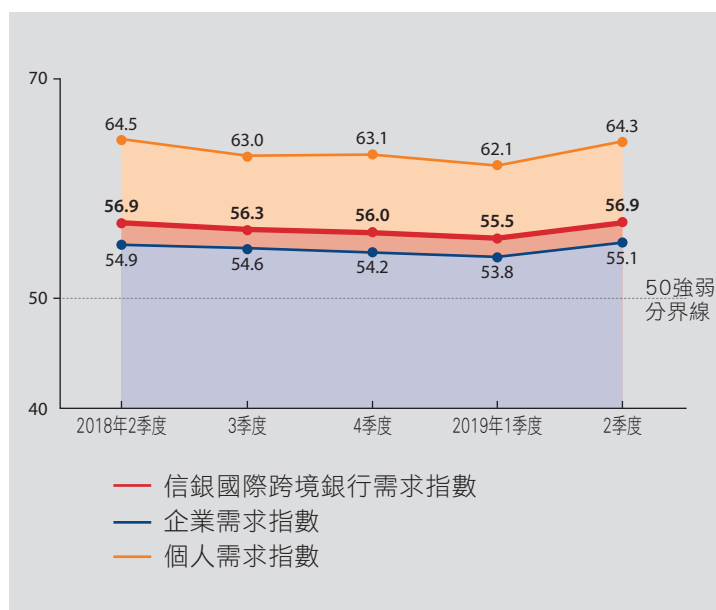


跨境需求顯著反彈

貿易戰緩和促使內地企業與個人「走出去」意願回升

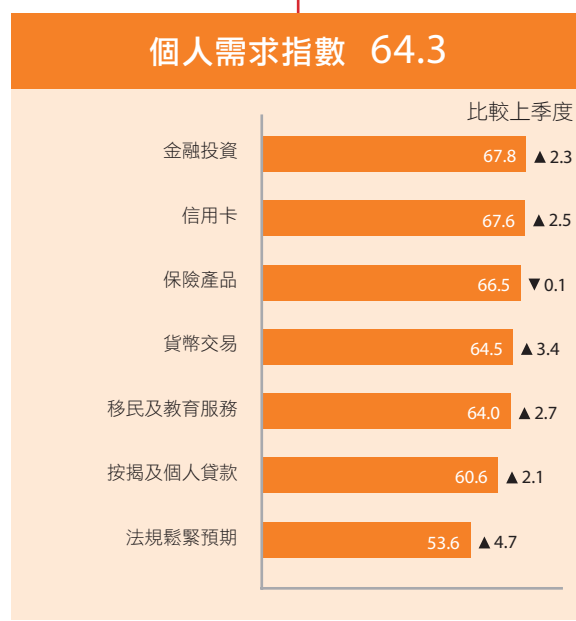
www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2019年2季度內地企業與個人對香港的跨境銀行需求顯著反彈，反映中美貿易戰緩和促使內地企業與個人「走出去」的意願回升
- 企業需求反彈可觀，結算及現金管理最為明顯，隨後依次為貨幣交易、貸款、貿易融資與衍生產品

- 個人需求反彈更為顯著，除保險產品輕微走軟外，其他子指數均顯著上揚，尤以貨幣交易為最
- 法規鬆緊預期方面，個人預期繼續上行；企業預期有所回調

信銀國際跨境銀行需求指數 56.9



1. 重點分析

- 根據2019年1季度的抽樣調查結果，2019年2季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值56.9，比上季度回升1.4，為指數編製以來最大升幅，說明內地企業與個人對香港銀行的服務需求在連續3個季度走弱後顯著反彈
- 企業需求指數從上季度的53.8回升至55.1，升幅為1.3，反映貿易戰緩和明顯地重振內地企業「走出去」的信心；個人需求指數更從62.1回升至64.3，升幅高達2.2，表明內地個人更為熱烈地回應貿易戰的緩和而重邁「走出去」步伐

企業需求

一 服務性需求大幅反彈；融資性需求局部轉暖

- 與上季度比較，法規鬆緊預期以外的8項企業需求子指數中，結構性融資微跌，債券發行微漲，資產管理及財務諮詢持平，其餘5項均大幅回升。結算及現金管理升幅最大，達6.2，貨幣交易次之，為2.9；貸款、貿易融資與衍生產品漲幅也不小，分別為1.9、1.3與1.1
- 子指數排位，由於結算及現金管理與貨幣交易升幅顯著而資產管理及財務諮詢持平，前兩者分別從第4超越後者而居第1與保持第2，後者則相應地從第1降為第3。貸款雖然升幅也不少，但大大遜於前兩者並仍落後於後者，因而從第3降為第4。貿易融資、結構性融資、債券發行與衍生產品則排位不變，分別居第5、第6、第7與第8
- 1季度內地及全球市場最為明顯的積極變化就是中美貿易戰日見緩和。貿易戰在去年10月與11月達至高潮，12月1日習近平主席與特朗普總統會面後即朝緩和方向發展，中美兩國隨之展開新一輪貿易談判。今年1季度緩和跡象日益明顯與積累，談判不斷取得進展，原定於3月1日談判的期限先被推遲至5月1日，後又被無限期推遲。目前來看，中美兩國近期内達成一個貿易協議，從而暫停貿易戰的可能性已經很大。隨着這一形勢逆轉，市場對於中國及全球經濟、貿易與投資前景的信心立即反彈。在此背景下，內地企業「走出去」並使用跨境銀行服務的意願迅速回升
- 服務性需求，尤其是結算及現金管理與貨幣交易需求，回升尤為顯著。這與上季度大幅走軟因而衝低反彈有關，也意味着在貿易戰陰影尚在的情況下，企業傾向於以低風險的服務性需求先行。融資性需求則局部性轉暖，貸款與貿易融資回升力度也較可觀，但結構性融資與債券發行則基本未變，說明企業在跨境結構性與債券融資方面仍在觀望

- 預計年中之前中美貿易戰暫停的前景將會明朗，同時內地經濟企穩跡象更加明顯，粵港澳大灣區前景又有利於市場氣氛。相信屆時跨境融資性需求將跟隨服務性需求而更為強勁地回升

個人需求

一 大幅走軟後顯著復蘇

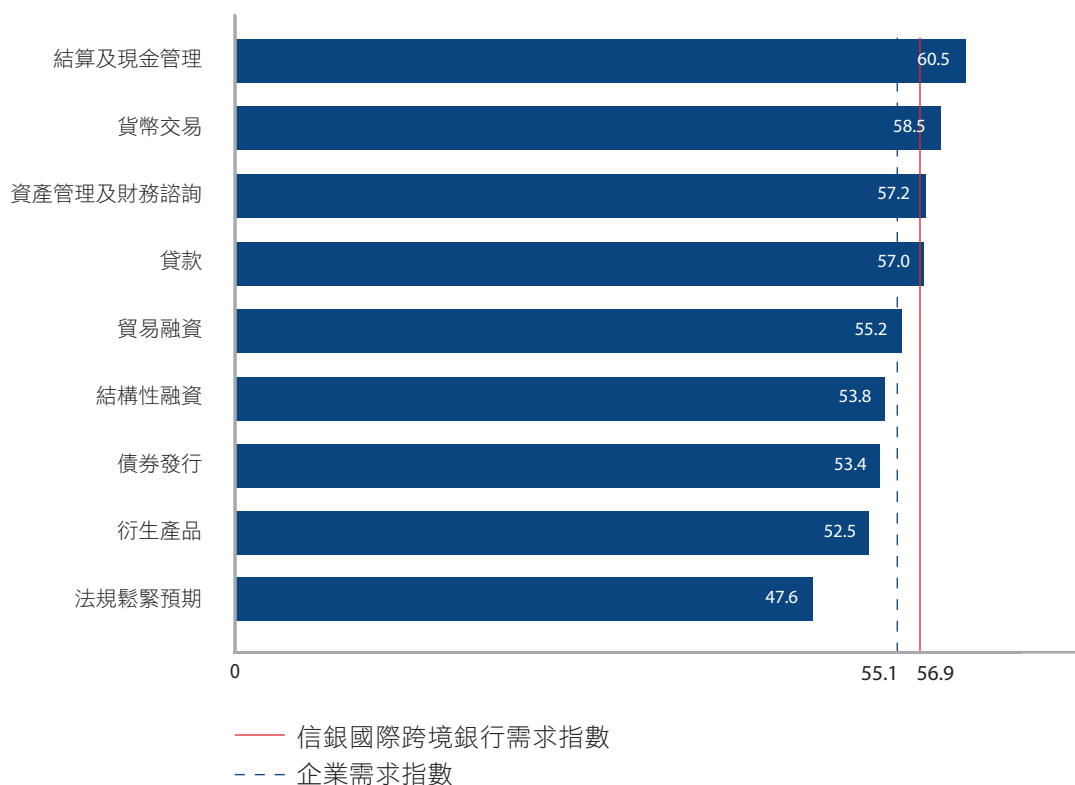
- 法規鬆緊預期以外的6項個人跨境需求子指數中，除保險產品微跌0.1外，其餘均顯著回升。升幅以貨幣交易最大，達3.4；移民及教育服務次之，為2.7；信用卡、金融投資與按揭及個人貸款也很可觀，分別為2.5、2.3與2.1
- 排位方面，上季度排位第1的保險產品由於本季度微跌而降至第3，相應地原排位第2與第3的金融投資與信用卡分別上升至第1與第2。同時，由於貨幣交易的上升幅度大大高於移民及教育服務，兩者排位從上季度的第5與第4，分別調整至第4與第5。按揭及個人貸款則保持在第6
- 個人跨境銀行需求的顯著回升，固然部分歸因於上季度的大幅走軟，最重要的動力也是中美貿易戰的緩和。其實，內地個人對於外部形勢，尤其是中美貿易戰的演變，比企業更為敏感。中美貿易戰緩和跡象日益明顯，使得內地個人上季度被貿易戰激化所抑制的「走出去」需求得以恢復蘇。貨幣交易與移民及教育服務需求最為敏感，因而復蘇最快。信用卡、金融投資與按揭及個人貸款需求也得益於市場氣氛與前景的逆轉而明顯回升。按揭及個人貸款需求連續2個季度回升是否也與香港樓市調整相關，則有待進一步觀察。保險產品需求輕度轉弱，可能與其連續2個季度上升進而基數較高有關
- 隨着中美貿易戰暫停和前景明朗化、內地經濟企穩，及粵港澳大灣區熱度提升，預計下季度個人跨境需求將進一步復蘇

法規鬆緊預期

一 個人大幅上揚；企業溫和下跌

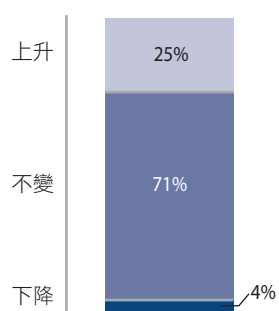
- 2019年2季度企業與個人法規鬆緊預期子指數分別比上季度下跌0.5與上升4.7
- 這一反差說明在中美貿易戰緩和的局面下，內地企業與個人對於跨境法規放鬆步伐有不同預期。個人預期貿易戰緩和將促使中央政府迅速地放鬆跨境法規；企業則可能認為短期內政府在這一方面會繼續謹慎
- 若中美貿易戰暫停成真，下季度無論是個人還是企業的法規鬆緊預期都將趨於放鬆

2. 企業需求子指數

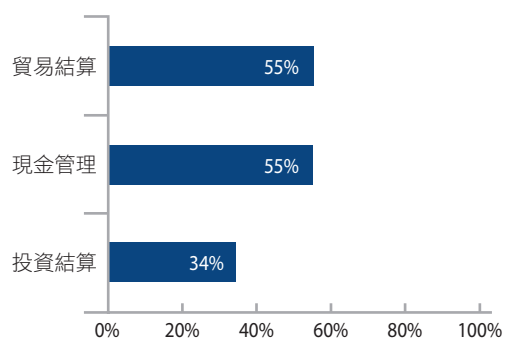


結算及現金管理 (60.5)

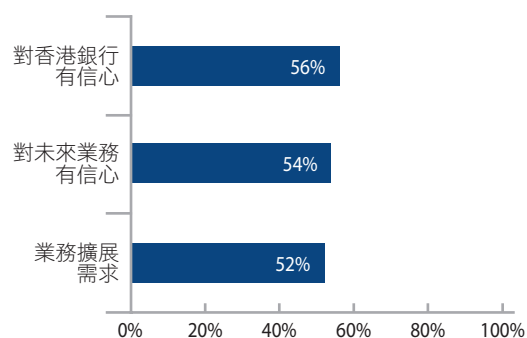
預計需求



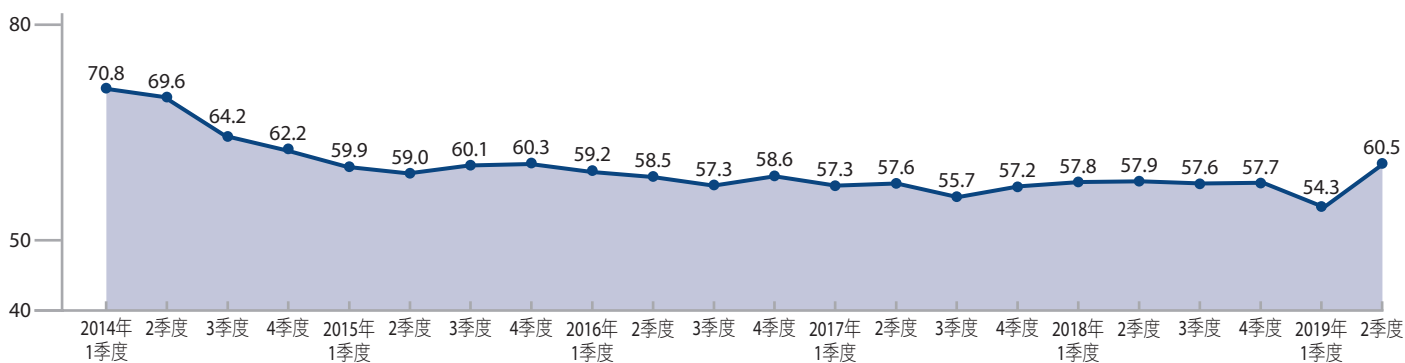
產品/服務選擇



需求原因

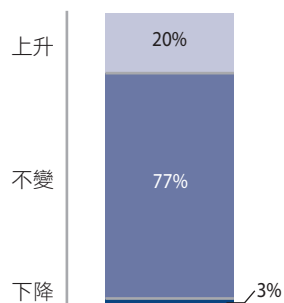


需求走勢

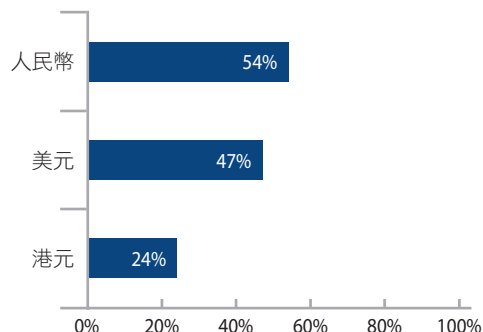


貨幣交易 (58.5)

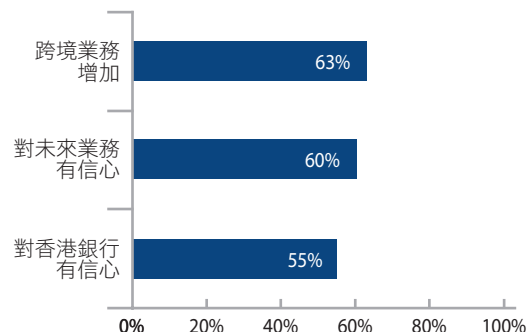
預計需求



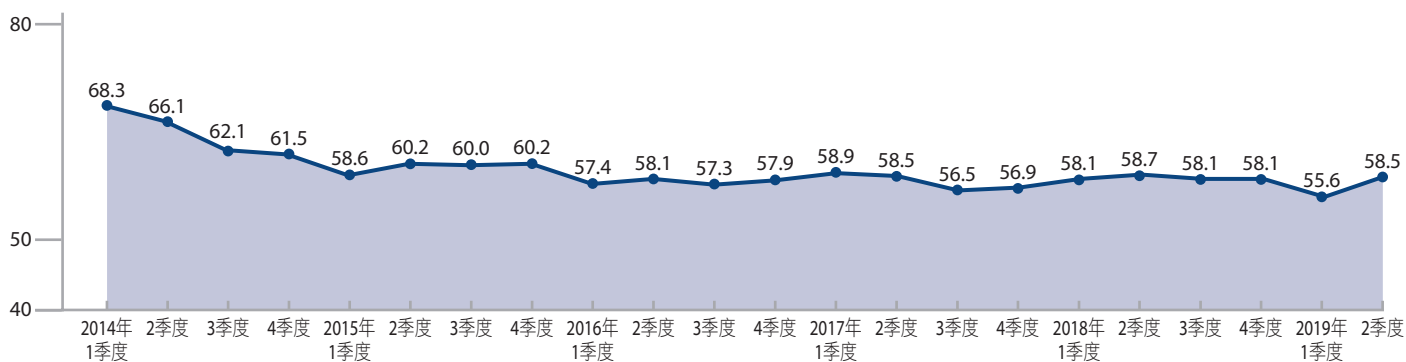
貨幣選擇



需求原因

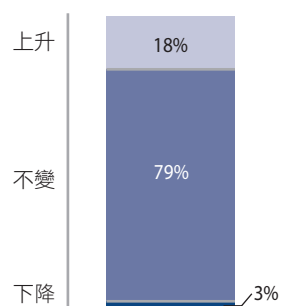


需求走勢

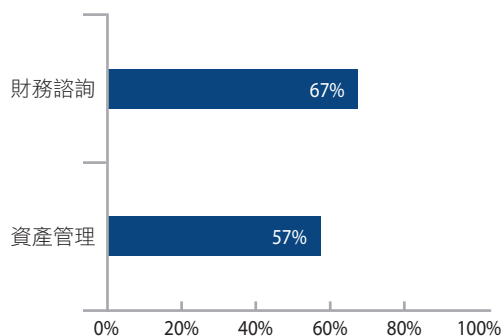


資產管理及財務諮詢 (57.2)

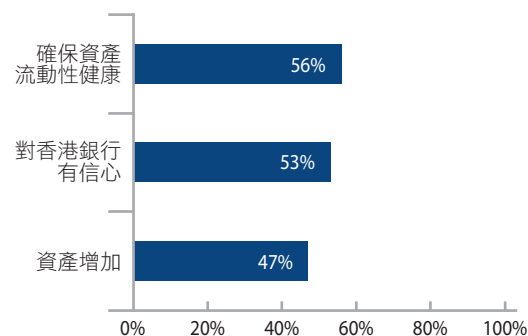
預計需求



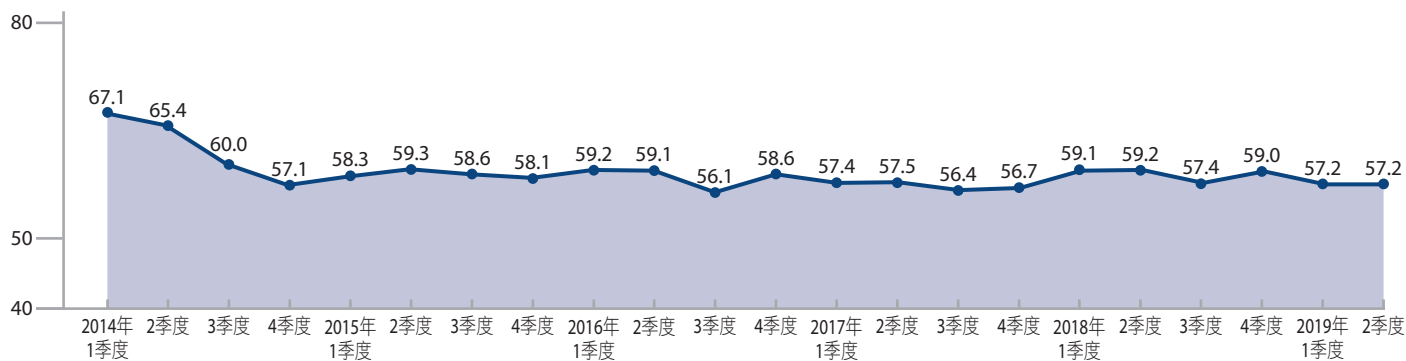
產品/服務選擇



需求原因

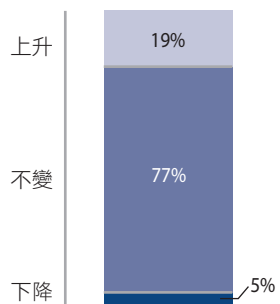


需求走勢

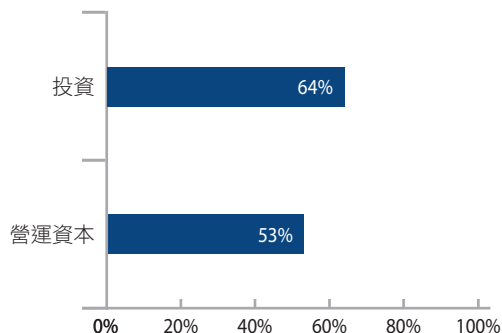


貸款 (57.0)

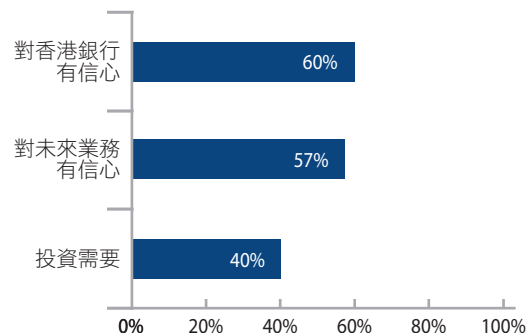
預計需求



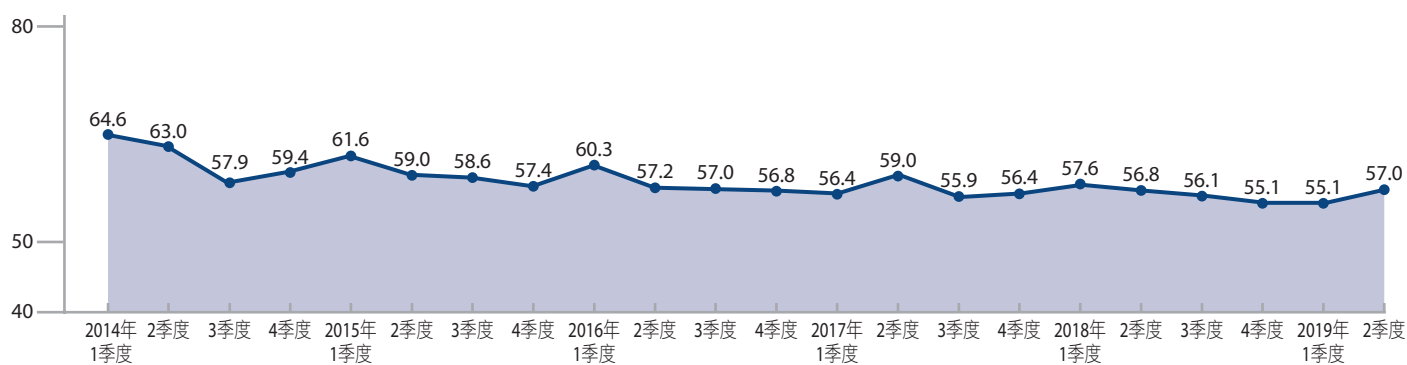
用途



需求原因

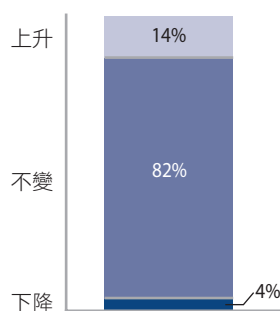


需求走勢

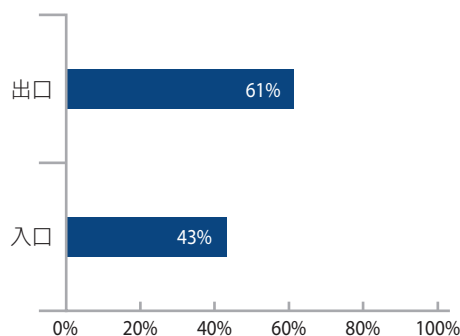


貿易融資 (55.2)

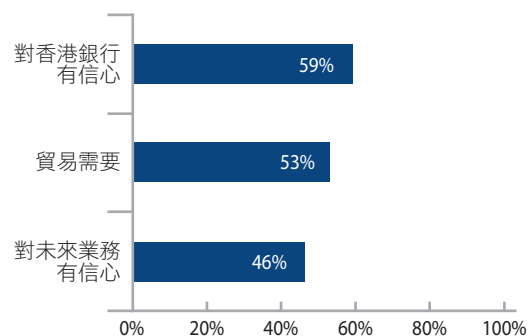
預計需求



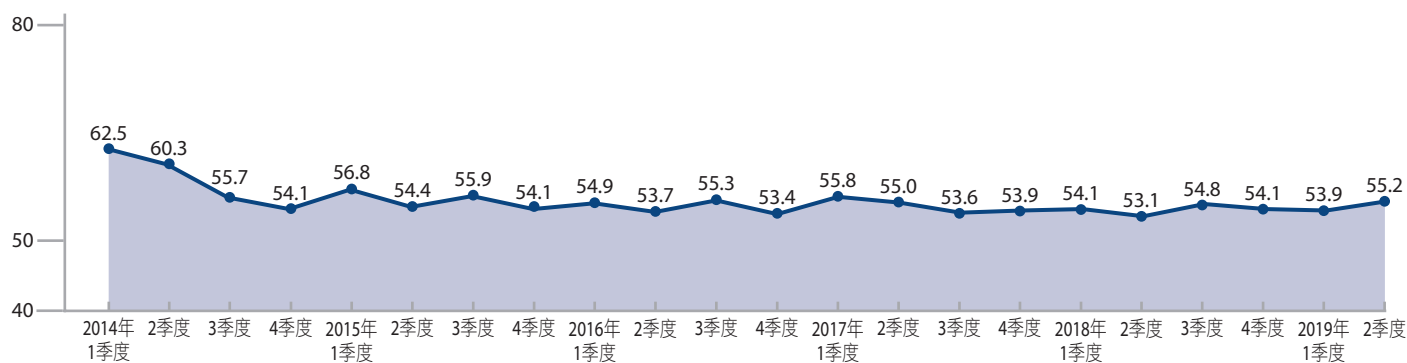
產品/服務選擇



需求原因

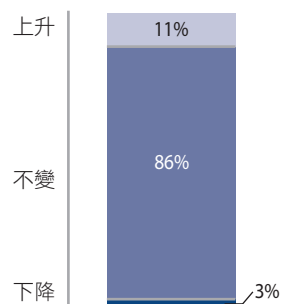


需求走勢

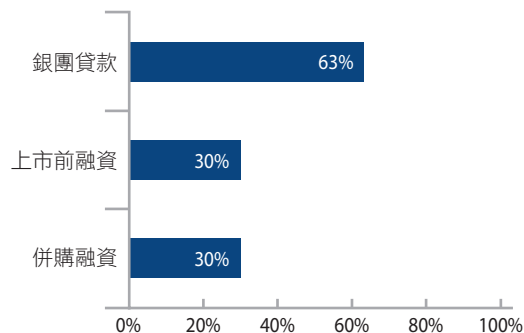


結構性融資 (53.8)

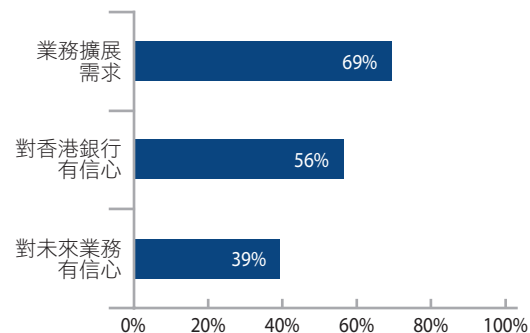
預計需求



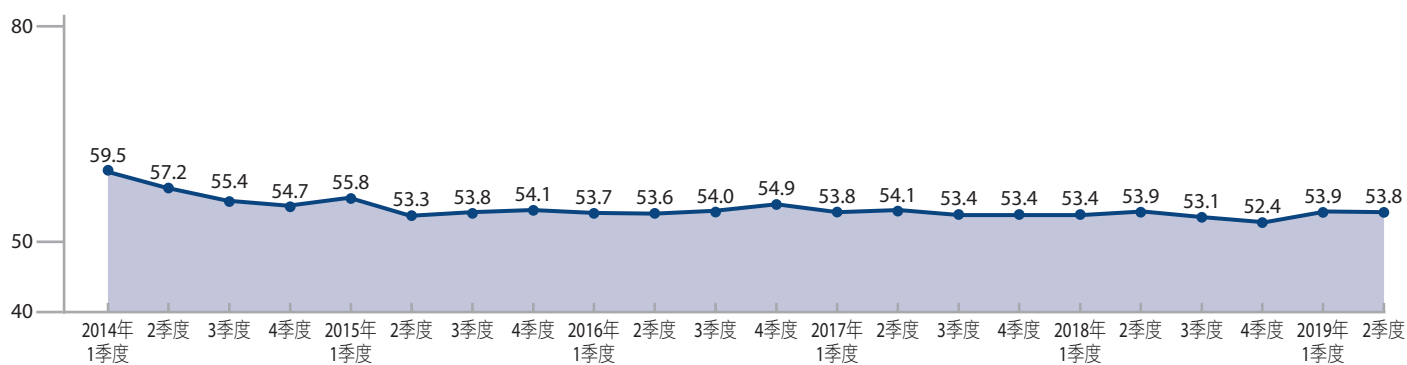
產品/服務選擇



需求原因

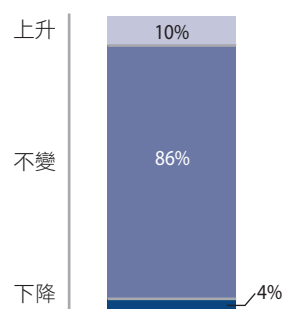


需求走勢

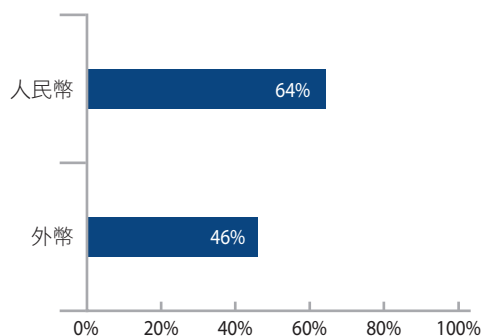


債券發行 (53.4)

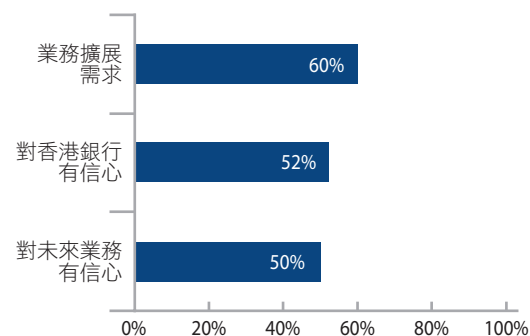
預計需求



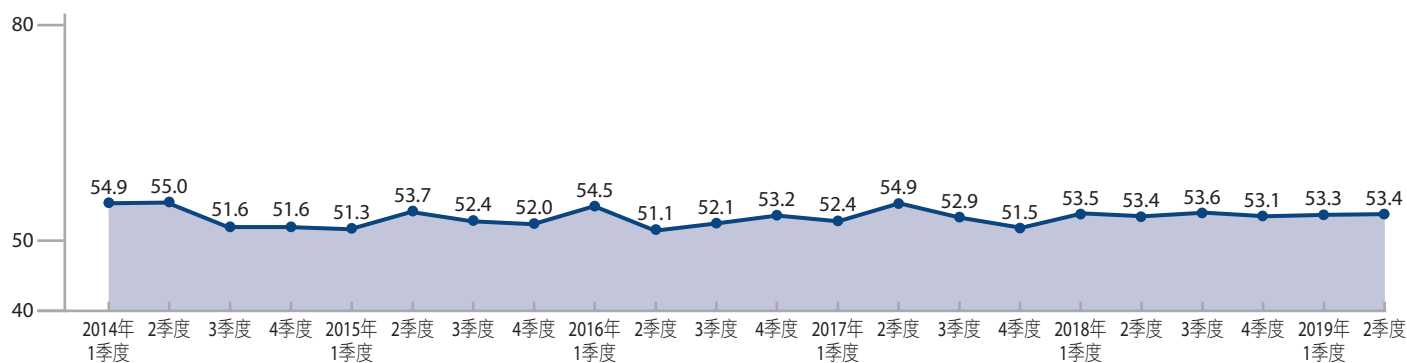
貨幣選擇



需求原因

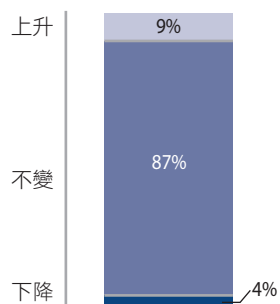


需求走勢

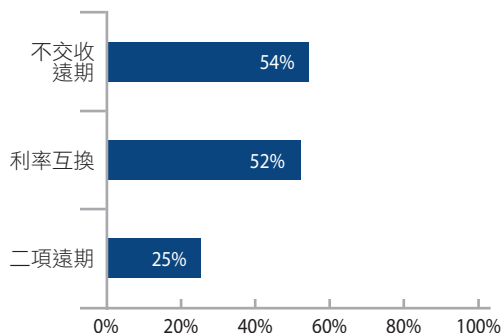


衍生產品 (52.5)

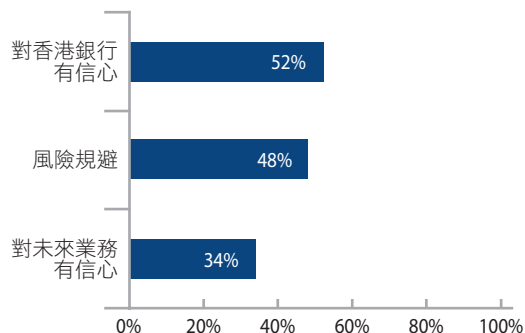
預計需求



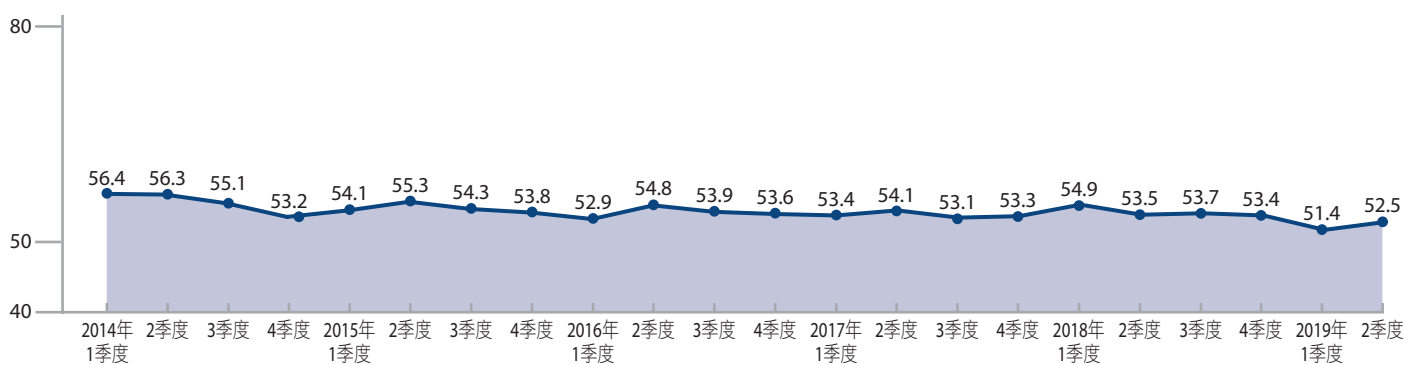
產品/服務選擇



需求原因

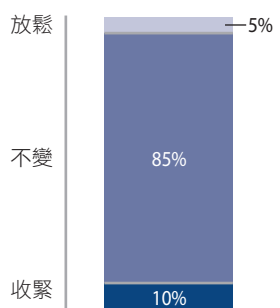


需求走勢

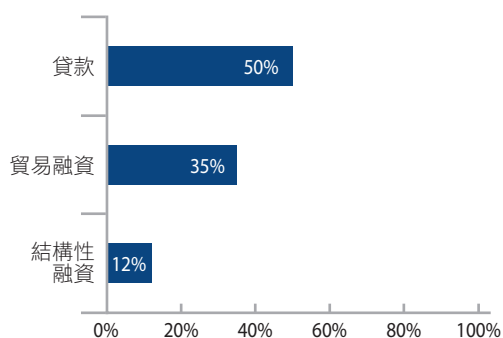


法規鬆緊預期 (47.6)

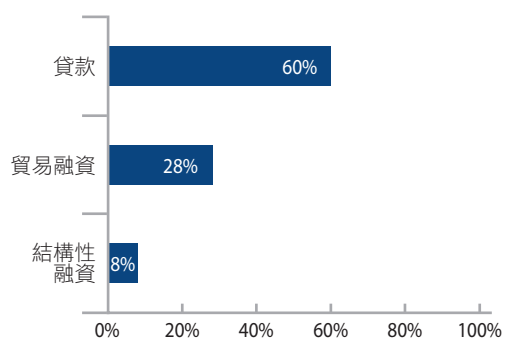
預期法規



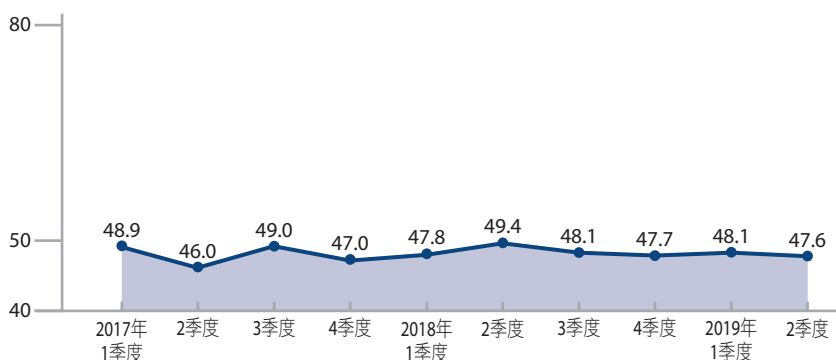
預期放鬆領域



預期收緊領域

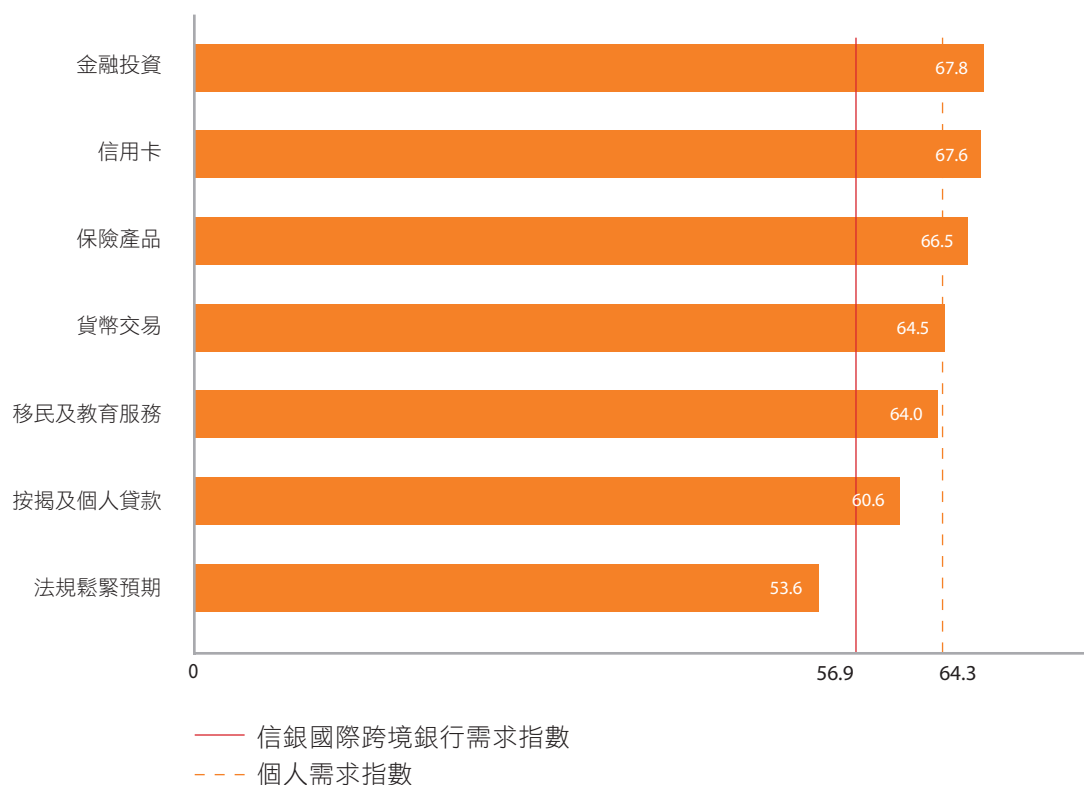


預期走勢



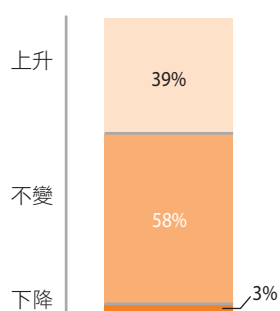
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

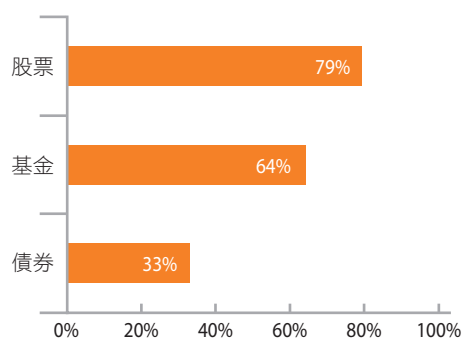


金融投資 (67.8)

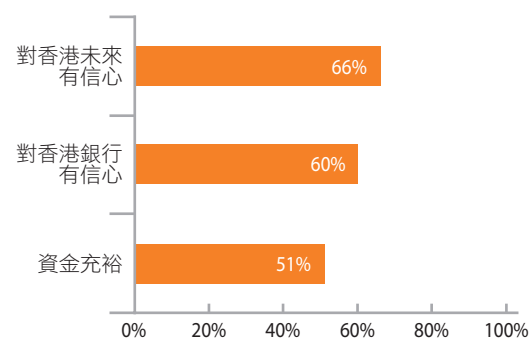
預計需求



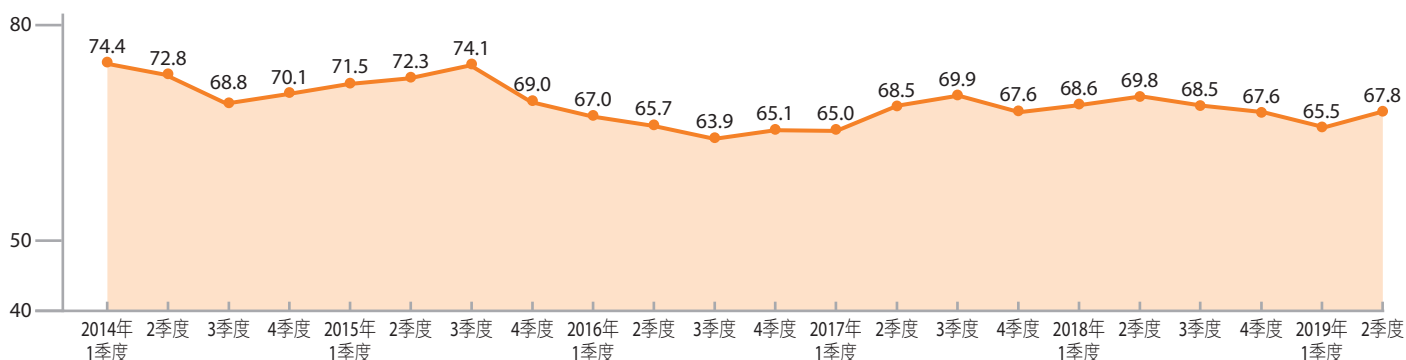
產品/服務選擇



需求原因

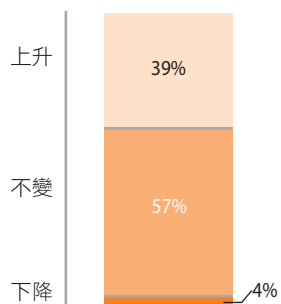


需求走勢

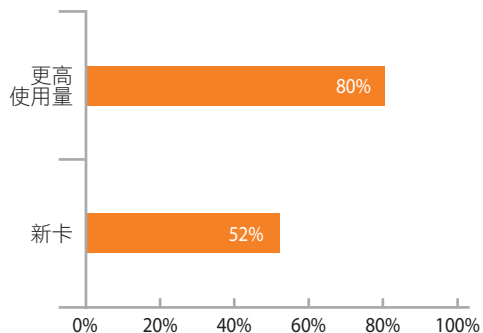


信用卡 (67.6)

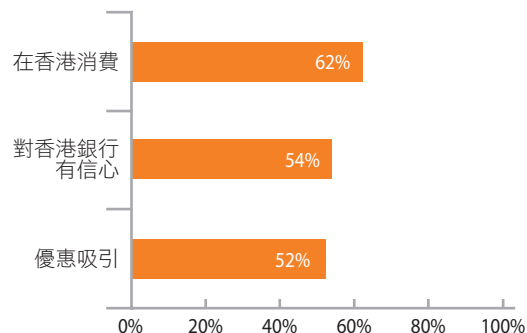
預計需求



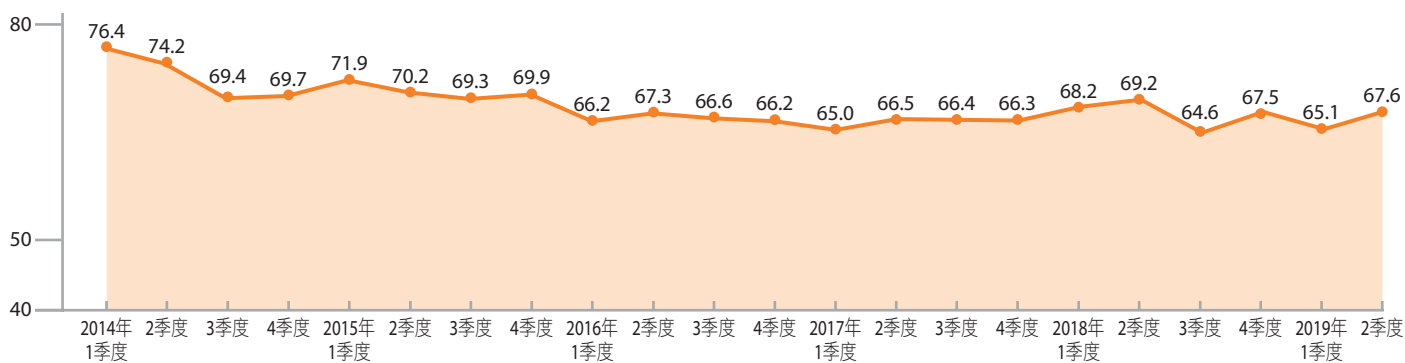
產品/服務選擇



需求原因

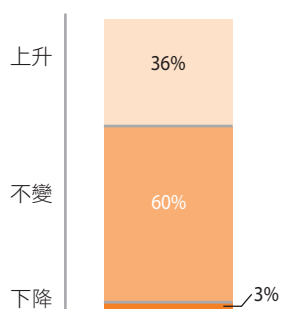


需求走勢

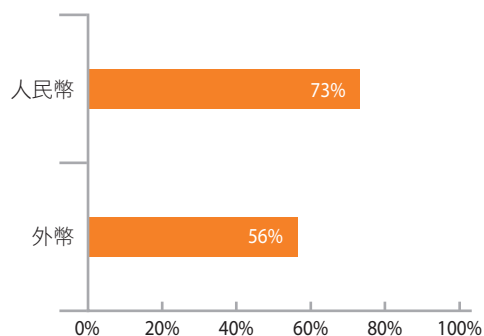


保險產品 (66.5)

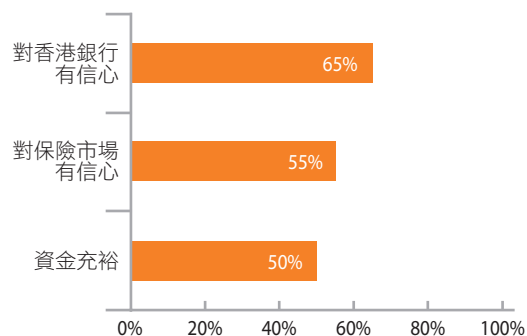
預計需求



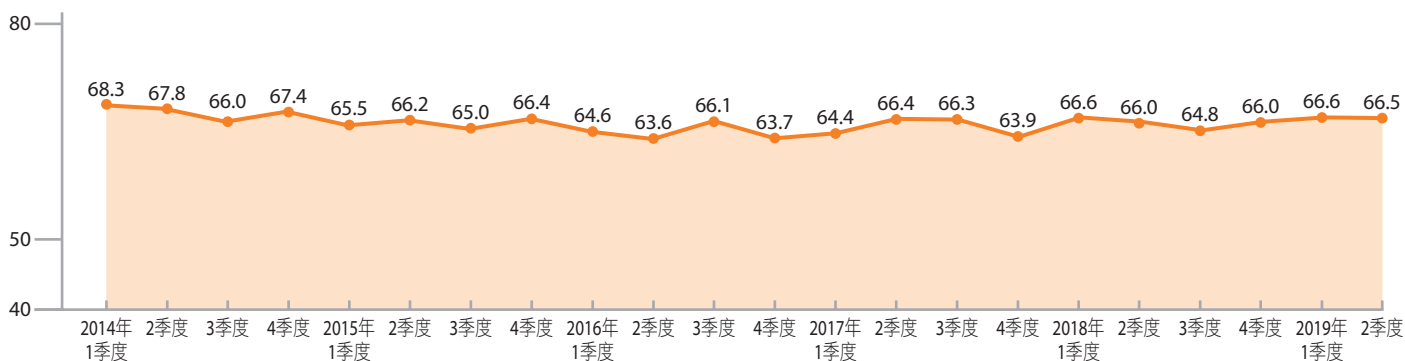
貨幣選擇



需求原因

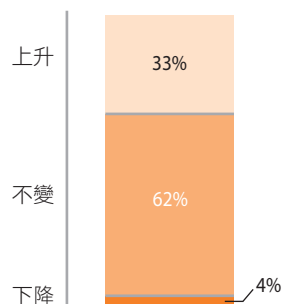


需求走勢

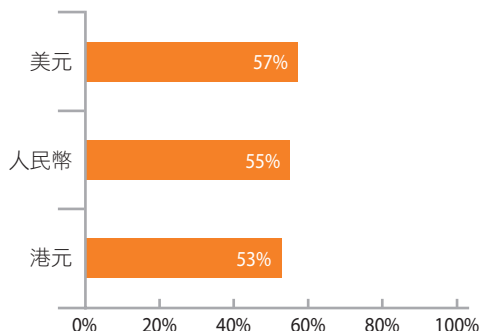


貨幣交易 (64.5)

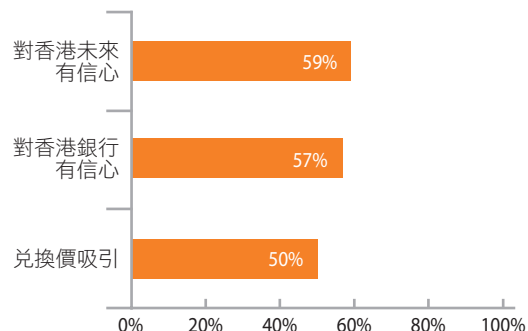
預計需求



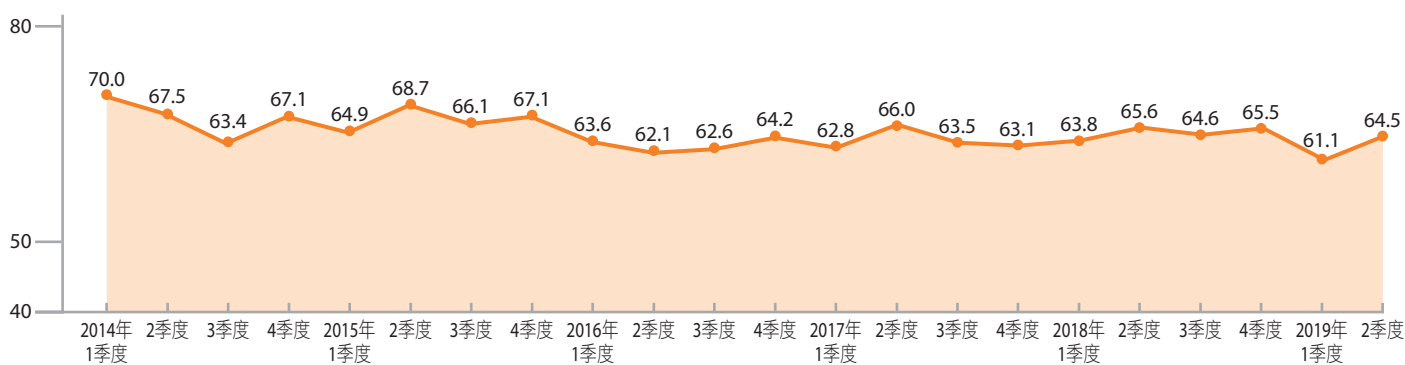
貨幣選擇



需求原因

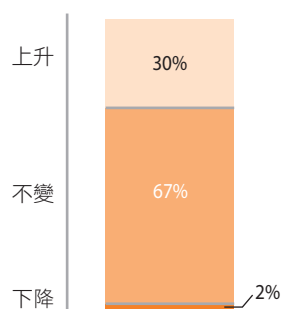


需求走勢

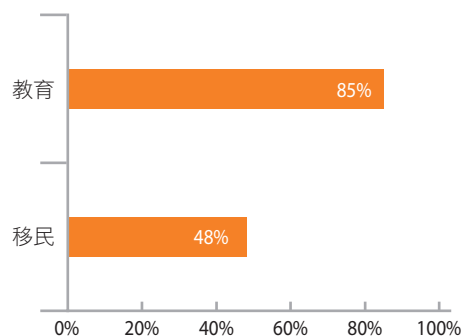


移民及教育服務 (64.0)

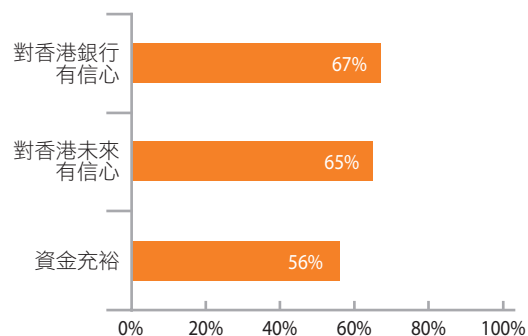
預計需求



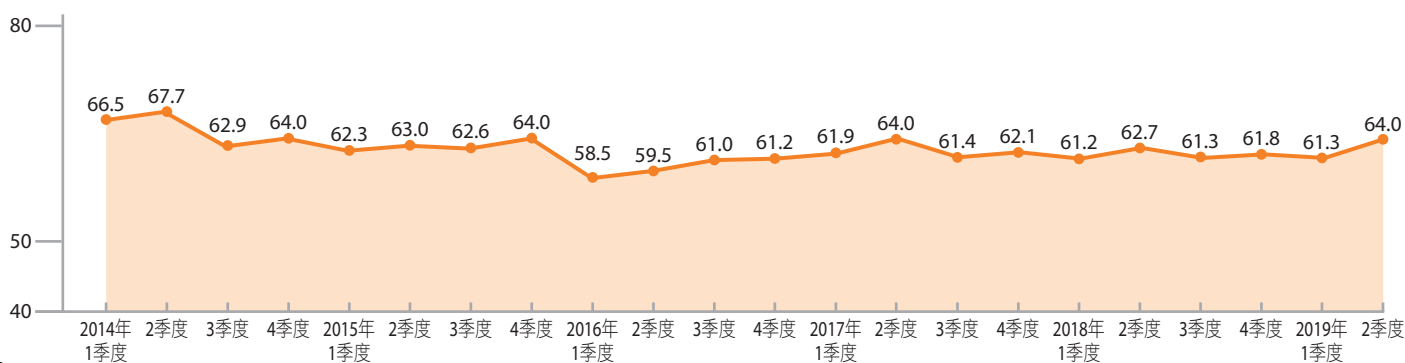
產品/服務選擇



需求原因

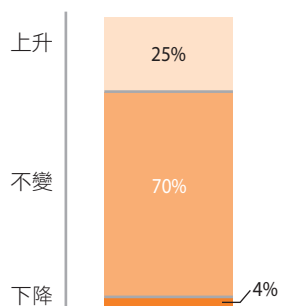


需求走勢

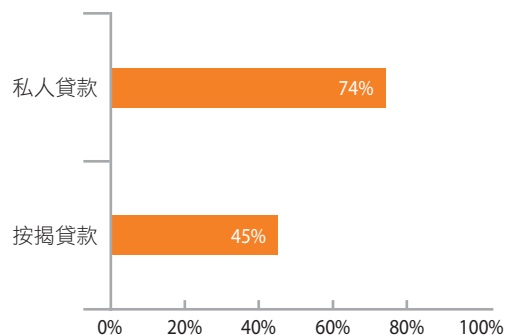


按揭及個人貸款 (60.6)

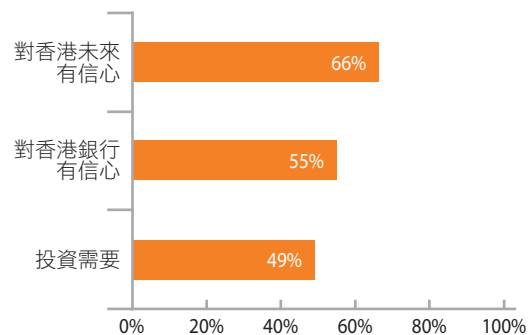
預計需求



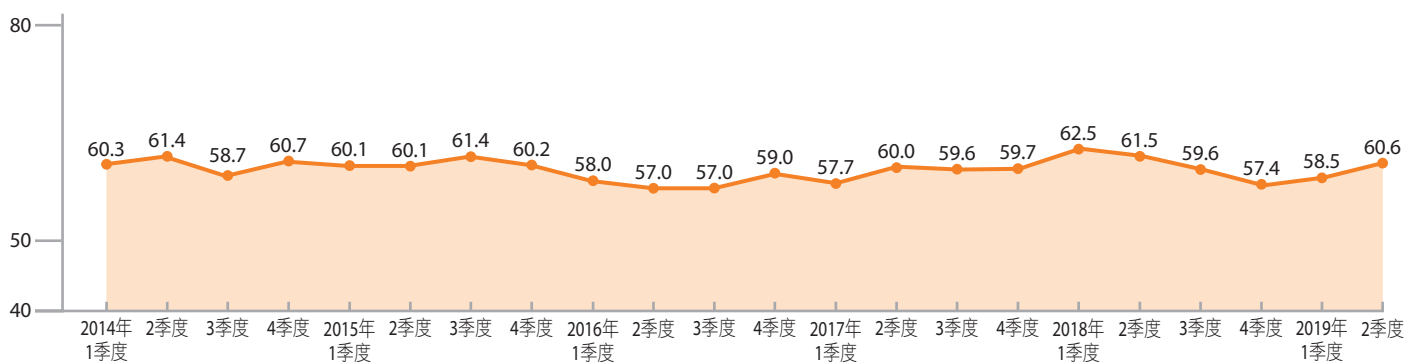
產品/服務選擇



需求原因

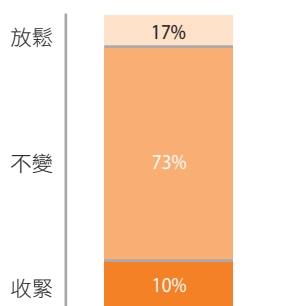


需求走勢

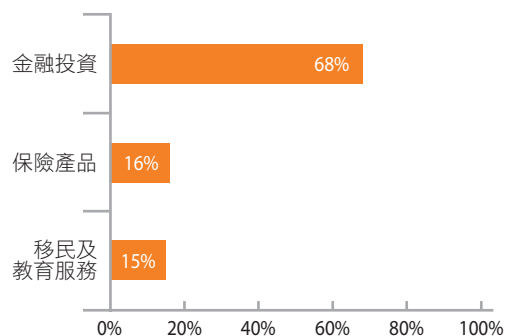


法規鬆緊預期 (53.6)

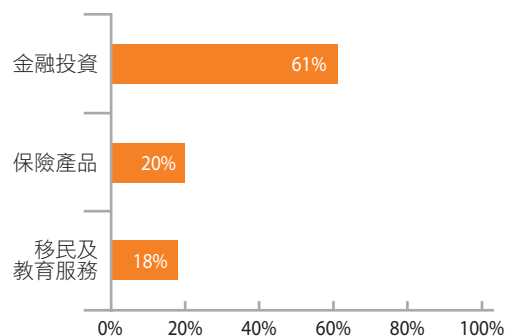
預期法規



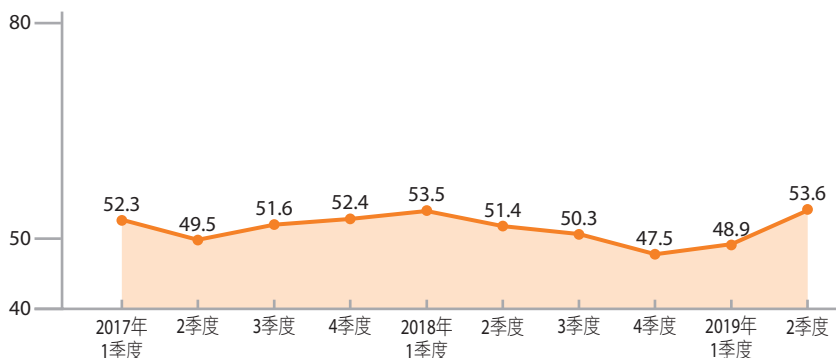
預期放鬆領域



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。

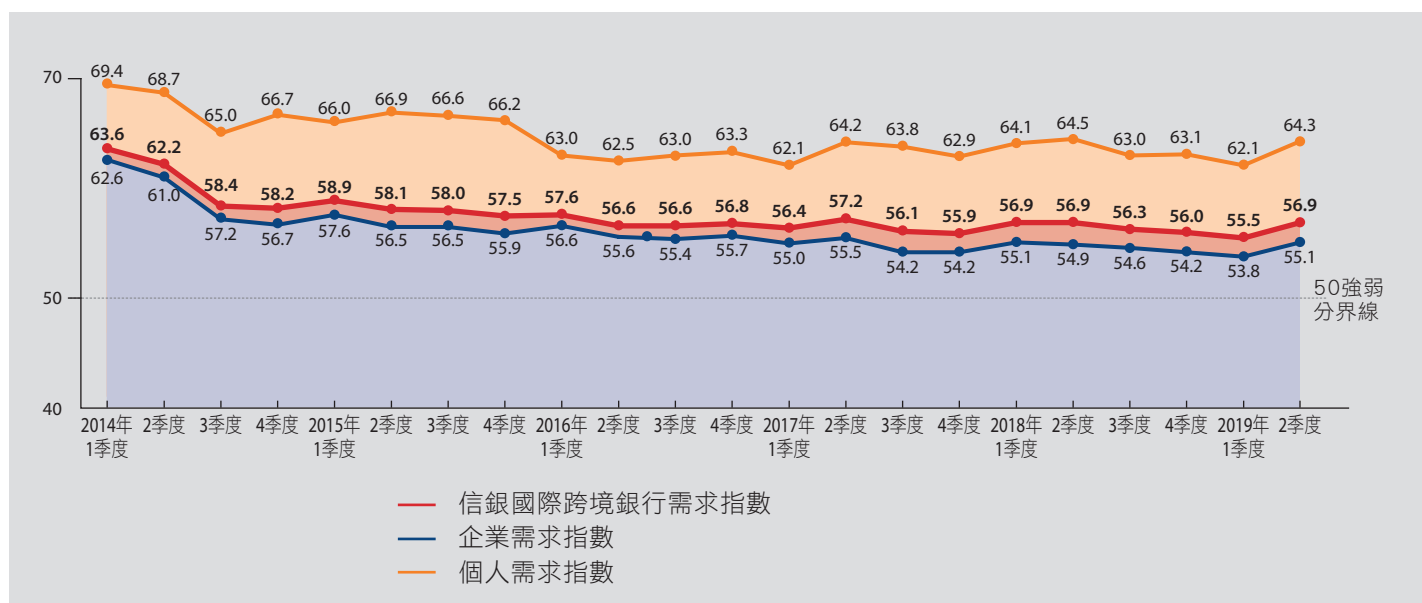
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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。