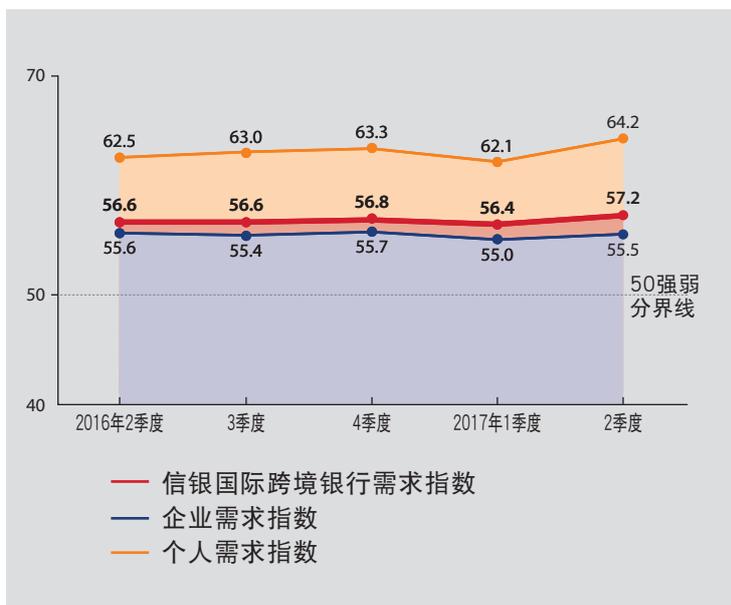


2季度跨境银行需求明显回升

经济回暖提升企业与个人跨境活动水平

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 在全球与内地经济均回暖的形势下，2017年2季度内地至香港跨境银行需求的增长速度比1季度明显回升，企业与个人需求指数双双走高
- 个人需求的回升更为全面与迅速。上述积极因素也激励内地个人加快「走出去」步伐，促使6项个人跨境需求均大幅增强，特别是金融投资与货币交易需求的增强幅度超出预期
- 企业需求的回升令人鼓舞。内地经济增长企稳、美国经济复苏加速、内地企业「走出去」步伐加快、人民币贬值速度放缓等积极因素促使内地企业的跨境融资需求及大部分服务性需求反弹，贷款与债券发行需求的反弹尤为强劲
- 鉴于近月中央政府加强资本外流控制，企业与个人均预期跨境银行法规进一步趋紧

信银国际跨境银行需求指数 57.2



1. 重点分析

- 根据2017年1季度的抽样调查结果，2017年2季度「信银国际跨境银行需求指数」录得57.2，比上季度提升0.8，表明来自于内地的跨境银行需求在2季度明显回升
- 企业需求指数与个人需求指数分别录得55.5与64.2，比上季度高0.5与2.1，反映内地企业与个人的跨境银行需求双双反弹，个人需求的反弹尤为显著

企业需求大部分回升

贷款与债券发行需求增强明显

- 企业跨境需求子指数中，6项2季度比1季度呈现反弹。贷款与债券发行子指数的反弹幅度最大，均超过2.0，分别从上季度的56.4与52.4反弹至59.0与54.9。结算及现金管理、资产管理及财务咨询、结构性融资与衍生产品子指数则小幅上升，幅度分别为0.3、0.1、0.3与0.7。另一方面，货币交易与贸易融资子指数有所下降，但幅度不大，分别为0.4与0.8
- 排位方面，贷款子指数从上季度的第4跃升至第1，而货币交易与资金管理及财务咨询子指数分别从第1与第2下滑至第2与第4。同时，结算及现金管理与贸易融资子指数分别保持在第3与第5不变；债券发行子指数上升两位至第6；结构性融资与衍生产品子指数分别下降1位至第7与第8
- 2季度企业跨境银行需求的回升，是开年以来一系列积极变化的共同结果，包括内地经济增长进一步企稳、美国经济复苏加速、人民币贬值速度放缓、内地企业「走出去」步伐加快，以及「一带一路」项目展开等。这些积极变化使得内地企业对内地及跨境投资与从商的信心增强，从而拉动贷款与债券发行的跨境需求从低迷中强劲反弹，同时也促使跨境结构性融资、结算及现金管理、资产管理及财务咨询，与衍生产品等服务性需求回升。去年内地企业跨境贷款与债券发行的实际发生额都大幅下滑，鉴于2季度这两项子指数的显著反弹，今年可望明显复苏。贸易融资与货币交易需求比上季度回落有些出于预料，本应分别随内地与香港贸易增长复苏与人民币贬值速度放缓而有所增强。回落应主要归因于这两项需求均在1季度上升很快，相应子指数分别提高2.4与1.0，致使2季度持续上升压力增大。加之考虑2季度到回落的幅度较小，可以认为是一定程度上的冲高回调

个人需求的回升更为全面

金融投资与货币交易需求反弹尤为强劲

- 除法规子指数外，个人需求子指数2季度均比1季度大幅上扬。金融投资与货币交易子指数上扬幅度最大，分别为3.5与3.2；录得则分别高达68.5与66.0。保险产品、移民及教育服务、按揭及个人贷款与信用卡子指数的提高幅度也很明显，分别为2.0、2.1、2.3与1.5，至66.4，64.0，60.0与66.5
- 关于排位，与上季度比较，金融投资与信用卡子指数调位，前者超越后者从第2升至第1，后者则降至第2。其他

子指数由于上扬幅度较平均，排位保持不变，保险产品、货币交易、移民及教育服务与按揭及个人贷款子指数均仍分别居于第3、第4、第5与第6位

- 个人跨境需求全面且迅速的回升，首先与企业跨境需求的反弹同样，得益于宏观经济与市场因素的改善，这些积极因素提升了内地个人对于今后收入增长与海外投资回报的信心，从而「走出去」的意愿，进而增强了他/她们对于各项跨境银行服务的需求。一系列其他因素也对各项需求的回升分别作出了贡献。金融投资需求的大幅回升尤为引人注目。香港股票及财富管理市场目前是内地个人「走出去」的主要海外投资渠道，去年11月「深港通」的开通加大了这一渠道的宽度与吸引力。的确，今年1季度「北水南下」大幅增加，促使香港股票市场价格明显回升。保险产品需求进一步反弹，意味着虽然投资性保险产品被监管当局叫停，内地居民对香港保险产品的热情仍然走高。信用卡需求增强应与近月来内地来港游客人数的企稳有直接相关。移民及教育服务跨境需求去年初以来持续增长，从另一方面反映内地居民日益「走出去」的趋势。按揭及个人贷款需求的反弹，可能与香港楼市复苏再创新高有关，看来印花税高企，仍不能阻止某些内地高净值人士在港购房的意愿。作为上述各项需求增长的结果，货币交易需求也强劲回升

企业与个人均预期跨境法规进一步趋紧

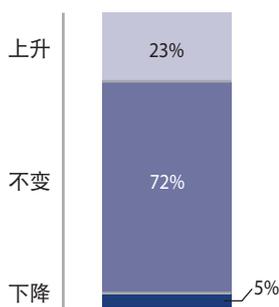
- 2季度企业与个人的法规松紧预期子指数均比1季度大幅下跌，分别从48.9与52.3跌至46.0与49.5，反映内地企业与个人均预测2季度内地监管当局将进一步收紧跨境银行服务方面的法规。去年下半年以来，鉴于人民币贬值压力，中央政府加大了对资金外流的监管与控制力度。这自然影响了企业与个人对于跨境银行需求法规环境的判断
- 企业法规松紧预期子指数比上季度显著下降至仅46.0的低位。去年第4季度中央政府出台措施要求资本项目500万美元以上资金的汇出上报审批，虽然目的在于防止假投资及控制过多的房地产相关项目，对真实的符合对外投资产业政策的投资项目应该没有实质性的影响，但确实给予很多内地企业跨境法规收紧的强烈印象
- 个人法规松紧预期子指数的下降幅度与企业子指数相若，为2.8，跌幅可谓明显，且从上季度位于放松/收紧线以上的52.3降至放松/收紧线以下的49.5，更为引人注目。对内地个人而言，最重要的影响因素应该是政府对于地下钱庄监管的加强与跨境投资性保险产品的叫停。虽然这些措施并未阻止个人继续「走出去」与使用跨境银行服务的趋势，但使得他/她们对于法规环境的观感进一步趋紧
- 虽然在人民币仍面临市场贬值压力的形势下内地监管当局将继续监控资本流出与跨境金融活动，但随着人民币贬值压力的减轻与内地经济的持续企稳，估计当局的监控不会加码而可能逐渐松动。因此，跨境银行需求的法规环境今后可望逐步趋松与改善

2. 企业需求子指数

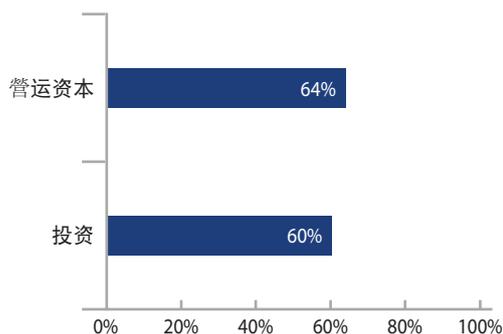


贷款 (59.0)

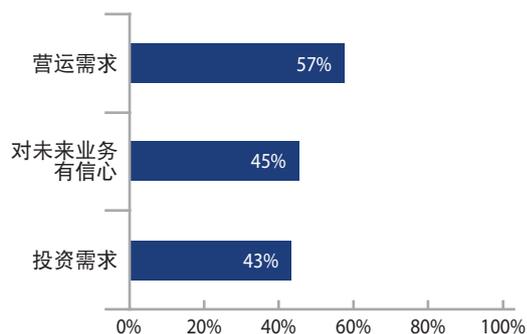
预计需求



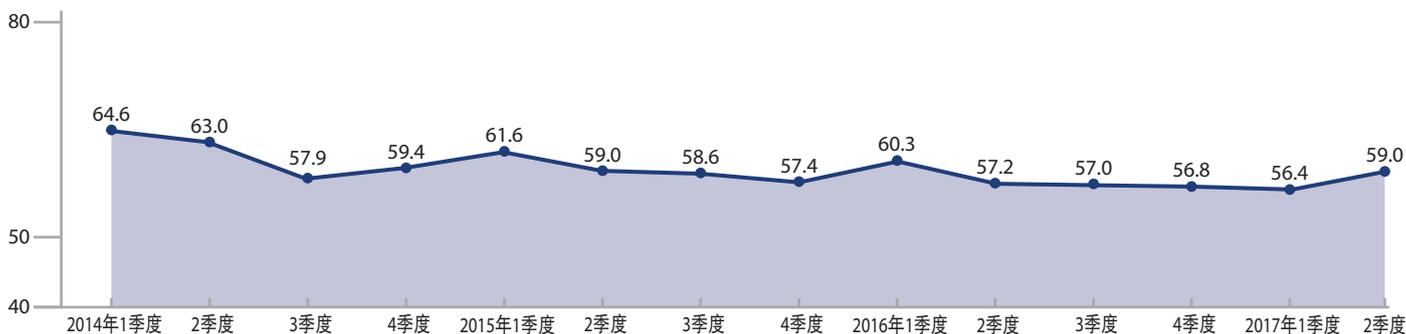
产品/服务选择



需求原因

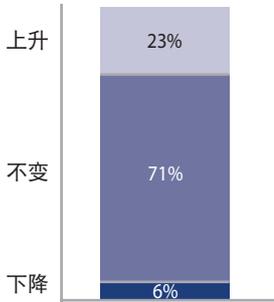


需求走势

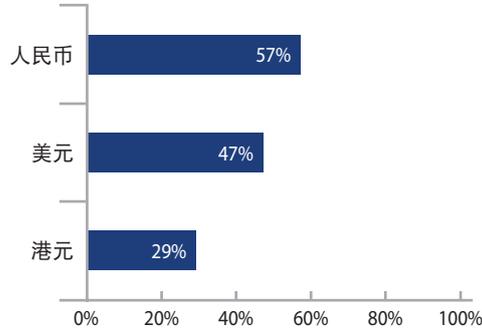


货币交易 (58.5)

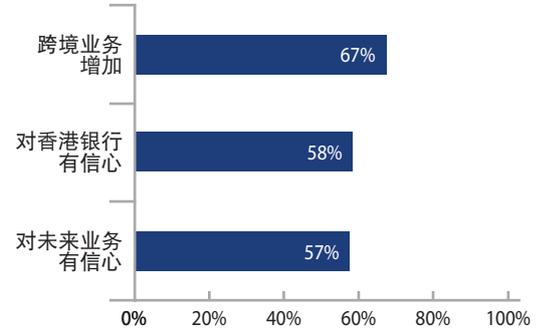
预计需求



货币选择



需求原因

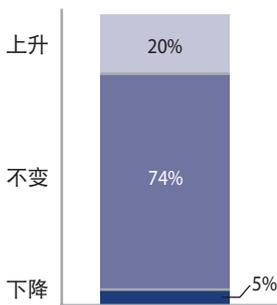


需求走势

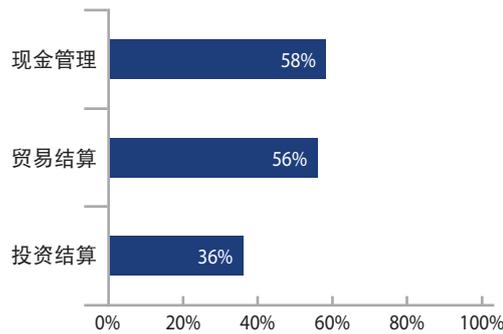


结算及现金管理 (57.6)

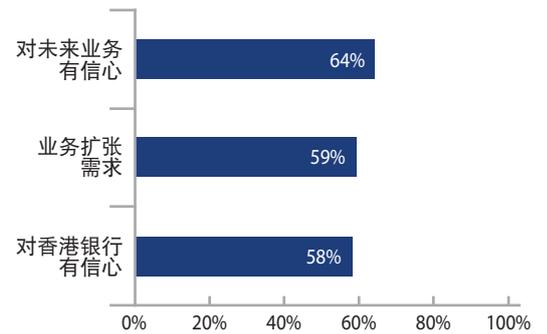
预计需求



产品/服务选择



需求原因

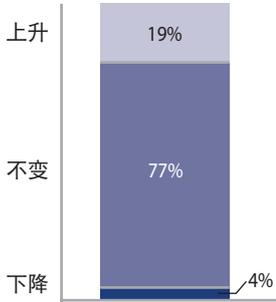


需求走势

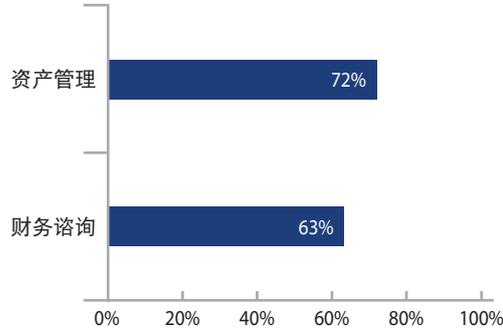


资产管理及财务咨询 (57.5)

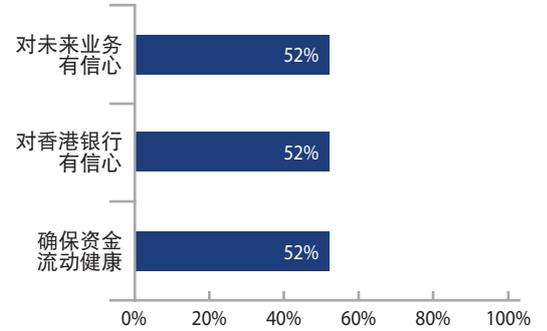
预计需求



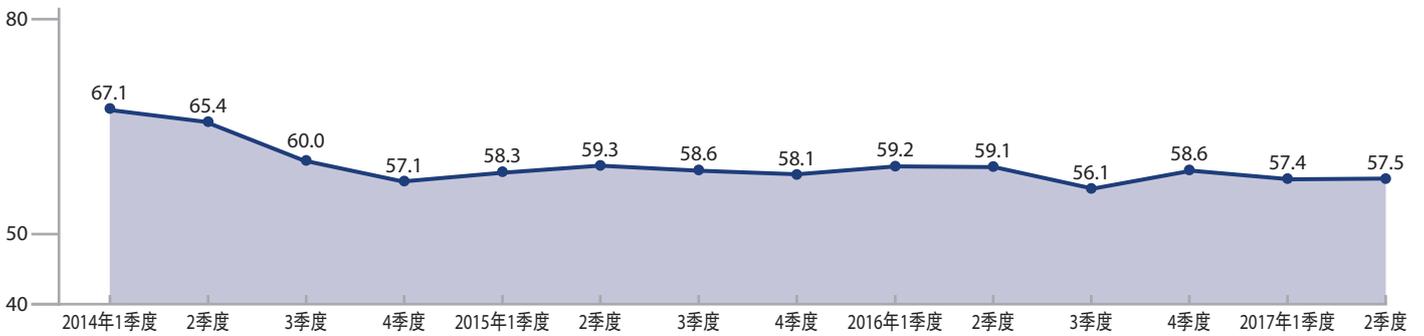
产品/服务选择



需求原因

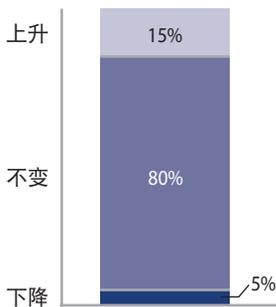


需求走势

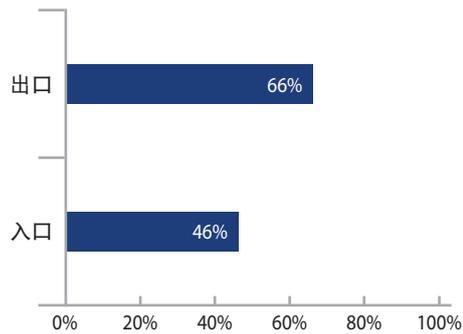


贸易融资 (55.0)

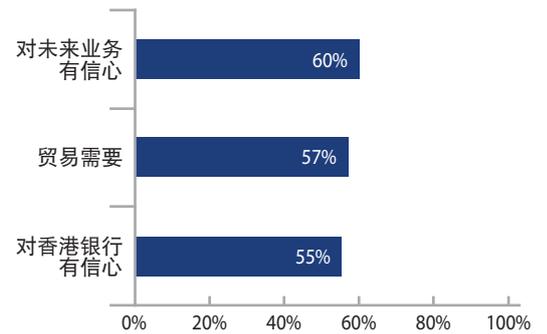
预计需求



产品/服务选择



需求原因

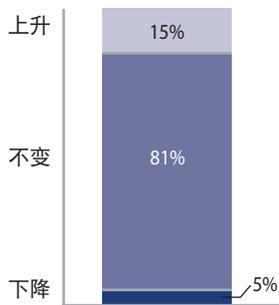


需求走势

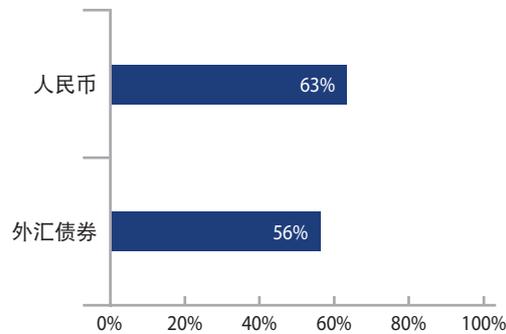


债券发行 (54.9)

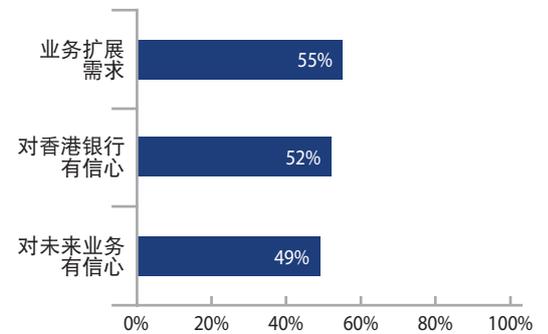
预计需求



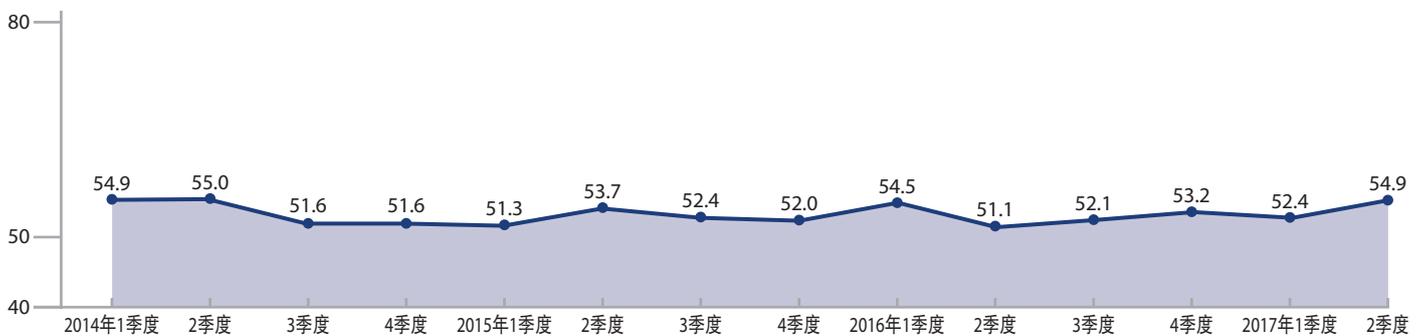
货币选择



需求原因

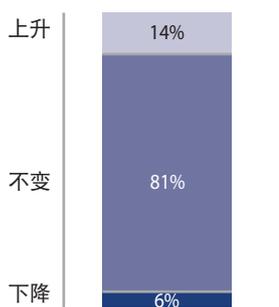


需求走势

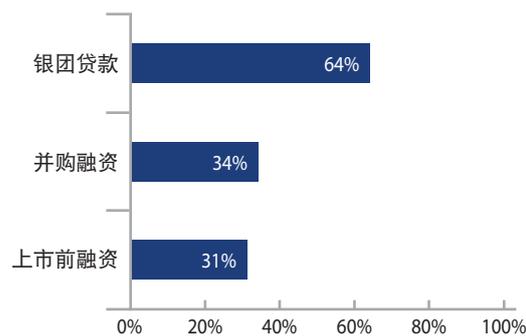


结构性融资 (54.1)

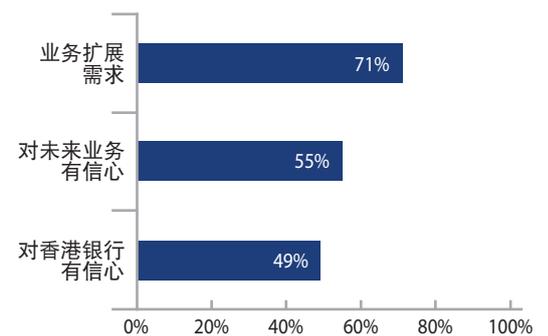
预计需求



产品/服务选择



需求原因

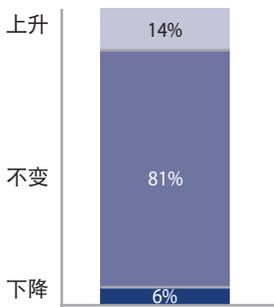


需求走势

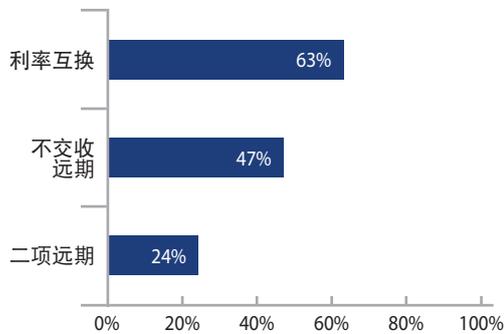


衍生产品 (54.1)

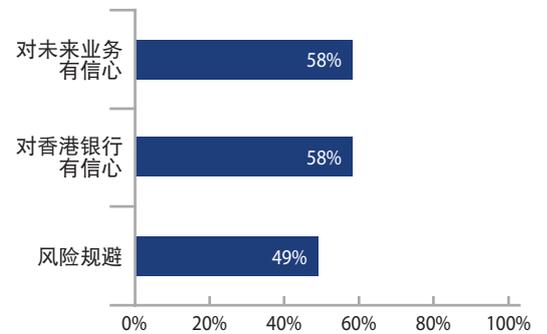
预计需求



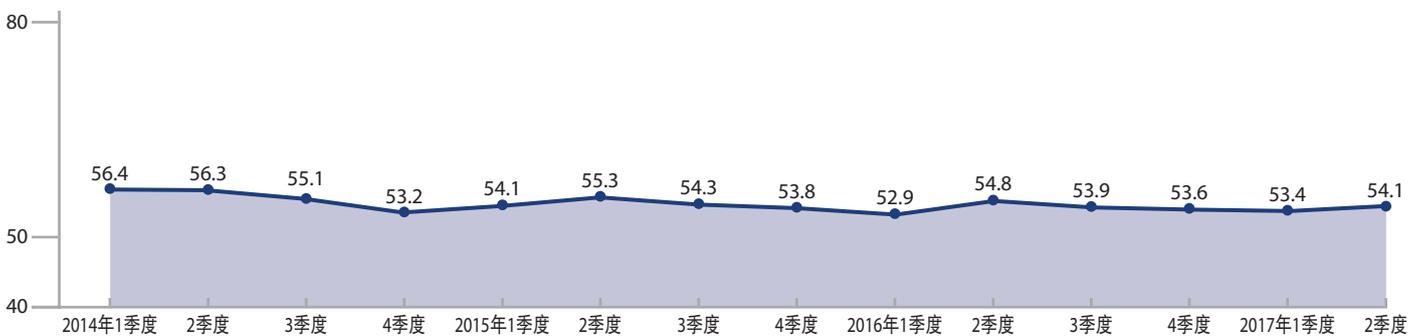
产品/服务选择



需求原因

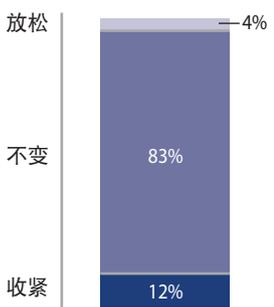


需求走势

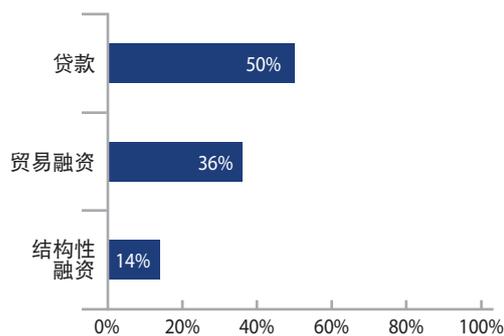


法规松紧预期 (46.0)

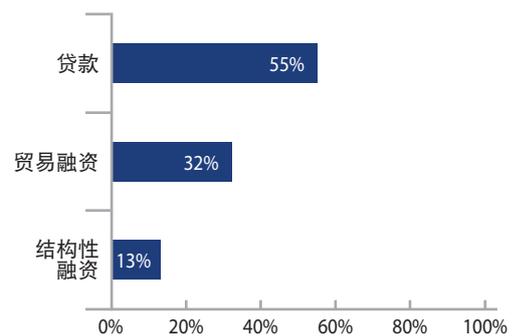
预期法规



预期放松领域



预期收紧领域

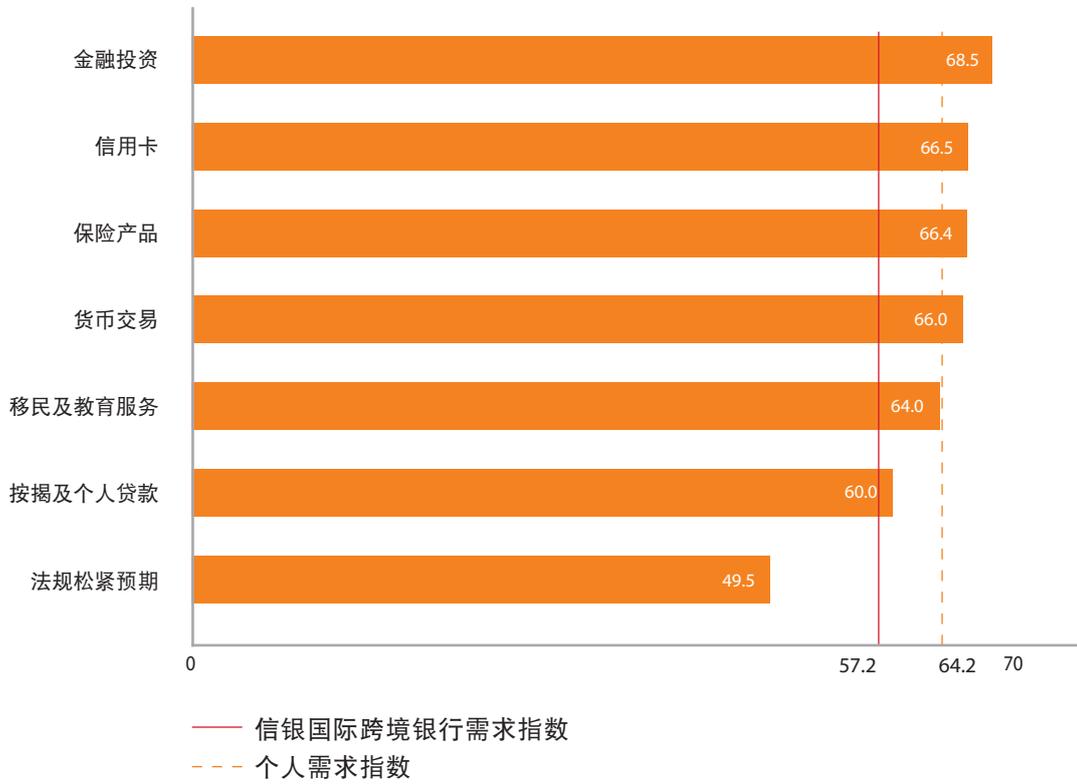


预期走势



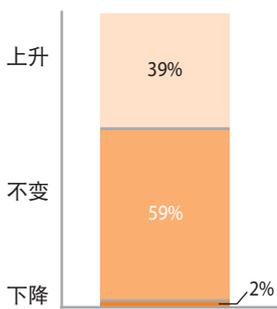
注：此指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

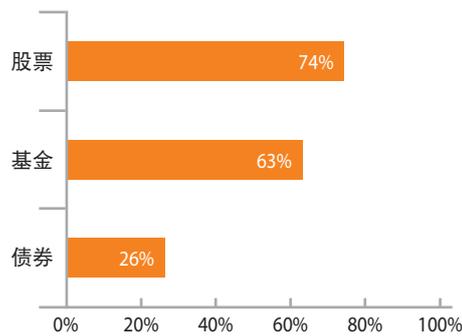


金融投资 (68.5)

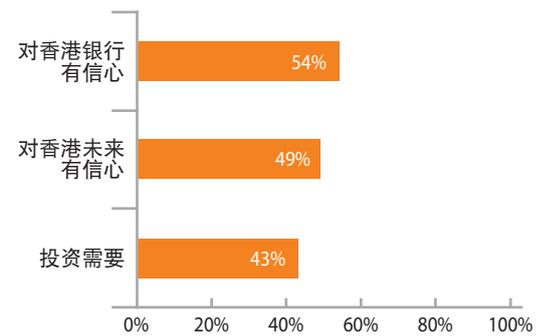
预计需求



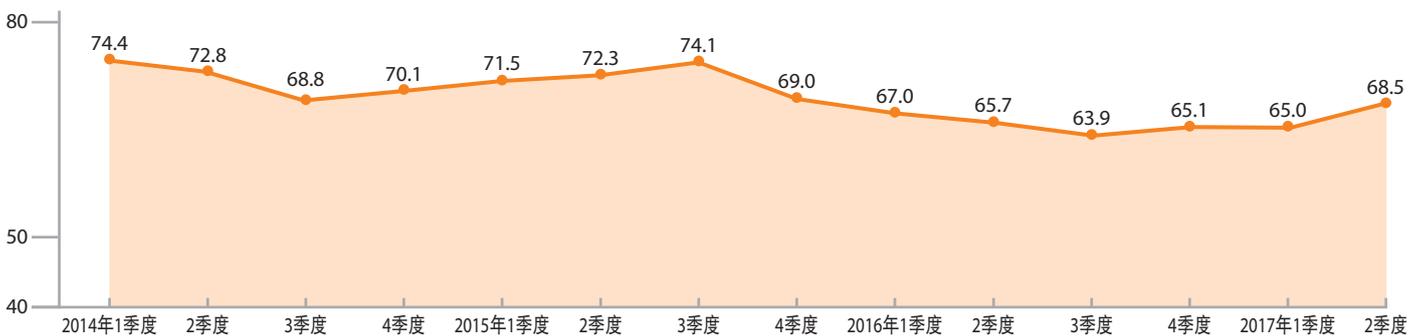
产品/服务选择



需求原因

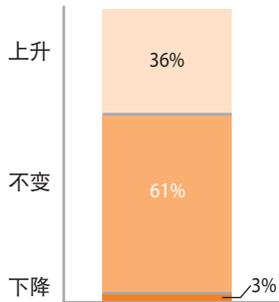


需求走势

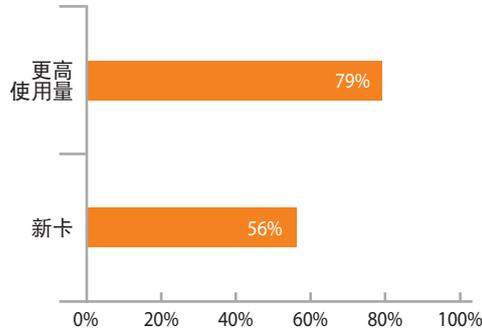


信用卡 (66.5)

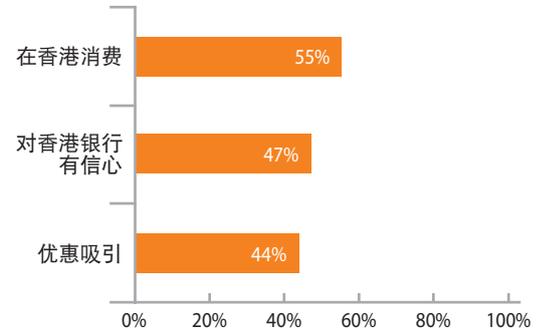
预计需求



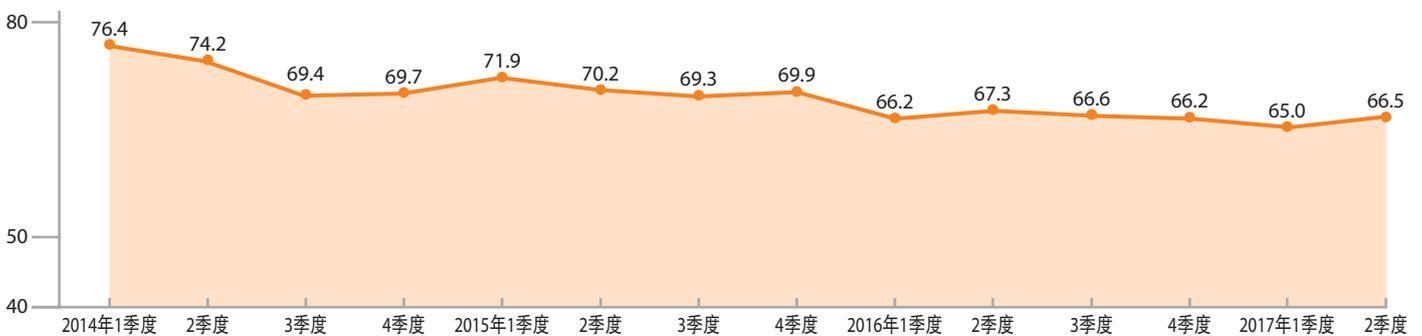
产品/服务选择



需求原因

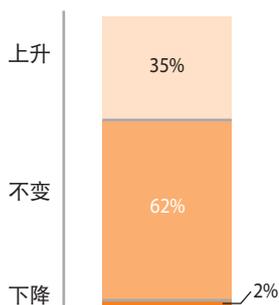


需求走势

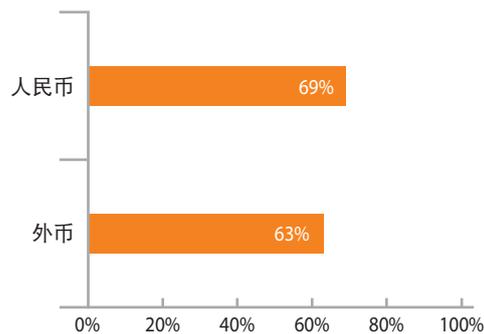


保险产品 (66.4)

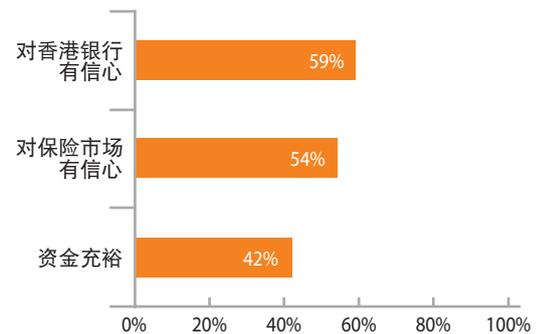
预计需求



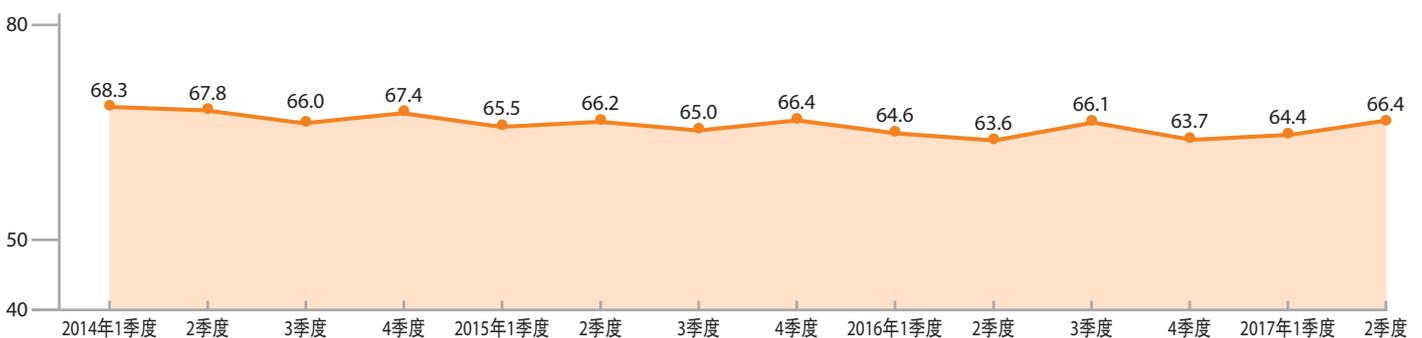
货币选择



需求原因

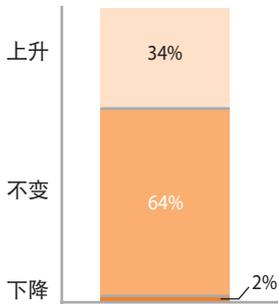


需求走势

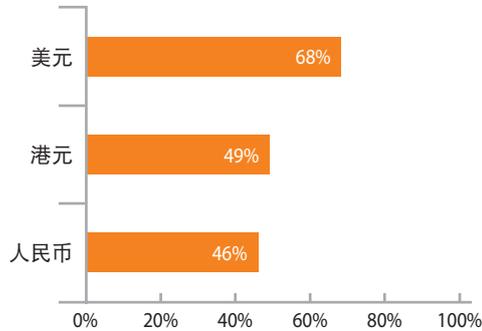


货币交易 (66.0)

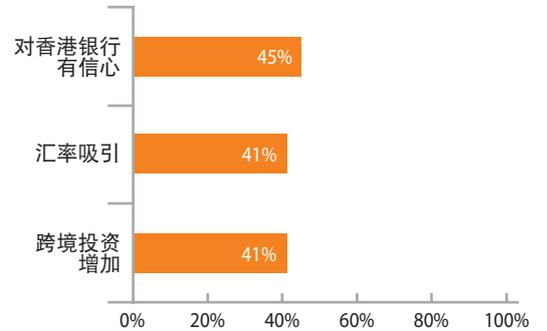
预计需求



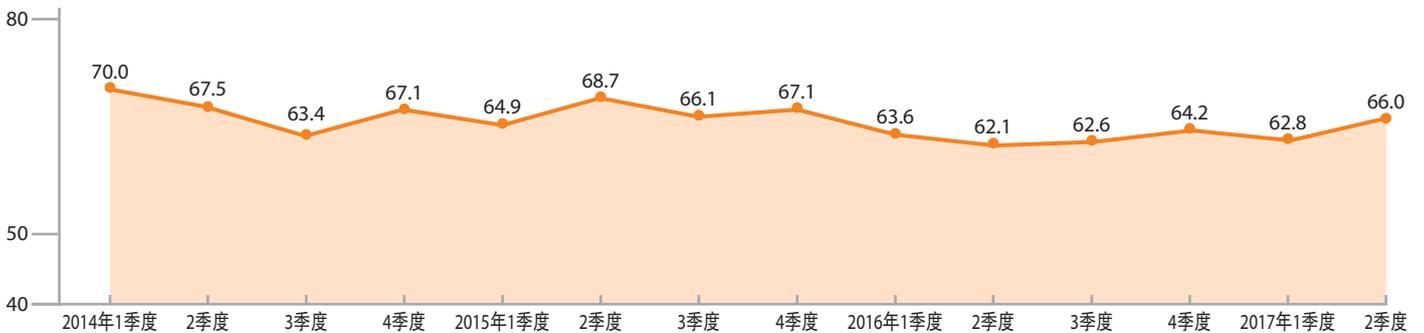
货币选择



需求原因

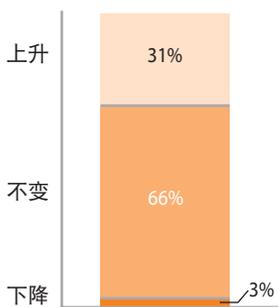


需求走势

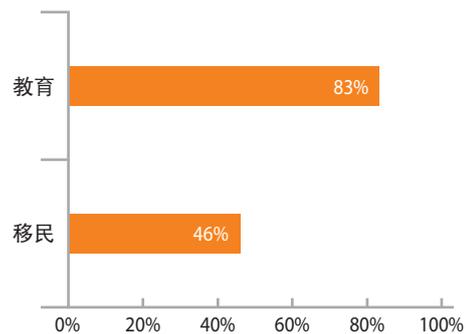


移民及教育服务 (64.0)

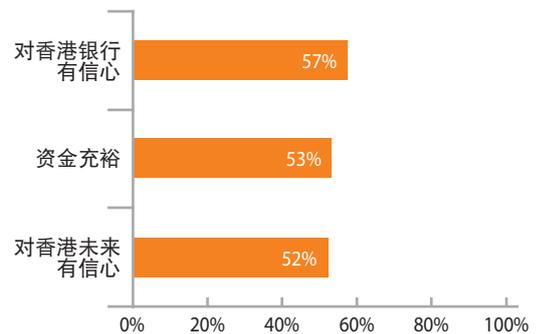
预计需求



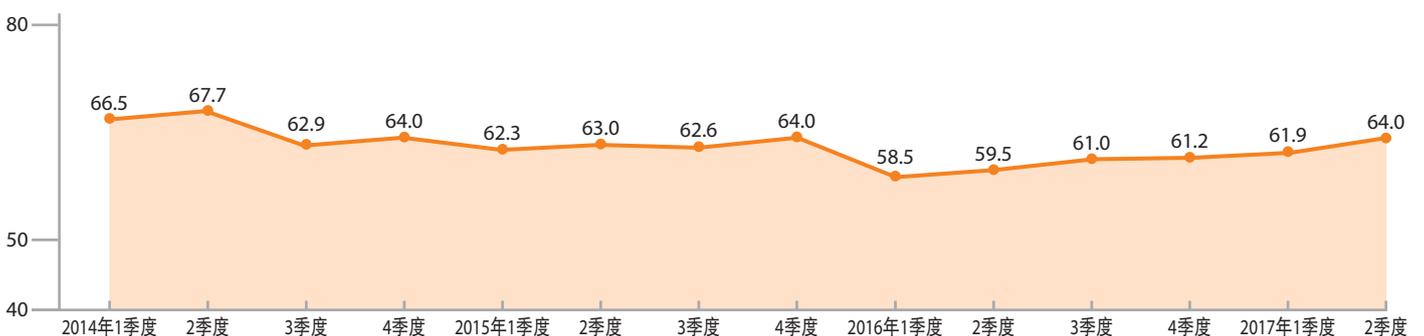
产品/服务选择



需求原因

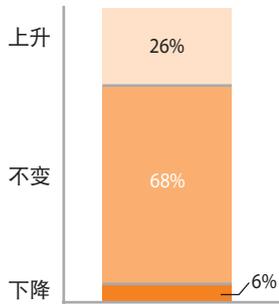


需求走势

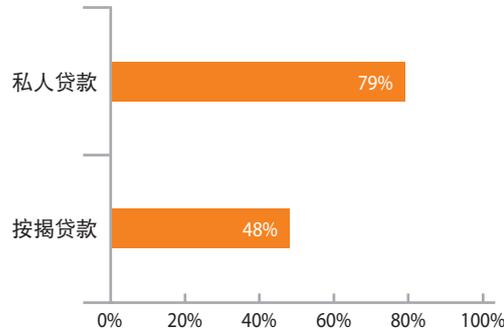


按揭及个人贷款 (60.0)

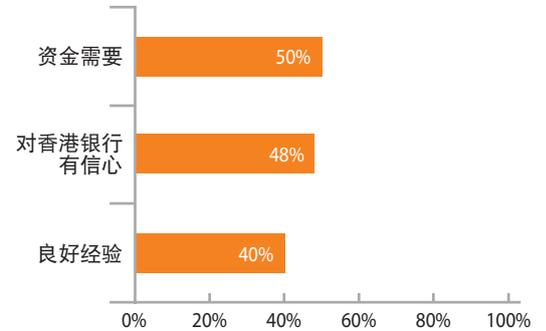
预计需求



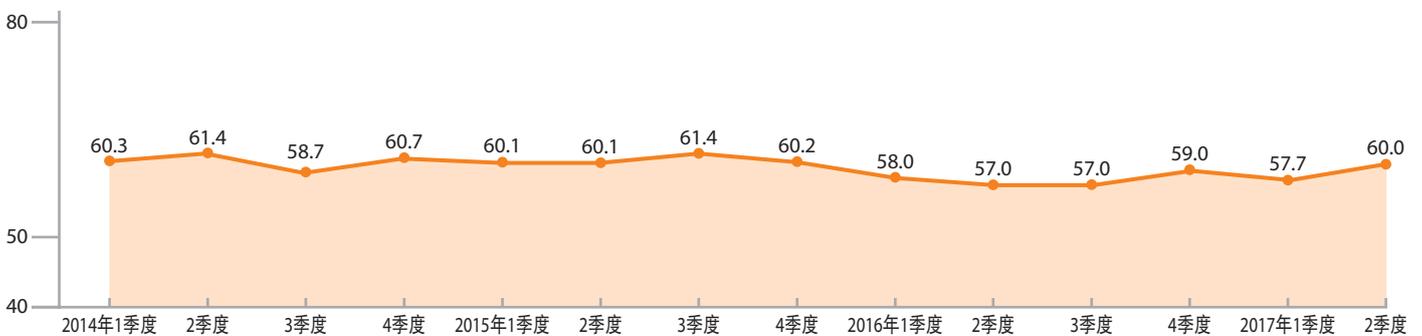
产品/服务选择



需求原因

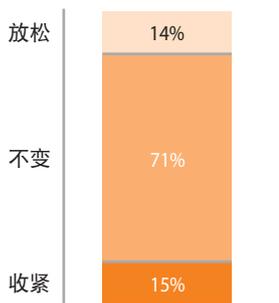


需求走势

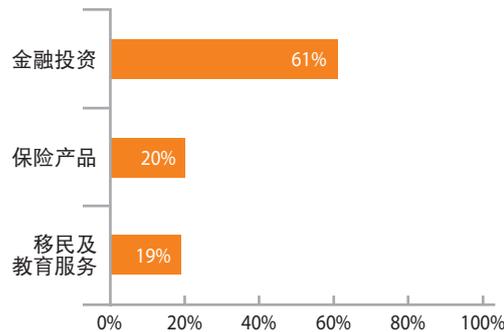


法规松紧预期 (49.5)

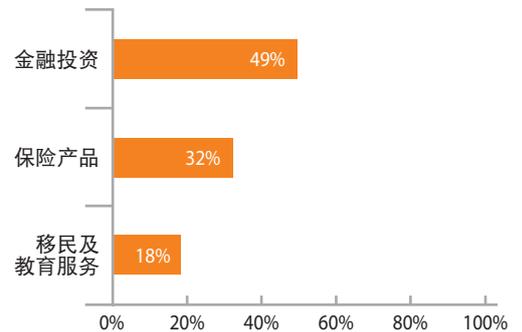
预期法规



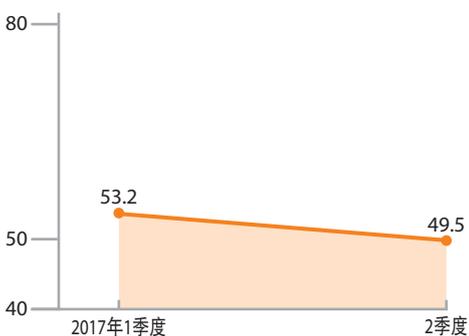
预期放松领域



预期收紧领域



预期走势



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。

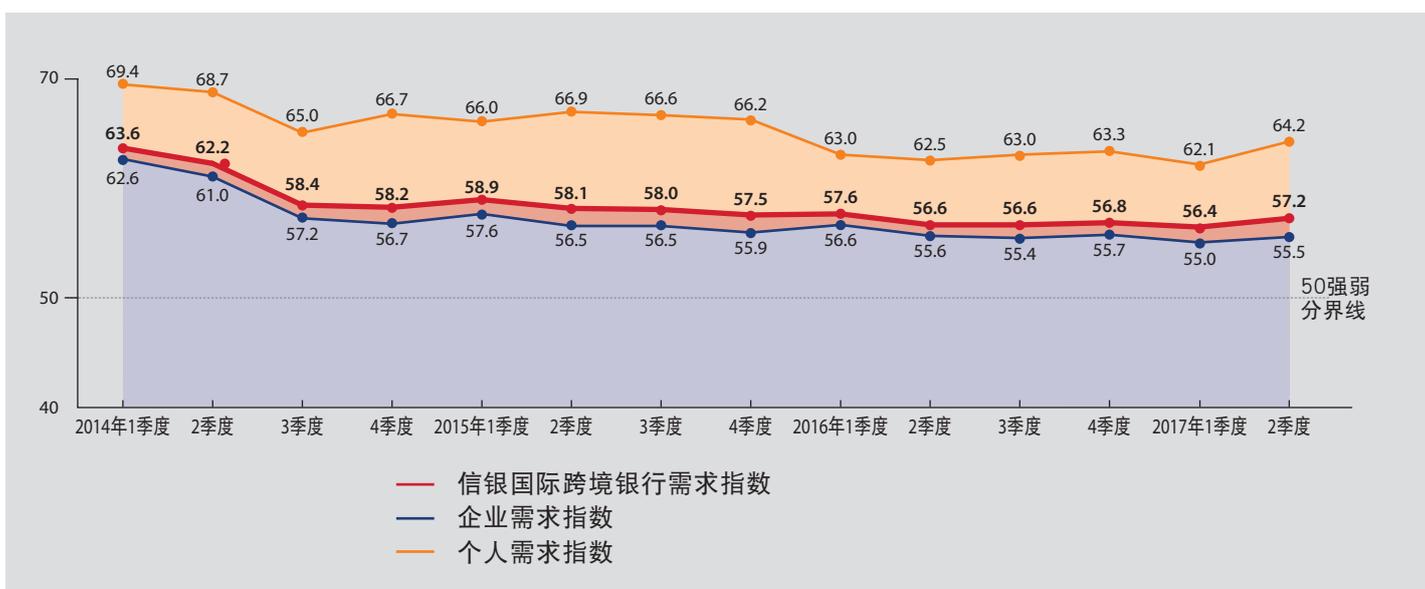
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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。本文件所载之陈述、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.