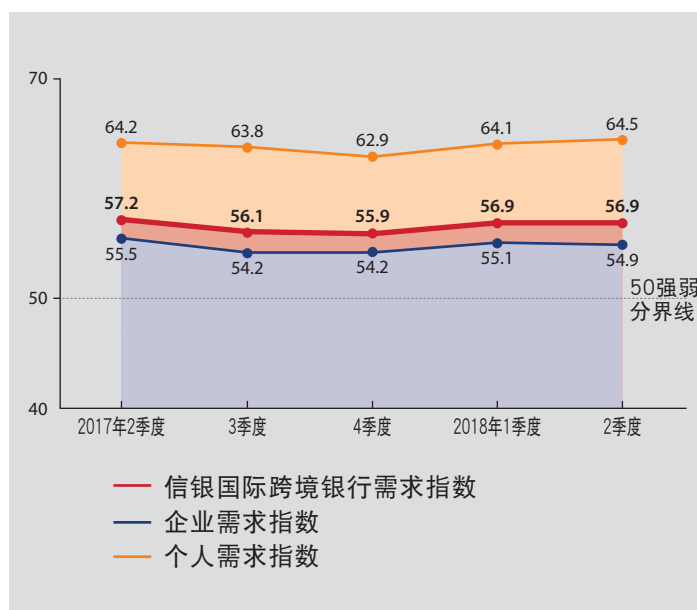


跨境银行需求 高位企稳

需求环境整体向好
中美贸易摩擦影响融资需求

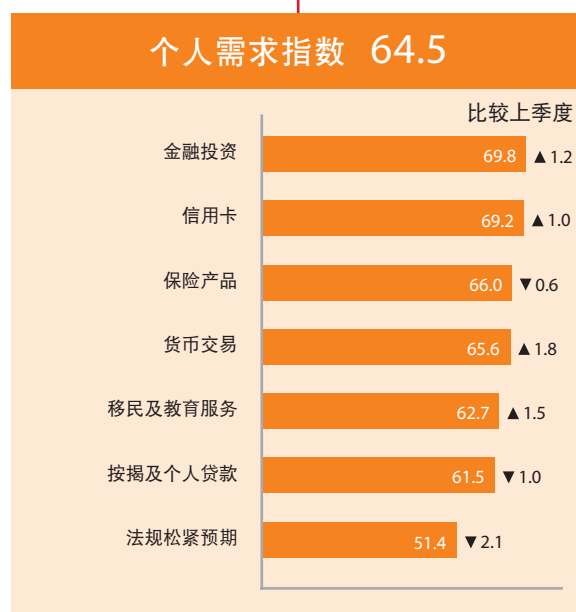
www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2018年2季度内地至香港跨境银行需求在上季度大幅反弹后于高位企稳，表明内地企业及个人使用跨境银行服务的信心在整体需求环境持续向好的形势下保持强劲
- 企业需求增长略有回软。衍生产品、贷款、贸易融资及债券发行子指数有所下跌，货币交易、结构性融资、资产管理及财务咨询、结算及现金管理子指数则继续上升

- 个人需求持续走强。除按揭及个人贷款与保险产品子指数回落外，金融投资、货币交易、移民及教育与信用卡子指数均继续明显上扬
- 法规松紧预期方面，企业预期子指数继续上升，个人预期子指数则出现回调

信银国际跨境银行需求指数 56.9



1. 重点分析

- 根据2018年1季度的抽样调整结果，2018年2季度「信银国际跨境银行需求指数」保持在1季度的56.9水平，反映内地企业与个人的跨境银行需求在整体需求环境，包括宏观经济、人民币升值预期与政策明确度等因素持续改善的形势下高位企稳
- 企业子指数录值54.9，比上季度微跌0.2，表明企业跨境银行需求略有回软；个人子指数则录值64.5，比上季度再升0.4，创逾两年新高，显示个人跨境需求持续上扬

企业需求

服务性需求继续走强

融资性需求在中美贸易摩擦阴影下转弱

- 8项企业需求子指数中，4项下跌，4项上升。论跌幅，衍生产品最大（1.4）；贸易融资次之（1.0）；然后为贷款（0.8）和债券发行（0.1）。以升幅排序，则货币交易、结构性融资、资产管理及财务咨询与结算及现金管理分别升0.6、0.5、0.1与0.1
- 子指数排位方面，结构性融资从第8位上升至第5位，同时衍生产品与贸易融资子指数分别从第5与第6下降至第6与第8位。其他保持不变，资产管理及财务咨询、货币交易、结算及现金管理、贷款与债券发行均仍分别位于第1、第2、第3、第4及第7
- 上个季度，在内地经济增长企稳、全球经济复苏加快、人民币升值及中央政府对资本外流控制政策明朗化等多项需求环境积极因素的作用下，企业跨境银行需求强劲反弹。本季度这些因素整体上仍朝积极方向发展，但美国总统特朗普的贸易保护主义引发市场对于今年中美贸易前景的担忧，使得跨境融资需求，进而整个企业跨境银行需求在上季度强劲反弹后回软
- 贸易融资、贷款与债券发行及衍生产品需求均回软，尤其是贸易融资需求在内地与香港外贸均大幅走强的情况下明显走弱令人意外，应该归咎于市场对于中美贸易摩擦升温的担忧。服务性需求则继续走强，特别是货币交易需求明显上升，显然归功于上述各项需求环境积极因素的持续生效，尤其是市场对人民币汇率预期的大幅改善
- 今年内地与全球经济增长前景、人民币走势与中央政府对外政策走向等，总的来说继续向好。但最近美国对华贸易保护主义陡然升级，今后美国在这方面会走多远将是一个很大的不确定性。这一不确定性将持续影响今后企业跨境银行需求的走势，值得密切关注

个人需求

创逾两年新高 得益于人民币预期改善与政策明朗化

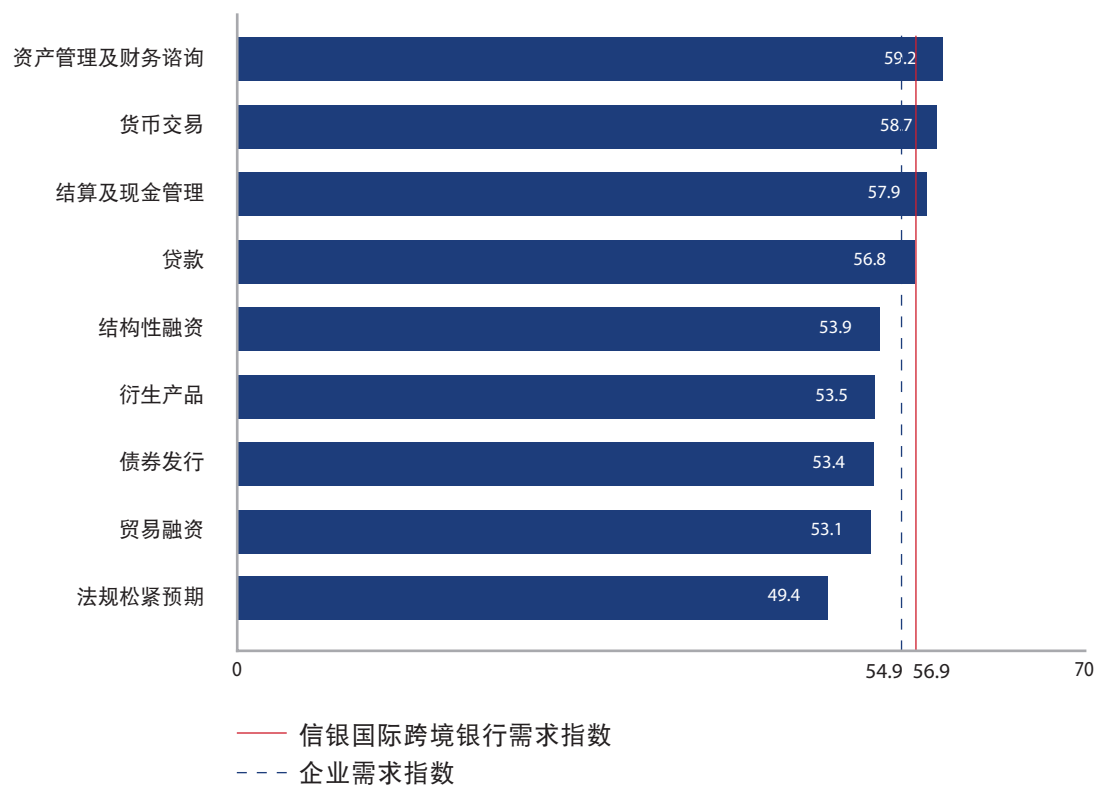
- 2季度6项个人需求子指数中，4项上升，2项下降。4项上升的子指数，即货币交易、移民及教育服务、金融投资与信用卡的上升幅度都较大，均在1.0或以上，尤其是前两者的升幅分别达1.8与1.5。按揭及个人贷款与保险产品子指数则分别下降1.0与0.6
- 子指数排位，仅移民及教育服务子指数与按揭及个人贷款子指数换位，分别从第6与第5换成第5与第6。其他子指数，即金融投资、信用卡、保险产品与货币交易子指数则分别保持在第1、第2、第3与第4位
- 个人跨境需求的进一步增强，总体而言也明显地得益于上述各项跨境需求环境积极因素的持续发展，尤其是人民币汇率预期的改善与内地资金流出控制政策的明朗化与松动。货币交易需求的大幅走强应是这两个因素发展的直接结果。移民及教育服务需求上季度回软后反弹，则应是这两个因素的滞后反应。金融投资需求继续上升还与香港股票市场的持续走强前景直接相关。信用卡需求在上季度强劲反弹后更上一层楼而创逾两年新高，还明显地归功于内地旅港旅客人数及其消费额的回升。保险产品需求与按揭及个人贷款需求有所回软，都可以认为是对上季度这两项需求超乎预期走强的一个自然回调，可望在下一季度有所回稳

法规松紧预期子指数

企业继续走强 个人则高位回调

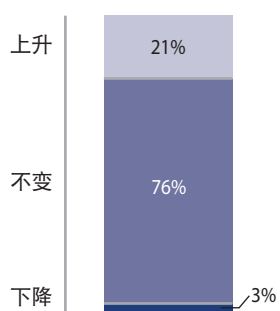
- 2季度企业与个人跨境法规松紧预期子指数分别录值49.4与51.4，比上季度上升1.6与下降2.1
- 企业法规预期子指数在上季度反弹的基础上进一步上升且升幅可观，反映中央政府的资本外流控制政策进一步明朗化且有所松动，同时企业对于这一政策的理解也更加到位与深入。的确，内地企业对于这一政策的担忧已大大下降
- 个人法规预期子指数则在连续3个季度上升后出现显著回调。由于回调幅度已很大，预计将会很快稳定下来
- 今年中美贸易摩擦的程度将会直接影响到企业与个人的法规松紧预期。如果爆发贸易战，无论是企业还是个人的法规预期都将恶化

2. 企业需求子指数

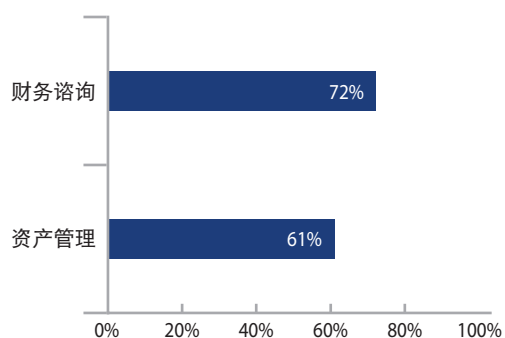


资产管理及财务咨询 (59.2)

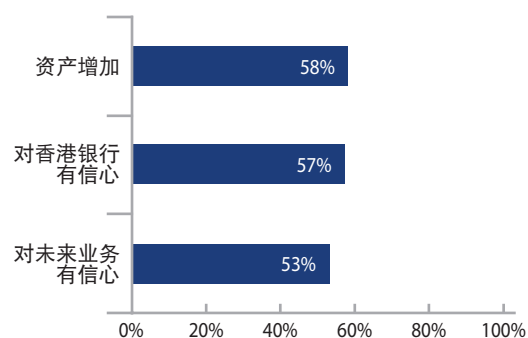
预计需求



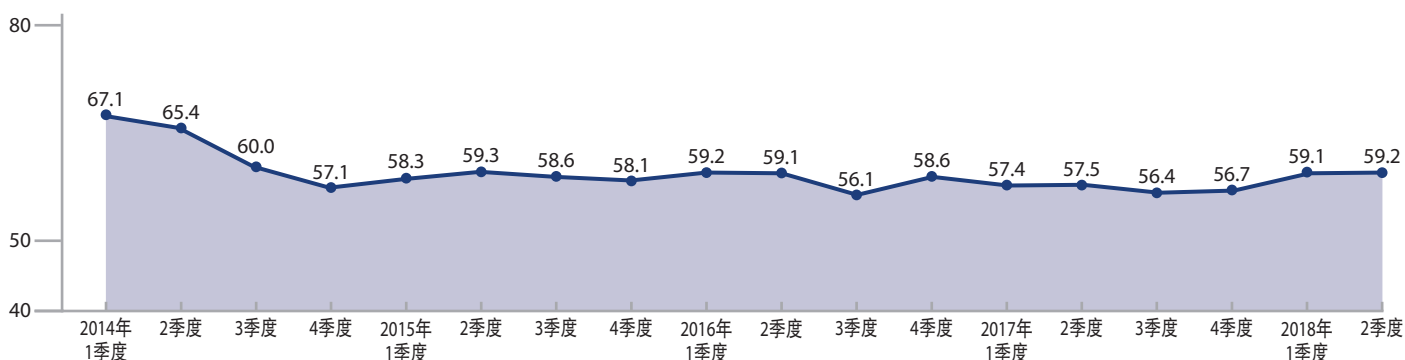
产品/服务选择



需求原因

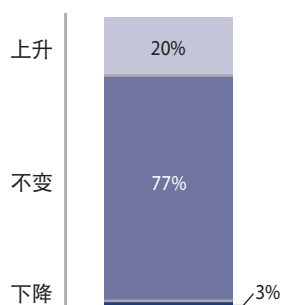


需求走势

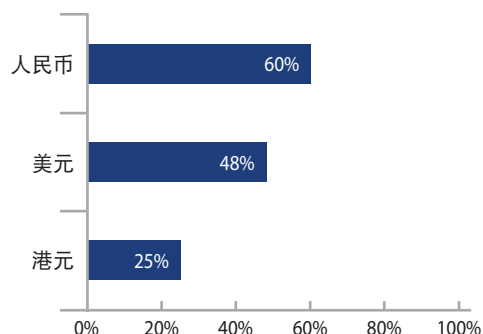


货币交易 (58.7)

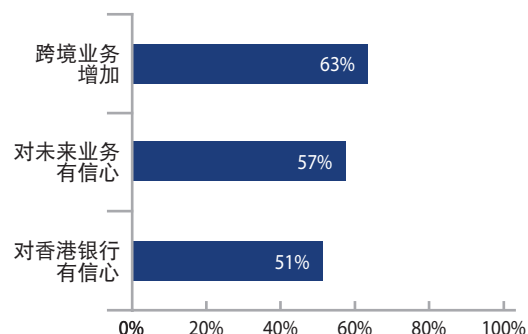
预计需求



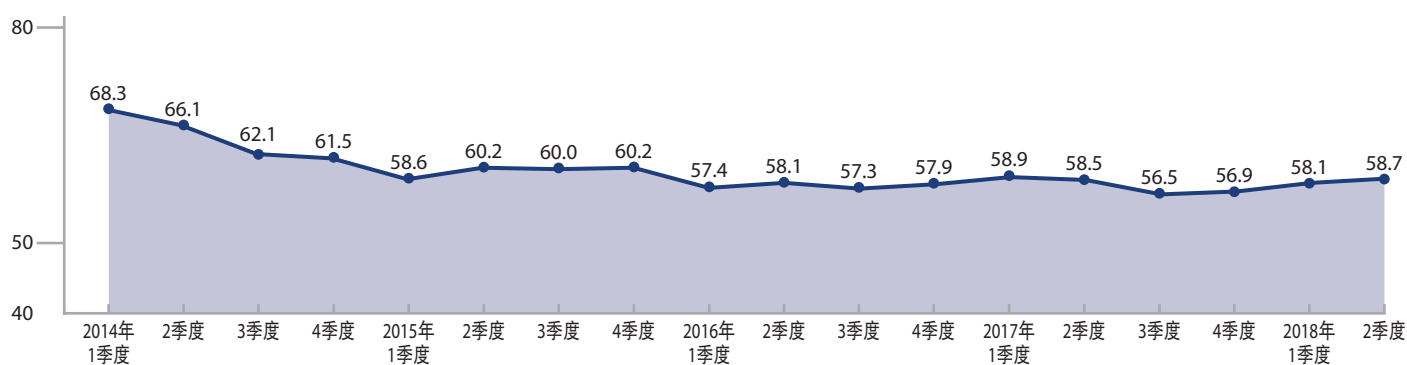
货币选择



需求原因

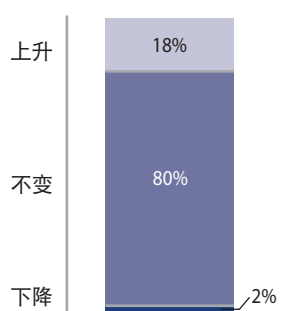


需求走势

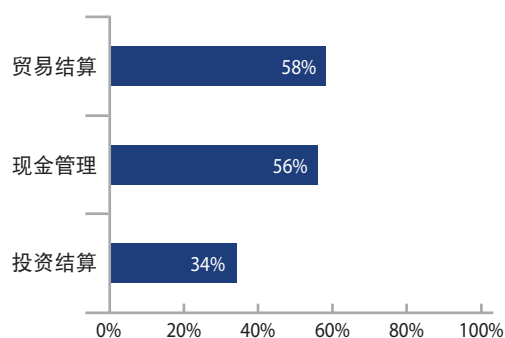


结算及现金管理 (57.9)

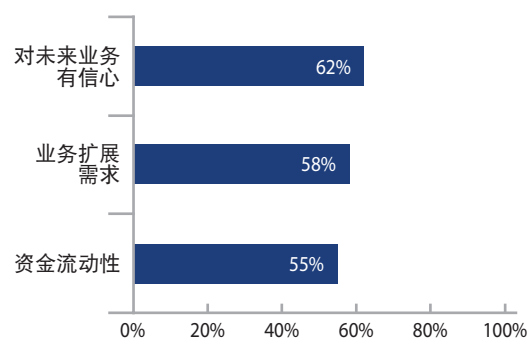
预计需求



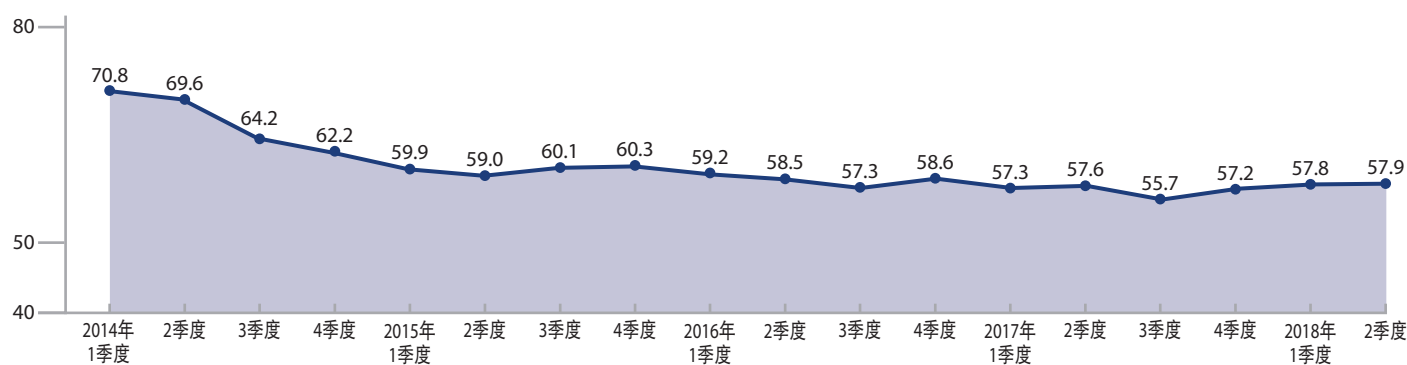
产品/服务选择



需求原因

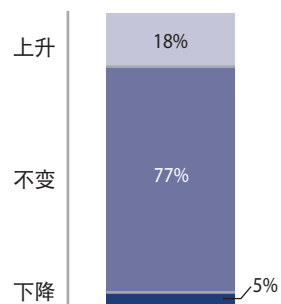


需求走势

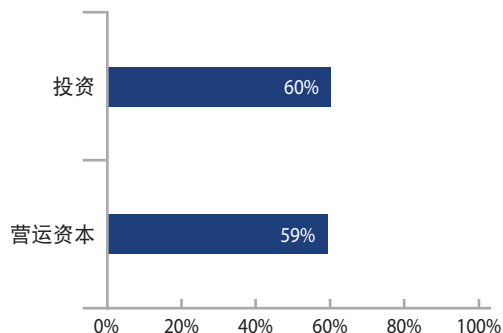


贷款 (56.8)

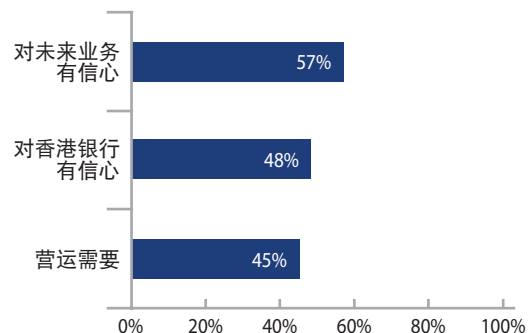
预计需求



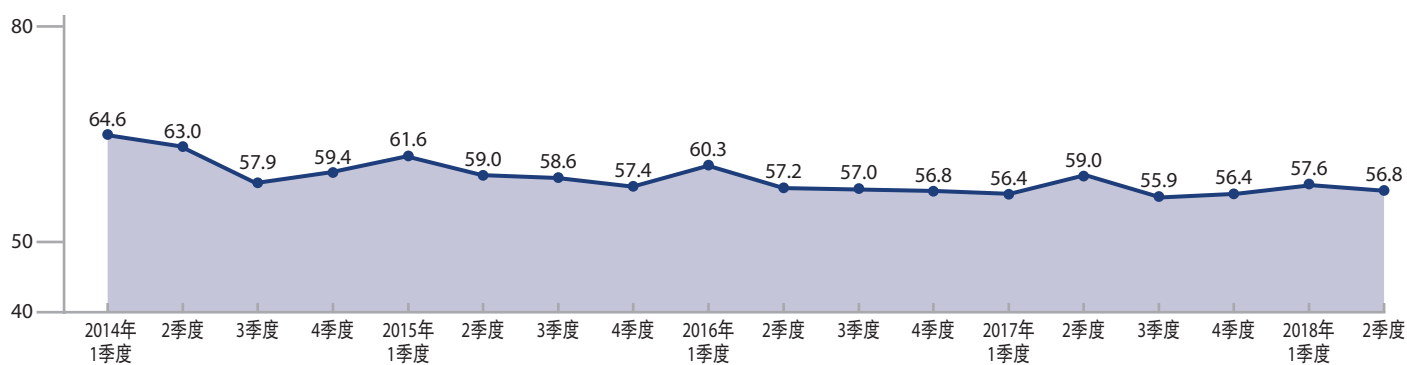
用途



需求原因

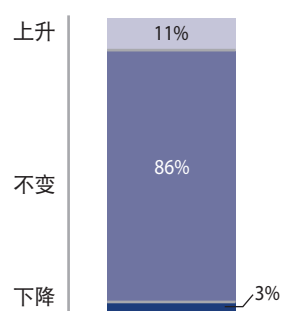


需求走势

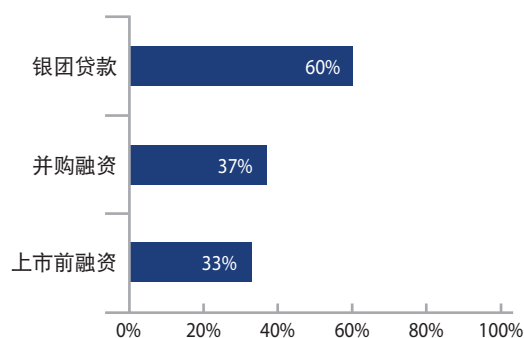


结构性融资 (53.9)

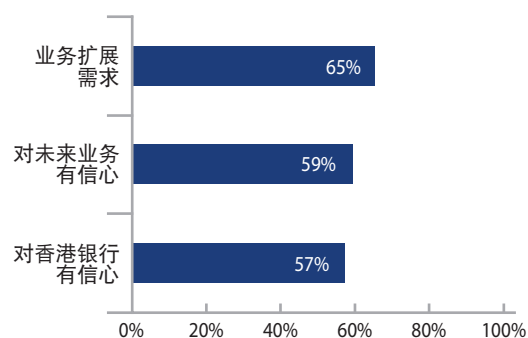
预计需求



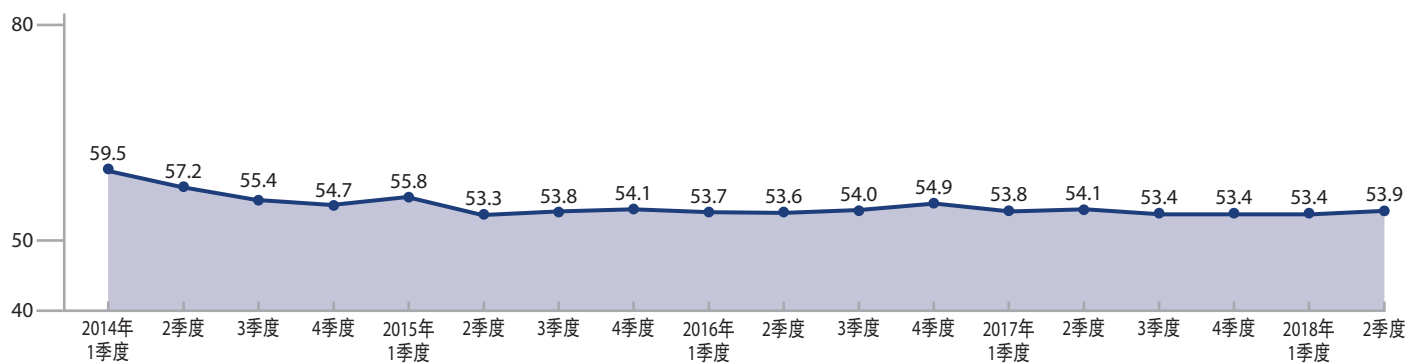
产品/服务选择



需求原因

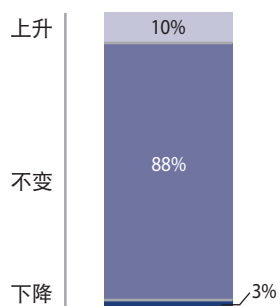


需求走势

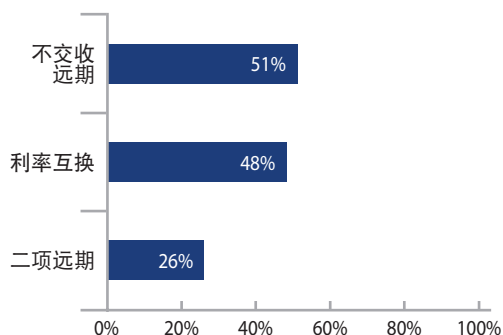


衍生产品 (53.5)

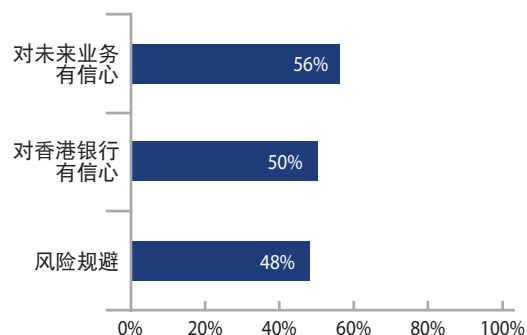
预计需求



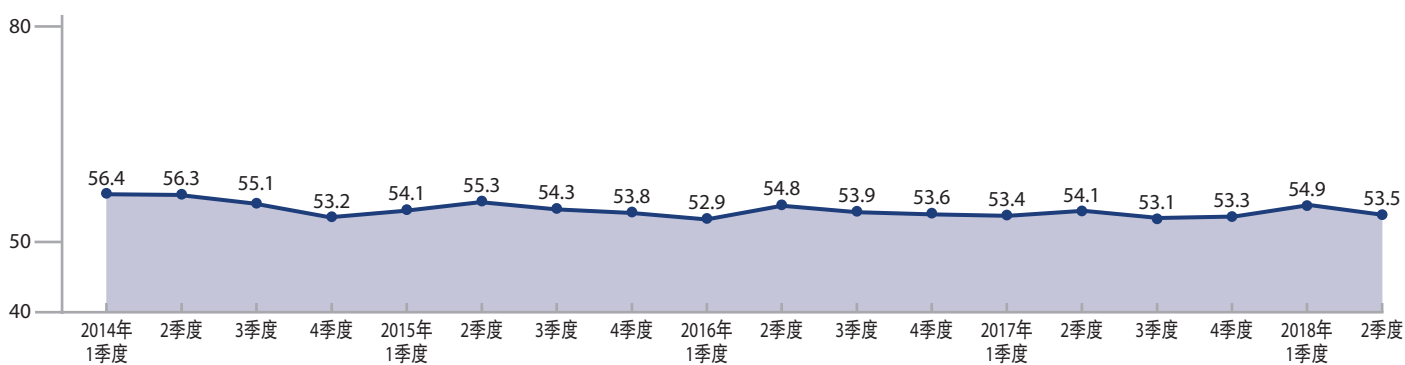
产品/服务选择



需求原因

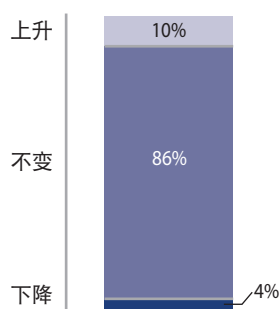


需求走势

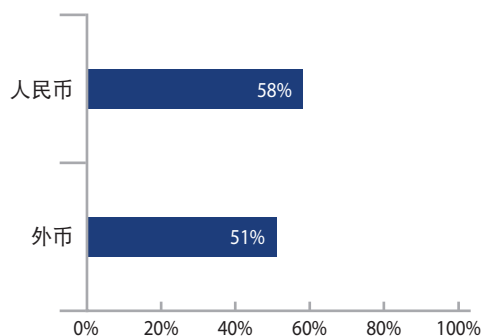


债券发行 (53.4)

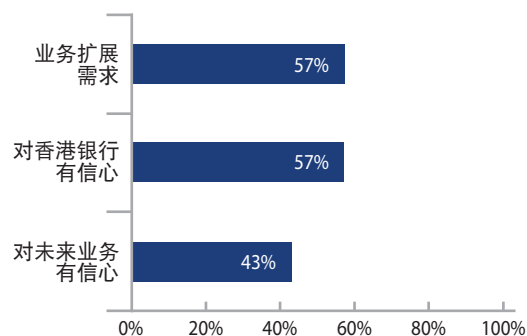
预计需求



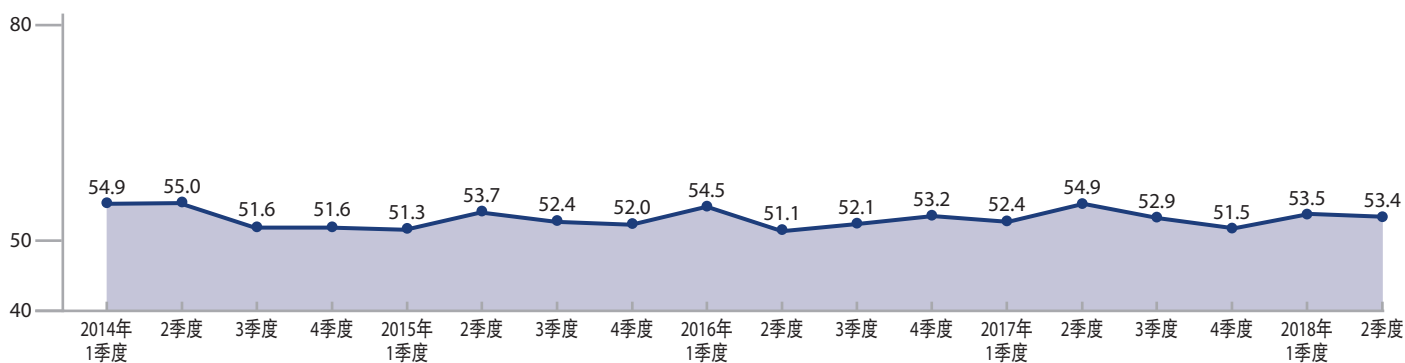
货币选择



需求原因

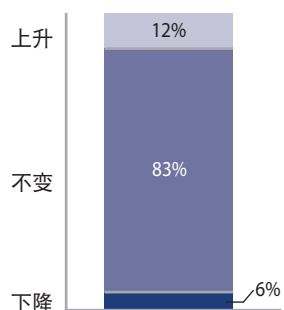


需求走势

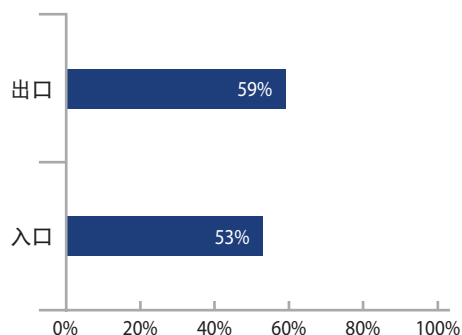


贸易融资 (53.1)

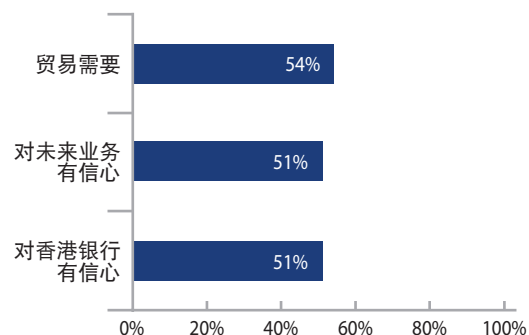
预计需求



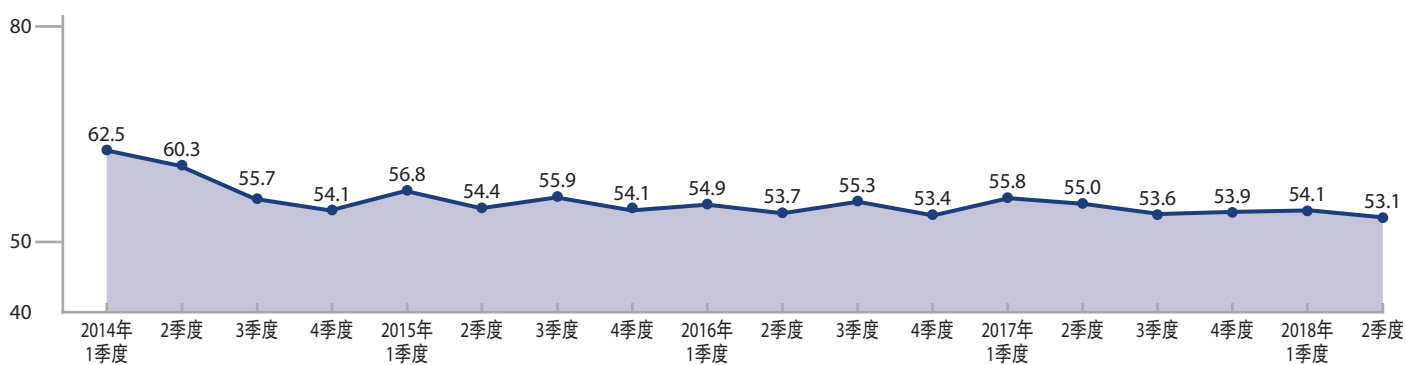
产品/服务选择



需求原因

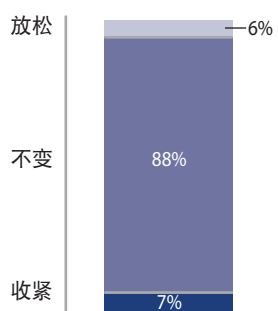


需求走势

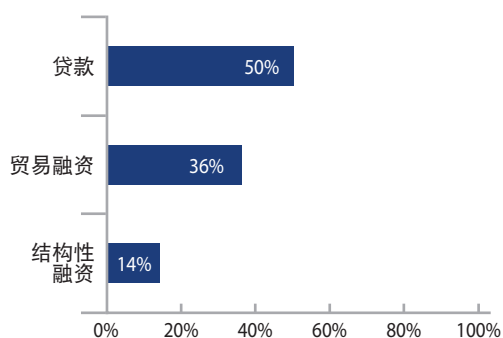


法规松紧预期 (49.4)

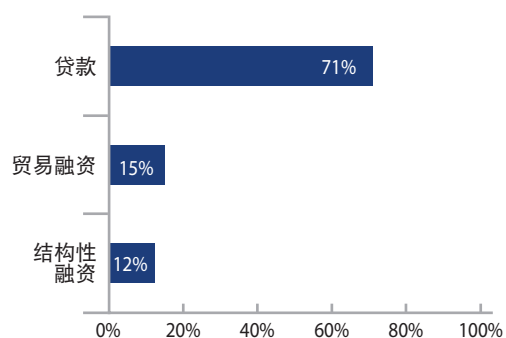
预期法规



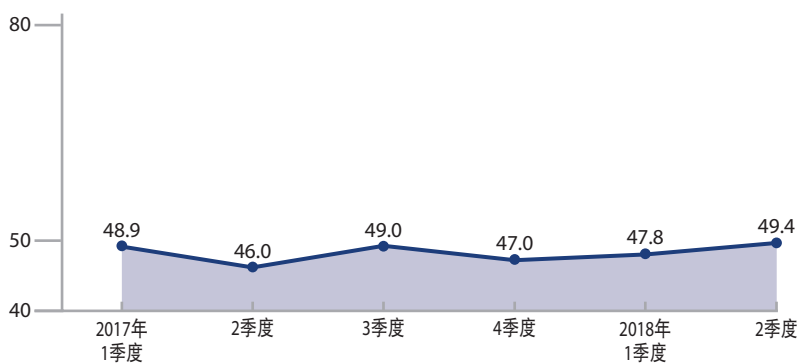
预期放松领域



预期收紧领域

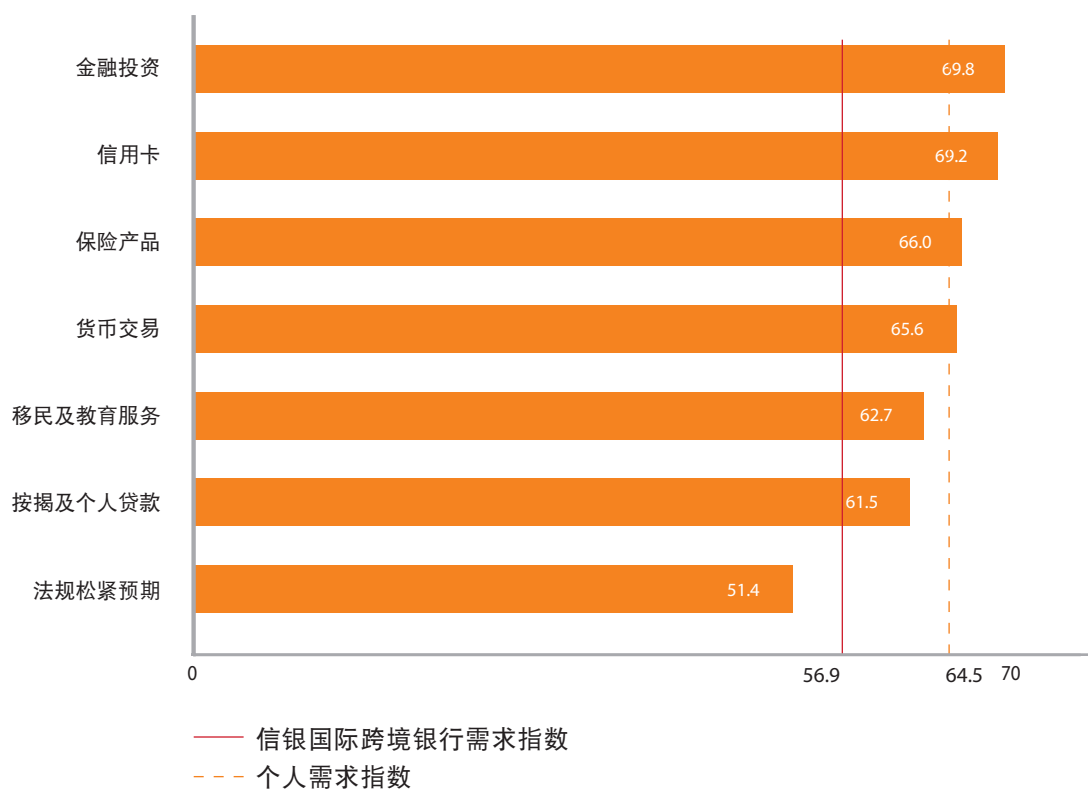


预期走势



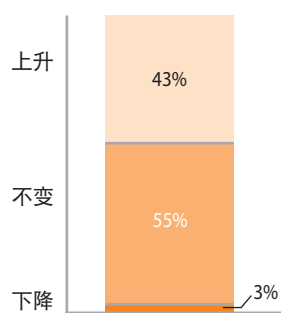
注：此子指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

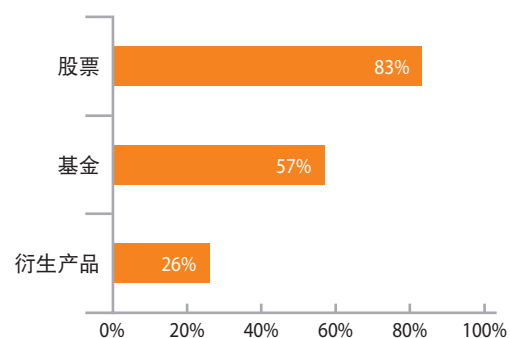


金融投资 (69.8)

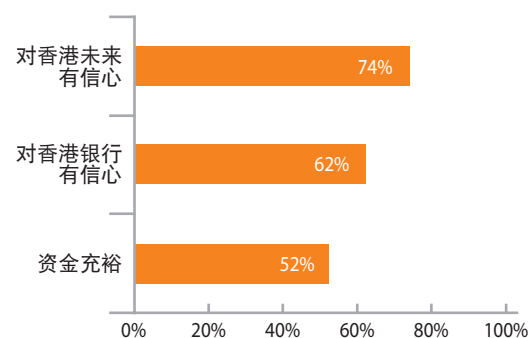
预计需求



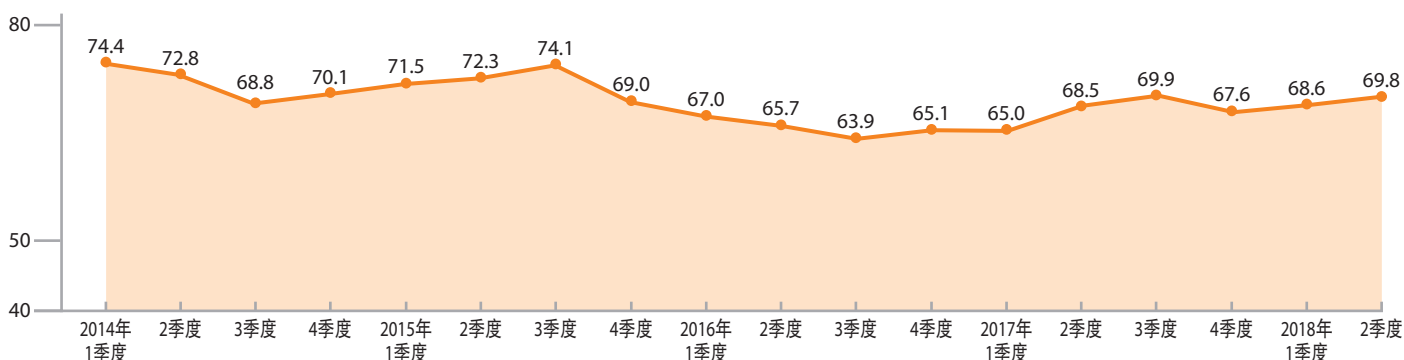
产品/服务选择



需求原因

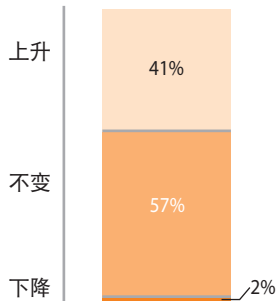


需求走势

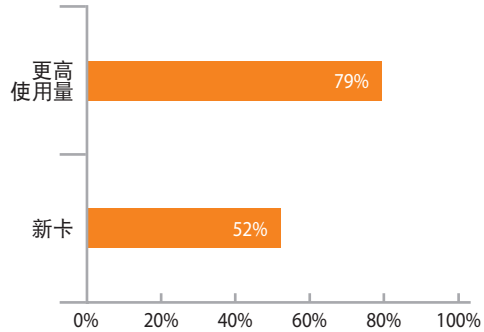


信用卡 (69.2)

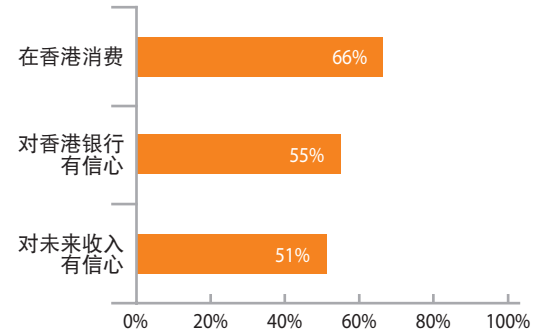
预计需求



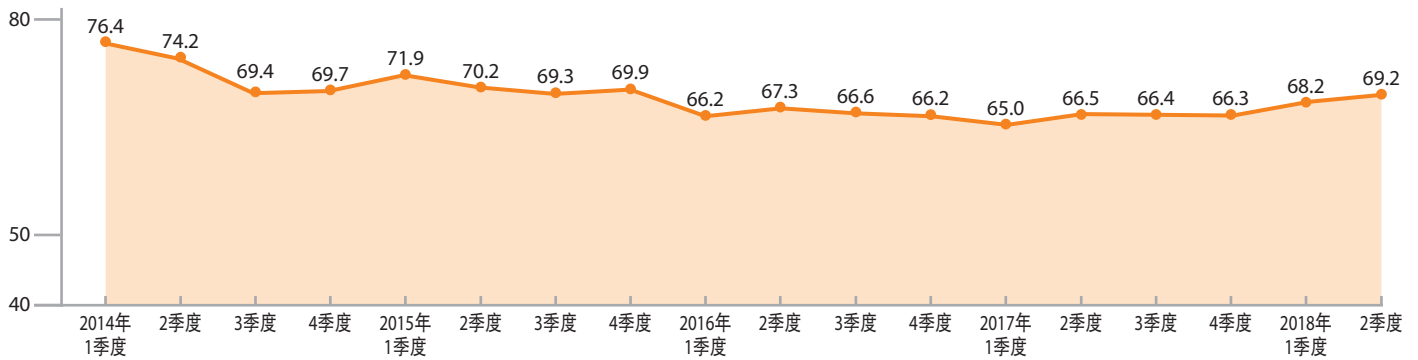
产品/服务选择



需求原因

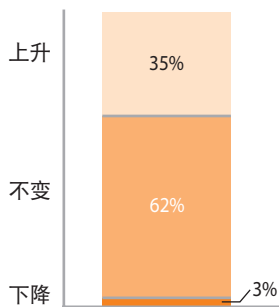


需求走势

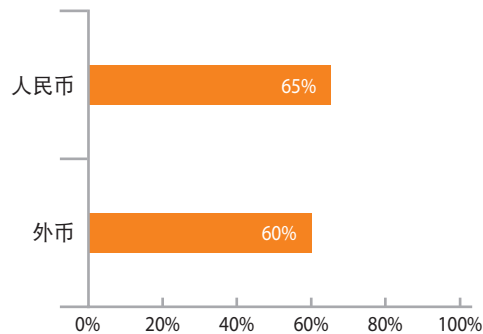


保险产品 (66.0)

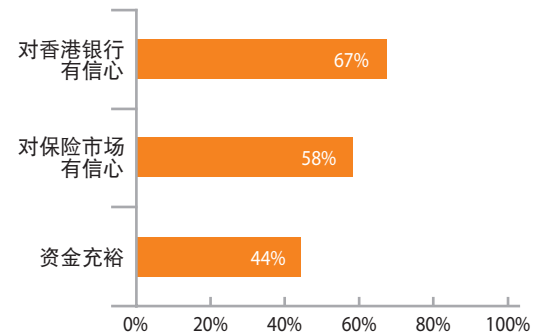
预计需求



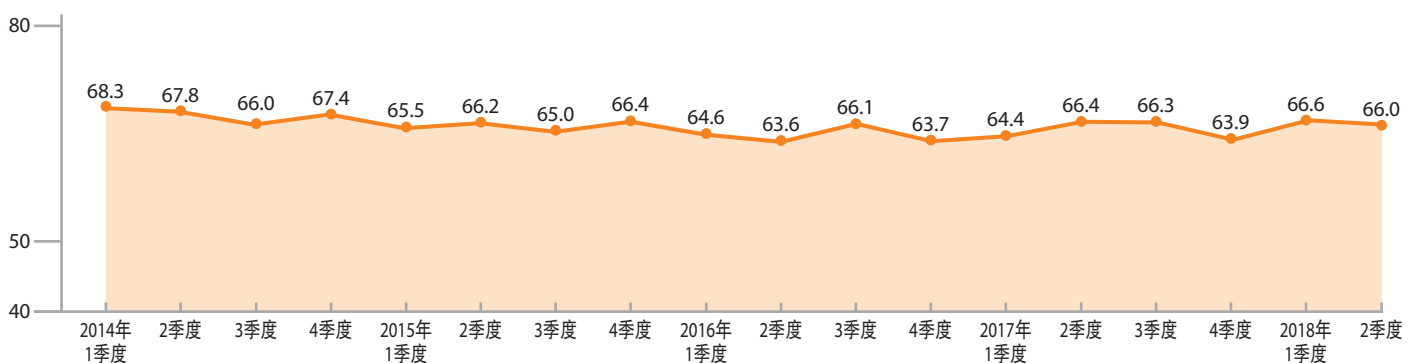
货币选择



需求原因

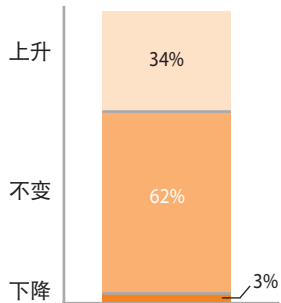


需求走势

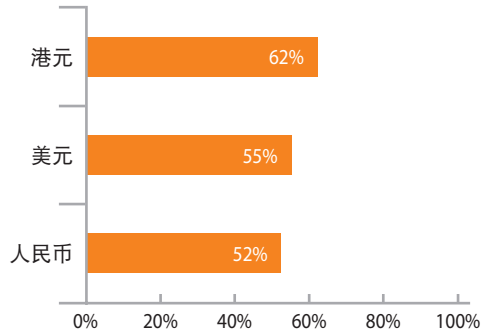


货币交易 (65.6)

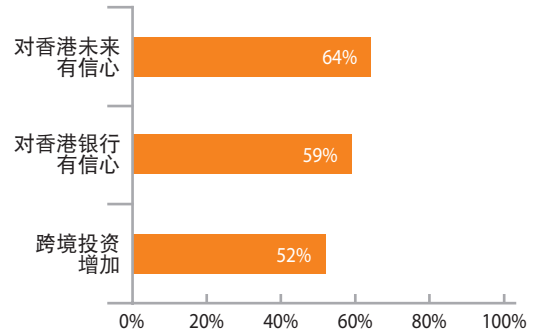
预计需求



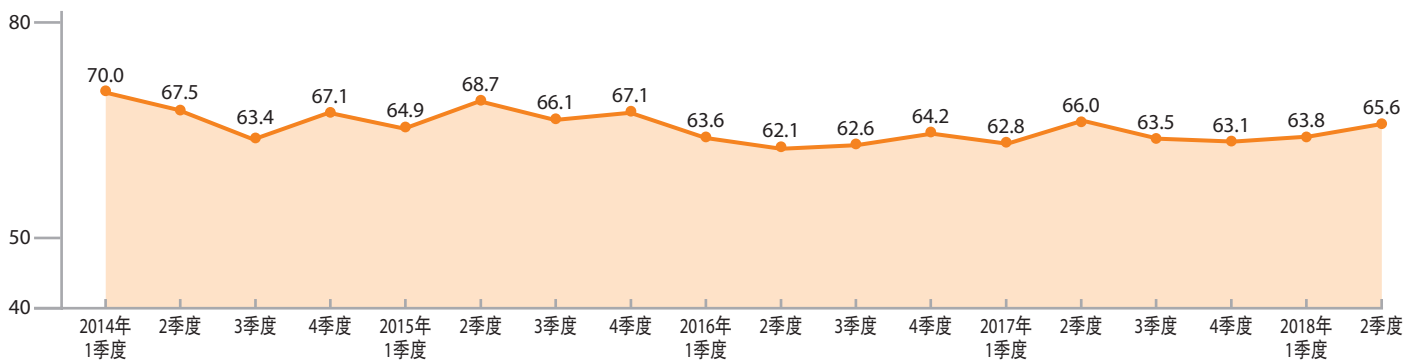
货币选择



需求原因

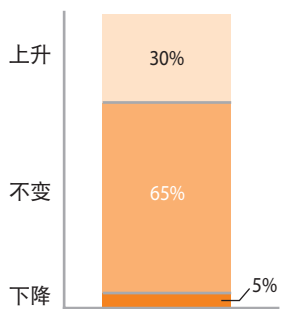


需求走势

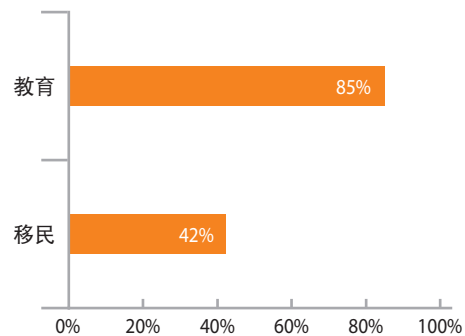


移民及教育服务 (62.7)

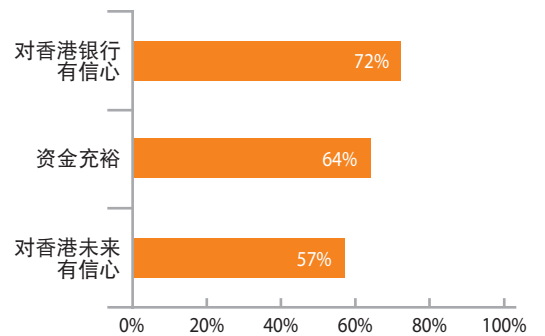
预计需求



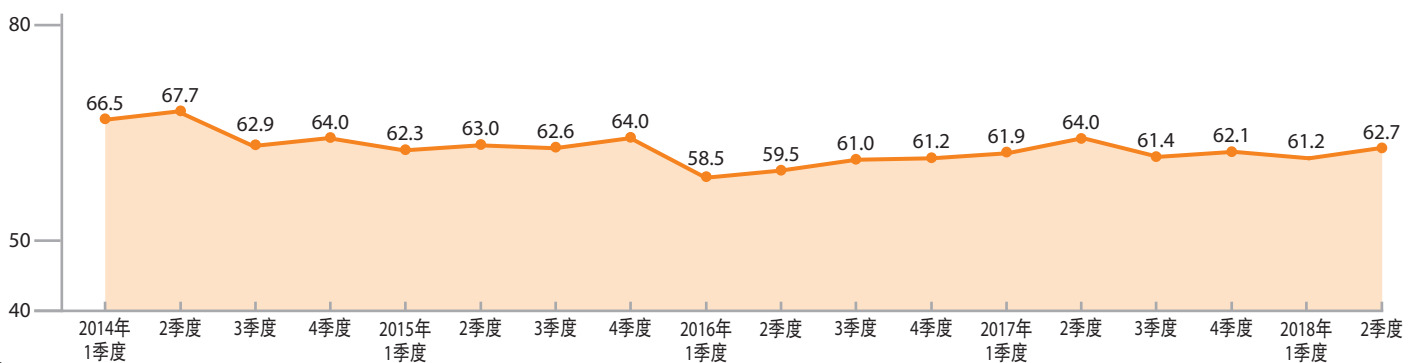
产品/服务选择



需求原因

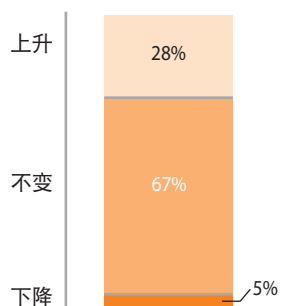


需求走势

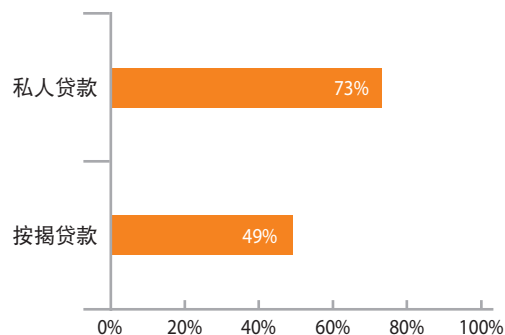


按揭及个人贷款 (61.5)

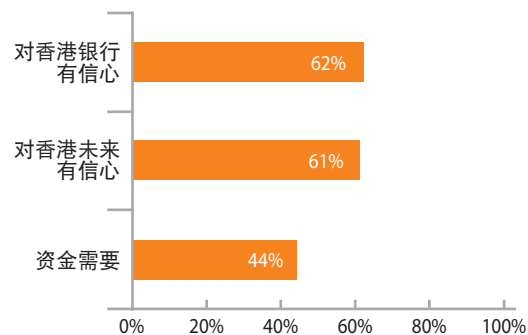
预计需求



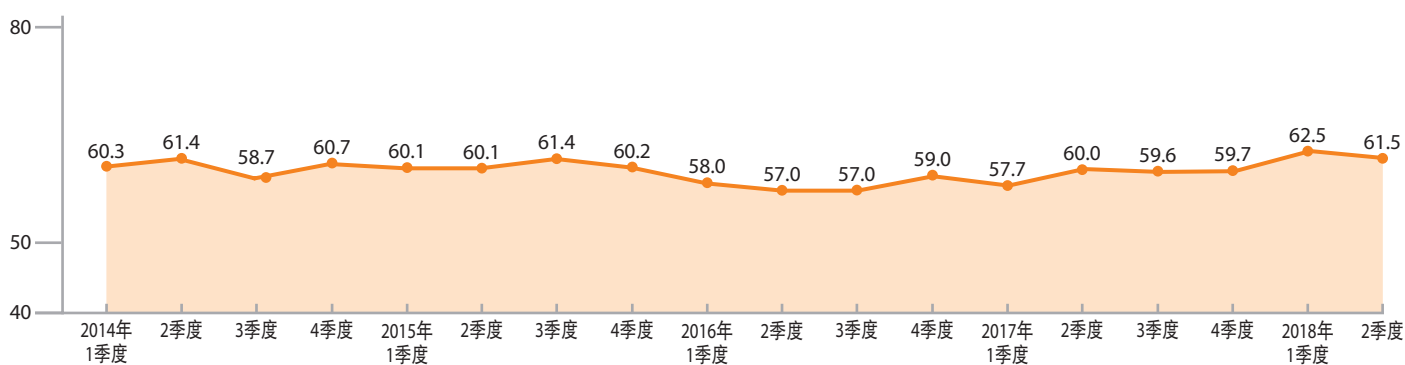
产品/服务选择



需求原因

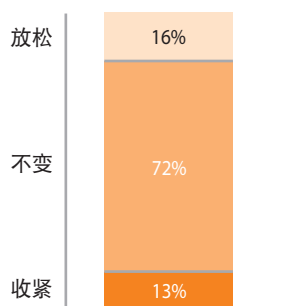


需求走势

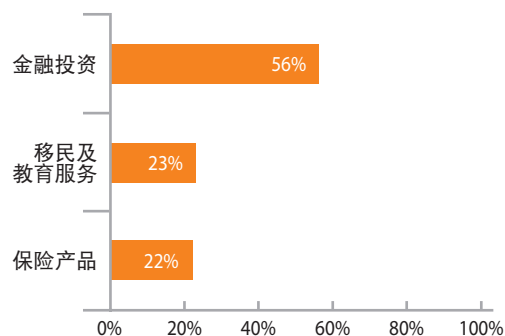


法规松紧预期 (51.4)

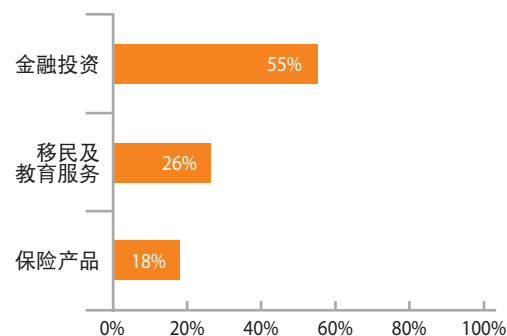
预期法规



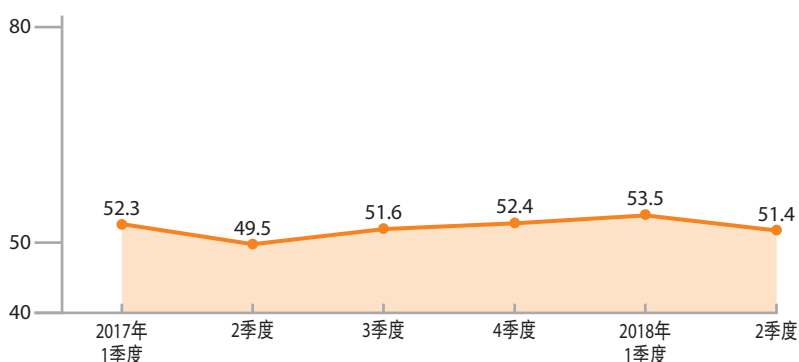
预期放松领域



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。

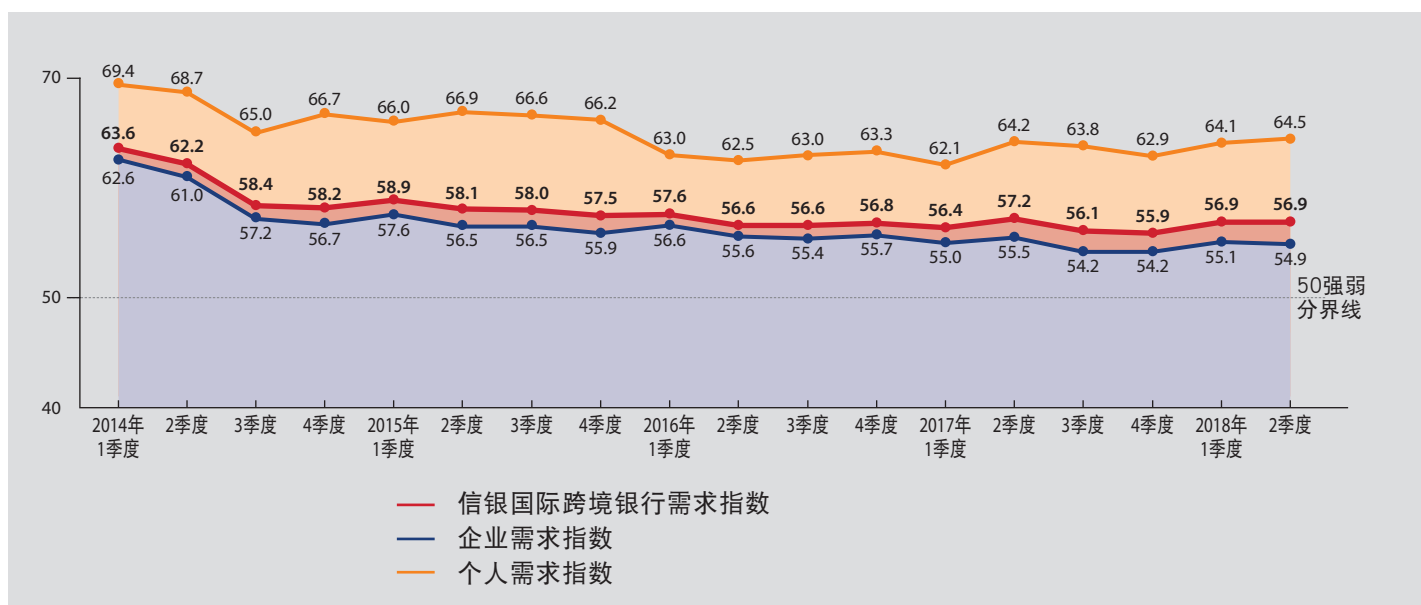
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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。