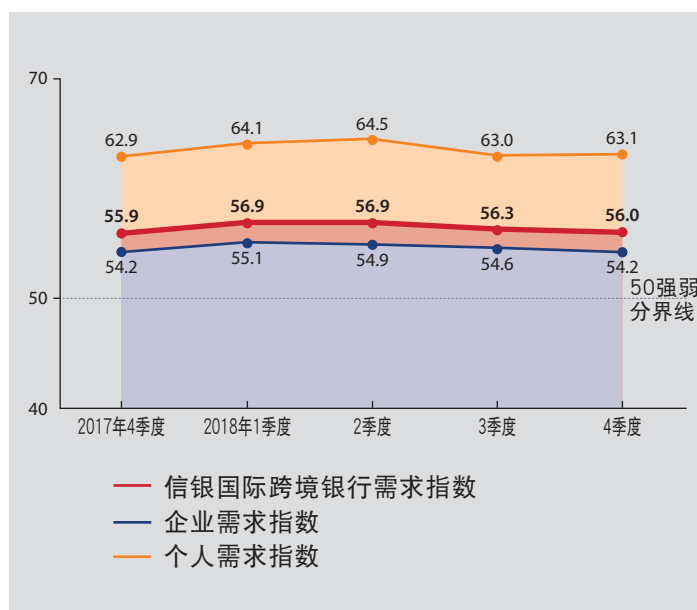


跨境银行需求 进一步走弱

企业融资需求受中美贸易战
影响全面趋软

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2018年4季度内地企业对香港银行服务的需求进一步趋软，致使跨境银行需求指数继上季度回软后再度走弱
- 企业跨境需求方面，受中美贸易战开打的影响，融资性需求，包括贷款、贸易融资、结构性融资与债券发行等均全面趋软；服务性需求温和回升

- 个人跨境需求轻度反弹。信用卡与保险产品反弹明显，按揭及个人贷款与金融投资需求则继续放缓
- 企业及个人法规松紧预期双双下降，尤以个人预期降幅较为显著

信银国际跨境银行需求指数 56.0



1. 重点分析

- 根据2018年3季度的抽样调查结果，2018年4季度「信银国际跨境银行需求指数」录得56.0，比上季度再降0.3，表明内地至香港跨境银行需求继上季度回软后进一步走弱
- 企业需求指数再度下跌，且跌幅从上季度的0.3扩大至0.4，反映企业跨境需求在中美贸易战开打的影响下进一步走软；个人需求指数止跌回升0.1，表明个人跨境需求在上季度大幅回软后企稳

企业需求

— 大多数需求进一步趋软

- 企业需求子指数中，6项下跌，2项上升，1项持平。下跌的子指数中，除法规松紧预期与衍生产品外，均为融资性需求，包括贷款、贸易融资、结构性融资与债券发行，分别下跌1.0、0.7、0.7与0.5。反映服务性需求的资产管理及财务咨询与结算及现金管理则分别回升1.6与0.1，而货币交易持平
- 子指数排位，资产管理及财务咨询由于升幅明显，从上季度的第3位上升至首位，相应地货币交易从首位降至第2位，结算及现金管理从第2位降至第3位。其他子指数排位不变，贷款、贸易融资、衍生产品、债券发行与结构性融资分别保持在第4、第5、第6、第7与第8位
- 中美贸易战于7月6日正式开打，美国与中国互相向对方340亿美元产品加征25%关税，8月23日再额外向对方160亿美元产品加征同样税率的关税。进入9月后，美国又再向高达2,000亿美元的中国产品加征关税，中国则回应再对600亿美元的美国产品加征关税实施反制。美国总统特朗普甚至威胁对所有5,000亿美元的中国出口至美国产品采取关税措施，中国则表示一定采取反制措施。在中美贸易冲突如此陡然升级的形势下，内地企业对于海外投资及融资，包括从香港银行取得融资，自然更为谨慎。这应该是本季度企业跨境银行需求明显减弱的主要原因。同时，中美贸易战对于中美两国造成的损失，虽然长期来看旗鼓相当，但市场广泛预期中短期内对中国的影响大于美国，加上美元加息前景进一步增强，导致3季度人民币贬值速度加快。这进一步影响了内地企业跨境投资及融资的意愿
- 相比之下，服务性需求有所增强，应该与中美贸易战阴影下内地企业寻求海外服务性金融的意愿增加有关。尤其是资产管理及财务咨询需求明显走强，反映一些内地企业希望进一步进行海外资产配置
- 中美贸易战势将持续，但将打到何种程度目前尚不明朗，取决于美国对于自身贸易战损失的判断。在这一形势下，内地企业对香港银行的跨境服务需求在下个季度很可能继续走弱，走弱的程度要看中美贸易战的后续发展

个人需求

— 显着回软后轻度反弹

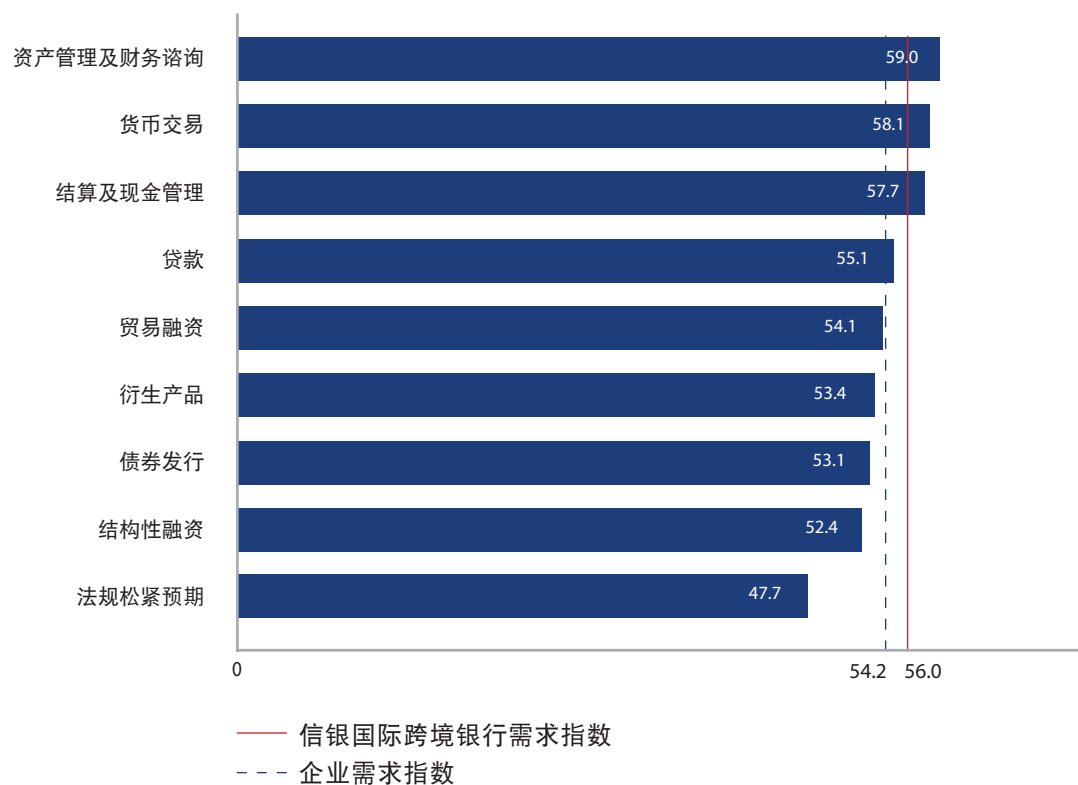
- 大部分个人需求子指数出现回升。回升的幅度，信用卡最大，达2.9，保险产品次之，为1.2，货币交易与移民及教育服务分别为0.9与0.5。按揭及个人贷款与金融投资则下降，前者降幅显着，达2.2，后者降0.9
- 排位方面，金融投资尽管下跌仍排首位，信用卡由于升幅最大，超越保险产品从第3位升至第2位，保险产品相应地从第2位降至第3位，其余子指数排位与上季度相同，货币交易、移民及教育服务与按揭及个人贷款仍分别居于第4、第5与第6位
- 本季度个人跨境需求的轻度反弹应是对上季度显着回软的一个校正。上个季度，面对中美贸易冲突升级与人民币转为贬值，个人需求的回软程度比企业需求要高得多，反应有所过度。尽管本季度中美贸易冲突已发展为贸易战，人民币也继续贬值，反应程度出现回调。信用卡需求大幅回升，很大程度上归因于内地赴港旅游人数及消费的持续强劲；保险产品需求增强，反映内地居民在内地股票投资风险增加、房地产投资又受限的形势下，更为倾向寻找较为安全而收益率较高的海外保险。但金融投资需求继续减弱，表明其对外围经济环境的恶化更加敏感。按揭及个人贷款需求显着走弱，则与香港控制内地人在港购房政策限制未有松动的时候，市场对香港楼价的预测由升转跌直接相关
- 然而，在中美贸易战持续的预期下，相信个人跨境需求的反弹是暂时的，下个季度可能再度回落，程度视中美贸易战如何演变

法规松紧预期子指数

— 企业与个人预期双双再跌

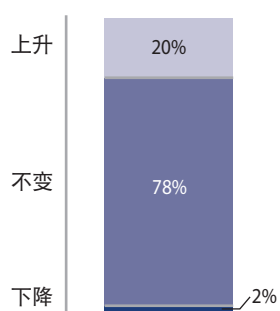
- 4季度企业与个人法规松紧预期子指数分别录得47.7与47.5，比3季度下降0.4与2.8
- 在中美贸易战实际开打，人民币继续贬值的情形下，内地企业与个人自然预期中央政府的资本外流控制政策进一步收紧
- 个人预期的收紧程度大大高于企业预期，有些出乎意料，应与个人预期的随机程度更高有关，也预示今后个人跨境需求再度回软的可能性甚高

2. 企业需求子指数

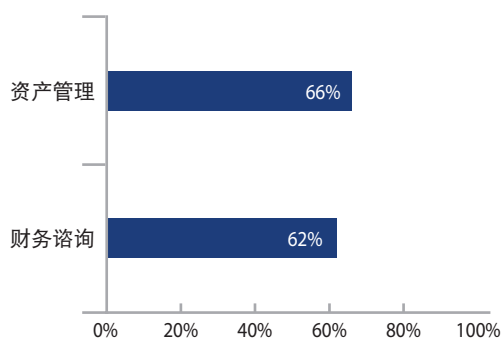


资产管理及财务咨询 (59.0)

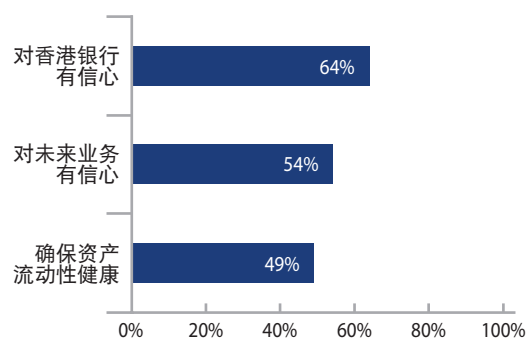
预计需求



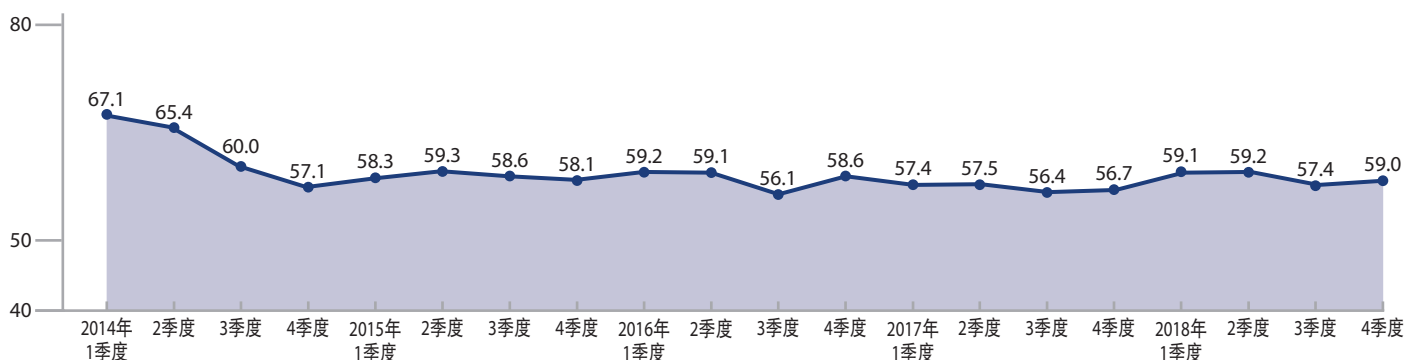
产品/服务选择



需求原因

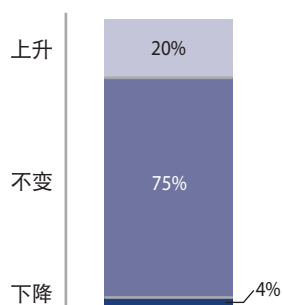


需求走势

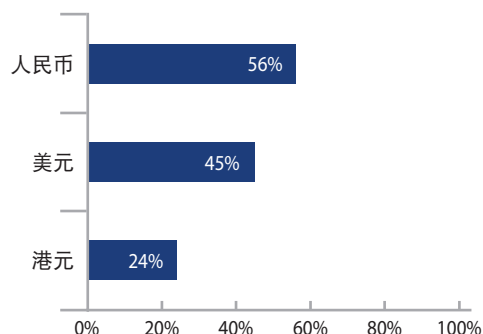


货币交易 (58.1)

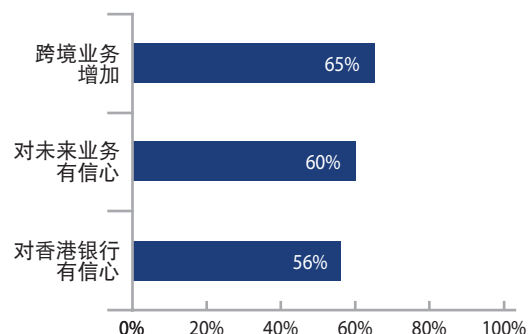
预计需求



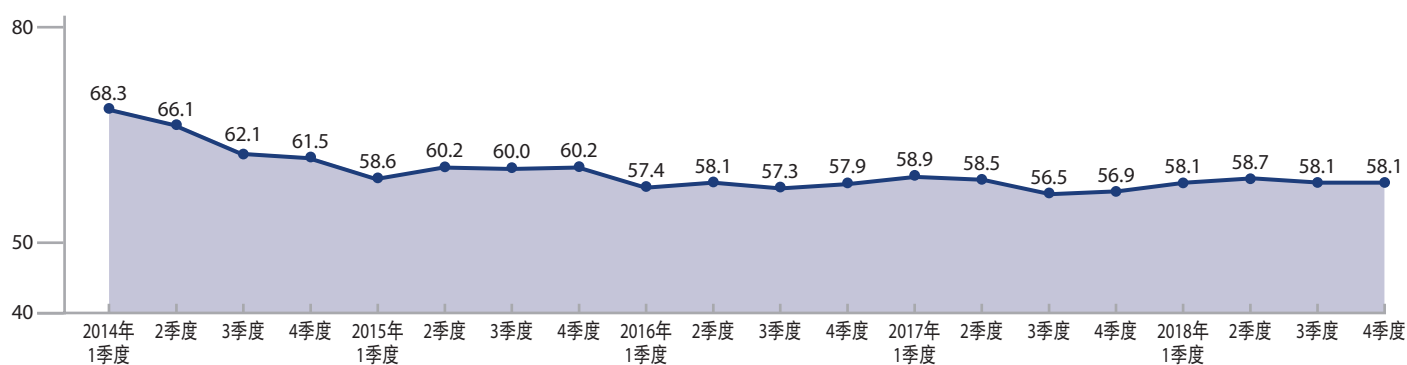
货币选择



需求原因

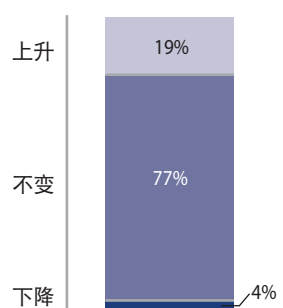


需求走势

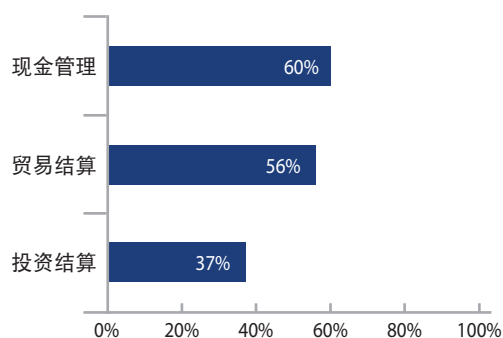


结算及现金管理 (57.7)

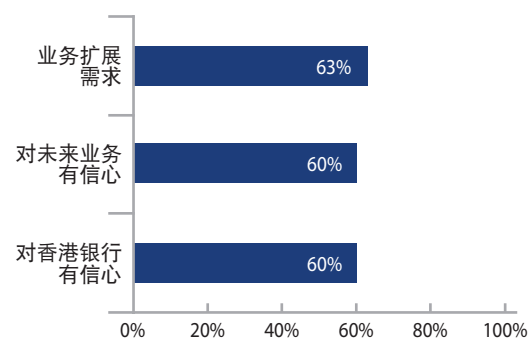
预计需求



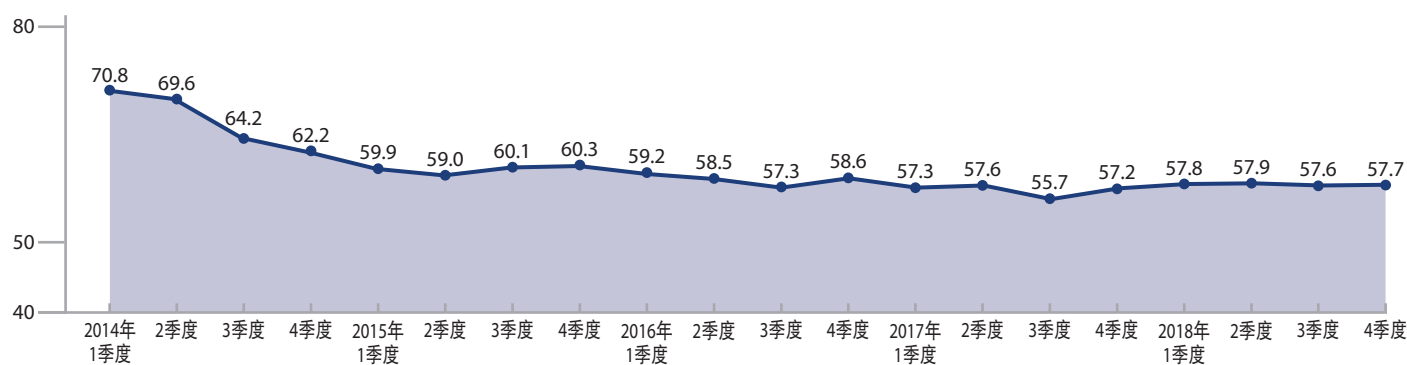
产品/服务选择



需求原因

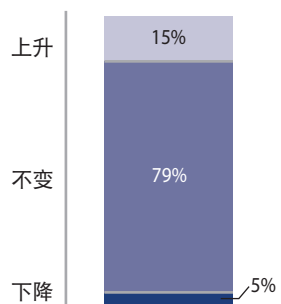


需求走势

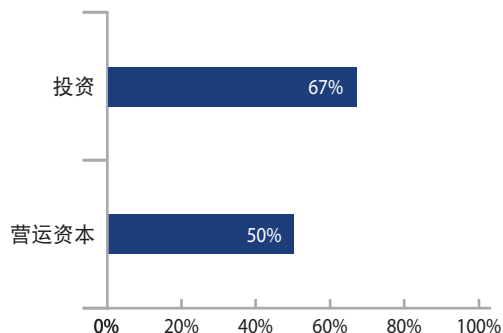


贷款 (55.1)

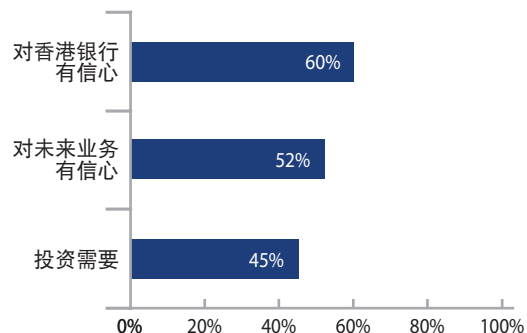
预计需求



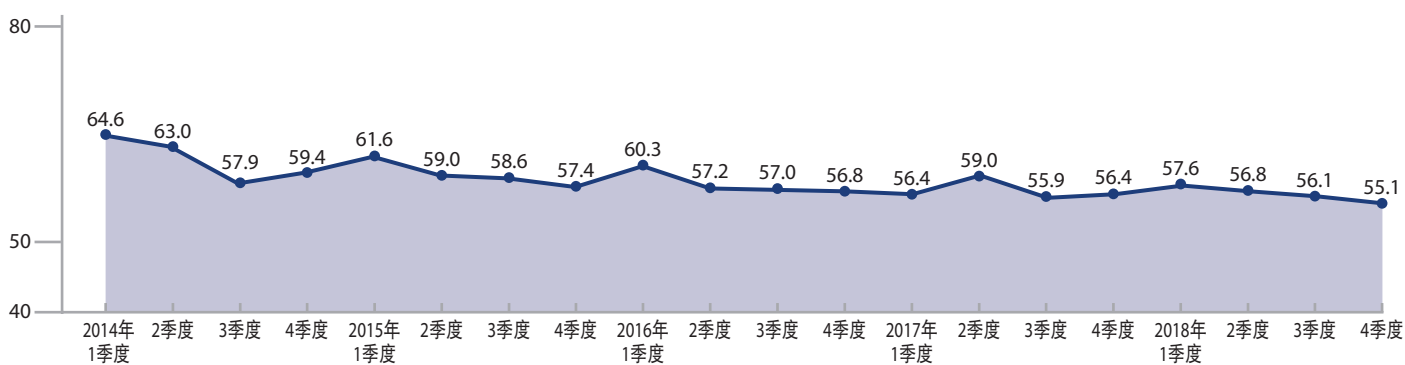
用途



需求原因

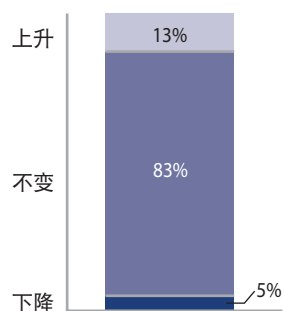


需求走势

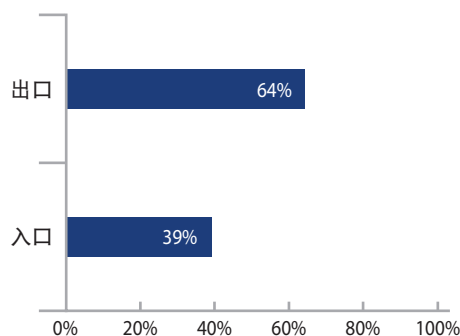


贸易融资 (54.1)

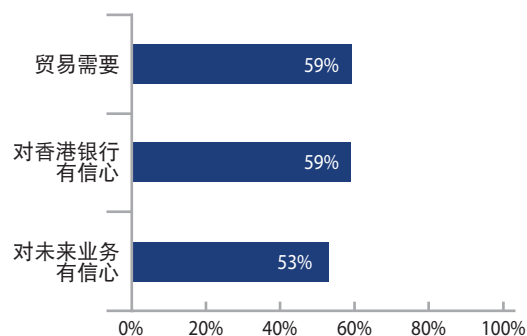
预计需求



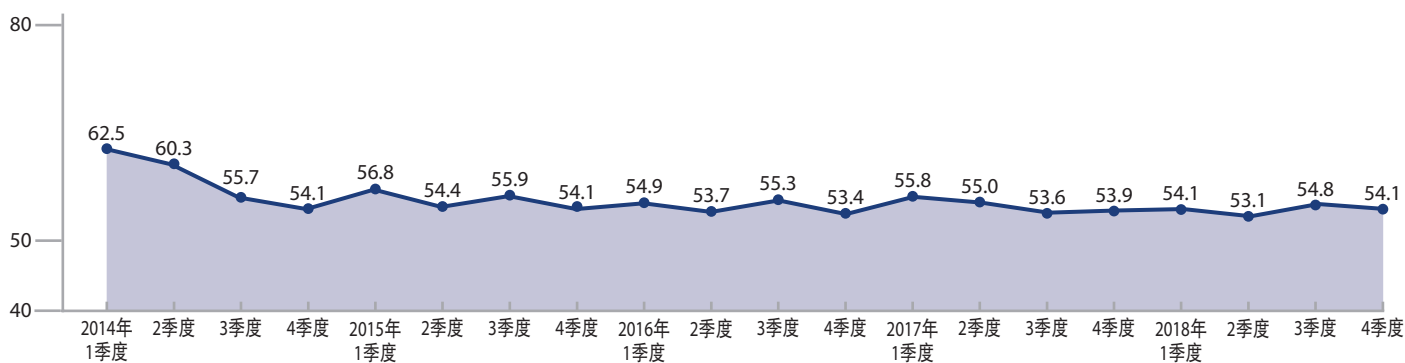
产品/服务选择



需求原因

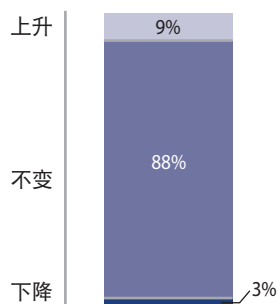


需求走势

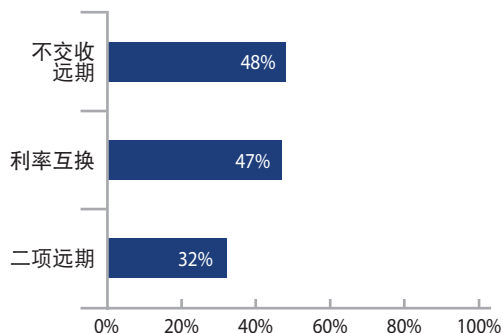


衍生产品 (53.4)

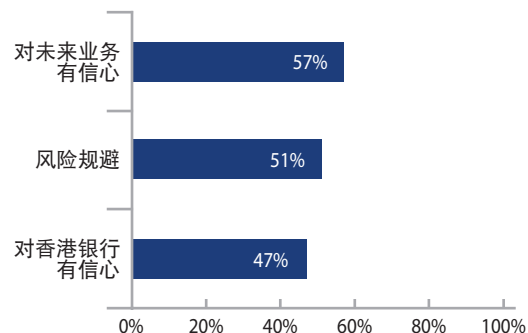
预计需求



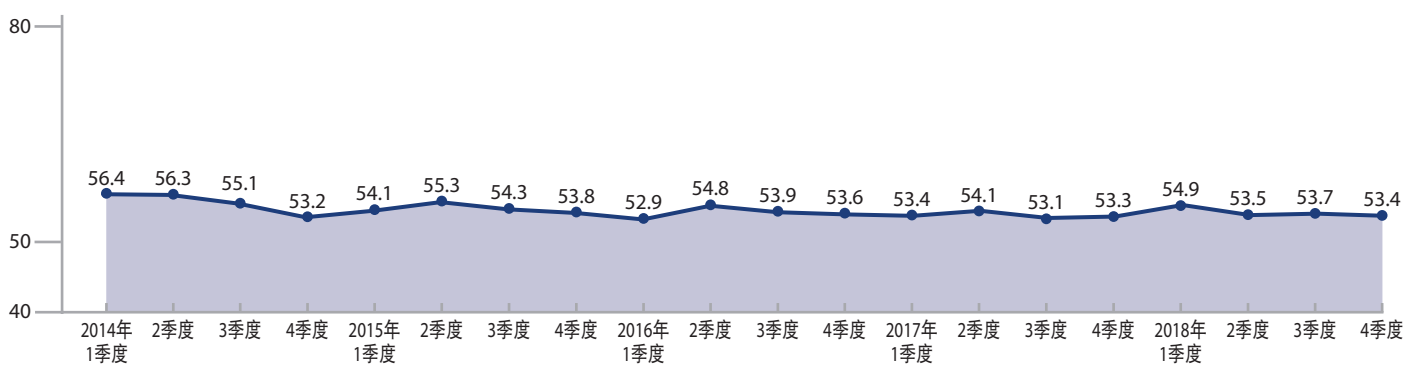
产品/服务选择



需求原因

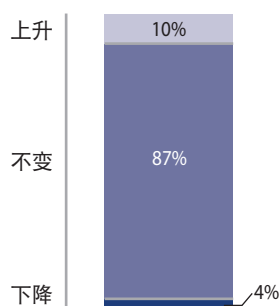


需求走势

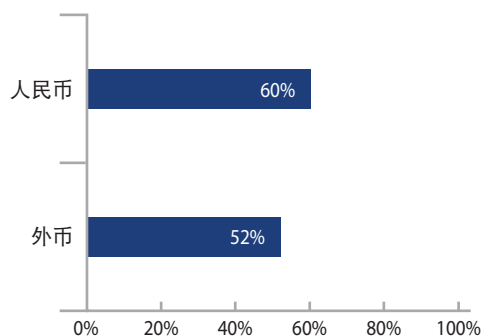


债券发行 (53.1)

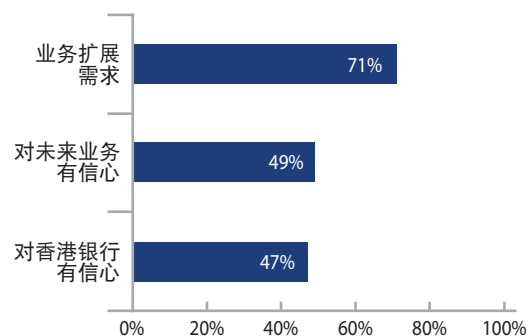
预计需求



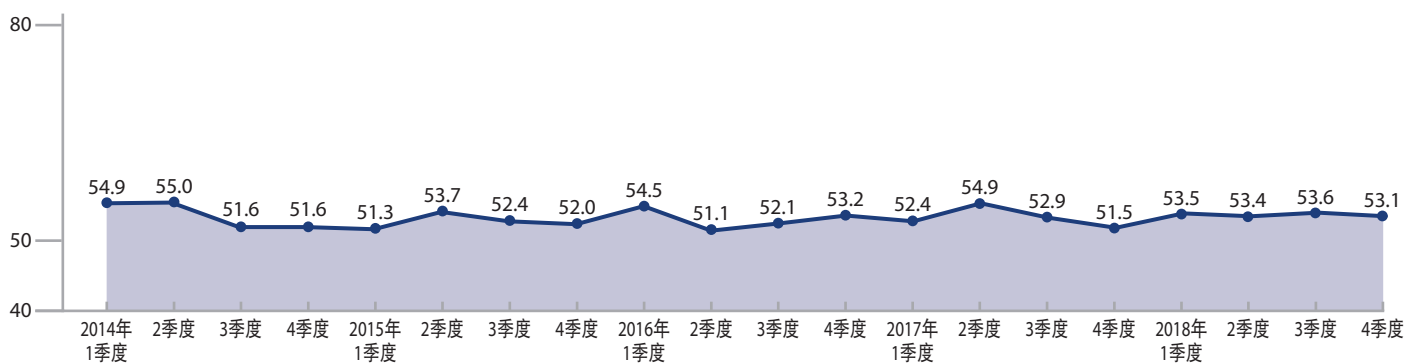
货币选择



需求原因

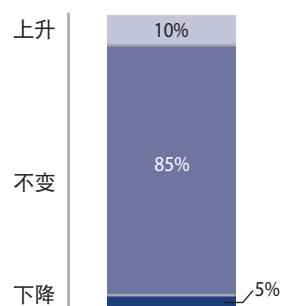


需求走势

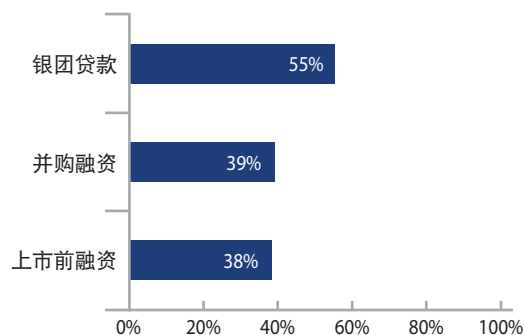


结构性融资 (52.4)

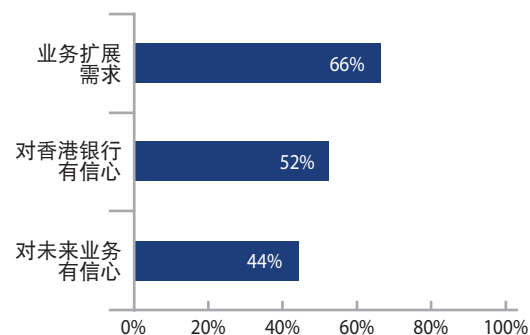
预计需求



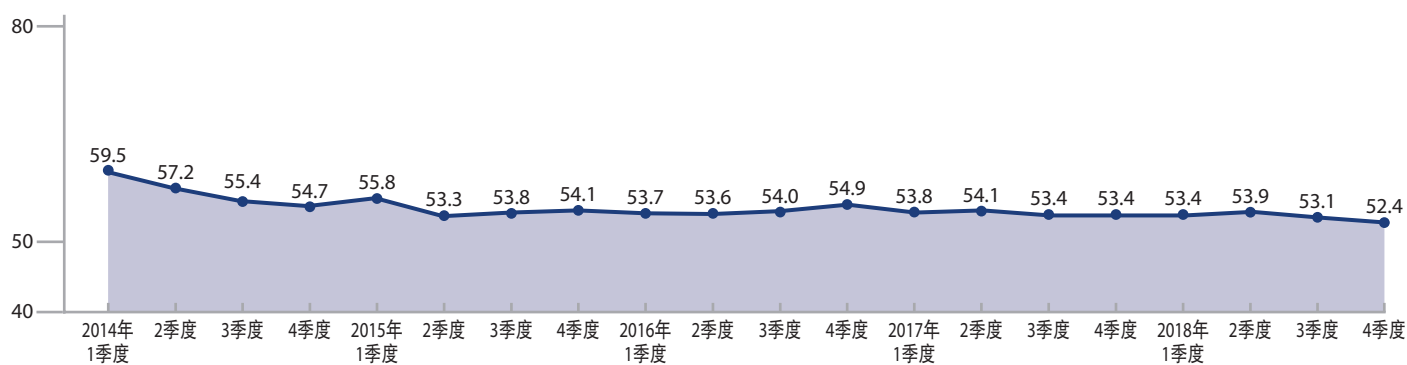
产品/服务选择



需求原因

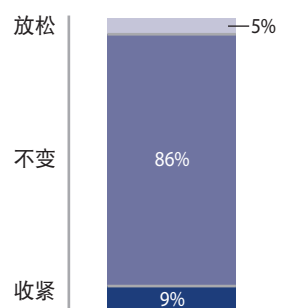


需求走势

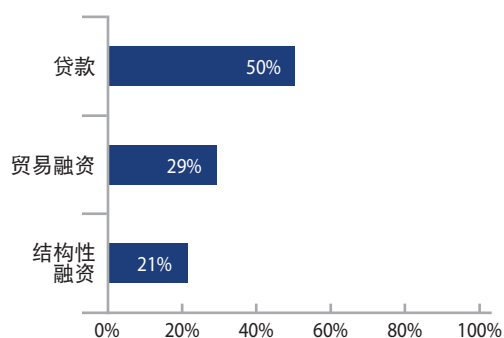


法规松紧预期 (47.7)

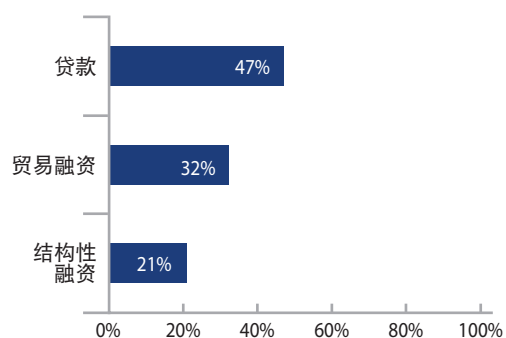
预期法规



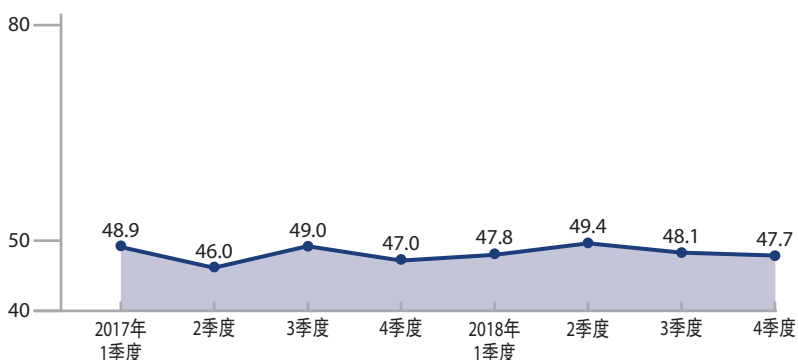
预期放松领域



预期收紧领域

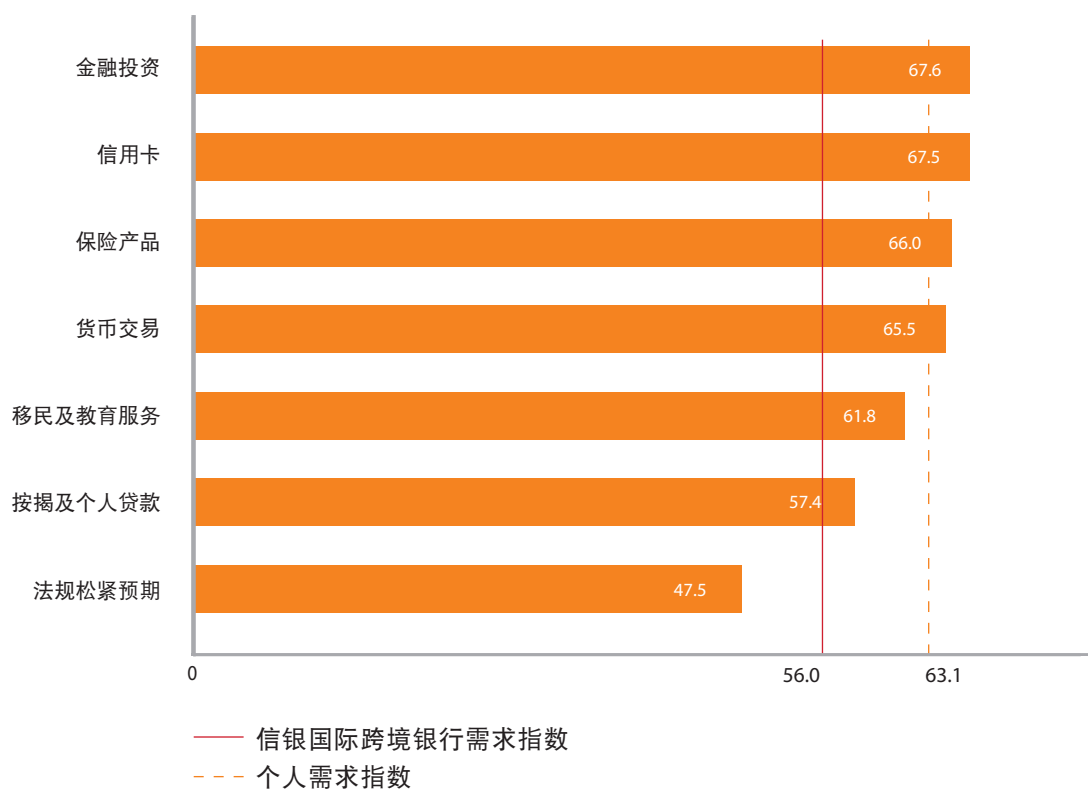


预期走势



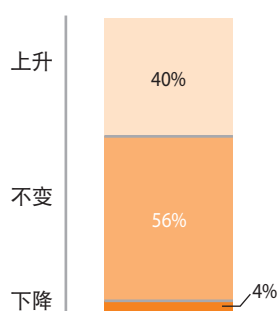
注：此子指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

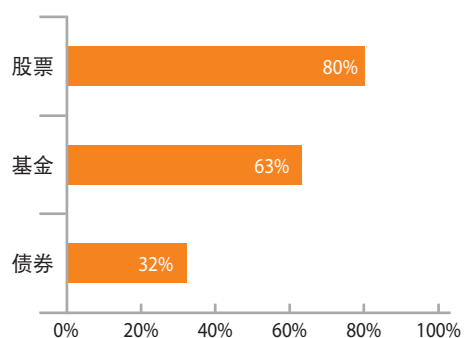


金融投资 (67.6)

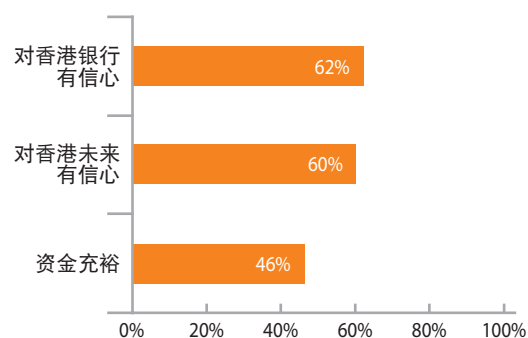
预计需求



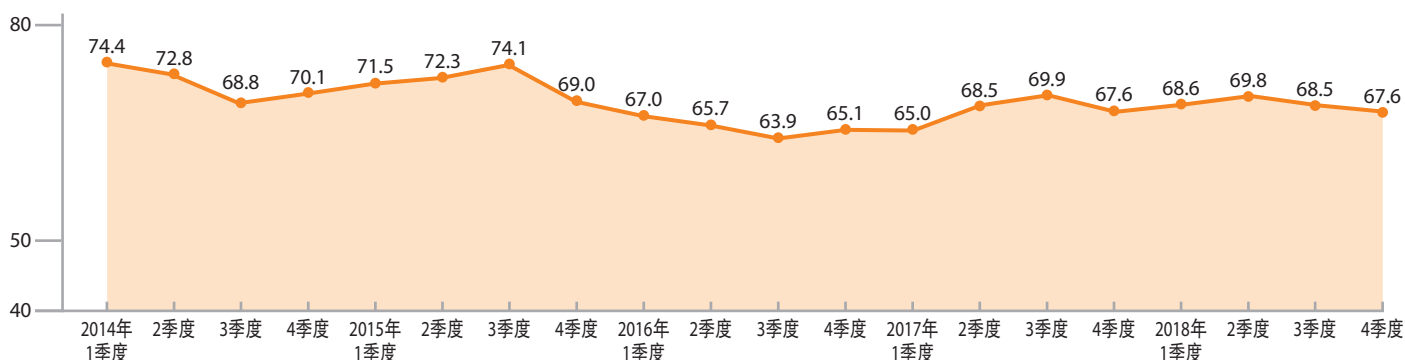
产品/服务选择



需求原因

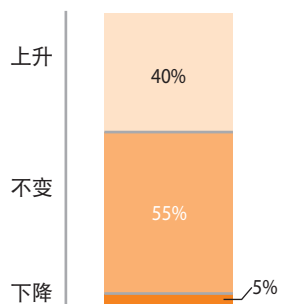


需求走势

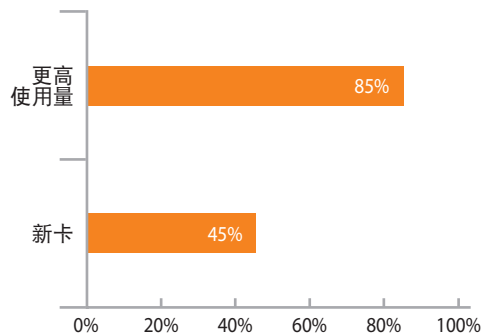


信用卡 (67.5)

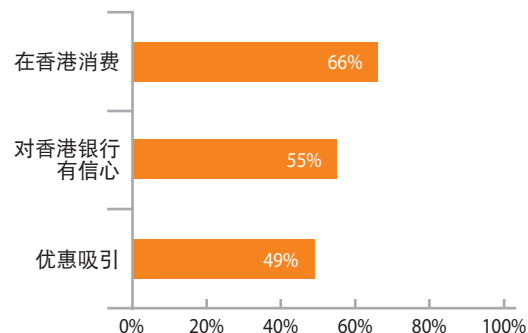
预计需求



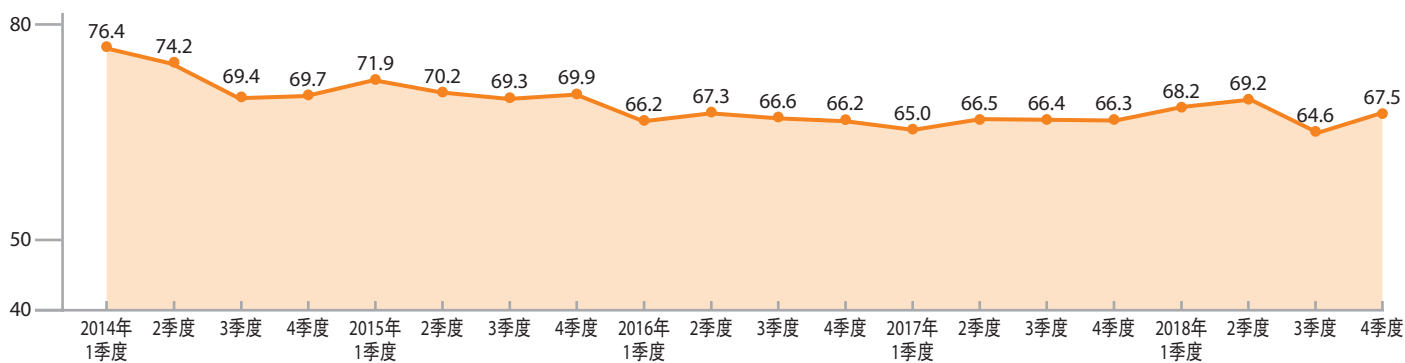
产品/服务选择



需求原因

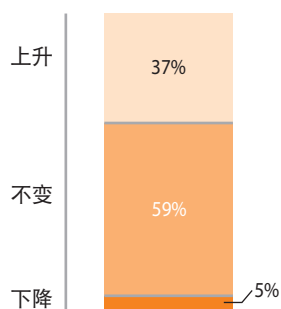


需求走势

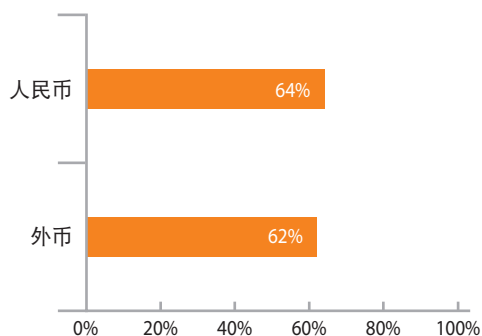


保险产品 (66.0)

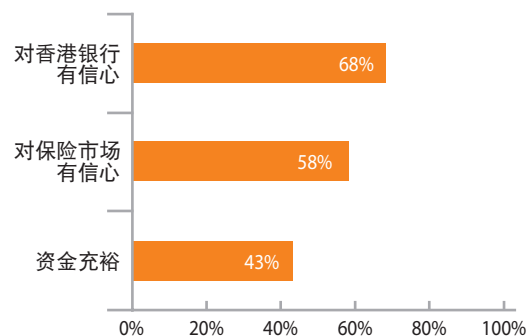
预计需求



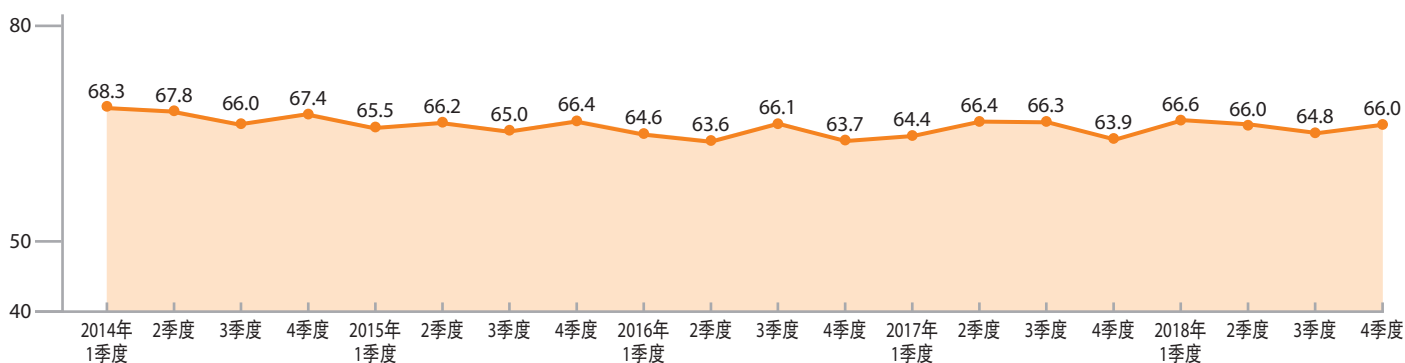
货币选择



需求原因

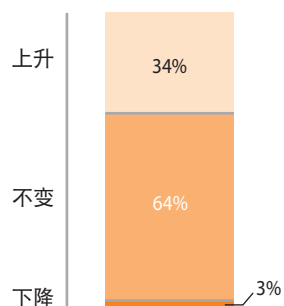


需求走势

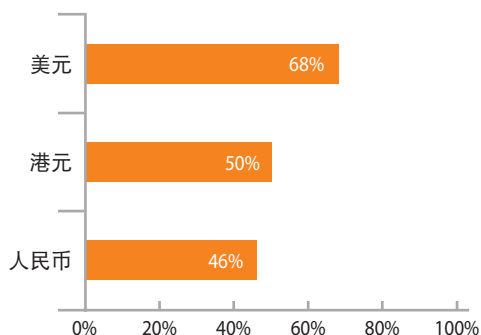


货币交易 (65.5)

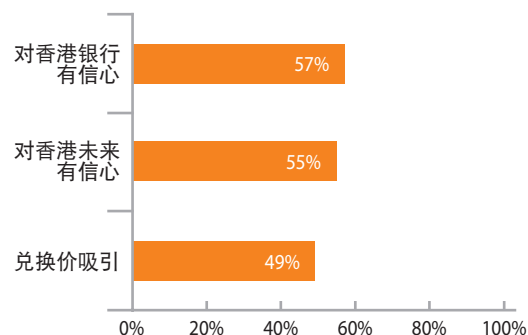
预计需求



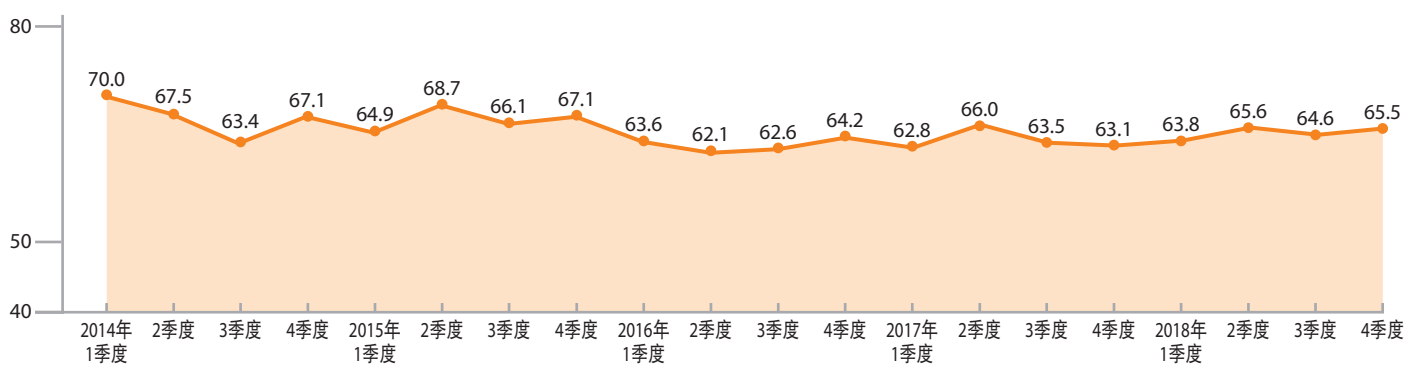
货币选择



需求原因

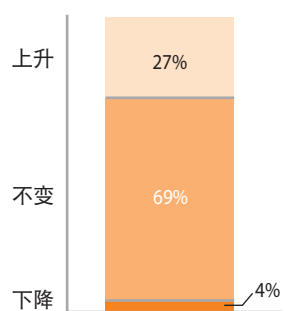


需求走势

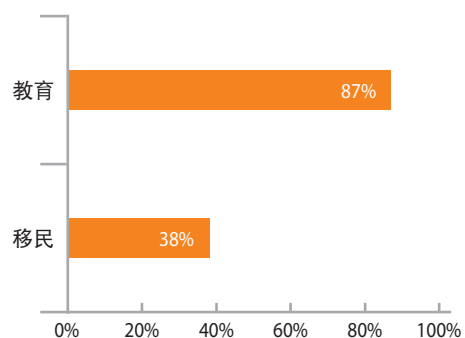


移民及教育服务 (61.8)

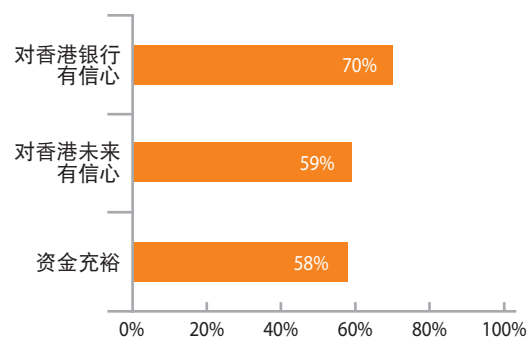
预计需求



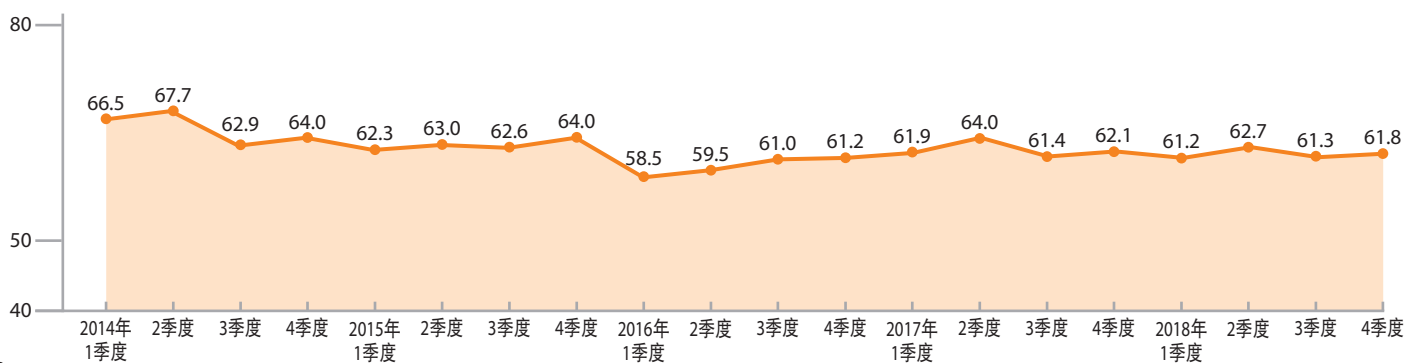
产品/服务选择



需求原因

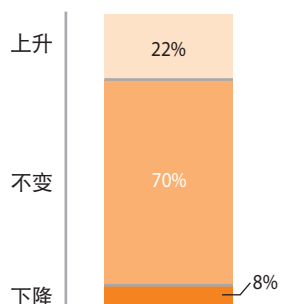


需求走势

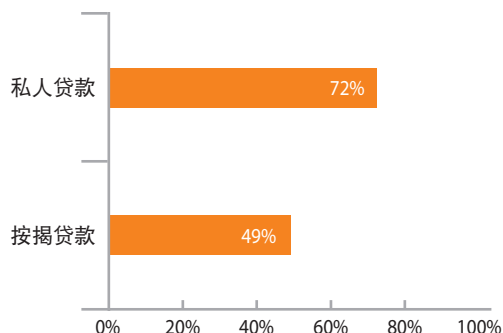


按揭及个人贷款 (57.4)

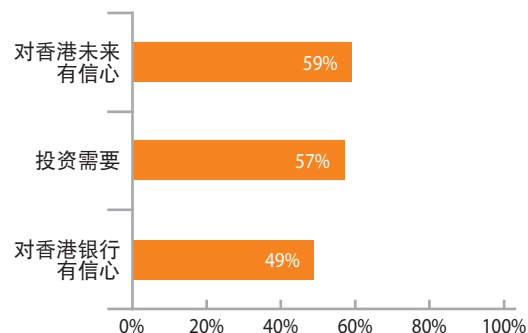
预计需求



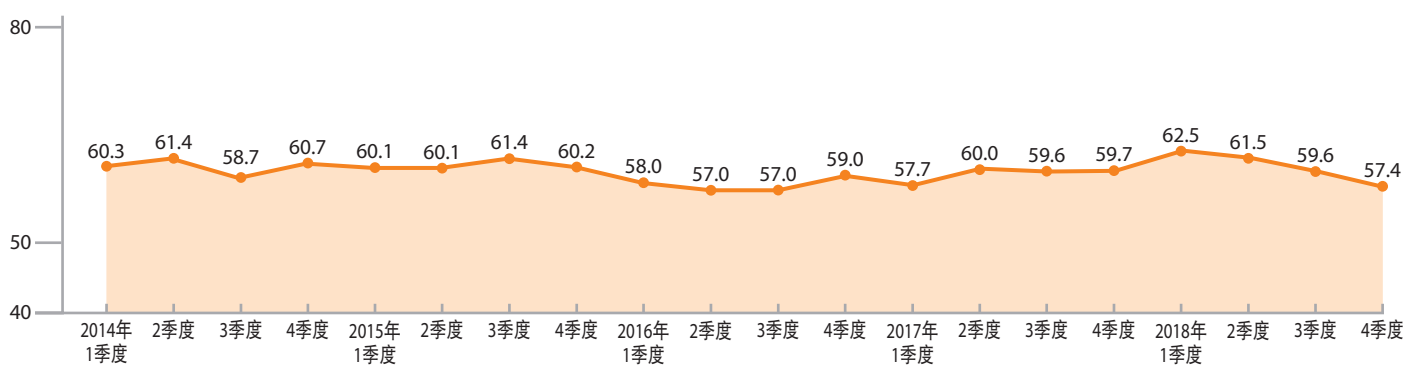
产品/服务选择



需求原因

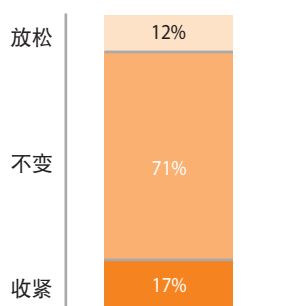


需求走势

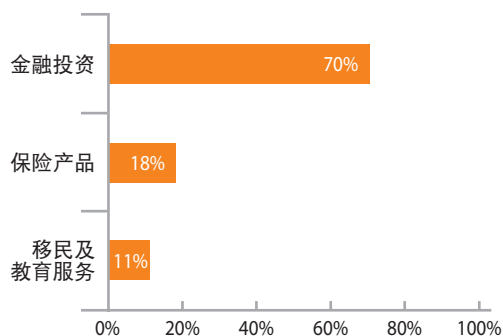


法规松紧预期 (47.5)

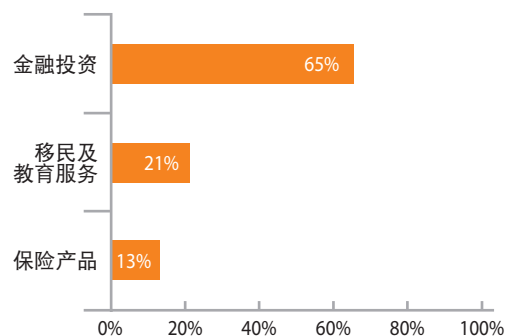
预期法规



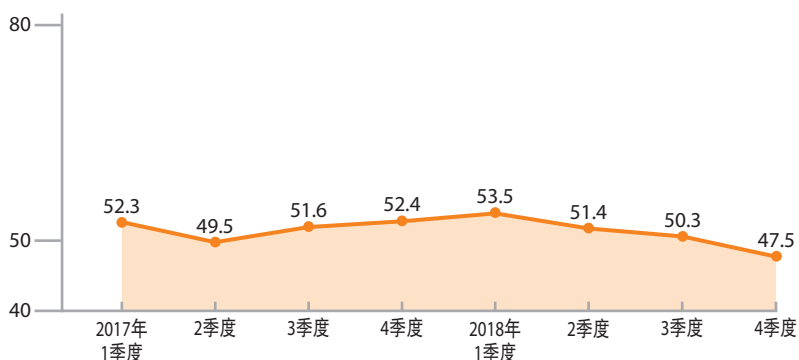
预期放松领域



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。

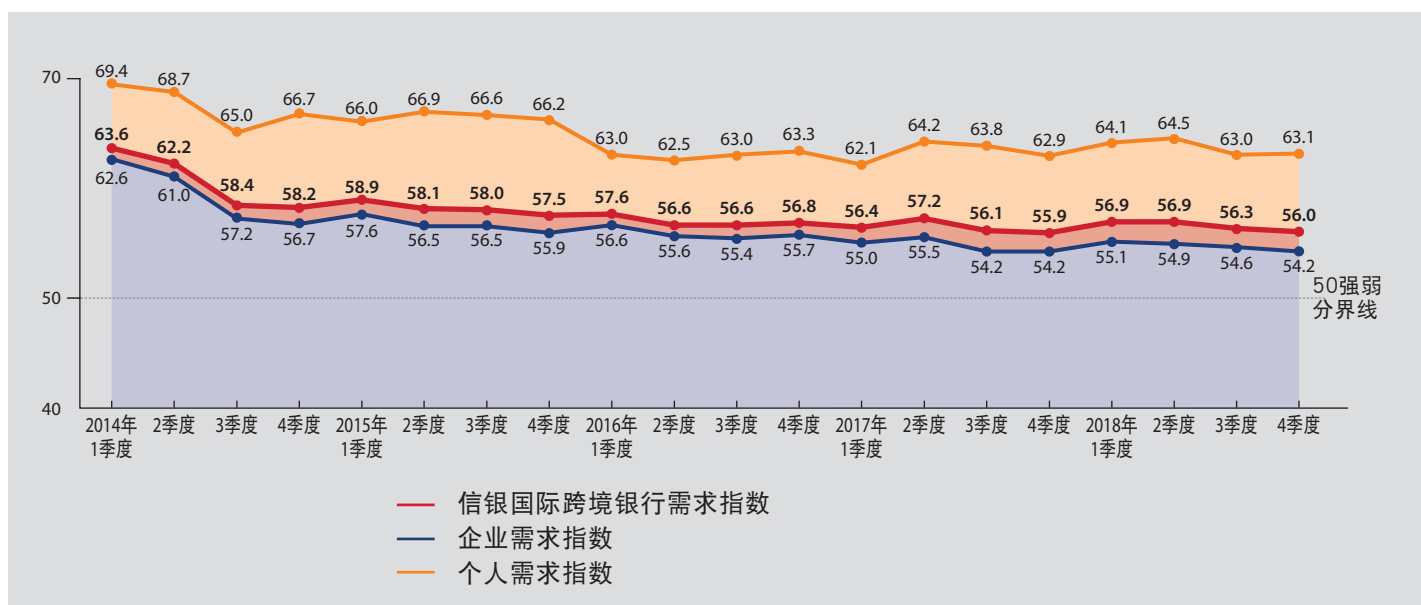
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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。