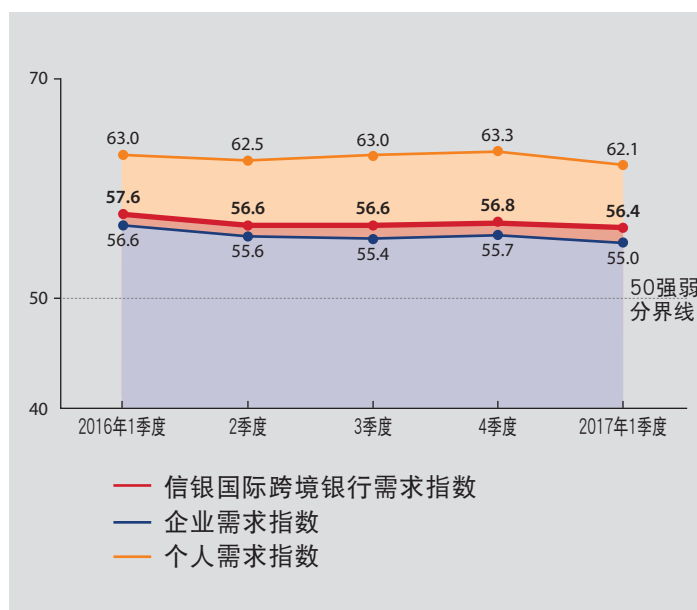


人民币贬值下 跨境银行需求开年 略为回软

企业结构性融资需求明显放缓

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2017年1季度内地至香港跨境银行需求的增长速度比上季度略为回软，企业与个人需求指数双双温和走低
- 企业方面，人民币加快贬值、内地流动性持续充裕等因素影响需求，6项子指数减弱，尤以结构性融资减弱明显。但货币交易与贸易融资需求有所增强

- 个人方面，信用卡、货币交易与按揭及个人贷款需求较明显放缓，但金融投资需求基本稳定，保险产品与移民及教育服务需求有所上升
- 本季度新引入法规松紧预期子指数，受访者预期企业方面的法规趋紧，个人方面的法规趋松

信银国际跨境银行需求指数 56.4



1. 重点分析

- 根据2016年4季度的抽样调查结果，2017年1季度「信银国际跨境银行需求指数」录得56.4，比上季度下降0.4。如排除新加入的法规松紧预期子指数的影响，录得56.6，比上季度低0.2
- 企业需求指数与个人需求指数分别录得55.0与62.1，比上季度低0.7与1.2；若排除新加入的子指数，则录得55.5与63.1，均比上季微降0.2。这意味着，内地企业与个人的跨境银行需求整体上今年开年均略为回软

企业结构性融资及相关需求明显减弱

贸易融资与货币交易需求显着增强

- 9项企业跨境需求子指数中，6项有所下降。尤以结构性融资及其相关的资产管理及财务咨询与结算及现金管理降幅较大，分别从上季度的54.9、58.6与58.6降至53.8、57.4与57.3。贷款、衍生产品与债券发行则下降幅度较小，分别下降0.4、0.2与0.8。另一方面，贸易融资与货币交易子指数明显上升，分别从53.4与57.9升至55.8与58.9
- 子指数排位，货币交易升两位至首位，贸易融资升两位至第5，而结算及现金管理降两位至第3，衍生产品和结构性融资分别降1位至第6和第7。资产管理及财务咨询、贷款与债券发行子指数则排位不变分别继续位于第2、第4与第8
- 2017年1季度企业跨境银行需求温和走弱，与人民币加快贬值、内地流动性持续充裕、特朗普当选造成市场不确定性与中央政府对资本流出加强控制等各项因素有关。在这些因素的影响下，虽然中国经济企稳态势明显，内地企业对于寻求跨境银行服务的意愿有所降低。尤其是，结构性融资需求的明显减弱，反映在资本流出受到更严格监管的形势下内地企业海外并购活动将趋谨慎。样本数据表明，20%的企业计划增加对外投资，但计划减少投资的也有8%。相应地，资产管理及财务咨询与结算及现金管理需求也随之走软。贷款、衍生产品与债券发行需求放缓轻微，应该是中国经济企稳从积极的方面支持了这些需求的基本稳定。至于贷款需求，鉴于人民币贬值预期，选择人民币贷款的样本企业比例高达66%。令人鼓舞的是，贸易融资需求呈现了一个强劲的反弹，归因于中、港两地贸易增长的回升。货币交易需求也继续走强，应与人民币贬值背景下企业对人民币/外币兑换意愿的上升相关

个人需求大部分回软

保险产品与移民及教育需求逆向增强

- 7项个人需求子指数中，信用卡、货币交易与按揭及个人贷款需求下跌较快，分别从上季度的66.2、64.2与59.0跌至65.0、62.8与57.7，金融投资指数则微跌0.1至65.0，而保险产品与移民及教育服务分别逆向从上季度的63.7与61.2上升至64.4与61.9

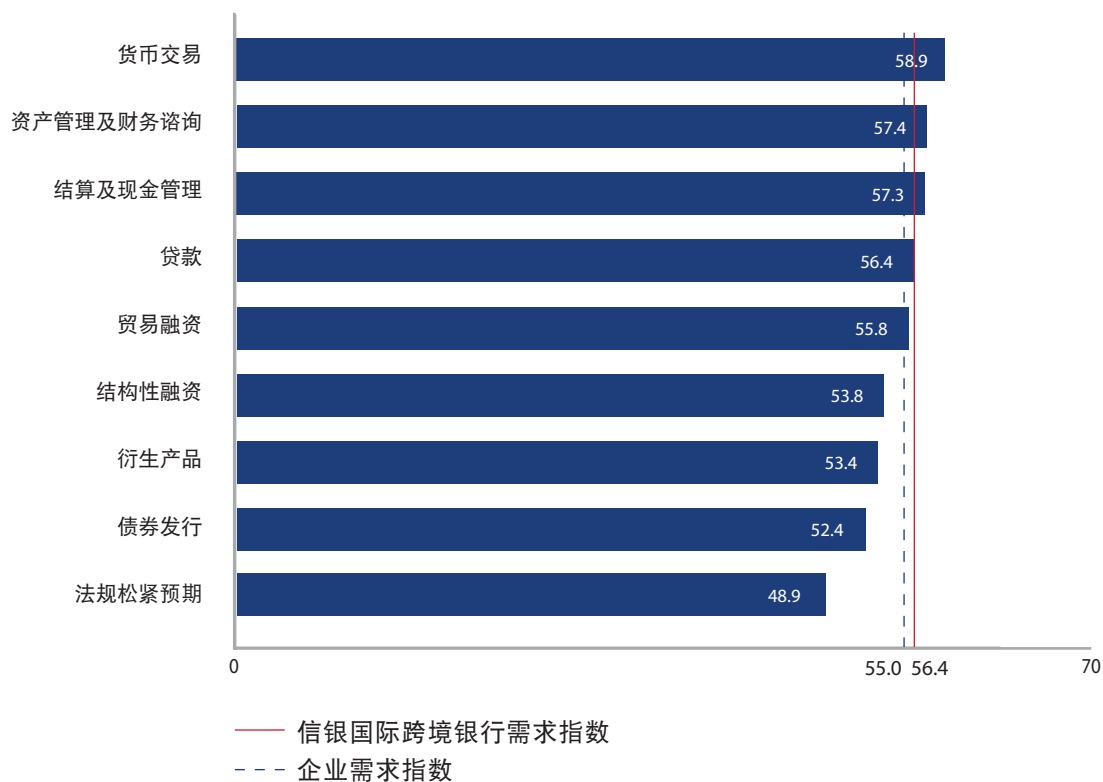
- 至于排位，保险产品子指数超越货币交易子指数从第4上升至第3，而货币交易子指数相应地从第3位下跌至第4。其他子指数排位则不变，信用卡、金融投资、移民及教育服务与按揭及个人贷款仍分别居第1、第2、第5与第6
- 个人金融投资需求基本上保持稳定，说明一方面中央控制资金流出，降低了内地个人通过灰色地带来港进行金融性投资的可行性，另一方面深港通的开通又增加了内地个人南下投资港股的一个新的正规渠道。信用卡需求的减弱应反映内地个人在港资金运用及消费减少的趋势。按揭与个人贷款需求进一步走软并继续排位第6，仅位于法规松紧子指数之前，自然与香港政府再出楼市调控辣招有关。个人货币交易需求减弱，与企业货币交易需求增强刚刚相反，意味着对于个人来说，虽大多数预期人民币贬值（预计贬值与升值的样本个人分别为34%与18%），但转移资金来港兑换外币的限制比企业更多。保险产品需求的上升有些出乎意料，看来10月底银联叫停内地人来港购买投资性保险产品政策的影响尚需时日显现

企业预期法规趋紧

个人预期法规趋松

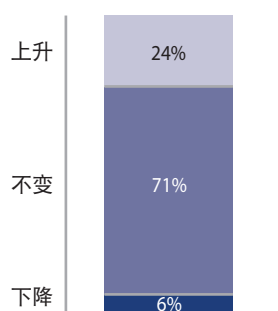
- 从2017年1季度起，信银国际跨境银行需求指数下的企业需求分指数与个人需求分指数各引入法规松紧预期子指数，以分别反映内地企业与个人预期企业跨境银行服务与个人跨境银行服务的相关法规将会放松还是收紧的预测
- 1季度企业法规松紧预期子指数录得48.9，低于50的强/弱分界线，排位也居9项企业需求子指数之尾，说明受访企业认为企业跨境银行服务的相关法规将趋紧。这一方面反映内地人民币仍未全面开放与企业「走出去」步伐之间的落差，一方面也与去年4季度中央政府控制企业资金流出的一系列措施有关
- 与之相比，1季度个人法规松紧预期子指数录得52.3，高于50的强/弱分界线，表明受访个人认为个人跨境银行服务方面的法规总体趋松。内地个人「走出去」较企业「走出去」为迟，规模也小很多，所以内地个人目前在使用跨境银行服务方面时感受到的法规制约相对企业要小。但去年4季度收紧投资性保险产品及其他控制个人资金外流的举措对于今年1季度个人法规松紧子指数的录得值必然产生了负面影响，致使个人法规松紧子指数的录得值低于其他所有个人需求子指数的录得值。同时，关于哪个领域的法规将放松，57%的样本个人预计是金融投资，另22%与21%分别认为是移民及教育服务与保险产品

2. 企业需求子指数

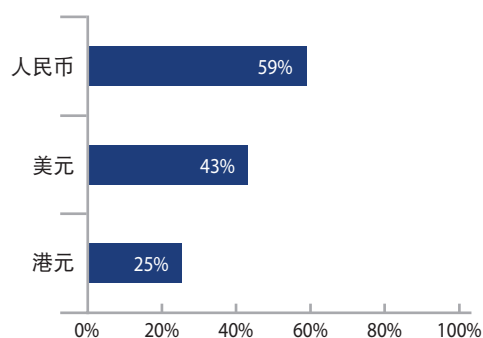


货币交易 (58.9)

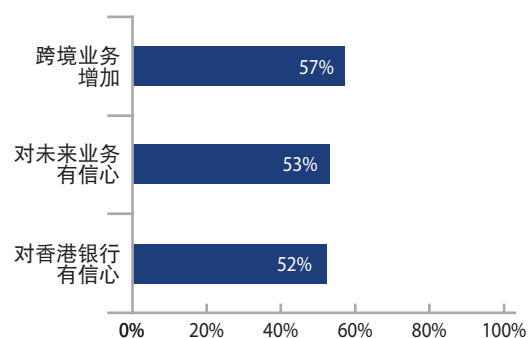
预计需求



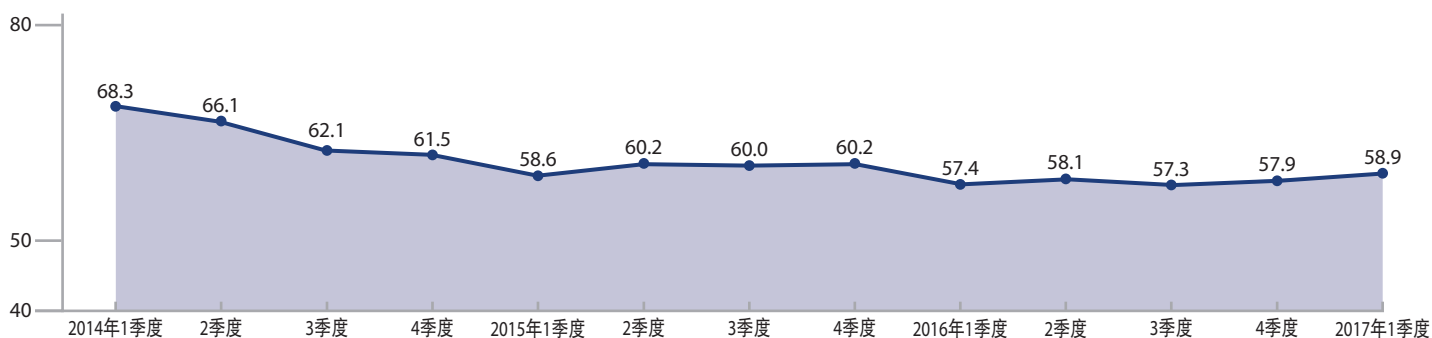
货币选择



需求原因

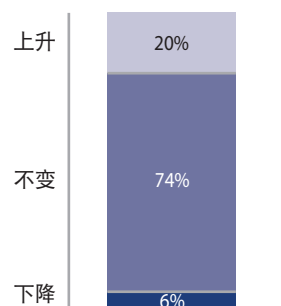


需求走势

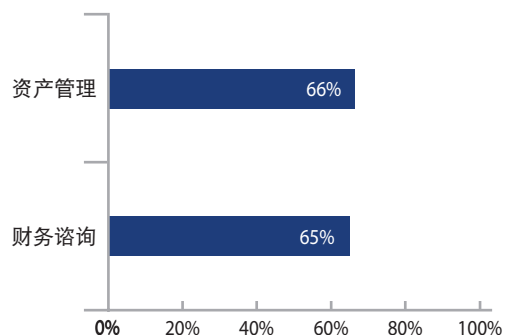


资产管理及财务咨询 (57.4)

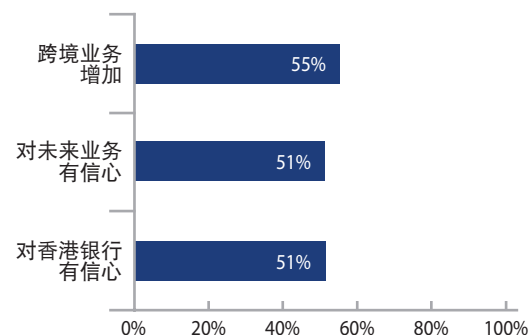
预计需求



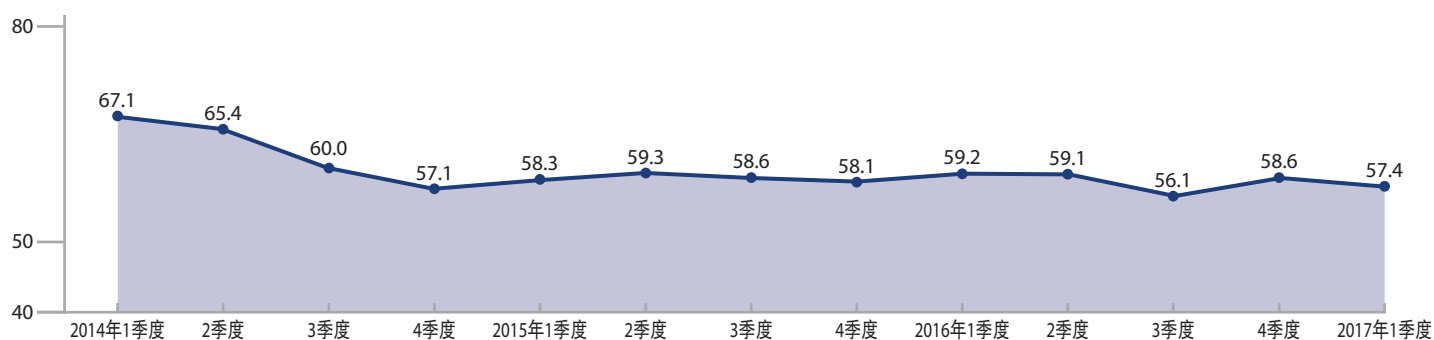
产品/服务选择



需求原因

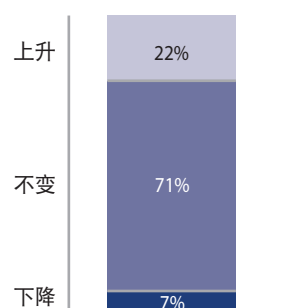


需求走势

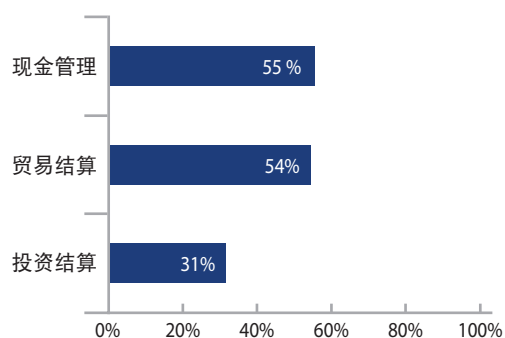


结算及现金管理 (57.3)

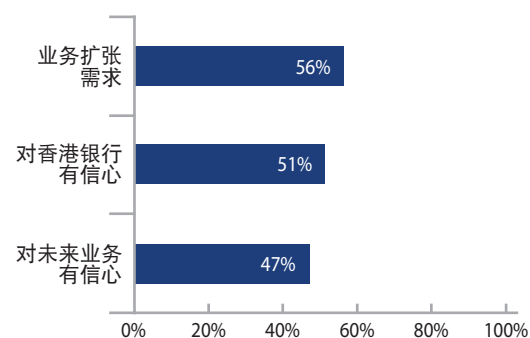
预计需求



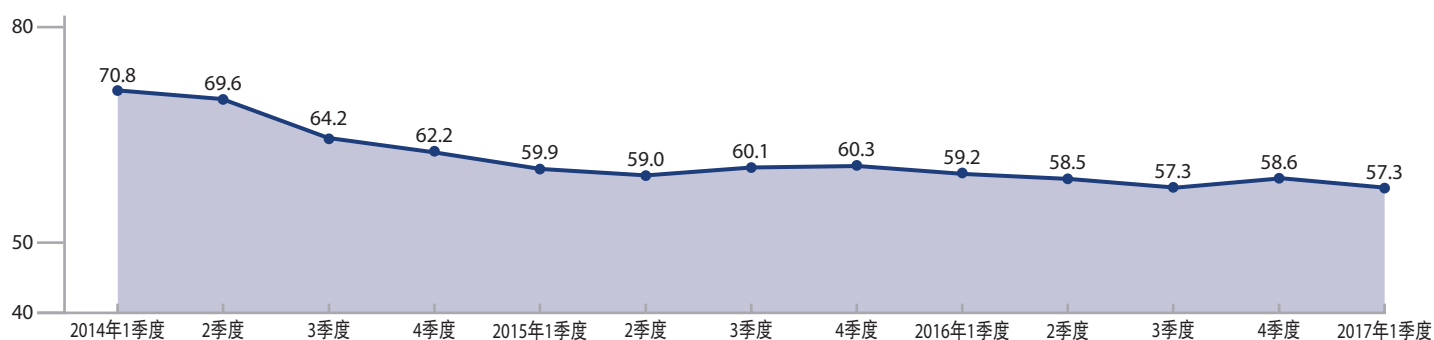
产品/服务选择



需求原因

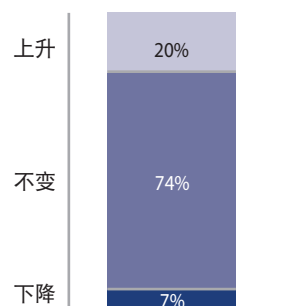


需求走势

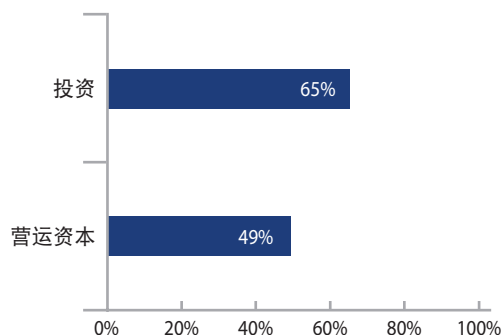


贷款 (56.4)

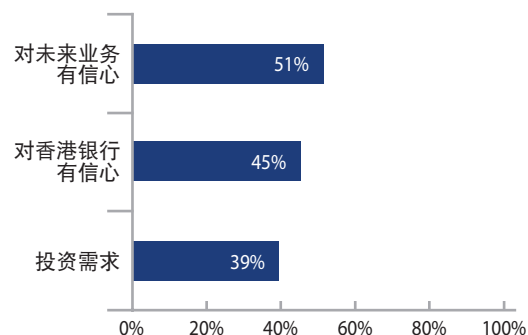
预计需求



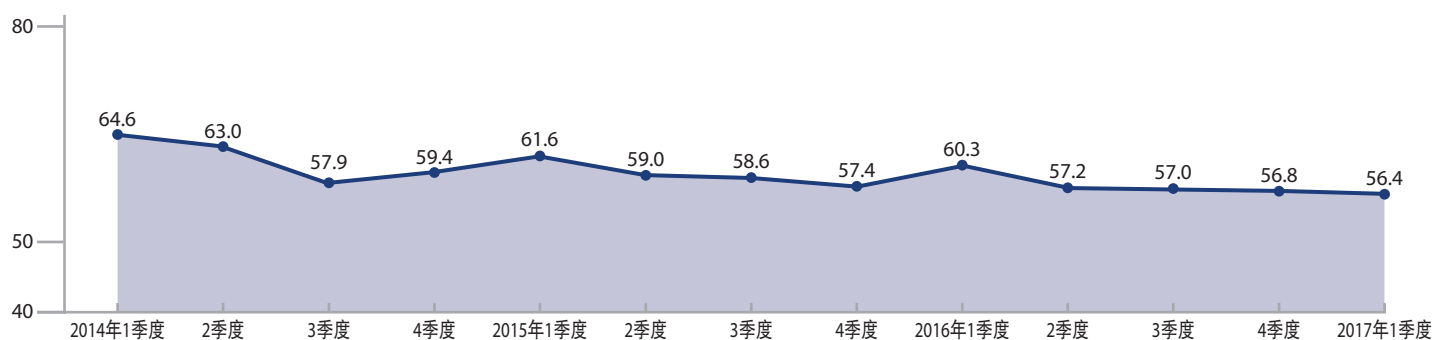
产品/服务选择



需求原因

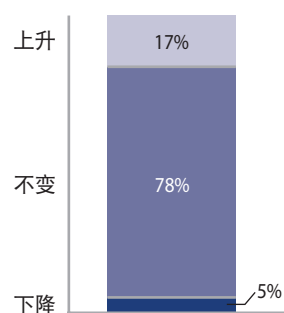


需求走势

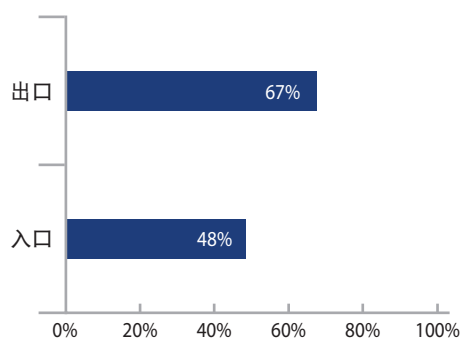


贸易融资 (55.8)

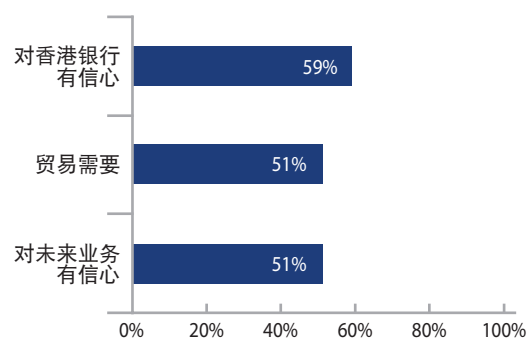
预计需求



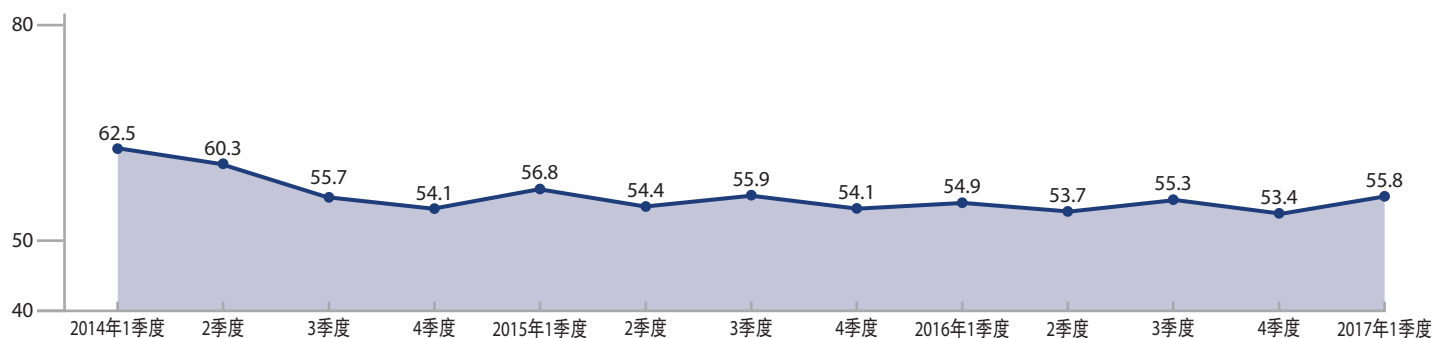
产品/服务选择



需求原因

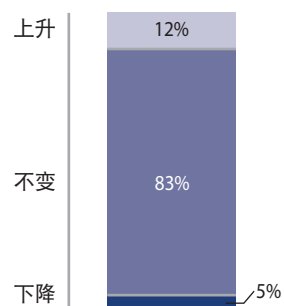


需求走势

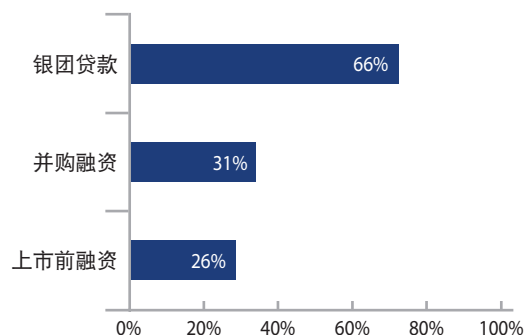


结构性融资 (53.8)

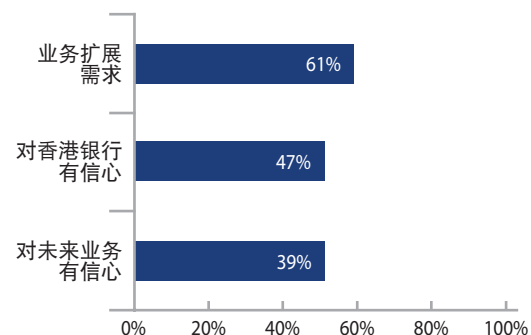
预计需求



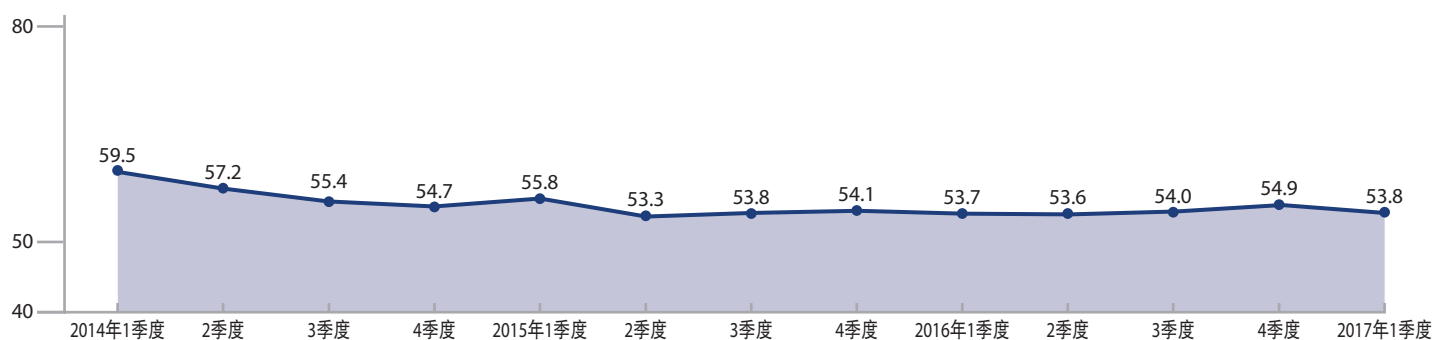
产品/服务选择



需求原因

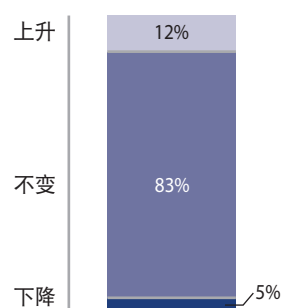


需求走势

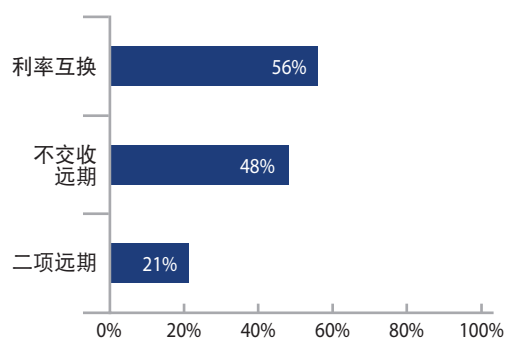


衍生产品 (53.4)

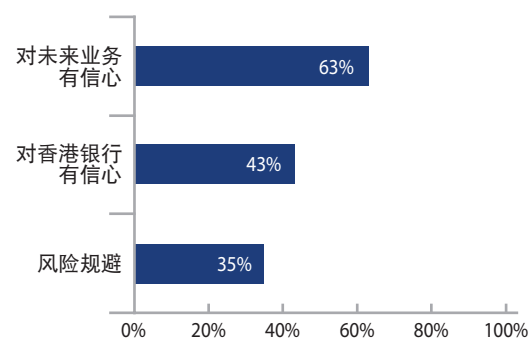
预计需求



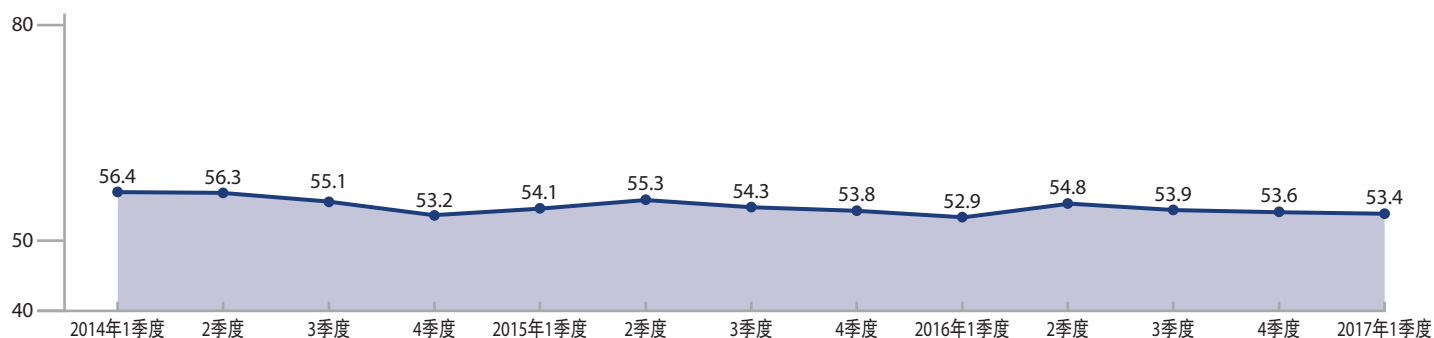
产品/服务选择



需求原因

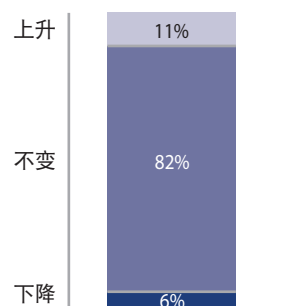


需求走势

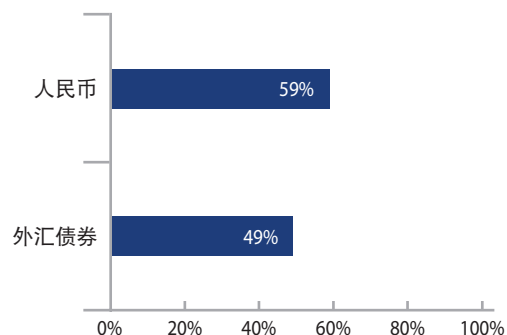


债券发行 (52.4)

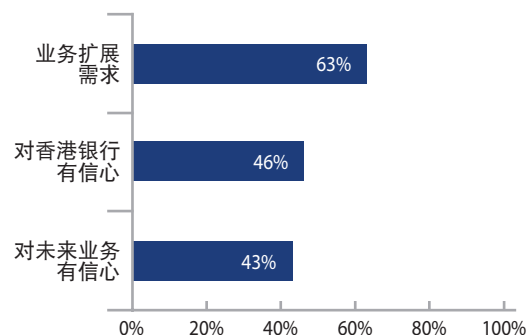
预计需求



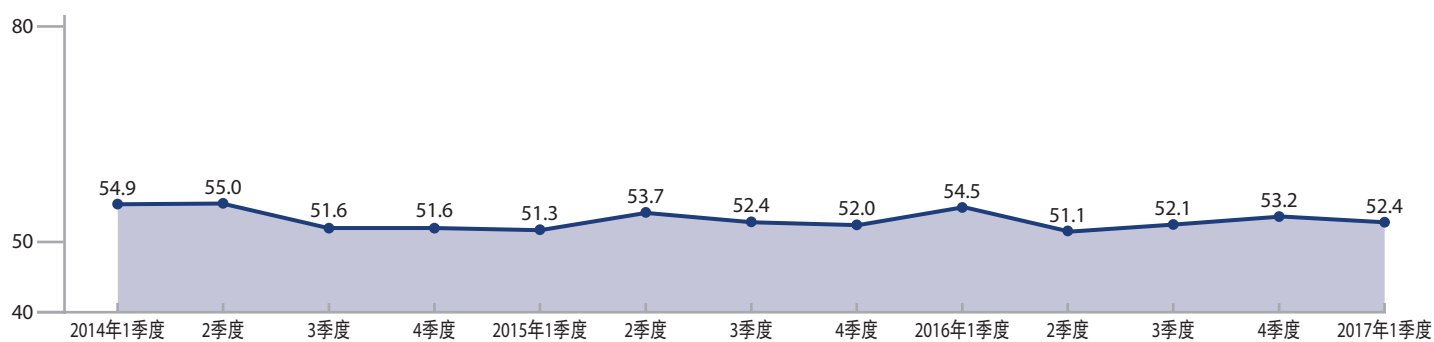
货币选择



需求原因

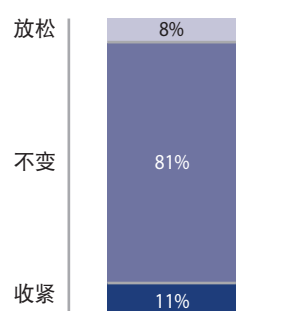


需求走势

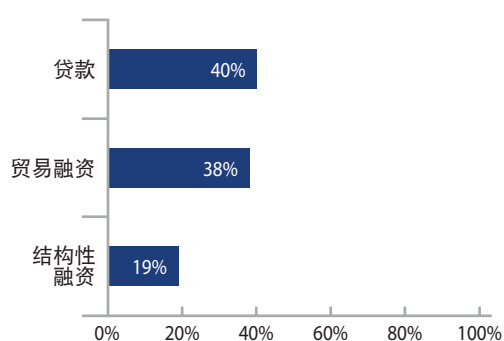


法规松紧预期 (48.9)

预期法规

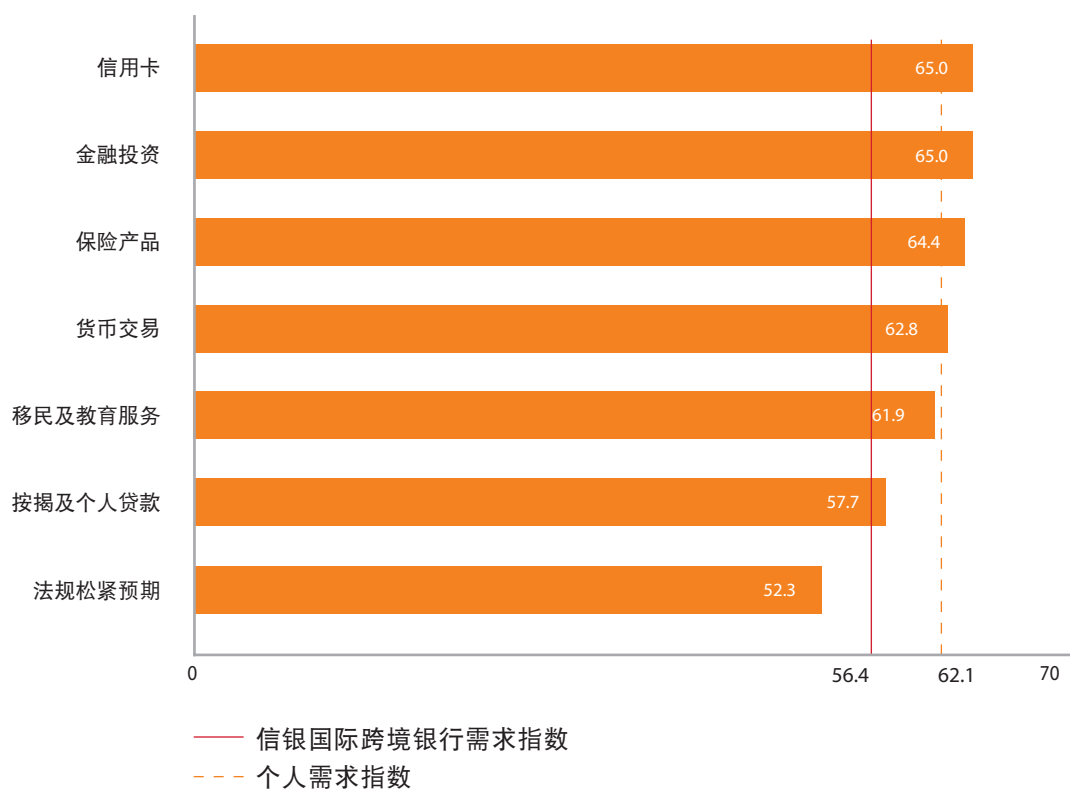


预期放松领域



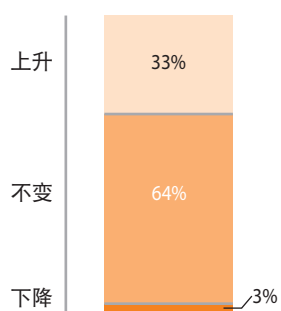
注：此指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

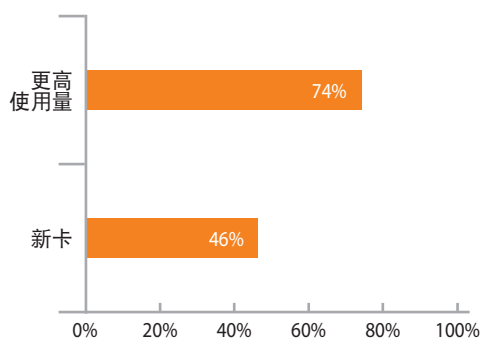


信用卡 (65.0)

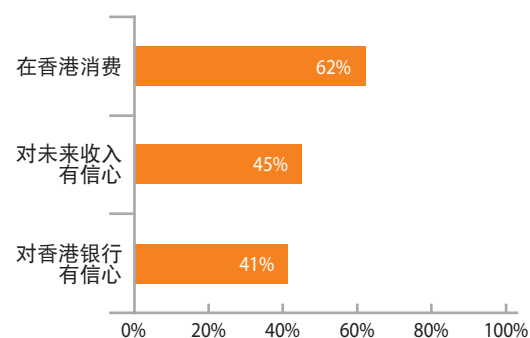
预计需求



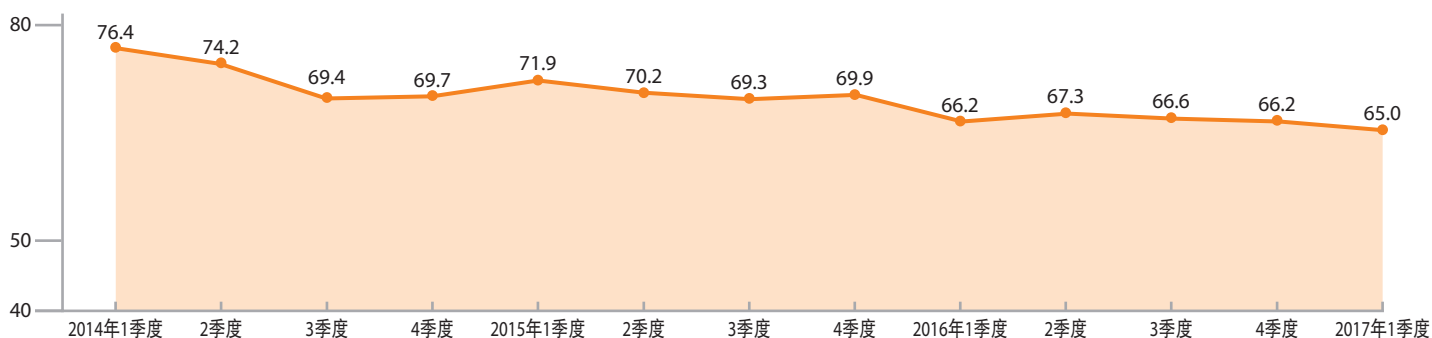
产品/服务选择



需求原因

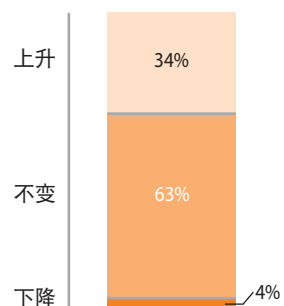


需求走势

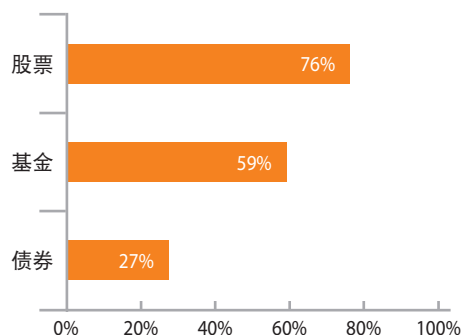


金融投资 (65.0)

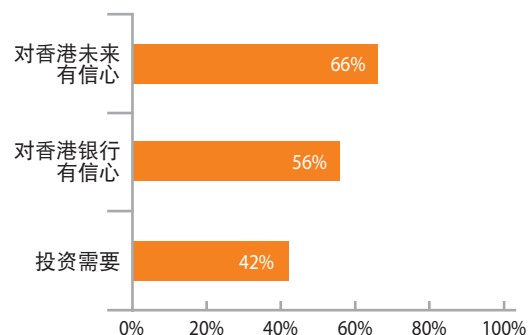
预计需求



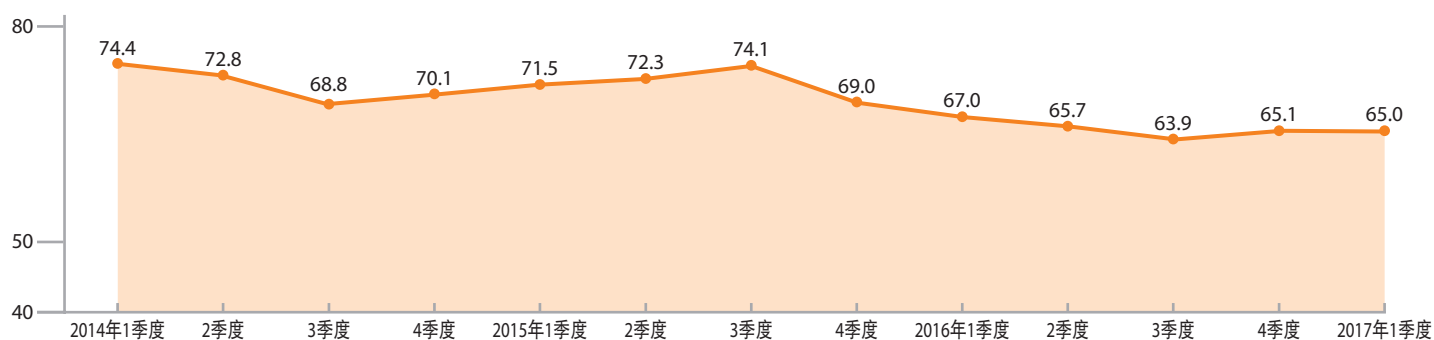
产品/服务选择



需求原因

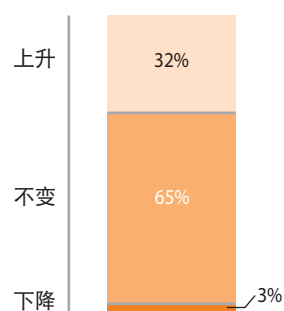


需求走势

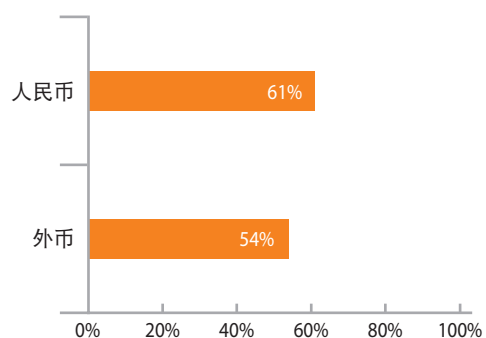


保险产品 (64.4)

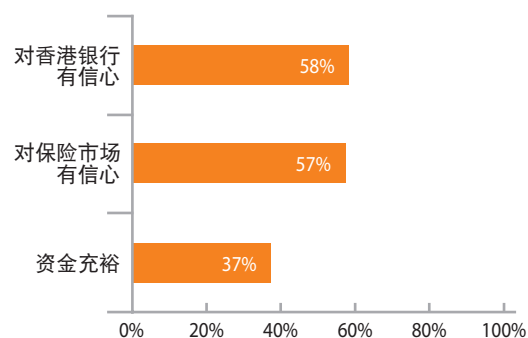
预计需求



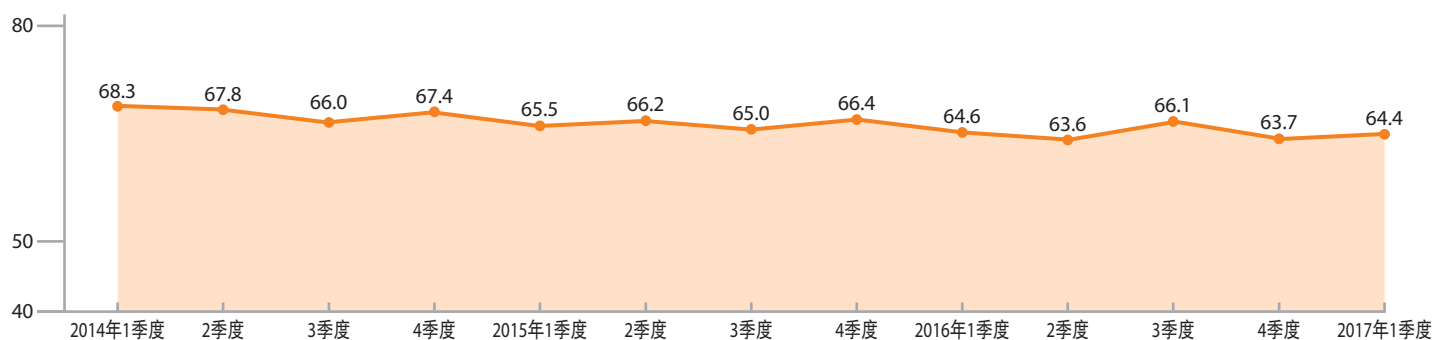
货币选择



需求原因

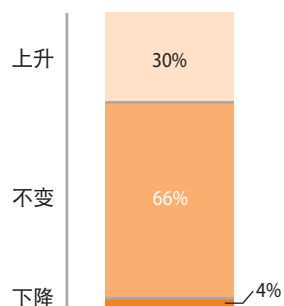


需求走势

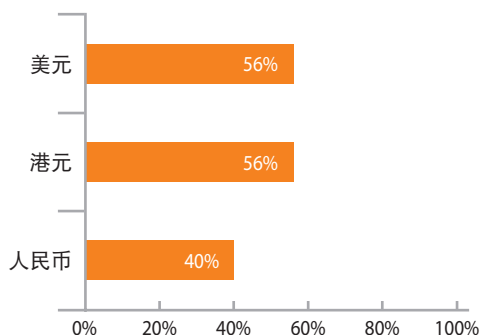


货币交易 (62.8)

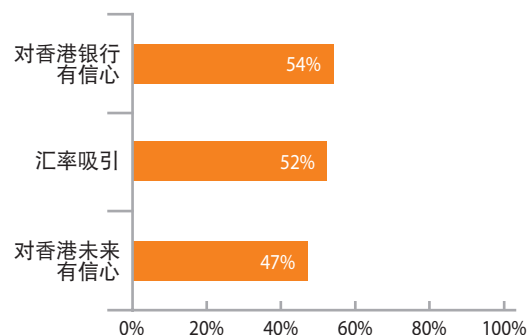
预计需求



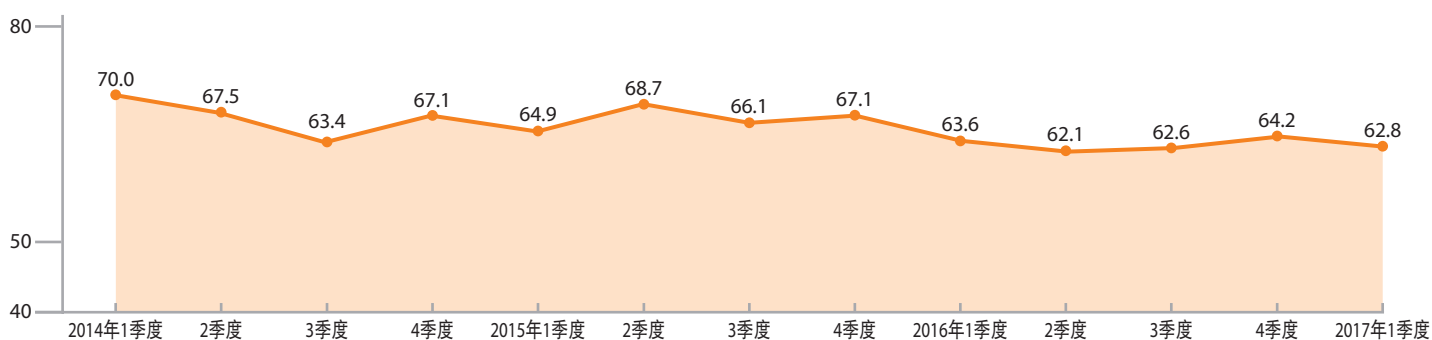
货币选择



需求原因

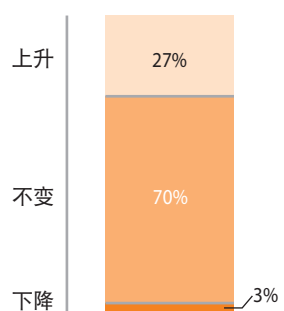


需求走势

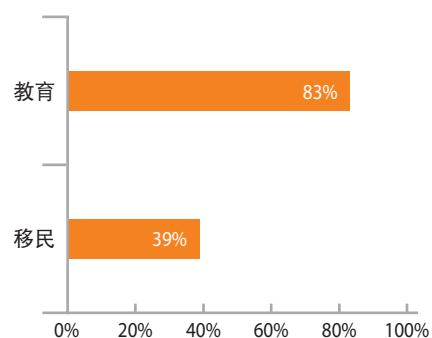


移民及教育服务 (61.9)

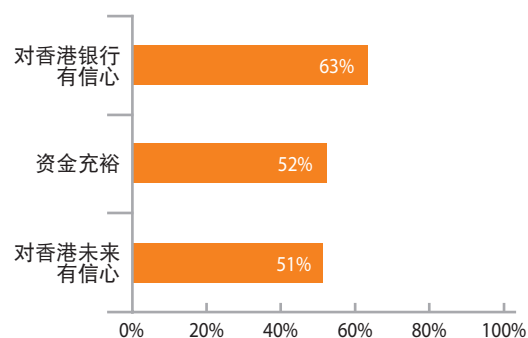
预计需求



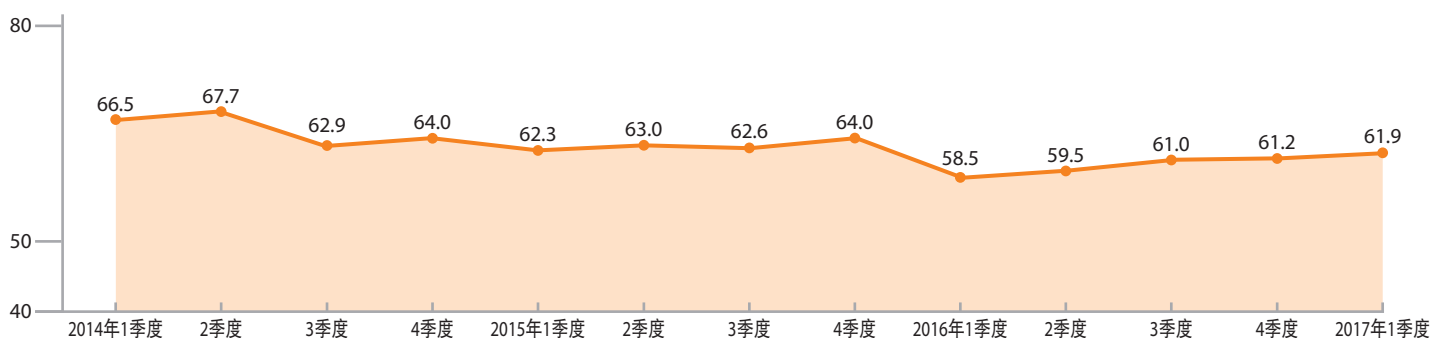
产品/服务选择



需求原因

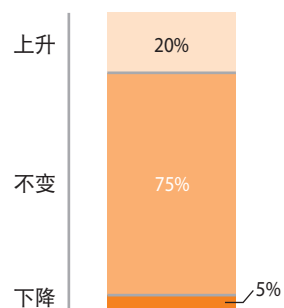


需求走势

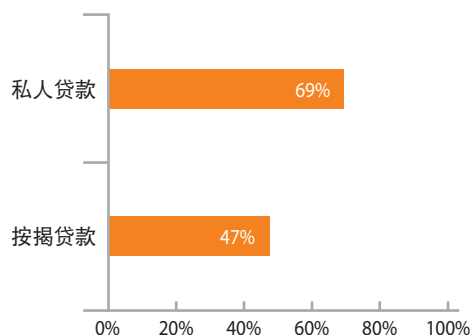


按揭及个人贷款 (57.7)

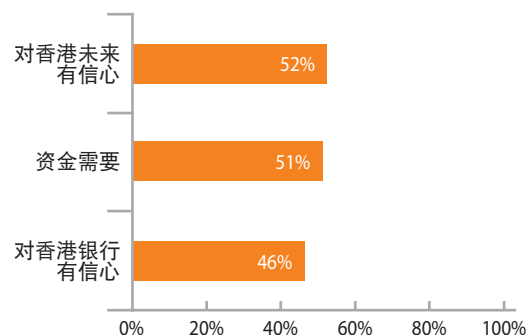
预计需求



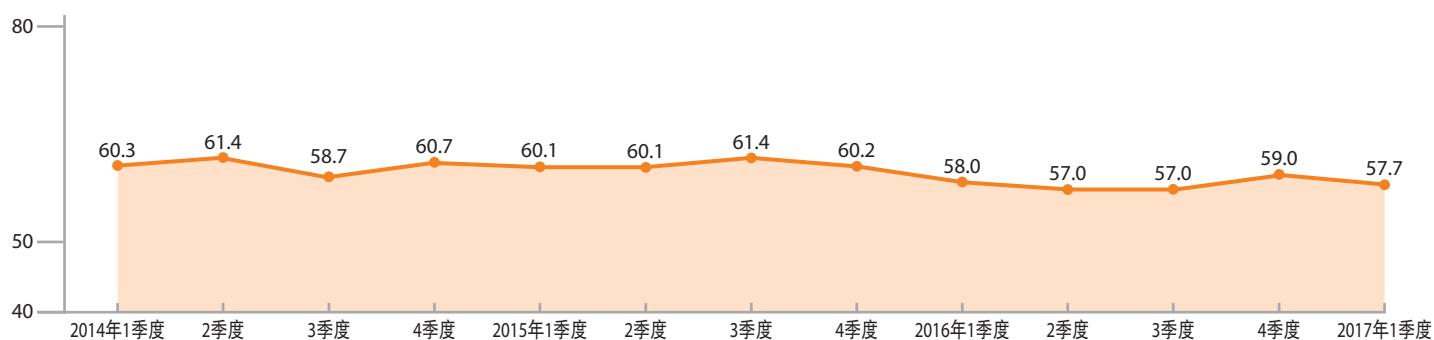
产品/服务选择



需求原因

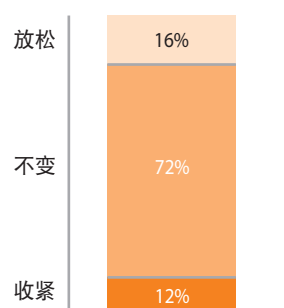


需求走势

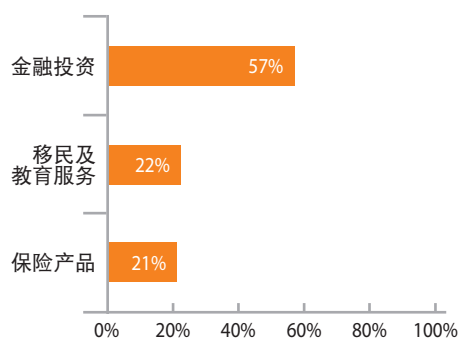


法规松紧预期 (52.3)

预期法规



预期放松领域



注：此指数由2017年1季度起引入

4. 方法与数据

定义与计算

「信银国际跨境银行需求指数」根据对内地企业与个人的季度抽样调查，预测下一个季度内地企业与个人对于香港银行服务需求的变化状况。抽样调查委托专业市场调查公司益普索(Ipsos)进行。

「信银国际跨境银行需求指数」由「企业需求指数」与「个人需求指数」加权平均得出，而「企业需求指数」与「个人需求指数」分别由9个企业需求子指数与7个人需求子指数加权平均得出。

每一个子指数均为扩散指数，其数值根据调查样本企业/个人对于「您预计贵公司/您下一个季度对于该项跨境银行服务的需求将会『增加』、『减少』或『不变』？」(法规宽松预期子指数则为「贵公司/您预计下季度使用香港银行服务的法规环境将会『放松』、『收紧』还是『不变』？」)这一问题的答案计算得出，计算值为回答「增加」/「放松」的样本数占总样本数的百分比加上回答「不变」的样本数占总样本数的百分比的一半。

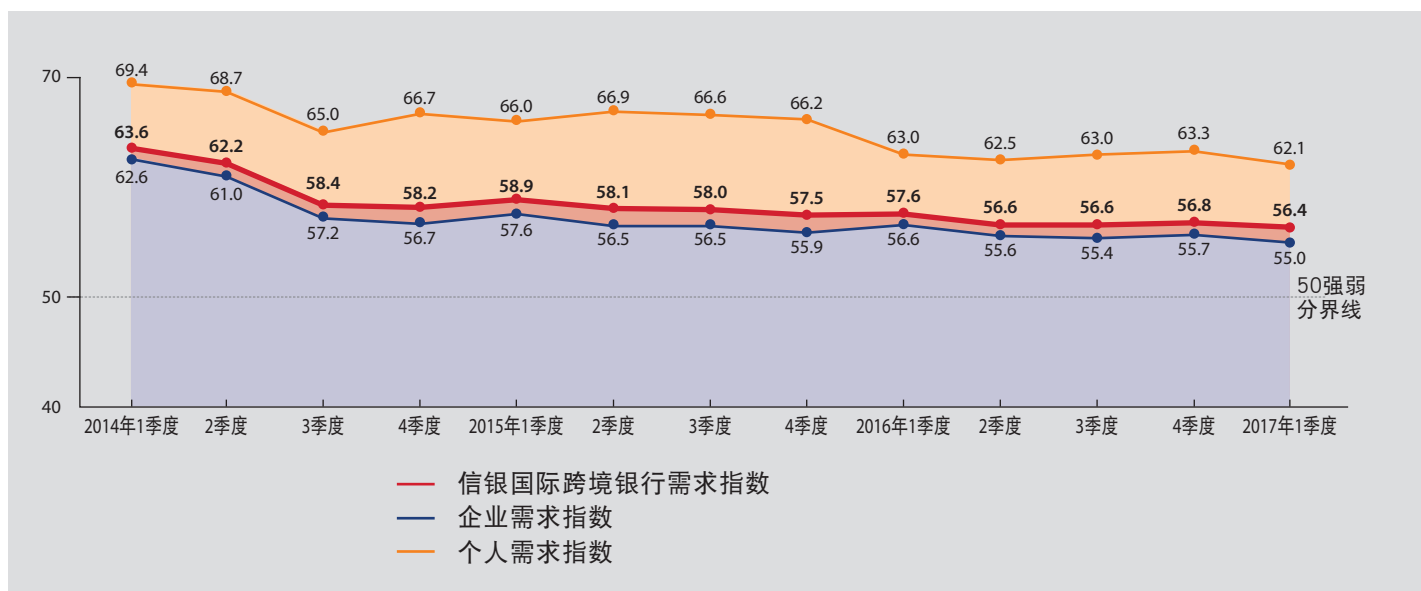
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

样本数据

「信银国际跨境银行需求指数」的抽样调查复盖中国内地珠江三角洲、长江三角洲、环渤海地区及中西部地区的15个城市。调查样本包括正在使用或有意使用跨境银行服务的500家企业和500位富裕人士。调查形式主要以电话访问形式进行。

样本企业横跨多个行业，包括进出口贸易、制造业、房地产、建筑业、能源业等，并根据企业年度营业额划分成小型、中型和大型企业，予以分层抽样。样本企业的受访人士为该企业的财务经理或计划主管。样本个人则包括流动资产达100万美元以上的高资产净值人士和流动资产达100万港元以上的中高端人士。

5. 历史资料



声明：

本文件所载之内容由中信银行(国际)有限公司(「信银国际」或「本行」)内部开发，仅供参考之用。虽然本行认为有关资料均取材自被认为可靠的来源，惟本行恕不就其准确性、正确性、可靠性或其他方面作出任何保证或声明，亦不就本文件所载之内容的任何遗漏或错误承担任何义务或责任。本文载有之陈述、估计或预测仅属推测性质，并以现有可用资料、营运计划及未来事件及趋势的预测为依据，因而存在各种风险及不确定性，实际结果及表现或会与本行当前的预测有所差异。本文件之资料不应被视为要约、邀请要约或投资建议。如有需要，投资者请咨询专业顾问意见。本行概不就因使用本文所载之资料而产生的任何直接、间接、特别、偶发或相应损害承担任何责任。

© 2017中信银行(国际)有限公司版权所有。

Copyright © 2017 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.