

.....	3
.....	5
.....	11
.....	18
.....	19
.....	25
.....	31
.....	39
.....	41
.....	44
.....	45
.....	48

d

d

d

d

36

36

d

11

变

2015

4

30

24

11

d

2013

24

24

d

2019 85

r

85

d

d

d

d

变

d

d

d

d

1.

11 d 24 d 95 d 112

变

2.

3.

4.

d

5.

6.

7.

d

变

d

d

d

8. 36

2016

12

20

114

2018

2

1

9. 11 2011 1 11 58

d

5 1

24

10. 24 2013 3 22

11. 92 2016 9 28 d

12. 95 2020 12 30

2021 1 1

13. 112 2020 12 30

裁

2021 1 1

14.

15.

16.

17.

18.

19.

20.

变

21. /

/

22.

d

d

d

23.

d / d

24.

25.

d d

d

d

d

d 变

26.

27.

d

比

28.

29.

30.

31.

32.

33.

34.

N

d

d

N

35.

/

变

36.

N

37.

d

38.

39.T

40.T+n T n T

41.

d

42.

d

43.

44. /

/

45.

46. 倍

47. d d 比

48. d

d

裁 d

d

d

d

d

d

d

d

d

d

d

d

倍

d

10

10

1.

80%;

40%

2.

d

5%

10%

10%

3.

20%

4.

AAA

5.

1
AA+

2
AAA

6.
AAA d

1
2
d
AAA

3
d 財
d d

d

7.

1

150

倍

200

倍 2

150

倍

200

倍

5

4

1

6

d

100

倍

7

50%

1.5

8.

1

背

2

3

A

A

4

5

d

2

倍

9.

变

10.

标 d

变d

比

10

背

30

背

3

11

d

24

d

95

d

112

11.

d

裁

d

裁d

财

标 财 变 财

d

d

d

比

倍

3

3

11

d 24 d 95 d 112

2021 3 2016 2021
2014 2016
2012 2014

d

标

比

标

d

d

变

d

d

d

d

d

d

比

d

比

d

d 倍 裁d

标

d

d

d 步

步

d

d

d

d IT

步

d

d

d

d

d

裁

d

d

d

d

d

d

1.

裁

倍

裁d

裁d

裁d

2.

d

d

d

d

比

3.

d

d

d

比

4. d

5. d

d

6.

比

7. d

8.

d

d

d

变

d

d

80%

d

d

d

d

d

1.

r

裁

裁

裁

d

裁

变

2.

d

d

变

3.

d

d

d

d

d

N

d

d

d

1.

2.

3.

4.

d

d

变

d

1.

2.

3.

T

T+1

+1

T

2

d

1.

2.

d

3.

4.

5.

6.

7.

1d 2d 3d 5d 6d7

d

d

d

变

d

d

变 变

d

d 比 d

d 比

d

d

d

d

d

d

倍

d

比

3

比

比

比

4

2.

1

d

d

2

d

3

d

d

3.

4.

d

5.

6. d

d

7.

8.

9.

10.

d

变

d

1.

4

5

变

2.

T+1

d

d

d

d

d

4

(

4)

1.

d

d

d

! "

2.

1

4

5

变

6

变

d

d

变

7

3.

1

变

2

3

4

变

4.

1

变

2

3

d

1.

d

2.

d

3.

d

4.

d

变

d

1.

10

2.

d

d

d

d

1.

2.

3.

d

4.

5.

d

d

1.

2.

3.

4.

变

5.

6.

7.

8.

d

d

d

d

9.

10. d

d

d

d

d

d

d

1.

2.

()

d

1.

2.

3.

4.

5.

d

d 比

d

6.

7.

d

d

1.

0.1% 0.5%

N

$T = E1 \times R /$

T

E1

24 d 95 d 112

d

1.

2.

3.

4.

11 d 24 d 95 d

112

d

d d

变

比

15

比

比

15

变

d

d

d

1 1 12 31

d

倍

倍

倍

d

10

d

22 -

变

d

d

d

d

变

d

d

变

d

1.

2.

d 24 d 95 d 112 d

d

变

d

d

比

比

3

d

d

d

d

d

d

15

变

15

变

3

d

变

d d

d d d

变

d d

d d d

d d d d

d

倍

别

倍

比 d

d 比

1. 比

d

变

比

变

比

1 比

2

3

裁比

4

波

比

15

2.

比

1

2 比

3 比

4

5

d

6

比

比

15

变

2 比

比

3

3. 1 d 2 比

d

1.

2.

d

1.

2.

3.

比

4.

5.

6. d

d

1.

2.

1

30

2

d

3

d

d

d 比

3.

1

2

3

4

比

5

6

7

4.

5.

1

2

3

4

5

1

4

变

1

4

1

4

6.

7.

d

15