
中国债券市场探雷器

二零二二年第十八期 | 总第三十八期

(2022.05.02——2022.05.15)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融评级研究发展部

电话: 010-53655619

邮箱: ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”
微信公众号。



债券爆雷定义:

债券爆雷是指债券价格暴跌,造成这个情况的原因是债券发生违约,或者发生了对发行方履约有重要影响的事情。

探雷范围:

对存在负面舆情的发行人所发行债券或财务指标高风险的发行人所发行信用债进行预警,已经发生违约的债券不再体现。

上两周探雷概要

一、负面舆情债券探雷

- ◆ 上两周扣除已全部实质违约的发行人和已清偿的债券,有负面舆情信息的发行人有 31 家,涉及债券共 230 只,当前余额合计 1644.50 亿元。
- ◆ 上两周发生负面舆情发行人名单:阳光城集团、金科股份、沙钢集团、红星美凯龙、融创中国、青岛昌阳投资开发、当代集团、华夏幸福、蓝光发展、深圳航空、宝龙地产、太原钢铁、天盈投资、佳源国际控股、四川省机场集团、信达证券、步步高投资集团、山东能源重型装备制造集团、大唐山东发电、广西柳州市轨道交通投资发展集团、绿地集团、贵州东湖新城市建设投资、鸿坤伟业、中金环境、山西太钢不锈钢、大唐山西发电、朗诗集团、新风祥集团、花王股份、凯撒旅业、雪松实业集团。

二、财务高风险债券探雷

- ◆ 截至 2022 年 5 月 15 日,我们寻找财务高风险发行人,发现财务高风险发行人的债券中,银行债券 5292 只,涉及发行人 35 家,债券余额合计 83,876.99 亿元;非银行金融机构债券 914 只,涉及发行人 95 家,债券余额合计 9,650.43 亿元;其他行业债券 515 只,涉及发行人 78 家,债券余额合计 4,987.43 亿元。

目录

一、中国债券市场负面舆情债券探雷.....	1
(一) 负面舆情摘要.....	1
(二) 涉及发行人及债券概况.....	6
(三) 负面舆情债券探雷分析.....	7
1.负面舆情债券种类分布.....	7
2.负面舆情债券上市地点分布.....	8
3.负面舆情债券主体评级分布.....	9
4.负面舆情债券债项评级分布.....	10
5.负面舆情债券主体评级机构分布.....	11
6.负面舆情债券发行人分布.....	12
7.负面舆情债券主承销商分布.....	13
8.负面舆情债券行业分布.....	14
9.负面舆情债券企业性质分布.....	15
二、中国债券市场财务高风险债券探雷.....	16
(一) 财务高风险债券概况.....	16
(二) 财务高风险债券探雷分析.....	16
1.地域雷区排名.....	16
2.行业雷区排名.....	19
3.涉雷机构——发行人排名.....	20
4.涉雷机构——会计师事务所排名.....	26
5.涉雷机构——律师事务所排名.....	29
6.涉雷机构——主承销商排名.....	31
7.涉雷机构——主体评级机构排名.....	35

附录 1: 负面舆情债券筛选规则.....	37
附录 2: 财务高风险债券筛选规则.....	38
报告声明.....	39

一、中国债券市场负面舆情债券探雷

(一) 负面舆情摘要

上两周 (2022 年 5 月 2 日—2022 年 5 月 15 日) 存在负面舆情但债券余额已全部实质违约的发行人有: 宜华企业、山东如意科技集团、阳谷祥光铜业、金鸿控股、鸿达兴业集团。

本报告对以上发行人不再进行展开表述。本报告对有正常存续债券的发行人通过负面舆情探雷 (包括在中国办公经营, 但在新加坡和香港上市的发行人) 。

表 1 上两周 (2022 年 5 月 2 日—2022 年 5 月 15 日) 发债企业负面舆情情况

日期	发行人简称	负面舆情
5 月 5 日	阳光城集团	阳光城公告称, 公司已到期未支付的债务本金合计金额 301.91 亿元, 正与金融机构或其他合作方进行谈判。上述事项可能触发境内外其他融资的相关条款, 公司将按照相关规定积极响应债权人的合理诉求, 并持续评估上述事项对公司法律、财务及运营的影响。公司为化解债务风险, 正全力协调各方积极筹措资金, 商讨多种方式解决相关问题。
	中国宏泰发展	标普报告称, 将中国宏泰产业市镇发展有限公司的长期发行人信用评级由“B”下调至“B-”, 展望“稳定”。
	山东高速新实业开发集团	山东高速新实业开发集团公告称, 公司决定对子公司齐道文化发展(北京)有限公司股权 5600 万元全额计提减值准备, 对孙公司北京齐道电影文化发展有限公司债权 11134.22 万元全额计提减值准备, 并对承担齐道电影应付租金及违约滞纳金义务计提预计负债 7246.18 万元。受上述事项影响, 山东高速新实业 2021 年度合并口径产生净亏损 2.61 亿元, 2021 年末净资产规模较上年度末净减少 2.63 亿元, 超过上一年度经审计净资产的 10%。
	蓝光发展	四川蓝光发展股份有限公司公告称, 公司本期合并报表净利润为亏损 143.51 亿元, 2020 年经审计净资产为 463.96 亿元, 本期亏损金额为上年末净资产的 30.93%。
	大唐山西发电	大唐山西发电有限公司公告称, 根据《大唐山西发电有限公司 2021 年度审计报告》, 截至 2021 年末公司净资产为 370,437.23 万元, 2021 年度公司净利润为-244,178.04 万元, 2021 年度公司净利润亏损占净资产规模的 65.92%。

日期	发行人简称	负面舆情
	朗诗集团	朗诗集团股份有限公司公告称, 经公司对 2021 年度审计结论和财务情况梳理后, 公司 2021 年度合并净亏损-5.58 亿, 发生超过公司上年末净资产 10%的重大损失。
5 月 6 日	蓝色光标	惠誉报告称, 将北京蓝色光标数据科技股份有限公司的长期外币和本币发行人违约评级由“B+”下调至“B”, 展望“稳定”。
	大唐山东发电	大唐山东发电有限公司发布公告称, 受多方面因素影响, 公司 2021 年度净利润为-234,692.71 万元, 占 2021 年末公司净资产规模的-76%。
	华夏幸福	华夏幸福基业股份有限公司公告称, 2021 年, 公司实现营业收入 431.81 亿元, 较上年同期下降 57.33%; 实现净利润-398.36 亿元, 亏损金额达到上年末 (即 2020 年末) 净资产的 43.57%。
5 月 7 日	阳光城集团	主承销商建设银行公告称, 阳光城集团股份有限公司“20 阳光城 MTN001”此前已违约, 截至报告日, 发行人未明确违约债项后续债务处置进展具体披露时间。截至 4 月 27 日, 发行人实质违约债券共计 9 支, 金额总计 86.55 亿元。其中, 银行间债券 7 支, 金额合计 66.55 亿元, 交易所债券 2 支, 金额合计 20 亿元。
	新风祥集团	联合资信发布公告称, 鉴于新风祥控股集团有限责任公司下辖子公司阳谷祥光铜业有限公司外部融资条件持续恶化等因素, 联合资信决定将新风祥控股的公司主体长期信用等级、以及“21 风祥 01”和“21 风祥 02”的信用等级由 BBB 下调至 BB, 评级展望为负面。
	信达证券	北京证监局称, 经查, 信达证券开展 ABS 业务过程中未建立有效的约束制衡机制, ABS 业务开展环节违规, 风险管理缺位, 部分 ABS 项目存续期信息披露不完整, 对总经理祝瑞敏采取监管谈话措施。
5 月 9 日	融创中国	上海票交所发布《截至 2022 年 4 月 30 日持续逾期名单》。2021 年 11 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日出现 3 次以上付款逾期, 且截至 2022 年 4 月 30 日出现 3 次以上付款逾期或 2022 年 4 月当月出现付款逾期的承兑人数量为 2193 家。其中, 2022 年 4 月当月新增 658 家, 涉及融创系、祥生系、丰泽威系旗下多家企业。
	雪松实业集团	联合资信公告称, 将雪松实业集团有限公司主体长期信用等级下调至 BB, 将“19 雪松 01”的信用等级下调至 BB, 评级展望为负面。

日期	发行人简称	负面舆情
5月10日	新风祥集团	联合资信公告称, 将新风祥控股集团有限责任公司主体长期信用等级由 BB 下调至 B, 将“21 凤祥 01”和“21 凤祥 02”的信用等级由 BB 下调至 B, 评级展望为负面。
	青岛昌阳投资开发	青岛昌阳投资开发有限公司公告称, 公司于近日收到青岛市生态环境局莱西分局下发的《行政处罚决定书》(青环西罚字[2022]6号)。公司高端装备润滑材料创新中心项目未依法报批建设项目环境影响报告书, 擅自开工建设, 上述行为违反相关规定, 青岛市生态环境局莱西分局决定对公司处以行政处罚, 罚款人民币陆佰叁拾万元整。
	华夏幸福	华夏幸福公告称, 公司累计未能如期偿还债务金额合计 463.70 亿元, 新增诉讼、仲裁案件的涉案金额为 1.29 亿元。截至目前, 公司发生的诉讼、仲裁事项涉案金额累计约 34 亿元。
	鸿坤伟业	北京鸿坤伟业房地产公告称, 公司旗下美元债“鸿坤伟业 14.75% N20221008”项下 14,233,750 美元的利息于 4 月 8 日应付, 彼时公司未能偿还应计未付利息。根据票据条款, 公司拥有 30 天的支付宽限期。现宽限期已过, 公司未能在宽限期届满前支付相关款项, 因此发生违约事件。
	当代集团	主承销商兴业银行公告称, 关注到武汉当代科技产业集团股份有限公司发行的“19 汉当科 PPN001”未能按期足额兑付 6.45 亿元本息, 且在宽限期 10 个工作日内未足额偿还。以上情况已触发“19 汉当科 MTN001”、“17 汉当科 MTN002”中“交叉保护条款”的情况。
	天盈投资	联合资信公告称, 下调武汉天盈投资集团有限公司主体长期信用等级为 BB, 下调“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”信用等级为 BB, 评级展望维持负面。近期, 联合资信已与公司进行联系, 了解到目前公司正通过资产处置用以偿还债务, 但资产处置进度存在不确定性。
	花王股份	远东资信公告称, 将花王股份的主体信用等级由 BBB- 下调至 BB, 将“花王转债”的信用等级由 BBB- 下调至 BB。
	深圳航空	深圳航空有限责任公司公告称, 已按期披露 2021 年度审计报告和 2022 年一季度报表。2021 年末公司经审计的净资产规模为 25.15 亿元, 2022 年公司未经审计的合并报表净利润为-16.42 亿元, 占上年末净资产 65.30%, 发生重大损失超过上年末净资产 10%。
	信达证券	信达证券股份有限公司公告称, 公司于近日收到中国证券监督管理委员会北京监管局对公司相关人员采取监管谈话措施。

日期	发行人简称	负面舆情
	沙钢集团	江苏沙钢集团有限公司公告称, 因涉嫌信息披露违法违规, 被证监会立案调查。2022 年 5 月 10 日, 公司已收到中国证监会下发的《行政处罚事先告知书》。
5 月 11 日	佳源国际控股	穆迪报告称, 将佳源国际控股有限公司的企业家族评级由“B2”下调至“B3”, 展望由“下调观察”调整为“负面”, 并将其高级无抵押评级由“B3”下调至“Caal”。
	太原钢铁	太原钢铁(集团)有限公司公告称, 公司董事柴志勇已于近日收到山西证监局下发的《行政处罚事先告知书》。根据该事先告知书, 山西证监局对柴志勇先生因涉嫌内幕交易“太钢不锈”, 拟决定对柴志勇处以 50 万元罚款。
	四川省机场集团	四川省机场集团有限公司公告称, 根据四川省纪委监委通报, 公司专职外部董事黄勇涉嫌严重违纪违法, 主动投案, 目前正接受纪律审查和监察调查。
	中金环境	南方中金环境股份有限公司公告称, 公司经审计的合并财务报表未分配利润为-773,684,952.92 元, 未弥补亏损金额为-773,684,952.92 元, 实收股本为 1,923,438,236 元。公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。
5 月 12 日	融创中国	融创中国在港交所公告称, 三月份以来集团重点布局的核心一二线城市的销售受疫情影响严重, 三、四月合同销售金额同比大幅下降约 65%, 使得集团现阶段面临着更大的流动性压力。未在宽限期内支付 2023 年 10 月票据到期应付利息, 尚未收到票据持有人加速还款通知。
	金科股份	标普报告称, 将金科地产集团股份有限公司的发行人信用评级由“BB-”下调至“B+”, 展望“稳定”, 并将其高级无抵押票据的长期发行评级由“B+”下调至“B”。
	红星美凯龙	标普公告称, 将红星美凯龙家居集团股份有限公司的长期发行人信用评级由“BB”下调至“B+”, 同时将该公司未偿付的有担保高级无抵押票据的长期发行评级由“BB-”下调至“B”。评级展望为“负面”。
	山东能源重型装备制造集团	山东能源重型装备制造集团有限责任公司发布公告称, 根据公司年报审计机构出具的 2021 年年度审计报告, 公司 2021 年合并报表净利润为-22.2 亿元, 超过上年末净资产的 10%, 且本次亏损不会对公司已经发行未到期的债券本息按期偿付构成影响。
	广西柳州市轨道交通投资发展集团	广西柳州市轨道交通投资发展集团有限公司公告称, 公司注销的土地账面价值超过 2020 年度经审计的净资产的 10%, 触发了“21 柳州轨交 MTN001”、“21 柳州轨交 MTN002”募集说明书第十五章“投资人保护条款”“二、事先约束条款”。
	山西太钢不锈钢	山西太钢不锈钢股份有限公司公告称, 公司董事柴志勇先生被有权

日期	发行人简称	负面舆情
		机关调查, 已于近日收到中国证券监督管理委员会山西监管局下发的《行政处罚事先告知书》(晋证监处罚字[2022]02号)。
	贵州东湖新城市建设投资	贵州东湖新城市建设投资有限公司公告称, 公司法定代表人、董事长兼总经理杨玖涉嫌严重职务违法, 经黔西南州监察委员会指定管辖, 目前正接受兴义市监察委员会监察调查; 公司董事、投融资部负责人田茂胜涉嫌严重违纪违法, 目前正在接受兴仁市纪委监委纪律审查和监察调查。
	融创中国	据券商中国, 融创对 7 亿利息逾期未付致歉。近日, 多家流动性困难房企进行资产处置。中指研究院认为, 一方面, 多部委明确表示支持房企债券融资, 企业融资端有望继续改善; 另一方面, 各地预计将继续优化预售资金监管, 建立预售资金分类监管机制, 因企施策, 为优质企业释放更多资金流动性。
	鸿坤伟业	北京鸿坤伟业房地产开发有限公司公告称, “鸿坤伟业 14.75%N20221008”项下 14,233,750 美元的利息于 4 月 8 日到期。受各种不利因素影响, 公司无法偿还累计但未支付的利息。根据票据条款, 支付利息的宽限期为 30 天, 公司未在宽限期结束前即 2022 年 5 月 9 日前完成付款, 导致境外债违约情形发生。
	绿地集团	穆迪报告称, 将绿地控股集团有限公司的企业家族评级由“Ba3”下调至“B2”, 并将评级列入下调观察名单, 此前评级展望为“负面”。
5 月 13 日	凯撒旅业	中诚信国际公告称, 将凯撒旅业的主体和“17 凯撒 03”的债项信用等级由 BBB 调降至 B, 并将上述主体及债项信用等级列入可能降级的观察名单。债券余额为 1 亿元的“17 凯撒 03”将于 6 月 16 日到期, 截至目前, 公司仍在商讨具体的偿债方案。
	澳博控股	穆迪公告称, 将澳门博彩控股有限公司的企业家族评级由“Ba2”下调至“Ba3”, 同时将由冠途控股有限公司发行并由澳博控股提供担保的债券高级无抵押评级由“Ba3”下调至“B1”, 上述评级继续列入下调观察名单。
	宝龙地产	穆迪公告称, 将宝龙地产控股有限公司的企业家族评级由“B2”下调至“B3”, 高级无抵押评级由“B3”下调至“Caal”, 评级展望由“下调审查”调整为“负面”。
	步步高投资集团	步步高投资集团股份有限公司公告称, 2021 年度, 公司营业利润为-2870.80 万元, 同比减少 1737.86 万元, 降幅为 153.39%; 利润总额为-23,192.73 万元, 同比减少-23,103.26 万元, 降幅为 25,821.26%; 净利润为-28,074.10 万元, 同比减少 29,554.99 万元, 降幅为 1995.75%。

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 涉及发行人及债券概况

上两周 (2022 年 5 月 2 日—2022 年 5 月 15 日), 扣除已全部实质违约的发行人和已清偿的债券, 有负面舆情信息的发行人有 31 家, 涉及债券共 230 只, 当前余额合计 1644.50 亿元。(负面舆情债券统计明细表详见附件附表)

表 2: 上两周 (2022 年 5 月 2 日—2022 年 5 月 15 日) 负面舆情企业涉及债券情况

项目	负面舆情债券概况
债券只数	230
发行人个数	31
债券余额 (亿元)	1644.50
涉及发行人	阳光城集团、金科股份、沙钢集团、红星美凯龙、融创中国、青岛昌阳投资开发、当代集团、华夏幸福、蓝光发展、深圳航空、宝龙地产、太原钢铁、天盈投资、佳源国际控股、四川省机场集团、信达证券、步步高投资集团、山东能源重型装备制造集团、大唐山东发电、广西柳州市轨道交通投资发展集团、绿地集团、贵州东湖新城市建设投资、鸿坤伟业、中金环境、山西太钢不锈钢、大唐山西发电、朗诗集团、新凤祥集团、花王股份、凯撒旅业、雪松实业集团

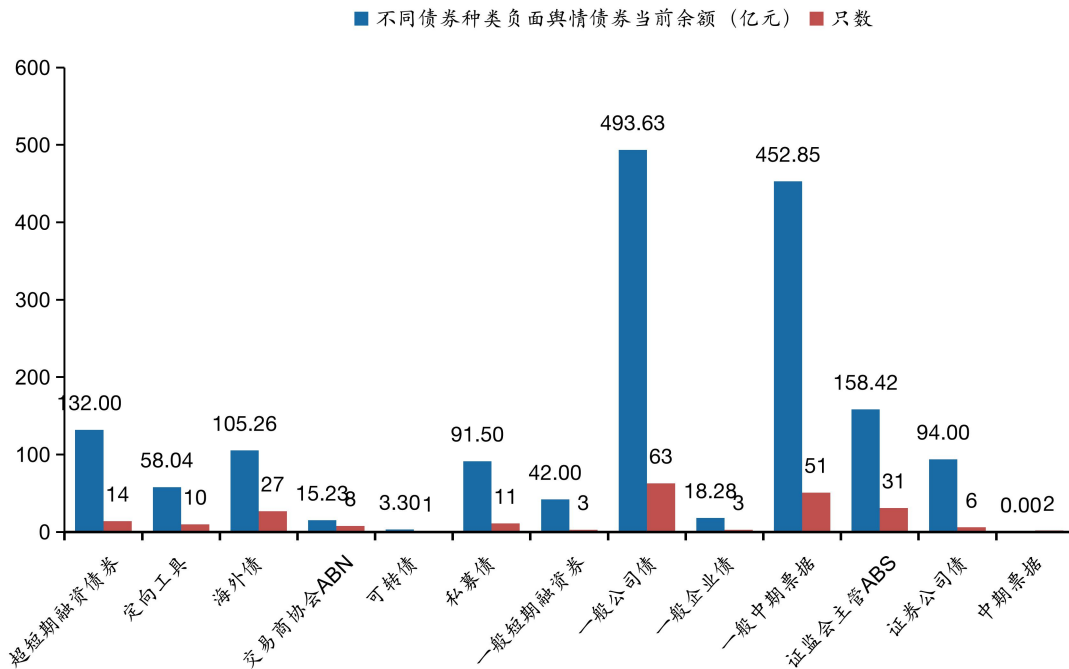
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(三) 负面舆情债券探雷分析

1. 负面舆情债券种类分布

从债券种类分布来看，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）涉及负面舆情债券主要分布债券种类前五名为：一般公司债（63只，493.63亿元）；一般中期票据（51只，452.85亿元）；证监会主管ABS（31只，158.42亿元）；超短期融资债券（14只，132.00亿元）和海外债（27只，105.26亿元）。

图 1：不同债券种类负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

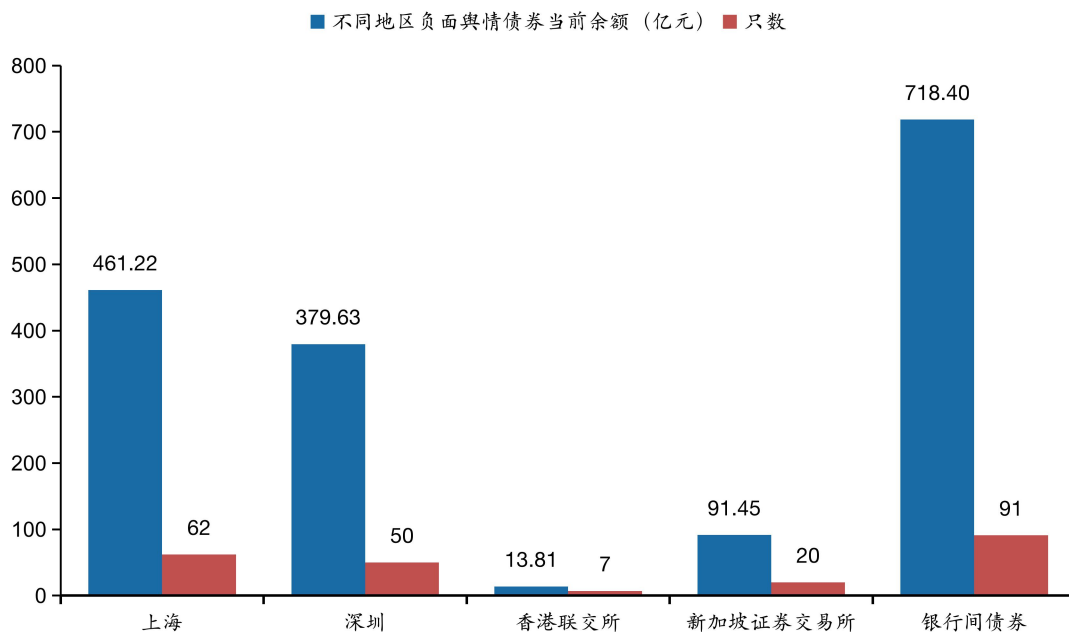


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

2.负面舆情债券上市地点分布

从上市地点来看，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）涉及负面舆情债券主要分布于：银行间（91只，718.40亿元）；上海证券交易所（62只，461.22亿元）；深圳证券交易所（50只，379.63亿元）；新加坡证券交易所（20只，91.45亿元）和香港联交所（7只，13.81亿元）。

图 2：不同上市地点负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

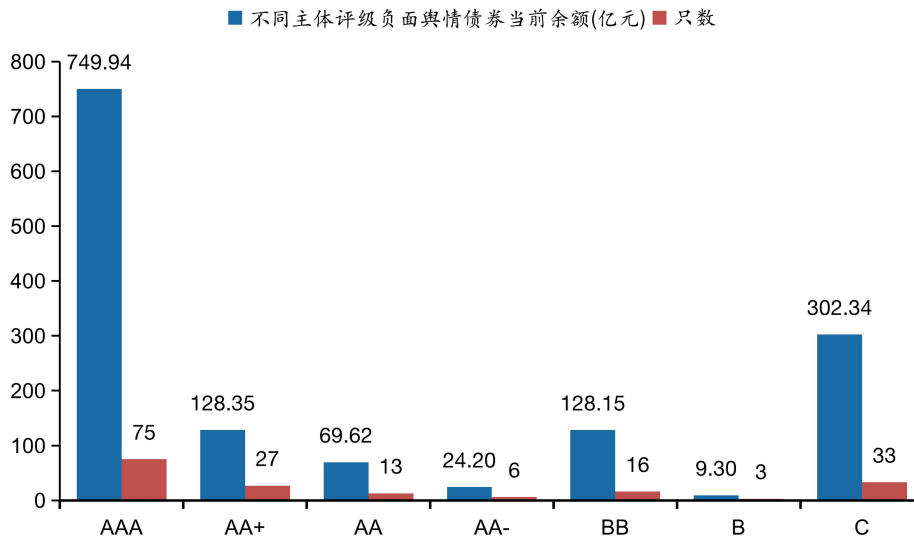


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

3.负面舆情债券主体评级分布

从债券发行人主体评级来看，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）涉及负面舆情债券主体评级主要分布于：AAA（75只，749.94亿元）、C（33只，302.34亿元）和AA+（27只，128.35亿元）。

图 3：不同主体评级负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

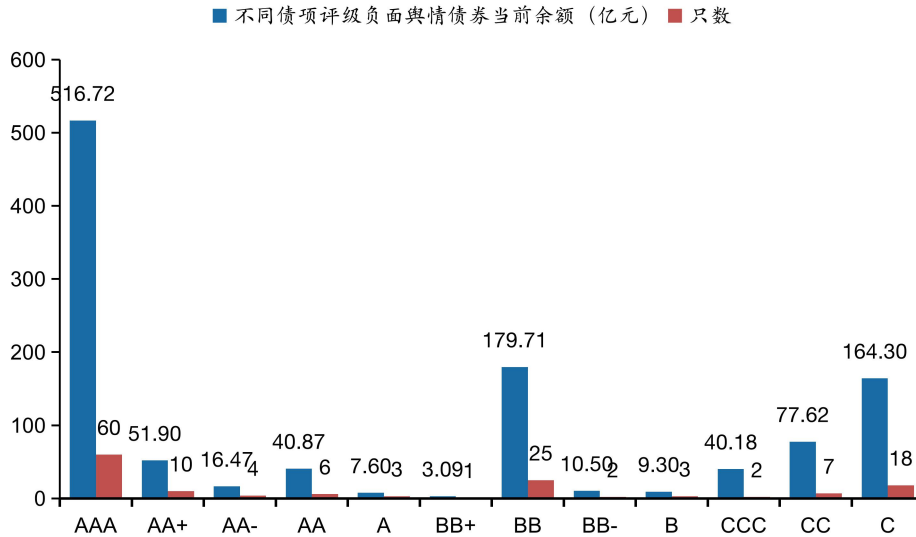


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

4.负面舆情债券债项评级分布

从债券债项评级分布来看，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）涉及负面舆情债券债项的评级主要分布于：AAA（60只，516.72亿元）、BB（25只，179.71亿元）和C（18只，164.30亿元）。

图 4：不同债项评级负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

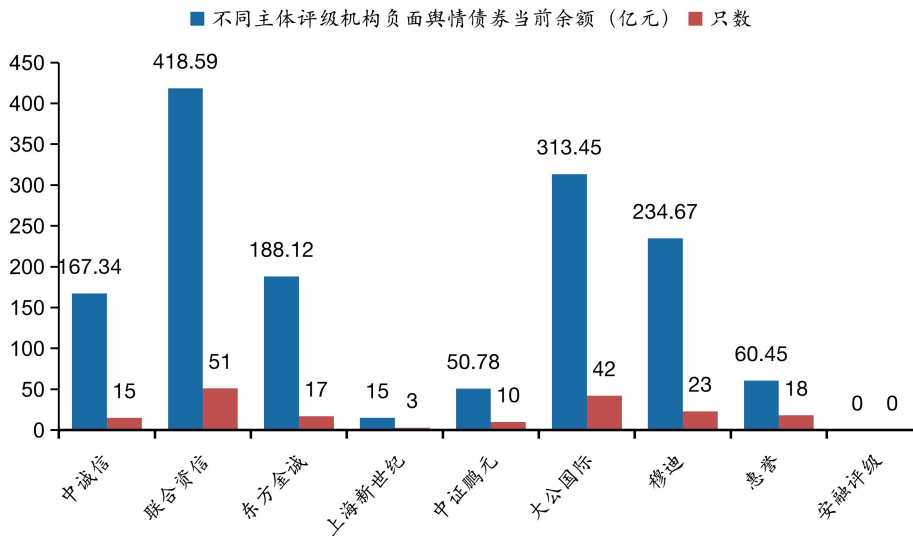


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

5.负面舆情债券主体评级机构分布

从主体评级机构来看，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）涉及负面舆情债券主体评级机构主要分布：联合资信（51只，418.59亿元）、大公国际（42只，313.45亿元）、穆迪（23只，234.67亿元）、东方金诚（17只，188.12亿元）、中诚信（15只，167.34亿元）、惠誉（18只，60.45亿元）、中证鹏元（10只，50.78亿元）、上海新世纪（3只，15.00亿元）和安融评级（0只，0.00亿元）。

图 5：不同主体评级机构负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）



数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

6.负面舆情债券发行人分布

从负面舆情发行人存续债券看，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）涉及负面舆情发行人目前还存续的债券分布前五名为：阳光城集团（27只，158.20亿元）；金科股份（22只，157.67亿元）；沙钢集团（20只，219.00亿元）；红星美凯龙（15只，66.27亿元）和融创中国（12只，66.90亿元）和红星美凯龙（15只，66.27亿元）。

表 3: 上两周负面舆情发行人当前存续债券情况 (单位: 亿元, 只)

发行人	当前正常存续债券余额	只数
阳光城集团	158.20	27
金科股份	157.67	22
沙钢集团	219.00	20
红星美凯龙	66.27	15
融创中国	66.90	12
青岛昌阳投资开发	66.88	11
当代集团	52.54	11
华夏幸福	173.30	11
蓝光发展	76.50	11
深圳航空	122.00	9
宝龙地产	22.55	7
太原钢铁	75.00	7
天盈投资	18.10	7
佳源国际控股	12.06	6
四川省机场集团	52.00	6
信达证券	94.00	6
步步高投资集团	24.40	5
山东能源重型装备制造集团	22.00	5
大唐山东发电	20.00	4
广西柳州市轨道交通投资发展集团	16.00	4
绿地集团	38.81	4
贵州东湖新城市建设投资	16.70	3
鸿坤伟业	9.20	3
中金环境	15.00	3
山西太钢不锈钢	25.00	2
大唐山西发电	10.00	2
朗诗集团	11.84	2

发行人	当前正常存续债券余额	只数
新风祥集团	8.30	2
花王股份	3.30	1
凯撒旅业	1.00	1
雪松实业集团	10.00	1

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

7.负面舆情债券主承销商分布

从承销负面舆情债券的主承销商看, 上两周 (2022 年 5 月 2 日—2022 年 5 月 15 日) 负面舆情债券当前余额分布前五名为: 天风证券股份有限公司 (14 只, 56.90 亿元); 光大证券股份有限公司和平安证券股份有限公司联合作为主承销商 (3 只, 50.18 亿元); 中信证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司和中泰证券股份有限公司联合作为主承销商 (3 只, 50.00 亿元); 中信证券股份有限公司, 兴业证券股份有限公司和光大证券股份有限公司联合作为主承销商 (2 只, 40.12 亿元); 中航证券有限公司 (2 只, 40.00 亿元)。

表 4: 不同主承销商承销负面舆情债券当前余额 (前十名) 和数量分布 (单位: 亿元, 只)

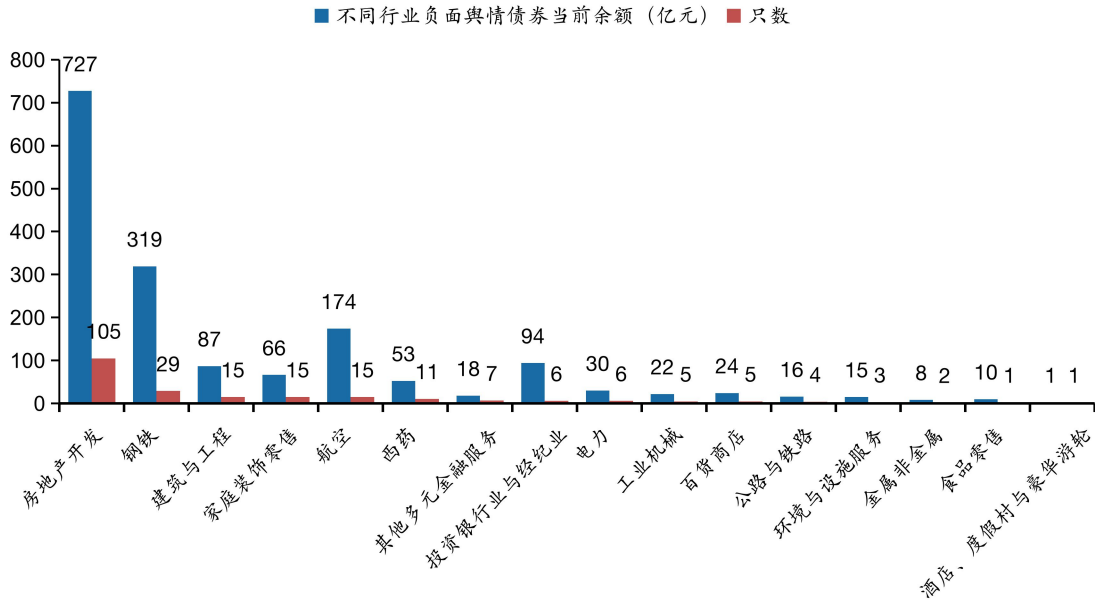
主承销商	当前正常存续债券余额	只数
天风证券股份有限公司	56.90	14
光大证券股份有限公司,平安证券股份有限公司	50.18	3
中信证券股份有限公司,光大证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中泰证券股份有限公司	50.00	3
中信证券股份有限公司,兴业证券股份有限公司,光大证券股份有限公司	40.12	2
中航证券有限公司	40.00	2
中山证券有限责任公司,申万宏源证券有限公司,中信证券股份有限公司,西南证券股份有限公司,中泰证券股份有限公司	39.50	4
中国农业银行股份有限公司,招商银行股份有限公司	30.00	2
方正证券承销保荐有限责任公司	30.00	2
第一创业证券承销保荐有限责任公司,华泰联合证券有限责任公司,中信证券股份有限公司	30.00	3
中信建投证券股份有限公司	25.51	4

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

8.负面舆情债券行业分布

从行业划分，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）负面舆情债券当前余额分布前五名为：房地产开发（105只，727亿元）、钢铁（29只，319亿元）、航空（15只，174亿元）、投资银行与经纪业（6只，94亿元）和建筑与工程（15只，87亿元）。

图 6：不同行业负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

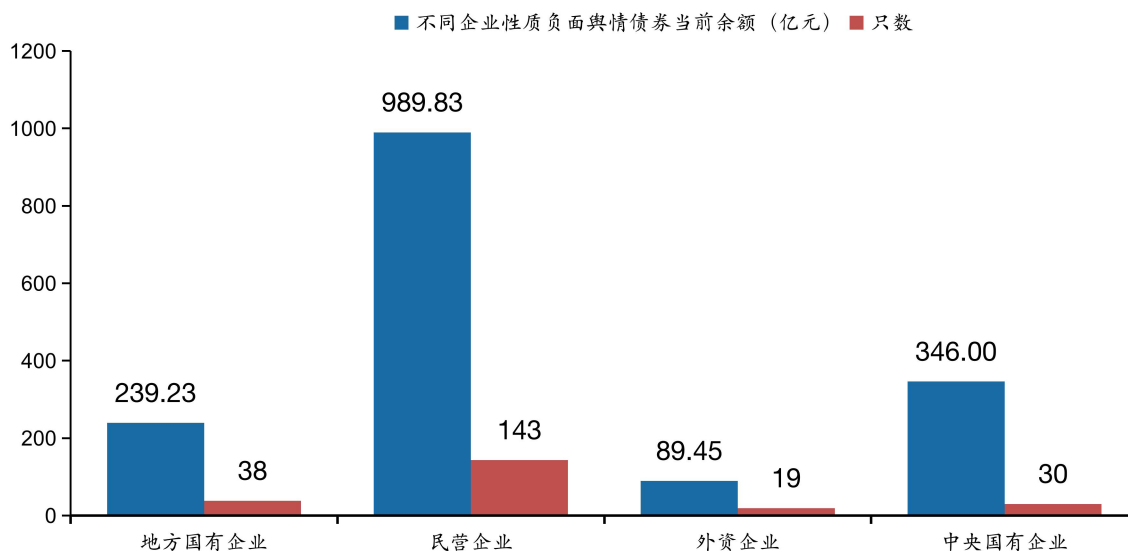


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

9.负面舆情债券企业性质分布

根据企业性质划分，上两周（2022年5月2日—2022年5月15日）负面舆情债券当前余额分布情况为：民营企业（143只，989.83亿元）、中央国有企业（30只，346.00亿元）、地方国有企业（38只，239.23亿元）和外资企业（19只，89.45亿元）。

图 8：不同企业性质负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二、中国债券市场财务高风险债券探雷

(一) 财务高风险债券概况

截至 2022 年 5 月 15 日，我们寻找财务高风险发行人，即资产负债率 80%以上的发行人一年以内（2023 年 5 月 16 日前）到期的信用债中债券余额前 100 名的发行人与有息负债总额前 100 名发行人取交集，银行业补充筛选不良贷款比率前 100 名的发行人，发现财务高风险发行人的债券中，银行债券 5292 只，涉及发行人 35 家，债券余额合计 83,876.99 亿元；非银行金融机构债券 914 只，涉及发行人 95 家，债券余额合计 9,650.43 亿元；其他行业（包括材料、房地产、工业、公用事业、可选消费、能源和医疗保健）债券 515 只，涉及发行人 78 家，债券余额合计 4,987.43 亿元。

表 5: 截至 2022 年 5 月 15 日财务高风险发行人分布情况

项目	财务高风险债券概况		
涉及行业	银行业	非银行金融机构	其他行业（包括材料、房地产、工业、公用事业、可选消费、能源、医疗保健）
发行人个数	35	95	78
债券只数	5292	914	515
债券余额（亿元）	83876.99	9650.43	4987.43

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 财务高风险债券探雷分析

1.地域雷区排名

根据财务高风险债券的地域分布进行排序，筛选风险程度较高的城市。

(1) 银行业财务高风险债券的地域分布排名

表 6: 截至 2022 年 5 月 15 日银行业债券涉雷区域排名

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额（亿元）	涉雷债券数量（只）
特高危	1	北京市	41684.91	1166
	2	上海市	21475.41	482
高危	3	天津市	2949.50	579

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
危险	4	杭州市	2856.80	141
	5	重庆市	2498.50	309
	6	郑州市	1826.73	437
	7	青岛市	1568.85	224
	8	济南市	1557.40	249
	9	合肥市	1550.20	113
	10	广州市	981.30	75
	11	贵阳市	961.00	144
	12	长沙市	613.30	199
	13	南昌市	531.80	139
	14	兰州市	464.60	160
	15	西安市	455.50	35
	16	大连市	396.80	204
	17	锦州市	357.20	87
	18	太原市	351.20	124
	19	哈尔滨市	313.30	184
	20	威海市	241.90	83
	21	唐山市	240.80	158

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非银行金融机构财务高风险债券的地域分布排名

表 7: 截至 2022 年 5 月 15 日非银行金融机构债券涉雷区域排名

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	上海市	2801.25	295.00
	2	北京市	2647.51	154.00
高危	3	深圳市	1727.92	199.00
	4	南京市	550.00	15.00
	5	天津市	388.21	73.00
	6	广州市	339.29	44.00
	7	济南市	209.00	9.00
	8	武汉市	159.39	9.00
	9	哈尔滨市	116.00	9.00
危险	10	杭州市	83.00	6.00
	11	重庆市	72.21	11.00
	12	合肥市	61.67	6.00

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	13	泉州市	61.42	13.00
	14	东莞市	55.00	8.00
	15	嘉兴市	46.76	6.00
	16	无锡市	45.76	8.00
	17	克拉玛依市	42.00	1.00
	18	宁波市	39.55	15.00
	19	福州市	35.20	3.00
	20	石家庄市	33.16	5.00
	21	三亚市	30.00	2.00
	22	徐州市	20.93	7.00
	23	乌鲁木齐市	20.00	1.00
	24	拉萨市	20.00	1.00
	25	青岛市	19.37	11.00
	26	佛山市	10.00	1.00
	27	珠海市	9.81	1.00
	28	成都市	6.00	1.00

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(3) 其他行业财务高风险债券的地域分布排名

表 8: 截至 2022 年 5 月 15 日其他行业债券涉雷区域排名

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	北京市	1342.32	80
	2	上海市	615.36	109
高危	3	深圳市	403.91	15
	4	成都市	379.20	74
	5	济南市	315.65	35
	6	广州市	240.00	16
	7	南宁市	172.05	20
	8	杭州市	163.95	20
	9	天津市	152.70	29
	10	廊坊市	147.16	11
危险	11	福州市	86.77	15
	12	西安市	86.70	12
	13	南京市	76.35	7
	14	长沙市	74.04	11

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	15	贵阳市	69.50	5
	16	沈阳市	43.00	4
	17	常州市	36.02	6
	18	佛山市	32.90	7
	19	太原市	30.25	8
	20	厦门市	29.46	4
	21	海口市	29.00	2
	22	重庆市	28.00	7
	23	郑州市	15.00	3
	24	乌鲁木齐市	13.52	5
	25	武汉市	12.00	4
	26	贺州市	10.00	2
	27	苏州市	10.00	1
	28	西宁市	10.00	2
	29	合肥市	8.60	1

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

2.行业雷区排名

根据财务高风险债券的行业分布进行排序, 筛选风险程度较高的行业。

表 9: 截至 2022 年 5 月 15 日涉雷行业排名

排名	行业	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	银行业	83876.99	5292
2	非银行金融机构	9650.43	914
3	工业	2396.484	300
4	房地产	1187.7514	126
5	材料	730.8223	58
6	可选消费	372.9853	65
7	公用事业	180.7778	70
8	信息技术	130.7085	15
9	能源	22.2501	6
10	日常消费	5.605	2
11	电信服务	5.3881	2

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

3.涉雷机构——发行人排名

根据财务高风险债券的发行人进行排序，筛选风险程度较高的债券发行人，即涉雷机构。

(1) 银行业财务高风险债券的发行人排名

表 10: 截至 2022 年 5 月 15 日银行业债券涉雷发行人排名

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	计息负债 (亿元)	不良贷款比率 (%)
特高危	1	浦发银行	10318.08	16187084.10	1.58
	2	交通银行	9135.93	19964360.58	1.47
	3	中国农业银行	8693.06	33660722.59	1.41
	4	中国建设银行	7354.03	63982804.48	1.4
	5	中信银行	7153.64	10378190.36	1.35
	6	中国银行	6482.10	15032812.64	1.31
	7	中国民生银行	5076.37	18033559.80	1.74
高危	8	华夏银行	3771.60	7008432.42	1.75
	9	北京银行	3154.10	3707671.46	1.44
	10	浙商银行	2856.80	3217191.36	1.53
	11	渤海银行	2032.00	4299051.34	1.76
	12	上海银行	2021.40	1757381.82	1.25
	13	渝农商行	1604.90	2088935.31	1.25
	14	徽商银行	1550.20	1413393.10	1.78
	15	恒丰银行	1322.70	2367510.52	2.12
危险	16	广州银行	981.30	497170.20	1.57
	17	贵阳银行	961.00	810543.36	1.61
	18	中原银行	939.80	1354927.22	2.18
	19	天津银行	917.50	1864496.38	2.41
	20	重庆银行	893.60	780254.22	1.3
	21	青岛银行	889.35	434480.37	1.33
	22	郑州银行	886.93	1236000.14	1.8
	23	青农商行	679.50	539914.10	1.74
	24	华融湘江银行	613.30	775217.06	1.9
	25	江西银行	531.80	627863.85	1.47
	26	西安银行	455.50	108486.79	1.25
	27	大连银行	396.80	860524.14	2.46
	28	锦州银行	357.20	673949.21	2.75
	29	晋商银行	351.20	344505.05	1.84

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	计息负债 (亿元)	不良贷款比率 (%)
	30	甘肃银行	337.10	448467.06	2.04
	31	哈尔滨银行	313.30	1033788.60	2.88
	32	威海银行	241.90	229846.91	1.47
	33	唐山银行	240.80	283103.70	1.47
	34	齐鲁银行	234.70	129096.55	1.33
	35	兰州银行	127.50	68231.65	1.82

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非银行金融机构财务高风险债券的发行人排名

表 11: 截至 2022 年 5 月 15 日非银行金融机构债券涉雷发行人排名

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
特高危	1	中国信达	671.47	121704.92
	2	平安租赁	590.79	141501.52
	3	华泰证券	520.00	18875.01
	4	中信证券	500.00	23487.71
高危	5	国泰君安	488.00	17669.54
	6	中国银河	435.00	13269.02
	7	申万宏源证券	435.00	19714.37
	8	前海联捷	402.03	45.57
	9	中国东方	386.20	47466.96
	10	招商证券	382.00	18669.57
	11	中信建投证券	370.00	12147.91
	12	上汽通用汽车金融	295.39	2866.55
	13	中铁保理	224.52	156.71
	14	平安证券	223.50	6023.32
	15	中国华融	213.49	14813.12
	16	中国长城资产管理	212.20	10760.35
	17	中泰证券	209.00	4548.89
	18	海通恒信	197.54	47472.74
	19	太保寿险	185.00	251.85
	20	中航租赁	178.33	30218.32
	21	长江证券	148.00	2108.46
	22	交银金融租赁	135.00	2358.36

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
危险	23	华能天成租赁	119.00	5204.86
	24	中航产融	116.00	15566.21
	25	新希望商业保理	93.12	595.37
	26	浙商证券	83.00	1184.24
	27	中金公司	71.00	8408.32
	28	招联消费金融	70.00	477.59
	29	越秀融资租赁	67.77	9658.86
	30	兴业消费金融	61.42	1067.86
	31	中金财富	60.00	1334.13
	32	东莞证券	55.00	1004.03
	33	平安寿险	50.00	1143.88
	34	中建投租赁	49.77	6459.92
	35	融和租赁	48.46	5432.93
	36	恒华融资租赁	46.76	44.74
	37	财通融资	45.76	331.69
	38	国新租赁	45.61	2580.91
	39	信达证券	44.00	419.98
	40	浦银租赁	42.20	393.48
	41	中油资本	42.00	586.20
	42	瑞福德汽车金融	41.67	348.78
	43	太平石化金融租赁	40.00	163.28
	44	宝马汽车金融(中国)	38.99	1399.88
	45	同方国信	38.52	669.80
	46	华福证券	35.20	553.16
	47	中车信融融资租赁	35.15	991.17
	48	中国华电	35.00	1350.03
	49	粤财控股	35.00	2107.36
	50	福特金融	33.08	713.07
	51	中铁建金融租赁	30.00	30.82
	52	阳光人寿	30.00	154.79
	53	新华保险	30.00	329.67
	54	农银金融租赁	30.00	75.92
	55	国新保理	27.82	1646.44
	56	中交租赁	26.36	1242.40

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	57	中广核	24.96	960.59
	58	大众汽车金融(中国)	22.75	1627.14
	59	智慧租赁	22.05	384.53
	60	上实融资租赁	21.22	1085.28
	61	徐工租赁	20.93	242.03
	62	国能租赁	20.22	515.49
	63	邦信资产	20.10	539.62
	64	长城租赁	20.00	52.05
	65	西藏金融租赁	20.00	30.00
	66	泰康人寿	20.00	79.38
	67	太平人寿	20.00	426.15
	68	苏银金融租赁	20.00	57.28
	69	徽银金融租赁	20.00	416.18
	70	城投租赁	19.37	1470.59
	71	河北金租	18.16	85.84
	72	泛海控股	17.50	1117.49
	73	重庆汽车金融	17.10	118.06
	74	海尔金保	16.60	192.98
	75	冀银租赁	15.00	30.00
	76	国金租赁	12.03	349.67
	77	广州金控	12.00	1811.31
	78	中建投租	11.42	626.77
	79	东风汽车财务	11.39	0.00
	80	先锋租赁	11.37	301.71
	81	永赢金融租赁	10.00	30.88
	82	江苏租赁	10.00	127.91
	83	海晟金融租赁	10.00	10.28
	84	华融置业	9.81	341.60
	85	万融保理	8.13	239.93
	86	象山县农信社	7.50	0.00
	87	捷信	6.08	141.77
	88	川瑞发展	6.00	17.45
	89	上海大唐租赁	5.00	93.96

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	90	东方中国	5.00	150.45
	91	国药租赁	4.89	240.98
	92	深圳联合	4.61	0.09
	93	聚信租赁	3.57	268.91
	94	华宝租赁	2.86	570.57
	95	中集融资租赁	2.70	312.68

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(3) 其他行业财务高风险债券的发行人排名

表 12: 截至 2022 年 5 月 15 日其他行业债券涉雷发行人排名

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
特高危	1	中国化工集团有限公司	330.00	87637.68
	2	中国邮政集团有限公司	323.00	27473.64
	3	中国东方航空股份有限公司	283.00	17814.70
	4	山东钢铁集团有限公司	277.75	28992.60
	5	恒大地产集团有限公司	277.00	12228.73
	6	广州越秀集团股份有限公司	240.00	46308.47
	7	中国光大集团股份公司	212.00	114516.60
	8	四川银行股份有限公司	181.70	5287.76
高危	9	中国国际航空股份有限公司	110.00	8809.32
	10	华夏幸福基业股份有限公司	102.87	10323.70
	11	广西投资集团有限公司	90.18	18687.48
	12	绿城房地产集团有限公司	84.35	8556.79
	13	中交一公局集团有限公司	83.00	4290.57
	14	成都兴城投资集团有限公司	81.00	10850.94
	15	华润置地控股有限公司	78.00	4687.16
	16	苏宁电器集团有限公司	76.35	5018.96
	17	联想控股股份有限公司	74.68	5622.77
	18	国网国际融资租赁有限公司	74.30	4663.34
	19	中天金融集团股份有限公司	69.50	1321.55
	20	四川蓝光发展股份有限公司	68.50	4504.98
	21	杭州滨江房产集团股份有限公司	67.10	3988.62
	22	安吉租赁有限公司	60.45	3563.16

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	23	北京新能源汽车股份有限公司	60.00	1023.34
	24	广西建工集团有限责任公司	59.85	2275.34
	25	国药控股(中国)融资租赁有限公司	56.95	6269.35
	26	中远海运租赁有限公司	53.15	9246.33
	27	中国核工业建设股份有限公司	53.07	3764.05
	28	兴业资产管理有限公司	44.50	1023.41
	29	华晨汽车集团控股有限公司	43.00	1481.90
	30	陕西建工控股集团有限公司	41.70	4209.60
	31	深圳航空有限责任公司	40.00	1700.58
	32	山东省商业集团有限公司	37.90	4176.01
	33	北大方正集团有限公司	37.90	6008.32
	34	招商局通商融资租赁有限公司	37.80	2215.06
	35	光明房地产集团股份有限公司	37.50	1891.81
	36	新城控股集团股份有限公司	36.02	5157.53
	37	湖南高速投资发展有限公司	34.94	837.19
	38	美的置业集团有限公司	32.90	3778.62
	39	梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司	32.85	716.03
	40	厦门益悦置业有限公司	29.46	1726.14
	41	海航基础产业集团有限公司	29.00	388.42
	42	阳光城集团股份有限公司	28.88	4892.58
	43	中交地产股份有限公司	28.00	3787.90
	44	九通基业投资有限公司	23.28	3850.34
	45	广西万通房地产有限公司	22.02	621.73
	46	中国铁建房地产集团有限公司	22.00	1008.62
	47	中核融资租赁有限公司	21.00	419.47
危险	48	华夏幸福基业控股股份公司	21.00	4205.14
	49	狮桥融资租赁(中国)有限公司	20.37	1577.14
	50	中交房地产集团有限公司	20.00	4212.05
	51	大唐陕西发电有限公司	20.00	399.39
	52	融创房地产集团有限公司	18.75	4533.57
	53	成都交子金融控股集团有限公司	18.00	3635.20
	54	湖南建工集团有限公司	17.10	735.43
	55	山西天然气有限公司	15.25	853.27
	56	新华水力发电有限公司	15.00	441.01

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	57	天地源股份有限公司	15.00	266.50
	58	四川华西集团有限公司	15.00	527.59
	59	晋能控股山西电力股份有限公司	15.00	1258.49
	60	大唐河南发电有限公司	15.00	622.70
	61	成都兴城人居地产投资集团股份有限公司	15.00	716.83
	62	新疆新业国有资产经营(集团)有限责任公司	13.52	547.37
	63	福建阳光集团有限公司	13.39	4457.97
	64	中国五矿股份有限公司	12.90	2154.49
	65	浙商中拓集团股份有限公司	12.50	388.27
	66	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	12.30	539.03
	67	武汉市市政建设集团有限公司	12.00	516.73
	68	步步高投资集团股份有限公司	12.00	365.32
	69	陕西建工集团股份有限公司	10.00	567.32
	70	青海省投资集团有限公司	10.00	697.96
	71	江苏东方盛虹股份有限公司	10.00	892.66
	72	广西正润发展集团有限公司	10.00	285.13
	73	大唐华银电力股份有限公司	10.00	263.82
	74	当代节能置业股份有限公司	9.00	427.96
	75	华润融资租赁有限公司	8.91	360.55
	76	中国建材国际工程集团有限公司	8.83	291.74
	77	安徽建工集团控股有限公司	8.60	506.95
	78	招商局通商融资租赁有限公司,招商局融资租赁(天津)有限公司	1.48	316.44

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

4.涉雷机构——会计师事务所排名

根据财务高风险债券涉及的会计师事务所进行排序, 筛选风险程度较高的会计师事务所, 即涉雷机构。

(1) 银行业财务高风险债券涉及的会计师事务所排名

表 13: 截至 2022 年 5 月 15 日银行业债券涉雷会计师事务所排名

风险等级	排名	会计师事务所/或联合为一个涉雷发行人服务	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	2417.53	38
高危	2	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	792.80	40
	3	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	561.86	11
	4	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	249.86	14
危险	5	天健会计师事务所(特殊普通合伙),安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	30.00	1
	6	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	17.00	2
	7	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	0.75	1

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非银行金融机构财务高风险债券涉及的会计师事务所排名

表 14: 截至 2022 年 5 月 15 日非银行金融机构涉雷会计师事务所排名

风险等级	排名	会计师事务所/或联合为一个涉雷发行人服务	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	1742.82	103.00
	2	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	1454.71	92.00
	3	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	1250.18	66.00
	4	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	928.94	56.00
	5	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	366.98	71.00
高危	6	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	336.05	31.00
	7	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	219.83	40.00
	8	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	123.31	25.00
	9	大华会计师事务所(特殊普通合伙)	111.87	9.00
	10	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙),安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	90.00	2.00
	11	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙),毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	88.00	2.00
	12	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	78.81	9.00
危险	13	北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	77.26	11.00
	14	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙),德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	74.00	3.00
	15	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	70.00	4.00
	16	容诚会计师事务所(特殊普通合伙),信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	60.00	2.00
	17	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙),致同会计师	51.00	3.00

风险等级	排名	会计师事务所/或联合为一个涉雷发行人服务	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
		事务所(特殊普通合伙)		
	18	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙),信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	50.00	1.00
	19	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙),德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	50.00	2.00
	20	致同会计师事务所(特殊普通合伙),中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	49.00	4.00

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(3) 其他行业财务高风险债券涉及的会计师事务所排名

表 15: 截至 2022 年 5 月 15 日其他行业债券涉雷会计师事务所排名 (前 20 名)

风险等级	排名	会计师事务所/或联合为一个涉雷发行人服务	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	479.06	42
	2	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	385.22	9
	3	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	356.00	18
	4	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	328.97	25
	5	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	164.14	37
高危	6	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	159.31	16
	7	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	127.82	16
	8	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	115.65	15
	9	中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	108.85	13
	10	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	107.10	13
	11	亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	101.55	15
	12	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙),天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	80.00	4
危险	13	天衡会计师事务所(特殊普通合伙)	76.35	7
	14	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	75.24	16
	15	致同会计师事务所(特殊普通合伙)	69.30	7
	16	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙),瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	60.00	2
	17	永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	59.85	8
	18	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	57.18	6
	19	致同会计师事务所(特殊普通合伙),信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	55.00	6
	20	中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙),中审华会计	50.00	4

风险等级	排名	会计师事务所/或联合为一个涉雷发行人服务	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
		师事务所(特殊普通合伙),中天运会计师事务所(特殊普通合伙)		

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

5.涉雷机构——律师事务所排名

根据财务高风险债券的律师事务所进行排序, 筛选风险程度较高的债券律师事务所, 即涉雷机构。

(1) 银行业财务高风险债券涉及的律师事务所排名

表 16: 截至 2022 年 5 月 15 日银行业债券涉雷律师事务所排名

风险等级	排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)	
特高危	1	北京市金杜律师事务所	1343.87	17	
	2	北京市君泽君律师事务所	519.91	7	
高危	3	上海市联合律师事务所	500.00	1	
	4	北京市中伦律师事务所	459.85	31	
	5	浙江浙经律师事务所	300.00	3	
	6	北京大成律师事务所	204.95	9	
	7	国浩律师事务所	201.53	3	
	8	北京德恒律师事务所	115.00	3	
	9	北京天达共和律师事务所	100.00	1	
	10	安徽天禾律师事务所	100.00	1	
	危险	11	上海融孚律师事务所	73.78	16
		12	山东琴岛律师事务所	60.00	2
13		北京德和衡律师事务所	30.00	1	
14		陕西海普睿诚律师事务所	20.00	1	
15		北京市观远律师事务所	20.00	1	
16		北京市环球律师事务所	10.11	3	
17		北京市浩天信和律师事务所	8.25	2	
18		上海市方达律师事务所	2.80	2	
19		上海市锦天城律师事务所	1.30	1	
20		北京市中银律师事务所	0.27	4	

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非银行金融机构财务高风险债券涉及的律师事务所排名

表 17: 截至 2022 年 5 月 15 日非银行金融机构债券涉雷律师事务所排名

风险等级	排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	北京市中伦律师事务所	940.08	90.00
	2	上海市锦天城律师事务所	916.24	72.00
高危	3	北京大成律师事务所	835.97	82.00
	4	北京市海问律师事务所	719.00	17.00
	5	北京德恒律师事务所	557.49	24.00
	6	北京市奋迅律师事务所	497.04	28.00
	7	国浩律师事务所	463.96	23.00
	8	北京市金杜律师事务所	349.47	81.00
	9	北京市嘉源律师事务所	315.11	48.00
	10	北京市天元律师事务所	277.50	10.00
	11	广东信达律师事务所	164.50	8.00
危险	12	北京金诚同达律师事务所	137.38	8.00
	13	远闻(上海)律师事务所	135.00	3.00
	14	北京市汉坤律师事务所	135.00	13.00
	15	上海市君悦律师事务所	130.00	2.00
	16	北京市尚公律师事务所	126.00	10.00
	17	上海市方达律师事务所	108.80	16.00
	18	上海融孚律师事务所	91.20	16.00
	19	北京市君合律师事务所	90.00	6.00
	20	北京市竞天公诚律师事务所	87.00	7.00

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(4) 其他行业财务高风险债券涉及的律师事务所排名

表 18: 截至 2022 年 5 月 15 日其他行业债券涉雷律师事务所排名 (前 20 名)

风险等级	排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	北京市金杜律师事务所	654.71	24
	2	国浩律师事务所	418.58	37
高危	3	北京市中伦律师事务所	374.91	40
	4	北京金诚同达律师事务所	356.55	24
	5	上海市锦天城律师事务所	331.01	39
	6	北京德恒律师事务所	294.22	21

风险等级	排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	7	北京大成律师事务所	264.62	48
	8	北京市嘉源律师事务所	143.42	18
	9	浙江天册律师事务所	116.35	12
危险	10	北京国枫律师事务所	77.67	9
	11	广西欣和律师事务所	70.00	7
	12	北京市盈科律师事务所	68.50	13
	13	北京市炜衡律师事务所	66.00	4
	14	江苏法之泽律师事务所	63.07	4
	15	北京市瑾瑞律师事务所	55.00	6
	16	四川迪扬律师事务所	54.50	7
	17	湖南金州律师事务所	54.50	4
	18	泰和泰律师事务所	51.60	11
	19	北京市海问律师事务所	50.00	1
	20	北京市环球律师事务所	40.37	11

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

6. 涉雷机构——主承销商排名

根据财务高风险债券的主承销商进行排序, 筛选风险程度较高的债券主承销商, 即涉雷机构。

(1) 银行业财务高风险债券涉及的主承销商排名

表 19: 截至 2022 年 5 月 15 日银行业债券涉雷主承销商 (前 20 名)

风险等级	排名	主承销商/联合作为涉雷机构主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	中信建投证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国农业银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,中国邮政储蓄银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,光大证券股份有限公司,国开证券股份有限公司	900.00	2
	2	国泰君安证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,海通证券股份有限公司	500.00	1
高危	3	中信建投证券股份有限公司,中信证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,平安银	300.00	1

风险等级	排名	主承销商/联合作为涉雷机构主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
		行股份有限公司,江苏银行股份有限公司,中国国际金融股份有限公司,光大证券股份有限公司,广发证券股份有限公司,海通证券股份有限公司,兴业证券股份有限公司		
	4	中信建投证券股份有限公司,中信证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,兴业银行股份有限公司	300.00	1
	5	中国国际金融股份有限公司,招商证券股份有限公司,广发证券股份有限公司,中银国际证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	200.00	1
	6	中国工商银行股份有限公司,海通证券股份有限公司,民生证券股份有限公司	200.00	1
	7	中信证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,浙商银行股份有限公司	180.00	2
	8	中信建投证券股份有限公司,中国邮政储蓄银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,中信证券股份有限公司	150.00	1
危险	9	中银国际证券股份有限公司,中国建设银行股份有限公司,中国国际金融股份有限公司,中信证券股份有限公司	100.00	1
	10	中信证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,平安银行股份有限公司	100.00	2
	11	中信证券股份有限公司,光大证券股份有限公司,招商银行股份有限公司,兴业银行股份有限公司	100.00	2
	12	中信建投证券股份有限公司,中国邮政储蓄银行股份有限公司,中信证券股份有限公司	100.00	1
	13	国泰君安证券股份有限公司,中国农业银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,中国建设银行股份有限公司,交通银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,上海浦东发展银行股份有限公司,江苏银行股份有限公司	100.00	1
	14	国泰君安证券股份有限公司,海通证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司,中国国际金融股份有限公司	100.00	1

风险等级	排名	主承销商/联合作为涉雷机构主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	15	中泰证券股份有限公司,中国农业银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,国信证券股份有限公司	60.00	2
	16	中泰证券股份有限公司,光大证券股份有限公司,恒丰银行股份有限公司,兴业证券股份有限公司,招商银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,中国邮政储蓄银行股份有限公司,中信证券股份有限公司	60.00	2
	17	国泰君安证券股份有限公司,中国国际金融股份有限公司,长江证券股份有限公司	60.00	2
	18	国泰君安证券股份有限公司	52.32	4
	19	中信建投证券股份有限公司,招商银行股份有限公司,兴业银行股份有限公司,渤海银行股份有限公司,中信证券股份有限公司	50.00	1
	20	中国国际金融股份有限公司,国泰君安证券股份有限公司,广发证券股份有限公司	40.00	1

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非银行金融机构财务高风险债券涉及的主承销商排名

表 20: 截至 2022 年 5 月 15 日非银行金融机构债券涉雷主承销商前 20 名

风险等级	排名	主承销商/联合作为涉雷机构主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	中信建投证券股份有限公司	232.02	6
	2	中信证券股份有限公司,中邮证券有限责任公司,中国国际金融股份有限公司	148.00	6
	3	兴业银行股份有限公司	104.00	8
高危	4	中信银行股份有限公司	86.50	11
	5	上海浦东发展银行股份有限公司	85.00	9
	6	中国银河证券股份有限公司	84.68	5
	7	国泰君安证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司,招商证券股份有限公司	82.00	1
	8	国泰君安证券股份有限公司	78.07	5
	9	中信证券股份有限公司	70.98	14
	10	中国光大银行股份有限公司	65.00	5
	11	南京银行股份有限公司	64.00	6

风险等级	排名	主承销商/联合作为涉雷机构主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	12	中国农业银行股份有限公司,中国工商银行股份有限公司	63.00	6
	13	光大证券股份有限公司	62.00	3
	14	中国工商银行股份有限公司	57.00	3
	15	中天国富证券有限公司,宏信证券有限责任公司	54.50	4
	16	交通银行股份有限公司	50.00	5
	17	中信证券股份有限公司,瑞银证券有限责任公司,中国国际金融有限公司	50.00	1
危险	18	光大证券股份有限公司,平安证券有限责任公司,兴业证券股份有限公司	48.00	1
	19	中国建设银行股份有限公司	46.00	4
	20	中信证券股份有限公司,光大证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中泰证券股份有限公司	44.75	2

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(3) 其他行业财务高风险债券涉及的主承销商排名

表 21: 截至 2022 年 5 月 15 日其他行业债券涉雷主承销商 (前 20 名)

风险等级	排名	主承销商/联合作为涉雷机构主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	中信建投证券股份有限公司	232.02	6
	2	中信证券股份有限公司,中邮证券有限责任公司,中国国际金融股份有限公司	148.00	6
	3	兴业银行股份有限公司	104.00	8
高危	4	中信银行股份有限公司	86.50	11
	5	上海浦东发展银行股份有限公司	85.00	9
	6	中国银河证券股份有限公司	84.68	5
	7	国泰君安证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司,招商证券股份有限公司	82.00	1
	8	国泰君安证券股份有限公司	78.07	5
	9	中信证券股份有限公司	70.98	14
	10	中国光大银行股份有限公司	65.00	5
	11	南京银行股份有限公司	64.00	6

风险等级	排名	主承销商/联合作为涉雷机构主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	12	中国农业银行股份有限公司,中国工商银行股份有限公司	63.00	6
	13	光大证券股份有限公司	62.00	3
	14	中国工商银行股份有限公司	57.00	3
	15	中天国富证券有限公司,宏信证券有限责任公司	54.50	4
	16	交通银行股份有限公司	50.00	5
	17	中信证券股份有限公司,瑞银证券有限责任公司,中国国际金融有限公司	50.00	1
	危险	18	光大证券股份有限公司,平安证券有限责任公司,兴业证券股份有限公司	48.00
19		中国建设银行股份有限公司	46.00	4
20		中信证券股份有限公司,光大证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中泰证券股份有限公司	44.75	2

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

7.涉雷机构——主体评级机构排名

根据财务高风险债券的主体评级机构进行排序, 筛选风险程度较高的评级机构, 即涉雷机构。

(1) 银行业财务高风险债券涉及的主体评级机构排名

表 22: 截至 2022 年 5 月 15 日银行业债券涉雷主体评级机构排名

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	联合资信评估股份有限公司	20167.03	2920
2	中诚信国际信用评级有限责任公司	24978.49	1171
3	东方金诚国际信用评估有限公司	12430.41	508
4	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	11442.13	334
5	大公国际资信评估有限公司	13877.64	284
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	981.30	75
7	安融信用评级有限公司	0	0

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非银行金融机构财务高风险债券涉及的主体评级机构排名

表 23: 截至 2022 年 5 月 15 日非银行金融机构债券涉雷主体评级机构排名

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	联合资信评估股份有限公司	3810.54	285.00
2	中诚信国际信用评级有限责任公司	2733.59	183.00
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	1675.38	121.00
4	大公国际资信评估有限公司	170.98	18.00
5	东方金诚国际信用评估有限公司	87.82	17.00
6	联合资信评估股份有限公司,中诚信国际信用评级有限责任公司	26.03	10.00
7	中诚信国际信用评级有限责任公司,联合资信评估股份有限公司	19.84	8.00
8	中诚信证评数据科技有限公司	3.57	4.00
9	安融信用评级有限公司	0	0

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(3) 其他行业财务高风险债券涉及的主体评级机构排名

表 24: 截至 2022 年 5 月 15 日其他行业债券涉雷主体评级机构排名

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	中诚信国际信用评级有限责任公司	2211.07	159
2	联合资信评估股份有限公司	1077.46	149
3	东方金诚国际信用评估有限公司	750.76	76
4	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	385.48	83
5	中证鹏元资信评估股份有限公司	90.45	30
6	大公国际资信评估有限公司	88.73	14
7	安融信用评级有限公司	0	0

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

附录 1: 负面舆情债券筛选规则

负面舆情债券筛选规则

1.根据 wind 债券每日债券重大事件确定负面舆情发行人;

2.筛选负面舆情发行人未到期债券;

3.从种类、评级、行业、区域等维度分类归纳。

附录 2: 财务高风险债券筛选规则

财务高风险债券筛选规则

1.确定资产负债率高于 80%的发行人;

2.筛选上述发行人到期日在一年之内的债券;

3.将银行业作为一类,非银行金融机构作为一类,其他行业作为一类;

4.金融行业和其他行业均按照以下规则进行分类归纳

(1) 根据有息负债总额筛选企业前 100 名,银行业用银行专项指标“计息负债”筛选前 100 名。

有息负债总额=短期借款+一年内到期的非流动负债+向中央银行借款+长期借款+应付债券+租赁负债

(2) 根据企业债券余额筛选企业前 100 名;银行业追加筛选“不良贷款比率”前 100 名。

(3) 取 (1) (2) 交集,得到发行人名称;

(4) 根据 (3) 中的发行人名称筛选债券;

(5) 从地区、行业、相关机构等维度,根据债券余额排序分类。

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司 (Anrong Credit Rating Co.,Ltd) (简称“安融评级”, ARR) 提供, 本报告中所提供的信息, 均由安融评级相关研究人员根据公开资料, 依据国际和行业通行准则做出阐述, 并不代表公司观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料, 安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断, 安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正, 但文中所有信息仅供参考, 不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果, 安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述, 均应从严格经济学意义上理解, 并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见, 报告阅读者也不应从这些角度加以解读, 安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任, 并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发, 需注明出处为安融评级, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。



地址: 北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话: 010-53655619 网址: <http://www.arrating.com.cn>

邮编: 100034