍将维持震荡格局。

风险整体可控，下沉尚需推力——信用债周报

本周专题：浙江省经济及财政情况。1) 浙江省 GDP 在全国排名靠前，以第三产业为最主要构成。18 年浙江省 GDP 总量在全国排名第四位，为 5.6 万亿元，较 17 年增长约 8.6%，GDP 构成中第三产业占比最大为 54.7%，比重于 14 年起超过第二产业。第三产业中其他服务业占比最大，其次为批发和零售业。2) 浙江财政实力较强，财政收入质量较好，债务率相对较低。浙江省 18 年综合财力约为 2.03 万亿，在我们统计的省份中排第三位。18 年浙江省税收收入占一般公共预算收入比例达 84.67%，处于全国第三位；财政自给率为 76.48%，处于全国第四位。浙江省截至 18 年末负债率为 53.06%，广义负债率约为 169%，处于全国相对较低水平。3) 浙江省地级市 GDP 总量分为三个梯队。杭州及宁波 GDP 总量领先优势明显，而湖州及丽水增速较高。除宁波、绍兴及嘉兴外，均以第三产业为主，杭州市第三产业占比最高为 63.9%，其次为温州。4) 各地级市综合财力及负债率分化显著。杭州、

宁波、温州等综合财力在省内排名靠前，均超 2000 亿元，嘉兴、杭州税收收入占比较高，且财政自给率超 100%。就负债而言，舟山债务负担在省内相对较重。

一周市场回顾：净供给增加，收益率上行为主。上周主要品种信用债一级市场净供给 523.32 亿元，较前一周增加。二级交投增加，收益率上行为主。具体来看，1 年期品种中，超 AAA 等级收益率上行 6BP，AAA 等级收益率上行 4BP，AAA-等级收益率上行 2BP，AA+等级收益率持平，AA、AA-等级收益率均下行 2BP；3 年期品种中，超 AAA、AAA、AA+等级收益率上行 6BP，AAA-等级收益率上行 5BP，AA-和 AA+等级收益率均下行 1BP；5 年期品种中，超 AAA 等级收益率上行 3BP，AAA、AAA-、AA+等级收益率均上行 4BP，AA 和 AA-等级收益率均上行 1BP；7 年期品种中，超 AAA、AAA、AAA-和 AA+等级收益率均上行 8BP。

一周评级调整及违约情况回顾：上周无信用债主体评级上调，公告 2 项主体评级向下调整行动，均为评级下调，主体下调数量较上期增多，评级下调的主体中无城投平台。上周新增违约主体 1 家，为西王集团有限公司，企业性质为民营企业，主营业务为玉米深加工、钢铁加工及相关贸易等。截至 19 年 10 月 27 日，其尚存债券余额较大为 90.4 亿元，最新主体评级为 A+。

策略展望：风险整体可控，资质下沉尚需推力

1) 信用债收益率继续上行。上周信用债市场收益率上行，AAA 级企业债收益率平均上行 6BP，AA 级企业债收益率平均小幅上行 3BP，城投债收益率平均上行 5BP。

2) “18 西王 CP001”违约。后续来看，一方面公司偿债意愿较强，本期短融违约后，西王集团紧接着发布公告称拟与投资者商议展期事项，但另一方面，除了本期短融外，西王集团还有 90 亿左右的存续债券，其中明年一季度以前到期的有近 35 亿，还有一期 10 亿的公司债进入回售期，而截止 19 年 6 月末公司账面上的货币资金只有 13.74 亿，旗下上市公司的股权处于高比例质押状态，新债发行屡屡受阻，政府资金到位情况不透明，违约风险极大。此外还需警惕由此带来的区域性再融资风险。

3) 创投基金和政府产业基金豁免多层嵌套限制。上周发改委等多部门联合发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理产品投资创业投资基金和政

府出资产业投资基金有关事项的通知》，明确了创业投资基金、政府出资产业投资基金的定义，并提出接受资管产品及私募基金投资时，该两类基金不视为一层资管，即不视为嵌套。此外，对政府出资产业投资基金在政府认缴比例上进行明确限定，并明确基金运作不涉及新增地方政府隐性债务。此举有助于缓解两类基金募资难的问题。

4) 信用风险整体可控，资质下沉尚需推力。一方面，自信用债打破刚兑后，信用债市场已经经历过多轮风险的集中爆发，高风险存量券的占比持续降低，而且 17 年以来金融严监管、去杠杆的背景下企业融资环境持续处于收紧的状态，债务增速得到控制，避免风险的继续“堆积”；另一方面，货币政策保持稳健，大规模宽信用政策短期难以看到，企业面临的融资环境不会有快速明显的好转，从这个角度看，信用风险偏好的提升不会马上看到。信用风险整体可控，资质下沉尚需更多推力。

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 公众企业 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	余额(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		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	企业债	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	
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。2019 年 7 月 26 日，法院宣布天威风电公司破产。
			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 3 月 31 日，已和所有债券持有人达成和解，根据和解协议已偿付 34.78 亿元，未兑付本金 33.22 亿元。
			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	是	企业债	8	7	内蒙古	2016-5-4	已清偿。
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		2016-12-26	未兑付
			12 川煤炭 MTN1	否	中票	5			2017-5-15	仅兑付利息 0.297 亿元
			15 川煤炭 PPN001	否	PPN	5	3		2018-1-9	未兑付

			10 川煤债	是	公司债	3.5			2018-10-15	已清偿
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	1	武汉	2016-8-1	实质违约
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	1	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	270 天		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		2016-12-29	
			16 大机床 MTN001	否	中票	4	5		2017-1-16 2018-1-15	
			16 大机床 SCP002	否	超短融	5	270 天		2017-2-11	
			15 机床 PPN001	否	PPN	5	3		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		2016-12-9	未兑付
			12 中城建 MTN2	否	中票	10	5		2016-12-19	未兑付
			14 中城建 PPN004	否	PPN	30			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	否	PPN	20			2016-11-28	未兑付
			16 中城建 MTN001	否	中票	18			2017-3-1 2018-3-1	未兑付

			14 中城建 PPN002	否	PPN	15	3		2017-6-12	未兑付
			15 中城建 MTN001	否	中票	18	5		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		2017-11-21	未兑付
			13 博源 MTN001	否	中票	8	5		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	侨兴电信 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	是	私募债	11.46		惠州	2016-12-15	已清偿
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	是	私募债	0.7		鄂尔多斯	2016-5-29	已于 2018 年 5 月 24 日摘牌。
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	3	浙江	2017-8-14	未兑付
			15 五洋 02	否	公司债		5		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	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	5	5		2018-1-13	实质违约
			16 丹港 01	否	公司债	20	5		2018-01-30	实质违约
			13 丹东港 MTN1	否	中票	9	5		2018-3-13	实质违约
			15 丹东港 PPN002	否	PPN	21	3		2018-8-22	实质违约
亿利集团	民营企业	生态	14 亿利集 MTN002	是	中票	15	3	内蒙古	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	2018-01-29	实质违约
			16 亿阳 03	否	公司债	7.55	3+2			
			16 亿阳 04	否	公司债	12.1	5			
			16 亿阳 05	否	公司债	3.26	5			
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	3	北京	2018-3-14	实质违约
			16 神雾 E1	否	可交换债	17.49	3		2018 年 12 月	实质违约

*ST 中安	民营企业		15 中安消	是	公司债	0.91	3	上海	2018-5-7	已清偿
凯迪生态	民营企业	环保	11 凯迪 MTN1	否	中票	6.57	7	湖北	2018-5-7	实质违约
			11 凯迪债	否	公司债	11.8	7		2018-11-21	
			16 凯迪 03	否	公司债	6	3		2018-12-15	
			H6 凯迪 02	否	公司债	2	5		2019-8-28	
上海华信	民营企业	能源	17 沪华信 SCP002	否	超短融	20	270 天	上海	2018-5-21	实质违约
			17 沪华信 MTN001	否	中票	20	3		2018-6-21	
			17 沪华信 SCP005	否	超短融	21	270 天		2018-8-20	
			16 申信 01	否	公司债	60	270 天		2018-9-10	
			15 沪华信 MTN001	否	中票	20	3		2018-11-5	
			17 华信 Y1	否	公司债	10	3		2018-12-12	
			17 沪华信 MTN002	否	中票	25	3		2019-9-26	
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	1	山西	2018-7-5	未兑付
			17 永泰能源 CP006	否	短融	8	1		2018-10-23	未兑付
			15 永泰能源 MTN001	否	中票	14	5		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
			18 永泰能源 MTN001	否	中票	5	3		2019-4-4	未支付利息
			18 永泰能源 CP003	否	短融	10	1		2019-4-26	未支付利息
			17 永泰能源 PPN001	否	定向工 具	5	3		2019-9-29	提前到期，违约
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	私募债	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	16 美兰 01	否	私募债	14	3	海南	2019-10-10	仍未兑付
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	媒体	17 印纪娱乐 CP001	否	短融	4	1	四川	2018-9-10	实质违约
利源精制	民营企业	材料	14 利源债	否	公司债	7.4	5	吉林	2018-9-25	未兑付
新光控股	民营企业	多元金融	17 新光控股 CP001	否	短融	10	1	浙江	2018-9-25	未兑付
			15 新光 01	否	公司债	20	5		2018-9-25	未兑付
			18 新光控股 CP001	否	短融	7.22	1		2018-11-21	未兑付
			11 新光债	否	公司债	16	4+3		2018-11-23	未兑付
			16 新控 02	否	私募债	13.62	1+1+1		2019-4-15	实质违约
			16 新控 03	否	私募债	10.8	3		2019-4-29	实质违约
			18 新光控股 CP001	否	短融	7.1	1		2019-9-2	实质违约
河南众品	民营企业	农副食品加工业	17 众品 MTN001	否	中期票据	5	2	河南	2019-01-18	实质违约
			16 众品 01	否	公司债	0.172	3		2019-04-11	实质违约
金茂化工	民营企业	材料	15 金茂债	否	公司债	1.254	5	山东	2018-9-25	实质违约
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	零售	17 金玛 03	否	公司债	3.15	4	大连	2018-10-12	实质违约
			17 金玛 04	否	公司债	3	5		2018-10-12	
上陵实业	民营企业	综合	12 宁夏上陵债	否	企业债	5	3+3	宁夏	2018-10-16	未兑付
中弘股份	民营企业	房地产	16 弘债 02	否	私募债	7.2	3	安徽	2018-10-19	未兑付

华业资本	民营企业	房地产	17 华业资本 CP001	否	短融	5	1	北京	2018-10-15	未兑付
			16 华业 02	否	私募债	0.7	3		2019-6-4	实质违约
同益实业	民营企业	能源	16 同益 02	否	私募债	4.27	3	辽宁	2018-10-19	未兑付
			16 同益 01	否	私募债	3	3		2019-5-13	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	河南	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
			14 雏鹰债	否	公司债	8	5		2019-6-26	未兑付
			H6 雏鹰 01	否	私募债	8.6	3		2019-9-9	展期
宏图高科	民营企业	零售	18 宏图高科 SCP002	否	超短融	6	270 天	江苏	2018-12-7	未兑付
			16 宏图高科 MTN001	否	中票	7	3		2019-7-22	实质违约
			17 宏图高科 MTN001	否	中票	6	3		2019-7-24	实质违约
洛娃科技	民营企业	食品制造业	17 洛娃科技 CP001	否	短融	3	1	北京	2018-12-6	未兑付本金
			17 洛娃科技 CP001	否	短融	3	1		2019-6-24	未兑付
			18 洛娃科技 MTN001	否	中票	3	3		2019-8-1	未支付利息
中基投资	民营企业	多元金融	16 中基 E2	否	私募债	6.08	3	广东	2018-12-20	未兑付
华阳经贸	中央国有企业	零售	18 华阳经贸 SCP002	否	超短融	10	270 天	北京	2018-12-16	未兑付
			18 华阳经贸 CP002	否	短融	10.75	1		2019-5-7	实质违约
			14 华阳经贸 MTN001	否	中票	6.2	5		2019-6-17	实质违约
			15 华阳经贸 MTN001	否	中票	8	5		2019-9-30	实质违约
国购投资	民营企业	房地产	18 国购 01	否	公司债	12.83	5	安徽	2019-03-27	未兑付
			18 国购 02				5			
			18 国购 03				5			
			18 国购 04				5			
			16 国购 03	否	公司债	8.57	5		2019-7-24	实质违约
天翔环境	民营企业	环保	16 天翔 01	否	私募债	2.13	3	四川	2019-03-25	未兑付

山东胜通集团	民营企业	纺织业	16 胜通 01	否	一般公司债	11.7	5	山东	2019-03-21	进入重整程序
			16 胜通 03		一般公司债	9.6	5			
			17 胜通 01		私募债	7	5			
			17 胜通 MTN001	否	中票	5	3		2019-7-15	实质违约
			16 胜通 MTN001	否	中票	4.5	3		2019-8-5	实质违约
庞大汽贸集团	民营企业	汽车	16 庞大 02	否	私募债	5.08	3	唐山	2019-4-1	展期
ST 康得新	民营企业	材料	18 康得新 SCP001	否	超短融	10	270 天	江苏	2019-4-1	实质违约
			18 康得新 SCP002	否	超短融	5	270 天			
			代码：5402	否	境外债券	3 亿美元	3		2019-4-18	未按期支付 900 万美元利息，构成违约
			17 康得新 MTN002	否	中票	10	5		2019-7-15	实质违约
中民投	民营企业	综合	16 民生投资 PPN002	是	私募债	8.5	1+1+1	上海	2019-4-9	已清偿
			美元债	是	境外债券	8 亿美元			2019-4-18	展期一年
			18 民生投资 SCP007	是	超短融	15.146	0.5753		2019-7-18	已清偿
天宝食品	民营企业	农副食品加工业	17 天宝 01	否	私募债	5.35	3	大连	2019-4-9	实质违约
中信国安	公众企业	资本货物	15 中信国安 MTN001	否	中期票据	30	5	北京	2019-4-25	实质违约
			18 中信国安 MTN001	否	中期票据	12	3		2019-6-27	实质违约
			18 中信国安 MTN002	否	中票	12	3		2019-8-1	

			15 中信国安 MTN003	否	中票	30	5		2019-10-14	实质违约
金洲慈航	民营企业	制造业	17 金洲 01	否	公司债	5.2	3	黑龙江伊春	2019-5-15	未按时支付
阳光凯迪新能源集团	民营企业	土木工程 建筑业	16 凯迪债	否	公司债	18	5	武汉	2019-5-29	实质违约
			H6 凯迪 02	否	公司债	2	5		2019-9-5	实质违约
			H6 凯迪 01	否	公司债	8	3		2019-9-5	实质违约
刚泰集团	民营企业	材料Ⅱ	17 刚泰 01	否	私募债	5	5	上海	2019-6-5	实质违约
腾邦集团	民营企业	多元金融	17 腾邦 01	否	公司债	15	3	深圳	2019-6-6	实质违约
南京建工产业集团	民营企业	建筑与工程	17 丰盛 02	否	私募债	3.21	3	南京	2019-6-18	展期
			G17 丰盛 1	否	私募债	21.5	3		2019-7-22	实质违约
			18 丰盛 01	否	私募债	0.375	3		2019-7-22	实质违约
			17 丰盛 01	否	私募债	8	3		2019-8-01	未支付利息
			16 丰盛 01	否	私募债	8.64	3		2019-8-6	实质违约
			16 丰盛 02	否	私募债	2.16	3		2019-8-6	实质违约
			16 丰盛 03	否	私募债	13.3	3		2019-9-3	实质违约
			G17 丰盛 2	否	私募债	5	3		2019-9-10	实质违约
			16 丰盛 04	否	公司债	1.96	5		2019-10-24	实质违约
ST 银亿	民营企业	汽车与汽车零部件	H5 银亿 01	否	公司债	3	5	宁波	2018-12-24	实质违约
			16 银亿 04	否	公司债	7	5		2019-06-21	实质违约
			16 银亿 05	否	公司债	4	5		2019-7-11	实质违约
			H6 银亿 07	否	公司债	4	5		2019-8-19	实质违约
北讯集团	民营企业	资本货物	18 北讯 03	否	私募债	7.625	3	深圳	2019-6-25	实质违约
三胞集团	民营企业	零售业	16 三胞 02	否	私募债	5	3	南京	2019-6-24	实质违约
			16 三胞 02	否	公司债	7.3	5		2019-7-1	实质违约

			16 三胞 03	否	私募债	3	3		2019-7-8	实质违约
			H7 三胞 02	否	私募债	2	3		2019-9-11	实质违约
精功集团	民营企业	综合类行业	18 精功 SCP003	否	超短融	10	0.7397	绍兴	2019-7-15	实质违约
			18 精功 SCP004	否	超短融	3	0.7397		2019-8-16	实质违约
			17 精功 02	否	私募债	3	5		2019-9-6	实质违约
			17 精功 03 等 8 只债券	否	--	--	--		2019-9-17	全部违约，法院受理精功集团的重整申请，精功集团进入重整程序
安徽省外经建设集团	民营企业	建筑与工程	16 皖经 02	否	公司债	30	5	合肥	2019-7-15	实质违约
			16 皖经建 MTN001	否	中票	10	3		2019-9-23	实质违约
兴业太阳能	民营企业	建筑与工程	SINGYES B1908	否	可换股债券	9.3	5	香港	2019-8-8	违约，已公布重组支持协议
三鼎集团	民营企业	综合	17 三鼎 01	否	公司债	3.44	3	义乌	2019-9-6	实质违约
			17 三鼎 02	否	公司债	4.27	3		2019-9-27	实质违约
宝塔石化集团	民营企业	制造业	14 宁宝塔 MTN002	否	中票	10	5	银川	2019-9-26	实质违约
沈机集团	地方国有企业	通用设备制造业	15 沈机床 MTN001	否	中票	10	5	沈阳	2019-9-24	实质违约
无锡五洲	民营企业	建筑业	16 锡洲 02	否	私募债	17.22	3	无锡	2019-9-24	实质违约
西王集团	民营企业	农副食品加工业	18 西王 CP001	否	短融	10	1	山东滨州	2019-10-24	实质违约
颐和地产集团	民营企业	房地产	17 颐和 01	否	私募债	3.04	2+1	广州	2019-8-4	实质违约
			17 颐和 04	否	私募债	7.6	2+1		2019-9-8	实质违约