

变化一，2021年融资环境收紧，非标违约风险上行。

1-5月违约非标产品合计319只，月均值（63.8），高于2020年（59.7），低于2019年（83.2）。其中1月为违约小高峰。违约的非标产品集中在信托计划和私募基金。

■变化二，城投非标违约占比下降。

2021年1-5月城投非标累计违约25起，同减26.5%，占全部非标违约的10.3%，相比2020年下降了1.8个百分点

。从节奏看，城投非标违约集中在1月份

，占56.0%。违约城投集中在区县级，占比64.0%；

分省

来看，违

约城投较多分布于

贵州省、云南省、河南省、内蒙古和

天津市，其中贵州占45.8%。

分城市来看，城投非标违约最多的

城市是遵义市

，占2021年城投违约总量的25.0%，其次是平顶山市。分主体看，贵州省桐梓县城市投资建设开发（集团）有限公司涉及违约数最多，违约3只产品。

■变化三，国企非标违约占比提升。

2019-2021年

，国企非标违约占比分别为2

1.2%、21.0%和26.1%，

2021年国

企违约占比提升主要

来自几家面临财务困境的大型国有集团，包括永煤集团、东北特殊钢集团等。

■变化四，房地产非标违约增多。

排除金融行业，2021年房地产涉及非标违约最多，共30只产品，占比9.4%，相比2020年提升0.9个

百分点；其次是商业贸易、综合

、建筑装饰行业。

历史上房地产非标违约的两个高峰为2018Q4市场快速下行期、2019年4-7月融资快速收紧期。

2021年融资环境再度收紧

，房地产非标违约数量再回升

，1-5月房地产非标违约同增36.4%。

涉及非标违约的房企分为

两类，一是地方性的小型开发商

，共12家，主要分布在郑州、衡阳和重庆；

二是处于财务困境的全国性房企的项目公司

，华夏幸福旗下涉及6起非标项目违约，泛海控股和正源地产各涉及1起非标违约。