

伴随近期地方政府较大规模基建投资计划的出台，基础产业类信托的发展也备受关注。

事实上，2019年以来，基础设施建设类信托一直保持着较高的增长势头。不过，当前其也面临着资金期限短、融资成本高、高度依赖政府信用等特点，与基础设施建设的期限和投资报酬率并不相匹配，需要不断滚动“借新还旧”才能维持下去。

此外，在新基建的背景下，基础产业信托也需要适应和转变，传统业务模式增长会受有一定限制。信托公司正在PPP、基建投资基金、资产证券化、新型基建投资方面有所推进，个别信托公司已经取得了一定成效。

有分析认为，今年受疫情影响，全球宏观经济下行压力较大，促进基建发展是逆周期调控的重要抓手；此外从我国看，基建投资仍有空间和短板，因此近期地方政府也出台了较大规模的基建投资规划。

在中融信托高级研究员李红伟看来，一系列政策红利陆续释放，基建投资仍是完成决胜之年战略目标的重要力量。从历史经验上看，基建投资更有可能会在2020年汲取更多的政策支持。从疫情发生前后以及近日各部委发布的政策来看，也基本印证这样的观点。

那么，近期政策的利好是否为基础产业类信托带来较大展业空间？

某北方地区中型信托业内人士李大伟（化名）对《国际金融报》记者分析，基建投资落地需要相配套的资金支持，年初财政部提前下达了地方政府债券发行额度，体现了中央支持地方政府加快重大基建项目建设。

“而信托一直是基建投资的重要资金来源，可以说大规模的基建投资为基础产业类信托提供了更大的发展动力。”李大伟告诉记者。

中信登方面告诉记者，从2月份信托登记系统新增数据来看，资金投向实体经济的规模占比稳中有升，投向房地产行业占比继续下滑。而投向基础产业的信托资金规模占比超过三成，创信托登记系统运行以来新高，反映出行业积极响应国家支持实体经济发展的号召。

李红伟认为，在国家将会对关于民生的基础设施建设加大推进力度的情况下，基础产业类信托作为信托公司主要支柱业务之一，在房地产行业受到严监管的情况下，仍然是信托公司业务拓展的重要选择。

“2019年以来，基建已经是信托公司重要的业务方向。”某南方地区中型信托业内

人士张冰（化名）告诉《国际金融报》记者，今年也会加大力度。

风口助力展业创新

事实上，从1月份的数据上来看，基础产业信托就在各类资金投向中表现相对坚挺。

中融信托研报显示，基础产业类信托在1月仍是信托公司主要发力方向，在发行和成立市场占比均有明显上升。具体来看，1月发行规模562.78亿元，环比下滑23.3%，同比上涨12.9%，募集规模442.39亿元，环比上涨2.0%，同比上涨19.5%。

从占比来看，基础产业类信托在发行端占比32.38%，排名第一。成立端占比30.51%，超过房地产和金融类信托，同样排在首位，结束了去年8月份以来的下滑趋势。

不过记者注意到，有分析认为，信托转型需逐渐改变对传统投融资模式的依赖。

对此，多位信托业内人士告诉《国际金融报》记者，发力基建信托还是有助于信托转型的。尽管基础产业信托本身也有转型的需求，但短期基建信托业务的持续有利于稳定业绩，为信托公司新旧转换提供一定空间，避免业务断层。

也有信托业内人士对记者坦言，短期来看，基建这个风口有助于信托展业，而创新往往建立在“赚钱吃饭”的前提下。

记者注意到，近两来，也有政信信托延期的情况不时出现，由于信托项目存续时间较长，往往也会受到整体经济形势变化对相关领域带来的影响。

有分析指出，当前基础产业信托具有资金期限短、融资成本高、高度依赖政府信用的特点，与基础设施建设的期限和投资报酬率并不相匹配，需要不断滚动“借新还旧”才能维持下去。

中融信托研报指出，突如其来的疫情以及各地方的防疫措施，对新业务的现场尽调造成极大困难。同时对存量业务的运营管理造成一定影响。

“本次新冠疫情对一季度基建行业发展及政信类业务存在较大程度影响。”中融信托研报显示，就地域来说，本次疫情发生地域与政信类业务开展成熟区域存在较大重叠。传统的政信类业务领域可能需要比其他区域更长的时间来进行恢复，对业务开展的影响将会更大。

此外，由于目前各地延迟开工时间，多处省市小区封闭，劳动力复工大比例延迟，对基建信托业务的影响或将持续到3月份。

新基建下模式迎变

有业内人士指出，一方面，基建投资需要配套的资金支持，另一方面，地方债务治理后，传统的基建融资模式还受到一定制约，未来可能难以放松过往的地方平台融资监管要求。

李大伟告诉记者，目前的基建投资有两个不同值得关注，一是目前中央仍在加强地方政府债务治理，化解隐性债务风险，这一政策基调并没有改变；二是目前的基建项目既有传统交通、水利等投资项目，也有环保、5G等新型基建投资，以满足我国的经济结构调整要求。

金乐函数信托分析师廖鹤凯在接受《国际金融报》记者采访时表示，近期政策的利好可以给基础产业类信托带来很大的展业空间，特别是在新兴领域，信托公司更是可以发挥其业务灵活的优势在项目前期介入。

不过，廖鹤凯也支持，这部分其实本身就是过渡性质，属于中短期的机会。

“而中长期的资金供给者，信托也在做，但是现在来看，不属于信托行业的优势领域，需要较长时间的行业发展，直至信托在标准化产品领域占有更多份额的时候，中长期资金供给者的角色才可以凸显。”廖鹤凯补充道。

另有不愿具名的信托业内人士告诉记者，信托公司在基础产业类信托相关新模式方面多有探索和积累，有不少成功或失败的经验，总体上的规模都不算大，都算是创新的尝试，为了未来展业铺路。

那么，未来基础产业类信托的模式是否有可能逐渐发生改变？

李大伟对记者分析，在当下新的环境变化下，基础产业信托也需要适应和转变，传统业务模式增长会受有一定限制，但是面对如此广阔的空间，信托公司在PPP、基建投资基金、资产证券化、新型基建投资方面都有在推进，个别信托公司已经取得了一定成效。

廖鹤凯也告诉记者，未来基础产业类信托的模式会逐渐发生改变，新的模式之前不少公司也有过创新研究和尝试，比如PPP模式、参股模式、股权债权混合模式、产业投资基金等；新的基建包括5G、物联网等领域，更是可以以PE或者创投模式参与；对于某些有领域优势的信托公司来说，甚至可以组建独立公司寄托自身及其母

公司或股东资源，开展对口基建项目直接参与。

本文源自国际金融报