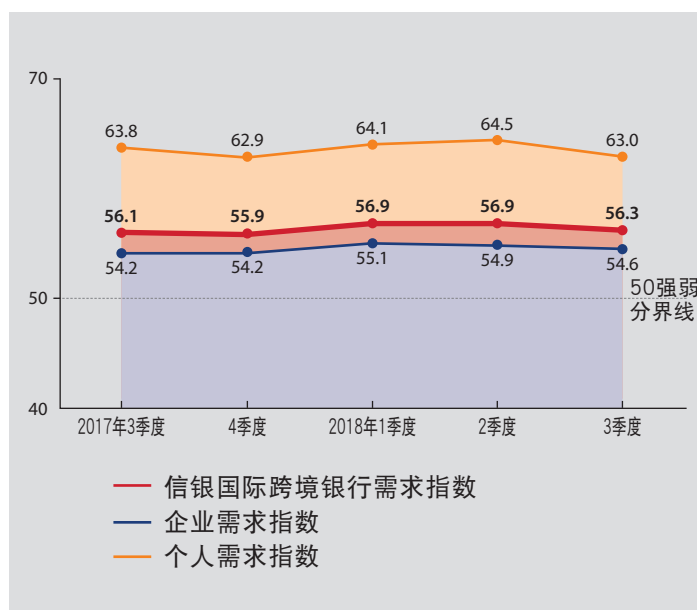


跨境银行需求 高位回软

中美贸易冲突与人民币贬值
削弱「走出去」信心

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2018年3季度内地至香港跨境银行需求从上季度的高位回软。中美贸易冲突升温及人民币转升为贬对内地企业及个人「走出去」的信心产生负面影响
- 企业需求增长进一步放缓。贷款、货币交易、资产管理及财务咨询、结算及现金管理与结构性融资等需求均回软；贸易融资、衍生产品与债券发行需求有所增强

- 个人需求增长明显减速。6项需求均比上季度较大幅度转弱，尤以信用卡与按揭及个人贷款需求转弱最为显著
- 企业与个人的法规松紧预期也分别在反弹后回落与进一步下降

信银国际跨境银行需求指数 56.3



1. 重点分析

- 根据2018年2季度的抽样调查结果，2018年3季度「信银国际跨境银行需求指数」录值56.3，比上季度回落0.6。受累于中美贸易冲突急剧升温与一波三折，以及人民币转升为贬，整体跨境银行需求出现回软
- 企业需求指数录值54.6，继上季度下跌0.2后再跌0.3，反映企业跨境需求增长进一步放缓；个人需求指数录值63.0，在前两个季度连续上升后大幅回落1.5，表明个人跨境需求增长明显减速

企业需求

大部分需求进一步回软

- 8项服务/产品相关的企业需求子指数中，5项下跌，3项上升。下跌的5项中，资产管理及财务咨询跌幅最大，达1.8。货币交易、结算及现金管理、贷款与结构性融资跌幅相对温和，均在1.0以内。上升的3项中，贸易融资升幅最大，为1.7，衍生产品与债券发行则均仅微升0.2
- 子指数排位方面，由于跌幅显著，资产管理及财务咨询从第1位降为第3位，相应地货币交易因跌幅相对较小从第2位升至第1位。同时，升幅最大的贸易融资从第8位升至第5位，相应地结构性融资由第5位降为第8位。结算及现金管理上升一级至第2位，而贷款、衍生产品与债券发行排位不变，分别仍居第4、第6与第7位
- 虽然2季度全球经济持续复苏，内地经济进一步企稳，中央政府市场开放与适度控制资本外流的政策更趋明朗，但中美贸易冲突急剧升温与一波三折，明显提高了市场不确定性。同时，与1季度相比，人民币兑美元回调贬值。这两大因素都削弱了内地企业跨境使用香港银行服务的信心。因此，企业对于下一步的业务推进，包括跨境业务及融资的推进，多持等待观望态度，导致大部分的企业跨境银行需求，无论是融资性的还是服务性的，都出现不同程度地回软。资产管理及财务咨询回软幅度最大，与其在上两个季度回升幅度较大有关
- 贸易融资需求却出乎预料地明显增强。本来，受中美贸易冲突影响最直接与最大的是出口贸易，跨境贸易融资需求应该下降才是。但其非但不降反而明显增强，相信是由于2季度内地的外贸总额及内地与香港的贸易额，仍未受到贸易冲突的影响而继续以较快的速度增长，以及贸易融资需求上季度明显回落相关。可以预料，如果中美贸易冲突恶化，下季度该需求势将回调。衍生产品子指数的微升应归因于上季度的大幅下跌，债券发行子指数的轻度反弹则反映香港点心债市场正在缓慢复苏

个人需求

于高位明显走弱

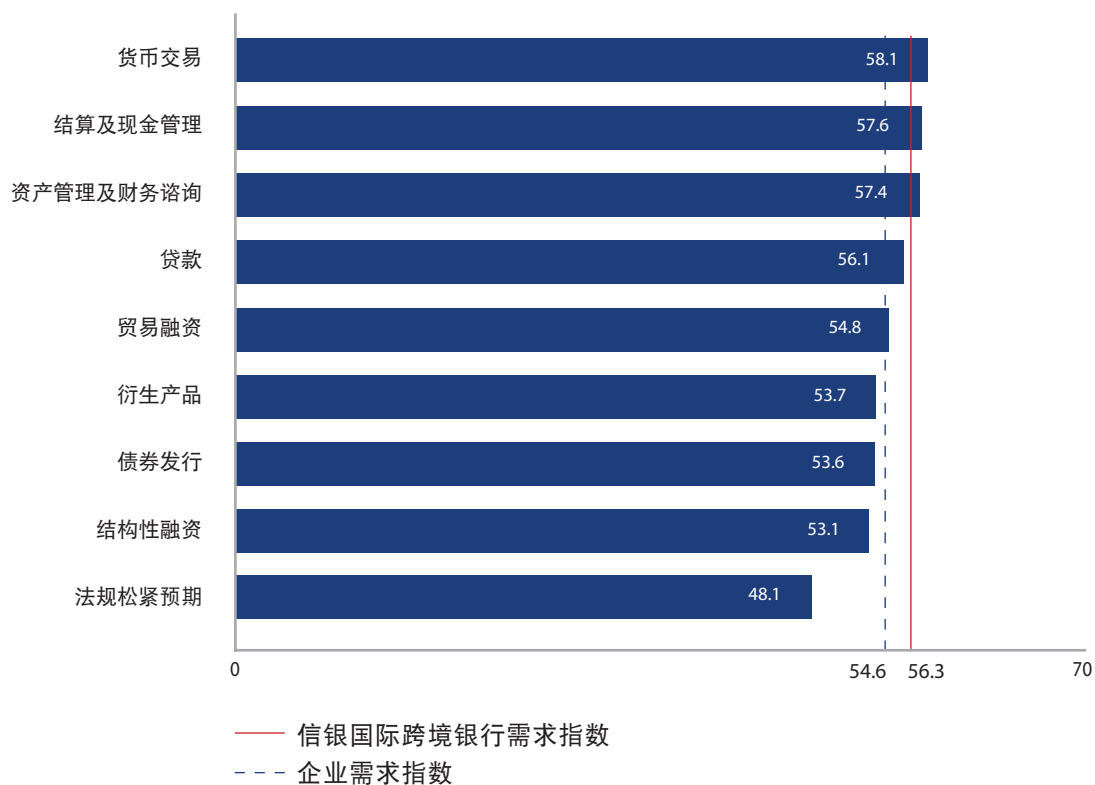
- 6项服务/产品相关的个人需求子指数均出现较大幅度的下降。尤以信用卡子指数降幅最大，达4.6；按揭及个人贷款子指数降幅也不小，为1.9。其他4项子指数，即金融投资、保险产品、货币交易与移民及教育子指数，降幅均在1.0至1.4之间
- 排位方面，由于录值大幅下跌，信用卡子指数从上季度的第2位跌至第3位，相应地保险产品因跌幅相对较小从第3位升至第2位。其他4项子指数，即是金融投资、货币交易、移民及教育和按揭及个人贷款等排位不变，分别仍为第1、第4、第5与第6
- 3季度个人跨境需求的明显走弱，也主要归因于2季度中美贸易冲突的升级与人民币的转升为贬。看来个人需求对于这两大因素的敏感度比企业需求还要高。毕竟个人资金更为珍贵，要「走出去」需更多地观察与回应对外环境的变化。变化为负面时，各项投资性与消费性的跨境活动，尤其是金融投资与信用卡消费，都变得更加谨慎。尽管如此，信用卡子指数的降幅之大较为意外，除了上述两大因素外，可能与2季度支付宝在香港落地，内地个人开始使用支付宝在香港支付消费有关。按揭及个人贷款的持续回落，反映内地居民在港买楼持续受到限制，以及香港楼价持续上升的形势下，投资香港房地产的步伐有所减慢

法规松紧预期子指数

企业与个人预期双双下跌

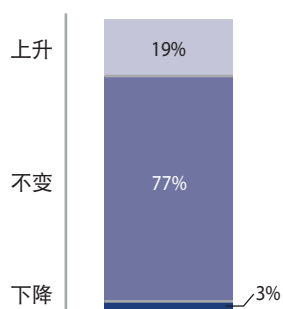
- 3季度企业与个人的法规松紧预期子指数分别录值48.1与50.3，比上季度下跌1.3与1.1
- 企业法规松紧预期在上季度强劲反弹1.6后回落，反映中美贸易冲突升温及人民币转升为贬，使内地企业预期中央政府控制资本外流的政策将再次趋紧。毕竟，贸易冲突与人民币贬值促使资本外流速度加快，认为政府因此收紧资本控制是合理的预期
- 个人法规松紧预期子指数则在上季度大幅下跌的基础上，面临贸易冲突与人民币贬值两大新的负面因素而进一步回调
- 这两大因素如果进一步发酵，尤其是如果中美贸易战不断升级，企业与个人的法规松紧预期都将进一步恶化

2. 企业需求子指数

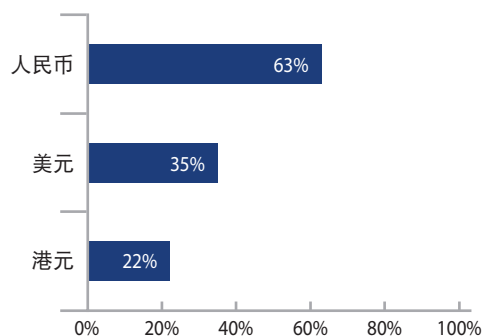


货币交易 (58.1)

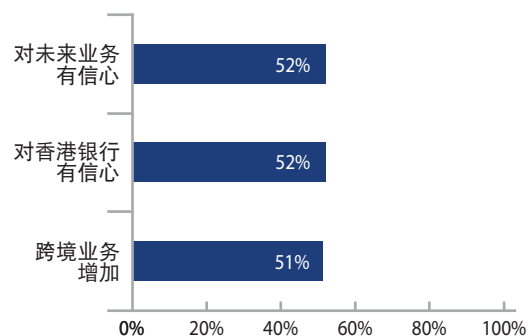
预计需求



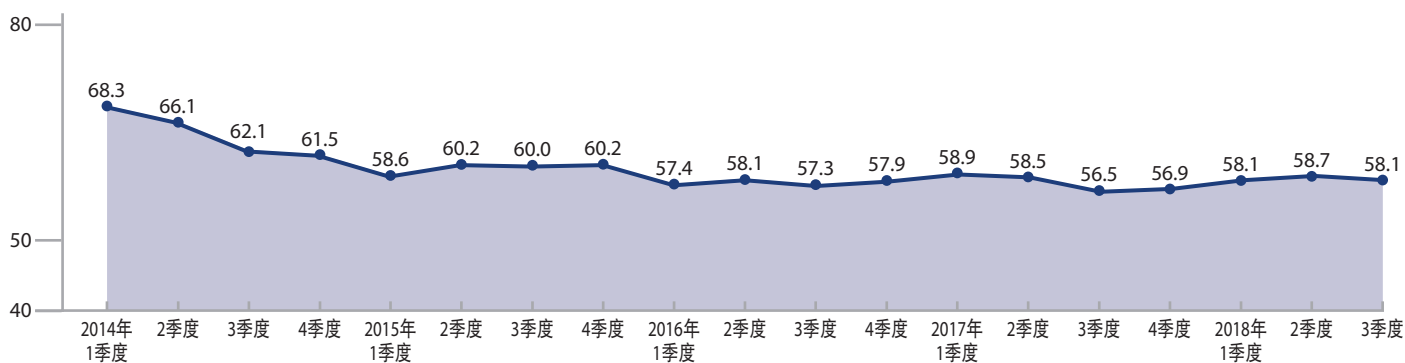
货币选择



需求原因

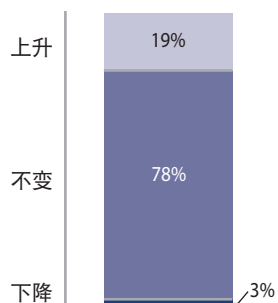


需求走势

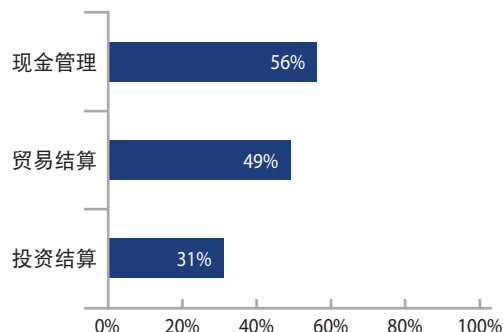


结算及现金管理 (57.6)

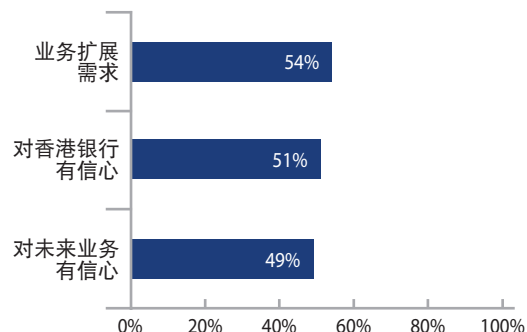
预计需求



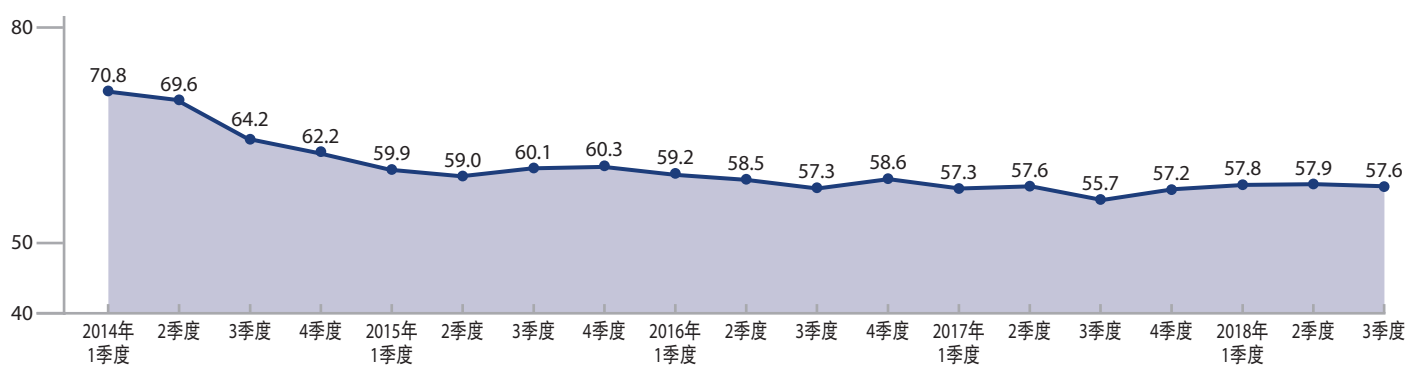
产品/服务选择



需求原因

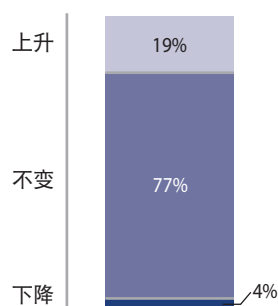


需求走势

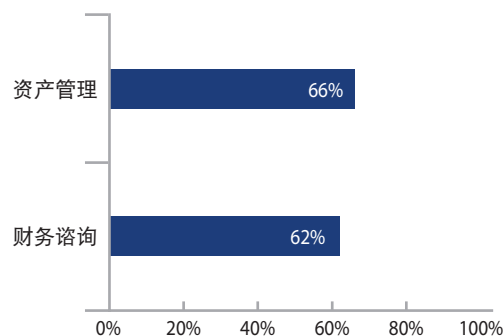


资产管理及财务咨询 (57.4)

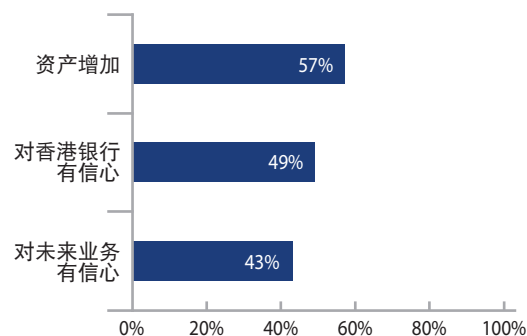
预计需求



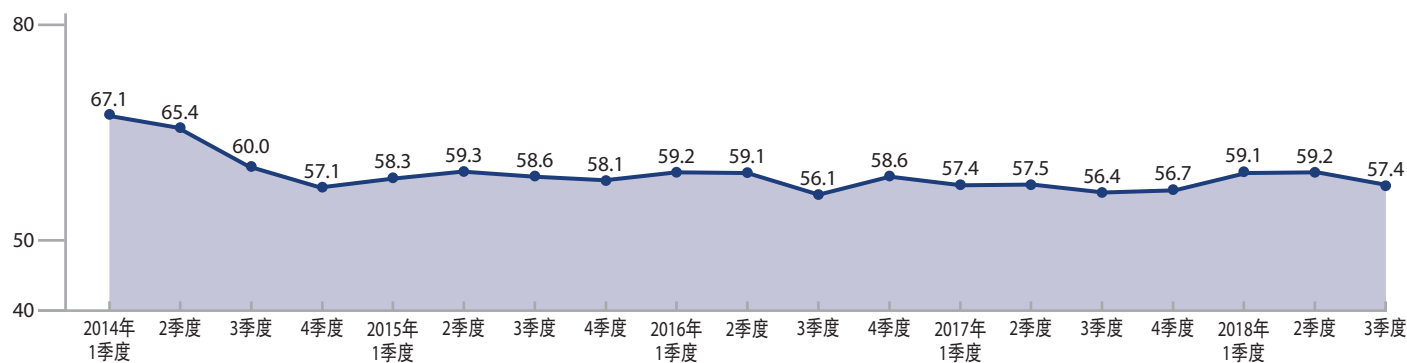
产品/服务选择



需求原因

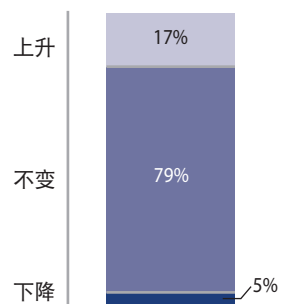


需求走势

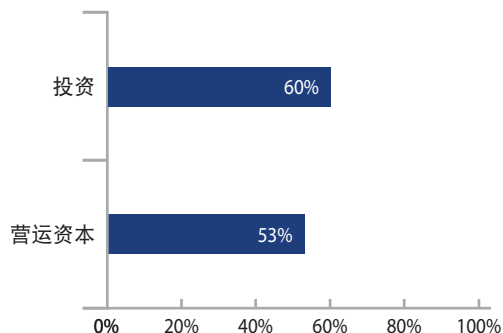


贷款 (56.1)

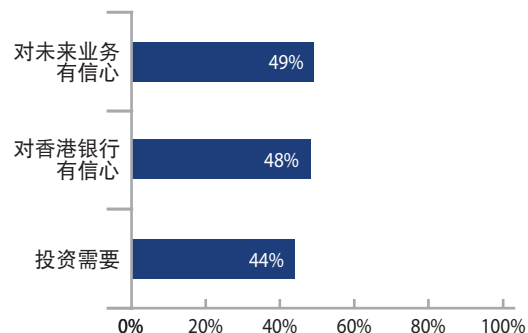
预计需求



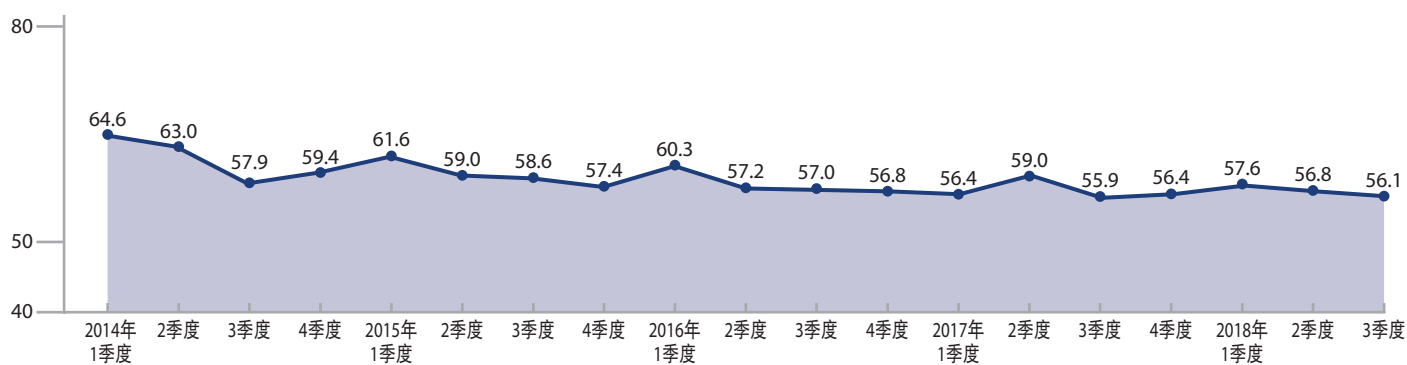
用途



需求原因

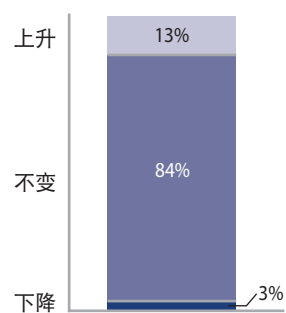


需求走势

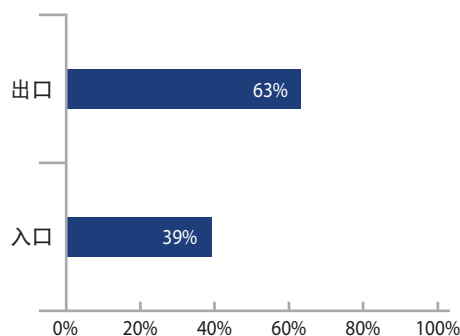


贸易融资 (54.8)

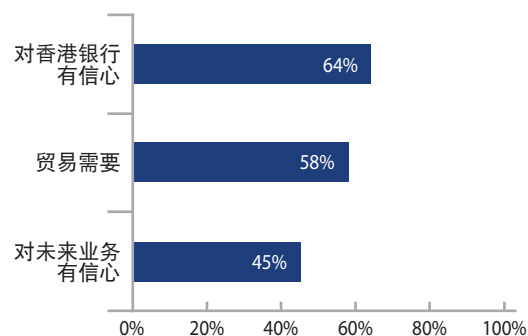
预计需求



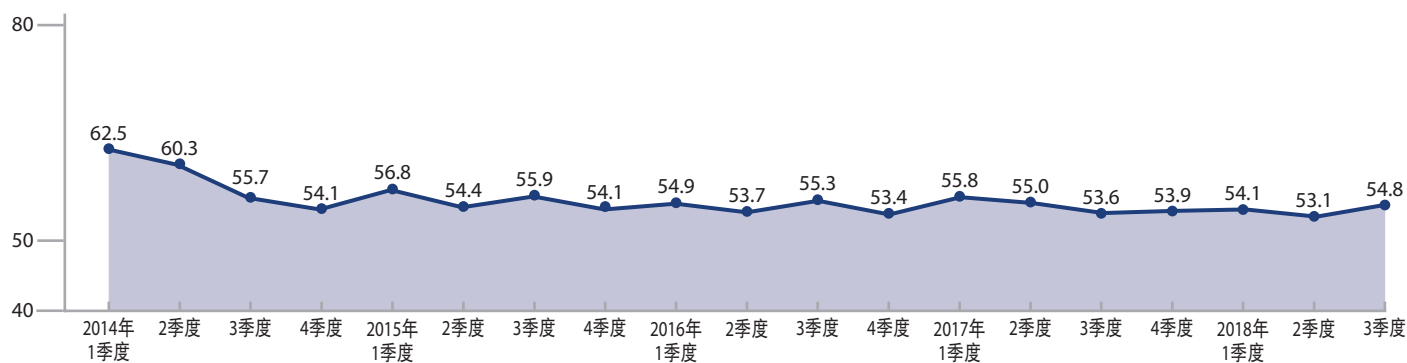
产品/服务选择



需求原因

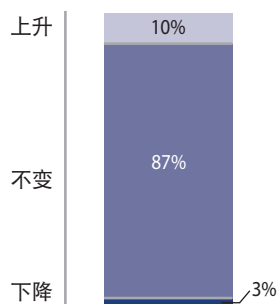


需求走势

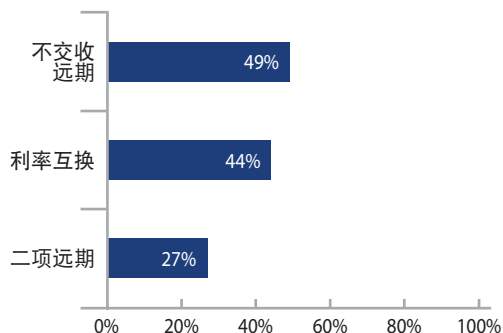


衍生产品 (53.7)

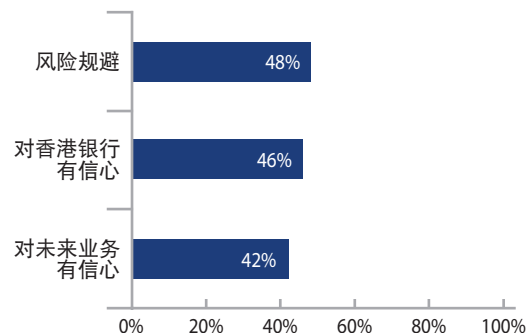
预计需求



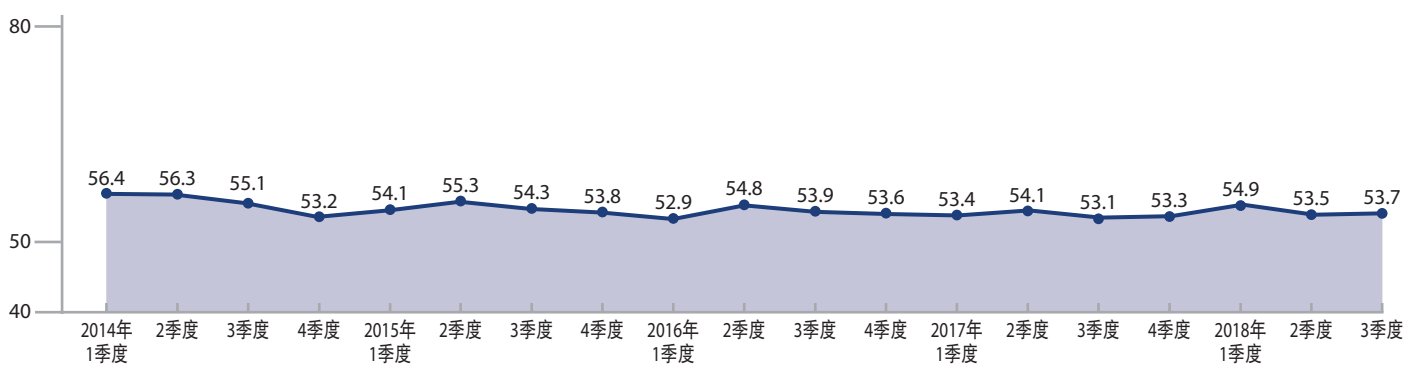
产品/服务选择



需求原因

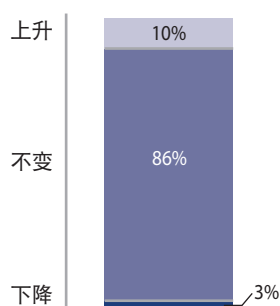


需求走势

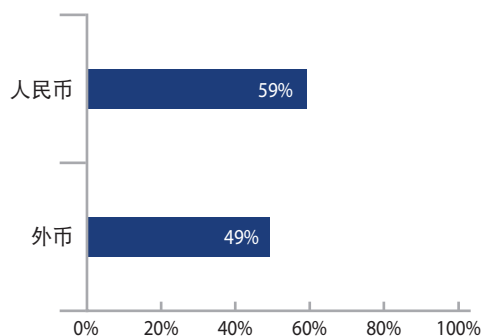


债券发行 (53.6)

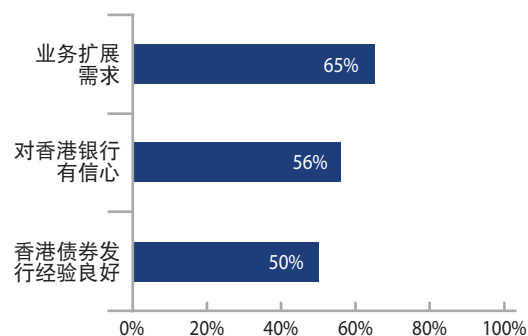
预计需求



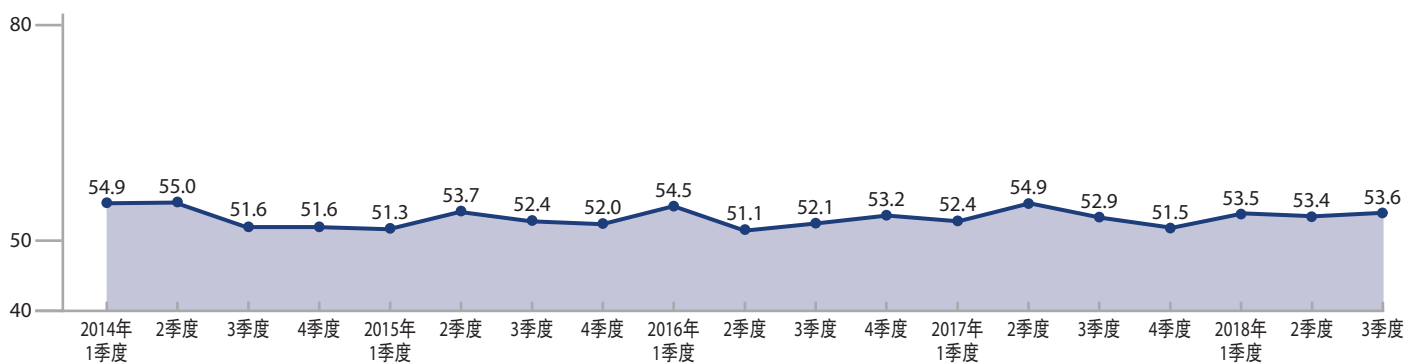
货币选择



需求原因

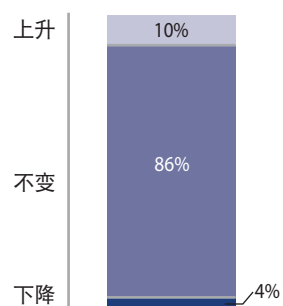


需求走势

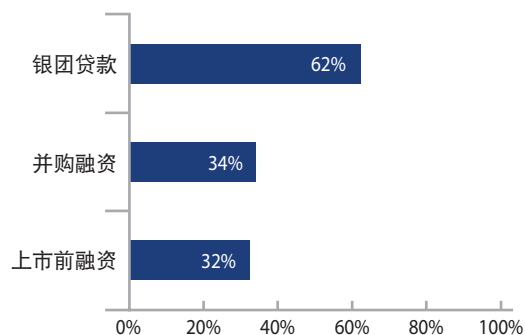


结构性融资 (53.1)

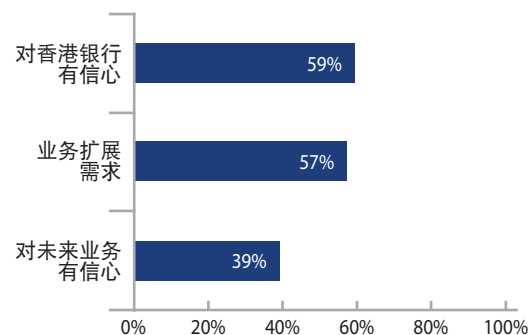
预计需求



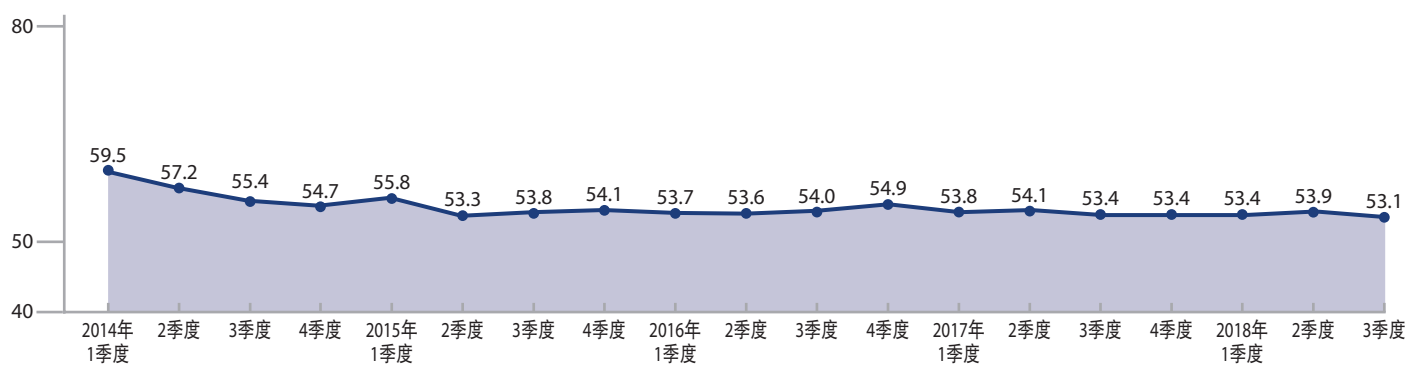
产品/服务选择



需求原因

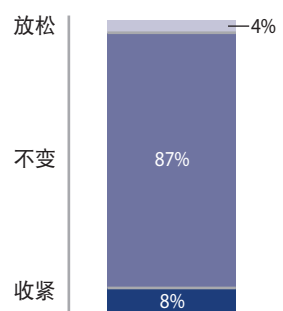


需求走势

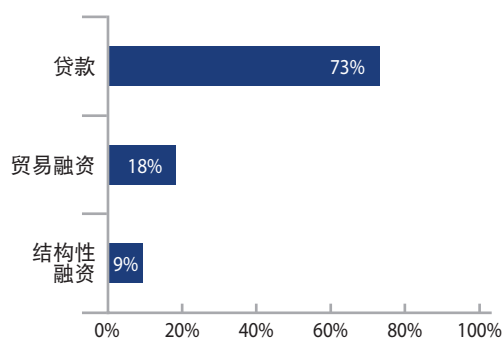


法规松紧预期 (48.1)

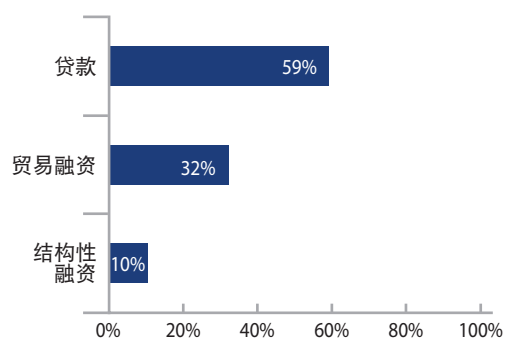
预期法规



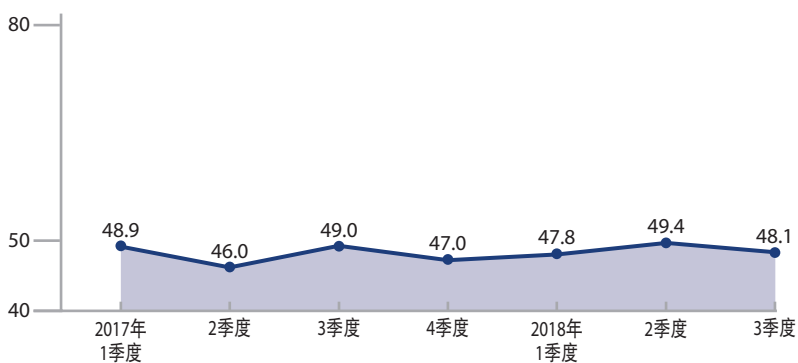
预期放松领域



预期收紧领域

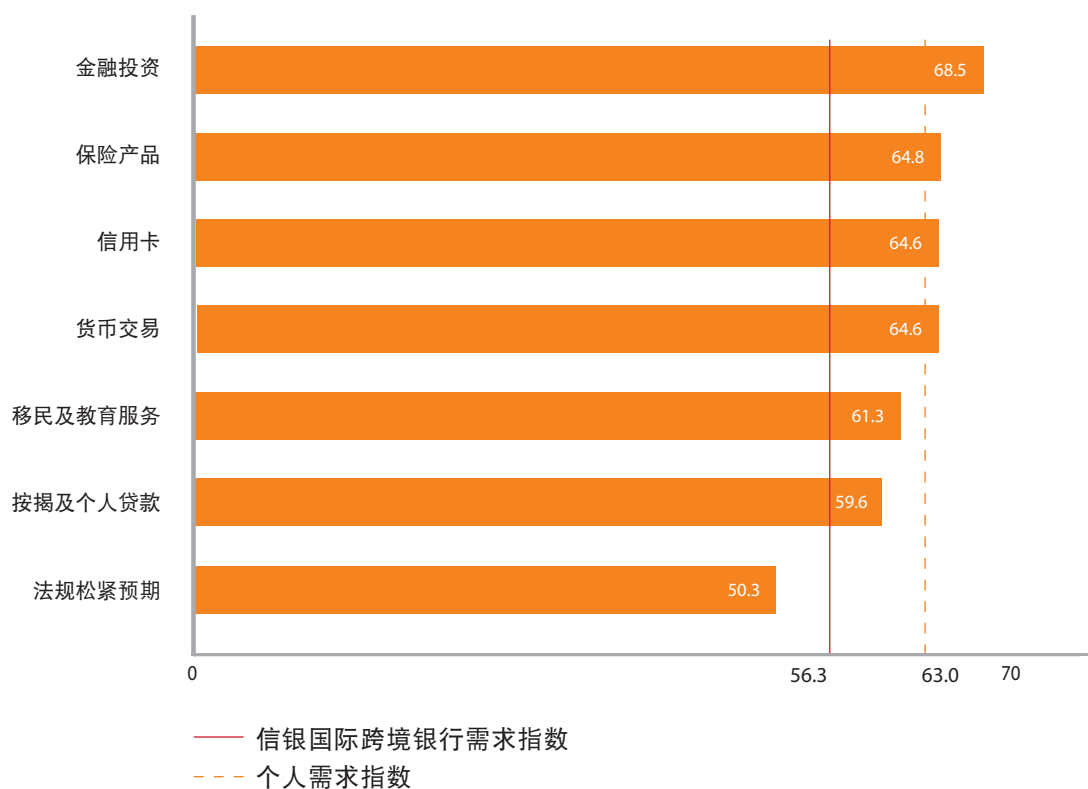


预期走势



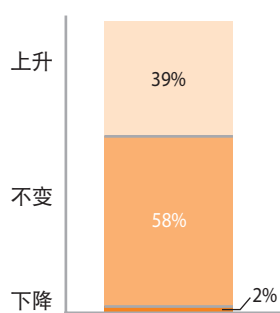
注：此子指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

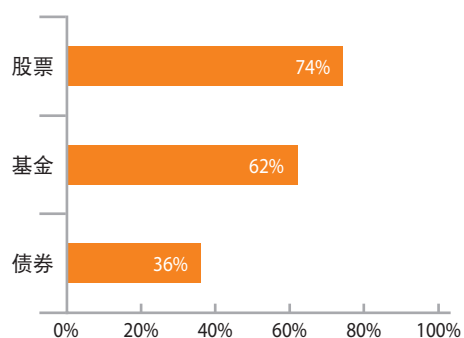


金融投资 (68.5)

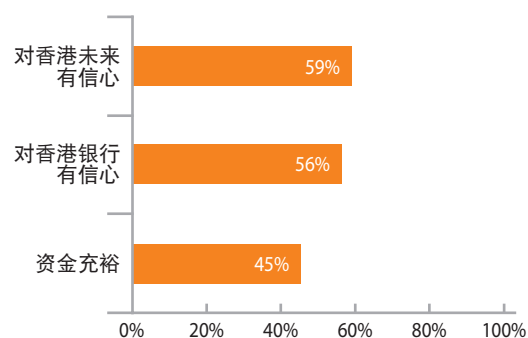
预计需求



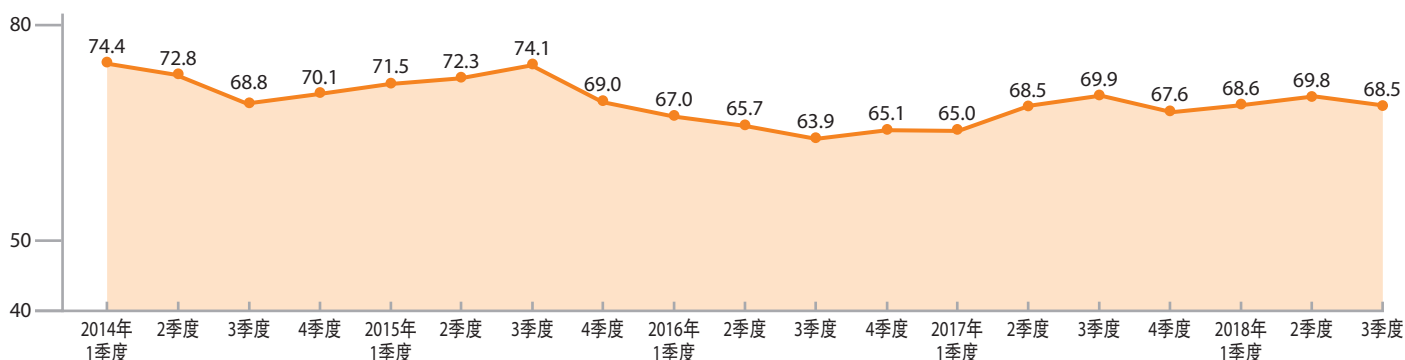
产品/服务选择



需求原因

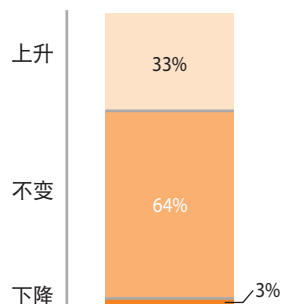


需求走势

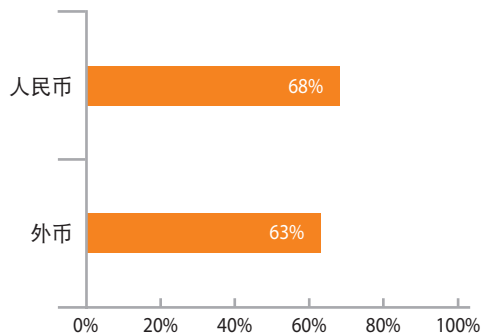


保险产品 (64.8)

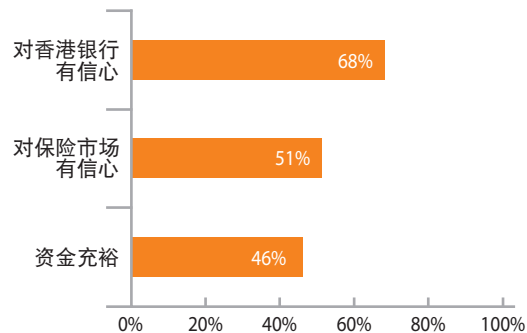
预计需求



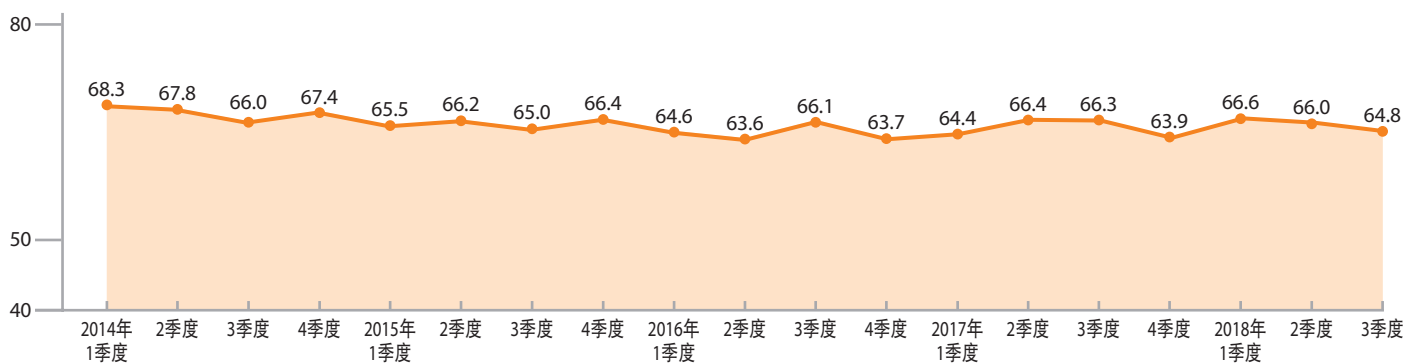
货币选择



需求原因

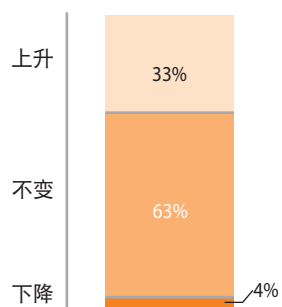


需求走势

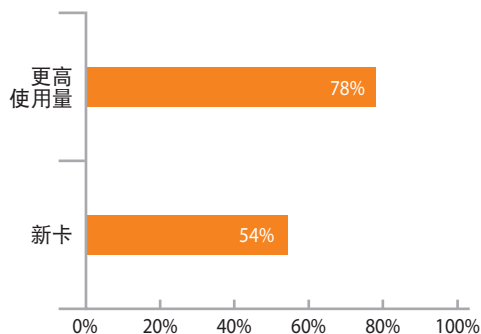


信用卡 (64.6)

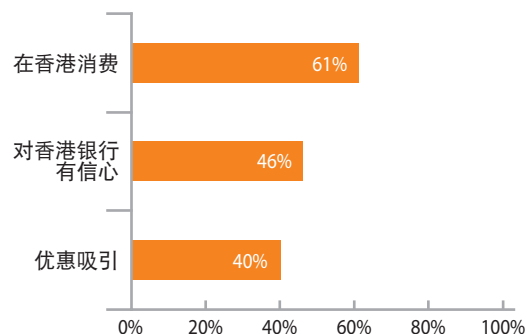
预计需求



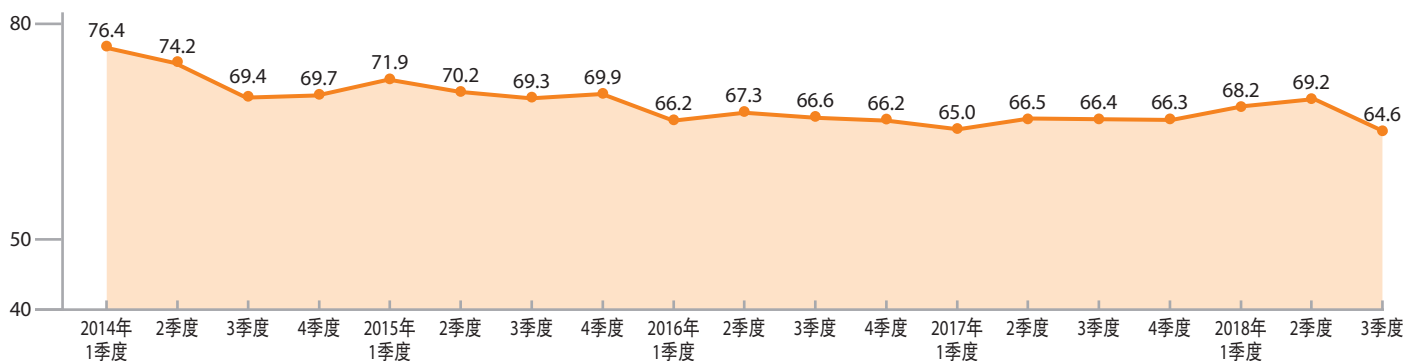
产品/服务选择



需求原因

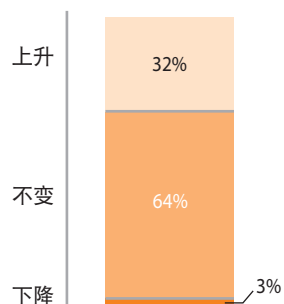


需求走势

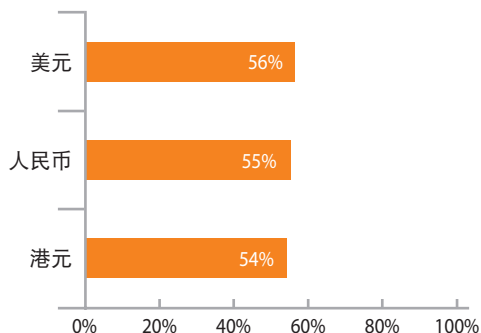


货币交易 (64.6)

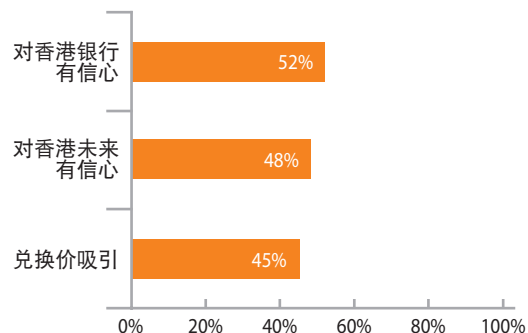
预计需求



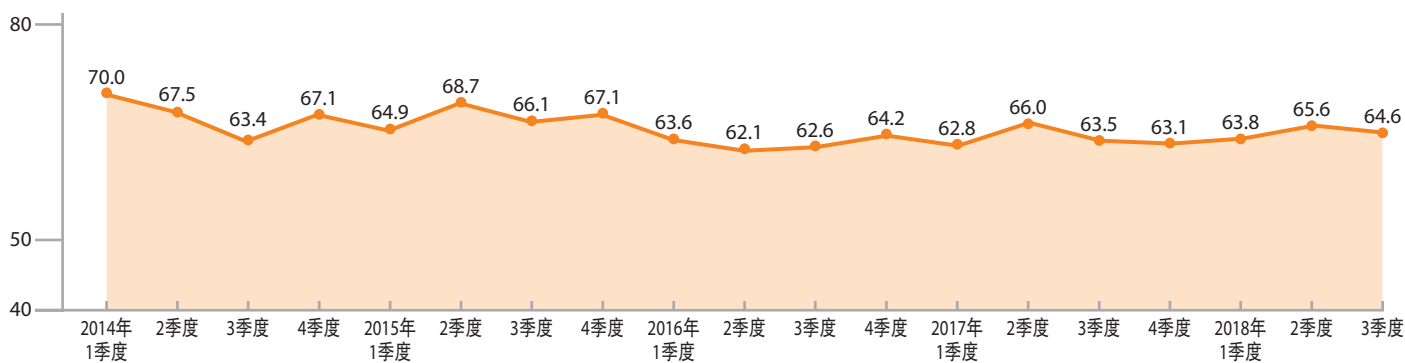
货币选择



需求原因

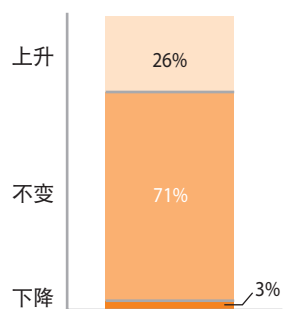


需求走势

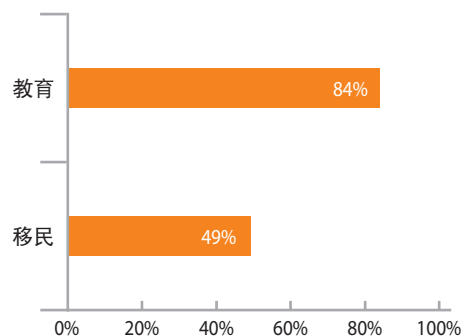


移民及教育服务 (61.3)

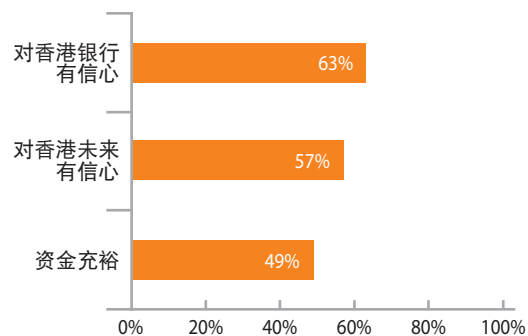
预计需求



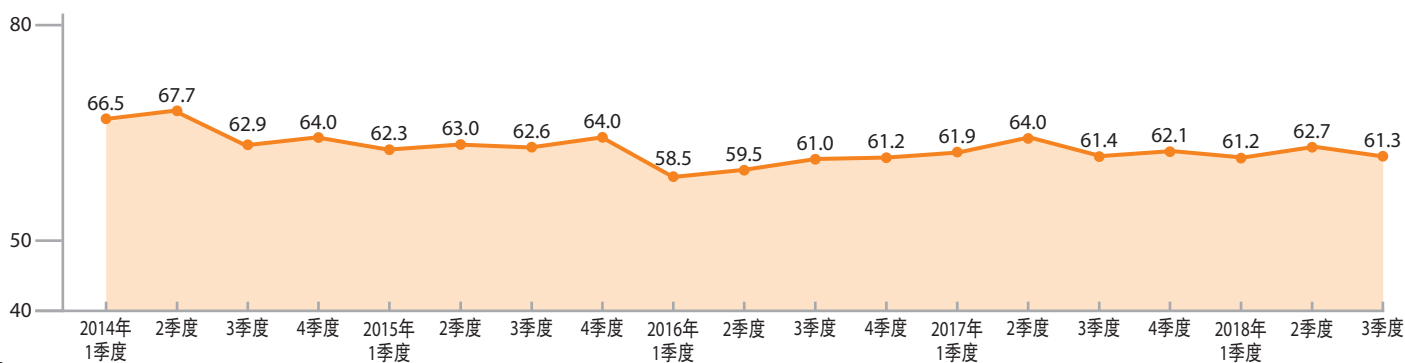
产品/服务选择



需求原因

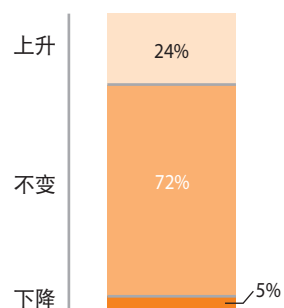


需求走势

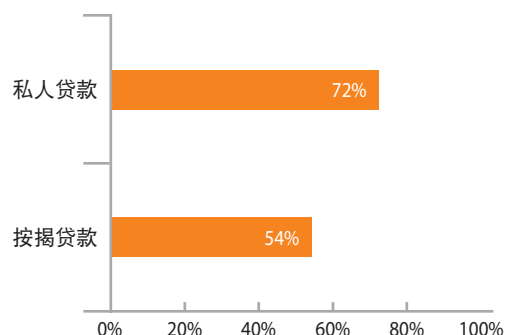


按揭及个人贷款 (59.6)

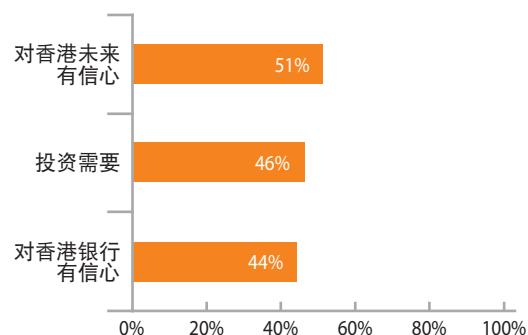
预计需求



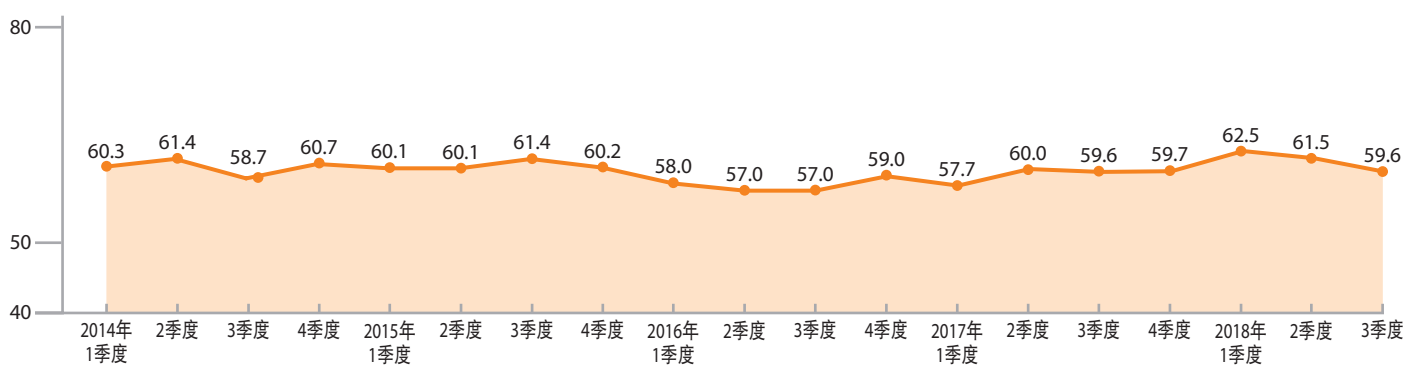
产品/服务选择



需求原因

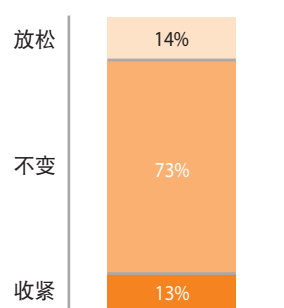


需求走势

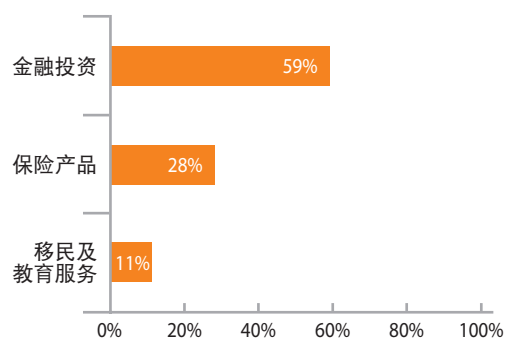


法规松紧预期 (50.3)

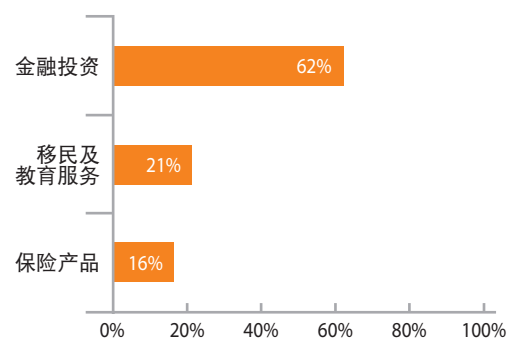
预期法规



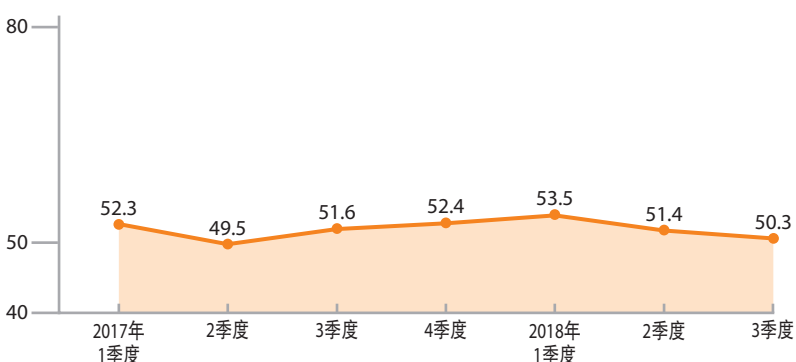
预期放松领域



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。

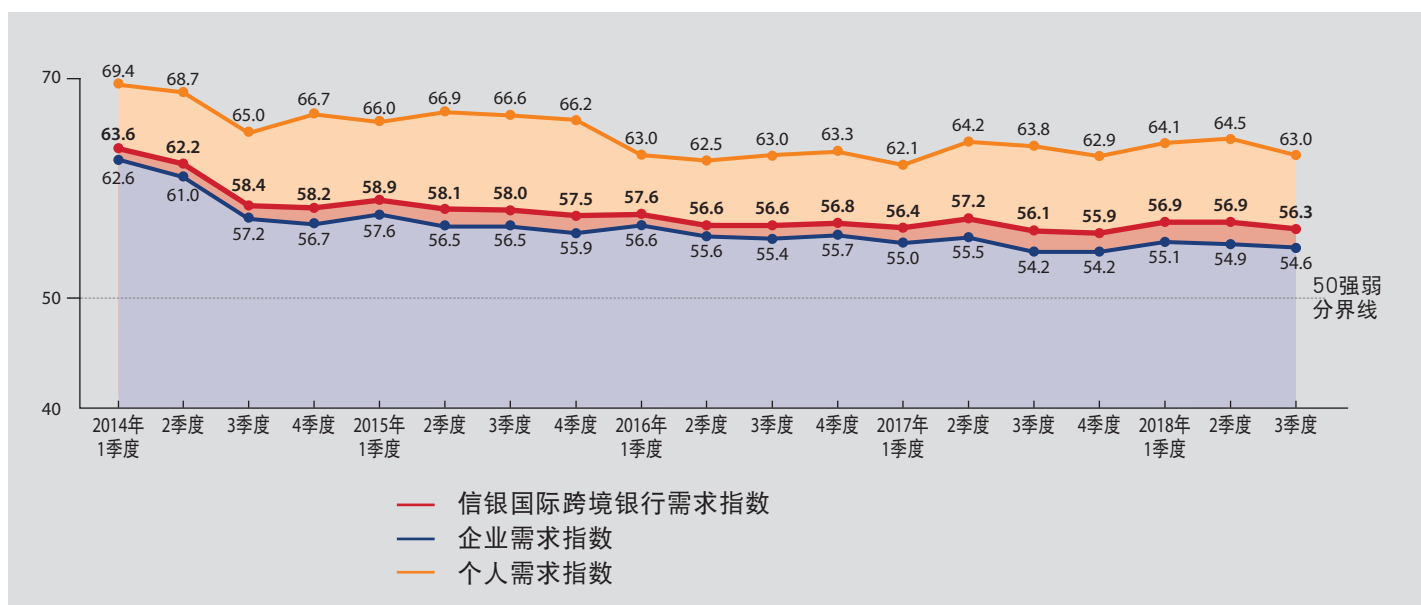
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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。