

2018年债券市场违约概况

■ 文 / 武博夫 丁书佳

摘要 ▶▶▶

2018年债券市场违约事件数量较往年大幅增加，全年共有131支债券发生违约，涉及债券余额1210.79亿元。从发行人来看，2018年首次违约发行人共43家，涉及违约债券共109支、债券余额1020.94亿元。2018年违约事件主要集中于民营企业，区域分布和行业分布较为分散，此外2018年违约事件中涉及的上市公司数量较多。

一、违约发行人数量与涉及债券

2018年债券市场违约债券支数与规模均较2017年大幅上升，共有131支债券¹发生违约，涉及债券余额1210.79亿元，而2017年全年仅有29支债券发生违约，涉及债券余额240.34亿元。其中，2018年第四季度违约债券支数与规模较多，共59支债券违约，涉及债券余额498.23亿元。

2018年43家首次违约发行人的109支债券违约，涉及债券余额1020.94亿元，较2017年的9家、10支、75.04亿元大幅上升。其中，2018年第四季度首次违约发行人共18家，在市场信用环境回缓趋势下仍较第三季度的15家有所增加，这主要是由于新增违约发行人主要集中于前三季度中已发生风险事件的企业，包括盛运环保、中弘股份、金立通信、金茂纺织、雏鹰农牧等多家发行人在债券违约前已出现其他债务逾期、延期兑付等负面事件。

图表1：2017—2018年违约发行人数量及其违约债券情况

指标	2017年	2018年
违约债券支数	29	131
涉及债券余额(亿元)	240.34	1210.79
涉及发行人数量	17	51
其中：首次违约发行人数量	9	43

数据来源：WIND资讯，新世纪评级整理

¹不包括资产支持证券。

二、首次违约发行人区域与行业分布

2018年首次违约发行人所在区域较为分散，涉及18个省市及自治区。其中，北京和广东省相对较多，分别为9家和4家；其次为山东省、安徽省和上海，各为3家。广东省、山东省和安徽省的发行人违约主要集中在第四季度。从行业分布来看，按申万一级行业分类标准，

图表2：2018年首次违约发行人区域分布

区域	全年数量	其中：第四季度
北京	9	3
广东省	4	3
山东省	3	2
安徽省	3	2
上海	3	-
江苏省	2	1
辽宁省	2	2
山西省	2	1
浙江省	2	1
河南省	2	1
湖北省	2	-
吉林省	2	-
新疆维吾尔自治区	2	-
甘肃省	1	1
宁夏回族自治区	1	1
福建省	1	-
四川省	1	-
云南省	1	-
合计	43	18

数据来源：WIND资讯，新世纪评级整理

图表3：2018年首次违约发行人行业分布

申万一级行业	全年数量	其中：第四季度
综合	7	2
房地产	4	3
公用事业	4	1
商业贸易	3	1
化工	3	2
采掘	2	-
传媒	2	-
有色金属	2	-
制造业	1	1
食品饮料	2	1
批发和零售	1	1
农林牧渔	1	1
交通运输、仓储和邮政业	1	1
建筑业	1	1
非银金融	1	1
电子	1	1
纺织服装	1	-
钢铁	1	-
机械设备	1	-
计算机	1	-
建筑装饰	1	-
无信息	1	1
合计	43	18

数据来源：WIND资讯，新世纪评级整理

2018年首次违约发行人共涉及行业22个，分布较为分散。具体来看，综合、房地产、公用事业行业相对较多，分别为7家、4家、4家。其中，房地产行业的发行人违约主要集中在第四季度。

三、首次违约发行人所有制结构

就发行人所有制结构来看，2018年首次违约发行人以民营企业为主，共计33家，占总数的76.74%，中央国有企业和地方国有企业各为3家，各占总数的6.98%。其中，民营企业违约主要集中于第四季度，共计16家，占全年的近50%。

四、违约事件涉及的上市公司

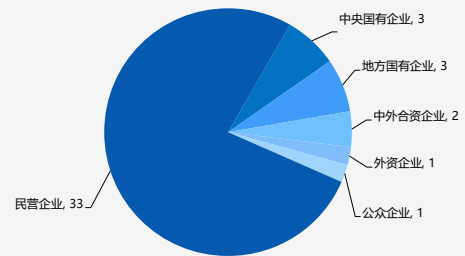
2018年违约事件中涉及上市公司数量较多，在全部43家首次违约发行人中，15家为上市公司，11家为上市公司的关联方。其中，中弘股份由于股价低于面值，股票已于12月28日被强制退市；同时多家可交换债发行人发生违约，包括神雾环保母公司神雾科技、飞马国际母公司飞马投资、中珠医疗第二大股东一体集团、欧浦智网母公司中基投资和北讯集团母公司龙跃实业。

五、首次违约发行人评级机构分布

从评级机构分布来看，2018年首次违约发行人共涉及联合²、中诚信³、大公、鹏元、新世纪评级、东方金诚6家信用评级机构。

其中，联合涉及的首次违约发行人和违约债券余额最多，合计为18家、743.38亿元；其次为中诚信和大公，首次违约发行人各为10家，债券余额分别为430.07亿元、246.64亿元；鹏元7家、184.87亿元；新世纪评级4家、46.25亿元，东方金诚3家、27.50亿元。

图表4：2018年度首次违约发行人的所有制结构



数据来源：WIND资讯，新世纪评级整理

图表5：2018年首次违约发行人所有制数量分布

发行人所有制类型	全年数量	其中：第四季度
中央国有企业	3	-
地方国有企业	3	1
中外合资企业	2	-
外资企业	1	1
公众企业	1	-
民营企业	33	16
合计	43	18

数据来源：WIND资讯，新世纪评级整理

图表6：2018年首次违约发行人的评级机构分布

评级机构	首次违约发行人数量	涉及违约债券余额(亿元)
联合合计	18	743.38
其中：联合资信	6	542.30
联合信用	18	743.38
中诚信合计	10	430.07
其中：中诚信国际	7	402.92
中诚信证评	4	61.52
大公	10	246.64
鹏元	7	184.87
新世纪评级	4	46.25
东方金诚	3	27.50

数据来源：Wind，新世纪评级整理

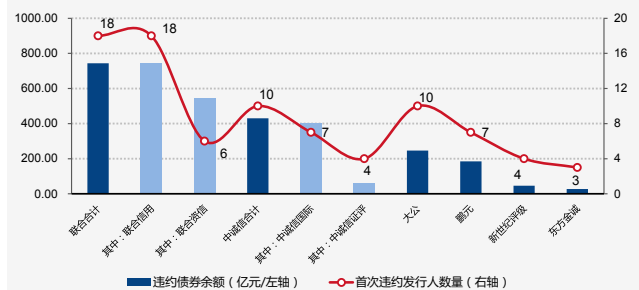
注：1、年份为发行人首次违约发生违约的年份，此后持续违约的不重复统计。

2、未披露的评级信息不计入统计。未披露评级信息主要包括两种情况：（1）所评债券为私募；

（2）已出具评级报告但所评债券尚未发行。

3、若发行人首次违约时，某家评级机构对其所评债券已经全部到期，则不计入统计。

图表7：2018年首次违约发行人评级机构分布



数据来源：WIND资讯，新世纪评级整理

² 包含联合资信和联合信用。

³ 包含中诚信国际和中诚信证评。