

# 2018 年度我国公募债券市场 违约处置和回收情况研究

2018.04.28



**联合资信官方微信平台**

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
PICC 大厦 17 层 100022  
电话 010-85679696  
[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)  
[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)



**联合评级官方微信平台**

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
PICC 大厦 12 层 100022  
电话 010-85172818  
[www.unitedratings.com.cn](http://www.unitedratings.com.cn)  
[lh@unitedratings.com.cn](mailto:lh@unitedratings.com.cn)

## 2018 年度我国公募债券市场违约处置和回收情况研究

联合资信、联合评级研究部 刘艳 郝帅

### 一、截至 2018 年末我国公募债券市场违约回收情况

近年来，我国宏观经济增长稳中趋缓，下行压力有所增加，企业去杠杆逐步推进，产能过剩行业和强周期行业企业以及抗风险能力较弱的中小企业经营面临严峻挑战，债券市场违约事件呈现常态化发展趋势。2018 年以来，在经济去杠杆、金融强监管、美联储缩表和加息、中美贸易战等宏观不确定性因素较大的背景下，企业融资渠道收紧，再融资压力进一步增大，我国债券市场违约事件频发。截至 2018 年末，我国公募债券市场共有 141 期<sup>1</sup>债券未能按时足额偿付，构成实质性违约，违约规模<sup>2</sup>合计 1259.63 亿元。

从违约债券回收情况来看，截至 2018 年末，我国公募债券市场的违约债券共 21 期实现全部回收，回收规模合计 135.34 亿元；进行部分回收<sup>3</sup>的债券有 9 期，已回收 50.31 亿元，占相应违约规模（94.86 亿元）的 53.04%；尚未回收的债券共计 103 期，违约规模为 970.82 亿元；此外，另有 3 家违约发行人<sup>4</sup>涉及的 8 期违约债券已完成或部分完成违约处置，涉及违约规模 58.61 亿元，但由于信息披露较少等原因无法获悉回收规模（详见图 1）。截至 2018 年末，公募债券市场整

---

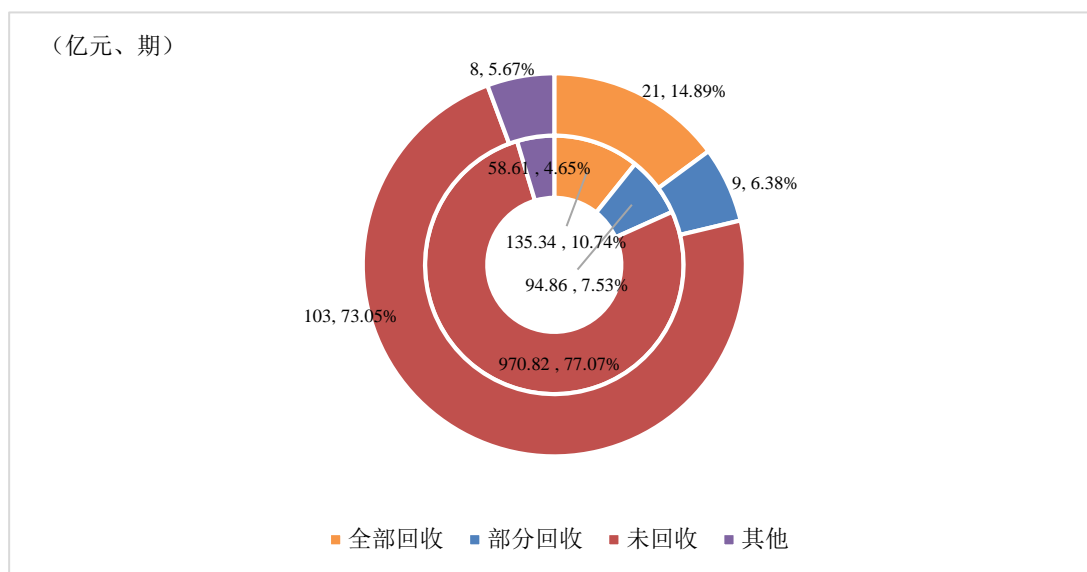
<sup>1</sup> 统计范围为银行间市场和交易所的公募违约债券，即指公募债券市场未能按期足额偿付债券，不包括发行人未能按期足额偿付，但担保人及时代为偿付的债券。

<sup>2</sup> 包括未按时偿付的利息和本金。

<sup>3</sup> 包括回收数据公开显示的已处置完成但未实现全额回收和未处置完成但实现部分回收的情况。

<sup>4</sup> 东北特殊钢集团有限责任公司和柳州化工股份有限公司已完成破产重整，但未披露具体回收金额；信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司已向个人投资者派发回售本金，但其具体金额及机构投资者的回售情况不明。

体回收率<sup>5</sup>约为 15.46%，较 2017 年末的回收率（28.11%）有所下降，很大程度上是由于我国回收处置时间整体上较长，2018 年违约数量较大，违约后处置时间仍然较短，因此回收较少。此外，从已经处置完成的 31 期违约债券的回收情况来看，剔除无法得知回收数据的样本，回收率约为 98.34%，较上年（99.24%）变化不大。



注：1、“其他”指已完成或部分完成违约处置，但由于信息披露等原因无法获悉回收规模；  
2、内圈为规模占比，外圈为期数占比  
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1 截至 2018 年末公募债券市场违约债券回收情况

## 二、2018 年我国公募债券市场违约处置情况分析

根据公开数据整理，2018 年我国公募债券市场发生违约处置的有 9 个违约发行人，涉及 17 期违约债券（详见附表）。违约处置方式<sup>6</sup>涉及债务重组（违约发行人 5 家、涉及违约债券 13 期）、自筹资金（违约发行人 3 家、涉及违约债券 3 期）和破产重整（违约发行人 1 家、涉及违约债券 1 期）方式。

<sup>5</sup> 公募债券市场回收率为回收规模与违约规模的比值，剔除无法获悉回收规模的违约债券，以下同。

<sup>6</sup> 详见《我国债券违约处置方式和回收情况研究》，网址链接

<http://www.lhratings.com/lock/research/16955fb67de>

## 1、债务重组

新疆金特钢铁股份有限公司采用折价兑付的方式进行违约处置。受近年来新疆钢铁行业下行影响，公司生产经营恶化，同时面临设备老化、原燃料库存不足且价格居高不下等多重压力，公司生产经营情况逐渐恶化，出现严重的资不抵债的状况，且公司处于停产状态，并预计在未来可预见期间内不会得到好转。2018年5月17日，公司公告称，公司生产经营情况有严重不确定性，为最大化保护债权人利益，决定将“13金特债”的到期日2020年5月23日提前至2018年5月30日，并以60%的折扣比例回购兑付。这是我国首例采取打折回购的方式进行违约处置的案例。

雏鹰农牧集团股份有限公司拟采用货物偿付的方式进行违约处置<sup>7</sup>。受行业周期下行、“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素影响，公司主营业务利润下滑，公司流动性紧张，2018年相继不能按时足额兑付“18雏鹰农牧SCP001”和“18雏鹰农牧SCP002”本息。2018年11月15日公司公告称，公司生猪等相关产品短时间内难以变现，为了盘活库存、缓解公司现金流紧张的局面，计划对现有债务调整支付方式，本金主要以货币资金方式延期支付，利息部分主要以公司火腿、生态肉礼盒等产品支付，债务范围包括公司现存所有债务。但目前该方案仅为初步方案，与小部分债权人达成初步意向，涉及2期债券，本息总金额2.71亿元，截至2018年末尚未进行产品交割。此前，南京雨润食品有限公司在2015年因商业承兑汇票账面资金不足未按时兑付，据媒体报道称，公司拟用火腿肠抵充，但并未成功。采用货物偿付的方式是否能被投资者接受还有待进一步确认。

内蒙古博源控股集团有限公司首次采用变更债权的方式进行违约处置。因行业景气度下降，资金链紧张，公司2016年以来相继未能按期足额偿付“16博源SCP001”、“12博源MTN1”和“13博源MTN001”本息。2018年12月26日，公司发布公告称，公司已经违约的3期债券涉及30亿元已全部由中国信达资产管理股份有限公司收购。中国信达与博源集团签署了《逾期债券注销框架协议》，不再通过托管机关兑付，共同向上清所和中债登申请存续债券注销，以非现金兑

---

<sup>7</sup> 雏鹰农牧集团股份有限公司仅提出货物偿付的违约处置方式，截至2018年末尚未有实质偿付进展。

付方式注销银行间市场发行的债券，通过协议方式确保债权债务关系继续有效存续。这是国内首单通过变更债权形式进行违约处置的案例。

山东山水水泥集团有限公司（涉及“13 山水 MTN1”、“14 山水 MTN001”、“14 山水 MTN002”、“15 山水 SCP001”和“15 山水 SCP001”5 期债券）和内蒙古霍林河煤业集团有限责任公司（涉及“11 霍煤债 01”和“11 霍煤债 02”2 期债券）采用延长兑付期限的债务重组方式进行违约处置。两家公司通过与债券持有人达成和解，在延长兑付期限内积极提升经营业绩，最大限度保障债券持有人权益。

### 2、自筹资金

内蒙古奈伦集团股份有限公司（“11 蒙奈伦债”）、四川省煤炭产业集团有限责任公司（“10 川煤债”）和金鸿控股集团股份有限公司（“15 金鸿债”）3 家违约企业采用发行人自筹资金的方式兑付相应的违约债券，主要是由于企业经营状况和融资能力有所好转，偿债能力有所提高。

### 3、破产重整

柳州化工股份有限公司采用破产重整方式处置违约债券“11 柳化债”，对普通债权 20 万元以下（含 20 万元）的部分全额现金受偿；20 万元至 1000 万元（含 1000 万元）的部分以现金方式受偿 50%，体现了保护中小投资者权益的特点。

综合来看，2018 年，违约后处置方式进一步多元化和市场化，违约主体首次通过折价兑付、拟货物偿付和变更债权形式等创新方式实现回收处置，不仅有利于缓解企业资金压力，使企业经营发展进入良性循环，也为未来违约处置提供了可参考的路径。

## 三、我国公募债券市场违约回收特点

现阶段，我国违约处置方式以破产重整、自筹资金和债务重组方式为主，整体来看违约回收期限较长。受宏观经济下行，企业融资渠道收紧，2018 年民营企业和上市公司违约事件多发等因素影响，截至 2018 年末，民营企业和上市公司的违约公募债券的回收率相对较低，各地区和各行业违约主体的回收水平有所分化。

## 1、违约处置方式以自筹资金、债务重组和破产诉讼为主，其中破产诉讼的回收水平较低

截至 2018 年末，我国公募债券市场上的违约处置方式仍然以自筹资金、债务重组和破产诉讼为主（详见表 2）。在已确定（或拟定）违约处置方式的 58 期公募违约债券中，求偿诉讼、第三方代偿和自筹资金三种违约处置的回收率水平较高，均在 90%以上；其次为债务重组，回收率达 50%以上；破产诉讼的回收率水平较低，可能受到违约发行人进入破产诉讼的程序复杂，回收期限长，回收的不确定性较高影响；处置抵质押物违约处置方式的回收率为零，可能是由于抵质押物的变卖时间较长，尚未处置完成。

表 1 截至 2018 年末债券违约处置方式及分布情况

违约处置方式			违约发行人(家)	违约债券期数(期)	违约规模(亿元)	回收规模(亿元)	回收率(%)	
已确定(或拟定)处置方式			30	58	414.02	185.65	80.64	
无担保	司法诉讼	破产重整	7	19	128.49	0.86	1.10	
		破产清算	1	2	6.42	0.00		
		破产和解	-	-	-	-		
		求偿诉讼	1	1	4.02	4.02	100.00	
	自主协商		自筹资金	11	14	73.23	67.57	94.49
			第三方代偿	2	3	20.22	19.48	96.34
		债务重组	延长兑付期限	4	10	114.70	58.22	52.53
			折价兑付	1	1	5.47	3.65	
			变更债权形式	1	3	31.85	31.85	
			拟货物偿付	1	2	15.83	0.00	
	其他方式债务重组	1	2	10.57	0.00			
	仲裁	-	-	-	-	-		
有担保		担保方代偿	-	-	-	-	-	
		处置抵质押物	1	1	3.22	0.00	0.00	
未确定处置方式			25	83	845.61	0.00	0.00	
合计			54	141	1259.63	185.65	15.46	

注：1、因同一发行人涉及的多期违约债券可能采用不同违约处置方式进行回收，因此各违约处置方式涉及的发行人家数总和大于实际违约发行人家数；2、表中回收率统计已剔除无法得知回收数据的样本。

资料来源：联合资信根据公开信息整理

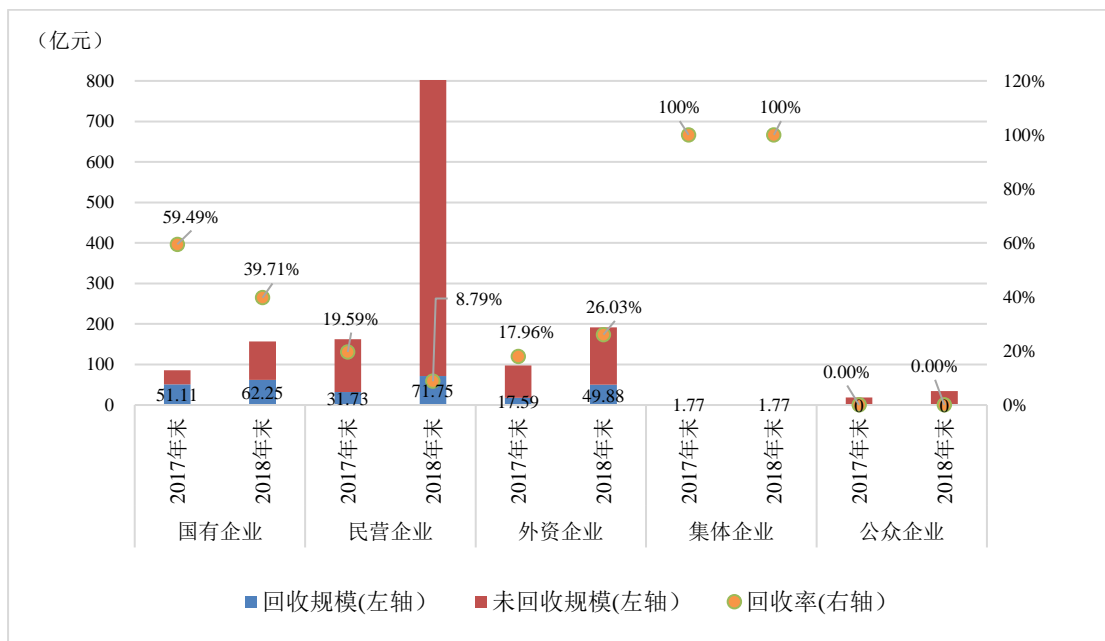


## 2、民营企业违约回收率水平显著低于国有企业回收水平

截至 2018 年末，我国公募债券市场违约债券发行人中有 11 家国有企业，涉及债券（25 期）违约规模合计 213.66 亿元，回收规模为 62.25 亿元，剔除无法得知回收数据的样本，国有企业回收率为 39.71%，较上年末回收率水平（59.49%）大幅下降。

违约发行人中有 33 家民营企业，涉及债券（92 期）违约规模为 817.86 亿元，回收规模为 71.75 亿元，剔除无法得知回收数据的样本，回收率仅 8.79%，较上年末回收率水平（19.59%）下降 10.80 个百分点。

整体来看，国有企业和民营企业违约回收率水平均显著下降，民营企业回收率仍显著低于国有企业回收水平，主要是由于民企的融资渠道相对有限。除国有企业和民营企业外，外资企业（8 家，涉及债券 18 期）所发债券违约规模为 191.62 亿元，回收率为 26.03%，较上年末回收率水平（17.96%）有所上升；集体企业（1 家，涉及债券 1 期）所发债券违约规模为 1.77 亿元，回收率为 100%，与上年末回收率水平相同；公众企业（1 家，涉及债券 5 期）所发债券违约规模为 34.73 亿元，回收率为 0，与上年末回收率水平相同。

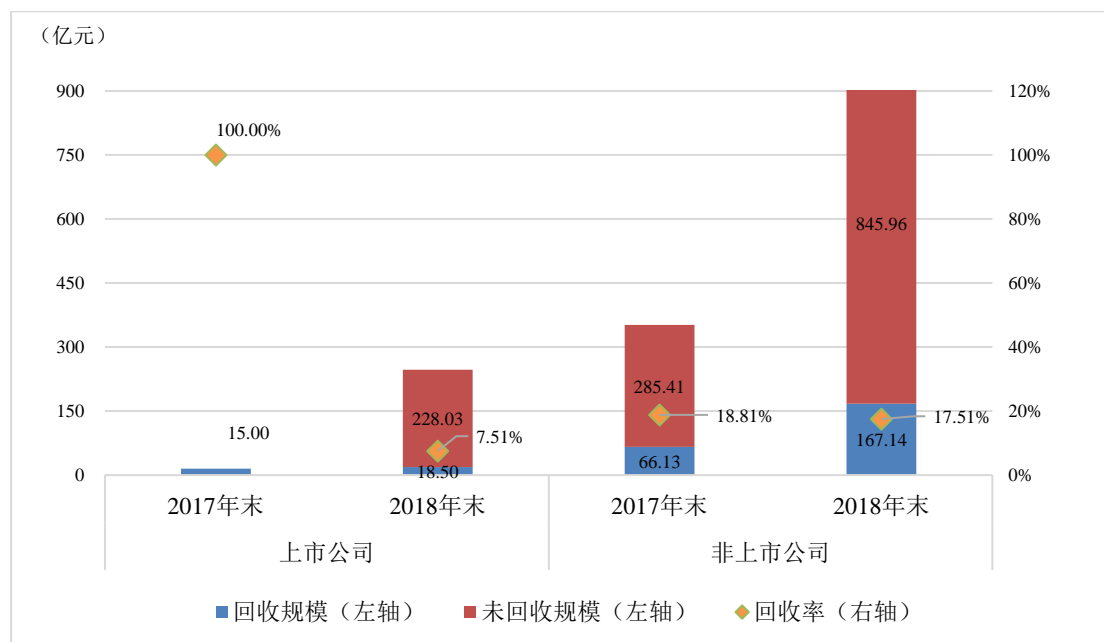


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2 截至 2018 年末国有企业和民营企业所发债券违约回收情况

### 3、上市公司违约回收率大幅下降

截至 2018 年末，我国公募债券市场债券违约涉及的发行人共计 54 家，包括 17 家上市公司和 37 家非上市公司。目前上市公司所发违约债券（36 期）共涉及违约规模 246.53 亿元，回收规模为 18.50 亿元，剔除无法得知回收数据的样本，回收率仅 7.51%，较 2017 年末回收率（100%）大幅下降；非上市公司所发违约债券（105 期）共涉及违约规模 1013.10 亿元，回收规模为 167.14 亿元，剔除无法得知回收数据的样本，回收率为 17.51%，较 2017 年末回收率（18.81%）小幅下降。一般来看，上市公司由于融资渠道较多，债券回收率较非上市公司更高，但 2018 年部分上市公司股票质押和受限比例较高，通过大幅举债以及投资并购实现资产规模高速扩张，导致债务负担加重，融资渠道基本丧失，最终出现债券违约，短期内违约后处置困难。17 家上市公司中，有 11 家为上市民营企业，一定程度上也降低了上市公司违约债券的回收率。此外，债券回收率较低也受到违约后处置时间较短的影响。



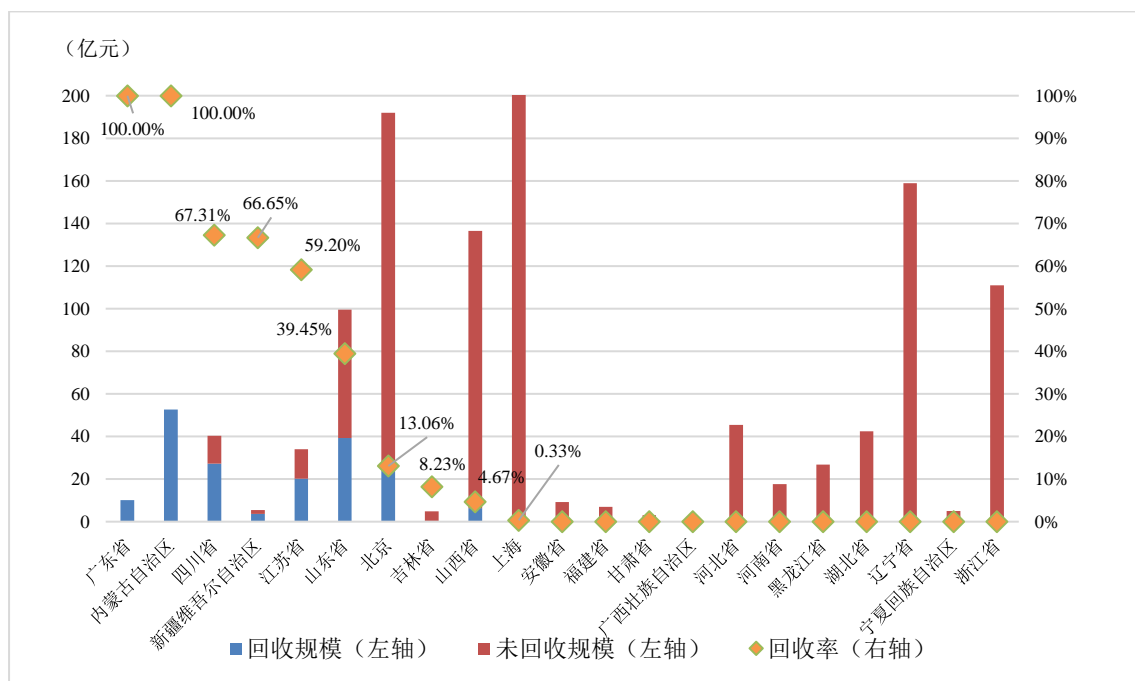
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3 截至 2018 年末上市与非上市公司所发债券违约回收情况



#### 4、各地区违约发行人的回收情况有所分化，广东和内蒙古地区违约债券获得全部回收

截至 2018 年末，公募债券违约主体地区分布涉及 21 个省/市，区域分布较 2017 年末（涉及 14 个省/市）更为分散，其中广东省和内蒙古自治区的公募违约债券全部回收，回收率为 100%。其次，四川省、新疆和江苏地区的回收情况较好，回收率均在 60%左右。而安徽、福建、甘肃、广西、河北、河南、黑龙江、湖北、辽宁、宁夏和浙江 11 个地区的违约回收率为 0。受 2018 年宏观经济增速放缓、违约事件多发等因素影响，相较 2017 年末，已发生违约的地区回收率水平整体有所下降。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

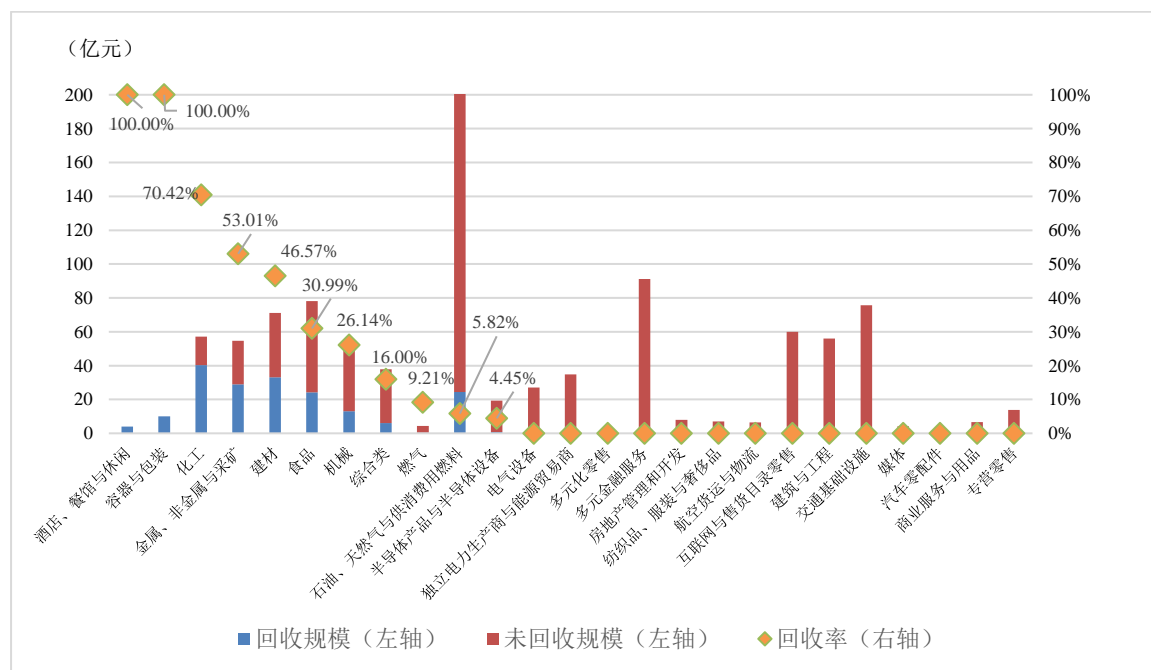
图 4 截至 2018 年末各地区违约债券回收情况

#### 5、违约发行人的回收水平尚未呈现明显行业特征

截至 2018 年末，公募债券违约主体行业<sup>8</sup>分布涉及 25 个行业，分布较 2017

<sup>8</sup> 按照 Wind 三级行业划分标准

年末（15 个行业）更为分散，新增房地产管理与开发、多元金融服务、专营零售等行业。其中酒店、餐馆与休闲行业，容器与包装行业的发行人所发公募违约债券全部回收，回收率为 100%。其次化工行业，金属、非金属与采矿行业以及建材行业的回收情况较好，回收率分别为 70.42%、53.01%和 46.57%；而电气设备、房地产管理和开发等 14 个行业的违约回收率为 0。总体来看，违约回收情况尚未呈现明显行业特征。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 5 截至 2018 年末各行业违约债券回收情况

## 6、采用债务重组和破产重整方式的回收期限较长，自筹资金和第三方代偿等方式的回收期限相对较短

截至 2018 年末，在已经完成违约处置的 31 期违约债券中，违约债券的回收期限主要集中在 3 个月~1 年（13 期），其次为 1 年以上（8 期）。从不同处置方式来看，采用债务重组和破产重整方式的回收期限较长，自筹资金或第三方代偿等回收时间较短（详见表 3）。相较自筹资金、第三方代偿方式，债务重组所选取的方式、延长的期限或减免的金额都由双方协商确定，并无明确规定；而破产重整方式程序复杂，这些因素均导致回收的不确定性提高，导致回收时间较长。

表 2 截至 2018 年末违约债券回收期限分布情况

回收期限	违约债券期数（期）		违约规模（亿元）		涉及违约处置方式
	截至 2017 年末	截至 2018 年末	截至 2017 年末	截至 2018 年末	
<10 天	4	6	22.99	31.97	自筹资金/第三方代偿
10 天~3 个月	4	4	24.34	24.34	自筹资金/第三方代偿
3 个月~1 年	9	13	55.14	67.76	破产重整/债务重组/求偿诉讼/自筹资金
1 年以上	5	8	55.81	87.47	债务重组/破产重整

资料来源：联合资信根据公开资料整理

#### 四、结论和建议

从目前的违约后处置情况来看，我国违约债券的回收水平仍然较低，一方面受宏观经济下行、企业融资渠道收紧，再融资压力进一步增大等因素影响，2018 年违约事件多发，企业回收进展缓慢；另一方面，我国公募债券市场违约事件发生的时间较短，许多违约债券的处置尚未完成，样本量受限。随着我国债券市场的逐步成熟、违约事件的常态化发展，违约处置的市场化程度加深，债券违约后的处置与回收将会受到越来越多投资人的重视。针对我国违约处置和回收的现状，建议进一步完善投资人保护机制，提高违约处置的制度化建设，推动违约处置的市场化和法治化进程，提高投资者风险自担的意识等。

##### 1、加强投资人保护

近年来，我国债券市场逐步推进投资者保护的进程，交易商协会和证券业协会先后发布了《投资人保护条款范例》（2016 年 9 月）和《公司债券投资者保护条款范例（征求意见稿）》（2017 年 6 月），对投资者保护条款进行了规范和引导。上述规定通过引导发行人将投资人保护条款以契约形式在募集说明书中进行约定，约束双方义务，在一定程度上保护了当事人的权利。

对于债权人而言，明确违约责任和保护性条款有助于降低债务人的道德风险。我国债券主承销商应提高投资者保护的意识，在债券募集说明书中完善投资人保护条款的设置。从国外经验来看，境外发行债券使用的偿债保障条款更为完善，最常见的包括控制权变更限制、核心资产出售限制、负债限制等。同时，投资者

也应主动回避权益保护不足的个券，投资后积极运用保护条款维护自身权益。

### 2、提高违约处置的制度化建设

2017 年沪深交易所先后发布了《公司债券存续期风险管理指引》，提出发行人、增信机构应制定债券违约风险化解和处置预案，细化违约处置内容，落实风险化解和处置的措施。中国证券业协会则在 2017 年发布《公司债券受托管理人处置公司债券违约风险指引》，其规定了受托管理人应当制定公司债券违约风险处置应急管理制度，发行人发生预计违约情形或发生实质违约情形的，受托管理人应当按照应急处置预案开展工作并根据实际情况适当调整，及时掌握发行人风险状况，督促发行人及时告知全体债券持有人，督促发行人按照相关规定和约定履行信息披露义务。

但现阶段，我国对违约处置的制度化建设仍在发展初期，债券受托管理人制度仍存在一定的问题，如债券市场参与主体对债券受托人角色定位认识不清、立法对受托管理人职责设定不明确等。因此受托管理人在违约后处置中的作用较为有限，随着债券违约风险的不断暴露，违约后处置的制度化建设亟待完善。从国外成熟的债券市场经验来看，美国、日本等法律规定了完善的受托管理人制度，受托管理人专职从事违约后的信息披露、处置执行、重组和追溯等职能，权责分明。借鉴国际经验，我国应积极提高违约处置的制度化建设，如完善的受托管理人制度、违约后信息披露制度等。

### 3、推动市场化、法治化违约处置方式

市场化、法治化的违约处置方式是债券市场持续健康发展的必然路径。因此，我国应在市场化机制建立的基础上，探索创新的违约处置方式。从国外经验来看，破产重整是发达债券市场普遍采用的标准化违约处理机制，我国部分企业也已采用破产重整的方式进行违约后处置。2018 年以来，深圳、北京和上海先后成立了破产法庭，积极提升我国破产程序的效率，推动市场化和法治化的违约处置。但整体来看，现阶段我国债券市场采用破产诉讼的处置时间相对较长，同时仍缺乏与《破产法》相配套的法律法规，对债券发行人破产偿债机制的相关法律条文存在许多空白，因此应尽快加强法律法规的建设和细化工作，建立标准化的违约处

置制度。

2018 年我国出现折价兑付、拟货物偿付和变更债权形式的创新债务重组方式；2018 年中国外汇交易中心、全国银行间同业拆借中心下发《关于开展债券匿名拍卖业务的通知》，允许相关债券在固定时间、统一平台进行匿名拍卖交易，业务对象包括但不限于违约债券、受违约影响的债券、资产支持证券次级档等低流动性债券，这为违约债券市场化处置提供了新的路径。在未来的发展中，债券违约市场可以积极引入高风险偏好机构，发挥产业投资基金、资产管理公司等市场机构在不良资产处置方面的经验和作用。

#### **4、投资者应加强风险自担、损失自担意识**

投资者应正确认识风险和收益的关系，明确有投资就有风险以及高风险与高收益并存的市场规则，打破刚性兑付的幻想，树立风险自担、损失自担的投资理念。在债市市场化进程不断推进的背景下，违约事件也呈现常态化发展趋势，市场参与各方，尤其是投资者应当客观看待当前债市信用风险逐步释放的过程，认清打破刚性兑付是纠正信用风险定价扭曲、促进债市健康发展必然选择的客观规律，并积极运用法律手段维护自己的权益。

## 附表

截至 2018 年末我国公募债券市场违约处置方式和回收情况统计

序号	违约债券	违约发行人	违约时间	回收时间	回收期限(天)	违约规模(亿元)	回收程度(%)	违约处置方式	是否完成处置	企业性质	所属地区	所属行业	是否上市
1	11 超日债	协鑫集成科技股份有限公司	2014/3/7	2014/12/22	290	0.86	100.00	破产重整	是	外资	上海	半导体产品与半导体设备	是
2	12 湘鄂债	中科云网科技集团股份有限公司	2015/4/7	2016/3/8	336	4.02	100.00	求偿诉讼	是	民营	北京	酒店、餐馆与休闲III	是
3	12 中富 01	珠海中富实业股份有限公司	2015/5/28	2015/10/27	152	3.84	100.00	自筹资金	是	民营	广东	容器与包装	是
4	12 珠中富 MTN1		2017/3/28	2017/6/1	65	6.29	100.00	自筹资金	是				
5	08 二重债	二重集团(德阳)重型装备股份有限公司	2015/9/21	2015/12/25	95	3.28	94.43	第三方代偿	是	中央国有	四川	机械	是
6	12 二重集 MTN1	中国第二重型机械集团公司	2015/9/21	2015/12/25	95	10.56	94.72	第三方代偿	是	中央国有	四川	机械	否
7	10 中钢债	中国中钢股份有限公司	2015/10/20	2017/10/20	731	21.06	100.00	债务重组-延长兑付期限	是	中央国有	北京	金属、非金属与采矿	否
8	15 山水 SCP001	山东山水水泥集团有限公司	2015/11/12	2018/12/31	1145	20.61	77.62	债务重组-延长兑付期限	否	外商独资	山东	建材III	否
9	13 山水 MTN1		2016/1/21	2018/12/31	1075	18.98	34.88	债务重组-延长兑付期限	否				
10	15 山水 SCP002		2016/2/12	2018/12/31	1053	8.27	51.56	债务重组-延长兑付期限	否				
11	14 山水 MTN001		2017/2/27	2018/12/31	672	10.61	14.47	债务重组-延长兑付期限	否				
12	14 山水 MTN002		2017/5/12	2018/12/31	598	12.74	37.27	债务重组-延长兑付期限	否				



## 2018 年度我国公募债券市场违约处置和回收情况研究

联合资信：www.lhratings.com 联合评级：www.unitedratings.com.cn

13	15 亚邦 CP001	亚邦投资控股集团有限公司	2016/2/9	2016/3/10	30	2.16	100.00	自筹资金	是	民营	江苏	综合类III	否
14	15 亚邦 CP004		2016/9/29	2017/3/24	176	2.12	100.00	自筹资金	是				
15	15 宏达 CP001	淄博宏达矿业有限公司	2016/3/8	2016/3/11	3	4.32	100.00	自筹资金	是	民营	山东省	金属、非金属与采矿	否
16	15 雨润 CP001	南京雨润食品有限公司	2016/3/17	2016/3/31	14	5.32	100.00	自筹资金	是	外商独资	江苏	食品	否
17	13 雨润 MTN1		2016/5/13	2016/5/16	3	10.53	100.00	自筹资金	是				
18	15 东特钢 CP001	东北特殊钢集团有限责任公司*	2016/3/28	2017/9/12	533	8.52	-	破产重整	是	地方国有	辽宁	金属、非金属与采矿	否
19	15 东特钢 SCP001		2016/4/5	2017/9/12	525	10.15	-	破产重整	是				
20	13 东特钢 MTN2		2016/4/12	2017/9/12	518	8.67	-	破产重整	是				
21	15 东特钢 CP002		2016/5/5	2017/9/12	495	7.41	-	破产重整	是				
22	15 东特钢 CP003		2016/9/26	2017/9/12	351	7.44	-	破产重整	是				
23	13 东特钢 MTN1	2016/10/10	2017/9/12	337	14.64	-	破产重整	是					
24	15 华昱 CP001	中煤集团山西华昱能源有限公司	2016/4/6	2016/4/13	7	6.38	100.00	第三方代偿	是	中央国有	山西	石油、天然气与供消费用燃料	否
25	11 蒙奈伦债	内蒙古奈伦集团股份有限公司	2016/5/5	2018/5/5	730	8.37	100.00	自筹资金	是	民营	内蒙古自治区	食品	否
26	15 川煤炭 CP001	四川省煤炭产业集团有限责任公司	2016/6/15	2016/7/27	42	10.57	100.00	自筹资金	是	地方国有	四川	石油、天然气与供消费用燃料	否
27	16 博源 SCP001	内蒙古博源控股集团有限公司	2016/12/5	2018/12/26	751	11.54	100.00	债务重组-变更债权形式	是	民营	内蒙古自治区	化工	否
28	16 博源 SCP002		2017/2/3	2017/7/14	161	8.39	100.00	自筹资金	是				
29	12 博源 MTN1		2017/11/21	2018/12/26	400	11.75	100.00	债务重组-变更债权形式	是				

## 2018 年度我国公募债券市场违约处置和回收情况研究

联合资信：www.lhratings.com 联合评级：www.unitedratings.com.cn

30	13 博源 MTN001		2018/7/18	2018/12/26	161	8.56	100.00	债务重组-变更 债权形式	是				
31	12 江泉债	华盛江泉集团有限 公司	2017/3/13	2017/3/22	9	1.77	100.00	自筹资金	是	集体	山东	综合类III	否
32	11 霍煤债 01	内蒙古霍林河煤业 集团有限责任公司	2017/4/12	2018/4/12	365	2.00	100.00	债务重组-延长 兑付期限	是	地方国有	内蒙古 自治区	石油、天然 气与供消费 用燃料	否
33	11 霍煤债 02		2017/4/12	2018/4/12	365	2.00	100.00	债务重组-延长 兑付期限	是				
34	13 弘昌燃 气债	信阳市弘昌管道燃 气工程有限责任公 司*	2017/6/20	2017/6/22	2	1.72	-	自筹资金	否	民营	河南	燃气III	否
35	11 柳化债	柳州化工股份有限 公司*	2018/1/31	2018/11/27	300	0.06	-	破产重整	是	地方国有	广西壮 族自治 区	化工	是
36	13 金特债	新疆金特钢铁股份 有限公司	2018/5/23	2018/5/30	7	5.47	66.65	债务重组-折价 兑付	是	中央国有	新疆维 吾尔自 治区	金属、非金 属与采矿	否
37	15 金鸿债	金鸿控股集团股份 有限公司	2018/8/27	2018/12/29	124	4.34	9.21	自筹资金	否	民营	吉林	燃气III	是
38	10 川煤债	四川省煤炭产业集 团有限责任公司	2018/10/15	2018/10/22	7	3.50	100.00	自筹资金	是	地方国有	四川	石油、天然 气与供消费 用燃料	否
39	18 雏鹰农 牧 SCP001	雏鹰农牧集团股份 有限公司**	2018/11/5	2018/11/15	-	5.28	-	拟债务重组-本 金主要以货币 资金方式延期 支付，利息部 分主要以货物 偿付	否	民营	河南	食品	是
40	18 雏鹰农 牧 SCP002		2018/12/21	2018/11/15	-	10.55	-		否				
41	11 天威 MTN2	保定天威集团有限 公司**	2015/4/21	-	-	16.47	-	破产重整	否	中央国有 企业	河北	电气设备	否
42	11 天威 MTN1		2016/1/8	-	-	10.51	-	破产重整	否				
43	10 英利 MTN1		2015/10/13	-	-	3.57	-	债务重组-延长 兑付期限	否				
44	11 威利		2016/5/12	-	-	14.86	-	债务重组-延长	否				

## 2018 年度我国公募债券市场违约处置和回收情况研究

联合资信：www.lhratings.com 联合评级：www.unitedratings.com.cn

	MTN1							兑付期限					
45	12 圣达债	四川圣达集团有限公司**	2015/12/9	-	-	3.22	-	处置抵质押物	否	民营企业	四川	石油、天然气与供消费用燃料	否
46	15 国裕物流 CP001	武汉国裕物流产业集团有限公司**	2016/8/8	-	-	4.28	-	拟破产清算	否	民营企业	湖北	航空货运与物流III	否
47	15 国裕物流 CP002		2016/10/28	-	-	2.14	-	拟破产清算	否				
48	16 大机床 SCP001	大连机床集团有限责任公司**	2016/12/12	-	-	5.26	-	破产重整	否	民营企业	辽宁	机械	否
49	15 机床 CP004		2016/12/29	-	-	5.35	-	破产重整	否				
50	16 大机床 MTN001		2017/1/16	-	-	0.51	-	破产重整	否				
51	16 大机床 SCP003		2017/2/7	-	-	5.08	-	破产重整	否				
52	16 大机床 SCP002		2017/2/13	-	-	5.16	-	破产重整	否				
53	15 机床 MTN001		2017/7/31	-	-	4.36	-	破产重整	否				
54	16 长城 01	中融双创（北京）科技集团有限公司**	2018/6/13	-	-	6.39	-	破产重整	否	民营企业	北京	金属、非金属与采矿	否
55	16 长城 02		2018/9/10	-	-	6.42	-	破产重整	否				
56	16 刚集 01	刚泰集团有限公司**	2018/9/26	-	-	5.29	-	拟进行债务重组	否	民营企业	上海	金属、非金属与采矿	否
57	16 刚集 02		2018/11/5	-	-	5.28	-	拟进行债务重组	否	民营企业			
58	17 大海 01	山东大海集团有限公司**	2018/11/26	-	-	5.23	-	破产重整	否	民营企业	山东	多元金融服务	否

注：1、所属行业为 wind 三级行业；2、\*所示发行人已完成或部分完成违约处置，但由于信息披露等原因无法获悉回收偿付金额；3、\*\*所示发行人仅提出确定采用的或可能采用的违约处置方式，截至 2018 年末尚无实质回收进展

资料来源：联合资信根据公开资料整理