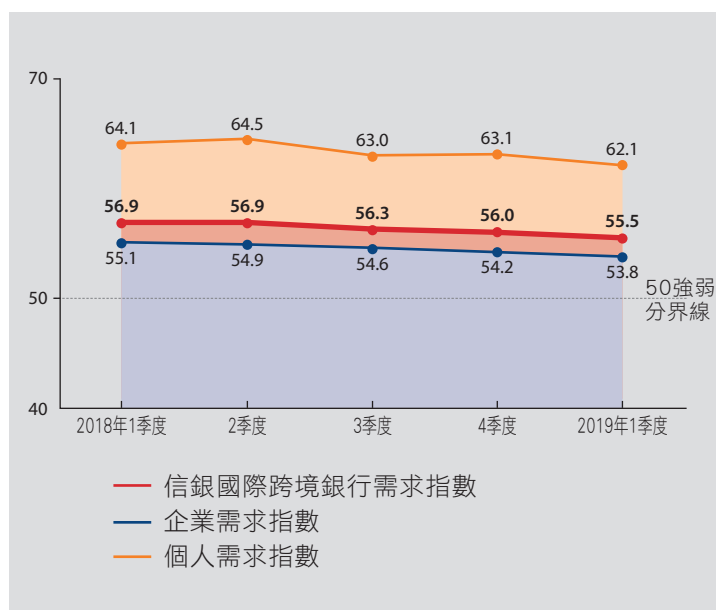


跨境銀行需求 增速放緩

貿易戰影響顯著增大
拖累跨境指數連跌3季

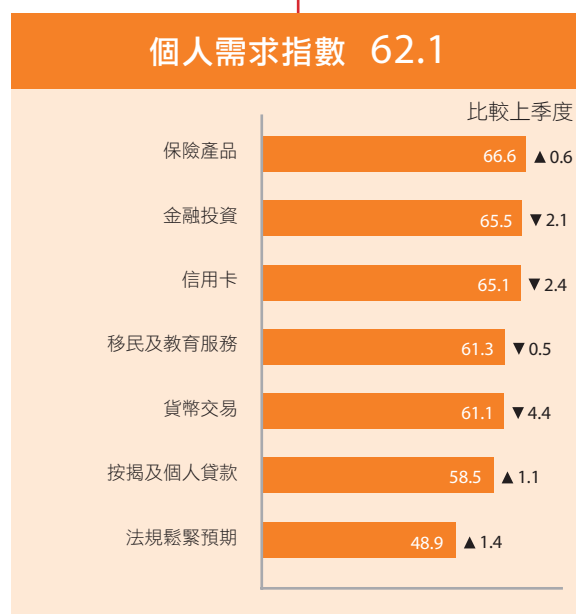
www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2019年1季度內地企業與個人的跨境銀行需求雙雙大幅放緩，反映中美貿易戰的影響顯著增大
- 企業跨境需求方面，結算及現金管理、貨幣交易、衍生產品與資產管理及財務諮詢需求放緩明顯；結構性融資與債券發行需求逆市有所回升

- 個人跨境需求方面，貨幣交易、信用卡與金融投資需求顯著走弱，但按揭及個人貸款需求出現一定反彈，保險產品需求繼續上升
- 企業與個人的法規鬆緊預期指數雙雙回升，個人預期回升更快

信銀國際跨境銀行需求指數 55.5



1. 重點分析

- 根據2018年4季度的抽樣調查結果，2019年1季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值55.5，比上季度進一步降低0.5，表明受中美貿易戰影響，內地至香港跨境銀行需求增速放緩
- 企業需求指數再次下跌0.4，意味着貿易戰對企業跨境需求的影響繼續顯現；個人需求指數繼上季度輕度回升後大幅下降，跌幅高達1.0，反映貿易戰影響更實質性地波及至個人跨境需求

企業需求

一 服務性需求大幅走軟

- 企業需求子指數中，與上季度相比，5項下跌，3項上升，1項持平。下跌的包括結算及現金管理、貨幣交易、衍生產品、資產管理及財務諮詢與貿易融資子指數，前4項的跌幅較為顯著，分別為3.4、2.5、2.0與1.8，後1項輕微，僅0.2。結構性融資與債券發行子指數分別上升1.5與0.2，貸款子指數則持平
- 排位方面，資產管理及財務諮詢與貨幣交易保持在第1與第2，結算及現金管理從第3位降至第4位，貸款相應地從第4升至第3。同時，結構性融資與衍生產品換位至第6與第8；貿易融資與債券發行則保持不變繼續位於第5與第7
- 4季度中美貿易戰繼續升級，美國對中國產品加徵關稅金額在3季度500億美元的基礎上再加2,000億美元，初始加徵稅率為10%。美國總統特朗普與中國國家主席習近平在12月1日的會面緩和了局勢，雙方同意開展新一輪的貿易談判，但談判結果如何，目前仍難以預料。在此形勢下，很多內地企業走出去利用香港銀行服務的計劃繼續推遲
- 前幾個季度融資性跨境需求冷卻較快，相比之下服務性跨境需求放緩較為溫和。但2019年1季度，情況將正好相反，服務性需求，包括結算及現金管理、貨幣交易、衍生產品與資產管理及財務諮詢需求的冷卻較快，而融資性需求，即結構性融資、債券發行及貸款需求，則有所反彈或相對穩定。這應該主要是服務性需求補跌與融資性需求低位回升所致。貨幣交易需求顯著走弱，還與人民幣繼續貶值預期有關。在美元加息未結束之前，人民幣兌美元仍呈下行壓力，因而2019年貨幣交易需求可望繼續弱勢
- 展望下季，鑒於貿易戰前景不確定，企業跨境需求預計繼續走軟。走軟的幅度取決於貿易戰的激烈程度。如果貿易戰進一步升級，不僅對中美兩國造成更大損失，對全球經濟前景也將是一個更大打擊，全球經濟增長必將大幅減速。若出現如此局面，企業跨境需求將呈迅速萎縮態勢

個人需求

一 輕度反彈後深度回落

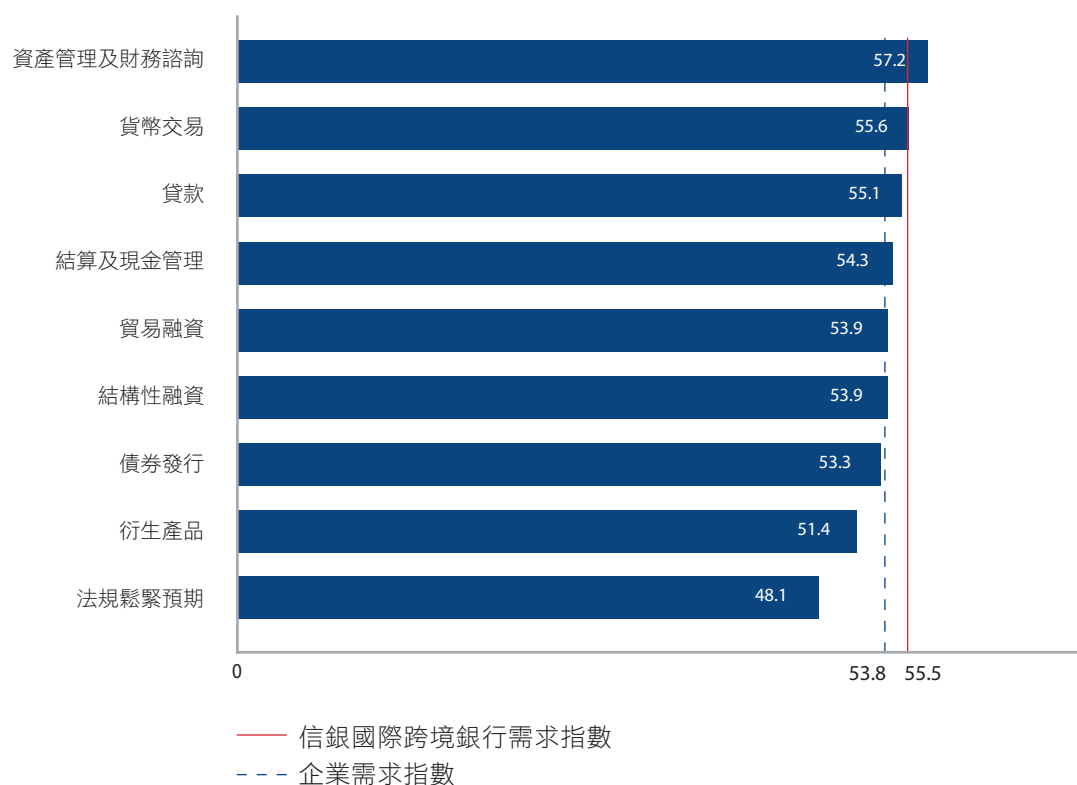
- 7項個人跨境需求子指數中，4項下降，3項上升。貨幣交易、信用卡與金融投資子指數下降顯著，分別高達4.4、2.4與2.1，移民及教育服務子指數則溫和下跌0.5。按揭及個人貸款與保險產品子指數分別上升1.1與0.6
- 子指數排位，保險產品由第3升至第1，金融投資與信用卡分別相應地從第1與第2降至第2與第3。同時，貨幣交易與移民及教育服務換位，前者從第4降至第5，後者從第5升至第4。按揭及個人貸款排位仍不變而居第6
- 個人跨境需求在上季度輕度反彈後深度回落，說明整體走軟趨勢不變。個人跨境需求對於外部環境的反應比企業跨境需求更為敏感一些。中美貿易戰前景的高度不確定性使得很多內地個人擱置走出去計畫，處於觀望狀態。加上人民幣貶值的影響，個人跨境使用銀行服務的需求自然疲弱。尤其是跨境金融投資、信用卡與貨幣交易需求受影響最大。與企業貨幣交易需求相比，個人貨幣交易放緩更快，且為個人跨境需求中放緩程度最大者。保險產品需求繼續回升，是否意味着內地居民在經濟與投資環境惡化的形勢下利用香港的保險產品進行保值對沖，有待進一步觀察。在香港房地產市場開始調整的情況下，按揭及個人貸款需求有所增強頗為意外，一方面可能是對於上季度顯著走弱的一個校正，另一方面是否與部分內地居民認為有撈底機會有關值得研究

法規鬆緊預期

一 企業與個人預期雙雙反彈

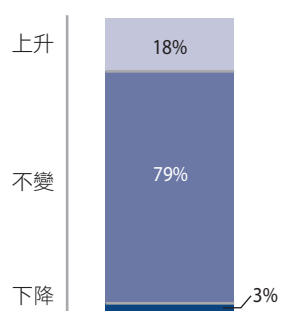
- 2019年1季度企業與個人法規鬆緊預期子指數分別錄值48.1與48.9，比上季度提高0.4與1.4
- 這應該主要是對前幾個季度連續下跌的一個回調。同時，為應對貿易戰，中央政府一方面收緊資金外流控制，另一方面加快市場開放，後者也可能影響了企業與個人的法規預期
- 中美貿易戰的走勢仍將是影響今後內地企業與個人法規預期的主要因素，有待觀察

2. 企業需求子指數

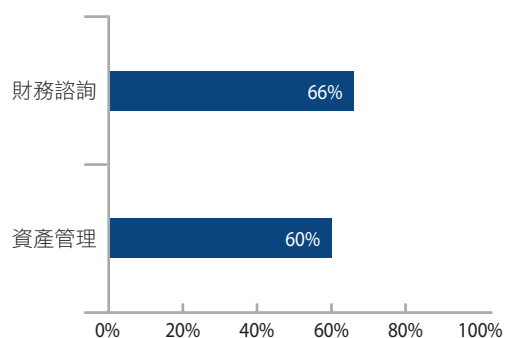


資產管理及財務諮詢 (57.2)

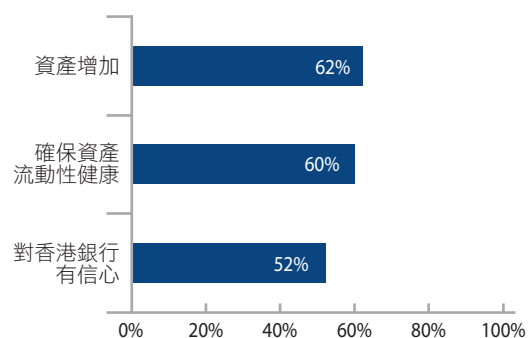
預計需求



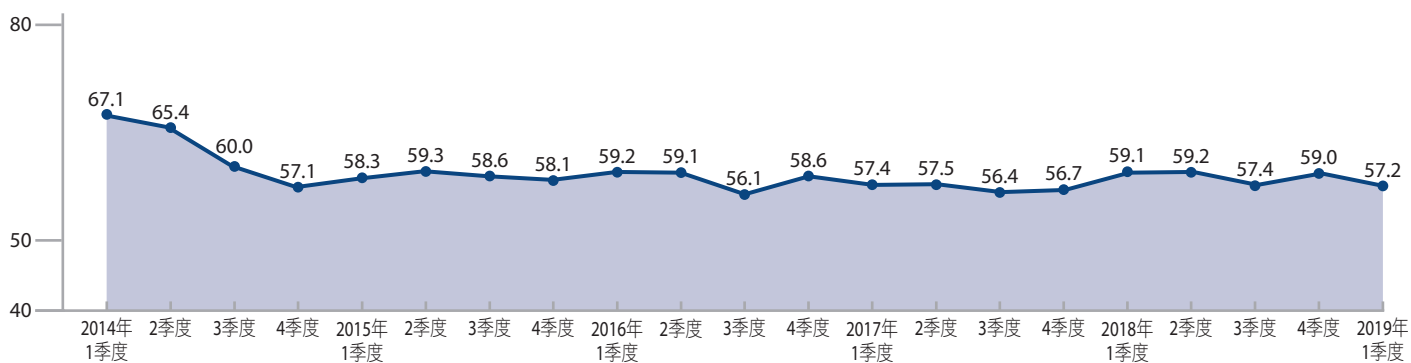
產品/服務選擇



需求原因

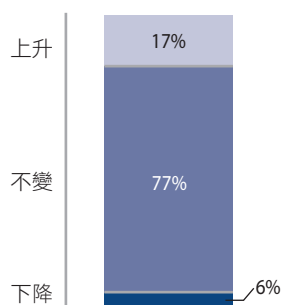


需求走勢

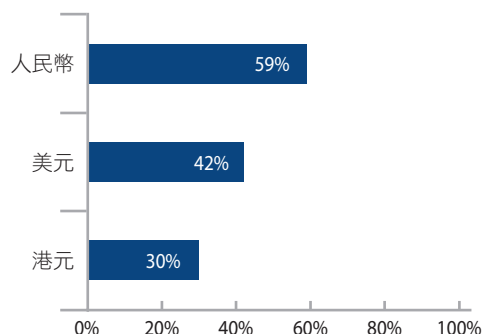


貨幣交易 (55.6)

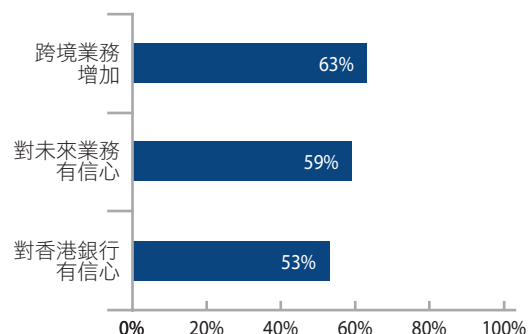
預計需求



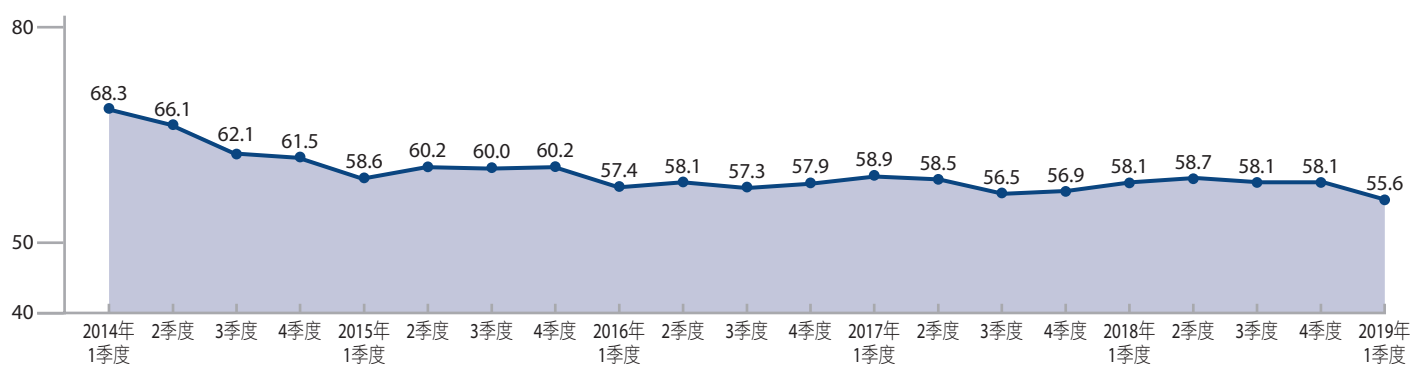
貨幣選擇



需求原因

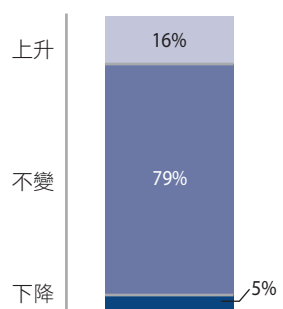


需求走勢

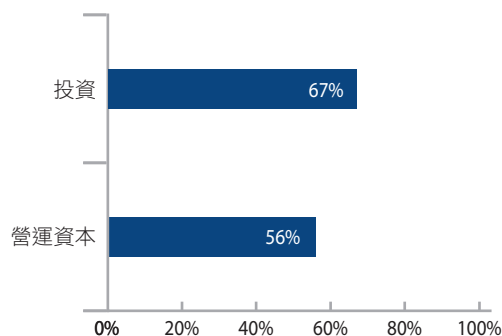


貸款 (55.1)

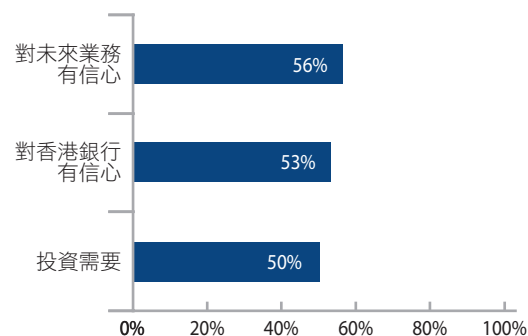
預計需求



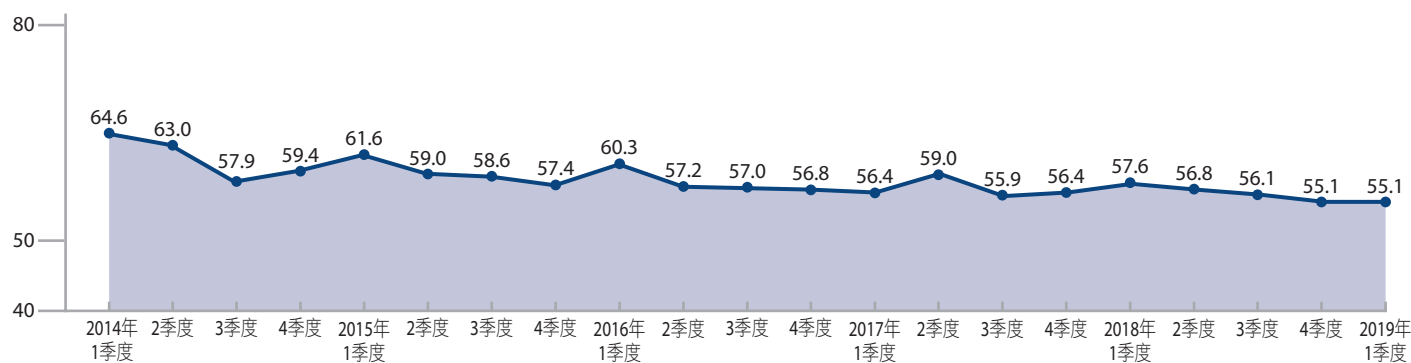
用途



需求原因

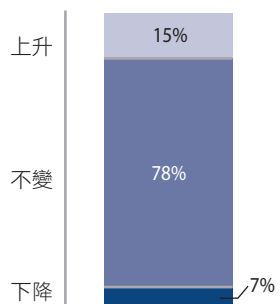


需求走勢

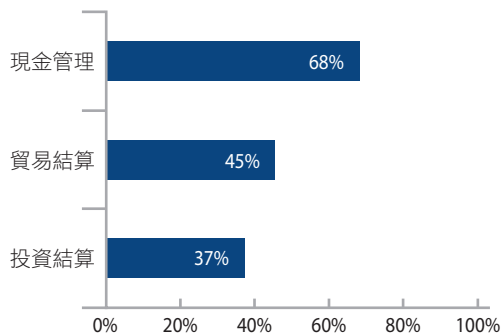


結算及現金管理 (54.3)

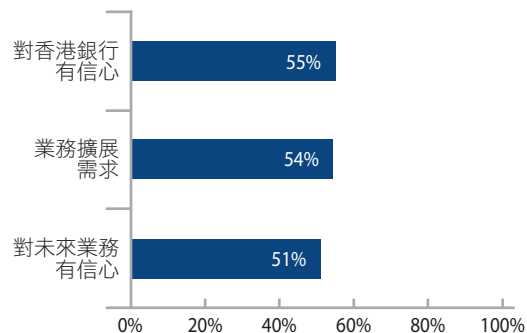
預計需求



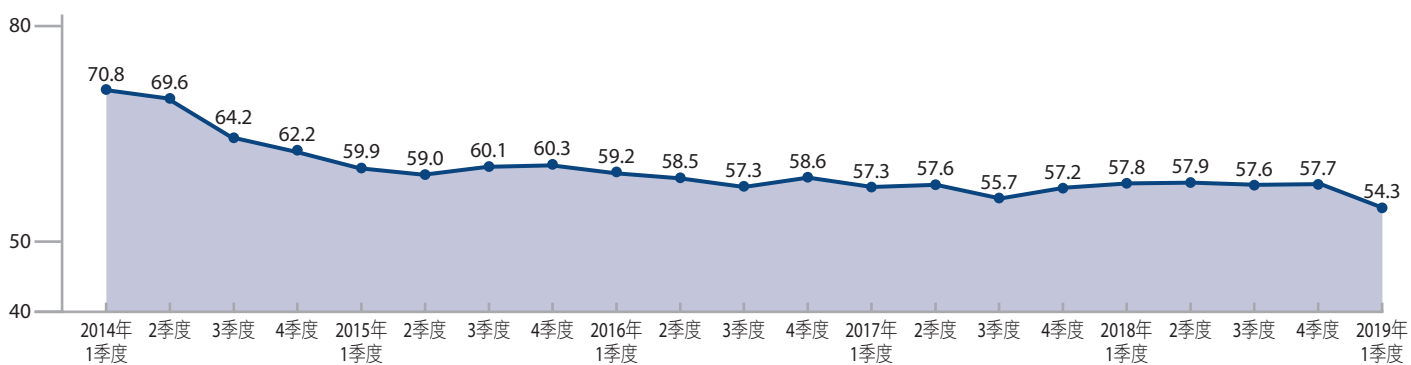
產品/服務選擇



需求原因

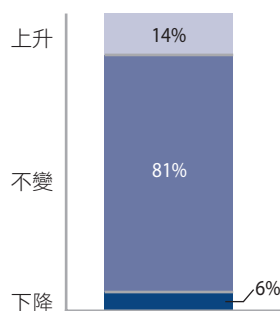


需求走勢

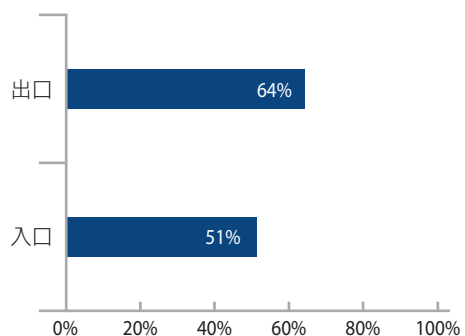


貿易融資 (53.9)

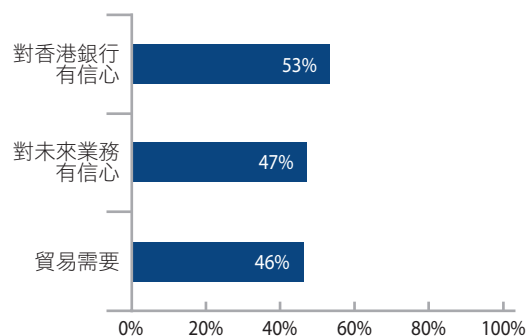
預計需求



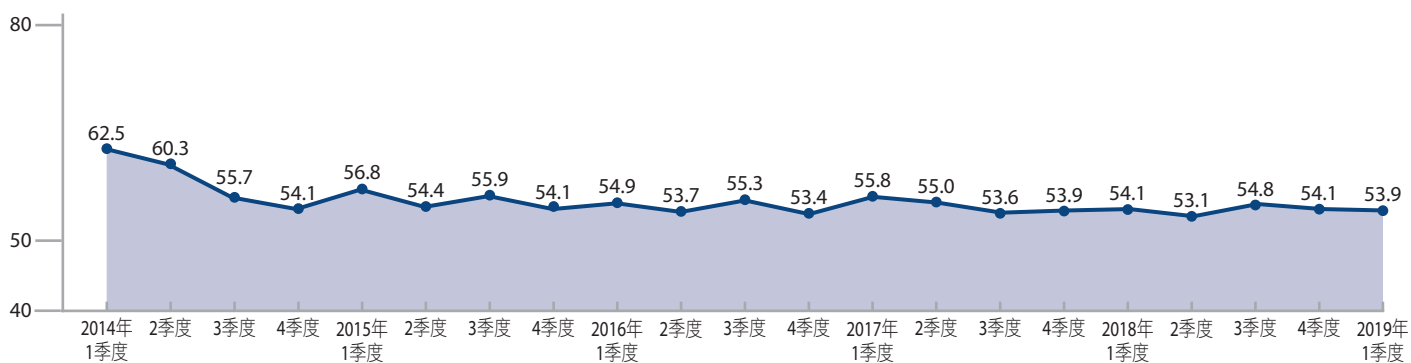
產品/服務選擇



需求原因

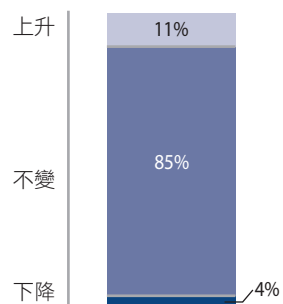


需求走勢

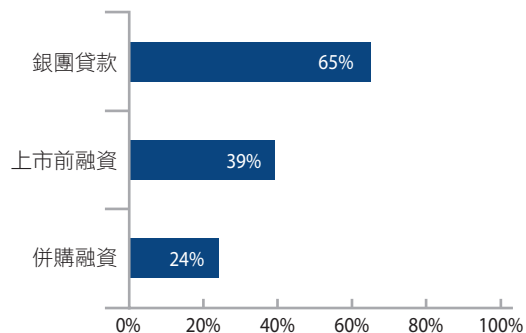


結構性融資 (53.9)

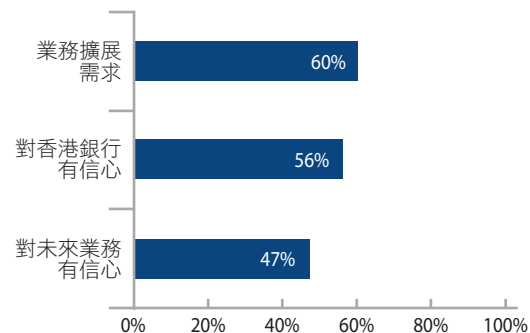
預計需求



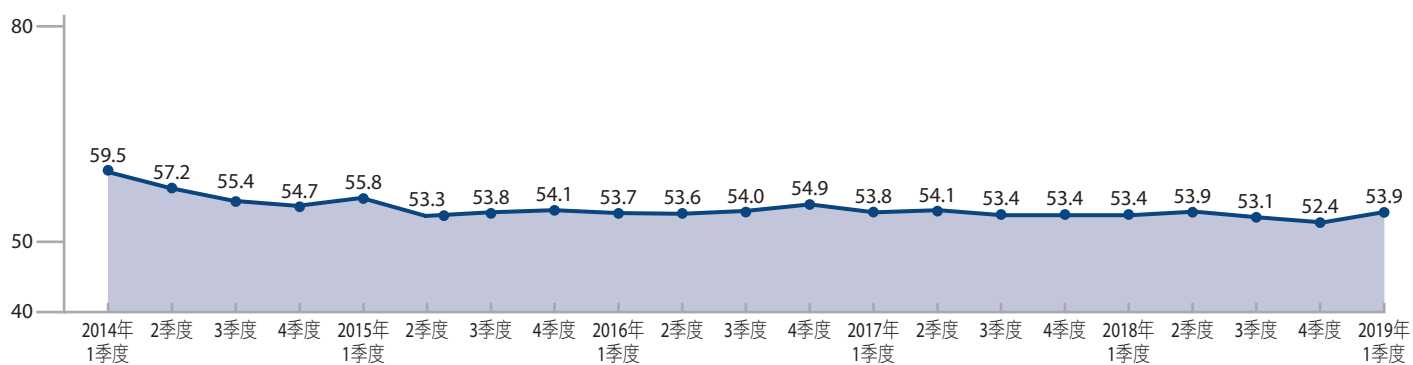
產品/服務選擇



需求原因

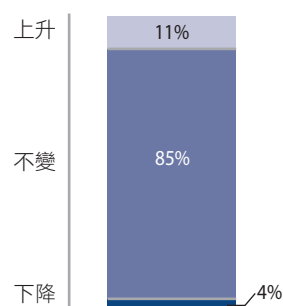


需求走勢

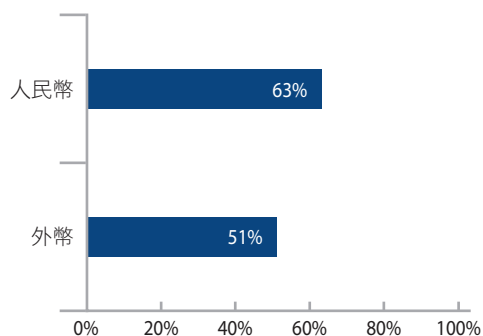


債券發行 (53.3)

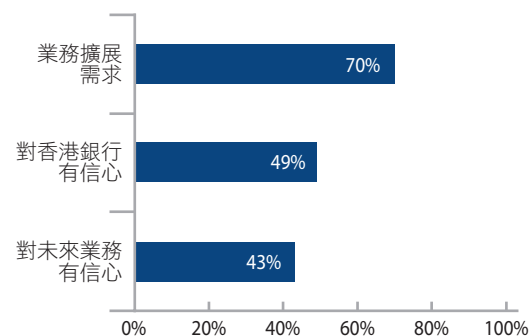
預計需求



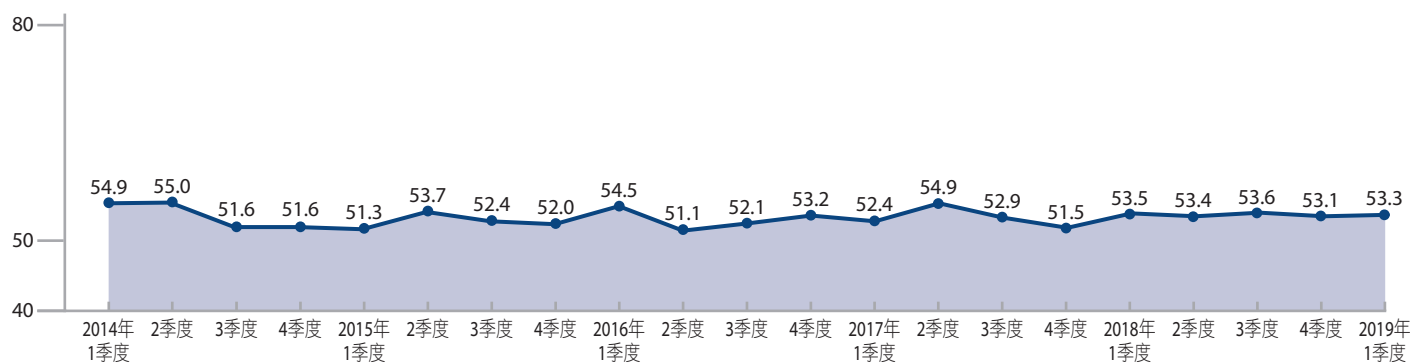
貨幣選擇



需求原因

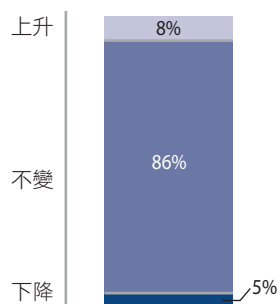


需求走勢

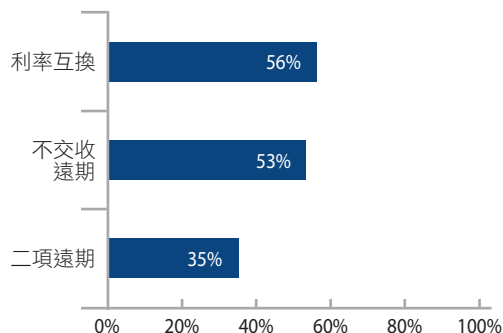


衍生產品 (51.4)

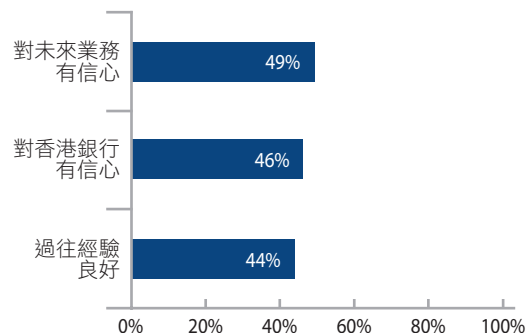
預計需求



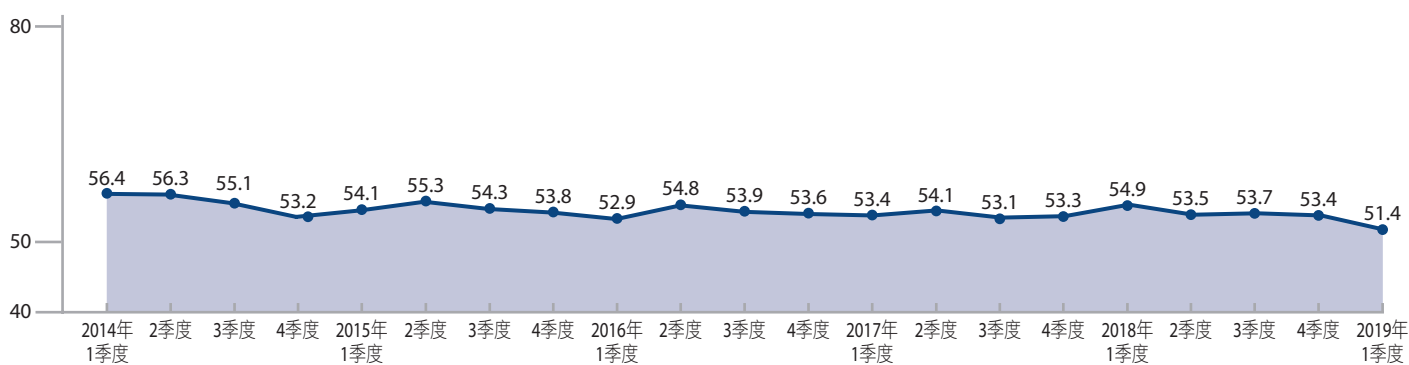
產品/服務選擇



需求原因

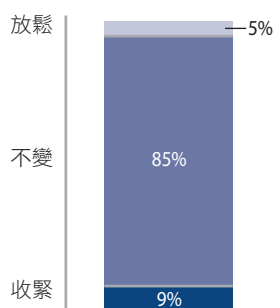


需求走勢

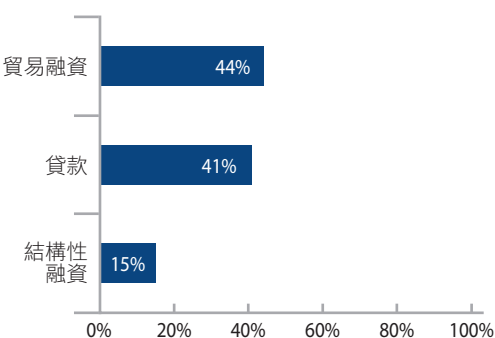


法規鬆緊預期 (48.1)

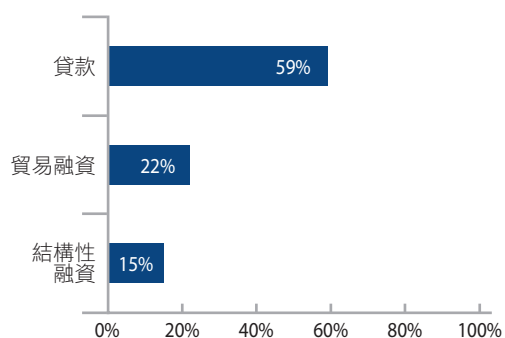
預期法規



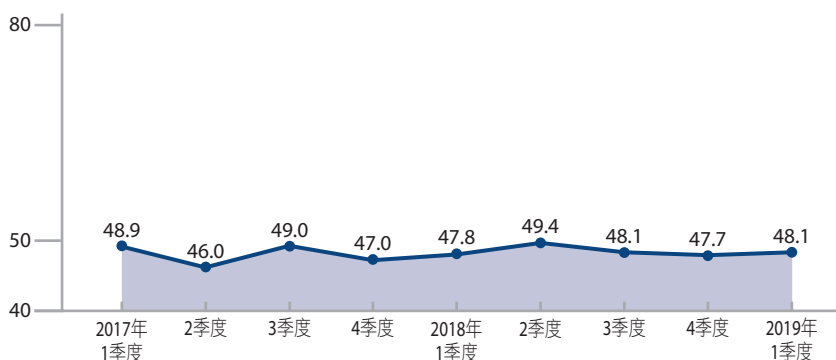
預期放鬆領域



預期收緊領域

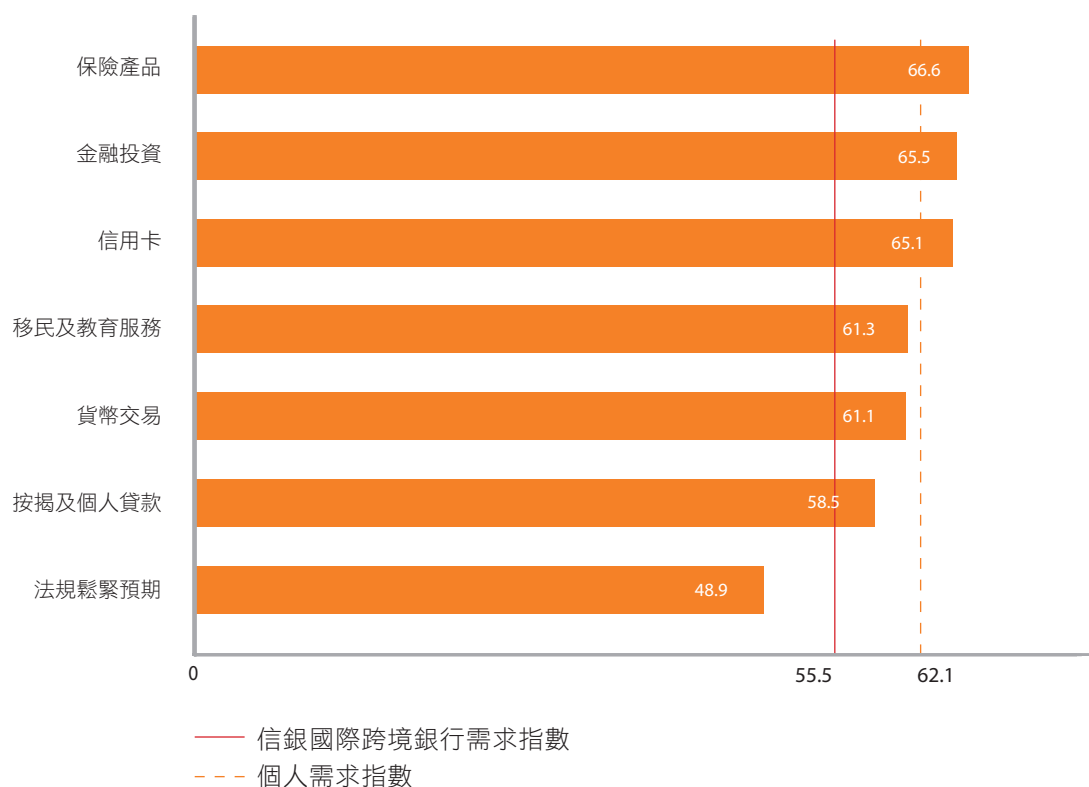


預期走勢



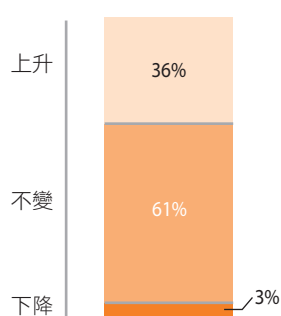
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

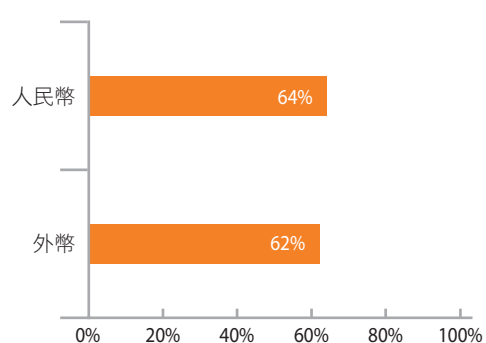


保險產品 (66.6)

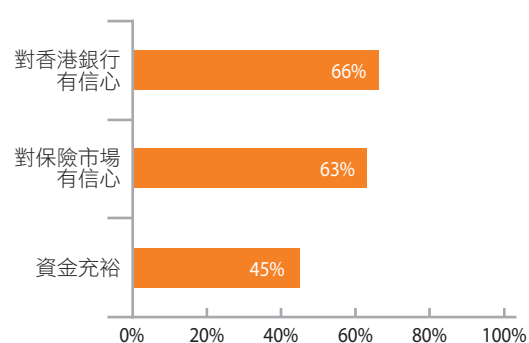
預計需求



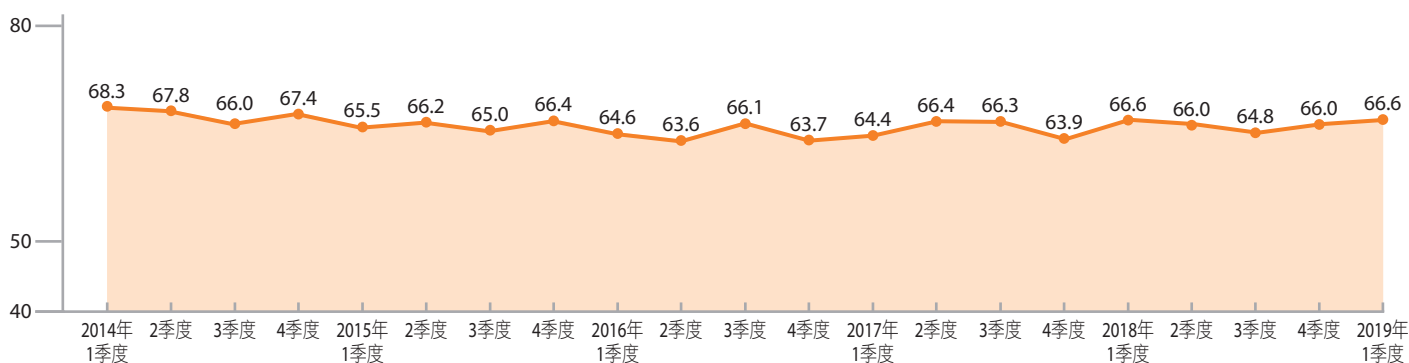
貨幣選擇



需求原因

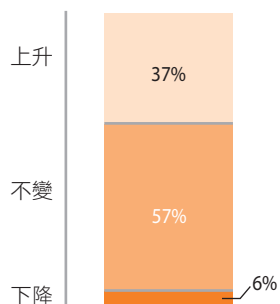


需求走勢

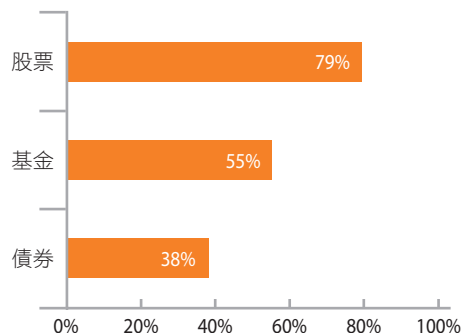


金融投資 (65.5)

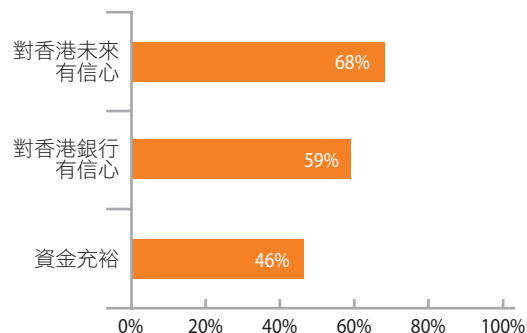
預計需求



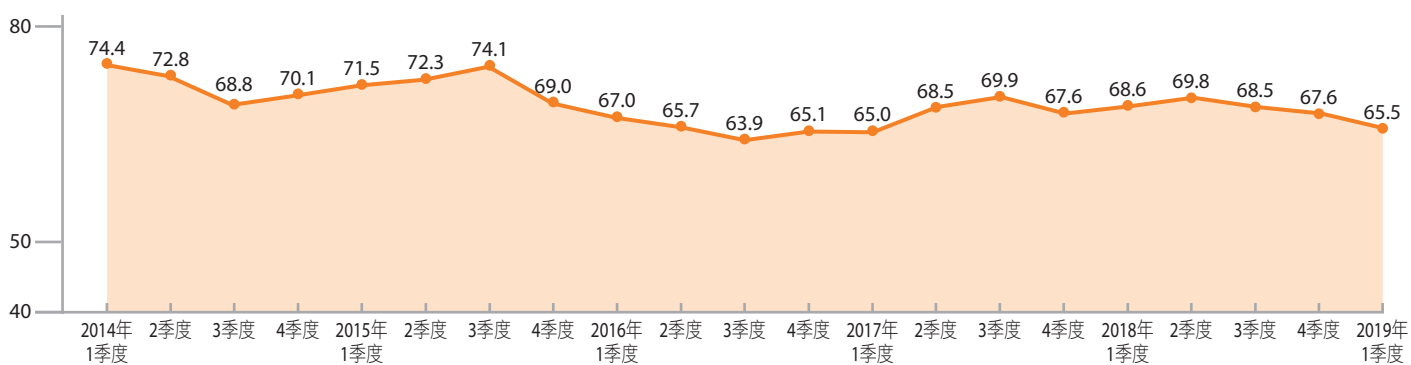
產品/服務選擇



需求原因

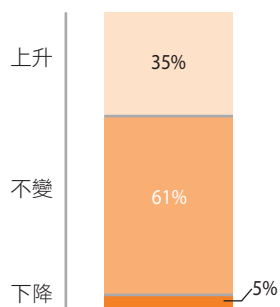


需求走勢

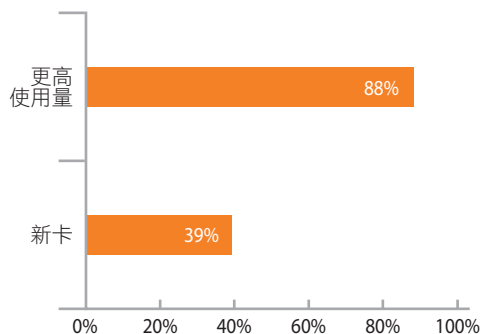


信用卡 (65.1)

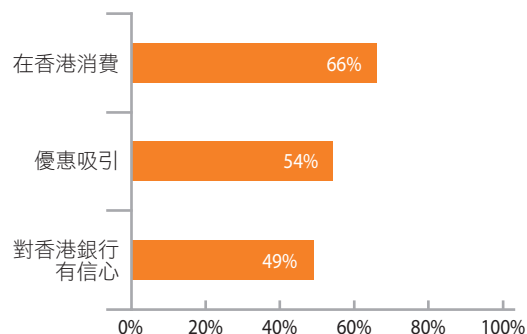
預計需求



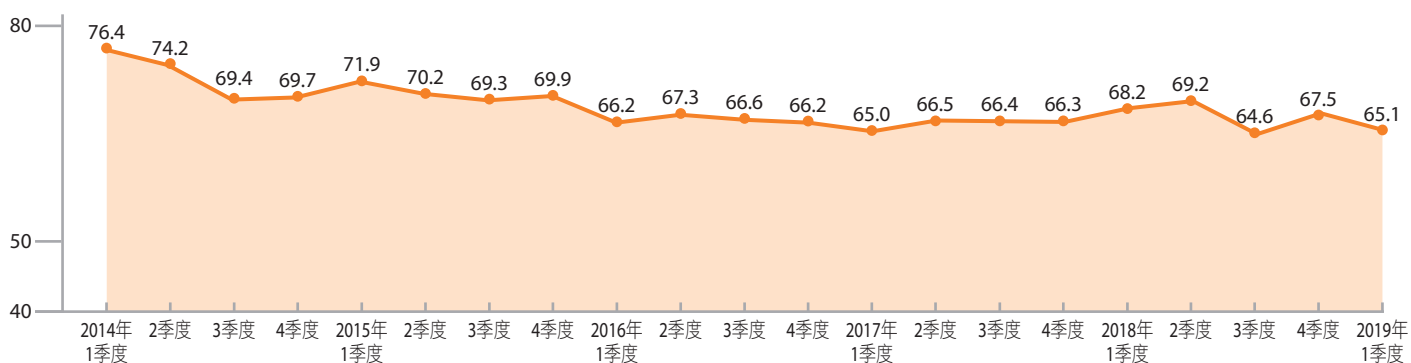
產品/服務選擇



需求原因

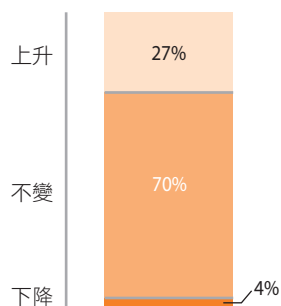


需求走勢

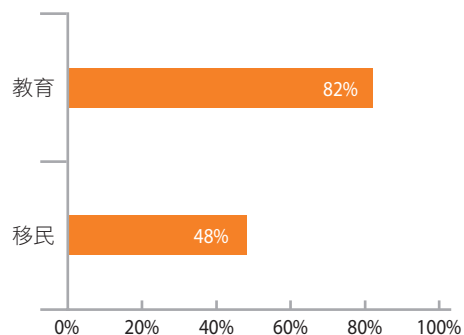


移民及教育服務 (61.3)

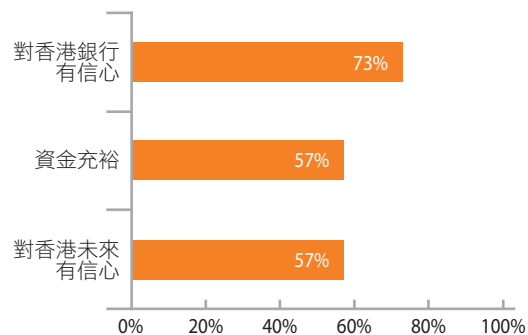
預計需求



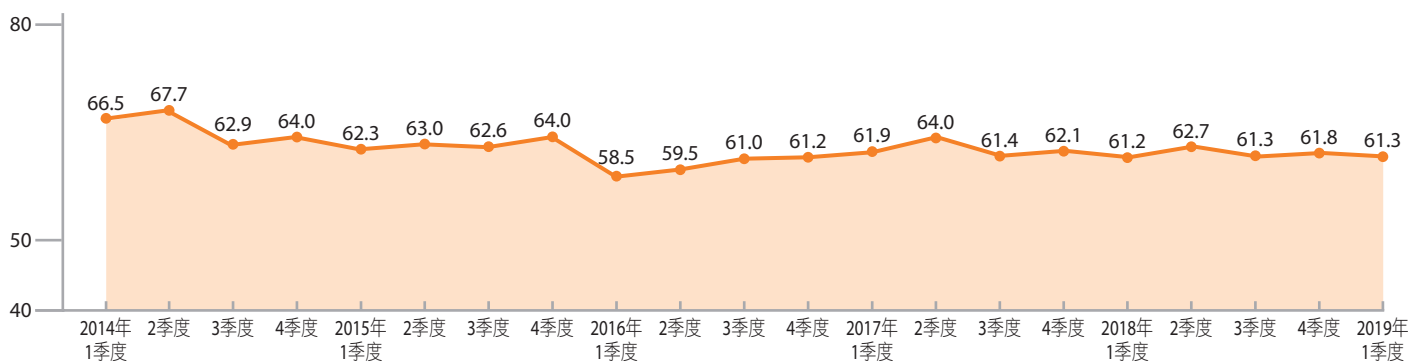
產品/服務選擇



需求原因

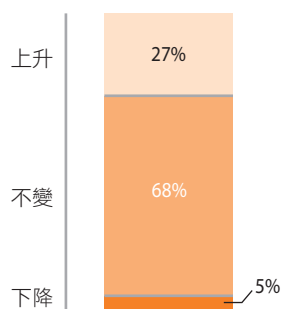


需求走勢

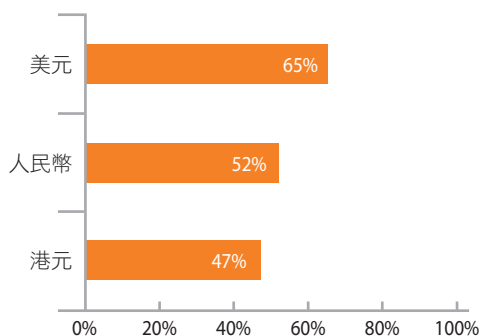


貨幣交易 (61.1)

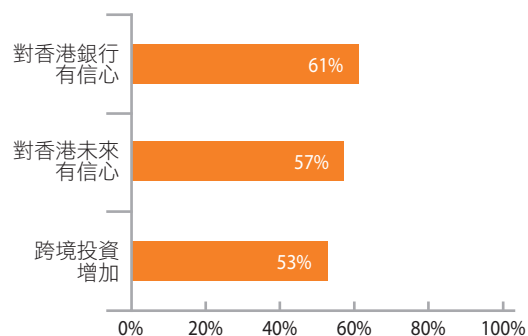
預計需求



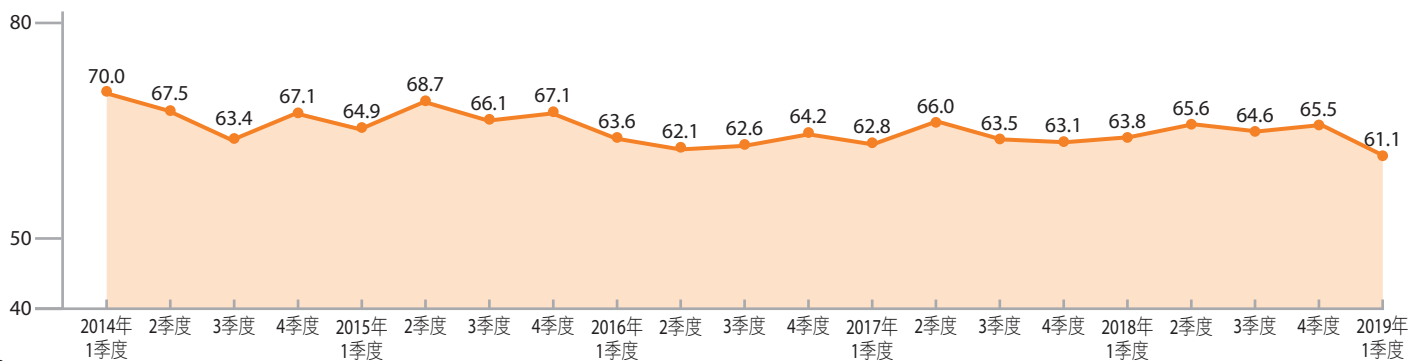
貨幣選擇



需求原因

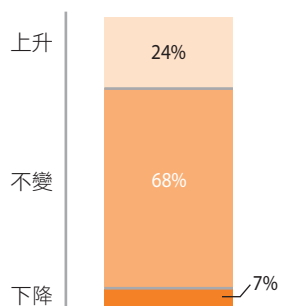


需求走勢

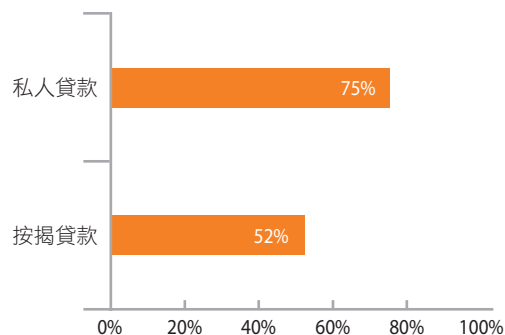


按揭及個人貸款 (58.5)

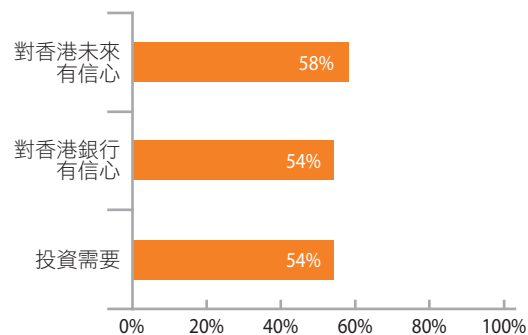
預計需求



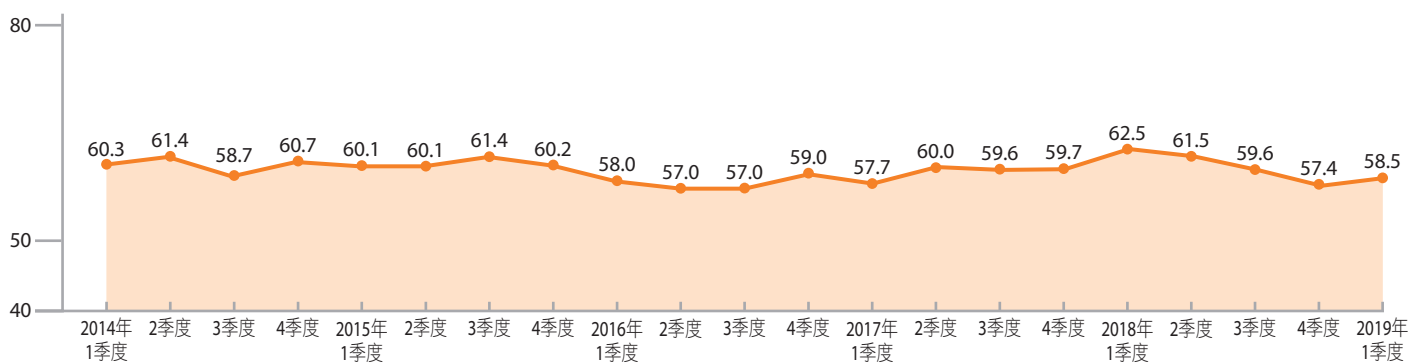
產品/服務選擇



需求原因

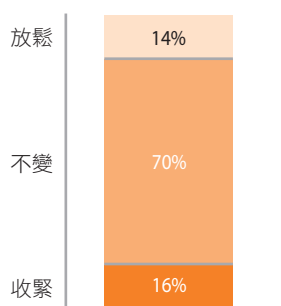


需求走勢

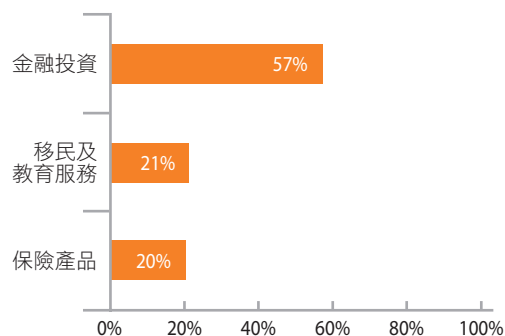


法規鬆緊預期 (48.9)

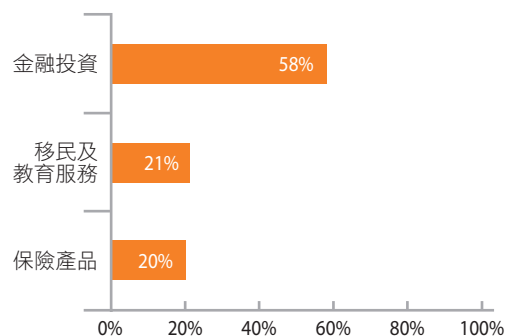
預期法規



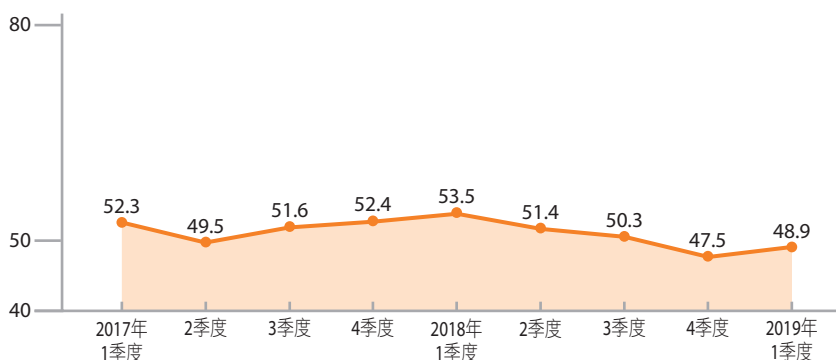
預期放鬆領域



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。

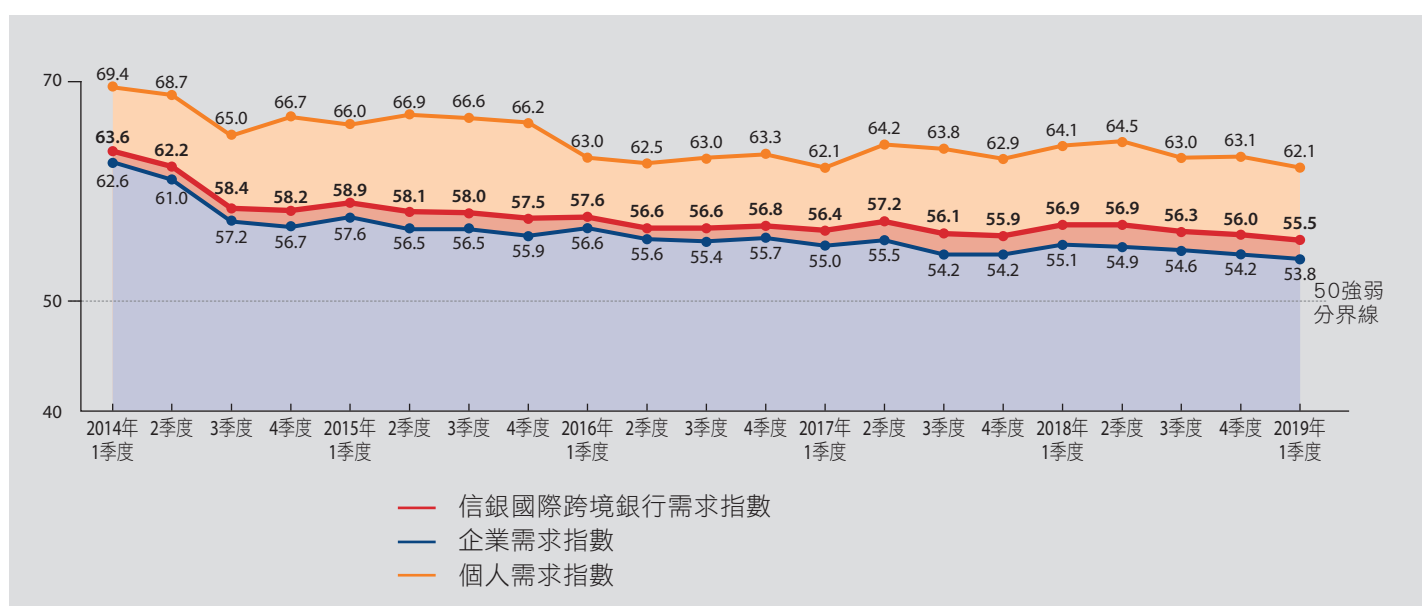
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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。

© 2019 中信銀行(國際)有限公司版權所有。