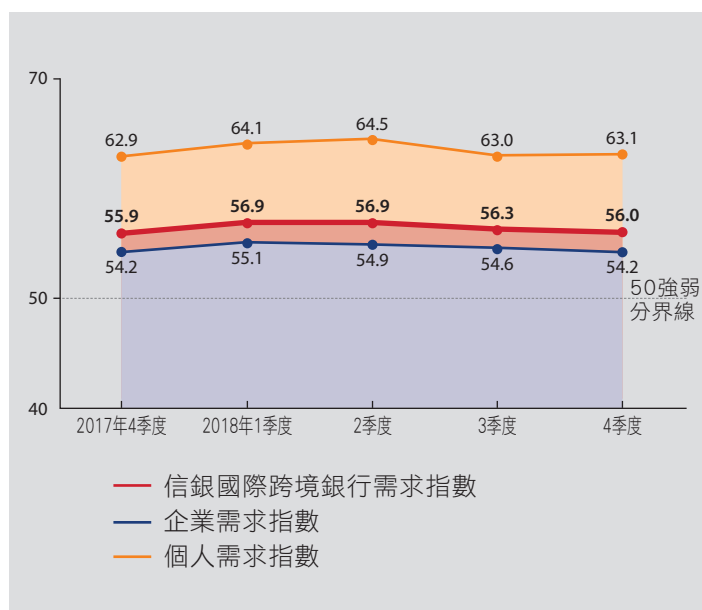


跨境銀行需求 進一步走弱

企業融資需求受中美貿易戰
影響全面趨軟

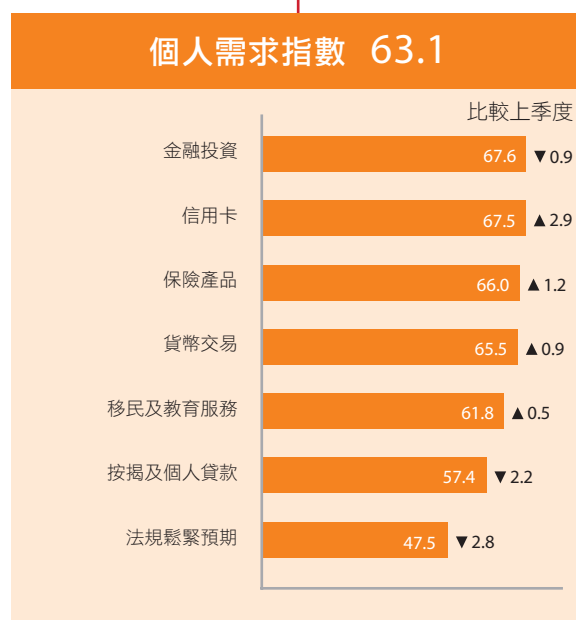
www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2018年4季度內地企業對香港銀行服務的需求進一步趨軟，致使跨境銀行需求指數繼上季度回軟後再度走弱
- 企業跨境需求方面，受中美貿易戰開打的影響，融資性需求，包括貸款、貿易融資、結構性融資與債券發行等均全面趨軟；服務性需求溫和回升

- 個人跨境需求輕度反彈。信用卡與保險產品反彈明顯，按揭及個人貸款與金融投資需求則繼續放緩
- 企業與個人法規鬆緊預期雙雙下降，尤以個人預期降幅較為顯著

信銀國際跨境銀行需求指數 56.0



1. 重點分析

- 根據2018年3季度的抽樣調查結果，2018年4季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值56.0，比上季度再降0.3，表明內地至香港跨境銀行需求繼上季度回軟後進一步走弱
- 企業需求指數再度下跌，且跌幅從上季度的0.3擴大至0.4，反映企業跨境需求在中美貿易戰開打的影響下進一步走軟；個人需求指數止跌回升0.1，表明個人跨境需求在上季度大幅回軟後企穩

企業需求

— 大多數需求進一步趨軟

- 企業需求子指數中，6項下跌，2項上升，1項持平。下跌的子指數中，除法規鬆緊預期與衍生產品外，均為融資性需求，包括貸款、貿易融資、結構性融資與債券發行，分別下跌1.0、0.7、0.7與0.5。反映服務性需求的資產管理及財務諮詢與結算及現金管理則分別回升1.6與0.1，而貨幣交易持平
- 子指數排位，資產管理及財務諮詢由於升幅明顯，從上季度的第3位上升至首位，相應地貨幣交易從首位降至第2位，結算及現金管理從第2位降至第3位。其他子指數排位不變，貸款、貿易融資、衍生產品、債券發行與結構性融資分別保持在第4、第5、第6、第7與第8位
- 中美貿易戰於7月6日正式開打，美國與中國互相向對方340億美元產品加徵25%關稅，8月23日再額外向對方160億美元產品加徵同樣稅率的關稅。進入9月後，美國又再向高達2,000億美元的中國產品加徵關稅，中國則回應再對600億美元的美國產品加徵關稅實施反制。美國總統特朗普甚至威脅對所有5,000億美元的中國出口至美國產品採取關稅措施，中國則表示一定採取反制措施。在中美貿易衝突如此陡然升級的形勢下，內地企業對於海外投資及融資，包括從香港銀行取得融資，自然更為謹慎。這應該是本季度企業跨境銀行需求明顯減弱的主要原因。同時，中美貿易戰對於中美兩國造成的損失，雖然長期來看旗鼓相當，但市場廣泛預期中短期內對中國的影響大於美國，加上美元加息前景進一步增強，導致3季度人民幣貶值速度加快。這進一步影響了內地企業跨境投資及融資的意願
- 相比之下，服務性需求有所增強，應該與中美貿易戰陰影下內地企業尋求海外服務性金融的意願增加有關。尤其是資產管理及財務諮詢需求明顯走強，反映一些內地企業希望進一步進行海外資產配置
- 中美貿易戰勢將持續，但將打到何種程度目前尚不明朗，取決於美國對於自身貿易戰損失的判斷。在這一形勢下，內地企業對香港銀行的跨境服務需求在下個季度很可能繼續走弱，走弱的程度要看中美貿易戰的後續發展

個人需求

— 顯著回軟後輕度反彈

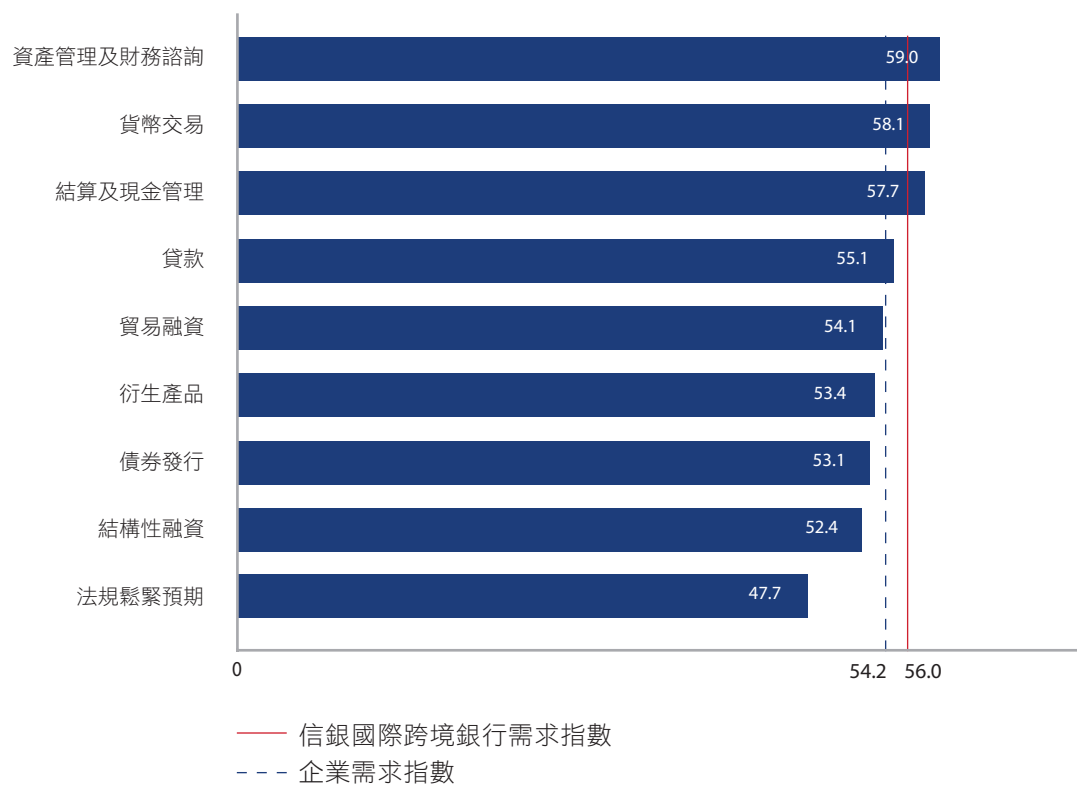
- 大部分個人需求子指數出現回升。回升的幅度，信用卡最大，達2.9，保險產品次之，為1.2，貨幣交易與移民及教育服務分別為0.9與0.5。按揭及個人貸款與金融投資則下降，前者降幅顯著，達2.2，後者降0.9
- 排位方面，金融投資儘管下跌仍排首位，信用卡由於升幅最大，超越保險產品從第3位升至第2位，保險產品相應地從第2位降至第3位，其餘子指數排位與上季度相同，貨幣交易、移民及教育服務與按揭及個人貸款仍分別居於第4、第5與第6位
- 本季度個人跨境需求的輕度反彈應是對上季度顯著回軟的一個校正。上個季度，面對中美貿易衝突升級與人民幣轉升為貶，個人需求的回軟程度比企業需求要高得多，反應有所過度。儘管本季度中美貿易衝突已發展為貿易戰，人民幣也繼續貶值，反應程度出現回調。信用卡需求大幅回升，很大程度上歸因於內地赴港旅遊人數及消費的持續強勁；保險產品需求增強，反映內地居民在內地股票投資風險增加、房地產投資又受限的形勢下，更為傾向尋找較為安全而收益率較高的海外保險。但金融投資需求繼續減弱，表明其對外圍經濟環境的惡化更加敏感。按揭及個人貸款需求顯著走弱，則與香港控制內地人在港購房政策限制未有鬆動的同時，市場對香港樓價的預測由升轉跌直接相關
- 然而，在中美貿易戰持續的預期下，相信個人跨境需求的反彈是暫時的，下個季度可能再度回落，程度視中美貿易戰如何演變

法規鬆緊預期子指數

— 企業與個人預期雙雙再跌

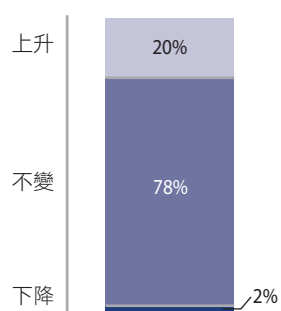
- 4季度企業與個人法規鬆緊預期子指數分別錄值47.7與47.5，比3季度下降0.4與2.8
- 在中美貿易戰實際開打，人民幣繼續貶值的情形下，內地企業與個人自然預期中央政府的資本外流控制政策進一步收緊
- 個人預期的收緊程度大大高於企業預期，有些出乎意料，應與個人預期的隨機程度更高有關，也預示今後個人跨境需求再度回軟的可能性甚高

2. 企業需求子指數

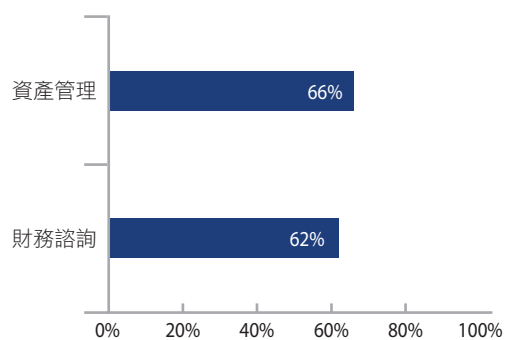


資產管理及財務諮詢 (59.0)

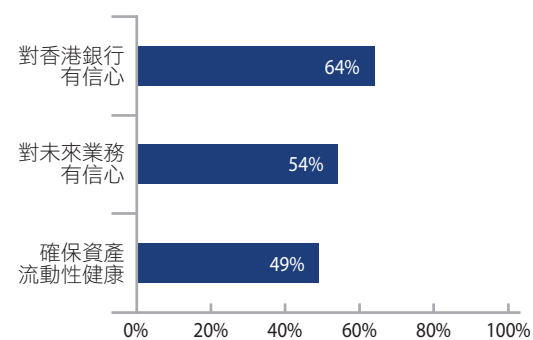
預計需求



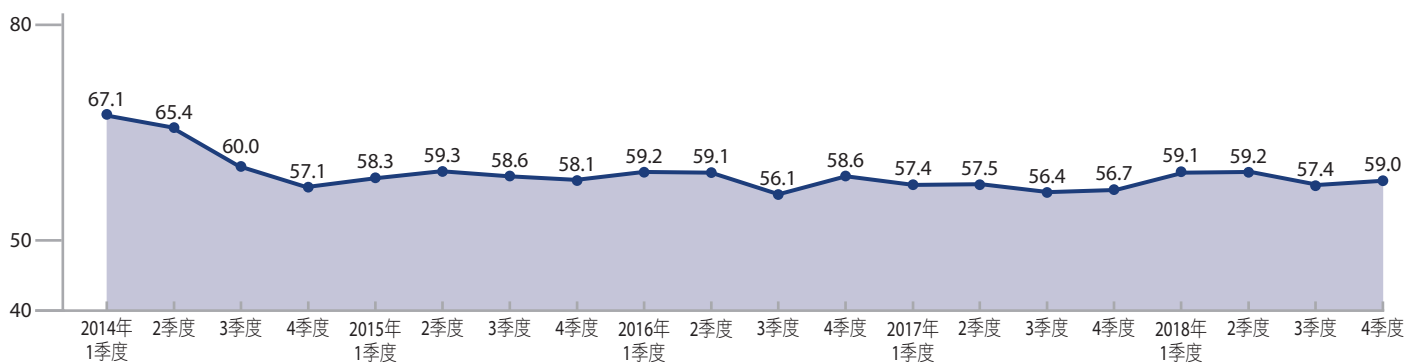
產品/服務選擇



需求原因

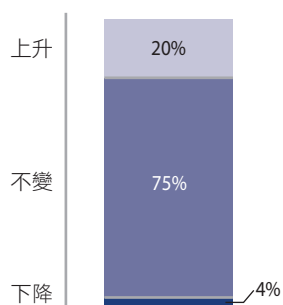


需求走勢

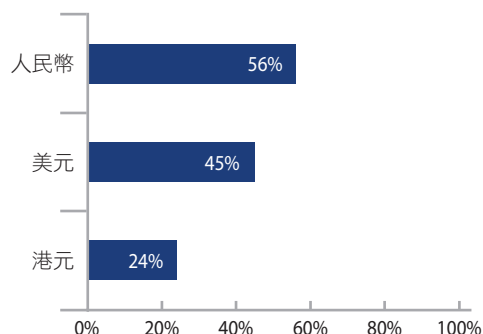


貨幣交易 (58.1)

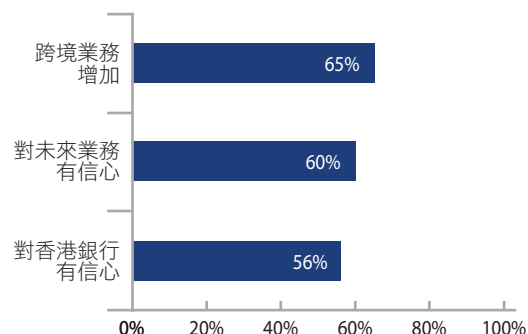
預計需求



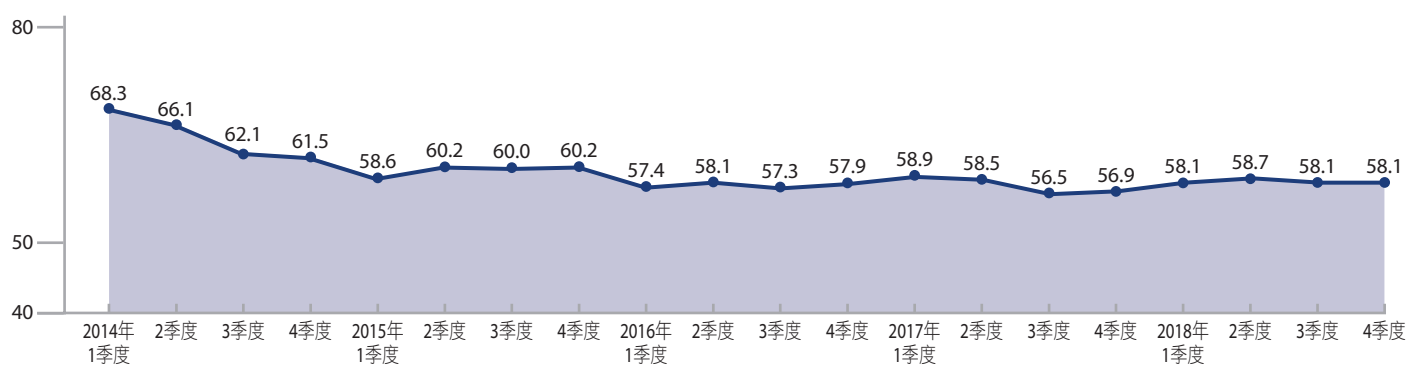
貨幣選擇



需求原因

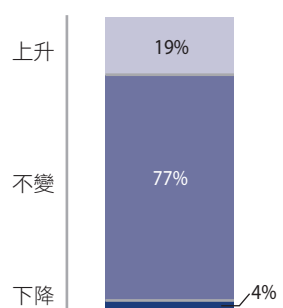


需求走勢

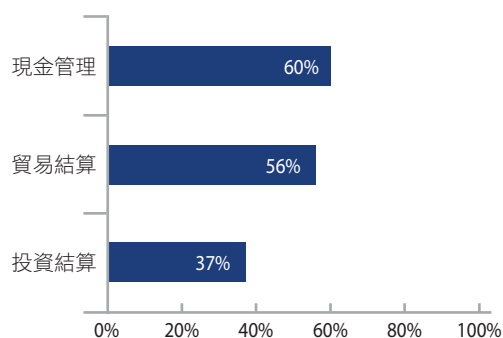


結算及現金管理 (57.7)

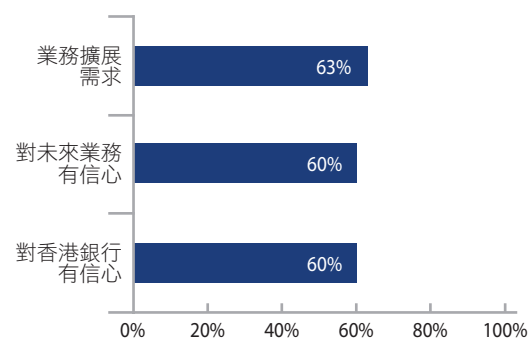
預計需求



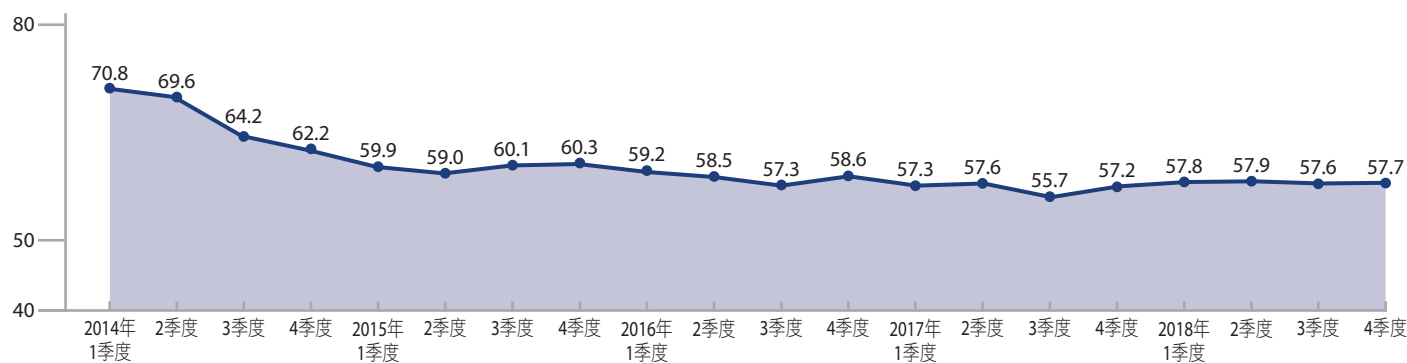
產品/服務選擇



需求原因

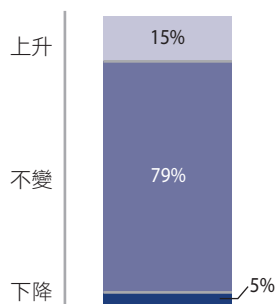


需求走勢

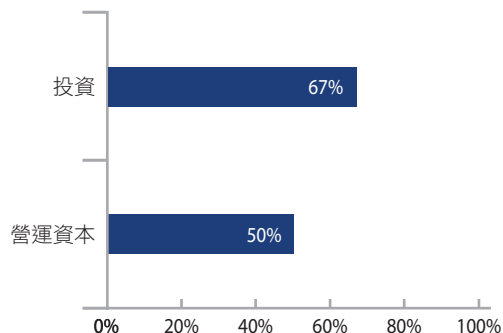


貸款 (55.1)

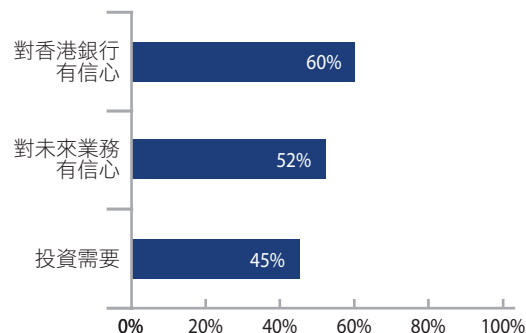
預計需求



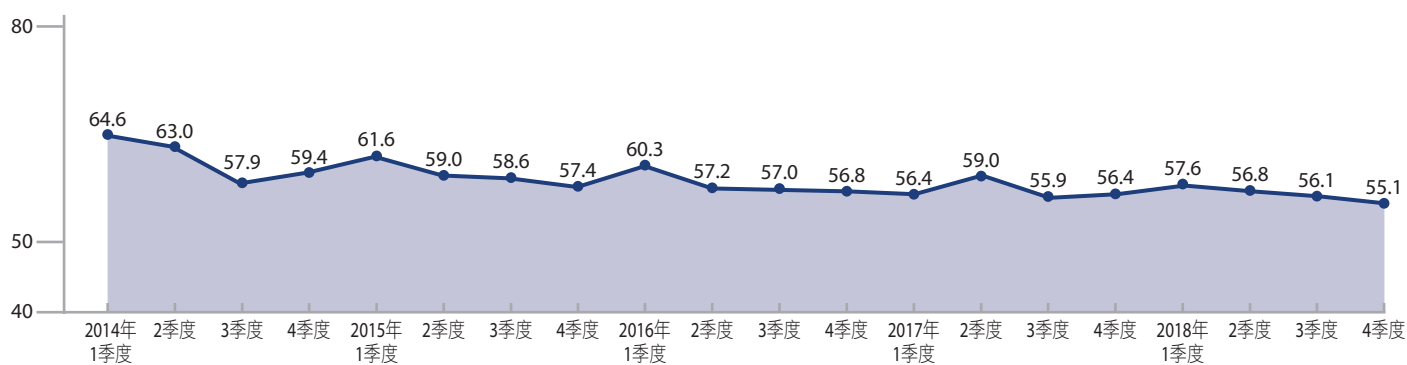
用途



需求原因

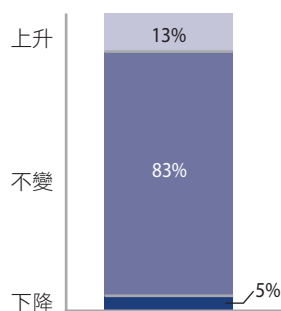


需求走勢

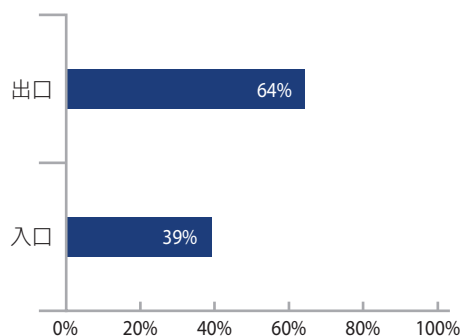


貿易融資 (54.1)

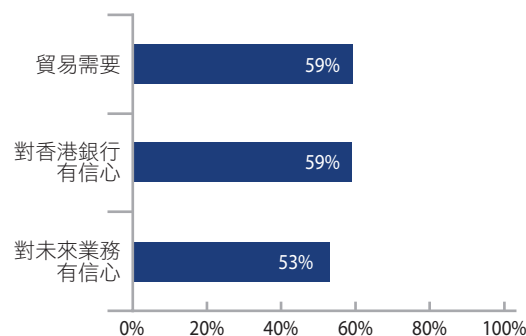
預計需求



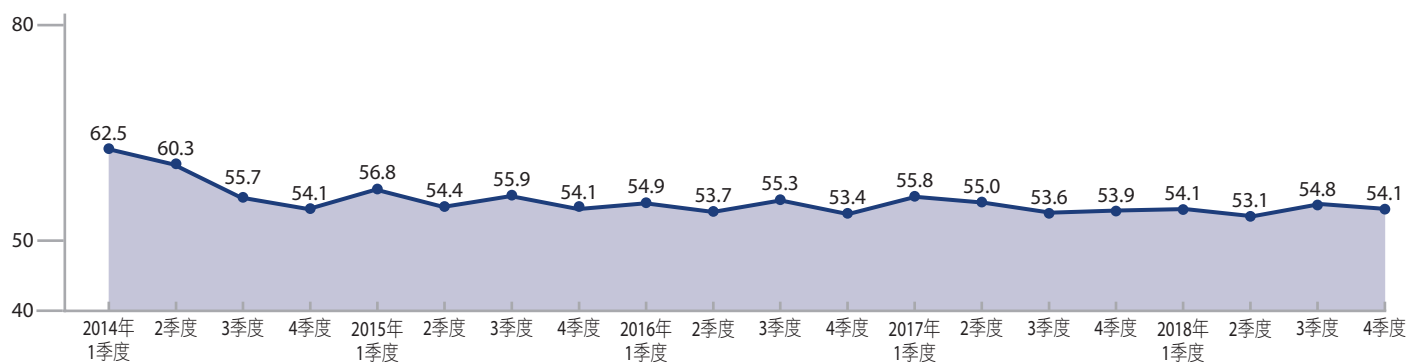
產品/服務選擇



需求原因

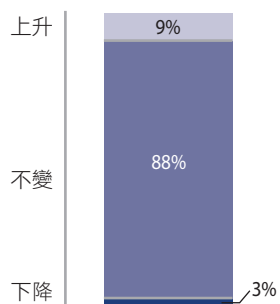


需求走勢

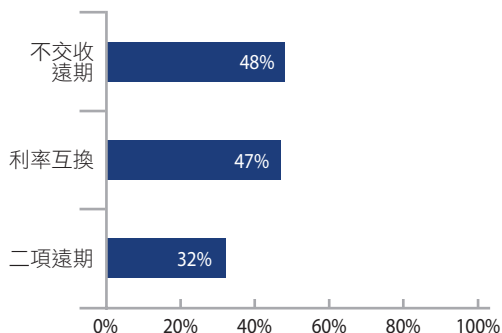


衍生產品 (53.4)

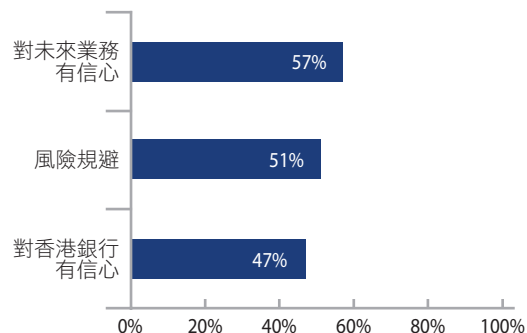
預計需求



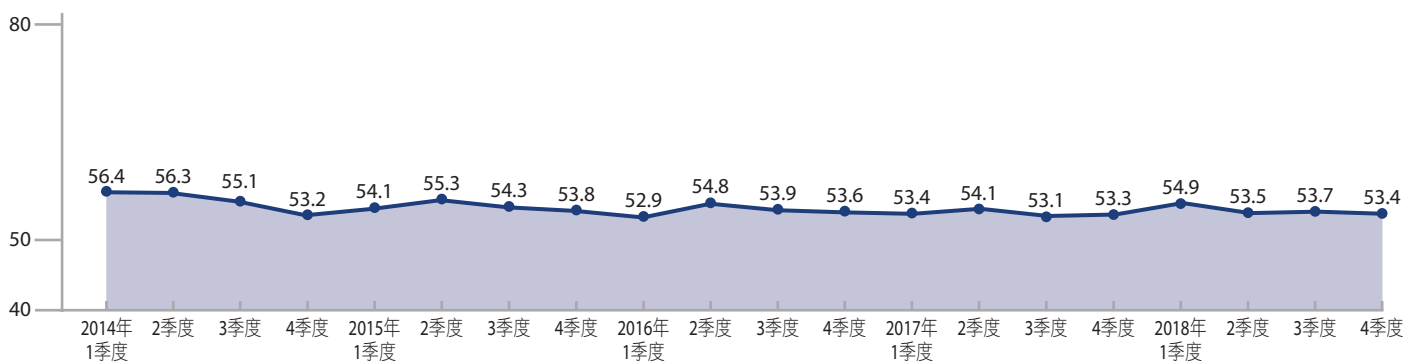
產品/服務選擇



需求原因

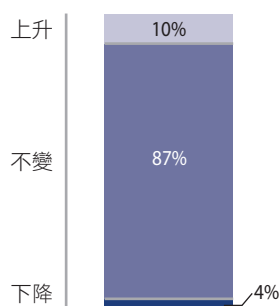


需求走勢

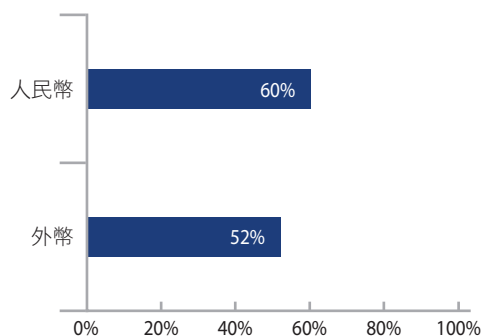


債券發行 (53.1)

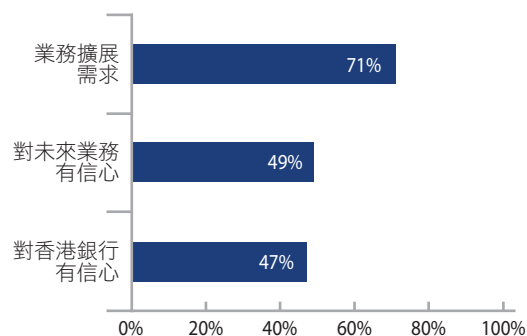
預計需求



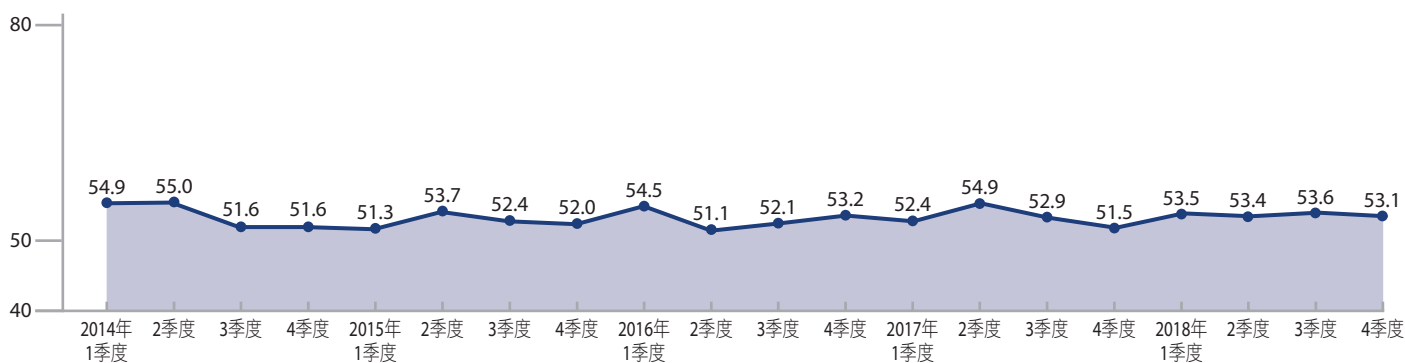
貨幣選擇



需求原因

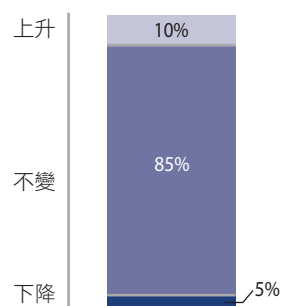


需求走勢

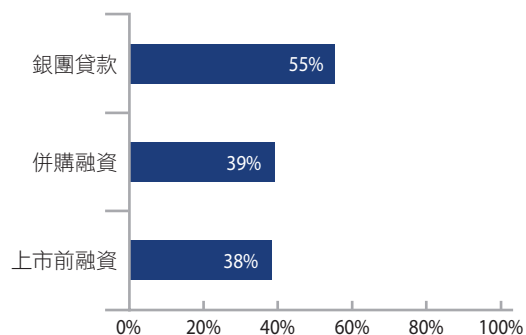


結構性融資 (52.4)

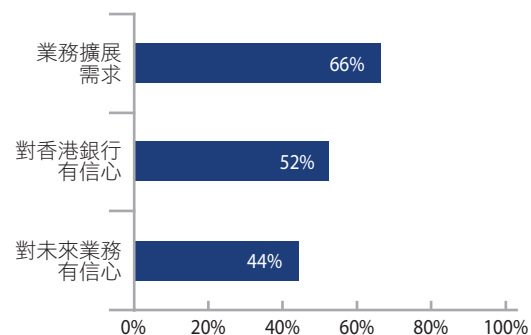
預計需求



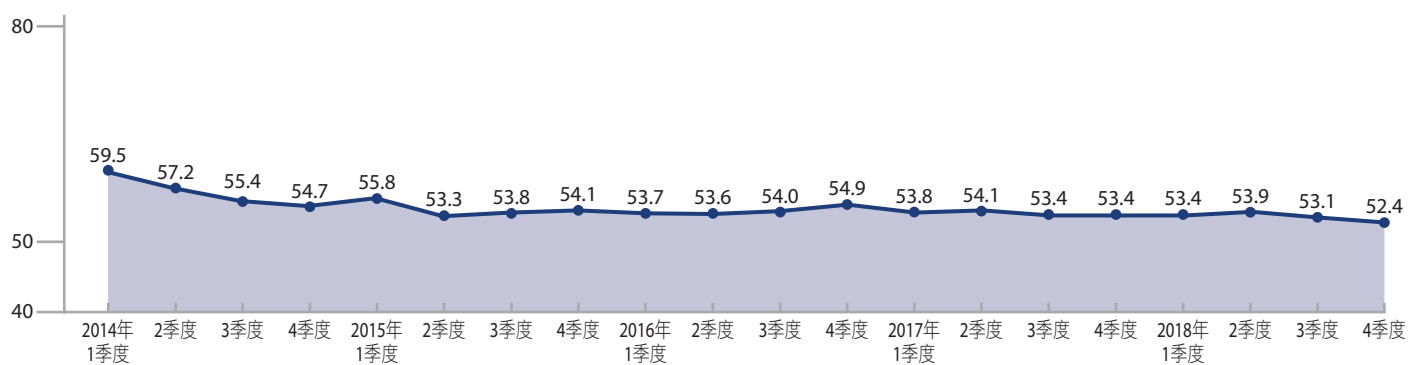
產品/服務選擇



需求原因

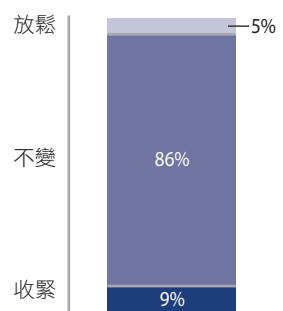


需求走勢

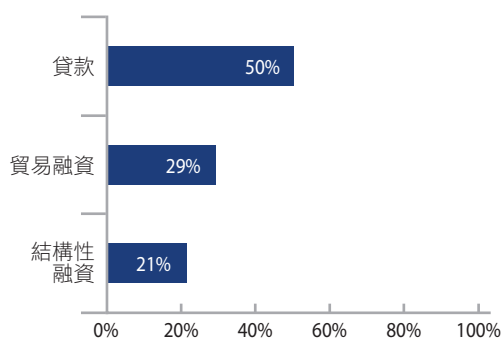


法規鬆緊預期 (47.7)

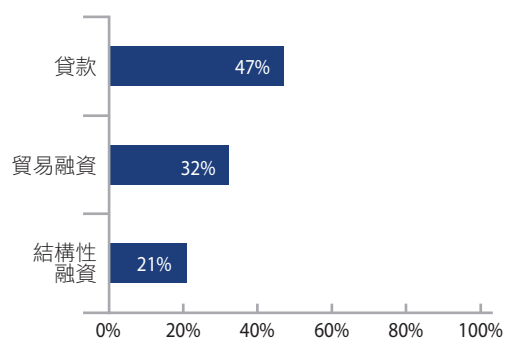
預期法規



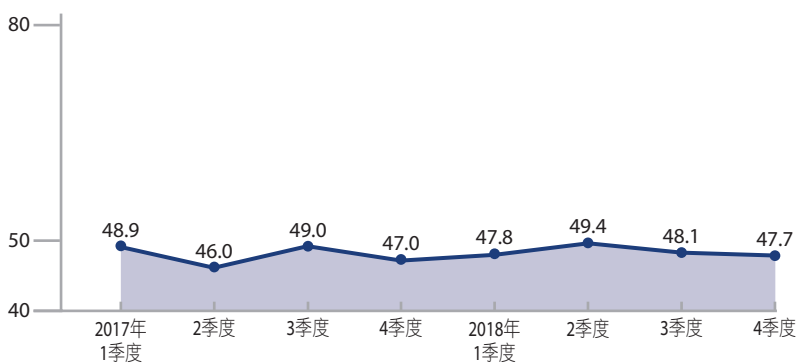
預期放鬆領域



預期收緊領域

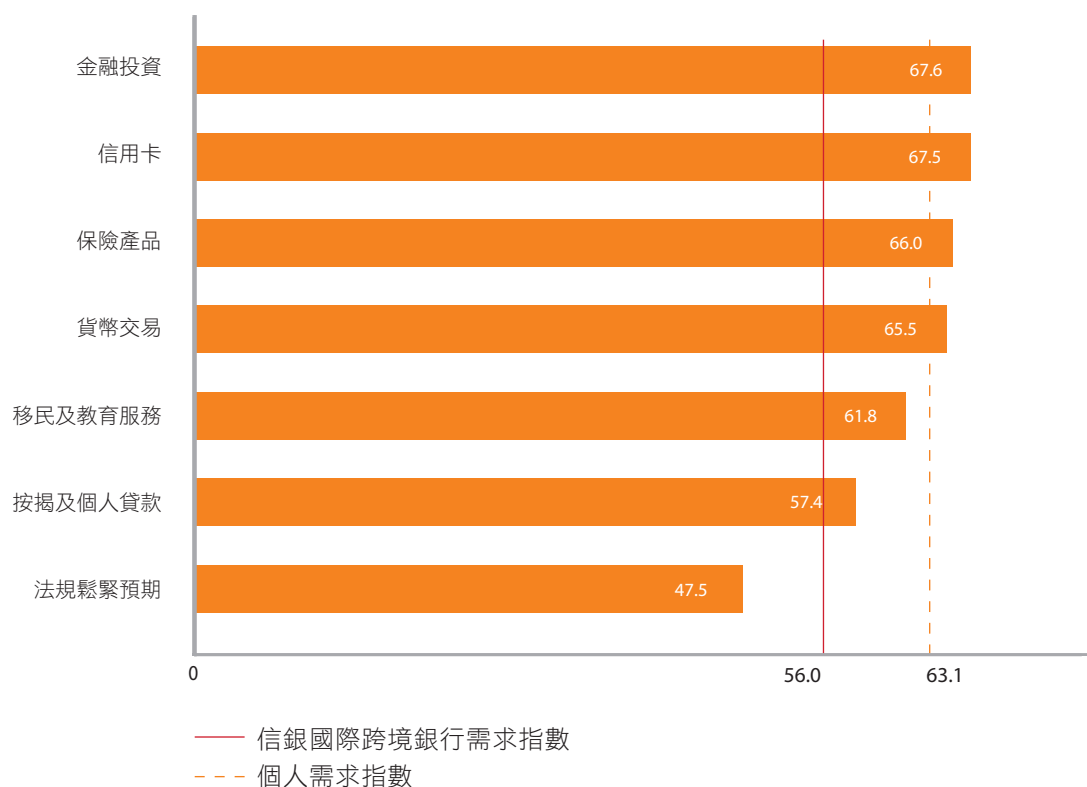


預期走勢



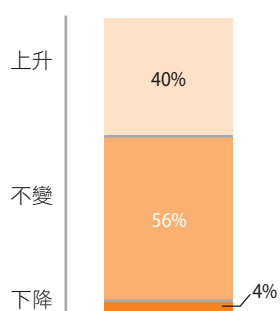
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

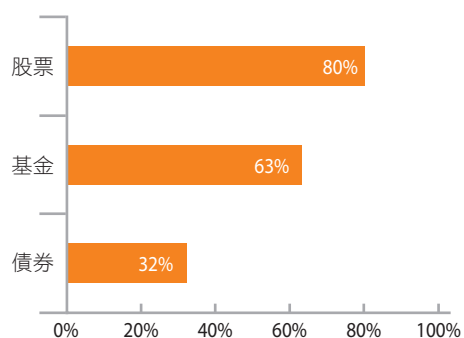


金融投資 (67.6)

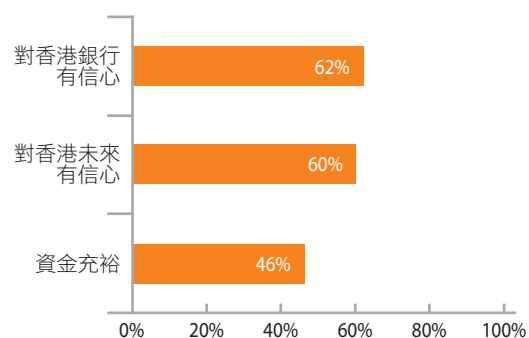
預計需求



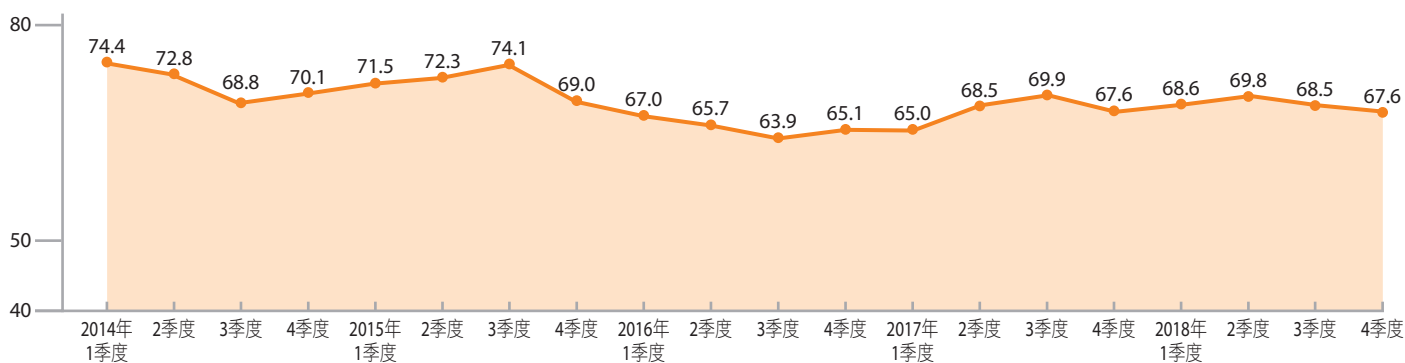
產品/服務選擇



需求原因

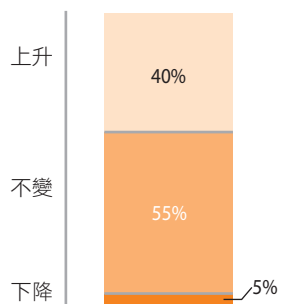


需求走勢

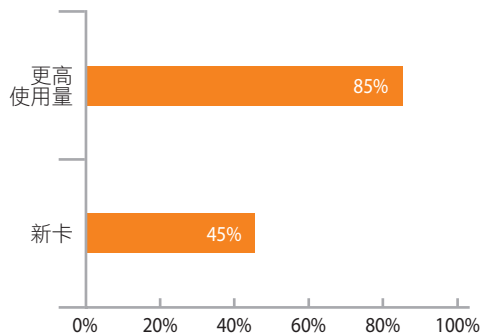


信用卡 (67.5)

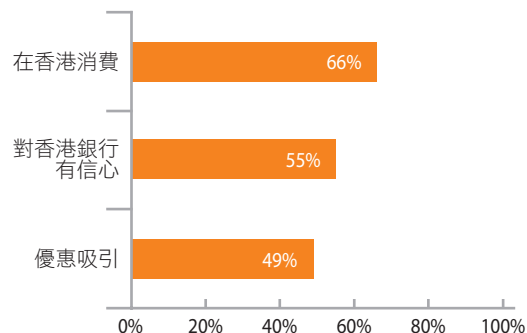
預計需求



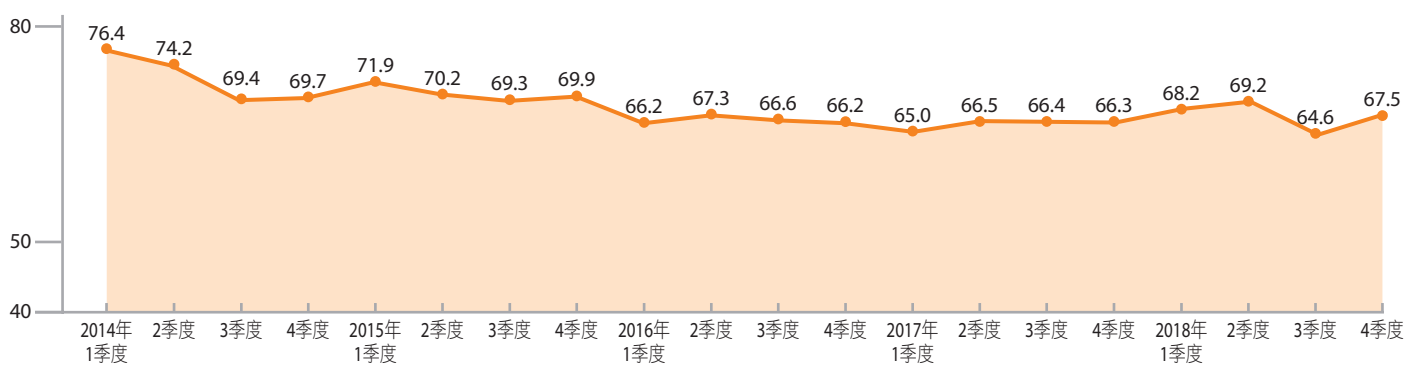
產品/服務選擇



需求原因

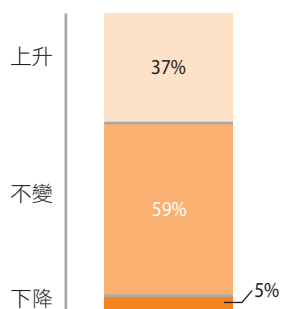


需求走勢

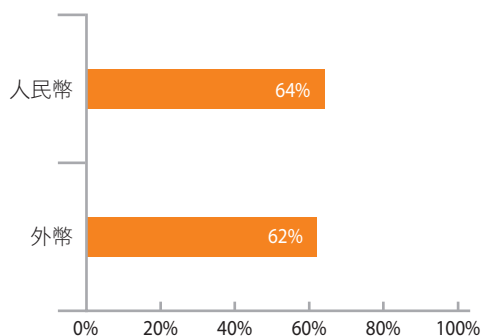


保險產品 (66.0)

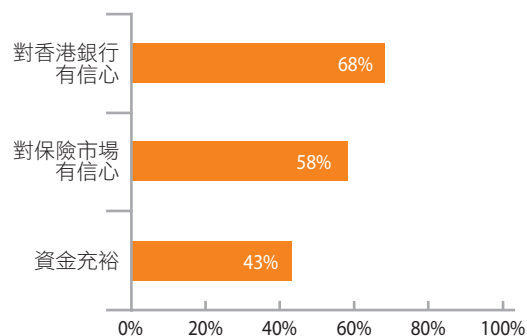
預計需求



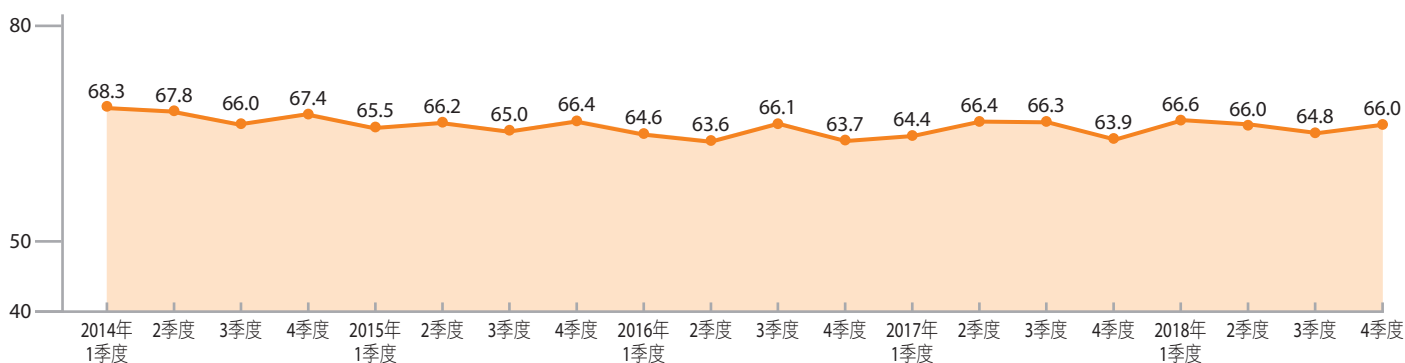
貨幣選擇



需求原因

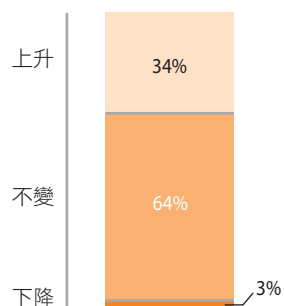


需求走勢

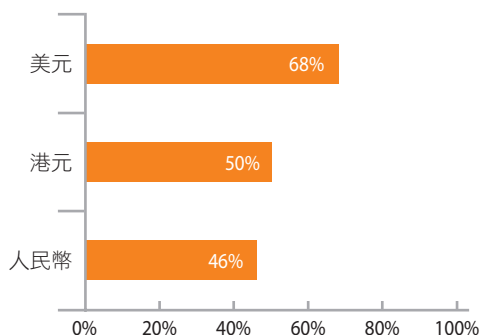


貨幣交易 (65.5)

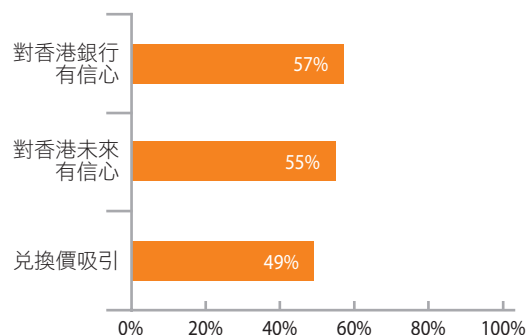
預計需求



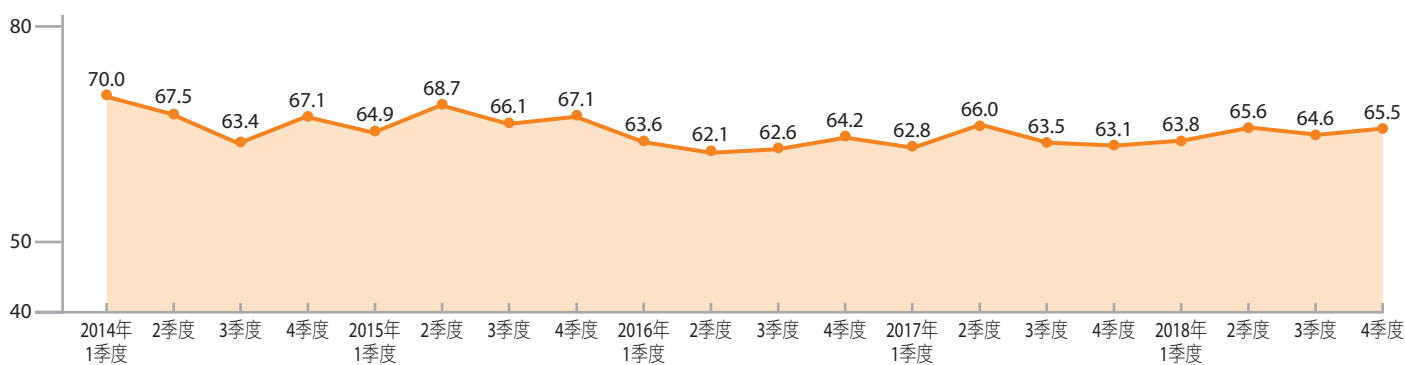
貨幣選擇



需求原因

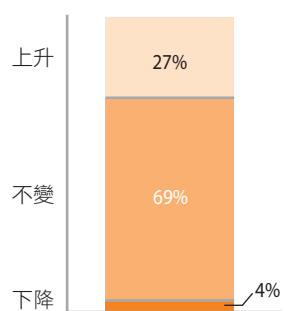


需求走勢

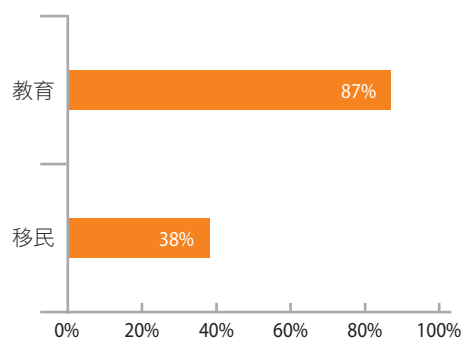


移民及教育服務 (61.8)

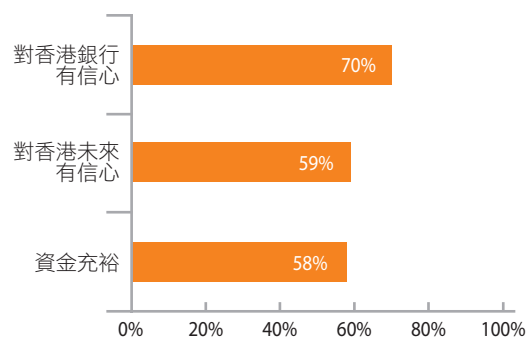
預計需求



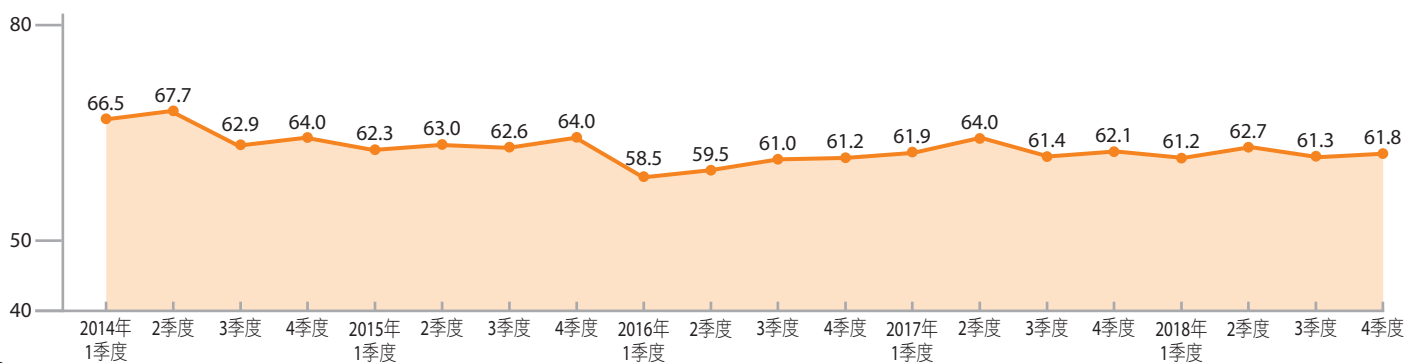
產品/服務選擇



需求原因

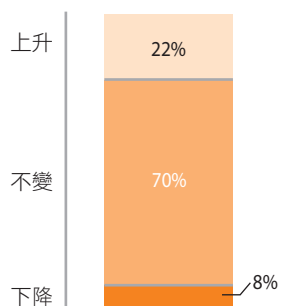


需求走勢

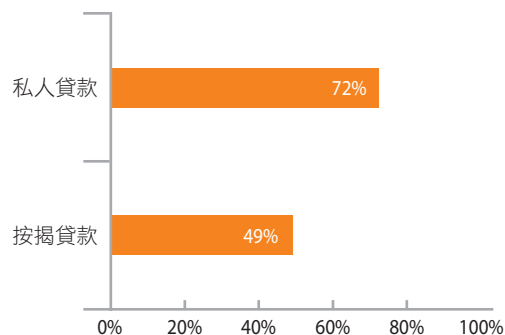


按揭及個人貸款 (57.4)

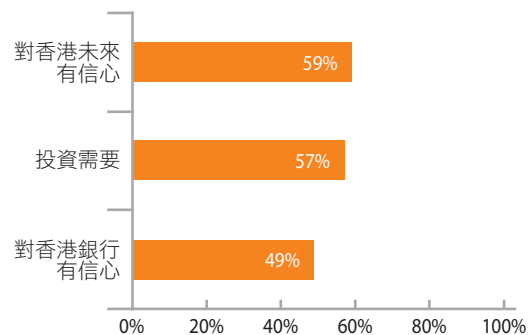
預計需求



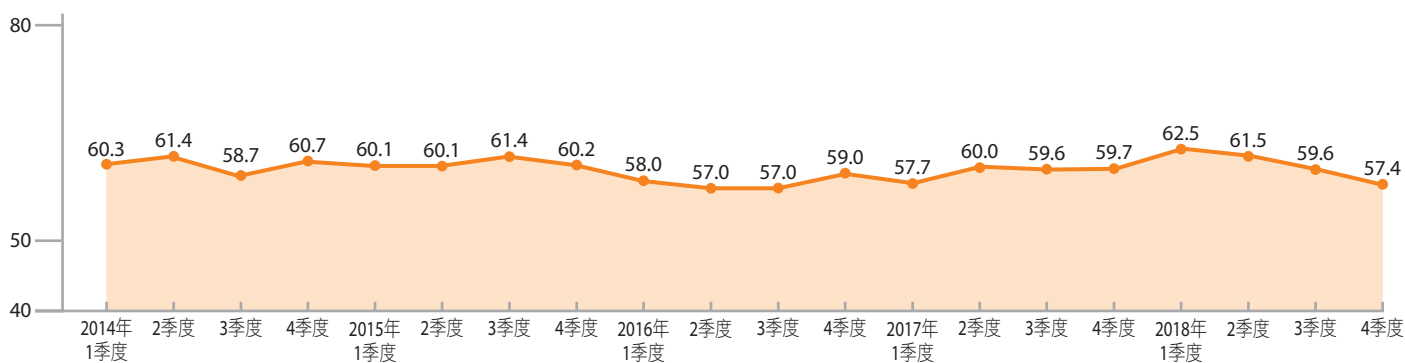
產品/服務選擇



需求原因

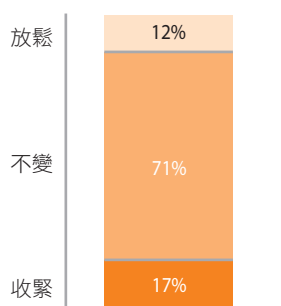


需求走勢

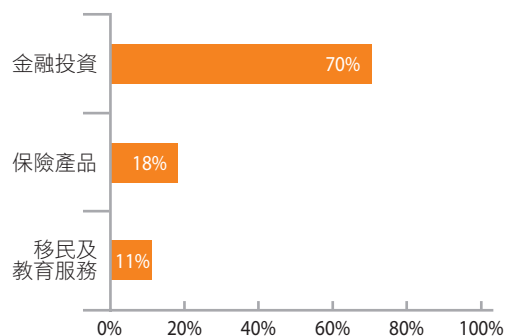


法規鬆緊預期 (47.5)

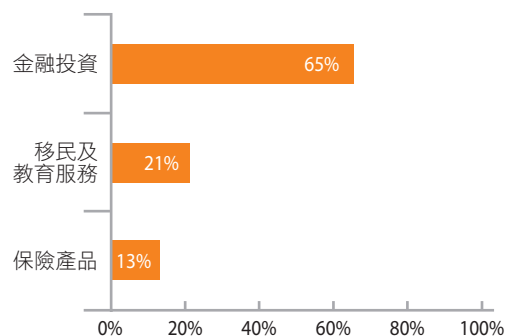
預期法規



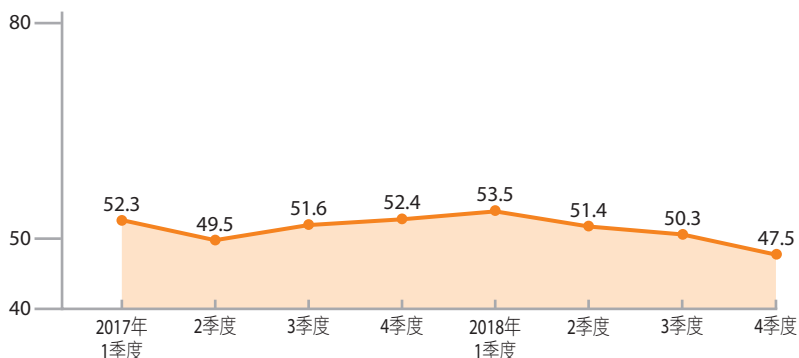
預期放鬆領域



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。

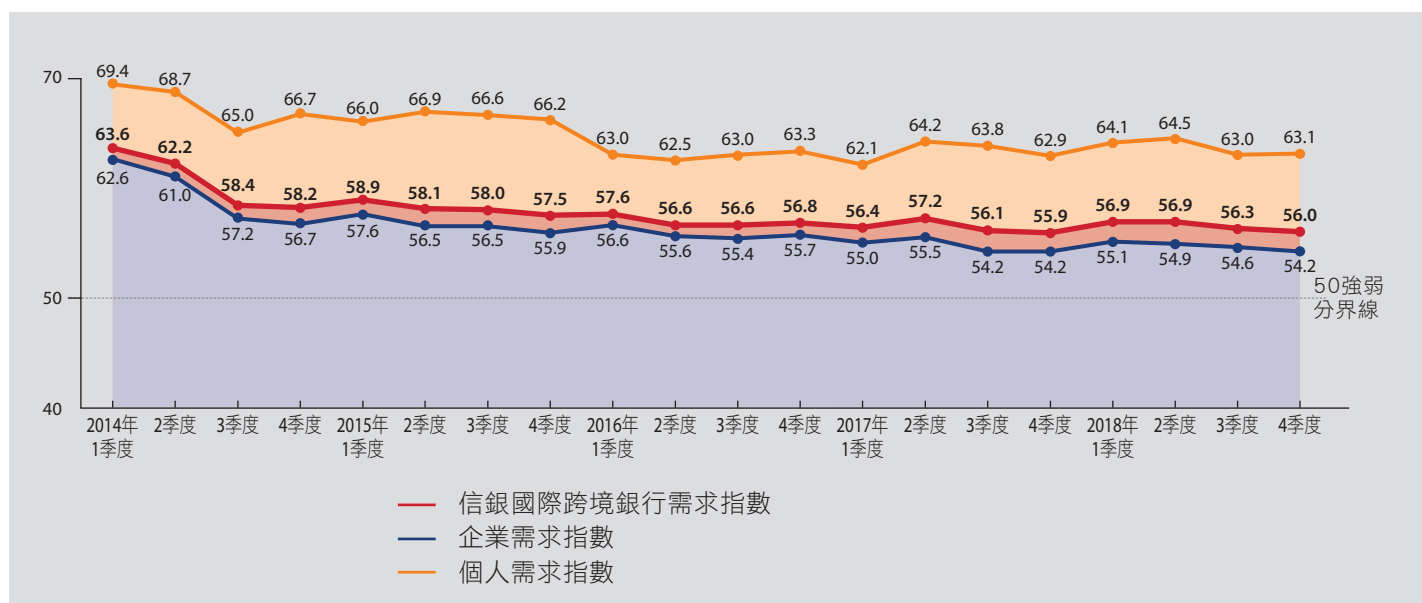
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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，惟本行恕不就此其準確性、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。