

# 债市聚焦

第 23 期

总第 318 期

2019

## 政策指南

发改委：地方政府不得为地方国企发行外债提供担保

三部门齐发文件 债券回购违约处置细则明确

## 市场动向

中国首单交通运输领域长江大保护专项绿色债券获批

外资 5 月增持境内债券超千亿创新高 后市长期资金有望加速流入

## 风险事件

华阳经贸：未按期兑付“14 华阳经贸 MTN001”本息

南京建工：未按期兑付“17 丰盛 02”回售本息

三亚凤凰国际机场：递延支付“17 凤凰 MTN001”当期利息

银亿集团及其子公司银亿控股申请破产重整

## 联合观点

联合资信和联合评级支持房地产金融领域创新发展



联合资信官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街  
2号 PICC 大厦 17 层 100022  
电话 010-85679696  
www.lhratings.com  
lianhe@lhratings.com



联合评级官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
PICC 大厦 12 层 100022  
电话 010-85172818  
www.unitedratings.com.cn  
lh@unitedratings.com.cn

## 政策指南

### 发改委：地方政府不得为地方国企发行外债提供担保

发改委 13 日发布《关于对地方国有企业发行外债申请备案登记有关要求的通知》（发改办外资〔2019〕666 号）明确，地方国有企业作为独立法人承担外债偿还责任，地方政府及其部门不得直接或承诺以财政资金偿还地方国有企业外债，不得为地方国有企业发行外债提供担保。全文如下：

一、所有企业（含地方国有企业）及其控制的境外企业或分支机构发行外债，需由境内企业向国家发展改革委申请备案登记；

二、所有企业（含地方国有企业）发行外债申请备案登记应提交申请材料的真实性承诺函，并由企业主要决策人员签字确认。对于虚假承诺的企业，国家发展改革委将把企业及主要决策人员违规行为记入信用记录，并纳入全国信用信息共享平台；

三、地方国有企业发行外债申请备案登记需持续经营不少于三年；

四、地方国有企业作为独立法人承担外债偿还责任，地方政府及其部门不得直接或者承诺以财政资金偿还地方国有企业外债，不得为地方国有企业发行外债提供担保；

五、承担地方政府融资职能的地方国有企业发行外债仅限用于偿还未来一年内到期的中长期外债；

六、地方国有企业发行外债应加强信息披露。在债券募集说明书等文件中，严禁掺杂可能与政府信用挂钩的误导性宣传信息。

（摘自发改委网站，2019 年 6 月 13 日）

[返回目录](#)

### 三部门齐发文件 债券回购违约处置细则明确

中国银行间债券市场的违约处置机制进一步完善。2019 年 6 月 17 日，作为银行间债券市场三大重要基础设施机构——外汇交易中心、中债登、上清所均发布与债券回购或债券担保违约有关的试行处置细则，以规范银行间市场回购或担保品违约的处置流程，提升处置效率。

这三个机构发布的文件有不少共通性，一方面，均涉及市场交易主体（如正回购方或出质方）出现违约情形后，如何处置回购债券或担保品（即债券）以弥补交易对手方损失；另一方面，债券处置的方式主要包括协议折价、拍卖和变卖这三种，其中，拍卖的方式有所不同。业内分析师表示，债券回购违约现象出现，金融市场刚性兑付打破，违约处置机制需要完善。违约处置规则的制定有利于明确违约处置流程，稳定市场预期。

### **担保品或债券回购违约有三个处置方式**

交易中心、中债登和上清所均是中国银行间债市重要的基础设施机构。此次三家机构发布的文件中，中债登和上清所发布的文件内容相通点较多。尽管中债登的文件是针对担保品违约处置，上清所是针对债券回购违约处置，但处置的方式和流程相似性较高。

所谓担保品违约处置，是指市场成员使用在中债登托管的债券作为履约保障担保品的相关业务，在出现违约情形后，委托中债登办理担保品违约处置以实现担保物权。担保品违约处置方式包括协议折价、拍卖和变卖。

所谓债券回购违约处置，是指市场成员使用上清所托管的债券用于回购交易履约担保，在正回购方触发违约事件后，委托上清所办理回购债券违约处置。违约处置方式也包括协议折价、拍卖和变卖。

值得注意的是，在上述三种违约处置方式中，中债登和上清所的处置区别主要集中在拍卖这一类，尤其在拍卖流程等环节有所不同。

在债券拍卖的保留价方面，中债登和上清所明确的定价原则较为一致，只不过上清所规定得更为详细。上清所文件明确，回购债券拍卖处置业务采取有保留价的公开招标方式，保留价的确定遵循以下原则：一是不低于回购债券在银行间债市违约处置日前 30 个交易日内合理平均成交价格的 80%；二是回购债券在违约处置日前 30 个交易日内无成交价格的，不低于回购债券在违约处置日前 1 个交易日估值价格的 80%。

### **支持守约方单方申请处置利于回购违约快速处置**

不同于中债登和上清所，交易中心发布的关于回购违约处置实施细则主要涉及匿名拍卖的违约处置手段。

回购违约处置，指因银行间市场质押式回购交易中正回购方（以下简称违约方）触发违约事件且交易双方未能就违约处置协商一致，逆回购方（以下简称守约方）委托交易中心通过匿名拍卖等市场化机制处置相关回购债券的机制。银行间市场买断式回购正回购方触发违约事件时，回购债券可参照本细则进行违约处置。

回购债券的匿名拍卖，则是指交易中心组织市场参与者在特定时间，通过交易中心系统进行回购债券集中匿名交易的行为。

在处置流程方面，交易中心于回购违约处置受理日向市场发布回购债券匿名拍卖公告，内容包括匿名拍卖申报日期、拍卖日期、拍卖各阶段有效时间等信息。其中，在拍卖日，参与机构可在预设区间内报价，交易中心系统按价格优先、时间优先原则计算统一成交价，拍卖持续时间以交易中心公告为准。

按照规定，参与匿名拍卖应需满足交易中心设定的交易参数，单笔报价量最小为 100 万元整，券面总额最小变动单位为 100 万元整，清算速度为 T+1。此外，拍卖回购债券的最低成交价格确定方式与上交所规定的回购债券拍卖保留价一致。

业内分析师表示，回购违约处置细则支持守约方单方申请处置，还设置了双重底价保障机制，有利于回购违约快速处置。政策的及时出台有利于货币市场稳定运行。

（摘自证券时报网，孙璐璐，2019 年 6 月 18 日）

[返回目录](#)

## 市场动向

### 中国首单交通运输领域长江大保护专项绿色债券获批

据湖北省宜昌城市建设投资控股集团 14 日消息，该集团申报的 10 年期 10 亿元长江大保护专项绿色债券已获国家发改委正式批复。该期债券是中国首单交通运输领域长江大保护专项绿色债券，也是中国首个多式联运项目专项绿色债券。

多式联运是由两种及以上的交通工具相互衔接、转运而共同完成的运输，又称复合运输。为缓解三峡船闸运输压力，宜昌市以三峡大坝为节点，以坝上茅坪港、坝下白洋港为核心枢纽，通过构建便利疏港运输，实现高效联运。目前，已实现海江铁、海江公、水公水、水水（过驳）四种联运模式，开辟了“商品车滚装翻坝”“北粮南运西进”“粮肥互换”等多式联运线路，预计白洋-茅坪翻坝组合港 2019 年可分流三峡过闸运量约 800 万吨。

根据批复要求，该期债券所筹资金将用于白洋港区世界银行贷款项目，该项目是三峡枢纽港区的重要组成部分，也是中国实施长江经济带战略重点支持项目和三峡翻坝转

运体系关键节点项目。项目位于三峡大坝和葛洲坝下游，重点构建水铁公空多式联运体系，集中采用岸电系统等节能环保措施，最大限度地实现绿色可持续发展，具有较强的绿色环保效益。世界银行为该项目提供两亿美元贷款，是亚太地区首个以大型物流园区为重点的支持项目。

宜昌是三峡工程所在地，素有“三峡门户”“川鄂咽喉”之称，是长江流域生态敏感区。围绕长江大保护、化工产业转型升级、生态环境治理及新兴产业培育，宜昌市近年来共谋划债券 10 只，总规模 141.5 亿元。该市于 2018 年成功发行总规模 30 亿元的中国首只长江大保护绿色债券。

（摘自中国经济网，郭晓莹、郭妍，2019 年 6 月 14 日）

[返回目录](#)

## 外资 5 月增持境内债券超千亿创新高 后市长期资金有望加速流入

外资正在大幅增持中国境内债券。中债登、上清所最新数据显示，今年 5 月，境外投资者增持各类境内人民币债券，其单月增持规模达到 1031 亿元，创下历史新高。分券种看，境外投资者 5 月份增持国债 250 亿元，增持政策性金融债 507 亿元，增持同业存单 256 亿元；其他信用债品种则相对较少。

业内人士表示，5 月份境外投资者的大幅增持主要有三大因素驱动：一是中国债券纳入指数进程的持续；二是海外市场债券收益率走低，人民币债券性价比凸显；三是经过前期贬值，外资对人民币汇率相对较有信心。虽然境外资金持续流入，但对整个全球市场而言，外资对中国债市依旧处于低配的状态。中国已是全球第二大债券市场，若境外资金进行较为均衡的配置，势必有更多资金流入。在中美贸易协商存在不确定性的情况下，贸易账户承压，资本账户下的资金流入就变得比较关键。中国债市持续吸引外资流入，也将对人民币汇率构成一定支撑。

中国债券纳入全球主流债券指数，是境外投资者增持境内人民币的重要底色。今年 4 月 1 日，人民币计价的中国国债和政策性银行债券被正式纳入彭博巴克莱全球综合指数，并将在 20 个月内分步完成。市场预计，加入该指数后，将有约 1000 亿美元流入中国债券市场。不过，今年 4 月流入债市的资金增长有限，4 月份境外投资者仅增持了 32 亿元。业内人士称，如果人民币贬值，对境外投资者而言，就会削弱投资收益，所以投资者会选择人民币汇率比较稳定，或者有升值趋势时加大配置力度。4 月份以来，人民

币汇率出现过一轮较大幅度的贬值，但进入 5 月后半个月，人民币相对稳定，加上央行在香港发行央票也体现了监管汇率维稳的决心，也会驱动投资者增配。今年 4 月以来，人民币兑美元汇率中间价从 6.72 跌至 5 月中旬 6.89 左右的水平，但一直未突破 6.9 的水平。

此外，海外债市的走弱，亦是重要因素。随着这一轮全球经济下行，目前全球债券收益率都已经处于年内的最低位甚至是回到了接近历史的最低水平，而中国债券收益率仍处于年内中上水平，与海外市场利差重新拉大，人民币债券性价比明显提升。Wind 数据显示，4 月初，中国 10 年期国债收益率为 3.13%，美国同期限债券收益率为 2.49%，中美利差为 64bp；至 5 月末，中国 10 年期国债到期收益率为 3.27%，美国为 2.14%，二者利差为 113bp。

随着 5 月份的大幅增持，境外投资者在中国境内债市的债券持有规模亦从由 4 月末的 17251 亿元跳升至 18281 亿元的新高。其在境内债市中的持有量占比也从 4 月末的 2.50% 升至 2.62%，亦是新高。从券种来看，5 月末，境外投资者持有中国国债和政策性金融债的规模分别为 11364 亿元和 4198 亿元，在总持有量中的占比分别为 62.16% 和 22.96%。中债登、上清所数据显示，今年前 4 个月，持有国债的主体中，境外机构持有国债的份额占比约为 8% 上下，至 5 月末，这一比例微升至 8.17% 的水平。

展望后市，中国债市将有望进一步吸引长期资金的流入。由于近期美国市场出现 10 年期债券与 2 年期债券收益率倒挂的情形，这反映了投资者对美国经济未来增长的信心在减弱，其将对包括保险资金在内的长期资金产生影响。美国市场债券吸引力下降后，这些长期资金会考虑在中国做一些长期的配置，以获得更高的收益。

（摘自 21 世纪经济报道，黄斌，2019 年 6 月 14 日）

[返回目录](#)

## 风险事件

### 华阳经贸：未按期兑付“14 华阳经贸 MTN001”本息

中国华阳经贸集团有限公司 2014 年度第一期中期票据（“14 华阳经贸 MTN001”）应于 2019 年 6 月 16 日（遇节假日顺延至 6 月 17 日）完成付息及兑付工作。由于融资

困难，截至 2019 年 6 月 17 日营业终了，中国华阳经贸集团有限公司未能按照约定将“14 华阳经贸 MTN001”相关资金按时足额划至托管机构，已构成实质违约。

（摘自 Wind，2019 年 6 月 17 日）

[返回目录](#)

## 南京建工：未按期兑付“17 丰盛 02”回售本息

2019 年 6 月 17 日（原付息兑付日为 2019 年 6 月 15 日，遇节假日顺延至 2019 年 6 月 17 日）为南京建工产业集团有限公司（曾用名南京丰盛产业控股集团有限公司）所发债券“17 丰盛 02”的兑付日，该期债券发行总额 3 亿元，本计息期债券利率为 7.00%，期限为 2+1 年。截至当日营业终了，公司因资金紧张，未能按期足额划付“17 丰盛 02”回售本金及利息共计 3.21 亿元。此前，公司另一期存续债券“17 丰盛 01”应于 2019 年 4 月 13 日（遇节假日顺延至 2019 年 4 月 15 日）兑付当期利息，经与投资人协商一致，“17 丰盛 01”当期利息付息日调整为 2019 年 8 月 4 日。

2019 年 1 月，剥离非工程建设类业务后，南京丰盛产业控股集团有限公司（简称“南京丰盛”）更名为南京建工产业集团有限公司（简称“南京建工”），一系列的动作为并没有彻底改变这家企业债务违约的问题。2019 年 3 月 19 日，南京建工发布关于未能清偿到期债务的公告，提到南京东部路桥工程有限公司、南京建工累计 28.5 亿元（已偿还 3 亿元）的信托贷款，因未按照约定兑付兑息宣告违约。南京建工称，债务违约将严重影响公司后续的流动性，影响正常的生产经营，严重影响偿债能力。公司正通过内部、外部两方面加快资金的筹措，目前采取的措施包括但不限于：积极收回应收账款；积极处置资产，补充公司流动资金；积极与各金融机构沟通不压贷、不抽贷，到期贷款及时地续贷。

作为南京本土企业，南京建工承接大量市政项目，包括路桥市政、新型城镇化建设、建筑节能等基础设施和保障房等任务，开发周期长、资金回笼慢，业务特性决定公司资金占用非常严重。公司应收账款居高不下，还需要经常补充流动资金。2018 年 6 月底，公司应收账款、长期应收款分别为 91.04 亿元、119.3 亿元，其他应收款 163.53 亿元，其他非流动资产由 PPP 股权投资款和理财构成，对资金形成较大占用。其中，应收账款前五名欠款方合计占比 44.37%，合计应收政府及平台企业账款达 48 亿元。PPP 项目后期资金需求和投资回报周期长，南京建工投融资压力和回款风险日益严峻。

南京建工存续债券 11 期，其中 9 期涉及提前到期条款，“16 丰盛 01”“16 丰盛 02”“16 丰盛 03”“16 丰盛 04”“18 丰盛 01”相关条款规定，在债券存续期内，若发行人在履行其它债务时出现违约且在适用的宽限期届满时仍未纠正，从而导致“付款违约”或“宣告加速到期”，则本期债券投资者可单方面宣布本期债券立即全部到期。此外，“17 丰盛 01”“17 丰盛 02”“17 丰盛 03”“17 丰盛 04”相关条款规定，如果违约事件发生且一直持续 30 天仍未解除，持有债券总额 50%以上的持有人可宣布所有本期未偿还债券的本金和相应利息提前到期。公司另有两期绿色债券“G17 丰盛 1”“G17 丰盛 2”存续。

（摘自华夏时报、Wind，2019 年 6 月 17 日）

[返回目录](#)

### 三亚凤凰国际机场：递延支付“17 凤凰 MTN001”当期利息

三亚凤凰国际机场有限责任公司于 2019 年 6 月 17 日在上交所发布公告称，三亚凤凰国际机场有限责任公司 2017 年第一期中期票据（“17 凤凰 MTN001”）应于 2019 年 06 月 22 日付息，公司依据“17 凤凰 MTN001”的募集说明书条款约定，决定递延支付本期债券的当期利息。该笔利息递延期间按照 7.95%计息。

根据公告，“17 凤凰 MTN001”发行总额 10 亿元，本计息期债券利率为 7.95%，期限为 3+N 年，截至本付息日，本次中期票据全部应付利息金额为 7950 万元。

（摘自中国证券网，2019 年 6 月 17 日）

[返回目录](#)

### 银亿集团及其子公司银亿控股申请破产重整

2019 年 6 月 17 日，银亿股份有限公司（简称“银亿股份”）公告称，公司分别收到控股股东母公司银亿集团有限公司（简称“银亿集团”）、控股股东宁波银亿控股有限公司（简称“银亿控股”）《通知书》，银亿集团、银亿控股已于 2019 年 6 月 14 日向浙江省宁波市中级人民法院申请重整。2019 年以来，银亿集团、银亿控股持续面临流动性危机，虽竭力制定相关方案、通过多种途径化解债务风险，但仍不能彻底摆脱其流动性危机。为妥善解决银亿集团、银亿控股的债务问题，保护广大债权人利益，该两家公司从自身资产情况、负债情况、经营情况等方面进行分析，认为均属于可适应市场需

要、具有重整价值的企业，故银亿集团、银亿控股分别于 2019 年 6 月 14 日向宁波中院提交了重整申请。

银亿股份表示，银亿集团、银亿控股尚未收到宁波中院正式的受理裁定书，提出的重整申请是否被宁波中院受理，是否进入重整程序尚存在重大不确定性。若银亿集团、银亿控股的重整申请被宁波中院受理，银亿集团、银亿控股将进入重整程序，可能会对公司股权结构等方面产生一定影响。

银亿集团总部位于浙江宁波，公司官网显示其创立于 1994 年，为工业制造、房地产开发、国内外贸易和现代服务业为主的综合性跨国集团。2017 年，集团实现销售收入 783 亿元，创利税 40 多亿元，位居中国民营企业 500 强，以及宁波市百强企业前 10。近年来，银亿集团在做强做大房地产、资源类工业等基础上，大举向国际高端制造业进军，先后收购了美国 ARC 汽车公司、日本 ALEPH 公司、比利时 PUNCH 公司，控股了银亿股份、康强电子、河池化工等上市公司。

2018 年 12 月 24 日，银亿股份发布公告称因公司短期内资金周转困难，导致债券“15 银亿 01”无法如期偿付回售本金，造成实质违约。公告次日，银亿股份的股价开始连续跌停。此后，大股东被动减持、债务违约数额不断增加、公司戴帽 ST、业绩亏损、独董余桂明提出辞职等一系列负面事件接踵而至。券商研报指出，银亿股份触发违约的原因，归根结底是 2016 年以来企业的大规模转型扩张。2017 年 1 月、10 月，该公司先后两次实施了重大资产重组，通过非公开发行股份方式收购了宁波昊圣和东方亿圣 100% 股权，从而间接拥有了全球第二大独立生产气体发生器生产商美国 ARC 集团和全球知名的汽车自动变速器独立制造商比利时 PUNCH 集团。

银亿股份在 2017 年实施完并购重组后，2018 年公司的战略目标由前期的单一发展房地产变为高端制造与地产双轮驱动。转型之后，企业业绩的确有所改善，但是在新业务的开展前期需要大量资金投入。为了缓解资金压力，银亿股份一方面通过加快公司业务周转，获得更多现金流补给，但重要动力还是地产业务，汽车零配件业务的贡献度低。另一方面，银亿股份也积极通过外部筹措资金。在新业务的现金回款能力一般，而债务结构又朝着短期化方向发展的情况下，2018 年 6 月公司还进行高达 28.2 亿元的大额现金股利分配，6、8 月份公司股价下跌诱发股票被强制平仓风险，最终造成公司资金链断裂。根据银亿股份年报，公司 2018 年实现营业收入 89.70 亿元，同比下滑 29.39%；净

利润为-5.73 亿元，同比下降 135.81%。扣除非经常性损益后，其净利润为-15.16 亿元，较 2017 年的 5.80 亿元大幅下降 361.39%。

目前，银亿股份正通过出售项目和股份的方式来解决公司资金难题。今年 1 月，银亿股份以 6.63 亿元将湖州四宗地块的项目公司转予中国奥园。此外，银亿股份的控股股东以及一致行动人在近期还数次减持了此前持有的康强电子股份。但与大额债务相比，出售项目与股份仍是杯水车薪。银亿股份 2019 年一季度报告显示，当季公司营业收入 24.19 亿元，同比增长 3.77%；归属于上市公司股东的净利润 2985.52 万元，同比下降 93.2%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3858.96 万元，同比下降 79.68%。由此可见，银亿股份困境犹存，未来该公司仍将忍受企业转型带来的阵痛。

（摘自东方财富证券研究所，2019 年 6 月 17 日）

[返回目录](#)

## 联合观点

### 联合资信和联合评级支持房地产金融领域创新发展

2019 年 6 月 12 日，由中国房地产业协会主办，中国房地产业协会房地产金融与住房公积金和担保研究分会、资产证券化研究中心、《中国房地产金融》杂志承办的“2019 中国房地产金融论坛暨《中国房地产金融》杂志第五届中国房地产租赁行业峰会”在北京隆重举行。房地产、金融领域的领导、专家以及业界人士共 300 余人齐聚一堂，共同探讨 2019 年房地产金融领域的机遇与挑战。联合资信评估有限公司和联合信用评级有限公司应邀出席了论坛。

联合资信副总裁艾仁智博士发表了“中国经济与金融形势展望”的主题演讲。在简要回顾国际经济形势后，艾仁智博士基于前五个月经济数据对我国目前经济整体运行情况进行了详细分析。艾仁智博士认为 2019 年我国经济存在下行压力，但也具备较强的韧性。金融市场方面，艾仁智博士指出 2019 年国际货币政策趋于宽松，我国央行也通过降低存款准备金率、扩大普惠金融定向降准优惠政策覆盖面等措施，多举措支持民营、小微企业。针对债券市场，艾仁智博士提到目前我国债券市场企业债占比不高，相比美国，我国企业债券市场还有很大的发展空间。而备受关注的债券违约，艾仁智博士认为

2019 年债券违约事件没有明显减少，评级机构将更关注发债企业财务质量、债务结构、关联交易和股权质押等风险。最后艾仁智博士还分享了对房地产行业发展趋势的看法。艾仁智博士认为，房地产行业的平均利润率将由 10%逐步下降到 7%~8%；房地产企业的区域布局更加重要，融资能力和拿地能力将决定房地产企业的未来发展空间；部分房地产企业逐步转型为自持商业物业的经营型房地产企业；随着行业竞争的不断加剧，部分中小型房地产企业将面临并购重组。

在本次论坛上，中国房地产业协会发布了“中国房企金融能力评价”课题研究成果以及《2019 年上市房企金融能力 TOP100》和《2019 年运营型上市房企金融能力 TOP10》榜单。“中国房企金融能力评价”课题是以在上海、深圳、香港上市的房企为考察对象，全面客观地评价房地产企业对金融综合规划运营的能力和成效，揭示房地产企业融资能力、投资能力和资本运营能力；针对运营型房企的特点，课题组专门研发了运营型房企金融能力评级体系，并单独发布了运营型上市房企金融能力评价结果。作为课题的技术支持方，联合资信和联合评级参与了定量指标体系构建和数据分析工作，为课题研究提供了重要的技术支持。

在本次论坛上，中国房地产协会同时发布了《中国房地产金融 2018 年度报告》，基于 2018 年中国房地产市场运行数据，系统分析了中国房地产金融政策，并从房地产信贷、房地产信托、房地产资产证券化、房地产基金、海外房地产投资等多个方面总结了 2018 年中国房地产企业的投融资情况。作为报告的参编单位，联合资信参与撰写了报告的第八部分《房地产资产证券化》，为报告的完成做出了重要贡献。

在本次论坛中，为了探索符合中国国情的房地产资产证券化模式，推动资产证券化在房地产行业的健康发展，中国房地产业协会聘请了资产证券化研究中心副主任和专家组成员。联合资信在房地产资产证券化领域积极探索，专业优势和行业地位得到业界的普遍认可。因此，中国房地产协会聘请联合资信总裁万华伟先生担任中国房地产业协会资产证券化研究中心副主任，并颁发了聘书。

联合资信和联合评级研究部、工商评级二部、投资者服务部、市场部和联合信用博士后工作站也参与了本次论坛。会议期间，联合资信、联合评级与房地产企业、金融机构积极交流与沟通，为共同促进房地产金融的健康发展献计献策。

（摘自联合资信微信公众号，联合资信投资人服务部供稿，2019 年 6 月 13 日）

[返回目录](#)