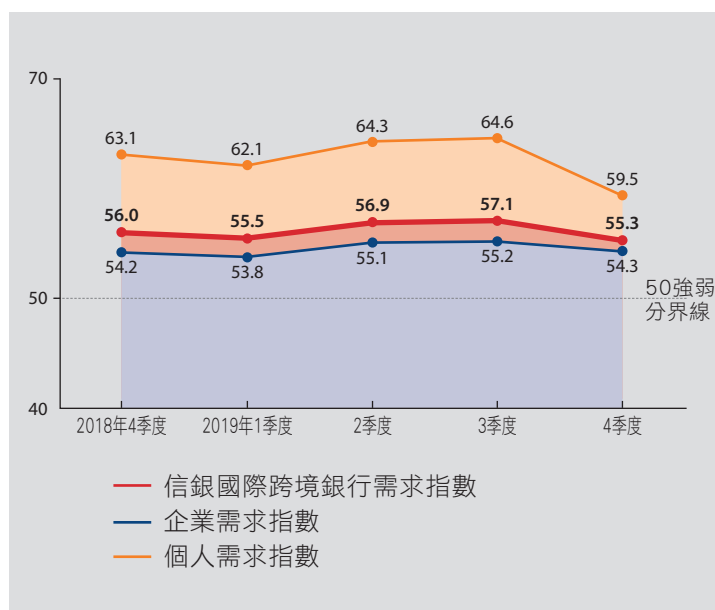


跨境銀行需求放緩 至歷史低位

貿易戰升級
重挫企業與個人「走出去」意願

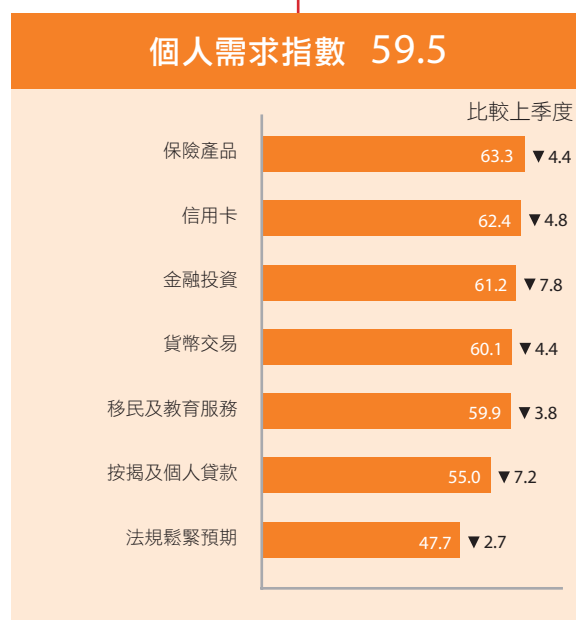
www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2019年4季度中國內地至香港的跨境銀行需求，在中美貿易戰升級的陰影下大幅放緩至指數編製以來的歷史低位
- 企業需求幾乎全面走弱。資產管理及財務諮詢與貸款需求的下跌尤為明顯，結構性融資與結算及現金管理需求的放緩則相對溫和

- 個人需求的放緩程度更甚，幅度亦為歷來最高，尤以金融投資需求為最
- 關於跨境銀行服務法規的收緊，個人預期顯著降低，企業預期輕微下跌

信銀國際跨境銀行需求指數 55.3



1. 重點分析

- 2019年4季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值55.3，為指數編製以來最低，比上季度跌1.8，跌幅也為指數編製以來第2大，反映中美貿易戰升級對內地至香港的跨境銀行需求造成重挫
- 企業需求指數比上季度跌0.9至54.3，顯示自8月初貿易戰升級後內地企業「走出去」意願明顯降低；個人需求指數更大幅下跌5.1至59.5，首次跌破60關口，意味着內地個人「走出去」意願受貿易戰升級與香港社會事件雙重打擊而受挫更大

企業需求

— 幾乎全面走弱

- 除衍生產品外，企業需求子指數較3季度全面下跌。資產管理及財務諮詢與貸款跌幅尤為顯著，超過2.0；貨幣交易與債券發行跌幅也較明顯，介乎1.0至2.0之間；結構性融資、結算及現金管理與貿易融資跌幅相對較小，在1.0以內；衍生產品則不跌反升2.1
- 子指數排位方面，貨幣交易、結算及現金管理與衍生產品分別由上季度的第2、第4與第8提高至第1、第2與第5；資產管理及財務諮詢、貸款、貿易融資與債券發行因跌幅較大而分別從第1、第3、第5與第7下降至第3、第4、第7和第8；結構性融資則保持第6不變
- 3季度對內地以至全球經濟最大的衝擊是為中美貿易戰再度升級。當市場普遍認為中美達成貿易協議可期之際，美國總統特朗普8月初突然宣佈再對3,000億美元中國輸美產品加徵10%關稅，8月下旬在中國採取反制措施後又將此關稅調高至15%，還將另外2,500億美元產品的關稅從25%升至30%。貿易戰升級導致內地出口及經濟增長壓力進一步增大，並使得市場對全球貿易與經濟前景更加看淡。在這一形勢下，內地企業「走出去」意願再受重挫，致使跨境銀行需求幾乎全面走弱。貸款需求顯著走軟，其他融資性需求也不同程度地減緩，反映新形勢下內地企業尋求跨境融資的態度大為謹慎。資產管理及財務諮詢需求減緩程度最大，貨幣交易需求快速放慢，表明服務性跨境需求也明顯轉弱。衍生產品需求不弱反強，頗為意外，是否與內地企業在全球貿易與經濟不確定性增大的情況下加強海外市場的對沖意願有關，有待於後續觀察

- 當然，貿易戰升級並不意味着全面爆發。鑑於特朗普為了給明年競選連任創造條件而仍希望在中美貿易談判方面取得進展，今年底之前中美達成一個局部與臨時的貿易協議的可能性仍然存在。如能達成，內地企業「走出去」意願以至跨境銀行需求將可望復蘇，否則有可能進一步走弱

個人需求

— 放緩程度更甚

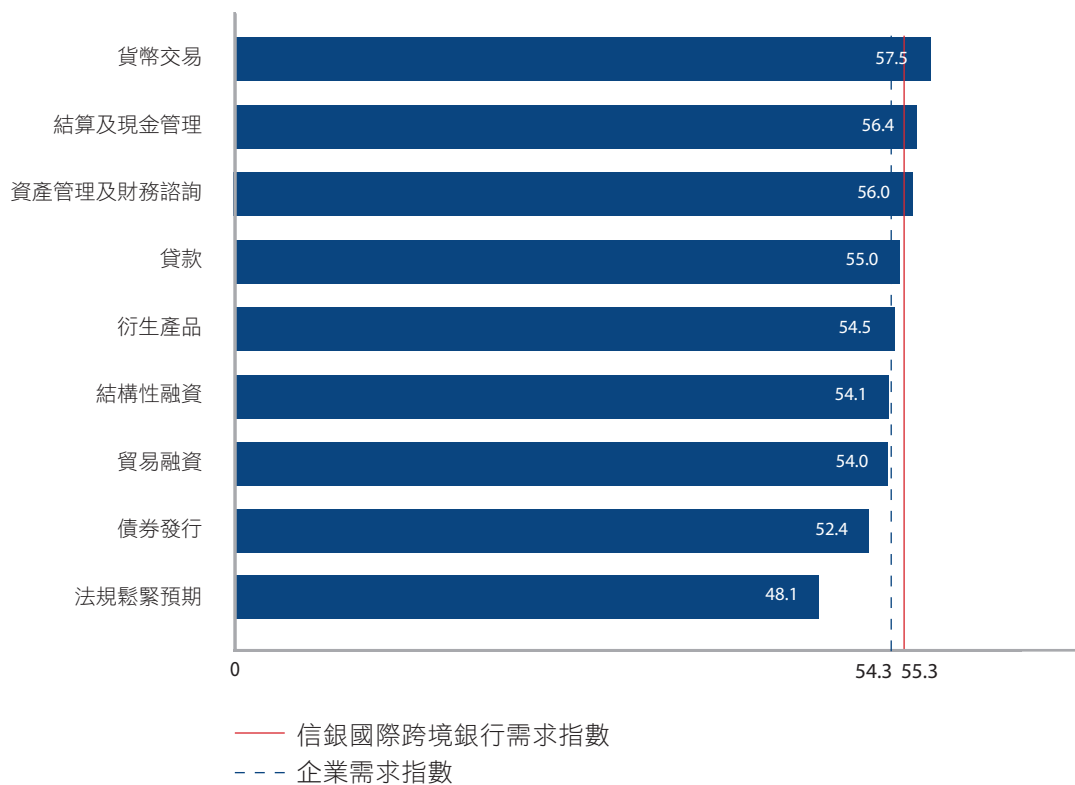
- 法規鬆緊預期以外的6項個人需求子指數均比上季度大幅下跌3.8以上。跌幅以金融投資為最，達7.8，按揭及個人貸款次之，為7.2，其餘4項則在3.8至4.8之間
- 排位方面，保險產品和信用卡分別從第2和第3升至第1與第2，金融投資則從第1降至第3。貨幣交易、移民及教育服務與按揭及個人貸款分別保持於第4、第5與第6不變
- 個人需求比企業需求放緩程度更甚，說明內地個人在「走出去」的取態上對外部環境變化的敏感度比企業更高。畢竟，個人對於外部環境的掌握程度比不上企業，而對於資金配置的謹慎程度又高於企業。尤其是高風險的跨境金融投資需求，在貿易戰升級陰影下大幅走軟，按揭及個人貸款需求也顯著減弱。除了貿易戰升級外，6月以來香港的社會事件也是一個影響因素。在此雙重打擊下，與來港旅遊關係密切的子指數，例如信用卡、貨幣交易與移民及教育服務需求等，都出現明顯放緩。保險產品需求應該還受到內地監管當局在貿易戰升級形勢下對跨境保險銷售政策進一步控制的負面影響
- 今後個人需求能否穩定，一方面依賴於中美貿易戰的緩和，另一方面取決於香港社會事件的平息

法規鬆緊預期

— 個人及企業預期雙雙趨緊，尤以前者為甚

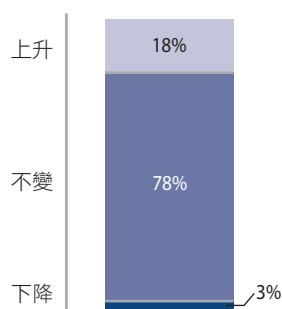
- 個人與企業法規鬆緊預期子指數分別比3季度下降2.7與0.5
- 貿易戰升級下，企業和個人都預期中央政府收緊跨境法規以控制資金流出
- 個人在「走出去」的取態上對外部環境變化更為敏感，因而對法規收緊的預期程度也更大
- 若年底前中美達成局部與臨時的貿易協議，法規鬆緊預期可望轉向放寬；否則將進一步趨向收緊

2. 企業需求子指數

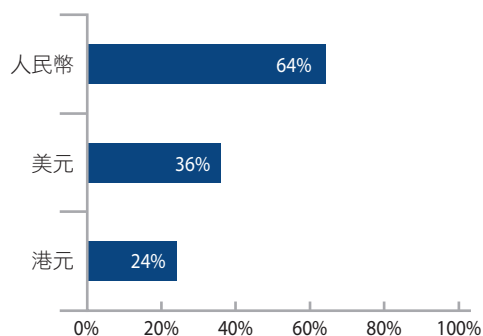


貨幣交易 (57.5)

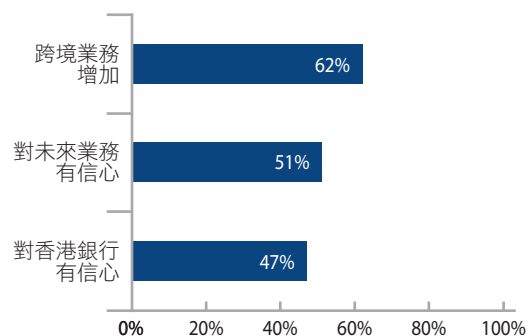
預計需求



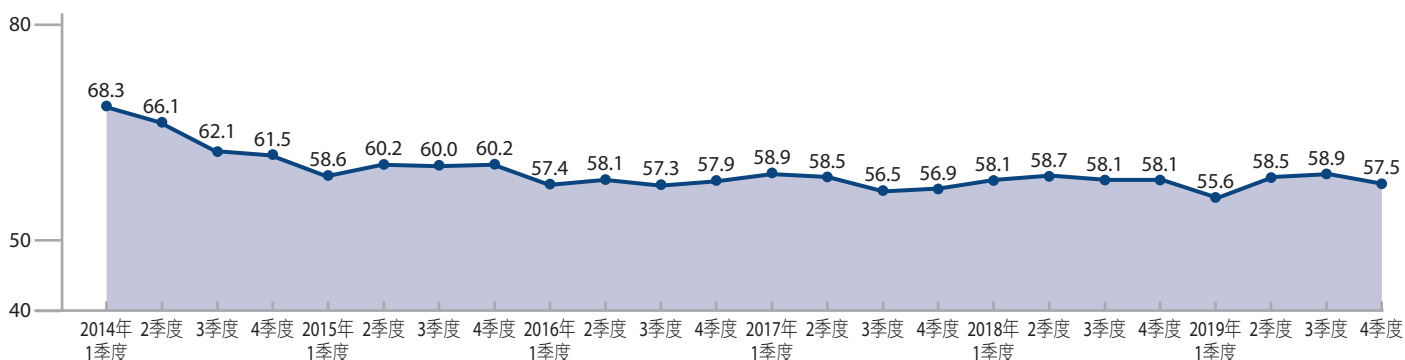
貨幣選擇



需求原因

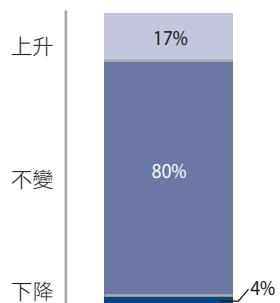


需求走勢

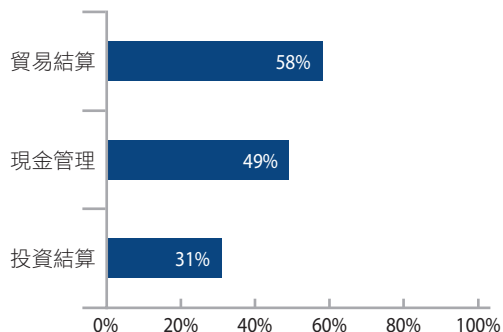


結算及現金管理 (56.4)

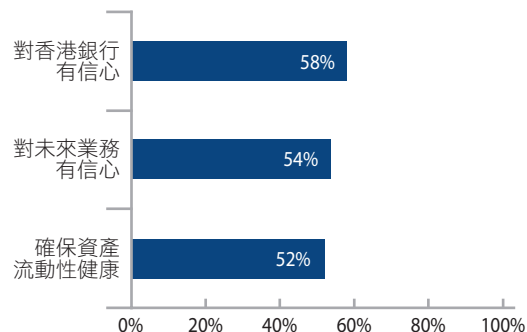
預計需求



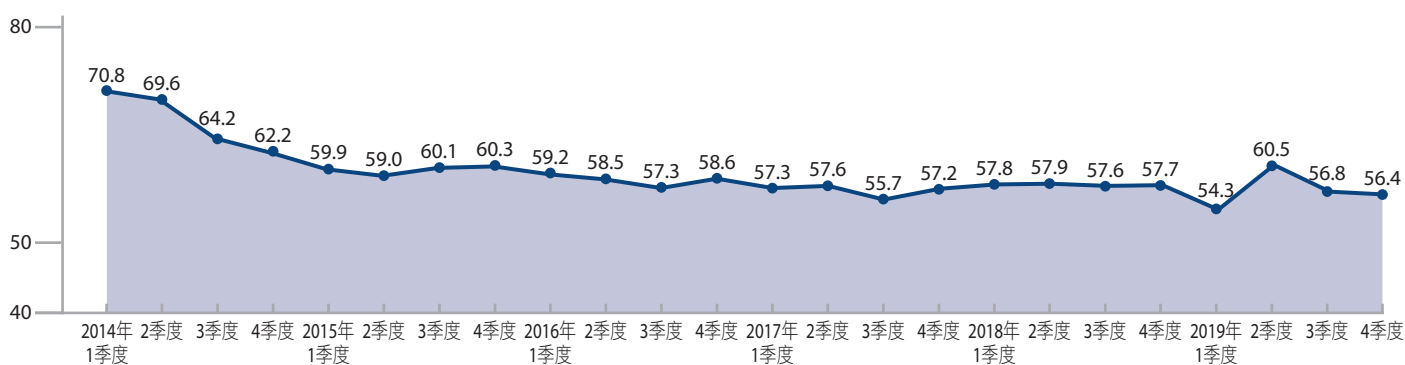
產品/服務選擇



需求原因

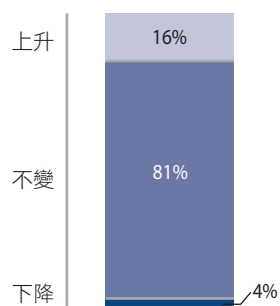


需求走勢

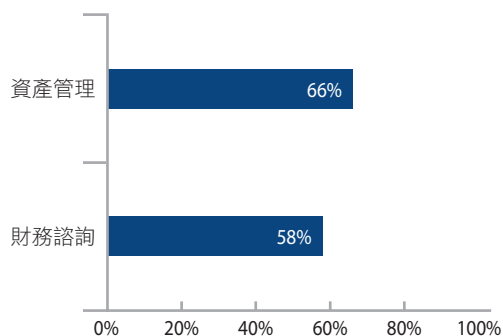


資產管理及財務諮詢 (56.0)

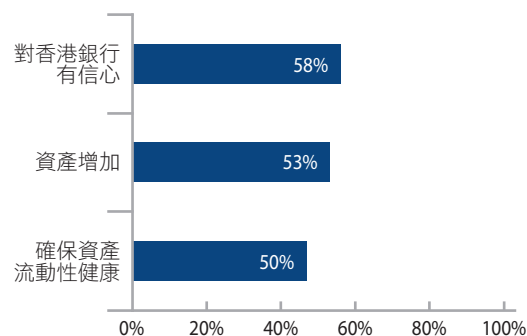
預計需求



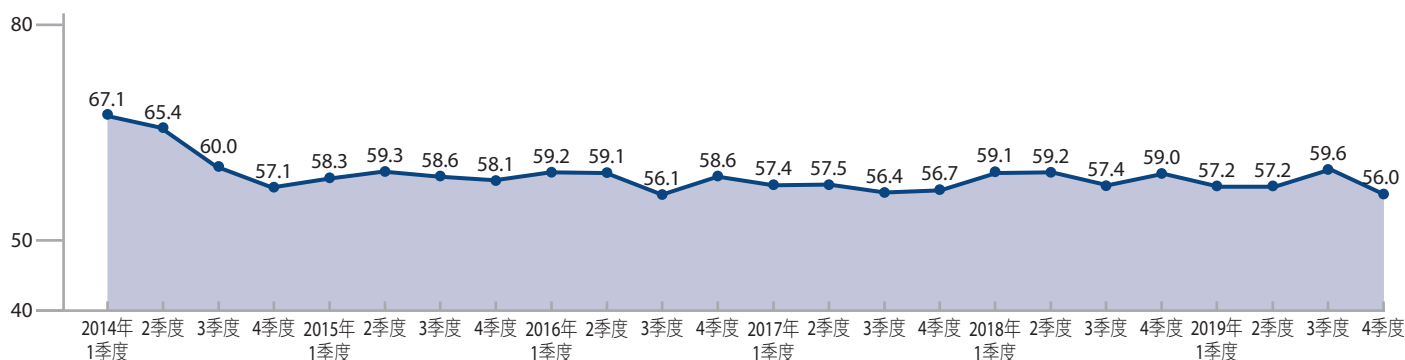
產品/服務選擇



需求原因

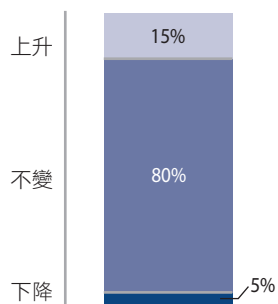


需求走勢

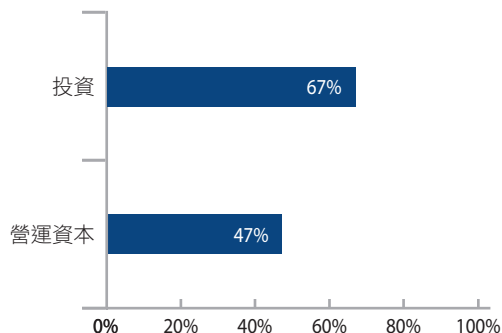


貸款 (55.0)

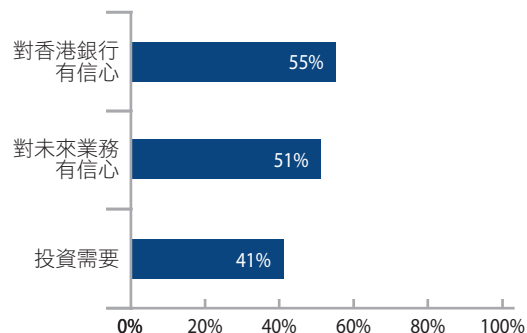
預計需求



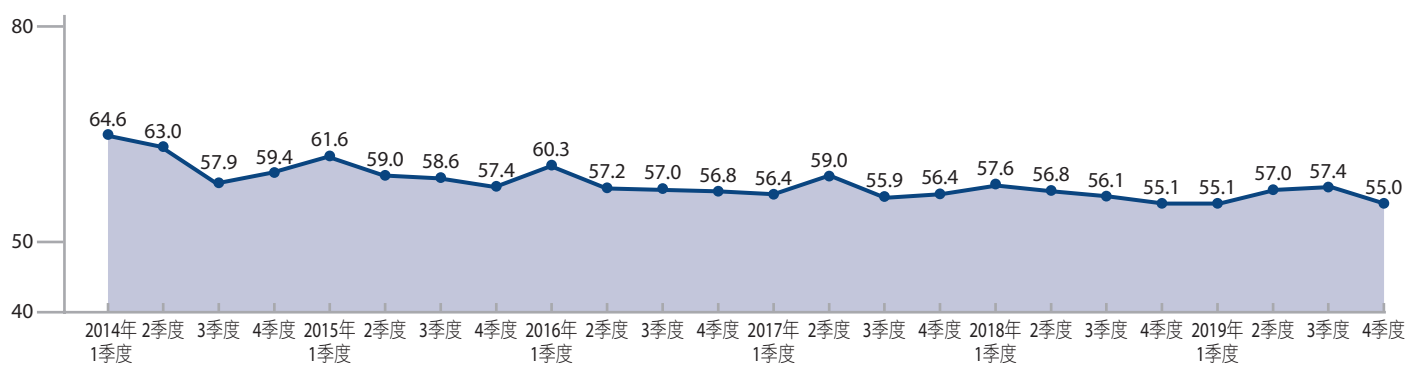
用途



需求原因

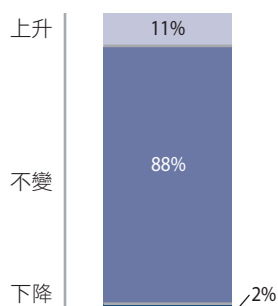


需求走勢

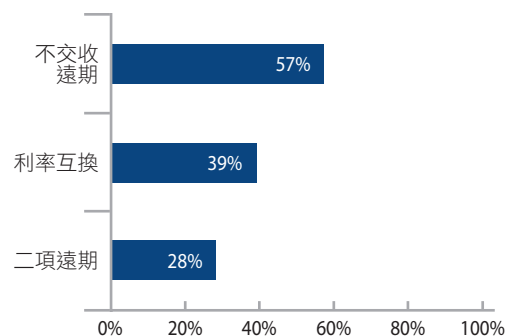


衍生產品 (54.5)

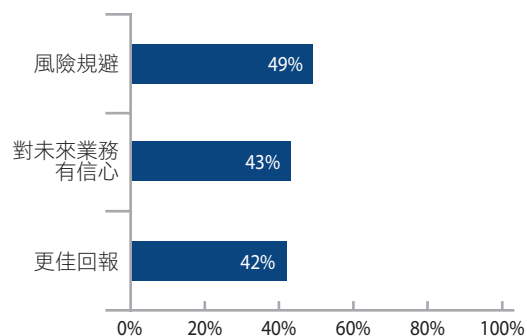
預計需求



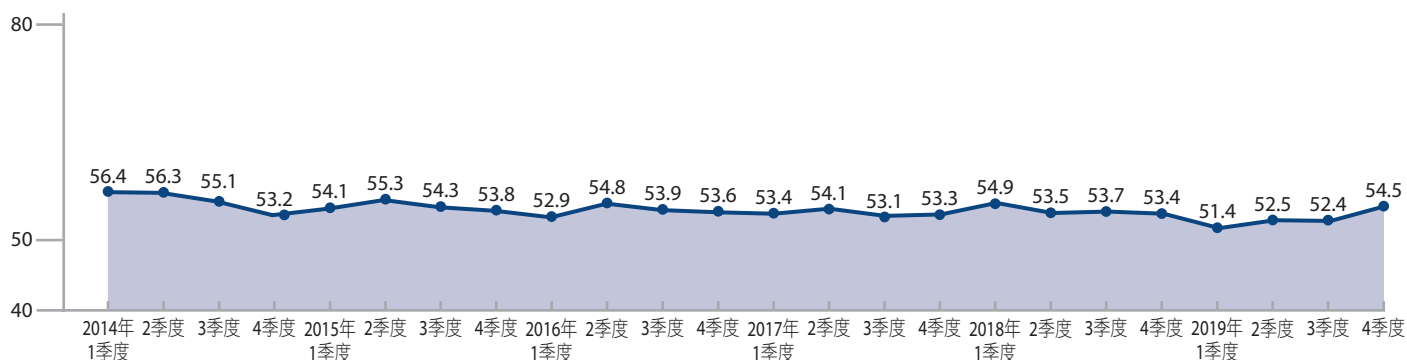
產品/服務選擇



需求原因

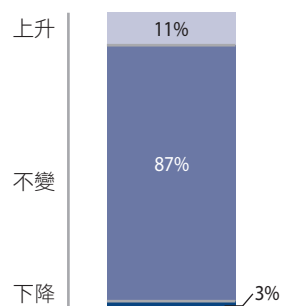


需求走勢

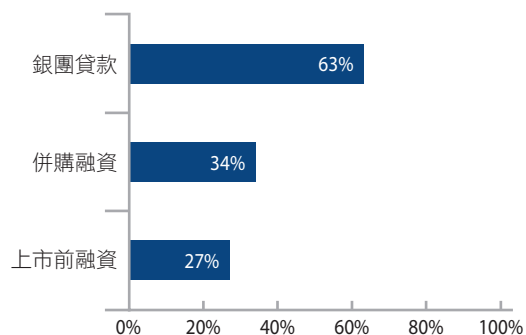


結構性融資 (54.1)

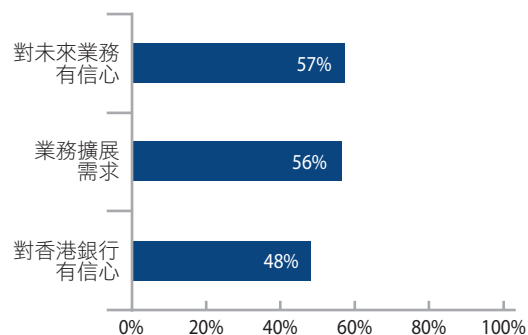
預計需求



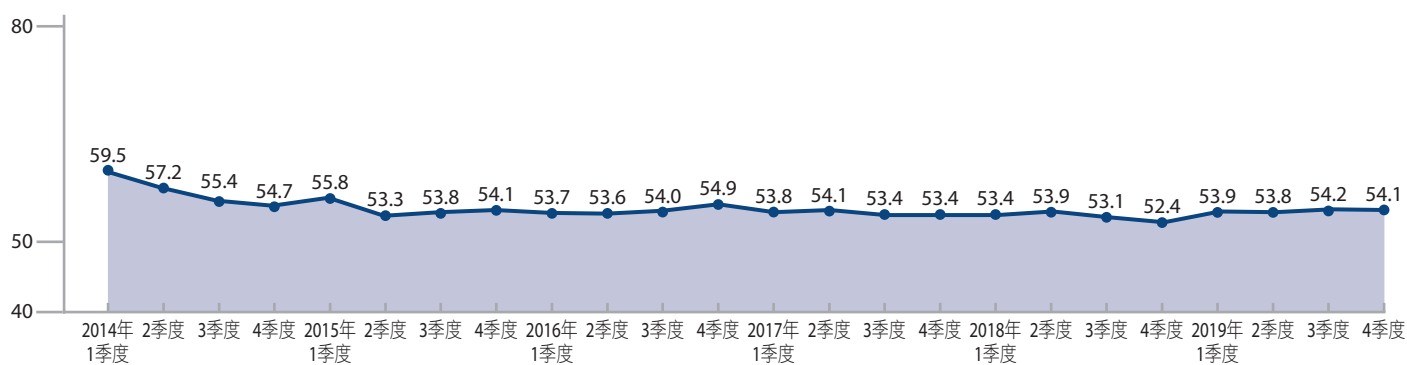
產品/服務選擇



需求原因

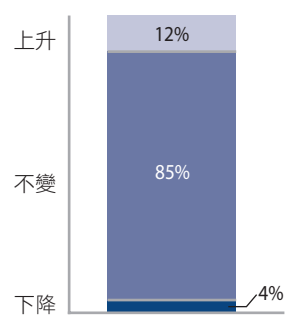


需求走勢

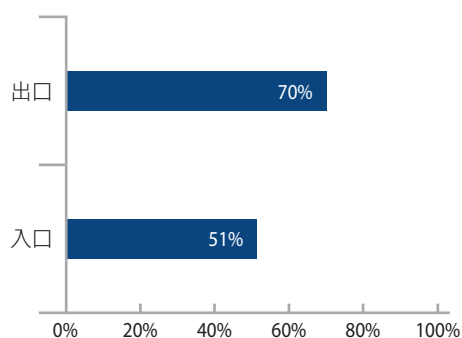


貿易融資 (54.0)

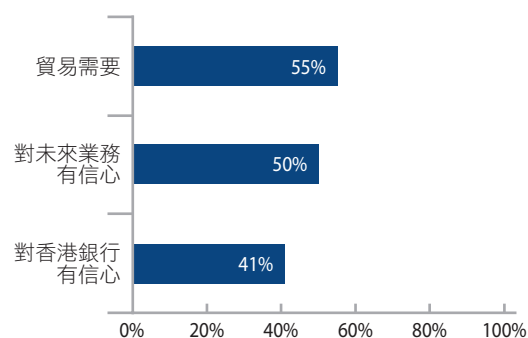
預計需求



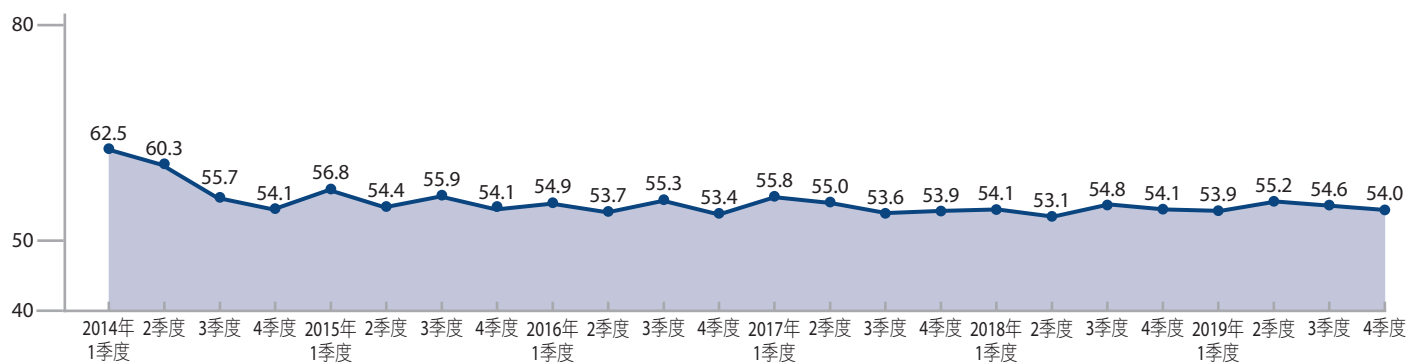
產品/服務選擇



需求原因

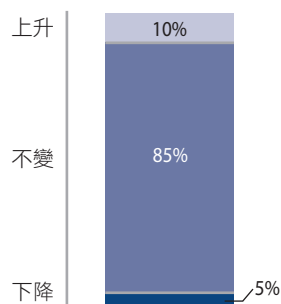


需求走勢

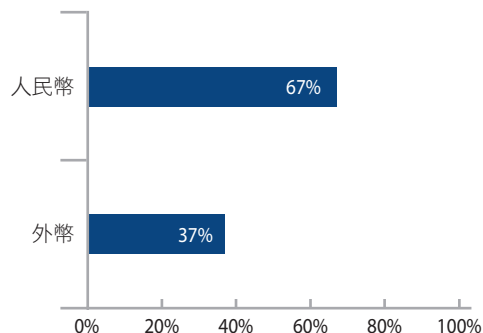


債券發行 (52.4)

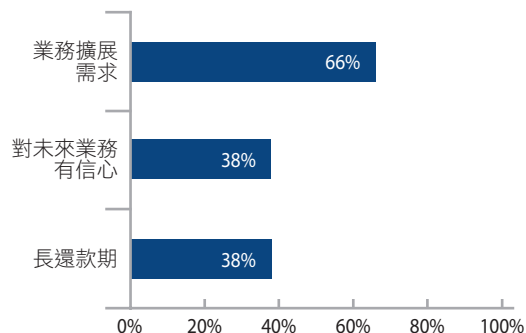
預計需求



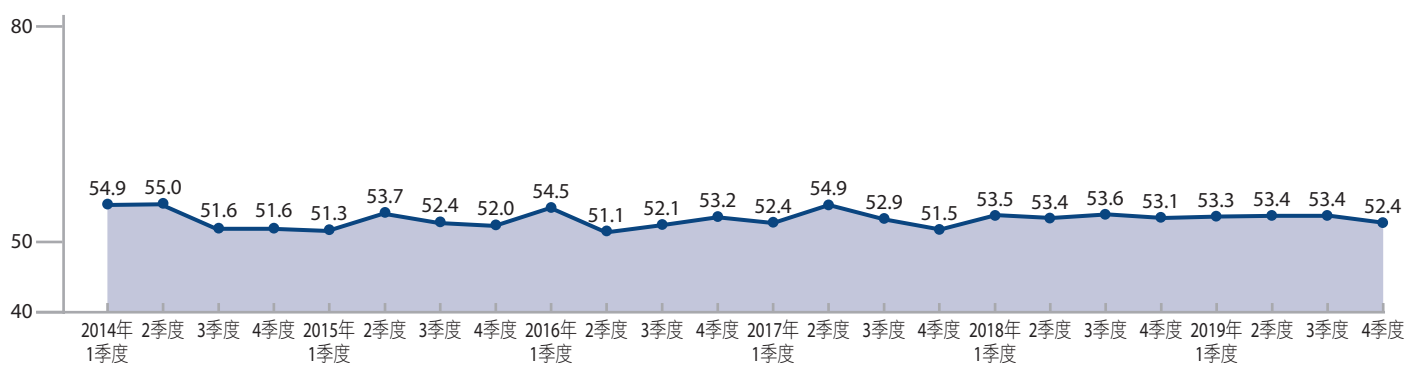
貨幣選擇



需求原因

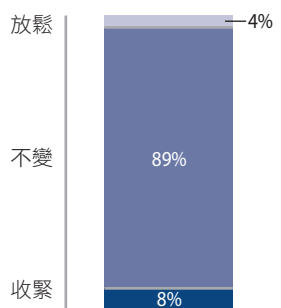


需求走勢

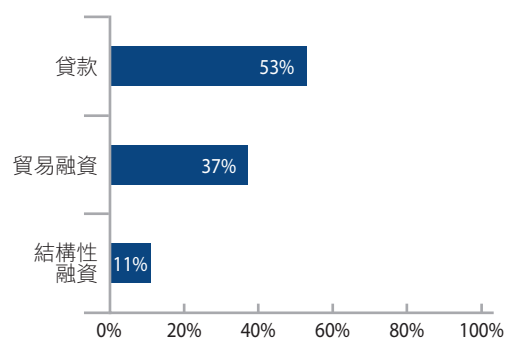


法規鬆緊預期 (48.1)

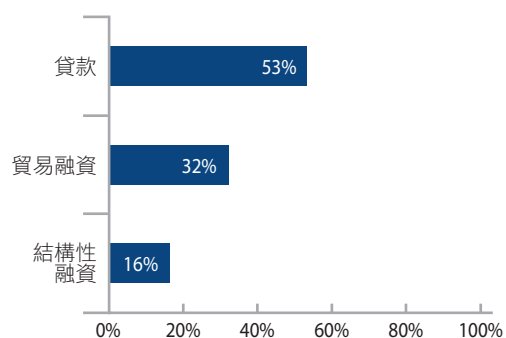
預期法規



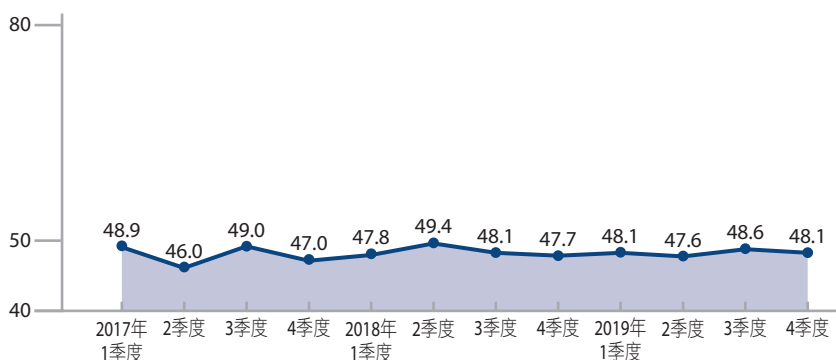
預期放鬆領域



預期收緊領域

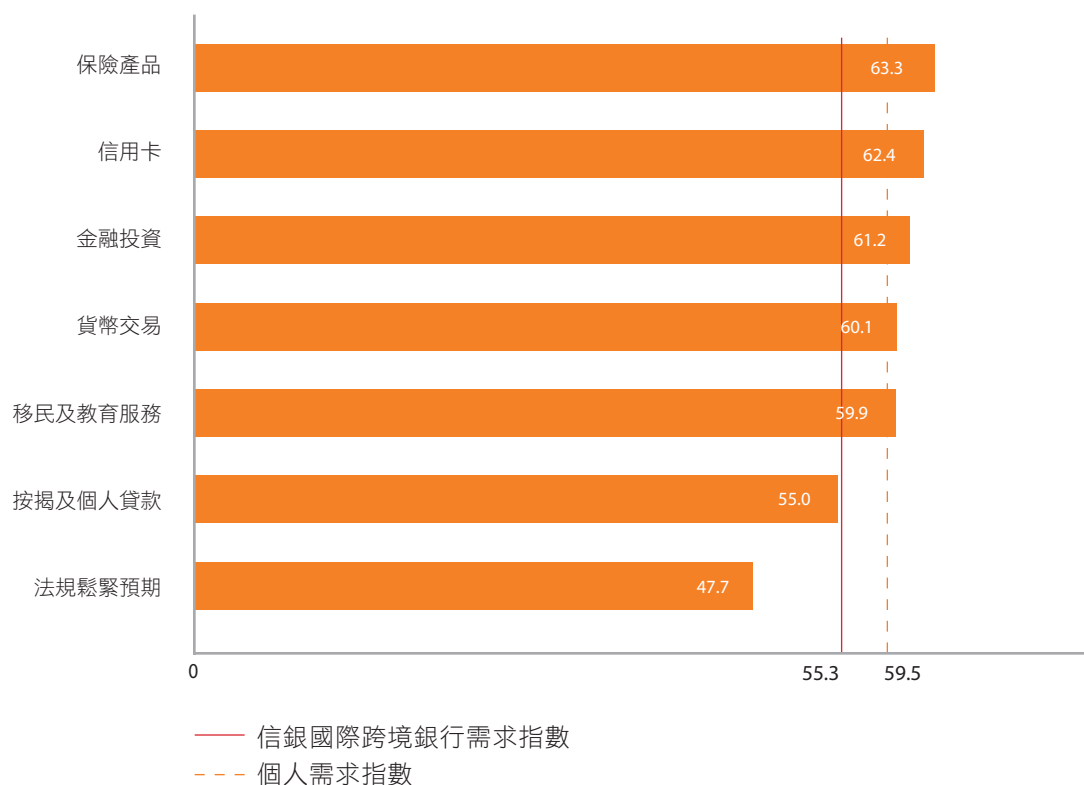


預期走勢



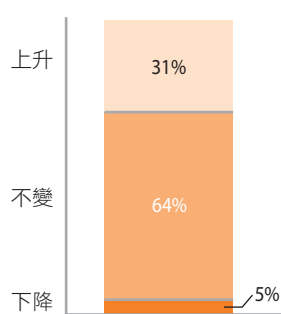
註：此子指數由2017年1季度起引入

3. 個人需求子指數

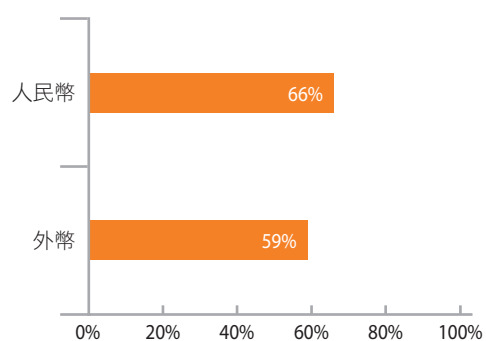


保險產品 (63.3)

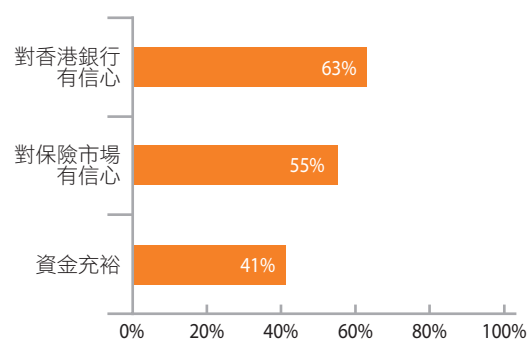
預計需求



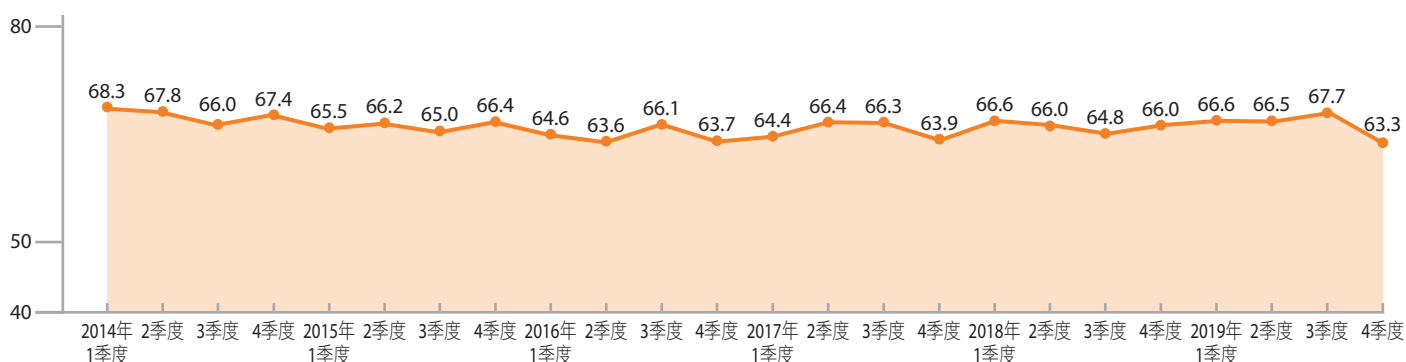
貨幣選擇



需求原因

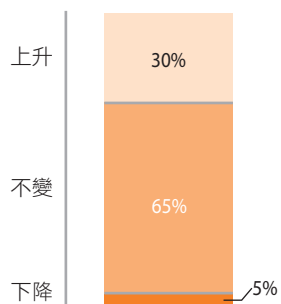


需求走勢

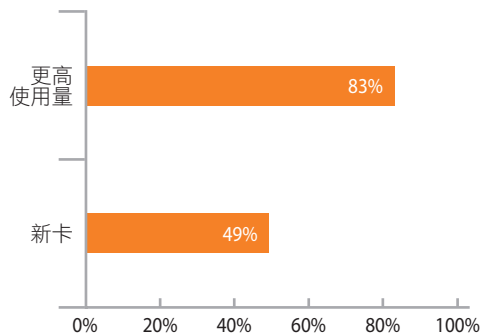


信用卡 (62.4)

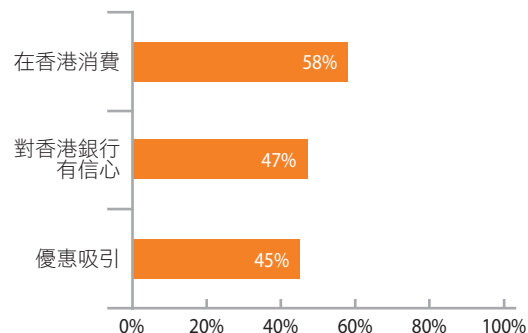
預計需求



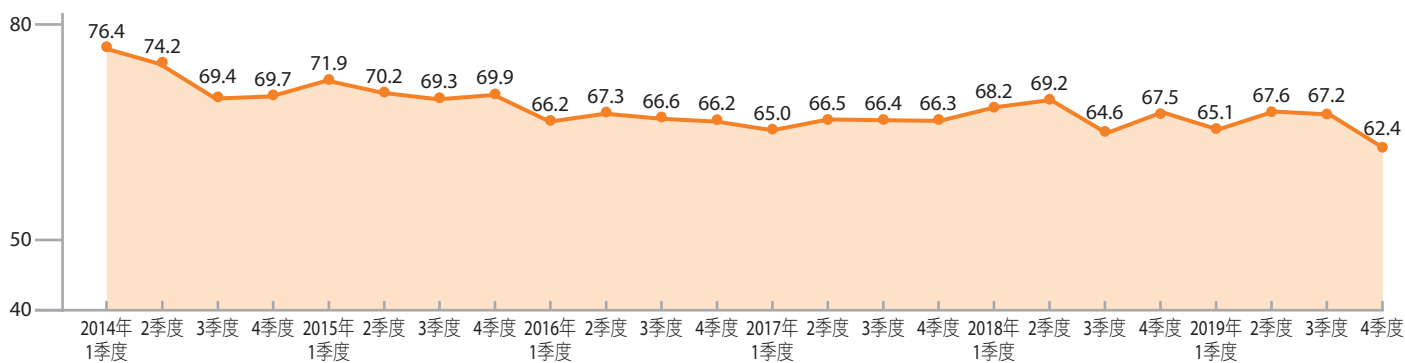
產品/服務選擇



需求原因

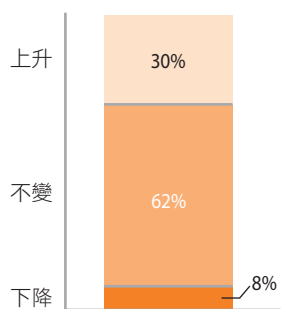


需求走勢

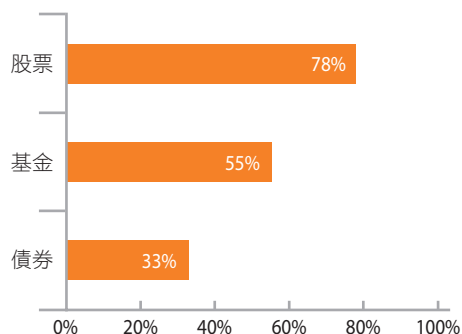


金融投資 (61.2)

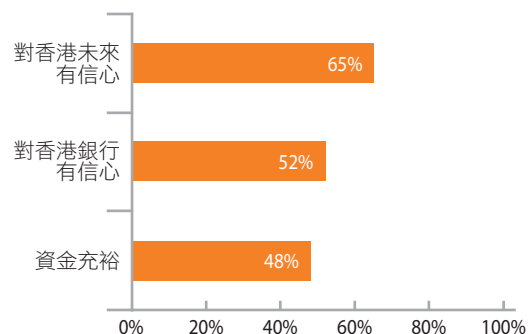
預計需求



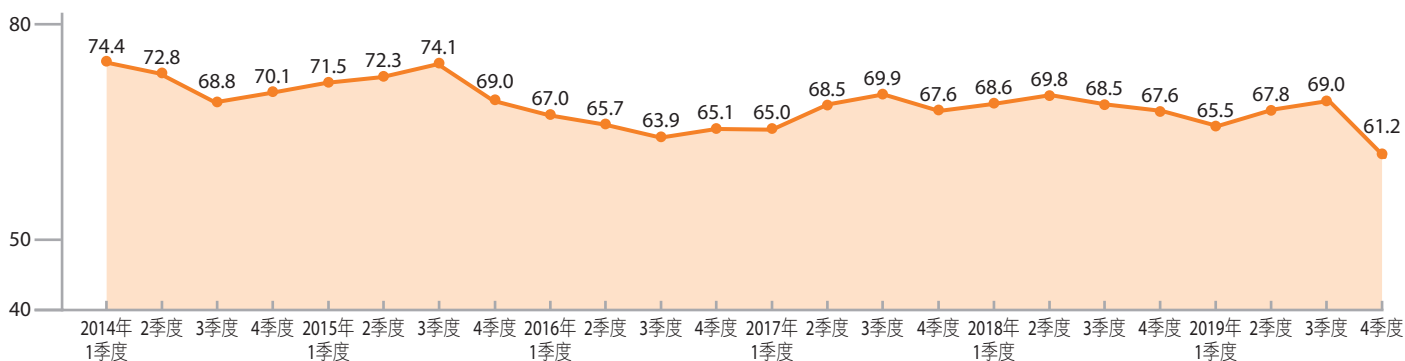
產品/服務選擇



需求原因

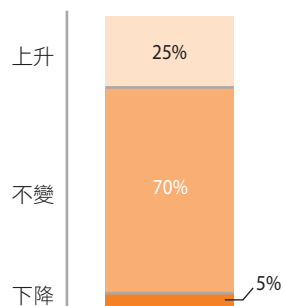


需求走勢

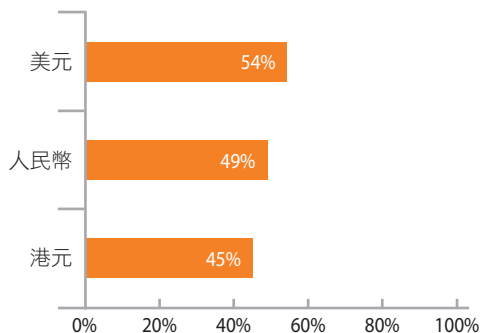


貨幣交易 (60.1)

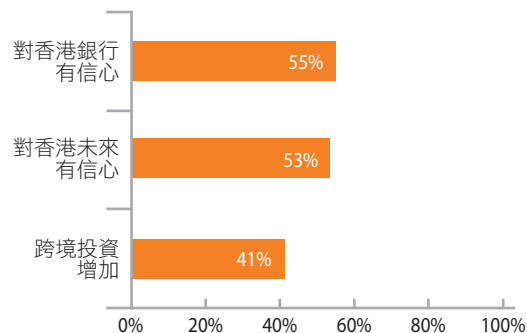
預計需求



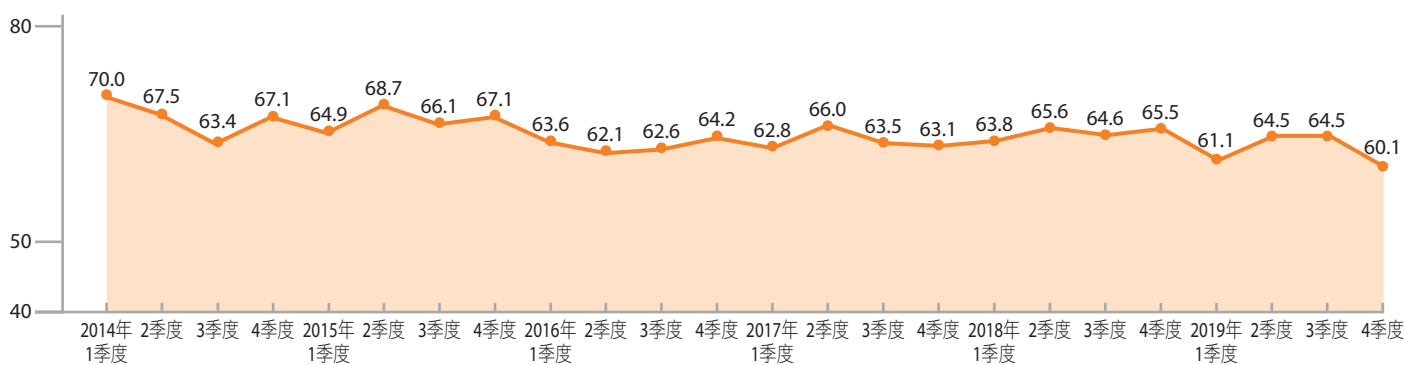
貨幣選擇



需求原因

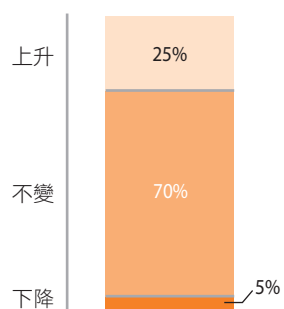


需求走勢

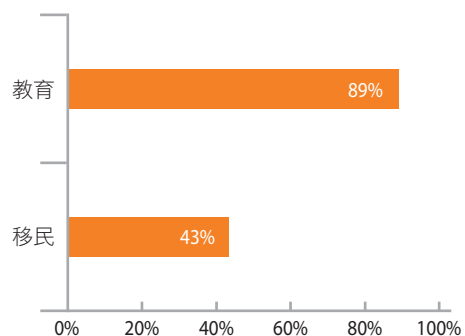


移民及教育服務 (59.9)

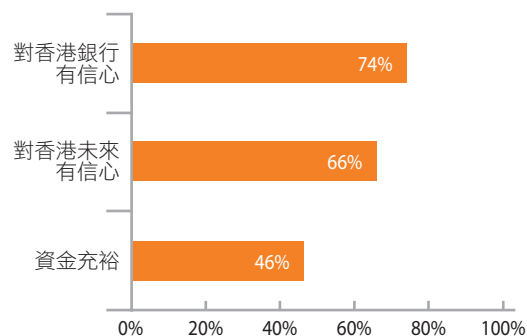
預計需求



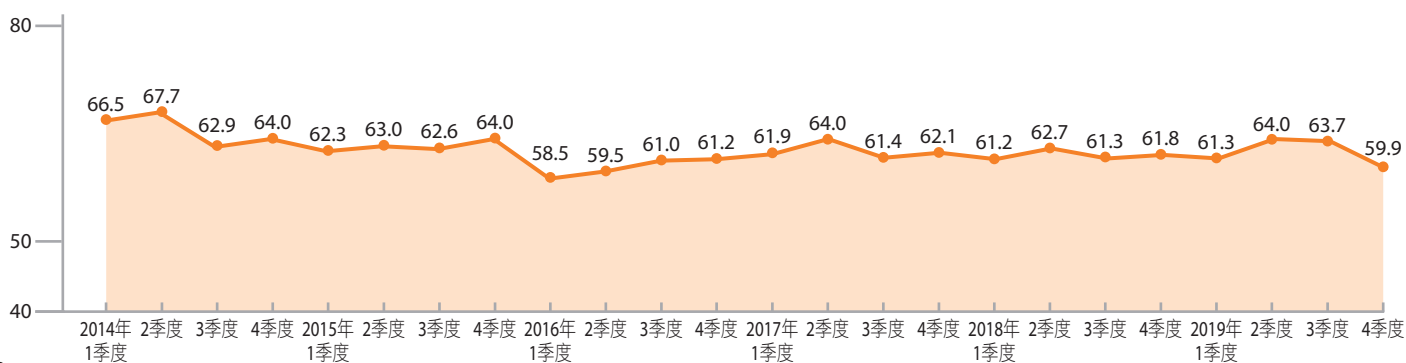
產品/服務選擇



需求原因

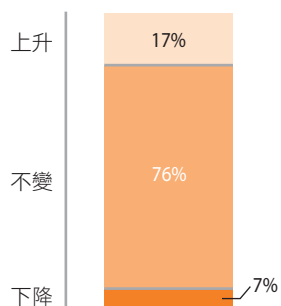


需求走勢

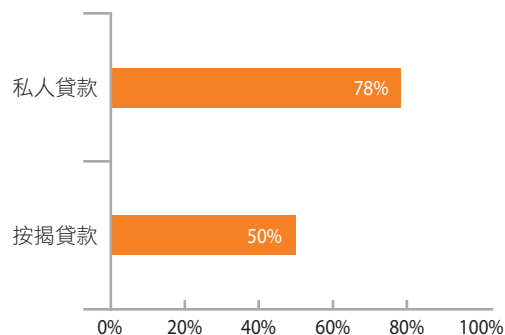


按揭及個人貸款 (55.0)

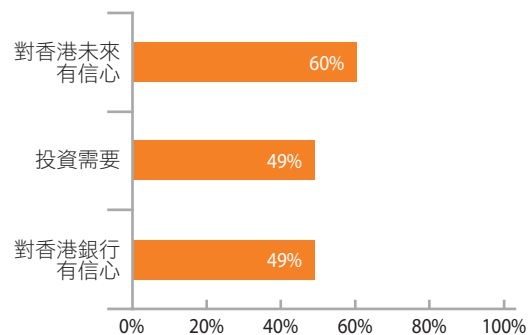
預計需求



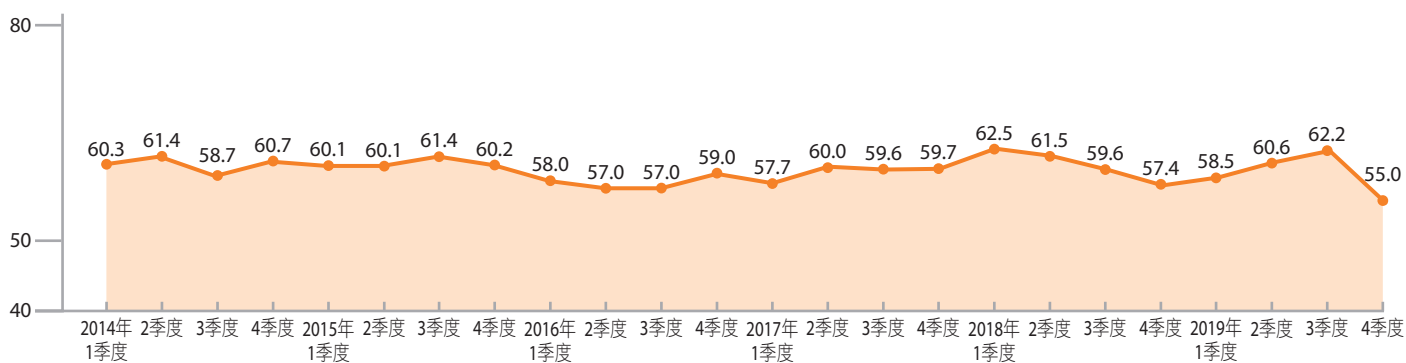
產品/服務選擇



需求原因

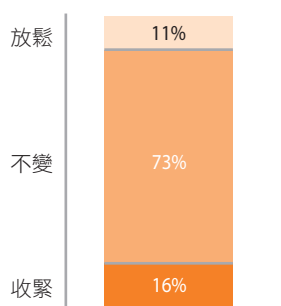


需求走勢

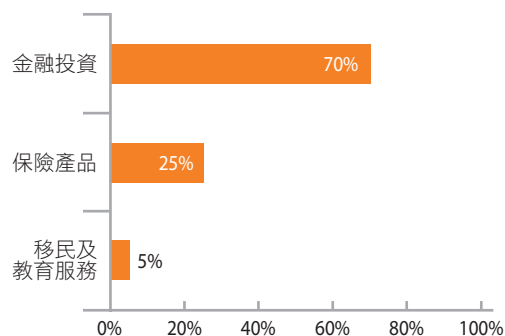


法規鬆緊預期 (47.7)

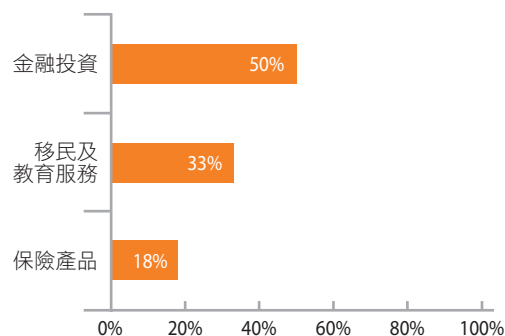
預期法規



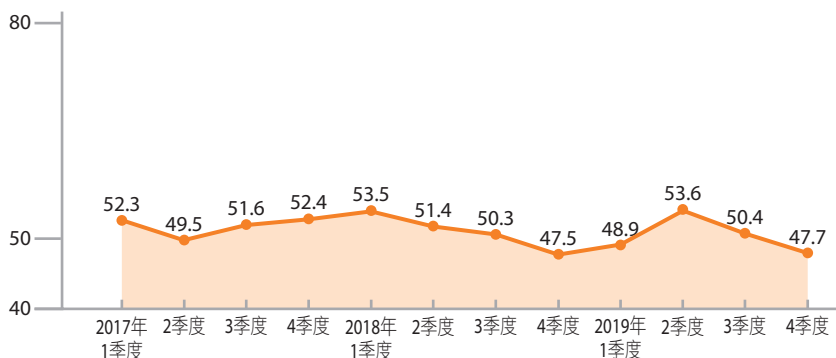
預期放鬆領域



預期收緊領域



預期走勢



註：此子指數由2017年1季度起引入

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。

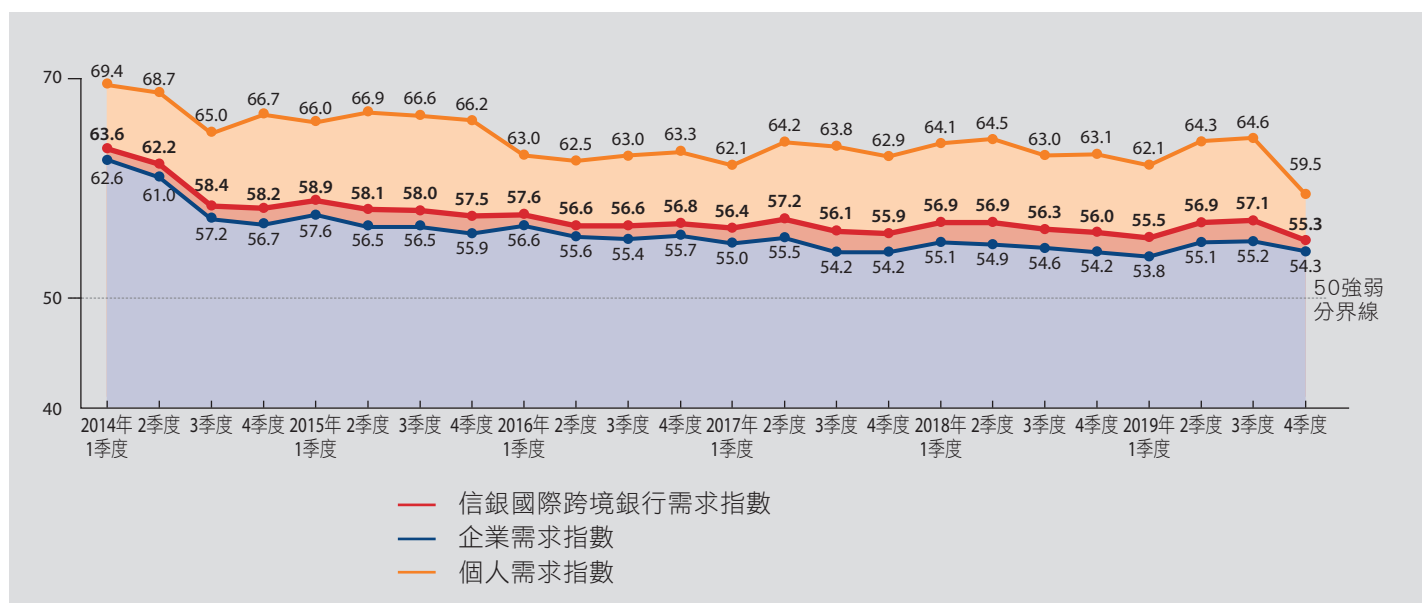
擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強/放鬆，低於50表明變量走勢為減弱/收緊。

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。