2024 年 02 月 02 日

见智专题研究报告

目 录

存续债券交叉违约风险提示 1

一、认识交叉违约条款 1

二、存续债券交叉违约条款分布情况 3

（一）主体类型分布 3

（二）城投债区域及层级分布 4

（三）产业债行业分布 5

（四）主体评级分布 6

三、需重点关注的附交叉违约条款债券 7

附表　重点关注清单 9

联系方式

地址　天津市和平区曲阜道 80 号
联合信用大厦 4 层
北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 19 层

电话　400-998-7208
邮箱　lhseer-support@lhcis.com
网址　www.lhseer.com

存续债券交叉违约风险提示

2023 年 12 月，中林集团票据逾期触发存续中票的交叉违约条款，后因未能豁免交叉违约而进行了提前偿还；2024 年 1 月，市场消息相继曝出西安市、潍坊市有城投因信托租赁等债务逾期，客观上也达到了存续债交叉违约条款的触发条件，其中西安市城投已结清逾期债务，潍坊市城投结清了部分逾期债务并与剩余债权人协商一致部分还款、部分展期，2 家城投相继消除触发交叉违约条款的影响。

随着近期多次出现条款触发事件，交叉违约再次引起市场重视。事实上，自交叉违约条款 2016 年推出以来，已出现过多个典型的触发事件。那么，当前还有多少附有交叉违约条款的存续债券？又有多少已经濒临条款的触发条件？该条款能否对投资人切实起到保护作用？每隔一段时间，便会引起热议。

一、认识交叉违约条款

交叉违约，是指如果合同项下的债务人在其他债务合同中出现违约，被视为本合同项下的违约事件，则本合同的债权人可以对该债务人及时采取相应的权利救济措施，以免在求偿时处于不利地位。

2016 年 9 月 8 日，中国银行间市场交易商协会发布《投资人保护条款范例》(2016 年版)，首次公开明确了债券交叉违约条款的范例，包括交叉违约的触发情形，以及触发情形发生后的保护机制。2019 年 4 月 10 日，中国银行间市场交易商协会发布《投资人保护条款示范文本》(2019 年版)，对 2016 年的版本进行了更新。

根据《投资人保护条款示范文本》(2019 年版)，交叉违约条款的**触发情形主要包括 3 种**：

(1)发行人及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息；

(2)发行人未能清偿本期债务融资工具利息；

(3)发行人及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的任何银行贷款本金或利息。其中包含一些可选项，在制定具体条款时可依据偏好自主选择。

触发交叉违约条款后，发行人和主承销商应履行信息披露责任，在约定时间内召开持有人会议，**主要包括 4 种处理结果**：

(1)在宽限期内对触发交叉违约条款的债务进行了足额偿还兑付（不构成违约）；

(2)持有人会议未通过或未形成有效决议（若发行人在宽限期内偿还相应债务则不构成违约，否则构成违约）；

(3)持有人会议无条件豁免违约（不构成违约）；

(4)持有人会议有条件豁免违约（完成救济措施则不构成违约；其中，主要包括追加增信、上调利率、禁止发行新债、增加回售权等手段进一步保护债券投资人权益）。

截至 2024 年 1 月 26 日，42 家主体的 100 只债券发生过交叉违约条款触发事件，其中 31 家主体的 72 只债券因持有人会议未能豁免违约且发行人未能在宽限期内完成兑付，或有条件豁免后发行人未能完成救济措施而发生实质性违约。

二、存续债券交叉违约条款分布情况

约 3.4 万亿公司信用类存续债券设有交叉违约条款，涉及全市场近 30%发行主体，其中以城投平台为主。城投债方面，分层级看，园区级城投债中交叉违约条款应用占比最高，达 28%；分区域看，城投大省苏、浙存续债中设此条款的规模最高，宁、辽、黑、三省存续债中设此条款的比重最高。产业债方面，此条款的设置与行业信用风险有一定正相关性；低评级和无评级主体以及中长期限债券附带此条款的情况更为常见。

（一）主体类型分布

截至 2024 年 1 月 23 日，全市场存续债券[1]中附有交叉违约条款的债券 4,881 只（占全市场存续债 14%），规模合计 33,986.66 亿元（占比 8%），涉及债券发行人 1,674 家（占比 29%）。尽管设此条款的债券只数和规模占比并不高，但所涉发行人的家数占比已近三成，自 2016 年首次推出以来，已有越来越多发行人在债券发行中主动或被动的使用交叉违约条款。

表 1　附有交叉违约条款存续债主体类型分布情况

附有交叉保护条款的存续债	存续债券（只）	占该券种存续比重（%）	存续规模（亿元）	占该券种存续规模（%）	涉及主体（家）	占全市场该券种存续主体（%）
合计	4,881	14.0	33,987	8.4	1,674	28.6
其中：城投	3,898	18.7	25,639	17.8	1,293	41.5
产业	939	8.2	7,755	5.8	369	16.4
金融	44	1.7	592	0.5	12	2.4

从主体类型看，附有交叉违约条款的债券中近八成为城投债，存续规模超 2.56 万亿元，占全市场存续城投债的 17.8%，涉及城投主体数量 1,293 家，占全市场城投主体的 41.5%，城投为交叉违约条款使用最为广泛的成员；其次为产业债，规模近八千亿元，但占存量产业债的比重不足 6%；附加交叉违约条款的金融债主要为证券机构债，规模及占比均较小，仅涉及 12 家发行人。

[1]本文所述“信用债”系指在银行间市场和交易所市场发行的主体信用类债券（含产业债、城投债和金融债，包括(超)短融、中期票据、定向工具、公司债、可转债、可交换债、企业债，不含利率债以及资产支持票据和企业资产支持证券等结构性融资方式）。

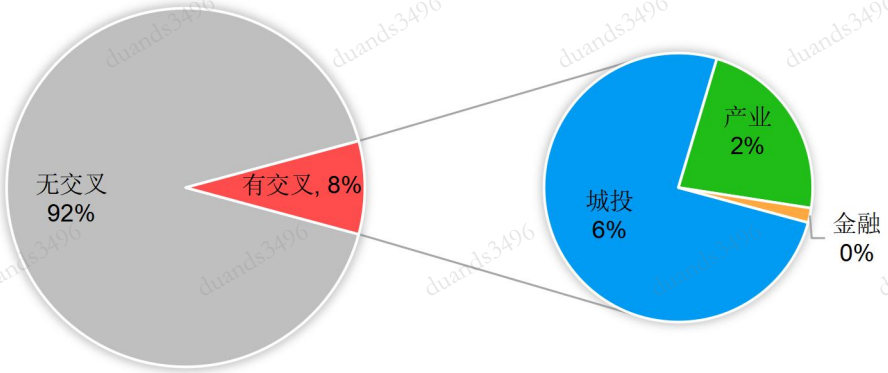


图 1　附有交叉违约条款存续债主体类型分布及占比

（二）城投债区域及层级分布

分行政层级来看，区县级城投债含交叉违约条款存续规模最高，合计超 1 万亿元，但由于区县级城投债本身发行规模及存续规模大，含交叉违约条款城投债的占比仅 14%，在各行政层级中并不突出。园区级存续城投债中交叉违约条款应用占比最高，达 28%。

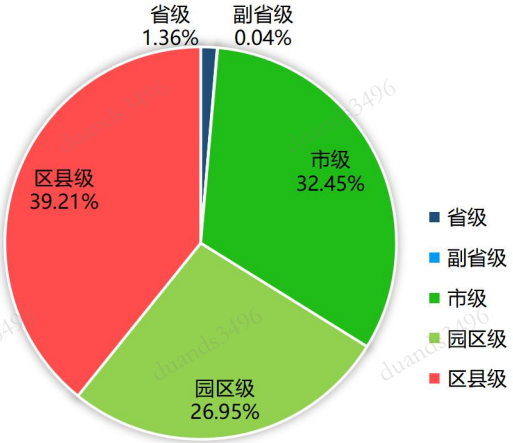


图 2　附有交叉违约条款城投债【平台层级】分布（以存续规模）

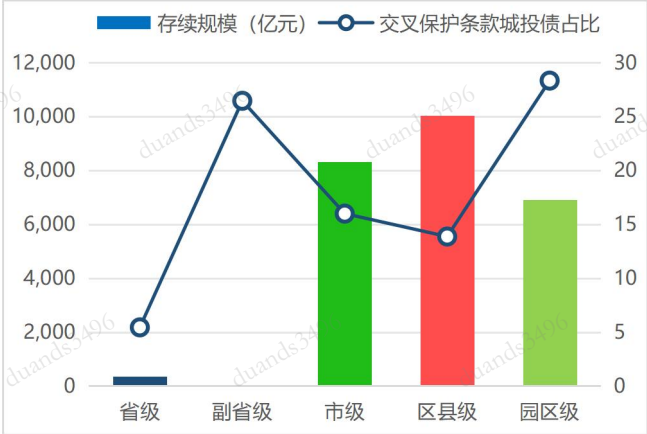


图 3　附有交叉违约条款城投债【平台层级】分布（以存续规模）

附有交叉违约条款城投债区域分布看，绝对规模上看，江苏及浙江因城投债发行规模最高，附有交叉违约条款的城投债存续规模亦居前两位，两省区县级及园区级的城投债中含交叉违约条款的相对较多。占比上看，宁夏、辽宁、黑龙江含交叉违约条款的城投债占比均超 27%，为前三大省份，三个区域均是信用状况较弱的尾部区域，交叉违约条款城投债全部集中于市本级。

表 2　附有交叉违约条款存续城投债区域及平台层级分布情况

区域分布	交叉保护条款城投债（亿元）	交叉保护条款城投债占比（%）	省级	副省级	市级	区县级	园区级
宁夏	63.8	44.03	0	0	63.8	0	0
辽宁	68.9	29.26	0	0	68.9	0	0
黑龙江	53.77	27.02	0	0	53.77	0	0
江苏	8059.13	26.78	0	0	1520.14	3286.61	3252.38
河北	379.86	26.40	0	0	280.46	68	31.4
安徽	1371.96	24.26	0	0	876.53	207.67	287.76
浙江	4575.83	22.35	0	0	578.25	3014.42	983.16
青海	14.25	22.23	0	0	9.5	0	4.75
江西	1255.68	21.60	0	0	882.59	142.82	230.27
吉林	114.8	18.47	0	0	114.8	0	0
贵州	328.05	18.32	48.5	0	186.48	13	80.07
甘肃	16.5	18.25	0	0	16.5	0	0
陕西	485.72	17.36	0	0	173.5	35.6	276.62
云南	182.66	16.31	30.24	0	136.08	4.5	11.84
广西	241.69	14.84	15	0	199.29	0	27.4
山西	140.4	14.33	0	0	130.4	10	0
河南	793.85	13.52	66	0	453.15	112.6	162.1
重庆	898.98	13.26	20	0	0	689.56	189.42
湖北	884.45	13.24	168	0	475.72	71.4	169.33
四川	1213.89	12.79	0	0	337.15	598.02	278.72
新疆	196.34	12.78	0	9	111.8	34.9	40.64
福建	544.71	12.35	0	0	334.8	134.41	75.5
山东	1615.54	12.28	0	0	574.41	824.88	216.25
湖南	891.97	11.71	0	0	455.43	225.95	210.59
广东	603.31	11.13	0	0	283.25	108.26	211.8
北京	266.2	8.43	0	0	0	189.6	76.6
上海	197.52	8.18	0	0	0	177.02	20.5
内蒙古	2.2	6.60	0	0	2.2	0	0
天津	177.01	4.95	0	0	0	103.3	73.71
海南	0	0	0	0	0	0	0
西藏	0	0	0	0	0	0	0

（三）产业债行业分布

从产业债行业分布来看，产业债中交叉违约条款设置较为广泛，这与产业债兑付风险事件同样广泛的行业分布相呼应。其中：金额较大的行业有综合类、房地产、煤炭、交通基础设施等行业，涉及存续债规模均超过 800 亿元；占比较高的集中在煤炭、市政设施、房地产及零售业，占比均超过 10%。而这些行业多为债券违约及兑付风险事件相对高发的行业（**更多内容参见见智违约专题**），可见交叉违约条款的设置与行业信用风险有一定的正相关性。

举例来看，债券交叉违约条款导致的连锁违约事件在房地产行业已多次发生，例如 2023 年佳源创盛控股集团有限公司的首只债券发生实质性违约后，触发了多只存续债券的交叉违约条款，导致多只存续债提前到期集中违约。

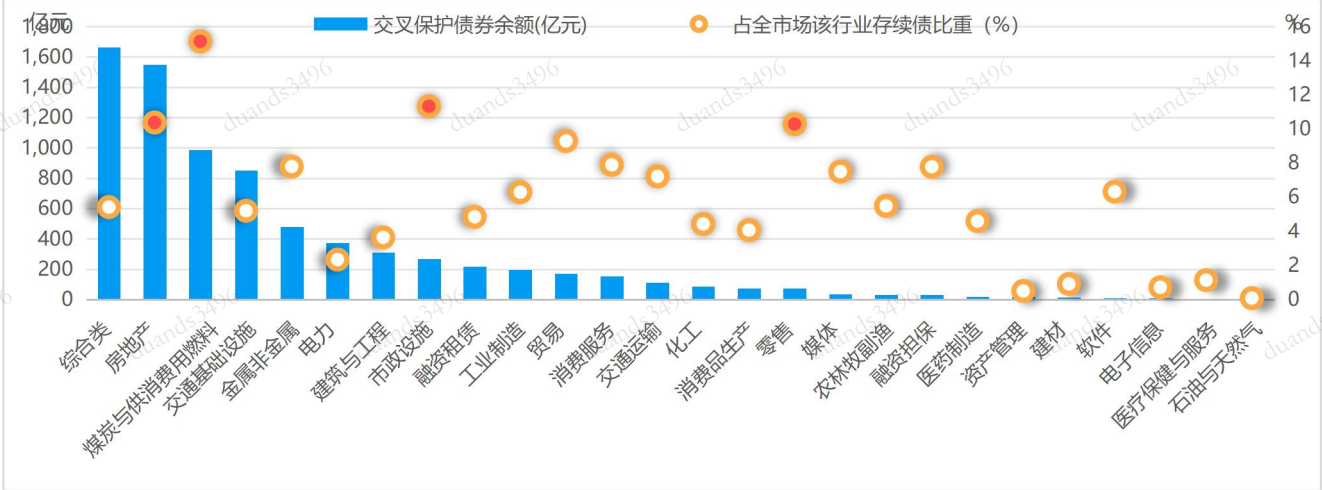
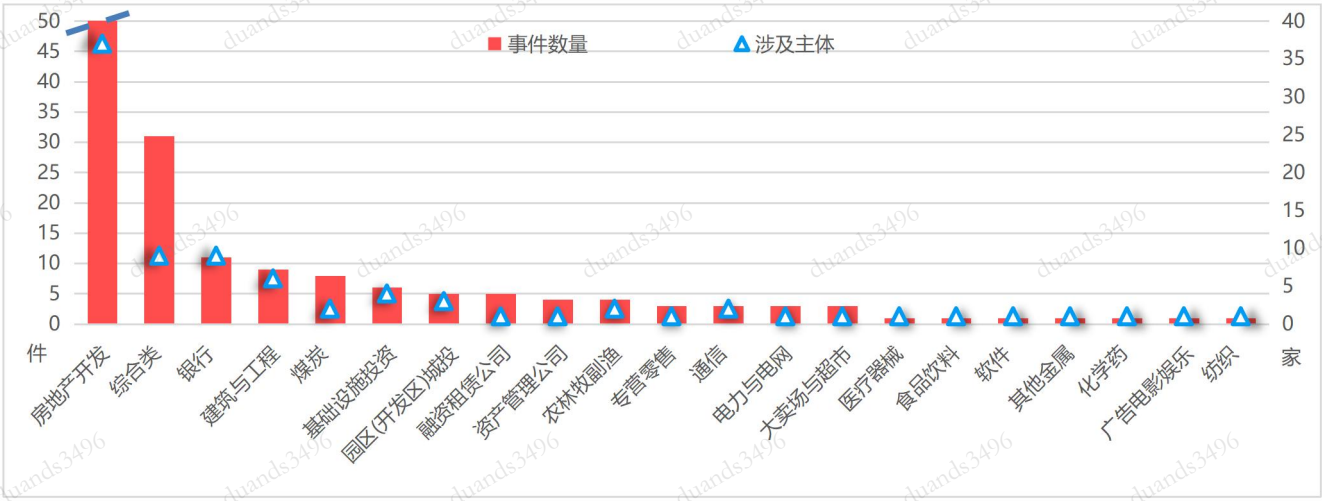


图 4　附有交叉违约条款产业债行业分布(见智二级行业)



注：为清晰体现尾部数据对比情况，图中对 37 家房地产行业主体的 162 起风险事件数据柱已做特殊处理。

图 5　2023 年信用债兑付风险事件行业分布示意图

（四）主体评级分布

主体评级来看，含交叉违约条款债券主要集中于 AA 及以上主体，但该部分亦为债券发行的主力军。从附加交叉违约条款的比重看，AA 级和无评级主体发行债券时附加交叉违约条款的比重更高。反映出投资人对于信用质量较弱的主体，以及那些没有外部评级支持的发行人的投资偏好更趋谨慎，或更愿意通过附加特殊条款等增加自身权益的安全性。

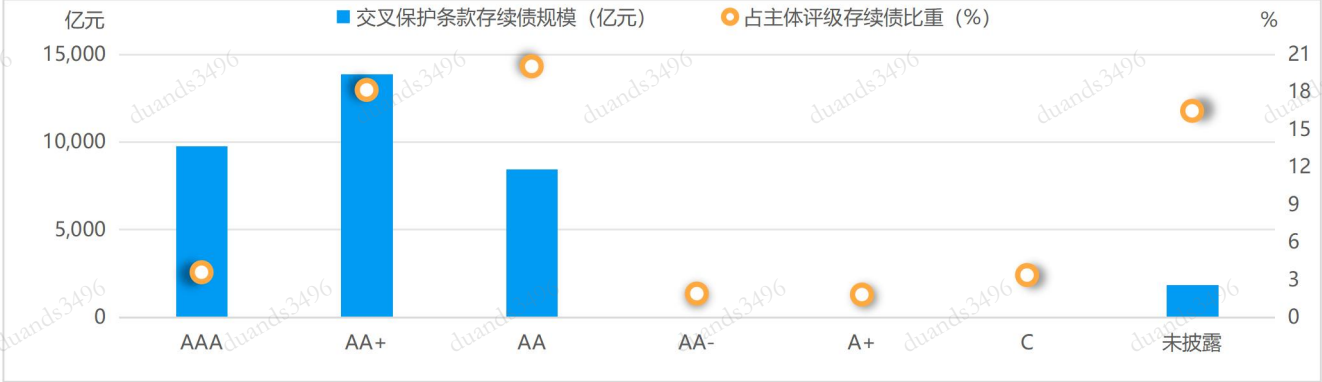


图 6　含交叉违约条款债券主体评级分布

三、需重点关注的附交叉违约条款债券

交叉违约条款的触发要件为发行人发生债务逾期，我们经过征信记录、债券定期报告等信息披露材料，排查存续债券发行人的历史信用状况，可以快速锁定可能面临交叉违约的债券及主体，其中部分主体债务逾期规模已达到交叉违约条款约定的触发限额，需关注后续逾期债务兑付进展，以及未来对交叉违约条款的触发情况。

(1)2023 年跟踪评级报告中

有 53 家主体披露存在“征信记录瑕疵”，即非正常信贷记录（包括未清偿和已清偿的关注类贷款及对外担保），涉及 170 只附有交叉违约条款的存续债，其中 **2 家发行人的未结清不良贷款余额客观上已达 5 只存续债券的交叉违约条款触发条件。**

(2)债券 2023 中报或 2022 年报中（优先取 2023 中报数据，未披露则参考 2022 年报数据）

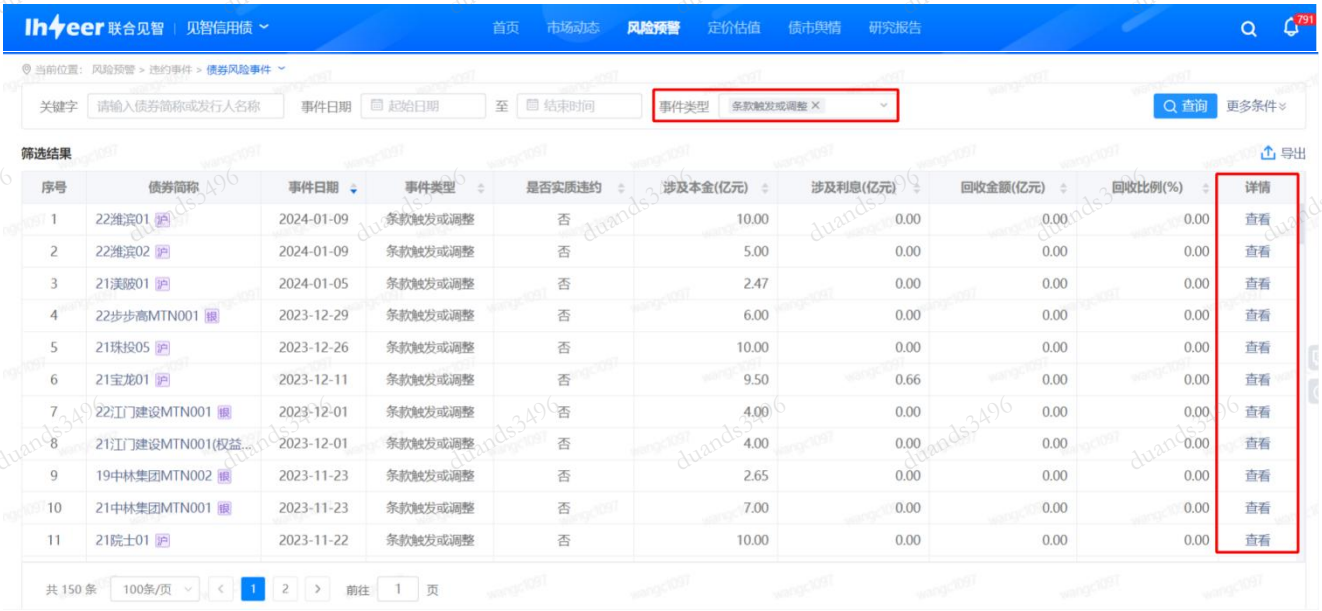
有 22 家主体披露“存在逾期债务”，即自曝截至报告期末已发生债务逾期，涉及 46 只附有交叉违约条款的债券，根据条款约定的逾期金额限制或占发行人净资产比重限制，其中 **10 家发行人的债务逾期规模客观上已达到 17 只存续债券的交叉违约条款的触发条件。**

（“重点关注清单”详见本报告末尾“附表”，系存在征信瑕疵或/及自曝已发生债务逾期的 73 家发行人）

此外，值得注意的是，4,881 只附有交叉违约条款的债券中，3,873 只(占比 79%)同时附有回售条款，以及财务指标承诺、控制权变更条款、出售/转移重大资产等其他条款，以“组合拳”的方式使用投资人保护条款，构建一套完整的投资者保护机制。

这主要是由于交叉违约条款的触发条件为发行人已发生债务逾期，故而往往生效于发行人风险暴露后，可以视为一种“事后”条款，对于投资人权益的保护力度具有较高延迟性。而同时附加出售/转移重大资产、质押或减持上市子公司股权等“先行”约束条款后，对发行人的行为约束力度更强，对投资人的保护效力更高。故而在风险监控中，需要更多关注增加回售条款、因出售/转移重大资产等触发“先行”条款的风险事件，提早做出相应的风险防范措施。

（更多“特殊条款触发事件”请登录【见智系统 > 风险预警 > 违约事件 > 债券风险事件】，筛选事件类型“条款触发或调整”）



序号	债券简称	事件日期	事件类型	是否实质违约	涉及本金(亿元)	涉及利息(亿元)	回收金额(亿元)	回收比例(%)	详情
1	22潍滨01 沪	2024-01-09	条款触发或调整	否	10.00	0.00	0.00	0.00	查看
2	22潍滨02 沪	2024-01-09	条款触发或调整	否	5.00	0.00	0.00	0.00	查看
3	21渭陵01 沪	2024-01-05	条款触发或调整	否	2.47	0.00	0.00	0.00	查看
4	22步步高MTN001 银	2023-12-29	条款触发或调整	否	6.00	0.00	0.00	0.00	查看
5	21珠投05 沪	2023-12-26	条款触发或调整	否	10.00	0.00	0.00	0.00	查看
6	21宝龙01 沪	2023-12-11	条款触发或调整	否	9.50	0.66	0.00	0.00	查看
7	22江门建设MTN001 银	2023-12-01	条款触发或调整	否	4.00	0.00	0.00	0.00	查看
8	21江门建设MTN001(权益...	2023-12-01	条款触发或调整	否	4.00	0.00	0.00	0.00	查看
9	19中林集团MTN002 银	2023-11-23	条款触发或调整	否	2.65	0.00	0.00	0.00	查看
10	21中林集团MTN001 银	2023-11-23	条款触发或调整	否	7.00	0.00	0.00	0.00	查看
11	21院士01 沪	2023-11-22	条款触发或调整	否	10.00	0.00	0.00	0.00	查看

附表　重点关注清单

本表系存续债中附有“交叉违约”条款，且 2023 年度评级报告所引用《企业征信报告》显示存在“征信瑕疵”，或/及《公司债券年度报告(2022 年)》《公司债券中期报告(2023 年)》中自曝存在“逾期债务”的 73 家发行人。

其中，**红色 12 家发行人、22 只债券**客观上已达到交叉违约条款的触发条件，需持续跟进发行人与持有人的沟通情况。

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
明光跃龙投资控股集团有限公司	城市建设与投资	县级	安徽-滁州市-明光市	AA/稳定	bbb+	2023-4-10	有瑕疵							21 明光 04	私募债	2021-6-25	3Y	4
														22 明光 01	私募债	2022-9-15	3+2	4
														22 明光 02	私募债	2022-9-15	3Y	1
														23 明光 01	私募债	2023-5-31	3Y	2
														23 明光 02	私募债	2023-12-14	3Y	4
铜陵市建设投资控股有限责任公司	城市建设与投资	市级	安徽-铜陵市	AA/稳定	a-	2023-3-31	有瑕疵							20 铜陵建投 MTN001	中期票据	2020-5-26	3+2	6.5
														21 铜陵建投 MTN001	中期票据	2021-3-17	3+2	6
														21 铜陵建投 MTN002	中期票据	2021-11-2	3+2	4
														22 铜陵建投 PPN001	定向工具	2022-3-7	3Y	6
兰州市轨道交通有限公司	城市建设与投资	市级	甘肃-兰州市	AA/负面	bb	2023-5-18	有瑕疵							20 兰州轨交 MTN001	中期票据	2020-4-22	3+2	5.5
兰州建设投资(控股)集团有限公司	城市建设与投资	市级	甘肃-兰州市	AA+/负面	b-	2023-7-1	有瑕疵							21 兰州建投 MTN001	中期票据	2021-8-5	3Y	11
柳州市龙建投资发展有限责任公司	城市建设与投资	市级	广西-柳州市	AA/稳定	bbb-	2023-5-25	有瑕疵							20 柳龙 01	私募债	2020-3-13	3+2	5.4

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
柳州市城市投资建设发展有限公司	城市建设与投资	市级	广西-柳州市	AA+/负面	bb	2023-6-6	有瑕疵							20 柳州 01	私募债	2020-1-16	3+2	0.12
														20 柳州 02	私募债	2020-3-25	3+2	0.02
														20 柳州 03	私募债	2020-4-24	3+2	0.12
广西柳州市建设投资开发有限责任公司	城市建设与投资	市级	广西-柳州市	AA/稳定	bb+	2023-6-6	有瑕疵							21 柳州建投 MTN002	中期票据	2021-11-15	2+1	8.79
														20 柳建 01	公司债	2020-4-29	3+2	0.01
														21 柳州建投 MTN001	中期票据	2021-9-29	3Y	11.2
														21 柳州建投 PPN001	定向工具	2021-9-1	2+1	10
														22 柳建 01	公司债	2022-1-17	2+1	2.56
														22 柳建 04	私募债	2022-8-5	3Y	2.8
														23 柳建 01	私募债	2023-3-15	3Y	5
广西柳州市轨道交通投资发展集团有限公司	城市建设与投资	市级	广西-柳州市	AA+/稳定	bbb-	2023-5-25	有瑕疵							21 柳州轨交 MTN001	中期票据	2021-7-26	2+1	2.72
														21 柳州轨交 MTN002	中期票据	2021-10-20	2+1	8.19
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	城市建设与投资	园区级	广西-柳州市-柳东新区	AA+/负面	bb-	2023-2-28	有瑕疵							20 柳城 01	私募债	2020-1-16	3+2	0.7
														21 柳州东投 MTN001	中期票据	2021-6-23	3Y	10
贵州省水利投资(集团)有限责任公司	城市建设与投资	省级	贵州	AAA/稳定	a+	2023-5-23	有瑕疵							22 水投 02	私募债	2022-12-16	3Y	1.8
														23 水投 01	私募债	2023-1-13	3Y	14.6
														23 水投 02	私募债	2023-3-23	3Y	8.6
														23 水投 04	私募债	2023-10-23	3Y	10
														22 水投 01	私募债	2022-11-18	3Y	10
														23 水投 03	私募债	2023-7-17	3Y	3.5
安顺市工业投资股份有限公司	城市建设与投资	市级	贵州-安顺市	-	bb+				**0.09**	2023 年中报	0.5	3%	未达触发限额	21 安工 01	私募债	2021-11-5	3+2	15

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
安顺市城市建设投资有限责任公司	城市建设与投资	市级	贵州-安顺市	AA/稳定	bb-	2023-5-8	有瑕疵							21 安顺 01	私募债	2021-7-30	3+2	6.6
毕节市信泰投资有限公司	城市建设与投资	市级	贵州-毕节市	AA/稳定	bb	2023-5-5	有瑕疵		**0.17**	2023 年中报	0.5	3%	未达触发限额	21 信泰 01	私募债	2021-11-19	3+2	9
贵州贵安发展集团有限公司	城市建设与投资	园区级	贵州-贵安新区	AA+/稳定	bbb-	2023-6-2	有瑕疵							23 贵安 01	私募债	2023-8-25	3+2	16.35
														23 贵安 02	私募债	2023-11-13	3+2	9.98
														22 贵安 03	私募债	2022-11-17	3+2	27.5
六盘水市水利开发投资有限责任公司	城市建设与投资	市级	贵州-六盘水市	AA/稳定	bbb-	2023-7-18	有瑕疵							20 六盘水投 MTN001	中期票据	2020-9-30	3+2	3
黔南州投资有限公司	城市建设与投资	城投	贵州-黔南州	-	b				**0.06**	2022 年年报	0.5	3%	未达触发限额	22 黔投 01	私募债	2022-7-29	5Y	5.5
														22 黔投 03	私募债	2022-11-3	5Y	5.8
铜仁市国有资本运营股份有限公司	城市建设与投资	市级	贵州-铜仁市	AA/稳定	bb	2023-5-11	有瑕疵							20 铜仁 01	私募债	2020-6-16	5Y	11.5
遵义交旅投资(集团)有限公司	城市建设与投资	市级	贵州-遵义市	AA/负面	bbb-	2023-6-15	有瑕疵							22 遵旅 02	私募债	2022-10-19	2Y	4.59
														22 遵旅 03	私募债	2022-11-17	2Y	7.26
														23 遵旅 02	私募债	2023-5-15	3+3+3+1	11.8
														21 遵旅 03	私募债	2021-12-14	3+3+3+1	3.51
														22 遵旅 01	私募债	2022-6-20	2Y	2.84
														22 遵旅 04	私募债	2022-12-12	2Y	4.74
														23 遵旅 01	私募债	2023-1-17	2Y	2.81
遵义鸭溪大地投资开发有限责任公司	城市建设与投资	区级	贵州-遵义市-播州区	AA/稳定	bbb-	2023-5-23	有瑕疵							20 溪地 01	私募债	2020-4-29	3+2	2
														20 溪地 02	私募债	2020-7-31	3+2	1.74

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司	城市建设与投资	区级	贵州-遵义市-汇川区(遵义经开区)	-	ccc				**26.77**	2023 年中报	未约定金额	未约定比例	未约定限额	19 汇川 02	私募债	2019-12-24	3+2	4.86
遵义经济技术开发区投资建设有限公司	城市建设与投资	园区级	贵州-遵义市-汇川区(遵义经开区)	AA/负面	b-	2023-6-2	有瑕疵							19 遵经 02	私募债	2019-11-26	3+2	7
														19 遵经 03	私募债	2019-12-26	2+2+1	1
														20 遵经 01	私募债	2020-3-20	3+2	2.94
														20 遵经 02	私募债	2020-7-2	3+2	2
														21 遵经 01	私募债	2021-1-26	3+2	2
邯郸市建设投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	河北-邯郸市	AA+/稳定	a-	2023-7-25	有瑕疵							19 邯郸建投债/19 邯建投	企业债	2019-7-3	7Y	2.16
														21 邯郸建投 MTN001	中期票据	2021-8-25	3+2	4
														22 邯郸建投 MTN001	中期票据	2022-3-23	3+2	4
														23 邯建 01	私募债	2023-2-14	1+1+1	5
														23 邯建 02	私募债	2023-2-14	2+1	10
														23 邯建 03	私募债	2023-4-20	2+1	10
														23 邯建 04	私募债	2023-4-20	3+2	5
沧州市建设投资集团有限公司	城市建设与投资	城投	河北省-沧州市	AA+/稳定	a-				**0.02**	2022 年年报	0.5	未约定比例	未达触发限额	20 沧州 01	私募债	2020-12-3	3+2	5.3
														21 沧州 01	私募债	2021-1-25	3+2	6
														21 沧州 02	私募债	2021-7-8	3+2	6
											0.5	3%		19 沧州建投 PPN002	定向工具	2019-8-21	5Y	5
焦作市投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	河南-焦作市	AA+/稳定	a-	2023-5-4	有瑕疵							22 焦投 01	私募债	2022-8-22	3+2	10
														23 焦投 06	私募债	2023-12-14	3Y	5

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
洛阳城乡建设投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	河南-洛阳市	AA+/稳定	a	2023-5-1	有瑕疵							21 洛阳城乡PPN003	定向工具	2021-7-19	3Y	5
														21 洛阳城乡PPN004	定向工具	2021-8-25	3Y	10
														21 洛阳城乡PPN005	定向工具	2021-10-12	3Y	10
														21 洛阳城乡PPN006	定向工具	2021-11-2	3Y	5
														21 洛阳城乡PPN007	定向工具	2021-11-23	3Y	5
														22 洛阳城乡PPN002	定向工具	2022-1-12	3Y	7
														22 洛阳城乡PPN003	定向工具	2022-3-1	3Y	5
														22 洛阳城乡PPN004	定向工具	2022-3-28	3Y	5
洛阳城市发展投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	河南-洛阳市	AA+/稳定	a	2023-5-11	有瑕疵							21 洛阳城投MTN001	中期票据	2021-6-17	3+2	5
														21 洛阳城投MTN002	中期票据	2021-9-1	3Y	5
														21 洛阳城投PPN007	定向工具	2021-11-9	3Y	8
														21 洛阳城投PPN008	定向工具	2021-11-15	3Y	8
														22 洛阳城投MTN001	中期票据	2022-1-4	3+2	6
														20 洛阳城投MTN002	中期票据	2020-8-26	5+5	4
														21 洛阳城投MTN003	中期票据	2021-10-20	5Y	8
														21 洛阳城投PPN004	定向工具	2021-7-21	3Y	7
														21 洛阳城投PPN006	定向工具	2021-9-15	3+2	6
														21 洛阳城投PPN009	定向工具	2021-12-6	3+2	6
														22 洛阳城投PPN001	定向工具	2022-1-10	3+2	10
														22 洛阳城投PPN002	定向工具	2022-2-24	3Y	7

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
洛阳西苑国有资本投资有限公司	城市建设与投资	区级	河南-洛阳市-涧西区	AA/稳定	bbb-	2023-4-1	有瑕疵							20 西苑 03	私募债	2020-5-15	2+2+1	4
														19 西苑 01	私募债	2019-9-24	3+2	4
														20 西苑 02	私募债	2020-3-25	3+2	3
														21 西苑 01	私募债	2021-6-7	3Y	4
														21 西苑 03	私募债	2021-12-9	5Y	4
伊川财源实业投资有限责任公司	城市建设与投资	县级	河南-洛阳市-伊川县	AA/稳定	bbb-	2023-5-17	有瑕疵							21 伊川财源 PPN001	定向工具	2021-12-21	3+2	3
宝丰县发展投资有限公司	城市建设与投资	县级	河南-平顶山市-宝丰县	AA/稳定	bb	2023-6-13	有瑕疵							22 宝发投	私募债	2022-10-28	2Y	4
濮阳投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	河南-濮阳市	AA/稳定	a-	2023-5-11	有瑕疵							22 濮阳 02	私募债	2022-5-18	2+2+1	3.3
														22 濮阳 03	私募债	2022-8-23	2+2+1	2.95
														22 濮阳 04	私募债	2022-10-12	2+2+1	6.4
														21 濮阳投资 MTN001	中期票据	2021-4-19	3+2	10
														23 濮阳 D1	私募债	2023-8-18	1Y	15
郑州市金水控股集团有限公司	城市建设与投资	区级	河南-郑州市-金水区	AA+/稳定	a-				1.1	2023 年中报	0.5	10%	已达触发限额	23 豫金 01	私募债	2023-6-28	2Y	10
周口市投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	河南-周口市	AA+/稳定	a	2023-7-7	有瑕疵							20 周口投资 MTN001	中期票据	2020-5-28	3+2	8
														20 周口投资 MTN002	中期票据	2020-7-8	3+2	4
咸宁市城市建设投资开发有限公司	城市建设与投资	市级	湖北-咸宁市	AA/稳定	a-	2023-5-1	有瑕疵							20 咸宁城投 MTN001	中期票据	2020-10-26	3+2	13.5
														22 咸宁城投 MTN001	中期票据	2022-12-19	3+2	10

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
永兴银都投资发展集团有限公司	城市建设与投资	县级	湖南-郴州市-永兴县	AA/稳定	bbb-	2023-5-11	有瑕疵							21 银都 01	私募债	2021-3-29	3+2+2	2
常熟市滨江城市建设经营投资有限责任公司	城市建设与投资	园区级	江苏-苏州市-常熟市-常熟经开区	AA+/稳定	a-	2023-5-8	有瑕疵							21 滨建 G1	公司债	2021-8-11	3Y	6
														21 滨江城建 MTN001	中期票据	2021-2-8	3Y	5
														21 滨江城建 MTN002	中期票据	2021-8-20	3+2	12
														22 滨建 G1	公司债	2022-4-25	3Y	4.4
														22 滨江城建 MTN001	中期票据	2022-1-12	3Y	2
														22 滨建 G2	公司债	2022-6-27	3Y	10
														22 滨江城建 PPN002	定向工具	2022-3-9	3Y	1
泰州鑫泰集团有限公司	城市建设与投资	园区级	江苏-泰州市-高港区(泰州医药高新区)	AA+/稳定	bbb	2023-5-29	有瑕疵							19 鑫泰 03	私募债	2019-12-20	2+2+1	7
														20 鑫泰 02	私募债	2020-6-23	2+2+1	7
														21 鑫泰 01	私募债	2021-9-7	2+2+1	7.99
														22 鑫泰 02	私募债	2022-4-12	2Y	10
														20 鑫泰 01	私募债	2020-3-17	2+2+1	6
泰州市姜堰交通建设投资发展有限公司	城市建设与投资	区级	江苏-泰州市-姜堰区	AA/稳定	bbb+	2023-5-4	有瑕疵							22 姜交 01	私募债	2022-4-15	2Y	3
														23 姜交 01	私募债	2023-3-9	3Y	5
														23 姜交 02	私募债	2023-9-13	3Y	5
														23 姜交 03	私募债	2023-12-6	3Y	3
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	城市建设与投资	县级	江苏-泰州市-泰兴市	AA/稳定	bbb+	2023-5-6	有瑕疵							23 成兴 01	私募债	2023-1-12	3+2	11.5
														23 成兴 02	私募债	2023-10-20	3+2	5

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
江苏明升新农村建设发展有限公司	城市建设与投资	区级	江苏-盐城市-大丰区	AA/稳定	bbb-	2023-5-25	有瑕疵							22 明升 01	私募债	2022-7-19	3Y	2.8
														22 明升 02	私募债	2022-9-14	3Y	2
														23 明升 01	私募债	2023-2-28	3Y	0.2
														23 明升 02	私募债	2023-9-25	3Y	6
丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司	城市建设与投资	园区级	江苏-镇江市-丹阳市-丹阳经开区	AA/稳定	bbb-	2023-5-10	有瑕疵							22 丹阳 01	私募债	2022-10-24	3Y	8
														21 丹阳 04	私募债	2021-5-21	3Y	4
														23 丹阳 01	私募债	2023-3-15	3Y	5
上饶创新发展产业投资集团有限公司	城市建设与投资	园区级	江西-上饶市-上饶经开区	AA+/稳定	bbb	2023-5-1	有瑕疵	未结清不良贷款 6.2 亿元			0.5	未约定比例	已达触发限额	22 创投 01/22 饶创 01	私募债	2022-12-26	2+2+1	8.5
														23 创投 02	私募债	2023-10-20	2+1+2	10
														23 创投 01	私募债	2023-4-20	2+2+1	7.65
鹰潭市国有控股集团有限公司	城市建设与投资	市级	江西-鹰潭市	AA+/稳定	a-	2023-7-14	有瑕疵							21 鹰潭国控 MTN001	中期票据	2021-4-27	3+2	10
														21 鹰潭国控 MTN002	中期票据	2021-8-6	3+2	7.8
														19 鹰潭投资 MTN001	中期票据	2019-3-12	3+2	7.8
														19 鹰潭投资 MTN002	中期票据	2019-8-16	3+2	5
西宁城市投资管理有限公司	城市建设与投资	市级	青海-西宁市	AA+/稳定	bbb-	2023-3-1	有瑕疵							20 西城 01	私募债	2020-3-23	3+2	0.5
														20 西城 02	私募债	2020-6-17	2+2	6
														22 西投 01	私募债	2022-7-28	2+3	3
临沂市财金投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	山东-临沂市	AA/稳定	bbb	2023-5-12	有瑕疵							GC 临沂 V1	私募债	2023-3-17	3+2	4.1
青岛军民融合发展集团有限公司	城市建设与投资	园区级	山东-青岛市-黄岛区(西海岸新区)	AA+/稳定	a-				0.74	2023 年中报	未约定金额	10%	未达触发限额	21 军融 01	公司债	2021-10-14	3+2	8.7
											0.5	3%	已达触发限额	21 青岛军民 MTN003	中期票据	2021-11-24	3+2	5

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
高密华荣实业发展有限公司	城市建设与投资	县级	山东-潍坊市-高密市	AA+/负面	b+	2023-5-29	有瑕疵	未结清不良贷款 2.59 亿元			1	5%	已达触发限额	20 华荣 01	私募债	2020-4-27	2+2+1	9
														20 华荣 02	私募债	2020-7-16	2+2+1	6
潍坊滨海投资发展有限公司	城市建设与投资	园区级	山东-潍坊市-潍坊滨海经开区	AA+/观察	b-	2023-5-31	有瑕疵	未结清不良贷款 0.29 亿元	19.5	2023 年中报	0.5	10%	已达触发限额	22 潍滨 01	私募债	2022-7-19	2+2+1	10
														22 潍滨 02	私募债	2022-8-30	2+2+1	5
											未披露	未披露	未披露限制金额	22 潍坊滨投 PPN001	定向工具	2022-3-14	2Y	5
临汾市投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	山西-临汾市	AA+/稳定	bb	2023-6-15	有瑕疵							20 临汾 03	私募债	2020-5-28	2+2+1	5
														21 临投 01	私募债	2021-2-24	2+2+1	10
														22 临汾 01	私募债	2022-8-9	2+2+1	2.9
运城市城市建设投资开发集团有限公司	城市建设与投资	市级	山西-运城市	AA+/稳定	a-	2023-5-30	有瑕疵							22 运城城投 MTN001	中期票据	2022-4-12	2+1	5
														23 运投 01	私募债	2023-4-11	3Y	9
														23 运投 02	私募债	2023-10-26	2+2+1	10
西安城墙文化投资发展有限公司	城市建设与投资	城投	陕西省-西安市-曲江新区	-	bbb-				5.05	2022 年年报	0.5	10%	已达触发限额	23 城墙 01/23 城墙 02	私募债	2023-9-21	2Y	2
渭南市城市投资集团有限公司	城市建设与投资	市级	陕西-渭南市	AA/稳定	a-	2023-7-3	有瑕疵							21 渭南城投 MTN001	中期票据	2021-12-30	3Y	5
														23 渭投 01	私募债	2023-5-22	2Y	15
														22 渭投 01	私募债	2022-7-15	2+1	10
														23 渭投 D1	私募债	2023-3-17	1Y	5
成都西岭城市投资建设集团有限公司	城市建设与投资	城投	四川省-成都市-大邑县	AA/稳定	bbb-				0.6	2022 年年报	0.5	3%	已达触发限额	23 西岭 F2	私募债	2023-11-22	3Y	4
														23 西岭 F1	私募债	2023-11-22	3Y	5

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
巴中市国有资本运营集团有限公司	城市建设与投资	市级	四川-巴中市	AA/稳定	bbb-	2023-6-6	有瑕疵							23 巴中 G1	公司债	2023-3-6	3Y	2
四川安汉实业投资集团有限责任公司	城市建设与投资	县级	四川-南充市-西充县	AA-/稳定	bbb	2023-5-17	有瑕疵							22 安汉 01	私募债	2022-1-20	3Y	5
腾冲市建安城乡投资开发(集团)有限公司	城市建设与投资	县级	云南-保山市-腾冲市	AA/稳定	bbb	2023-5-8	有瑕疵							22 腾冲 01	私募债	2022-11-30	3Y	0.99
														23 腾冲 01	私募债	2023-6-29	2Y	2.1
														23 腾冲 02	私募债	2023-8-1	2Y	1.41
昆明市土地开发投资经营有限责任公司	城市建设与投资	市级	云南-昆明市	AA+/负面	b-	2023-5-1	有瑕疵							21 昆明土地 MTN001	中期票据	2021-11-11	3Y	7.7
														22 昆明土地 MTN001	中期票据	2022-1-25	3Y	7.6
昆明市交通投资有限责任公司	城市建设与投资	市级	云南-昆明市	AAA/稳定	bbb+	2023-6-1	有瑕疵							22 交通 G2	公司债	2022-6-7	2Y	4.65
														22 交通 G4	公司债	2022-7-29	2Y	7.8
														22 昆交投 PPN001	定向工具	2022-1-24	3Y	5
														23 交通 D2	私募债	2023-3-14	1Y	10
昆明产业开发投资有限责任公司	城市建设与投资	市级	云南-昆明市	AA+/稳定	bb+	2023-5-1	有瑕疵							22 昆产 01	私募债	2022-5-18	1+1	20
														22 昆产 03	私募债	2022-8-17	1+1	10
														23 昆投 02	私募债	2023-10-12	1+1+1	17.77
宁波慈溪交通集团有限公司	城市建设与投资	县级	浙江-宁波市-慈溪市	AA/稳定	a-	2022-12-8	有瑕疵							23 慈交 01	私募债	2023-3-10	3Y	10
														23 慈交 02	私募债	2023-11-3	3Y	5
重庆鸿业实业(集团)有限公司	城市建设与投资	园区级	重庆-黔江区-正阳工业园	AA/稳定	bbb-	2023-6-8	有瑕疵							23 鸿业 01	私募债	2023-3-23	3Y	4.5
														23 鸿业 02	私募债	2023-12-28	3+2	4
融侨集团股份有限公司	房地产	产业	福建-福州市	-	c				**5.18**	2023 年中报	未约定金额	5%	未达触发限额	19 融侨 01	公司债	2019-5-30	4+1	19.98

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
福建省国有资产管理有限公司	综合类	产业	福建-福州市	AA+/稳定	a+				**0.14**	2023 年中报	未约定金额	未约定比例	未约定限额	21 闽国资债 01/21 闽资 01	企业债	2021-11-11	5+5	2
华夏幸福基业控股股份公司	房地产	产业	河北-廊坊市	C/	d				**336.58**	2023 年中报	未约定金额	10%	已达触发限额	19 华控 03	私募债	2019-1-23	1+1+1	0.6
江苏南通三建集团股份有限公司	建筑与工程	产业	江苏-南通市	-	d				**75.02**	2023 年中报	0.5	1%	已达触发限额	19 南通三建 MTN001	中期票据	2019-3-20	2+1	5
营口港务集团有限公司	交通基础设施	产业	辽宁-营口市	AA+/稳定	a-	2023-4-11	有瑕疵							21 营口港 MTN001	中期票据	2021-8-16	3Y	10
														22 营口港 MTN001	中期票据	2022-3-15	3Y	10
山西焦煤集团有限责任公司	煤炭与供消费用燃料	产业	山西-太原市	AAA/稳定	aa-				**0.93**	2023 年中报	3	未约定比例	未达触发限额	19 晋焦煤 MTN003B	中期票据	2019-8-20	5Y	5
											3	1%		20 晋焦煤 MTN004B	中期票据	2020-7-13	5Y	4
														20 晋焦煤 MTN005B	中期票据	2020-6-18	5Y	7
														21 晋焦煤 MTN001	中期票据	2021-4-22	3Y	15
														21 晋焦煤 MTN002	中期票据	2021-6-11	3Y	20
														21 晋焦煤 MTN003	中期票据	2021-6-22	3Y	20
														21 晋焦煤 MTN004	中期票据	2021-8-27	3+N	20
														21 晋焦煤 MTN006	中期票据	2021-10-26	3+N	30
														21 晋焦煤 MTN005	中期票据	2021-9-22	5Y	10
														22 晋焦煤 MTN001	中期票据	2022-1-12	3Y	30
西安投资控股有限公司	综合类	产业	陕西-西安市	AA+/稳定	a+				**0.36**	2023 年中报	3	1%	未达触发限额	19 西投债 01/19 西投 01	企业债	2019-10-31	7Y	15

主体标识信息						企业征信报告			债券年报或中报		条款约定限额		逾期债务是否已达条款触发限额	涉及债券基本信息				
发行人	见智行业(二级)	平台层级	所属区域	主体评级	见智评级	征信报告日期	征信瑕疵	未结清不良贷款(亿元)	逾期债务(亿元)	报告期次(最新)	逾期上限(按规模-亿元)	逾期上限(按净资产比-%)		债券简称	债券类型	发行日期	发行期限	债券余额(亿元)
正荣地产控股有限公司	房地产	产业	上海	-	d				64	2023 年中报	1	未约定比例	已达触发限额	H21 正荣 1	公司债	2021-7-21	2+2	13.19
														20 正荣 03	公司债	2020-9-10	2+2	9.94
														H20 正荣 2	公司债	2020-7-23	3+2	9.99
红星美凯龙控股集团有限公司	综合类	产业	上海	-	d				10.35	2023 年中报	3	1%	已达触发限额	H20 红星 2	公司债	2020-1-17	3+2	1
														H20 红星 3	公司债	2020-5-27	2+1	18.3
														H20 红星 7	公司债	2020-12-22	3+2	5
														H21 红星 1	公司债	2021-3-8	2+1	17.5
俊发集团有限公司	房地产	产业	云南-昆明市	-	cc				131.55	2023 年中报	2	1%	已达触发限额	19 俊发 01	私募债	2019-3-13	2+2	20
鑫苑(中国)置业有限公司	房地产	产业	河南省-郑州市	-	d				5.54	2022 年年报	未约定金额	未约定比例	未约定限额	19 鑫苑 01	公司债	2019-3-27	5Y	9.8
南阳产业投资集团有限公司	综合类	产业	河南省-南阳市	AA+/稳定	bbb+				0.03	2022 年年报	0.5	1%	未达触发限额	22 豫宛 01	私募债	2022-5-27	3+2	10
宁夏晟晏实业集团有限公司	金属非金属	产业	宁夏自治区-银川市	-	d				15.59	2022 年年报	未约定金额	未约定比例	未约定限额	18 晟晏 01	私募债	2018-8-3	1+1+1	0.54
														18 晟晏 02	私募债	2018-9-17	1+1+1	0.2
														18 晟晏 G1	公司债	2018-9-26	3+2	6

报告声明

1. 本报告仅供联合信用投资咨询有限公司(本公司)客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。
2. 本报告信息均获取自本公司认为准确、可靠的来源，但本公司不对该等信息的完整性和准确性附带任何形式的保证。本报告所载的观点仅是报告发布当日的观点，根据相关主体和债项的内、外部环境变化，有关信息在债项存续期内可能发生变化，本公司不承担更新推送信息或另行通知的义务。在不同时期，本公司可能会发出与本报告观点不一致的研究报告。
3. 本报告是本公司依据合理的内部程序独立做出，不是对母公司旗下评级机构评级观点的评论，亦未从后者获取任何背景资料和人员支持。本公司及作者在自身知情的范围内，亦不存在与本报告所指的证券或投资标的有法律禁止的利害关系。
4. 本公司力求报告内容客观、公正，但在任何情况下，本报告所载内容均不构成投资建议，任何投资者不应将本报告所载内容作为投资决策的唯一依据。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
5. 本报告版权归本公司所有，任何机构和个人未经本公司书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或引用等。
6. 本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91120104600873972N。
7. 如需了解本报告详细信息可登陆本公司固定收益投资分析系统“联合见智”(www.lhseer.com)。