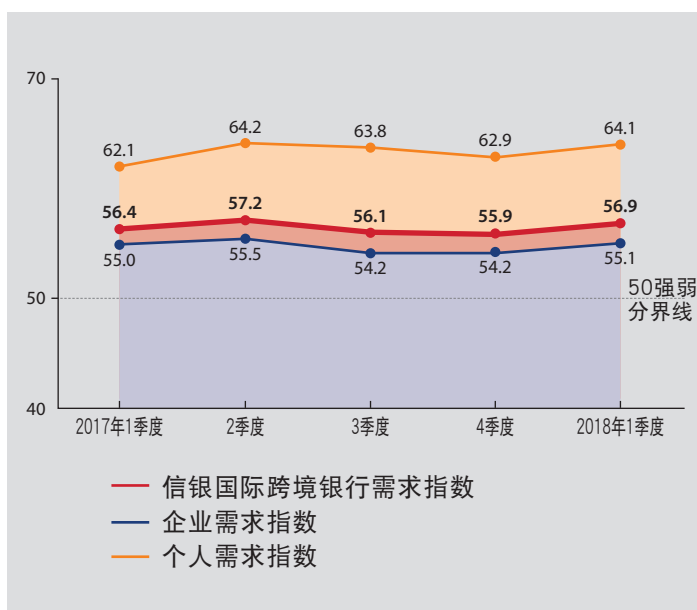


跨境银行需求 全面反弹

宏观经济改善与政策明朗化
提升跨境市场信心

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2018年1季度内地至香港跨境银行需求在上季度改善的基础上出现全面反弹，反映内地经济企稳、全球经济复苏加速、人民币转贬为稳与政府控制资本外流政策明朗化，促使内地企业与个人使用跨境银行服务的信心明显提升
- 9项企业需求子指数中，8项有所回升，资产管理及财务咨询、债券发行与衍生产品子指数升幅显著

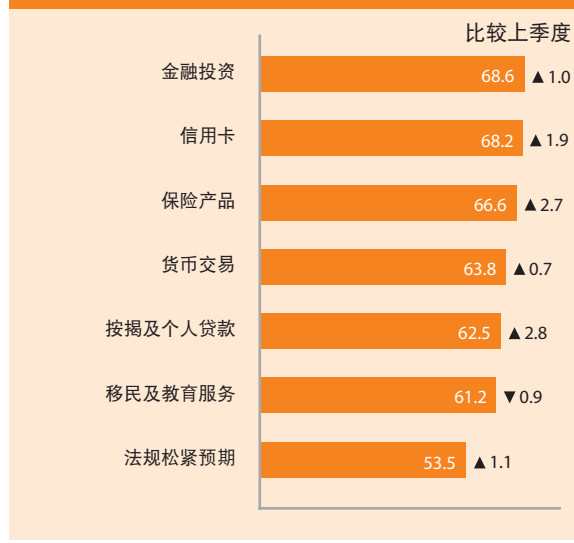
- 除移民及教育服务外，各项个人需求子指数均出现反弹，而且大部分力度强劲，按揭及个人贷款、保险产品与信用卡子指数尤为突出
- 关于法规松紧预期，企业方面继上季度回调后大幅回升，个人方面则加速上扬

信银国际跨境银行需求指数 56.9

企业需求指数 55.1



个人需求指数 64.1



1. 重点分析

- 基于2017年4季度的抽样调查结果，2018年1季度「信银国际跨境银行需求指数」录得56.9，比上季度回升1.0，表明内地企业与个人使用跨境银行服务的信心在内地经济企稳、全球经济复苏加速、人民币转贬为稳与政府控制资本外流政策明朗化的形势下明显增强
- 企业需求与个人需求双双反弹。企业需求指数录得55.1，比上季度高0.9，反映内地企业的跨境银行需求强劲回升。个人需求指数更反弹至64.1的高位，超出上季度1.2，意味着内地个人使用香港银行服务的信心更上一层楼

企业需求

集体回升 服务性需求尤为强劲

- 除结构性融资子指数持平外，8项企业需求子指数都比上季度上升。论升幅，资产管理及财务咨询与债券发行子指数最大，分别达2.4与2.0；衍生产品、货币交易与贷款子指数次之，分别为1.6、1.2与1.2；结算及现金管理与贸易融资子指数再次之，分别是0.6与0.2
- 论排位，资产管理及财务咨询、衍生产品与债券发行子指数分别从第3、第7与第8位上升至第1、第5与第7位，而结算及现金管理、贸易融资与结构性融资子指数分别从第1、第5与第6位降至第3、第6与第8位。货币交易与贷款子指数则分别保持在第2与第4位
- 上季报告指出，内地经济企稳、全球经济复苏加快、人民币转贬为稳，与中央政府资本外流控制政策的明朗化使得2017年4季度企业跨境银行需求的放缓速度明显减慢。报告发表后，这些积极因素进一步发展或日益明显，同时企业对于这些因素的理解与接受程度不断提高，促使企业使用跨境银行服务的信心进一步增强，进而本季度企业跨境银行需求指数明显回升
- 结构性融资以外的各项企业跨境需求本季度集体反弹。融资性需求中，债务发行需求经过较长时期的疲弱后强劲回升，是一个值得关注的积极信号，预示着香港「点心债」市场不久将摆脱低迷状态而逐步复苏。贷款与贸易融资需求则在上季度的基础上进一步回升。至于结构性融资需求继续保持稳定，大概要等内地对外直接投资企稳后才能走强。服务性跨境需求的反弹力度更为令人鼓舞，尤其是资产管理及财务咨询、衍生产品及货币交易需求。继融资性需求持续回升后，服务性需求展现强劲反弹，致使企业跨境银行需求整体复苏

个人需求

强劲反弹 再上一层楼

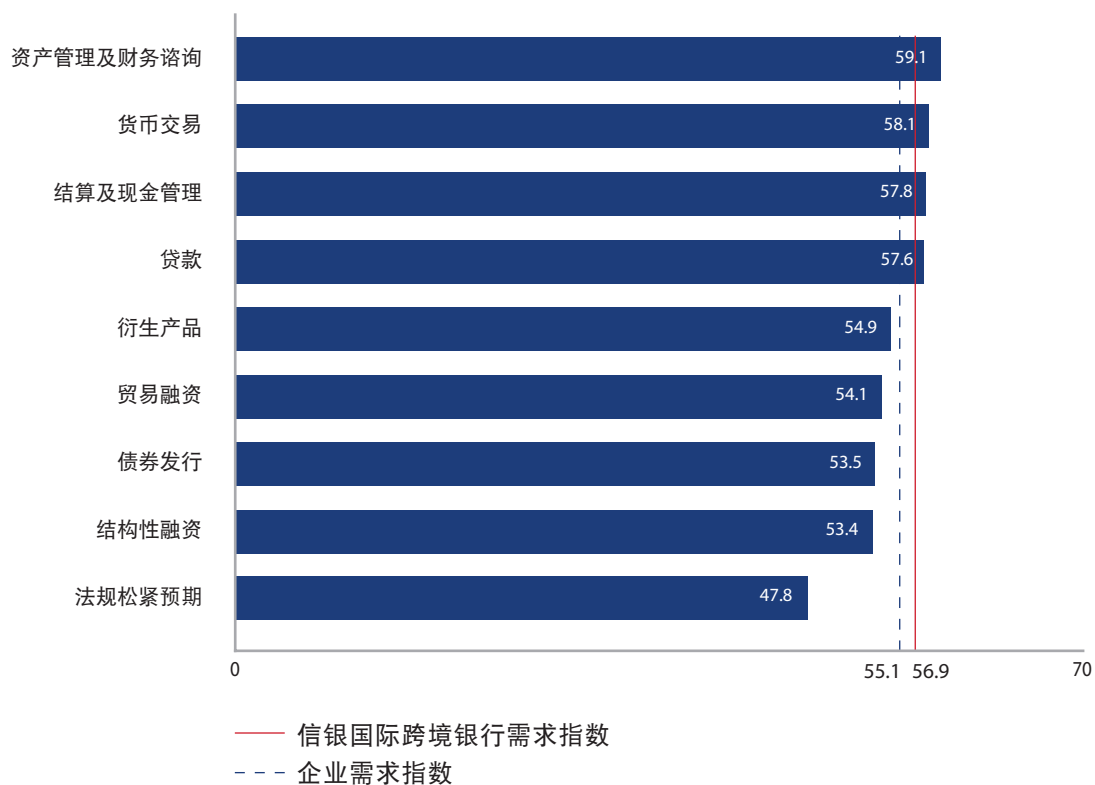
- 6项服务/产品相关的个人需求子指数中，与上季度4项下降、2项上升的情况明显不同，本季度5项上升、1项下降。就升幅而言，按揭及个人贷款、保险产品与信用卡子指数较为显著，分别达2.8、2.7与1.9；金融投资与货币交易子指数相对温和，分别为1.0与0.7。移民及教育服务子指数则与上季度上升相反而下跌0.9
- 子指数排位出现轻微变动。按揭及个人贷款与移民及教育服务子指数互调位置，前者从第6位升至第5位，后者从第5位降至第6位。金融投资、信用卡、保险产品与货币交易子指数则仍然分别排位第1至第4
- 个人跨境需求指数过去4年来虽有波动，但一直处于60或以上的高位。除法规松紧预期子指数外，大多数子指数在上季度回软后明显回升，甚至接近于3年以来的峰值，说明早前政府监管个人资金流出与人民币贬值预期的负面影响，正在迅速消退。保险产品需求受投资性保险产品叫停的影响，在上季度放缓较多，但本季度回暖也最快，意味着整体的跨境保险需求仍然强劲。按揭及个人贷款需求从相对的低位反弹，应与香港楼市的重新炽热与股市的持续上升有关。虽然港府限制内地人士购楼的政策未变，但部分内地人士希望通过各种途径进入香港楼市的愿望却有所增强。信用卡需求则在过去两年来一直相对平稳的情况下大幅走强，应归因于内地个人赴港旅游人数及消费额的复苏。金融投资与货币交易在上季度回软后反弹，分别反映「北水南下」股市资金增加与人民币转贬为稳的影响。移民与教育服务需求在上季度反弹后本季度走软有些出乎预料，可能与美国移民及海外教育政策的变动有关

法规松紧预期

企业走强 个人新高

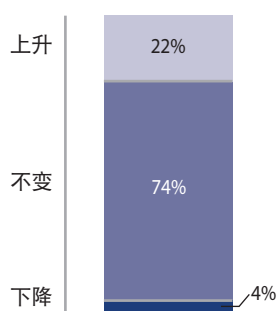
- 本季度企业与个人的跨境法规松紧预期子指数双双上升，反映跨境银行服务法规环境整体改善
- 企业法规预期子指数在上季度下跌后本季度反弹。上季报告指出，上季度内地企业对于政府控制资本外流政策的理解不够到位，致使企业法规预期子指数下降，并预计本季度这种情况将会改变，该子指数将会回升。本季度子指数的实际回升证实了这一预测。的确，政府关于企业对外直接投资政策的明朗化，缓解了很多企业关于跨境投资与融资的疑虑
- 上季报告还预计个人法规子指数上升的趋势将会持续，这一预测也为本季度该子指数的实际续升所支持。的确，本季度个人法规子指数已创1年来的新高，表明内地个人「走出去」的势头，随着政府监管个人资金流出政策的明朗化而进一步增强

2. 企业需求子指数

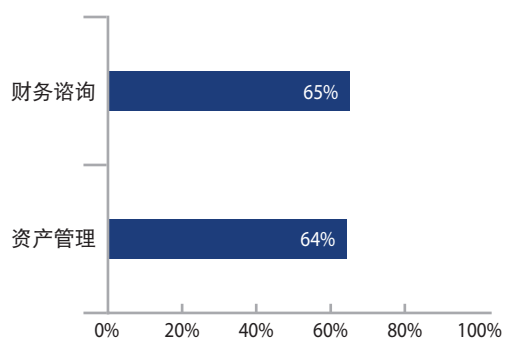


资产管理及财务咨询 (59.1)

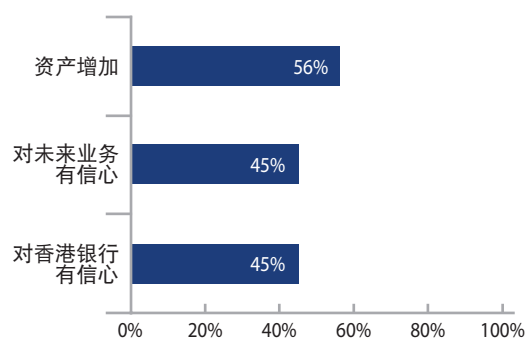
预计需求



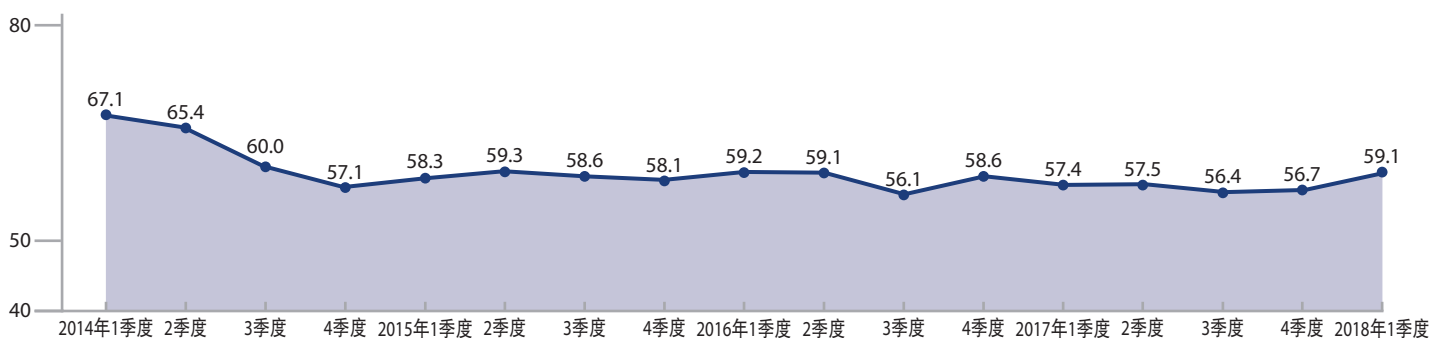
产品/服务选择



需求原因

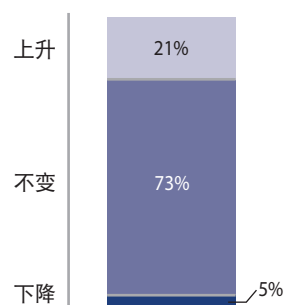


需求走势

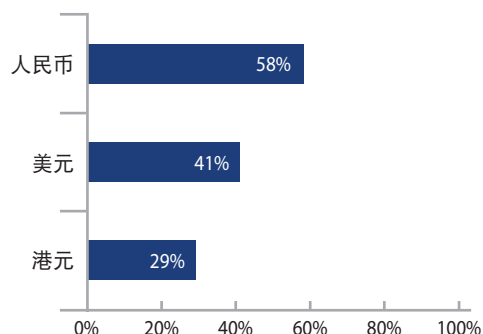


货币交易 (58.1)

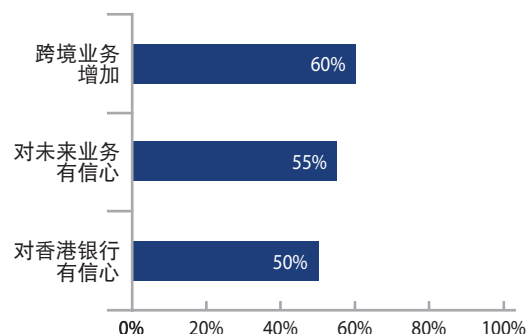
预计需求



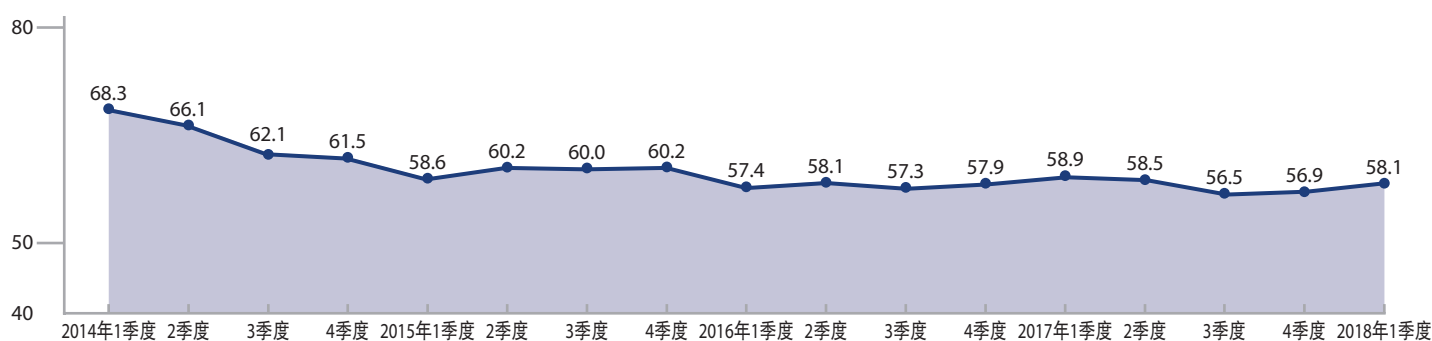
货币选择



需求原因

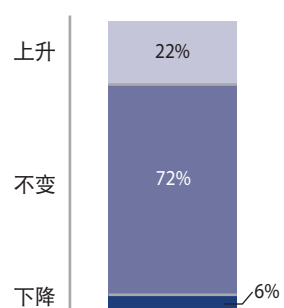


需求走势

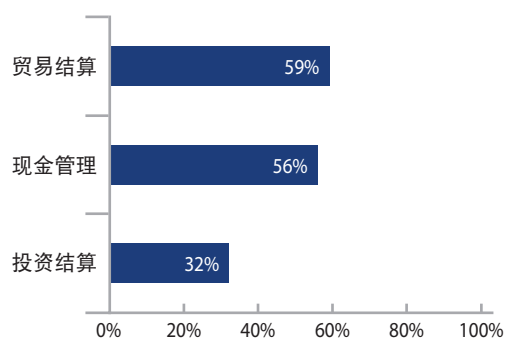


结算及现金管理 (57.8)

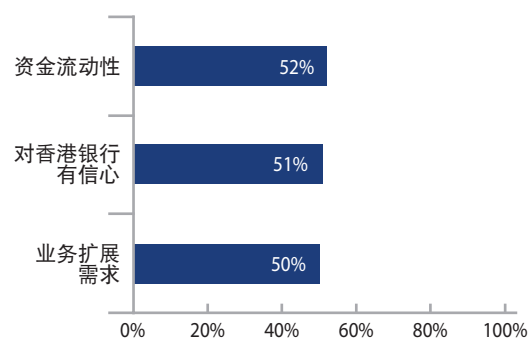
预计需求



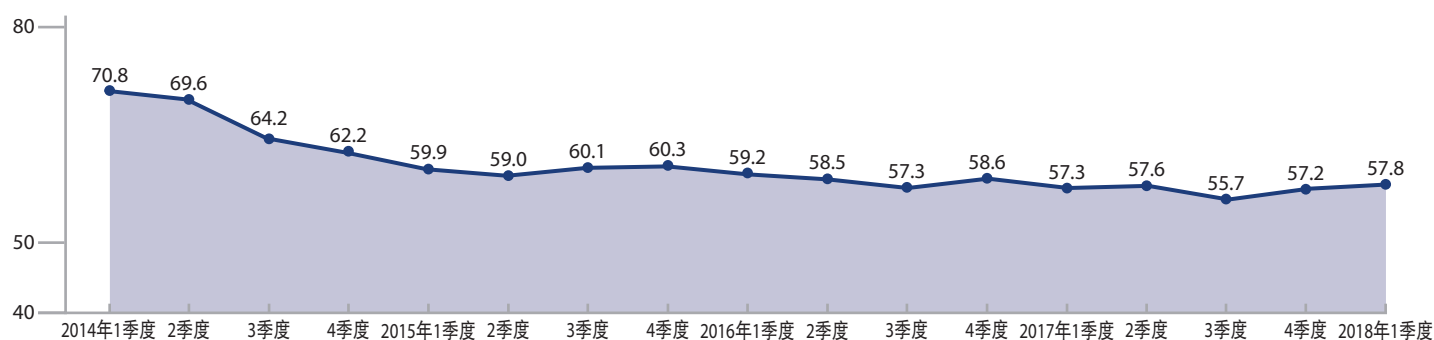
产品/服务选择



需求原因

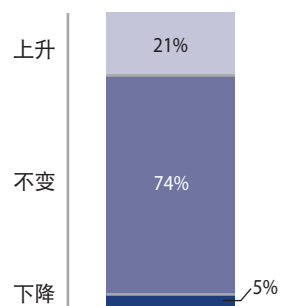


需求走势

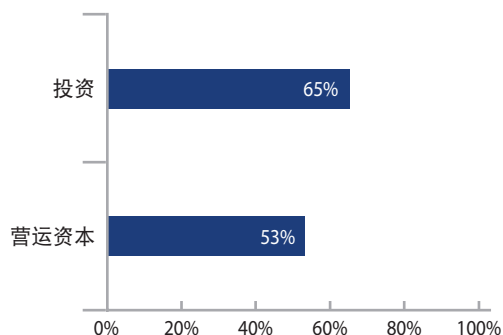


贷款 (57.6)

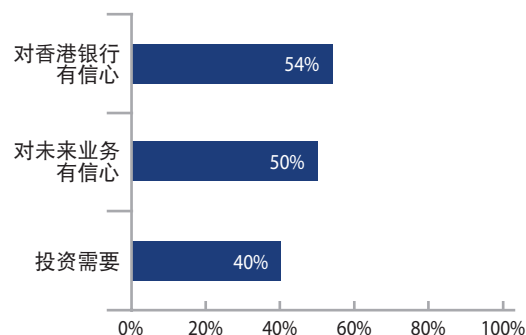
预计需求



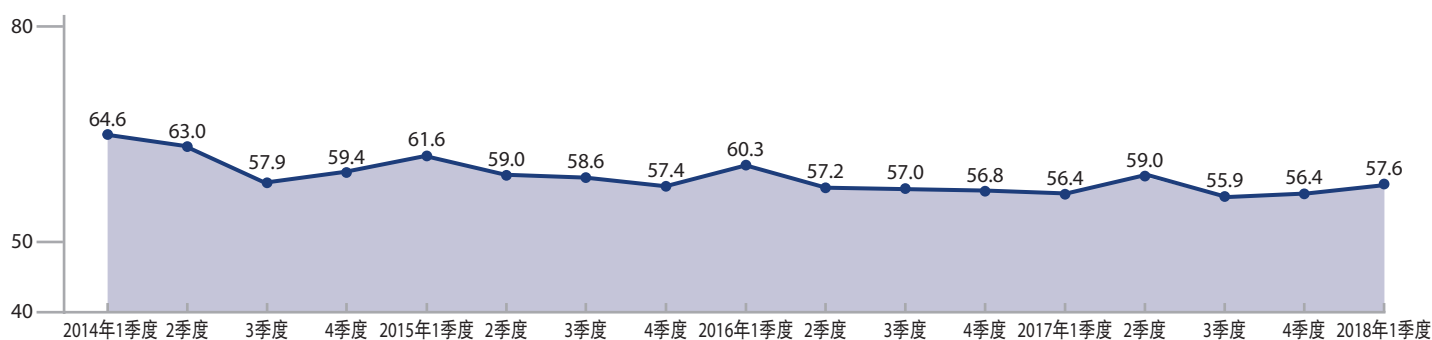
用途



需求原因

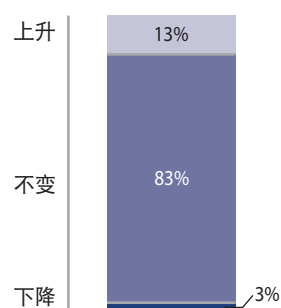


需求走势

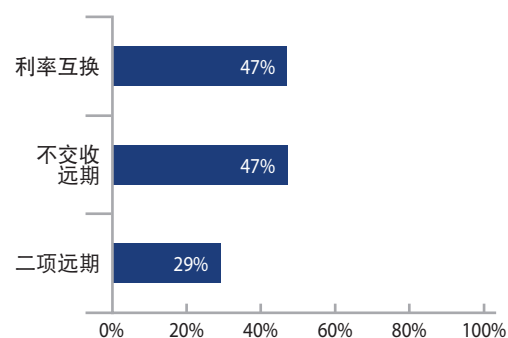


衍生产品 (54.9)

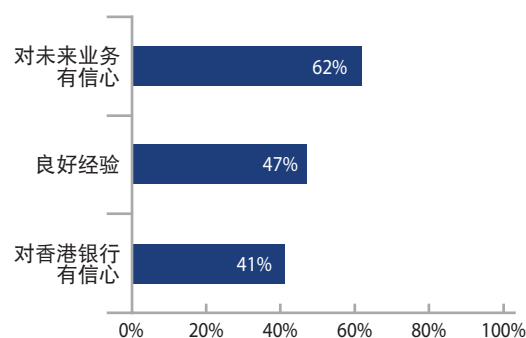
预计需求



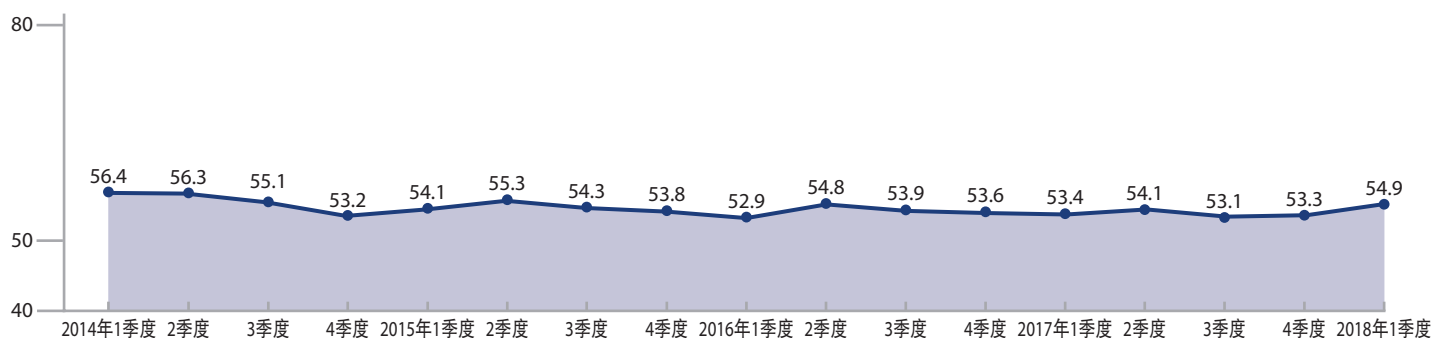
产品/服务选择



需求原因

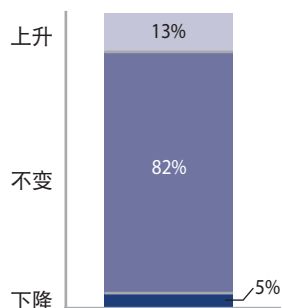


需求走势

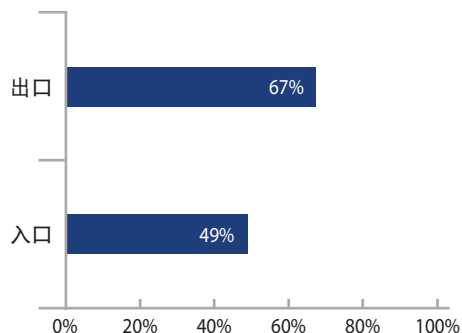


贸易融资 (54.1)

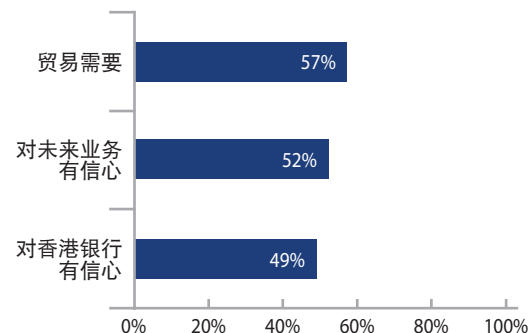
预计需求



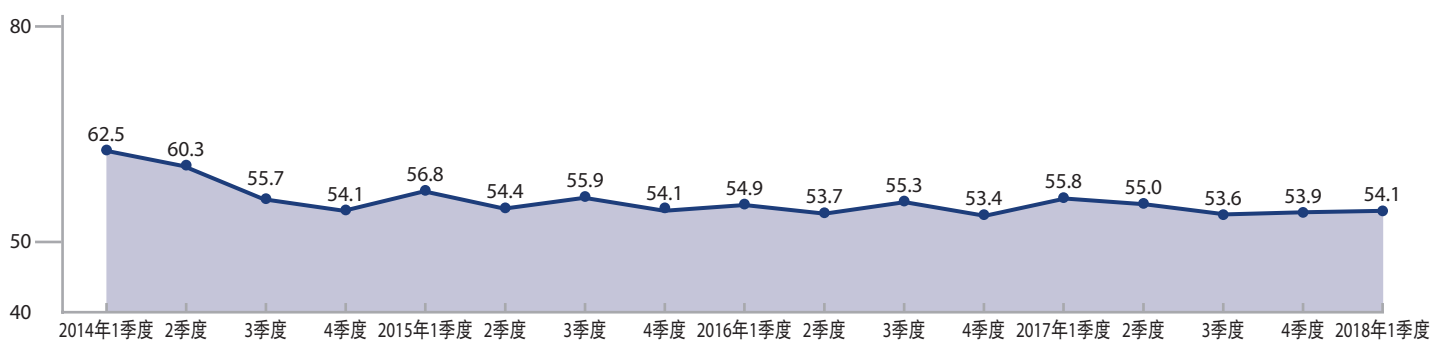
产品/服务选择



需求原因

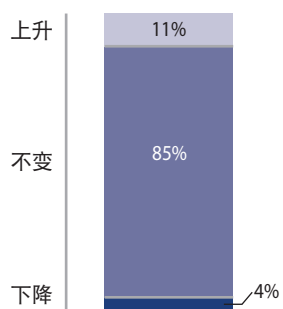


需求走势

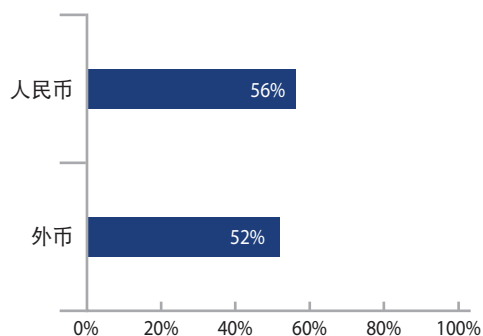


债券发行 (53.5)

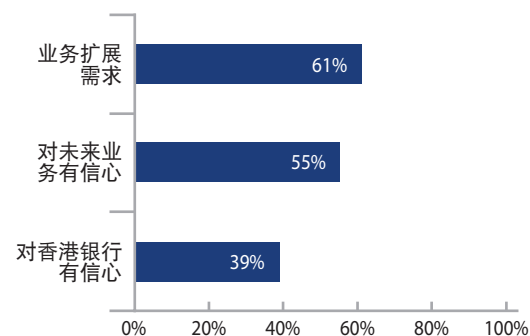
预计需求



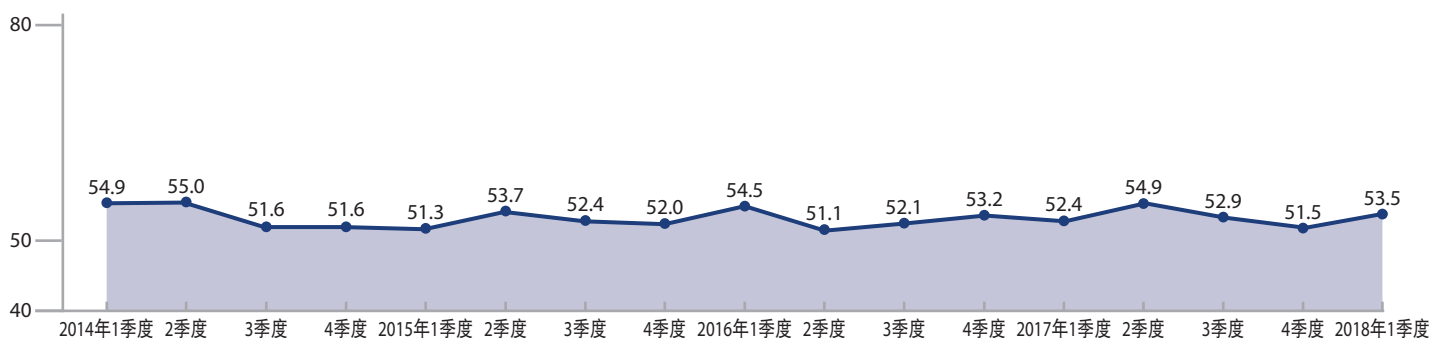
货币选择



需求原因

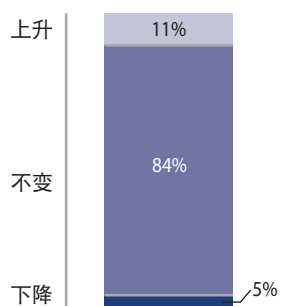


需求走势

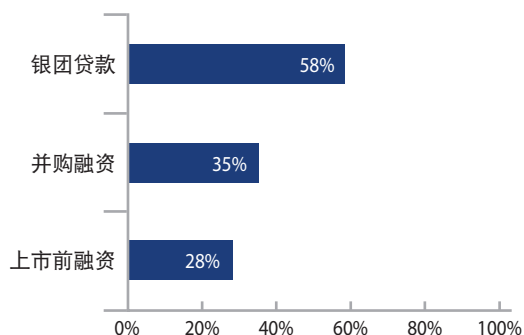


结构性融资 (53.4)

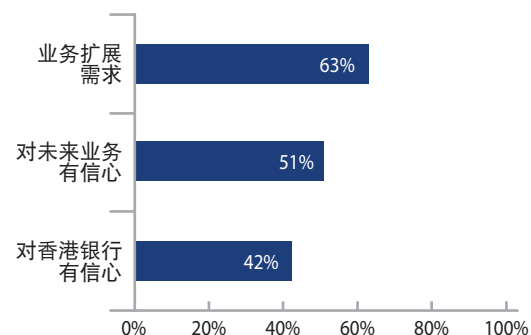
预计需求



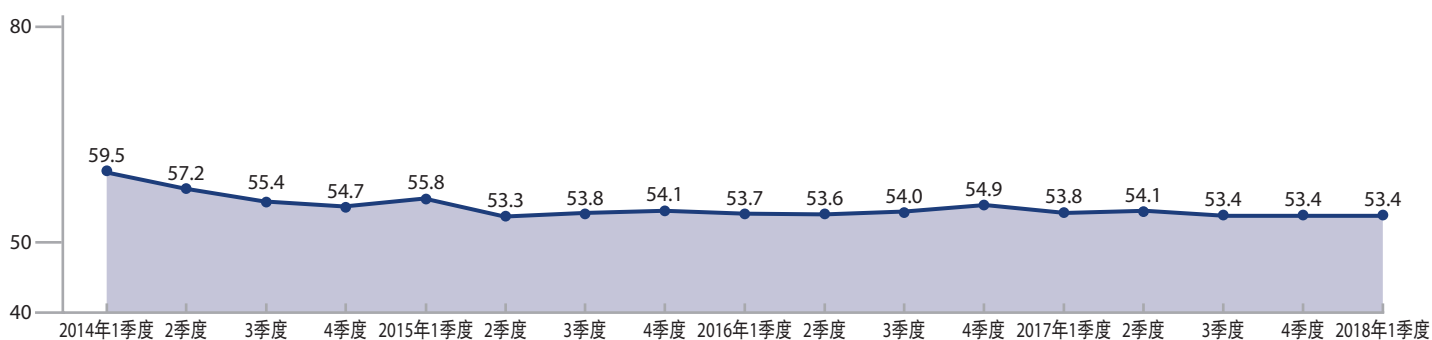
产品/服务选择



需求原因

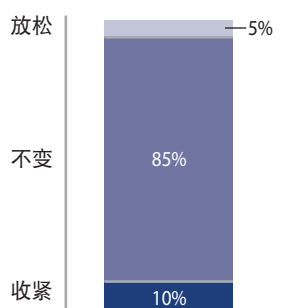


需求走势

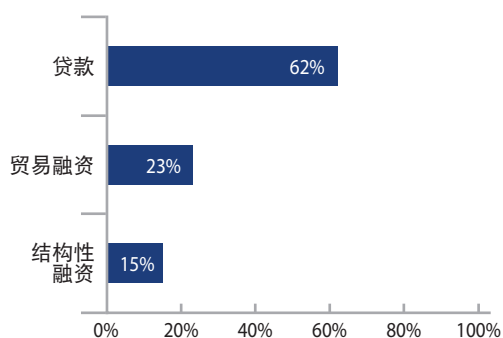


法规松紧预期 (47.8)

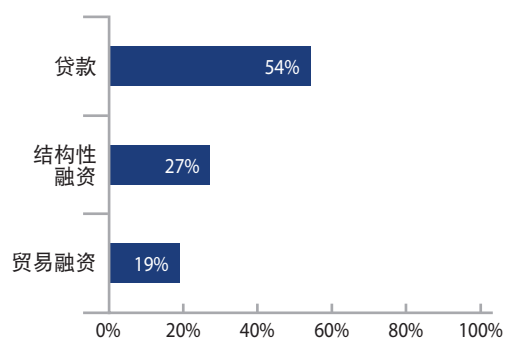
预期法规



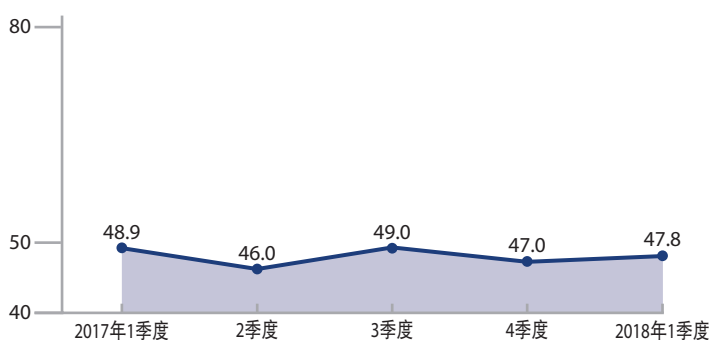
预期放松领域



预期收紧领域

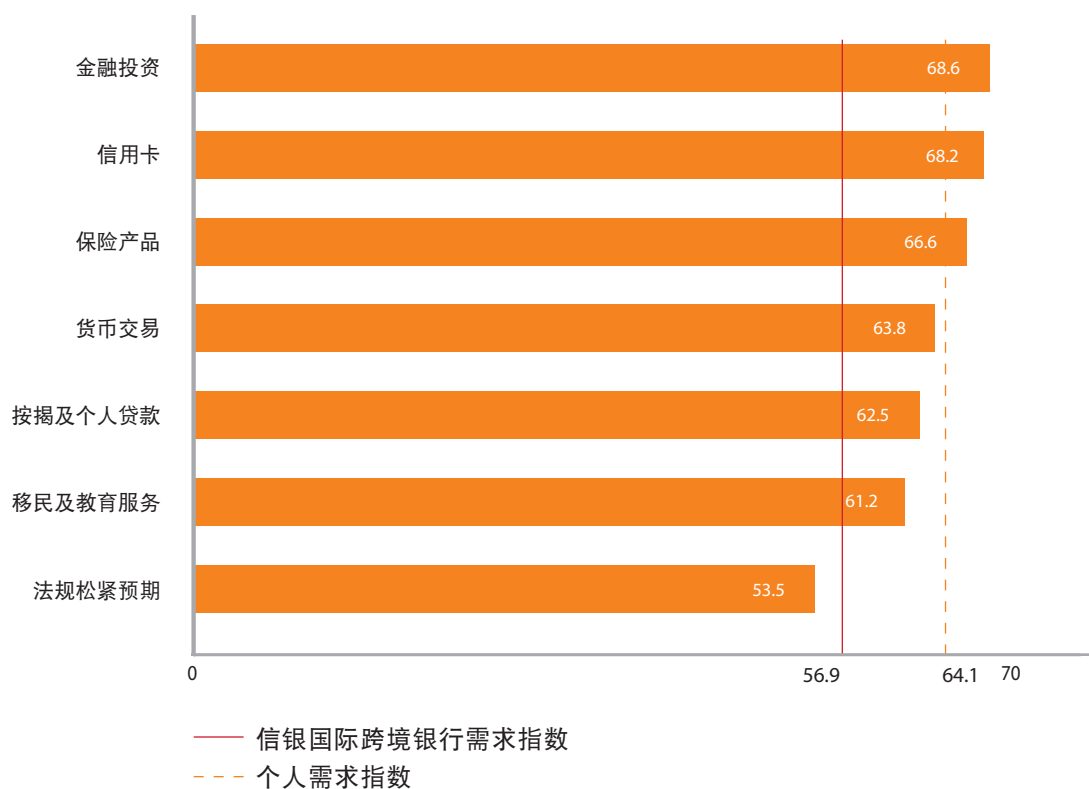


预期走势



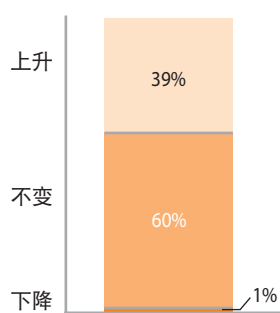
注：此子指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

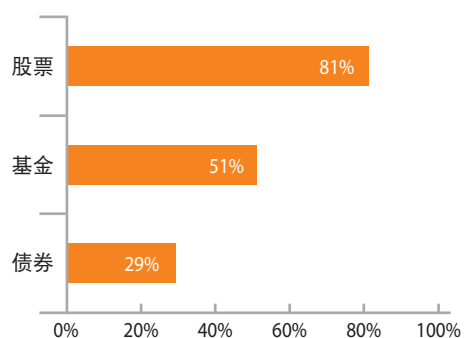


金融投资 (68.6)

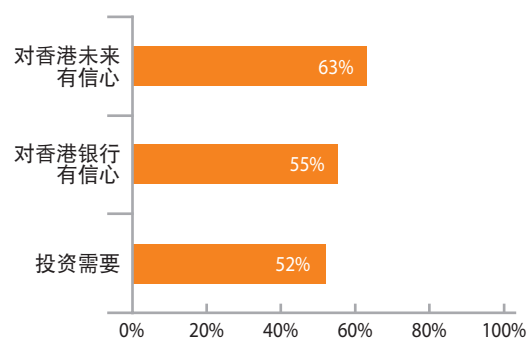
预计需求



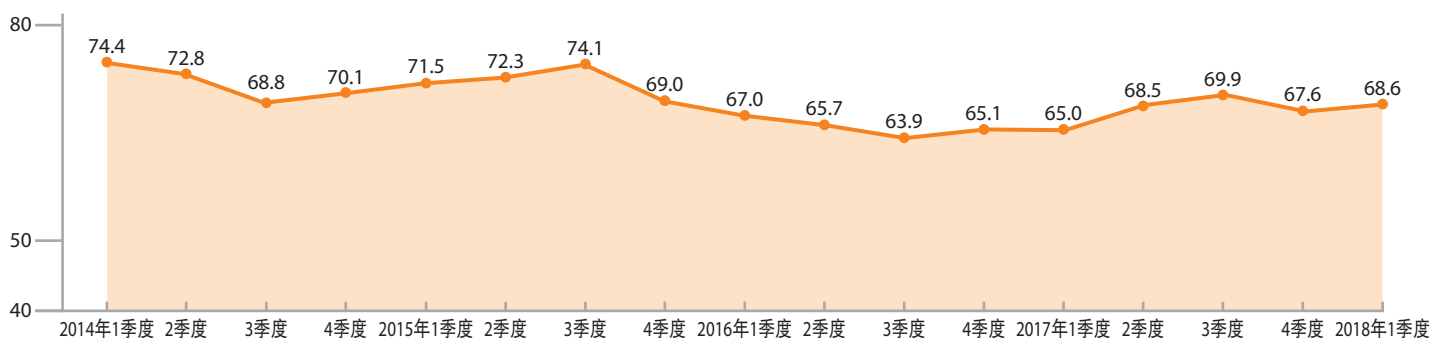
产品/服务选择



需求原因

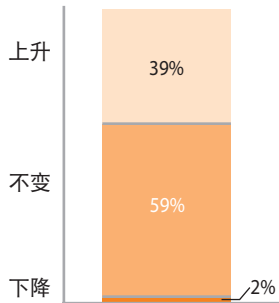


需求走势

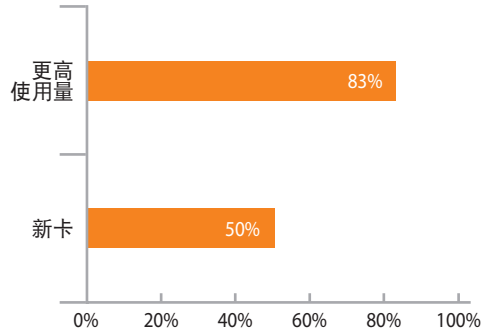


信用卡 (68.2)

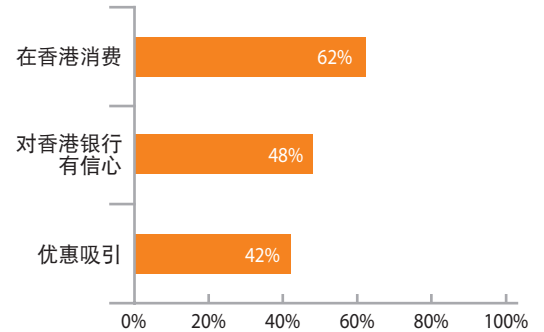
预计需求



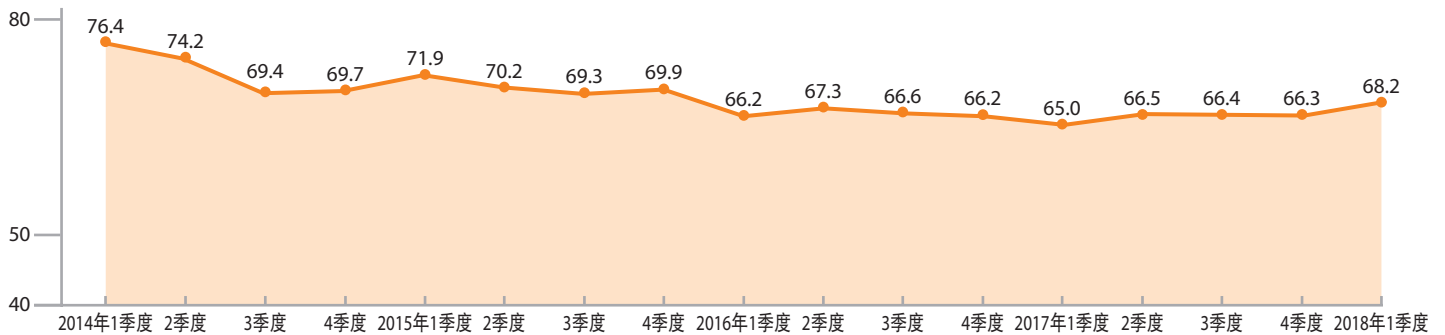
产品/服务选择



需求原因

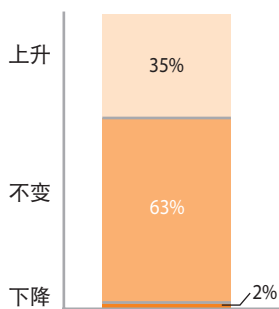


需求走势

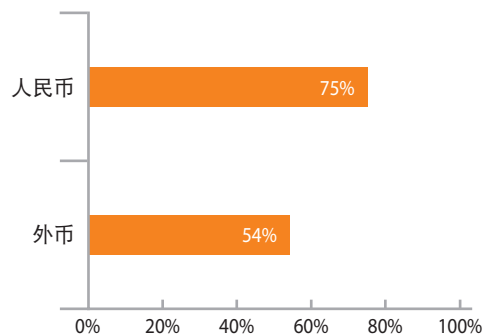


保险产品 (66.6)

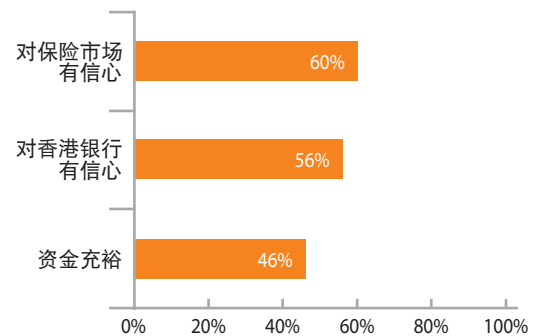
预计需求



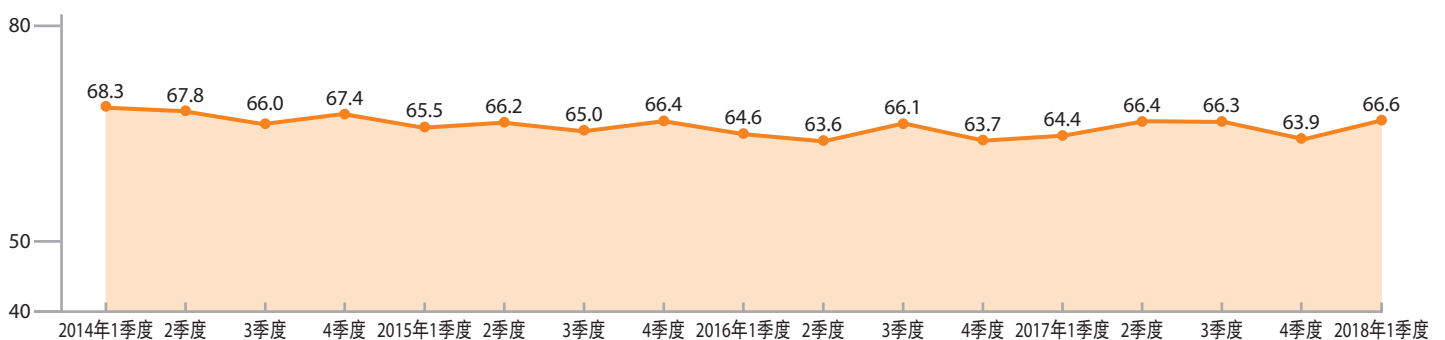
货币选择



需求原因

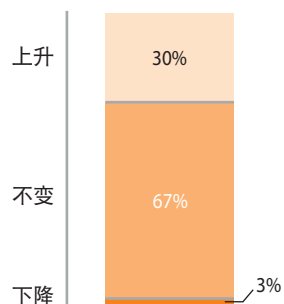


需求走势

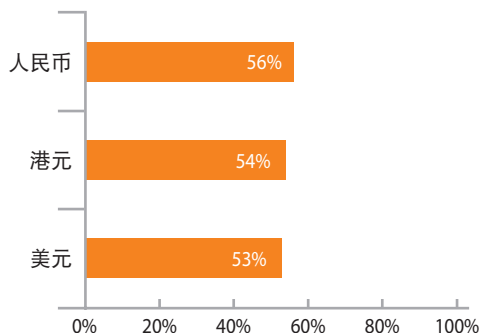


货币交易 (63.8)

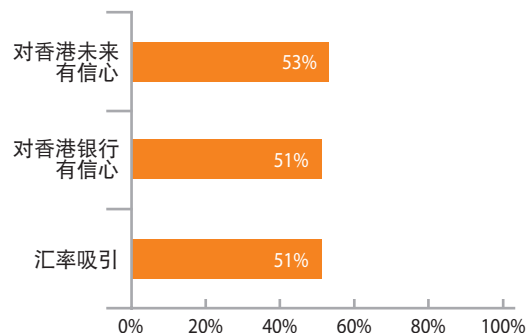
预计需求



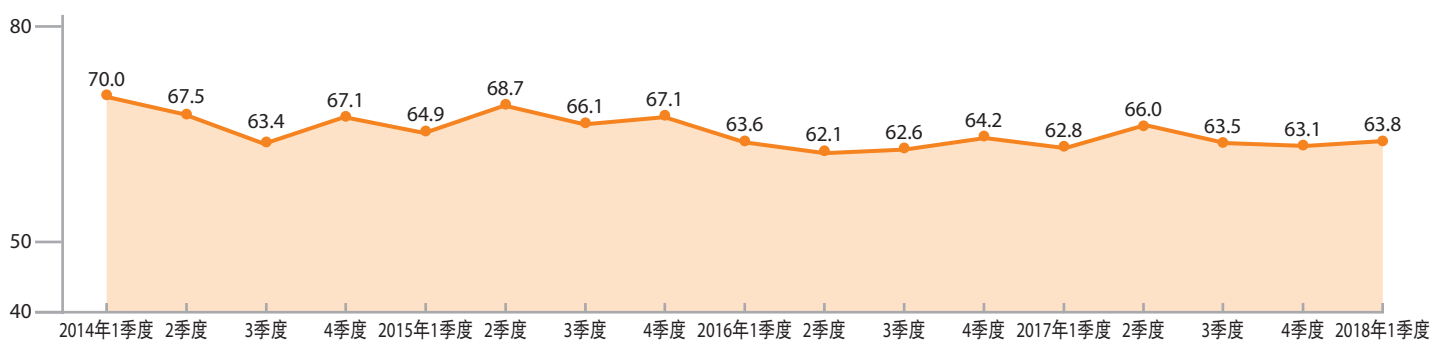
货币选择



需求原因

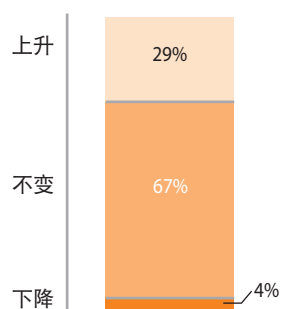


需求走势

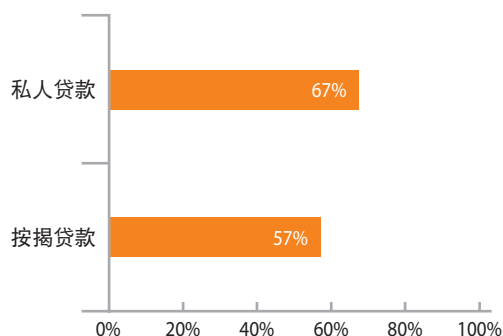


按揭及个人贷款 (62.5)

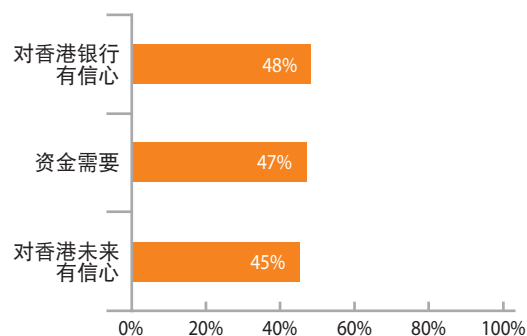
预计需求



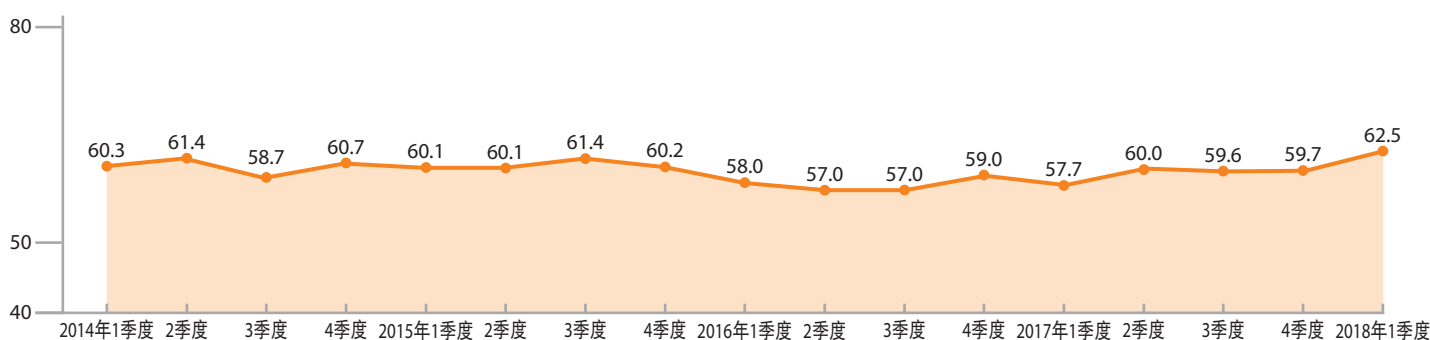
产品/服务选择



需求原因

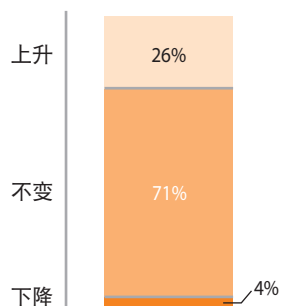


需求走势

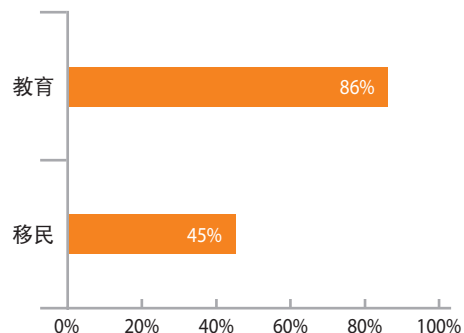


移民及教育服务 (61.2)

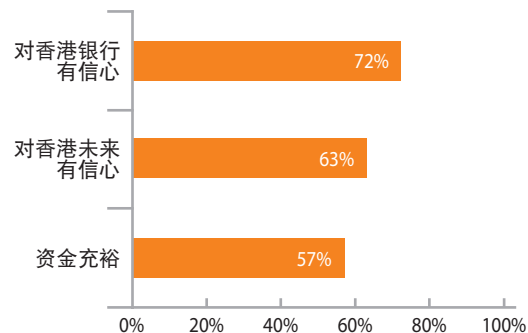
预计需求



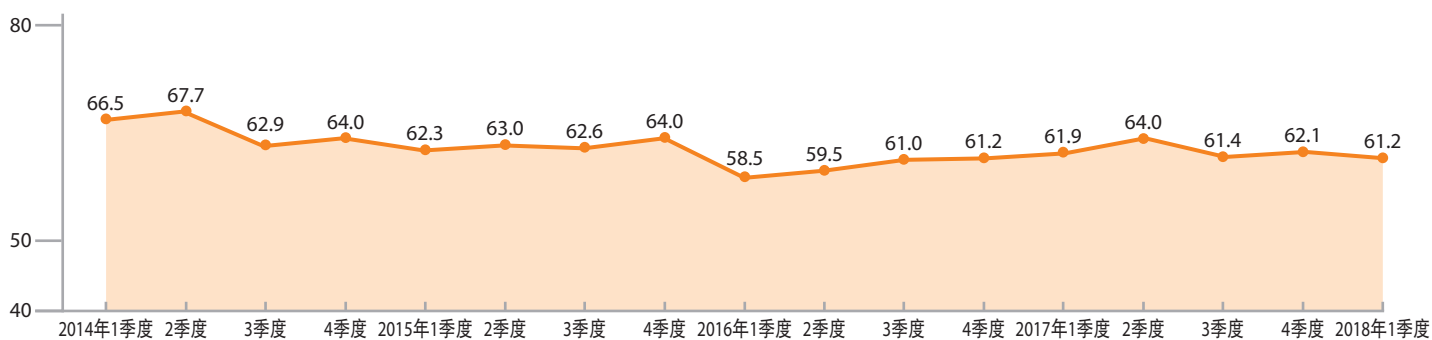
产品/服务选择



需求原因

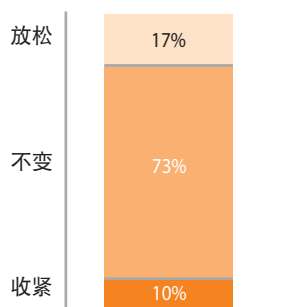


需求走势

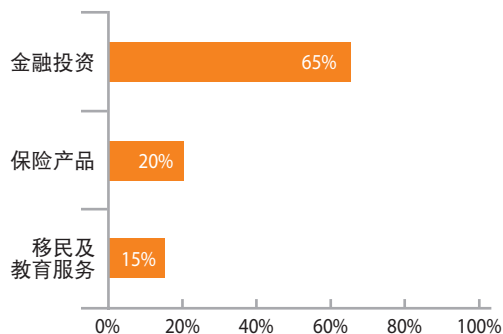


法规松紧预期 (53.5)

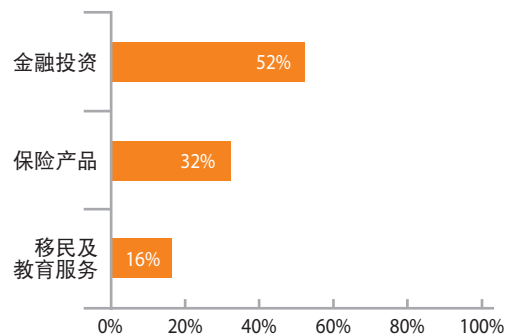
预期法规



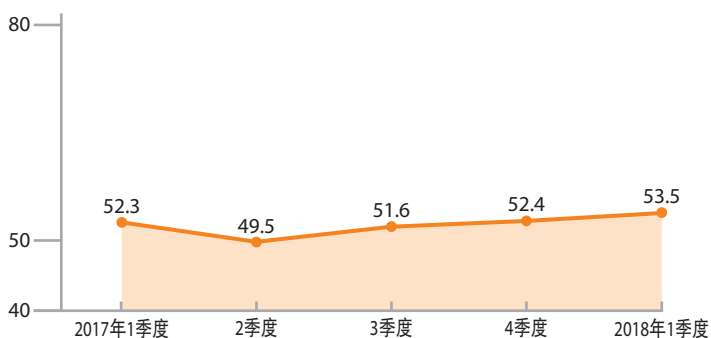
预期放松领域



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。

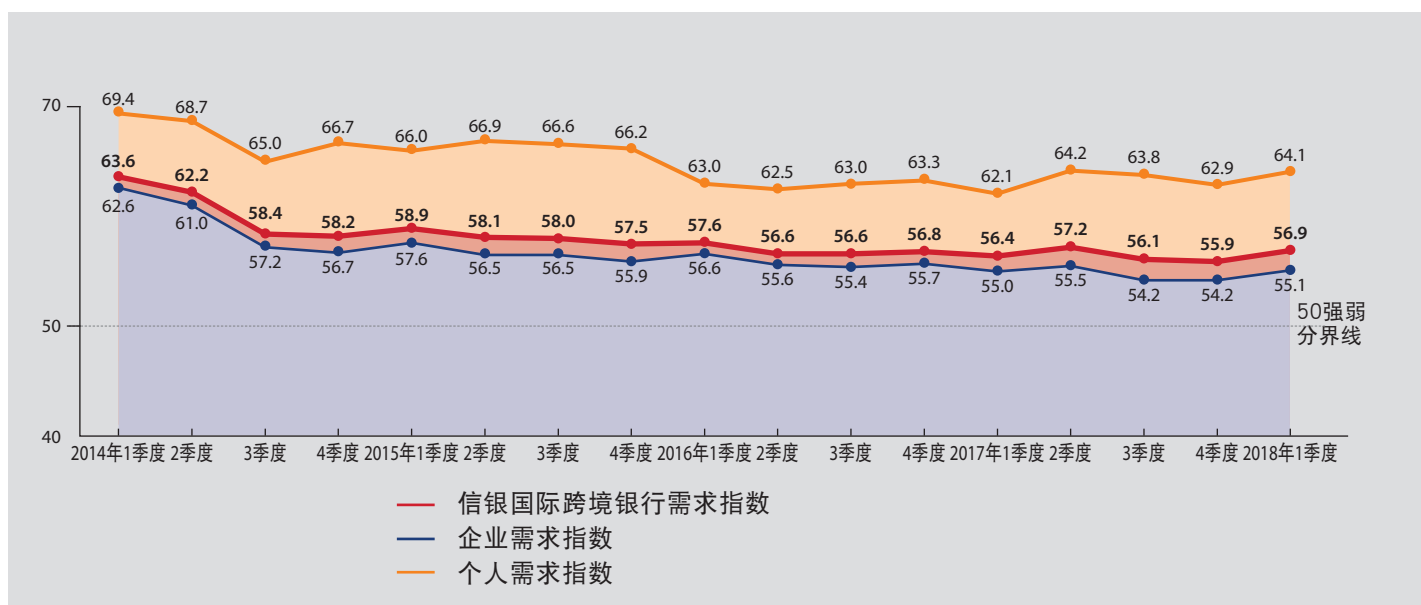
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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。

© 2018 中信银行(国际)有限公司版权所有。