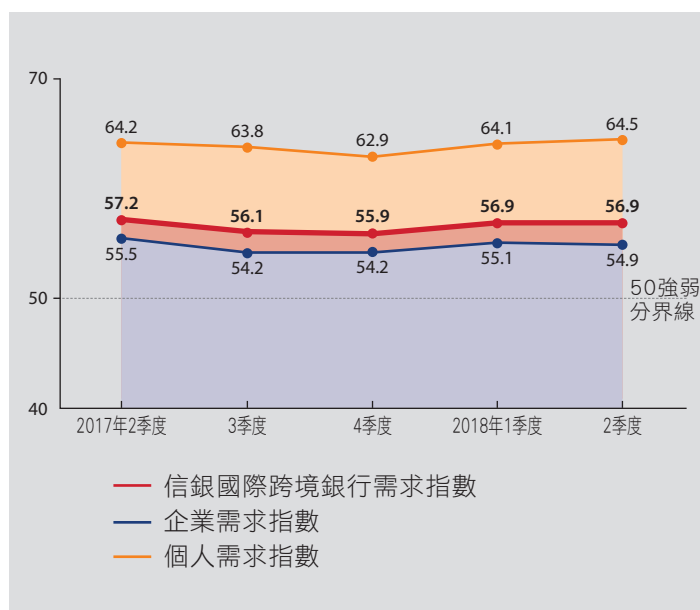


跨境銀行需求 高位企穩

需求環境整體向好
中美貿易摩擦影響融資需求

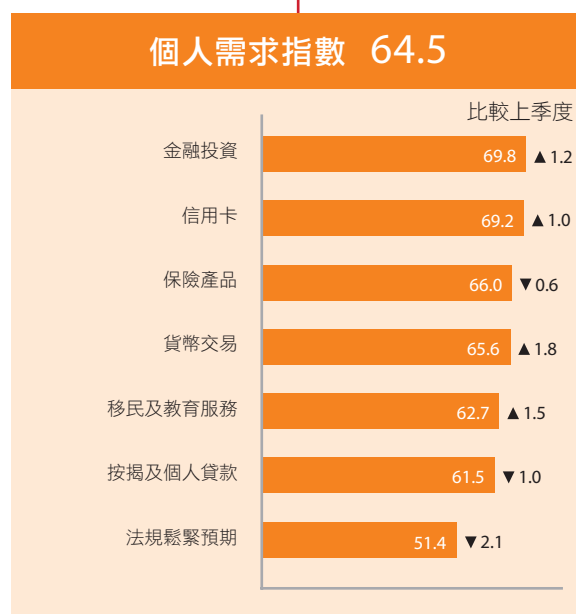
www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2018年2季度內地至香港跨境銀行需求在上季度大幅反彈後於高位企穩，表明內地企業與個人使用跨境銀行服務的信心在整體需求環境持續向好的形勢下保持強勁
- 企業需求增長略為回軟。衍生產品、貸款、貿易融資及債券發行之指數有所下跌，貨幣交易、結構性融資、資產管理及財務諮詢、結算及現金管理子指數則繼續上升

- 個人需求持續走強。除按揭及個人貸款與保險產品子指數回落外，金融投資、貨幣交易、移民及教育與信用卡子指數均繼續明顯上揚
- 法規鬆緊預期方面，企業預期子指數繼續上升，個人預期子指數則出現回調

信銀國際跨境銀行需求指數 56.9



1. 重點分析

- 根據2018年1季度的抽樣調整結果，2018年2季度「信銀國際跨境銀行需求指數」保持在1季度的56.9水平，反映內地企業與個人的跨境銀行需求在整體需求環境，包括宏觀經濟、人民幣升值預期與政策明確度等因素持續改善的形勢下高位企穩
- 企業子指數錄值54.9，比上季度微跌0.2，表明企業跨境銀行需求略為回軟；個人子指數則錄值64.5，比上季度再升0.4，創逾兩年新高，顯示個人跨境需求持續上揚

企業需求

服務性需求繼續走強

融資性需求在中美貿易摩擦陰影下轉弱

- 8項企業需求子指數中，4項下跌，4項上升。論跌幅，衍生產品最大（1.4）；貿易融資次之（1.0）；然後為貸款（0.8）和債券發行（0.1）。以升幅排序，則貨幣交易、結構性融資、資產管理及財務諮詢與結算及現金管理分別升0.6、0.5、0.1與0.1
- 子指數排位方面，結構性融資從第8位上升至第5位，同時衍生產品與貿易融資子指數分別從第5與第6下降至第6與第8位。其他保持不變，資產管理及財務諮詢、貨幣交易、結算及現金管理、貸款與債券發行均仍分別位於第1、第2、第3、第4及第7
- 上個季度，在內地經濟增長企穩、全球經濟復蘇加快、人民幣升值及中央政府對資本外流控制政策明朗化等多項需求環境積極因素的作用下，企業跨境銀行需求強勁反彈。本季度這些因素整體上仍朝積極方向發展，但美國總統特朗普的貿易保護主義引發市場對於今年中美貿易前景的擔憂，使得跨境融資需求，進而整個企業跨境銀行需求在上季度強勁反彈後回軟
- 貿易融資、貸款與債券發行及衍生產品需求均回軟，尤其是貿易融資需求在內地與香港外貿均大幅走強的情況下明顯走弱令人意外，應該歸咎於市場對於中美貿易摩擦升溫的擔憂。服務性需求則繼續走強，特別是貨幣交易需求明顯上升，顯然歸功於上述各項需求環境積極因素的持續生效，尤其是市場對人民幣匯率預期的大幅改善
- 今年內地與全球經濟增長前景、人民幣走勢與中央政府對外政策走向等，總的來說繼續向好。但最近美國對華貿易保護主義陡然升級，今後美國在這方面會走多遠將是一個很大的不確定性。這一不確定性將持續影響今後企業跨境銀行需求的走勢，值得密切關注

個人需求

創逾兩年新高 得益於人民幣預期改善與政策明朗化

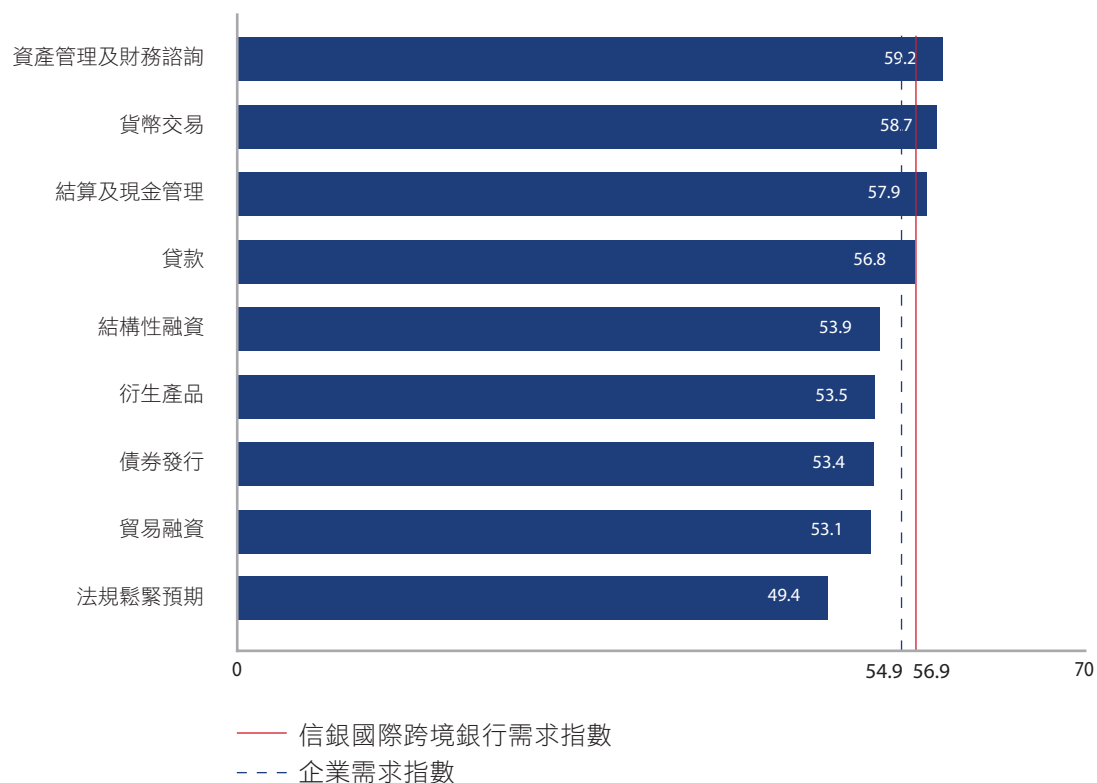
- 2季度6項個人需求子指數中，4項上升，2項下降。4項上升的子指數，即貨幣交易、移民及教育服務、金融投資與信用卡的上升幅度都較大，均在1.0或以上，尤其是前兩者的升幅分別達1.8與1.5。按揭及個人貸款與保險產品子指數則分別下降1.0與0.6
- 子指數排位，僅移民及教育服務子指數與按揭及個人貸款子指數换位，分別從第6與第5換成第5與第6。其他子指數，即金融投資、信用卡、保險產品與貨幣交易子指數則分別保持在第1、第2、第3與第4位
- 個人跨境需求的進一步增強，總體而言也明顯地得益於上述各項跨境需求環境積極因素的持續發展，尤其是人民幣匯率預期的改善與內地資金流出控制政策的明朗化與鬆動。貨幣交易需求的大幅走強應是這兩個因素發展的直接結果。移民及教育服務需求上季度回軟後反彈，則應是這兩個因素的滯後反應。金融投資需求繼續上升還與香港股票市場的持續走強前景直接相關。信用卡需求在上季度強勁反彈後更上一層樓而創逾兩年新高，還明顯地歸功於內地旅港旅客人數及其消費額的回升。保險產品需求與按揭及個人貸款需求有所回軟，都可以認為是對上季度這兩項需求超乎預期走強的一個自然回調，可望在下一季度有所回穩

法規鬆緊預期子指數

企業繼續走強 個人則高位回調

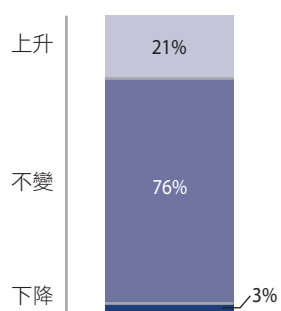
- 2季度企業與個人跨境法規鬆緊預期子指數分別錄值49.4與51.4，比上季度上升1.6與下降2.1
- 企業法規預期子指數在上季度反彈的基礎上進一步上升且升幅可觀，反映中央政府的資本外流控制政策進一步明朗化且有所鬆動，同時企業對於這一政策的理解也更加到位與深入。的確，內地企業對於這一政策的擔憂已大大下降
- 個人法規預期子指數則在連續3個季度上升後出現顯著回調。由於回調幅度已很大，預計將會很快穩定下來
- 今年中美貿易摩擦的程度將會直接影響到企業與個人的法規鬆緊預期。如果爆發貿易戰，無論是企業還是個人的法規預期都將惡化

2. 企業需求子指數

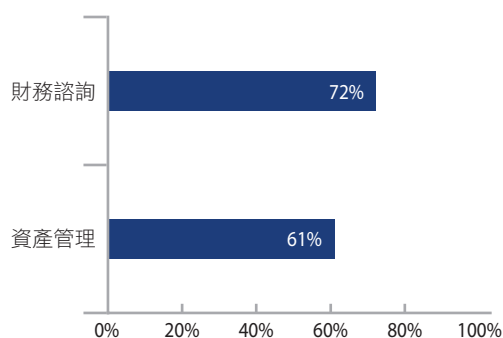


資產管理及財務諮詢 (59.2)

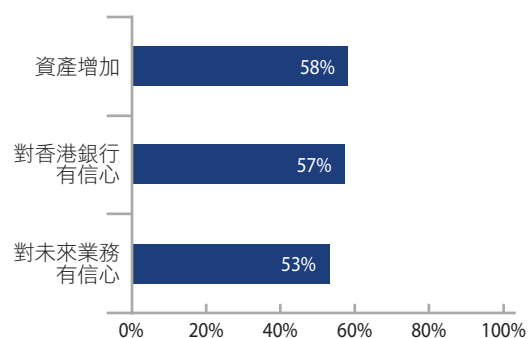
預計需求



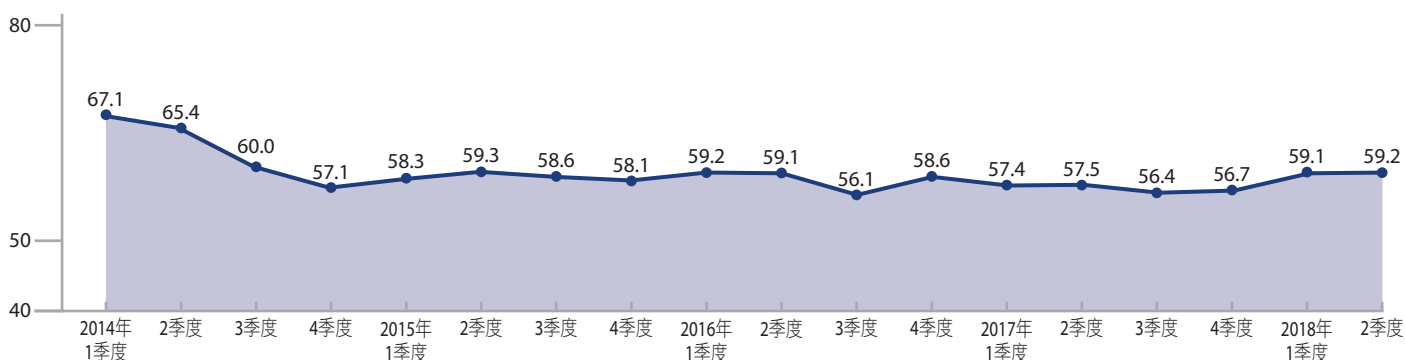
產品/服務選擇



需求原因

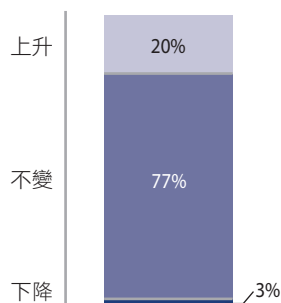


需求走勢

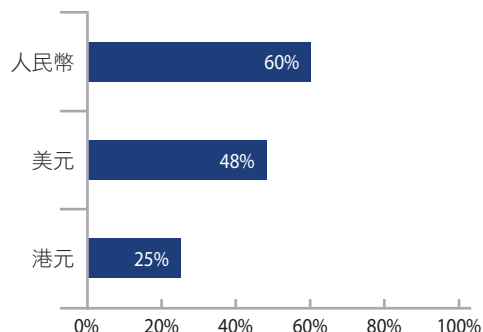


貨幣交易 (58.7)

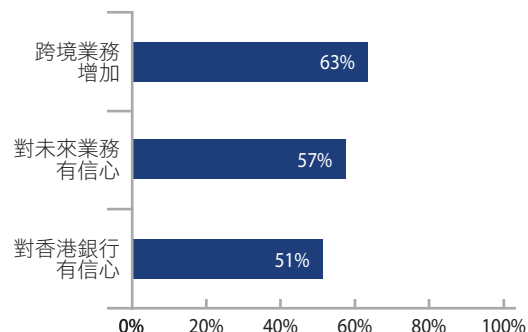
預計需求



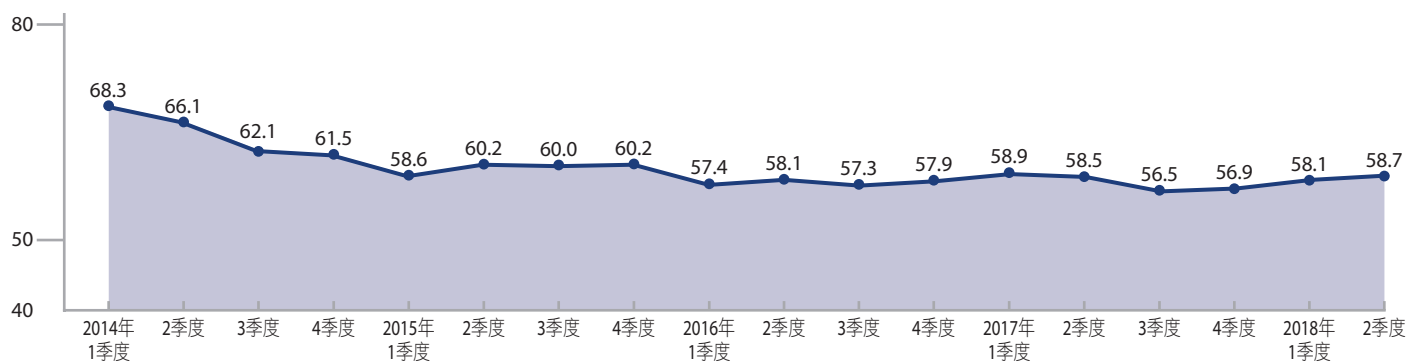
貨幣選擇



需求原因

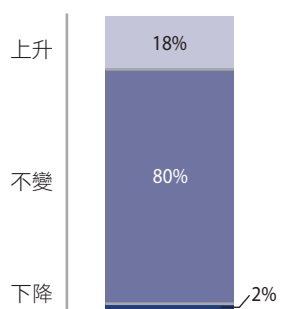


需求走勢

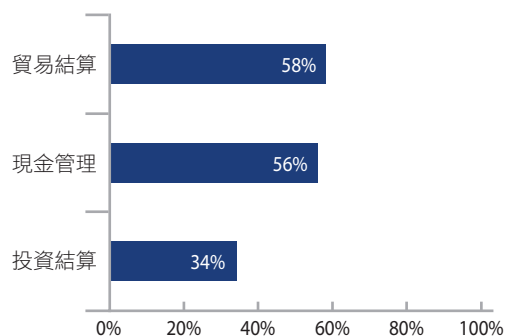


結算及現金管理 (57.9)

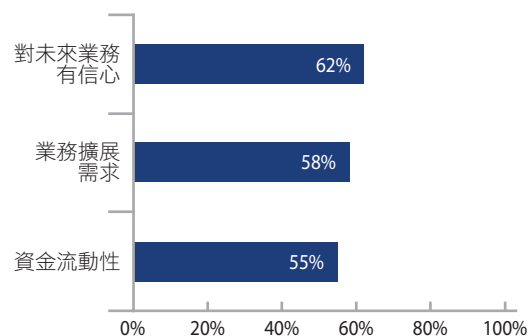
預計需求



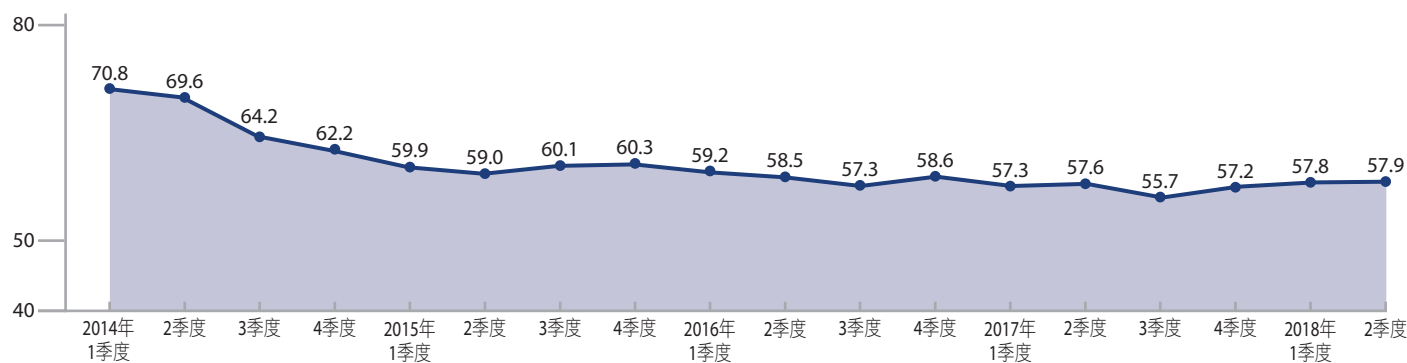
產品/服務選擇



需求原因

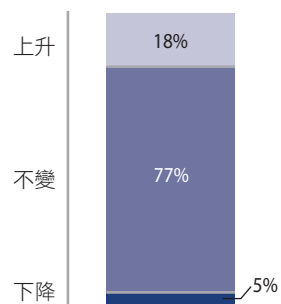


需求走勢

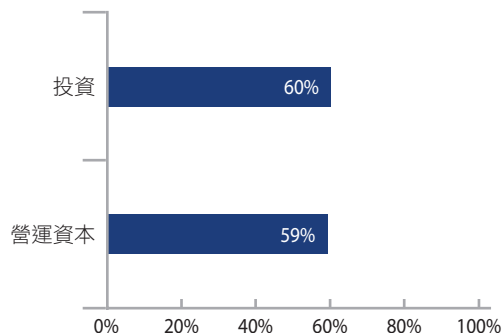


貸款 (56.8)

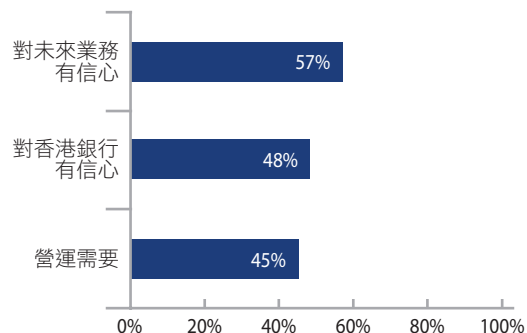
預計需求



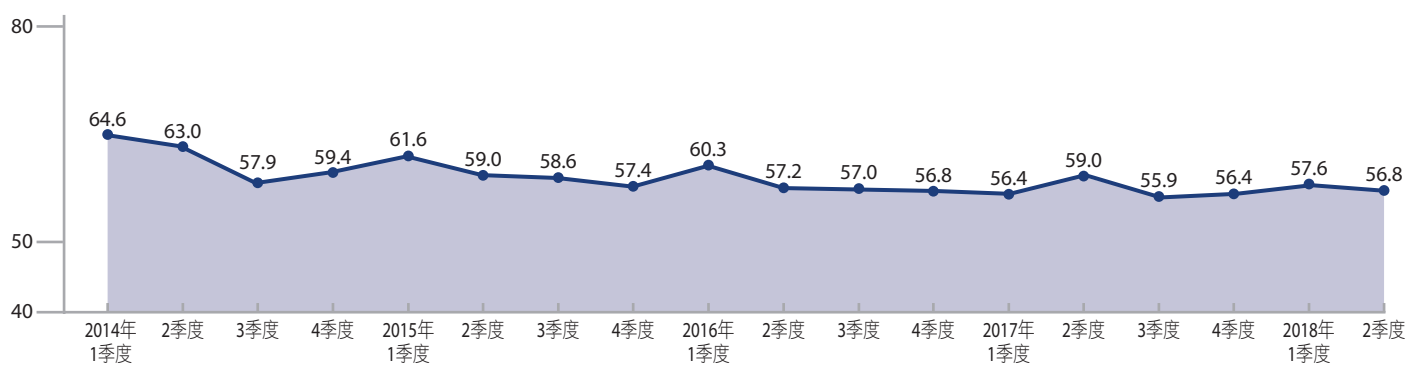
用途



需求原因

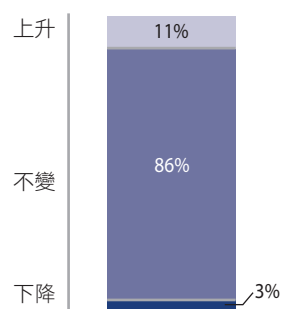


需求走勢

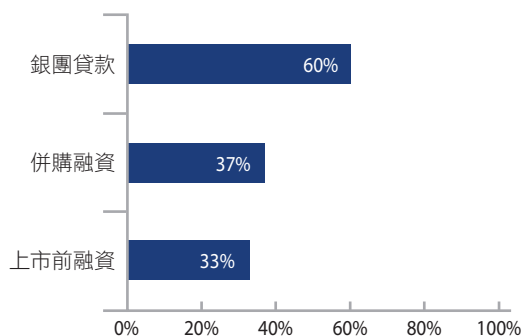


結構性融資 (53.9)

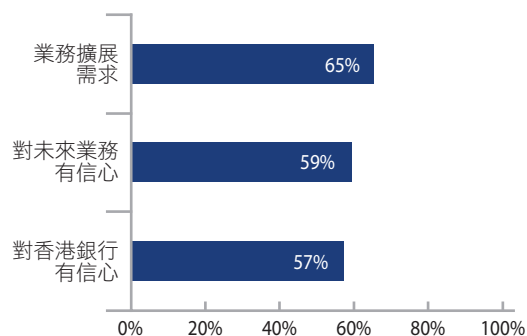
預計需求



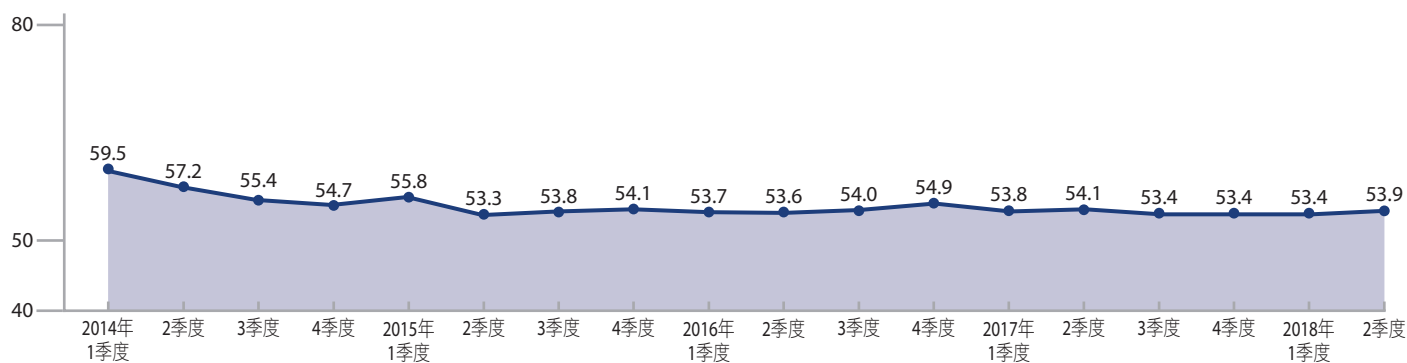
產品/服務選擇



需求原因

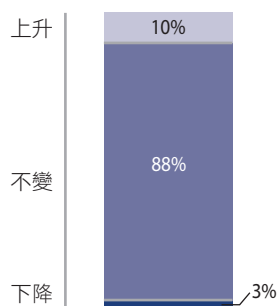


需求走勢

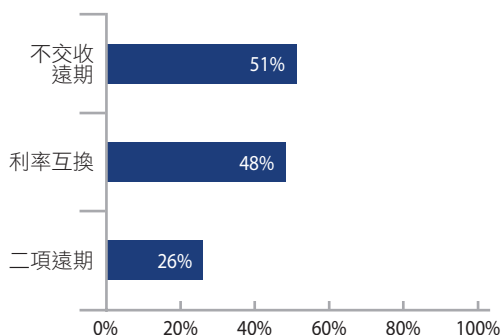


衍生產品 (53.5)

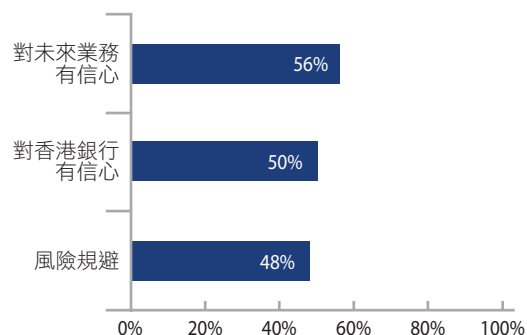
預計需求



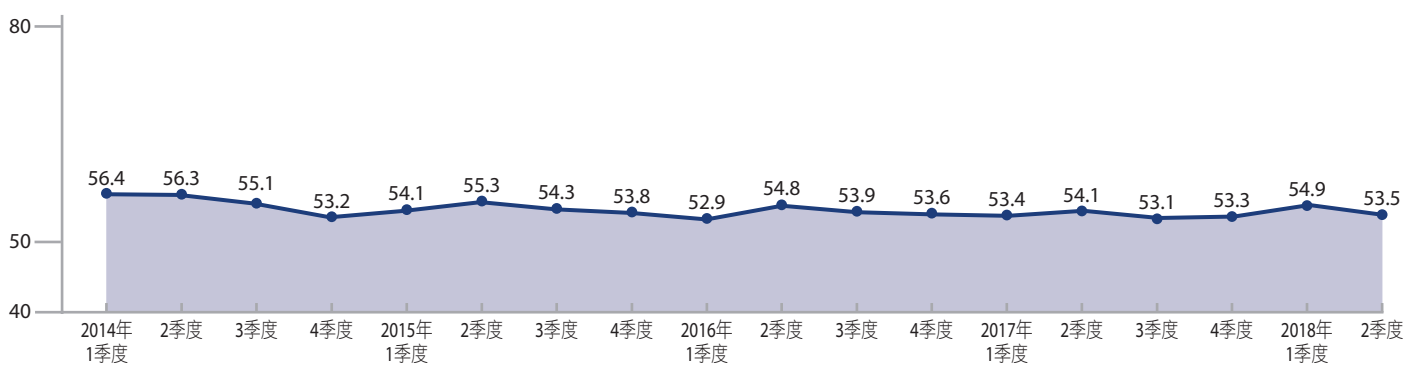
產品/服務選擇



需求原因

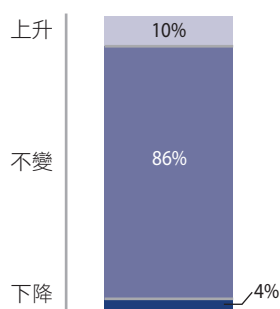


需求走勢

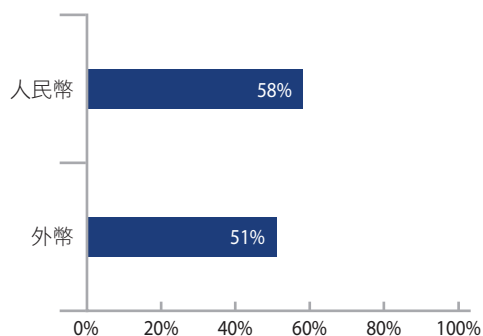


債券發行 (53.4)

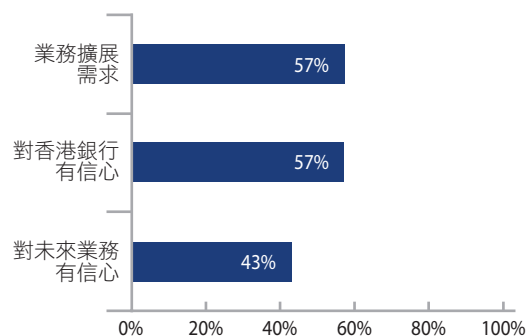
預計需求



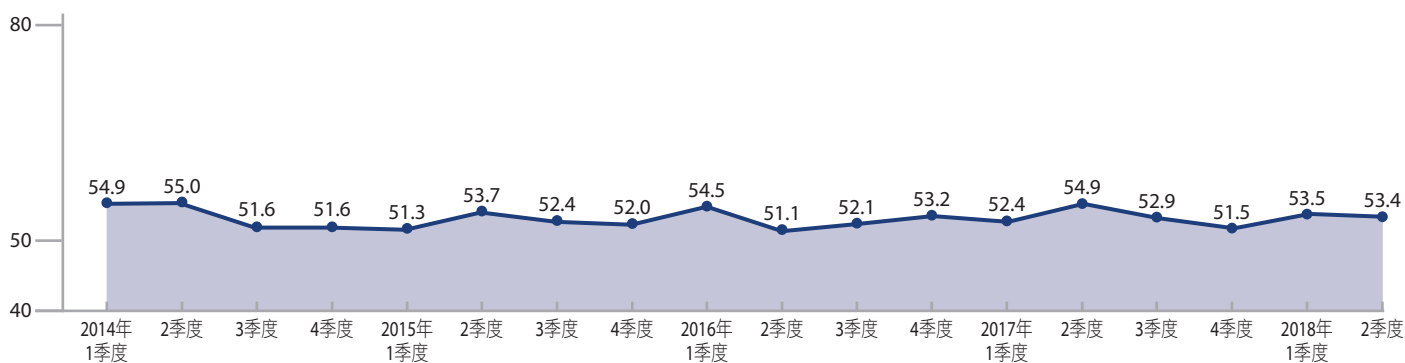
貨幣選擇



需求原因

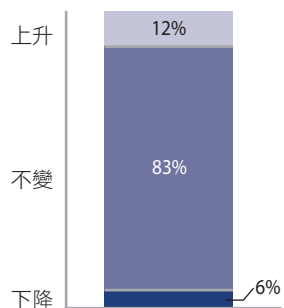


需求走勢

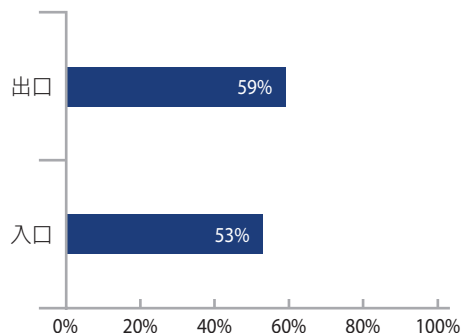


貿易融資 (53.1)

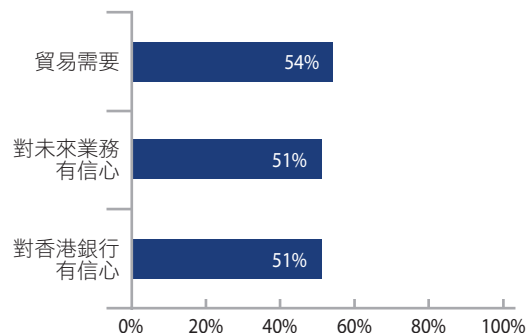
預計需求



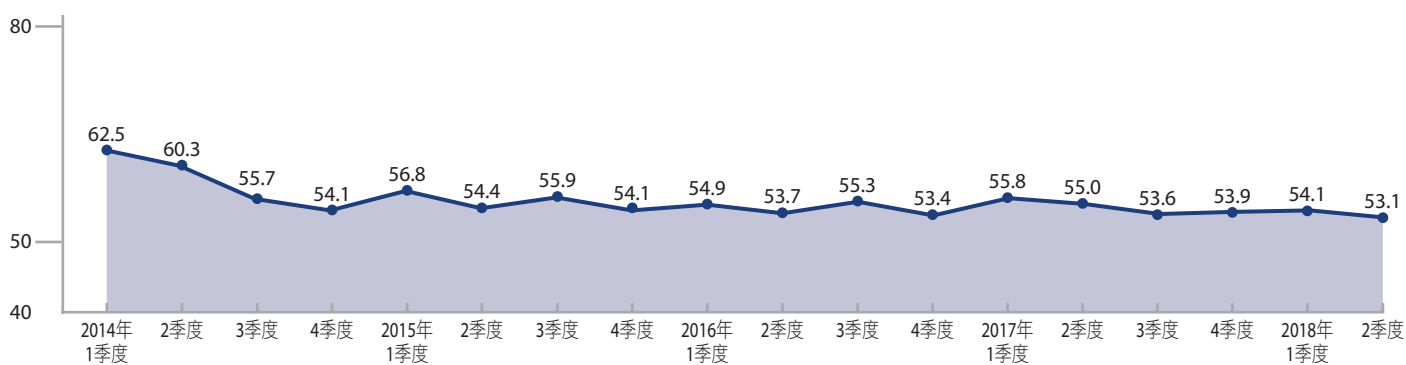
產品/服務選擇



需求原因

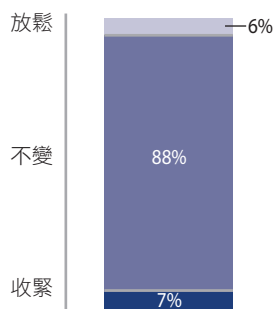


需求走勢

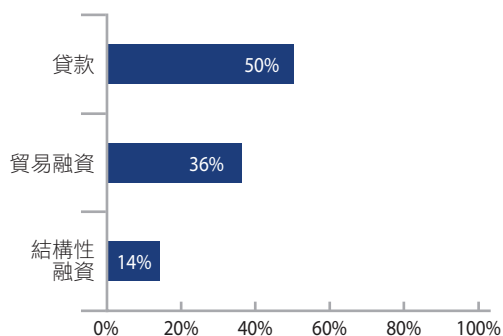


法規鬆緊預期 (49.4)

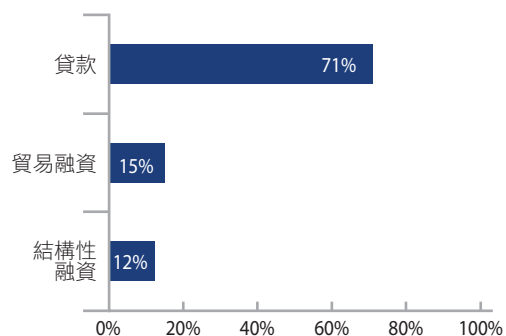
預期法規



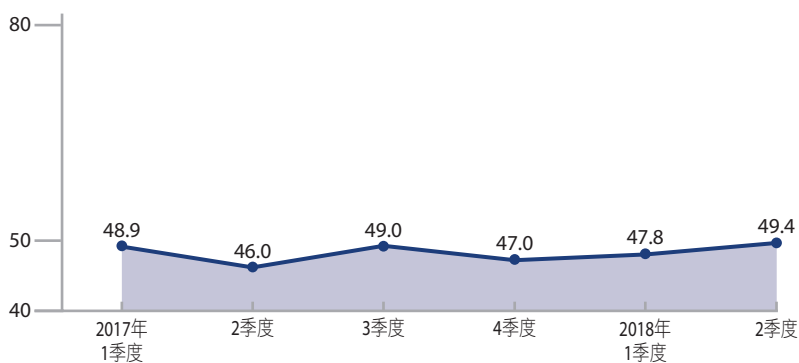
預期放鬆領域



預期收緊領域

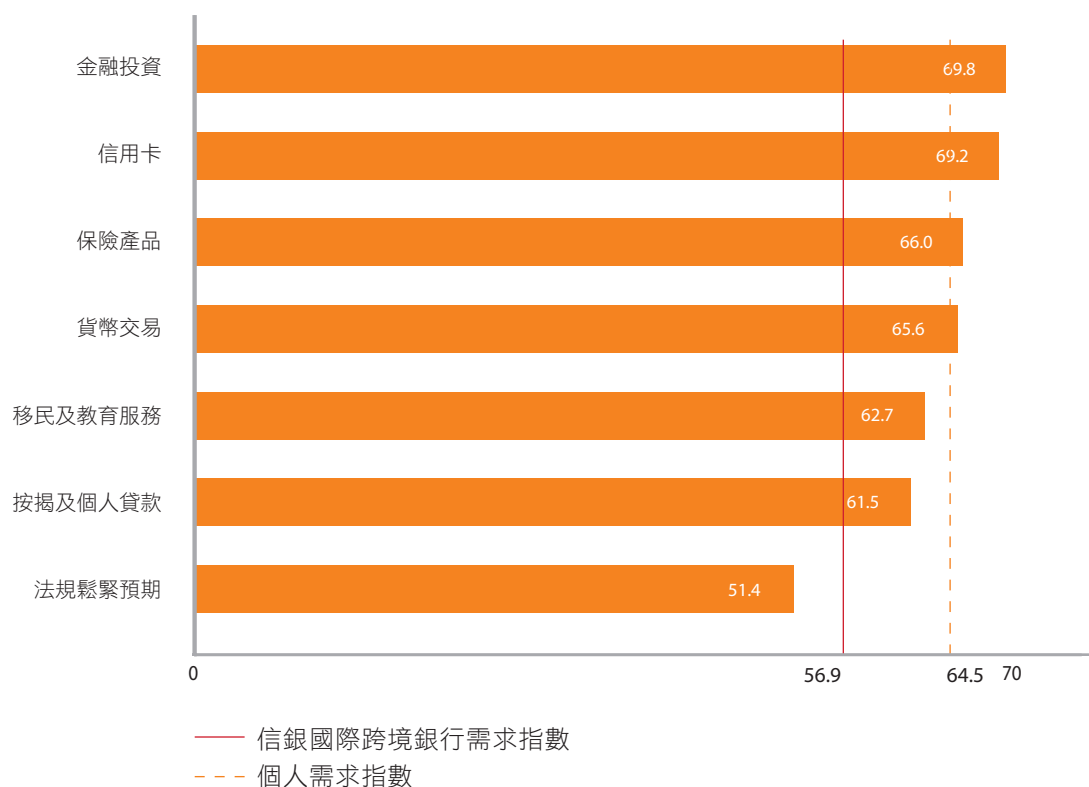


預期走勢



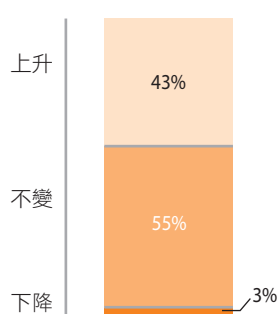
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

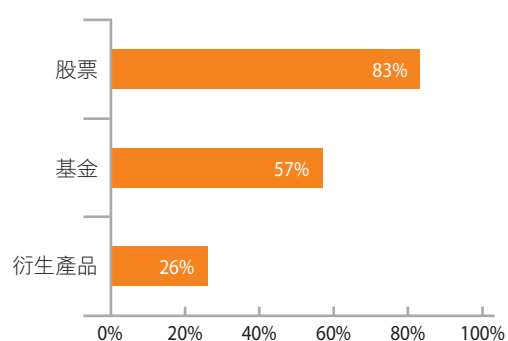


金融投資 (69.8)

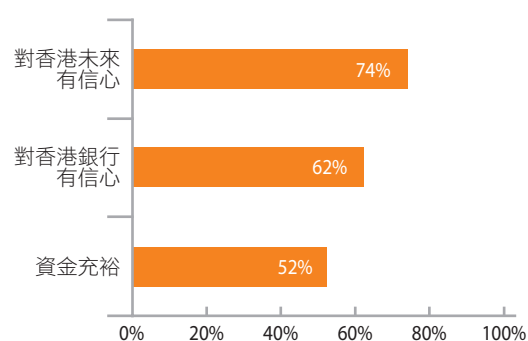
預計需求



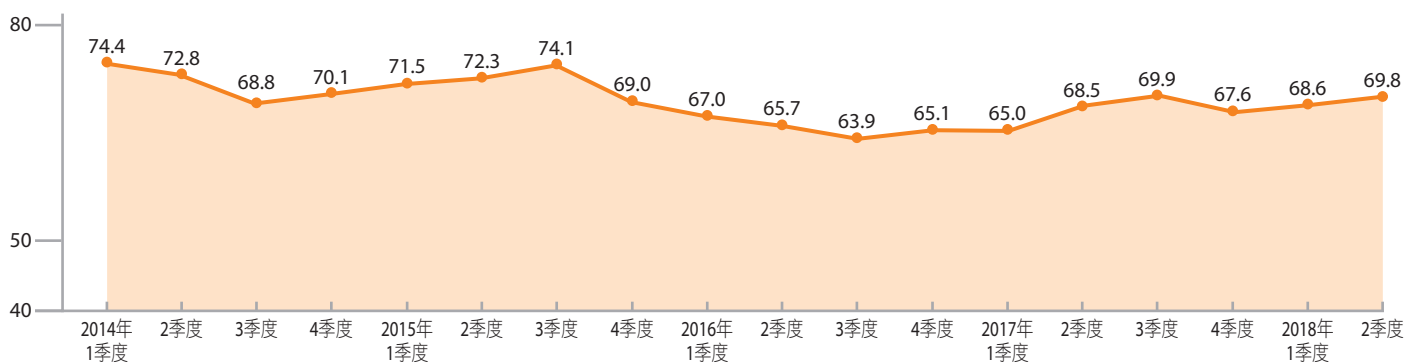
產品/服務選擇



需求原因

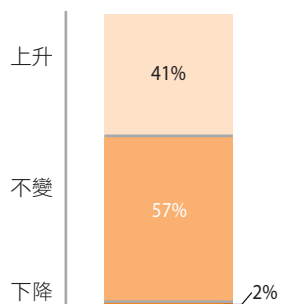


需求走勢

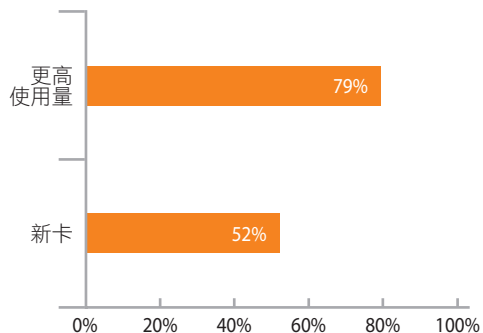


信用卡 (69.2)

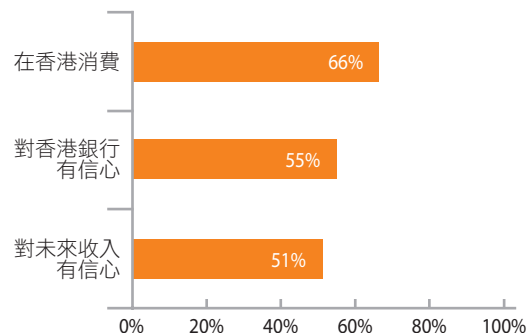
預計需求



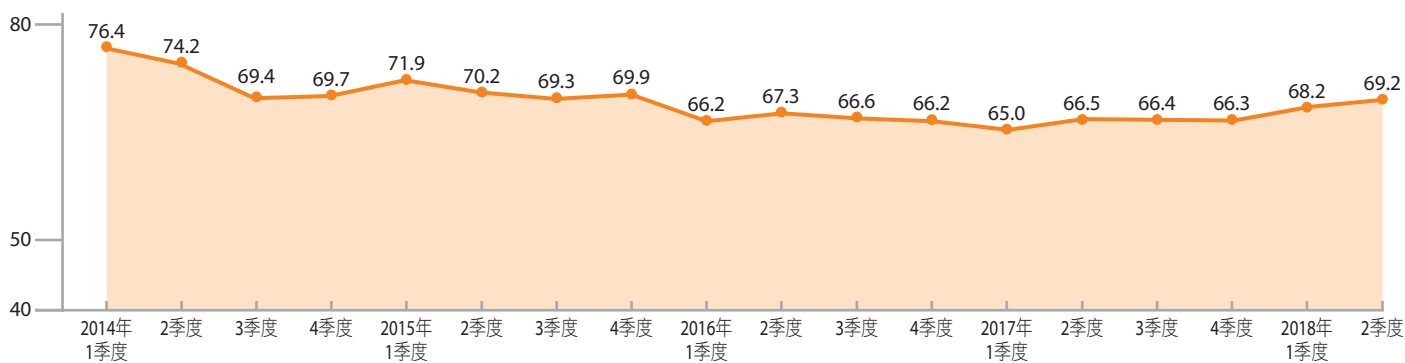
產品/服務選擇



需求原因

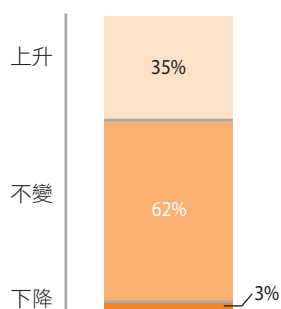


需求走勢

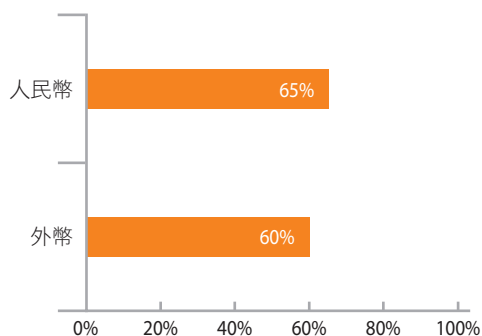


保險產品 (66.0)

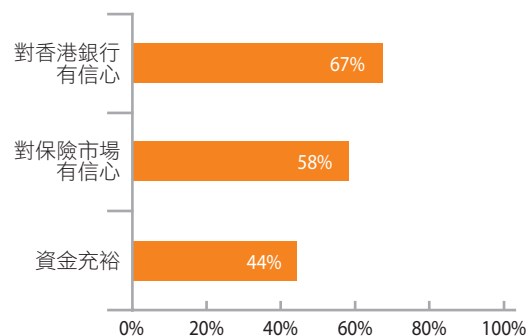
預計需求



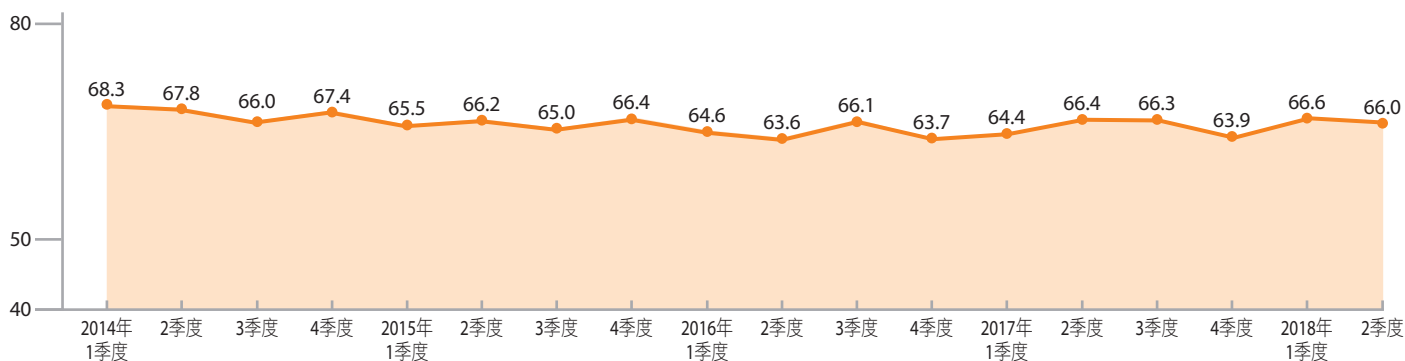
貨幣選擇



需求原因

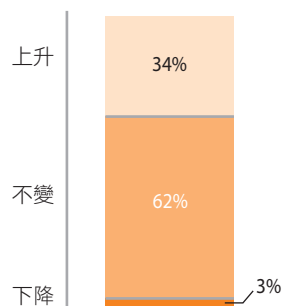


需求走勢

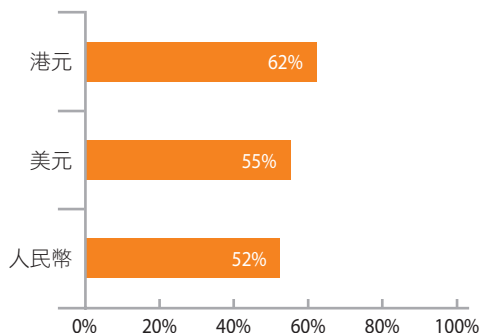


貨幣交易 (65.6)

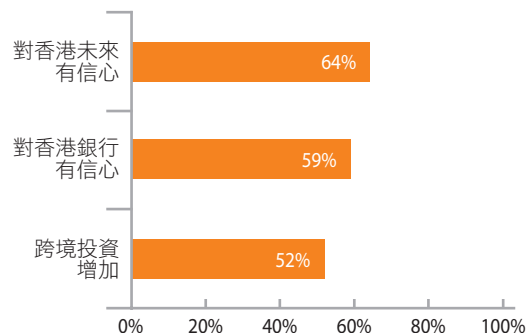
預計需求



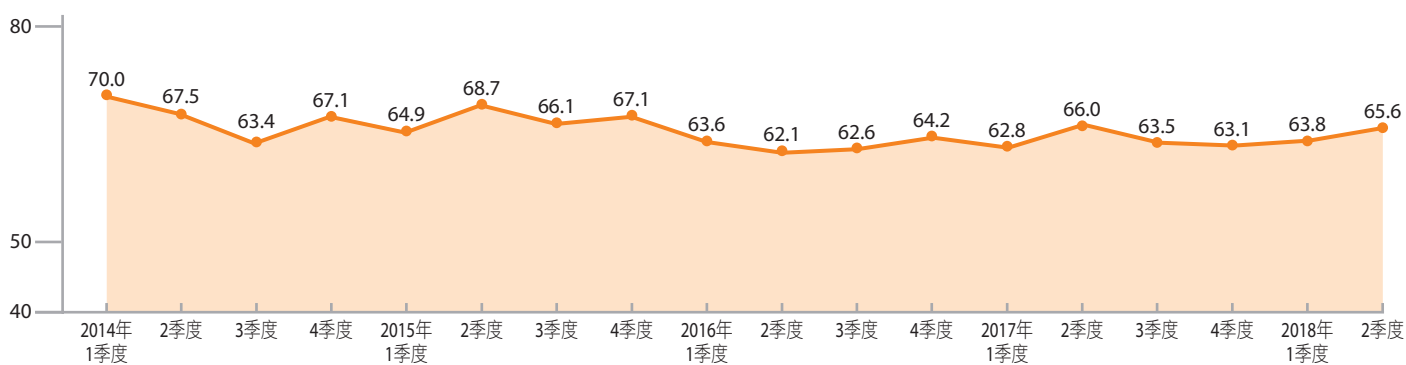
貨幣選擇



需求原因

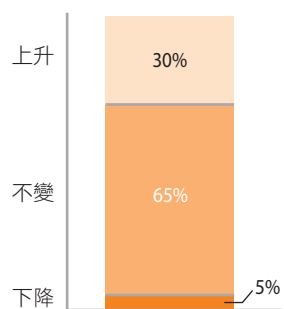


需求走勢

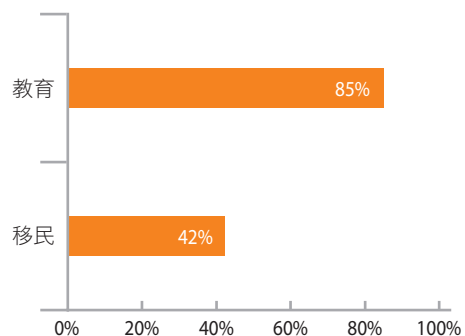


移民及教育服務 (62.7)

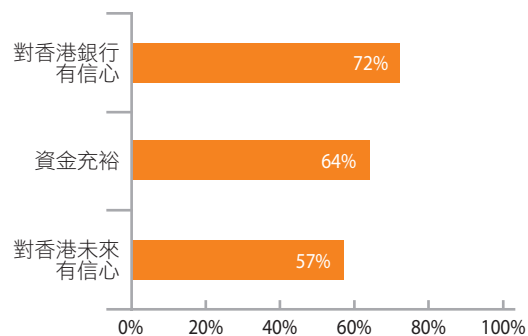
預計需求



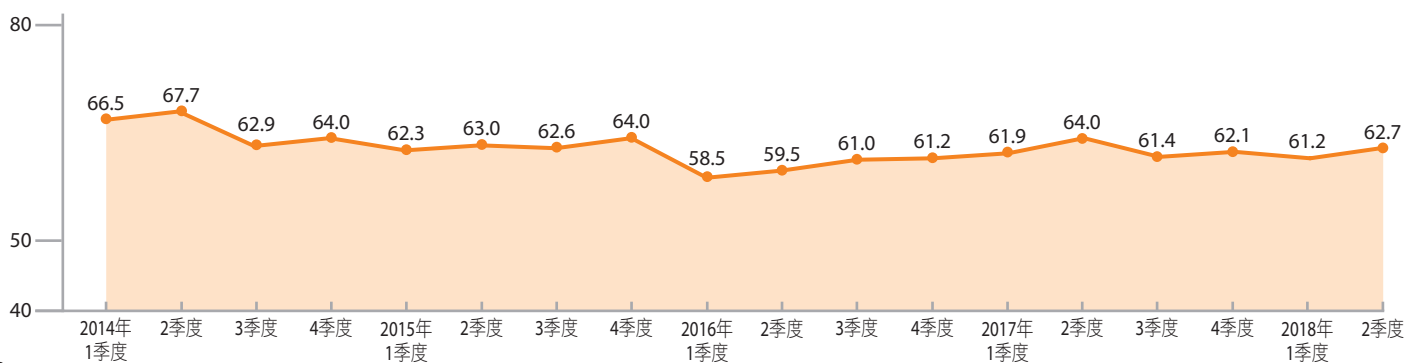
產品/服務選擇



需求原因

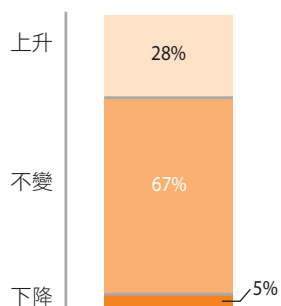


需求走勢

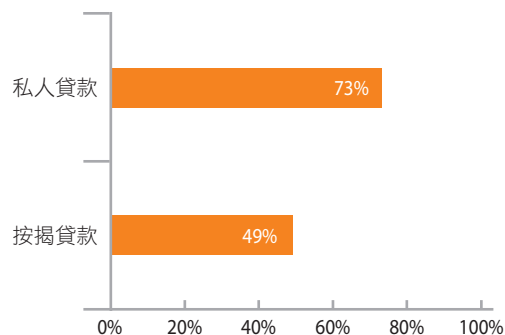


按揭及個人貸款 (61.5)

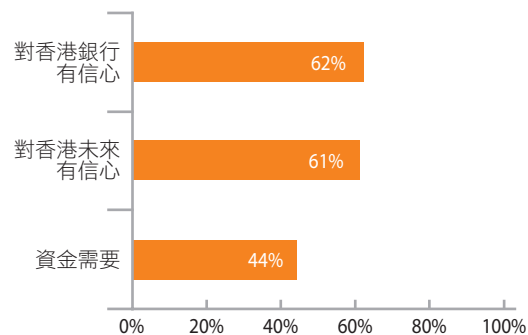
預計需求



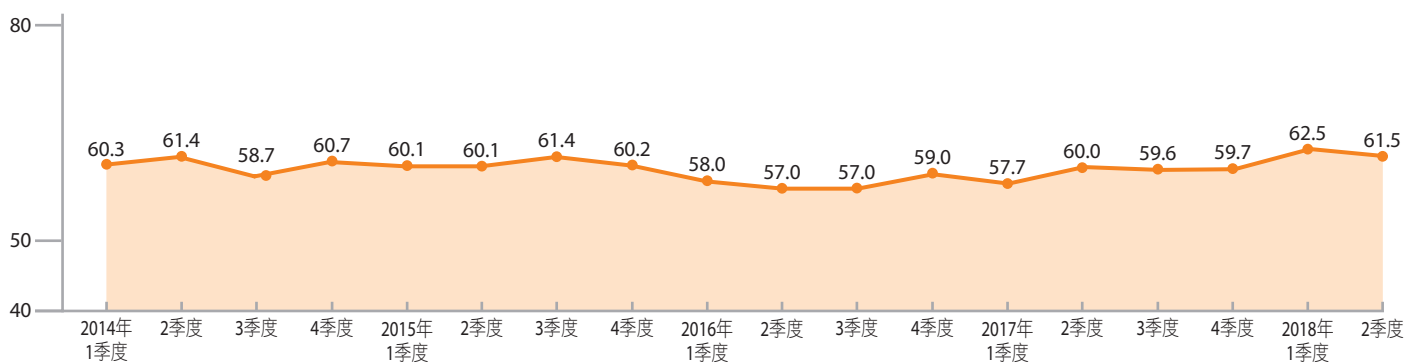
產品/服務選擇



需求原因

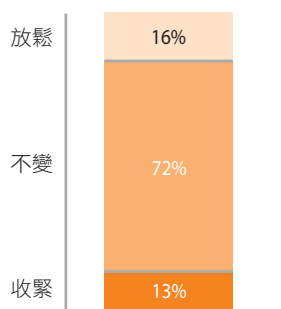


需求走勢

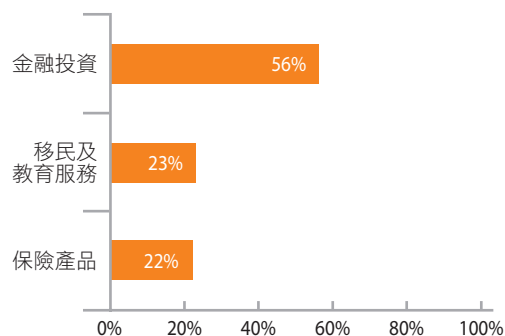


法規鬆緊預期 (51.4)

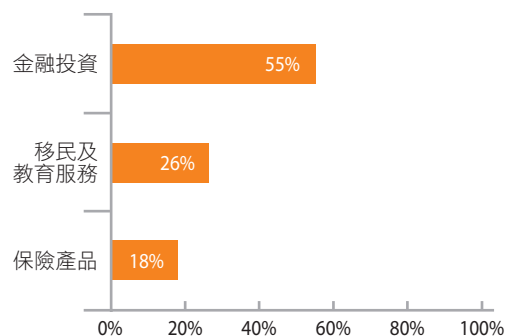
預期法規



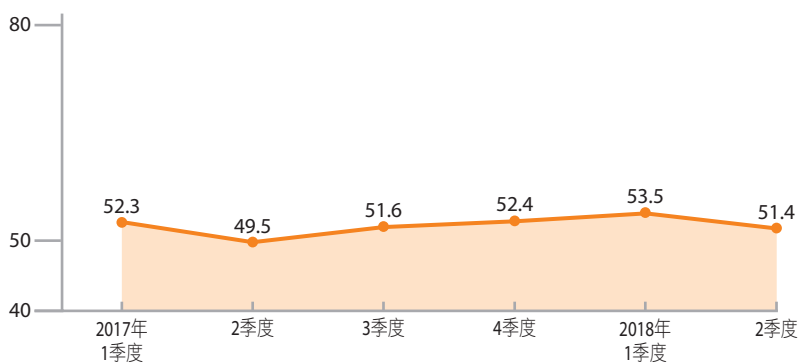
預期放鬆領域



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。

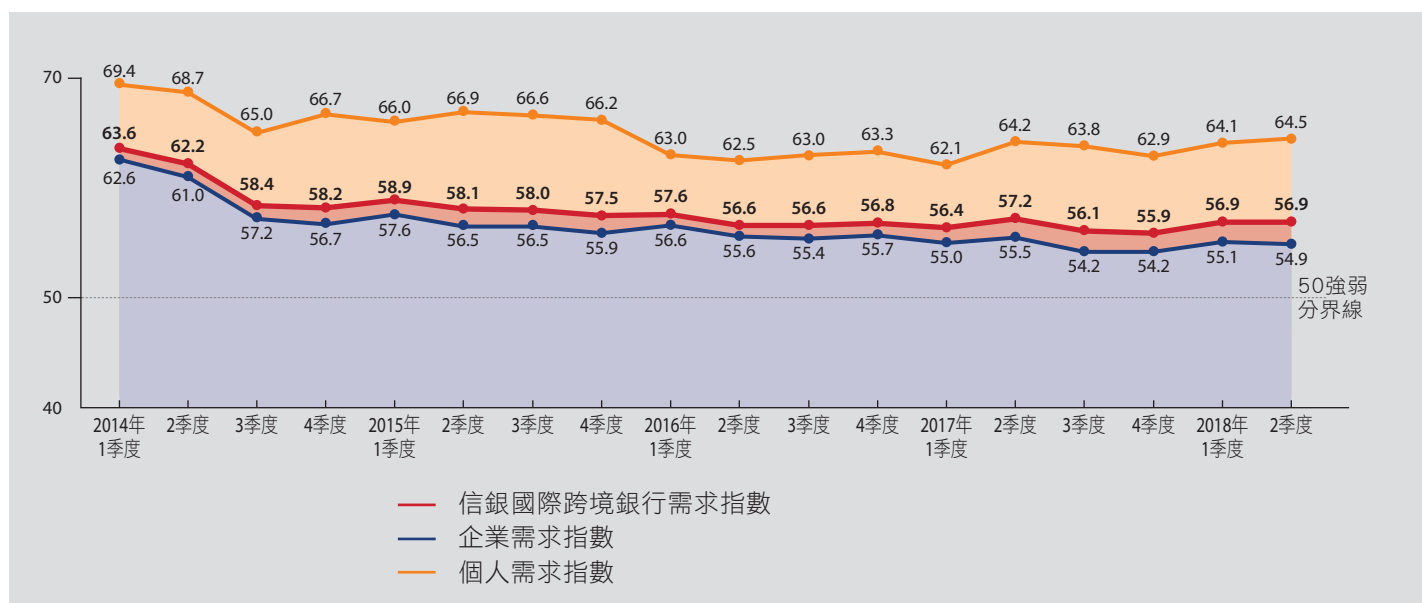
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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。

© 2018 中信銀行(國際)有限公司版權所有。