

**债券周刊**

2017 年 3 月 28 日，山东邹平民企齐星集团有限公司日前因资金链断裂，导致大量银行贷款到期无法偿还。为防范齐星事件风险外溢，在省市县各级政府多次指导协调下，相关金融机构达成债委会公约，维持齐星集团授信稳定。2017 年 4 月 3 日，西王集团、齐星集团与邹平县政府共同签署了委托经营三方协议，托管期 3 个月，暂时帮齐星集团度过流动性危机，并逐步恢复正常生产。

2017 年 7 月 3 日，托管期结束，西王集团发布公告称，鉴于西王集团对齐星集团的托管已经到期，经研究，当地政府对托管事项的措施及下一步的工作如下：1) 从审计评估机构对齐星集团初步的清产核资情况看，齐星集团已经资不抵债。下一步，依法依规对齐星集团进行破产重整。2) 7 月 3 日托管到期日，解除三方协议，西王集团全面退出托管。在托管期间内西王集团投入的资金，待齐星集团进入破产重整程序后作为共益债务优先受偿，确保西王集团资金不受损失。3) 齐星集团进入破产重整程序后，采取多种方式解除西王集团与齐星集团、县供电公司的担保关系，支持西王集团发展。

中城建公司 2015 年度第一期中期票据“15 中城建 MTN001”应于 2017 年 7 月 14 日付息，由于公司目前资金链紧张，付息存在不确定性。

(附件为截止到目前违约债券的信息整理)

**下面是本周债市周报****利率债****专题：海外央行转鹰对国内债市的影响分析**

**美欧英央行纷纷转鹰。**今年 6 月的美联储议息会议上，联储的鹰派态度十分明显。根据目标利率预测点阵图，未来一年半美联储还会加息 4 次，此外年内缩表计划也将开启。而欧央行和英央行行长近期的发言也鹰派十足，欧央行行长德拉吉表示目前经济正在变得强劲，通胀将逐步压制通缩。英央行行长卡尼则表示在达成一定条件下，移除部分货币刺激可能会变得必要。

**主因经济就业回暖。**从经济情况来看，美国去年三季度 GDP 增速创下两年来新高，今年一季度虽然有所回落，但同比增速仍然保持在 2.1% 的水平，复苏势头仍在延续。而近期欧元区的复苏态势最强，一季度欧元区 GDP 同比增速达到 2.5%。而从就业情况来看，6 月美国非农超预期，劳动失业率也位于历史较低位，欧元区失业率则是降至 09 年以来最低位，显示出就业十分强劲。

**近期海外利率急升。**年初全球经济复苏节奏放缓，美国、欧元区和英国国债收益率均震荡下行，但随着 6 月美联储加息落地，以及欧洲经济强势复苏，央行态度纷纷转鹰，债市大跌。短短 10 天之内，10 年期美债收益率上行 25BP、10 年期欧元区公债利率大涨 15BP、而 10 年期英国国债收益率也上升 22BP。

**国内债市防风险。**海外利率的上升势必会影响到国内的债券市场。一方面，近期美债利率上行导致中美利差再度缩窄，国内利率下行空间受到制约。另一方面，虽然今年以来强势美元回调，人民币汇率压力减缓。但后期随着美联储加息缩表的持续推进和经济复苏节奏的加快，美元可能会触底反弹，使人民币汇率再次承压，国内货币被迫收紧，债市风险仍存。

#### **上周市场回顾：一级供给大增，二级小幅震荡**

**一级市场：供给加量，招标回暖。**上周政金债中标利率低于二级市场，国债中标利率有所分化，认购倍数较好。上周记账式国债发行 743 亿，政策性金融债发行 620 亿，地方政府债发行 2200 亿，利率债共发行 3563 亿，较前一周增加 2671 亿。同业存单的发行量也有所增加，上周发行 3383.5 亿，净融资额为 1603 亿。

**二级市场：利率小幅震荡。**上周资金趋松，债市小幅震荡，利率短端微降，长端收平。具体来看，1 年期国债收于 3.46%，与上一周持平；10 年期国债收于 3.59%，较前一周上行 2BP。1 年期国开债收于 3.77%，较前一周下行 9BP；10 年期国开债收于 4.20%，与前一周持平。

#### **本周债市策略：关注央行行为，债市震荡格局**

**关注央行行为。**2 季度以来，欧美央行均释放货币政策可能收紧的预期，对我国央行的货币政策仍有制约。7 月中下旬财政缴款估计超 4000 亿，下周有 1795 亿 MLF 和 2800 亿逆回购到期，央行态度和流动性工具投放仍是决定资金面的关键因素，预计央行仍维持“削峰填谷式”操作，维持短期 R007 中枢在 3.3%。

**债市震荡格局。**短期经济走稳，中观数据好坏参半，但下半年下行压力逐步加大。目前债市走势更多取决于政策预期和资金面变化。7 月中旬金融稳定会议即将召开，预计银行和资管监管细则将逐步落地，但金融去杠杆仍在延续，海外公债利率上行也有制约，债市趋势机会需等待，短期维持 10 年国债利率区间 3.3-3.7%。

## 信用债

### 本周专题：土地储备制度的完善对城投的影响。

**1.土地储备机构与城投的关系。**土地储备机构是隶属国土资源管理部门的事业单位，和城投公司应该是独立的主体，土地储备机构负责承担土地储备工作，而城投公司可以作为工程实施单位通过招标的途径参与土地一级开发。

**2.土地储备制度的规范与完善。**2016 年 2 月 4 号文要求土地储备工作只能由纳入名录管理的土地储备机构承担，各类城投公司等其他机构一律不得再从事新增土地储备工作。融资上看，土地前期开发所需资金，最初是允许土储机构或负责土地一级开发的企业向银行贷款。43 号文以后土地储备融资堵后门，叫停土地储备贷款；而 6 月试行的《地方政府土地储备专项债券管理办法》开前门，推出土地储备专项债用于土储融资。

**3.对城投有何影响？**从业务上看，城投仍可从事土地开发整理，但模式上为土储机构与城投之间签订购买服务合同；城投公司仍可通过招拍挂方式取得出让性质土地，然后进行土地抵押融资。但监管层对违规利用储备土地举借债务的行为严查，以往存在违规操作、依赖土地贷款的城投平台可能面临流动性压力。土储机构与城投公司职能的分离、地方政府债的逐渐完善，使得传统融资平台重要性降低，长期来看，城投与地方政府信用的切割是大势所趋。

**一周市场回顾：供给大幅上升，收益率下行为主。**一级市场净供给 468.02 亿元，较前一周大幅上升。AAA 等级以 47% 的占比位列第一。在发行的 102 只主要品种信用债中有 8 只城投债，占比较上周显著下降。二级市场交投持平，收益率下行为主，1 年期品种中，AA-等级收益率下行 12BP，AAA、AAA-、AA+与 AA 等级收益率均下行 4BP。3 年期品种中，AA 等级收益率上行 5BP，AAA、AAA-与 AA+等级收益率均上行 3BP，AA-等级收益率基本持平。5 年期品种中，AAA 与 AAA-等级收益率基本持平，AA-等级收益率下行 14BP，AA+与 AA 等级收益率均下行 9BP。7 年期品种中，AAA 与 AAA-等级收益率均上行 1BP，AA+等级收益率下行 3BP。

**一周评级调整回顾：评级调整数量显著减少。**本周发生了 3 项信用债主体评级向上调整，1 项主体展望向下调整。本周评级展望上调的发行人共 3 家，其中有 2 家城投债发行人。其中，安吉县城西北开发有限公司主体评级上调主因安吉县一般预算收入快速增长，公司获得安吉县经济开发区管委会的财政补贴和业务划拨支持。奥克斯集团有限公司主体评级上调主因空调产品市场占有率持续提升且具备较高的品牌知名度，自主研发实力较强。江西省水利投资集团有限公司主体评级上调主因公司未来供电能力大幅提升，同时获得江西省政府的大力支持。本周评级展望下调的发行人共 1 家。西王集团有限公司主体评级下调的主要原因是钢铁行业产能仍然

过剩，公司债务负担依然较重，对外担保企业齐星集团已经资不抵债，公司对其担保额度很大，面临很大的代偿风险。

| 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        | 否    | 公司债    | 20    | 5     | 北京 | 2015 年 10 月 | 追加担保，一再延长回售期                                                                                                      |
| 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 |                                                                         |
| 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<br>PPN001 |   |            | 6  | 3     |    | 2016-2-29  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|      |            |                 | 14 云峰<br>PPN003 |   |            | 10 | 3     |    | 2016-2-29  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 天威集团 | 中央国有企业     | 电器部<br>件与设<br>备 | 13 天威<br>PPN001 | 否 | 中票、<br>PPN | 10 | 3     | 保定 | 2016-3-28  | 发行人申请破产重组；11 天威 MTN2 由主<br>承建行出资，兑付了 8550 万元的到期利息                                                                                                                                                                                                   |
|      |            |                 | 11 天威<br>MTN1   |   |            | 10 | 5     |    | 2016-2-24  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|      |            |                 | 12 天威<br>PPN001 |   |            | 10 | 3     |    | 2015-12-19 |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|      |            |                 | 11 天威<br>MTN2   |   |            | 15 | 5     |    | 2016-4-21  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 山水集团 | 外商独资企<br>业 | 建材              | 15 山水<br>SCP001 | 否 | 短融、中<br>票  | 20 | 210 天 | 山东 | 2015-11-12 | 截至目前，15 山水 SCP001 和 15 山水<br>SCP002 的利息(不包含逾期违约金)已由股东<br>代付。而 15 山水 SCP001 和 15 山水<br>SCP002 的本金，以及 13 山水 MTN1 的本<br>息仍在拖欠中。公司因债券违约及拖欠货款<br>已被多家债权人和供应商起诉，部分银行帐<br>号及资产已被查封或保全。各诉讼案件正陆<br>续开庭审理，部分诉讼法院已经判决，涉及<br>金额约 24 亿元，判决结果均为公司败诉，<br>即将进入执行程序。 |
|      |            |                 | 15 山水<br>SCP002 |   |            | 8  | 270 天 |    | 2016-2-14  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|      |            |                 | 13 山水<br>MTN1   |   |            | 18 | 3     |    | 2016-1-21  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|      |            |                 | 14 山水<br>MTN001 |   |            | 10 | 3     |    | 2017-2-27  |                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 亚邦集团 | 民营企业       | 综合类<br>行业       | 15 亚邦<br>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<br>2016 年 3 月 10 日足额偿付 15 亚邦 CP001<br>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                                                                                          |
| 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  |                                                                                                         |
|      |         |        | 16 大机床 SCP002               | 否 | 超短融 | 5   |   | 大连 | 2017-2-11  |                                                                                                         |
|      |         |        | 15 机床 PPN001                | 否 | PPN | 5   |   | 大连 | 2107-2-5   |                                                                                                         |
| 中城建  | 地方国有企业  | 土木工程建筑 | 12 中城建 MTN1                 | 是 | 中票  | 10  | 5 | 北京 | 2016-11-28 | 11 月 30 日兑付                                                                                             |

|        |      |         |               |   |     |      |   |     |            |                                                                                                                          |
|--------|------|---------|---------------|---|-----|------|---|-----|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |      |         | 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 | 是 | PPN | 30   |   | 北京  | 2016-11-28 | 11 月 30 日兑付                                                                                                              |
|        |      |         | 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   | 未兑付                                                                                                                      |
|        |      |         | 14 中城建 PPN002 | 否 | PPN | 15   | 3 | 北京  | 2017-6-12  | 未兑付                                                                                                                      |
| 博源集团   | 民营企业 | 化工产品    | 16 博源 SCP001  | 否 | 超短融 | 11   |   | 内蒙古 | 2016-12-3  | 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<br>/电讯 | 民营企业       | 通信              | 侨兴电信<br>2014 年私募<br>债券第一期<br>至第七期、<br>侨兴电信<br>2014 年私募<br>债券第一期<br>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<br>2016 年 12 月 28 日拿到了预赔付款，招财<br>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<br>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<br>工与肉<br>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<br>源乳业股份有限公司“14 佳源债”2016 年<br>第一次债券持有人会议。公司经与债券持有<br>人协商后，债券持有人同意将本期债券兑付<br>利息及本金日由 2016 年 7 月 30 日延期至<br>2016 年 8 月 22 日。 |
| 益通路桥        | 民营企业       | 公路与<br>铁路       | 14 益优 02                                                                | 否 | 私募债 | 0.7   |   | 鄂尔<br>多斯 | 2016-5-29  | 大成西黄河大桥通行费收入收益权专项资产<br>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                                                                                                                                            |