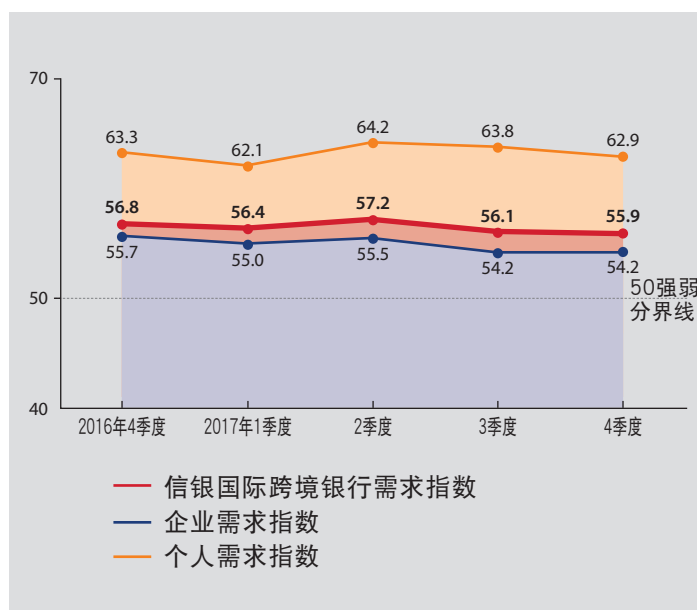


## 跨境需求放缓速度明显减慢

企业需求企稳向上  
个人需求高位续软

[www.cncbinternational.com/cross-border-index](http://www.cncbinternational.com/cross-border-index)



- 2017年4季度内地至香港跨境银行需求增长继续放缓，但放缓的速度较3季度明显减慢
- 企业需求指数与3季度同值。但除法规松紧预期与债券发行子指数下降外，其他7项子指数均较3季度有所上升或不变，表明实际的企业跨境银行需求在宏观环境改善的支持下企稳向上
- 个人需求指数继续回落，但仍处于高位，意味着内地个人对于香港银行服务的需求仍然强劲。金融投资与保险产品子指数回落较为明显，而移民及教育服务与按揭及个人贷款子指数有所上升
- 法规松紧预期方面，企业子指数于3季度显著上升后大幅回调；个人子指数则在3季度的基础上继续上扬

### 信银国际跨境银行需求指数 55.9



## 1. 重点分析

- 根据3季度的抽样调查结果，2017年4季度「信银国际跨境银行需求指数」录值55.9，比3季度进一步降低，但降幅仅0.2，明显较3季度的1.1降幅收窄，说明内地至香港的跨境银行需求虽继续放缓，但放缓的速度明显减慢，正处于趋稳过程之中
- 企业需求指数与上季54.2同值，表明企业跨境银行需求总体企稳。其实，反映实际需求的大部份企业子指数都有所回升。个人需求指数有所回落，但仍处于62.9的高位，意味着内地个人对于香港银行服务的跨境需求仍然保持强劲

### 企业需求

#### 在宏观环境改善支持下大部份实际需求回升

- 9项企业跨境银行需求子指数中，6项较上季度上升。结算及现金管理子指数上升最快，升幅达1.5，从55.7升至57.2；货币交易、资产管理及财务咨询、贷款、贸易融资与衍生产品子指数温和上升，分别从56.5、56.4、55.9、53.6与53.1升至56.9、56.7、56.4、53.9与53.3；结构性融资子指数维持不变于53.4；债券发行子指数则较大幅度地从52.9降至51.5
- 子指数排位方面，仅结算及现金管理子指数排名从第4大幅升至首位，而货币交易、资产管理及财务咨询与贷款子指数相应地从第1、第2与第3分别下降1级。贸易融资、结构性融资、衍生产品、债券发行及法规松紧预期子指数则分别保持在第5至第9位
- 3季度以来，支持企业跨境银行需求的宏观环境总体有所改善。内地经济进一步企稳；除美国前景有所减弱外，全球经济复苏步伐加快；人民币明显升值；内地对外直接投资降幅收窄；中央政府对资金流出的控制政策明朗化，明确指出只要是真实、合规与符合产业政策的对外投资仍然予以鼓励。这些改善虽还未被市场充分理解与接受，但开始使很多企业恢复使用跨境银行服务的信心，进而促使大部份的企业跨境银行需求企稳向上
- 跨境贷款与结构性融资的分别回升与企稳令人鼓舞，意味着基础性的跨境银行融资活动恢复，将为今后整体跨境银行需求的复苏奠定基础。货币交易需求的反弹应与人民币升值加速相关，贸易融资需求的回升则应是今年以来内地与香港之间贸易复苏滞后效应的反映。债券发行子指数的进一步下降表明「点心债」市场继续低迷。目前来看，「点心债」市场的发债方与投资者对「点心债」市场的信心都有待恢复

### 个人需求

#### 继续回软但仍处高位

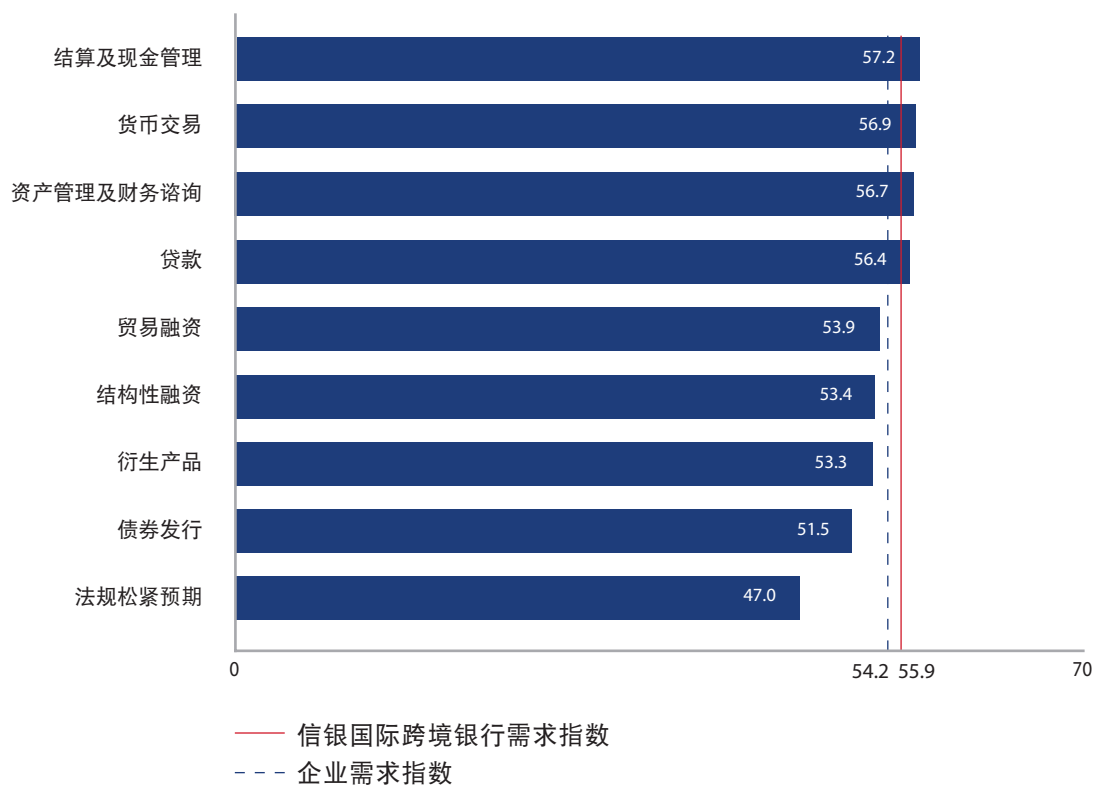
- 与上季度相比，6项服务/产品相关的个人需求子指数有4项下降，2项上升。金融投资与保险产品子指数的降幅显著，分别从69.9与66.3降至67.6与63.9；信用卡与货币交易子指数跌幅轻微，分别从66.4与63.5跌至66.3与63.1。移民及教育服务与按揭及个人贷款子指数则温和上升，分别由61.3与59.6升至62.1与59.7
- 子指数排位与上季度同样没有变化，第1至第7仍然分别为金融投资、信用卡、保险产品、货币交易、移民及教育服务、按揭及个人贷款与法规松紧预期
- 虽然多项个人需求子指数有所回落，但大部份仍居60或以上，反映个人跨境银行需求仍保持在较高的水平。金融投资与保险产品需求的明显放缓，部份与其在前4个季度持续增强后回调有关，另一部份归因于内地当局对于个人资金流出的控制，尤其是要求说明跨境资金用途与禁止投资性跨境保险产品的措施产生了较大的影响。信用卡需求在个人资金流出受控的形势下于高位基本上企稳，应归功于内地来港游客人数及其在港消费的回升。货币交易需求走软也与资金流出受控有关，但人民币加速升值制约了走软的程度。尽管内地当局控制资金流出，移民及教育服务需求仍有所增强，说明并没有受到政策变动的太大影响。按揭及个人贷款需求略为增强，反映在香港限制内地居民在港购房政策无变化的形势下，来自于内地的购房需求基本保持平稳

### 法规松紧预期

#### 企业回调 个人续升

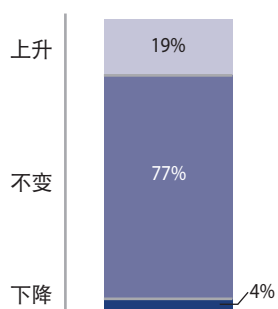
- 4季度企业法规松紧预期子指数在上季度大幅上升后出现回调，从49.0回至47.0，颇出乎预料，反映内地企业对于跨境银行需求相关法规的理解反复且过于敏感。实际上，3季度内地监管当局对于监控企业资金流出，特别是对外直接投资的政策措施已有澄清，控制上也有所松动，对外直接投资的降幅也加速收窄。看来市场并没有有效地捕捉与理解这些变化。这可能与本指数的抽样调查活动与政策变化之间存在一定的时差有关。如果是这种情况，企业法规松紧预期子指数可望于明年首季度回升
- 内地监管当局在3季度对于个人资金流出的控制也总体趋松，强调仍然鼓励合法的个人资金流出。同时，内地居民对于合法资金流出的理解也在加深，对于跨境银行需求环境的信心继续恢复。因而个人法规松紧预期子指数在上季度大幅上升的基础上再上一层楼，相信这一趋势将会持续

## 2. 企业需求子指数

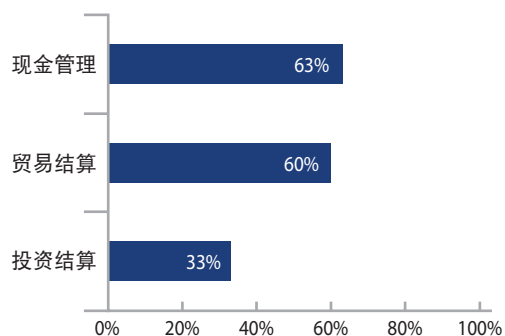


### 结算及现金管理 (57.2)

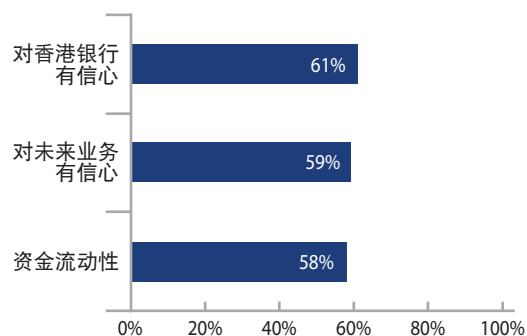
#### 预计需求



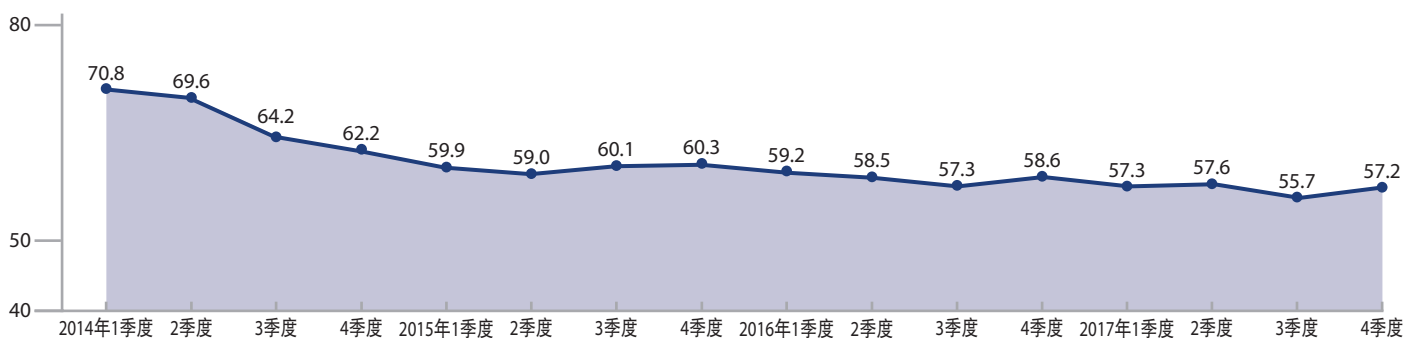
#### 产品/服务选择



#### 需求原因

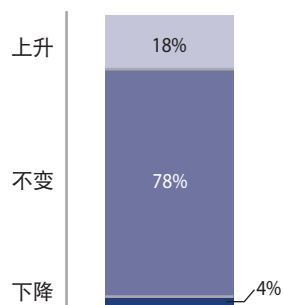


#### 需求走势

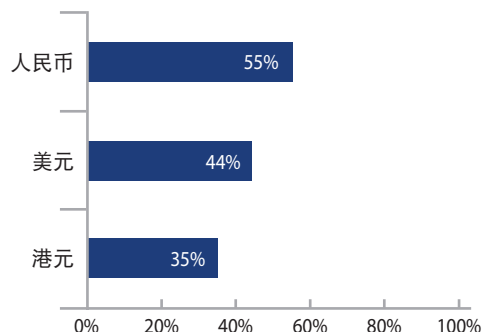


## 货币交易 (56.9)

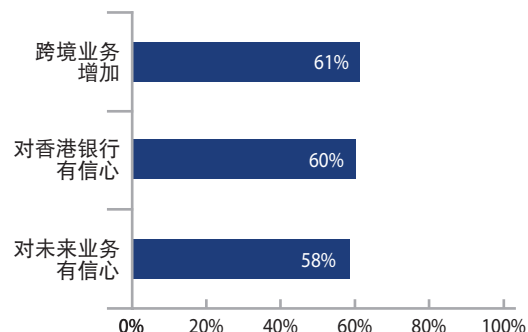
预计需求



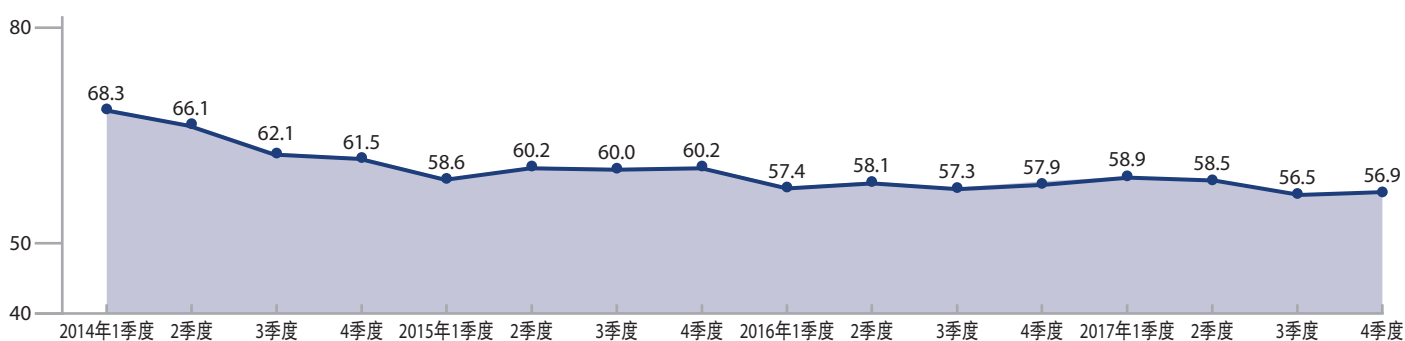
货币选择



需求原因

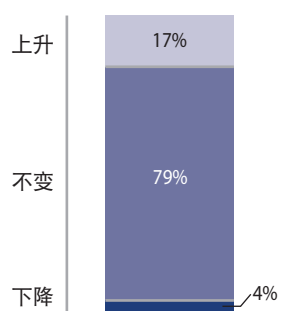


需求走势

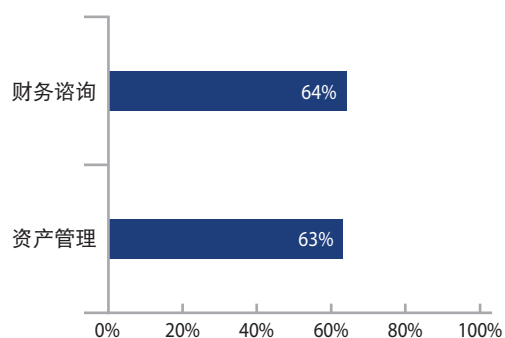


## 资产管理及财务咨询 (56.7)

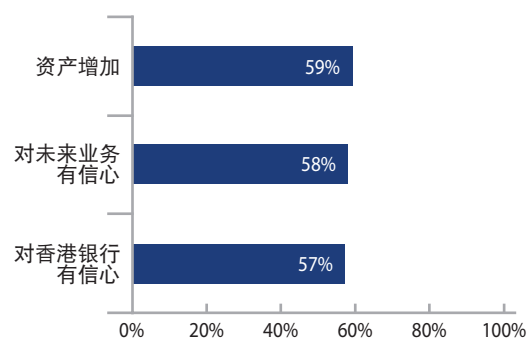
预计需求



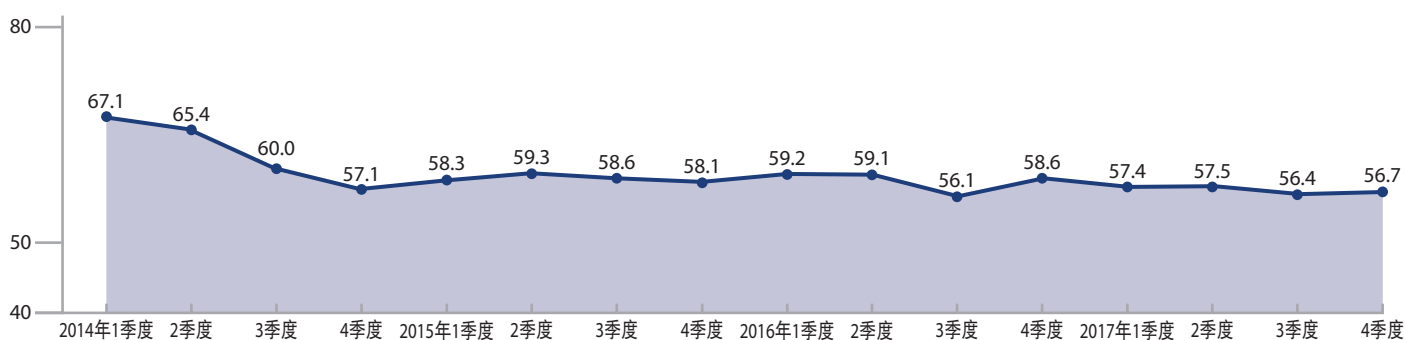
产品/服务选择



需求原因

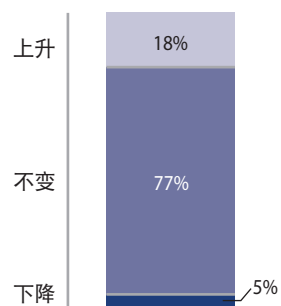


需求走势

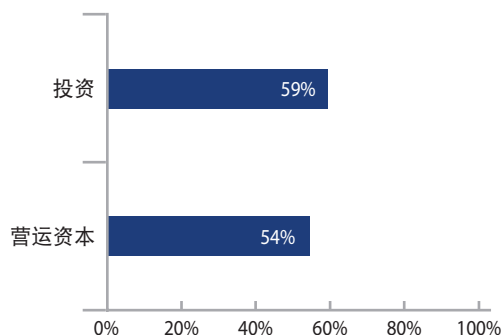


## 贷款 (56.4)

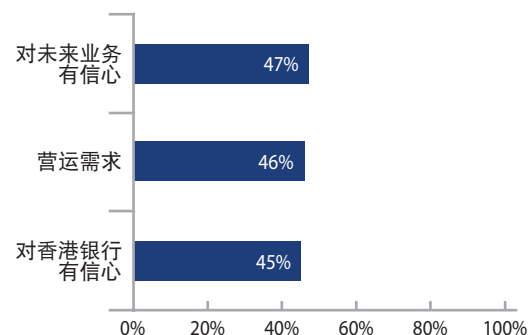
预计需求



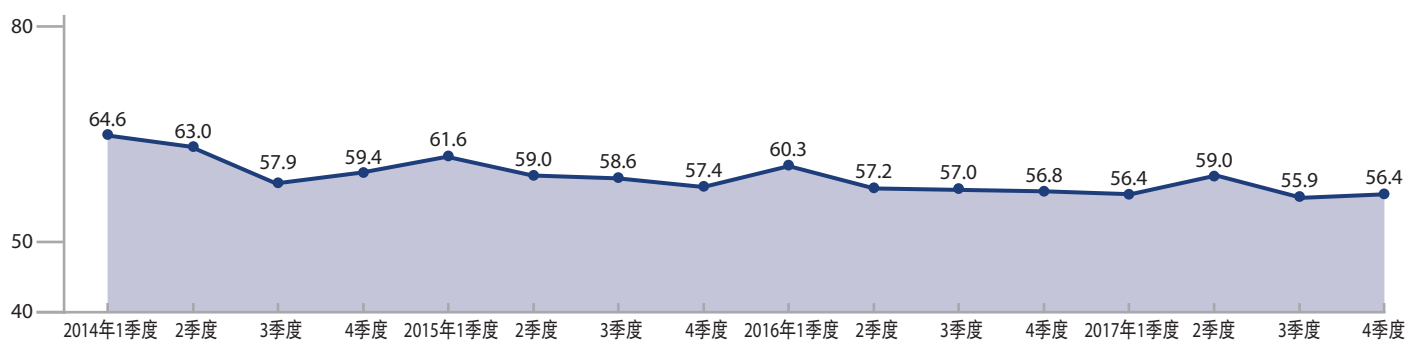
用途



需求原因

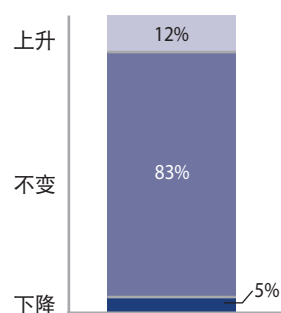


需求走势

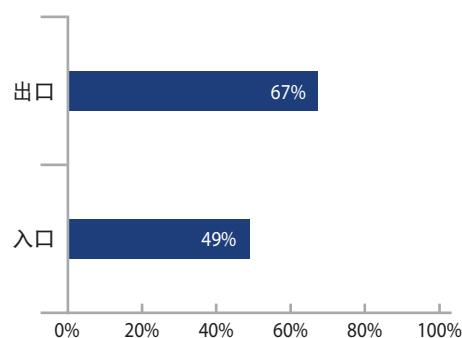


## 贸易融资 (53.9)

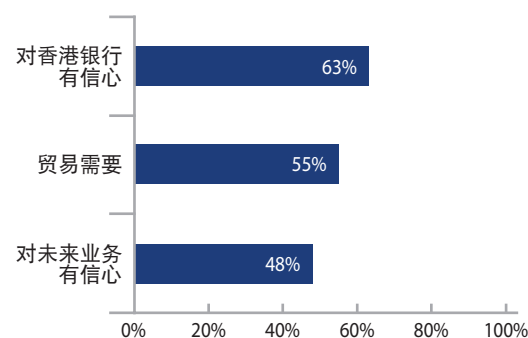
预计需求



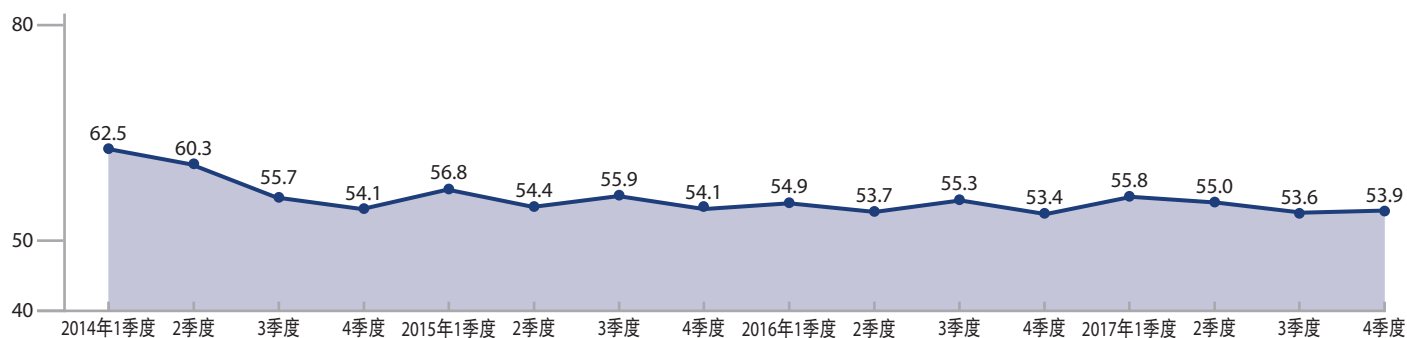
产品/服务选择



需求原因

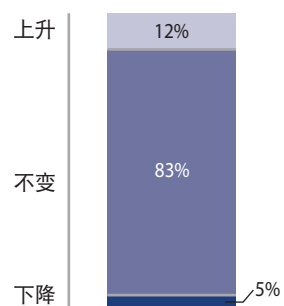


需求走势

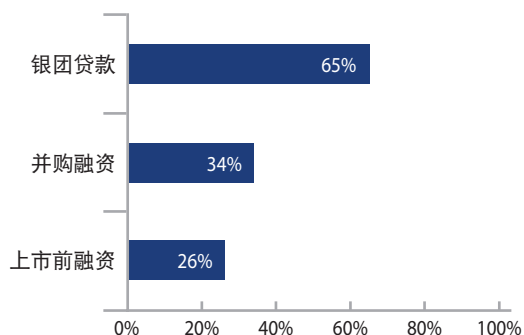


## 结构性融资 (53.4)

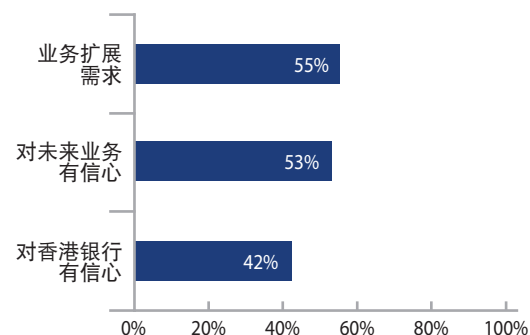
预计需求



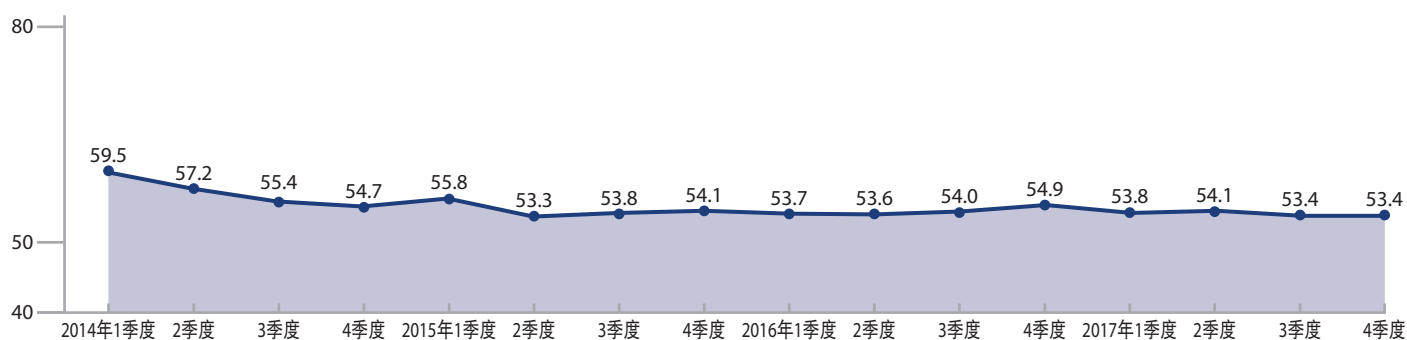
产品/服务选择



需求原因

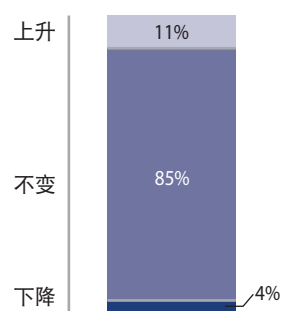


需求走势

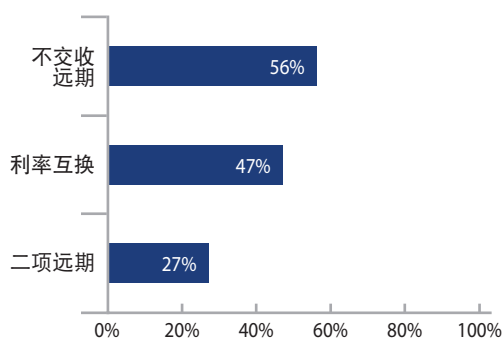


## 衍生产品 (53.3)

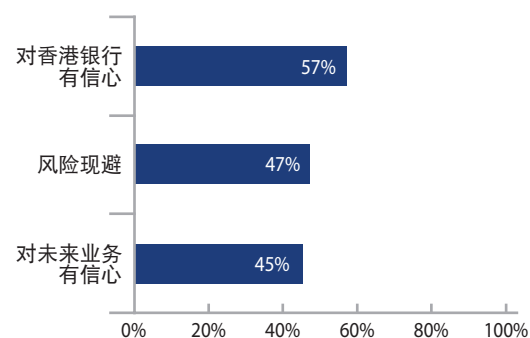
预计需求



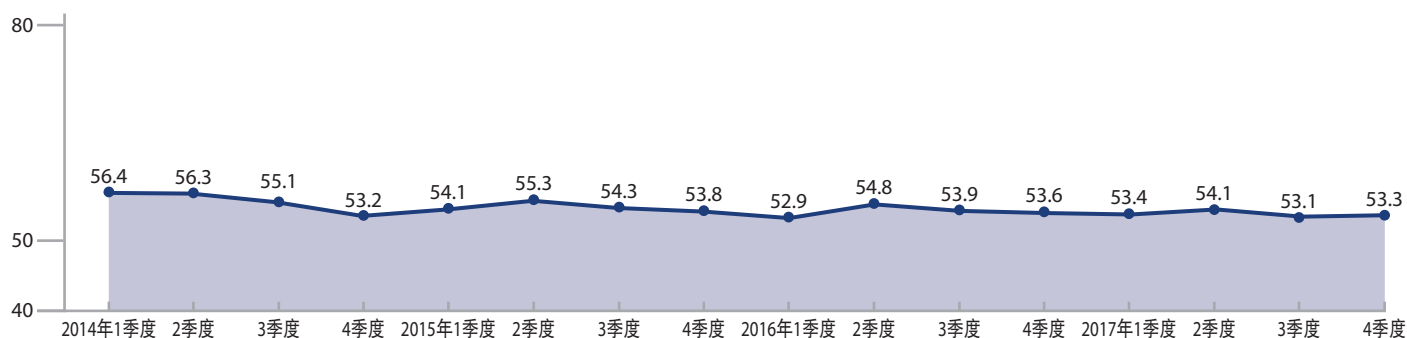
产品/服务选择



需求原因

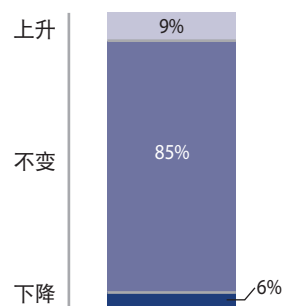


需求走势

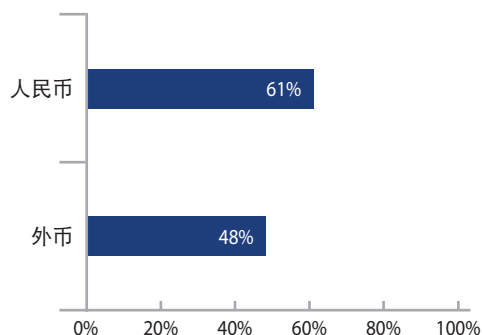


## 债券发行 (51.5)

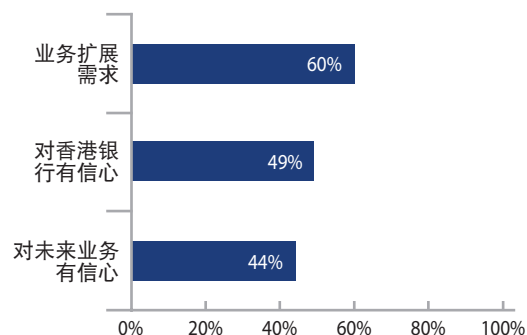
预计需求



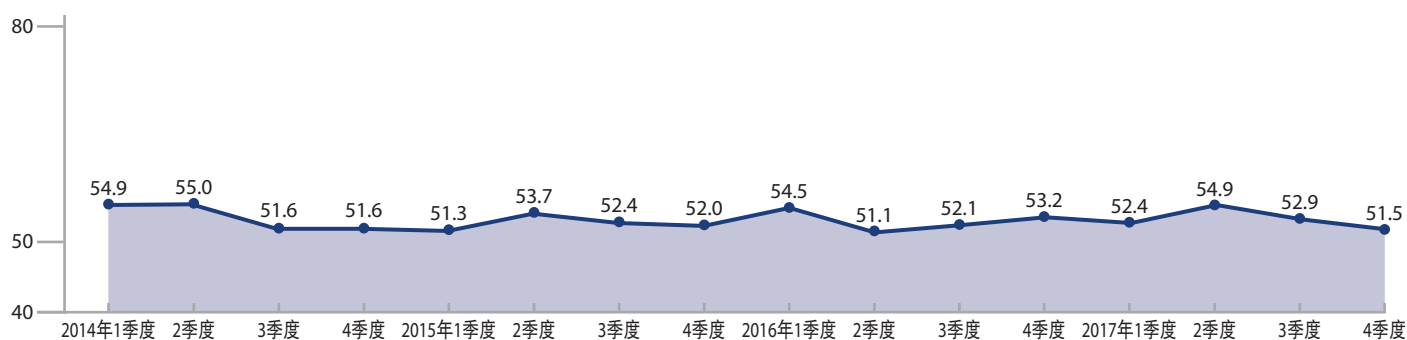
货币选择



需求原因

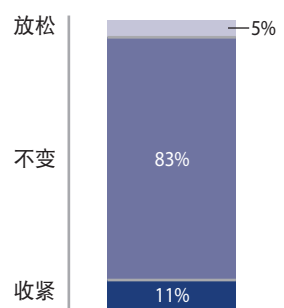


需求走势

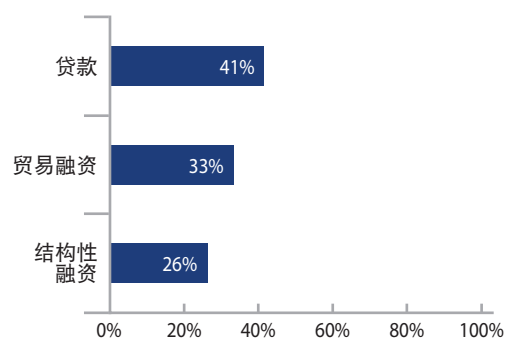


## 法规松紧预期 (47.0)

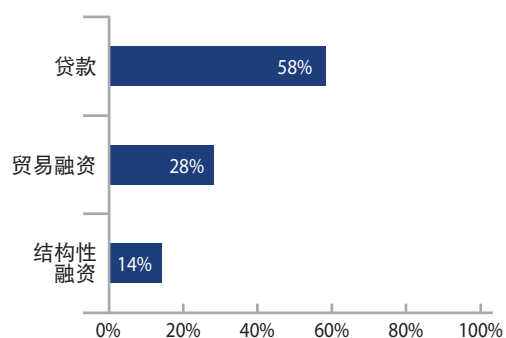
预期法规



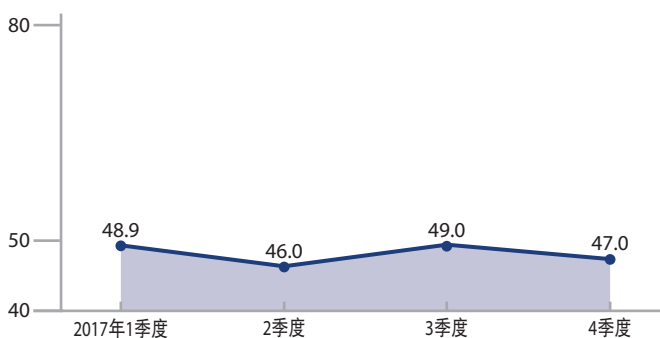
预期放松领域



预期收紧领域

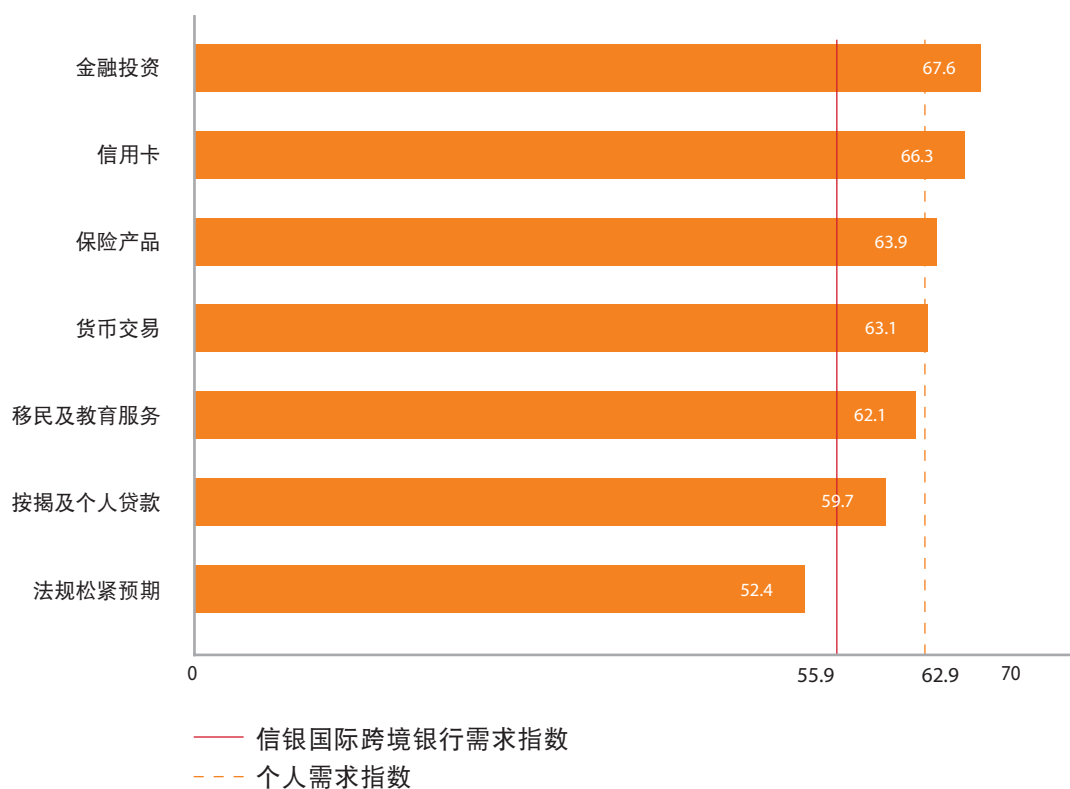


预期走势



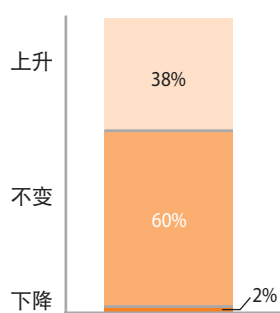
注：此子指数由2017年1季度起引入

### 3. 个人需求子指数

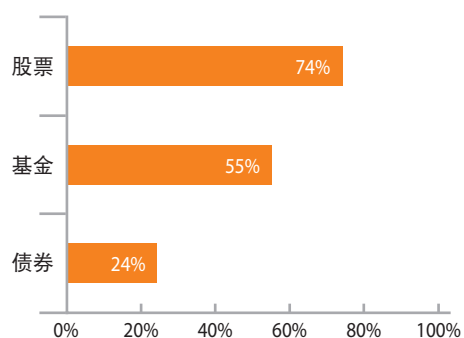


### 金融投资 (67.6)

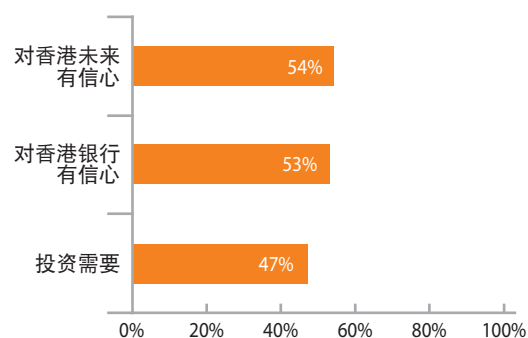
#### 预计需求



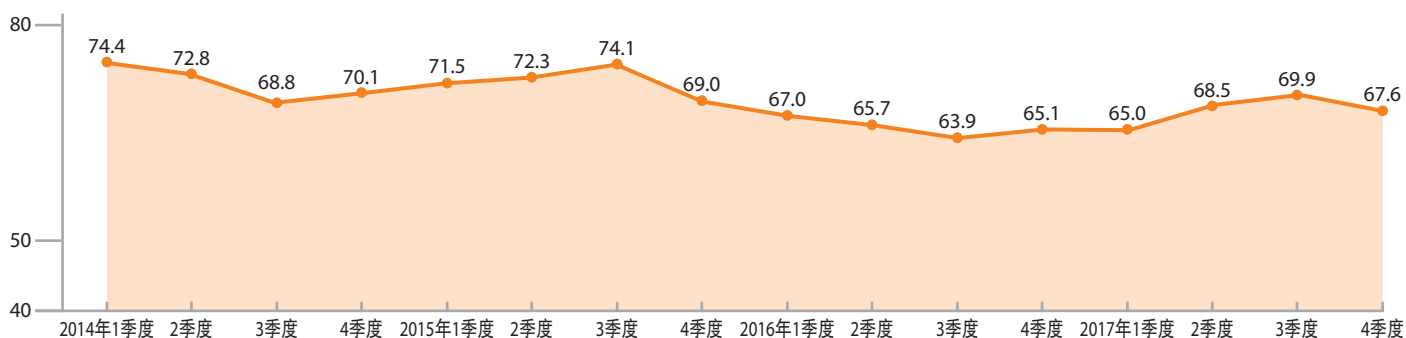
#### 产品/服务选择



#### 需求原因

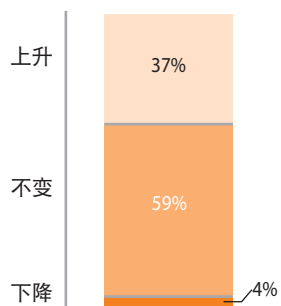


#### 需求走势

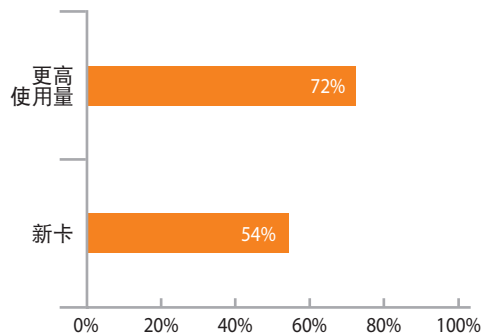


## 信用卡 (66.3)

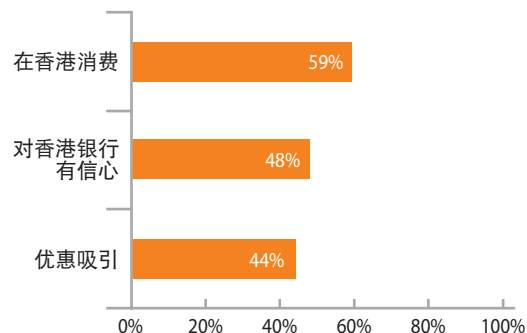
预计需求



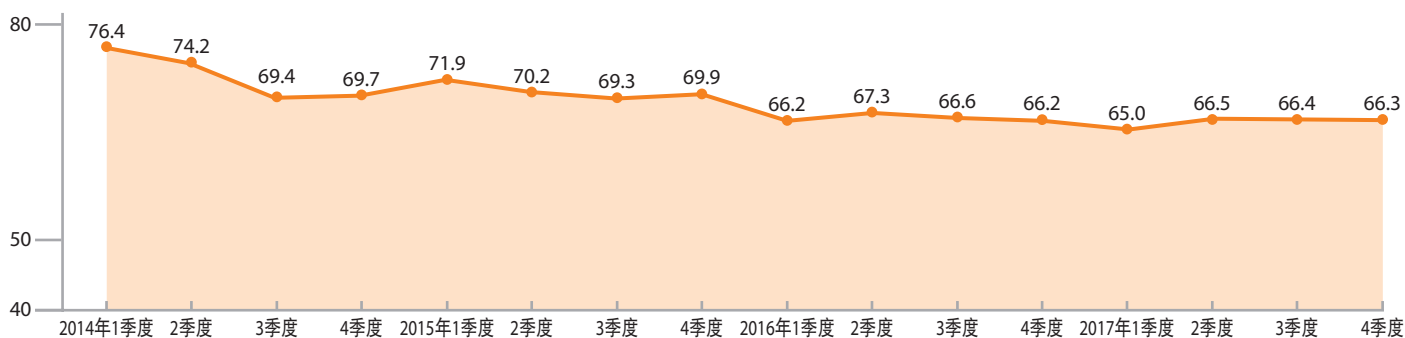
产品/服务选择



需求原因

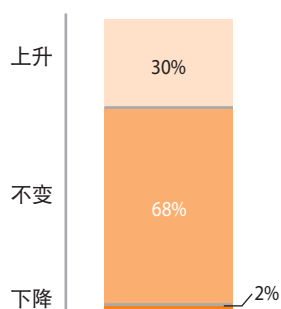


需求走势

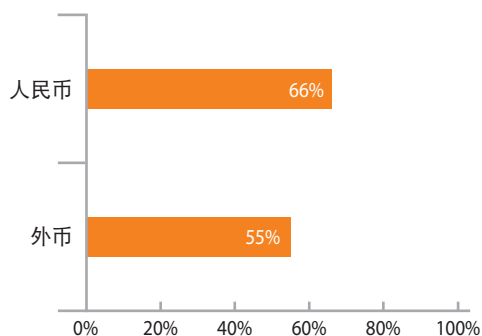


## 保险产品 (63.9)

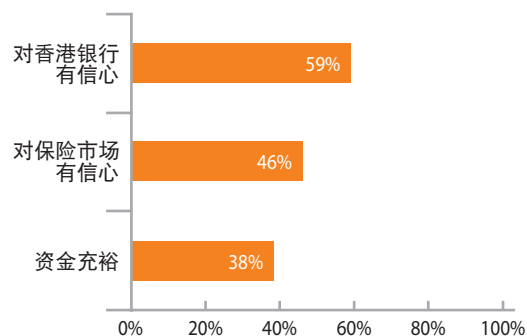
预计需求



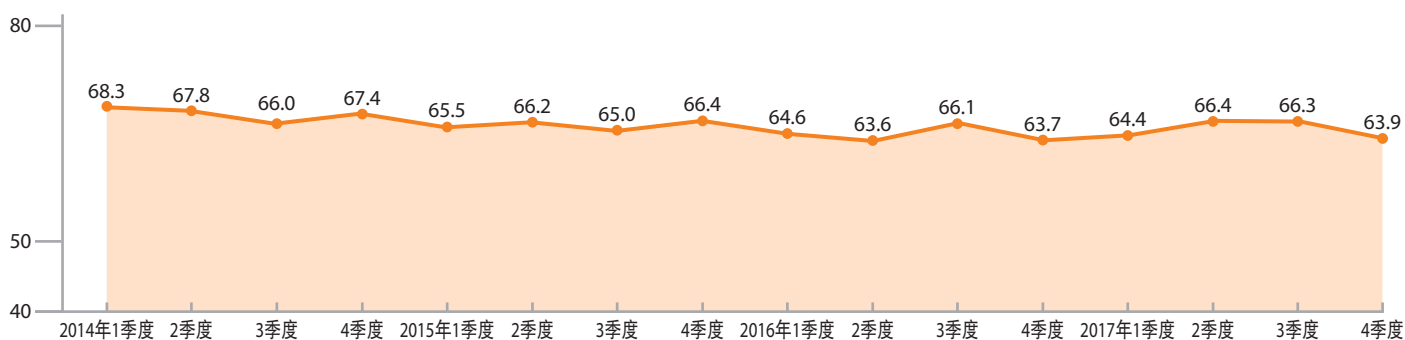
货币选择



需求原因

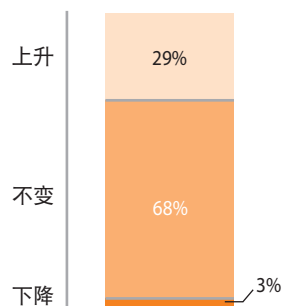


需求走势

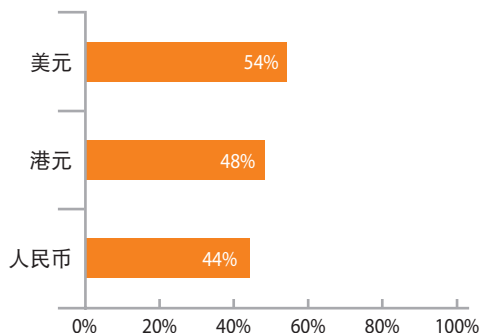


## 货币交易 (63.1)

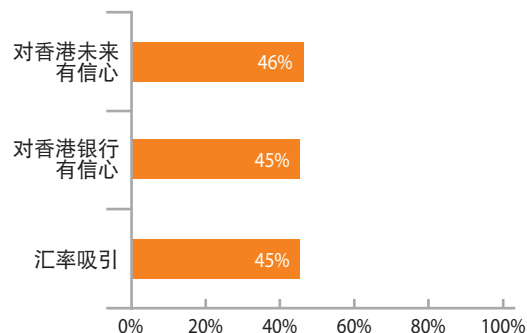
预计需求



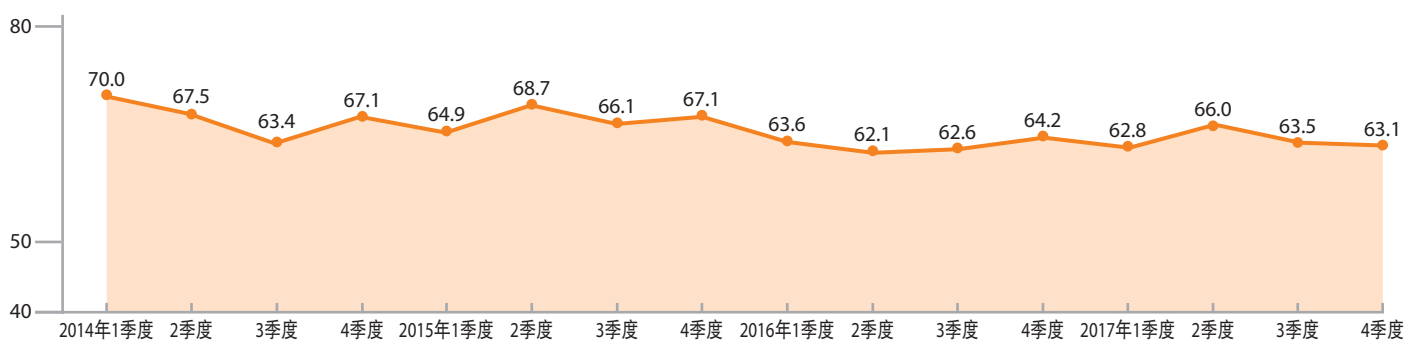
货币选择



需求原因

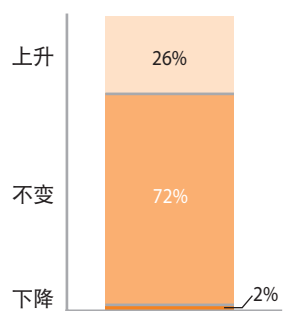


需求走势

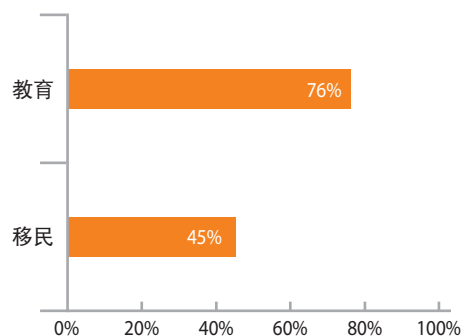


## 移民及教育服务 (62.1)

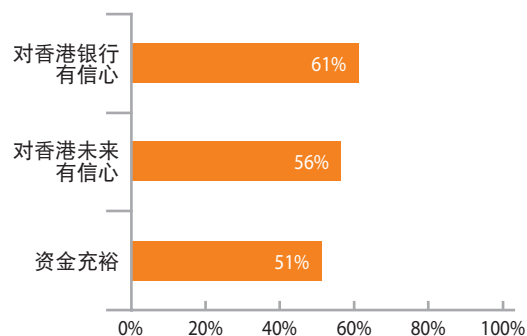
预计需求



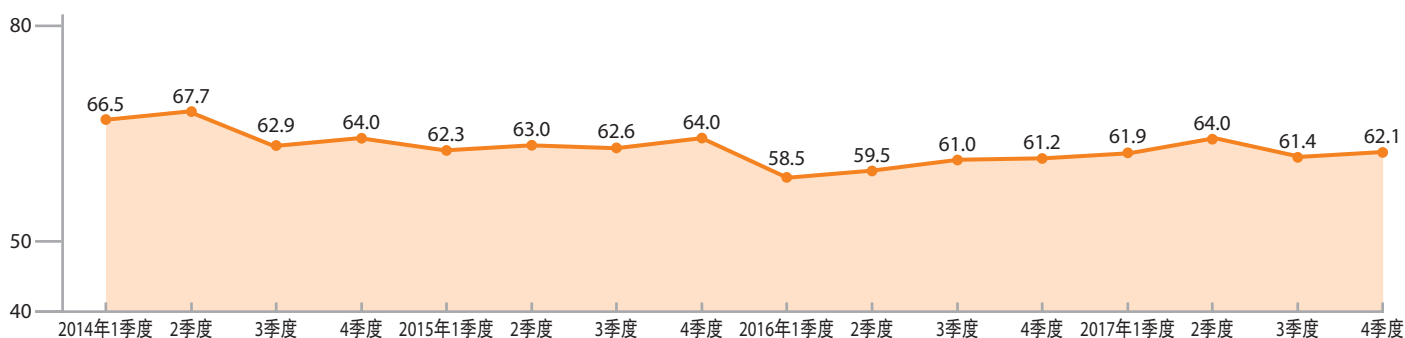
产品/服务选择



需求原因

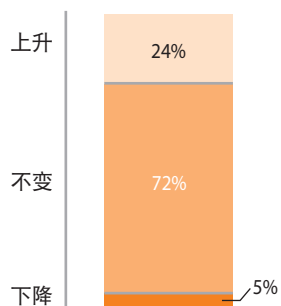


需求走势

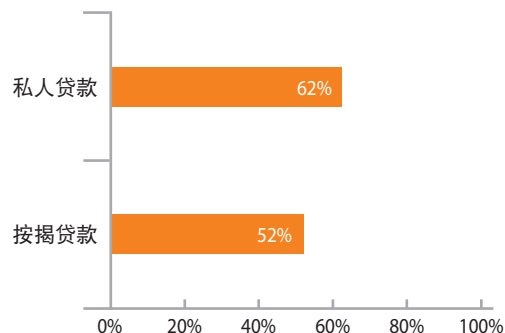


## 按揭及个人贷款 (59.7)

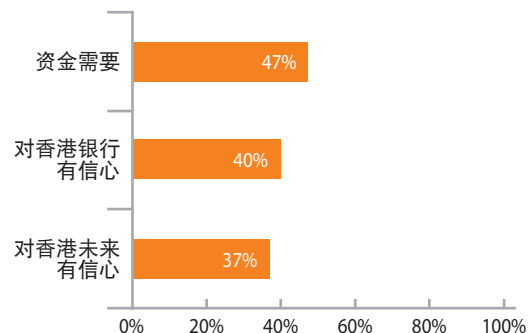
预计需求



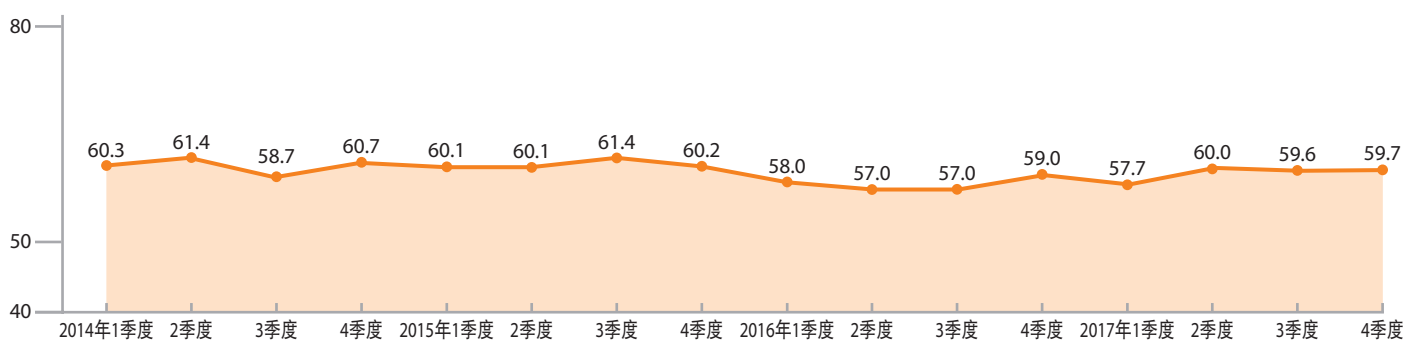
产品/服务选择



需求原因

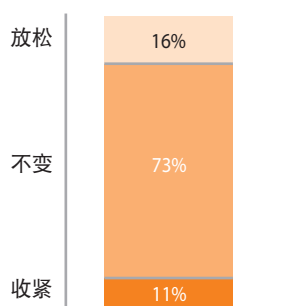


需求走势

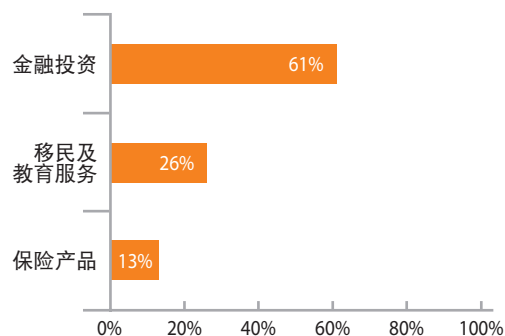


## 法规松紧预期 (52.4)

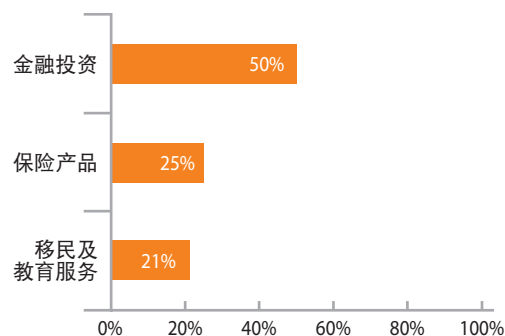
预期法规



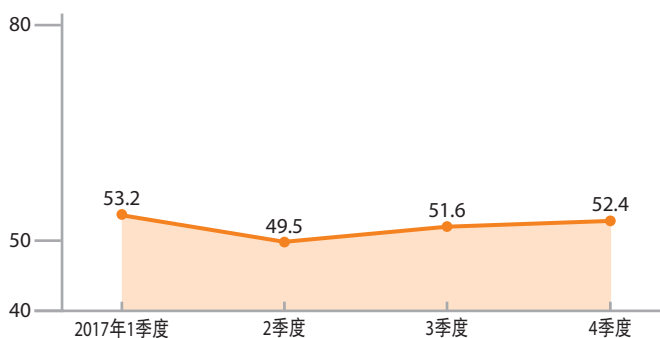
预期放松领域



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。

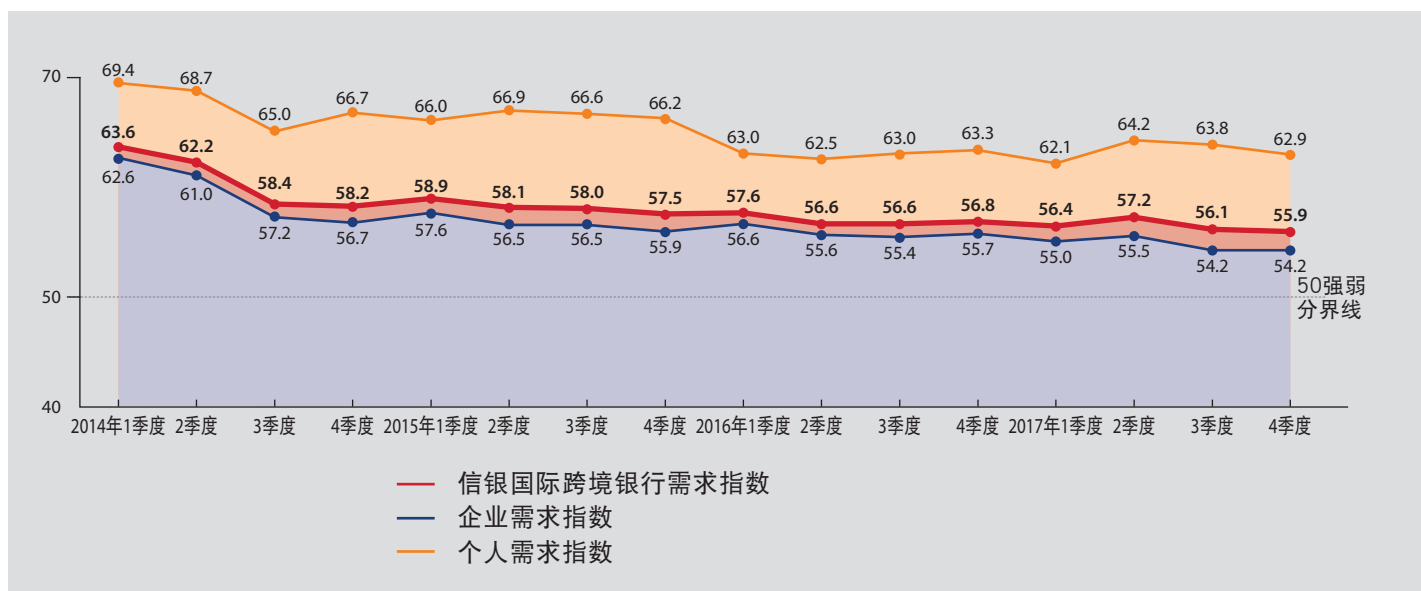
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

### 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。