



国建集团

International Union Construction Group

“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”

Cooperating New Era High-Quality Development Project of
Debt Reduction Financing for State-Owned Enterprises
with Private Enterprises

2023年11月

目录

CONTENTS

01

集团简介 Group Introduction

P2

02

政策背景 Policy Background

P5

03

课题介绍 Subject Introduction

P8

04

融资类型 Financing Type

P15



第一章

Chapter 1

集团简介

Group Introduction

国建集团是中国著名国有投资集团，集团秉承“以国家建设为己任”的使命，紧紧围绕国家“一带一路”政策制定金融投资战略，积极投资国有企业及上市公司债权及股权。集团设有五大中心，即战略中心（北京）、行政中心（深圳）、资管中心（上海）、运营中心（天津）和金融中心（香港）。集团员工总计560余人，其中体制内员工290余人。2019年集团各业务板块投资总额1,056亿元，其中债权类投资合计665.8亿元，涉及投资项目共计109个。2020年集团各业务板块投资总额1,596.5亿元，其中债权类投资合计965.8亿元，涉及投资项目共计165个。2021年集团各业务板块投资总额1,998.6亿元，涉及投资项目共计209个。2022年集团各业务板块投资总额2,219.8亿元，涉及投资项目共计256个。

集团坚持以党建引领发展，全面贯彻落实党的二十大精神，树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，以支持实体经济为出发点和落脚点，将服务国家级顶层战略作为集团贯彻执行的发展理念。在双循环新发展格局下，国建集团全力推进“一带一路”产业基金落地，保障国内经济与国际经济循环畅通，提升金融服务质量，深化供给侧结构性改革，全力支持国家金融投资战略的有序实施，推动中国经济高质量可持续发展。

国建集团主要通过债权投资和股权投资两大板块深耕中国及国际市场，重点投资上市公司、国内中央直属企业、地方大型国有企业、大型民营或股份制企业。在债权投资领域，国建集团以“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”为核心，通过联合权益（UE）、联合资管（UCM）、应付资管（PCM）、供应链资管（SCM）及资产管理（AM）项目帮助企业破解资金难题。在股权投资领域，国建集团深入研究“中国式全民健康现代化课题”，凭借产业投资和证券投资满足企业在各个发展阶段的股权融资需求。

在国家“一带一路”发展战略背景下，集团认真贯彻落实《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》的整体部署，加强“一带一路”资金融通，以金融促进其他“四通”建设。为推进“一带一路”产业基金落地，国建集团坚持“共商、共建、共赢”的合作原则，充分发挥集团业务及资本优势，将“引进来”作为“一带一路”产业基金的运营核心，为企业提供多渠道、中长期、可持续的资金保障。在国际合作中，国建集团携手全球知名金融机构、投行等合作伙伴，共同参与“一带一路”战略新兴产业投资，提升企业国际影响力和竞争力，保障“一带一路”产业基金行稳致远。

国建集团立足全球资本市场，深化和拓展多领域国际合作，牢牢把握世界经济格局变化和中国改革转型带来的投资机遇，积极探索，勇于创新，实现资产运营与投资管理的国际化！



第二章

Chapter 2

政策背景

Policy Background

中央为解决国企债务问题指明方向

2023年两会

2023年3月中华人民共和国第十四届全国人民代表大会第一次会议及中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第一次会议在北京召开，会议指出：

- 在强国建设、民族复兴的新征程，要坚定不移推动高质量发展；
- 防范化解地方政府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量；
- 适度增加显性债务规模稳经济，坚决遏制隐性债务增长，并逐步化解存量隐性债务；
- 强化政府债务风险监测预警、加大高风险企业资产处置、分类推进城投平台转型、稳妥推进县级化债试点等。

中央经济工作会议

2022年12月15日至16日在北京举行中央经济工作会议，会议指出：

- 做好经济工作，必须坚持党的全面领导特别是党中央集中统一领导；
- 坚持发展是党执政兴国的第一要务，发展必须是高质量发展，完整、准确、全面贯彻新发展理念；
- 要加强党中央对金融工作集中统一领导，加强金融、地方债务风险防控，要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量，守住不发生系统性风险的底线。

第二十次全国代表大会

2022年10月16日召开中国共产党第二十次全国代表大会，党的二十大报告指出：

- 加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局；
- 高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，发展是党执政兴国的第一要务。

◆ 助力高质量发展，破解“借新还旧”难题

习近平总书记在党的二十大报告中强调“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”。高质量发展的最终目标是推动我国经济发展方式的转变，为了实现国企收益的稳定增长，逐渐优化产业布局，扩大产业股权投资规模，首先需破解国企“借新还旧”的融资难题。国企高质量发展是解决国企“借新还旧”融资难题的方式，同时也是增加国企有效利润、不断减少国企负债的方式。

“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”最重要的目的是破解当前多数国企“借新还旧”的难题。通过“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”项目融资后，申请融资企业可以将融到的部分资金与国建集团组建产业股权投资基金，该基金主要投向全产业链的优质国企或民企，从而实现企业自身高质量发展。

国建集团是产业股权投资基金 GP（General Partner）和 LP（Limited Partner），作为 GP 和 LP 有权决定投向全产业链优质的企业、以及决定整个产业股权投资基金方案；申请融资企业是产业股权投资基金 LP，参与产业股权投资。国建集团会在申请融资企业当地或者全国搜寻优质的企业进行投资，投资后优质企业通过上市、并购及被并购等方式产生较大的收益回报给申请融资企业，投资收益可用于偿还国企已有债务；该方式结合减债融资的长期低成本优势，可以逐步减少企业负债，达到破解“借新还旧”难题的目的。



第三章

Chapter 3

课题介绍

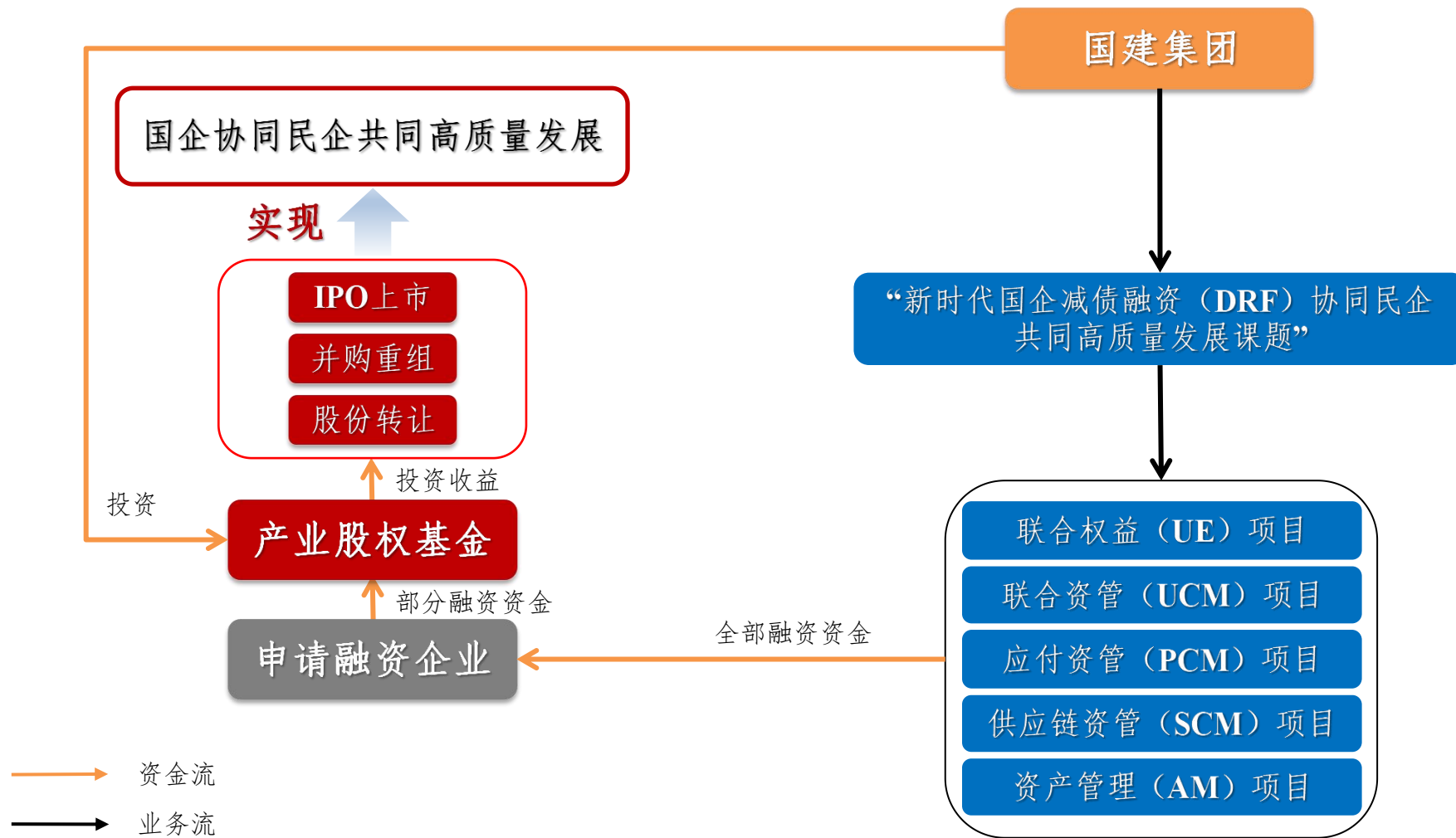
Subject Introduction

 课题背景介绍

为深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的二十大精神，实现党中央提出的共同富裕目标，落实2022年5月25日国务院召开的全国稳住经济大盘会议要求，执行十四届全国人大一次会议、中央经济工作会议、全国金融工作会议、中央财经委员会会议要求；加快建设全国统一大市场，构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的发展格局；为解决国企负债率高、融资难、成本高等问题，增加国企的资金流动性，保障国企的持续稳定发展，化解政府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量，坚定不移推动高质量发展；为落实党的二十大把“两个毫不动摇”列为构建高水平社会主义市场经济体制的重要内容，即毫不动摇发展和支持国企、民企共同发展；要求作为国有投资机构的国建集团开展“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”项目。

“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”在不增加负债率的前提下为国企进行低成本资金“输血”，企业获得全部DRF资金后，部分DRF资金可用于解决企业当下资金困难，另一部分DRF资金可以参与国建集团成立的产业股权基金，投资于全产业链优质的国企或民企，通过上市或者收并购方式退出，使企业得到可观的投资收益，提升“造血”功能，从根本上破解国企“借新还旧”的难题。该课题一方面助力了国企的减债融资，另一方面，发挥了民企市场和机制的灵活性，帮助解决民企融资难问题，实现了国企协同民企共同高质量发展。

◆ 国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展



申请融资企业通过“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”获得全部DRF融资资金后，部分DRF融资资金可用于解决企业当下资金困难，另一部分DRF融资资金可以参与国建集团成立的产业股权基金投资于全产业链的优质国企或民企，通过上市或者收并购方式退出，使申请融资企业得到可观的投资收益，提升“造血”功能，从根本上破解国企“借新还旧”的难题，实现申请融资企业高质量发展。

◆ 全产业链优质产业投资，实现高质量发展

国建集团紧跟国家经济发展战略部署，国建集团依托专业的投资经验和畅通的资金渠道，不断探索和拓展面向全产业链优质产业投资模式，通过对优质全产业链的股权投资推动高成长性优质企业发展，满足企业在各个发展阶段的股权融资需求，通过金融力量助推健康中国战略。

国建集团贯彻落实优质产业高质量发展战略，引导和鼓励被投资产业的高质量发展，把产业做大、做强、做精，最终实现优势产业企业收并购、上市等，创造更大经济效益，最终破解“借新还旧”难题。



借注册制，实现高质量发展

注册制将明显改善资本市场三大功能，新股发行体制改革目标为发挥资本市场“价格发现、融资、资源配置”等三大基础功能。

2023年2月份全面注册制启动，注册制从“试验田”走向“全市场”，实现了关键一跃，资本市场高质量发展新征程得以开启。

表 1：注册制下的新股上市、市场定价、资源配置效率更高

发行制度	注册制	核准制	审批制
审核原则	中介机构及市场实质审核、证监会仅形式审核	中介机构和证监会共同实质审核	证监会实质审核
审核效率	较高	低	最低
审核透明度	透明度高，监管层干预空间小，寻租空间小	透明底较低，监管层干预空间大，寻租空间大	透明度低，完全行政审批，寻租空间大
发行额度	无	无	有
主要推荐人	中介机构	中介机构	行业或地方主管部门推荐
上市标准	兼顾财务指标、市场指标、非量化指标	以财务指标为主	政府完全计划发行
退市机制	容易退市	较难退市	较难退市
资本市场配置效率	高	低	最低
投资者门槛	高	较低	低
代表市场	美国、日本、中国香港、中国台湾	英国、德国、中国（2001年以后）	中国（2001年以前）

“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”产业股权投资在此背景下，投资全产业链的优质国企或民企，注册制为企业上市提供了更加便捷的渠道，缩短了审核周期，提升了发行效率，加快企业上市融资速度，使国企能够通过投资企业上市产生超额投资收益。

随着彻底告别核准制和全面实行注册制，一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场将加速走来，在更广阔的发展空间下，持续助力中国经济高质量发展行稳致远。中国资本市场无疑将走向更加市场化、法治化、国际化的发展新道路，并续写出高质量发展的新篇章。

产业股权投资：方案要点

概念

产业股权投资是国建集团与申请融资企业组建产业投资基金，产业投资基金主要投向全产业链的优质国企或民企。国建集团是产业投资基金GP和LP，决定投向的产业、投资方案和参与产业股权投资；申请融资企业是产业投资基金LP，参与产业股权投资。产业股权投资通过投向全国各地的优质产业，产生超额收益。

产业股权投资基金最显著的作用即引导社会资金集聚，形成资本供给效应。为了实现引导社会资金聚集的目的，国建集团作为资金的引导者，将根据整个产业发展状况，产业整体优势因素等评估得出不同级别的产业，依据产业级别不同，国建集团将按照地方国有企业出资比例从1:1到1:9的比例进行配资，实行产业优势越强配资比例越高的逻辑，从而扩大优势产业对相关行业的联动效应。

方案要点

- ☑ 国建集团与申请融资企业组建产业投资基金；
- ☑ 投向申请融资企业当地优质产业或者国建集团甄选的全国优质产业；
- ☑ 投资的优质产业企业通过上市、并购、被并购等方式产生超额的收益。

产业股权投资：业务流程

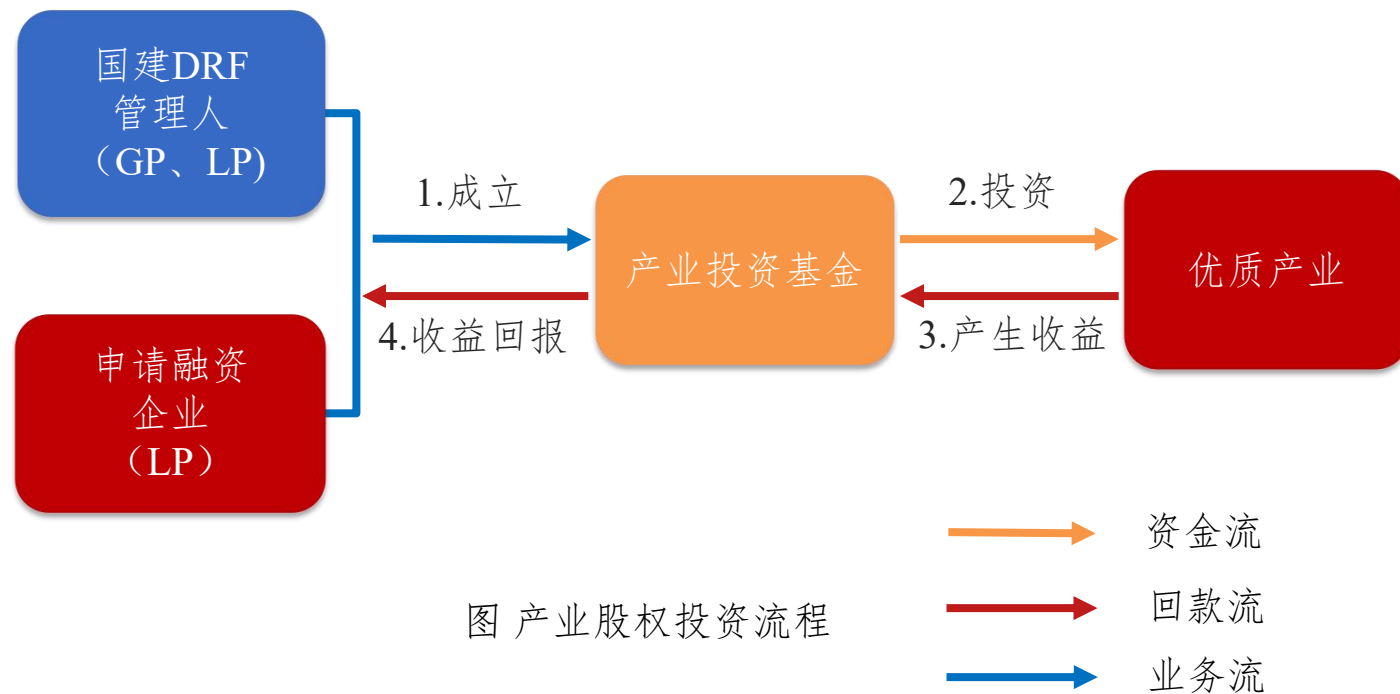


图 产业股权投资流程

业务流程

1. 国建集团与申请融资企业组建产业投资基金；
2. 产业投资基金投向申请融资企业当地优质产业或者国建集团甄选的全产业链的优质产业；
3. 投资的优质产业企业通过上市、并购、被并购等方式产生超额收益；
4. 通过产业股权投资获得的收益可以逐步解决申请融资企业的“借新还旧”难题。



第四章

Chapter 4

融资类型

Financing Type

- 联合权益 (UE)
- 联合资管 (UCM)
- 应付资管 (PCM)
- 供应链资管 (SCM)
- 资产管理 (AM)

联合权益（UE）项目

联合权益（UE）项目是国建集团为申请融资企业进行权益类投资，申请融资企业和国建集团提供担保，国建集团和国建基金LP股东作为资金来源方。国建集团与申请融资企业成立合资公司，合资公司接受国建DRF基金的投资，国建集团将申请融资企业在合资公司中获得的融资资金，通过增资扩股或SPV项目公司股权或委托贷款三种投放模式中的一种投放至申请融资企业。

联合权益（UE）优势

➤ 破解“借新还旧”难题

申请融资企业可以将联合权益（UE）项目中获得的融资资金用于与国建集团组建产业投资基金，进行产业股权投资，并将收益回报给申请融资企业，投资收益可用于偿还债务，逐步减少企业负债，从而破解“借新还旧”难题。

➤ 实现外资引进

联合权益（UE）项目助力地方国企实现外资引进需求，通过联合权益（UE）项目协助地方国企引导外资投资，提高外资利用水平、提升外资质量，满足地方国企实现外资引进的政策要求。

➤ 低成本融资

申请融资企业直接在港澳融资，融资成本一般较高，而通过联合权益（UE）项目的双担保模式，以合资公司接受国建DRF基金的投资，可以使申请融资企业实现长期、低成本资金融资。

➤ 长期滚动融资

申请融资企业通过联合权益（UE）项目，可以采用多种债权融资方式滚动操作，实现长期滚动融资。

➤ 减债出表

通过国建集团的增资扩股及SPV项目公司股权两种投放模式，可以帮助申请融资企业实现资产出表，明显改善企业债务结构，最大限度地帮助其获得融资资金。

联合权益（UE）-类型对比

联合权益（UE）分为A、B、C三类融资类型，每种类型对应不同的融资要求和融资结构。国建集团通过评审申请融资企业提交的申报资料，经评审委员会评议，确定申请融资企业申报的融资类型，以下是联合权益（UE）A、B、C三类融资类型的对比表。

融资类型	A类	B类	C类
申请融资企业主体信用评级	AA+级及以上	无评级	AA级及以上
所在地一般公共预算收入	50亿元及以上	30亿元及以上	30亿元及以上
是否需要保函	否	是	否
是否需要办理ODI	是	是	否
是否需要外管担保备案	是	是	否
投放方式	增资扩股/SPV项目公司股权/委托贷款	增资扩股/SPV项目公司股权/委托贷款	委托贷款
区域要求	北京市、天津市、上海市、重庆市、河北省、山西省、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、海南省、四川省、陕西省、甘肃省、青海省、内蒙古自治区、广西壮族自治区、西藏自治区、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区	北京市、天津市、上海市、重庆市、河北省、山西省、辽宁省、吉林省、黑龙江省、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、海南省、四川省、贵州省、云南省、陕西省、甘肃省、青海省、内蒙古自治区、广西壮族自治区、西藏自治区、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区	重庆市、河北省、山西省、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、山东省、湖北省、湖南省、广东省、海南省、四川省、陕西省、甘肃省、广西壮族自治区、内蒙古自治区、新疆维吾尔自治区

联合权益（UE）-类型说明

联合权益（UE）类型说明

1. 申请融资企业主体信用评级原则上按融资类型对比表内标准执行，实际可根据具体项目情况综合评定。
2. 申请融资企业所在地一般公共预算收入原则上按融资类型对比表内标准执行，实际可根据具体项目情况综合评定。
3. 联合权益（UE）B类申请融资企业须协调城商行或股份制银行或五大国行出具融资性保函。
4. 联合权益（UE）C类融资资金投放方式仅可选择委托贷款模式。



投放模式一：增资扩股

概念

本增资扩股方案是投资方作为新股东投资入股企业，从而增加企业的资本金。对于融资企业来说，是通过引进投资方作为新股东，增加企业注册资本，在不增加负债的情况下实现融资目的。

方案要点

- 融资企业母公司成立子公司作为增资扩股的主体；
- 国建DRF管理人收购融资企业母公司子公司的部分股权；
- 增资后国建DRF管理人和融资企业母公司占子公司的股权比例由融资企业申报，国建集团通过评审最终决定。

投放模式一：增资扩股

3. 差额补足
5. 到期回购

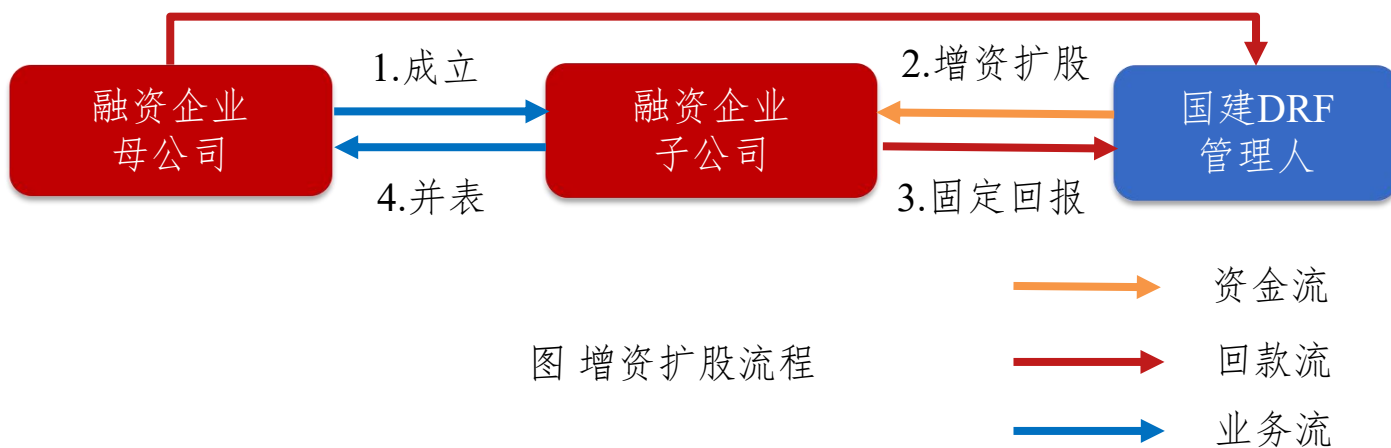


图 增资扩股流程

业务流程

1. 融资企业母公司成立全资子公司；
2. 国建DRF管理人通过收购的方式对融资企业子公司进行增资扩股；
3. 融资企业子公司对国建DRF管理人定期进行固定回报，融资企业母公司对国建DRF管理人定期进行差额补足；
4. 融资企业母公司将融资企业子公司纳入合并财务报表的合并范围，母公司所有者权益增加；
5. 融资企业母公司对国建DRF管理人收购的股权进行到期回购。

投放模式二：SPV项目公司股权

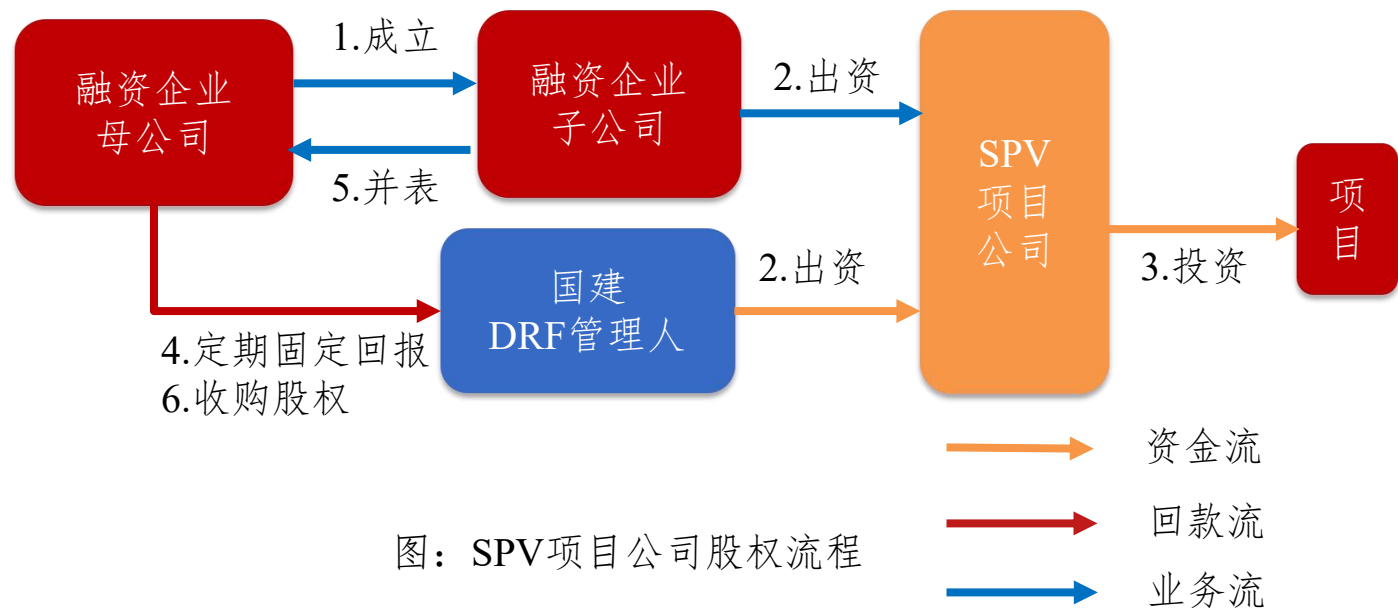
概念

本SPV项目公司股权方案是由投资方和融资企业共同成立SPV项目公司，并通过SPV项目公司对指定项目进行投资。通过该方案，融资企业可以在不增加负债前提下实现低成本融资，并在项目盈利情况下实现资产负债率降低。

方案要点

- ☑ 通过SPV项目公司进行项目投资在不增加融资企业母公司负债的前提下，实现其为项目融资的目的；
- ☑ 通过成立SPV项目公司投向实体项目，融资企业母公司按照占股比例对项目收益享有分配权，则可以增加母公司所有者权益，从而降低母公司资产负债率；
- ☑ 融资企业子公司和国建DRF管理人占SPV项目公司的股权比例由融资企业申报，国建集团通过评审决定；
- ☑ 融资企业母公司负责对SPV项目公司进行经营，国建集团负责对SPV项目公司进行财务管理。

投放模式二：SPV项目公司股权



图：SPV项目公司股权流程

业务流程

1. 融资企业母公司成立全资子公司；
2. 融资企业子公司和国建DRF管理人共同出资成立SPV项目公司；
3. SPV项目公司对项目进行股权投资；
4. 融资企业母公司对国建DRF管理人定期进行固定回报；
5. 融资企业母公司将融资企业子公司纳入合并财务报表的合并范围，母公司所有者权益增加；
6. 融资企业母公司到期对国建DRF管理人占SPV项目公司股权进行收购。

投放模式三：委托贷款

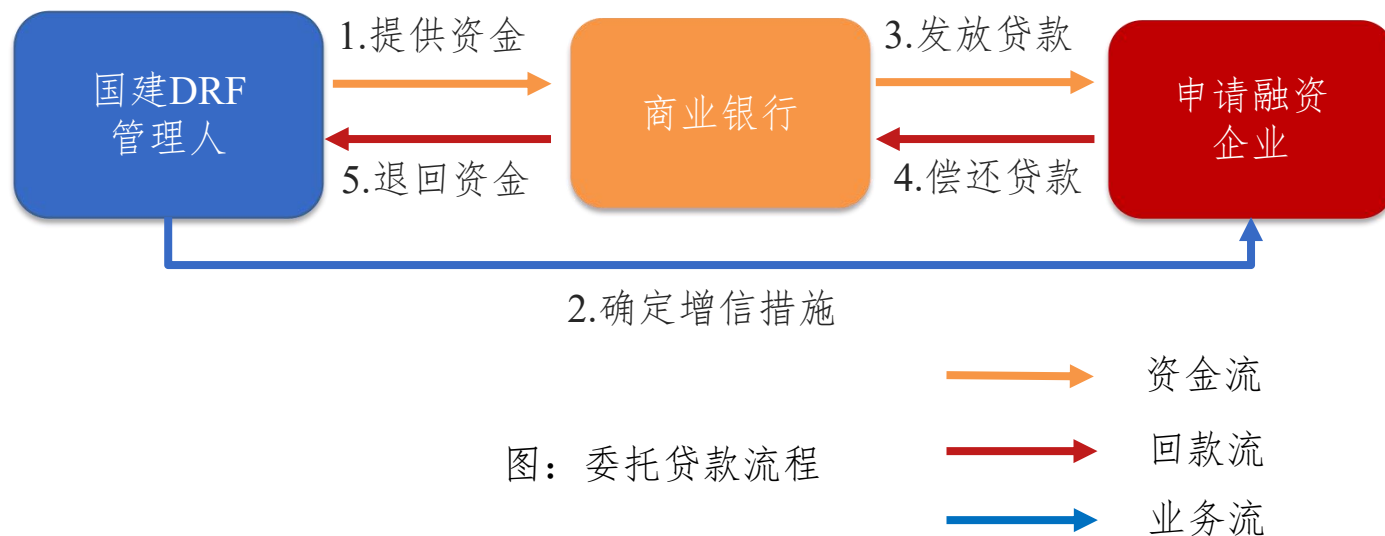
概念

委托贷款是由国建集团提供资金，由商业银行根据国建集团确定的申请融资企业、资金用途、金额、期限、利率等代为发放，银行协助监督使用、协助收回的贷款方式。

方案要点

- 国建集团根据申请融资企业申报情况，确定好申请融资企业的贷款金额、期限、利率、担保方式等；
- 国建集团向银行申请办理委托贷款业务；
- 国建集团及申请融资企业签订正式制式合同；
- 银行协助国建集团资金投放后续管理及资金到期收回工作。

投放模式三：委托贷款



图：委托贷款流程

业务流程

1. 国建集团确定好申请融资企业、贷款金额、期限、利率、担保方式等，并向银行申请办理委托贷款业务；
2. 国建集团落实申请融资企业的抵、质押及保证等手续；
3. 国建集团及申请融资企业签订制式合同，并通过银行法律合规部门审核，银行收取手续费后，代国建集团发放贷款；
4. 银行协助国建集团资金投放后续管理及资金到期收回工作，申请融资企业向银行偿还贷款；
5. 银行向国建DRF管理人退回资金。

联合资管（UCM）项目

联合资管（UCM）项目是根据申请融资企业提供的底层资产，在相应金融机构发行金融产品，申请融资企业担保方和国建集团DRF管理人为申请融资企业提供双担保，国建DRF管理人认购产品的劣后级，优先级份额由国建基金LP股东认购，并通过差额补足及利率互换（IRS）集团管理，实现长期、低成本融资的资产管理计划。

联合资管（UCM）项目优势

➤ 长期限融资

国建集团为申请融资企业提供的联合资管（UCM）项目融资模式是中长期的融资，解决申请融资企业长期的融资问题，提高资金使用效率。

➤ 低成本融资

申请融资企业在大陆发行金融产品，一般成本较高，不能较好地实现降负债的需求，而通过利率互换（IRS）集团管理引入港澳的低成本资金，可以明显地降低企业的资金使用成本。

➤ 高额度融资

申请联合资管（UCM）项目的企业一般为主体信用评级为AA级及以上的国企，资金使用量大，难以通过国内的融资渠道一次性解决高额的融资需求，通过联合资管（UCM）项目可以实现高额度融资，进而解决企业资金需求。

➤ 减债出表

通过国建集团增资扩股、SPV项目公司股权两种投放模式，可以帮助申请融资企业实现资产出表，明显改善企业债务结构。

◆ 联合资管（UCM）项目类型

联合资管（UCM）项目根据发行不同金融产品分为不同的类型，主要包括联合保理、联合资产、财产权信托、联合保理财产权信托、联合债券、联合租赁、联合短期融资券、联合PPN、联合中期票据等项目，以下是联合保理项目、联合资产项目、其他类联合项目融资类型对比表。

融资类型	联合保理项目	联合资产项目	其他类联合项目
发行主体	国建保理公司	申请融资企业	申请融资企业
区域要求	江苏省、浙江省、广东省、山东省、四川省、湖北省、福建省、湖南省、安徽省、河北省、陕西省、江西省、山西省、重庆市、广西壮族自治区	江苏省、浙江省、广东省、山东省、河南省、四川省、湖北省、福建省、湖南省、安徽省、河北省、陕西省、江西省、山西省、重庆市	江苏省、浙江省、广东省、山东省、河南省、四川省、湖北省、福建省、湖南省、安徽省、河北省、陕西省、江西省、山西省、重庆市
底层资产	转让给国建保理公司的应收账款。	申请融资企业的应收账款。	各个项目具体要求的底层资产。
底层资产规模	融资规模×融资年限/打折率	融资规模×融资年限	融资规模×融资年限

联合保理项目（UF）类型

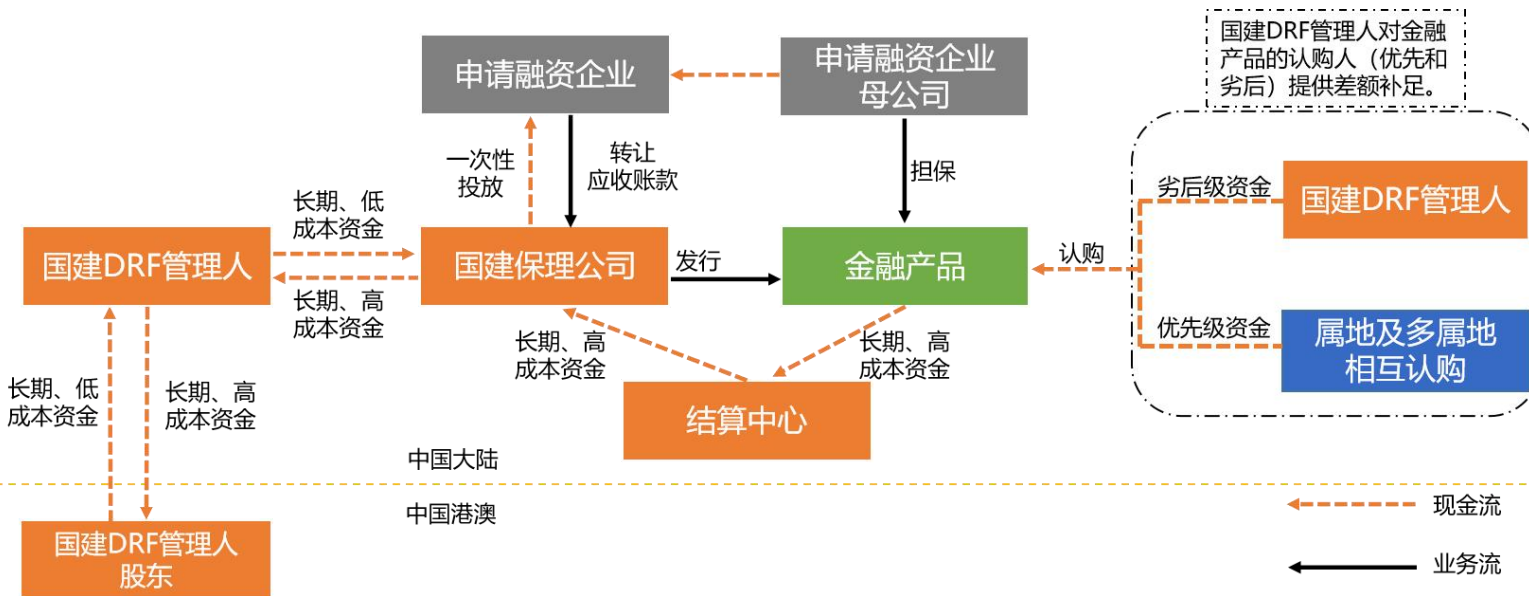
根据准备的底层资产、产品发行周期及课题资金的投放周期不同，分为联合保理项目A类及联合保理项目B类。

融资类型	A类	B类
申请融资企业担保方主体信用评级	AA 及以上	AA 及以上
所在地一般公共预算收入	20亿元及以上	20亿元及以上
需转让的底层资产	一次性转让全部资产对等（发行的金融产品规模×产品年限/打折率）的底层资产。	逐年转让等额资产对等（发行的金融产品规模×产品年限/打折率/融资年限）的底层资产。
产品发行	根据金融市场环境及申请融资企业实际情况发行产品。	根据融资资金的使用年限，每年发行产品。
资金投放方式	一次性投放	每年逐次循环投放
区域要求	江苏省、浙江省、广东省、山东省、四川省、湖北省、福建省、湖南省、安徽省、河北省、陕西省、江西省、山西省、重庆市、广西壮族自治区	江苏省、浙江省、广东省、山东省、四川省、湖北省、福建省、湖南省、安徽省、河北省、陕西省、江西省、山西省、重庆市、广西壮族自治区

注：若申请融资企业所在地的政府配合度较高，一般公共预算收入可酌情放宽至15亿元，需转让的底层资产要求也可进一步放松，最终结果根据项目具体情况综合评定。

- 联合保理项目A类相较于B类，需一次性转让全部资产对等的底层资产，国建集团根据金融市场环境及申请融资企业实际情况发行产品，投放资金一次性投放至申请融资企业。
- 联合保理项目B类相较于A类，需逐年转让等额资产对等的底层资产，产品每年发行，资金投放是逐次循环投放，具体为第一次投放资金到期日前国建集团先将第二次融资资金投放至申请融资企业，申请融资企业到期日时向国建集团偿还第一次融资资金的本金及利息，以此类推。

联合保理项目A类-结构图及说明



联合保理项目A类结构说明

联合保理项目A类是申请融资企业将应收账款转让给国建集团保理公司，国建集团保理公司以应收账款为底层资产，且申请融资企业担保方与国建集团提供双担保在地方金融交易所发行的应收债权类金融产品，国建DRF管理人认购产品的劣后级，优先级份额由国建DRF管理人组织属地及多属地相互认购，并通过差额补足实现长期、低成本资金融资。国建集团将符合申请融资企业需求资金，通过增资扩股或SPV项目公司股权或委托贷款三种投放模式中的一种一次性投放至申请融资企业。

联合保理项目B类-结构图及说明

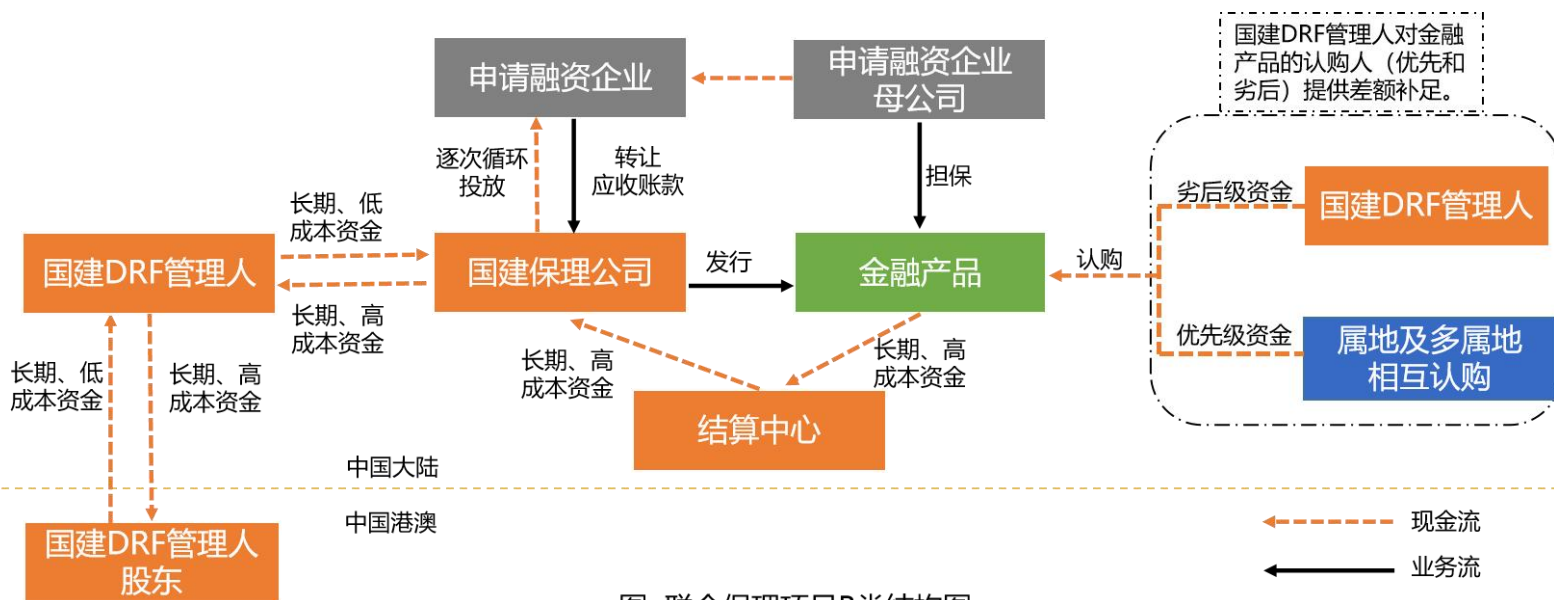


图 联合保理项目B类结构图

联合保理项目B类结构说明

联合保理项目B类是申请融资企业将应收账款转让给国建集团保理公司，国建集团保理公司以应收账款为底层资产，且申请融资企业担保方与国建集团提供双担保在地方金融交易所发行的应收债权类金融产品，国建DRF管理人认购产品的劣后级，优先级份额由国建DRF管理人组织属地及多属地相互认购，并通过差额补足实现长期、低成本资金融资。国建集团将符合申请融资企业需求资金，通过增资扩股或SPV项目公司股权或委托贷款三种投放模式中的一种**逐次循环投放**至申请融资企业。

逐次循环投放具体为国建集团向申请融资企业投放资金，约定资金使用周期为一年，第一次投放资金到期日前国建集团先将第二次投放资金投放至申请融资企业，申请融资企业到期日时向国建集团偿还第一次投放资金的本金及利息，以此类推，形成申请融资企业长期的使用资金。

◆ 联合资产项目（UA）类型

联合资产项目是“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”联合资管（UCM）项目之一。根据准备的底层资产、产品发行周期及课题资金的投放周期不同，分为联合资产项目A类及联合资产项目B类。

融资类型	A类	B类
需提供的底层资产	一次性提供全部资产对等（发行的金融产品规模×产品年限）的底层资产。	逐年提供等额资产对等（发行的金融产品规模×产品年限/融资年限）的底层资产。
产品发行	国建集团根据金融市场环境及申请融资企业实际情况发行产品。	根据融资资金的使用年限，每年发行产品。
资金投放方式	一次性投放	每年逐次循环投放

* 注：A、B类融资类型还须考虑担保方主体信用评级及所在地一般公共预算收入，最终结果根据项目具体情况综合评定

- 联合资产项目A类相较于B类，需一次性提供全部资产对等（发行的金融产品规模×产品年限）的底层资产，国建集团根据金融市场环境及申请融资企业实际情况发行产品，投放资金一次性投放至申请融资企业。
- 联合资产项目B类相较于A类，需逐年提供等额资产对等（发行的金融产品规模×产品年限/融资年限）的底层资产，产品每年发行，资金投放是逐次循环投放，具体为第一次投放资金到期日前国建集团先将第二次投放资金投放至申请融资企业，申请融资企业到期日时向国建集团偿还第一次投放资金的本金及利息，以此类推。

联合资产项目A类-结构图及说明

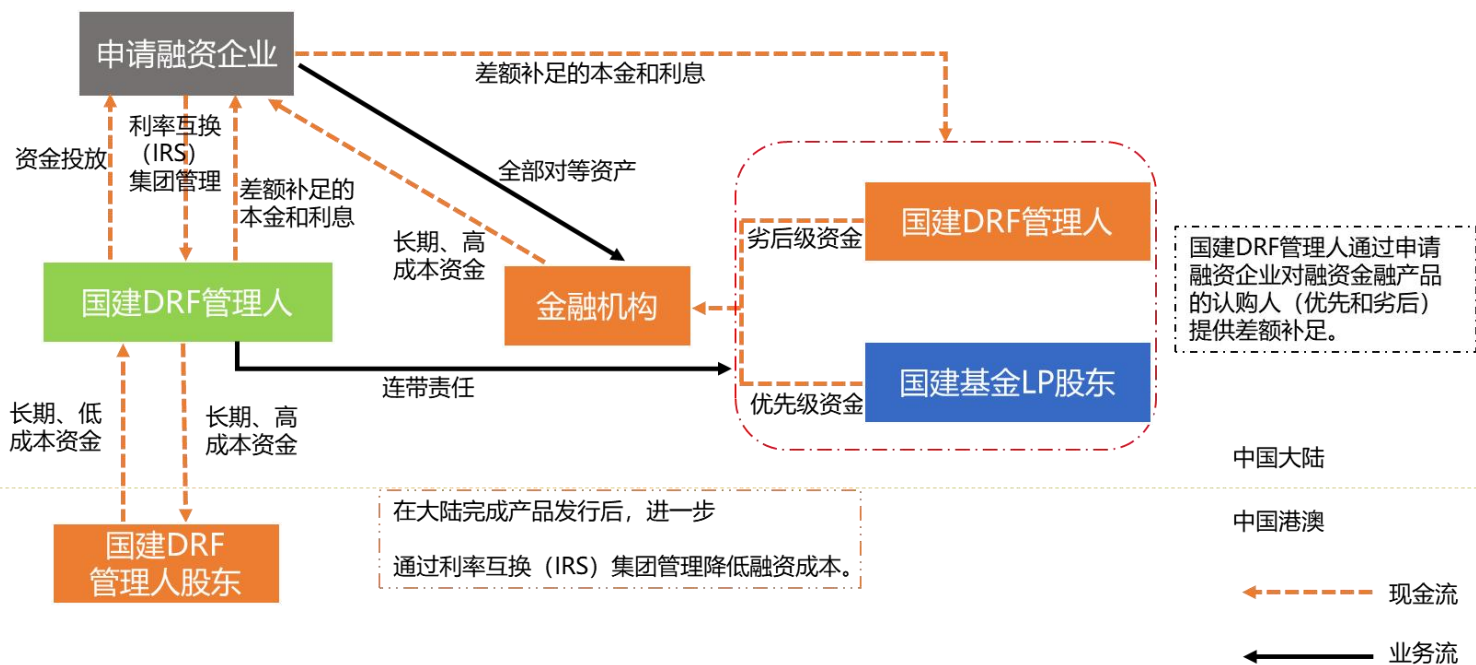


图 联合资产项目A类结构图

联合资产项目A类结构说明

联合资产项目A类是国建集团将申请融资企业提供符合要求的应收账款作为底层资产，在地方金融交易所或登记结算中心等金融机构发行应收债权类金融产品，申请融资企业担保方和国建集团DRF管理人为申请融资企业提供双担保，国建DRF管理人认购产品的劣后级，优先级份额由国建基金LP股东认购，并通过差额补足及利率互换（IRS）集团管理实现长期、低成本资金融资。国建集团将符合申请融资企业需求资金，通过增资扩股或SPV项目公司股权或委托贷款三种投放模式中的一种一次性投放至申请融资企业。

联合资产项目B类-结构图及说明

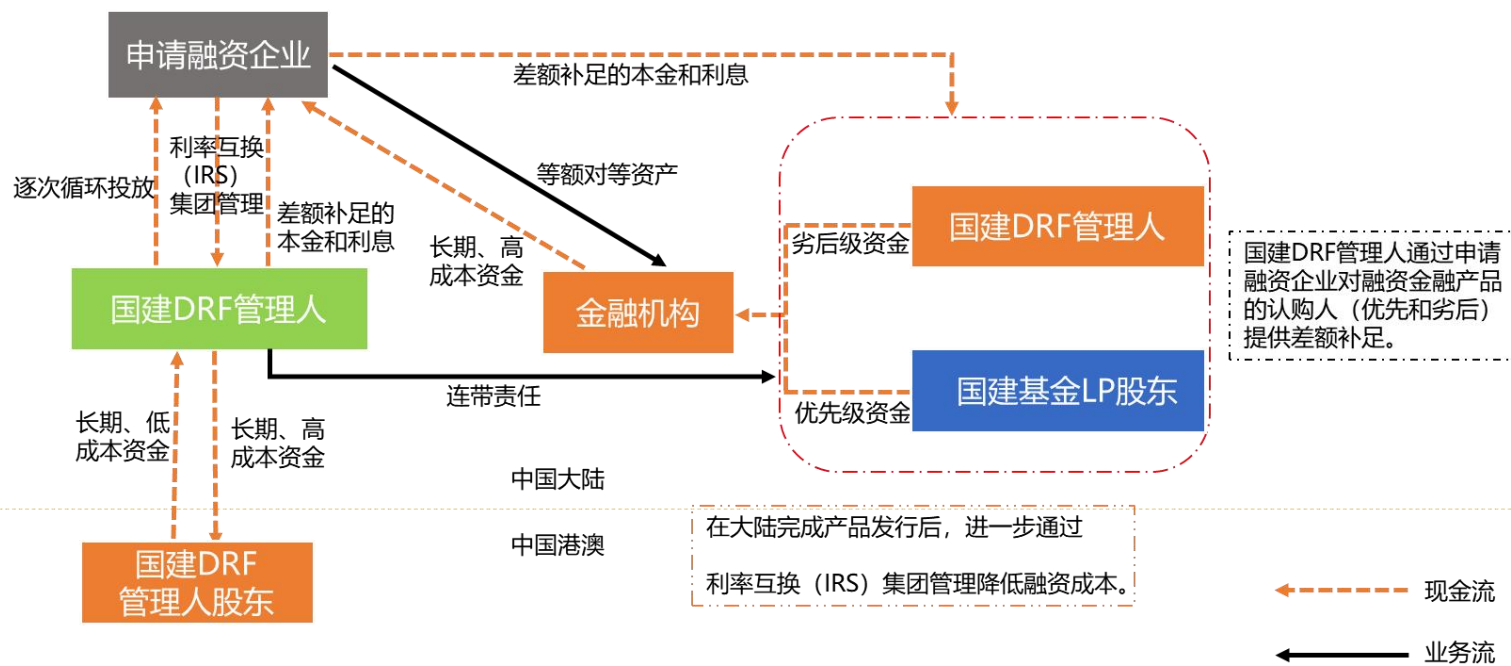


图 联合资产项目B类结构图

联合资产项目B类结构说明

联合资产项目B类是国建集团将申请融资企业提供符合要求的应收账款作为底层资产，在地方金融交易所或登记结算中心等金融机构发行应收债权类金融产品，申请融资企业担保方和国建集团DRF管理人为申请融资企业提供双担保，国建DRF管理人认购产品的劣后级，优先级份额由国建基金LP股东认购，并通过差额补足及利率互换（IRS）集团管理实现长期、低成本资金融资。国建集团将符合申请融资企业需求资金，通过增资扩股或SPV项目公司股权或委托贷款三种投放模式中的一种逐次循环投放投放至申请融资企业。逐次循环投放具体为国建集团向申请融资企业投放资金，约定资金使用周期为一年，第一次投放资金到期日前国建集团先将第二次投放资金投放至申请融资企业，申请融资企业到期日时向国建集团偿还第一次投放资金的本金及利息，以此类推，形成申请融资企业长期的使用资金。

其他类联合项目-结构图及说明

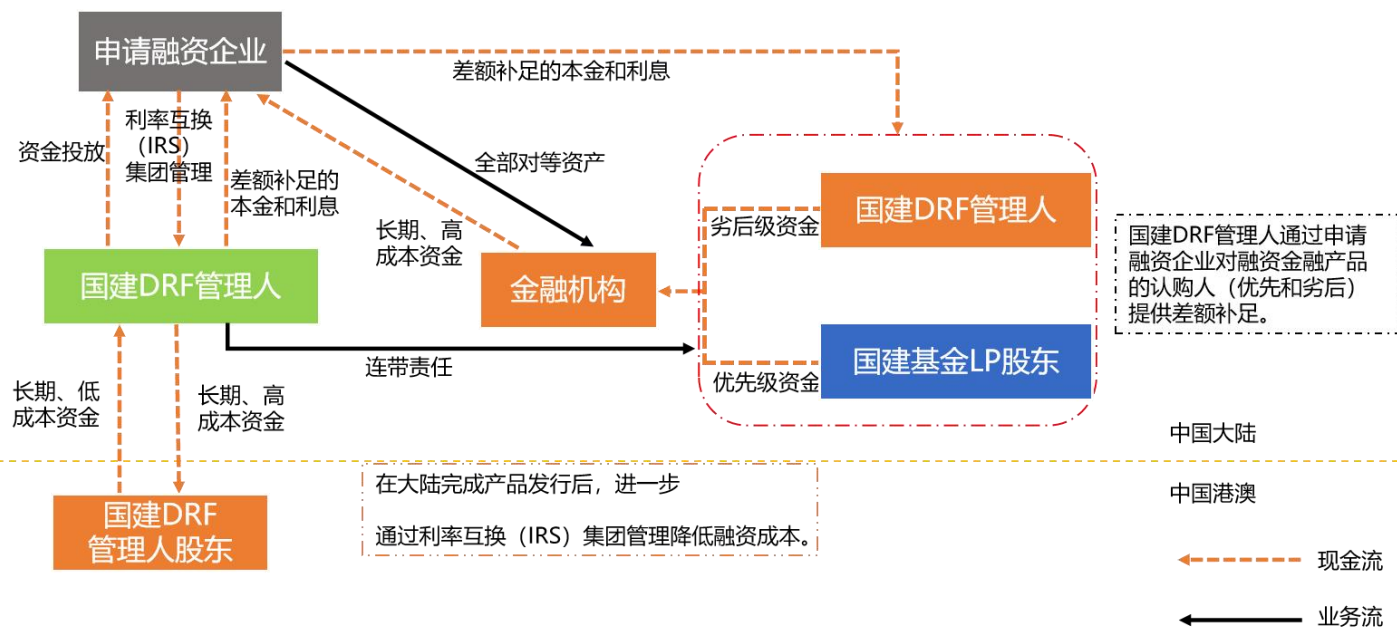


图 其他类结构图

其他类联合项目结构说明

其他类联合项目是财产权信托、财产权权益信托、联合保理财产权权益信托、联合债券、联合租赁、联合信托、联合短期融资券、联合PPN、联合中期票据等项目的统称。国建集团将申请融资企业提供符合要求的底层资产在相应金融机构发行金融产品。并通过差额补足及利率互换 (IRS) 集团管理实现长期、低成本资金融资。国建集团通过增资扩股或SPV项目公司股权或委托贷款三种投放模式中的一种将资金投放至申请融资企业。

投放模式一：增资扩股

概念

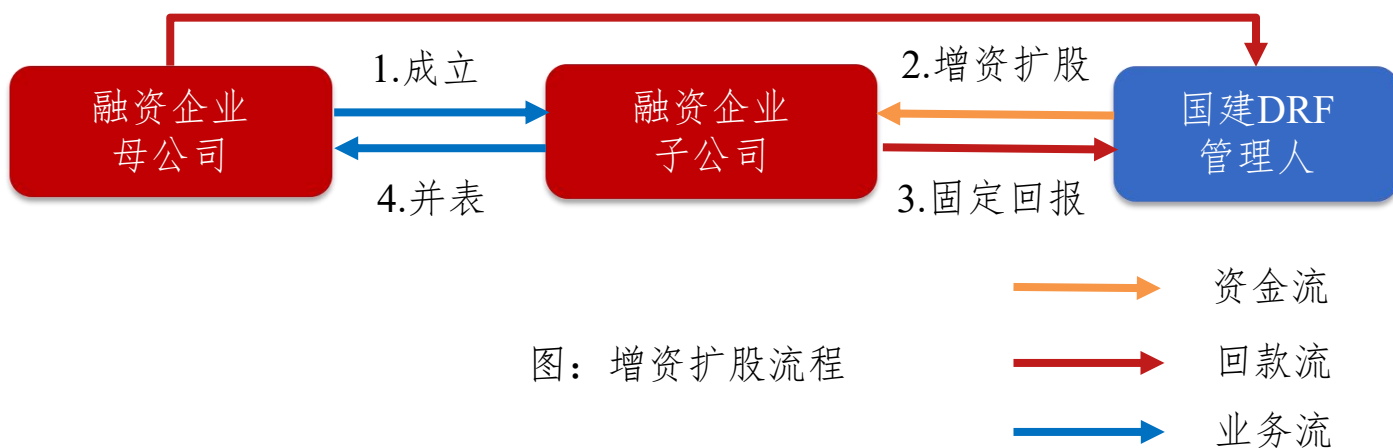
本增资扩股方案是投资方作为新股东投资入股企业，从而增加企业的资本金。对于融资企业来说，是通过引进投资方作为新股东，增加企业注册资本，在不增加负债的情况下实现融资目的。

方案要点

- ☑ 融资企业母公司成立子公司作为增资扩股的主体；
- ☑ 国建DRF管理人收购融资企业母公司子公司的部分股权；
- ☑ 增资后国建DRF管理人和融资企业母公司占子公司的股权比例由融资企业申报，国建集团通过评审最终决定。

投放模式一：增资扩股

3. 差额补足
5. 到期回购



图：增资扩股流程

业务流程

1. 融资企业母公司成立全资子公司；
2. 国建DRF管理人通过收购的方式对融资企业子公司进行增资扩股；
3. 融资企业子公司对国建DRF管理人定期进行固定回报，融资企业母公司对国建DRF管理人定期进行差额补足；
4. 融资企业母公司将融资企业子公司纳入合并财务报表的合并范围，母公司所有者权益增加；
5. 融资企业母公司对国建DRF管理人收购的股权进行到期回购。

投放模式二：SPV项目公司股权

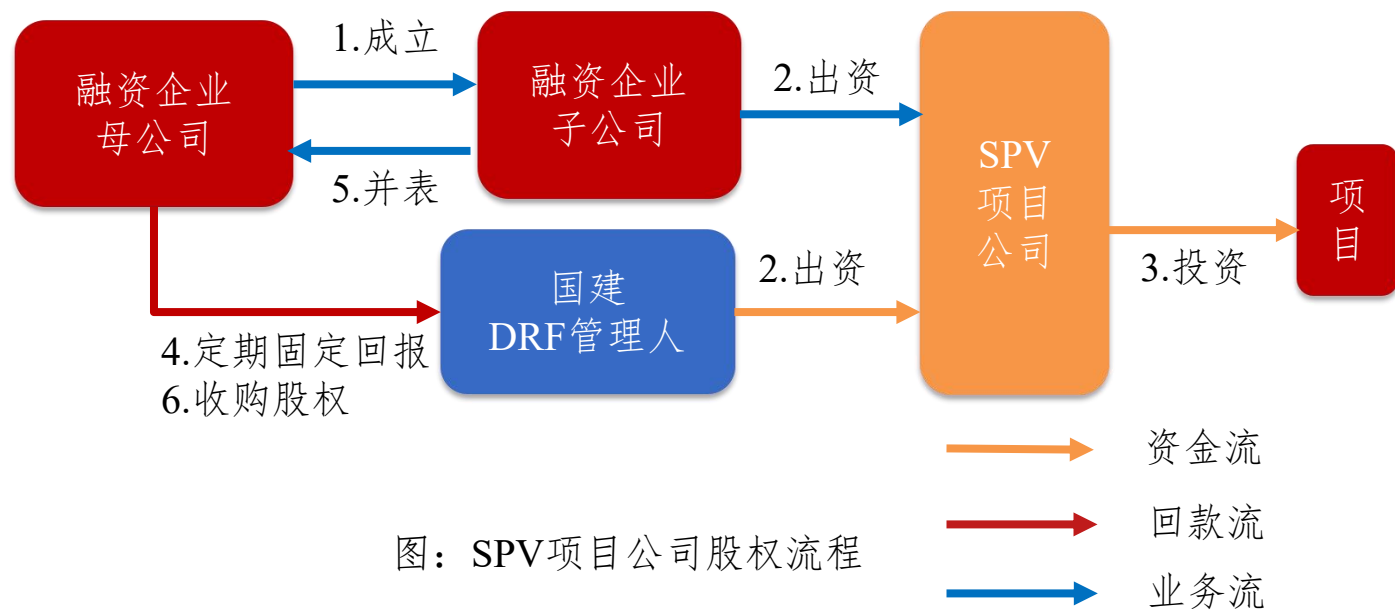
概念

本SPV项目公司股权方案是由投资方和融资企业共同成立SPV项目公司，并通过SPV项目公司对指定项目进行投资。通过该方案，融资企业可以在不增加负债前提下实现低成本融资，并在项目盈利情况下实现资产负债率降低。

方案要点

- ☑ 通过SPV项目公司进行项目投资在不增加融资企业母公司负债的前提下，实现其为项目融资的目的；
- ☑ 通过成立SPV项目公司投向实体项目，融资企业母公司按照占股比例对项目收益享有分配权，则可以增加母公司所有者权益，从而降低母公司资产负债率；
- ☑ 融资企业子公司和国建DRF管理人占SPV项目公司的股权比例由融资企业申报，国建集团通过评审决定；
- ☑ 融资企业母公司负责对SPV项目公司进行经营，国建集团负责对SPV项目公司进行财务管理。

投放模式二：SPV项目公司股权



图：SPV项目公司股权流程

业务流程

1. 融资企业母公司成立全资子公司；
2. 融资企业子公司和国建DRF管理人共同出资成立SPV项目公司；
3. SPV项目公司对项目进行股权投资；
4. 融资企业母公司对国建DRF管理人定期进行固定回报；
5. 融资企业母公司将融资企业子公司纳入合并财务报表的合并范围，母公司所有者权益增加；
6. 融资企业母公司到期对国建DRF管理人占SPV项目公司股权进行收购。

投放模式三：委托贷款

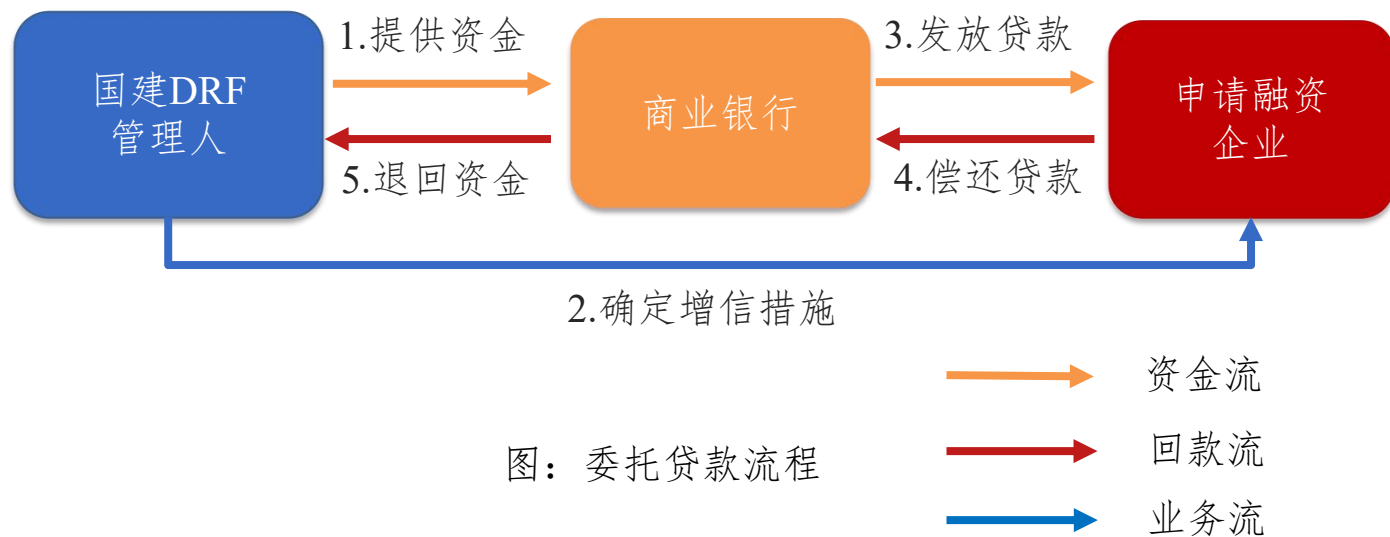
概念

委托贷款是由国建集团提供资金，由商业银行根据国建集团确定的申请融资企业、资金用途、金额、期限、利率等代为发放，银行协助监督使用、协助收回的贷款方式。

方案要点

- 国建集团根据申请融资企业申报情况，确定好申请融资企业的贷款金额、期限、利率、担保方式等；
- 国建集团向银行申请办理委托贷款业务；
- 国建集团及申请融资企业签订正式制式合同；
- 银行协助国建集团资金投放后续管理及资金到期收回工作。

投放模式三：委托贷款



图：委托贷款流程

业务流程

1. 国建集团确定好申请融资企业、贷款金额、期限、利率、担保方式等，并向银行申请办理委托贷款业务；
2. 国建集团落实申请融资企业的抵、质押及保证等手续；
3. 国建集团及申请融资企业签订制式合同，并通过银行法律合规部门审核，银行收取手续费后，代国建集团发放贷款；
4. 银行协助国建集团资金投放后续管理及资金到期收回工作，申请融资企业向银行偿还贷款；
5. 银行向国建DRF管理人退回资金。

应付资管（PCM）项目

应付资管（PCM）项目是国建集团为有应付账款需求的申请融资企业提供供应链金融服务。解决申请融资企业资金流不足、融资难的问题，促使申请融资企业扩大生产规模，提高营业收入，优化资产负债结构。

应付资管（PCM）项目优势

➤ **优化负债结构**

通过国建集团的应付资管（PCM）项目，形成出表融资，优化资产负债结构，减少财务费用，进一步增强公司盈利能力，最大限度地帮助其获得低成本融资资金。

➤ **解决资金流**

通过国建集团的应付资管（PCM）项目，由国建集团提供资金，有效解决申请融资企业资金流不足，扩大生产规模，提高自身营业收入，同时无增加负债的情况下，解决应付账款需求。

➤ **扩大项目产能**

随着产能的扩充与市场的拓展，申请融资企业需要补充流动资金以保证产能扩充后的资金问题，通过国建集团的应付资管项目，改善申请融资企业由于产能的限制，供给端长期不能满足业务增量需求的现状，扩大生产规模，提高自身营业收入。

➤ **高额度高频率资金支持**

申请应付资管（PCM）项目的融资企业，资金使用量大，难以通过国内的融资渠道一次性解决高额高频的采购资金需求，通过应付资管项目可以实现高额度高频采购，进而解决企业资金需求。

➤ **低成本资金支持**

申请应付资管（PCM）项目的融资企业，一般资金使用成本较高，不能较好地实现降负债的需求，而通过应付资管（PCM）项目由国建集团引入港澳的低成本资金，可以明显地降低企业的资金使用成本。

◆ 应付资管（PCM）项目类型

应付资管（PCM）项目分为 A、B、C 三类融资类型，每种类型对应不同的申请融资企业。国建集团通过评审申请融资企业提交的申报资料，经评审委员会评议，确定合作的申请融资企业，以下是应付资管（PCM）项目分为 A、B、C 三类申请融资企业类型对比表。

融资类型	A类	B类	C类
申请融资企业类型	中央企业	国企	上市公司
年营业收入	5000亿元及以上	1000亿元及以上	100亿元及以上
级别	央企二级子公司及以上	省、市级国企一级子公司及以上	上市主体
区域要求	全国	全国	全国

◆ 应付资管项目-合作流程图及说明

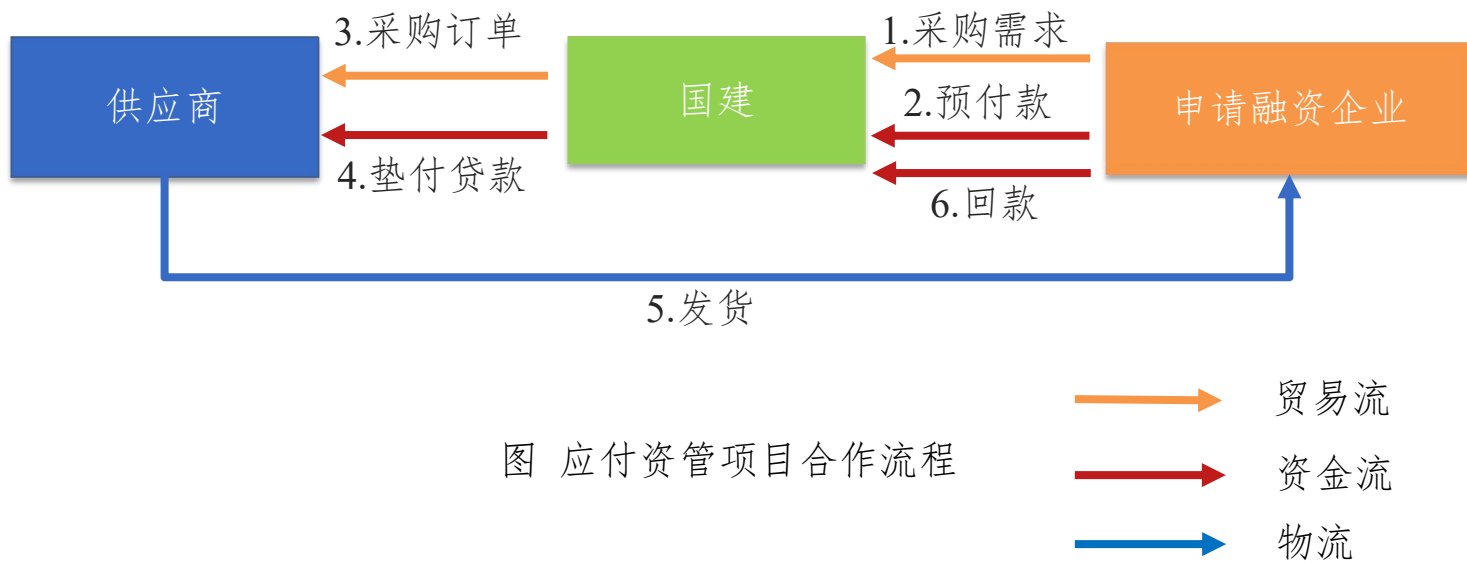


图 应付资管项目合作流程

应付资管（PCM）项目合作流程说明

供应商—国建—申请融资企业

1. 申请融资企业与国建集团签署采购合同，国建集团与供应商签署采购合同；
2. 由申请融资企业发起订单需求，并按约定比例向国建集团支付预付款；
3. 国建集团收到预付款后，向供应商发起采购流程，并支付全部货款；
4. 供应商发货到申请融资企业指定交割地；
5. 申请融资企业在约定期限内回款给国建集团。

供应链资管（SCM）项目

供应链资管（SCM）项目是申请供应链资管项目企业基于国建集团自身成熟的产业链供应链体系，盘活并增加申请企业的各种融资授信，既能获得可观的利润收益，提高实体产业营收，又能提升企业的评级，同时优化自身企业债务结构，破解“借新还旧”难题。

供应链资管（SCM）优势

➤ 盘活资金，脱虚向实

通过国建集团的供应链资管（SCM）项目，可以有效促进自身银行授信资源盘活，很好促进金融脱虚向实，改善供应链整体的现金流，推动产业链升级。

➤ 增加营业收入

通过国建集团的供应链资管（SCM）项目，由原来传统单一产业升级为多元化、高附加值的产业，可以快速提高企业的营业收入规模（GMV）。

➤ 破解“借新还旧”难题

通过国建集团的供应链资管（SCM）项目，获得可观收益可用于偿还债务，逐步减少企业负债，从而破解“借新还旧”难题。

➤ 优化负债结构

通过国建集团的供应链资管（SCM）项目，申请供应链资管项目企业可在供应链条中选择用票据支付的方式，帮助其明显优化企业债务结构，最大限度地帮助其获得低成本融资资金。

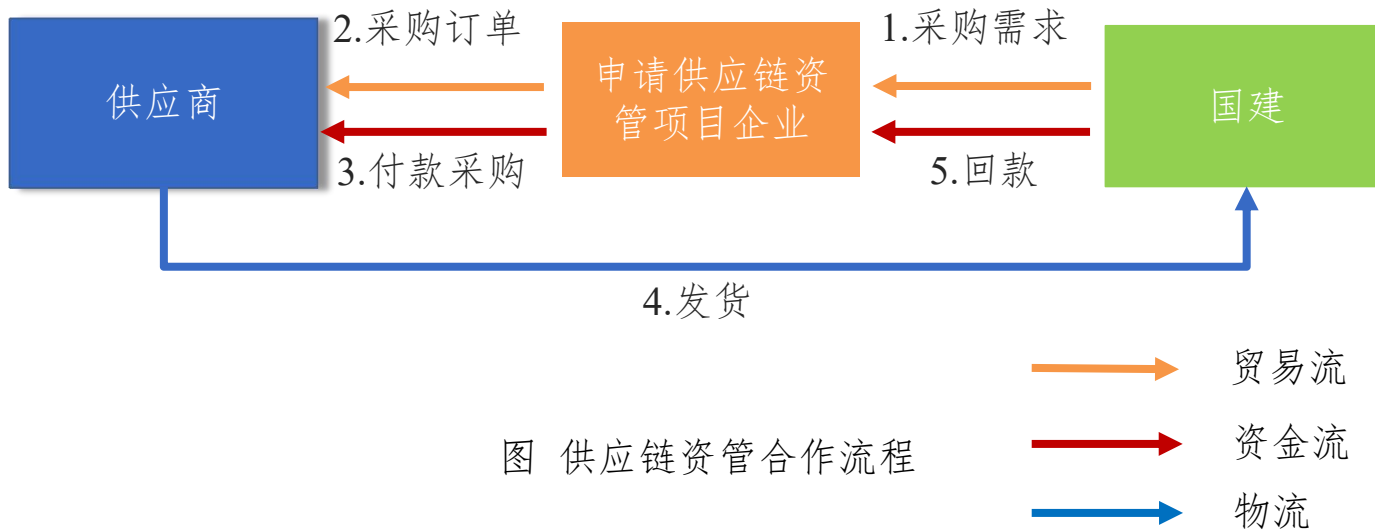
➤ 长期稳定收益

通过国建集团的供应链资管（SCM）项目，申请供应链资管项目企业依托国建集团背书作为资金回款保障，可获得长期稳定的收益。

➤ 协助涉房企业转型

企业被认定为房地产企业难以有效融资，通过国建集团的供应链资管（SCM）项目，可以降低企业房地产业务比例，协助企业转型。

供应链资管项目-合作流程图及说明



供应链资管（SCM）项目合作流程说明

1. 申请供应链资管项目企业与国建集团签署采购合同，申请供应链资管项目企业与供应商签署采购合同；
2. 由申请供应链资管项目企业向最终供应商发起采购流程，并支付货款；
3. 供应商发货到国建集团指定交割地；
4. 国建集团在约定期限内回款给申请供应链资管项目企业。

供应链资管（SCM）项目付款方式

1. 现款：现款即现金支付；
2. 银行承兑汇票：银行承兑汇票需有银行授信额度前提下，缴纳30%-50%保证金开具票据；
3. 银行信用证：信用证需100%缴纳保证金才可开具，可用于上游的二级流转支付。

资产管理（AM）项目

资产管理（AM）项目是国建集团为国企或民企盘活资产，提高企业资产使用效率。国建集团通过收购的方式管理申请企业资产，进行投融资，产生收益和利润。

资产管理（AM）优势

➤ 全产业资管业务

国建集团的资产管理（AM）项目提供多领域、全产业链资产管理业务，主要面向新基建、大健康、新能源、新材料、汽车、机械设备（军工）、通信、房地产等领域。

➤ 实现资产增值

国建集团通过收购的方式获取企业资产，在持有资产期间，通过国建集团对该资产进行资产管理，能实现资产价值发现和价值提升。

➤ 解决融资难题

国建集团资产管理（AM）项目利用国建集团自身资源优势进行资产融资，从而解决国企或民企融资难的问题。

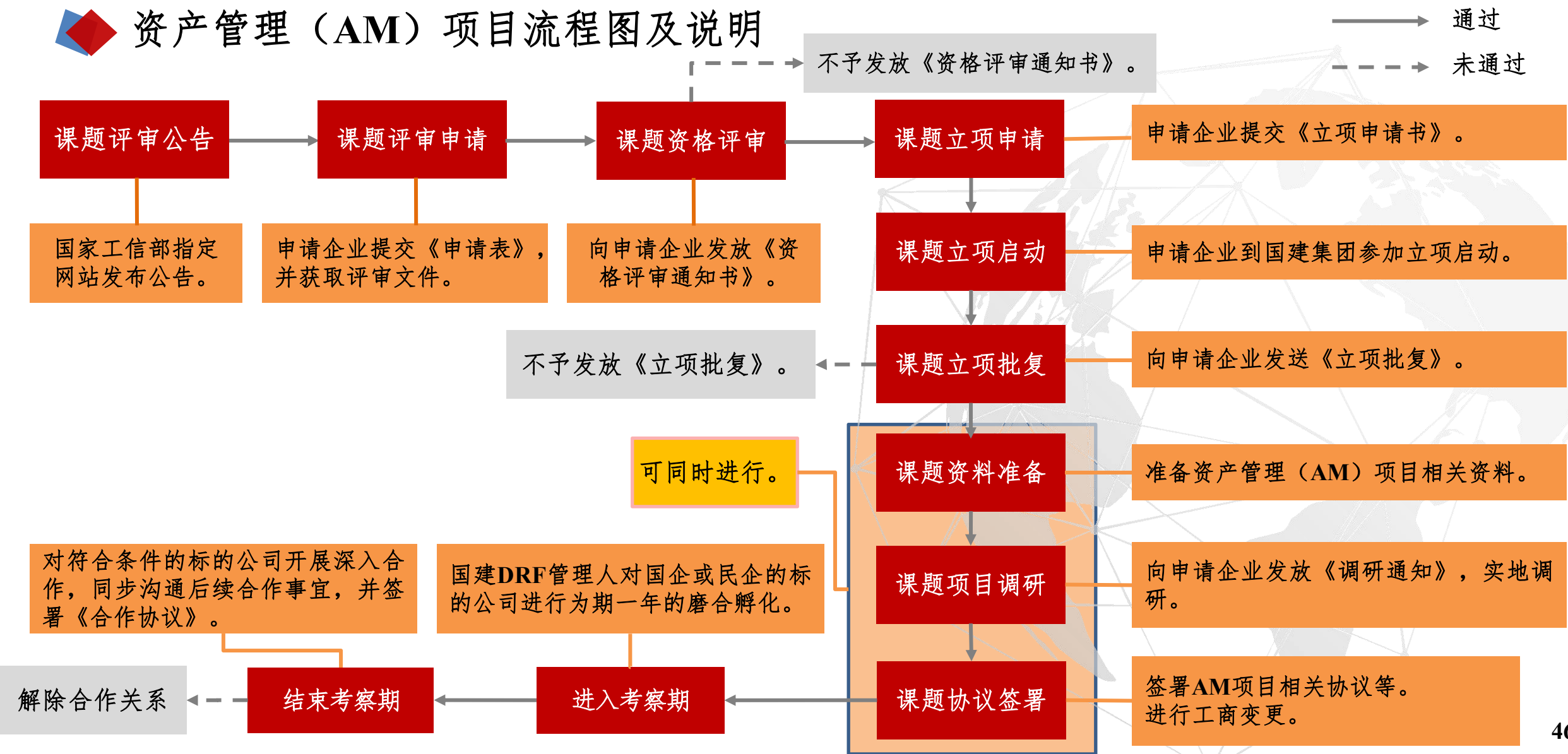
➤ 改善债务结构


通过国建集团的资产管理（AM）项目，能为国企或民企最大限度地帮助其获得低成本融资资金，帮助其明显改善企业债务结构。

➤ 增加收益利润

国建集团的资产管理（AM）项目针对企业现有经营难点，协助企业进行资产管理，通过灵活、个性化的管理手段，增加企业的收益利润，助力企业高质量发展。

资产管理（AM）项目流程图及说明





课题管理人

“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”课题管理人：

上海国建业华投资管理有限公司和大有国建（深圳）控股集团有限公司。



谢谢

Thank You

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心99层

网址：www.guojianjituan.com