

12月9日，中国人民银行公布，2020年11月社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元。

其中，表外融资继续萎缩拖累社融增长，委托贷款减少31亿元，同比少减928亿元；信托贷款减少1387亿元，同比多减714亿元；未贴现的银行承兑汇票减少626亿元，同比多减1196亿元。

从信托贷款来看，受持续强监管影响，以信托贷款为主的非标业务承压较大，下滑幅度持续扩大。截至2020年11月末，信托贷款余额为6.81万亿元，同比下降9.9%，而9月末、10月末的增速分别为-8.5%和-8.9%。

就信托业而言，随着2018年资管新规及相关细则的发布，打破刚兑、穿透监管等要求被明确。在经历了十余年的快速发展之后，信托业受托资产规模开始回落，整个行业面临转型压力。

即便如此，信托公司作为金融机构的一员，今年也在积极响应号召通过加大企业融资需求保障力度、提升投放精准度、降低融资成本等方式为实体经济发展提供了重要的支持。

据银保监会统计的口径，截至今年三季度末，信托业直接投入实体经济（不含房地产业）的信托资产余额13.14万亿元，占全部信托资产余额62.97%，其中投向小微企业的信托资产余额2.41万亿元。

12月8日，中国银保监会党委委员、副主席黄洪在2020年中国信托业年会上指出，信托公司作为连接投资和融资、金融和实业的桥梁，要将自身业务开展与实体经济发展紧密绑定，依托信托制度优势，为实体经济提供针对性强、附加值高的金融服务。

信托业作为资产管理行业的一员，未来要在资产管理行业中占有一席之地，必须提高资产管理能力的专业化水平。“提升资产管理能力必须要与产业发展紧密融合，结合自身资源禀赋聚焦少数行业精耕细作。”黄洪指出。

转型期的信托业可支持实体经济哪些方面？

近期，英大信托和普益标准联合发布了《信托支持实体经济的渠道和方式》研究报告。该报告从经济分析模型入手，基于完整且连续的行业数据构建信托融资规模口径，并通过计量模型实证检验信托支持实体经济的渠道及力度。

报告指出，一方面，信托融资作为社会融资的一部分，能够通过为实体经济提供融

资服务而促进企业投资新设备和开展相关技术研发。另一方面，信托业可以从居民消费、企业投资、政府购买等多角度为实体经济发展提供动力，而较高的实体经济发展水平有助于公共财政收入的提升，进而为财政支持科学研究、教育培训等领域提供基础支撑，提升全体居民的文化素养、企业产品的科技含量和生产过程的技术水平，并以此促进产业升级。

信托业在促进企业融资公平方面亦发挥了重要功能。

报告认为，由于大企业的竞争优势较为明显，通常拥有更为稳定的经营业绩，对投资者而言信用风险较低。另外，商业银行等中介机构受到较为严格的监管约束，本身对风险项目和长期项目的偏好较低，因此这些中介机构也更愿意将资金投向大企业。综合以上因素，在以间接融资为主的金融体系中，大企业几乎总是能够比中小企业更受商业银行的青睐，中小企业面临着较为严重的融资公平问题。

而信托业一方面能够通过中介机构的信息优势缓解投融资双方的信息不对称，最大化客户的投资收益，同时又激励着信托公司及其从业人员充分挖掘市场中的投资机会，因此能够满足部分中小企业的融资需求。另一方面，由于自身不承担或较少承担投资损失，因此又有利于风险项目和长期项目的融资，缓解金融系统中存在的融资歧视。

长期来看，信托业支持实体经济有哪些模式？报告阐述了三大类型。

一是可发展产业信托投资模式。具体方向有供应链金融、投贷联动、产业基金。

二是发展服务信托。

相较于资金信托，服务信托所能创造的“服务”价值，不在于直接通过资金支持提升实体经济生产力，而是在于通过深入实体经济的各个场景，依托信托的制度优势，为场景中的人和企业提供服务，解决场景中基于信托财产存在的信任、安全、效率等痛点，从而间接帮助实体经济更好的发展技术、优化资源配置、提升人力资本效能等。

报告指出，现阶段，我国内外部环境较为复杂，经济增速换挡，实体经济的融资需求依旧旺盛，信托公司在服务实体经济方面起到至关重要的作用，加上金融供给侧结构性改革、降杠杆、压通道、防范化解系统性金融风险等要求，信托业现阶段主张转型升级，发展具有直接融资特点的资金信托，将巨量资金引入实体经济，支持经济持续增长。同时，中国的人口老龄化问题日趋严重，社会的金融服务需求也日趋多样化，这也促使信托公司主动提升财富管理、财富传承等金融服务能力。

三是发展慈善信托。

报告认为，建立科学合理、程序简便的信托财产登记制度是促进我国慈善信托发展的必备配套措施，亦是提升社会福利的迫切改革任务。

并建议，可以将股权类慈善信托作为突破口，未来应参照慈善捐赠，允许慈善信托办理股权的非交易过户，股权类慈善信托与股权捐赠同等的税收优惠待遇。未来，其他信托财产的非交易过户及税收优惠问题可以在股权类慈善信托经验积累的基础上比照解决。

中国信托业协会特约研究员邓婷此前在《2020年3季度中国信托业发展评析》中指出，信托公司应积极提升自身的专业能力，灵活运用股权投资、股债结合、夹层投资、资产证券化等多种金融工具来为实体经济的发展提供综合投融资支持，拓宽服务实体经济的广度和深度。要围绕科技自立自强的国家战略，更多以股权投资、产业基金投资的方式促进科技创新产业发展，并要依托打造国内大循环的新发展格局，积极为消费升级以及补短板、新基建、新型城镇化建设等投资领域提供更多有效的资金支持。

更多内容请下载21财经APP