

债券周刊

联合资信 15 日公告称, 决定将上海华信国际集团有限公司(简称“上海华信”)的主体长期信用等级由 BBB+ 下调至 B, 将“15 沪华信 MTN001”、“17 沪华信 MTN002”的债项信用等级由 BBB+ 下调至 B, 并将其继续列入可能下调信用评级的观察名单。主要原因是公司对俄石油收购事项已终止, 前期支付大规模款项存在无法收回的风险; 公司短期偿债压力大, 债券到期兑付存在不确定性。

根据凯迪生态现在公开信息来判断, 凯迪生态的资金链已经完全断裂: 一方面, 凯迪生态于 5 月 7 日宣布, 公司此前发行的中期票据“11 凯迪 MTN1”实质性违约无法如期兑付, 规模约 7 亿元人民币; 另一方面, 在 5 月 14 日的投资者说明会上, 凯迪生态被曝已经连续数月无法正常支付职工工资, 公司董事长李林芝对此表示默认。同时, 据多家媒体报道, 凯迪生态的这次中票违约很可能还只是一个开始, 接下来公司极可能陷入更大规模的连环信用违约中, 因为 2018 年, 凯迪生态还有多笔债务融资工具到期, 合计规模高达 32.37 亿元。

不过, 财报研究院却发现, 从凯迪生态此前发布的 2017 年三季度财务数据来看, 该公司虽然资金链较为紧张, 但应该还不至于陷入严重的信用违约境地。种种迹象表明, 凯迪生态极可能涉嫌严重的财务造假, 不仅如此, 公司管理层可能仍对公开市场的投资者隐瞒了大量的关键信息, 而这或许正是凯迪生态被证监会立案调查及重组方相继撤出的主要原因。

(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: 美债利率创新高, 后续怎么看?**

本轮利率上行的特点。上周十年美债攀升至 3.11%、创 11 年 6 月以来新高。本轮利率上行有两大特点: 第一, 长短端利率上行幅度相近, 但前两轮(16 年 7 月~17 年 3 月、13 年 5 月~14 年 1 月)美债上行时期, 10 年美

债利率上行幅度均远高于 2 年期美债。第二，实际利率与通胀预期双双抬升。今年以来十年美债实际利率上行 47BP、通胀预期贡献收益率上行 19BP。**美债上行源于经济数据提振、通胀回升、加息预期调整、国债供给压力增大。**第一，Q1 美国 GDP 同比达到了 2.86%，年化季环比 2.3%、为近三年同期最佳；零售销售环比在 3-4 月连续反弹；失业率持续下降。第二，通胀预期明显回升，一是源于油价上涨，二是源于充分就业下的财政刺激。美国核心 CPI 同比已经连续两个月位于 2.1% 的水平，3 月核心 PCE 也是分接近美联储的目标区间。第三，供给规模上升，尤其是 1 季度短债规模大增，2 季度发行计划继续增加，且长短期国债发行规模均增加。但需求方面，美联储持有量小幅下降，外国投资者增持量大降。第四，市场对年内加息预测已经从三次变为 3-4 次。年内加息四次的概率已经从 3 月底的 32% 增加到 5 月 18 日的 52%。

美国已处于复苏周期尾声。过去的一年信贷增速已从最高的 8% 降至 3% 左右，再加上目前利率还在不断上升，未来信贷增速大概率继续下滑，一旦居民减少借贷、消费行为发生逆转，那么很可能经济增长会步入萧条。

3.1% 可能是年内顶部区域。从历史来看，伴随着基准利率的上行，美债期限利差会逐步缩窄，甚至倒挂。而此次美联储最终目标可能是联邦基准利率达到 3.25%-3.5% 水平，按照上一轮（2006.6-2008.1）10 年国债与基准利率利差平均倒挂 40BP 左右计算，本轮加息周期中 10 年美债收益率顶部区域或在 3.1% 左右，目前已经接近了顶部区域，年内大幅上行空间有限。

上周市场回顾：债市继续回调

上周油价和美债收益率继续创新高，周中披露的经济数据呈现生产回升需求下滑的格局，债市继续调整。具体来看，1 年期国债收于 3.07%，较前一周上行 14BP；10 年期国债收于 3.71%，较前一周上行 2BP。1 年期国开债收于 3.88%，较前一周上行 14BP；10 年期国开债收于 4.54%，较前一周上行 4BP。

供给增加，需求改善。一级市场方面，记账式国债发行 1225 亿，政金债发行 811 亿，地方债发行 1329 亿，利率债共发行 3365 亿、净供给 1892 亿，认购倍数略好于上周，其中备受关注的 50 年国债发行结果尚可。存单发行量环比增加 117 亿，净发行 3798 亿，股份行 3M 存单发行利率上行 19BP。

本周债市策略：债市继续盘整

上周迎来缴税期，但在央行逆回购、MLF 续作、PSL 投放的呵护下，资金面延续相对宽松的格局。央行货币政策报告将未来政策思路中的“稳增长、去杠杆、防风险”调整为“稳增长、调结构、防风险”，这意味着货币政策回归真正中性，但结构性去杠杆政策背景下不会有大水漫灌，预计资金面保持平稳。

我们认为 2 季度债市面临内外不利因素或继续盘整。一方面，美债利率新高、油价继续上涨，均对债市形成压制。另一方面，国内短期经济通胀反弹，尤其是生产端依然旺盛，高炉开工率和发电耗煤增速回升；再加上影子银行监管导致信用风险升温，未来不排除从信用风险传导为流动性风险，引发利率债短期调整。但展望全年，融资收缩、社融增速向下的大趋势不变，其对经济的影响预计在下半年体现，因此 2 季度债市回调提供配置机会。

信用债

本周专题：房地产行业融资状况跟踪。1) 银行表内贷款：房产开发贷不减，地贷、个贷续降。17 年地产开发贷余额净减少 1500 亿，但房产开发贷余额净增了 1.34 万亿，18 年一季度继续增加了 7000 亿。个人购房贷款增速拐头向下，17 年新增居民中长贷 5.3 万亿，较 16 年少了 3800 亿，18 年 1-4 月新增居民中长贷 1.64 万亿，同比也减少了 0.26 万亿。此外上海银监局收紧并购贷款，或有风向标作用。2) 公司债尚未松绑，融资仍旧低迷。债市调整以及地产公司债分类监管下，17 年地产企业债券融资量较 15-16 年锐减，全年总融资额 1264.9 亿，仅为 16 年的 16.9%，少了 6222 亿；18 年 3 月地产债发行短期有回暖，但 4 月以来再次回落。公司债监管效应持续，不管是从已经成功发行的量上看，还是从审批通过的计划发行量来看，目前地产公司债新增规模均远远不及监管前。3) 监管重压下，地产非标融资难度加大。16 年中以来证监会、基金业协会对券商资管和基金子公司通道业务加强监管，通道业务开始大量回流信托业，带动信托资产规模加速上涨，房地产信托融资规模一度大增，17 年底资金信托投向房地产的余额为 2.28 万亿，较 16 年底增加 0.85 万亿。但 17 年四季度开始，规范银信业务和资管新规出台后，房地产企业通过信托融资的渠道也被收紧，监管重压下，地产信托融资规模趋降，融资成本抬升至近 8%。4) 资产证券化产品快速增加。17 年房地产 ABS 产品发行总额约 1751 亿元，较 16 年增长了 119%。以 CMBS 为代表的不动产资产证券化产品依旧是主流形式，供应链 ABS 融资量也在快速增加。5) 海外融资热情高涨。2017 年国内地产企业海外发债规模达到了 3164.6 亿元，是 16 年的 4 倍。18 年以来房地产企业海外发债的热情依旧高涨，截至 5 月 20 日，今年已经发行了接近 1900 亿元的境外债。

一周市场回顾：净供给仍未转正，收益率上行为主。上周一级市场净供给-148.41 亿元，仍未转正。从评级来看，AAA 等级占比第一为 52%。从行业来看，综合类以 21% 的占比居第一。在发行的 71 只主要品种信用债中有 8 只城投债。二级市场交投减少，收益率上行为主，且中短期品种上行幅度更

大。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 9BP，AA 等级收益率上行 7BP，AAA 和 AA+等级收益率均上行 4BP；3 年期品种中，AA 和 AA-等级收益率均上行 14BP，AAA 和 AA+等级收益率均上行 8BP。

一周评级调整回顾：主体评级上调增多。上周有 2 项信用债主体评级上调，1 项展望上调。其中马鞍山钢铁股份有限公司来自制造业，信用评级从 AA+ 上调至 AAA；岭南生态文旅股份有限公司来自建筑业，信用评级从 AA- 上调至 AA。云南保山电力股份有限公司来自电力、热力、燃气及水生产和供应业，其信用评级展望调整为稳定。此外还有一项评级下调，上海华信国际集团信用风险继续发酵，评级被联合信用评级有限公司从 BBB+ 下调至 B，被中诚信国际信用评级有限责任公司从 BBB- 下调至 BB，主要原因是公司对俄石油收购事项已终止，前期支付大规模款项存在无法收回的风险；公司短期偿债压力大，债券到期兑付存在不确定性。

投资策略：违约潮仍将延续。AAA 级企业债收益率平均上行 2BP、AA 级企业债收益率平均上行 4BP，城投债收益率平均上行 6BP。

1) 债券发行量再度转负。从债券周度发行量来看，债券净融资量 3 月和 4 月转正，周度净融资额平均为 817 亿，但近期随着信用事件集中爆发，债券需求再度下降，自 4 月 30 日以来，周净融资量转负至 -264 亿。债券融资存在囚徒困境，信用风险上升时融资量下降，而这将进一步提升信用风险。

2) 发改委或收紧外债审批。5 月 17 日，发改委和财政部联合发文规范外债发行，要求企业信用与地方政府剥离，是地方政府债务规范化在外债领域的延续，除了城投，地产、金融等外债发行较多的行业亦在规范范围之内，虽没有太多新的内容，但外债监管趋严的趋势明确，后续审批或实质变严，企业再融资压力进一步上升。

3) 违约潮仍将延续。本轮违约潮的主要驱动因素为再融资压力的增大，违约潮退去需要看到融资渠道的重新放宽，非标方面，资管新规已经实施，非标融资萎缩是大势所趋。债券方面，资金表外转表内、资管产品净值型转型均伴随着对信用风险容忍度的下降，净融资很难大幅上升，表内贷款亦受资本金、行业政策、风险偏好等制约，除非有进一步政策支持，短期内或难以弥补再融资缺口。而从低等级债券到期量来看，3 月和 4 月高峰过后有所回落，但 8 月起将再度上升且持续较高，兑付仍将面临考验。

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
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
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	
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	11 凯迪 MTN1	否	中票	6.57			2018-5-7	未兑付