

政信类信托业务，指信托公司通过单一或集合信托产品募集资金，并将资金运用到以基础设施建设为主的各类政府项目，是目前政府部门和信托公司合作的主要模式。逆经济周期时期，为支持经济发展建设、稳定经济增长态势，目前地方政府债务正处于新一轮扩张时期，同时低利率环境下，地方政府通过低息债务置换存量债务需求上升，政信合作机遇增加。在当前中国金融业分业经营的环境下，信托是唯一横跨资本市场、货币市场和产业市场的金融机构，其本身多元化的制度优势对地方政府极具诱惑力，能够为政府提供从企业改制、投融资等一系列金融服务。

### 信托公司政信

合作业务主要体现在为国有企业和项目提供资金支持。

信托公司利用自身在货币市场和资本市场的独特优势，为地方政府项目制定合适的融资方案，提供集合信托贷款。根据普益标准数据统计，今年以来，截至10月底，信托公司合计发行3456只集合信托产品投向地方国企或政府职能部门，其中光大信托、陕国投信托和华鑫信托发行数量排名前三。中国信托业协会数据显示，自2017年三季度以来，受制于政府融资平台的严监管政策，政信合作余额和占比呈现下滑趋势，而2019年二季度，出现止跌回升迹象，政信合作余额为1.11万亿元，占比4.93%，环比上升0.41%。

图1：2017Q1-2019Q2政信合作余额及占比