

# 债市聚焦

2017.5.10-5.16

2017 年第 19 期 总第 215 期

---

## 政策指南

三部委力推一带一路债券  
中国将向美国信用评级机构开放市场  
央行敲定债券通：“北向通”先行，采取做市交易模式

## 市场动向

同比缩水过半，两因素拉低地方债发行规模  
银行间市场首单双创专项债务融资工具发行  
交易所首单创新型贸易融资类应收账款 ABS 发行  
百度金融推出首单区块链支持消费金融 ABS

## 风险事件

山水水泥中期票据“14 山水 MTN002”违约  
川煤集团第三次债券违约

## 联合视点

恭贺联合资信成为国际资本市场协会“绿色债券原则”观察员机构  
2017 年第一季度宏观经济报告

联合资信官方微信平台



### 联系方式

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

## 政策指南

### 三部委力推一带一路债券

5月11日，银行业协会和国开行、进出口银行、工商银行、中国银行在国新办就银行业支持“一带一路”建设召开发布会。对于信贷、债券、股权等金融工具支持“一带一路”建设的方式、规模、风险等内容，本专题进行回顾及展望。现阶段央行旗下银行间市场交易商协会重点支持福建和新疆两个核心区域，截至2017年4月末，发债规模已达2349.70亿元。《愿景与行动》中提及的互联互通的“一带一路”重点领域，如重点支持建设类企业发行债务融资工具1433.6亿元。“一带一路”国际合作高峰论坛召开在即，央行、证监会和发改委通过债券支持“一带一路”项目建设的行动，也在加速推进。

5月9日，上交所发布消息称，目前俄罗斯铝业联合公司正筹备熊猫债券后续发行工作，上交所将积极支持做好发行、挂牌和转让；下一步，上交所将根据中国证监会的部署，继续支持“一带一路”沿线国家发行熊猫公司债券，更好地服务于“一带一路”建设。今年2月，俄罗斯铝业联合公司成功注册100亿元规模的熊猫债，是首家在我国发行熊猫债券的“一带一路”沿线企业。

4月下旬，国开证券承销的“2017年浙江恒逸集团有限公司企业债券”成功获批，该只债券被部分媒体称为“开创了利用我国境内人民币债券市场融资用于支持一带一路沿线项目建设的先河”。

而央行主管的银行间市场债务融资工具则发力更早，且规模更大。2015年四季度，招商局集团等境外发行人注册发行熊猫债，用途即已与“一带一路”建设有关，此后已累计发行相关债券265亿元；境内发行人方面，债务融资工具主要支持福建、新疆两地，截至2017年4月末，两地企业“一带一路”建设相关的债务融资工具发行量，已超过1400亿元。境内外加总，已接近1700亿元。

#### 福建、新疆两地建设类企业发债1433.6亿

市场人士表示，目前并无“一带一路”债券这一分类，“主要还是看募集资金是否用于支持“一带一路”沿线的相关建设项目”。据悉，发改委审批的“2017

年浙江恒逸集团有限公司企业债券”，募集资金主要用于发行人浙江恒逸集团有限公司与文莱政府合作的中国浙江恒逸（文莱）PMB 石油化工项目，已被国家发改委列入国家“一带一路”项目目录。

2015 年 3 月，中国政府授权相关部门发布的《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》（下称《愿景与行动》），基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域。这也正是债券支持“一带一路”项目建设的重要发力点。

记者获悉，现阶段央行旗下银行间市场交易商协会重点支持福建和新疆两个核心区域，截至 2017 年 4 月末，发债规模已达 2349.70 亿元。其中，《愿景与行动》中提及的互联互通的“一带一路”重点领域，如重点支持建设类企业发行债务融资工具 1433.6 亿元。

### 熊猫债再获助力

数据显示，截至 2017 年 4 月末，“一带一路”沿线境外发行人以及有助于基础设施互联互通的境外企业，在银行间债券市场注册熊猫债共计 690 亿元，发行 265 亿元。截至 4 月末，共有 25 家境外发行人完成注册熊猫债 2371 亿元，共成功发行 30 单合计 631 亿元。

这意味着，在银行间市场，支持“一带一路”建设的熊猫债，注册规模占比超过四分之一，已发行规模则接近半数。据介绍，“一带一路”国际合作峰会之后，沿线国家项目有望加速落地，相关资金需求将进一步出现，熊猫债发行需求也将随着增加。北京某券商固收人士表示，发改委负责掌管大量“一带一路”沿线项目，未来相关企业债的发行规模亦将颇为可观。

（摘自 21 世纪经济报道，黄斌，2017 年 5 月 12 日）

[返回目录](#)

## 中国将向美国信用评级机构开放市场

5 月 12 日，国新办举行新闻发布会，财政部副部长朱光耀、商务部副部长俞建华和外交部有关负责人介绍了中美全面经济对话框架下经济合作百日计划

早起收获的情况。朱光耀介绍说，在中美元首会晤后约一个月之际，双方就农产品贸易、金融服务、投资和能源等领域的问题达成共识。

《中美经济合作百日计划早期收获》中介绍，中方将在 2017 年 7 月 16 日前允许在华外资全金融服务公司提供信用评级服务，并开始申请征信许可程序；并将于 2017 年 7 月 16 日前向美方两家合格的金融机构颁发中国银行间债券市场承销牌照和结算代理人业务资格。

“百日计划”初定于 4 月的“习特会”，双方已经同意将百日期限拓展为一年期。特朗普政府盛赞中美两国贸易关系已经走出了第一步。据中国人民银行统计数据，2016 年末中国债券市场余额达 63.7 万亿元人民币，位居全球第三、亚洲第二。中央国债信息网数据显示，2016 年末，境外机构投资者在中国债市的持有量为 7788.49 亿元，占市场总量的 1.78%；2017 年 1 月末，持有量为 7529.89 亿元，占比为 1.72%。路透评论认为，中国债券市场中有的公司债券都由国内的债券机构评级，中国债券市场虽然很有吸引力，但是也很有风险。

有业内人士接受澎湃新闻采访时表示，对于境外投资者来说，公司债评级的问题其实不太重要，毕竟在国际债市投资中的主要投资标的为国债和利率债。

今年彭博和花旗都先后将中国国债纳入了债券指数。3 月 1 日，彭博发布了两项全新固定收益指数，将以人民币计价的中国债券与其全球指数相结合。3 月 7 日，花旗固定收益指数部门宣布将中国债券市场纳入其世界政府债券指数（WGFI）系列新增的一只债券指数。3 月 10 日，对于债券市场对外开放的进展，央行副行长潘功胜表示，将从境外机构到中国市场发行债券和推动境外机构投资中国的债券市场两个维度进行。3 月，国家外汇局表示，银行间债券市场境外机构投资者可以在具备资格的境内金融机构办理人民币对外汇衍生品业务。

（摘自澎湃新闻网，2017 年 5 月 12 日）

[返回目录](#)

## 央行敲定债券通：“北向通”先行，采取做市交易模式

5 月 16 日，央行与香港金管局联合公告，同意开展香港与内地间的“债券通”，“债券通”正式启动时间将另行公告。在“债券通”的安排下，境内外投资者可以在两个市场交易流通债券。但初期将先开通“北向通”，允许境外投资

者经由香港与内地基础设施机构之间在交易、托管、结算等方面互联互通的机制安排，投资于内地银行间债券市场。未来将适时研究扩展至“南向通”，允许境内投资者投资于香港债券市场。“北向通”没有投资额度限制，遵守现行内地银行间债券市场对外开放政策框架，同时尊重国际惯例做法。“北向通”的投资者和交易工具范围均与人民银行相关公告规定的范围保持一致。

（摘自第一财经日报，2017年5月16日）

[返回目录](#)

## 市场动向

### 同比缩水过半，两因素拉低地方债发行规模

9日，北京市和河北省共招标发行235.83亿元地方政府债券。据统计，截至5月9日，今年以来共发行地方债8668亿元，远少于上年同期的20721亿元。分析人士指出，全年供给压力下降及市场环境变化可能是导致今年以来地方债发行放缓的主要原因，后续发行节奏或有所加快。

#### 北京债定价接近国债

北京市9日招标两期地方债，包括一期5年期一般债券和一期5年期专项债券，发行规模分别为2.768亿元、45.0592亿元。河北省同日招标四期一般地方债，期限包括3年、5年、7年和10年，发行总额188亿元。

根据发行人公布的招投标文件，上述5年期北京债招标利率区间为3.45%-3.97%；3年、5年、7年、10年期河北债招标利率区间分别为3.40%-3.91%、3.45%-3.97%、3.55%-4.09%、3.54%-4.08%。

招标结果显示，本次北京市发行的5年期一般债和专项债中标利率均为3.46%，高于招标区间下限1个基点，接近二级市场上5年期国债收益率水平；河北省发行的3年、5年、7年、10年期一般债中标利率分别为3.51%、3.64%、3.74%、3.74%，高出招标利率区间下限11至20个基点不等，但仍低于区间中值水平。在上述地方债完成招标后，今年以来各地共发行地方债196支/8667.87亿元，远低于上年同期的298支/20721.39亿元。

## 地方债发行放缓

今年地方债发行进度一直比 2016 年同期慢。据统计，今年前 4 个月共发行地方债 178 支，发行总额 7994.14 亿元，去年前 4 个月地方债发行数量和规模则高达 296 支、20200.39 亿元。分月度看，今年地方债发行于 2 月 28 日启动，2 月只发行了 3 支/145.82 亿元；去年最早一批地方债是在 2 月 15 日发行，当月共发行 22 支/1667.51 亿元；虽然今年地方债发行启动得晚，但发行人似乎并不急于安排发行，3 月、4 月地方债发行总额分别为 104 支/4599.23 亿元、71 支/3249.09 亿元，去年 3 月、4 月的数据则分别为 129 支/7886.72 亿元、146 支/10646.16 亿元。分析人士认为，今年地方债发行放缓的原因，一是全年供给压力较 2016 年会有所下降。2017 年各地将发行新增债券 1.63 万亿元；截至 2016 年末，全国剩余需置换的债务规模约为 4.69 万亿元，考虑到部分债务不需要置换或延迟至 2018 年置换，2017 年置换债规模将少于 4.69 万亿元。综合考虑，专家认为 2017 年地方政府债券发行量将少于 2016 年。其二，债券市场环境变化也拖累了地方债发行进度。自去年 10 月以来，债券市场转入弱势，收益率水平不断上升，导致债券发行承销难度加大。虽然地方债出现发行失败的可能性很小，但也必须考虑市场波动对发行成本的影响。近几个月，债市一直呈现波动下跌，债券发行利率持续走高，不利于发行人安排发行计划。

但分析人士指出，今年地方债供给规模虽少于 2016 年，但总量依旧不小，由于前 4 个月发行进度较慢，后续供给节奏或将加快。

（摘自中国证券报，2017 年 5 月 10 日）

[返回目录](#)

## 银行间市场首单双创专项债务融资工具发行

5 月 8 日，首单双创专项债务融资工具——成都高新投资集团有限公司 2017 年度第一期双创专项债务融资工具成功簿记建档发行。此前，首批双创专项债务融资工具已于 4 月 25 日完成注册工作。成都高投双创专项债务融资工具注册金额 10 亿元，首期发行 5 亿元，期限 5 年，发行利率 5.6%，定向投资人共 7 家。“债务融资工具期限更灵活，募集资金额度更大，能够更好的满足企业资金需求。

本次双创债务融资工具募集资金公司将部分直接用于投入到孵化园的建设。对初创期的企业，起到了直接支撑作用。”成都高投集团财务总监李小波表示。

双创专项债务融资工具主要是指募集资金通过投债联动的模式直接用于支持双创企业发展的债务融资工具，以满足双创企业的融资需求，降低企业的创业风险和创新成本，支持双创企业发展。交易商协会相关负责人介绍，双创专项债务融资工具通过融资模式和机制创新探索大中小企业融合发展的新路子，发挥园区经营企业的辐射作用，依托资金输入，吸引众多双创企业成为创新共同体，促使创新创业资源集聚区域形成优势互补、相互服务、利益共享的产业生态。同时，通过开立资金监管专户、加强定期信息披露等方式，严格管理募集资金投向，提高用款情况透明度，确保专款专用，精准支持双创企业发展，坚持“促发展”与“防风险”并重。

（摘自中国证券报，徐昭，2017年5月10日）

[返回目录](#)

## 交易所首单创新型贸易融资类应收账款 ABS 发行

2017年5月15日，国内交易所首单创新型多品种贸易融资类应收账款资产证券化储架项目之首期“德邦证券浙商银行池融1号资产支持专项计划”成功发行。

“德邦证券浙商银行池融1-20号资产支持专项计划”成功获得深圳证券交易所储架200亿发行规模批复。该产品由浙商银行股份有限公司与德邦证券股份有限公司联手打造，是国内交易所首个基础资产涵盖包括国内信用证类资产、银行付款保函类资产、电子银行承兑汇票类资产及电子商业承兑汇票类资产在内的四种贸易融资应收账款的储架式资产证券化项目。深圳证券交易所就本项目给予了深入指导。本产品储架模式项下的各期资产支持证券不做优先劣后分层，所有档次均获得AAA初始评级。

（摘自中国证券报，2017年5月16日）

[返回目录](#)

## 百度金融推出首单区块链支持消费金融 ABS

5月16日，百度金融对外宣布与佰仟租赁、华能信托等在内的合作方联合发行个人消费汽车租赁债权私募ABS项目，发行规模达4.24亿元。其中区块链技术的运用为此次ABS资产运作透明化“保驾护航”，成为此次项目最大的亮点。记者了解到，这是国内首单以区块链技术作为底层技术支持，实现ABS“真资产”的项目，由百度金融副总裁张旭阳团队结合百度人工智能为代表的技术创新打造的专业化ABS一站式服务平台，百度金融以资产服务商的角色参与消费金融ABS创设中。

在消费金融上，百度金融自2016年10月开展场外ABS业务以来，主要发力消费金融市场，并依托在技术领域的领先优势，实现业务快速稳健发展。近几个月以来创设场外消费金融资产证券化业务规模已达80亿元人民币，成为行业内重要参与者和创新力量。

据了解，此次发布的项目为个人消费汽车租赁债权私募ABS，发行规模4.24亿元。其中，佰仟租赁作为原始权益人，华能信托作为计划管理人，联合中诚信评级和锦天城律师事务所，商业银行作为优先级认购人，百度金融作为夹层认购人和资产服务商角色，百金交作为投资顾问。

在该项目中，区块链主要使用了去中心化存储、非对称密钥、共识算法等技术，具有去中介信任、防篡改、交易可追溯等特性。在有限的金融机构参与节点情况下，为保留区块链的技术特性，百度金融还在实践中对区块链做了适应性改造。通过百度安全实验室的协议攻击算法，确保协议和通信安全；通过百度极限事务处理系统，可以支持百万TPS的交易规模，极大降低交易成本。在实践中还结合了百度金融大脑、人工智能等技术，采用联盟链实现ABS全生命周期管理，通过权限管理及非对称加密保证节点信息安全；使用分布式存储方案实现去中心化；再提供一套标准的底层框架，实现各方智能合约的编写。这些技术特点与ABS行业相结合，解决了交易各方对底层资产质量真实性的信任问题这一行业痛点。（摘自华夏时报，2017年5月16日）

[返回目录](#)

## 风险事件

### 山水水泥中期票据“14山水 MTN002”违约

上清所公布，5月12日是山东山水水泥集团有限公司2014年度第二期中期票据（代码：101458016，简称：14山水 MTN002）的付息兑付日。截至12日日终，仍未足额收到山东山水水泥集团有限公司支付的付息兑付资金，暂无法代理发行人进行本期债券的付息兑付工作。

山东山水水泥集团有限公司与2014年5月9日成功发行“14山水 MTN002”，发行规模为12亿元，期限为3年，票面利率为6.20%。发行时，主体级别为AA+，评级展望稳定，债项级别为AA+。后因控制权纠纷，导致经营不善，资金链紧张，已有5只债券发生实质性违约。目前，主体级别和债项级别均为C。

（摘自证券时报，2017年5月15日）

[返回目录](#)

### 川煤集团第三次债券违约

5月15日，四川煤炭产业集团有限公司到期的一笔5亿元中期票据（“12川煤炭 MTN1”）因无法如期兑付本金而出现实质性违约。川煤集团在本月8日发布的风险提示公告称，由于公司当前资金链十足紧张，原计划的资金筹措方案尚未落实，虽然公司正在积极筹措偿债资金，但本期中票到期兑付仍存在不确定性。

值得注意的是，这并非川煤第一次违约。去年6月15日，川煤集团2015年度第一期10亿元短期融资券“15川煤炭 CP001”，因资金链紧张，没能如期足额偿付，成为首家正式违约的煤炭地方国企。不过，在延期一个多月后，川煤集团全额偿付了本息，并向投资者支付了900多万元的违约金。然而，2016年12月25日，川煤集团一笔10亿元到期的非公开定向债务融资工具（PPN）“13川煤炭 PPN001”再次出现违约，且迄今未能兑付。成立于2005年8月的川煤集团，注册资本30亿元，是四川省最大的国有煤炭企业和唯一的煤炭整合主体，近年来却深陷债务泥潭。

光大证券债券分析师张旭认为，债券发行人偿付本息的资金来源可分为三类：内源性资金、外源性资金、协调性资金。债券的违约风险，取决于上述三类资金的可获得性。其中，内源性资金取决于发行人的经营状况，外源性资金同时受到经营状况和融资环境的影响，而协调性资金更多地依赖于发行人所在区域的金融生态环境，这是一个非经济因素。

据张旭进一步分析，在去年上半年的债券违约潮中，相对于融资环境，企业经营能力的恶化是违约更为主要的原因；进入 2016 年四季度后，货币政策收紧的影响更大。“不过，今年以来，在人民银行、地方政府、交易商协会等部门的共同努力下，地方金融生态得到了很大的改善，降低了非经济因子对债券违约的影响。因此今年只出现了一个新增违约主体，显著少于 2016 年同期水平。”张旭说。

（摘自证券时报，2017 年 5 月 16 日）

[返回目录](#)

## 联合视点

### 恭贺联合资信成为国际资本市场协会“绿色债券原则”观察员机构

5 月 9 日，联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）正式成为国际资本市场协会（International Capital Market Association, ICMA）“绿色债券原则”（Green Bond Principle, GBP）观察员机构。

ICMA 是由国际资本市场参与者组成的全球性自律组织和行业协会，其制定的 GBP 是国际间绿色债券发行工作的主流标准，在国际绿色债券市场广泛应用，并对国内绿色债券市场有引领性作用。该原则旨在通过明确绿色债券发行流程、提升市场透明度及信息披露程度以促进绿色债券市场的发展。

联合资信一直致力于为绿色金融参与者提供专业的信用评级服务。作为中国人民银行旗下的绿色金融专业委员会（简称“绿金委”）的理事单位，联合资信不断深入相关领域的研究，为助力我国绿色评级行业发展提供政策建议和行业发

展建议，并积极协助绿金委编纂《中国绿色评级报告》一书，助力绿金委的各项宣传和普及工作，合力推动中国绿色债券市场的发展。

联合资信于 2016 年 12 月 15 日发布《联合资信绿色债券信用评级方法》，成为国内少数发布绿色债券评级方法的评级机构之一，大力推动了绿色债券市场的发展。在信用评级过程中，联合资信将环境风险纳入各行业（不限于绿色债券发行人所在行业）评级考量因素，更准确地评估环境风险对于行业风险的影响；针对经第三方认证或已被监管机构认可的绿色债券，联合资信将加强其绿色属性的信息披露，同时评估由绿色属性带来的对于绿色债券信用风险的影响，以进一步提升信息透明度和评级准确性，为投资者提供更多的信息参考。

最近一年，联合资信合计为 5 家发行人所发行的 8 期绿色债券提供信用评级服务，市场占有率达到 20% 以上，名列前茅。其中，近半数发行人所发债券的发行利率低于可比债券（发行日前后十五天内发行的同级别、同券种、同期限债券）的平均发行利率，联合资信所评绿色债券显现出一定的发行成本优势，反映市场对于联合资信所出具的信用评级的认可度较高。

另外，联合资信所评“16 新开发绿色金融债 01”开创了我国绿色熊猫债的先河，为绿色熊猫债的发行起到了很好的示范作用。

联合资信的绿色债券研究成果呈现出系统化、专业化、时效性强的特点，其观点与结论得到众多媒体的转载，影响广泛。

在经济参考网发表了《绿色金融顶层设计出台，领航绿色债券健康发展》和《绿色债务融资工具指引落地，首次提出信息披露要点》等文章，对于我国绿色金融体系构建的顶层设计以及债市各监管机构发布的绿色债券发行指引等政策进行深入解读，为市场参与者提供及时可靠的政策动向。

2016 年 8 月 3 日，成功举办题为“绿色债券市场的发展现状和建议”的投资人服务 3C 电话会议，介绍了国内外绿色债券市场的发展现状、绿色债券评判标准以及绿色债券评级等内容。

在《金融市场研究》2016 年 9 月刊发表了《绿色评级：擦除经济负外部性的“清洁剂”》，对绿色债券发展的理论基础和国际绿色债券实践经验进行介绍，为我国绿色债券发展提供参考。

2016年11月22日，参加了由中国环境科学学会绿色金融分会主办的“2016年第二届中国绿色金融高峰论坛（GF峰会）”，以“发挥第三方机构功能作用，促进绿债项目‘落地生根’”为主题进行经验分析，推动绿色评级技术和绿色投资意识的推广。

发表了《2016年绿色债券市场运行报告》，从国际和国内两个方面为绿色债券发行人和投资者提供全球绿色债券信息。

2017年3月23日，参加了由Euromoney举办的中国债务资本市场峰会，并在专题讨论“中国绿色债券市场的下一步发展”部分为500名中外借款人和投资者就绿色债券发展和绿色债券评级等问题分享了观点。

未来，联合资信将绿色评级纳入公司发展战略，对绿色评级的战略规划主要体现在两个方面：一是完善绿色评级方法，推动绿色债券发展。联合资信将不断完善已有的绿色评级方法，通过将环境因素纳入评级体系，促进环境外部性内部化，降低绿色债券发行人的发债成本，促进社会资源配置转向绿色企业。二是加强绿色评级相关研究，发布更多的绿色评级相关研究成果，为发行人和投资者提供更加及时和多元化的服务，推进绿色投资理念的传播，培育社会责任投资者，推动绿色债券的发展，践行可持续绿色发展理念。

（摘自联合资信微信公众号，2017年5月10日）

[返回目录](#)

## 2017年第一季度宏观经济报告

本季度，全球经济依然处于缓慢复苏阶段，美国经济复苏状况良好，欧元区和日本经济复苏相对缓慢，新兴国家发展较为稳定。全球经济的复苏态势和逆全球化趋势使得中国经济增长面临着相对复杂的国际环境。

本季度，我国加快推进供给侧结构性改革，实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，同时在重点领域持续进行改革，为“稳增长”、“防风险”创造了良好的政策环境。经济运行延续了2016年下半年以来稳中有进、稳中向好的态势，市场预期和供需关系持续改善，供给结构不断优化，积极因素持续增多。本季度，我国GDP同比增长6.9%；中西部省份经济发展状况良好，东北等产业衰退区经济增长压力有所缓和；通胀水平整体保持温和上涨；就业水平保持相对稳

定。从三大产业来看，本季度，我国三大产业保持稳定增长，农业生产总体稳定；工业增速明显加快，企业利润快速增长；服务业增长较快，产业结构持续改善。从三大需求来看，本季度，房地产开发投资和制造业投资增速有所放缓，基础设施建设投资增速有所加快；居民消费保持平稳增长，服务消费增长较快；进口价格大幅上涨，外贸形势明显好转。

展望未来，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，从投资来看，房地产开发投资和基础设施建设投资或将有所放缓，高端制造业仍是制造业投资的重要支撑；从消费来看，随着我国居民收入水平的不断提高以及消费结构的不断改善，居民消费需求有望继续释放，保持平稳较快增长；从进出口来看，随着欧美等主要发达国家经济持续复苏，外需将继续回暖，再加上“一带一路”战略的深入推进以及一系列促进贸易和投资便利化等利好措施的影响下，我国进出口或将继续改善。总体来看，预计本年度 GDP 仍将保持平稳增长，一季度经济增速或为年内高点，全年经济增速或保持在 6.5% 以上；本年度物价运行仍基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhcx/20170512/147197283.shtml>

（摘自中国债券信息网，研究部夏妍妍、刘艳供稿，2017 年 5 月 12 日）

[返回目录](#)