

债券周刊

上周新增违约债券 1 只，金额 5 亿元，其涉及主体贵人鸟股份有限公司是首次违约。根据 Wind 统计，2019 年至今累计已有 57 家企业共 148 只债券出现违约，违约金额为 1136.47 亿元。

1、贵人鸟：因公司融资渠道严重受限，偿债能力持续恶化，流动性趋紧，且公司难以在短期内处置相关资产筹措本期债务兑付资金等原因，“16 贵人鸟 PPN001”未能按期足额支付本息，已构成实质性违约。

2、吉林神华：中诚信证评将吉林神华的主体信用等级由 AA-下调至 BBB，维持“16 神华 01”和“17 神华 01”债项信用等级 AA+，并将吉林神华主体信用等级列入可能降级的信用评级观察名单。

3、惠誉公告称，将美年大健康产业控股股份有限公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级由“BB+”下调至“BB”，评级展望稳定。同时将其票息率 7.75%、2021 年到期的 2 亿美元高级无抵押票据的评级由“BB+”下调至“BB”。

4、颐和地产集团：因未披露 2018 年年度报告、未披露多笔到期债务违约情况等，广东证监局对颐和地产集团、董事长何建梁采取出具警示函措施。

5、西王集团：11 月 8 日，西王集团董事长王勇和副董事长王棣分别将所持西王集团 61726.6 万股和 3546.02 万股股权转让给邹平国投。邹平国投是邹平县城市建设的骨干企业和城市基础设施建设的主要投融资运营主体，主要业务包括城市基础设施建设和城市基础设施投融资等。此前，山东如意科技集团也曾公告称，济宁城投受让北京如意时尚投资控股有限公司持有如意科技集团的 26%股权，股权转让价款 35 亿。

6、据新京报，规模 3 亿元的“国都证券-融创长租公寓一号资产支持专项计划”被上交所终止审核。融创长租公寓 ABS（资产证券化）遇挫。

7、近日，财政部江苏监管局下发关于核实部分地方融资平台公司发行公司信用类债券及信托产品情况的通知，主要针对的是平台之间的应收账款交易真假。据了解，检查的第一站已经结束，发现不少问题。

（附件为截止到目前违约债券的信息整理）

债市震荡延续——利率债周报

专题：债市收益率与名义 GDP

债市收益率决定因素：资本市场收益率由实体经济资本边际报酬回报率决定。根据索罗模型，资本供给方获得的净收益为资本边际产出减去折旧，当储蓄率达到黄金储蓄率时，资本市场回报率等于产出增速。当资本产出弹性 $>$ 储蓄率时资本收入分配占据优势，资本市场回报高出产出增速，如果资本产出弹性 $<$ 储蓄率，储蓄率增加，资本市场回报将低于产出增速。当一国处于工业化发展前期，储蓄率较高，大量资本投入发展经济，整体资本市场收益率低于产出增速，当工业化发展后期，储蓄率下降，资本市场收益率将高于产出增速。

美债收益率围绕名义 GDP 增速波动。1953-1979 年美国 10 年期国债收益率位于 GDP 增速下，到 1979-1998 年美国 10 年期国债收益率位于 GDP 增速之上，这与储蓄率变化有关。美国总储蓄率自 1979 年开始就进入逐步下降的通道，这也是后续 10 年期国债收益率位于名义 GDP 增速之上的一个原因。1999-2018 年名义 GDP 和国债收益率之间的相关性变弱，这与 2000 年之后外国投资者持有美国国债份额持续快速增长相关，大量海外资金涌入美国不仅为美国经济增长提供支持，同时也压低了国债收益率。

日债收益率与名义 GDP 增速趋同。1980 年之前日本 10 年期国债收益率总体位于名义 GDP 之下，并且相关性并不高，1980 年之后两者的相关性逐步提高，而随着日本老龄化日趋严重，日本总储蓄占 GDP 比重不断下降，10 年期国债收益率水平也在很长一段时间内位于名义 GDP 增速之上。目前国债收益率与名义 GDP 增速基本维持同步，在 0 附近徘徊。

中国国债收益率长期低于名义 GDP 增速。2002 年以来中国 10 年期国债收益率明显低于名义 GDP 增速，与中国高储蓄率有关。2010 年后随着消费观念转变，社保体系完善，储蓄率才开始缓慢下行。根据美国和日本经验，随着储蓄率下行，国债收益率会逐步接轨名义 GDP 增速。未来几年随着国内经济结构性转型，名义 GDP 增速仍将面临下行，逐步接轨 10 年期国债收益率接轨。

上周市场回顾：货币利率上行，一级需求尚可，二级利率分化

货币利率上行。上周央行 MLF 投放 2000 亿元，无 MLF 到期，公开市场净投放 2000 亿元。R001 均值上行 58BP 至 2.54%，R007 均值上行 27BP 至 2.8%。DR001 均值上行 57BP 至 2.47%，DR007 均值上行 25BP 至 2.66%。

债市窄幅震荡。上周 1 年期国债收于 2.69%，较前一周上行 3BP；10 年期国债收于 3.24%，较前一周下行 4.1BP。1 年期国开债收于 2.78%，较前一周基本持平；10 年期国开债收于 3.62%，较前一周下行 8.5BP。

本周债市策略：货币稳健，债市震荡

社融稳定，货币稳健。10 月社融余额增速 10.7%，整体稳定，新增社融同比少增主要来自居民短贷和票据融资，与高基数有关。居民中长贷相对稳定，企业中长贷持续改善，经济有望企稳。央行小幅降低 MLF 利率稳定预期，猪价推升通胀，但核心通胀、PPI 仍呈现下行趋势，未来货币政策仍将保持稳健。

债市震荡延续。10 月工业增加值增速回落，指向工业生产再度走弱。制造业投资仍在筑底，基建和地产投资小幅下滑，消费转弱鲜有亮点，经济下行承压，但融资仍稳定，经济增速仍将维持在 5-6% 左右中速增长区间，结构性高通胀难成长期趋势，债市仍将保持震荡。

房企加速分化，城投避免盲目——信用债周报

本周专题：19 年 1-10 月违约情况回顾。1) 今年违约分布前高后低。今年以来截至 10 月末，19 年新增违约主体共 40 家，涉及首次违约债券约 146 只，金额千亿元左右，简单年化后新增违约主体与涉及债券规模有增加，但今年违约呈现前高后低的状态，三季度以来明显缓和。2) 违约仍集中于民企，地方国企违约略增加。今年 1-10 月新增违约的民企 27 家，占总新增主体的 72%，违约民企仍以制造业为主。新增违约地方国企 8 家，较去年同期及全年均有所增加。3) 城投债信仰仍在。今年以来出现多起融资平台非标违约，但城投债仍未发生实质性违约，城投信仰再度强化，隐性债务化解推进亦利好城投，短期来看城投债违约可能性不大但长期风险未除。4) 花式“违约”增多。19 年以来除了技术性违约、本息展期外，还有场外兑付、要求持有人撤销回售以及永续债展期或利息递延等看上去不是违约的“违约”。截至 10 月末，本息展期债券共 23 只，而 19 年以前仅有 2018 年出现过 3 只。就后续进展来看，展期后兑付情况并不理想，场外兑付和

要求撤销回售的债券中多家主体已实质违约。此外，19年以来陆续有多只永续债进行展期或利息递延，截至10月末，19年有20只永续债展期，3只利息递延。

一周市场回顾：净供给增加，收益率下行为主。上周主要品种信用债一级市场净供给1104亿元，较前一周增加。二级交投减少，收益率下行为主。具体来看，1年期品种中，超AAA等级收益率上升1BP，AAA等级收益率上升4BP，AAA-等级收益率上升3BP，AA+、AA、AA-等级收益率均上行2BP；3年期品种中，超AAA等级上行1BP，AAA等级下行3BP，AAA-等级下行5BP，AA+等级下行7BP，AA、AA-等级下行2BP；5年期品种中，超AAA、AAA、AAA-、AA+、AA和AA-等级收益率均下行2BP；7年期品种中，超AAA、AAA、AAA-和AA+等级收益率均下行2BP。

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减少，评级下调的主体中无城投平台。上周新增违约主体1家，为贵人鸟股份有限公司，企业性质为民营企业，主营业务为品牌运动鞋服的研发、生产和销售等。截至19年11月15日，其尚存债券余额为6.5亿元，最新主体评级为CC。

策略展望：房企加速分化，城投避免盲目

1) 信用债收益率小幅下行。上周信用债市场收益率整体小幅下行，AAA级企业债收益率平均下行1BP，AA级企业债收益率平均小幅下行1BP，城投债收益率平均下行4BP。

2) 销售回款重要性凸显，房企加速分化。10月房地产到位开发资金累计同比增速为7%，在地产融资渠道全面收紧背景下背后的驱动主要还是销售回款，1-10月到位资金来源中定金及预付款累计同比增速回升至9.4%，个人按揭贷款为14.1%。从销售数据看，10月全国商品房销售面积同比增速1.9%，持续4个月正增长，也印证了销售回款会成为开发资金重要驱动。地产债表现会随着房企融资及回笼资金能力的不同分化加剧，一方面回笼力强、土储充裕的稳健龙头仍有对抗周期的能力，另一方面我们也看到很多中小房企在持续暴露危机，从新光控股、华业资本，到中弘股份，银亿股份，再到国购投资、颐和地产，以及深陷债务风波的三盛宏业，陆续陷入了困境。地产下行周期下，企业间的分化还将进一步加剧，优选稳健龙头，警惕现金流紧张的中小房企。

3) 监管部门或开始核查城投应收账款。经济观察网报道，近日财政部江苏监管局下发关于核实部分地方融资平台公司发行公司信用类债券及信托产品情况的通知，主要针对的是平台之间的应收账款交易真假，检查的第一站已经结束，已发现不少问题。我们认为此举有助于排查隐患，特别是对应收账款的核查，可以防止平台依靠虚假交易形成的应收账款融资，防范债务风险。但另一方面，核查行动中暴露的问题也有可能对市场信心形成不利冲击，关注违规行为后续处置情况，城投债投资在安全性逻辑下也要更加关注企业自身发展情况。

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
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 19.09.29，仍未完成兑付。
			11 威利 MTN1			14	5		2016-5-12	
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	
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	
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	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

亨气体										
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
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
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	12 中城建 MTN1	否	中票	10	5	北京	2016-11-28、	技术性违约、2016 年 11 月 30 日兑付,后发

	业	建筑							2017-11-28	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
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。
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
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。
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	实质违约
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
			17 胜通 MTN002	否	中票	5	3		2019-11-6	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
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	实质违约
			15 中信国安 MTN003	否	中票	30	5		2019-10-14	实质违约
			14 中信国安 MTN002	否	中票	10	5		2019-11-6	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
			H7 丰盛 03	否	私募债	2	3		2019-10-28	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
ST 金贵	民营企业	有色金属冶炼及压延加工	14 金贵债	否	公司债	6.85	5	郴州	2019-11-3	实质违约
*ST 刚泰	民营企业	耐用消费品与服装	17 刚股 01	否	公司债	5	5	兰州	2019-11-8	实质违约
贵人鸟	民营企业	纺织服装、服饰业	16 贵人鸟 PPN001	否	定向工具	5	3	晋江	2019-11-11	实质违约