

有效支持经济增长

信托业作为一类金融行业，充分发挥了金融优化资源配置功能，促进经济增长。第一，信托业充分发挥信托制度的风险隔离功能和金融机构的风险管理功能，通过对风险和收益的重构，能够提高资产的流动性，降低社会交易成本和信息成本。第二，信托业充分发挥动员社会储蓄功能，将分散的社会储蓄聚集起来转化为投资，为经济增长提供资本要素动力。第三，信托业充分发挥金融中介优化资源配置和促进技术进步的功能，促进社会生产率的提高。

回顾信托业的历史，其快速发展与国民经济增长高度相关。我国现代信托公司成立的使命，即是在改革开放初期为我国经济建设筹集资金，以引进设备，促进重点项目建设。近年来，随着社会经济的高速发展，信托业持续向实体经济的各个领域输送资金，并通过资产证券化等各种方式降低企业融资成本，有力地促进了国民经济的持续增长。2019年以来，信托业多环节并举，多手段并促，综合运用多种金融工具支持国民经济中消费、投资和出口领域的投融资等金融需求，着力促进国民经济各领域的有效增长。实证来看，我国信托资产规模增速与GDP增速也显现了同样的变化趋势，进一步验证了信托业发展和国民经济增长的高度相关性。

助力经济结构升级

信托行业的发展始终与宏观经济形势和各行业发展趋势密切相关。从信托资金投向的大类产业领域来看，房地产、基础产业和工商企业作为信托服务实体经济的三大部门，近年来工商企业领域的信托资金持续占据首位。从具体行业来看，信托公司对制造业、建筑业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业，以及水利、环境和公共设施管理业等传统领域的支持力度较大。

1. 信托投向工商企业占比持续提升

从信托业协会公布的数据来看，2012年6月以前，投向基础产业的资金信托“一枝独秀”，相对应的是当年传统基础设施建设领域的蓬勃发展，背后是四万亿计划对铁路、公路、桥梁等领域的刺激。随着中国经济进入新常态，基础产业和房地产的内生风险增加，其中传统基础产业经过多年的大规模投资，受到高存量导致的低增长需求、地方政府平台债务高企、平台与政府信用脱钩等综合因素的影响，资金信托投资的占比逐年下降，从2010年1季度的40.16%下降到了2019年4季度的16.27%。

资金信托投向三大实体经济部门占比



数据来源：根据信托业协会发布数据整理

从具体行业看，剔除金融业、国际组织和其他后，信托业对制造业、建筑业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业，以及水利、环境和公共设施管理业等传统领域的资金支持规模较大。但随着战略新兴产业的发展，对传统产业的数字化、智能化和绿色化改造持续推进，同时以5G、物联网、人工智能、区块链、智慧能源等为代表的新基建的加速发展，带动了相关领域的资金信托投资规模有较大幅度的增长。其中，投向科学研究、技术服务和地质勘查业的资金信托余额在2015-2019年的平均增长率达24.59%，所有行业中排名第一；投向信息传输、计算机服务和软件业的资金信托余额在2015-2019年的平均增长率达21.38%，所有行业中排名第二；投向制造业的资金信托余额在2015-2019年的平均增长率为7.72%，受传统制造业去产能去库存等拖累，支持高端制造业等新兴产业的信托资金增速无法得到充分体现，但从2019年信托公司问卷调查统计中可以看出，仅高端制造在2019年6月末的存续规模就达620亿元，较2016年末增长了146%。

资金信托投向具体行业规模

(单位：亿元)