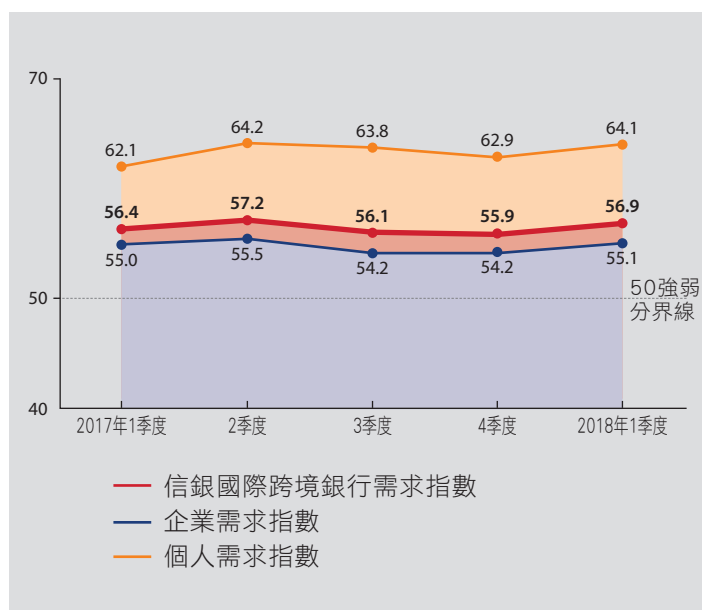


跨境銀行需求 全面反彈

宏觀經濟改善與政策明朗化
提升跨境市場信心

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2018年1季度內地至香港跨境銀行需求在上季度改善的基礎上出現全面反彈，反映內地經濟企穩、全球經濟復蘇加速、人民幣轉貶為穩與政府控制資本外流政策明朗化，促使內地企業與個人使用跨境銀行服務的信心明顯提升
- 9項企業需求子指數中，8項有所回升，資產管理及財務諮詢、債券發行與衍生產品子指數升幅顯著

- 除移民及教育服務外，各項個人需求子指數均出現反彈，而且大部分力度強勁，按揭及個人貸款、保險產品與信用卡子指數尤為突出
- 關於法規鬆緊預期，企業方面繼上季度回調後大幅回升，個人方面則加速上揚

信銀國際跨境銀行需求指數 56.9



1. 重點分析

- 基於2017年4季度的抽樣調查結果，2018年1季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值56.9，比上季度回升1.0，表明內地企業與個人使用跨境銀行服務的信心在內地經濟企穩、全球經濟復蘇加速、人民幣轉貶為穩與政府控制資本外流政策明朗化的形勢下明顯增強
- 企業需求與個人需求雙雙反彈。企業需求指數錄值55.1，比上季度高0.9，反映內地企業的跨境銀行需求強勁回升。個人需求指數更反彈至64.1的高位，超出上季度1.2，意味着內地個人使用香港銀行服務的信心更上一層樓

企業需求

集體回升 服務性需求尤為強勁

- 除結構性融資子指數持平外，8項企業需求子指數都比上季度上升。論升幅，資產管理及財務諮詢與債券發行子指數最大，分別達2.4與2.0；衍生產品、貨幣交易與貸款子指數次之，分別為1.6、1.2與1.2；結算及現金管理與貿易融資子指數再次之，分別是0.6與0.2
- 論排位，資產管理及財務諮詢、衍生產品與債券發行子指數分別從第3、第7與第8位上升至第1、第5與第7位，而結算及現金管理、貿易融資與結構性融資子指數分別從第1、第5與第6位降至第3、第6與第8位。貨幣交易與貸款子指數則分別保持在第2與第4位
- 上季報告指出，內地經濟企穩、全球經濟復蘇加快、人民幣轉貶為穩，與中央政府資本外流控制政策的明朗化使得2017年4季度企業跨境銀行需求的放緩速度明顯減慢。報告發表後，這些積極因素進一步發展或日益明顯，同時企業對於這些因素的理解與接受程度不斷提高，促使企業使用跨境銀行服務的信心進一步增強，進而本季度企業跨境銀行需求指數明顯回升
- 結構性融資以外的各項企業跨境需求本季度集體反彈。融資性需求中，債務發行需求經過較長時期的疲弱後強勁回升，是一個值得關注的積極信號，預示著香港「點心債」市場不久將擺脫低迷狀態而逐步復蘇。貸款與貿易融資需求則在上季度的基礎上進一步回升。至於結構性融資需求繼續保持穩定，大概要等內地對外直接投資企穩後才能走強。服務性跨境需求的反彈力度更為令人鼓舞，尤其是資產管理及財務諮詢、衍生產品及貨幣交易需求。繼融資性需求持續回升後，服務性需求展現強勁反彈，致使企業跨境銀行需求整體復蘇

個人需求

強勁反彈 再上一層樓

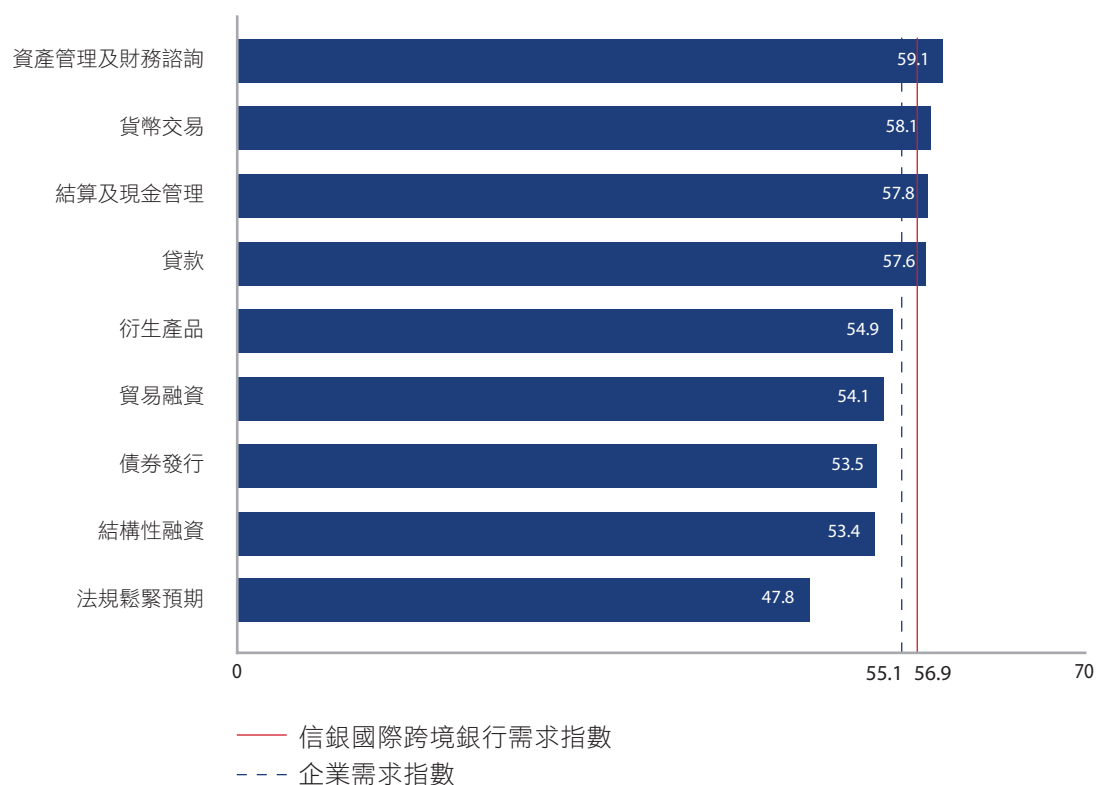
- 6項服務/產品相關的個人需求子指數中，與上季度4項下降、2項上升的情況明顯不同，本季度5項上升、1項下降。就升幅而言，按揭及個人貸款、保險產品與信用卡子指數較為顯著，分別達2.8、2.7與1.9；金融投資與貨幣交易子指數相對溫和，分別為1.0與0.7。移民及教育服務子指數則與上季度上升相反而下跌0.9
- 子指數排位出現輕微變動。按揭及個人貸款與移民及教育服務子指數互調位置，前者從第6位升至第5位，後者從第5位降至第6位。金融投資、信用卡、保險產品與貨幣交易子指數則仍然分別排位第1至第4
- 個人跨境需求指數過去4年來雖有波動，但一直處於60或以上的高位。除法規鬆緊預期子指數外，大多數子指數在上季度回軟後明顯回升，甚至接近於3年以來的峰值，說明早前政府監管個人資金流出與人民幣貶值預期的負面影響，正在迅速消退。保險產品需求受投資性保險產品叫停的影響，在上季度放緩較多，但本季度回暖也最快，意味着整體的跨境保險需求仍然強勁。按揭及個人貸款需求從相對的低位反彈，應與香港樓市的重新熾熱與股市的持續上升有關。雖然港府限制內地人士購樓的政策未變，但部分內地人士希望通過各種途徑進入香港樓市的願望卻有所增強。信用卡需求則在過去兩年來一直相對平穩的情況下大幅走強，應歸因於內地個人赴港旅遊人數及消費額的復蘇。金融投資與貨幣交易在上季度回軟後反彈，分別反映「北水南下」股市資金增加與人民幣轉貶為穩的影響。移民與教育服務需求在上季度反彈後本季度走軟有些出乎預料，可能與美國移民及海外教育政策的變動有關

法規鬆緊預期

企業走強 個人新高

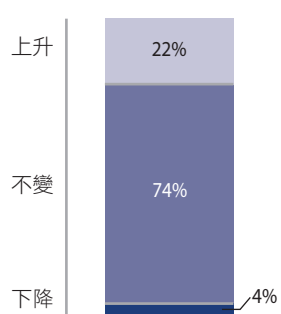
- 本季度企業與個人的跨境法規鬆緊預期子指數雙雙上升，反映跨境銀行服務法規環境整體改善
- 企業法規預期子指數在上季度下跌後本季度反彈。上季報告指出，上季度內地企業對於政府控制資本外流政策的理解不夠到位，致使企業法規預期子指數下降，並預計本季度這種情況將會改變，該子指數將會回升。本季度子指數的實際回升證實了這一預測。的確，政府關於企業對外直接投資政策的明朗化，緩解了很多企業關於跨境投資與融資的疑慮
- 上季報告還預計個人法規子指數上升的趨勢將會持續，這一預測也為本季度該子指數的實際續升所支持。的確，本季度個人法規子指數已創1年來的新高，表明內地個人「走出去」的勢頭，隨着政府監管個人資金流出政策的明朗化而進一步增強

2. 企業需求子指數

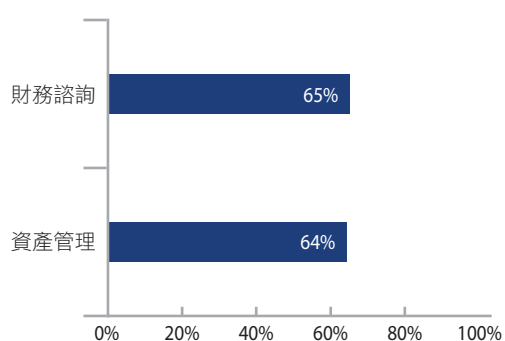


資產管理及財務諮詢 (59.1)

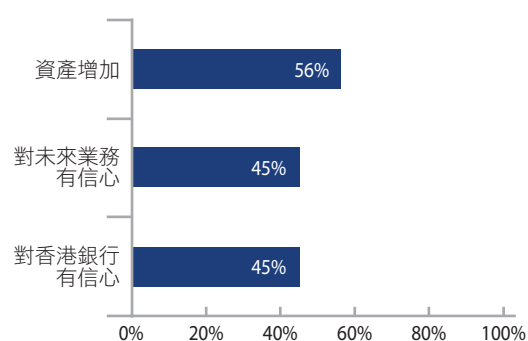
預計需求



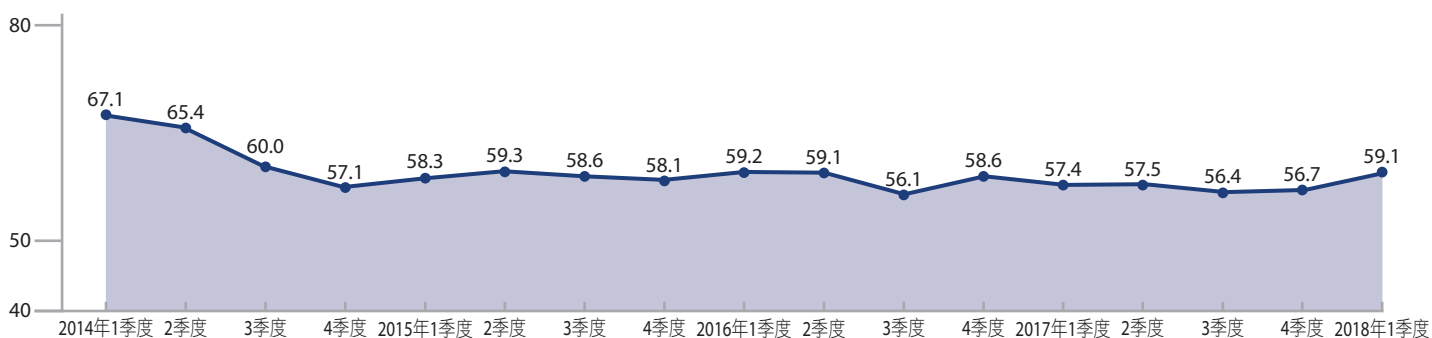
產品/服務選擇



需求原因

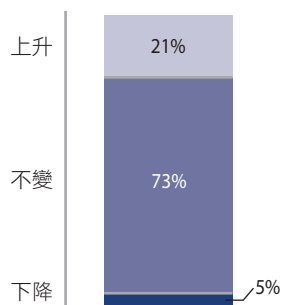


需求走勢

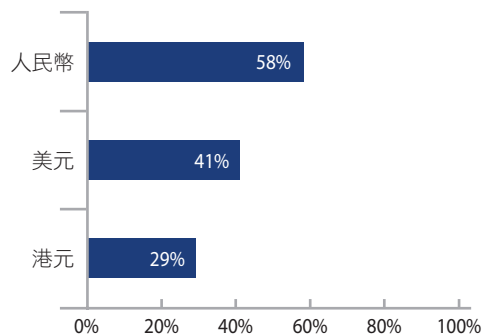


貨幣交易 (58.1)

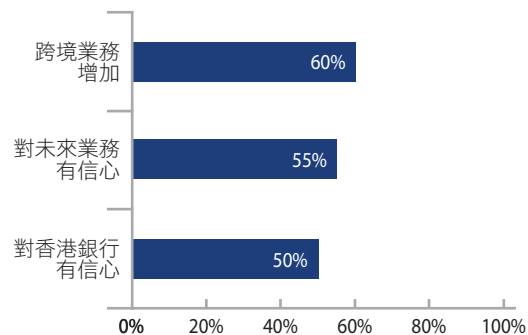
預計需求



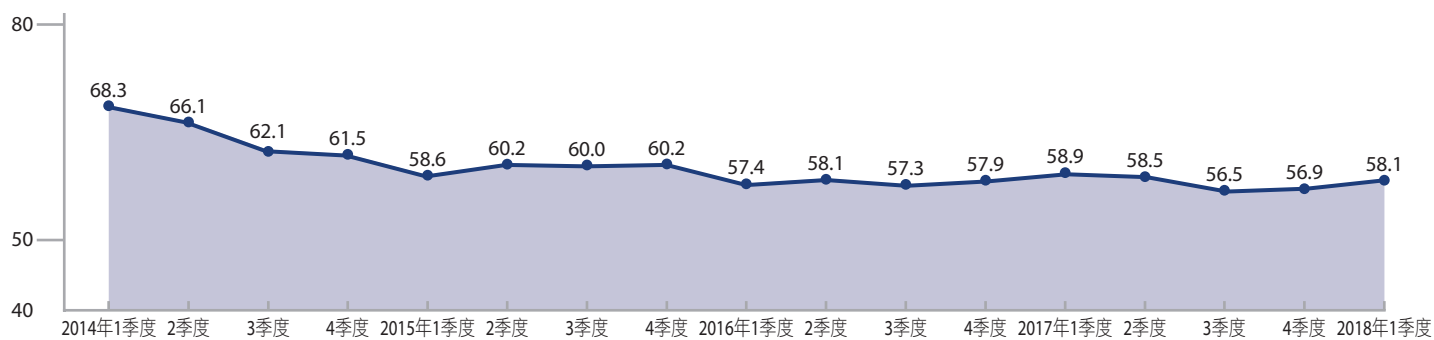
貨幣選擇



需求原因

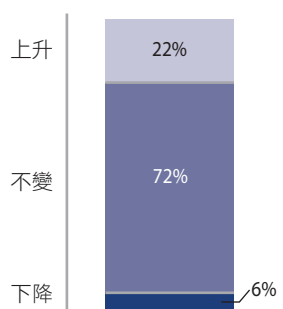


需求走勢

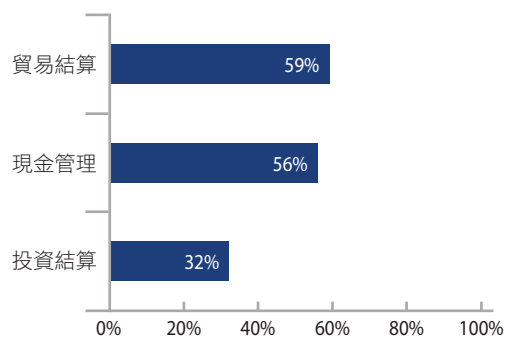


結算及現金管理 (57.8)

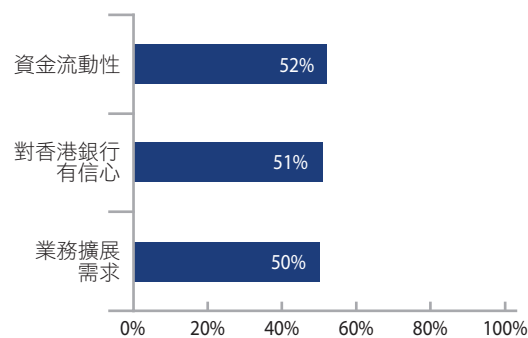
預計需求



產品/服務選擇



需求原因

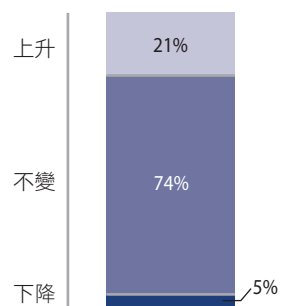


需求走勢

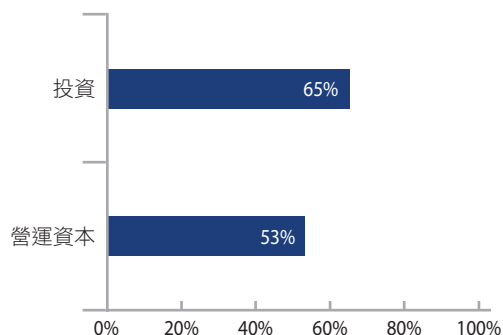


貸款 (57.6)

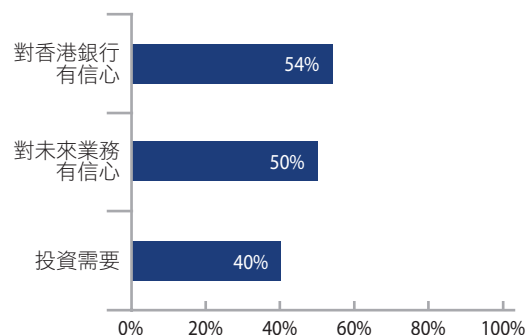
預計需求



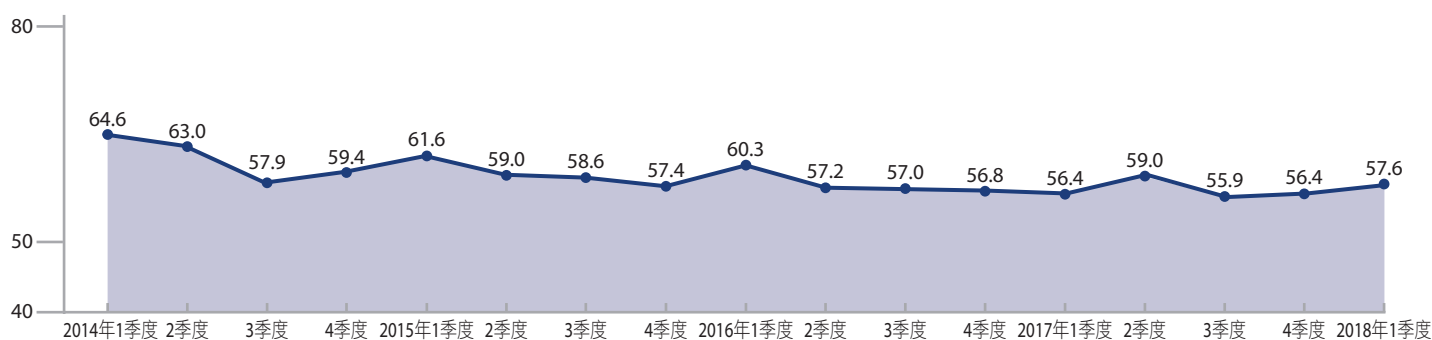
用途



需求原因

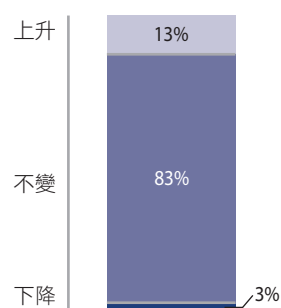


需求走勢

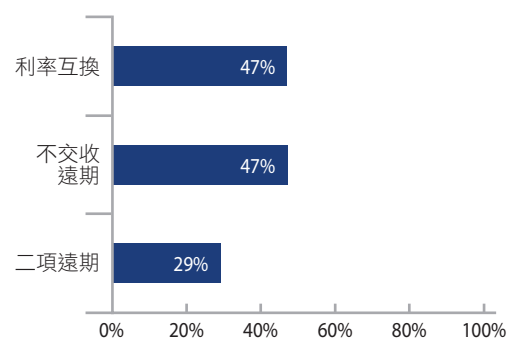


衍生產品 (54.9)

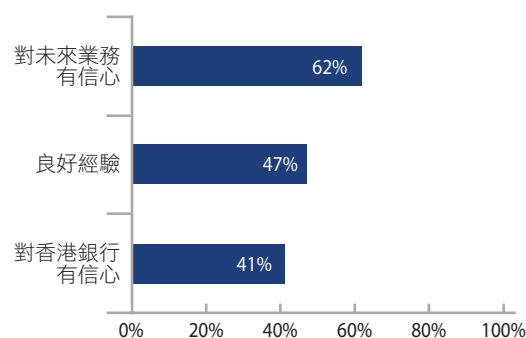
預計需求



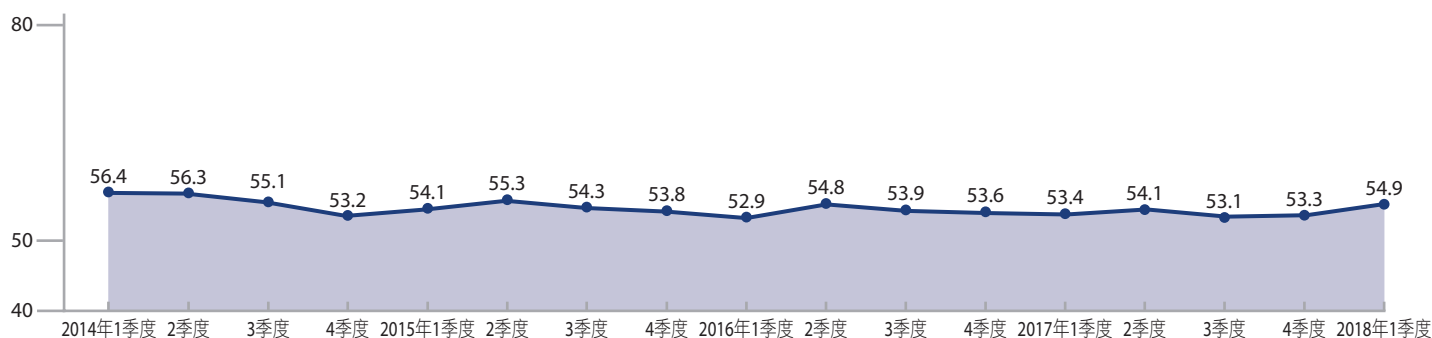
產品/服務選擇



需求原因

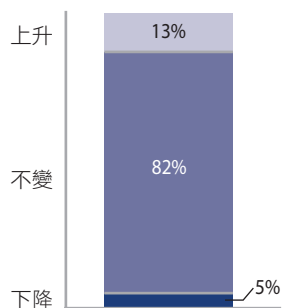


需求走勢

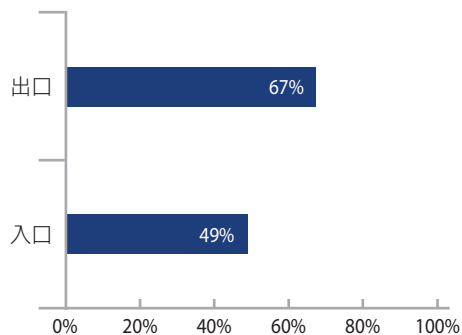


貿易融資 (54.1)

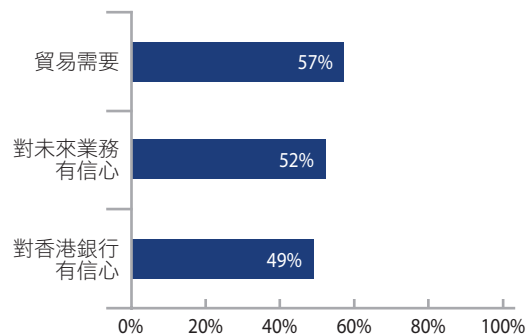
預計需求



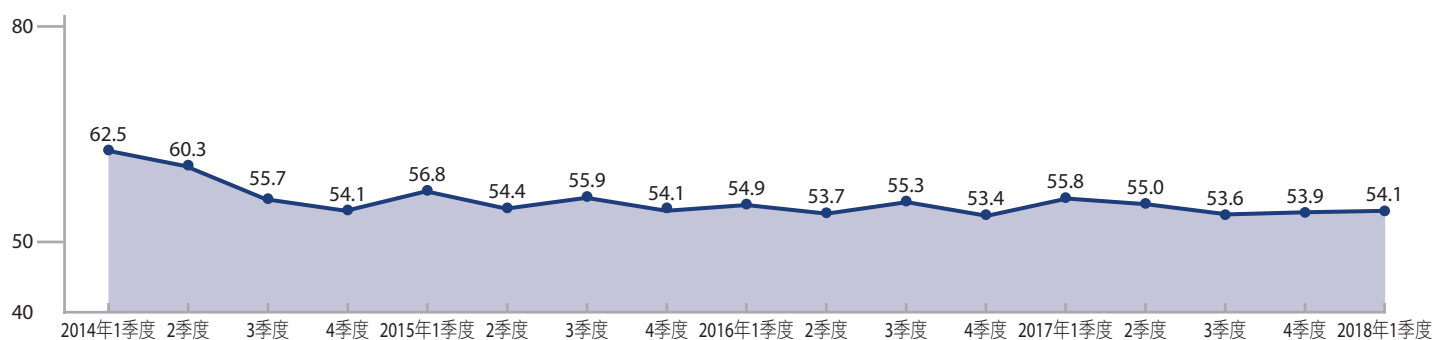
產品/服務選擇



需求原因

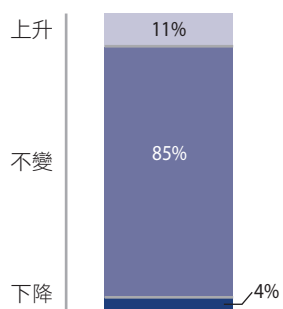


需求走勢

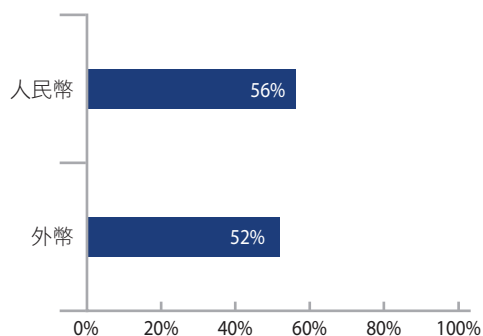


債券發行 (53.5)

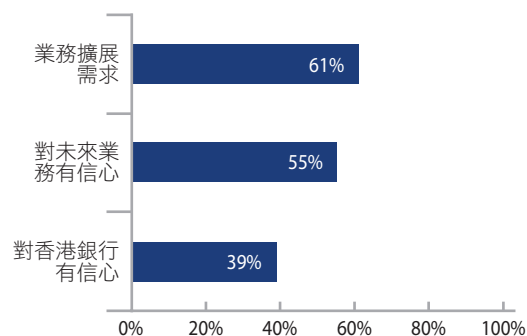
預計需求



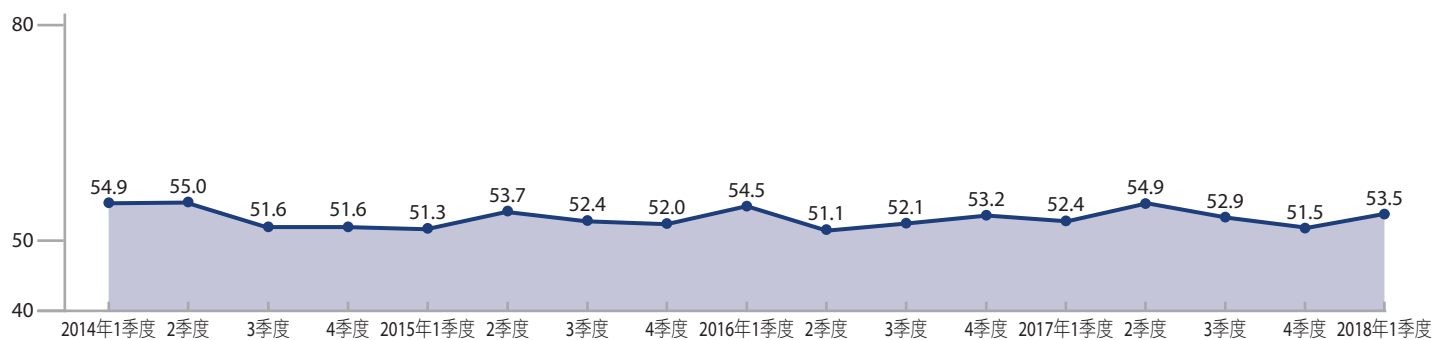
貨幣選擇



需求原因

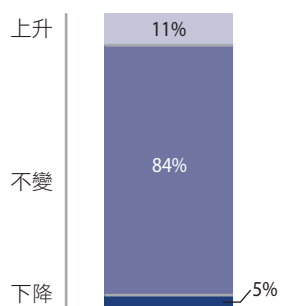


需求走勢

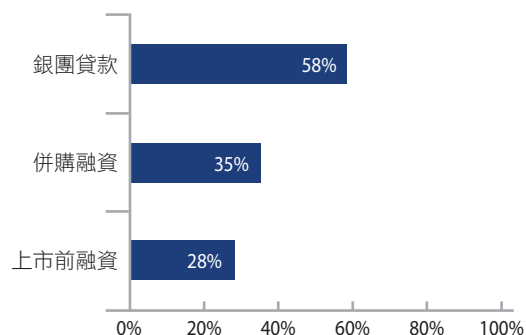


結構性融資 (53.4)

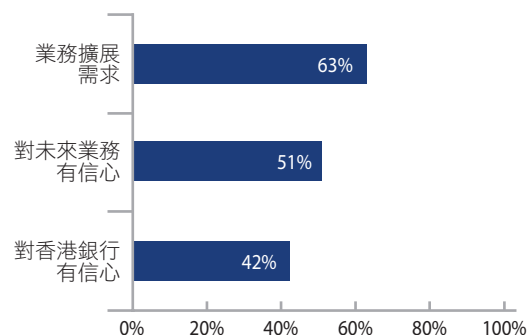
預計需求



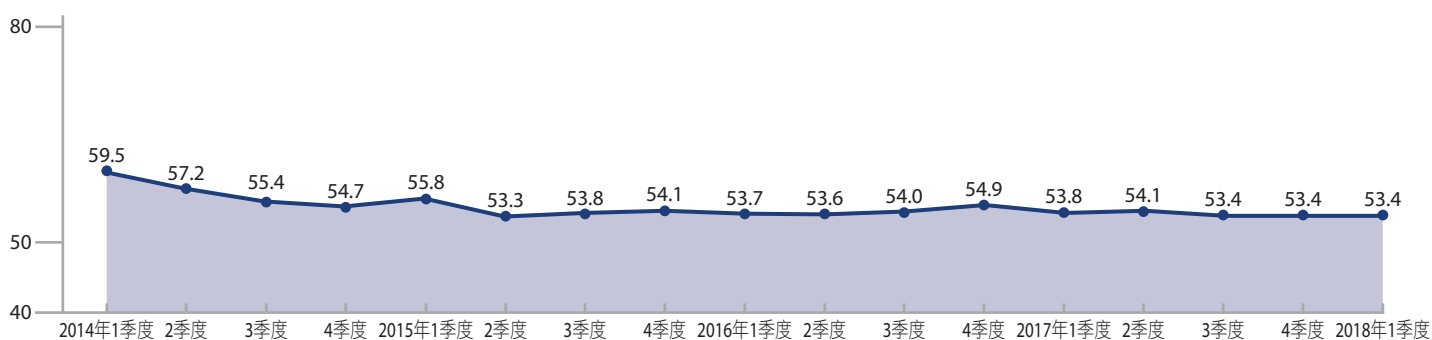
產品/服務選擇



需求原因

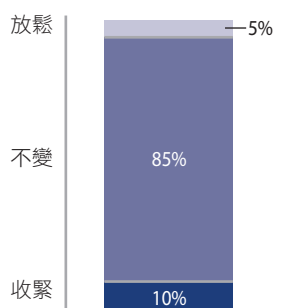


需求走勢

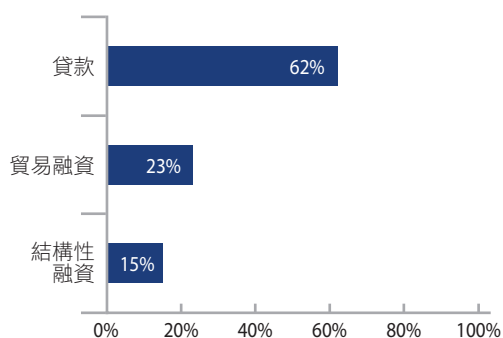


法規鬆緊預期 (47.8)

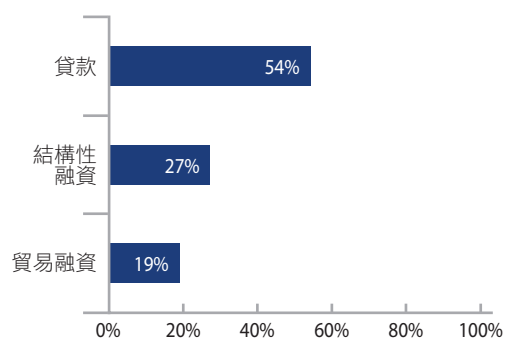
預期法規



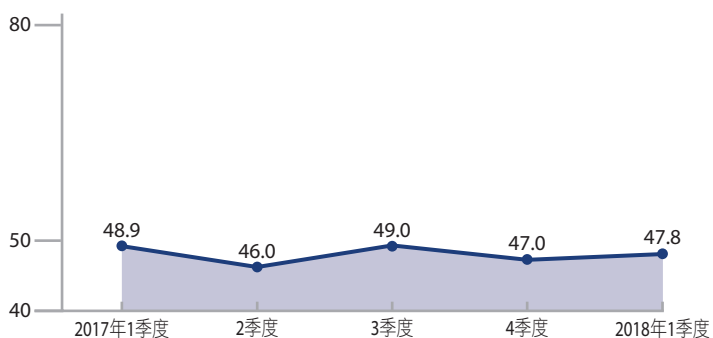
預期放鬆領域



預期收緊領域

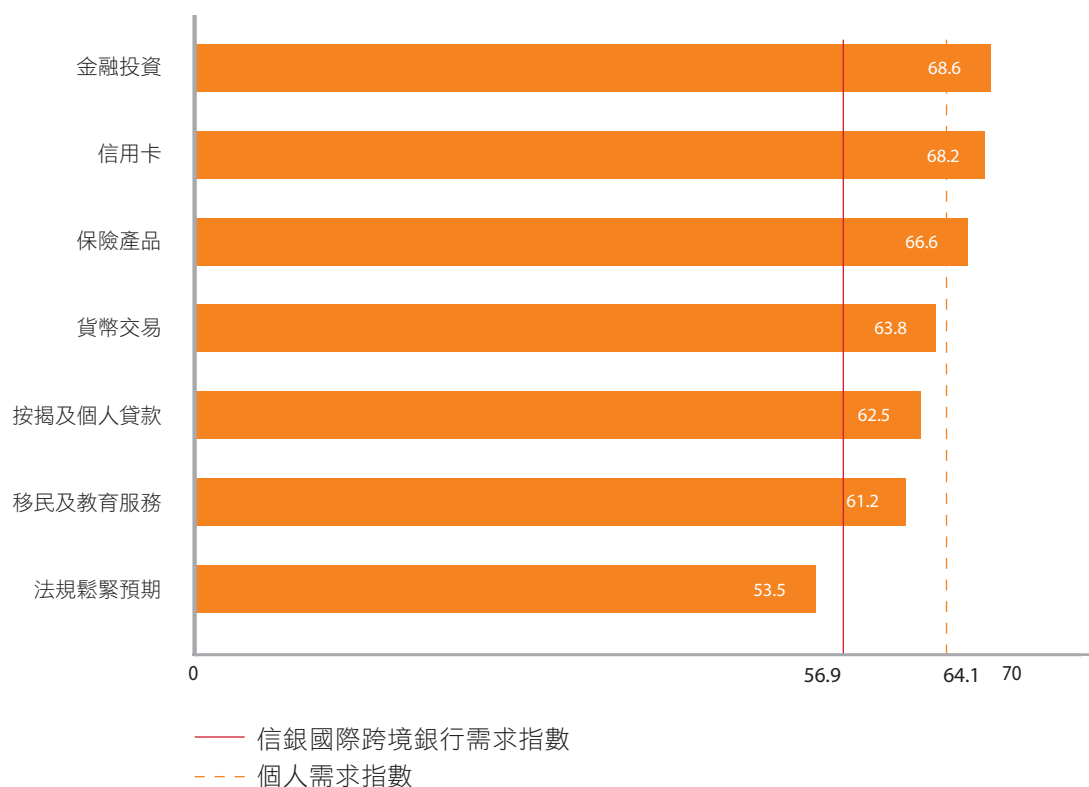


預期走勢



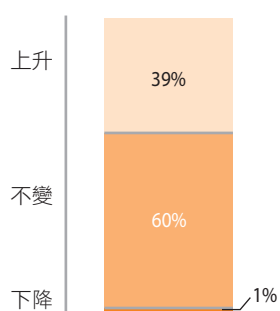
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

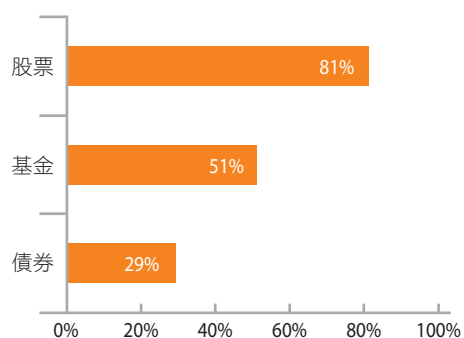


金融投資 (68.6)

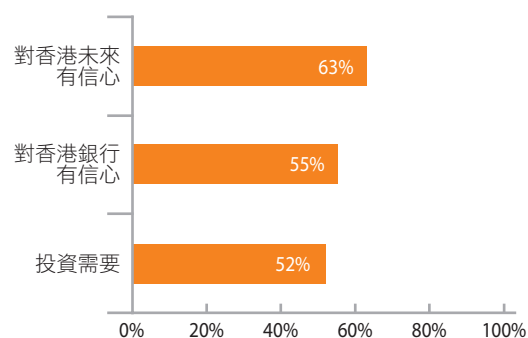
預計需求



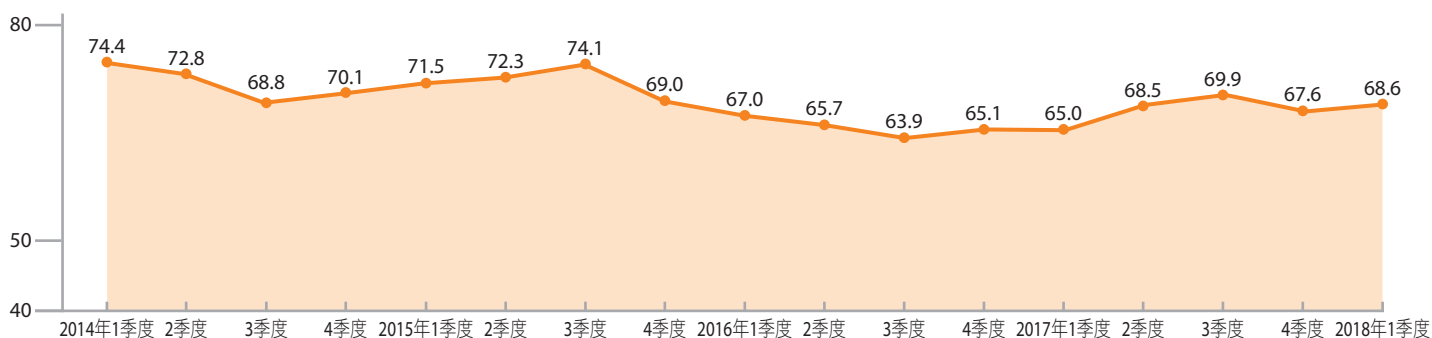
產品/服務選擇



需求原因

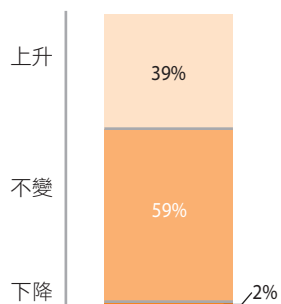


需求走勢

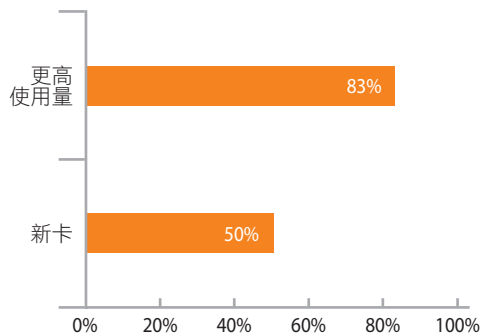


信用卡 (68.2)

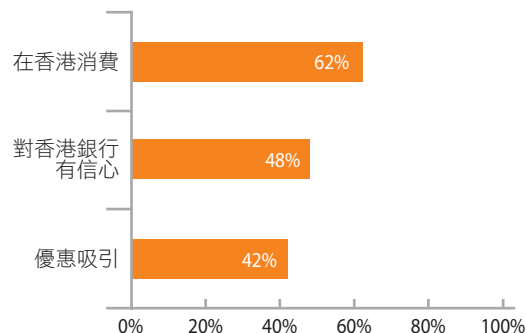
預計需求



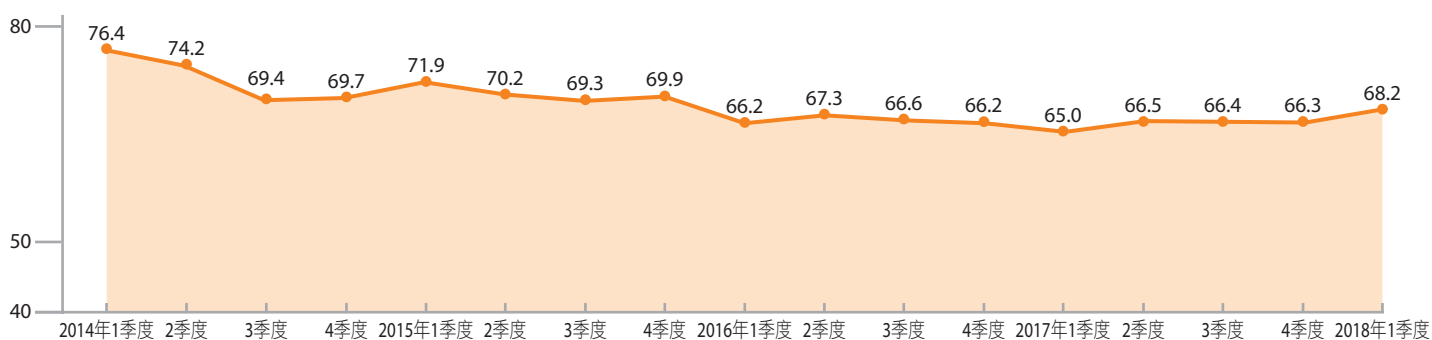
產品/服務選擇



需求原因

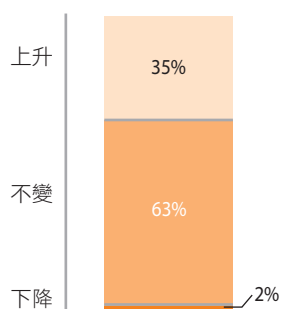


需求走勢

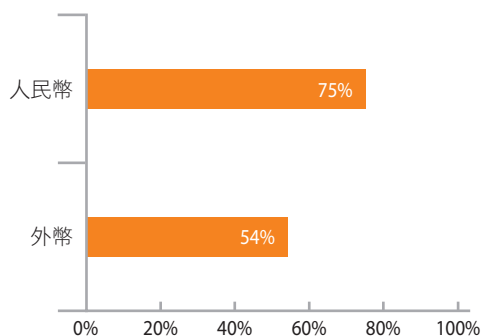


保險產品 (66.6)

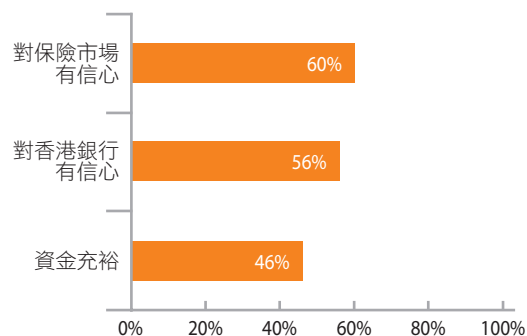
預計需求



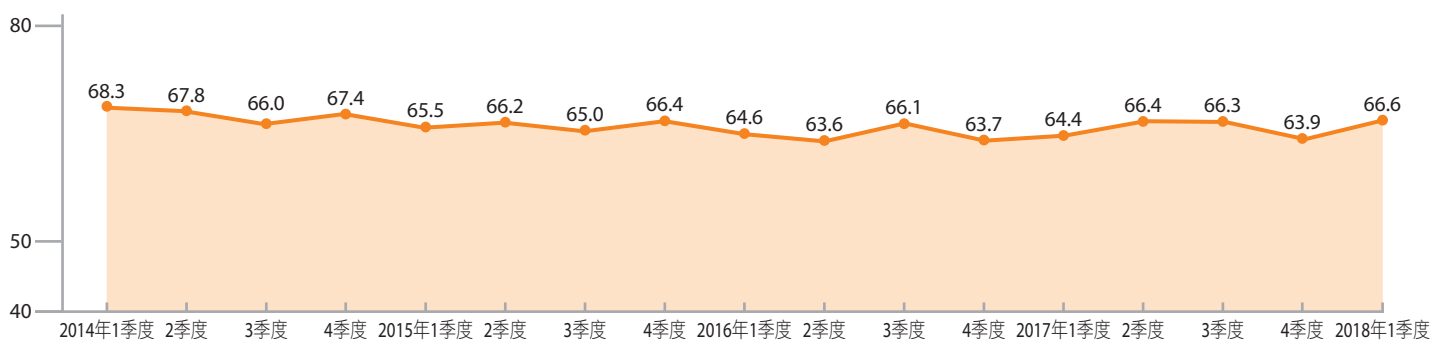
貨幣選擇



需求原因

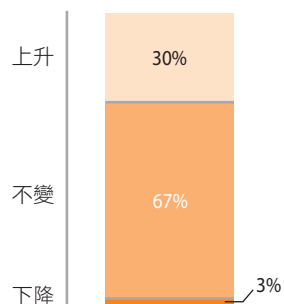


需求走勢

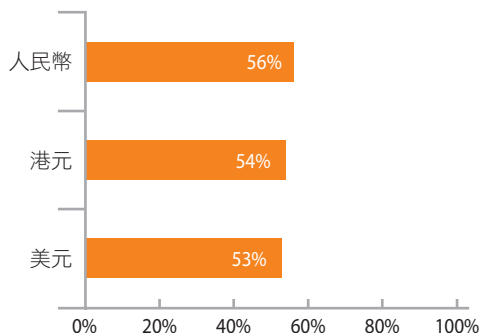


貨幣交易 (63.8)

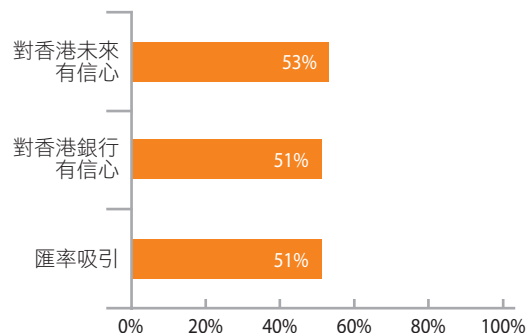
預計需求



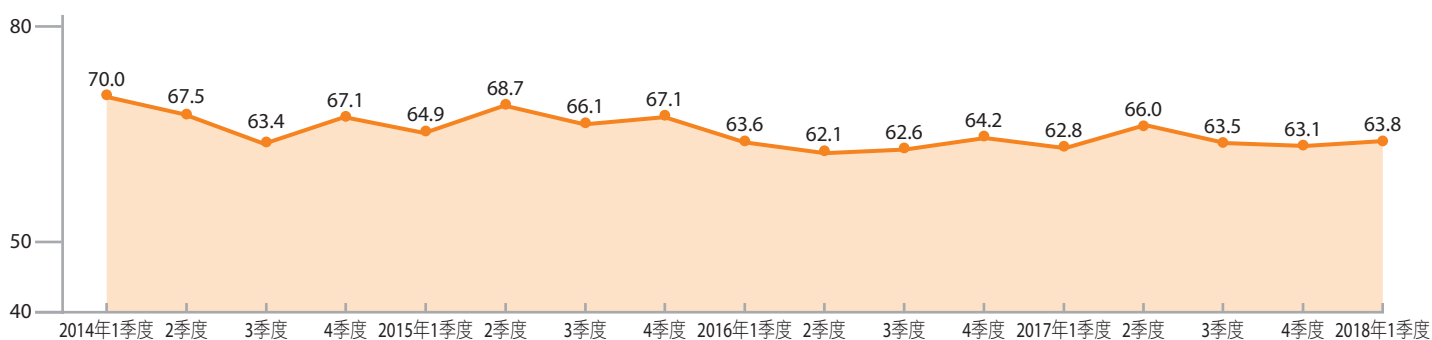
貨幣選擇



需求原因

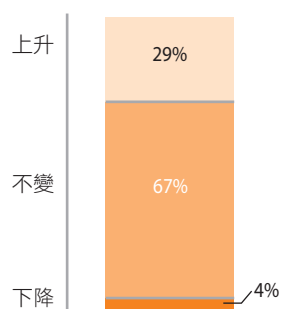


需求走勢

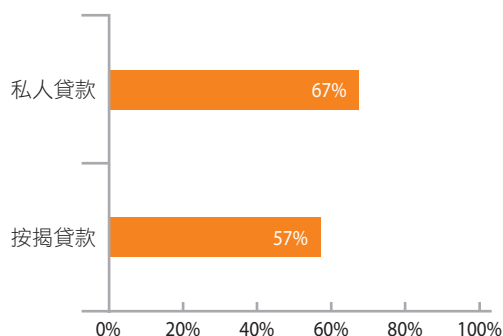


按揭及個人貸款 (62.5)

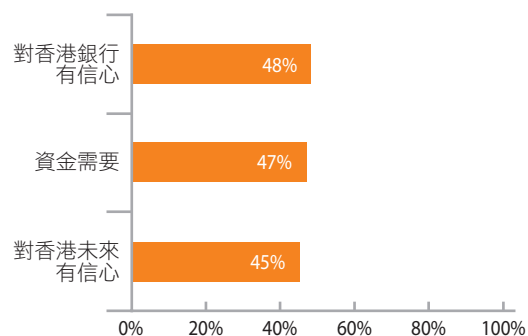
預計需求



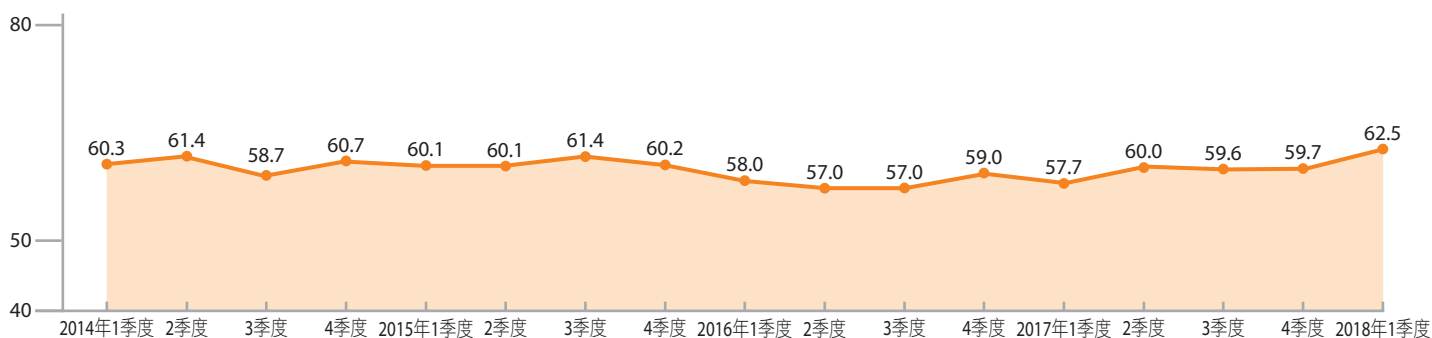
產品/服務選擇



需求原因

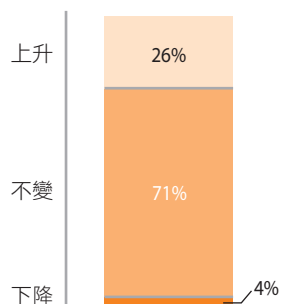


需求走勢

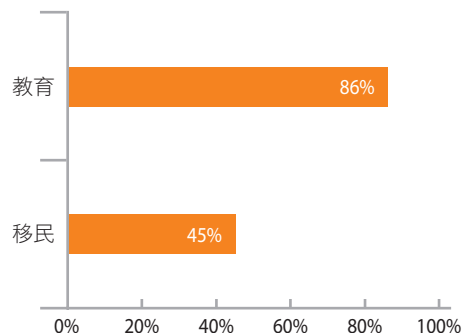


移民及教育服務 (61.2)

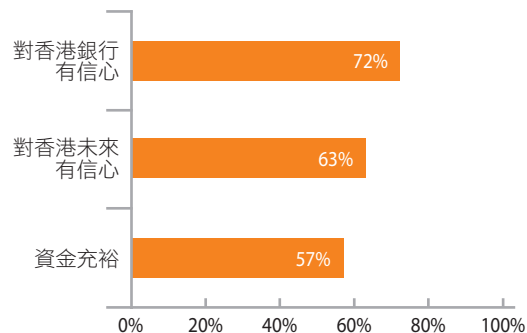
預計需求



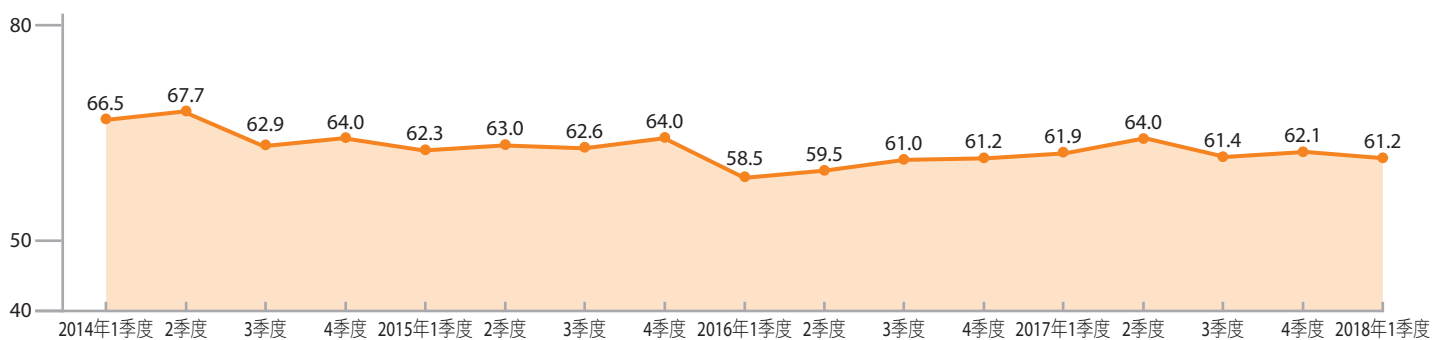
產品/服務選擇



需求原因

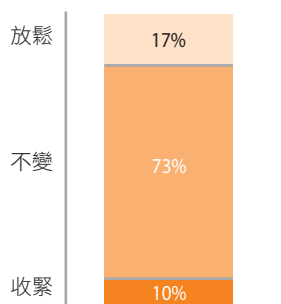


需求走勢

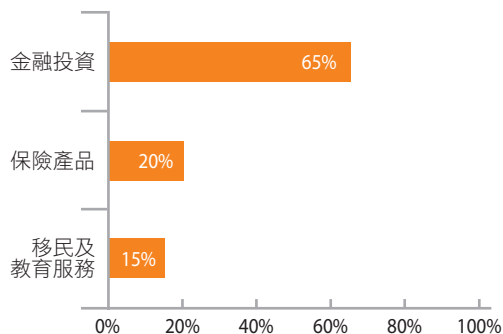


法規鬆緊預期 (53.5)

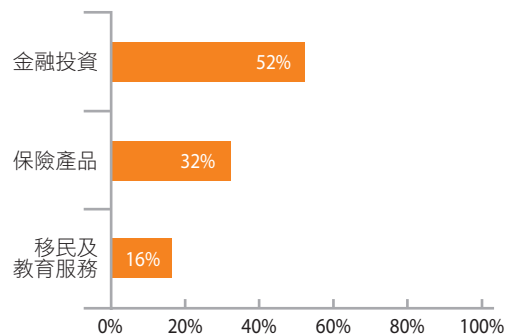
預期法規



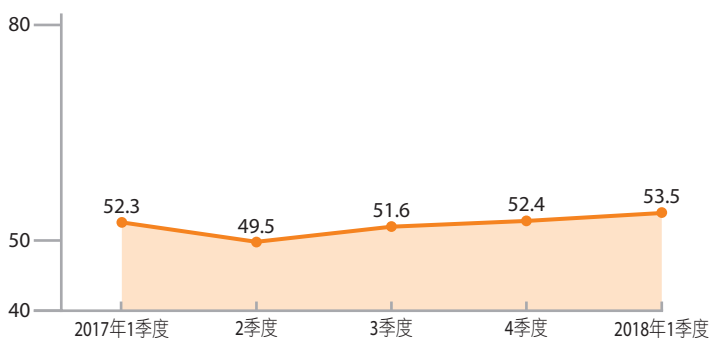
預期放鬆領域



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。

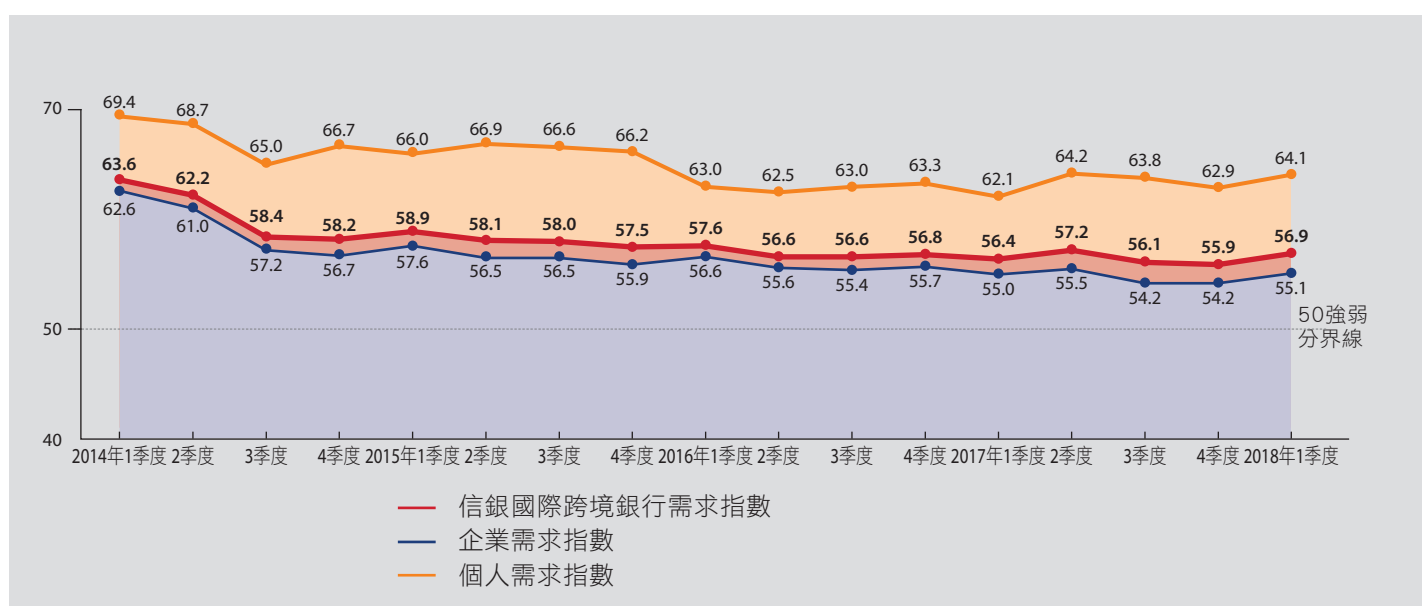
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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。

© 2018 中信銀行(國際)有限公司版權所有。