

【中证评级】违约统计—2017年11月

中证评级逐月统计历史滚动违约率（Trailing 12-Month Default Rate），及时监测债券市场信用风险水平与趋势，并揭示多维度的违约债券及其回收情况的统计特征。

一、历史滚动违约率

历史滚动违约率计算基于群组的概念，12个月的历史滚动违约率以统计时点向前倒推12个月的月初存续发行人（债券）为一群组，统计该群组经历12个月的实际违约占比。群组构建之初已违约的发行人（债券）不计入该群组。统计中所涉及的违约均按照中证评级的违约定义进行认定，详见微信文章《信用评级视角下的违约定义探索》。

全市场公募债券自2014年出现违约，我们自2014年初开始构建群组，得到图表1所示的全市场公募债券12个月历史滚动违约率曲线，图表2展示了统计时点向前推12个月所构建群组在这12个月内的实际违约占比。

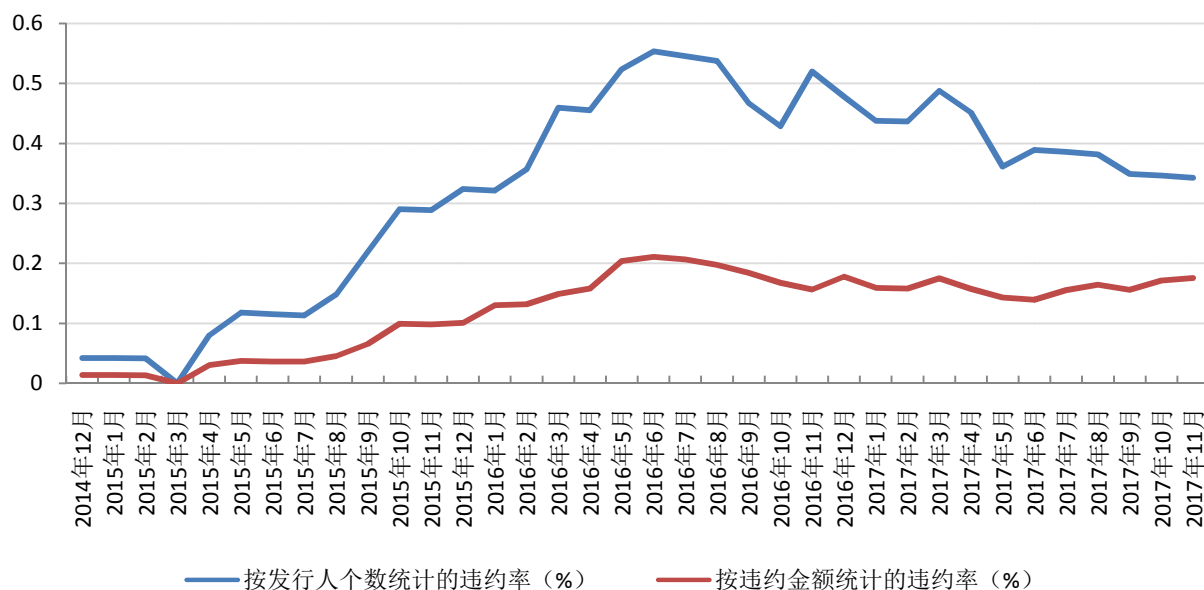
11月份，中期票据“12博源MTN1”和“12中城建MTN1”本息违约，公司债“16亿阳01”和“16亿阳03”触发交叉违约条款且经召开持有人会议等程序实施之后亦出现本息违约。其中，“16亿阳01”和“16亿阳03”的发行主体亿阳集团股份有限公司为新增违约主体。

11月21日，“14亿利集MTN002”发债主体公告由于资金归集出现意外情况导致本息兑付延迟一日，根据现有信息我们判定其为技术性违约，不列入违约统计口径。

另外，截至今日，“16丹港01”和“16丹港02”还未发布第一次债券持有人会议决议公告，是否构成交叉违约，还有待相关公告披露。

经统计，本月按发行人个数统计的违约率较上月略有下行，按违约金额统计的违约率有所上行。

图表1 全市场公募债券12个月历史滚动违约率



数据来源：中证评级整理，WIND

请阅读正文最后的免责声明

图表 2 全市场公募债券 12 个月历史滚动违约率（时点）

	2015 年 12 月	2016 年 6 月	2016 年 12 月	2017 年 6 月	2017 年 10 月	2017 年 11 月
期间违约债券（只）	10	22	26	22	26	26
期间违约发行人（家）	9	16	15	13	12	12
期间违约债券票面金额（亿元）	88.7	201	195	170.3	218.9	226.54
期初存续债券（只）	6178	6834	7974	8846	9401	9522
期初存续发行人（家）	2775	2890	3134	3342	3462	3499
期初存续债券票面金额（亿元）	88090.22	95364.16	109735.4	122438.3	127659.4	129149.3
按发行人个数统计的违约率（%）	0.3243	0.5536	0.4786	0.3890	0.3466	0.3430
按票面金额统计的违约率（%）	0.1007	0.2108	0.1777	0.1391	0.1715	0.1754

数据来源：中证评级整理，WIND

注：除特别注明外，本文统计口径为全市场公募债券，包括公募公司债、一般企业债、一般短期融资券、超短期融资券、一般中期票据，不包括金融债券、集合票据、集合企业债券等。

二、违约概况

截至 2017 年 11 月 30 日，统计范围内违约债券数量共计 63 只，涉及金额共计 524.74 亿元。

图表 3 违约概况（截至 2017 年 11 月 30 日）

		违约发行人数量	违约债券数量	违约债券金额
交易所市场	公募公司债	5	7	69.44
银行间市场	企业债	8	8	67.4
	非金融企业债务融资工具	20	46	387.9

数据来源：中证评级整理，WIND

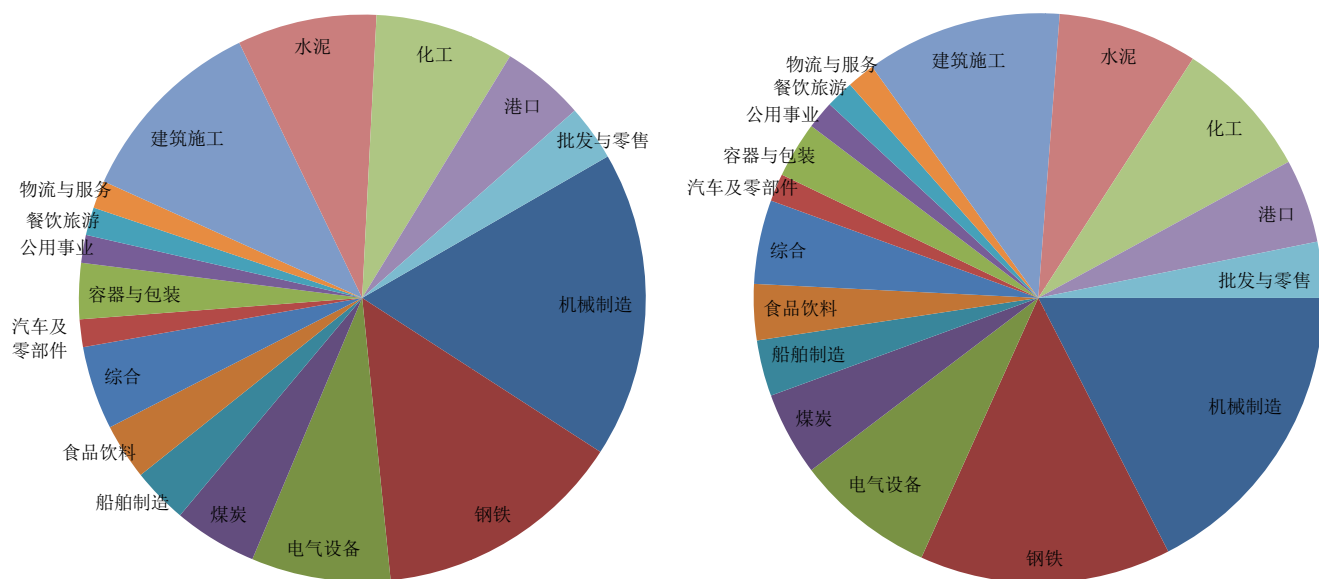
注：1. “非金融企业债务融资工具”包括短融、超短融、中票。

2. 本文所有统计数据时间截点均为 2017 年 11 月 30 日。

三、违约债券分布特征

从行业分布来看，违约依然主要出现在机械制造、钢铁、电气设备、化工、水泥、建筑施工等行业，相比上月新增批发与零售行业。

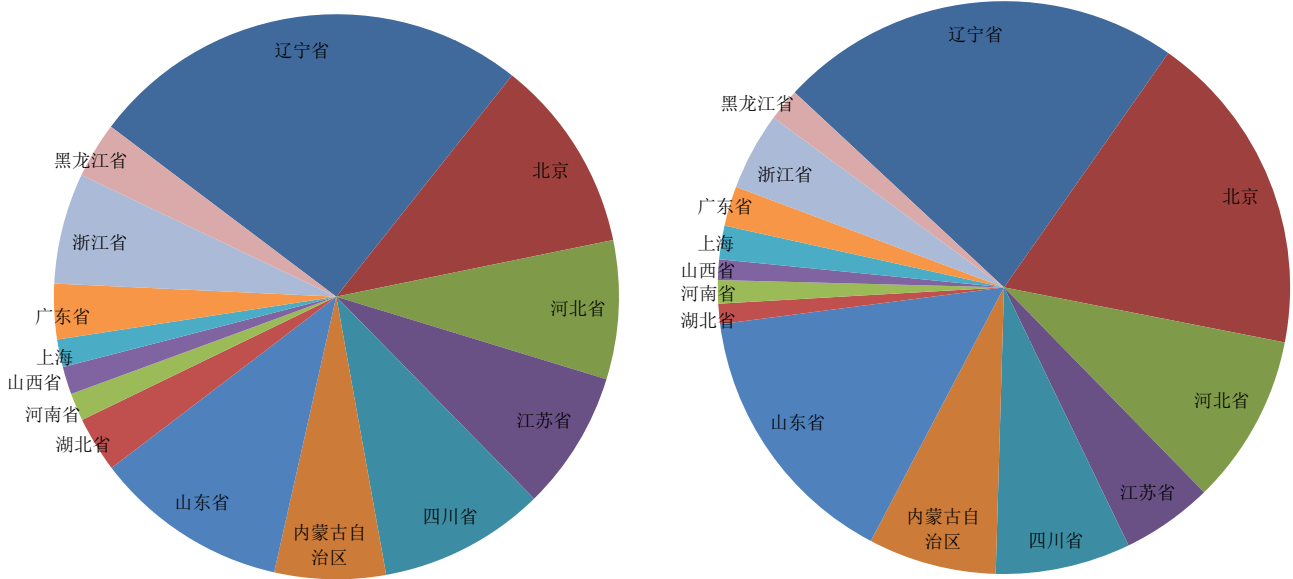
图表 4 按行业-债券数量（左），债券金额（右）



数据来源：中证评级整理，WIND

从注册地分布来看，个别省份违约债券的占比较高，如辽宁、山东、北京、河北等，本月违约地区新增黑龙江省。

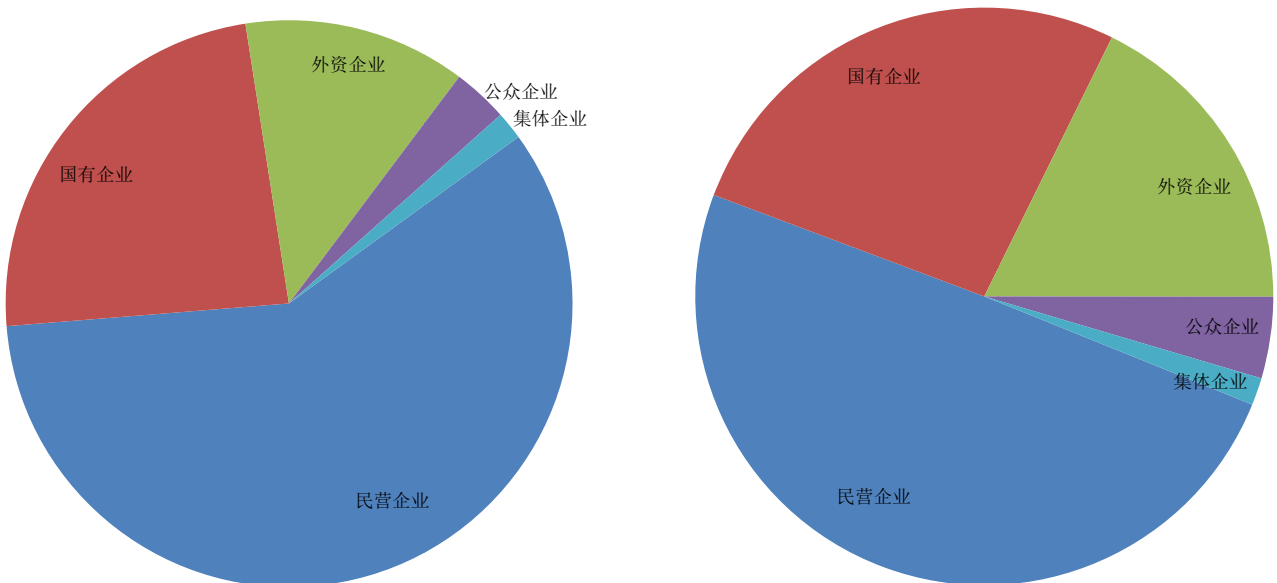
图表 5 按注册地分布-债券数量（左），债券金额（右）



数据来源：中证评级整理，WIND

从企业性质来看，违约债券数量上民营发行人比例已超过一半，违约债券金额上本月民营企业占比有所增加，已达到一半。

图表 6 按企业性质-债券数量（左），债券金额（右）

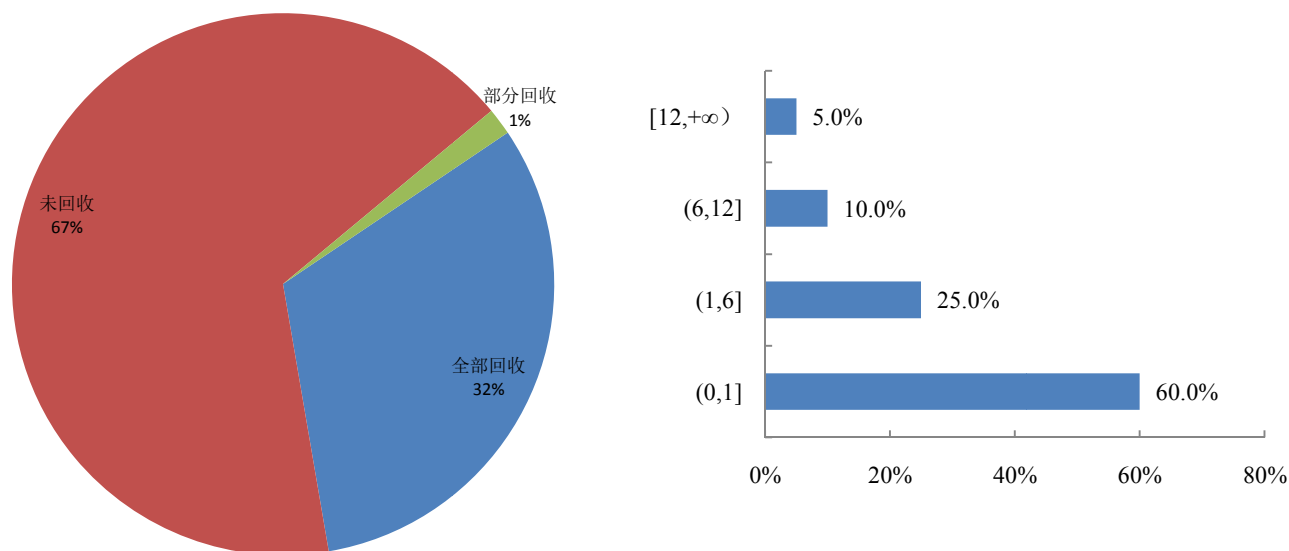


数据来源：中证评级整理，WIND

四、违约债券回收情况

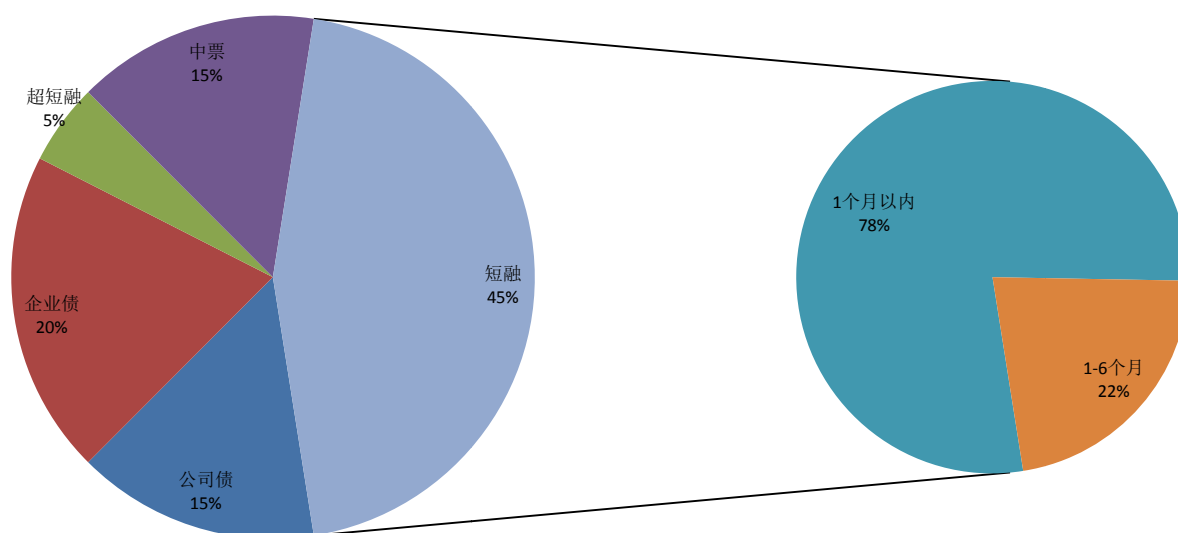
截至 2017 年 11 月 30 日，按债券数量计，违约债券有 67%未回收，部分回收占比 1%，全部回收占比 32%。“12 中城建 MTN1”于 2016 年 11 月 28 日发生付息违约，2 天后违约化解，2017 年 11 月 28 日又发生本息违约，因此将其从全额回收债券名单中剔除。

图表 7 违约债券回收进度（左），已全额回收的违约债券的回收期限分布（右）



数据来源：中证评级整理，WIND

图表 8 已全额回收的违约债券的类型（左），已全额回收的违约债券中短融的回收期限分布（右）（按债券数量统计）



数据来源：中证评级整理，WIND

免责声明

本报告的知识产权归属于中证指数有限公司（“中证”）。在不损害中证合法权益的前提下，您可以适当引用或转载本报告，但应注明出处。中证并未就本报告中的任何内容做出过任何明示或暗示的保证，包括对其准确性、完整性、及时性、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。任何人因本报告不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，中证概不承担责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

“中证®”、“中证指数®”、“CSI®”及其他与中证指数及其所提供产品及服务有关的商标均归属上海证券交易所及/或中证指数所有。任何机构或个人未经上海证券交易所及/或中证指数书面授权，不得以任何形式使用。