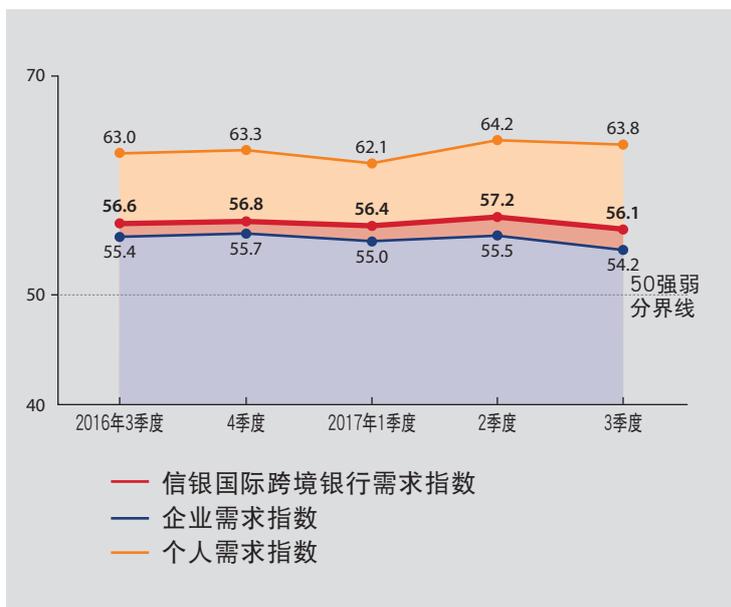


3季度跨境银行需求明显回软

对外投资放缓
拖慢企业跨境融资

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2017年3季度内地至香港跨境银行需求的增长速度在2季度显着上升后回落，企业与个人需求指数双双走低
- 企业需求的回软较为明显，主要归因于内地对外直接投资经历前几年的高速增长后受中央政府加强控制而大幅放缓，直接地削弱了内地企业的跨境融资及相关活动
- 个人需求的减弱相对温和。货币交易与移民及教育服务需求的走弱较快，与政府强化个人资金流出的管制密切相关。但金融投资需求进一步走强，相信得益于港股的持续活跃
- 令人鼓舞的是，企业与个人的法规松紧预期子指数均上升，预示跨境银行需求不久将回升

信银国际跨境银行需求指数 56.1



1. 重点分析

- 根据2017年2季度的抽样调查结果，2017年3季度「信银国际跨境银行需求指数」录得56.1，比上季度低1.1，表明内地至香港的跨境银行需求的增长速度于2季度显着上升后在3季度明显下降
- 企业需求与个人需求指数分别录得54.2与63.8，比2季度低1.3与0.4，反映企业需求与个人需求双双回软，但企业需求的回软速度大大快于个人需求

企业需求明显回软 — 内地对外直接投资大幅放缓 拖慢企业跨境融资及相关活动

- 除法规松紧预期子指数外，8项企业需求子指数均比2季度下跌。贷款、债券发行、货币交易与结算及现金管理子指数的跌幅显着，分别为3.1、2.0、2.0与1.9，从上季度的59.0、54.9、58.5与57.6跌至55.9、52.9、56.5与55.7。相比之下，资产管理及财务咨询、结构性融资、贸易融资与衍生产品子指数降幅较小，分别为1.1、0.7、1.4与1.0，从57.5、54.1、55.0与54.1降至56.4、53.4、53.6与53.1
- 排位方面，货币交易超越贷款从第2位升至第1位，后者则从第1位降至第3位；资产管理及财务咨询超越结算及现金管理从第4位升至第2位，而后者则从第3位降至第4位；贸易融资仍居位第5位；结构性融资越过债券发行从第7位升至第6位，而后者从第6位降至第8位；衍生产品从第8位升至第7位
- 3季度企业跨境银行需求的明显回软，主要归因于今年上半年内地对外直接投资额的大幅下降。本来，今年以来宏观经济环境改善，中国内地经济日益企稳，全球经济复苏步伐加快，加之人民币也转贬为升，都应该有利于内地企业跨境银行需求的进一步增强。但由于去年下半年以来内地监管当局加强对外直接投资的管制，打击虚假对外投资并抑制不符合产业政策的投资项目，致使今年1至4月非金融类对外直接投资额比去年同期下降56.1%。这直接导致与对外直接投资相关的跨境融资需求，包括贷款、结构性融资与债券发行需求的放缓。同时，与跨境融资有关的服务性需求，包括结算及现金管理、资产管理及财务咨询与衍生产品等，也都相应地有所减弱。货币交易需求也走弱，一方面归因于内地监管当局控制资金流出，另一方面也与市场对人民币的贬值预期仍未消退有关。贸易融资需求回落有点出于预料。实际上，内地与香港之间的贸易量今年以来复苏较快，比去年同期增长10%以上。贸易融资需求的回落可能是滞后效应所致，不久后可望反弹

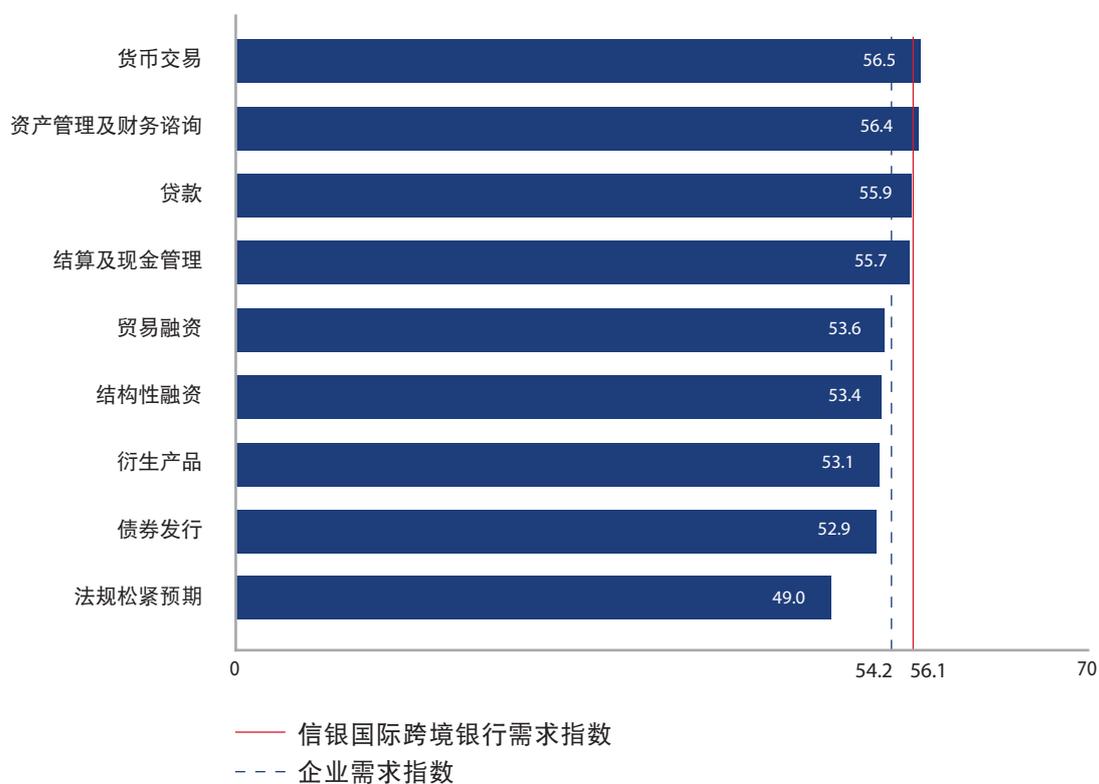
个人需求整体温和放缓 金融投资需求进一步增强

- 7项个人需求子指数中5项比上季度下降。移民及教育服务与货币交易子指数的下降幅度最大，分别为2.6及2.5，从64.0与66.0降至61.4与63.5。保险产品、信用卡与按揭及个人贷款子指数则分别轻度下跌0.1、0.1与0.4，从66.4、66.5与60.0跌至66.3、66.4与59.6。但金融投资子指数进一步上升1.4至69.9的高位
- 子指数的排位与上季度相比没有变化，金融投资、信用卡、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仍然依次居于第1至6位
- 个人货币交易需求与企业货币交易需求类似，受政府资金外流控制及人民币贬值预期仍未消退的影响而明显走软。信用卡与移民及教育服务需求的放缓相信也与跨境资金流出受控相关。保险产品需求在2季度强劲上升后3季度回调，意味着前一段政府叫停投资性保险产品的效应开始显现。按揭及个人贷款需求也在上季度回升后再度走弱，应与于4月份香港当局宣布对「一契多伙」征收15%印花税的措施有关。3季度个人跨境需求唯一的亮点是金融投资需求进一步上升。香港股市在「深港通」效应及A股纳入MSCI指数憧憬的推动下持续活跃，吸引内地资金南下，提升了内地居民来港进行股票及其他金融投资的需求

企业与个人的法规松紧预期子指数均上升

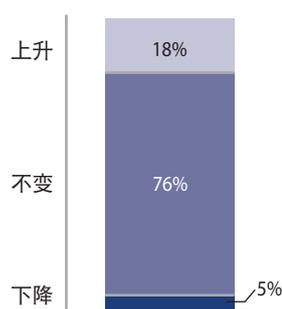
- 3季度企业与个人的法规松紧预期子指数均比2季度大幅提升，分别从46.0与49.5升至49.0与51.6，升幅达3.0与2.1。这反映内地企业和个人均预期当局对于跨境资金流动的监管在过去一年加强后将逐步松动，进而跨境银行服务方面的法规环境将逐步改善。今年以来，人民币币值逐渐稳定，近期更明显升值。鉴于金融市场的开放仍是中央政府的重要政策目标，在此形势下逐步放宽跨境资金流动进而改善跨境银行服务环境是可以期望的。同时，企业与个人对于当局强化监管的理解也不断加深与趋于理性
- 企业法规松紧子指数比上季度大幅上升3.0，表明内地企业对于当局去年4季度要求资本项目500万美元以上资金的汇出需上报审批以及其他控制非法资金外流的政策措施的真实意图有了更好的理解，进而预期这些政策措施对于跨境银行法规环境的负面影响将逐步减少
- 个人法规松紧子指数2.1的升幅也同样意味着内地居民对于合法资金流出，进而合规的个人跨境银行服务需求的信心将逐步恢复。的确，去年以来，对个人外汇汇出监管的加强，对地下钱庄的打击及跨境投资性保险产品的叫停等，使得很多居民对使用跨境银行服务产生负面看法。这些负面看法正在得到纠正，更多的人相信使用跨境银行服务的法规将逐步完善

2. 企业需求子指数

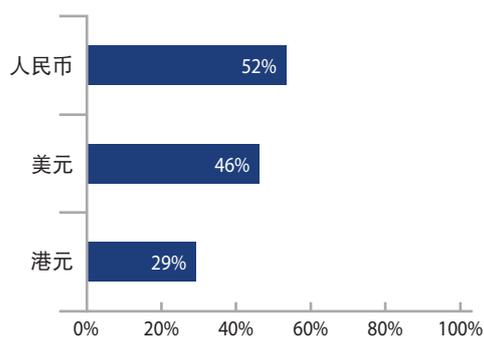


货币交易 (56.5)

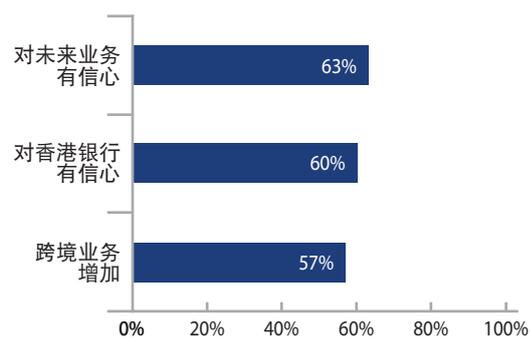
预计需求



货币选择



需求原因

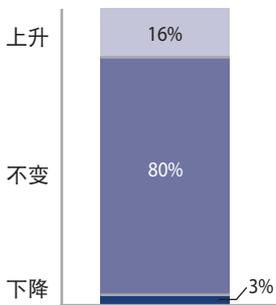


需求走势

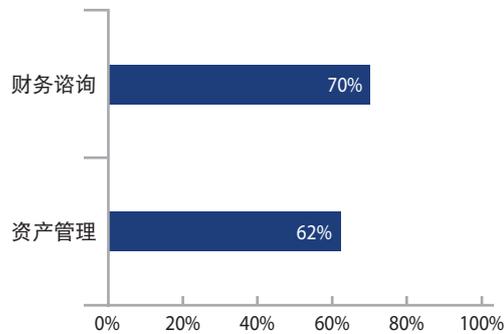


资产管理及财务咨询 (56.4)

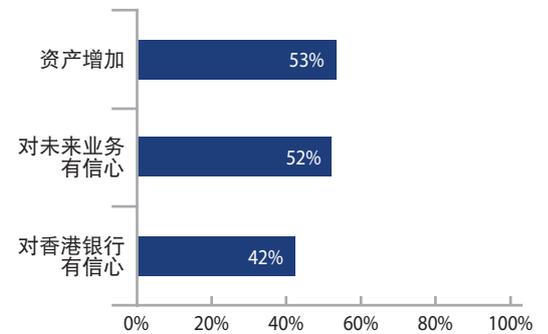
预计需求



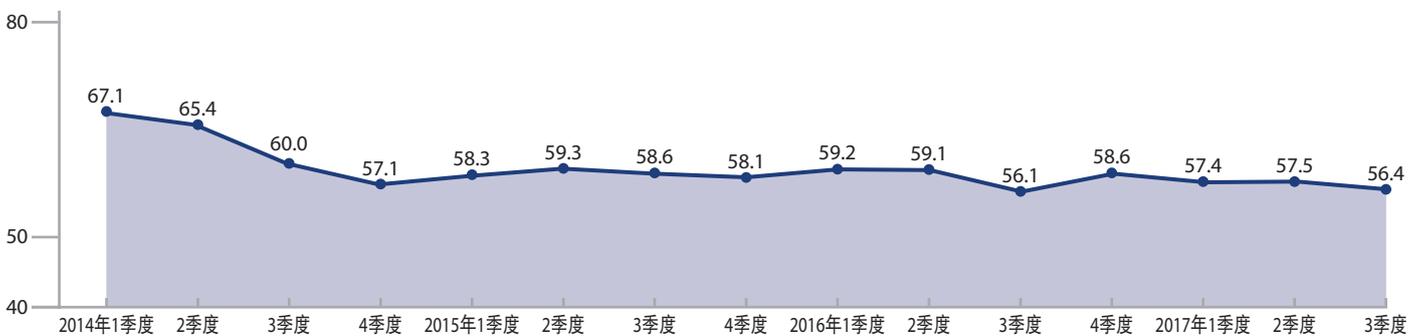
产品/服务选择



需求原因

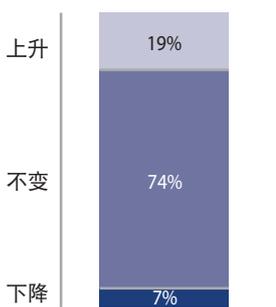


需求走势

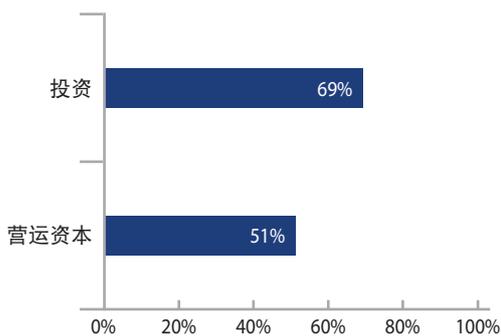


贷款 (55.9)

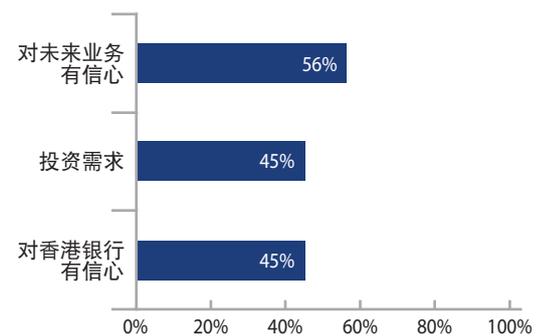
预计需求



产品/服务选择



需求原因

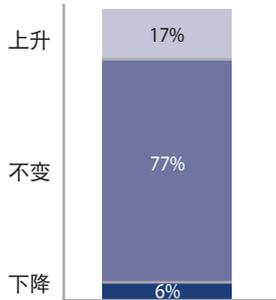


需求走势

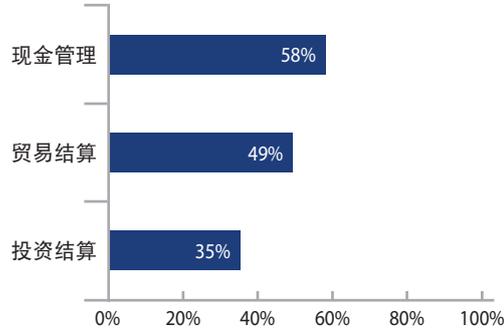


结算及现金管理 (55.7)

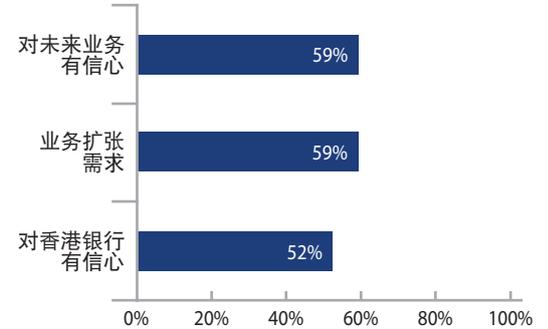
预计需求



产品/服务选择



需求原因

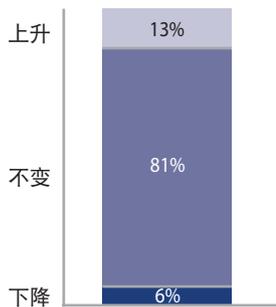


需求走势

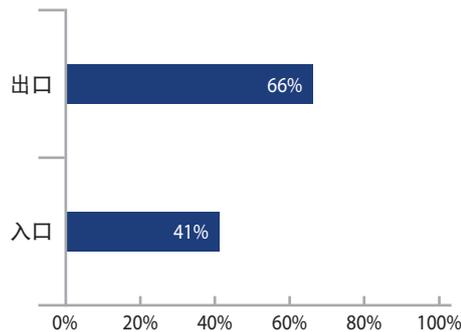


贸易融资 (53.6)

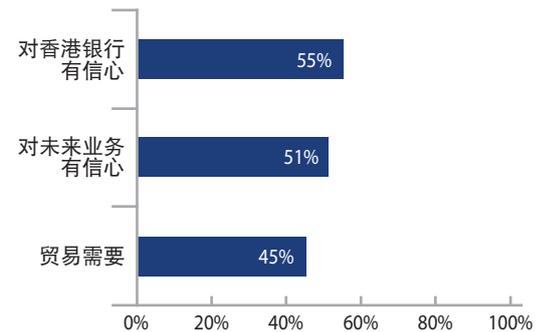
预计需求



产品/服务选择



需求原因

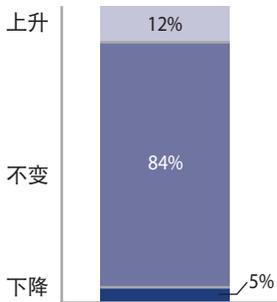


需求走势

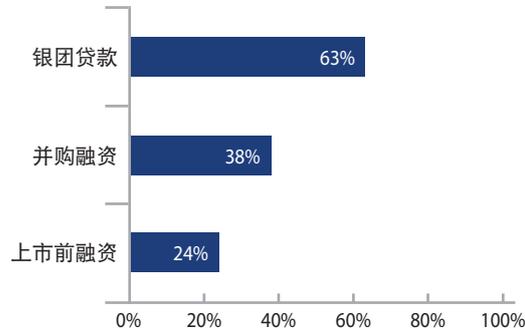


结构性融资 (53.4)

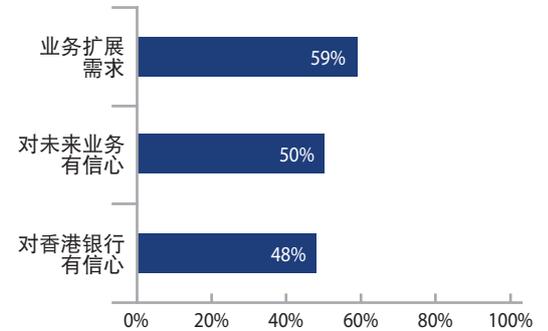
预计需求



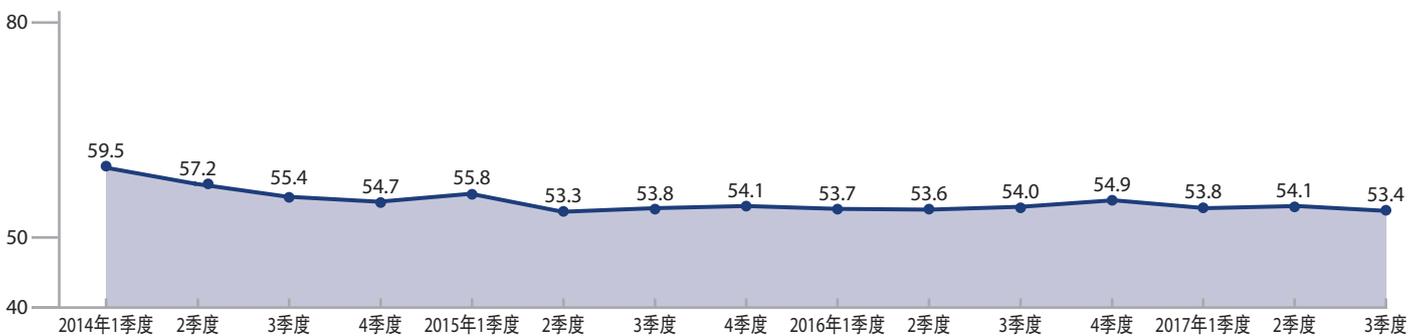
产品/服务选择



需求原因

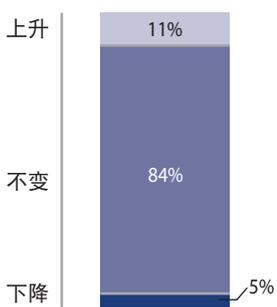


需求走势

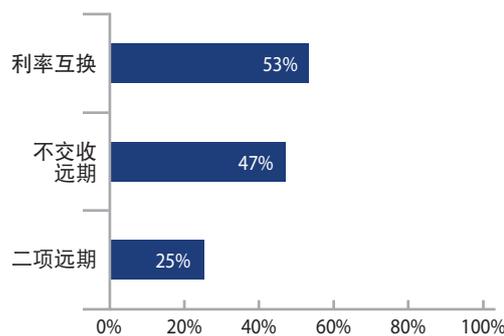


衍生产品 (53.1)

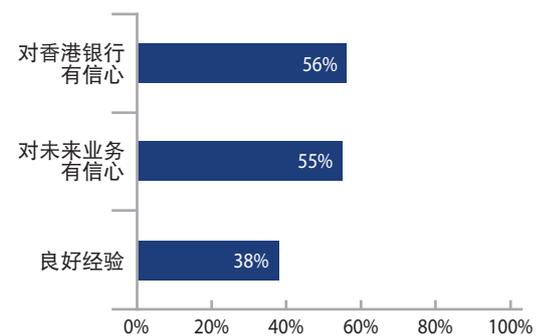
预计需求



产品/服务选择



需求原因

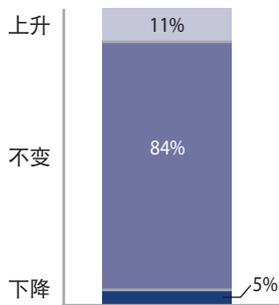


需求走势

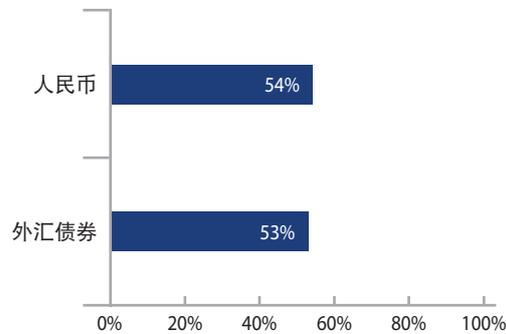


债券发行 (52.9)

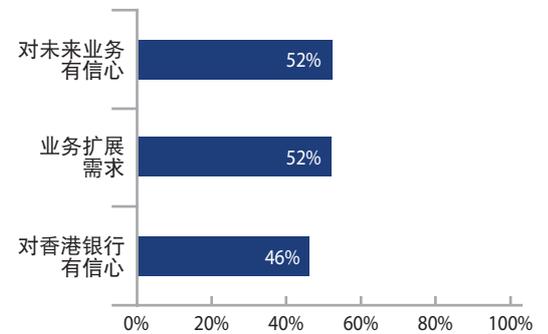
预计需求



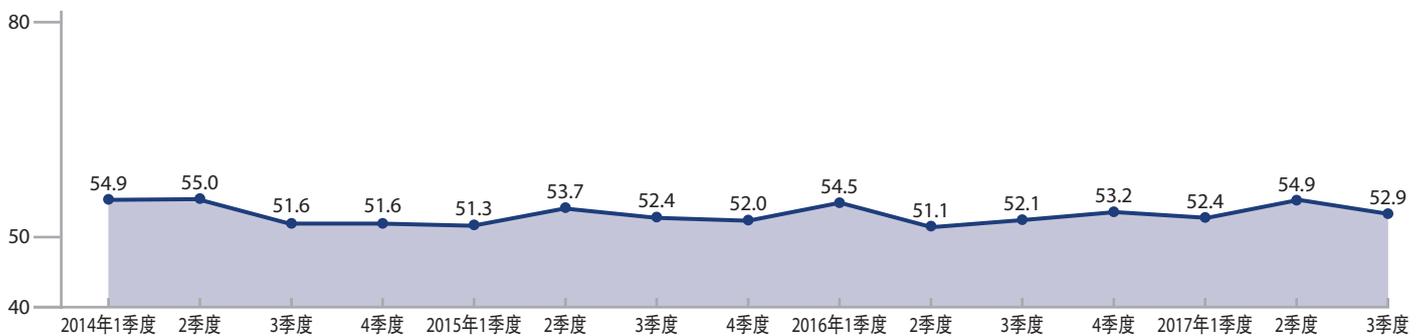
货币选择



需求原因

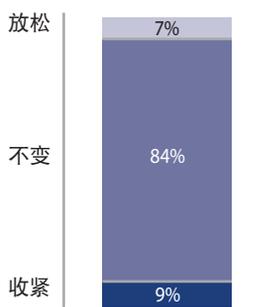


需求走势

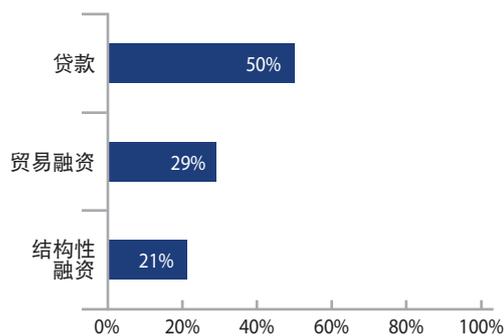


法规松紧预期 (49.0)

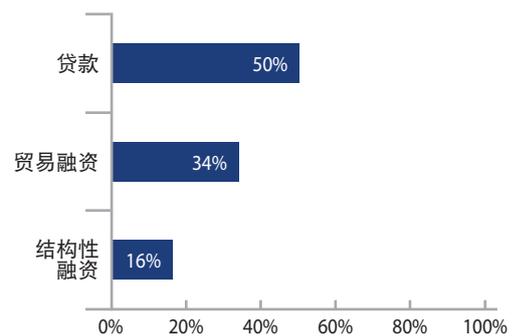
预期法规



预期放松领域



预期收紧领域

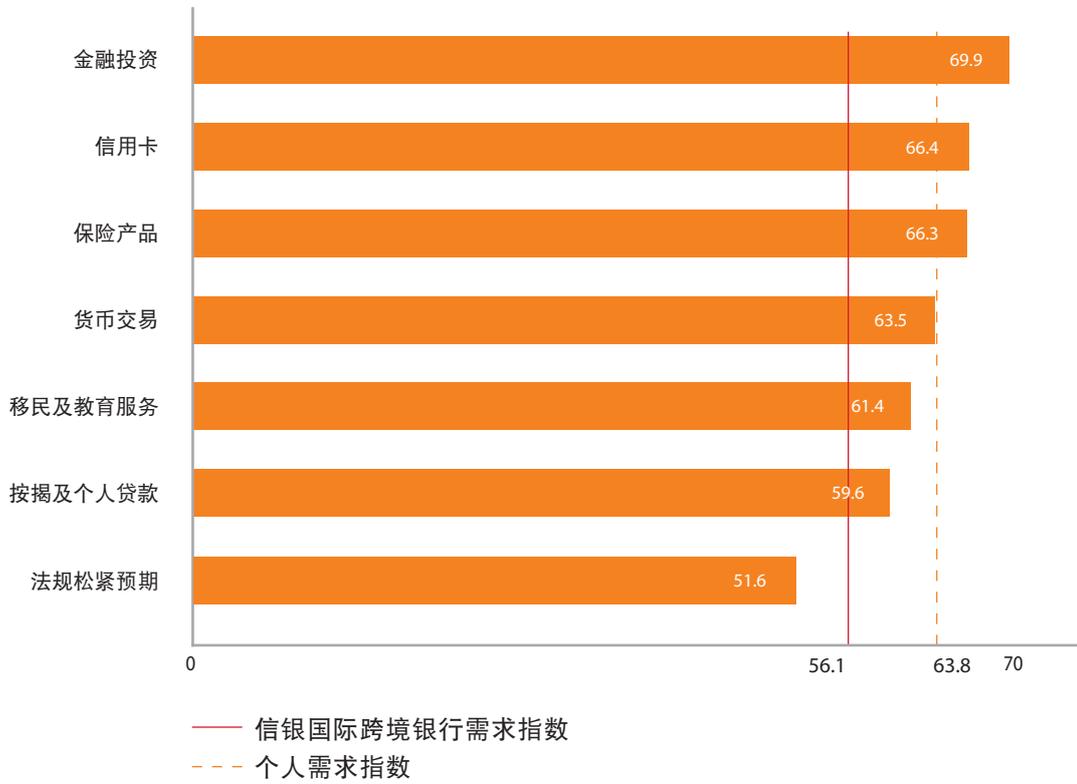


预期走势



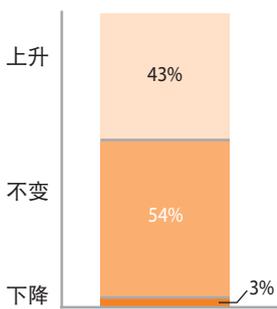
注：此子指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

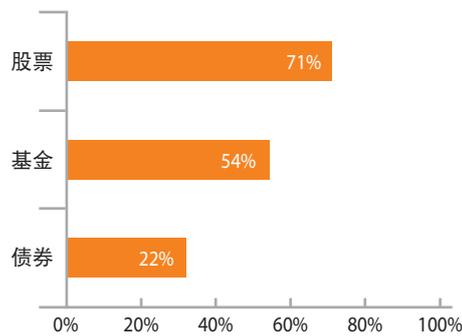


金融投资 (69.9)

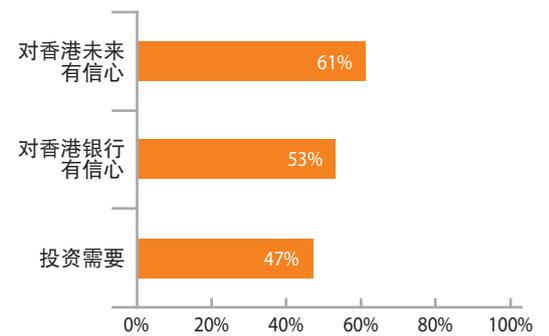
预计需求



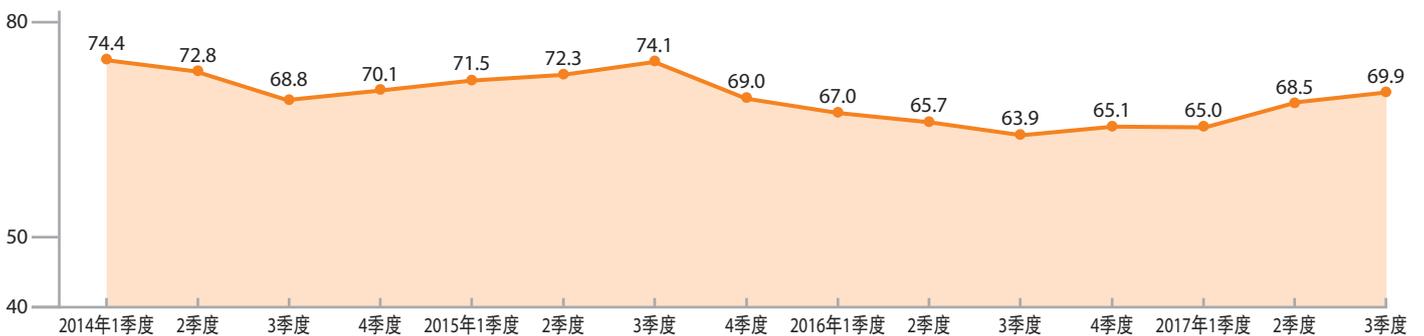
产品/服务选择



需求原因

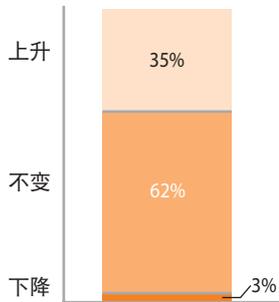


需求走势

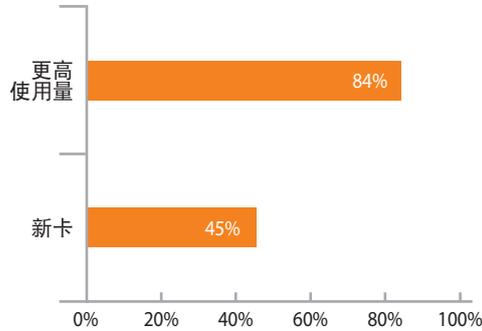


信用卡 (66.4)

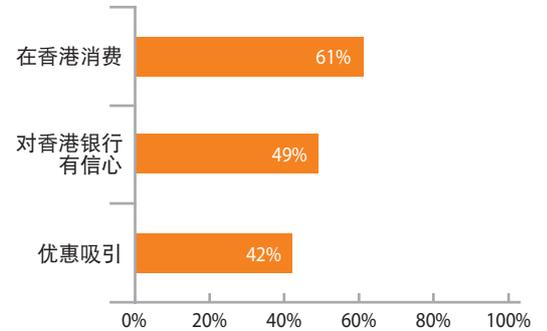
预计需求



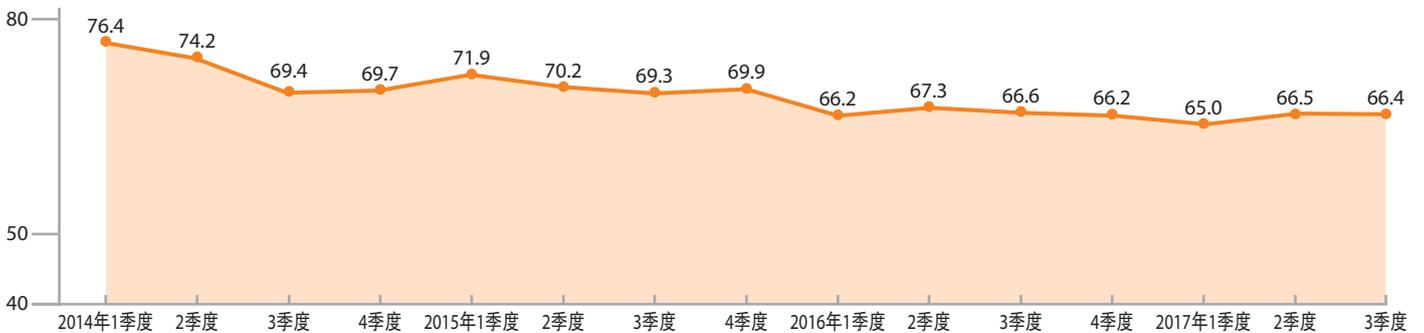
产品/服务选择



需求原因

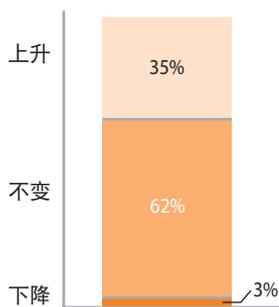


需求走势

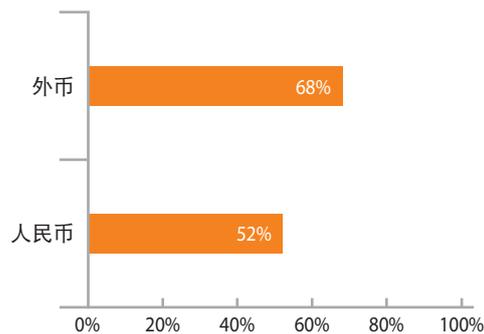


保险产品 (66.3)

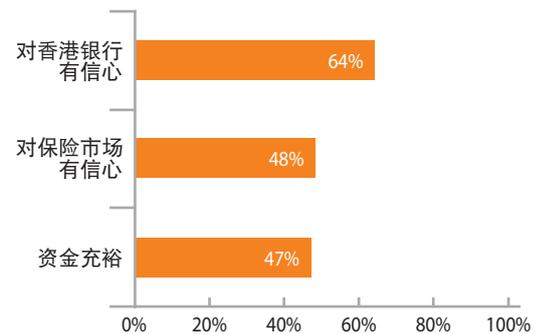
预计需求



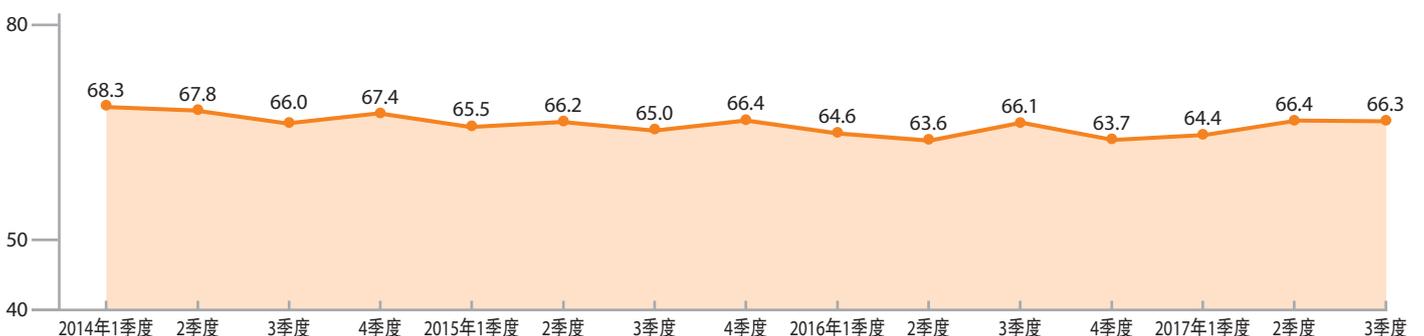
货币选择



需求原因

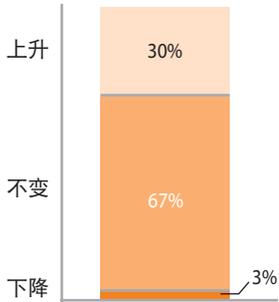


需求走势

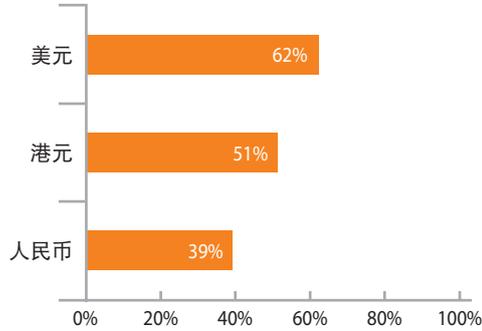


货币交易 (63.5)

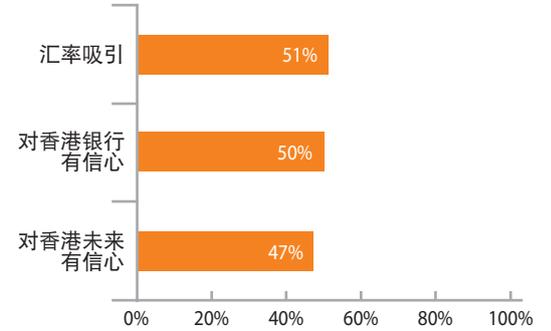
预计需求



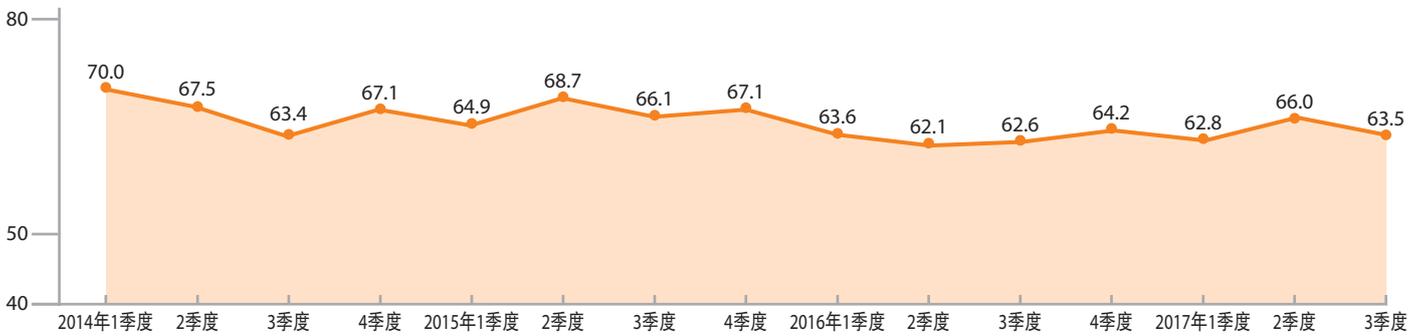
货币选择



需求原因

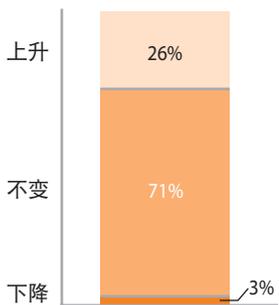


需求走势

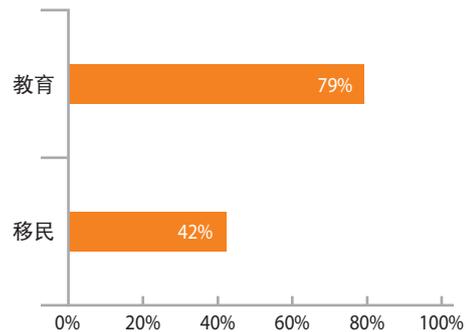


移民及教育服务 (61.4)

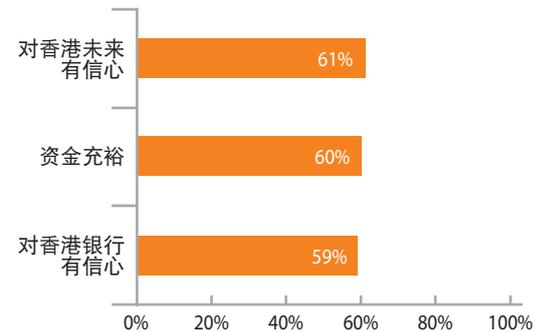
预计需求



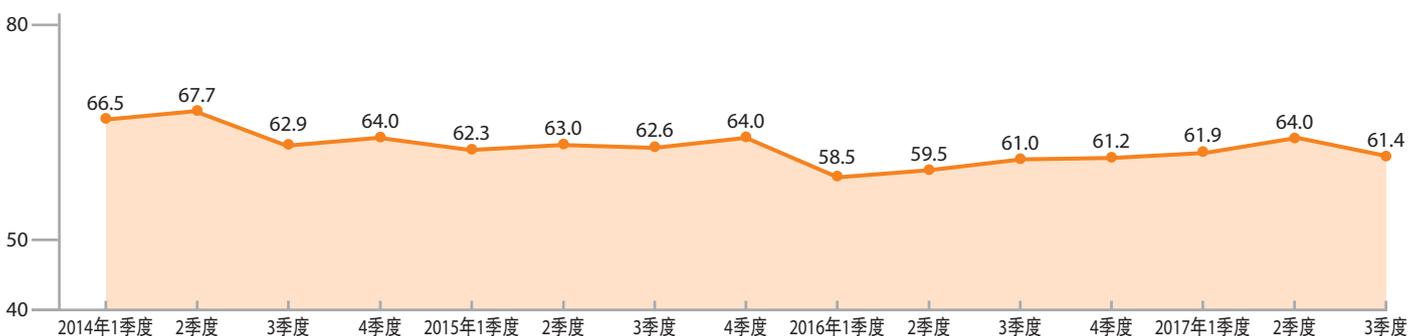
产品/服务选择



需求原因

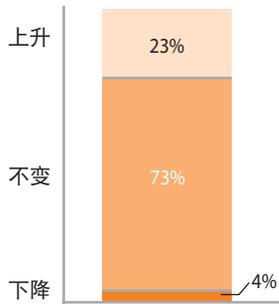


需求走势

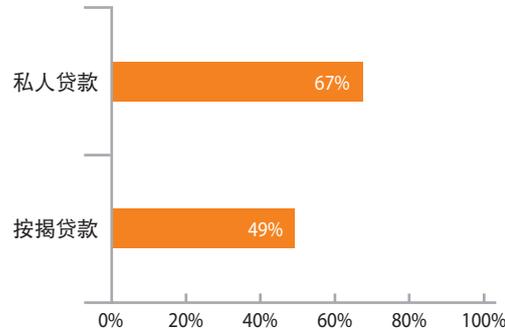


按揭及个人贷款 (59.6)

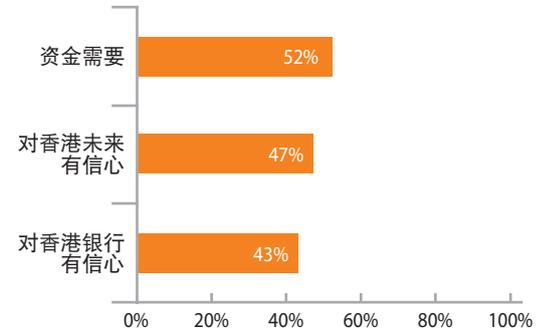
预计需求



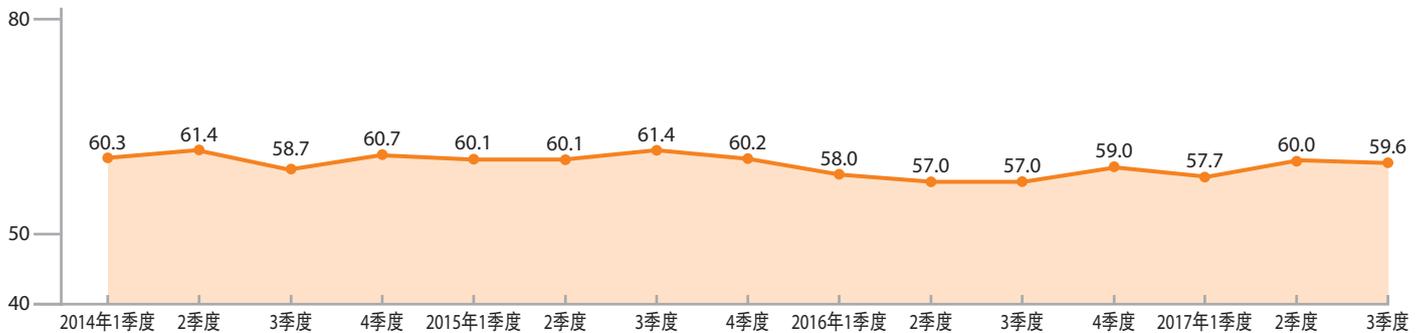
产品/服务选择



需求原因

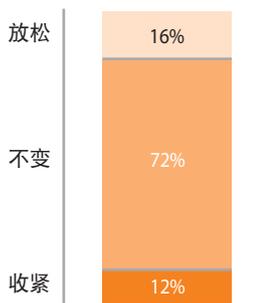


需求走势

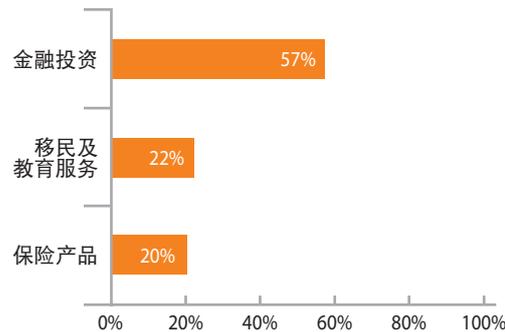


法规松紧预期 (51.6)

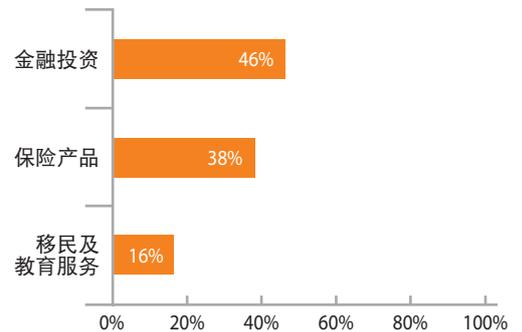
预期法规



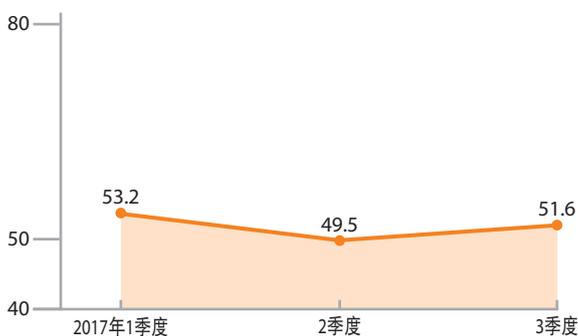
预期放松领域



预期收紧领域



预期走势



注：此子指数由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。

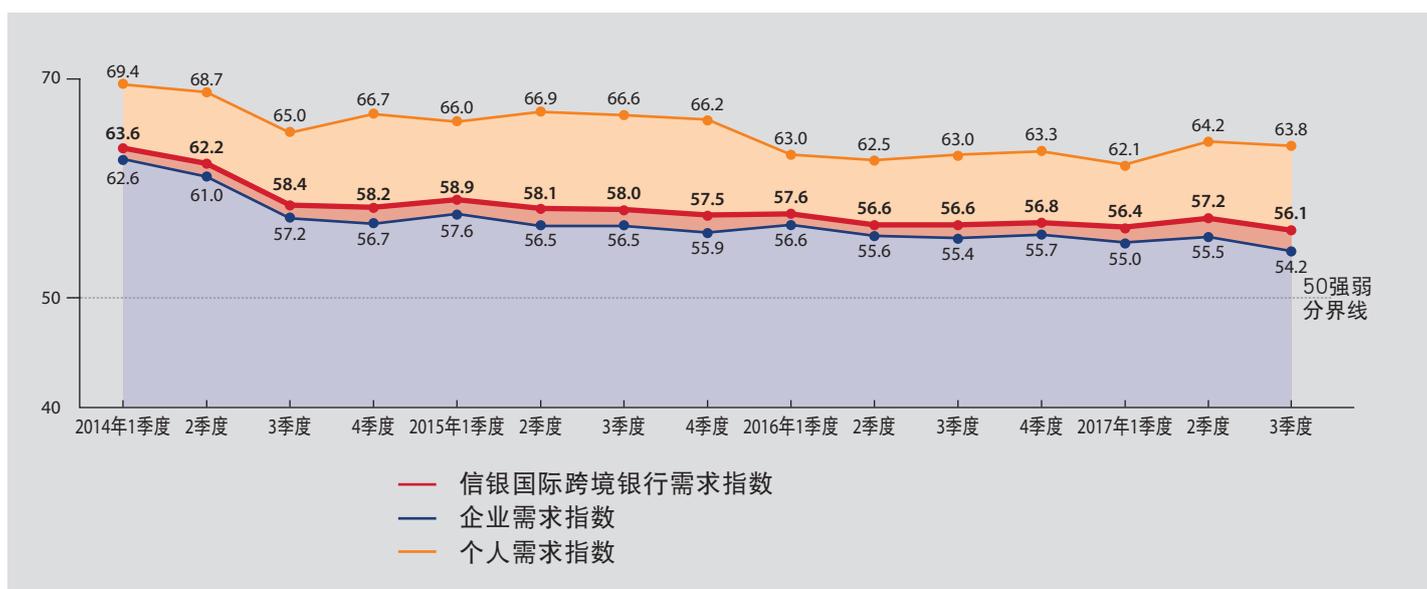
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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.