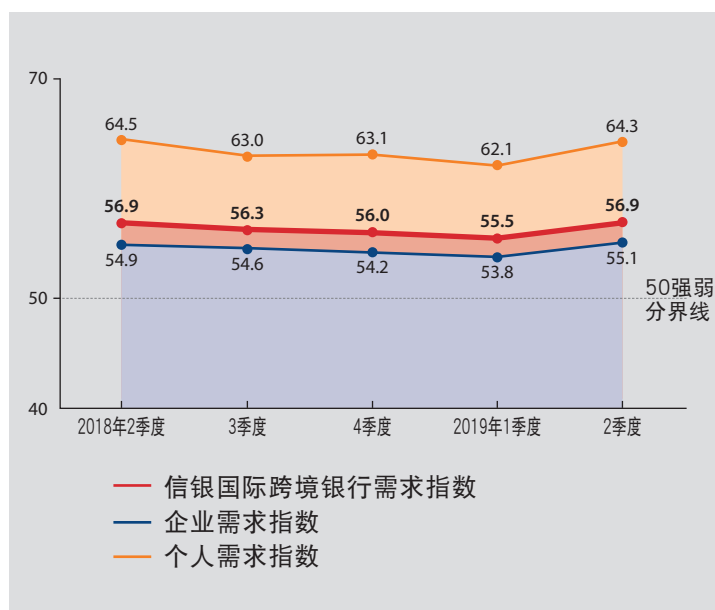


跨境需求显著反弹

贸易战缓和促使内地企业与个人「走出去」意愿回升

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2019年2季度内地企业与个人对香港的跨境银行需求显著反弹，反映中美贸易战缓和促使内地企业与个人「走出去」的意愿回升
- 企业需求反弹可观，结算及现金管理最为明显，随后依次为货币交易、贷款、贸易融资与衍生产品

- 个人需求反弹更为显著，除保险产品轻微走软外，其他子指数均显著上扬，尤以货币交易为最
- 法规松紧预期方面，个人预期继续上行；企业预期有所回调

信银国际跨境银行需求指数 56.9



1. 重点分析

- 根据2019年1季度的抽样调查结果，2019年2季度「信银国际跨境银行需求指数」录得56.9，比上季度回升1.4，为指数编制以来最大升幅，说明内地企业与个人对香港银行的服务需求在连续3个季度走弱后显著反弹
- 企业需求指数从上季度的53.8回升至55.1，升幅为1.3，反映贸易战缓和明显地重振内地企业「走出去」的信心；个人需求指数更从62.1回升至64.3，升幅高达2.2，表明内地个人更为热烈地回应贸易战的缓和而重返「走出去」步伐

企业需求

一 服务性需求大幅反弹；融资性需求局部转暖

- 与上季度比较，法规松紧预期以外的8项企业需求子指数中，结构性融资微跌，债券发行微涨，资产管理及财务咨询持平，其余5项均大幅回升。结算及现金管理升幅最大，达6.2，货币交易次之，为2.9；贷款、贸易融资与衍生产品涨幅也不小，分别为1.9、1.3与1.1
- 子指数排位，由于结算及现金管理与货币交易升幅显著而资产管理及财务咨询持平，前两者分别从第4超越后者而居第1与保持第2，后者则相应地从第1降为第3。贷款虽然升幅也不少，但大大逊于前两者并仍落后于后者，因而从第3降为第4。贸易融资、结构性融资、债券发行与衍生产品则排位不变，分别居第5、第6、第7与第8
- 1季度内地及全球市场最为明显的积极变化就是中美贸易战日见缓和。贸易战在去年10月与11月达至高潮，12月1日习近平主席与特朗普总统会面后即朝缓和方向发展，中美两国随之展开新一轮贸易谈判。今年1季度缓和迹象日益明显与积累，谈判不断取得进展，原定于3月1日谈判的期限先被推迟至5月1日，后又被无限期推迟。目前来看，中美两国近期内达成一个贸易协议，从而暂停贸易战的可能性已经很大。随着这一形势逆转，市场对于中国及全球经济、贸易与投资前景的信心立即反弹。在此背景下，内地企业「走出去」并使用跨境银行服务的意愿迅速回升
- 服务性需求，尤其是结算及现金管理与货币交易需求，回升尤为显著。这与上季度大幅走软因而冲低反弹有关，也意味着在贸易战阴影尚在的情况下，企业倾向于以低风险的服务性需求先行。融资性需求则局部性转暖，贷款与贸易融资回升力度也较可观，但结构性融资与债券发行则基本未变，说明企业在跨境结构性与债券融资方面仍在观望

- 预计年中之前中美贸易战暂停的前景将会明朗，同时内地经济企稳迹象更加明显，粤港澳大湾区前景又有利于市场气氛。相信届时跨境融资性需求将跟随服务性需求而更为强劲地回升

个人需求

一 大幅走软后显著复苏

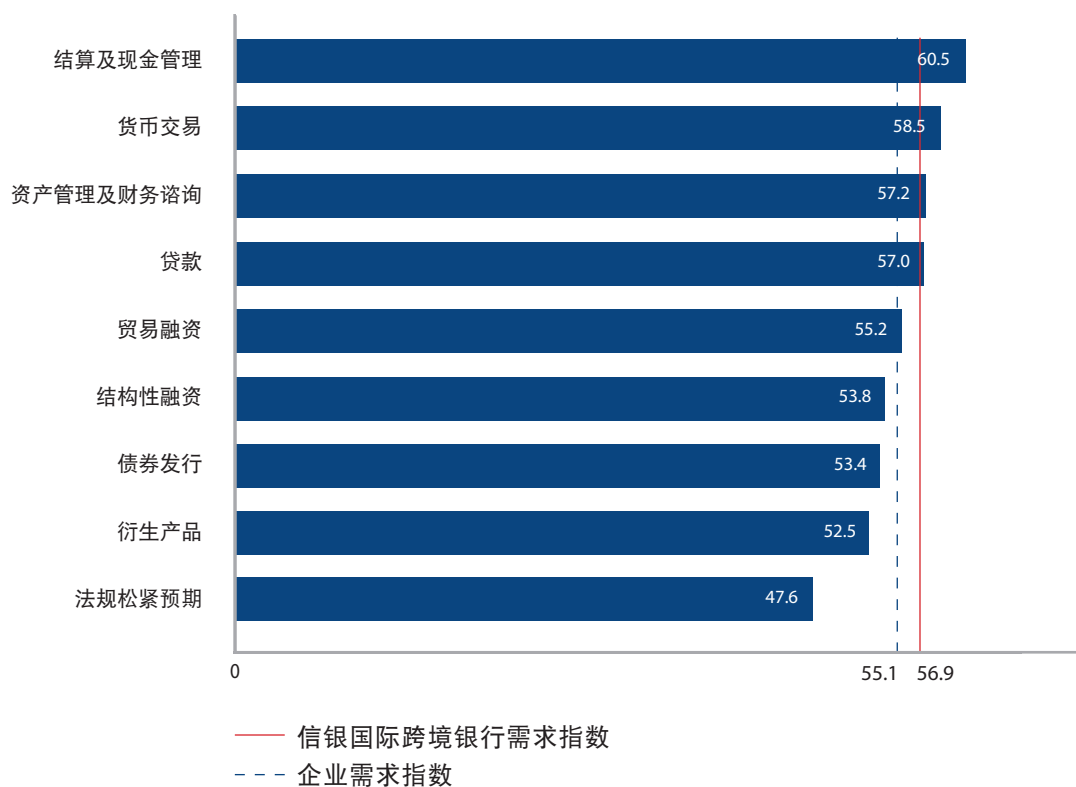
- 法规松紧预期以外的6项个人跨境需求子指数中，除保险产品微跌0.1外，其余均显著回升。升幅以货币交易最大，达3.4；移民及教育服务次之，为2.7；信用卡、金融投资与按揭及个人贷款也很可观，分别为2.5、2.3与2.1
- 排位方面，上季度排位第1的保险产品由于本季度微跌而降至第3，相应地原排位第2与第3的金融投资与信用卡分别上升至第1与第2。同时，由于货币交易的上升幅度大大高于移民及教育服务，两者排位从上季度的第5与第4，分别调整至第4与第5。按揭及个人贷款则保持在第6
- 个人跨境银行需求的显著回升，固然部分归因于上季度的大幅走软，最重要的动力也是中美贸易战的缓和。其实，内地个人对于外部形势，尤其是中美贸易战的演变，比企业更为敏感。中美贸易战缓和迹象日益明显，使得内地个人上季度被贸易战激化所抑制的「走出去」需求得以恢复。货币交易与移民及教育服务需求最为敏感，因而复苏最快。信用卡、金融投资与按揭及个人贷款需求也得益于市场气氛与前景的逆转而明显回升。按揭及个人贷款需求连续2个季度回升是否也与香港楼市调整相关，则有待进一步观察。保险产品需求轻度转弱，可能与其连续2个季度上升进而基数较高有关
- 随着中美贸易战暂停和前景明朗化、内地经济企稳，及粤港澳大湾区热度提升，预计下季度个人跨境需求将进一步复苏

法规松紧预期

一 个人大幅上扬；企业温和下跌

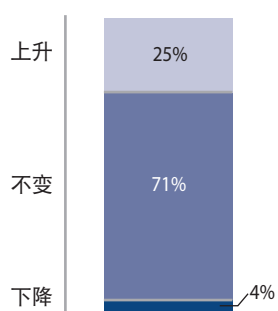
- 2019年2季度企业与个人法规松紧预期子指数分别比上季度下跌0.5与上升4.7
- 这一反差说明在中美贸易战缓和的局面下，内地企业与个人对于跨境法规放松步伐有不同预期。个人预期贸易战缓和将促使中央政府迅速地放松跨境法规；企业则可能认为短期内政府在这一方面会继续谨慎
- 若中美贸易战暂停成真，下季度无论是个人还是企业的法规松紧预期都将趋于放松

2. 企业需求子指数

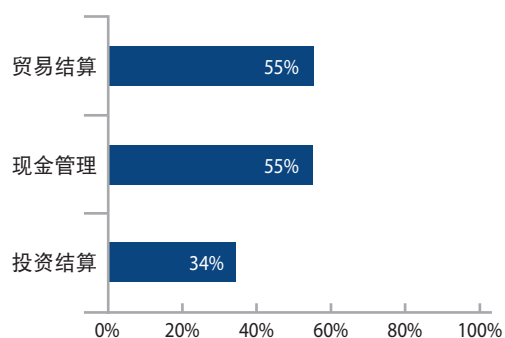


结算及现金管理 (60.5)

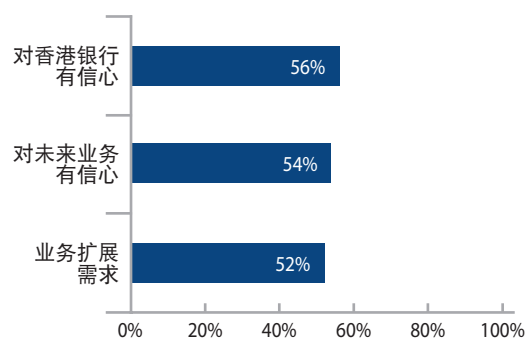
预计需求



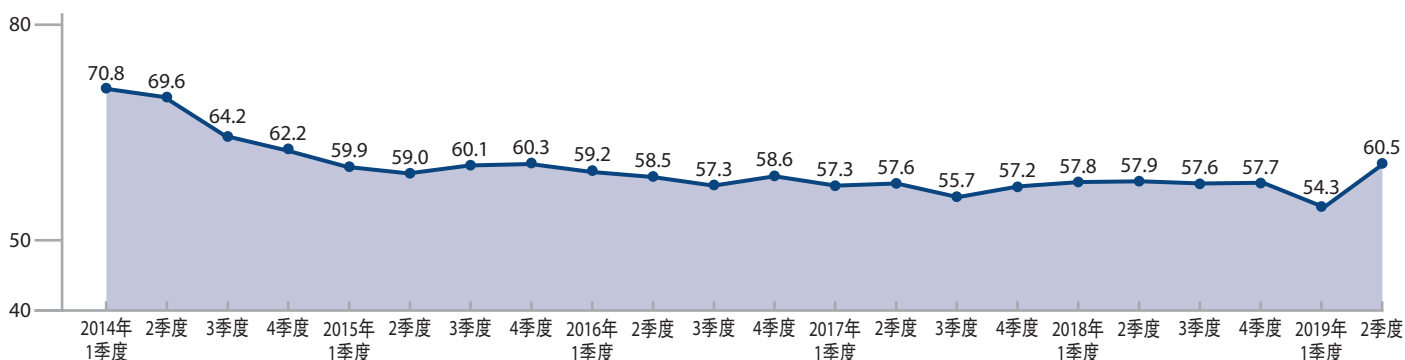
产品/服务选择



需求原因

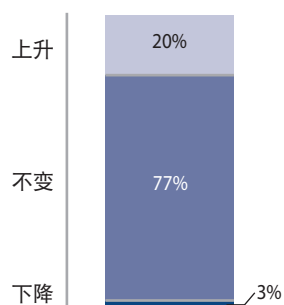


需求走势

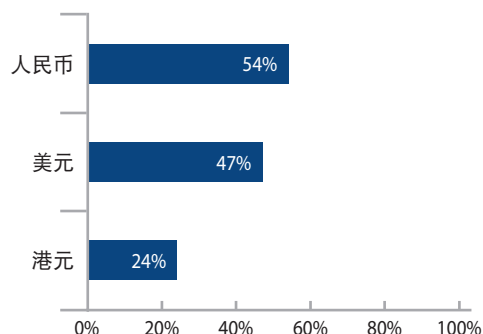


货币交易 (58.5)

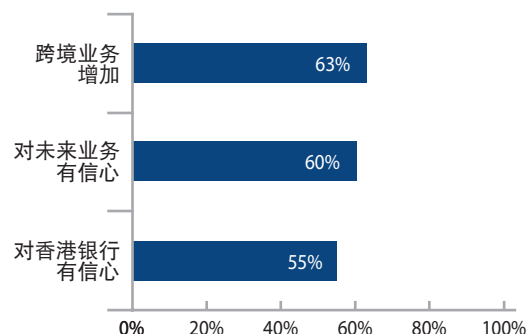
预计需求



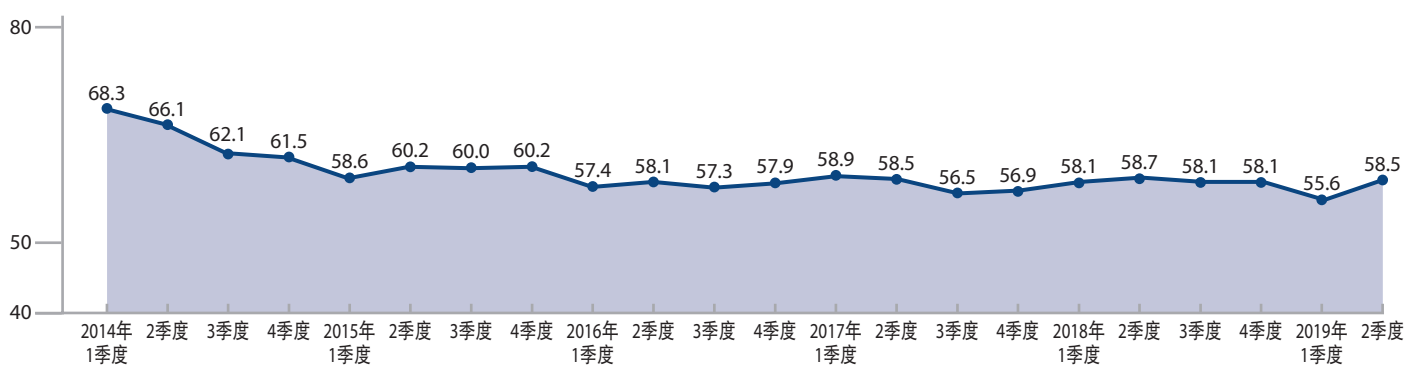
货币选择



需求原因

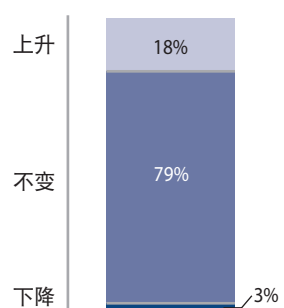


需求走势

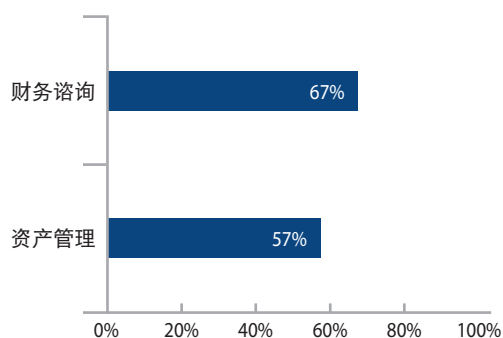


资产管理及财务咨询 (57.2)

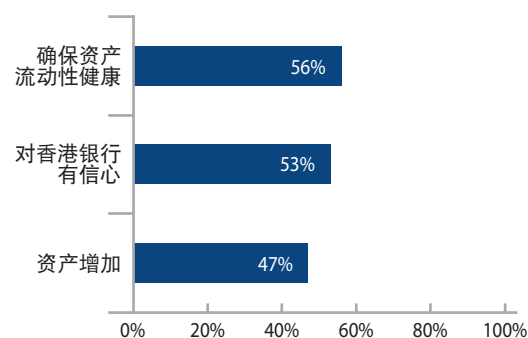
预计需求



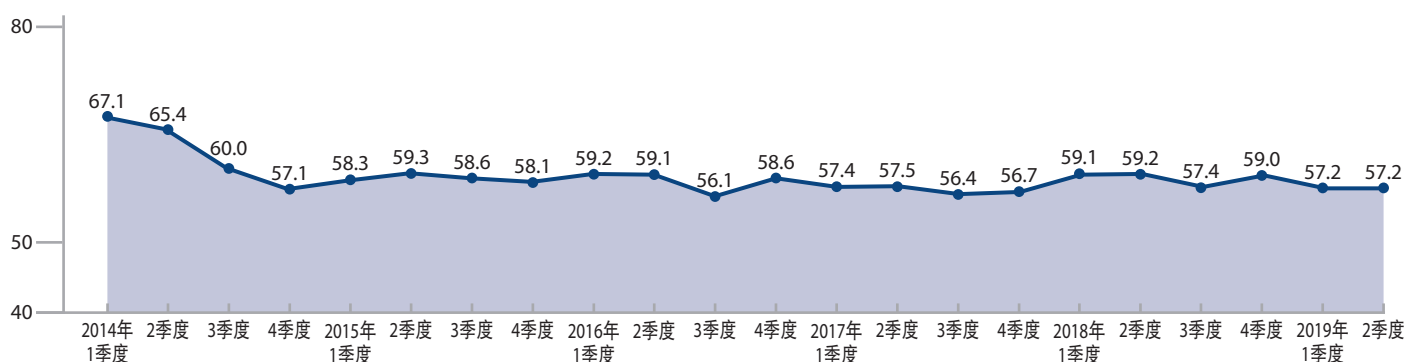
产品/服务选择



需求原因

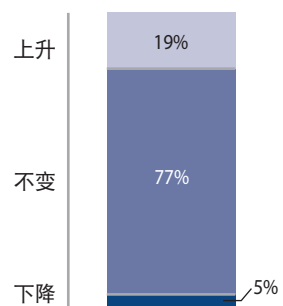


需求走势

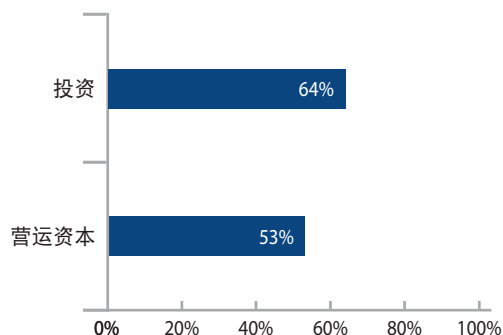


贷款 (57.0)

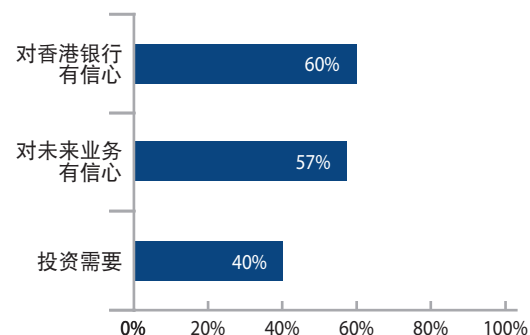
预计需求



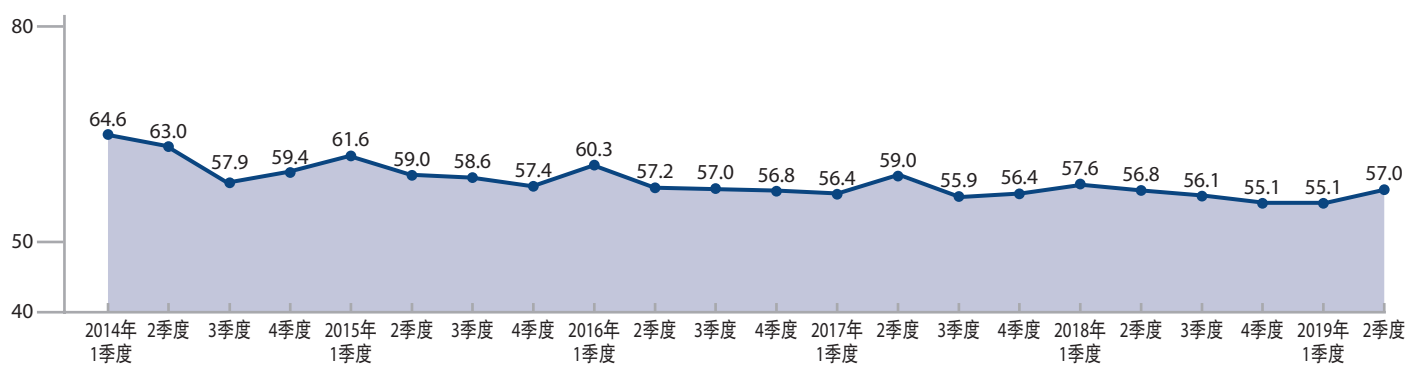
用途



需求原因

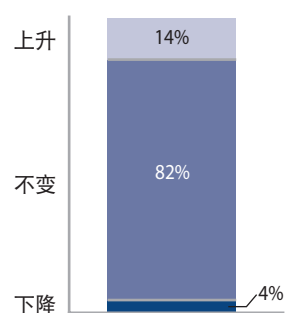


需求走势

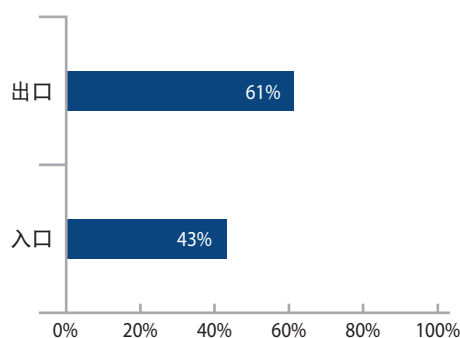


贸易融资 (55.2)

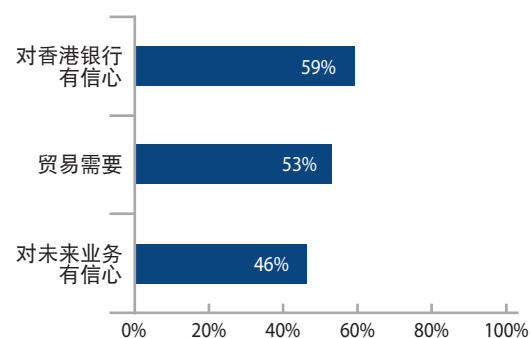
预计需求



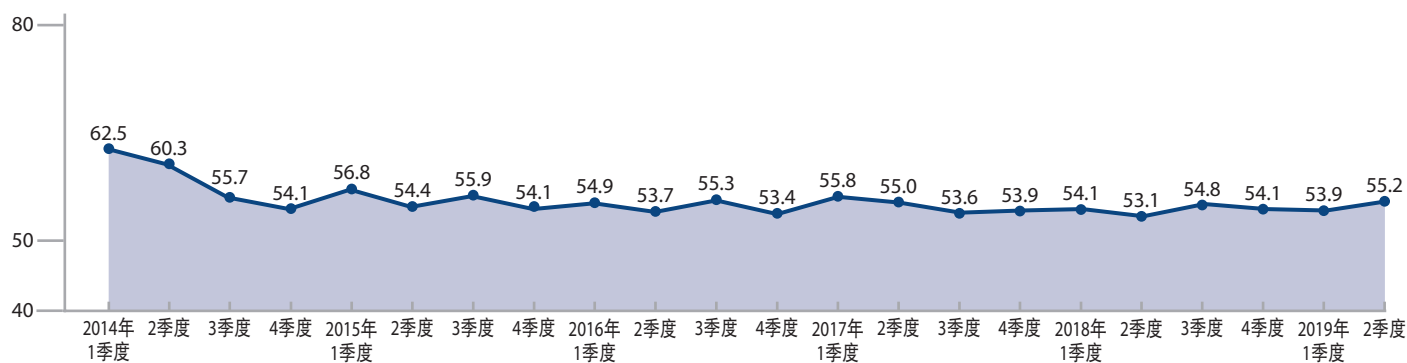
产品/服务选择



需求原因

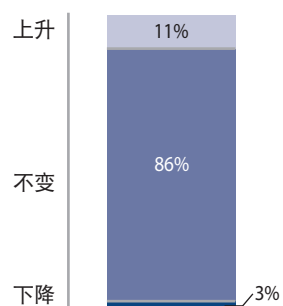


需求走势

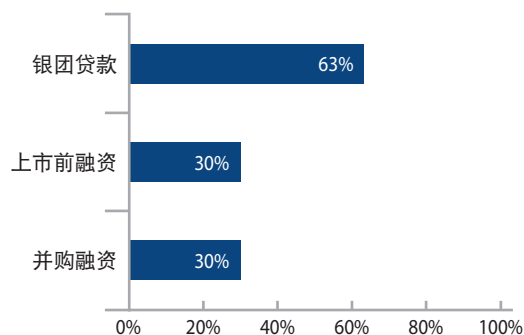


结构性融资 (53.8)

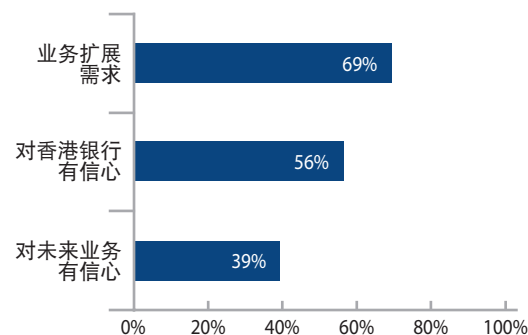
预计需求



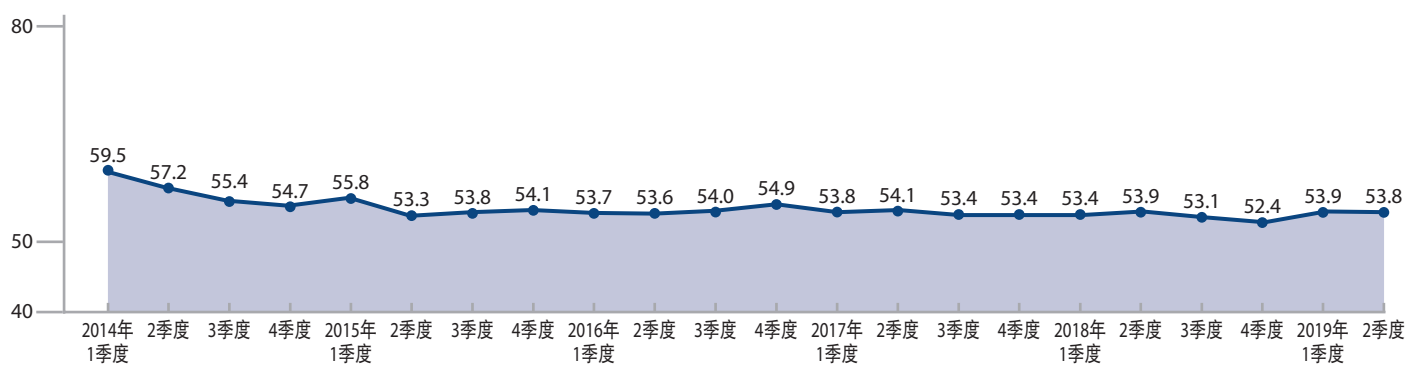
产品/服务选择



需求原因

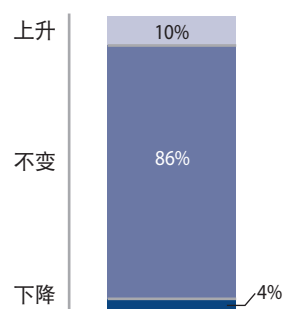


需求走势

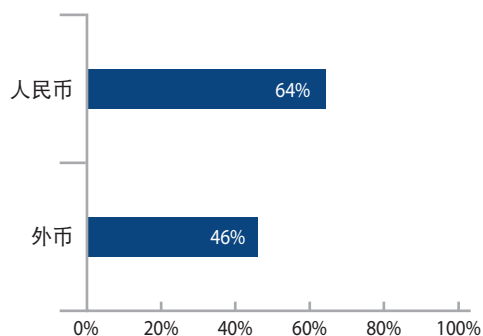


债券发行 (53.4)

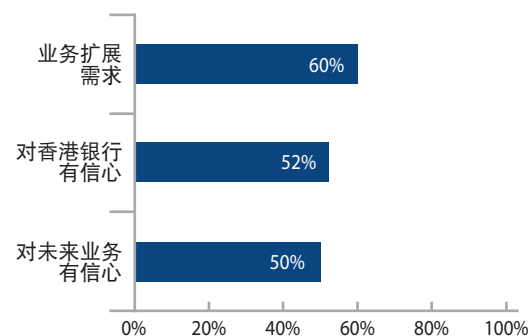
预计需求



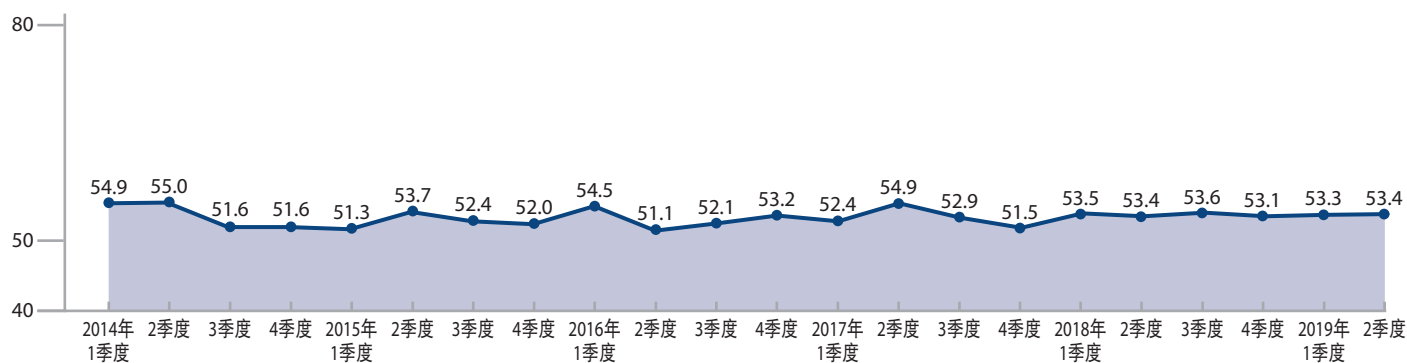
货币选择



需求原因

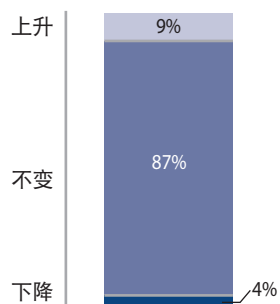


需求走势

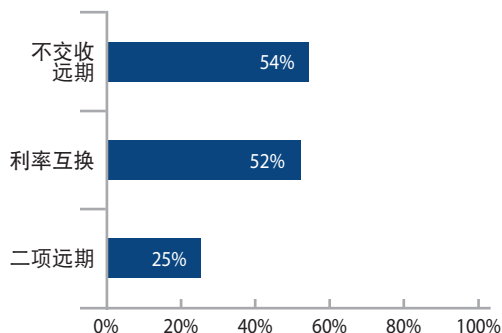


衍生产品 (52.5)

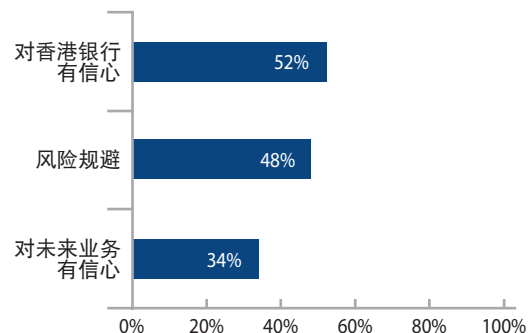
预计需求



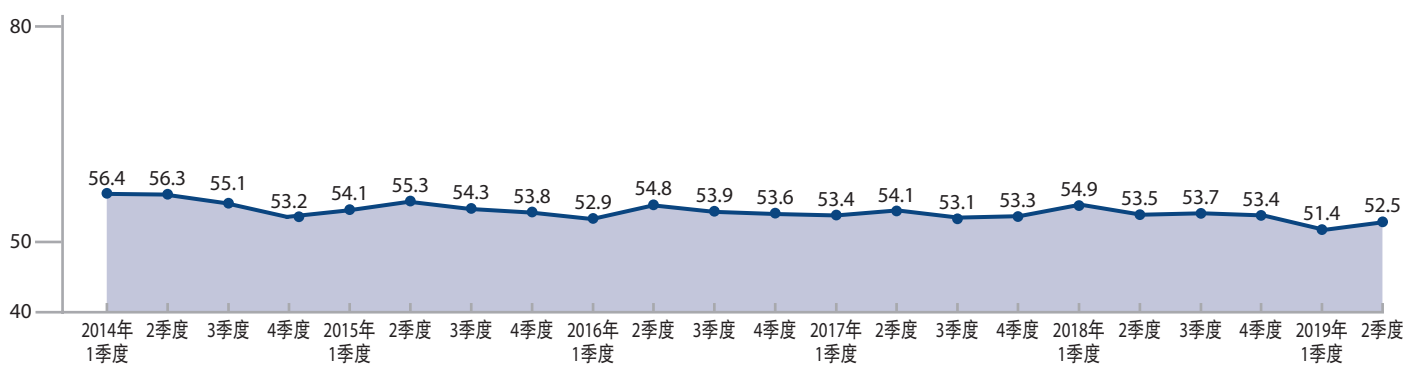
产品/服务选择



需求原因

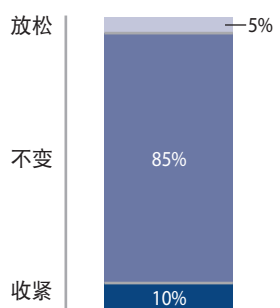


需求走势

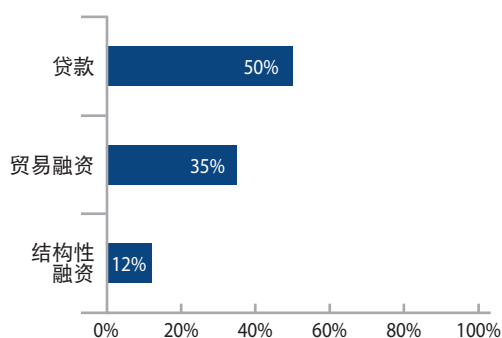


法规松紧预期 (47.6)

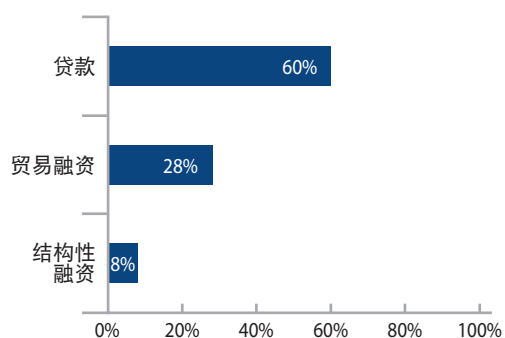
预期法规



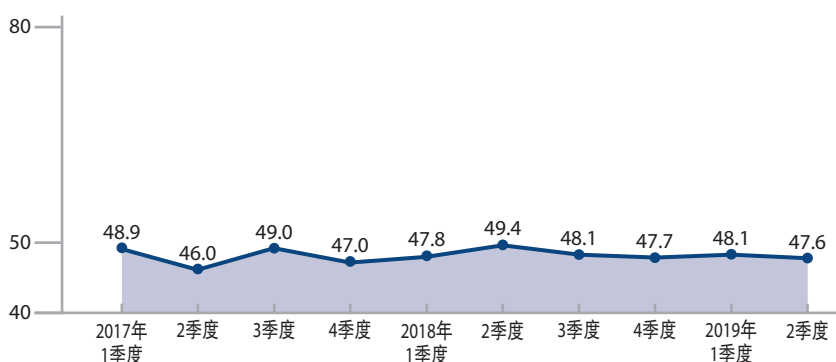
预期放松领域



预期收紧领域

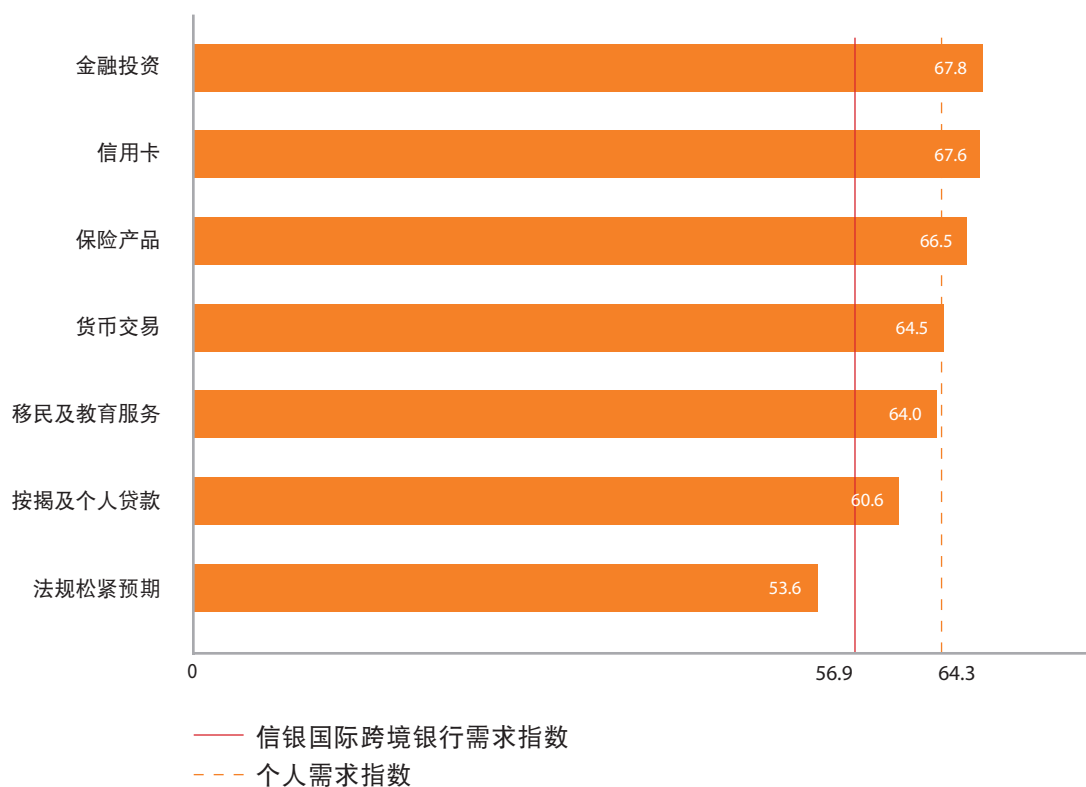


预期走势



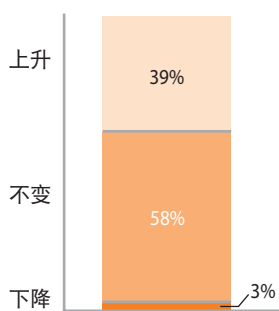
注：此子指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

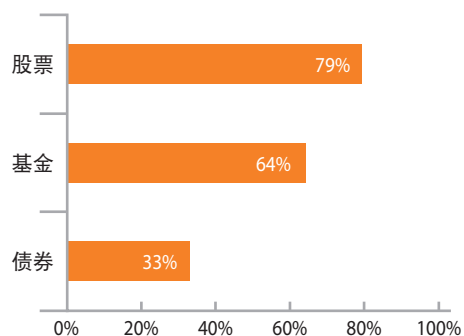


金融投资 (67.8)

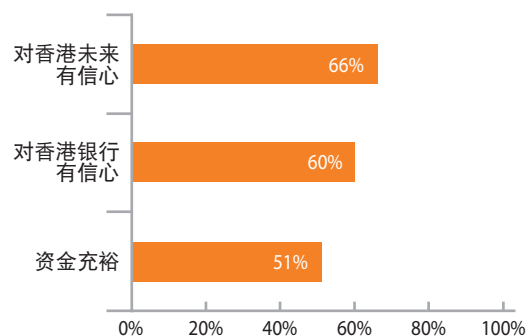
预计需求



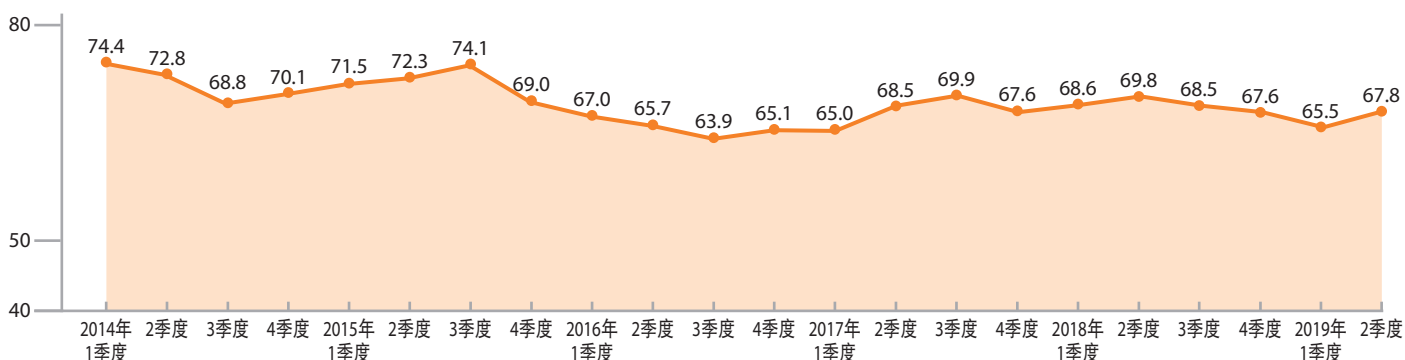
产品/服务选择



需求原因

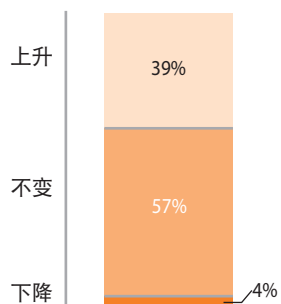


需求走势

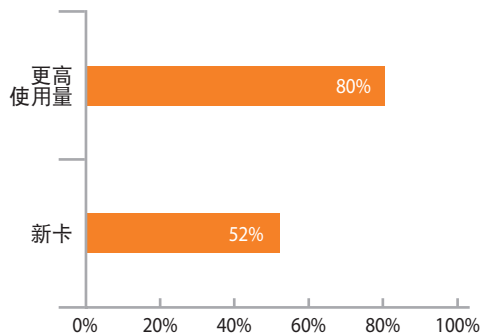


信用卡 (67.6)

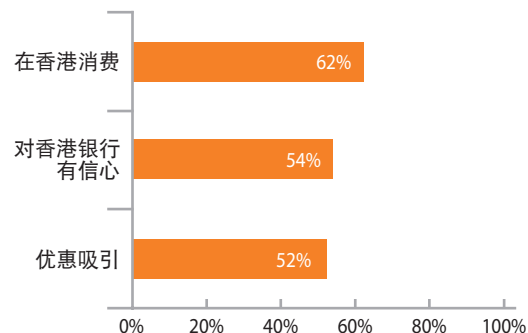
预计需求



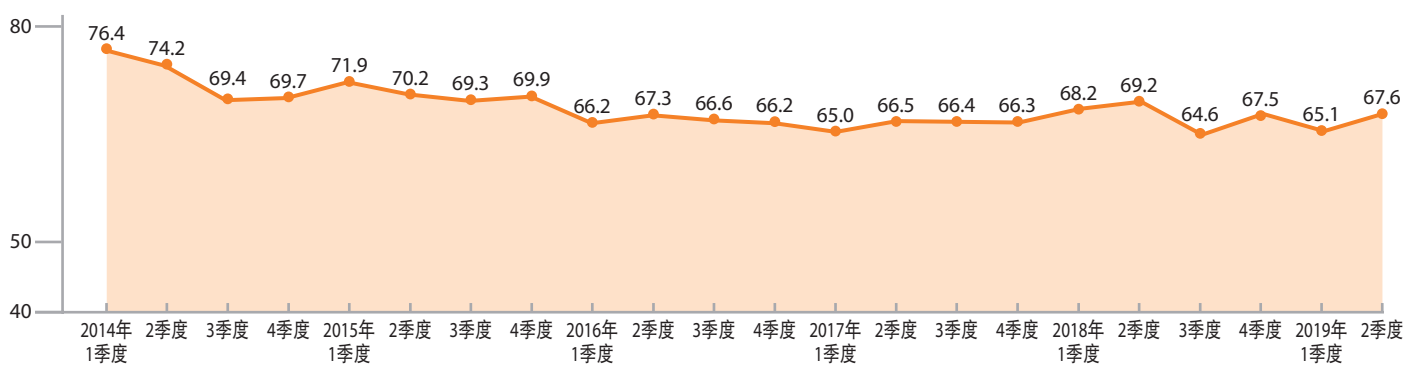
产品/服务选择



需求原因

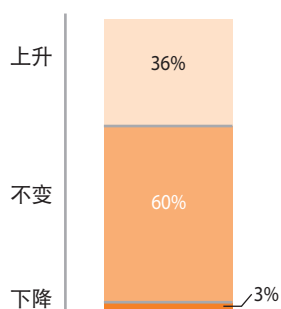


需求走势

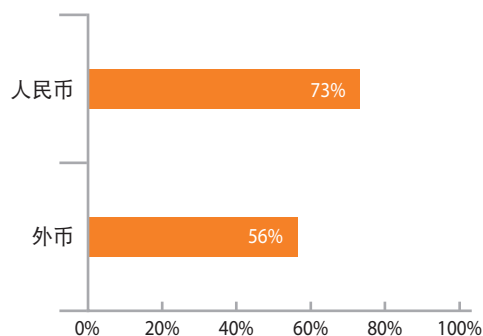


保险产品 (66.5)

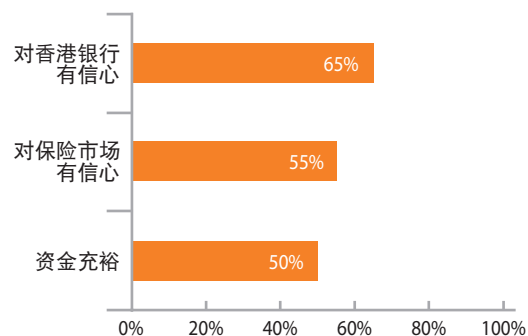
预计需求



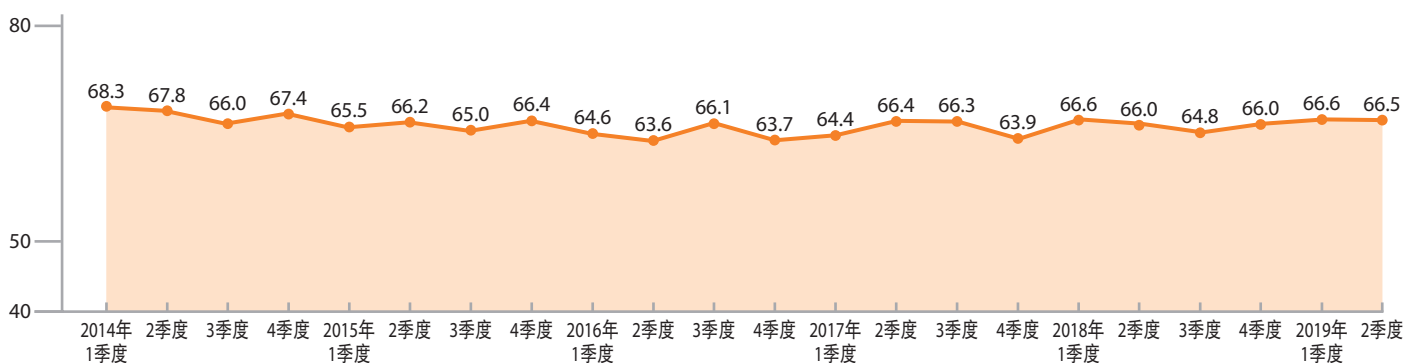
货币选择



需求原因

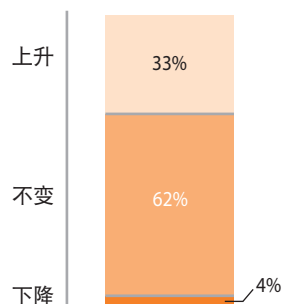


需求走势

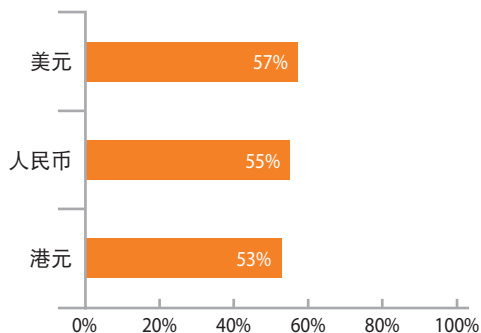


货币交易 (64.5)

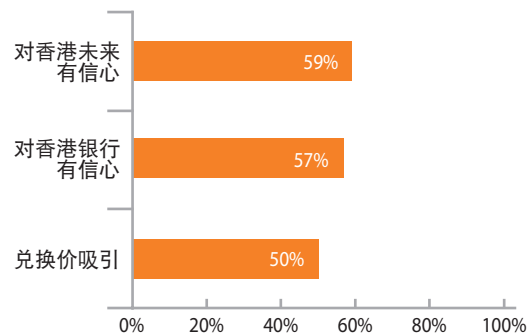
预计需求



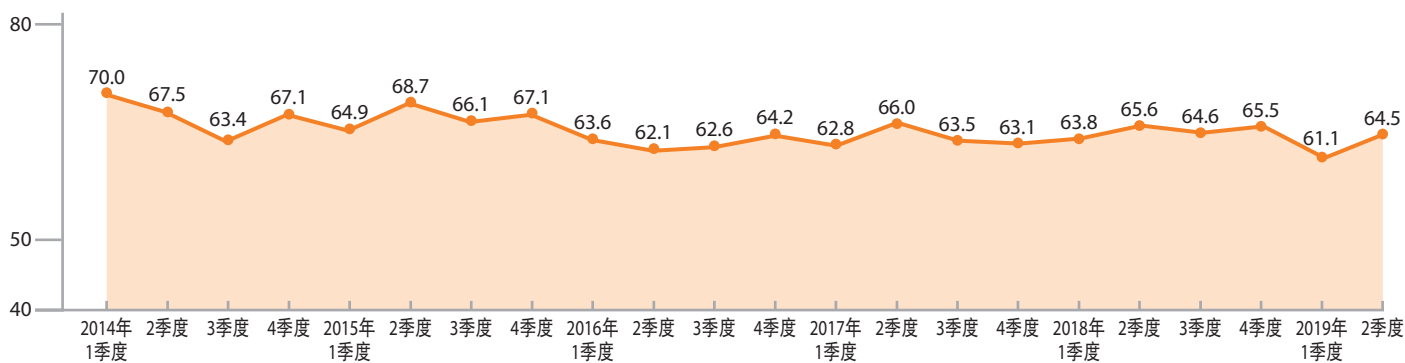
货币选择



需求原因

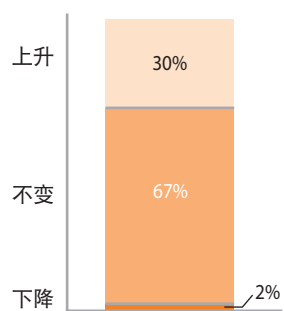


需求走势

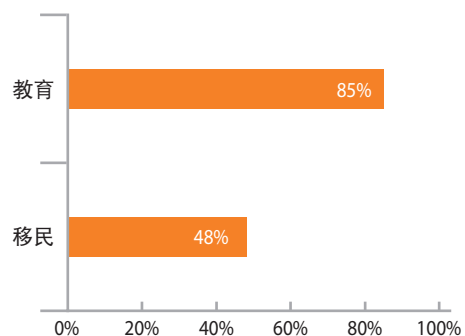


移民及教育服务 (64.0)

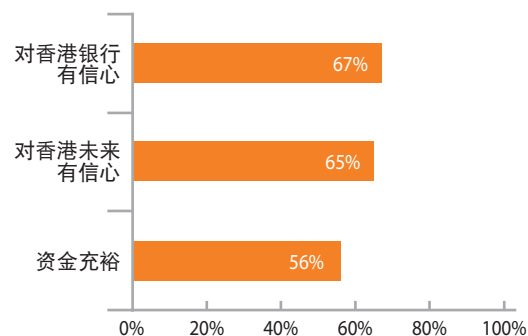
预计需求



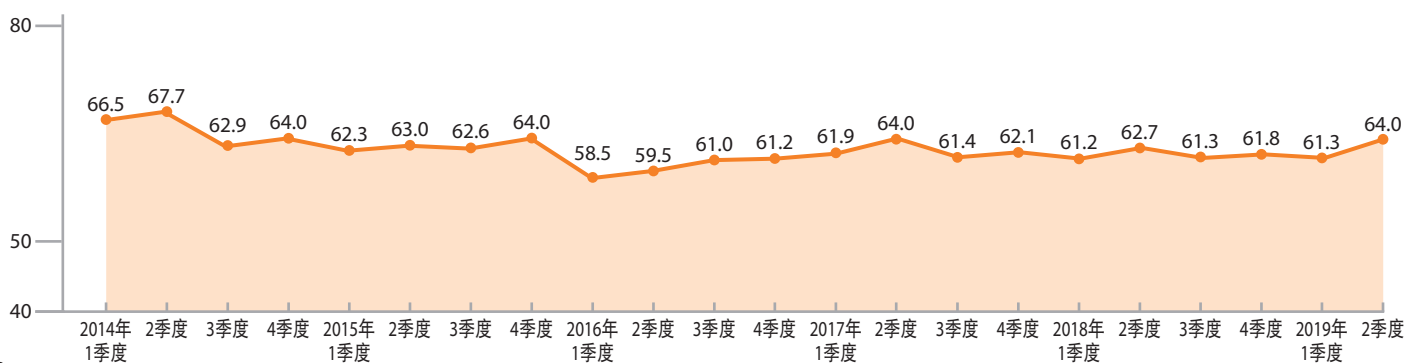
产品/服务选择



需求原因

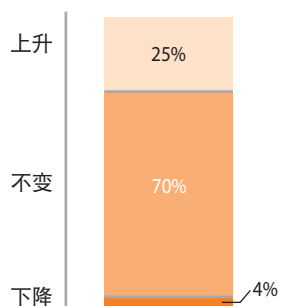


需求走势

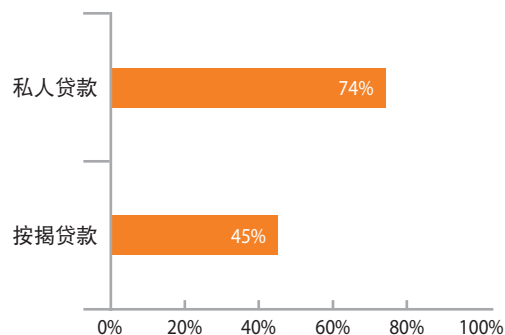


按揭及个人贷款 (60.6)

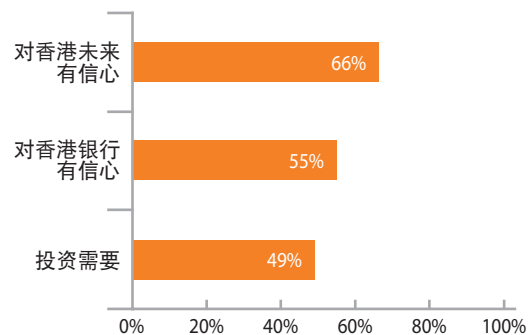
预计需求



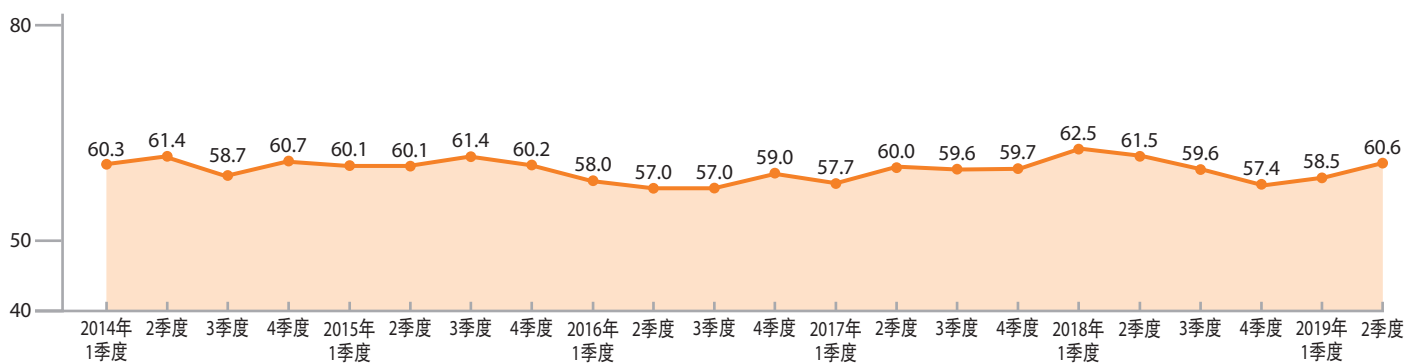
产品/服务选择



需求原因

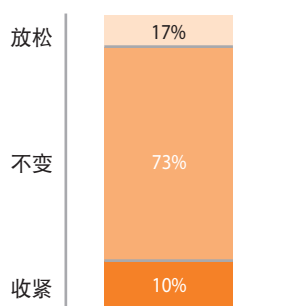


需求走势

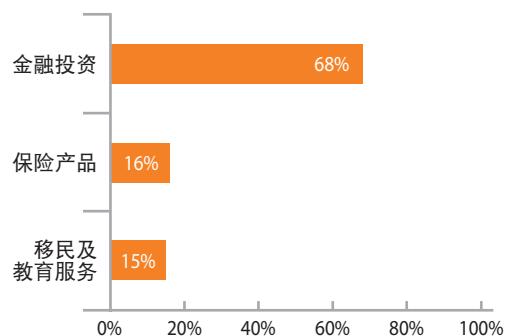


法规松紧预期 (53.6)

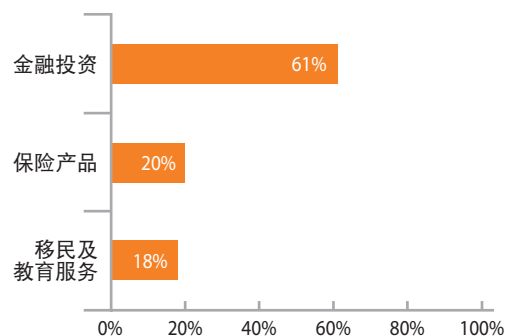
预期法规



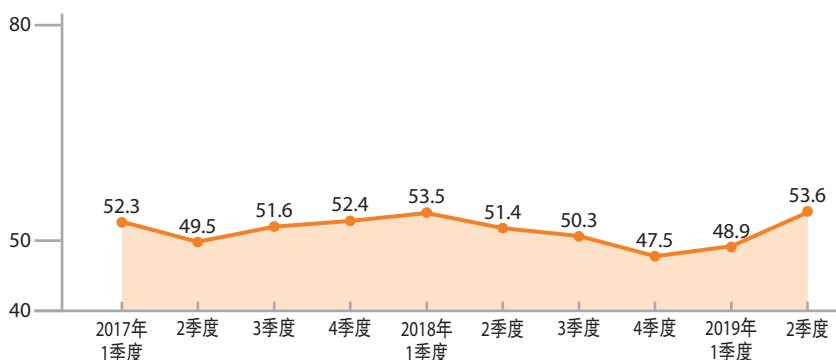
预期放松领域



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。

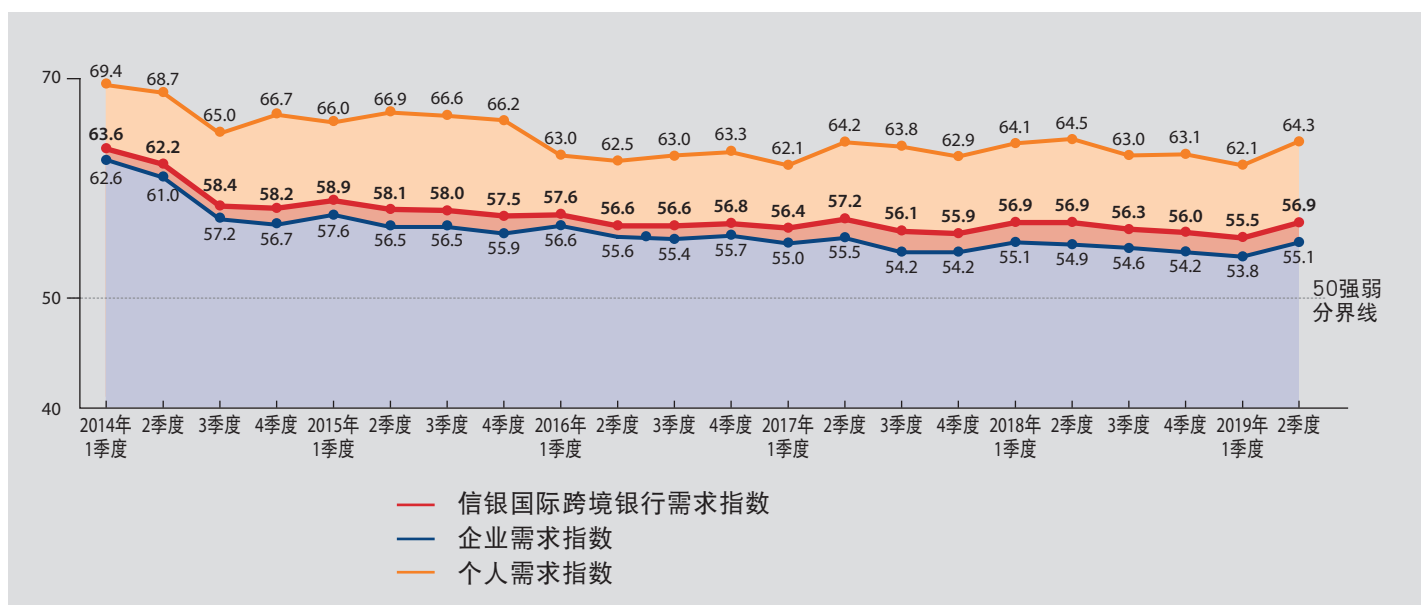
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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。

© 2019 中信银行(国际)有限公司版权所有。