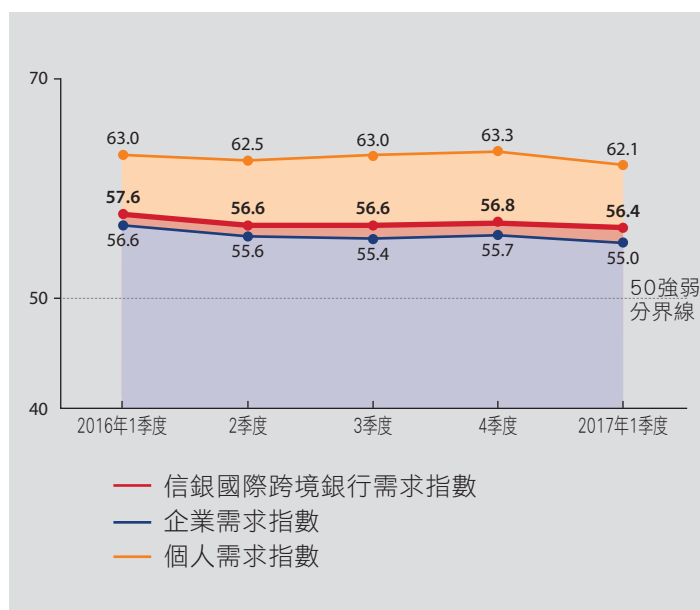


人民幣貶值下 跨境銀行需求開年 略為回軟

企業結構性融資需求明顯放緩

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2017年1季度內地至香港跨境銀行需求的增長速度比上季度略為回軟，企業與個人需求指數雙雙溫和走低
- 企業方面，人民幣加快貶值、內地流動性持續充裕等因素影響需求，6項子指數減弱，尤以結構性融資減弱明顯。但貨幣交易與貿易融資需求有所增強

- 個人方面，信用卡、貨幣交易與按揭及個人貸款需求較明顯放緩，但金融投資需求基本穩定，保險產品與移民及教育服務需求有所上升
- 本季度新引入法規鬆緊預期子指數，受訪者預期企業方面的法規趨緊，個人方面的法規趨鬆

信銀國際跨境銀行需求指數 56.4



1. 重點分析

- 根據2016年4季度的抽樣調查結果，2017年1季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值56.4，比上季度下降0.4。如排除新加入的法規鬆緊預期子指數的影響，錄值為56.6，比上季度低0.2
- 企業需求指數與個人需求指數分別錄值55.0與62.1，比上季度低0.7與1.2；若排除新加入的子指數，則錄值55.5與63.1，均比上季微降0.2。這意味着，內地企業與個人的跨境銀行需求整體上今年開年均略為回軟
- 至於排位，保險產品子指數超越貨幣交易子指數從第4上升至第3，而貨幣交易子指數相應地從第3位下跌至第4。其他子指數排位則不變，信用卡、金融投資、移民及教育服務與按揭及個人貸款仍分別居第1、第2、第5與第6
- 個人金融投資需求基本上保持穩定，說明一方面中央控制資金流出，降低了內地個人通過灰色地帶來港進行金融性投資的可行性，另一方面深港通的開通又增加了內地個人南下投資港股的一個新的正規渠道。信用卡需求的減弱應反映內地個人在港資金運用及消費減少的趨勢。按揭與個人貸款需求進一步走軟並繼續排位第6，僅位於法規鬆緊子指數之前，自然與香港政府再出樓市調控辣招有關。個人貨幣交易需求減弱，與企業貨幣交易需求增強剛剛相反，意味着對於個人來說，雖大多數預期人民幣貶值（預計貶值與升值的樣本個人分別為34%與18%），但轉移資金來港兌換外幣的限制比企業更多。保險產品需求的上升有些出乎意料，看來10月底銀聯叫停內地人來港購買投資性保險產品政策的影響尚需時日顯現

企業結構性融資及相關需求明顯減弱

貿易融資與貨幣交易需求顯著增強

- 9項企業跨境需求子指數中，6項有所下降。尤以結構性融資及其相關的資產管理及財務諮詢與結算及現金管理降幅較大，分別從上季度的54.9、58.6與58.6降至53.8、57.4與57.3。貸款、衍生產品與債券發行則下降幅度較小，分別下降0.4、0.2與0.8。另一方面，貿易融資與貨幣交易子指數明顯上升，分別從53.4與57.9升至55.8與58.9
- 子指數排位，貨幣交易升兩位至首位，貿易融資升兩位至第5，而結算及現金管理降兩位至第3，衍生產品和結構性融資分別降1位至第6和第7。資產管理及財務諮詢、貸款與債券發行子指數則排位不變分別繼續位於第2、第4與第8
- 2017年1季度企業跨境銀行需求溫和走弱，與人民幣加快貶值、內地流動性持續充裕、特朗普當選造成市場不確定性與中央政府對資本流出加強控制等各項因素有關。在這些因素的影響下，雖然中國經濟企穩態勢明顯，內地企業對於尋求跨境銀行服務的意願有所降低。尤其是，結構性融資需求的明顯減弱，反映在資本流出受到更嚴格監管的形勢下內地企業海外併購活動將趨謹慎。樣本數據表明，20%的企業計劃增加對外投資，但計劃減少投資的也有8%。相應地，資產管理及財務諮詢與結算及現金管理需求也隨之走軟。貸款、衍生產品與債券發行需求放緩輕微，應該是中國經濟企穩從積極的方面支持了這些需求的基本穩定。至於貸款需求，鑒於人民幣貶值預期，選擇人民幣貸款的樣本企業比例高達66%。令人鼓舞的是，貿易融資需求呈現了一個強勁的反彈，歸因於中、港兩地貿易增長的回升。貨幣交易需求也繼續走強，應與人民幣貶值背景下企業對人民幣 / 外幣兌換意願的上升相關

個人需求大部分回軟

保險產品與移民及教育需求逆向增強

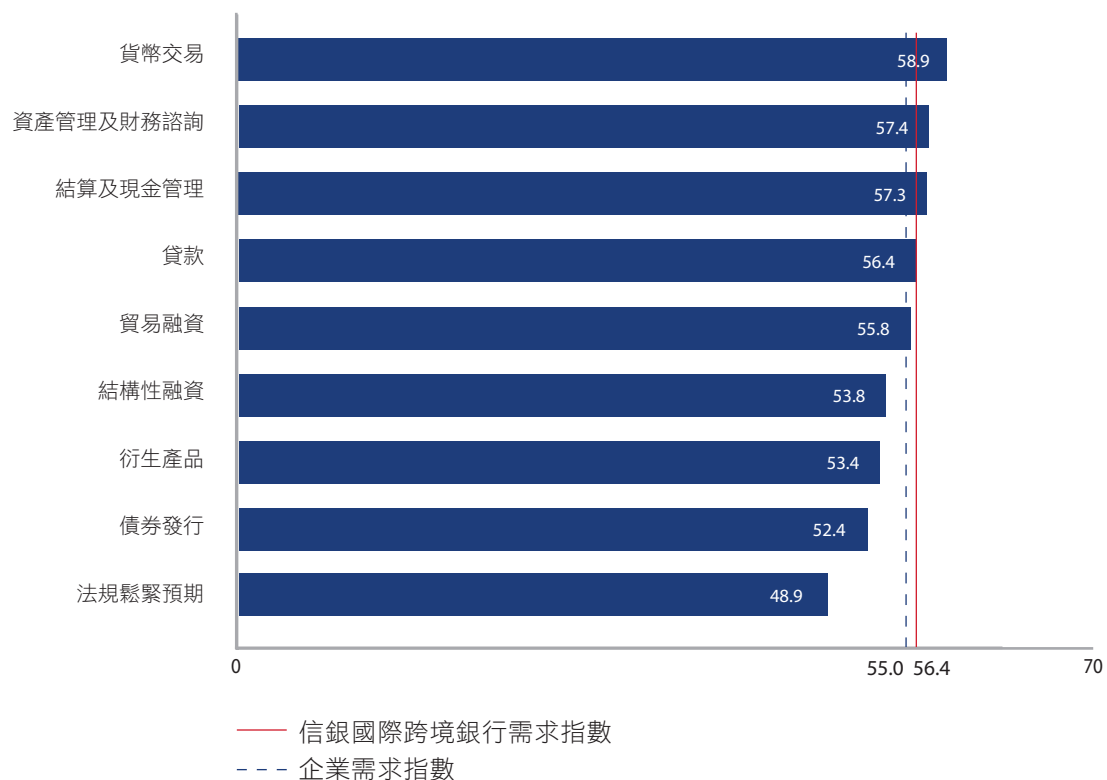
- 7項個人需求子指數中，信用卡、貨幣交易與按揭及個人貸款需求下跌較快，分別從上季度的66.2、64.2與59.0跌至65.0、62.8與57.7，金融投資指數則微跌0.1至65.0，而保險產品與移民及教育服務分別逆向從上季度的63.7與61.2上升至64.4與61.9

企業預期法規趨緊

個人預期法規趨鬆

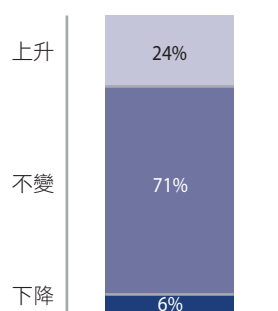
- 從2017年1季度起，信銀國際跨境銀行需求指數下的企業需求分指數與個人需求分指數各引入法規鬆緊預期子指數，以分別反映內地企業與個人預期企業跨境銀行服務與個人跨境銀行服務的相關法規將會放鬆還是收緊的預測
- 1季度企業法規鬆緊預期子指數錄值48.9，低於50的強/弱分界綫，排位也居9項企業需求子指數之尾，說明受訪企業認為企業跨境銀行服務的相關法規將趨緊。這一方面反映內地人民幣仍未全面開放與企業「走出去」步伐之間的落差，一方面也與去年4季度中央政府控制企業資金流出的一系列措施有關
- 與之相比，1季度個人法規鬆緊預期子指數錄值52.3，高於50的強/弱分界綫，表明受訪個人認為個人跨境銀行服務方面的法規總體趨鬆。內地個人「走出去」較企業「走出去」為遲，規模也小很多，所以內地個人目前在使用跨境銀行服務方面時感受到的法規制約相對企業要小。但去年4季度收緊投資性保險產品及其他控制個人資金外流的舉措對於今年1季度個人法規鬆緊子指數的錄值必然產生了負面影響，致使個人法規鬆緊子指數的錄值低於其他所有個人需求子指數的錄值。同時，關於哪個領域的法規將放鬆，57%的樣本個人預計是金融投資，另22%與21%分別認為是移民及教育服務與保險產品

2. 企業需求子指數

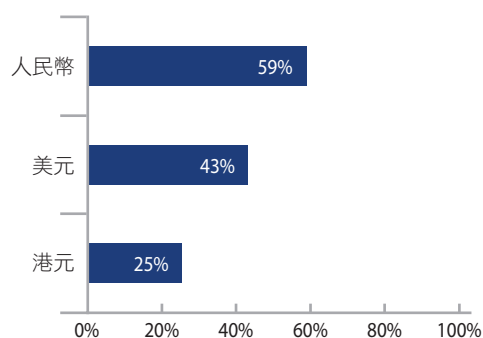


貨幣交易 (58.9)

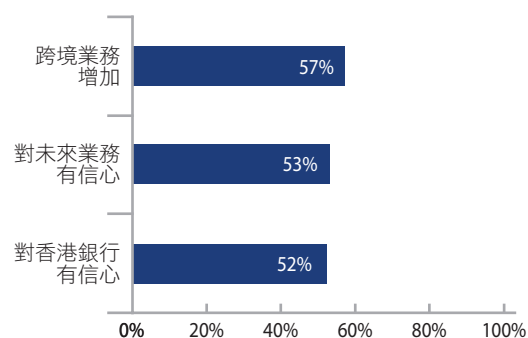
預計需求



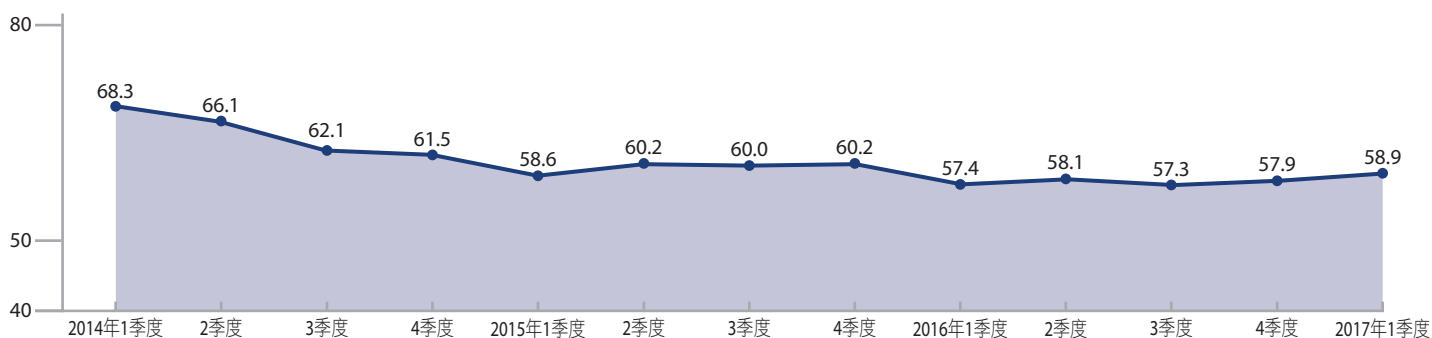
貨幣選擇



需求原因

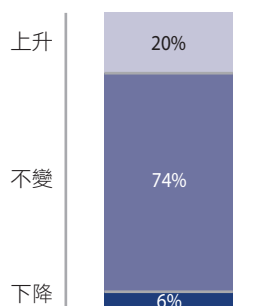


需求走勢

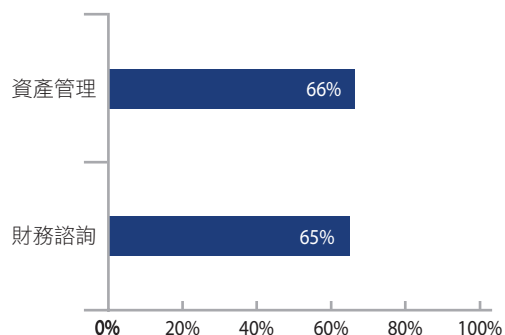


資產管理及財務諮詢 (57.4)

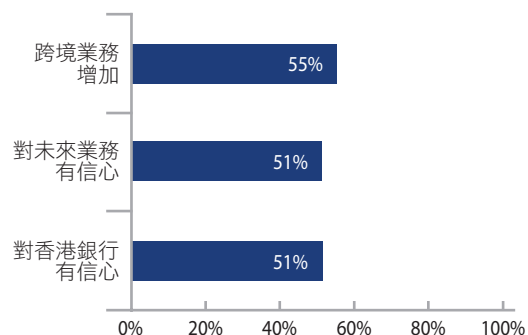
預計需求



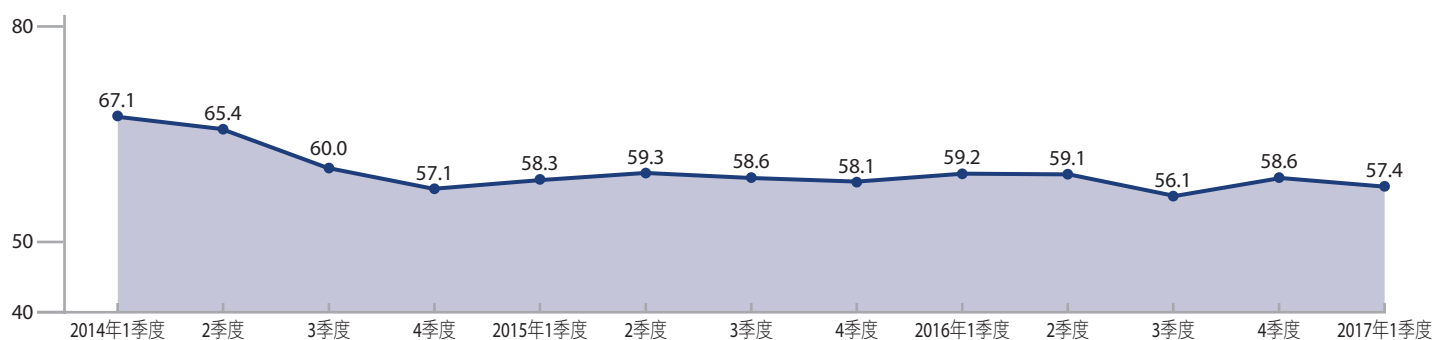
產品/服務選擇



需求原因

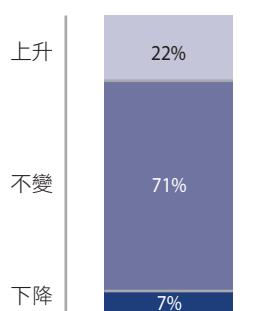


需求走勢

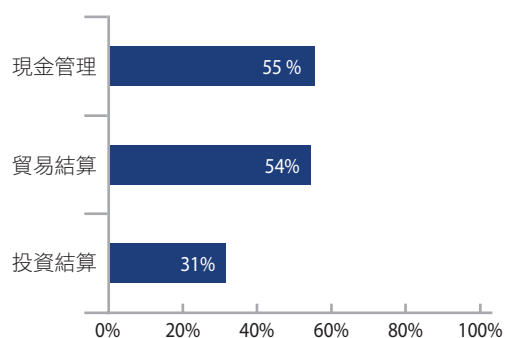


結算及現金管理 (57.3)

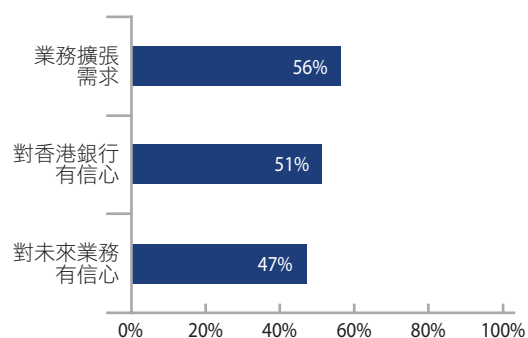
預計需求



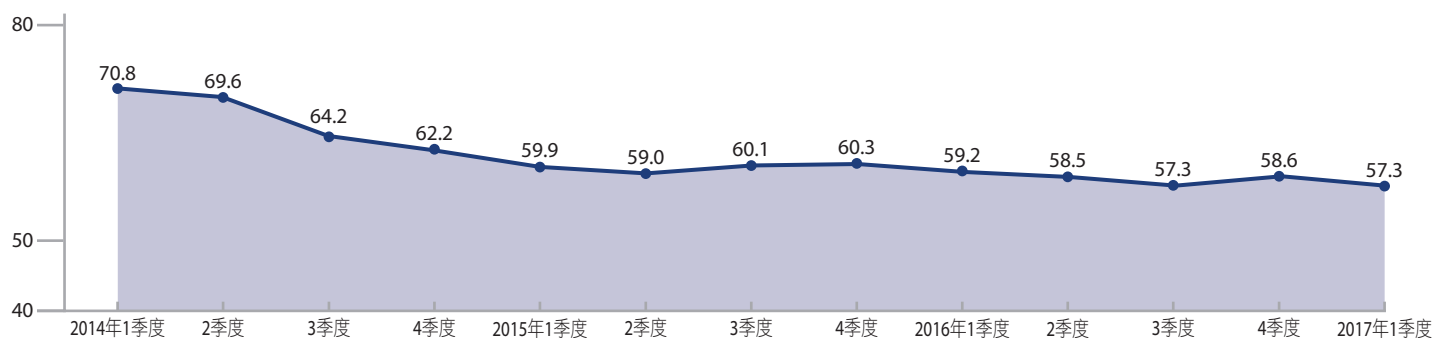
產品/服務選擇



需求原因

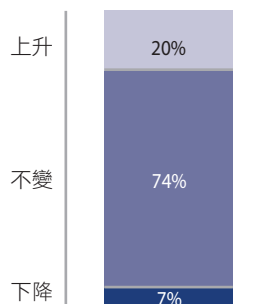


需求走勢

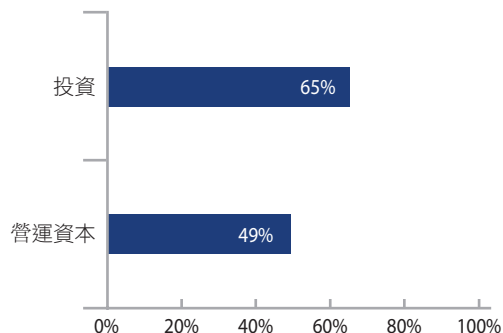


貸款 (56.4)

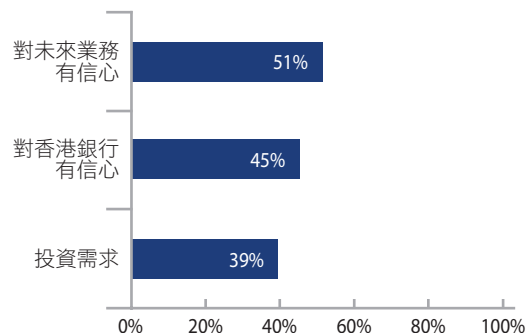
預計需求



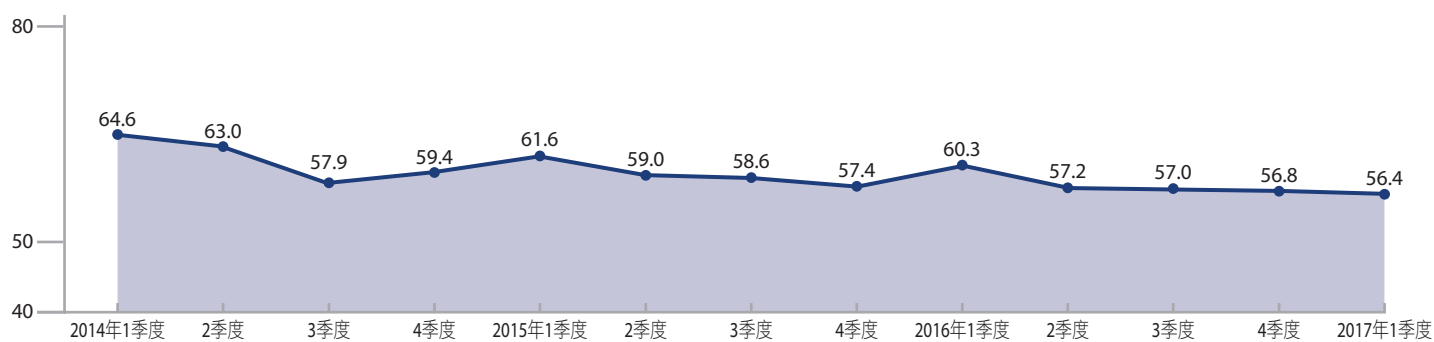
產品/服務選擇



需求原因

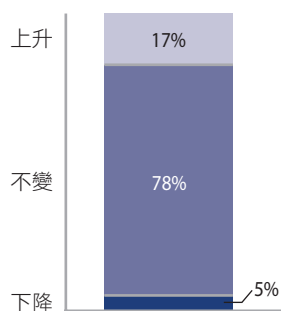


需求走勢

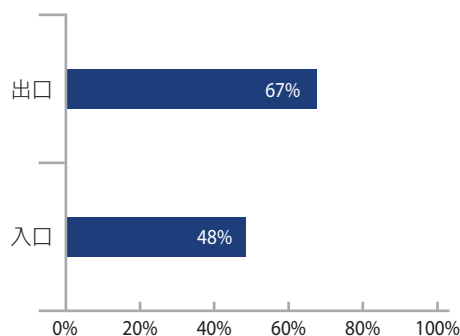


貿易融資 (55.8)

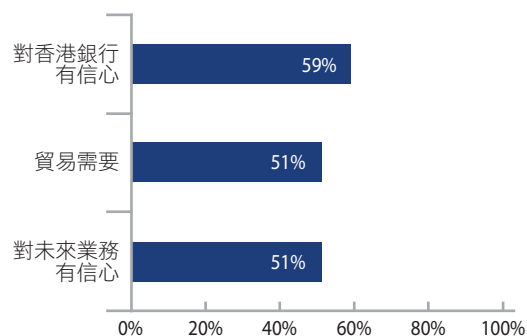
預計需求



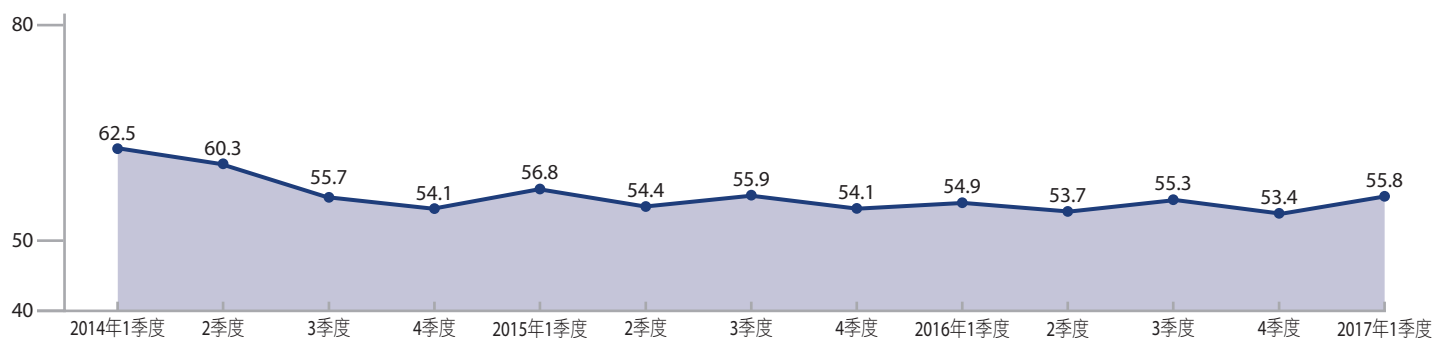
產品/服務選擇



需求原因

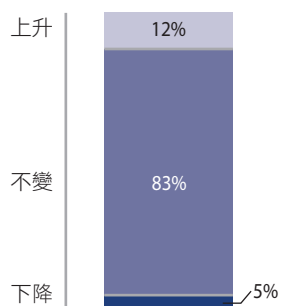


需求走勢

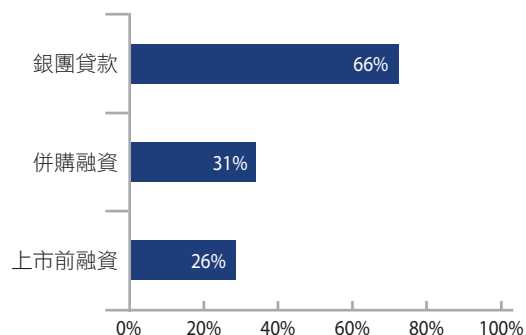


結構性融資 (53.8)

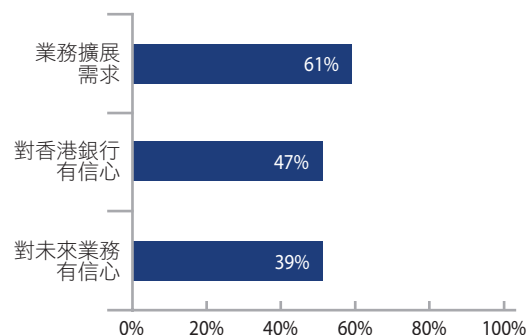
預計需求



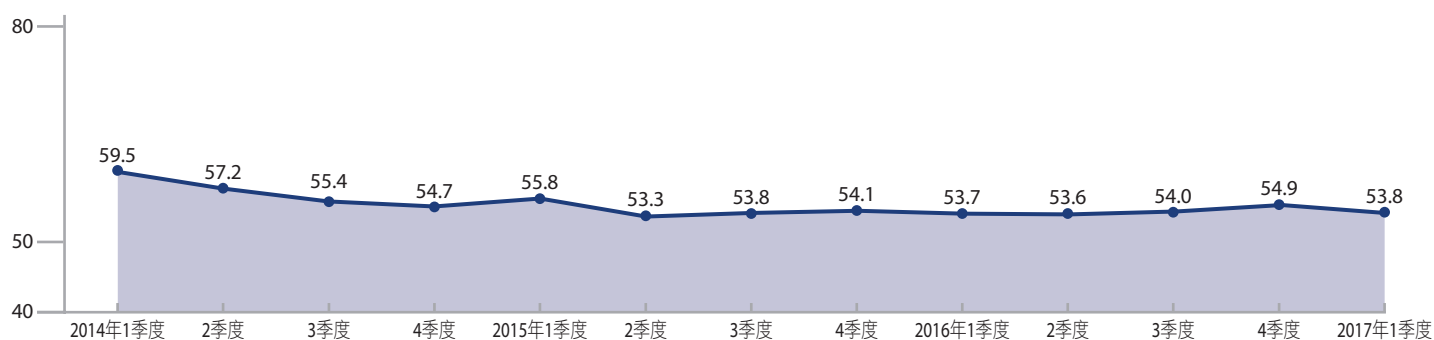
產品/服務選擇



需求原因

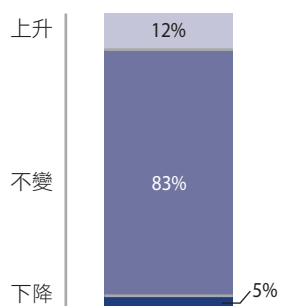


需求走勢

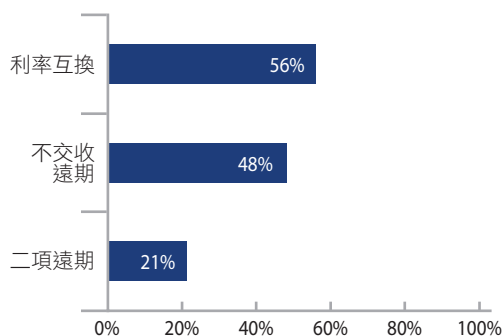


衍生產品 (53.4)

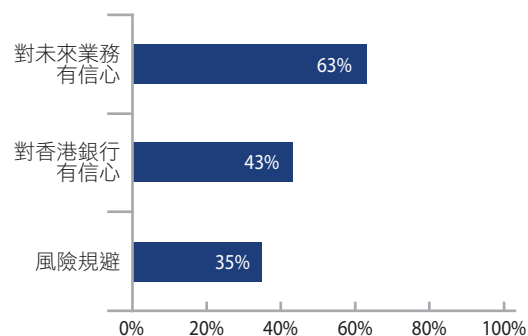
預計需求



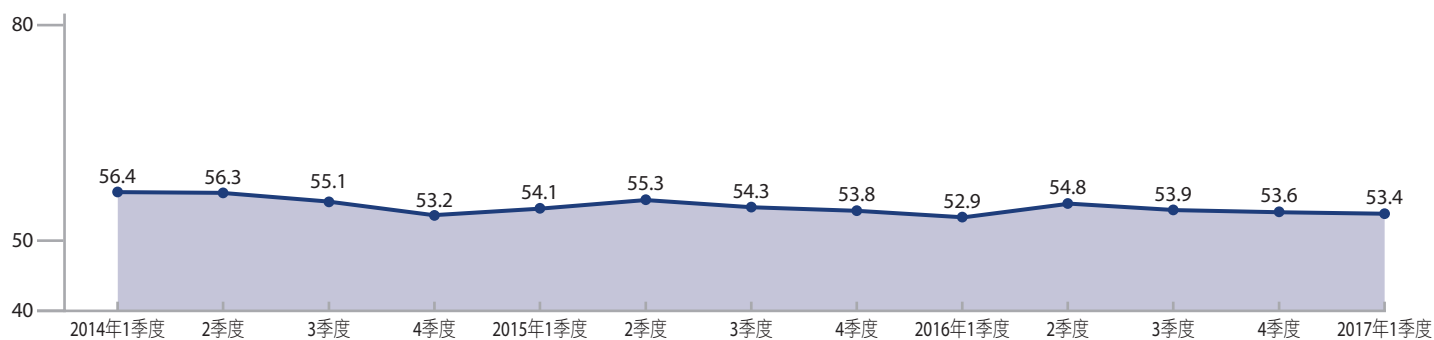
產品/服務選擇



需求原因

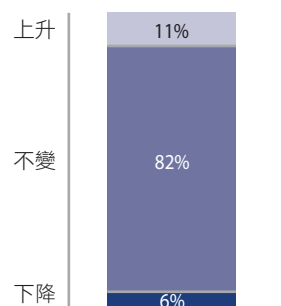


需求走勢

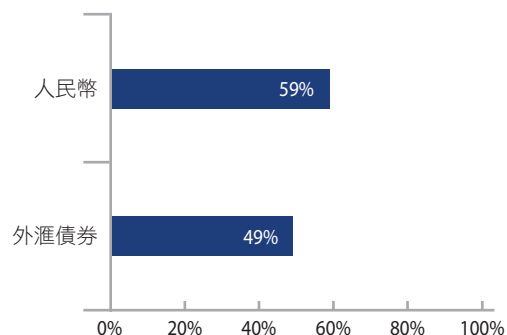


債券發行 (52.4)

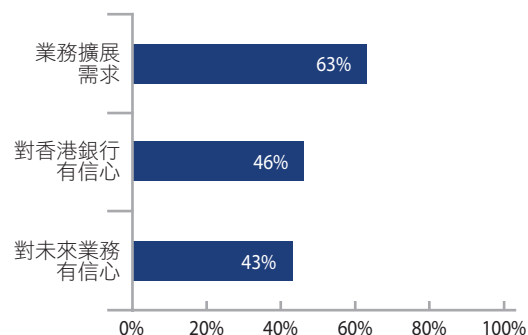
預計需求



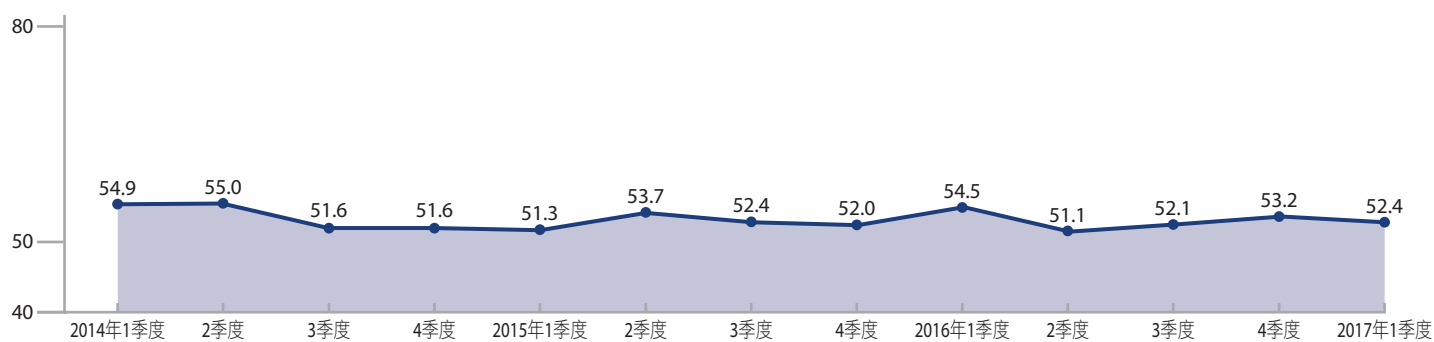
貨幣選擇



需求原因

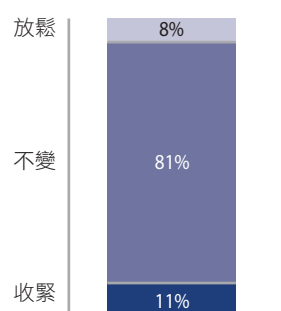


需求走勢

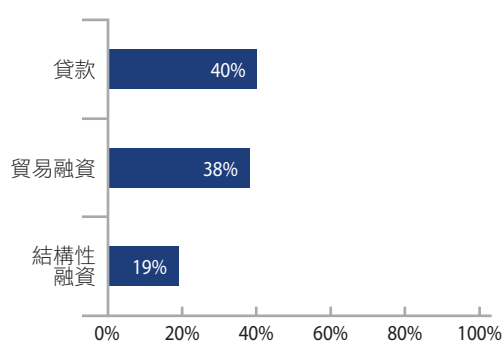


法規鬆緊預期 (48.9)

預期法規

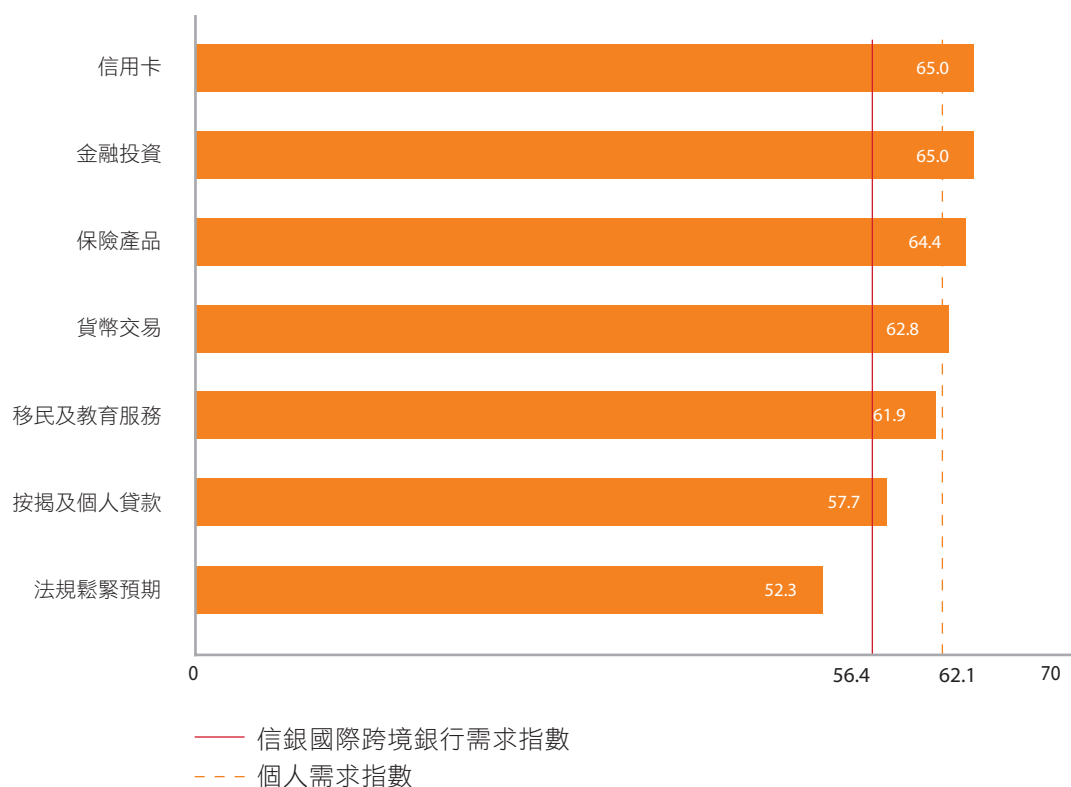


預期放鬆領域



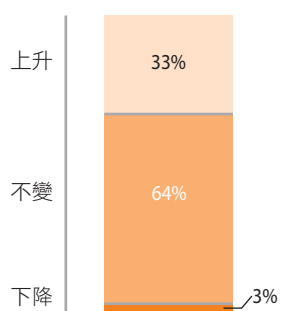
註：此指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

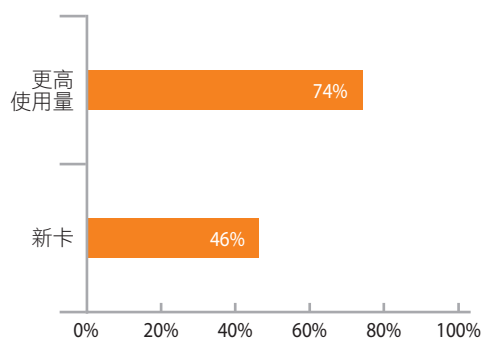


信用卡 (65.0)

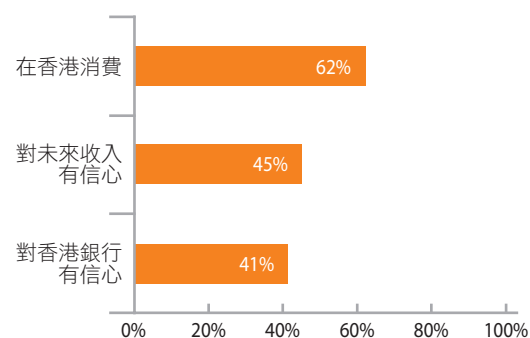
預計需求



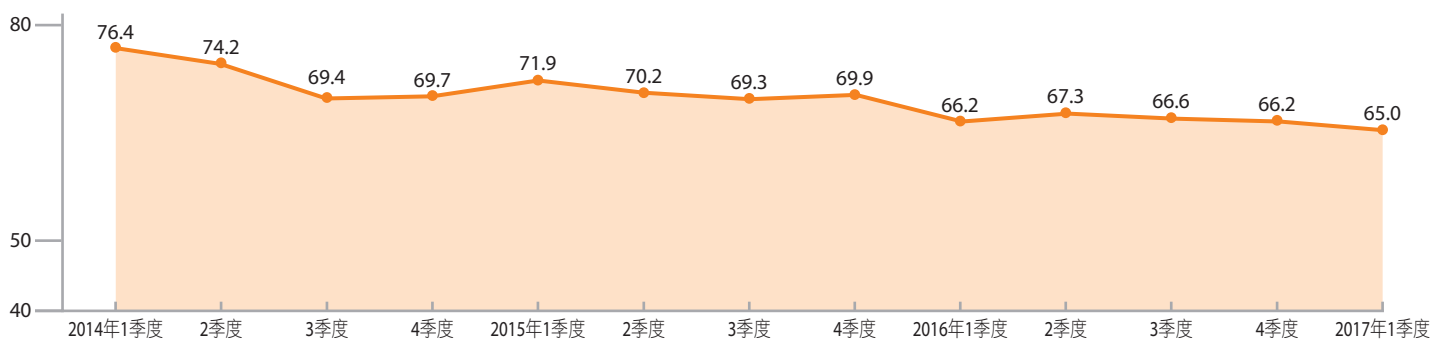
產品/服務選擇



需求原因

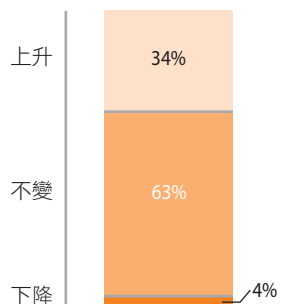


需求走勢

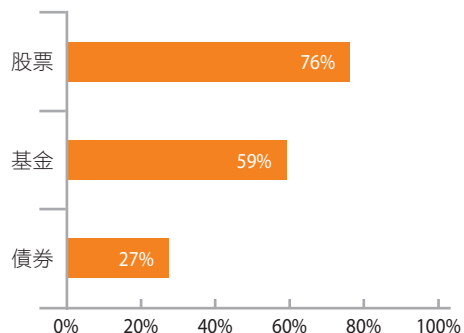


金融投資 (65.0)

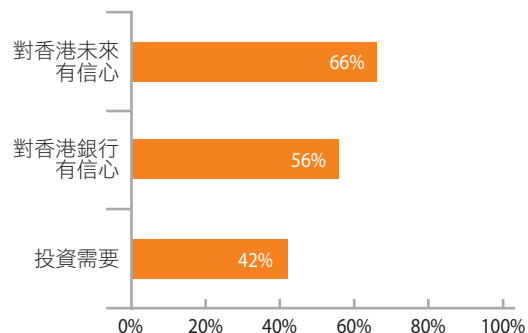
預計需求



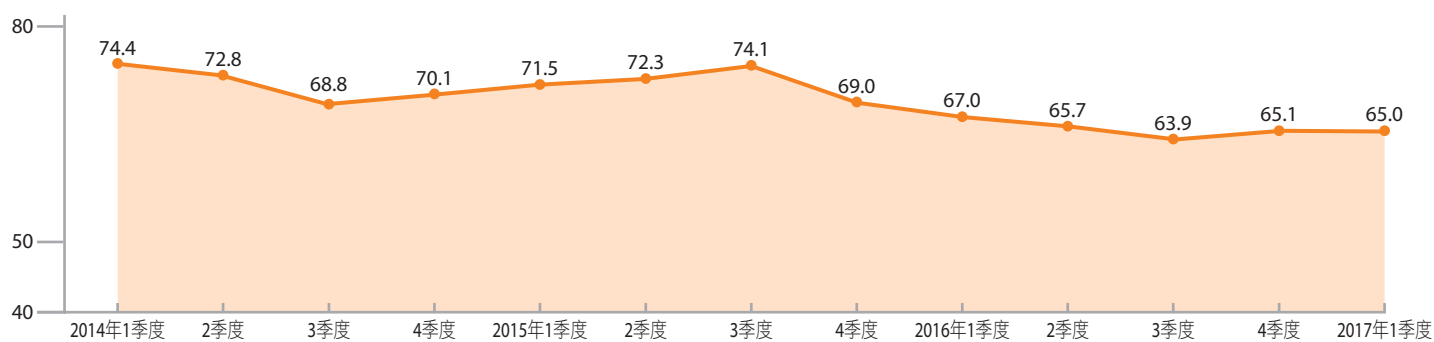
產品/服務選擇



需求原因

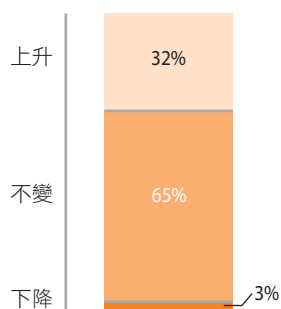


需求走勢

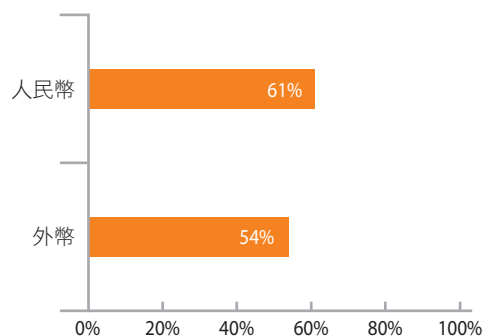


保險產品 (64.4)

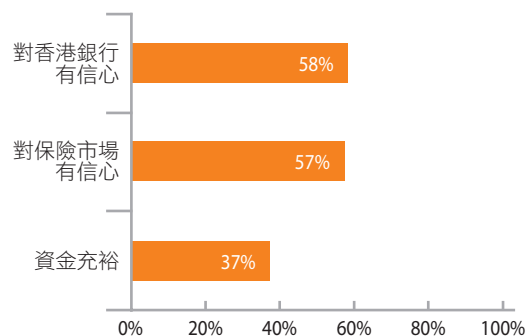
預計需求



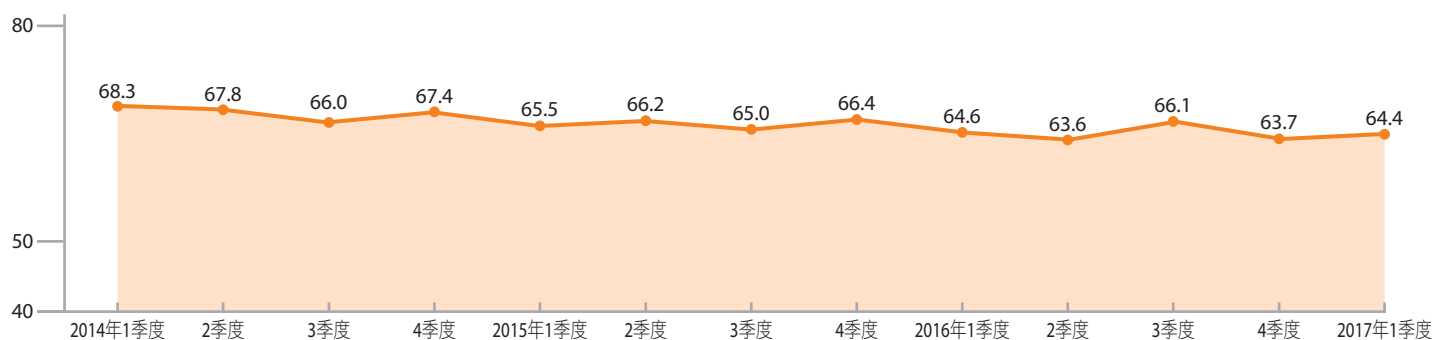
貨幣選擇



需求原因

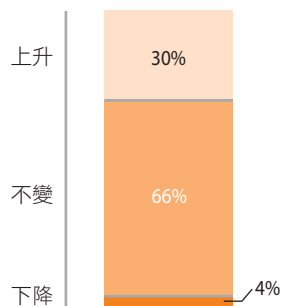


需求走勢

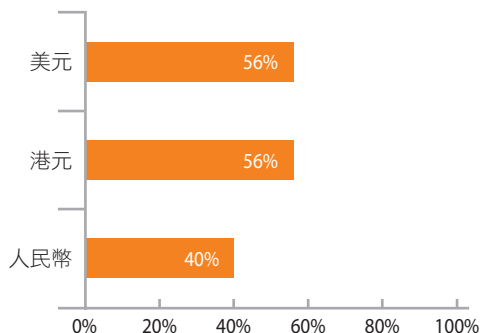


貨幣交易 (62.8)

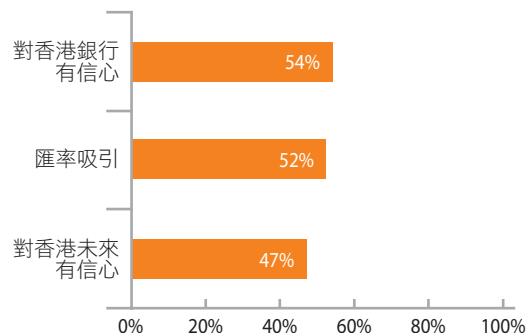
預計需求



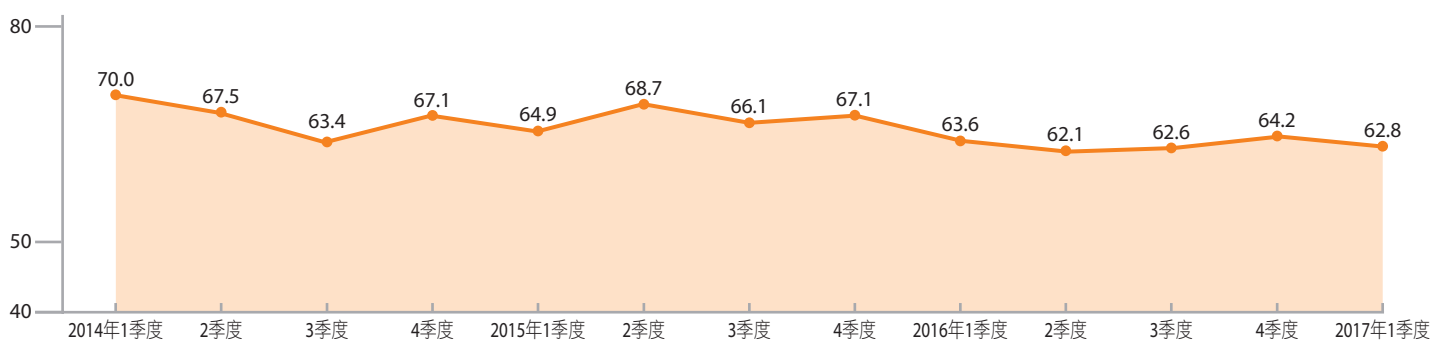
貨幣選擇



需求原因

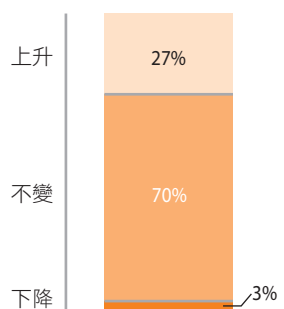


需求走勢

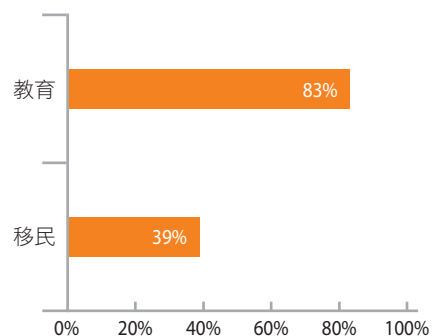


移民及教育服務 (61.9)

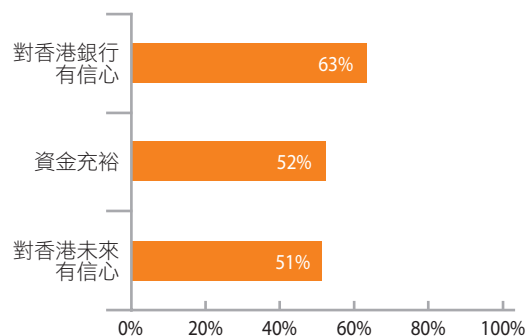
預計需求



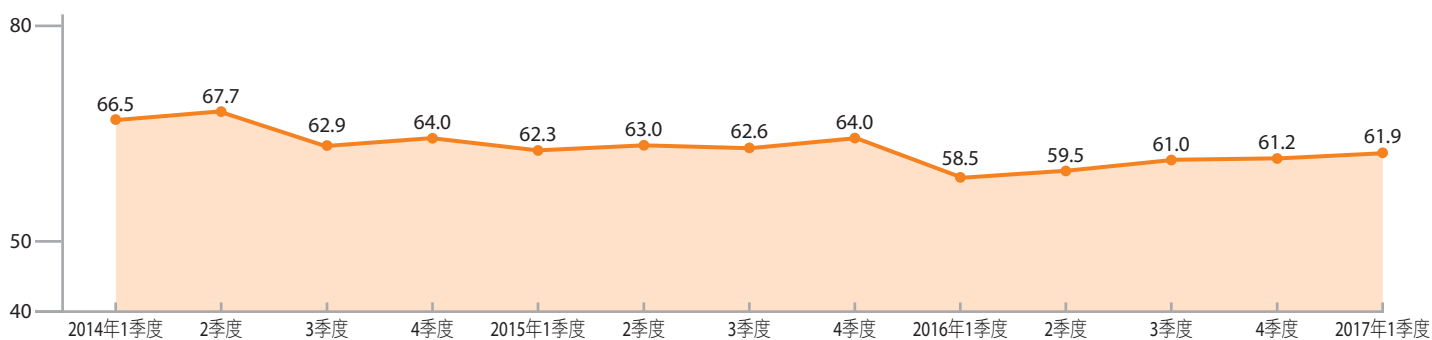
產品/服務選擇



需求原因

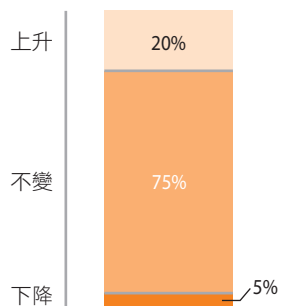


需求走勢

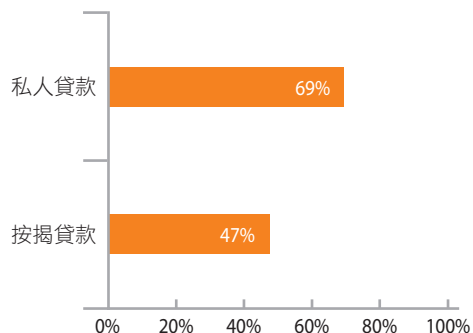


按揭及個人貸款 (57.7)

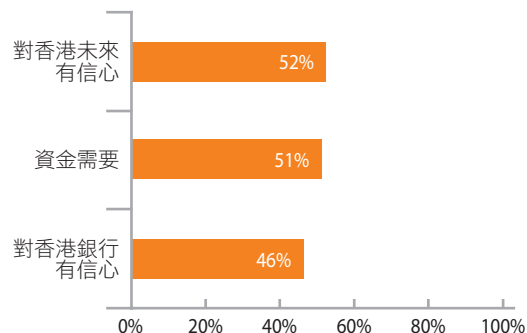
預計需求



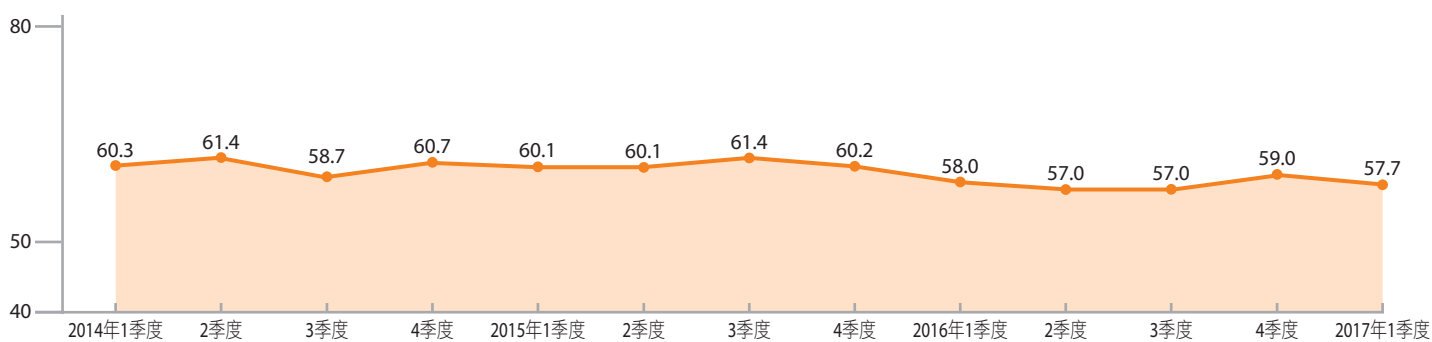
產品/服務選擇



需求原因

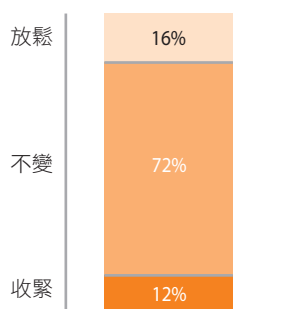


需求走勢

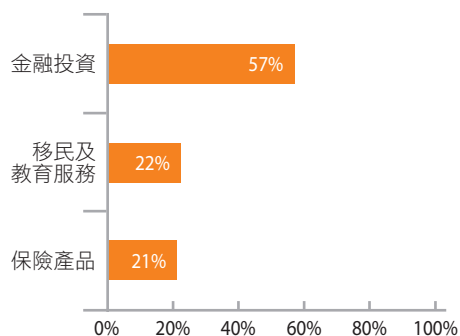


法規鬆緊預期 (52.3)

預期法規



預期放鬆領域



註：此指數由2017年1季度起引入

4. 方法與數據

定義與計算

「信銀國際跨境銀行需求指數」根據對內地企業與個人的季度抽樣調查，預測下一個季度內地企業與個人對於香港銀行服務需求的變化狀況。抽樣調查委託專業市場調查公司益普索 (Ipsos) 進行。

「信銀國際跨境銀行需求指數」由「企業需求指數」與「個人需求指數」加權平均得出，而「企業需求指數」與「個人需求指數」分別由9個企業需求子指數與7個個人需求子指數加權平均得出。

每一個子指數均為擴散指數，其數值根據調查樣本企業/個人對於「您預計貴公司/您下一個季度對於該項跨境銀行服務的需求將會『增加』、『減少』或『不變』？」(法規鬆緊預期子指數則為「貴公司/您預計下季度使用香港銀行服務的法規環境將會『放鬆』、『收緊』還是『不變』?) 這一問題的答案計算得出，計算值為回答「增加」/「放鬆」的樣本數佔總樣本數的百分比加上回答「不變」的樣本數佔總樣本數的百分比的一半。

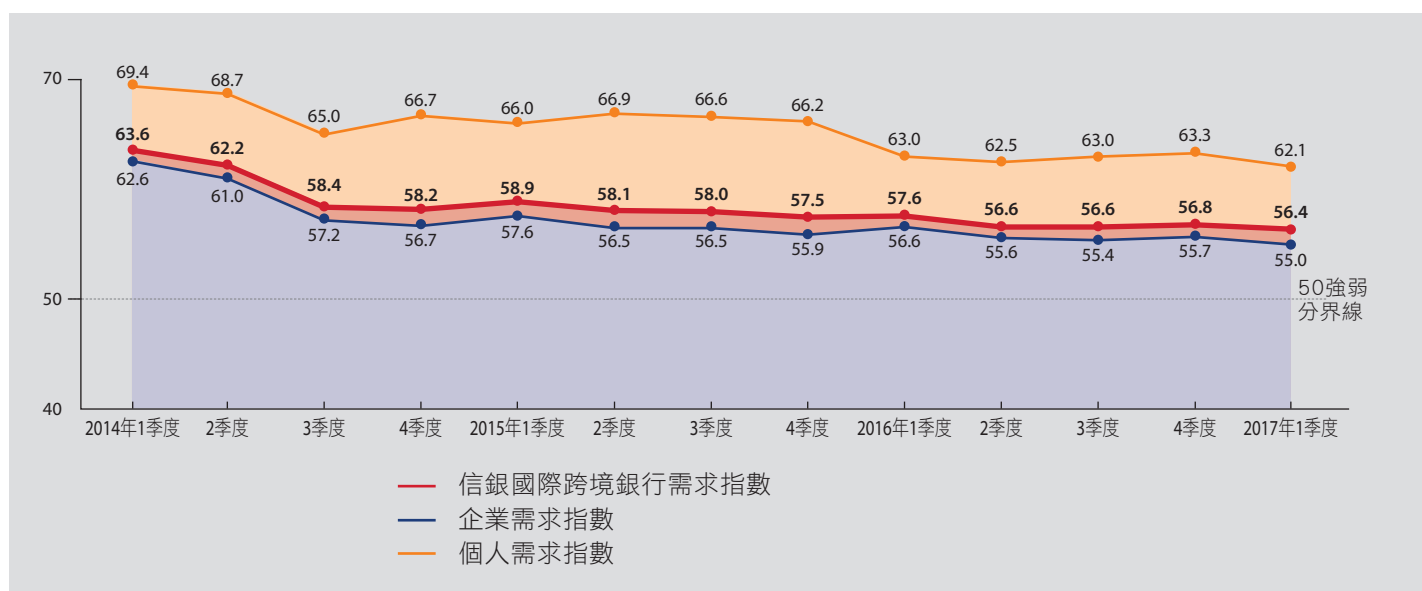
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

樣本數據

「信銀國際跨境銀行需求指數」的抽樣調查覆蓋中國內地珠江三角洲、長江三角洲、環渤海地區及中西部地區的15個城市。調查樣本包括正在使用或有意使用跨境銀行服務的500家企業和500位富裕人士。調查形式主要以電話訪問形式進行。

樣本企業橫跨多個行業，包括進出口貿易、製造業、房地產、建造業、能源業等，並根據企業年度營業額劃分成小型、中型和大型企業，予以分層抽樣。樣本企業的受訪人士為該企業的財務經理或計劃主管。樣本個人則包括流動資產達100萬美元以上的高資產淨值人士和流動資產達100萬港元以上的中高端人士。

5. 歷史資料



聲明：

本文件所載之內容由中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」或「本行」)內部開發，僅供參考之用。雖然本行認為有關資料均取材自被認為可靠的來源，惟本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件所載之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。本文載有之陳述、估計或預測僅屬推測性質，並以現有可用資料、營運計劃及未來事件及趨勢的預測為依據，因而存在各種風險及不確定性，實際結果及表現或會與本行當前的預測有所差異。本文件之資料不應被視為要約、邀請要約或投資建議。如有需要，投資者請諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用本文所載之資料而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

© 2017 中信銀行(國際)有限公司版權所有。

Copyright © 2017 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.