



# 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7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

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。2023年集团各业务板块投资总额2,536.9亿元，涉及投资项目共计268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。为深入推进国企高质量发展，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）方式帮助企业破解资金难题。为加快健康中国建设，国建集团聚焦全民健康领域，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！

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 陈小宁
弥合全球数字鸿沟

- 10 甘咸春
运用法治方式推进改革

政策解读

- 13 闫会
解析中央金融工作会议之“养老金融”

- 17 冯亮
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 董晓伟 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 陈皓
生成式人工智能在文化产业的场景应用与产业规范

改革与发展 Reform & Development

Reform & Development : 改革与发展

新时代国企减债融资 协同民企高质量发展

王韬宇 王旭宇 徐秀江

【摘要】在复杂严峻的外部环境下，我国国民经济持续恢复，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、推进中国式现代化贡献更大力量。

【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贯彻“稳中求进”。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%。

一、国企和民企发展的现状

2023年以来，在复杂严峻的外部环境下，我国国民经济持续恢复，总体回升向好，高质量发展扎实推进。党的二十大报告作出“我国发展面临新的战略机遇”的重大判断，同时强调“我国发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期”。我们要正确认识我国经济发展大势和发展过程中面临的制约因素以及复杂的国际政治经济形势，无论是国有企业还是民营企业，在高质量发展的道路上仍要面临着阶段性挑战。

(2) 部分国有企业隐性债务负担重：以审计署2013年6月公布的我国地方政府隐性债务的举债结构为例，融资平台类特殊类国有企业债务占比46%，国有制造业或投资类企业债务占比32%，二者合计占比高达78%，可见源于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。

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危机，而流动性问题也会造成企业外部融资成本抬升，使其难以在市场上取得有效融资，如此恶性循环，导致部分企业整体经营情况转差。部分地方国有企业为获得企业发展必需的流动性资金，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。

城市投融资平台转型，主要是为地方政府主导的基础设施建设项目融资。这些基建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，与城投投融资平台融资的成本与期限形成了双错配。城投融资成本远高于基建项目回报率，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%。虽然近年城投持续压缩成本融资，融资成本非标准资产，利用地方政府债券减债置换自筹资金压力，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%。

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%。虽然近年城投持续压缩成本融资，融资成本非标准资产，利用地方政府债券减债置换自筹资金压力，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%。

在民营企业的发展过程中，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创新力和竞争力。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直接关系到企业能否获得融资资源，关系到企业的生死存亡，相比融资来说，解决融资难更

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、融资的相关对策及建议。

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，对中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。 P01

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 翟云 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  
未经许可 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 许福桐 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 澧

发行部主任：冯华军

国内统一刊号：CN10-1019/D

投稿邮箱：Trend@zgxc.sinnet.com

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 翟云 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 推进县城治理现代化：成功经验与深化路径

……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“三诊”“三会”工作法初见成效

……刘红强

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，一揽子偿债方案如箭在弦，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。然而也有部分国企传统的投融资模式难以维系，一揽子偿债方案如箭在弦，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。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。

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领导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%，国有独资控股企业债务占比32%，二者合计占比高达78%。(2) 国有企业债务率接近预警线。根据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%。根据财政部数据，截至2022年12月末，国有企业资产负债率为64.4%。

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企业评级低，难以再从市场中融资，形成恶性循环。部分地方性国有企业为获得企业发展必需的流动性资金，只能通过大量高利率非标产品进行融资，如信托、融资租赁等方式，导致融资成本居高不下。而城市投融资平台主要是为地方政府主导的基础设施建设项目融通资金，这些项目通常具有投资周期长、项目自身收益率低、社会综合收益高的特征。换言之，这些基建项目的收益与期限，与城市投融资平台融资的成本与期限形成了双重错配，造成城投公司普遍亏损的局面。2018—2022年间，地方融资平台净资产收益率始终维持在2%以下，2022年城投整体净资产收益率仅为1.35%。虽然近年来持续压降高成本融资、清退高成本非标资产，同时利用地方政府债券减债城投自筹资金压力，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向后移。当前，部分国企“借新还旧”比例持续抬升，企业债务滚续更为依赖。一方面，增加了较高的债务付息成本；另一方面企业评级低，难以再从市场中融资，形成恶性循环。部分地方性国有企业为获得企业发展必需的流动性资金，只能通过大量高利率非标产品进行融资，如信托、融资租赁等方式，导致融资成本居高不下。而城市投融资平台主要是为地方政府主导的基础设施建设项目融通资金，这些项目通常具有投资周期长、项目自身收益率低、社会综合收益高的特征。换言之，这些基建项目的收益与期限，与城市投融资平台融资的成本与期限形成了双重错配，造成城投公司普遍亏损的局面。2018—2022年间，地方融资平台净资产收益率始终维持在2%以下，2022年城投整体净资产收益率仅为1.35%。虽然近年来持续压降高成本融资、清退高成本非标资产，同时利用地方政府债券减债城投自筹资金压力，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向后移。当前，部分国企“借新还旧”比例持续抬升，企业债务滚续更为依赖。一方面，增加了较高的债务付息成本；另一方面企业评级低，难以再从市场中融资，形成恶性循环。部分地方性国有企业为获得企业发展必需的流动性资金，只能通过大量高利率非标产品进行融资，如信托、融资租赁等方式，导致融资成本居高不下。而城市投融资平台主要是为地方政府主导的基础设施建设项目融通资金，这些项目通常具有投资周期长、项目自身收益率低、社会综合收益高的特征。换言之，这些基建项目的收益与期限，与城市投融资平台融资的成本与期限形成了双重错配，造成城投公司普遍亏损的局面。2018—2022年间，地方融资平台净资产收益率始终维持在2%以下，2022年城投整体净资产收益率仅为1.35%。虽然近年来持续压降高成本融资、清退高成本非标资产，同时利用地方政府债券减债城投自筹资金压力，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%。

(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，而在民营经济快速发展过程中，融资难、融资贵的困境始终存在。





## 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

#### 2024年两会

**2024年3月中华人民共和国第十四届全国人民代表大会第二次会议及中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第二次会议在北京召开，会议指出：**

- 要牢牢把握高质量发展这个首要任务，因地制宜发展新质生产力；
- 统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实一揽子化债方案，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险；
- 坚持以高质量发展促进高水平安全，以高水平安全保障高质量发展，标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，维护经济金融大局稳定。

#### 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投资基金，国建集团可以按照1:1到1:9与企业进行配资组建产业股权投资基金，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。

## ◆ 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。



# 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企业进行权益类投资，权益类投资即申请企业与国建集团成立合资公司，申请企业和国建集团提供双担保，国建集团和国建基金LP股东作为资金来源方，合资公司接受国建DRF基金的投资。

#### 联合权益（UE）优势

- **破解“借新还旧”难题**  
申请企业可以将联合权益（UE）项目中获得的资金用于投资，产生投资收益，并将收益回报给申请企业，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，可以使申请企业实现长期、低成本资金融资。
- **长期滚动融资**  
申请企业通过联合权益（UE）项目，可以采用多种融资方式滚动操作，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。

### 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

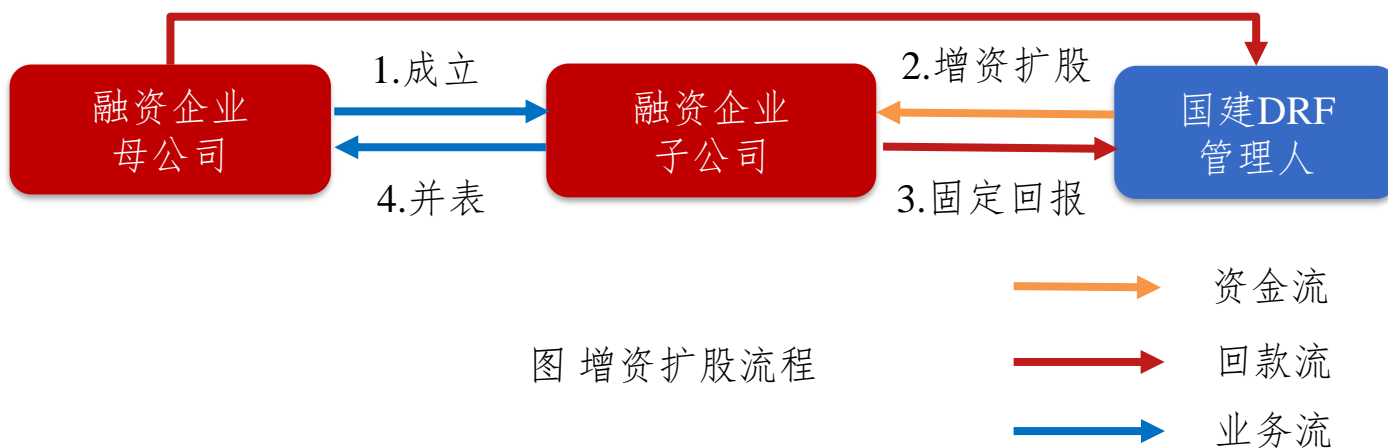


图 增资扩股流程

## 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

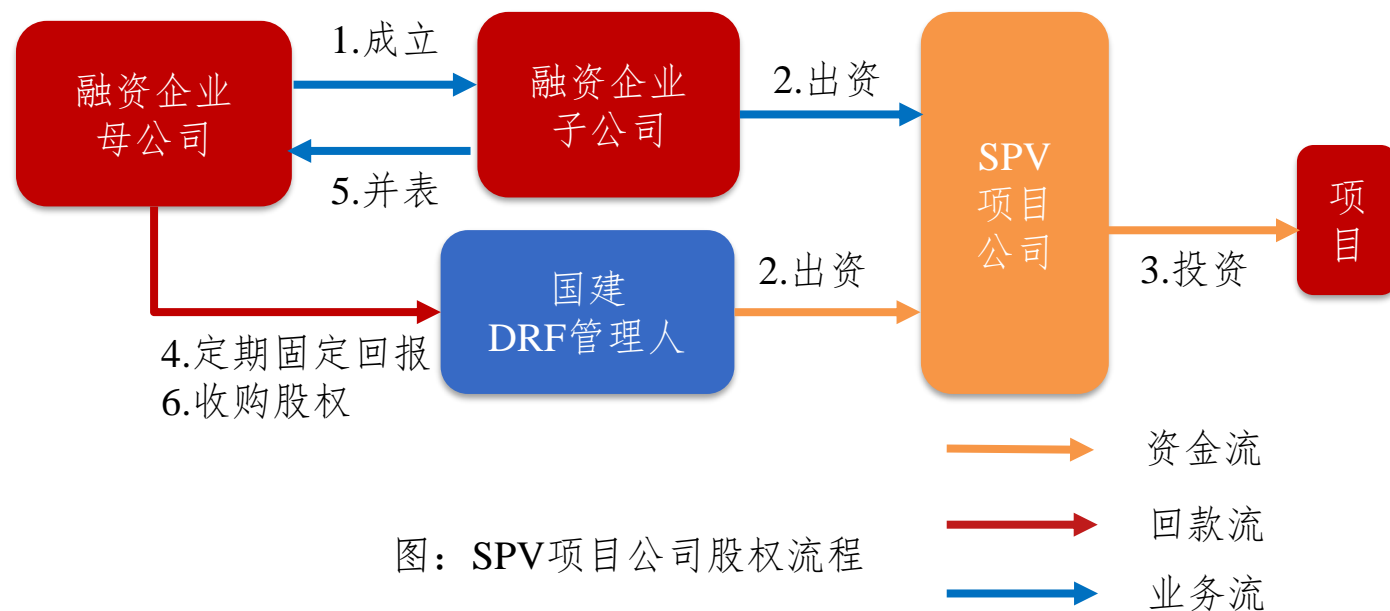
本SPV项目公司股权方案是由投资方和融资企业共同成立SPV项目公司，并通过SPV项目公司对指定项目进行投资。通过该方案，融资企业可以在不增加负债前提下实现低成本融资，并在项目盈利情况下实现资产负债率降低。

#### 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

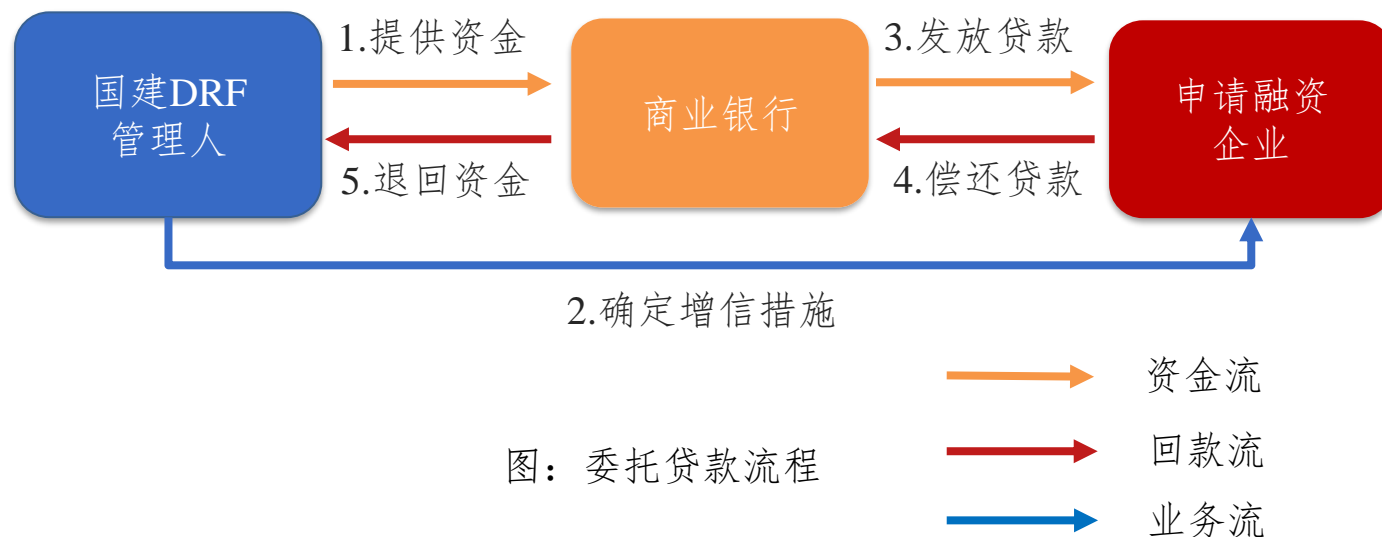
委托贷款是由国建集团提供资金，由商业银行根据国建集团确定的申请融资企业、资金用途、金额、期限、利率等代为发放，银行协助监督使用、协助收回的贷款方式。

#### 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。



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](http://www.guojianjituan.com)