



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

2024年2月

目录

CONTENTS

01

集团简介 Group Introduction

P2

02

政策背景 Policy Background

P8

03

课题介绍 Subject Introduction

P11

04

融资类型 Financing Type

P18



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）、TRS产业基金、应付资管（PCM）、收益资管（ECM）、资产管理（AM）及营收资管（RCM）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，为企业提供更多渠道、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！

2024年2月21日，央视著名主持人董倩特邀国建集团党委书记、董事长王韬宇做客演播厅，畅谈国建集团“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”的金融探索与实践。



国建集团党委书记、董事长王韬宇“新时代国企减债融资 协同民企高质量发展课题”获国家级期刊署名发表。2023年12月28日，由国家发展和改革委员会主管的国家级权威期刊《企业改革与发展》2023年第12期刊发题为《新时代国企减债融资 协同民企高质量发展》的研究论文。



目录 Contents

03 政策速览
04 企业声音

宏观大势

06 陈小平
弥合全球数字鸿沟

10 甘霖
运用法治方式推进改革

政策解读

13 闫金
解析中央金融工作会议之“养老金融”

17 马亮
全面优化营商环境的五大着力点

封面专题

20 抢占新一代人工智能发展的制高点



22 李仁满
顺应发展趋势 迎接人工智能新挑战

27 蓝晓伟 潘小多 张卓颖 林洁真
开放科学背景下数据知识产权面临的挑战

32 宋洋洋 陈璐
生成式人工智能在文化产业的场景应用与产业规范

37 李如心
人工智能助力实体经济高质量发展

40 张超峰
大模型重塑数字时代

44 安筱鹏
制造业是 AI 大模型应用的主战场

改革发展

49 丁梦阳 张丽娜 冉禹
构建要素市场化配置综合改革评价指标体系的研讨

54 史航
推动“国股民营”化解投资困境

58 张长江 王韬宇 徐秀江
新时代国企减债融资 协同民企高质量发展

科技创新

64 郑华林
以标准创新促进科技创新工作

69 阮建荣
积极发挥资本对科技创新的赋能作用

产业研究

73 李国伟 宋光
提升锂矿供应链安全 保障新能源汽车产业发展

探索实践

76 余海明
建设高端化工新材料产业基地的几点建议

业界月讯

改革发展 Reform&Development

新时代国企减债融资
协同民企高质量发展

◎ 张长江 王韬宇 徐秀江

【摘要】在复杂严峻的外部环境下，我国经济持续恢复，高质量发展扎实推进，但国企、民企的投融资仍面临问题与挑战，二者需齐头并进，积极探索出一条投融资新思路，借助国企减债融资，协同民企发展的路径，为构建新发展格局、推进中国式现代化做出更大贡献。

【关键词】国企；减债融资；民企；协同发展

2023年经济复苏是政策主基调，中央经济工作会议强调经济工作要围绕“稳增长、稳就业、稳物价”。在我国经济高质量发展中承担着极为重要的使命。财政部数据显示，2023年1—9月，国有企业经济运行保持稳健发展态势，利润增速略有回升。其中，国有企业营业总收入619689.5亿元，同比增长3.5%；利润总额34797.5亿元，同比增长4.3%。

然而，近几年受经济下行、发展环境、宏观调控等因素影响，部分国有企业增收承压较大，财政运行存在困难。随着债务高企的累积，企业还本付息压力增大，债务风险和隐患日益显现。目前，部分国有企业债务率高，融资成本需以及“借新还旧”等问题。

（一）国有企业发展现状
1. 债务率高
（1）地方政府债务率超过警戒线：从风险指标看，地方政府债务率（债务率/综合财力）接近警戒线。受房地产市场下行影响，2022年土地出让收入大幅下滑，地方综合财力预计下降28%左右，地方债务率可能超过120%的警戒线。新增专项债的扩张受到制约，地方政府债务还本付息压力加大。

（2）部分国有企业隐性债务负担重：以中财办2013年6月公布的我国地方政府隐性债务的统计口径为例，融资平台类特殊国有企业债务占比46%，国有独资或控股企业债务占比32%，二者合计占比高达78%，可见部分国有企业的地方政府隐性债务之重。

（3）国有企业债务率接近警戒线：据2018年国资委制定的《中央企业资产负债率分类管控工作方案》，以资产负债率为基础控制指标，对不同行业类型国有企业进行分类管理，并实行动态调整。其中，对国有企业集团合并报表资产负债率的预警线为65%，重点监管线为70%。据财政部数据，截至2022年12月末，国有企业资产负债率为64.4%，上升0.4个百分点。

2. 融资成本高
部分国有企业规模较小，难以有效从资本市场低成本、长周期融资，企业财务压力较大，严重的企业出现流动性问题，而流动性问题也会造成企业外部融资成本抬高的现象，使其难以在市场中获得有效融资。如此恶性循环，导致部分国有企业整体经营陷入困境。部分地区国有企业为获得企业发展必需的流动资金，只能通过大量高利率非标准产品进行融资，如信托、融资租赁等方式，在一定程度上导致了融资成本的居高不下。

城市投融资平台债务，主要是为地方政府主导的基础设施建设项目融资。这些项目通常具有投资周期长、项目自身收益率低、社会综合收益率高的特征，其收益与期限，与城市投融资平台融资的成本与期限形成了双重错配。城投融资成本远高于基建项目回报，造成了城投公司的普遍亏损。

2018—2022年，地方融资平台净资产收益率维持在2%以下，2022年城投整体净资产收益率为1.35%。虽然近年来持续降低融资成本，但融资成本依然较高，利用地方政府债券融资规模仍占融资资金来源的5%以上，2022年全国城投融资成本为5.14%。

3. “借新还旧”难题
“借新还旧”并非真正意义上的偿债，国有企业债务

资金来源包括再融资、财政收入、内源性资金三方面。其中“借新还旧”再融资并未实现债务的真实偿还，只是将偿债压力人为后移。当前部分国企“借新还旧”比例持续攀升，企业对债务滚动更为依赖。一方面，将新增增加较高的债务付息成本；另一方面，由于“借新还旧”类债务短期化趋势加剧，对再融资较为依赖的企业可能面临债务“越滚越快”的局面，流动性压力出现加剧。

对于部分盈利能力持续弱化的地方国企而言，“借新还旧”将加剧债务脆弱性，甚至陷入“借债能力—借新还旧—借债能力进一步恶化”的恶性循环，可能存在“庞氏融资”下的债务违约风险。“借新还旧”无法有效提升“债务—资本”转化效率，对企业和经济增长没有直接推动作用。对于部分业务发展前景、内生现金流严重不足，严重缺乏自我造血能力的企业而言，其创造利润的能力长期无法匹配债务滚动的利息成本，这将加剧债务的脆弱性和风险超预期释放的可能性。

（二）民营企业发展现状
改革开放以来，我国民营企业把握政策红利，为提升国民经济运行效率、激发经济社会发展活力做出了突出贡献，成为中国特色社会主义市场经济的重要组成部分。国家统计局数据显示，2022年全国民营企业数量达到3900万家，比2021年增长了15.8%。此外，2022年全国民营企业经济增加值达50.7万亿元，占国内生产总值的比重为65.4%。

但是，部分民营企业在经营发展中仍存在困难和障碍，除企业自身原因外，其成因主要包括国际经济环境变化、我国营商环境持续优化的阶段性因素、制度性障碍、融资不足等。民营企业融资难的困境将持续存在。

1. 融资难融资贵
在民营企业的发展周期中，融资约束不仅制约了企业的扩张和发展，还在很大程度上影响了企业的竞争力。融资作为企业生命线的组成部分，其复杂性和多样性给民营企业带来了巨大的挑战。对很多民营企业而言，能否解决融资难问题关系到企业能否获得金融资源，关系到企业的生死存亡，相比融资贵来说，融资难更

同期，国建集团党委书记、董事长王韬宇在中共中央党校（国家行政学院）主管的《行政改革内参》2023年第12期刊发题为《国企减债融资协同民企高质量发展的对策建议》文章，文章论述了当前国企和民企的发展现状及现有融资解决方案，并围绕国建集团“新时代国企减债融资（DRF）协同民企共同高质量发展课题”提出了对当前国企和民企发展、融资的相关

行政改革内参

中共中央党校
(国家行政学院) 主管

本期要览

对我国经济建设战略部署和创新举措的几点认识
宁吉喆

党的二十大报告强调，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。发展是党执政兴国的第一要务，没有坚实的物质技术基础，就不可能全面建成社会主义现代化强国。因此，必须完整、准确、全面地贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，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。党的二十大报告围绕加快构建新发展格局、着力推动高质量发展，从构建高水平社会主义市场经济体制、建设现代化产业体系、全面推进乡村振兴、促进区域协调发展、推进高水平对外开放等方面，对我国经济建设作出了一系列战略部署，提出了一系列创新举措。

深入构建财政应急管理机制的建议

刘尚希 赵劲松 P13

企业向政府共享数据的联盟实践及启示

王满传 霍云 潘云龙 P28

宁海县提升干部群众工作能力的实践与思考

杨超 巢小丽 P33

建设“美好社区·幸福家园”

绘就党建引领基层治理“新图景”

周俊 P46

从江苏样本看新型农村社区治理体系构建

王屹 P54

行政改革内参

2023年 第12期
12月1日出版

内部刊物 注意保存
未经允许 不得转载

主管 中共中央党校
(国家行政学院)
主办 中国行政体制改革研究会
出版 《行政改革内参》杂志社

编委会主任：魏礼群
编委会副主任：杨克勤
编委会委员：

(按姓氏笔画排序)

丁文锋 丁茂战 马宝成
王满传 邓文奎 石亚军
祁述裕 许耀桐 孙文营
时和兴 吴江 汪玉凯
迟福林 张占斌 张述存
卓泽渊 孟庆国 龚维斌
董克用

主 编：丁茂战
副 主 编：袁启华
编 辑：徐 丹
张 滢
发行部主任：冯华军
国内统一刊号：CN10-1019/D
投稿邮箱：Trend@xzzgnc.sina.net.cn
订阅邮箱：xzgnc@163.com

本刊所刊发文章仅代表作者观点，不代表本刊及所属机构的观点。如有相关领导批示，敬请告知编辑部。

目 录

本刊特稿

01 对我国经济建设战略部署和创新举措的几点认识——宁吉喆

决策建议

13 深入构建财政应急管理机制的建议——刘尚希 赵劲松
19 加快构建尽职免责机制的建议——解永照 张立刚 刘雁鹏
22 国企减债融资协同民企高质量发展的对策建议——王韬宇

探索研究

28 企业向政府共享数据的联盟实践及启示
——王满传 霍云 潘云龙
33 宁海县提升干部群众工作能力的实践与思考
——杨超 巢小丽
40 推进县域治理现代化：成就经验与深化路径
——王德卿 林 欣

改革实践

46 建设“美好社区·幸福家园”
——绘就党建引领基层治理“新图景”——周俊
50 淄博市“三式”改革打造审批服务升级版——路玉田
54 从江苏样本看新型农村社区治理体系构建——王屹
58 商丘市委编办高质量做好“三服务”工作——商丘市委编办
63 农村基层社会治理的有益探索
——河南省濮阳县梁庄镇“三访”“三舍”工作法初见成效——刘红星

决策建议

国企减债融资协同民企
高质量发展的对策建议

王韬宇

2023年，在隐性债务“控增化存”、土地市场景气度下降、融资渠道收紧及到期债务压力的多重影响下，部分国企的信用风险结构性分化将进一步加剧，一部分国企债务滚续压力上升，地方国企传统的投融资模式难以维系，一揽子化债方案如箭在弦，亟待探寻出一条国企减债融资（DRF）协同民企高质量发展的投融资新路，为构建新发展格局、推进中国式现代化作出更大贡献。

一、国企和民企发展现状

（一）国有企业发展现状

财政部数据显示，2023年1—9月，国有企业经济运行保持稳定发展态势，利润增速略有回升。然而也有部分国有企业减收增支压力巨大，债务风险严峻，面临债务率高、融资成本高以及“借新还旧”等问题。

一是债务率高。（1）部分国有企业隐性债务负担重。以审计署2013年6月

（接上页）

（五）强化尽职免责机制与关联制度的有效衔接

一方面，加强尽职免责机制与国家监察体制的有效衔接，尽职免责认定机关和人员首先要尊重监察机关对执法人员责任的判断，然后再对有无进行尽职免责认定的必要性作出判断。另一方面，加强尽职免责机制与党员干部容错纠错机制

的有效衔接。二者在功能上具有共通性，党员领导干部容错纠错机制的建设成果和有益经验，可纳入尽职免责机制之中。通过强化尽职免责机制与关联制度的有效衔接，以减少制度摩擦。

（解永照、张立刚：山东警察学院副教授，刘雁鹏：中国社会科学院法学研究所助理研究员）

决策建议

公布的我国地方政府隐性债务的举债结构为例，融资平台类特殊国有企业债务占比46%，国有独资或控股企业债务占比32%，二者合计占比高达78%。（2）成本融资、清退高成本非标资产，同时利用地方政府债券减缓投融资资金压力，但同期地方融资成本始终维持在5%以上，2022年全国城投加权融资成本为5.14%。

三是存在“借新还旧”难题。国有企业偿债资金来源包括再融资、财政收入、内生现金流三大方面，其中“借新还旧”再融资并未实现债务的真实偿还，只是将偿债压力人为后移。当前，部分国企“借新还旧”比例持续提升，企业对债务滚续更为依赖。一方面，增加了较高的债务付息成本；另一方面，对再融资较为依赖的企业可能面临债务“越滚越快”的局面，以及频繁出现流动性压力。对于造血能力偏弱、流动性问题又会造成的企业可能面临债务“越滚越快”的局面，以及频繁出现流动性压力。

二是融资成本高。部分国有企业难以从资本市场获取低成本、长周期的融资，企业财务压力巨大，严重的甚至出现流动性问题。而流动性问题又会造成增加了较高的债务付息成本；另一方面，对再融资较为依赖的企业可能面临债务“越滚越快”的局面，以及频繁出现流动性压力。对于造血能力偏弱、流动性问题又会造成的企业可能面临债务“越滚越快”的局面，以及频繁出现流动性压力。

（二）民营企业发展现状
国家统计局数据显示，2022年全国民营企业数量达到3000万家，而在民营企业发展过程中，融资难、融资贵的问题始终存在。



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

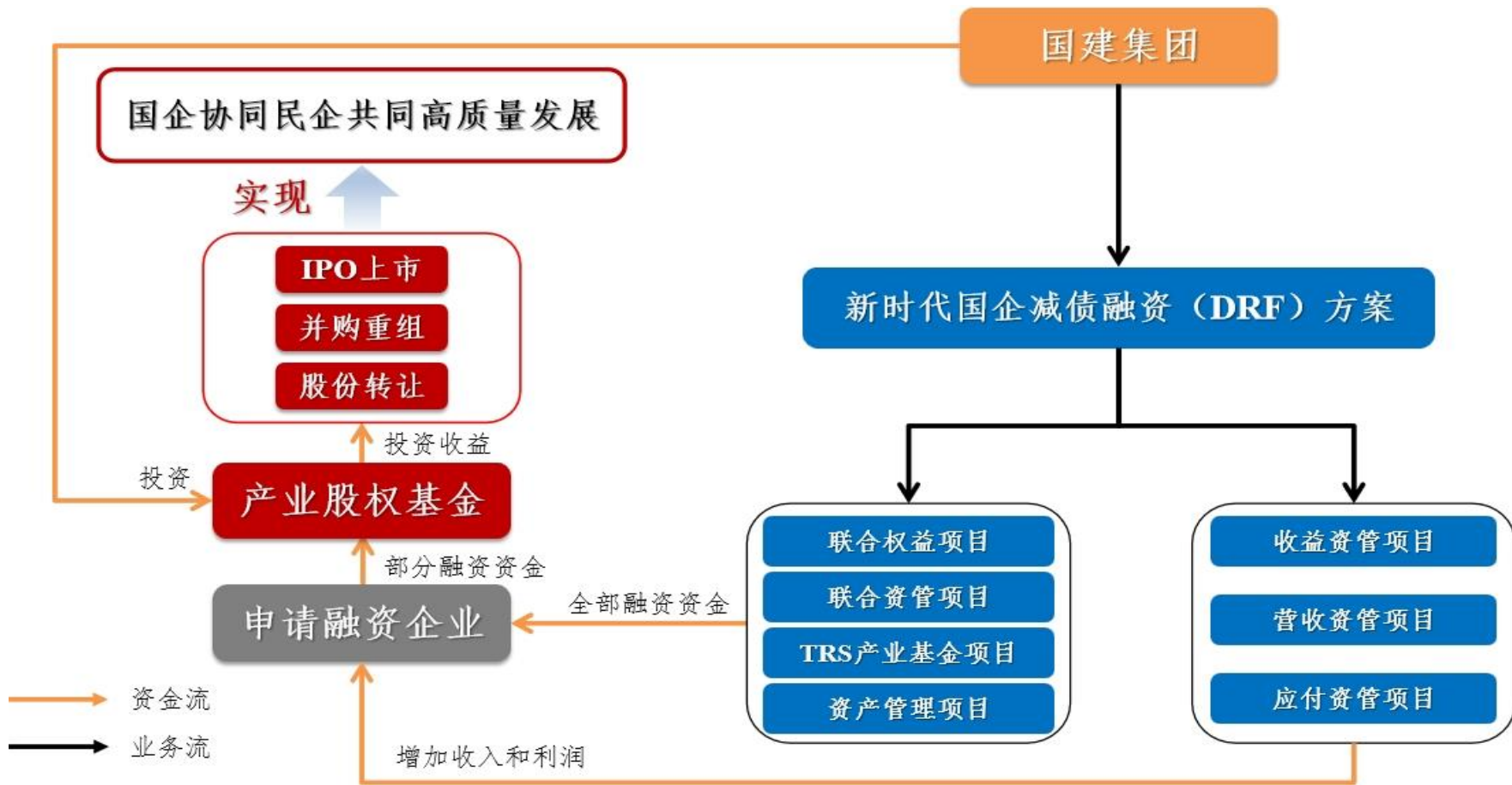
Subject Introduction

 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。



◆ 借力注册制，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

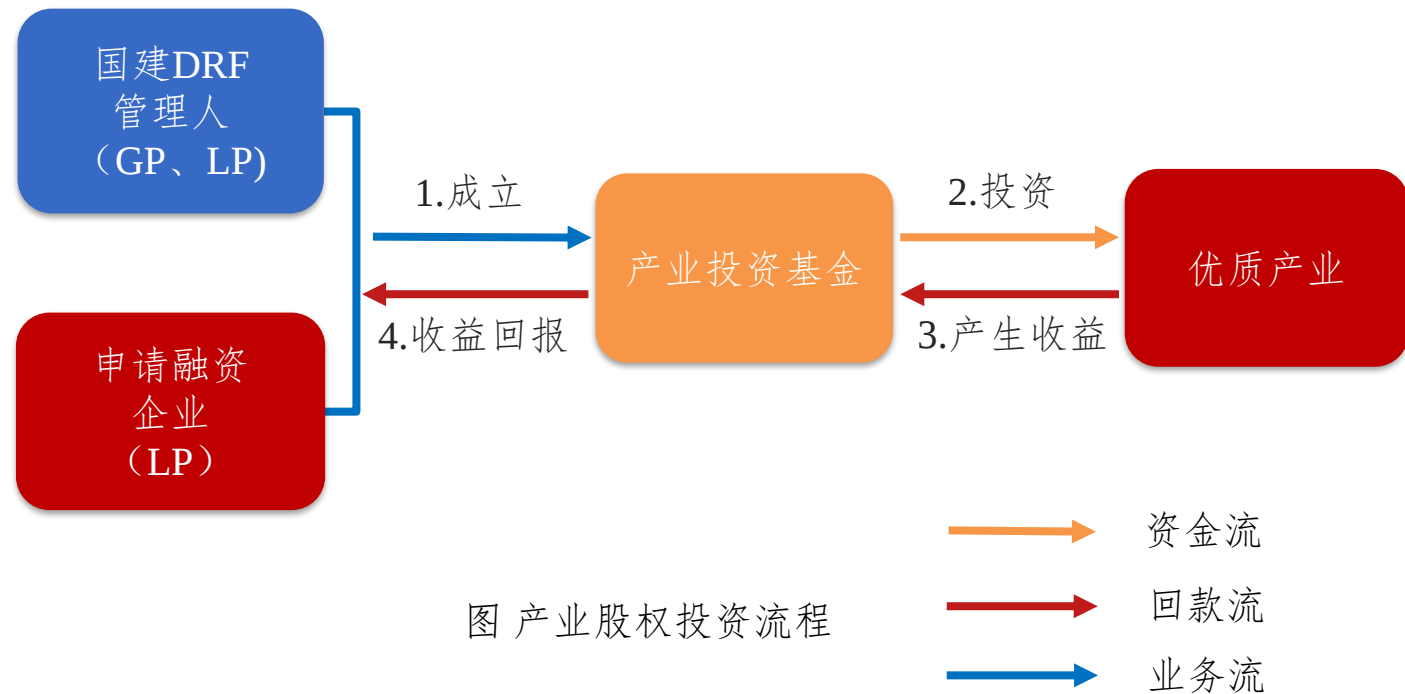
产业股权投资是国建集团与申请融资企业组建产业投资基金，产业投资基金主要投向全产业链的优质国企或民企。国建集团是产业投资基金GP和LP，决定投向的产业、投资方案和参与产业股权投资；申请融资企业是产业投资基金LP，参与产业股权投资。产业股权投资通过投向全国各地的优质产业，产生超额收益。

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



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）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

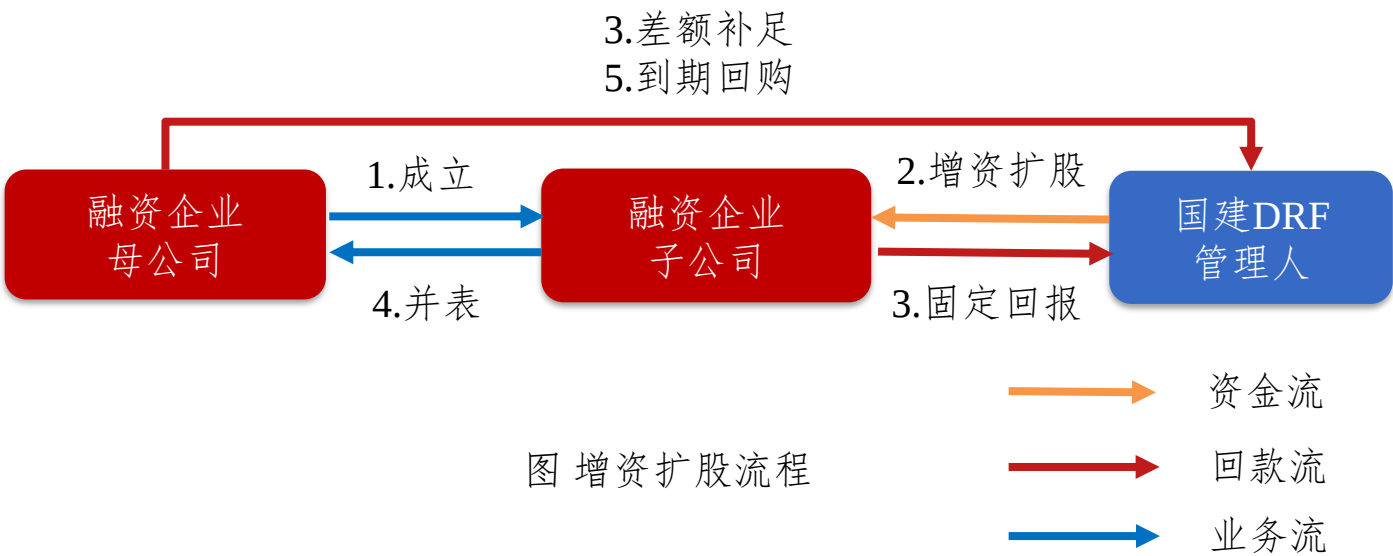


图 增资扩股流程

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

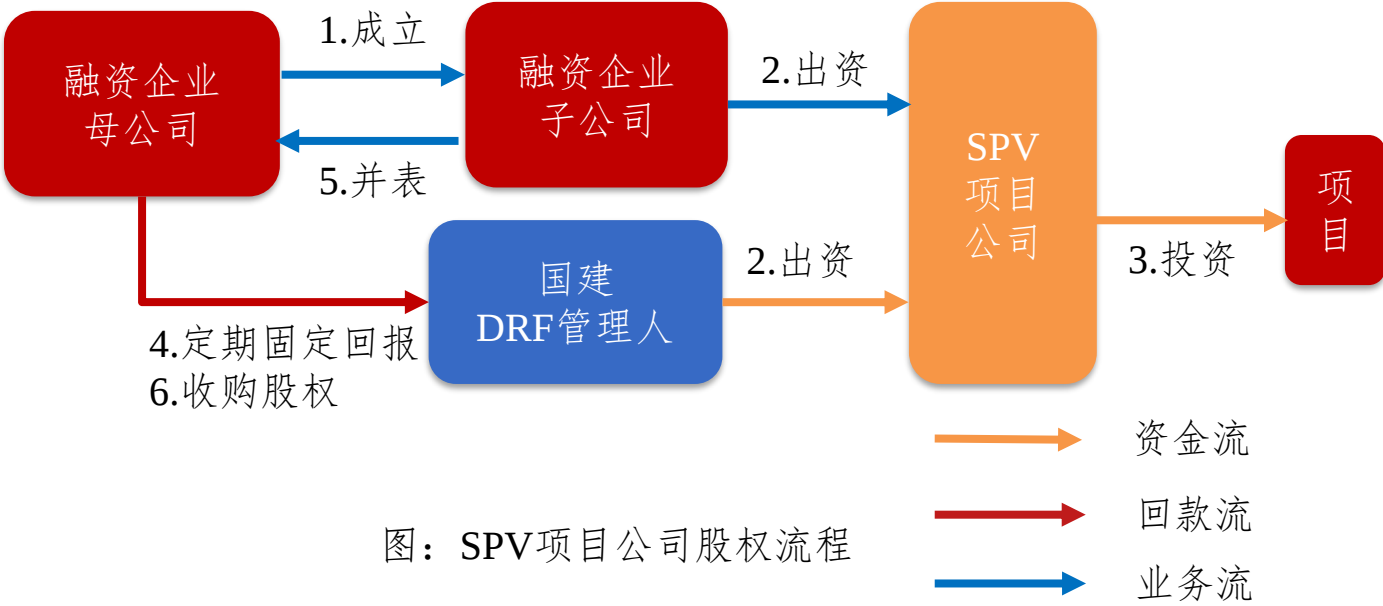
概念

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。

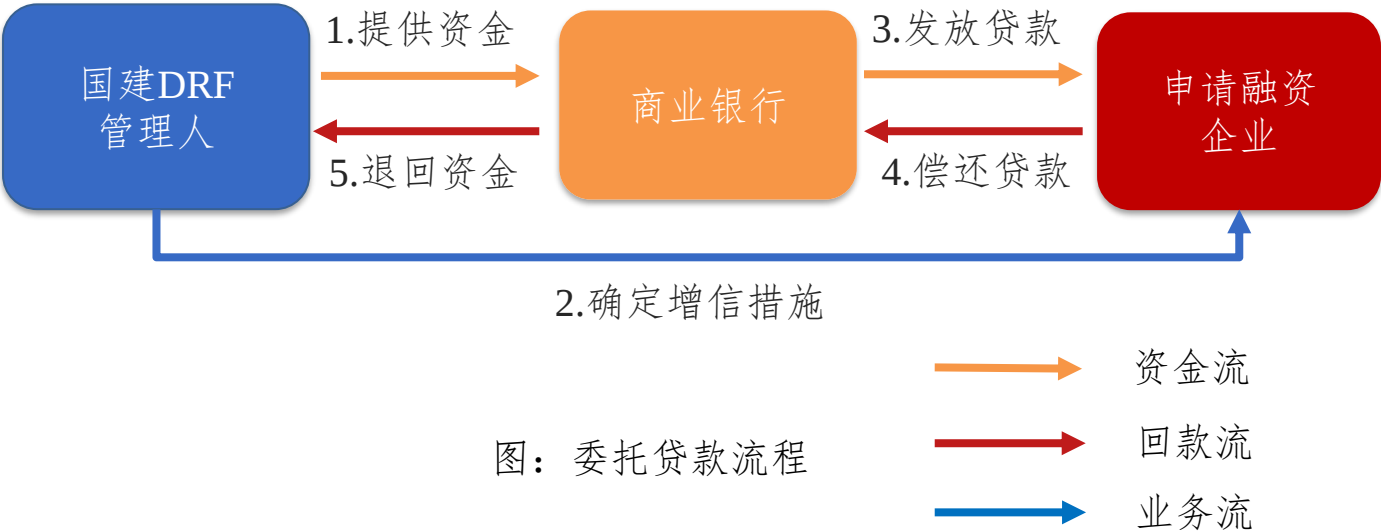
概念

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

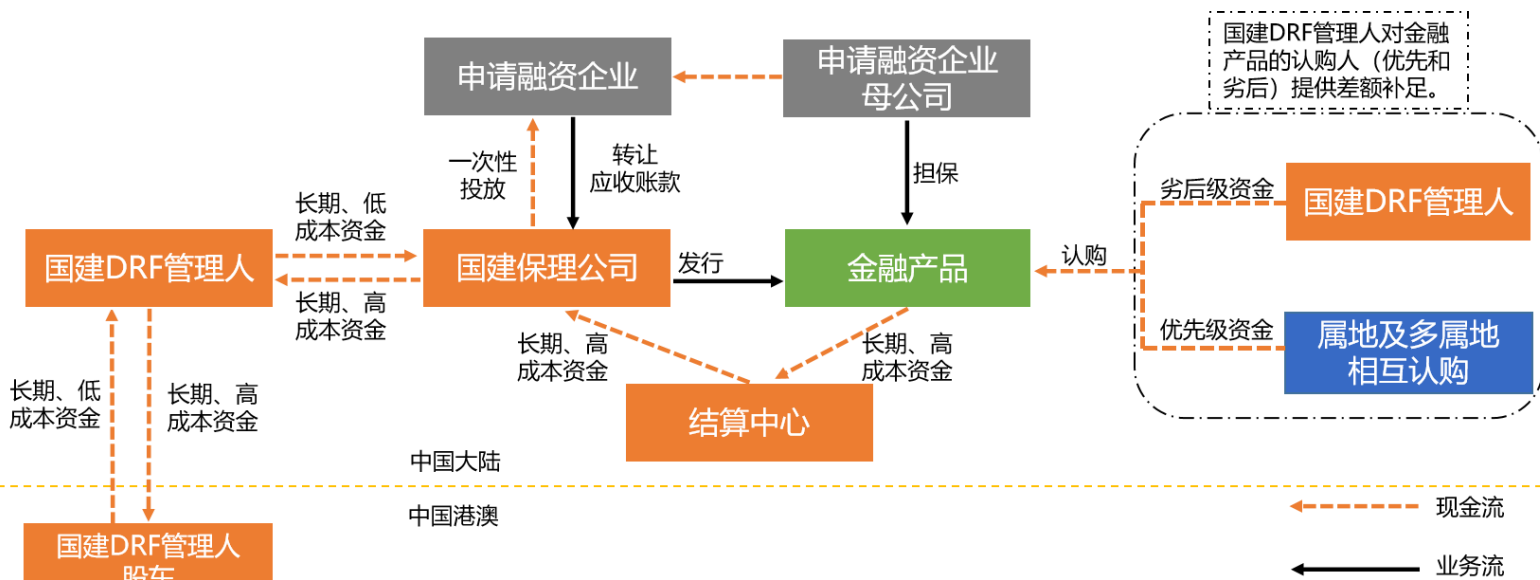
根据准备的底层资产、产品发行周期及课题资金的投放周期不同，分为联合保理项目A类及联合保理项目B类。

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。 30

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

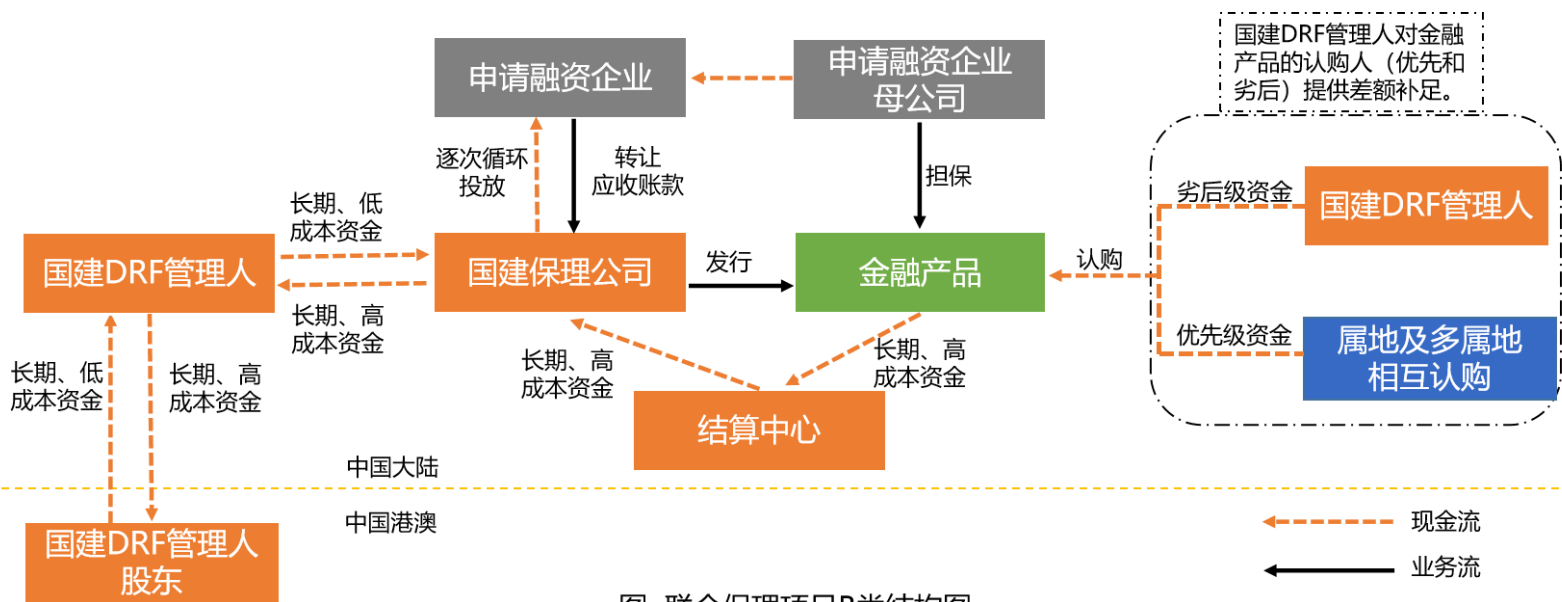


图 联合保理项目B类结构图

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

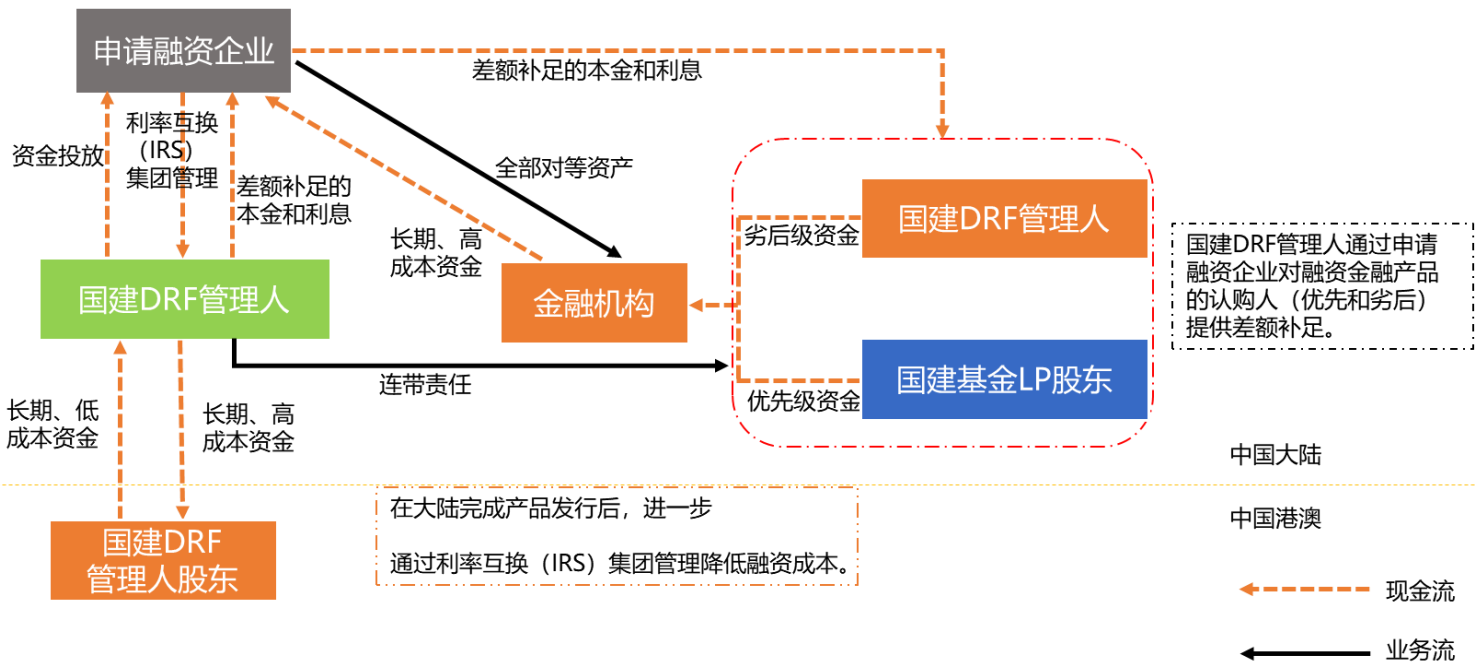


图 联合资产项目A类结构图

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

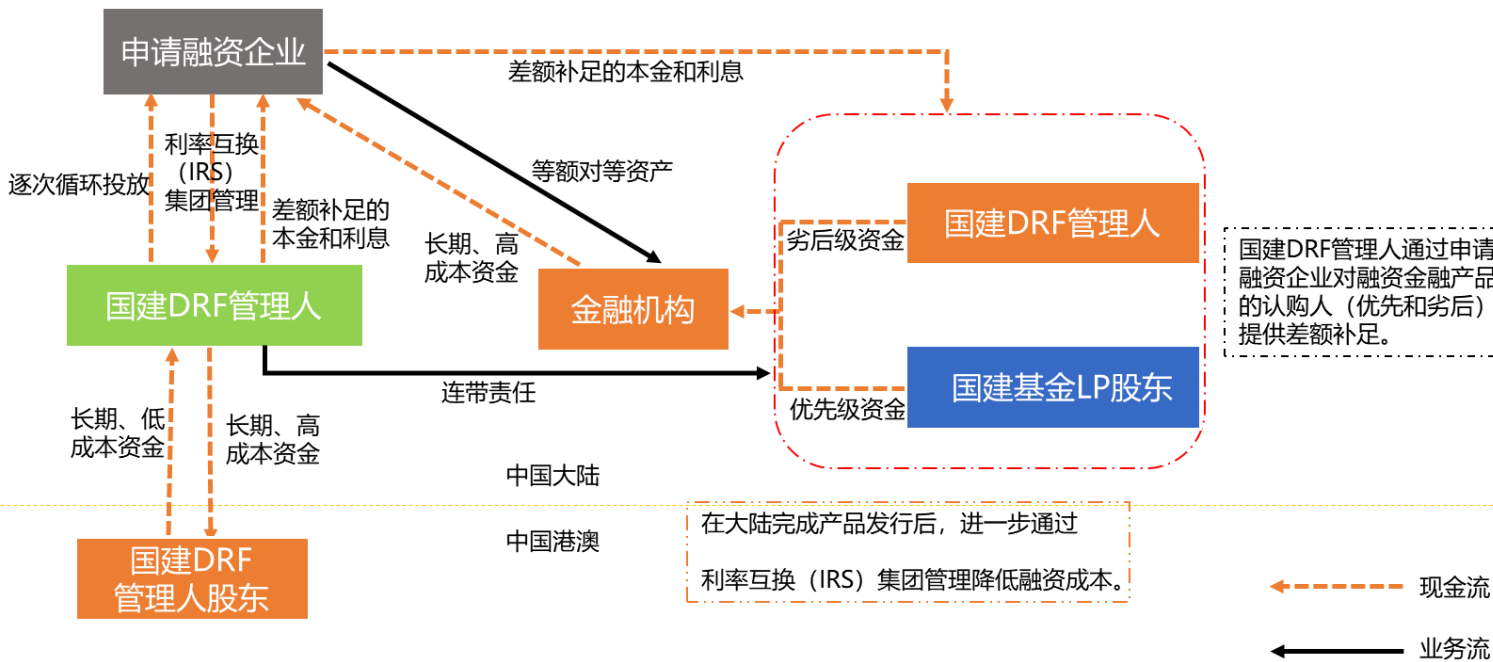


图 联合资产项目B类结构图

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

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。

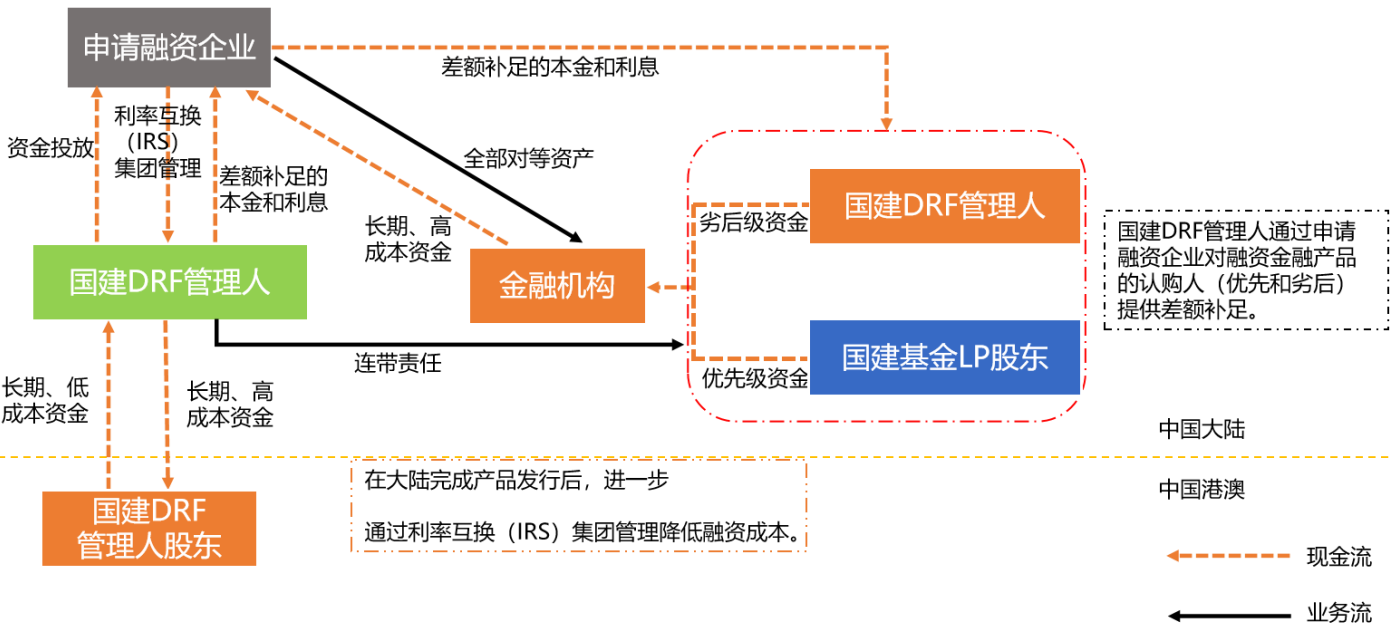


图 其他类结构图

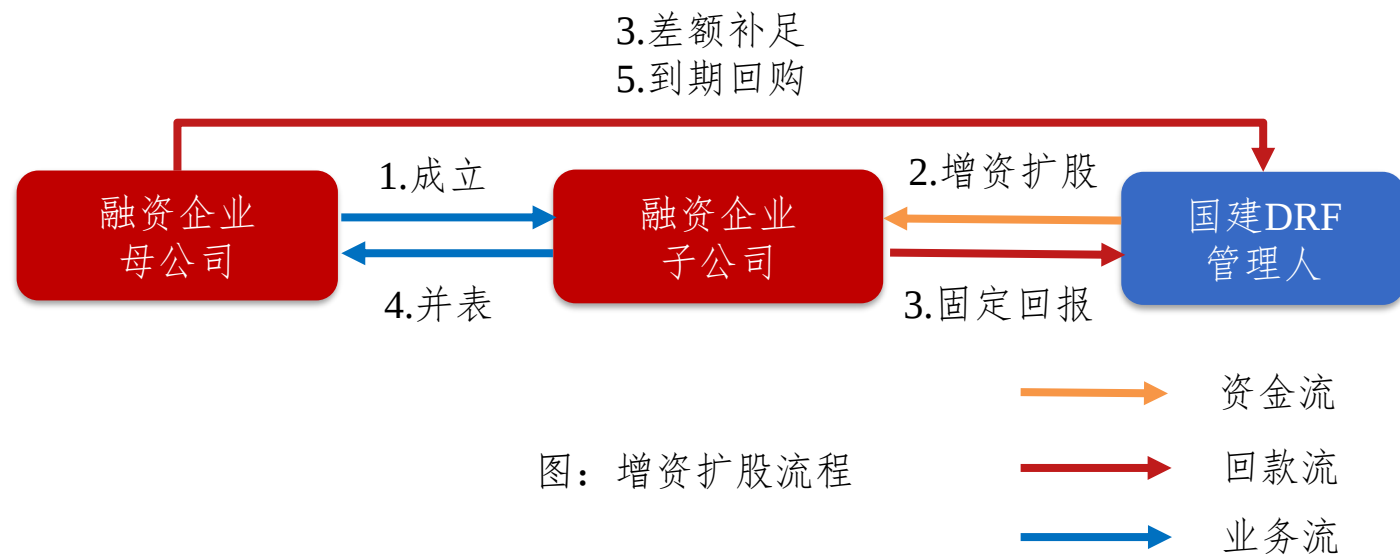
概念

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



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

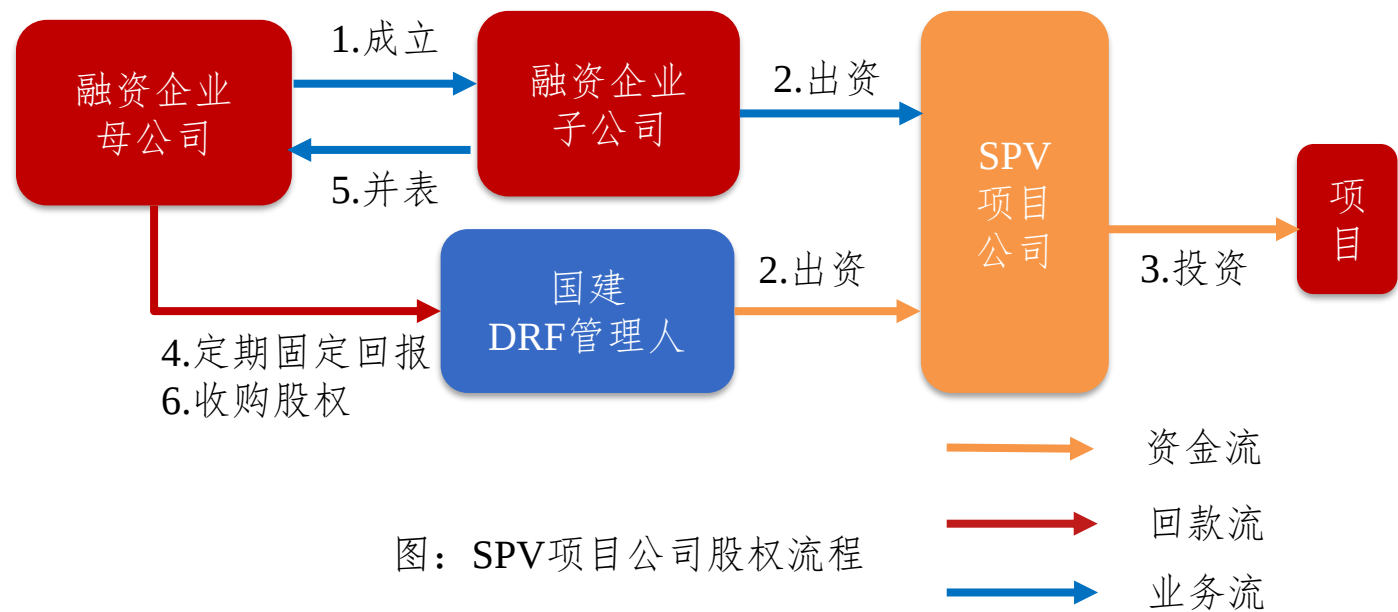
概念

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。

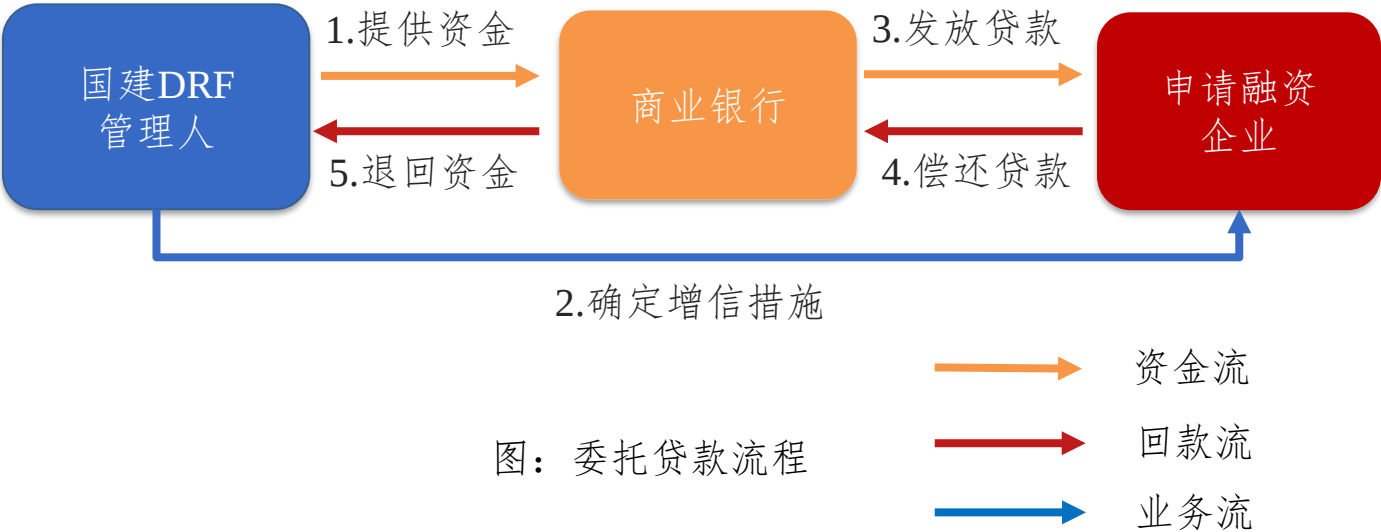
概念

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。

TRS产业基金项目

TRS产业基金项目是申请融资企业先以自有资金出缴产业基金劣后级资金，国建集团按照比例进行优先级配资，成立TRS产业基金，国建集团再将产业基金资金投放给申请融资企业。

TRS产业基金优势

➤ 长期限融资

国建集团为申请融资企业提供的产业基金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开展产业基金，一般成本较高，不能较好地实现降负债的需求，而通过国建集团TRS总收益互换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TRS产业基金项目的企业一般为主体信用评级为AA及以上的国有企业或者大型民营企业，资金使用量大，难以通过国内的融资渠道一次性解决高额的融资需求，通过TRS产业基金项目可以实现劣后级与优先级按照一定比例配资的国建集团投资资金，进而解决企业资金需求。

TRS产业基金项目-结构图及说明

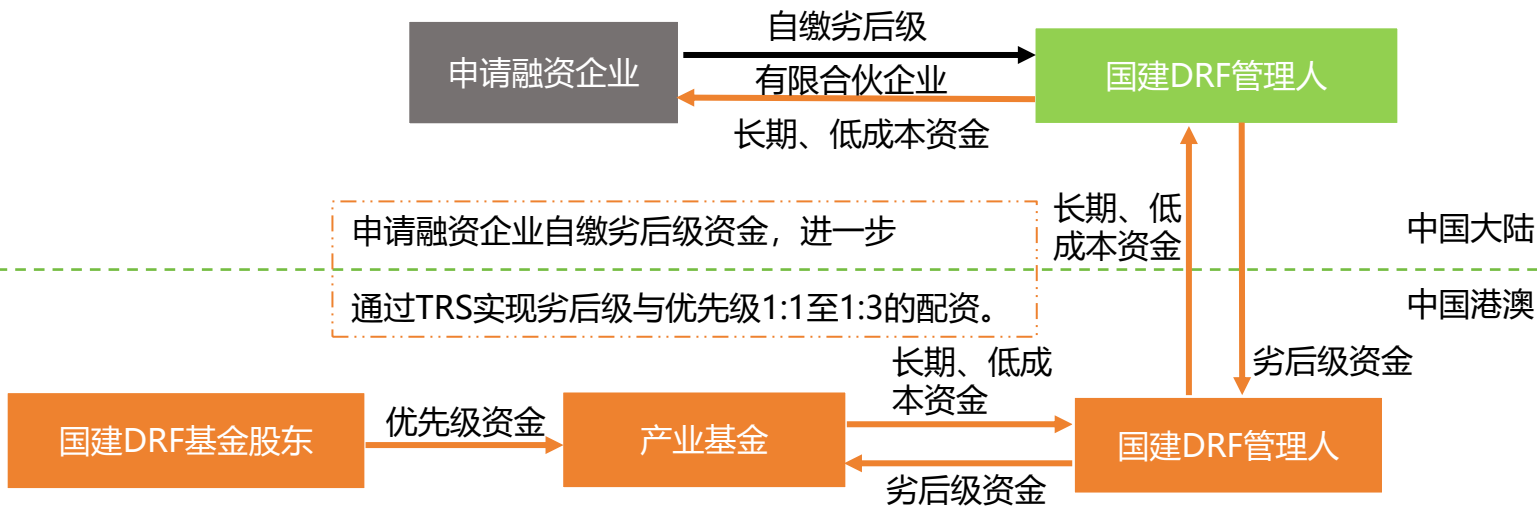


图 TRS产业基金结构图

TRS产业基金项目结构说明

1. TRS产业基金项目是由劣后级及优先级组成的结构化融资产品，申请融资企业以自有资金出缴产业基金劣后级资金。
2. 国建集团根据申请融资企业的实际情况按照劣后级与优先级1:1至1:3配资比例进行优先级配资成立产业基金。
3. 国建集团将符合申请融资企业需求的长期、低成本资金投放至企业。

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

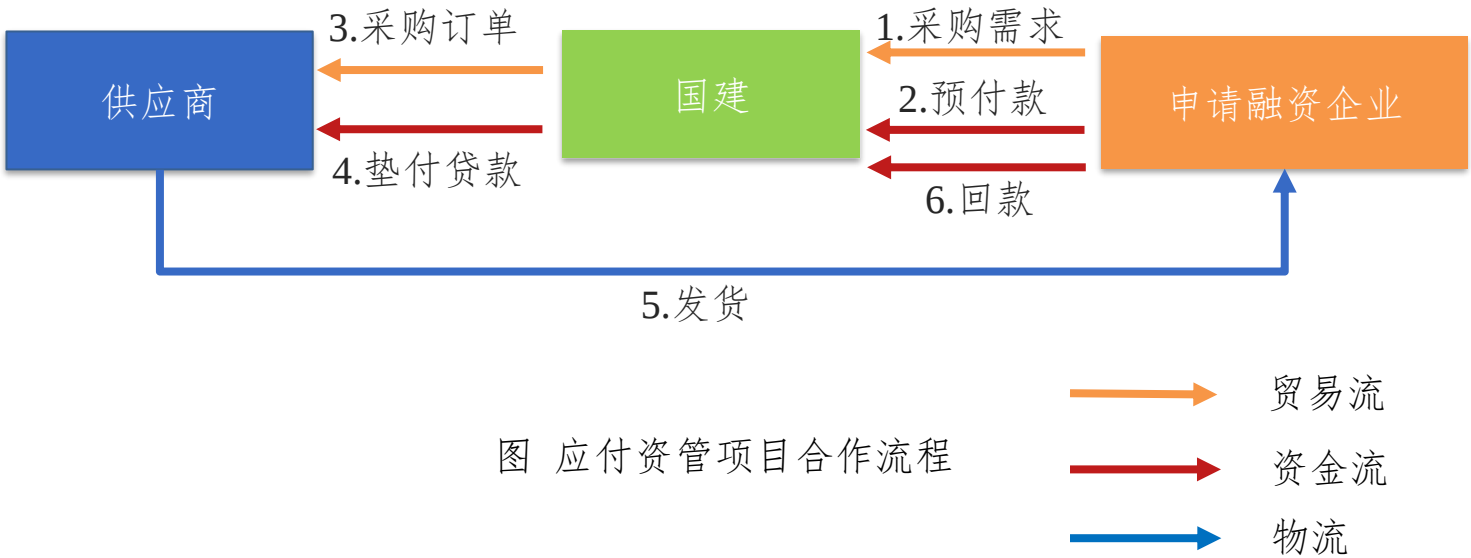
申请应付资管（PCM）项目的融资企业，一般资金使用成本较高，不能较好地实现降负债的需求，而通过应付资管（PCM）项目由国建集团引入港澳的低成本资金，可以明显地降低企业的资金使用成本。

 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



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。

收益资管（ECM）项目

收益资管（ECM）项目是申请收益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。

收益资管（ECM）优势

➤ 盘活资金，脱虚向实

通过国建集团的收益资管（ECM）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

通过国建集团的收益资管（ECM）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

通过国建集团的收益资管（ECM）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

通过国建集团的收益资管（ECM）项目，申请收益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

通过国建集团的收益资管（ECM）项目，申请收益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，通过国建集团的收益资管（ECM）项目，可以降低企业房地产业务比例，协助企业转型。

收益资管项目-合作流程图及说明

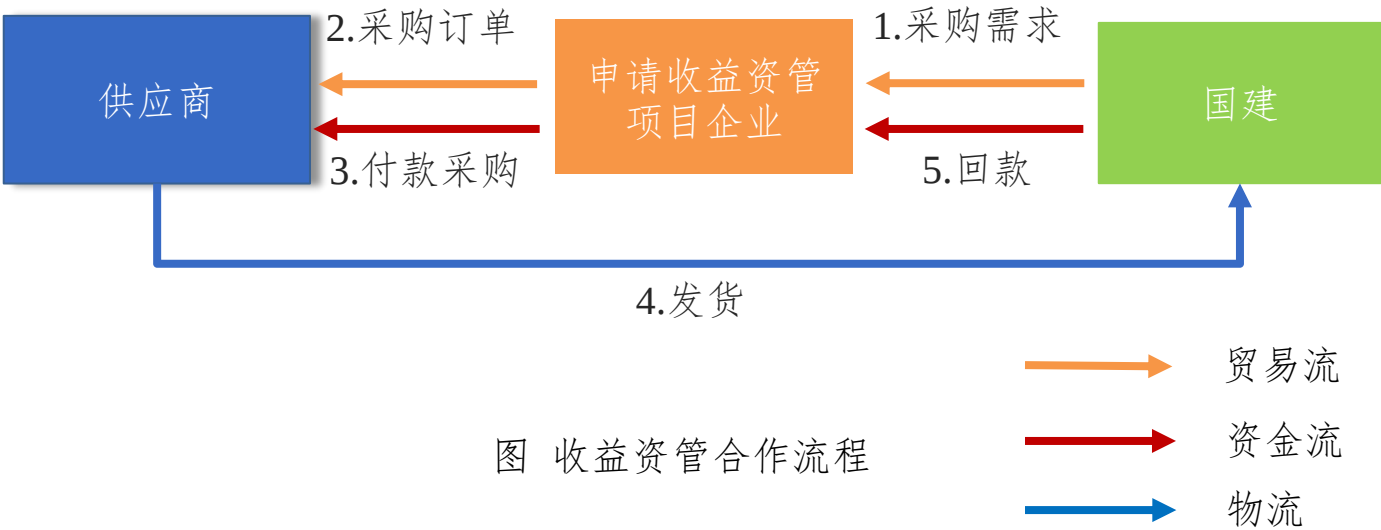


图 收益资管合作流程

收益资管（ECM）项目合作流程说明

1. 申请收益资管项目企业与国建集团签署采购合同，申请收益资管项目企业与供应商签署采购合同；
2. 由申请收益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收益资管项目企业。

收益资管（ECM）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

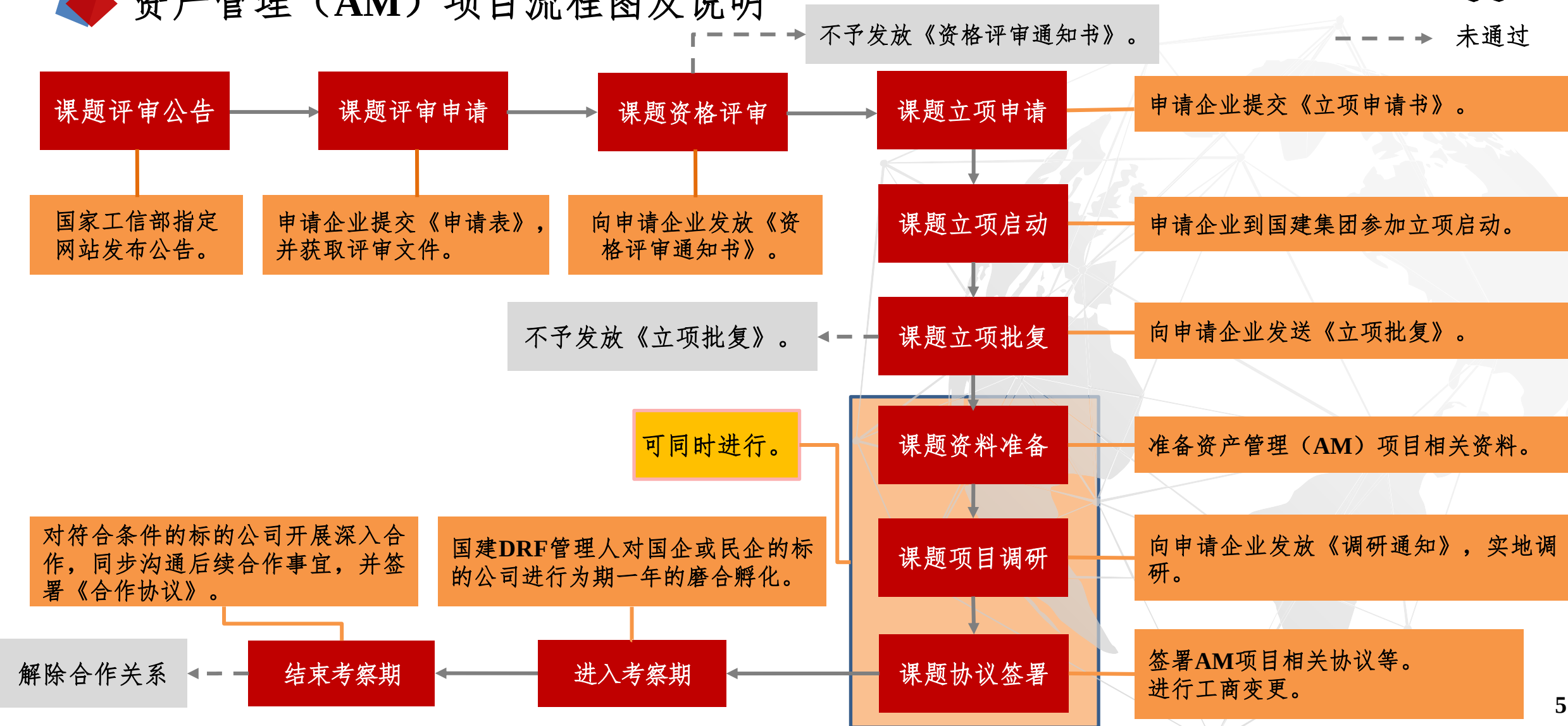
通过国建集团的资产管理（AM）项目，能为国企或民企最大限度地帮助其获得低成本融资资金，帮助其明显改善企业债务结构。

➤ 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

——→ 通过
- - - -> 未通过



营收资管（RCM）项目

营收资管（RCM）项目是申请企业基于国建集团自身成熟的产业链体系，无需使用申请企业的自有资金或者金融机构授信的前提下，通过国建集团产业链体系帮助申请企业扩大生产规模，增加营业收入，优化资产负债结构，增强融资能力。

营收资管（RCM）项目优势

➤ 优化负债结构

通过国建集团的营收资管（RCM）项目优化资产负债结构，降低企业负债。

➤ 增加营业收入

通过国建集团的营收资管（RCM）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）。

➤ 增强融资能力

通过国建集团的营收资管（RCM）项目，实现扩大营业收入、降低负债率，优化了企业报表，进一步增强公司融资能力，最大限度地帮助其获得低成本融资资金。

营收资管项目-合作流程图及说明

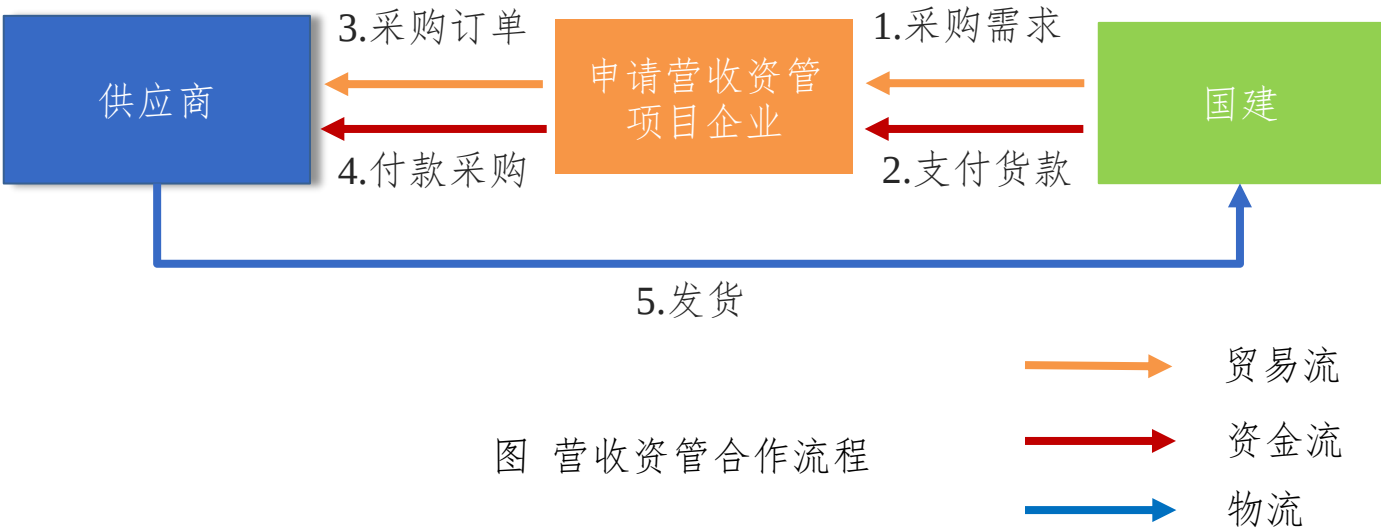


图 营收资管合作流程

营收资管（RCM）项目合作模式

供应商—申请营收资管项目企业—国建

1. 国建集团与申请营收资管项目企业签署采购合同，申请营收资管项目企业与供应商签署采购合同；
2. 由国建集团向申请营收资管项目企业发起采购流程，并支付货款；
3. 申请营收资管项目企业向供应商发起采购流程，并支付货款；
4. 供应商发货到国建集团指定交割地。

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