

债市聚焦

第 22 期
总第 317 期
2019

政策指南

助力脱贫攻坚战 非金融企业债务融资工具再发力

中办国办：专项债券可作为重大项目资本金

市场动向

5月债券通交易量创新高，首批泰国投资者“入境”

银行永续债发行开始提速 险资翘盼投资标准放宽

券商年内发债融资近 4000 亿同比增 191% 短融券成新宠

信托公司发力转型 资产证券化持续升温

风险事件

“17 刚泰 01” 无法按时兑付兑息

腾邦集团债券违约 1.13 亿利息无法兑付

联合观点

欧洲议会选举结束，右翼势力大幅扩张



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

助力脱贫攻坚战 非金融企业债务融资工具再发力

6月6日，银行间市场交易商协会发布了《非金融企业扶贫票据业务指引》（以下简称《指引》）及配套《非金融企业扶贫票据信息披露表》（以下简称“子表格”），进一步规范扶贫票据的注册发行。

业内人士表示，在党中央、国务院多次提到要“提升直接融资比重”的背景下，银行间市场持续发挥直接融资渠道优势，助力打赢“三大攻坚战”。本次《指引》的发布，旨在切实贯彻党中央、国务院关于“坚决打赢脱贫攻坚战”的政策精神，落实人民银行关于金融精准扶贫的工作部署，规范非金融企业发行扶贫票据的行为，更好地发挥债务融资工具市场助力脱贫攻坚的积极作用，动员和引导更多社会资本参与精准扶贫工作。

数据显示，目前非金融企业债务融资工具存量已突破10万亿元大关，有力支持了实体经济高质量发展。2019年1月至4月，债务融资工具净融资超过8500亿元，同比增长51.5%，其中3月至4月份民企发行量连续两个月环比增加。

持续推进扶贫票据制度建设

当前，国家扶贫工作不断深化，既要如期全面打赢脱贫攻坚战，又要加强已脱贫人口的巩固提升。在此背景下，交易商协会组织研究制定并发布《指引》及配套子表格，这对更好推进扶贫票据工作具有积极意义。

本次《指引》明确表示，支持企业开展扶贫票据结构创新，鼓励企业发行与精准扶贫项目效益挂钩的债务融资工具、以精准扶贫项目产生的现金流为支持的扶贫资产支持票据等符合国家精准扶贫政策的创新产品。

据悉，本次《指引》及配套子表格制定工作切实贯彻国家精准扶贫政策精神，坚持市场化、注册制理念，遵循防风险与促发展并重原则。具体来看：一是注重精准施策，扶贫票据机制设计严格贯彻精准扶贫理念，坚持政策精准、项目识别精准和资金使用精准，募集资金投向项目应符合人民银行金融精准扶贫要求。二是加强风险防范，严格贯彻扶贫政策精神，坚持信息披露充分完备，做好投资人保护和偿债保障，针对性进行补充披露并实施资金监管。三是优化注册发行，坚持规范化、便捷化原则，明确每期扶贫票据发行规模中的精准扶贫用途不低于30%，常规品种项下也可按照相关要求发行扶贫

票据。四是强化后续管理，要求企业定期披露资金使用及项目进展情况，并规范存续期的用途变更。五是鼓励各方参与，支持产品和结构创新。六是践行三方合作，加强与人民银行分支机构、地方政府相关部门的沟通协调。

业内人士表示，此次交易商协会发布的《指引》及配套信息披露表将进一步提升扶贫票据的制度化、规范化和透明度。扶贫票据凭借在信息披露标准化、投资人保护安排规范化等方面的优势，为债务资本市场支持精准扶贫工作提供了新的思路和模式。

发挥市场力量，助力精准脱贫

公开信息显示，自 2017 年 3 月首批扶贫票据发行以来，目前银行间市场已发行多批扶贫票据，吸引资本市场各类资金支持脱贫攻坚。2017 年 6 月，湖北省交通投资集团发行首单募集资金全部用于扶贫用途的专项扶贫债务融资工具；2018 年 6 月，拉萨市城市建设投资经营有限公司发行西藏自治区首单扶贫票据；2019 年 4 月，吉林省高速公路集团有限公司成功发行东北地区首单扶贫票据，票面利率 4.87%，低于上年中期票据平均发行利率 5.38%。

统计显示，截至 2019 年 5 月末，扶贫票据累计发行近 350 亿元，发行企业遍布 17 个省（直辖市、自治区），募集资金主要用于贫困地区产业发展和基础设施建设，带动近 100 个贫困县的扶贫工作。

非金融企业发行的扶贫票据，是我国债券市场助力脱贫攻坚的一个缩影。过去几年，为落实精准扶贫政策，各类扶贫专项债、扶贫票据相继发行。除了银行间市场的非金融企业扶贫票据之外，农发行、国开行发行了多类型的扶贫专项金融债、深度扶贫金融债券、精准扶贫金融债券以及普通扶贫金融债券等，交易所市场则大力支持注册在贫困地区符合条件的企业发行公司债券和资产支持证券。包括扶贫票据在内的扶贫债券，已经成为金融支持脱贫攻坚的重要力量。

（摘自金融时报，赵洋，2019 年 6 月 11 日）

[返回目录](#)

中办国办：专项债券可作为重大项目资本金

近日，中办、国办印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，要求进一步健全地方政府举债融资机制，推进专项债券管理改革，在较大幅度

增加专项债券规模基础上，加强宏观政策协调配合，保持市场流动性合理充裕，做好专项债券发行及项目配套融资工作，促进经济运行在合理区间。

《通知》最受市场关注的要点之一是“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”。这将缓解部分地区在推进地方基建项目时，资本金不足带来的困境。在此之前，专项债由于是债务性资金，不得作为项目资本金。

此次规定有所放松，但有条件要求。对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目，主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目，在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金，但不得超越项目收益实际水平过度融资。

另外，《通知》还明确规定，地方政府要按照一一对应原则，将专项债券严格落实到实体政府投资项目，不得将专项债券作为政府投资基金、产业投资基金等各类股权基金的资金来源，不得通过设立壳公司、多级子公司等中间环节注资，避免层层嵌套、层层放大杠杆。

另一点值得关注的是，《通知》积极鼓励金融机构提供配套融资支持。支持项目可以采取“专项债+贷款”组合拳的方式融资。

具体而言，对应实行企业化经营管理的项目，鼓励和引导银行以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目建设。鼓励保险机构为符合标准的中长期专项债券项目建设提供融资支持。允许项目单位发行公司信用类债券，支持符合标准的专项债券项目。

值得注意的是，针对可能存在的部分地方政府和金融机构担心问责而不作为的情况，通知从建立正向激励、依法合规予以免责两方面，着力打消地方政府、金融机构合法合规行为的不必要顾虑。

《通知》强调，对金融机构依法合规支持专项债券项目配套融资，凡偿债资金来源为经营性收入、不新增隐性债务的，不认定为隐性债务问责情形。对金融机构支持存量隐性债务中的在建项目后续融资且不新增隐性债务的，也不认定为隐性债务问责情形。

据财政部数据显示，1—5月，新增债券累计发行14596亿元，其中新增专项债券8598亿元；发债规模已占2019年新增地方政府债务限额3.08万亿元的47.4%，发行进度接近一半，超过序时进度。

各地发行的新增债券主要用于在建项目建设，积极支持打赢三大攻坚战，有力支持国家重大区域发展战略，着力推进棚户区改造、自然灾害防治体系建设、铁路、国家高速公路、水利工程、乡村振兴、生态环保、城镇基础设施、农业农村基础设施等方面重大项目建设，稳定投资效果明显。

相关部门负责人表示，下一步，将持续督导各地进一步加快债券发行使用进度，带动有效投资扩大，并发挥对民间投资的撬动作用，促进经济平稳健康运行。

（摘自证券时报，易永英，2019年6月11日）

[返回目录](#)

市场动向

5月债券通交易量创新高，首批泰国投资者“入境”

中国外汇交易中心最新公布的数据显示，5月共有108家境外机构投资者通过债券通渠道入市，交易量达1586亿元，较上月环比增长35.67%，5月境外投资者净买入522.4亿元人民币。

和历史数据对比后发现，无论是月度、日均还是单日交易量，5月数据均创债券通上线以来的历史新高。债券通交易活跃，一方面在于中国持续扩大债市开放，外资不断流入；另一方面在于近期中美利差走阔，中国债券的吸引力上升。

2019年来美国经济增长放缓，美联储加息可能性降低，中美货币政策由分化转向趋同，中美十年期国债利差走阔。目前中国十年期国债收益率为3.23%，美国同期国债收益率为2.07%，中国高出美国116个BP。较高的回报、相对温和的波动率，成为外资坚定增配中国国债等债券的重要原因。

政策性金融债、同业存单和国债依然是境外投资者最关注的品种。5月分别成交756.2亿元人民币、477.1亿元人民币和263.8亿元人民币，占月交易量的47.7%、30.1%和16.6%。

中国外汇交易中心数据还显示，截至5月底，债券通境外机构投资者数量达947家。5月迎来首批泰国投资者，范围扩展至全球28个国家和地区。

中国外汇交易中心与香港交易及结算所有限公司（香港交易所）的合资公司债券通有限公司披露的信息则显示，5月以法人实体计，美国投资者的开户数量整体增长较快，占到债券通账户总数的28%，首次超过中国香港，其他开户数量较多的国家和地区还包括：英国、中国台湾、卢森堡、新加坡、日本、加拿大、瑞士、德国等。

外资通过债券通购买债券的资金流入将对我国非储备性质的资本与金融账户形成顺差贡献，这有利于人民币汇率保持平稳，但也会增加汇率的波动性。

“相较于通过经常账户流入的资金，资本渠道下流入的跨境资本在流入流出方面更灵活多变。随着资本渠道下跨境资本流动规模的增加，未来跨境资本流入流出规模、速度都会提高，相应会使得国内资本市场和汇率的波动性有所加大。”外管局原国际收支司司长管涛表示。

从今年4月1日起，中国债券分20个月逐步纳入彭博指数，最终配置权重为6.1%。从4月、5月数据来看，外资稳步增持趋势明确。不仅是被动跟踪该指数的基金加仓，主动管理型基金也在择机买入。据花旗研究预测，全部纳入后有望吸引总计约1510亿美元资金流入。

（摘自21世纪经济报道，杨志锦，2019年6月5日）

[返回目录](#)

银行永续债发行开始提速 险资翘盼投资标准放宽

银行永续债发行势头旺盛。招商银行日前公告称，董事会审议通过发行不超过500亿元永续债。据统计，2019年以来，已有15家银行披露拟发行或已发行永续债再融资计划。根据此前银行永续债的认购情况，保险机构是该类工具的重要投资者。分析人士称，除了保险机构自身对长久期资产的配置需求趋强，还有政策为险资投资银行永续债“保驾护航”。在多重因素激励下，险资认购银行永续债的意愿强烈。同时，业内也呼吁进一步放宽险资投资永续债的条件。

永续债密集推进

6月3日，招商银行公告称，董事会审议通过公司发行不超过500亿元减记型无固定期限资本债券议案。此前，银保监会官网发布公告称，华夏银行于5月30日获批400亿元永续债，这是继中国银行、民生银行之后，商业银行今年以来获批发行的第三单此类新型资本工具。

分析人士表示，此次债券募集资金有助于银行增强资本实力，提高资本充足率水平，提升风险抵御能力；有助于优化资本结构，拓宽资本补充渠道；有助于提升服务实体经济能力，加大对重点领域和区域的金融服务力度。

据不完全统计，今年以来，已有包括中行、工行、农行、交行、光大、中信、华夏、民生、平安、招行、兴业等在内的 15 家银行披露拟发行或已发行合计不超过 6720 亿元的永续债再融资计划，其中农行以不超过 1200 亿元发行金额暂居规模首位。

险资认购动力强

今年 1 月 25 日，中国银行在银行间债券市场成功发行 400 亿元无固定期限资本债券，全场认购倍数超过 2 倍，票面利率为 4.50%。此次发行吸引了境内外的 140 余家投资者参与认购，涵盖保险公司、证券公司、财务公司、证券投资基金、理财产品等境内债券市场主要投资人。

业内人士表示，在认购永续债的保险机构中，主要是需要配置长久期资产的年金养老金管理机构。华泰证券分析师沈娟表示：“险资具有规模大、期限长等特征，尤其是近年来保险公司大力推行长期保障型产品，负债久期拉长，对长久期资产配置需求增加。允许保险资金投资银行永续债，将增加保险资金长期可投资资产，降低保险公司资产负债错配程度。对银行来说，放开保险资金投资限制，有助于扩大永续债投资者范围，为银行资本工具引入增量资金，从而缓解永续债发行难的问题。”

除了对长久期资产的配置需求趋强，保险机构配置银行永续债还有政策“保驾护航”。1 月 24 日，银保监会表示，为支持商业银行进一步充实资本，优化资本结构，扩大信贷投放空间，增强服务实体经济和风险抵御能力，丰富保险资金配置，银保监会允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。5 月 7 日，银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则——问题解答第 2 号：无固定期限资本债券》，细化了银行发行的无固定期限资本债券的风险因子等规则。具体来看，政策性银行、国有控股大型商业银行的基础风险因子为 0.20，而全国性股份制商业银行的基础风险因子为 0.23。

投资条件待放宽

在政策激励下，保险资金认购银行永续债意愿强烈。同时业内也呼吁进一步放宽险资投资永续债的条件，一方面能丰富保险资金的投资标的，另一方面能更加惠及到中小银行。

今年1月25日，银保监会发布《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》，扩大了保险机构投资范围，允许保险资金投资永续债、商业银行二级资本债等资本工具，但对险资能投资的永续债发行主体做了四个具体规定：一是公司治理完善，经营稳健；二是最新经审计的总资产不低于1万亿元人民币，净资产不低于500亿元人民币；三是核心一级资本充足率不低于8%，一级资本充足率不低于9%，资本充足率不低于11%；四是国内信用评级机构评定的AAA级或者相当于AAA级的长期信用级别。

某保险资管人士指出，这份文件对险资能投资的永续债发行主体做了规定。但从实际情况来看，许多中小银行由于净资产不足，或评级不够，不满足这一要求，就被排除在险资的投资范围之外。目前，险资投资的标的主要是四大行以及股份行发行的永续债。

在惠及中小银行方面，分析人士指出，商业银行其他一级资本补充工具主要有优先股、永续债等，由于中小银行在发行优先股时限制较多，因此对发行永续债补充资本的需求更强烈。

（摘自新浪财经，潘昶安，2019年6月5日）

[返回目录](#)

券商年内发债融资近4000亿同比增191% 短融券成新宠

进入6月份，券商的年内债券融资规模已接近4000亿元。

今年，券商纷纷将目光投向债券融资，为公司“补血”。据统计，截至6月5日，今年至少有50家券商进行过债券融资活动，募资总额达3922.8亿元。

值得关注的是，短融券这一融资方式同比增幅最大，发行金额同比增长191%，开始受券商青睐。而可转债发行热逐渐褪去，年内仅有一家券商选择发行可转债融资。

截至6月5日，券商年内共发债3922.8亿元，其中包括证券公司债1699.6亿元、证券次级债1038.2亿元、短融券1150亿元、可转债35亿元。

具体来看，今年以来，31家券商选择发行证券公司债（包括公开发行公司债券、非公开发行公司债券、证券公司短期公司债券），共61只，发行额度高达1699.6亿元，占券商融资总额43.33%。不过，近年来，证券公司债在券商的融资渠道中占比下滑明显，公司债整体融资金额也在持续下滑。

申万宏源公司债发行规模最大，达 232 亿元，共 6 只公司债；紧随其后的是招商证券和广发证券，分别达 218 亿元和 213 亿元，分别有 8 只和 5 只；发行公司债规模在 100 亿元以上还有华泰证券和平安证券，分别以公司债融资 170 亿元和 125 亿元。

次级债也十分受券商青睐，其优势在于可以计入资本，增强资本充足率。券商为提升净资本，次级债成为券商融资的重要渠道之一。

今年年内，券商发行次级债的规模也有所下滑。截至 6 月 4 日，共有 29 家券商发行次级债共计 43 只，发行规模达 1038.2 亿元。中信建投证券的次级债融资规模位列券商第一，为 145 亿元；其次是中国银河证券，为 140 亿元；安信证券第三，为 112 亿元。

今年以来券商短融券规模已骤增 191%。据统计，今年年内共有 19 家券商成功发行合计 1150 亿元规模的短融券，而去年同期短融券发行规模仅 395 亿元。年内短融券发行规模最大的券商为国信证券，筹集资金达 235 亿元。中信证券为 160 亿元，渤海证券为 100 亿元，位居前列。而去年受政策鼓励和转股后补充净资本等优势因素成为新宠的可转债年内遇冷。今年 3 月份，浙商证券发行了可转换公司债券“浙商转债”，发行规模为 35 亿元，成为年内唯一一家发行可转债的上市券商。

（摘自新浪财经，2019 年 6 月 6 日）

[返回目录](#)

信托公司发力转型 资产证券化持续升温

信托公司布局资产证券化业务持续升温中。Wind 数据显示，2019 年前 5 个月，共有 27 家信托公司作为发行载体管理人在交易商显示会发行了资产支持票据项目（ABN），规模合计 894.30 亿元，同比增长 335.64%；12 家信托公司发行了信贷资产证券化产品（CLO），规模合计 2708.05 亿元，同比增长 17.31%。

资产证券化作为一种标准化债务融资工具，可以加速盘活企业存量资金、引导社会资金进入实体经济。在信托业资产规模温和下降的情况下，资产证券化业务仍能实现逆势增长，也显示出其作为信托业务转型抓手的优势。

规模增势明显，业务多点开花

近年来，信托公司发力资产证券化的脚步越来越快。信托公司在银行间 CLO 产品和交易商协会 ABN 产品发行市场上已具备一定规模优势，Wind 数据显示，2018 年，这两项产品的发行总规模已超过 1 万亿元，同比大幅增长 60%。

此外，在 68 家信托公司披露的 2018 年年报中，有 49 家信托公司提及了资产证券化，34 家信托公司具体阐述了其资产证券化领域的发展成果。

2019 年以来，虽然行业资产规模在下降，但信托公司投身资产证券化业务队伍依然在持续扩充中。2018 年全年共有 25 家公司发行 ABN 产品，16 家公司发行 CLO 产品；而仅 2019 年前 5 个月，就已有 27 家信托公司成功发行了 ABN 产品，12 家公司发行 CLO 产品。

实际上，资产证券化具有多元化的业务功能。发展至今，信托公司发行的资产证券化产品的基础资产种类也在不断丰富中，除了企业贷款、房地产、地方政府融资、金融同业、不良贷款等传统领域外，消费金融、普惠金融等新业务领域也可以和资产证券化有效结合。

加速落地背后，政策与市场双驱动

信托公司资产证券化业务的快速发展，离不开政策引导和市场发展的双轮驱动。

从监管层面来说，2018 年“资管新规”重磅落地，信托公司以往的通道类和多层嵌套类的业务被进一步清理和压缩，资产证券化这类“标准化”业务，符合监管鼓励的方向，有利于信托公司从被动的通道角色向主动管理者转变。

业内人士分析认为，信托公司作为重要的 SPV，具备明显的制度优势，可以通过设立特定目的的信托作为发行载体来解决破产隔离、资产出表的问题。发力 ABS 业务有助于盘活存量资产，满足当前市场的资金需求，是信托业回归服务实体经济本质的体现。

另外，信托公司本身具备的资金优势和渠道优势也是其转型资产证券化的资源禀赋。比如在资金、牌照方面具备一些优势的信托公司，可以弥补其在承销方面的不足，同时，可以快速锁定资产，为客户提供全方位的服务。

（摘自金融时报，陈彦蓉，2019 年 6 月 10 日）

[返回目录](#)

风险事件

“17 刚泰 01” 无法按时兑付兑息

据刚泰集团公告披露，“17 刚泰 01”回售资金兑付日为 2019 年 6 月 5 日，“17 刚泰 01”回售金额为 5 亿元。公司应于 2019 年 6 月 5 日支付“17 刚泰 01”回售款及手续费、2018 年 6 月 5 日至 2019 年 6 月 4 日期间的利息及手续费合计 5.398 亿元。受金融去杠杆的影响，公司自 2018 年 6 月份起出现流动性不足的情况，导致公司无法在规定时间内足额筹集资金并支付债券本息。

（摘自新浪财经，2019 年 6 月 6 日）

[返回目录](#)

腾邦集团债券违约 1.13 亿利息无法兑付

6 月 10 日，腾邦集团有限公司（以下简称“腾邦集团”）公告称，“17 腾邦 01”付息日为 2019 年 6 月 7 日，因遇法定节假日，付息日顺延至 6 月 10 日。因短期内资金周转困难，公司未能按时足额支付“17 腾邦 01”2019 年度利息至中国证券登记结算有限责任公司账户，涉及利息资金 1.13 亿元，构成实质性违约。

据悉，“17 腾邦 01”发行规模为人民币 15 亿元，债券期限为 3 年，债券利率为 7.5%。发生违约前，公司主体信用等级为 AA，债券信用等级为 AA。

据腾邦集团官网介绍，公司成立于 1998 年 4 月，聚焦“旅游、物流、投资”三大实业，六大产业集团（腾邦旅游集团、腾邦商旅集团、腾邦航空集团、腾邦物流集团、腾邦资产集团、腾邦投资集团）。公司为香港联合交易所及深圳证券交易所两地上市公司，2017 年被评为深圳百强企业、广东民营企业 100 强等荣誉。

腾邦集团发生债务逾期早有征兆。2019 年 5 月 27 日，腾邦集团发布《腾邦集团有限公司及实际控制人关于所持腾邦国际服务集团有限公司股份被司法冻结及轮候冻结的公告》，该公告显示，公司因合同纠纷被申请人申请诉前财产保全，公司及实际控制人钟百胜先生所持有的腾邦国际部分股份被司法冻结及轮候冻结。

此外，腾邦集团的存量债务中，短期债务较大。根据腾邦集团公司债券 2018 年年度报告披露，公司负债总计 191.7 亿元，其中，短期借款占比 41.87%，应付票据及应付

账款占比 15.36%。另外,截至 2018 年 12 月 31 日,公司共获得银行授信额度人民币 93.31 亿元,其中已使用授信额度人民币 80.01 亿元,未使用授信余额人民币 13.30 亿元。

关于偿付安排,腾邦集团表示,继续努力筹措资金,尽快确定资金到位时间,本公司及实际控制人拟通过加快应收款项回款、处置部分子公司股权及资产等方式继续为公司债付息筹集资金,争取短期内尽快确定资金到位时间,若公司短期内有望筹集足够资金支付本期债券利息,公司将与受托管理人、监管机构等沟通及时将延期付息的具体安排予以公告,并按照披露方案给予债券持有人进行付息相关款项。

(摘自经济观察网,蔡越坤,2019 年 6 月 10 日)

[返回目录](#)

联合观点

欧洲议会选举结束,右翼势力大幅扩张

2019 年 5 月 23 日至 26 日,为期 4 天的欧洲议会选举选出了第七届欧洲议会。欧洲议会发言人表示,这次选举欧盟 28 个成员国的总投票率达到 50.5%,为 20 年来最高。根据欧洲议会最新的选举结果统计预测,欧洲的主流政党虽然在此次选举中保住多数席位,但优势却大幅减弱;极右翼政党的势力大增;新兴的绿党及自由派也有所斩获。

本次欧洲议会选举中,泛欧中间路线党团席位的大幅下降、右翼党团席位大幅上升和左翼党团席位小幅上升的结果反映了欧洲选民政治立场更趋极化的现象非常明显。

本次欧洲议会选举中,左、中、右各派均出现了原有强者或相对传统者变弱,而弱者或理念相对较新者变强的例子,反映了欧盟选民对于现有建制政治势力的不满,企图通过支持原来相对较弱或理念较新的政党来改变现状。

右翼势力的崛起对欧洲政坛形成一定冲击,民粹主义的力量对于欧盟和全球经济一体化形成潜在威胁。

查看全文请点击 <https://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20190606/151719251.shtml>

(摘自经济参考报,联合资信主权部供稿,2019 年 6 月 6 日)

[返回目录](#)