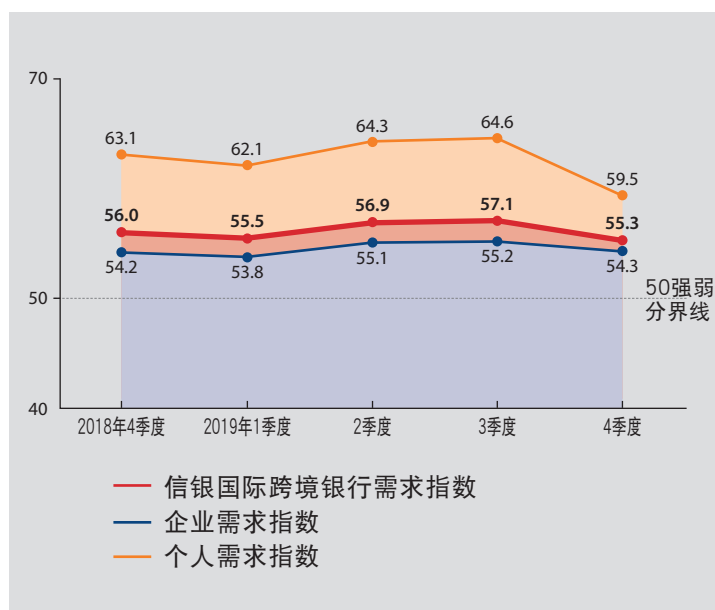


跨境银行需求放缓至历史低位

贸易战升级
重挫企业与个人「走出去」意愿

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2019年4季度中国内地至香港的跨境银行需求，在中美贸易战升级的阴影下大幅放缓至指数编制以来的历史低位
- 企业需求几乎全面走弱。资产管理及财务咨询与贷款需求的下跌尤为明显，结构性融资与结算及现金管理需求的放缓则相对温和

- 个人需求的放缓程度更甚，幅度亦为历来最高，尤以金融投资需求为最
- 关于跨境银行服务法规的收紧，个人预期显著降低，企业预期轻微下跌

信银国际跨境银行需求指数 55.3



1. 重点分析

- 2019年4季度「信银国际跨境银行需求指数」录值55.3，为指数编制以来最低，比上季度跌1.8，跌幅也为指数编制以来第2大，反映中美贸易战升级对内地至香港的跨境银行需求造成重挫
- 企业需求指数比上季度跌0.9至54.3，显示自8月初贸易战升级后内地企业「走出去」意愿明显降低；个人需求指数更大幅下跌5.1至59.5，首次跌破60关口，意味着内地个人「走出去」意愿受贸易战升级与香港社会事件双重打击而受挫更大

企业需求

一 几乎全面走弱

- 除衍生产品外，企业需求子指数较3季度全面下跌。资产管理及财务咨询与贷款跌幅尤为显著，超过2.0；货币交易与债券发行跌幅也较明显，介乎1.0至2.0之间；结构性融资、结算及现金管理与贸易融资跌幅相对较小，在1.0以内；衍生产品则不跌反升2.1
- 子指数排位方面，货币交易、结算及现金管理与衍生产品分别由上季度的第2、第4与第8提高至第1、第2与第5；资产管理及财务咨询、贷款、贸易融资与债券发行因跌幅较大而分别从第1、第3、第5与第7下降至第3、第4、第7和第8；结构性融资则保持第6不变
- 3季度对内地以至全球经济最大的冲击是为中美贸易战再度升级。当市场普遍认为中美达成贸易协议可期之际，美国总统特朗普8月初突然宣布再对3,000亿美元中国输美产品加征10%关税，8月下旬在中国采取反制措施后又将此关税调高至15%，还将另外2,500亿美元产品的关税从25%升至30%。贸易战升级导致内地出口及经济增长压力进一步增大，并使得市场对全球贸易与经济前景更加看淡。在这一形势下，内地企业「走出去」意愿再受重挫，致使跨境银行需求几乎全面走弱。贷款需求显著走软，其他融资性需求也不同程度地减缓，反映新形势下内地企业寻求跨境融资的态度大为谨慎。资产管理及财务咨询需求减缓程度最大，货币交易需求快速放慢，表明服务性跨境需求也明显转弱。衍生产品需求不弱反强，颇为意外，是否与内地企业在全局贸易与经济不确定性增大的情况下加强海外市场的对冲意愿有关，有待于后续观察

- 当然，贸易战升级并不意味着全面爆发。鉴于特朗普为了给明年竞选连任创造条件而仍希望在中美贸易谈判方面取得进展，今年底之前中美达成一个局部与临时的贸易协议的可能性仍然存在。如能达成，内地企业「走出去」意愿以至跨境银行需求将可望复苏，否则有可能进一步走弱

个人需求

一 放缓程度更甚

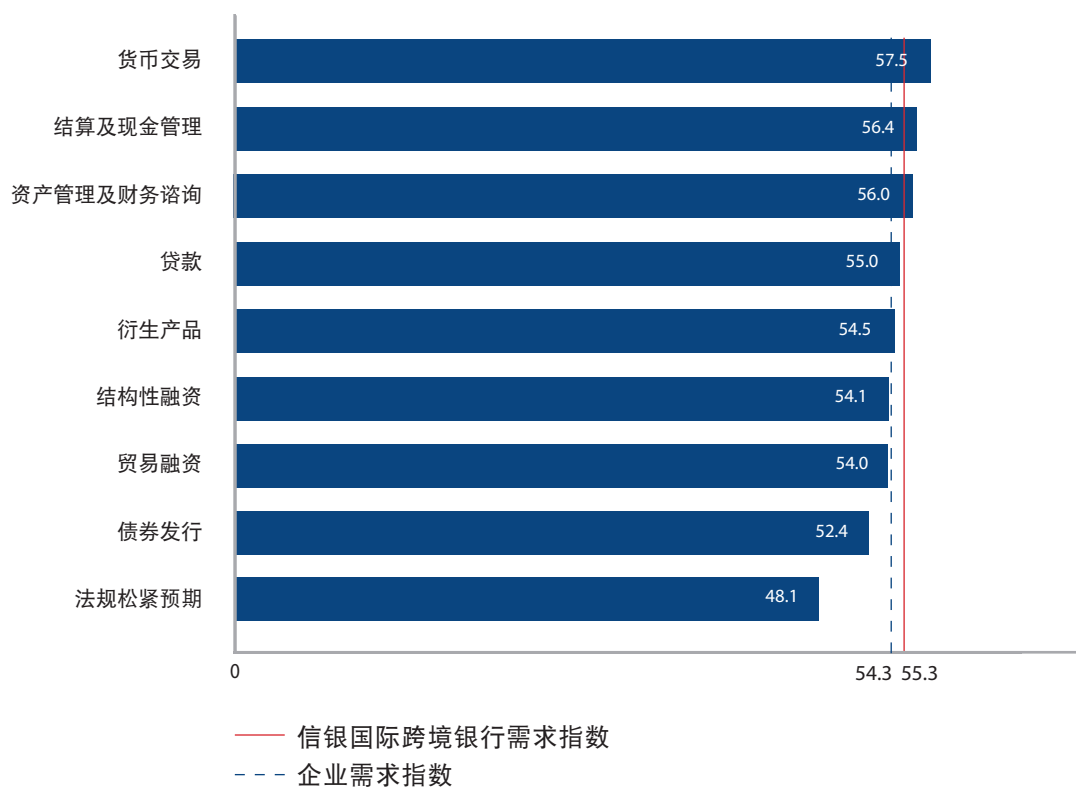
- 法规松紧预期以外的6项个人需求子指数均比上季度大幅下跌3.8以上。跌幅以金融投资为最，达7.8，按揭及个人贷款次之，为7.2，其余4项则在3.8至4.8之间
- 排位方面，保险产品和信用卡分别从第2和第3升至第1与第2，金融投资则从第1降至第3。货币交易、移民及教育服务与按揭及个人贷款分别保持于第4、第5与第6不变
- 个人需求比企业需求放缓程度更甚，说明内地个人在「走出去」的取态上对外部环境变化的敏感度比企业更高。毕竟，个人对于外部环境的掌握程度比不上企业，而对于资金配置的谨慎程度又高于企业。尤其是高风险的跨境金融投资需求，在贸易战升级阴影下大幅走软，按揭及个人贷款需求也显著减弱。除了贸易战升级外，6月以来香港的社会事件也是一个影响因素。在此双重打击下，与来港旅游关系密切的子指数，例如信用卡、货币交易与移民及教育服务需求等，都出现明显放缓。保险产品需求应该还受到内地监管当局在贸易战升级形势下对跨境保险销售政策进一步控制的负面影响
- 今后个人需求能否稳定，一方面依赖于中美贸易战的缓和，另一方面取决于香港社会事件的平息

法规松紧预期

一 个人及企业预期双双趋紧，尤以前者为甚

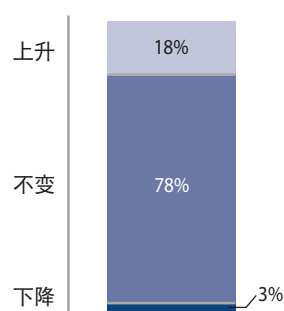
- 个人与企业法规松紧预期子指数分别比3季度下降2.7与0.5
- 贸易战升级下，企业和个人都预期中央政府收紧跨境法规以控制资金流出
- 个人在「走出去」的取态上对外部环境变化更为敏感，因而对法规收紧的预期程度也更大
- 若年底前中美达成局部与临时的贸易协议，法规松紧预期可望转向放宽；否则将进一步趋向收紧

2. 企业需求子指数

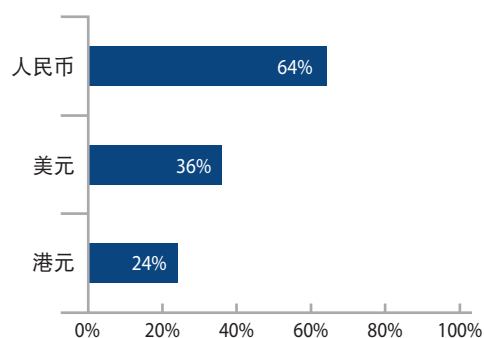


货币交易 (57.5)

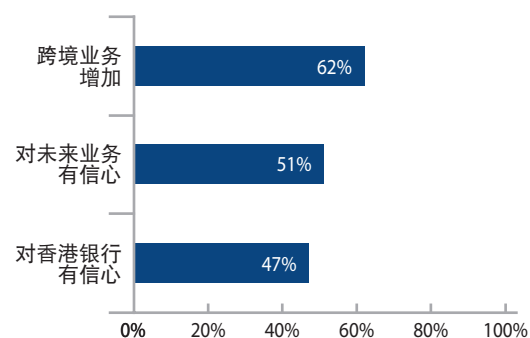
预计需求



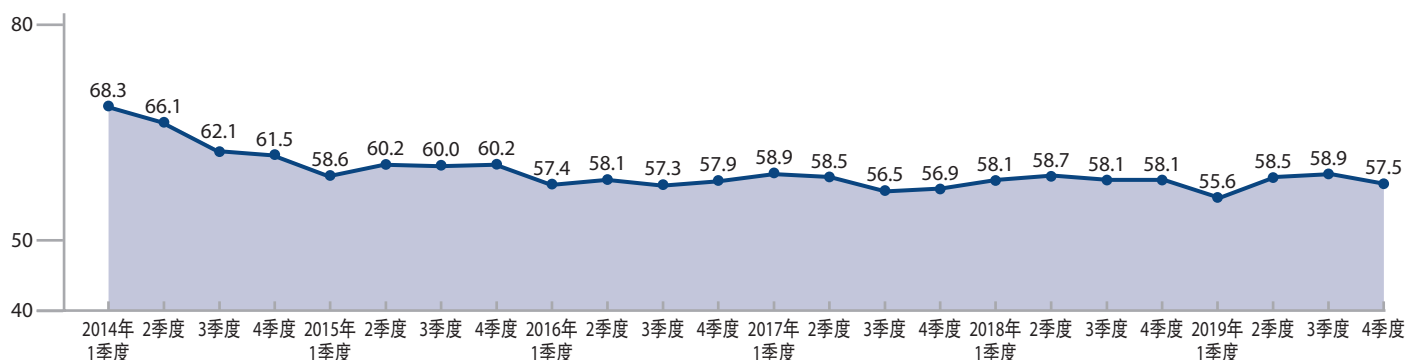
货币选择



需求原因

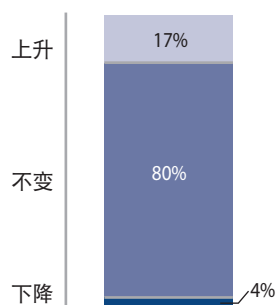


需求走势

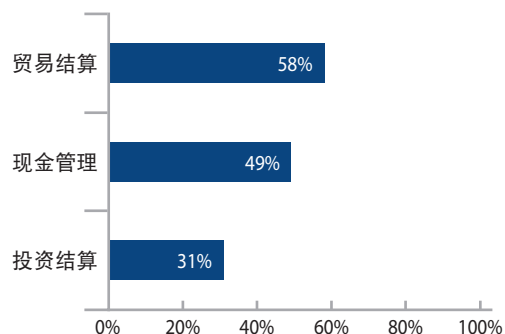


结算及现金管理 (56.4)

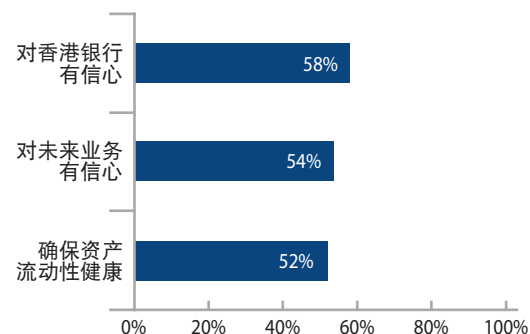
预计需求



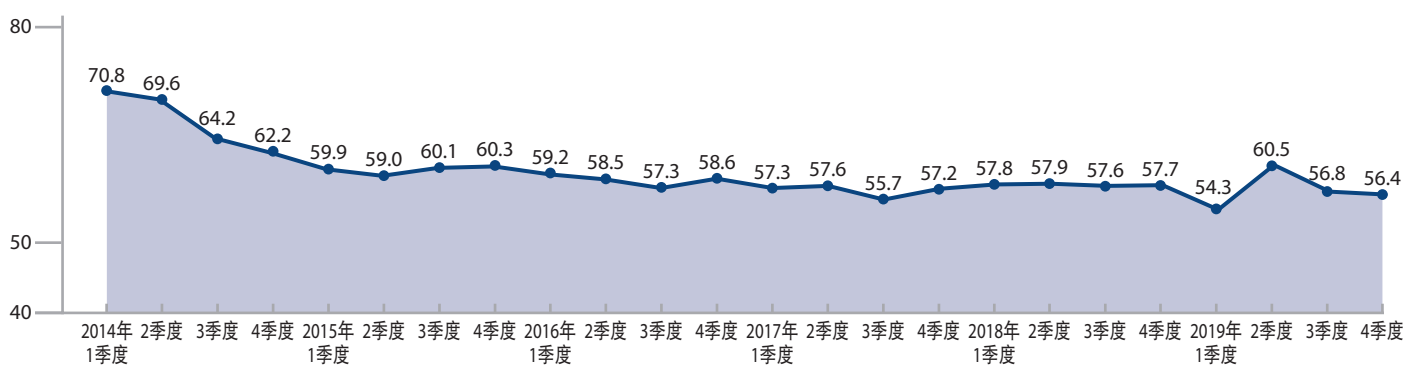
产品/服务选择



需求原因

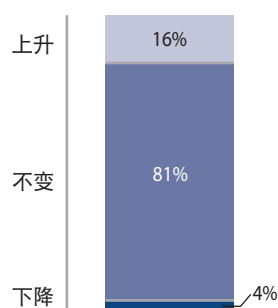


需求走势

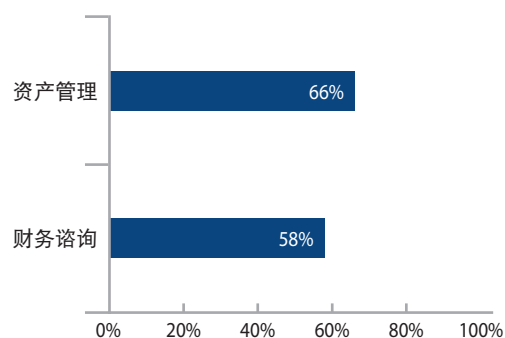


资产管理及财务咨询 (56.0)

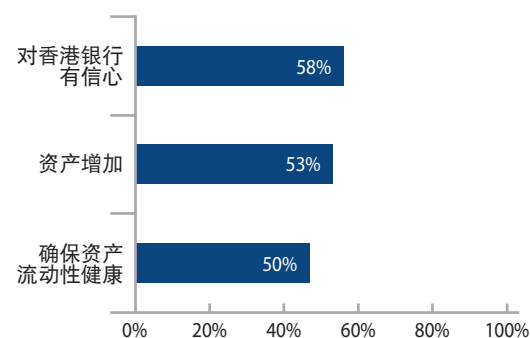
预计需求



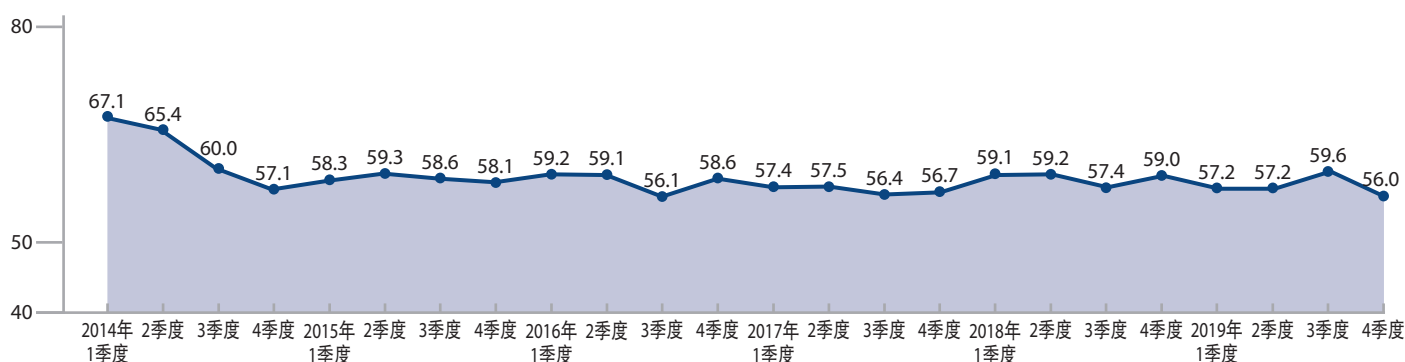
产品/服务选择



需求原因

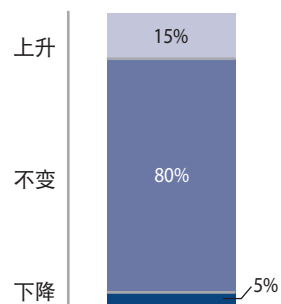


需求走势

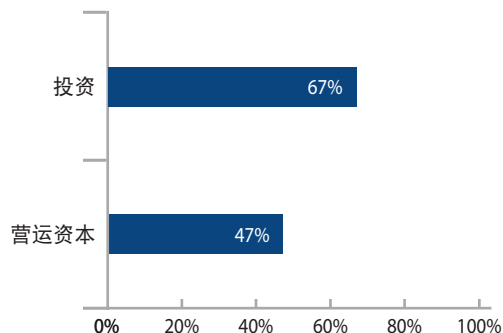


贷款 (55.0)

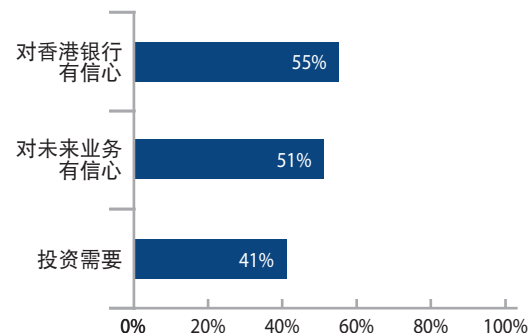
预计需求



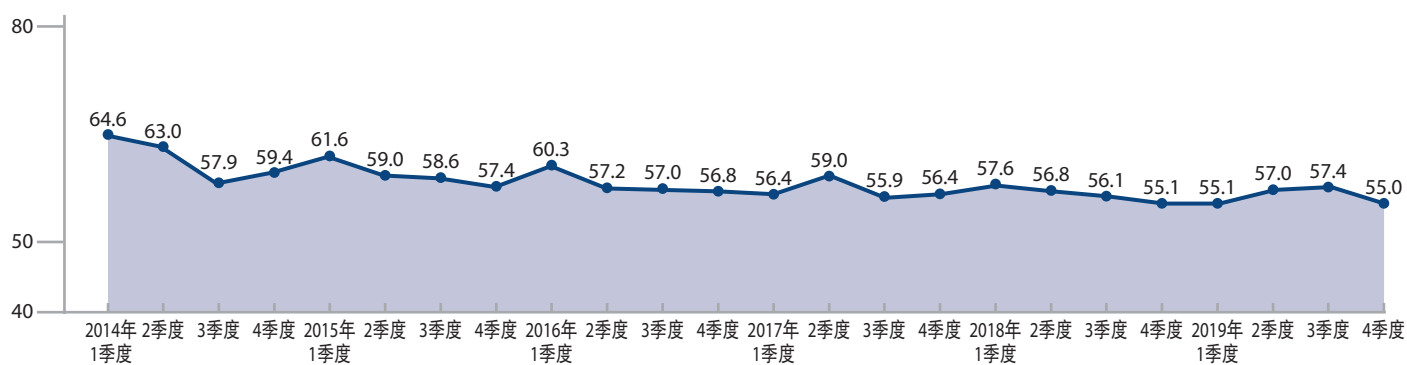
用途



需求原因

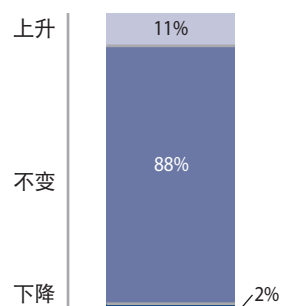


需求走势

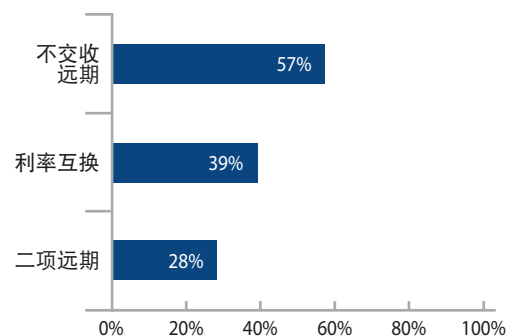


衍生产品 (54.5)

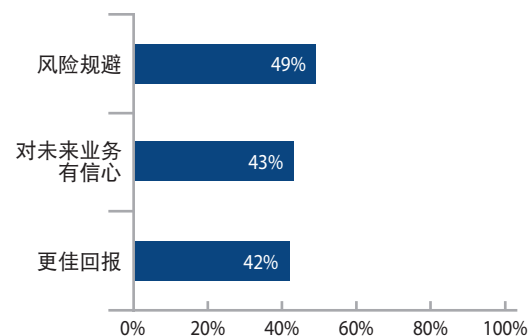
预计需求



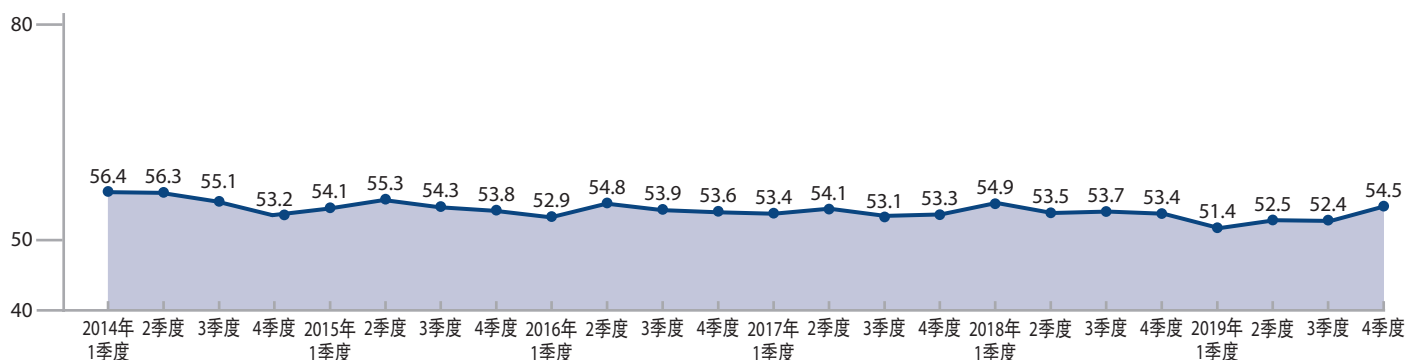
产品/服务选择



需求原因

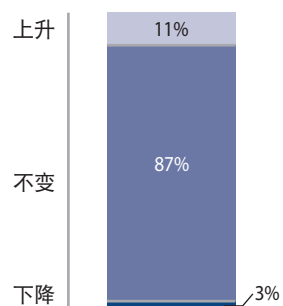


需求走势

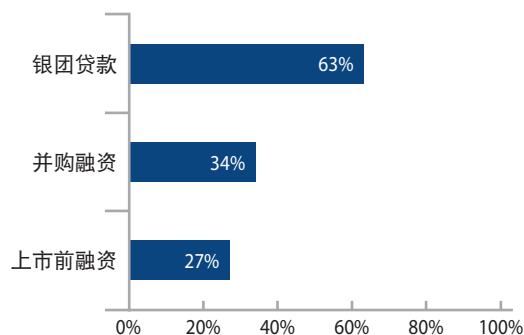


结构性融资 (54.1)

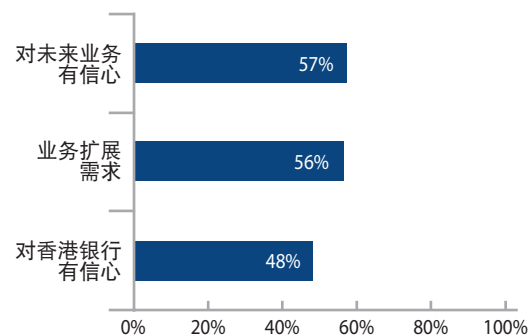
预计需求



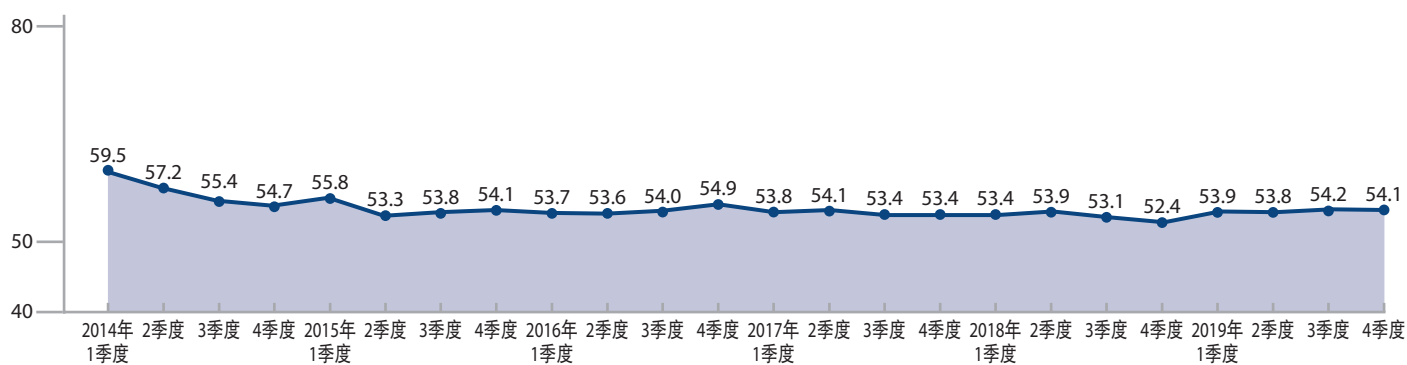
产品/服务选择



需求原因

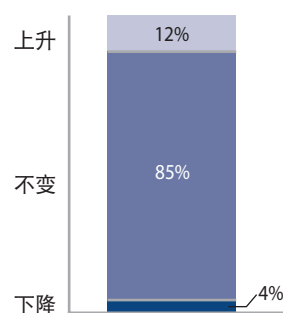


需求走势

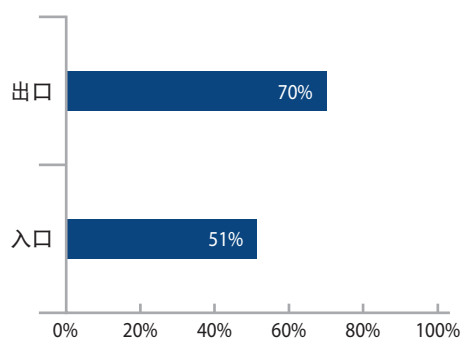


贸易融资 (54.0)

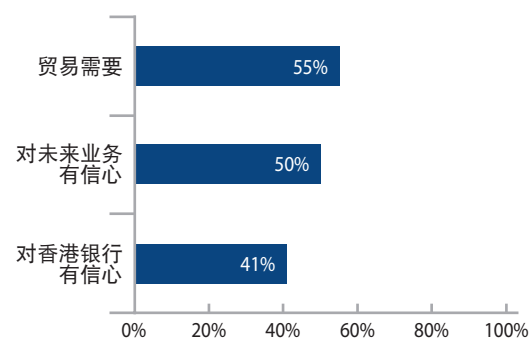
预计需求



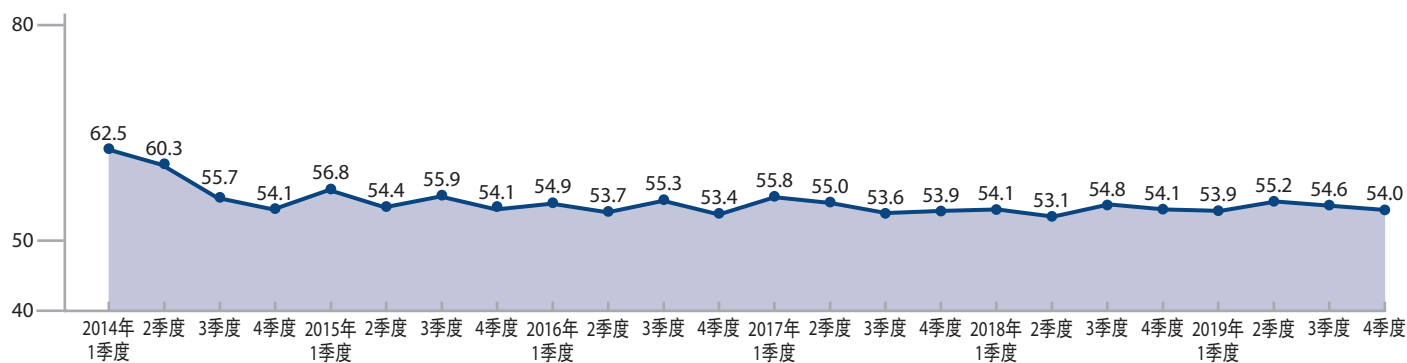
产品/服务选择



需求原因

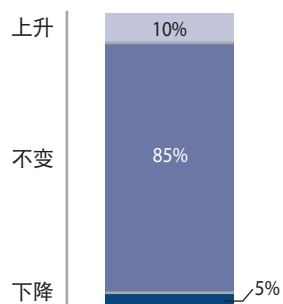


需求走势

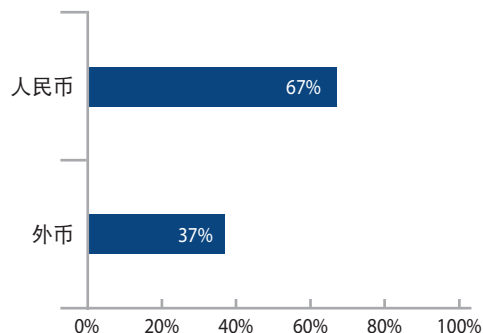


债券发行 (52.4)

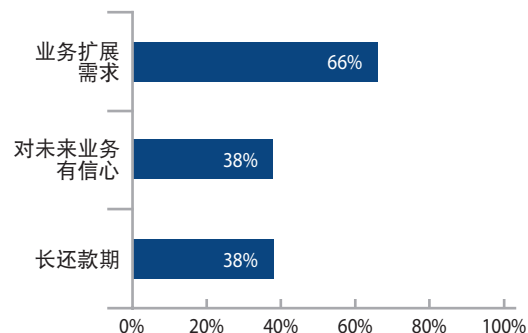
预计需求



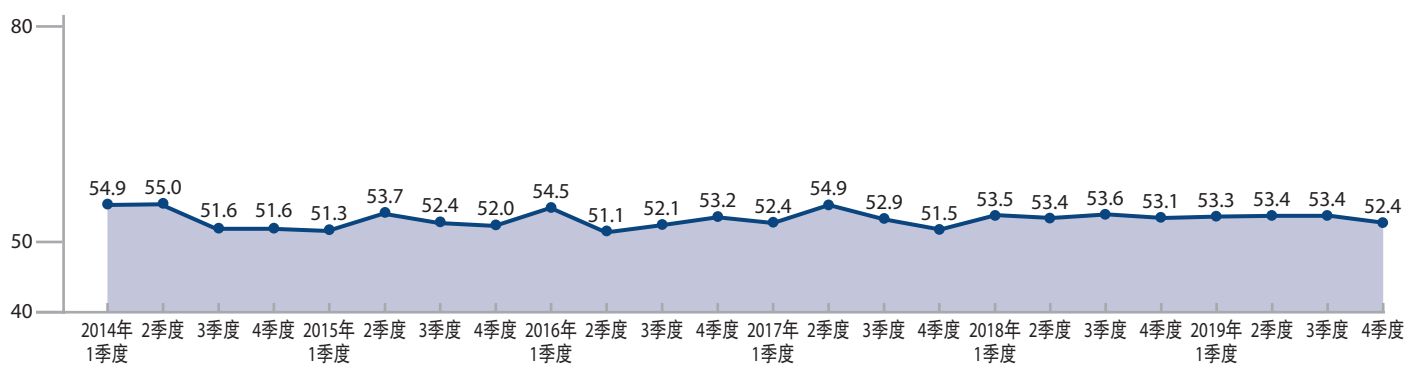
货币选择



需求原因

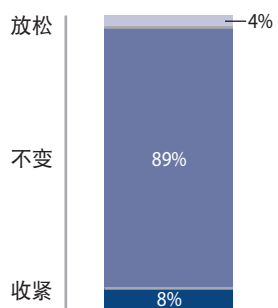


需求走势

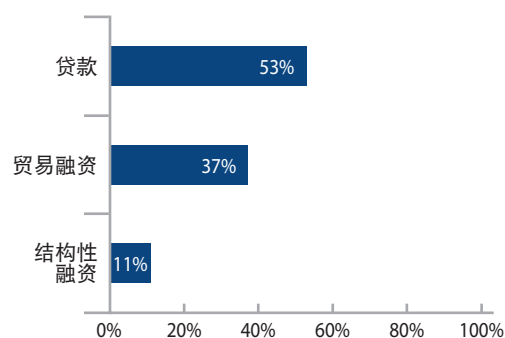


法规松紧预期 (48.1)

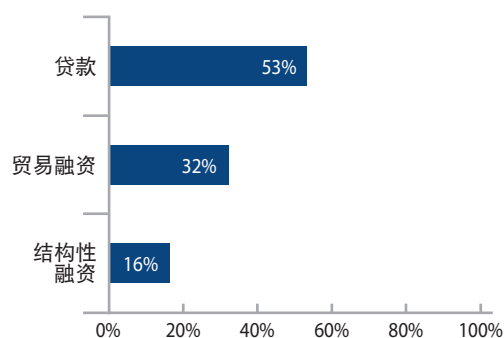
预期法规



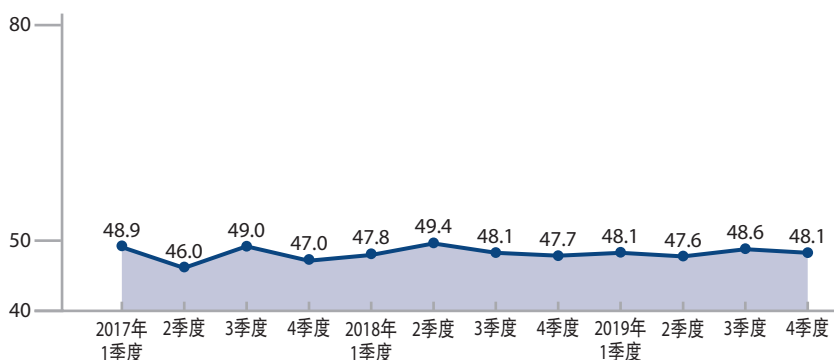
预期放松领域



预期收紧领域

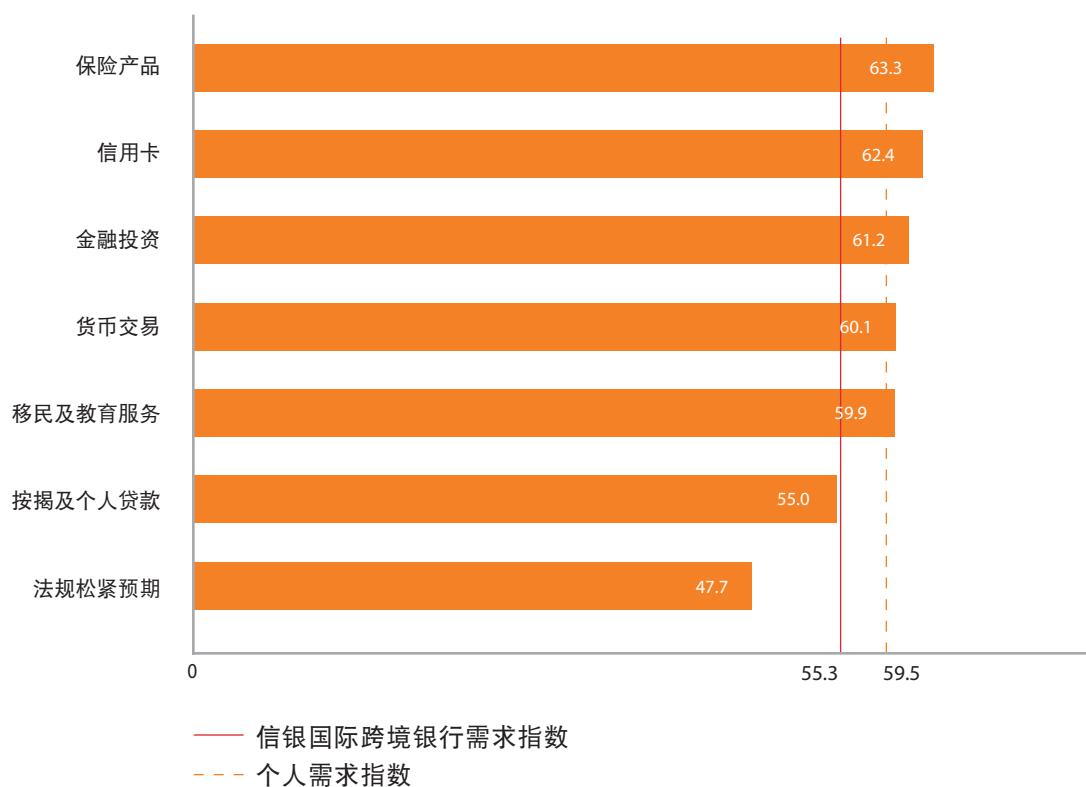


预期走势



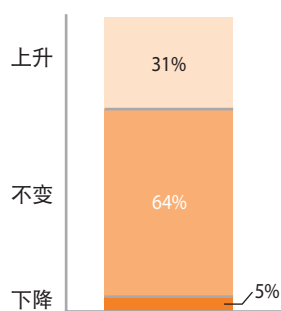
注：此子指数由2017年1季度起引入

3. 个人需求子指数

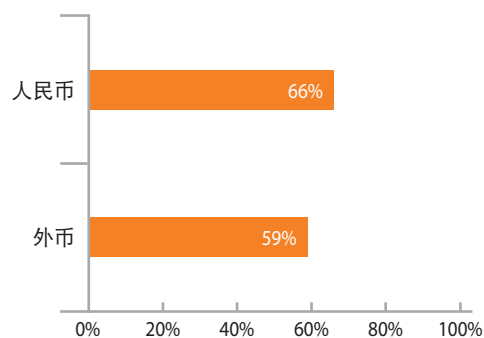


保险产品 (63.3)

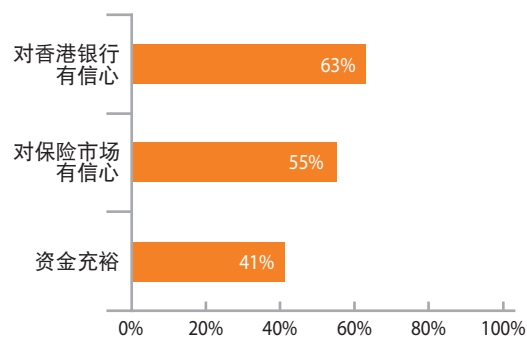
预计需求



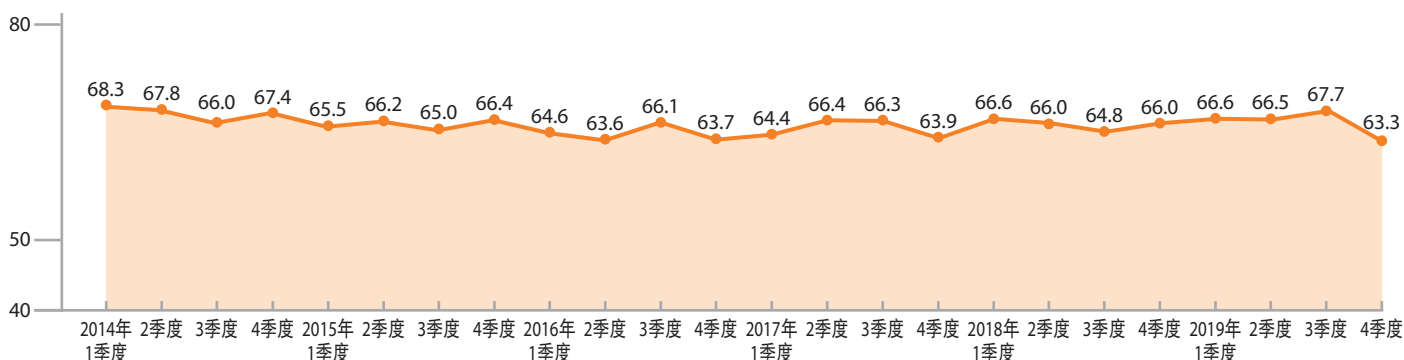
货币选择



需求原因

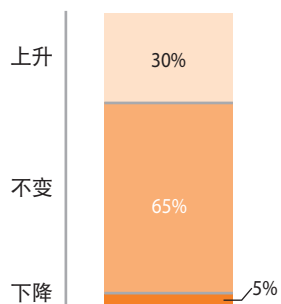


需求走势

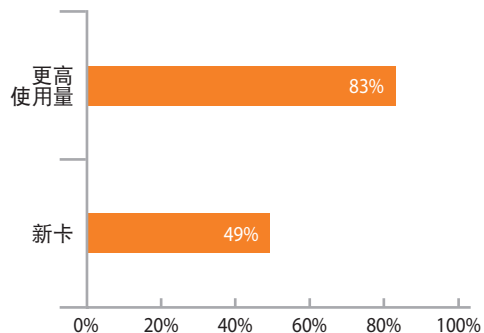


信用卡 (62.4)

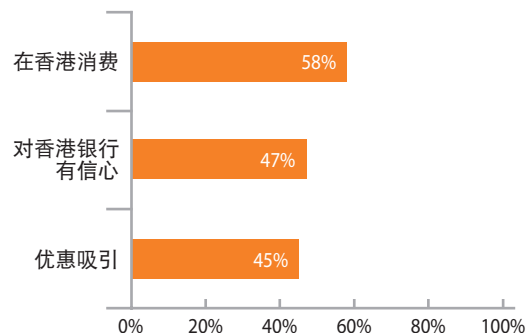
预计需求



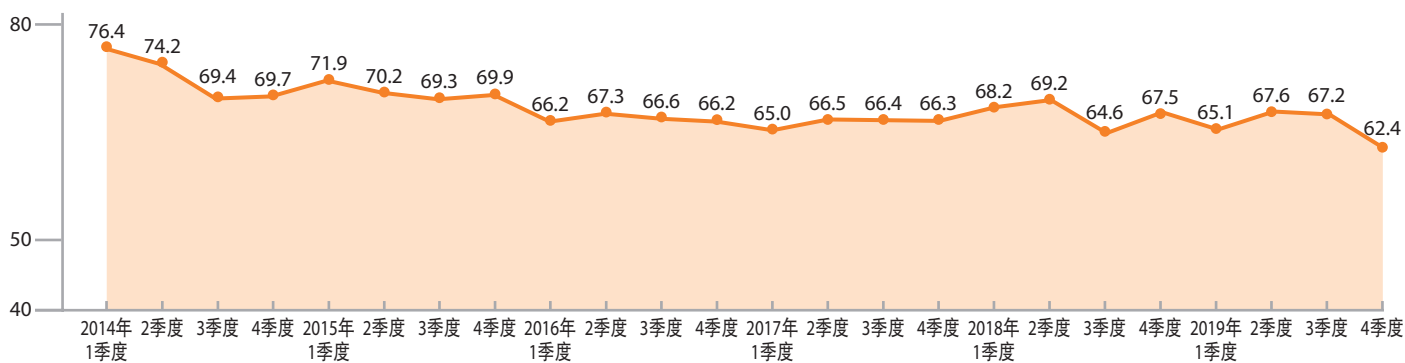
产品/服务选择



需求原因

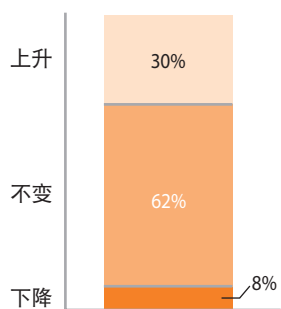


需求走势

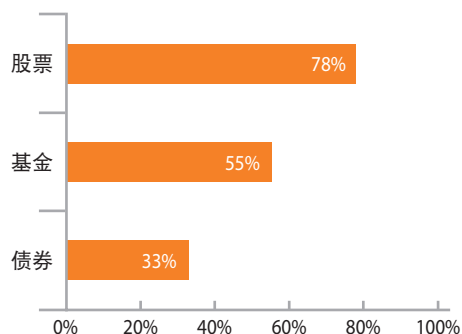


金融投资 (61.2)

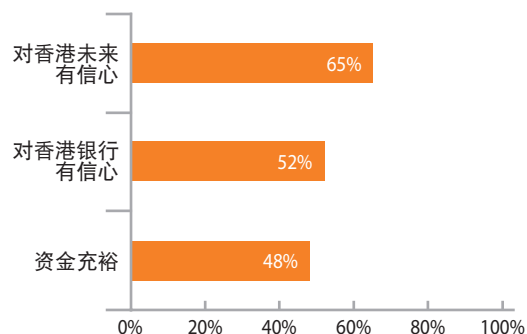
预计需求



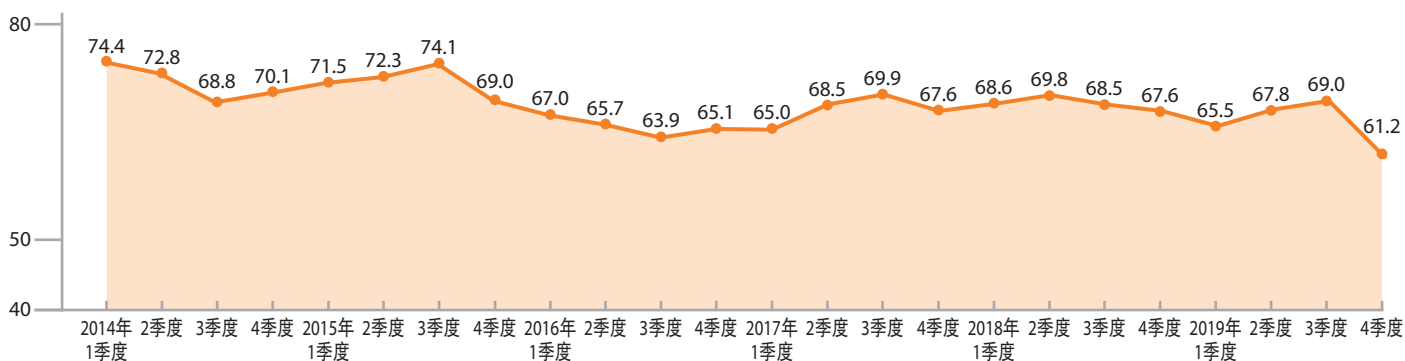
产品/服务选择



需求原因

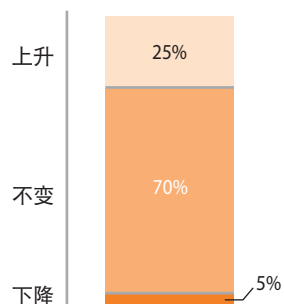


需求走势

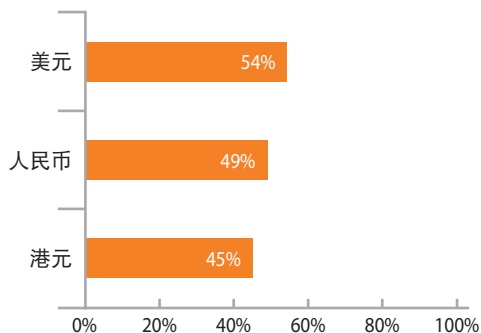


货币交易 (60.1)

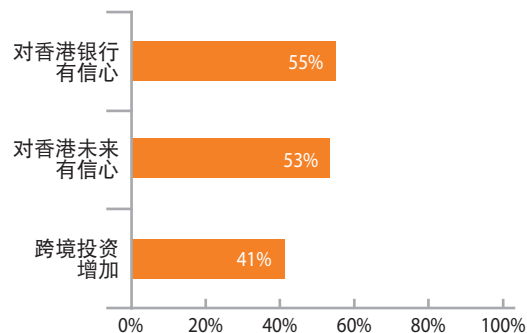
预计需求



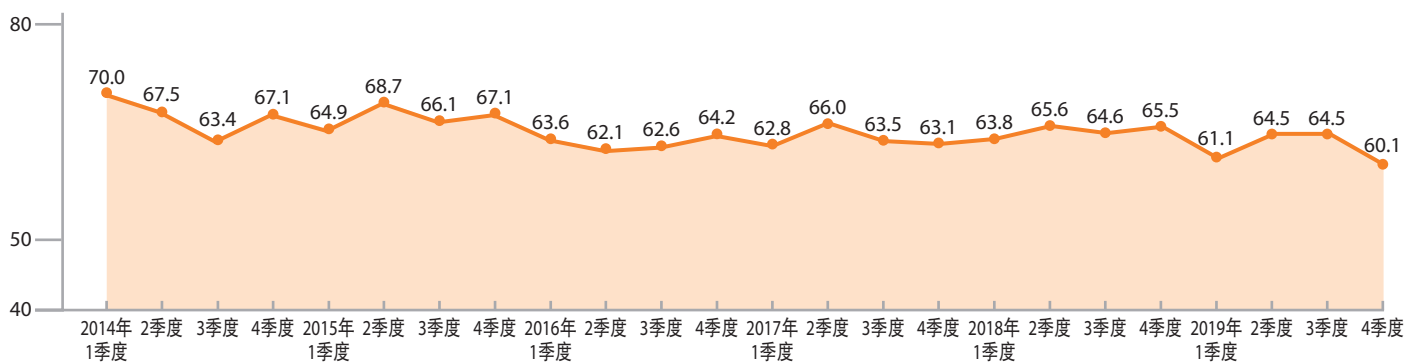
货币选择



需求原因

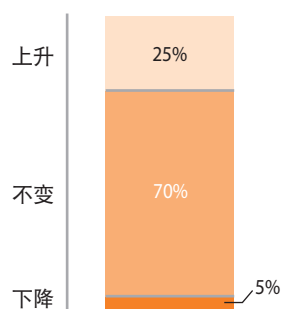


需求走势

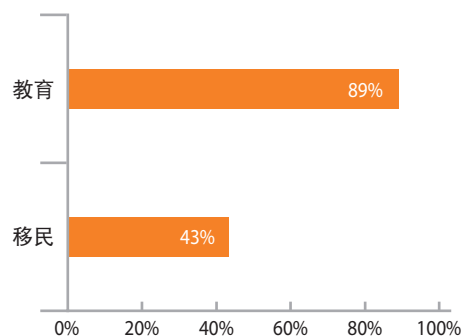


移民及教育服务 (59.9)

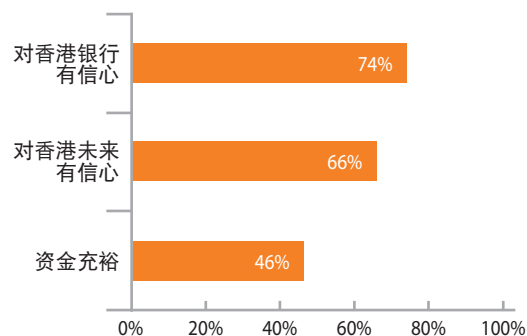
预计需求



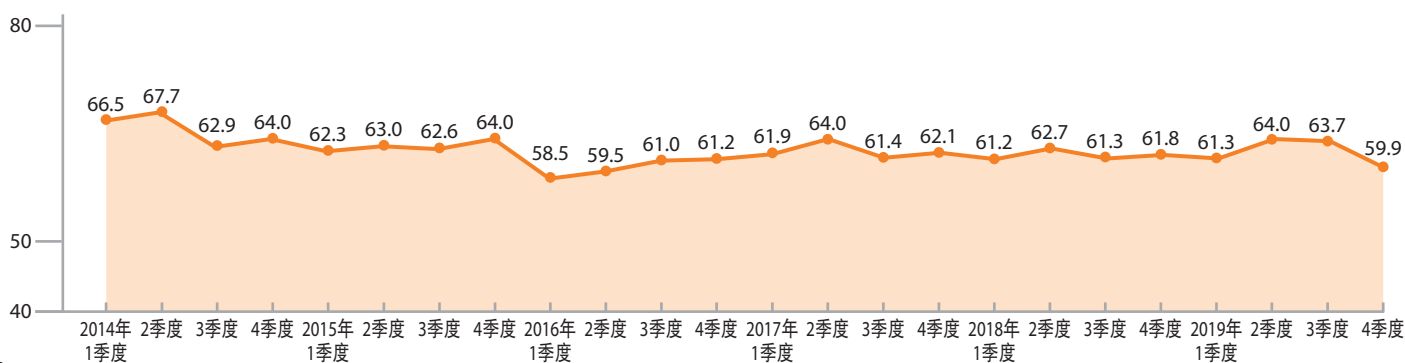
产品/服务选择



需求原因

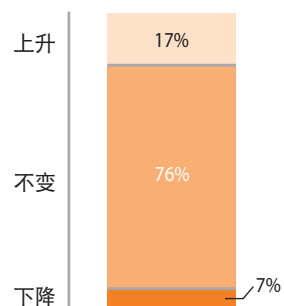


需求走势

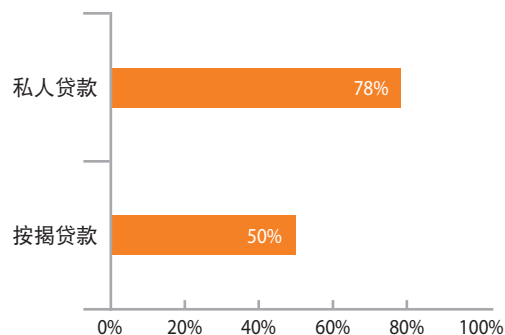


按揭及个人贷款 (55.0)

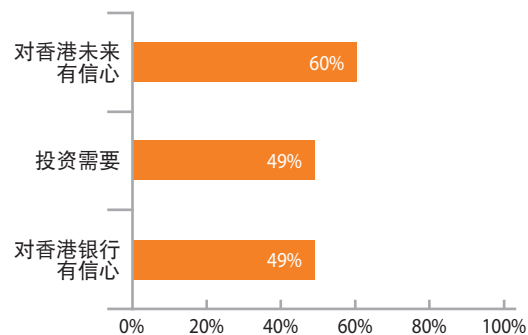
预计需求



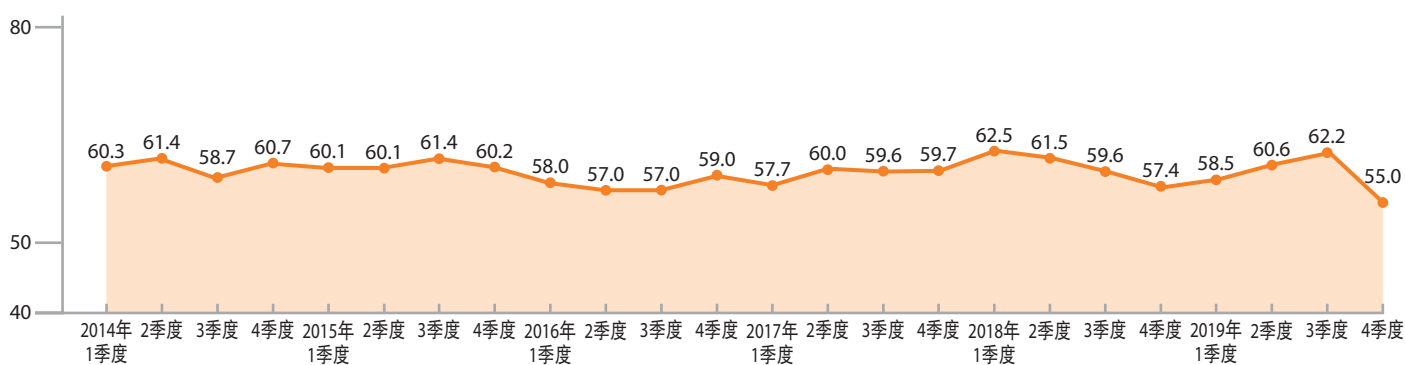
产品/服务选择



需求原因

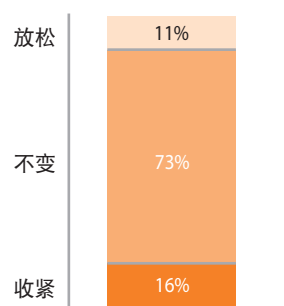


需求走势

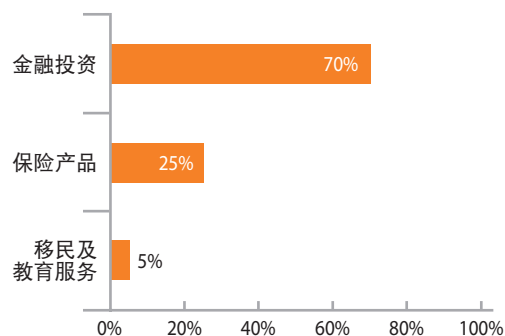


法规松紧预期 (47.7)

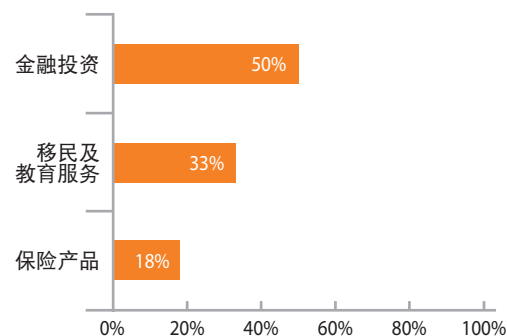
预期法规



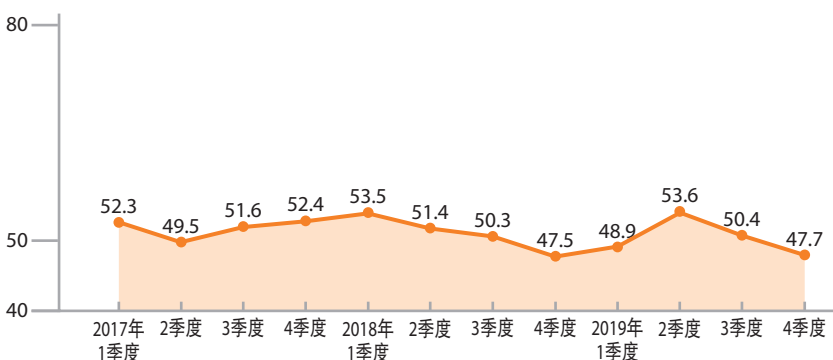
预期放松领域



预期收紧领域



预期走势



注：此子指数由2017年1季度起引入

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。

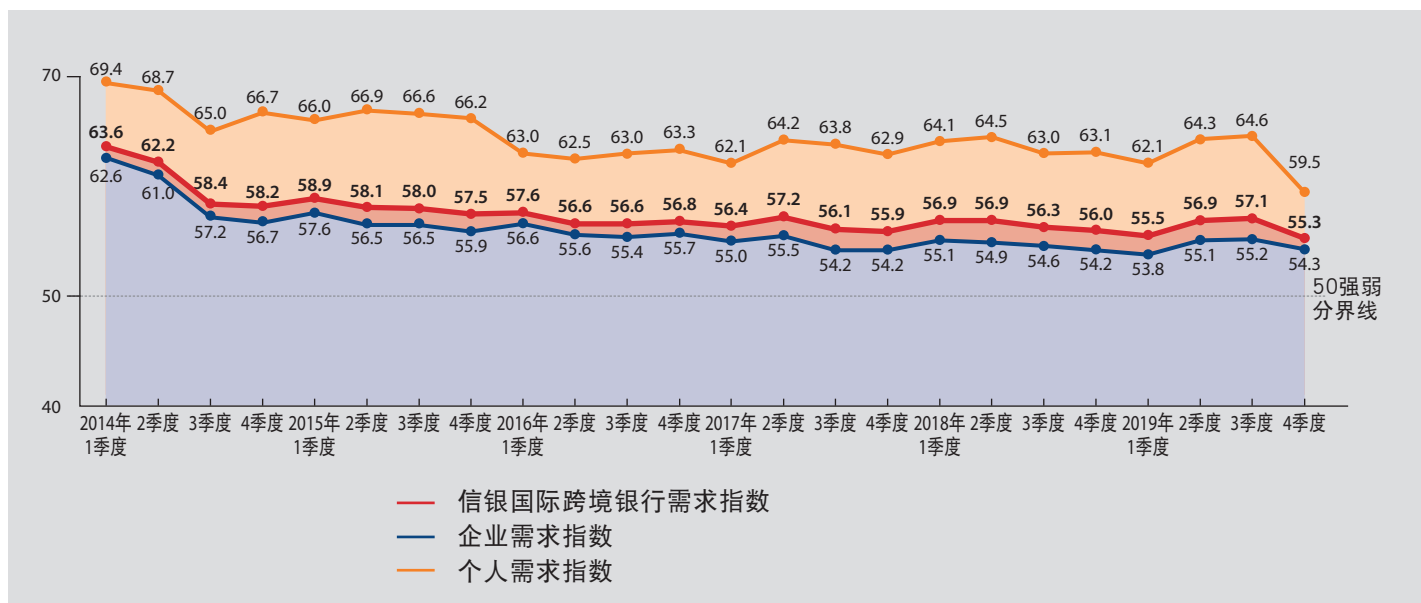
扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强/放松，低于50表明变量走势为减弱/收紧。

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。本文载有之陈述、估计或预测均属推测性质，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。