

债券周刊

1、包商银行接管组负责人指出，截至6月7日，由存款保险基金管理公司对包商银行大额对公客户和同业客户的债权收购和转让工作全部完成，第一阶段工作告一段落，下一步，接管托管工作的重心将转向推进清产核资等后续处置工作。

2、6月11日，在发布债券违约次日，腾邦集团及实控人钟百胜将其所持有的公司的股票1.74亿股(占公司总股本的28.30%)表决权委托给大晋投资行使。由此，史进将成为上市公司实际控制人。

3、6月11日，山东齐成石油化工有限公司公告称，公司正在筹划公司债券提前全额兑付相关事宜，目前已将债券全额本金及截至2019年6月11日的利息共计739,448,372.60元打入中登账户。此前6月5日，该公司曾公告称公司经营环境出现重大风险因素。

4、6月10日，中国华阳经贸集团公告称，因流动资金紧张，应于6月16日(如遇节假日顺延)兑付的“14华阳经贸MTN001”的兑付存在不确定性。

5、6月10日，庞大汽贸集团股份有限公司董事长庞庆华承认，该公司已经提交了破产重组的申请，方案是“债转股”，目前正在等待审批。

6、6月9日，广州粤泰集团股份有限公司发布公告，宣布与隶属世茂房地产的五家子公司分别签署了五份项目转让协议，交易对价总计63.97亿元，双方暂时预留合计14.12亿元，世茂方实际支付的合作对价为49.85亿元。粤泰股份表示，本次项目出售是为了缓解流动性紧张，化解公司逾期借款风险。截至2018年底，粤泰股份逾期借款达29.52亿元，逾期应付利息2.46亿元。

7、中泰信托公告显示，“恒泰18号”全部延期至2020年5月12日。自2017年5月12日起，“恒泰18号”共发行9期，产品期限为两年，合计发行规模约为4.8亿元。“恒泰18号”的融资方为青海省投资集团有限公司，青海省投的大股东为青海省国资委。据了解，债务重组小组已进入青海投资集团，而后者目前的债务达500多亿元，其中信托债务70多亿元，银行债务约180亿元，美元债约300多亿元。一般预计，今年6月中下旬成立青海投资集团债委会后才会出台偿还方案。

内外部支撑仍在——利率债周报

专题：债市外部约束

美债收益率曲线持续倒挂。80年代以来美债利率出现过四次明显的倒挂，都是在美联储加息后期，短端利率高位，但经济已出现衰退迹象，中长端利率上行放缓、或者出现下行，导致曲线倒挂。本轮美联储的加息周期是2015年12月-2018年12月，而伴随着美联储加息的推进，美债曲线开始逐渐扁平化，利差大幅缩窄。在18年12月时，曾出现过3-5年期美债利率曲线的倒挂；从19年3月22日开始，10年期和1年期美债利率也出现倒挂。从5月23日开始，1年期以下期限和10年期美债收益率全线倒挂。

美国经济衰退预期强烈。美国长债利率下行是导致曲线倒挂的主要因素。而美国长债利率下行主要源自于对未来经济悲观预期。消费主导美国经济，而个人可支配收入和实际个人工资同比增速领先消费增速。一季度开始个人可支配收入增速开始下滑，意味着后续消费增速将下滑，拖累美国经济。5月非农数据大幅低于预期，5月Markit服务业PMI创多年来新低。不断升级的贸易摩擦或加剧这一趋势。近期已有多家联储调低2季度美国经济预期。

海外降息潮缓解国内货币宽松压力。收益率曲线倒挂同时也倒逼美国货币政策作出调整。芝加哥商业交易所集团的美联储观察项目显示，美联储年内至少会降息1次已经成为市场共识。而在此之前，已经有印度央行、澳大利亚央行、新西兰央行及马来西亚央行接连降息。海外降息潮有利于缓解人民币贬值压力，提高国内货币政策灵活性。

中美利差扩大打开债市空间。自2018年11月以来中美利差持续扩大，背后既有对美国经济悲观预期，也有国内基建加码，经济企稳，通胀回升预期。近期《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》印发，市场对于基建投资回升拉动经济反弹有所担忧，但是从实际估算情况看，对基建投资拉动作用有限，经济难以出现大幅反弹，内部环境依然对债市有支撑。而外部因素在朝着有利于债市的方面发展。

上周市场回顾：货币利率上行，债市小幅调整

货币利率上行。上周央行加大公开市场资金投放,货币利率低位稳定。具体而言,逆回购 2750 亿,逆回购到期 2100 亿,央行整周净投放 650 亿。R007 均值上行 10BP 至 2.55%,R001 均值上行 19BP 至 1.95%。DR007 均值上行 6BP 至 2.50%,DR001 均值上行 19BP 至 1.89%。

债市震荡。上周 1 年期国债收 2.73%,较前一周上行 8BP;10 年期国债收于 3.23%,较前一周上行 2BP。1 年期国开债收于 2.87%,较前一周下行 1BP;10 年期国开债收于 3.62%,较前一周下行 3BP。

本周债市策略：内外部支撑仍在

从外部因素看,美债收益率持续倒挂,美降息概率有增无减,中美利差继续走扩,对国内债市形成利好。从内部因素看,5 月融资余额增速小幅回升,但结构并不理想,经济仍面临压力。专项债补充基建资本金,有利于基建融资,起到托底经济作用。高频数据显示前期带动通胀上行的猪肉、鲜果价格已趋于回落,通胀压力将逐步缓解。货币政策仍将维持稳健偏松来应对内外部风险因素。近期流动性分层加剧,后续关注央行政策对冲,若非银流动性压力加剧,不排除短期抛售流动性较好资产应对压力,或对利率债形成一定冲击,但无风险利率下行终将成为趋势。

等待信心恢复——信用债周报

专题：哪些省份地方债限额空间大？

1) 18 年底债务余额与负债率：18 年末全国地方政府债务余额 18.38 万亿元,江苏依旧是规模最高的省份,其次是山东、浙江、广东,四川、贵州、湖南、辽宁的债务规模也十分庞大。负债率高的省份多分布在西北、西南以及东北的个别地区,比如青海、贵州、海南、云南、宁夏、内蒙古、辽宁,东部沿海地区负债率普遍偏低,中部地区分化比较明显。

2) 18 年底债务限额利用率：18 年全国地方政府债务限额为 21 万亿元,与 18 年底实际余额还有 2.62 万亿元的限额空间。各省债务余额均在规定的限额内,但不同省份的限额利用率分化很大。湖南、天津、湖北、黑龙江四地 2018 年限额利用率均超过 95%,可调度的限额空间十分有限;贵州、山西、海南的限额空间也较少。

3) 19 年新增限额情况：目前至少已经有 17 个省（直辖市）公布了新增限额数据，其中广东、江苏、河北、浙江省新增限额居前，辽宁、山西、黑龙江等地新增限额较少。天津、北京、安徽、江苏、广东新增限额中专项债务占比高，而黑龙江、辽宁、新疆、陕西、山西、湖南的专项债新增限额占比均低于 60%。

一周市场回顾：净供给增加，收益率上行居多。上周一二级市场净供给 460.83 亿元，较前一周有所增加。从评级来看，AAA 等级占比第一为 51%。从行业来看，建筑业以 27% 的占比居第一。在发行的 153 只主要品种信用债中有 17 只城投债，比较前一周有所减少。二级交投增加，收益率上行居多。具体来看，以中票短融为例，1 年期品种中，AA 和 AA- 等级收益率均上行 13BP，AA+ 等级收益率上行 10BP；3 年期品种中，AA+ 等级收益率上行 5BP，AA 和 AA- 等级收益率均上行 3BP。

一周评级调整回顾：4 项信用债主体评级下调。上周共有 8 项信用债主体评级上调，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。评级上调的发行人中有 4 家城投平台，评级下调的发行人中无城投平台。评级下调的发行人包括深圳市科陆电子科技股份有限公司、甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司、腾邦集团有限公司等。

投资策略：等待信心恢复

1) 信用债收益率上行。受非银流动性紧张影响，上周信用债收益率大幅上行，信用利差主动走阔。AAA 级企业债收益率平均上行 3BP，AA 级企业债收益率平均上行 5BP，城投债收益率平均上行 8BP。

2) 专项债新规利好城投。中办和国办联合发文，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构对相关项目提供配套融资支持，是自 2018 年财金 23 号文全面规范国有金融企业对基建项目的投资以来第一次明文鼓励支持新增基建项目，并明确了对四类项目在新增隐性债务方面予以免责，有利于打消金融机构疑虑，利好城投融资，城投债安全性进一步提高。

3) 耐心等待信心恢复。上周非银机构流动性趋紧，信用债收益率大幅上行。根本原因在于担心加剧乃至信心丧失，一是包商事件后对以中小银行为主的高风险金融机构的流动性的担心，二是债券结构化发行导致对中低评级发行人信用风险的担心、对资管产品发行人履约能力的担心。信心的恢复或依赖监管的有力措施，针对前者央行或加大对中小银行流动性的支持力度，针对后者可能会加强对

于结构化发行的监管、窗口指导质押式回购交易门槛等。信心恢复之前，中低评级信用债或整体低迷，可关注被误伤品种的交易性机会，如高等级信用债，实际信用风险不高的中低评级城投债等。

短期震荡，关注新券——可转债周报

专题：历史上转股失败的转债有哪些？

历史上已退市的转债有 125 只，其中有 112 只转债是转股退出，成功率在 90% 左右。其中转股比例低于 80% 的仅有 13 只，而转债转股失败的原因有以下几点：

转债制度和条款原因。1) 宝安转债，其是国内第一只上市公司可转债，但并未成功转股，最终以到期赎回方式退出。一方面是宝安转债的发行于牛市顶点，之后股价大幅下跌。另一方面是转债无附加条款，也没有转股价调整机制，存在制度漏洞。2) 茂炼转债，其是 98 年后第一批发行的非上市公司转债之一，严格来说是正股准备上市，而转债提前发行。不过茂炼转债的正股最终 IPO 失败，转债只能到期赎回。

下修环节出现问题。1) 下修失败导致回售，如澄星转债和唐钢转债。两只转债分别是在回售期即将结束和已经结束后召开股东大会审议下修，且最终下修均未通过，导致转股失败。2) 下修不及预期导致回售，如双良转债和江南转债。其中双良转债对转股价下修人为限制，江南转债下修幅度不及预期，最终触发回售。3) 既触发过回售，也触发过赎回，如创业转债和燕京转债。由于两只转债触发回售的时点较早，回售比例不高，之后又遇到了牛市行情触发强赎，因此以回售+转股方式退出。

转债发行和赎回时点不佳。新钢转债存续期是 08-13 年，正好处于钢铁行业景气度较差的时段，公司利润增速连续下滑甚至陷入亏损，股价长期低于每股净资产，导致下修的幅度受限。尽管公司先后三次下修，但转债最终还是只能到期赎回。此外，吉视转债是由于强赎时点不佳，正好处于 15 年 6 月牛转熊的阶段，股价短期内大幅下跌，很多没有及时转股的投资者只能选择强制赎回。

上周市场回顾：转债指数反弹

转债指数反弹。上周中证转债指数上涨 0.96%，日均成交量（包含 EB）63 亿元，环比上升 11%。我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）上涨了 0.74%。个券 129 涨 2 平 46 跌，正股 148 涨 7 平 22 跌。涨幅前 5 位分别是凯龙转债（14.38%）、广电转债（14.26%）、利欧转债（8.9%）、冰轮转债（6.08%）、伟明转债（5.72%）。

行业普遍上涨。上周转债全样本指数（包含公募 EB）上涨了 0.74%，涨幅低于中证转债指数（0.96%）。从风格来看，中小盘股性券表现较好。从行业来看，各行业普遍上涨，其中金融地产、电力设备、机械、军工和医药行业涨幅较高。

转债市场溢价率回落。截至 6 月 14 日全市场的转股溢价率均值 25.92%，相比前一周下跌了 1.17 个百分点；纯债 YTM 均值 1.77%，环比下跌 0.14 个百分点。其中平价 75 元以下、75-100 元、100 元以上的转债转股溢价率分别为 66.68%、19.79%、4.97%，环比分别变动-0.40、-0.01 和-1.07 个百分点。

两只转债发行。上周华钰矿业和上海环境两只转债发行。审批方面合兴包装（5.96 亿元）、圣达生物（3.07 亿元）转债收到批文，英联股份（2.14 亿元）、通光线缆（2.97 亿元）转债过会，苏博特（6.97 亿元）、依米康（3 亿元）等 9 只转债获受理。此外，上周齐翔腾达（29.9 亿元）、博威合金（12 亿元）等 5 家公司公布了转债预案。

本周转债策略：短期震荡，关注新券

上周权益市场反弹，转债跟随上涨，从个券表现来看，流动性冲击的影响已经逐渐缓解。在目前经济延续下滑、贸易摩擦反复的背景下，转债短期仍建议以稳为主，一方面可继续关注价格低、估值低的“双低”标的；另一方面近期受流动性冲击明显的超跌券也可逐步关注。此外，还可更多关注新券。下半年我们依然看好权益市场和转债的行情，转债策略短期“稳”，中期“进”，关注 TMT（曙光、启明、精测、光电）、光伏（隆基、通威）、汽车（长久、星源）、食品饮料（绝味、伊力）、金融（长证、苏农、张行）、电力（福能、核能）、医药（一心、参林）等。

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	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	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	
			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 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	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	是	公司债	3.5		四川	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	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	270 天	大连	2017-2-11	
			15 机床 PPN001	否	PPN	5	3	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	否	PPN	20		北京	2016-11-28	未兑付

			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
			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	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	
上海华信			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	
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

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	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	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
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
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
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
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
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			
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			
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
中民投	民营企业	综合	16 民生投资 PPN002	否	私募债	8.5	1+1+1		2019-4-9	实质违约
			美元债	否	境外债券	8 亿美元		上海	2019-4-18	触发交叉违约
天宝食品	民营企业	农副产品加工业	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
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
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