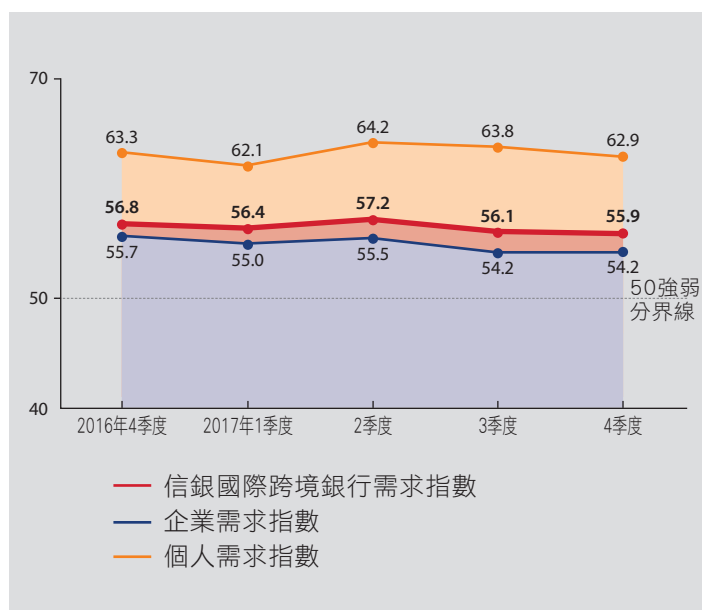


跨境需求放緩速度 明顯減慢

企業需求企穩向上
個人需求高位續軟

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2017年4季度內地至香港跨境銀行需求增長繼續放緩，但放緩的速度較3季度明顯減慢
- 企業需求指數與3季度同值。但除法規鬆緊預期與債券發行者指數下降外，其他7項子指數均較3季度有所上升或不變，表明實際的企業跨境銀行需求在宏觀環境改善的支持下企穩向上

- 個人需求指數繼續回落，但仍處於高位，意味着內地個人對於香港銀行服務的需求仍然強勁。金融投資與保險產品子指數回落較為明顯，而移民及教育服務與按揭及個人貸款子指數有所上升
- 法規鬆緊預期方面，企業子指數於3季度顯著上升後大幅回調；個人子指數則在3季度的基礎上繼續上揚

信銀國際跨境銀行需求指數 55.9



1. 重點分析

- 根據3季度的抽樣調查結果，2017年4季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值55.9，比3季度進一步降低，但降幅僅0.2，明顯較3季度的1.1降幅收窄，說明內地至香港的跨境銀行需求雖繼續放緩，但放緩的速度明顯減慢，正處於趨穩過程之中
- 企業需求指數與上季54.2同值，表明企業跨境銀行需求總體企穩。其實，反映實際需求的大部份企業子指數都有所回升。個人需求指數有所回落，但仍處於62.9的高位，意味着內地個人對於香港銀行服務的跨境需求仍然保持強勁

企業需求

在宏觀環境改善支持下大部份實際需求回升

- 9項企業跨境銀行需求子指數中，6項較上季度上升。結算及現金管理子指數上升最快，升幅達1.5，從55.7升至57.2；貨幣交易、資產管理及財務諮詢、貸款、貿易融資與衍生產品子指數溫和上升，分別從56.5、56.4、55.9、53.6與53.1升至56.9、56.7、56.4、53.9與53.3；結構性融資子指數維持不變於53.4；債券發行子指數則較大幅度地從52.9降至51.5
- 子指數排位方面，僅結算及現金管理子指數排名從第4大幅升至首位，而貨幣交易、資產管理及財務諮詢與貸款子指數相應地從第1、第2與第3分別下降1級。貿易融資、結構性融資、衍生產品、債券發行及法規鬆緊預期子指數則分別保持在第5至第9位
- 3季度以來，支持企業跨境銀行需求的宏觀環境總體有所改善。內地經濟進一步企穩；除美國前景有所減弱外，全球經濟復蘇步伐加快；人民幣明顯升值；內地對外直接投資降幅收窄；中央政府對資金流出的控制政策明朗化，明確指出只要是真實、合規與符合產業政策的對外投資仍然予以鼓勵。這些改善雖還未被市場充分理解與接受，但開始使很多企業恢復使用跨境銀行服務的信心，進而促使大部份的企業跨境銀行需求企穩向上
- 跨境貸款與結構性融資的分別回升與企穩令人鼓舞，意味着基礎性的跨境銀行融資活動恢復，將為今後整體跨境銀行需求的復蘇奠定基礎。貨幣交易需求的反彈應與人民幣升值加速相關，貿易融資需求的回升則應是今年以來內地與香港之間貿易復蘇滯後效應的反映。債券發行子指數的進一步下降表明「點心債」市場繼續低迷。目前來看，「點心債」市場的發債方與投資者對「點心債」市場的信心都有待恢復

個人需求

繼續回軟但仍處高位

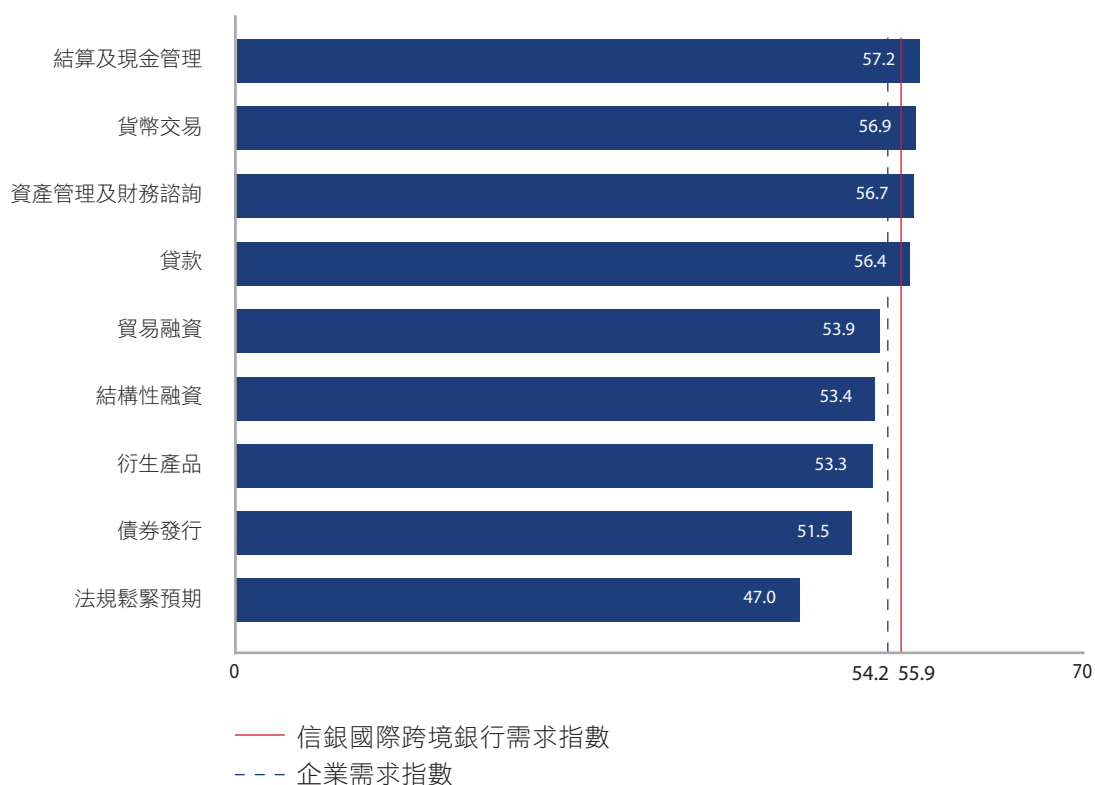
- 與上季度相比，6項服務/產品相關的個人需求子指數有4項下降，2項上升。金融投資與保險產品子指數的降幅顯著，分別從69.9與66.3降至67.6與63.9；信用卡與貨幣交易子指數跌幅輕微，分別從66.4與63.5跌至66.3與63.1。移民及教育服務與按揭及個人貸款子指數則溫和上升，分別由61.3與59.6升至62.1與59.7
- 子指數排位與上季度同樣沒有變化，第1至第7仍然分別為金融投資、信用卡、保險產品、貨幣交易、移民及教育服務、按揭及個人貸款與法規鬆緊預期
- 雖然多項個人需求子指數有所回落，但大部份仍居60或以上，反映個人跨境銀行需求仍保持在較高的水平。金融投資與保險產品需求的明顯放緩，部份與其在前4個季度持續增強後回調有關，另一部份歸因於內地當局對於個人資金流出的控制，尤其是要求說明跨境資金用途與禁止投資性跨境保險產品的措施產生了較大的影響。信用卡需求在個人資金流出受控的形勢下於高位基本上企穩，應歸功於內地來港遊客人數及其在港消費的回升。貨幣交易需求走軟也與資金流出受控有關，但人民幣加速升值制約了走軟的程度。儘管內地當局控制資金流出，移民及教育服務需求仍有所增強，說明並沒有受到政策變動的太大影響。按揭及個人貸款需求略為增強，反映在香港限制內地居民在港購房政策無變化的形勢下，來自於內地的購房需求基本保持平穩

法規鬆緊預期

企業回調 個人續升

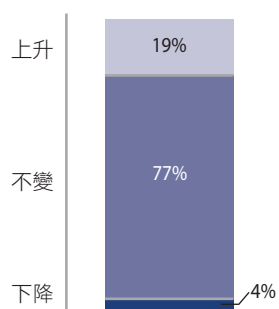
- 4季度企業法規鬆緊預期子指數在上季度大幅上升後出現回調，從49.0回至47.0，頗出乎預料，反映內地企業對於跨境銀行需求相關法規的理解反覆且過於敏感。實際上，3季度內地監管當局對於監控企業資金流出，特別是對外直接投資的政策措施已有澄清，控制上也有所鬆動，對外直接投資的降幅也加速收窄。看來市場並沒有有效地捕捉與理解這些變化。這可能與本指數的抽樣調查活動與政策變化之間存在一定的時間差有關。如果是這種情況，企業法規鬆緊預期子指數可望於明年首季度回升
- 內地監管當局在3季度對於個人資金流出的控制也總體趨鬆，強調仍然鼓勵合法的個人資金流出。同時，內地居民對於合法資金流出的理解也在加深，對於跨境銀行需求環境的信心繼續恢復。因而個人法規鬆緊預期子指數在上季度大幅上升的基礎上再上一層樓，相信這一趨勢將會持續

2. 企業需求子指數

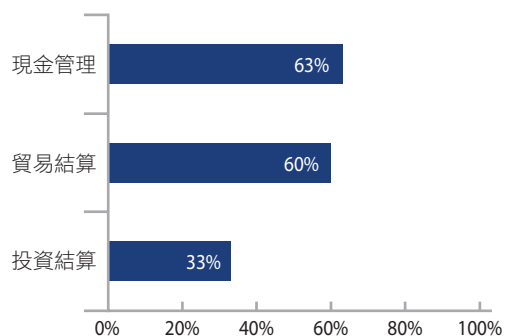


結算及現金管理 (57.2)

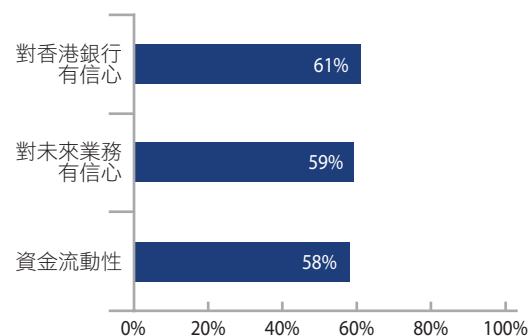
預計需求



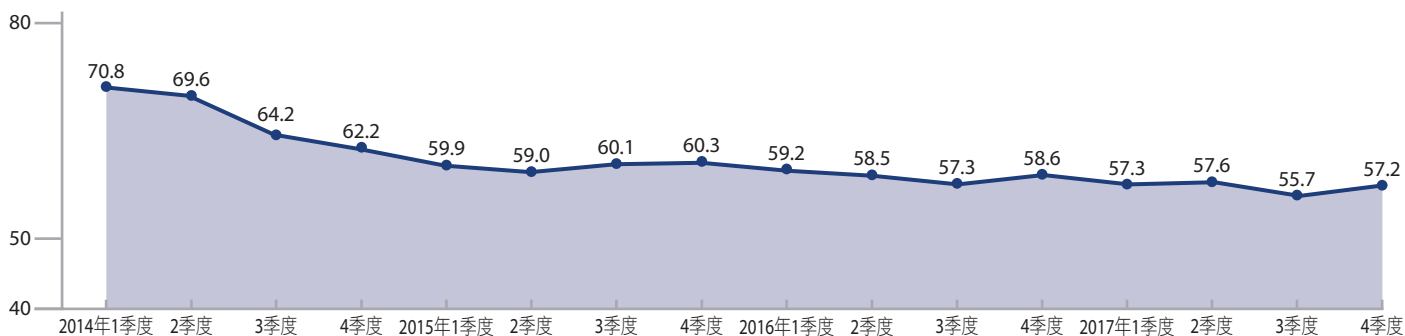
產品/服務選擇



需求原因

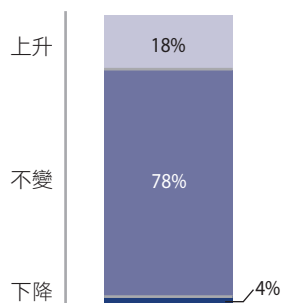


需求走勢

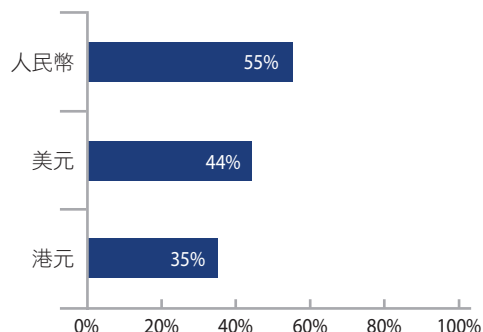


貨幣交易 (56.9)

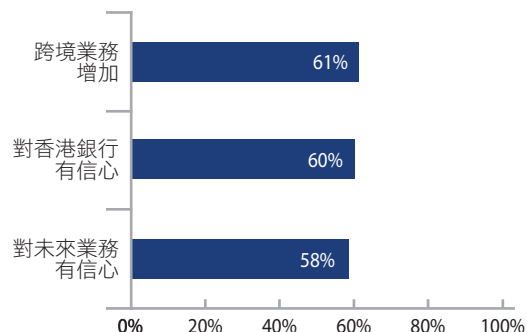
預計需求



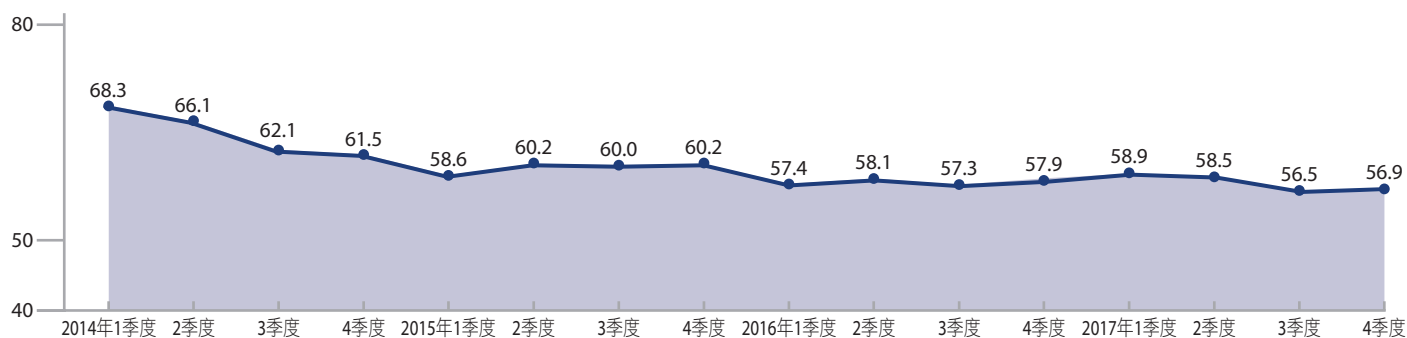
貨幣選擇



需求原因

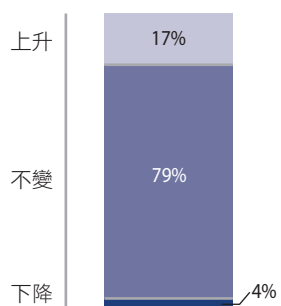


需求走勢

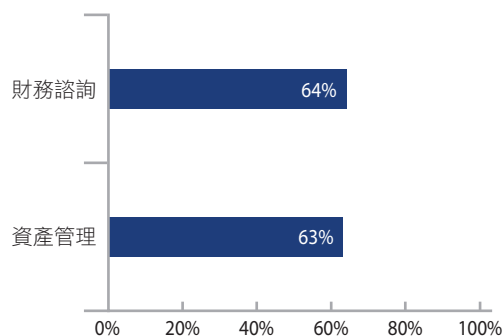


資產管理及財務諮詢 (56.7)

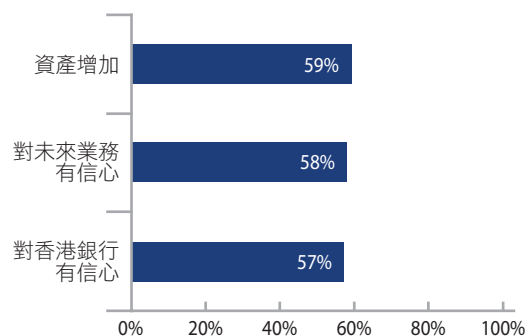
預計需求



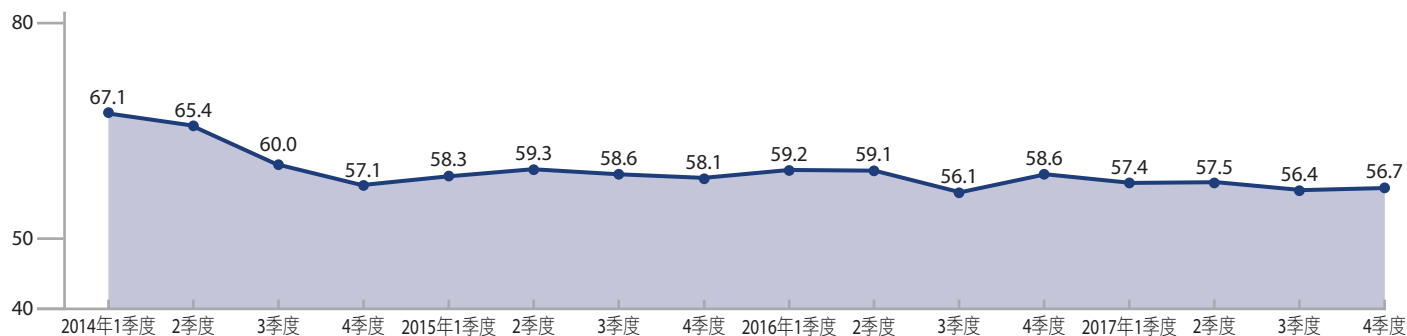
產品/服務選擇



需求原因

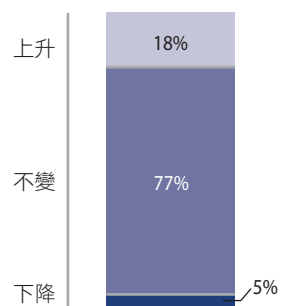


需求走勢

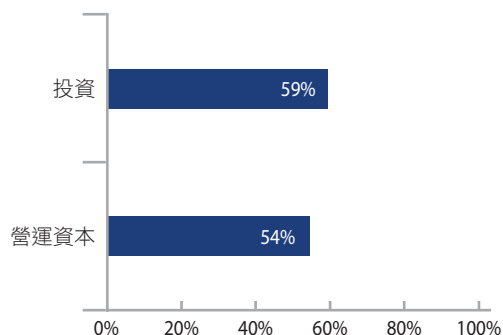


貸款 (56.4)

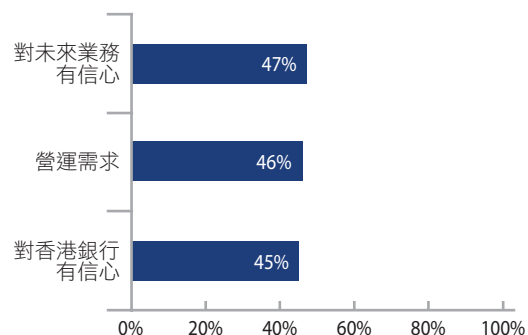
預計需求



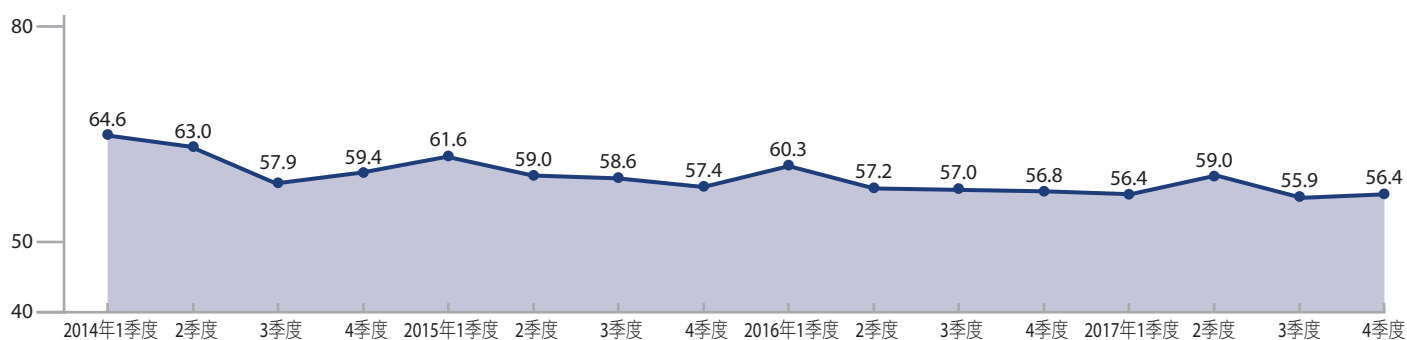
用途



需求原因

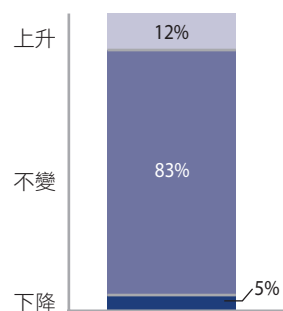


需求走勢

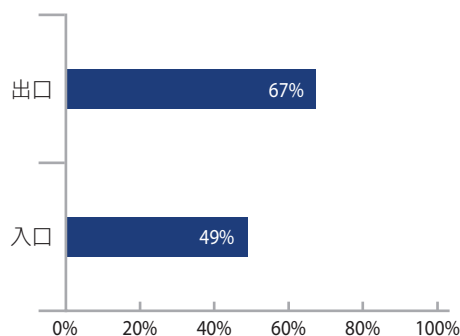


貿易融資 (53.9)

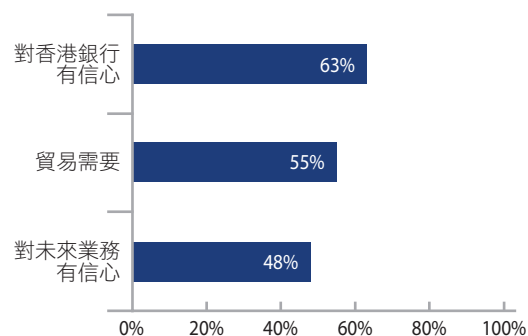
預計需求



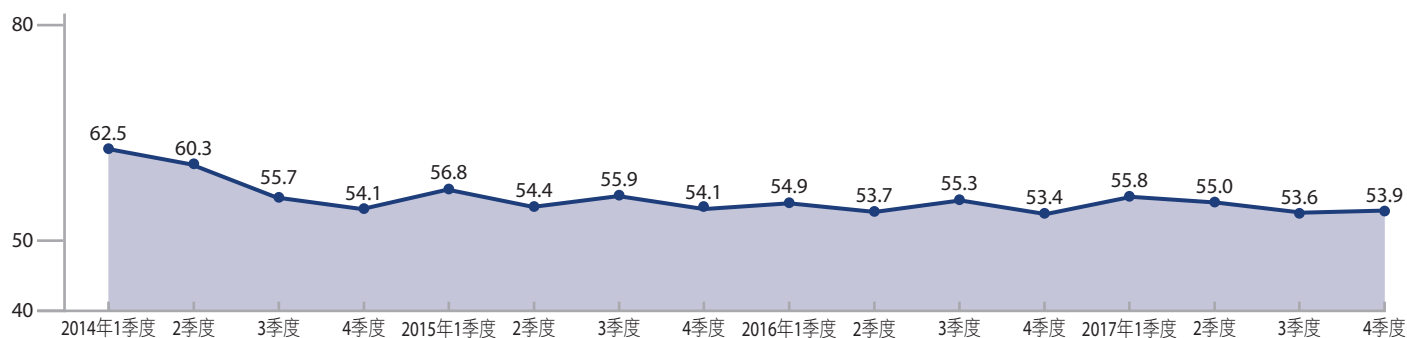
產品/服務選擇



需求原因

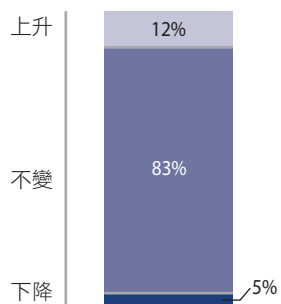


需求走勢

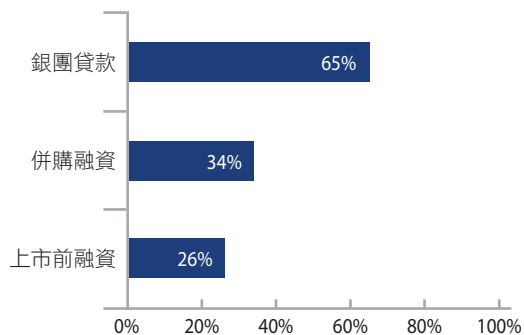


結構性融資 (53.4)

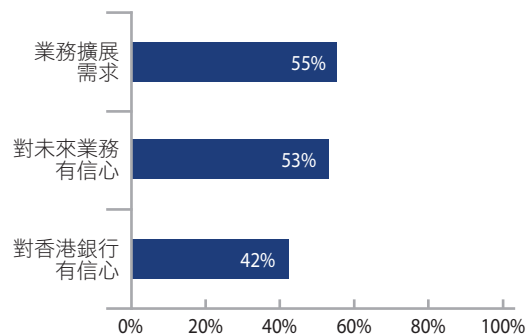
預計需求



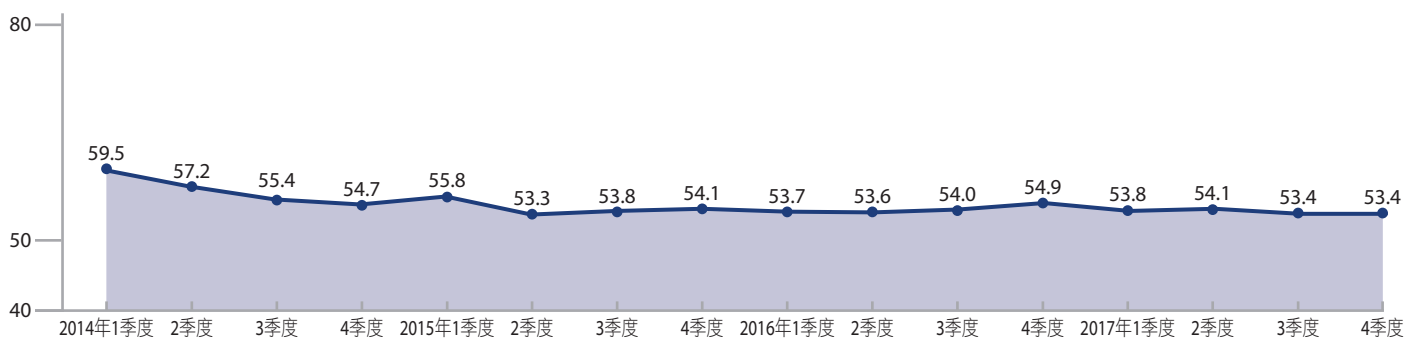
產品/服務選擇



需求原因

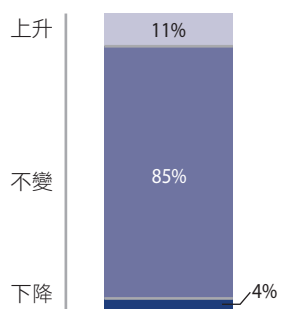


需求走勢

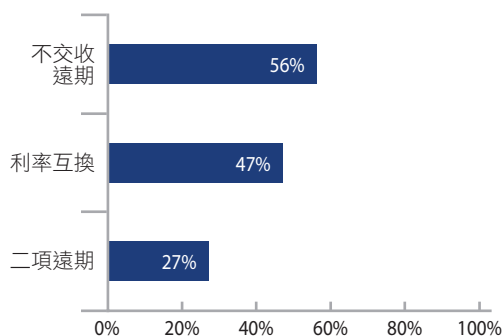


衍生產品 (53.3)

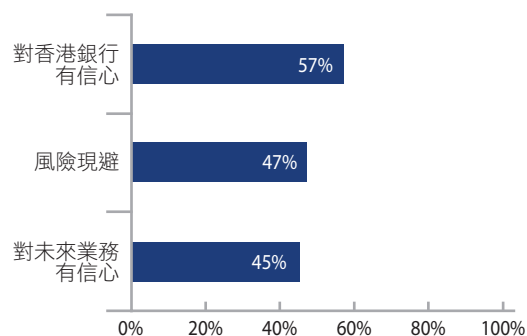
預計需求



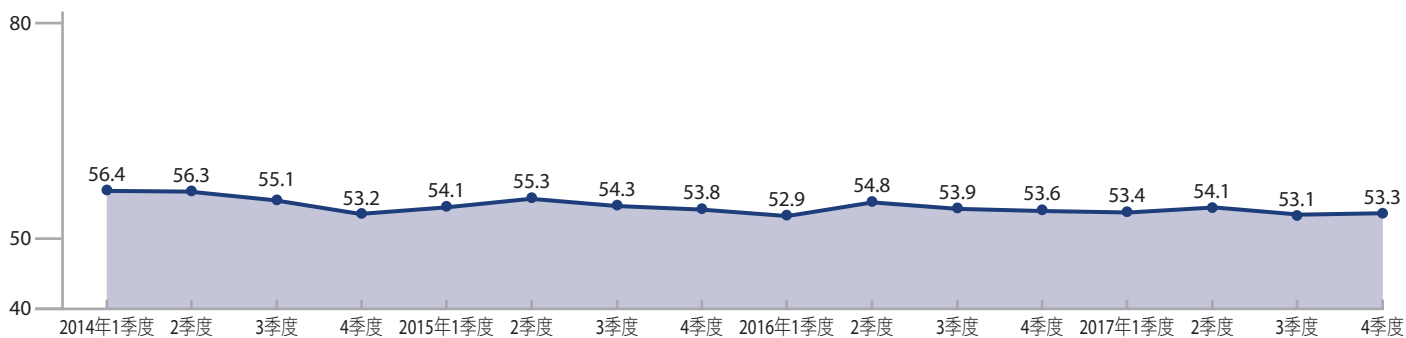
產品/服務選擇



需求原因

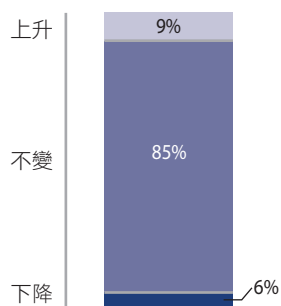


需求走勢

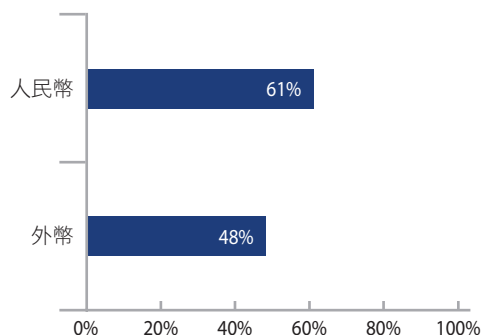


債券發行 (51.5)

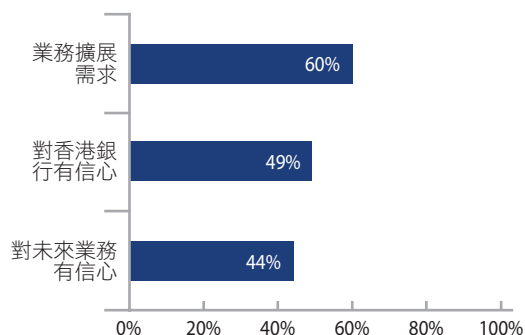
預計需求



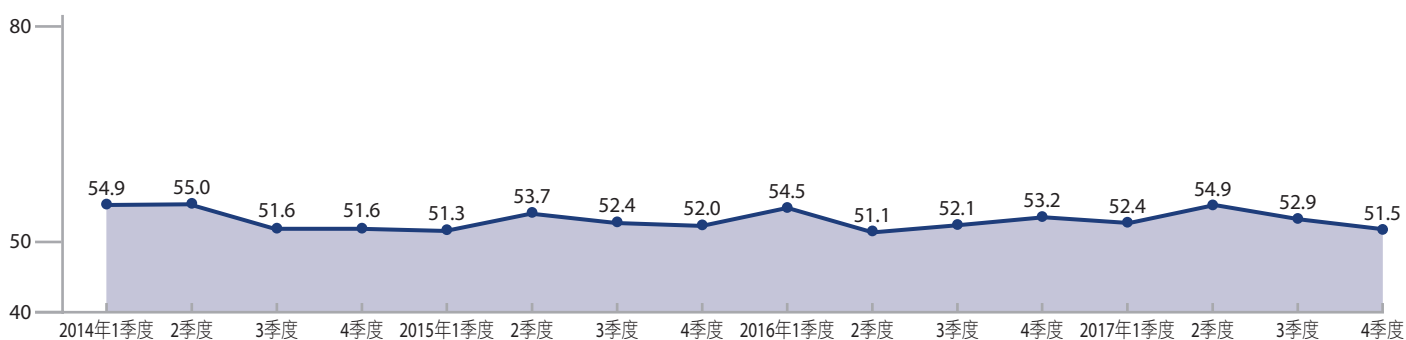
貨幣選擇



需求原因

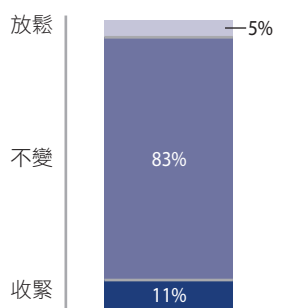


需求走勢

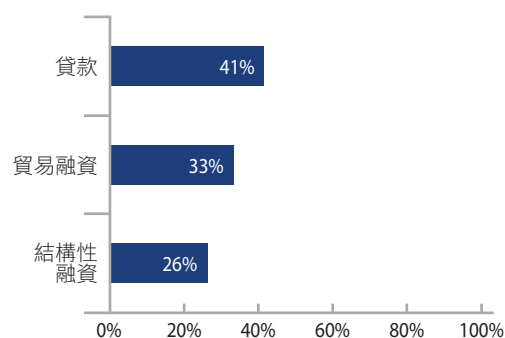


法規鬆緊預期 (47.0)

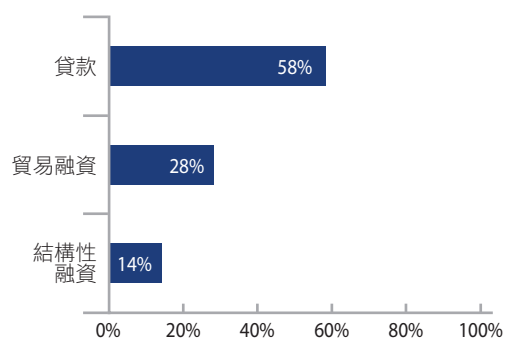
預期法規



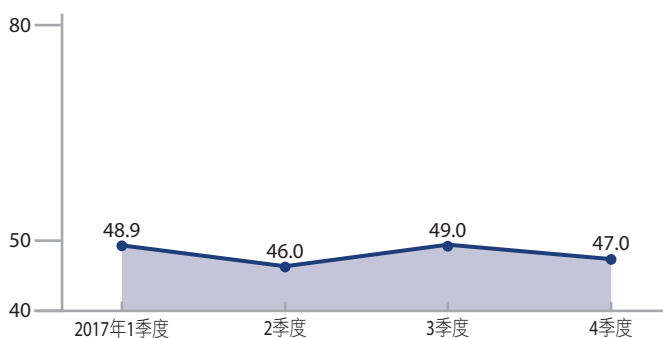
預期放鬆領域



預期收緊領域

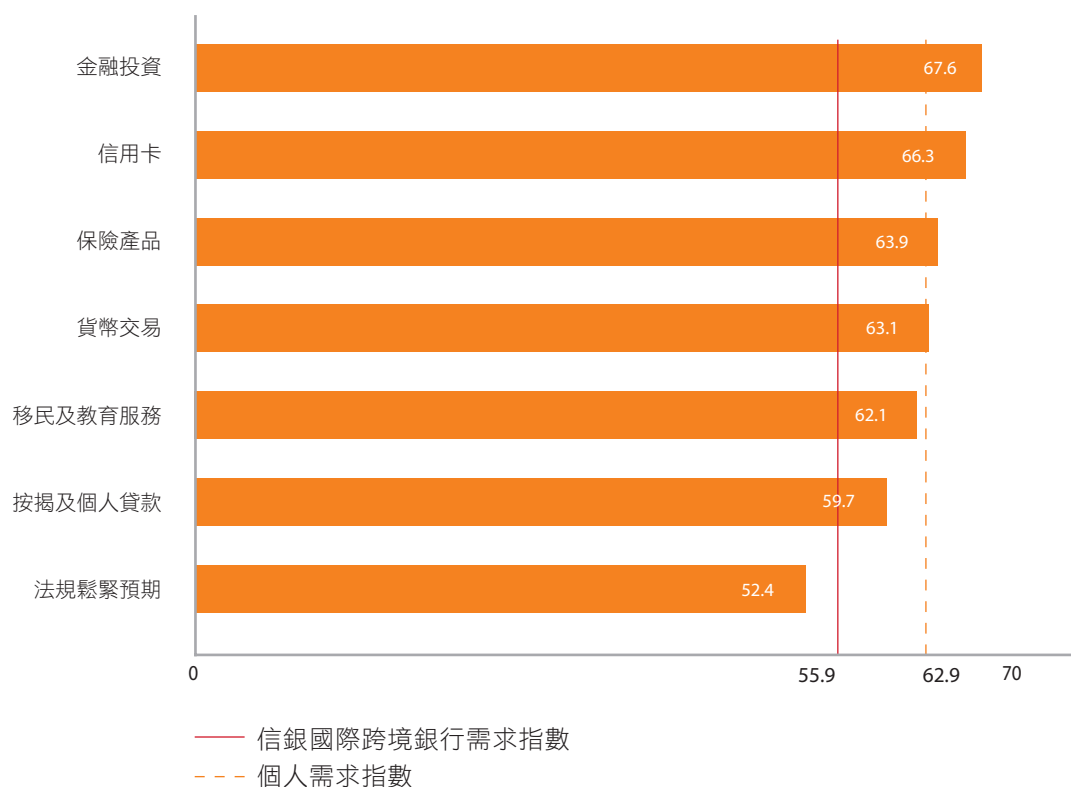


預期走勢



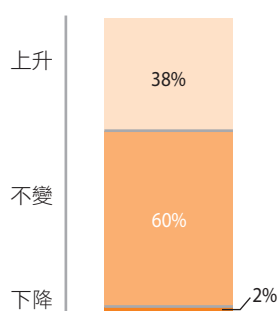
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

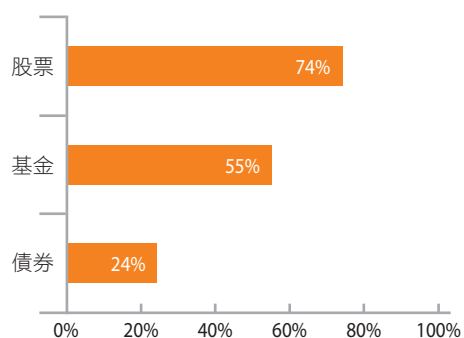


金融投資 (67.6)

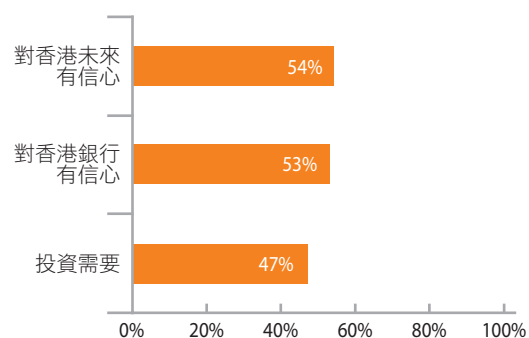
預計需求



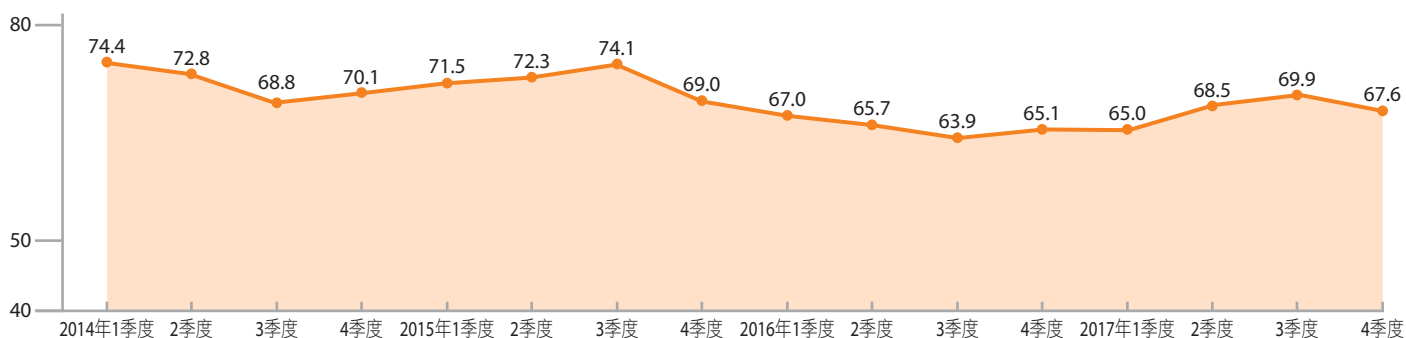
產品/服務選擇



需求原因

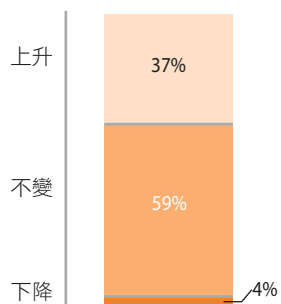


需求走勢

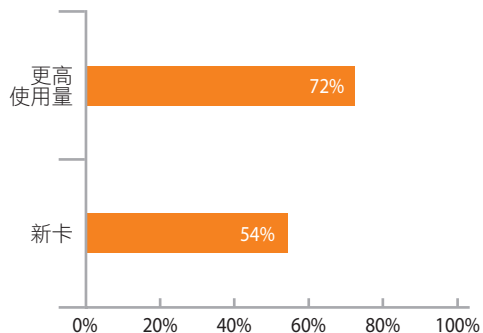


信用卡 (66.3)

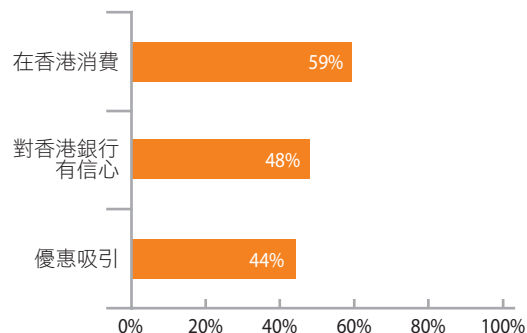
預計需求



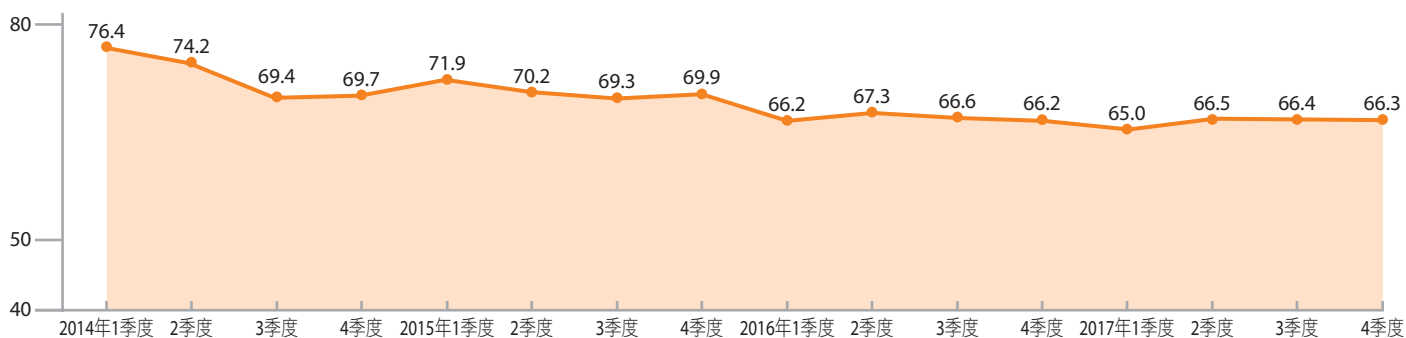
產品/服務選擇



需求原因

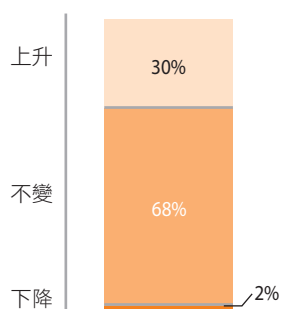


需求走勢

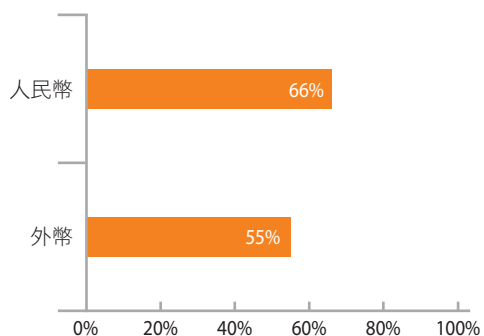


保險產品 (63.9)

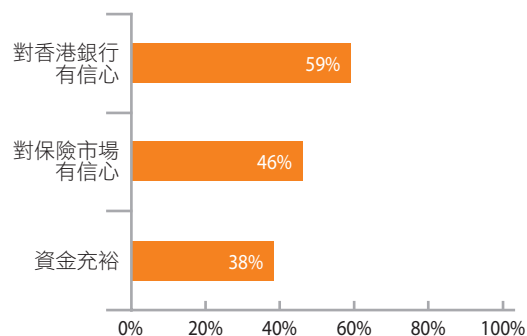
預計需求



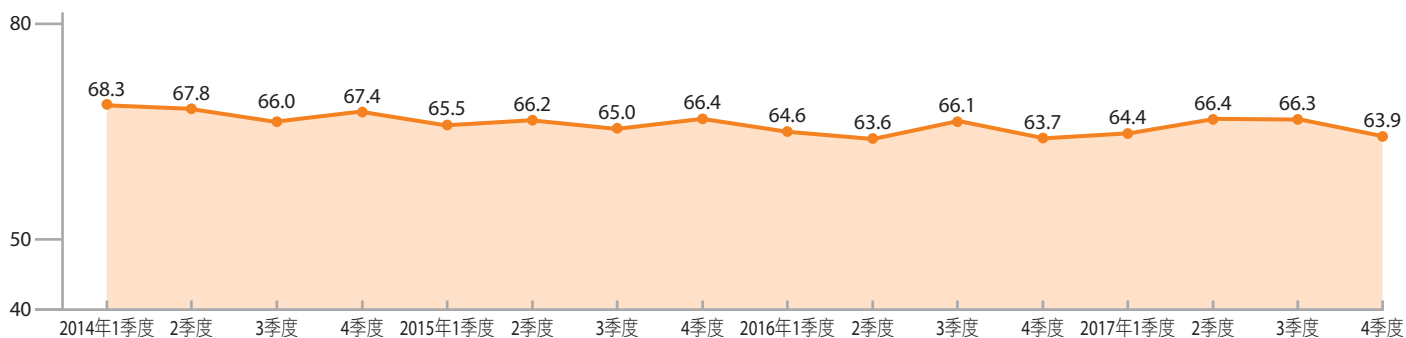
貨幣選擇



需求原因

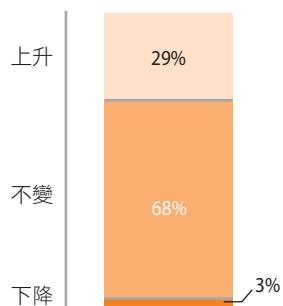


需求走勢

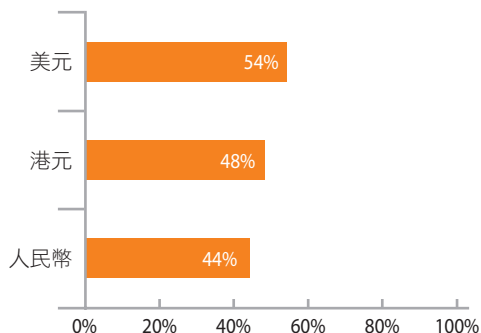


貨幣交易 (63.1)

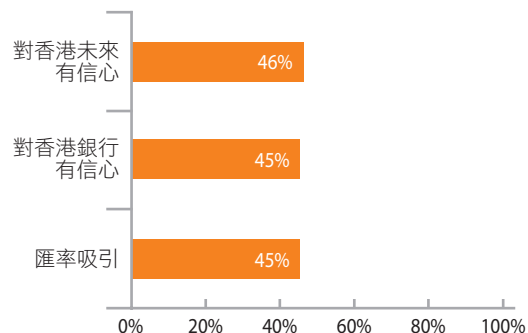
預計需求



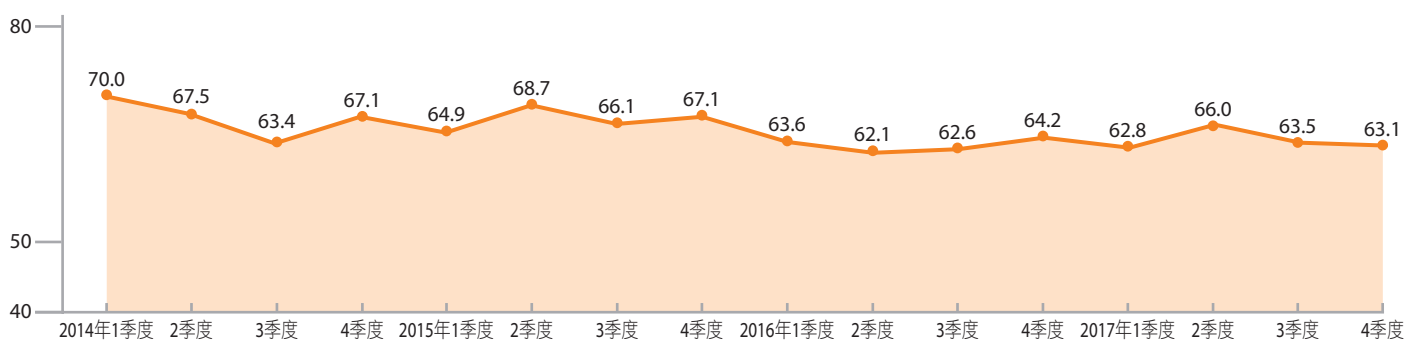
貨幣選擇



需求原因

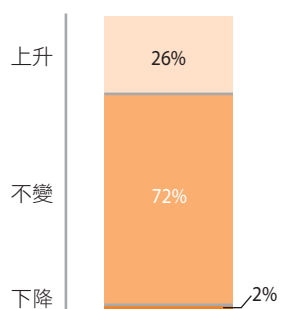


需求走勢

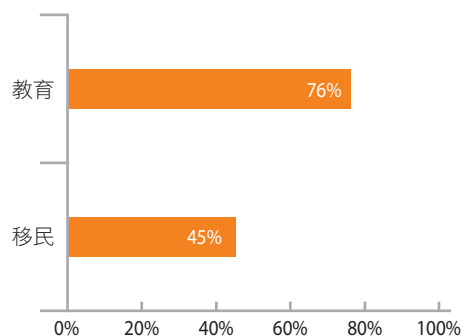


移民及教育服務 (62.1)

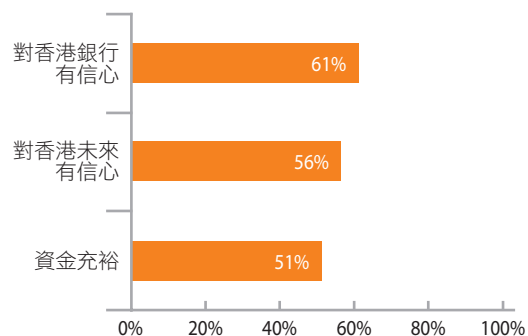
預計需求



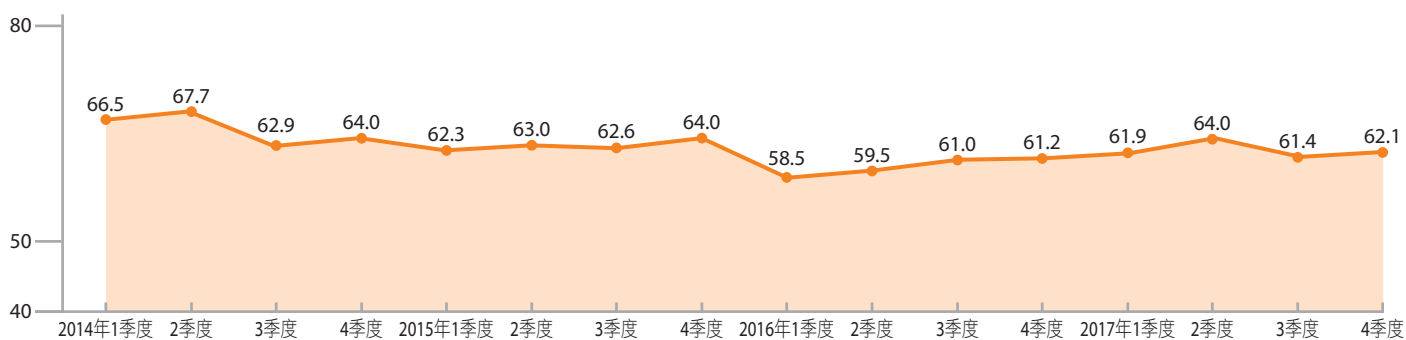
產品/服務選擇



需求原因

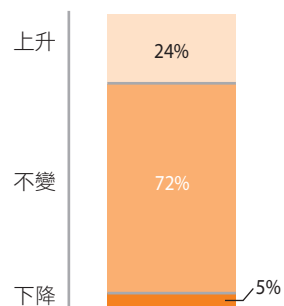


需求走勢

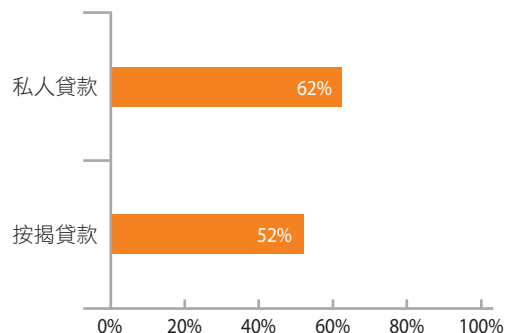


按揭及個人貸款 (59.7)

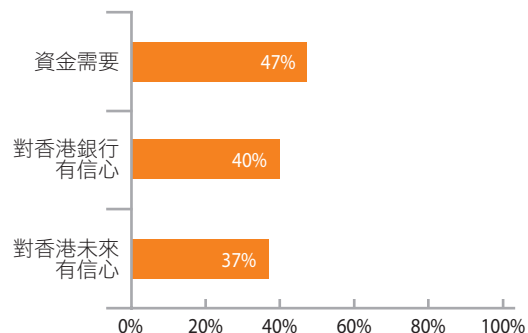
預計需求



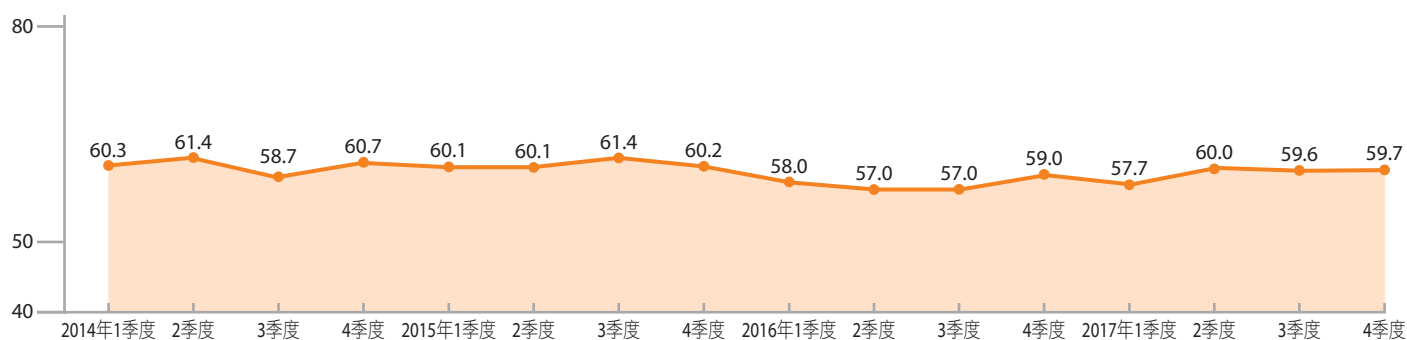
產品/服務選擇



需求原因

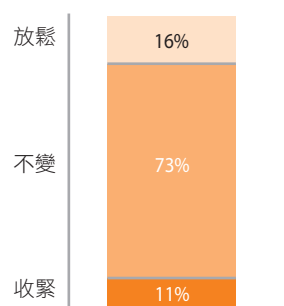


需求走勢

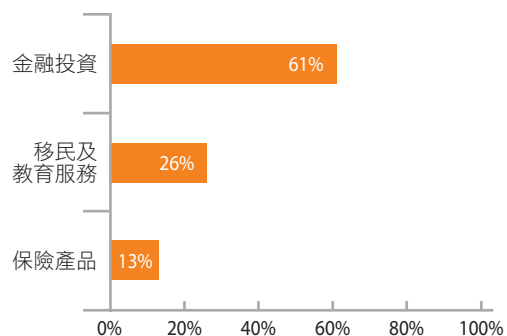


法規鬆緊預期 (52.4)

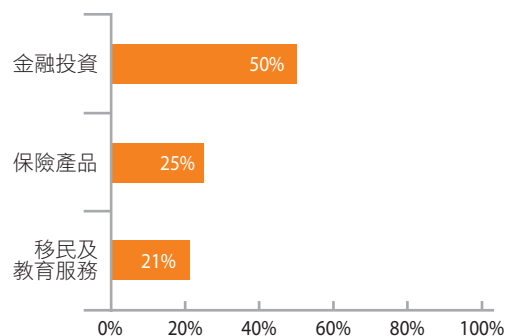
預期法規



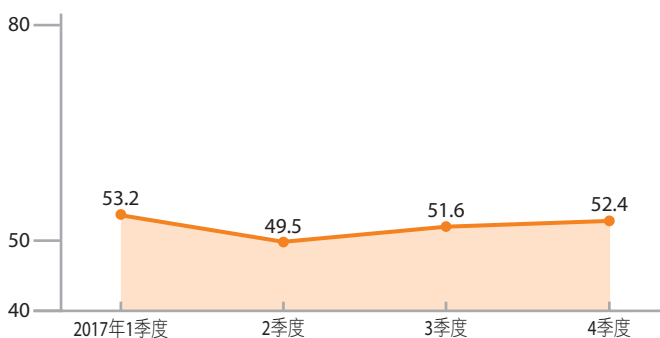
預期放鬆領域



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。

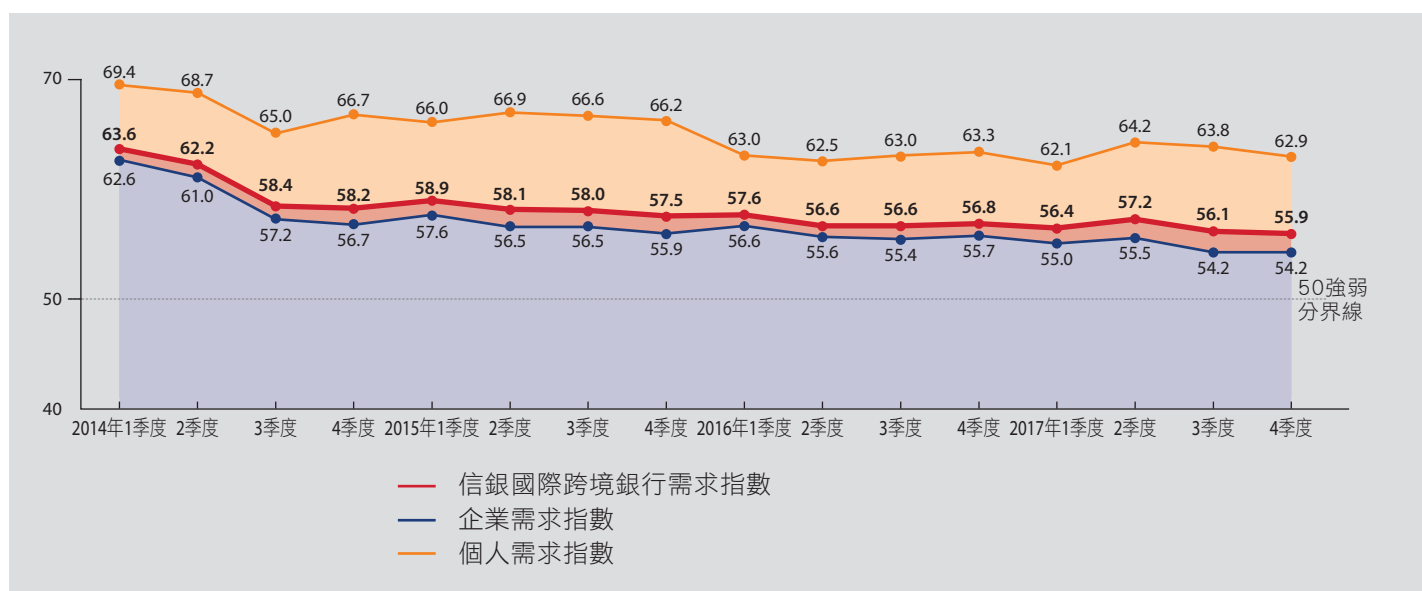
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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。