

# 汉坤法律评述

2019年6月28日



漢坤律師事務所  
HAN KUN LAW OFFICES

北京 | 上海 | 深圳 | 香港

## 从比较视角看基金业协会证券化产品尽职调查细则新规 | 第二篇：企业应收账款债权

作者：朱俊 | 宛俊 | 李虎桓 | 盛况

2019年6月24日，中国证券投资基金业协会发布了《企业应收账款资产证券化业务尽职调查工作细则》等系列自律规则（以下统称“**尽职调查细则**”/“**新规**”），针对证监会体系监管的资产证券化产品的尽职调查工作提出了进一步的指导意见。我们注意到该等证券化业务尽职调查细则所指向业务，与此前交易所发布的企业应收账款、融资租赁债权、PPP资产证券化业务指南（上交所与深交所指南虽存在细微差异，但主要内容趋同，以下不再做区分）所规范业务存在竞合。为了进一步明确该等业务实务，汉坤采取比较法进行分析，并进一步进行简要评析。

规范要点	《企业应收账款资产证券化业务尽职调查工作细则》	企业应收账款资产支持证券挂牌条件确认指南	汉坤评析
<p>针对原始权益人的尽调要求</p>	<p>第三条 对原始权益人的尽职调查包括但不限于：</p> <p>（一）<b>基本情况</b>：原始权益人的设立、存续情况；主体评级情况（如有）；股权结构、控股股东及实际控制人；组织架构、公司治理及内部控制情况等。</p> <p>（二）<b>主营业务情况及财务状况</b>：原始权益人所在行业的相关情况；行业竞争地位比较分析；最近三年各项主营业务情况、财务报表及主要财务指标分析、资本市场公开融资情况及历史信用表现；主要债务情况、授信使用状况及对外担保情况；<b>对于设立未满三年的</b>，提供自设立起的相关情况。</p> <p>管理人应当核查会计师事务所对原始权益人近三年财务报告出具的审计意见（成立未满三年的自公司设立起）。会计师事务所曾出具非标准审计意见的，管理人应当查阅原始权益人董事会（或者法律法规及公司章程规定的有权机构）关于非标准意见审计报告涉及事项处理情况的说明以及会计师事务所及注册会计师关于非标准意见审计报告的补充意见。管理人应当分析相关事项对原始权益人生产经营的影响。</p> <p>（三）<b>与基础资产相关的业务情况</b>：相关的业务制度及风险控制制度，业务流程，包括但不限于客户准入标准、客户评级体系（如有）、客户授信办法（如有）、应收账款的确认标准、应收账款回收流程、应收账款逾期和违约确认标准、应收账款催收流程、坏账核销制度等以及管理系统、管理人员、管理经验等；与基础资产同类型业务的历史回款情况，包括但不限于历史账期、历史坏账情况、逾期率、违约率、回收情况等；内部授权情况等。</p> <p>（四）<b>资信情况</b>：管理人及律师事务所应当核查原始权益人及其实际控制人<b>最近两年是否存在因严重违法失信行为，被有权部门认定为失信被执行人、失信生产经营单位或者其他失信单位，并被暂停</b></p>	<p>第十五条 原始权益人最近两年不存在因严重违法失信行为，被有权部门认定为失信被执行人、失信生产经营单位或者其他失信单位，并被暂停或限制进行融资的情形。重要债务人（如有）最近两年内不存在因严重违法失信行为，被有权部门认定为失信被执行人、重大税收违法案件当事人或涉金融严重失信人的情形。管理人和律师应当就上述事项是否影响原始权益人进行融资或重要债务人的偿债能力进行核查，并在专项计划文件中发表明确意见。</p> <p>第八条 基础资产涉及循环购买的，应当满足以下要求：</p> <p>（一）计划说明书、标准条款（如有）应当详细披露循环购买的相关安排，包括但不限于循环购买入池标准、资产筛选及确认流程、确认资产符合入池标准的主体、购买频率、资金与资产交割方式、循环购买账户设置、<b>可供购买的资产规模与循环购买额度的匹配性</b>、尽职调查安排、购买定价的公允性、可供购买的资产不足时的防范和处理机制、循环购买与专项计划现金流分配的衔接安排、管理人监督管理机制安排等。</p> <p>（二）循环购买应当在专项计划账户进行。循环购买资金的支出应当得到管理人的事前审查和执行确认。特殊情形下循环购买难以在专项计划账户进行的，管理人应当设置专项监管账户。专项监管账户资金应当与原始权益人的自有资金等进行有效隔离，禁止资金混同或挪用。同时，管理人应充分披露在专项监管账</p>	<p>新规在原有挂牌指南等文件的基础上（1）进一步细化针对原始权益人的全方位审查要求，包括：基本情况、主营业务情况、财务情况、与基础资产相关的业务情况、持续经营能力等；（2）从证券化产品的各维度提出了对应的审查要求，包括：循环购买的要求、存续期的管理要求等，将之前的一些监管反馈意见落实到具体的规定层面；（3）对原始权益人为非特定原始权益人的建议参照执行。</p> <p>汉坤理解：新规对原始权益人主体资格提出了更高的核查要求。同时对基础资产真实交易背景进行了重点强调。完全排除了受让资产方式发行资产证券化的可能性。进一步强调“资产合格”的基础上，对“主体合格”提出了极</p>

<p><b>或限制进行融资的情形。</b>管理人及律师事务所应当就上述事项是否影响原始权益人进行融资展开核查，并在专项计划文件中发表明确意见。</p> <p><b>(五) 持续经营能力：</b>如原始权益人需<b>承担基础资产回收款转付义务，或涉及循环购买机制的</b>，应当对原始权益人的持续经营能力进行分析。</p> <p><b>(六) 循环购买：</b>涉及循环购买机制的，还应当对原始权益人<b>可供购买的资产规模与循环购买额度的匹配性</b>（循环购买情形下）进行分析。循环购买通过原始权益人信息化系统或提供信息化系统服务的资产服务机构进行的，管理人应当对<b>信息化系统的有效性、可靠性和稳定性等进行充分尽职调查</b>，核查原始权益人或相关资产服务机构信息化系统的功能机制、相关的 IT 权限和授权情况、循环购买操作流程、系统的有效性、可靠性和稳定性、系统应急机制和备选方案等。</p> <p>若原始权益人为特定原始权益人，则尽调结论需支撑原始权益人满足如下要求：</p> <p>(一) 生产经营符合法律、行政法规、原始权益人公司章程或者企业、事业单位内部规章文件的规定；</p> <p>(二) 内部控制制度健全；</p> <p>(三) 具有持续经营能力，无重大经营风险、财务风险和法律风险；</p> <p>(四) 最近三年未发生重大违约、虚假信息披露或者其他重大违法违规行为；</p> <p>(五) 法律、行政法规和中国证监会规定的其他条件。</p> <p><b>若原始权益人为非特定原始权益人，管理人及律师事务所本着审慎的原则，可根据实际情况参考上述核查要点及相关要求对原始权益人展开尽职调查。</b></p>	<p>户进行循环购买的合理性、必要性和安全性，并就专项监管账户的开立、资金收支和账户管理等情况定期进行信息披露。</p> <p>(三) 循环购买的入池资产应当由管理人、律师等相关中介机构确认是否符合入池标准，相关中介机构应当勤勉尽责，对拟入池资产进行充分尽职调查。</p> <p>(四) 循环购买通过原始权益人信息化系统进行的，管理人应当对<b>信息化系统的有效性、可靠性和稳定性等进行充分尽职调查</b>，说明并披露原始权益人信息化系统的功能机制、循环购买操作流程、系统的有效性、可靠性和稳定性、系统应急机制和备选方案等。</p> <p>(五) 管理人应当定期和不定期对入池资产的运行状况、现金流回款情况进行核查和动态监测，在合格资产规模不足时及时进行信息披露并采取风险缓释措施。</p>	<p>高要求。</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------

<p>针对重要债务人的尽调要求</p>	<p>第四条 对<b>入池应收账款中的重要债务人或现金流重要提供方</b>，应当核查其主营业务、财务数据、信用情况、偿债能力、资信评级情况（如有）、与原始权益人的关联关系及过往业务合作情况、应收账款历史偿付情况（如有）。管理人及律师事务所应当核查重要债务人或现金流重要提供方（如有）最近两年内是否存在因严重违法失信行为，被有权部门认定为失信被执行人、重大税收违法案件当事人或涉金融严重失信人的情形，就上述事项是否影响重要债务人或现金流重要提供方的偿债能力进行核查，并在专项计划文件中发表明确意见。</p> <p>尽调结论应充分支撑重要债务人或现金流重要提供方具有较强的偿债能力及偿债意愿。</p> <p>本细则所称底层基础资产现金流重要提供方，指底层基础资产现金流单一提供方按照约定未支付现金流金额占基础资产未来现金流总额比例超过 15%，或该单一提供方及其关联方的未支付现金流金额合计占基础资产未来现金流总额比例超过 20%的现金流提供方。</p>	<p>无</p>	<p>明确了对于重要债务人的尽职调查的具体要求。</p> <p>汉坤理解，该等规定与“融资租赁尽调指引”（详见上篇）基本一致。充分体现了基金业协会对重要债务人的高度重视。</p>
<p>针对不合格基础资产处置义务人的尽调要求</p>	<p>第五条 对<b>不合格基础资产的处置义务人</b>，应当核查其履职能力，包括但不限于基本情况、财务数据、偿债能力、资信情况和内部授权情况，与基础资产相关的业务制度、业务流程以及管理系统、管理人员、管理经验等。</p> <p>尽调结论应充分支撑不合格基础资产的处置义务人具有较强的履职能力及处置意愿。</p> <p>不合格基础资产系指在基准日、专项计划设立日或循环购买日不符合合格标准或资产保证的基础资产或专项计划文件约定的其他不合格基础资产。</p>	<p>第七条 管理人应当设置专项计划不合格基础资产处置机制，并在专项计划文件中披露处置机制的触发条件、处置流程、信息披露要求以及处置义务人的履职能力。</p>	<p>在原有挂牌文件的基础上着重强调处置义务人的概念，并针对其处置能力以及自身情况等方面提出了对应的调查要求。</p> <p>汉坤理解，该等规定与“融资租赁尽调指引”（详见上篇）基本一致。</p>
<p>针对增信主体的尽</p>	<p>第六条 对<b>提供差额支付、保证担保、流动性支持等增信措施的增信主体</b>的尽职调查包括但不限于：</p>	<p>第十四条 专项计划存在信用增级安排的，管理人应当在计划说明书等专项计划文件中披露各项信用</p>	<p>在原有挂牌文件的基础上进一步明确了对于增信主</p>

<p>调要求</p>	<p>(一) 增信主体为法人或其他组织的, 管理人应当核查增信机构股权结构、实际控制人、与原始权益人的关联关系情况、主营业务情况、最近三年的净资产、资产负债率、净资产收益率、流动比率、速动比率等主要财务指标, 主要债务情况, 授信使用情况及累计对外担保余额及其占净资产的比例; 对于设立未满三年的, 提供自设立起的相关情况。管理人及律师事务所应当核查增信机构违法失信情况。增信机构属融资性担保机构的, 管理人及律师事务所应当核实其业务资质以及是否满足相关主管部门监管要求; 同时, 管理人应当核查融资性担保机构的代偿余额。</p> <p>(二) 增信主体为自然人的, 应当核查增信主体资信状况、代偿能力、资产受限情况、对外担保情况以及可能影响增信措施有效实现的其他信息。</p> <p>(三) 增信主体为原始权益人控股股东或实际控制人的, 还应当核查增信机构所拥有的除原始权益人股权外其他主要资产, 该部分资产的权利限制及是否存在后续权利限制安排。</p> <p>尽调结论应充分反映相关增信主体的资信水平及偿付能力, 确保其具备足够的增信能力, 并在触发增信措施时能够及时、有效履约。</p>	<p>增级措施的启动时间、触发机制、保障内容及操作流程、增信安排法律效力及增信效果等。</p>	<p>体的尽职调查的具体要求。</p> <p>汉坤理解, 该等规定与“融资租赁尽调指引”(详见上篇) 基本一致。</p>
<p>针对产品的担保方式提出的尽调要求</p>	<p>第七条 提供抵押或质押担保的, 管理人及律师事务所应当核查<b>担保物的法律权属情况、相关主体提供抵质押担保的内部决议情况、账面价值和评估价值(如有)情况, 已经担保的债务总余额以及抵押、质押顺序, 担保物的评估、登记、保管情况, 并了解担保物的抵押、质押登记的可操作性等情况。</b></p> <p>尽调结论应充分支撑担保物评估价值公允, 存在顺位抵押情况的应确保其他顺位抵押权人的知情权, 若触发担保增信措施, 应确保担保物可依法执行处置。</p>	<p>无</p>	<p>针对产品上设置的物的担保的增信安排, 提出具体的尽调要求。</p> <p>汉坤理解, 该等规定与“融资租赁尽调指引”(详见上篇) 基本一致。</p>
<p>针对基础</p>	<p>第八条 对企业应收账款资产证券化业务的尽职调查可以采用<b>逐</b></p>	<p>第九条 入池资产符合笔数众多、资产同质性高、单</p>	<p>针对逐步核查和抽样尽调</p>

<p>资产的抽样提出的尽调要求</p>	<p><b>笔尽职调查</b>或者<b>抽样尽职调查</b>两种方法。</p> <p>入池资产符合笔数众多、资产同质性高、单笔资产占比较小等特征的，可以采用抽样尽职调查方法。<b>原则上，对于入池资产笔数少于50笔的资产池，应当采用逐笔尽职调查方法；对于入池资产笔数不少于50笔的资产池，可以采用抽样尽职调查方法。</b></p> <p>采用逐笔尽职调查方法的，应当对每一笔资产展开尽职调查。</p> <p>采用抽样尽职调查方法的，管理人及其他中介机构应当设置科学合理的抽样方法和标准，并对抽取样本的代表性进行分析说明。对于对基础资产池有重要影响的入池资产应当着重进行抽样调查。<b>原则上，入池资产笔数在50笔以上，1万笔以下的，抽样比例应当不低于百分之五，且笔数不低于50笔；入池资产笔数在1万至10万笔之间的，抽样比例应当不低于千分之五，且笔数不低于200笔；入池资产笔数在10万笔及以上的，可结合基础资产特征和对筛选基础资产所依赖的技术系统进行测试验证的结果，自行确定抽样规模，且笔数不低于300笔。抽样比例系抽样样本的应收账款总金额占入池资产应收账款总金额的比重。</b></p>	<p>笔资产占比较小等特征的，可以采用抽样尽职调查方法。采用抽样尽职调查方法的，管理人及其他中介机构应当设置科学合理的抽样方法和标准，并对抽取样本的代表性进行分析说明。对于对基础资产池有重要影响的入池资产应当着重进行抽样调查。</p>	<p>提出了原则性的指导意见。</p> <p>汉坤理解，该等规定与“融资租赁尽调指引”（详见上篇）基本一致。</p>
<p>针对基础资产提出的尽调要求</p>	<p>第九条 对基础资产形成与转让合法性的尽职调查应当包括但不限于以下内容：</p> <p>（一）<b>原始权益人是否合法拥有基础资产，涉及的应收账款是否基于真实、合法的交易活动（包括销售商品、提供劳务等）产生，交易对价是否公允，是否涉及《资产证券化业务基础资产负面清单指引》。基础资产涉及关联交易的，应当对交易背景真实性、交易对价公允性重点核查。</b>应收账款系从第三方受让所得的，应当核查原始权益人支付转让对价情况，以及转让对价是否公允，应收账款转让是否通知债务人及附属担保权益义务人（如有），并在相关登记机构办理应收账款转让登记。如存在特殊情形未进行债权转让通知或未办理转让登记，管理人应当核查未进行转让通知或未办理转让</p>	<p>第四条 以企业应收账款作为基础资产发行资产支持证券，初始入池和后续循环购买入池（如有）的基础资产在基准日、初始购买日和循环购买日（如有）除满足基础资产合格标准的一般要求外，还需要符合以下要求：</p> <p>（一）基础资产界定应当清晰，附属担保权益（如有）的具体内容应当明确。</p> <p>（二）原始权益人应当合法拥有基础资产，涉及的应收账款应当基于真实、合法的交易活动（包括销售商品、提供劳务等）产生，交易对价公允，且不涉及《资</p>	<p>在挂牌指南的基础上进一步细化对于基础资产的各个维度上的尽调要求，增加对基础资产涉及关联交易的尽调要求。</p> <p>汉坤理解，虽然表述有所区别，但新规与交易所指南的要求基本一致。</p>

	<p>登记的原因及合理性。</p> <p>(二) 基础资产涉及的交易合同是否真实、合法、有效，债权人履行合同项下的义务的完成情况，合同约定的付款条件的满足情况，是否存在属于预付款的情形，债务人履行其付款义务是否存在抗辩事由和抵销情形。</p> <p>(三) 基础资产的权属是否清晰明确，是否涉诉，是否附带抵押、质押等担保负担或者其他权利限制。已经存在抵押、质押等担保负担或者其他权利限制的，是否能够通过专项计划相关安排在原始权益人向专项计划转移基础资产时予以解除。对基础资产权属、涉诉、权利限制和负担等情况的调查，管理人及律师事务所应当通过相关系统查询确认基础资产及其相关资产的权属、涉诉、权利限制和负担情况。</p> <p>(四) 基础资产的界定是否清晰，附属担保权益（如有）的具体内容是否明确；存在附属担保权益的，是否一并转让。</p> <p>(五) 基础资产涉及的应收账款是否可特定化，应收账款金额、付款时间是否明确。</p> <p>尽调结论应充分支撑基础资产的交易基础真实、交易对价公允，交易合同真实，符合法律法规规定，权属明确，可以产生独立、持续、稳定、可预测的现金流，且现金流可特定化。</p>	<p>产证券化业务基础资产负面清单指引》。应收账款系从第三方受让所得的，原始权益人应当已经支付转让对价，且转让对价应当公允。</p> <p>(三) 基础资产涉及的交易合同应当合法有效，债权人已经履行了合同项下的义务，合同约定的付款条件已满足，不存在属于预付款的情形，且债务人履行其付款义务不存在抗辩事由和抵销情形。</p> <p>(四) 基础资产涉及的应收账款应当可特定化，且应收账款金额、付款时间应当明确。</p> <p>(五) 基础资产的权属应当清晰明确，不得附带抵押、质押等担保负担或者其他权利限制。已经存在抵押、质押等担保负担或者其他权利限制的，应当能够通过专项计划相关安排在原始权益人向专项计划转移基础资产时予以解除。</p> <p>(六) 基础资产应当具有可转让性。基础资产的转让应当合法、有效，转让对价应当公允，存在附属担保权益的，应当一并转让。</p> <p>(七) 应收账款转让应当通知债务人及附属担保权益义务人（如有），并在相关登记机构办理应收账款转让登记。</p> <p>若存在特殊情形未进行债权转让通知或未办理转让登记，管理人应当在计划说明书中披露未进行转让通知或未办理转让登记的原因及合理性，充分揭示风险，设置相应的权利完善措施进行风险缓释。</p>	
<p>针对基础资产池的</p>	<p>第十条 管理人应当<b>统计分析基础资产池的基本情况</b>，包括但不限于入池应收账款总金额，笔数，单笔金额分布，贸易类型分布（如</p>	<p>第六条 管理人应当在专项计划文件中披露基础资产池的基本情况，包括但不限于入池应收账款总金</p>	<p>汉坤理解，新规要求较之交易所指南更为细致。实</p>

<p>统计分析提出的要求</p>	<p>有), 区域分布, 行业分布, 账龄及剩余账期分布, 结算支付方式分布, 影子评级分布及加权结果 (如有), 担保、信用保险及其他增信情况 (如有) 分布, 债权人和债务人数量及集中度, 重要债务人情况 (包括但不限于重要债务人名单、涉及的入池应收账款金额、笔数及其占比), 关联交易笔数与金额及其占比, 关联交易方情况等。</p>	<p>额、笔数、单笔金额分布、贸易类型分布、区域分布、行业分布、账龄及剩余账期分布、结算支付方式分布、影子评级分布及加权结果 (如有)、债权人和债务人数量及集中度、重要债务人情况、关联交易笔数与金额及其占比、关联交易方情况等。</p>	<p>务中, 需以新规为标准执行。</p>
<p>针对现金流预测提出的要求。</p>	<p>第十一条 管理人或现金流预测机构 (如有) 应当采集分析原始权益人与入池资产同类别的应收账款历史表现数据并作为出具相应专业意见的依据。</p>	<p>第十条 基础资产现金流预测应当遵循合理、谨慎的原则。管理人和现金流预测机构 (如有) 应当在计划说明书和现金流预测报告 (如有) 中披露预测假设因素、预测方法和预测结论, 并结合基础资产相关历史数据说明预测方法和相关指标设置的合理性。</p> <p>第十一条 管理人和评级机构应当在计划说明书和评级报告披露现金流压力测试的假设条件、压力因素、各压力情形现金流覆盖情况, 其中, 压力因素可以包括基础资产违约率、违约回收率、循环购买安排及预期收益率等指标。</p>	<p>进一步明确现金流预测时应考虑的各项维度和要素。</p>
<p>针对账户监管安排提出的尽调要求</p>	<p>第十二条 对应收账款账户安排的尽职调查包括收款账户信息、收款账户是否用于其他资金往来、债务人的付款方式等。</p> <p>尽调结论应充分支撑专项计划能够建立相对封闭、独立的基础资产现金流归集机制, 保证现金流回款路径清晰明确, 切实防范专项计划资产与其他资产混同以及被侵占、挪用等风险。</p>	<p>第十二条 基础资产的现金流回款路径应当清晰明确, 管理人应当在专项计划文件中明确专项计划账户设置、现金流自产生至当期分配给投资者期间在各账户间划转时间节点安排等。</p> <p>基础资产现金流应当由债务人直接回款至专项计划账户, 难以直接回款至专项计划账户的, 应当直接回款至专项监管账户。专项监管账户资金应当与原始权益人的自有资金进行有效隔离, 禁止资金混同或挪用。特殊情形下, 基础资产现金流难以直接回款至专项计划账户或专项监管账户的, 管理人应当充分披露基础资产现金流未能直接回款至专项计划账户或专</p>	<p>进一步明确针对账户安排及现金流归集机制的要求。</p> <p>汉坤理解, 该等规定与“融资租赁尽调指引”(详见上篇) 基本一致。</p>

		<p>项监管账户的原因和必要性，揭示资金混同或挪用等风险以及相应的风险缓释措施。</p> <p>基础资产现金流未直接回款至专项计划账户的，应当由资产服务机构或管理人指定的机构负责基础资产现金流归集，且自专项计划设立之日起，基础资产回款归集至专项计划账户的周期应当不超过 1 个月。资产服务机构或管理人指定的机构可根据专项计划的约定，提高资金归集频率。原始权益人资信状况良好，且专项计划设置担保、差额支付等有效增信措施的，现金流归集周期可以适当延长，但最长不得超过 3 个月。</p>	
针对循环购买基础资产的尽调要求	<p><b>第十三条 循环购买的入池资产应当由管理人、律师事务所等相关中介机构确认是否符合入池标准，相关中介机构应当勤勉尽责，对入池资产进行充分尽职调查。</b></p>	无	<p>进一步明确，如涉及循环购买，应安排相关中介针对入池资产进行尽调，确保资产质量。</p> <p>汉坤理解，该等规定与“融资租赁尽调指引”（详见上篇）基本一致。</p>

**综述：**

总体来看，由于应收账款与融资租赁债权的法律属性上本质均系“债权”类资产，由此基金业协会针对企业应收账款债权新规与融资租赁业务新规，两者之间在有关主要方面规范趋同。同时，企业应收账款债权新规显然吸收了交易所应收账款指南的有关规范性要求，但显著增强了“主体合格”属性而不仅限于“资产合格”的基本要求（这一点同样体现在融资租赁新规中）。汉坤理解新规对于资产准入、主体准入并未实质增加“硬性门槛”但显著的加强了中介机构核查工作的质量要求，对进一步在实务中提高所涉产品质量并防范风险有积极意义。

## 特别声明

汉坤律师事务所编写《汉坤法律评述》的目的仅为帮助客户及时了解中国或其他相关司法管辖区法律及实务的最新动态和发展，仅供参考，不应被视为任何意义上的法律意见或法律依据。

如您对本期《汉坤法律评述》内容有任何问题或建议，请与汉坤律师事务所以下人员联系：

### 朱俊

电话： +86-10-8525 4690  
Email: jun.zhu@hankunlaw.com

### 宛俊

电话： +86-21-6080 0995  
Email: jun.wan@hankunlaw.com

### 李虎桓

电话： +86-21-6080 0295  
Email: huhuan.li@hankunlaw.com