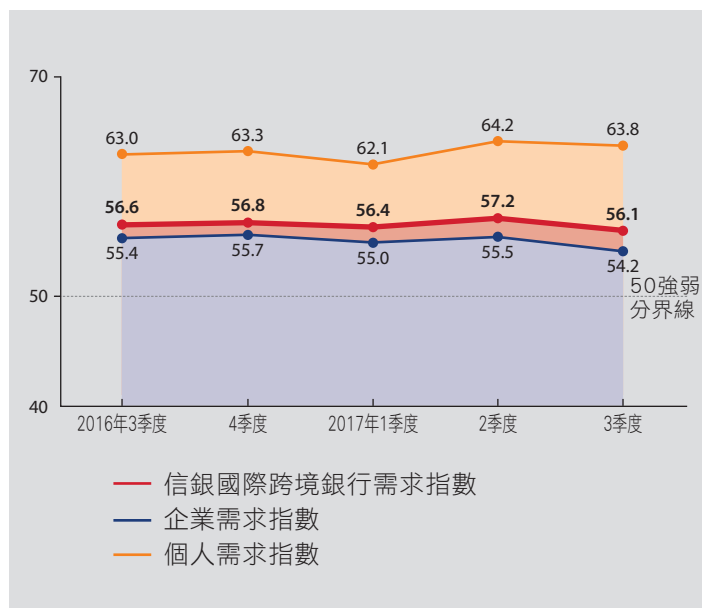


3季度跨境銀行需求 明顯回軟

對外投資放緩
拖慢企業跨境融資

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2017年3季度內地至香港跨境銀行需求的增長速度在2季度顯著上升後回落，企業與個人需求指數雙雙走低
- 企業需求的回軟較為明顯，主要歸因於內地對外直接投資經歷前幾年的高速增長後受中央政府加強控制而大幅放緩，直接地削弱了內地企業的跨境融資及相關活動

- 個人需求的減弱相對溫和。貨幣交易與移民及教育服務需求的走弱較快，與政府強化個人資金流出的管制密切相關。但金融投資需求進一步走強，相信得益於港股的持續活躍
- 令人鼓舞的是，企業與個人的法規鬆緊預期子指數均上升，預示跨境銀行需求不久將回升

信銀國際跨境銀行需求指數 56.1



1. 重點分析

- 根據2017年2季度的抽樣調查結果，2017年3季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值56.1，比上季度低1.1，表明內地至香港的跨境銀行需求的增長速度於2季度顯著上升後在3季度明顯下降
- 企業需求與個人需求指數分別錄值54.2與63.8，比2季度低1.3與0.4，反映企業需求與個人需求雙雙回軟，但企業需求的回軟速度大大快於個人需求

企業需求明顯回軟 — 內地對外直接投資大幅放緩 拖慢企業跨境融資及相關活動

- 除法規鬆緊預期子指數外，8項企業需求子指數均比2季度下跌。貸款、債券發行、貨幣交易與結算及現金管理子指數的跌幅顯著，分別為3.1、2.0、2.0與1.9，從上季度的59.0、54.9、58.5與57.6跌至55.9、52.9、56.5與55.7。相比之下，資產管理及財務諮詢、結構性融資、貿易融資與衍生產品子指數降幅較小，分別為1.1、0.7、1.4與1.0，從57.5、54.1、55.0與54.1降至56.4、53.4、53.6與53.1
- 排位方面，貨幣交易超越貸款從第2位升至第1位，後者則從第1位降至第3位；資產管理及財務諮詢超越結算及現金管理從第4位升至第2位，而後者則從第3位降至第4位；貿易融資仍居位第5位；結構性融資超越債券發行從第7位升至第6位，而後者從第6位降至第8位；衍生產品從第8位升至第7位
- 3季度企業跨境銀行需求的明顯回軟，主要歸因於今年上半年內地對外直接投資額的大幅下降。本來，今年以來宏觀經濟環境改善，中國內地經濟日益企穩，全球經濟復蘇步伐加快，加之人民幣也轉貶為升，都應該有利於內地企業跨境銀行需求的進一步增強。但由於去年下半年以來內地監管當局加強對外直接投資的管制，打擊虛假對外投資並抑制不符合產業政策的投資項目，致使今年1至4月非金融類對外直接投資額比去年同期下降56.1%。這直接導致與對外直接投資相關的跨境融資需求，包括貸款、結構性融資與債券發行需求的放緩。同時，與跨境融資有關的服務性需求，包括結算及現金管理、資產管理及財務諮詢與衍生產品等，也都相應地有所減弱。貨幣交易需求也走弱，一方面歸因於內地監管當局控制資金流出，另一方面也與市場對人民幣的貶值預期仍未消退有關。貿易融資需求回落有點出於預料。實際上，內地與香港之間的貿易量今年以來復蘇較快，比去年同期增長10%以上。貿易融資需求的回落可能是滯後效應所致，不久後可望反彈

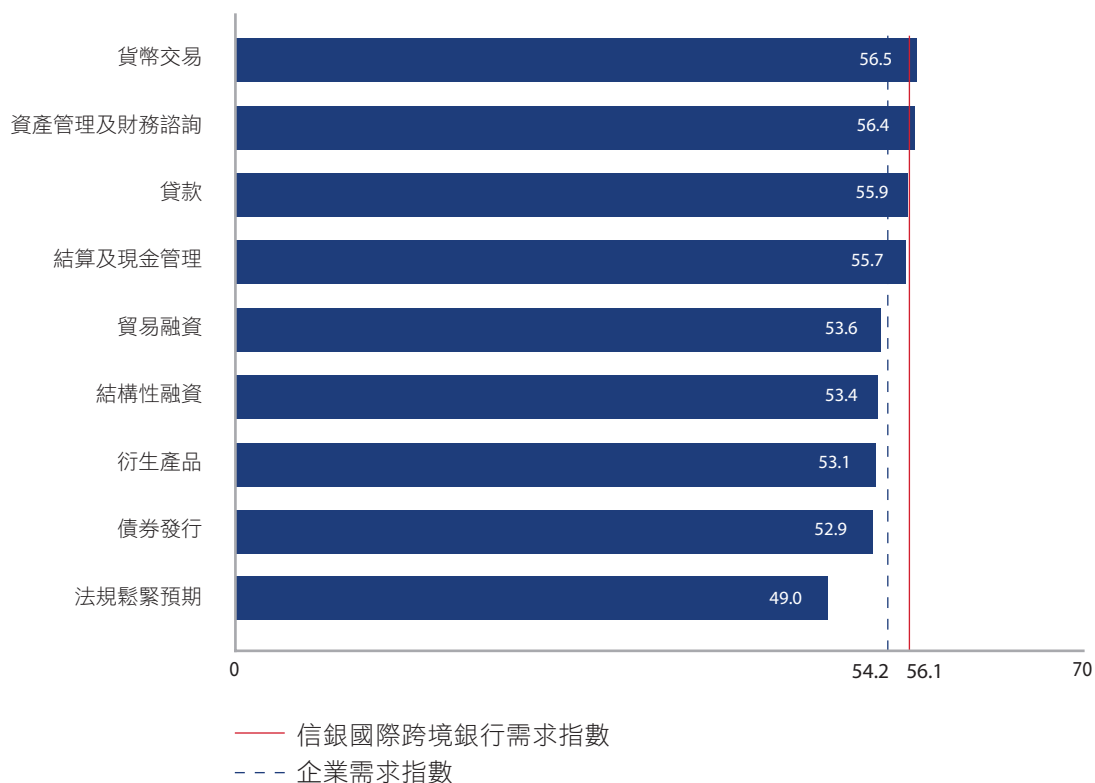
個人需求整體溫和放緩 金融投資需求進一步增強

- 7項個人需求子指數中5項比上季度下降。移民及教育服務與貨幣交易子指數的下降幅度最大，分別為2.6及2.5，從64.0與66.0降至61.4與63.5。保險產品、信用卡與按揭及個人貸款子指數則分別輕度下跌0.1、0.1與0.4，從66.4、66.5與60.0跌至66.3、66.4與59.6。但金融投資子指數進一步上升1.4至69.9的高位
- 子指數的排位與上季度相比沒有變化，金融投資、信用卡、保險產品、貨幣交易、移民及教育服務與按揭及個人貸款子指數仍然依次居於第1至6位
- 個人貨幣交易需求與企業貨幣交易需求類似，受政府資金外流控制及人民幣貶值預期仍未消退的影響而明顯走軟。信用卡與移民及教育服務需求的放緩相信也與跨境資金流出受控相關。保險產品需求在2季度強勁上升後3季度回調，意味著前一段政府叫停投資性保險產品的效應開始顯現。按揭及個人貸款需求也在上季度回升後再度走弱，應與於4月份香港當局宣布對「一契多伙」徵收15%印花稅的措施有關。3季度個人跨境需求唯一的亮點是金融投資需求進一步上升。香港股市在「深港通」效應及A股納入MSCI指數憧憬的推動下持續活躍，吸引內地資金南下，提升了內地居民來港進行股票及其他金融投資的需求

企業與個人的法規鬆緊預期子指數均上升

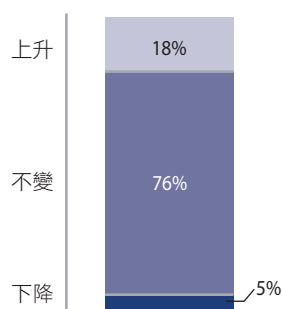
- 3季度企業與個人的法規鬆緊預期子指數均比2季度大幅提升，分別從46.0與49.5升至49.0與51.6，升幅達3.0與2.1。這反映內地企業與個人均預期當局對於跨境資金流動的監管在過去一年加強後將逐步鬆動，進而跨境銀行服務方面的法規環境將逐步改善。今年以來，人民幣幣值逐漸穩定，近期更明顯升值。鑒於金融市場的開放仍是中央政府的重要政策目標，在此形勢下逐步放寬跨境資金流動進而改善跨境銀行服務環境是可以期望的。同時，企業與個人對於當局強化監管的理理解也不斷加深與趨於理性
- 企業法規鬆緊子指數比上季度大幅上升3.0，表明內地企業對於當局去年4季度要求資本項目500萬美元以上資金的匯出需上報審批以及其他控制非法資金外流的政策措施的真實意圖有了更好的理解，進而預期這些政策措施對於跨境銀行法規環境的負面影響將逐步減少
- 個人法規鬆緊子指數2.1的升幅也同樣意味著內地居民對於合法資金流出，進而合規的個人跨境銀行服務需求的信心將逐步恢復。的確，去年以來，對個人外匯匯出監管的加強，對地下錢莊的打擊及跨境投資性保險產品的叫停等，使得很多居民對使用跨境銀行服務產生負面看法。這些負面看法正在得到糾正，更多的人相信使用跨境銀行服務的法規將逐步完善

2. 企業需求子指數

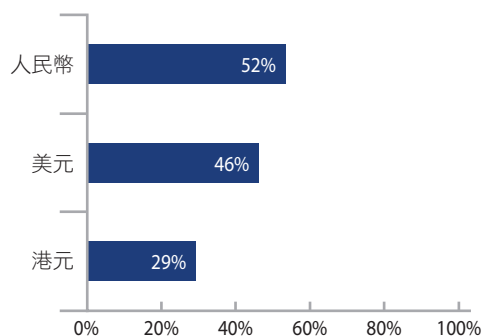


貨幣交易 (56.5)

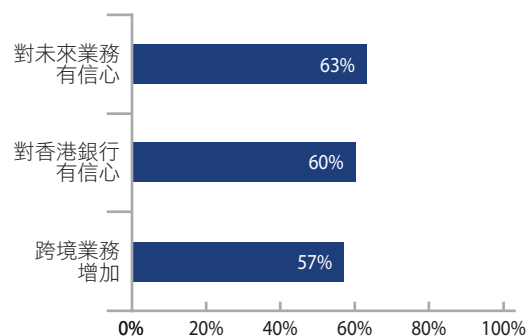
預計需求



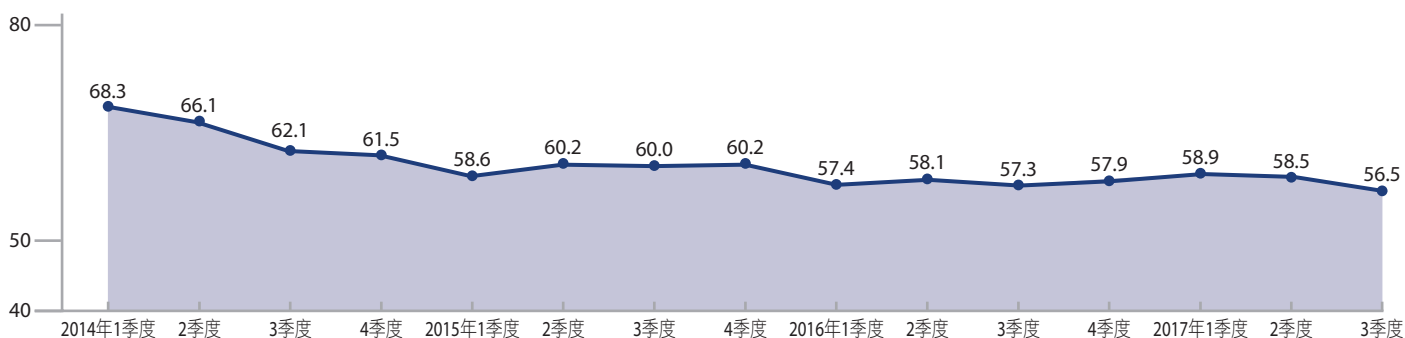
貨幣選擇



需求原因

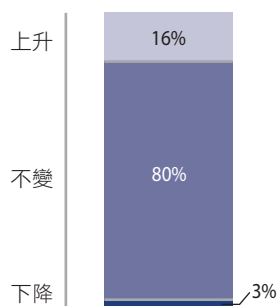


需求走勢

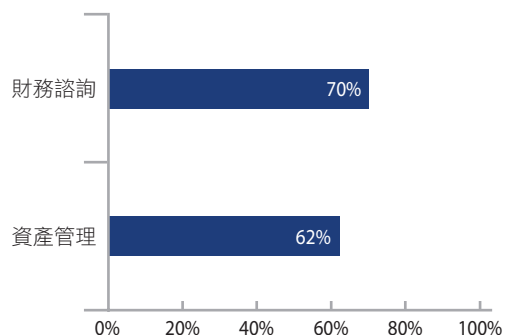


資產管理及財務諮詢 (56.4)

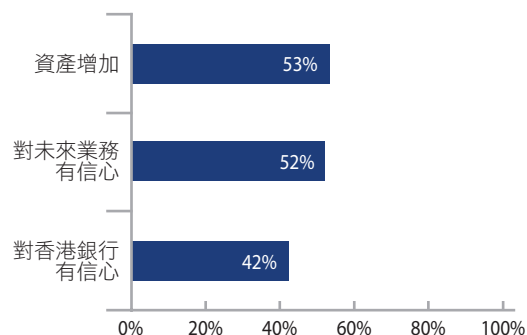
預計需求



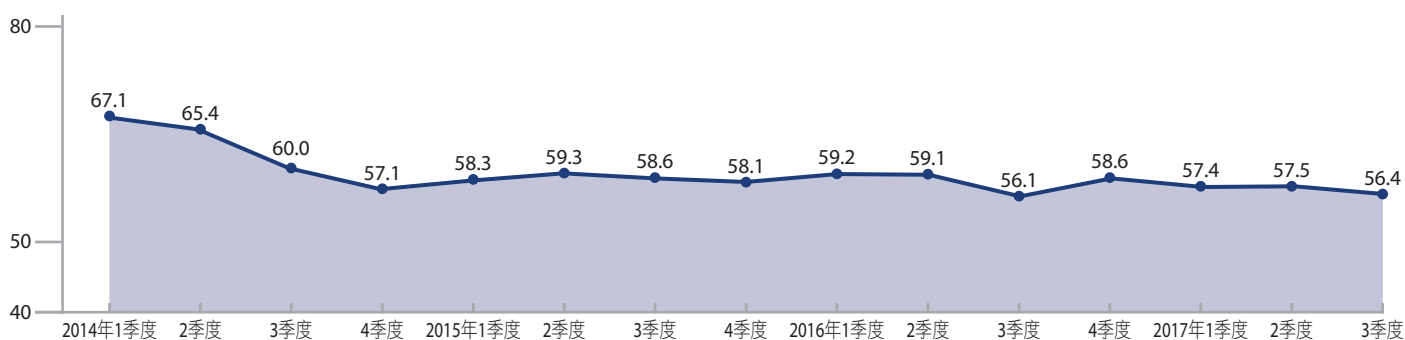
產品/服務選擇



需求原因

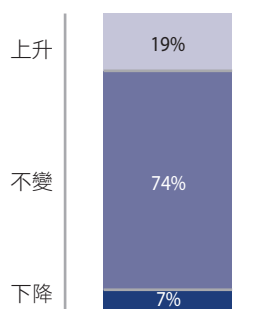


需求走勢

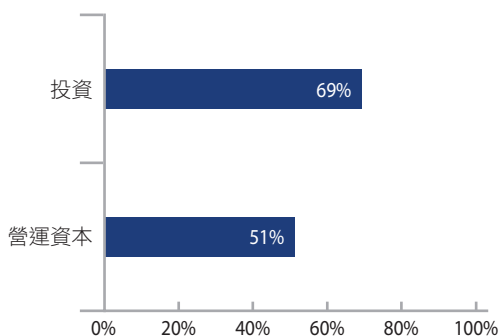


貸款 (55.9)

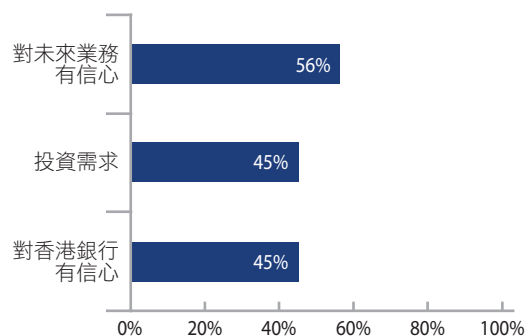
預計需求



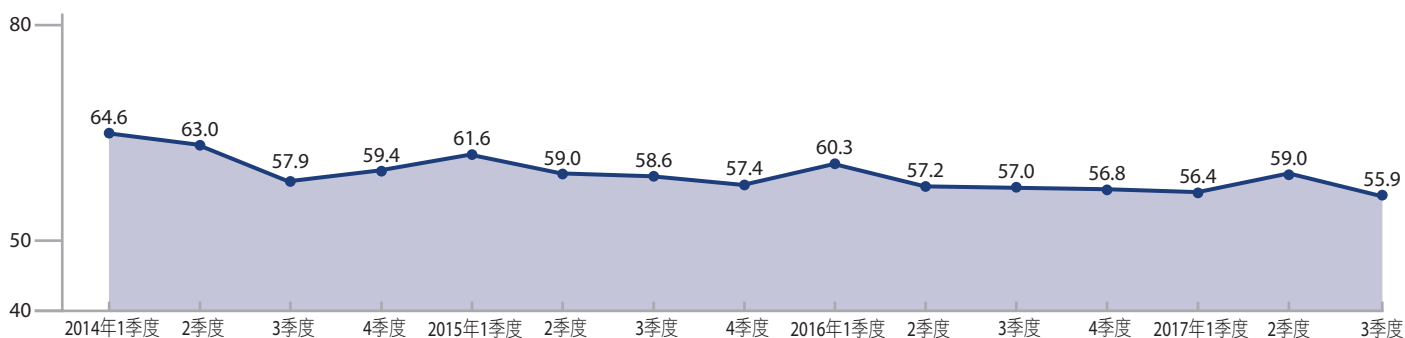
產品/服務選擇



需求原因

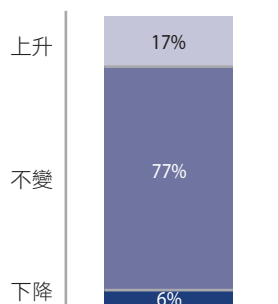


需求走勢

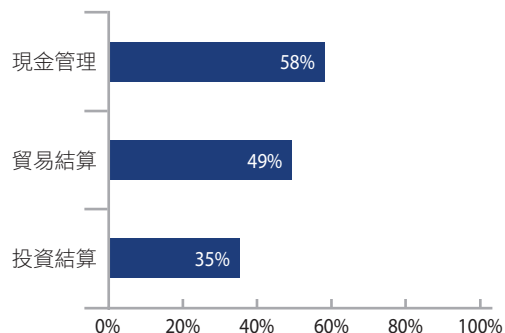


結算及現金管理 (55.7)

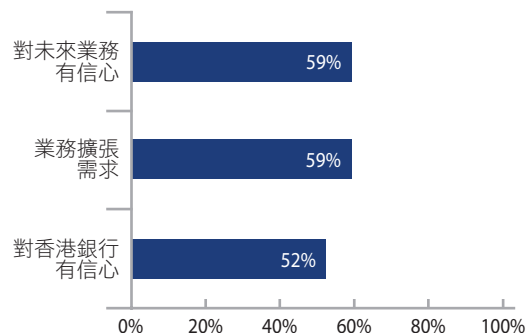
預計需求



產品/服務選擇



需求原因

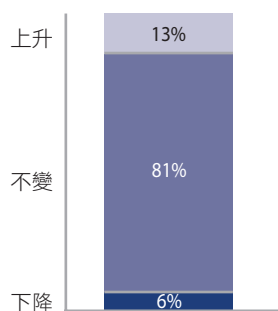


需求走勢

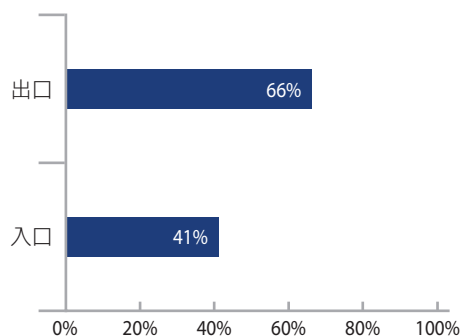


貿易融資 (53.6)

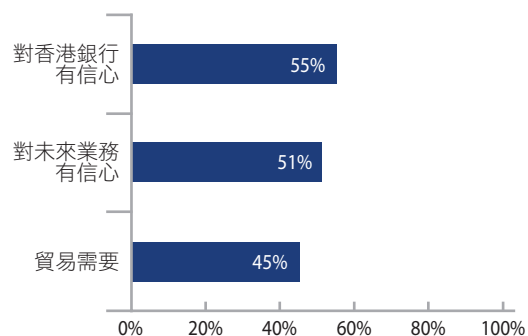
預計需求



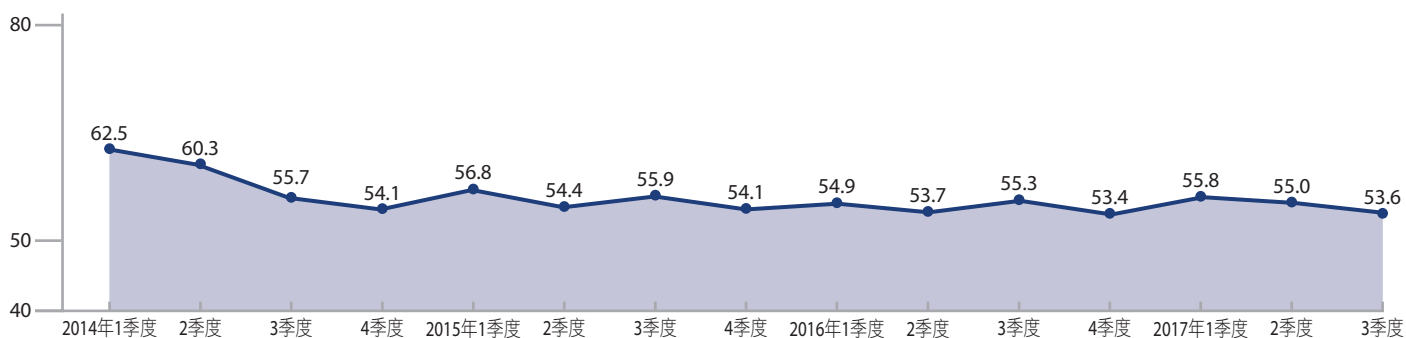
產品/服務選擇



需求原因

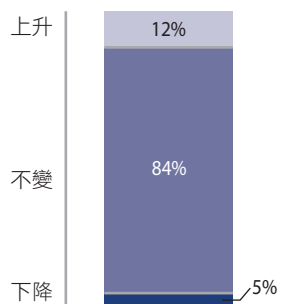


需求走勢

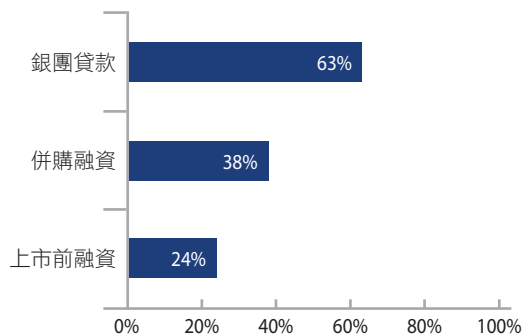


結構性融資 (53.4)

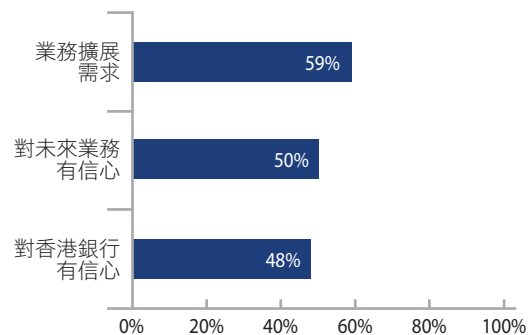
預計需求



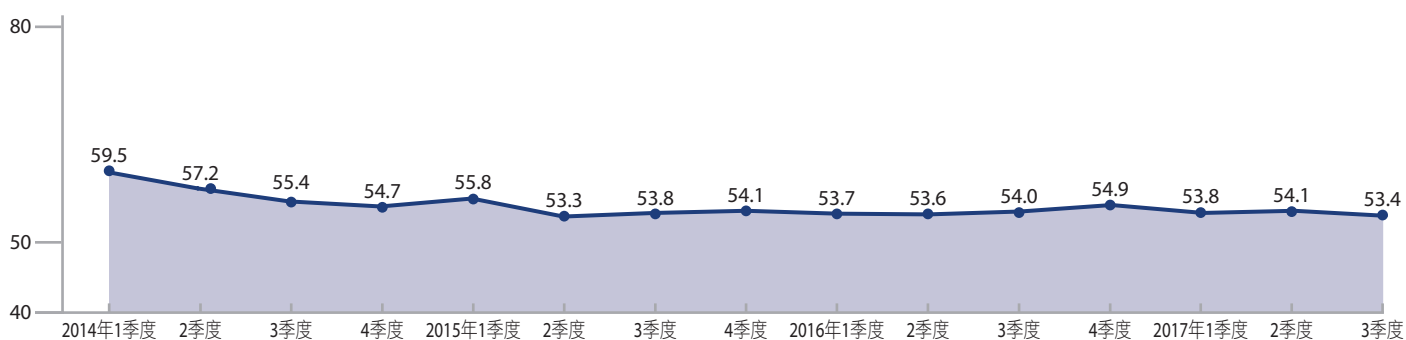
產品/服務選擇



需求原因

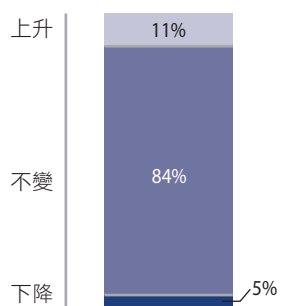


需求走勢

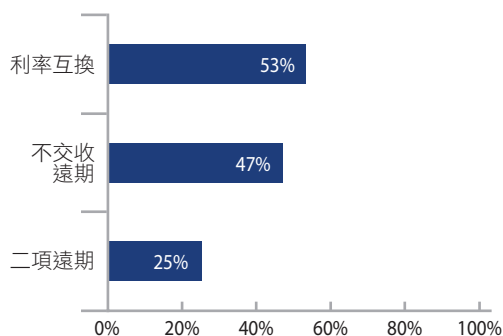


衍生產品 (53.1)

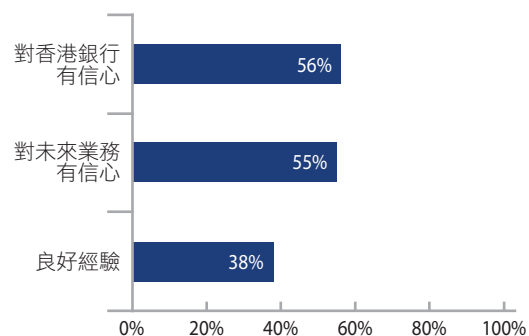
預計需求



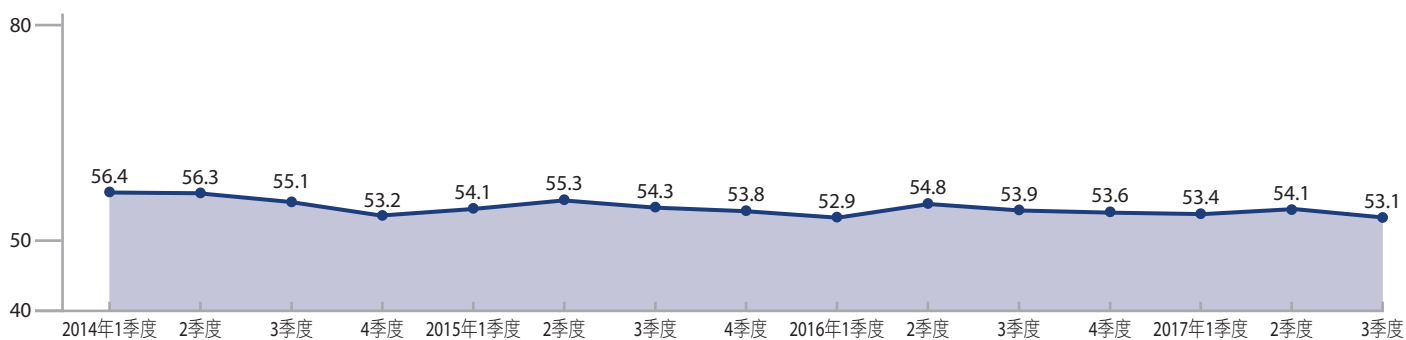
產品/服務選擇



需求原因

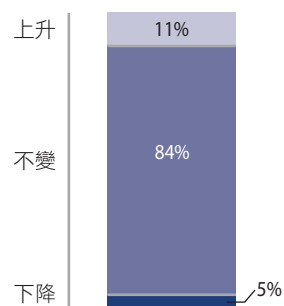


需求走勢

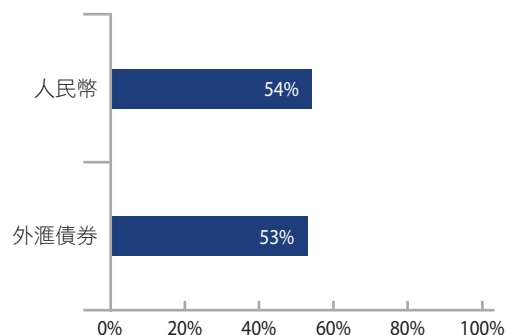


債券發行 (52.9)

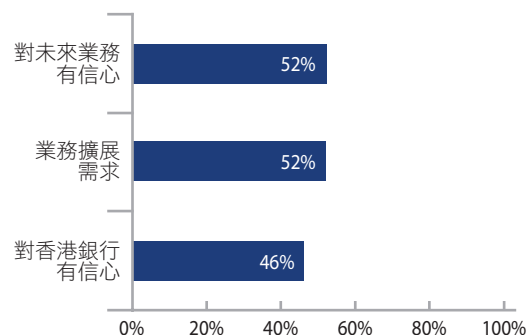
預計需求



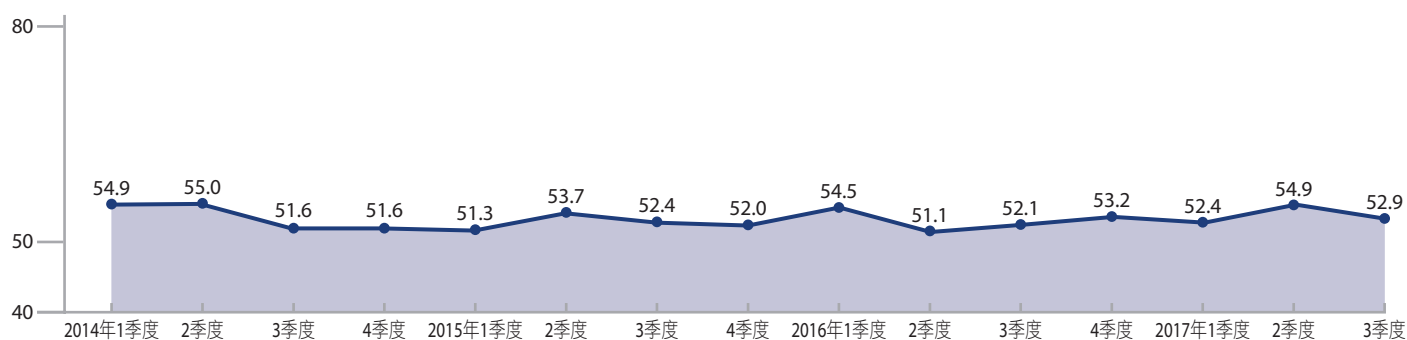
貨幣選擇



需求原因

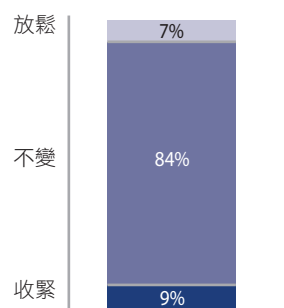


需求走勢

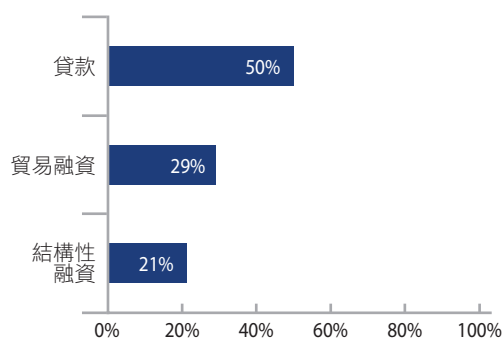


法規鬆緊預期 (49.0)

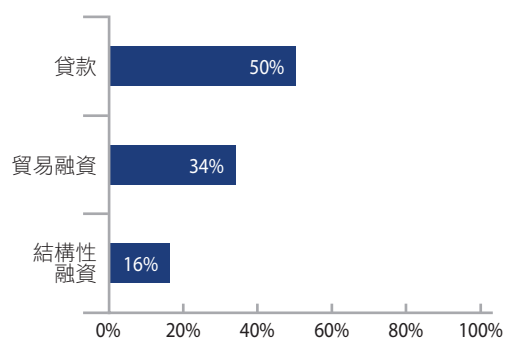
預期法規



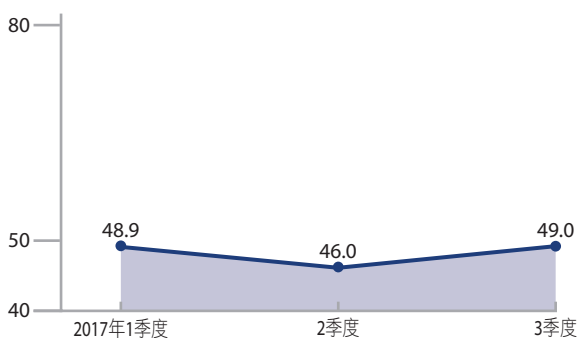
預期放鬆領域



預期收緊領域

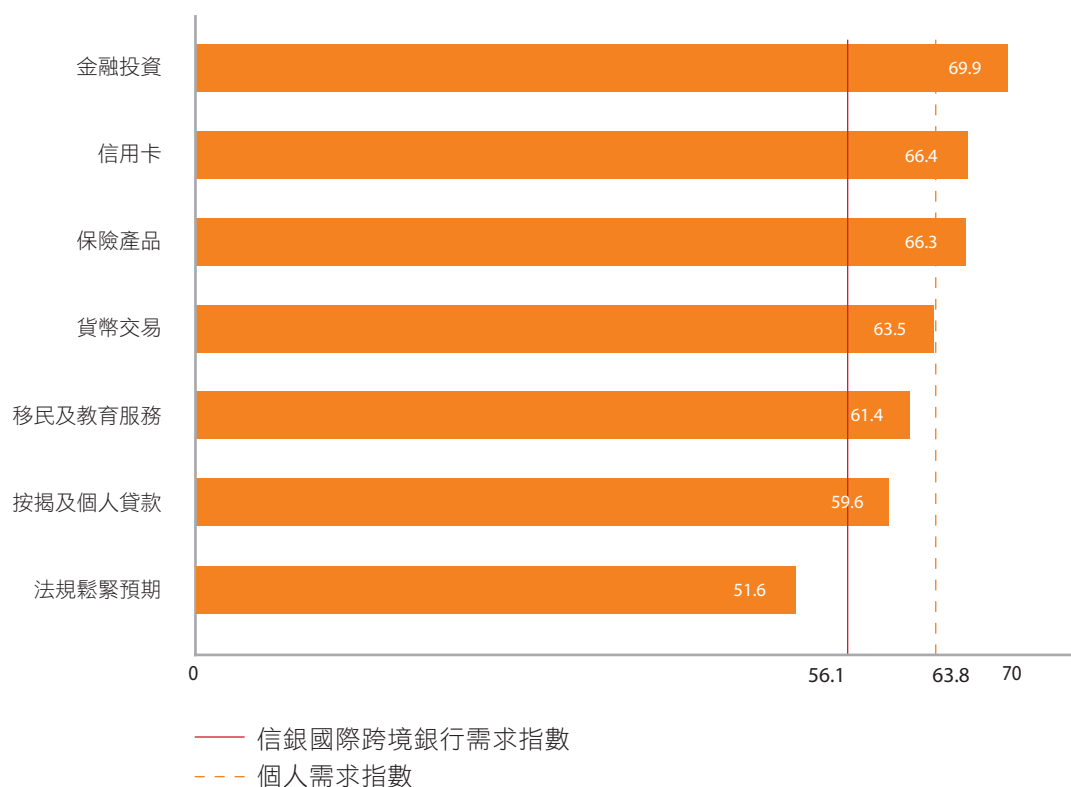


預期走勢



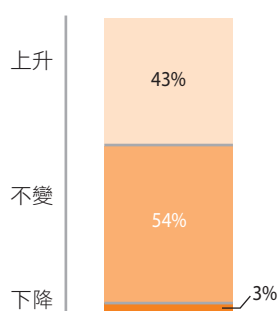
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

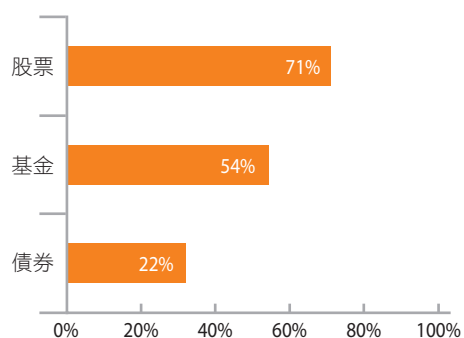


金融投資 (69.9)

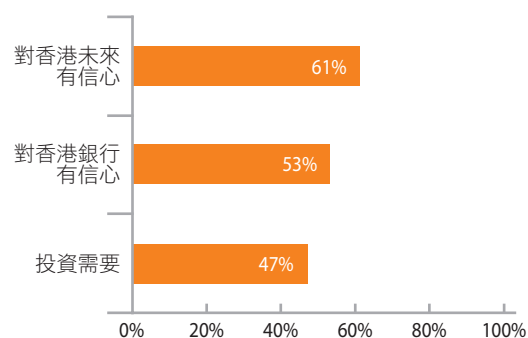
預計需求



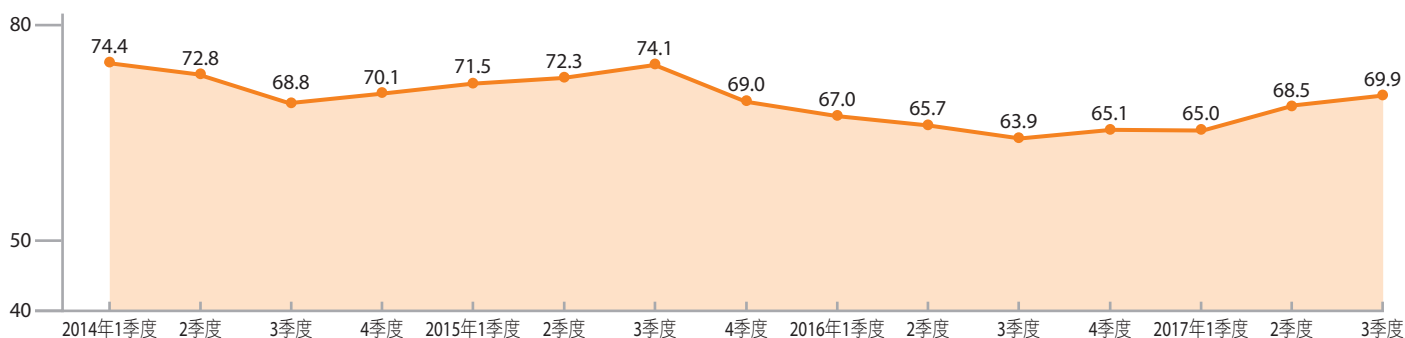
產品/服務選擇



需求原因

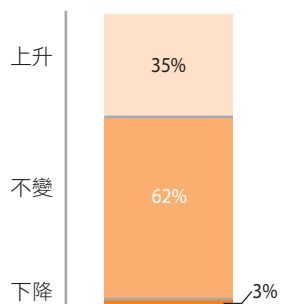


需求走勢

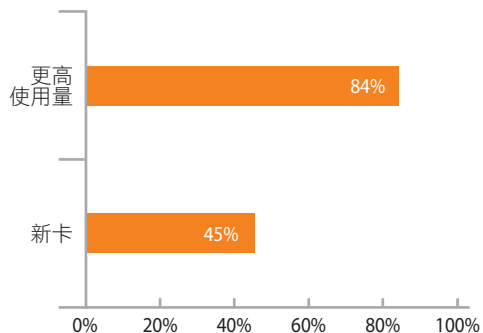


信用卡 (66.4)

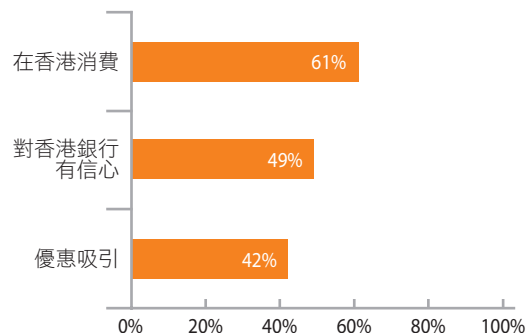
預計需求



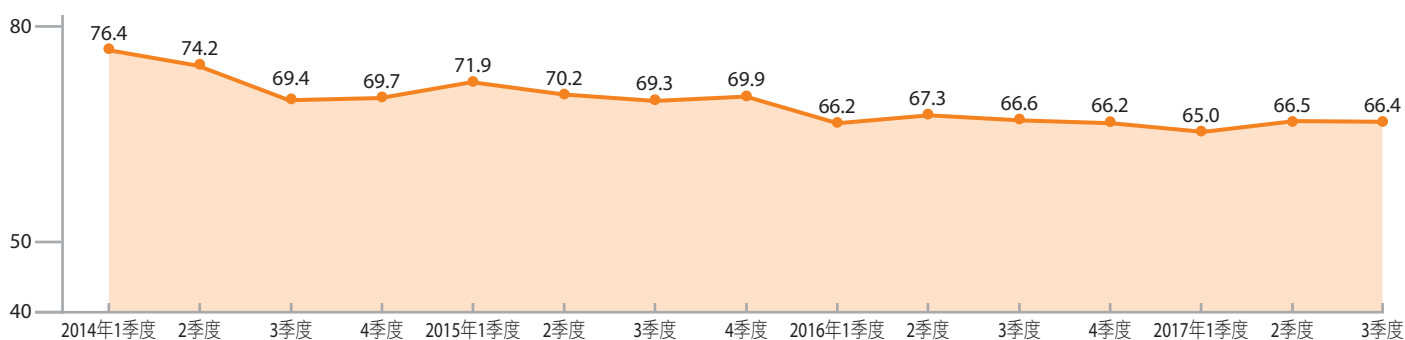
產品/服務選擇



需求原因

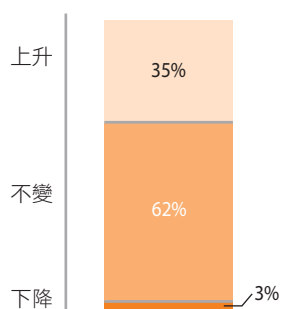


需求走勢

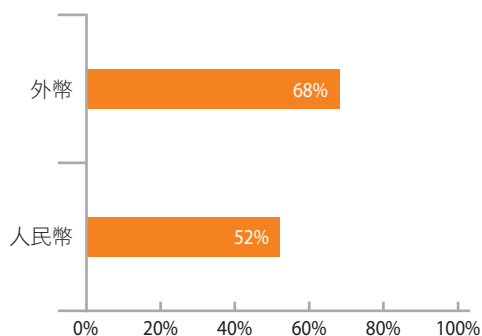


保險產品 (66.3)

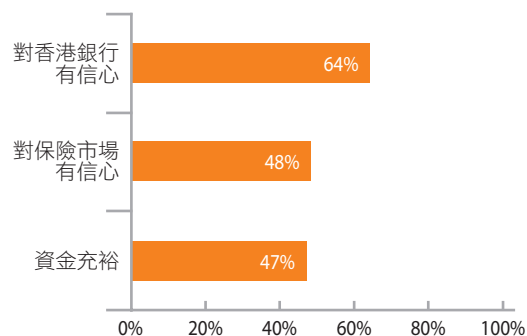
預計需求



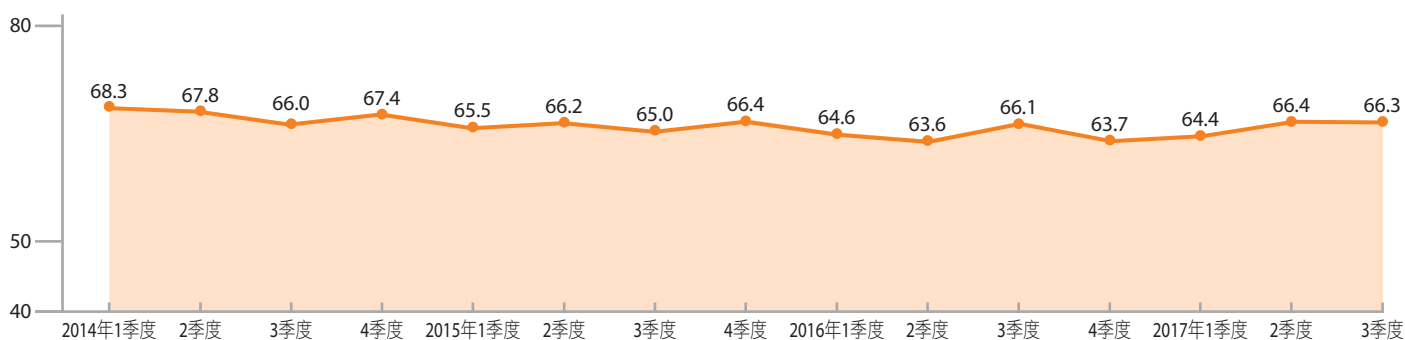
貨幣選擇



需求原因

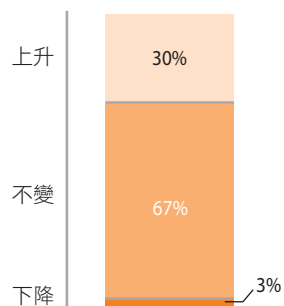


需求走勢

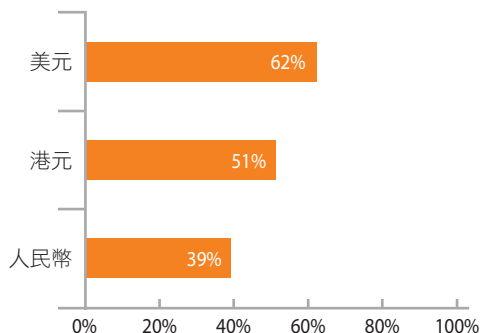


貨幣交易 (63.5)

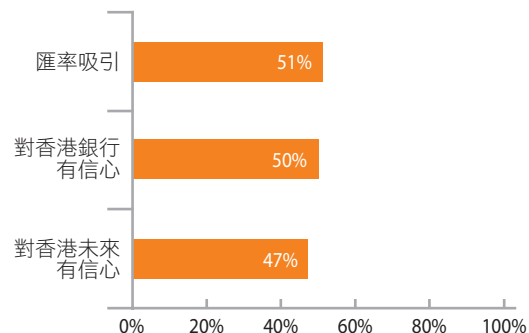
預計需求



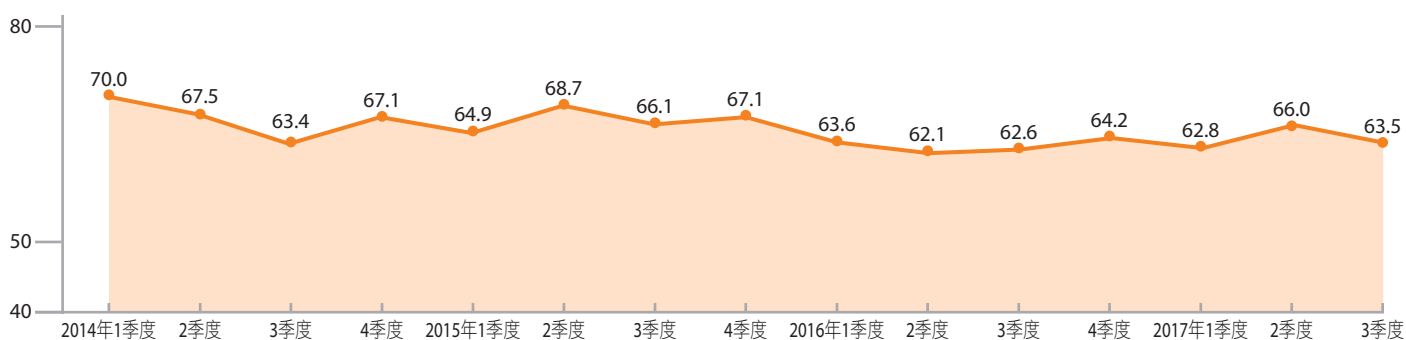
貨幣選擇



需求原因

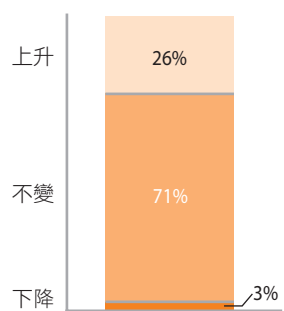


需求走勢

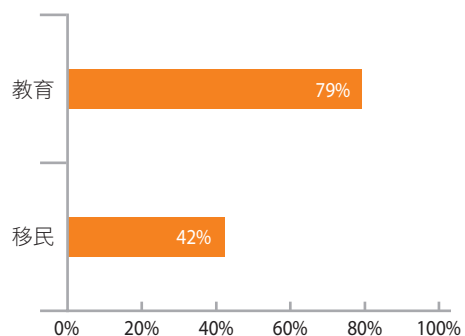


移民及教育服務 (61.4)

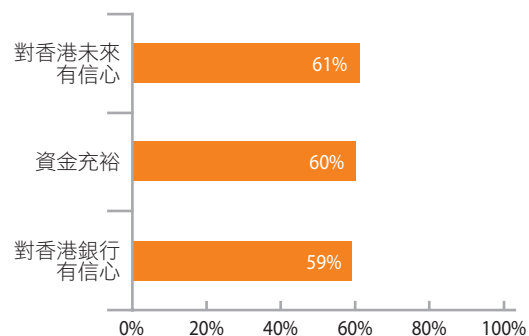
預計需求



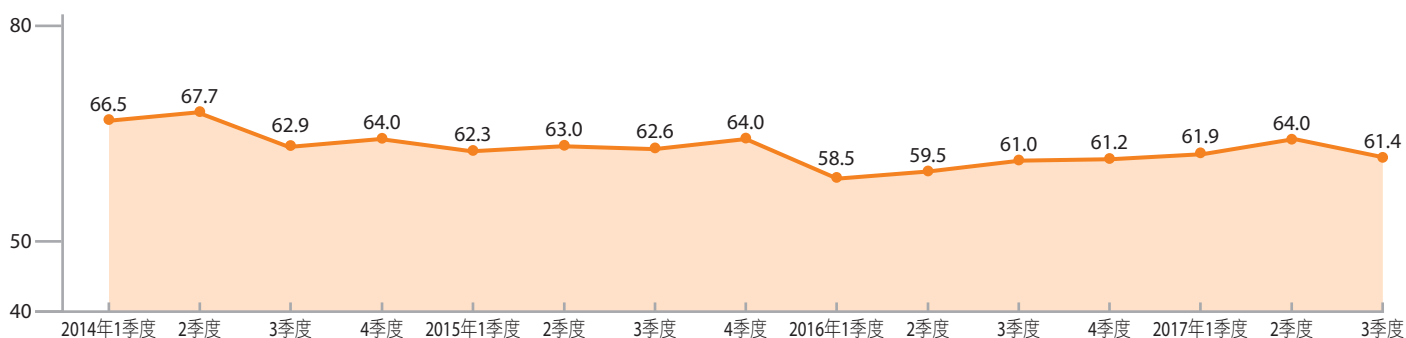
產品/服務選擇



需求原因

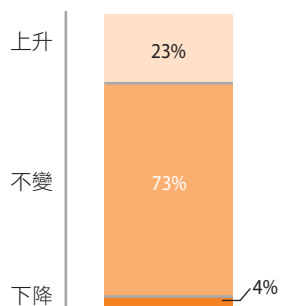


需求走勢

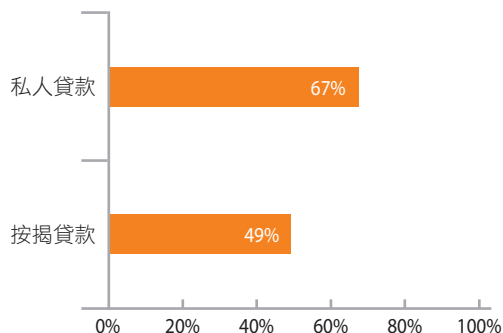


按揭及個人貸款 (59.6)

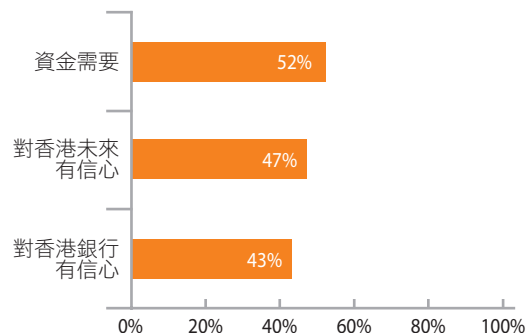
預計需求



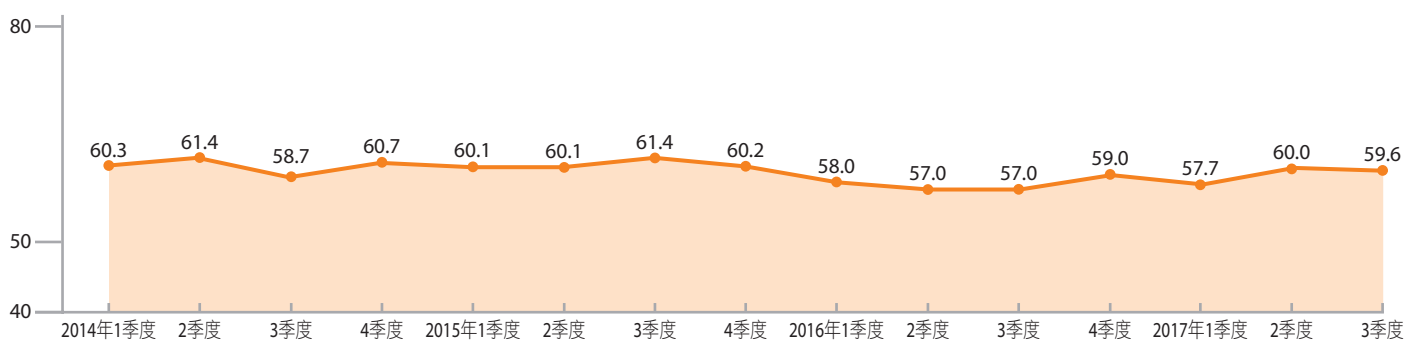
產品/服務選擇



需求原因

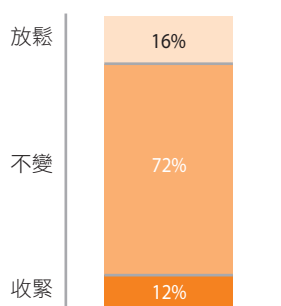


需求走勢

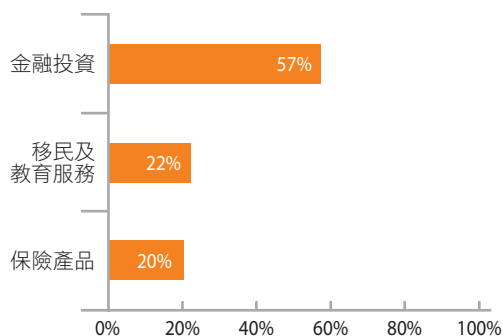


法規鬆緊預期 (51.6)

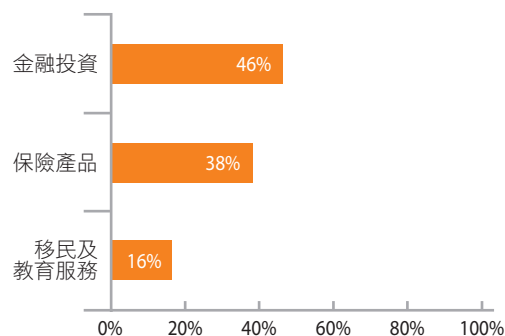
預期法規



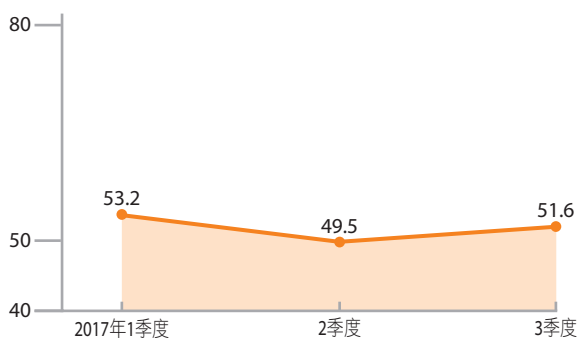
預期放鬆領域



預期收緊領域



預期走勢



註：此子指數由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。

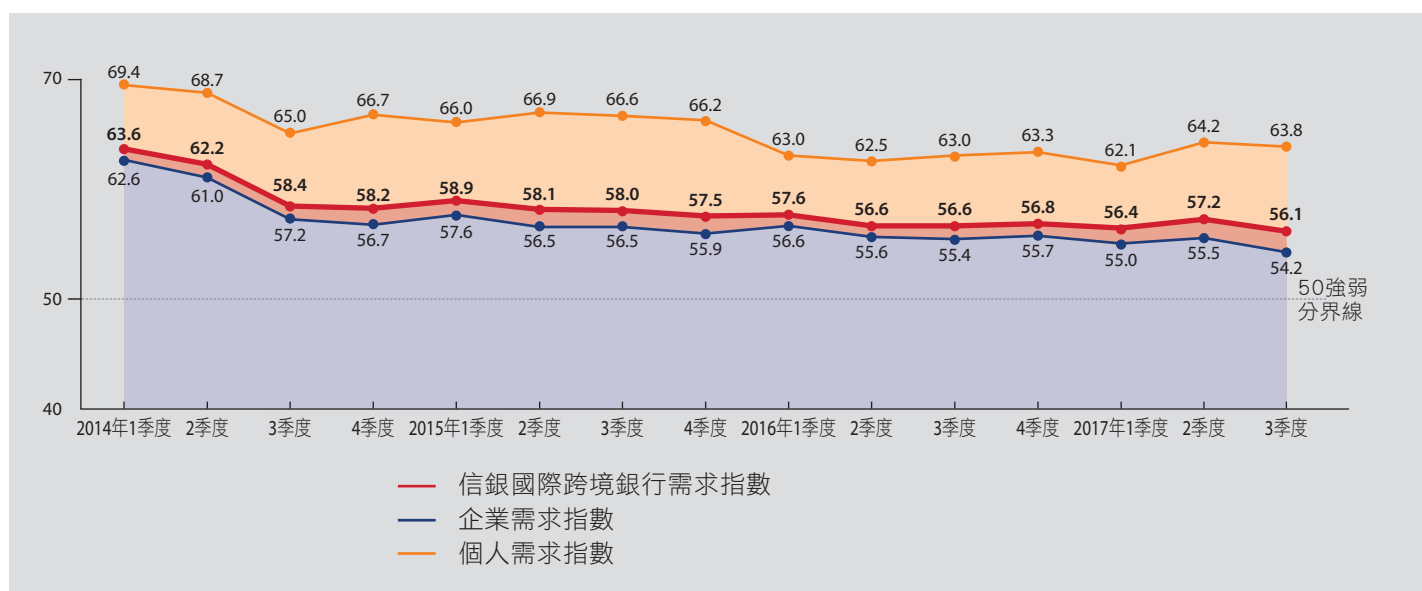
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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.