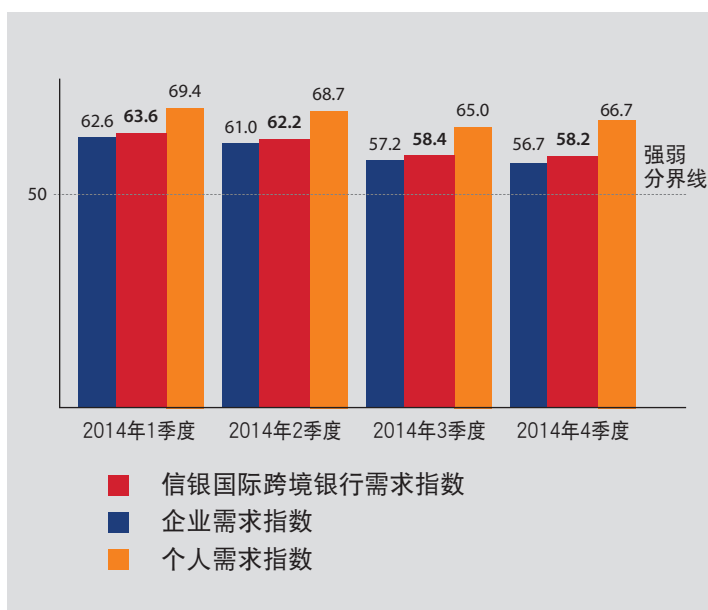


4季度跨境银行需求指数企稳于58.2

「沪港通」刺激个人需求

www.cncbinternational.com/cross-border-index

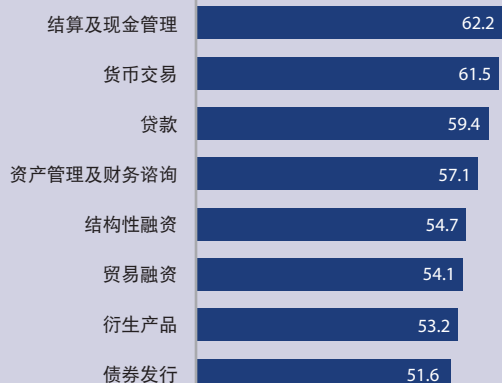


- 2014年4季度内地至香港跨境银行需求的增长总体企稳，并保持强劲。
- 企业需求的上升速度温和回落。资产管理及财务咨询与结算及现金管理需求回落较大，但贷款需求的上升加快。

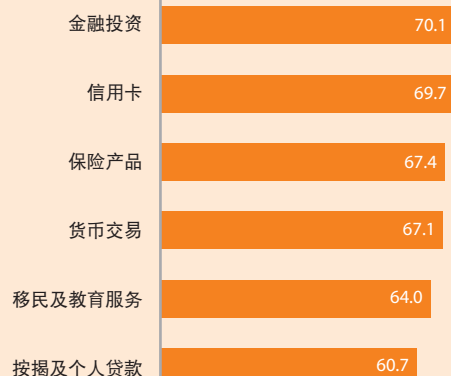
- 个人需求的增长进一步加快。金融投资、信用卡与保险产品需求增长保持强劲并继续位列前3，而货币交易需求增幅最高。
- 个人需求进一步增强相信与3季度市场对「沪港通」的憧憬及人民币重现升势密切相关，而企业需求回软则归因于经济前景与人民币走势仍未明朗。

信银国际跨境银行需求指数 58.2

企业需求指数 56.7



个人需求指数 66.7

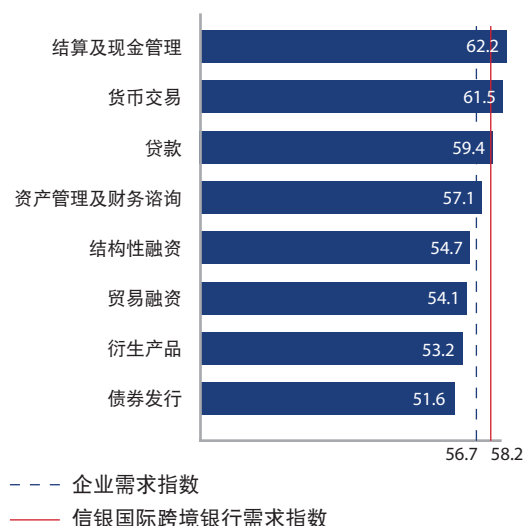


1. 指数概览

- 根据2014年3季度的抽样调查结果，2014年4季度「信银国际跨境银行需求指数」录得58.2，较3季度轻微降低0.2，但继续远高于50的强弱分界线，表明4季度内地企业与个人对香港银行服务跨境需求的增速总体企稳，并持续强劲。
- 个人需求的表现强于企业需求。个人需求指数高达66.7，比3季度提高1.7，而企业需求指数为56.7，比3季度低0.5。
- 6项个人需求子指数录得均高于60，可见整体需求之强劲。其中，从绝对值看，金融投资、信用卡与保险产品继续名列前3位，录得分别高达70.1、69.7、与67.4，金融投资更超越信用卡从3季度的第2位跃升为第1位。上升幅度则以货币交易与按揭及个人贷款最大，分别上升3.7与2.0。
- 企业方面，8项子指数均高于51，但差别较大。结算及现金管理、货币交易、贷款与资产管理及财务咨询均在55以上，继续排在前4位。贷款超越资产管理及财务咨询而上升至第3位，结构性融资则超越贸易融资上升至第5位。相对于3季度，贷款是唯一不降反升的子指数，且升幅达1.5；债券发行子指数不变，但继续排在末位；资产管理及财务咨询与结算及现金管理降幅最大，分别达2.9与2.1。
- 3季度市场对于内地宏观经济的预测，7月受2季度经济增长数据鼓舞转为乐观，但随着7、8月数据再次转弱又趋于谨慎。同时，人民币虽从年中便止跌回升，但已不再单边升值而双向浮动。很多受访企业因而对经济与人民币走势仍处于观望状态，相应地对于跨境业务的进一步开展有所保留。这应该是企业需求指数温和下降的主要原因。随着中央政府「微刺激」力度的增强，经济复苏的基础也望进一步稳固，人民币转跌为升的趋势也将更加明显，因而下一季企业需求指数有望有所回升。
- 受访个人似乎更为乐观，尤其是「沪港通」将于10月开通的前景和人民币重现升值大大激发了人们的跨境金融投资需求。货币交易与金融投资子指数大幅升至高位表明了这一走向。按揭及个人贷款，尤其是个人贷款需求大幅上升也应该与此密切相关。随着「沪港通」的实际开通，下一季个人需求指数可望进一步上升。

2. 子指数解析

2.1 企业需求子指数

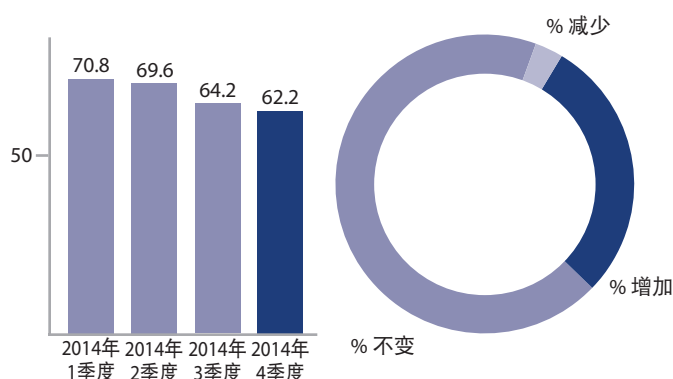


结算及现金管理 (62.2)

结算及现金管理子指数4季度录得比3季度低2.1，相信与出口增长与人民币走势的不确定性相关。但录得仍在60以上并继续在8项企业需求子指数中排位第1，说明这一项需求仍在快速提升。样本企业中，27%预测该需求「增加」而3%预计「减少」。同时，55%、53%与30%分别将需求指向贸易结算、现金管理与投资结算。而65%、62%与51%分别认为对业务前景有信心、需要业务发展资金与对香港银行提供的结算及现金管理服务有信心为需求增加的主要原因。

子指数走势

需求变化预期

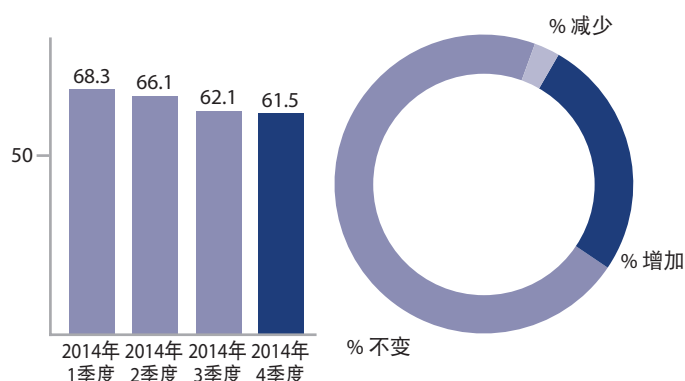


货币交易 (61.5)

该子指数继续位列第2但比3季度略降0.6。26%与3%的样本企业分别预测货币交易需求将「增加」与「减少」。至于使用的交易货币，68%、35%与31%分别选择人民币、美元与港元，与3季度相比，选择人民币的企业从53%大幅升至68%，说明人民币结算业务前景进一步看好。至于需求的原因，61%、59%与54%的样本企业分别选取对业务前景有信心、跨境业务持续的增长与对香港银行货币交易具备信心。

子指数走势

需求变化预期

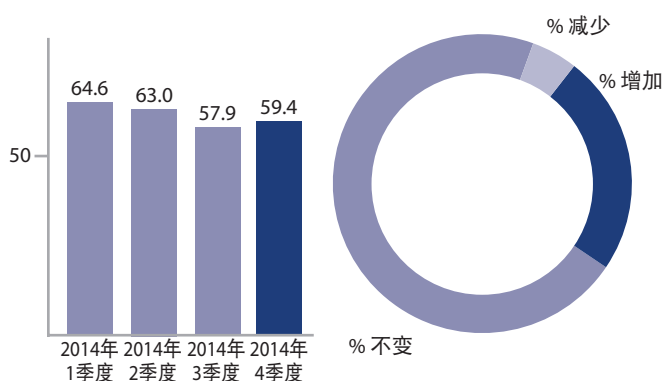


贷款 (59.4)

贷款为唯一比3季度上升的企业需求子指数，且升幅达1.5，说明4季度跨境贷款需求增长明显加快，反映跨境贷款渠道有所拓宽和国内中小微企业融资持续困难。样本企业中，24%预计贷款需求将「增加」，5%作相反预测。同时，53%与52%分别表示贷款将用于流动资金与投资项目。55%、52%与42%分别认为对业务需求增加的前景的信心、对香港银行贷款服务的信心与需要投资资本为3大推动因素。

子指数走势

需求变化预期

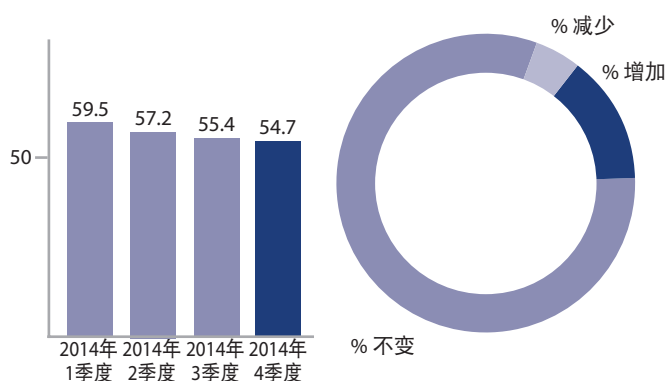


结构性融资 (54.7)

该项子指数仅比3季度低0.7，其排位则从3季度的第6位超越贸易融资而上升至第5位，说明企业的结构性融资需求的相对强度上升。14%与5%的样本企业分别表示需求将「增加」与「减少」。关于贷款的用途，73%、24%与20%将分别用于银团贷款、并购贷款与上市前融资。同时，68%、55%与54%的企业认为需要业务发展资金、对业务前景有信心及对香港银行服务具信心为需求增加的重要动力。

子指数走势

需求变化预期

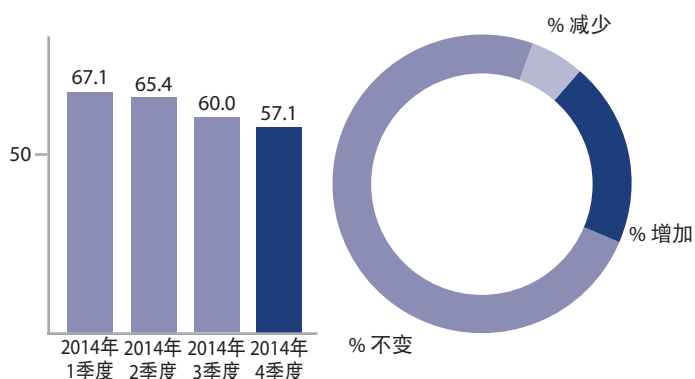


资产管理及财务咨询 (57.1)

内地企业对资产管理及财务咨询的跨境需求增长在4季度继续放缓，相应子指数比3季度下降2.9，为所有企业需求子指数中跌幅最大；虽然数值仍高于57.1，意味着相应需求仍然强劲，但2.9的跌幅说明部分企业在经济前景不明朗下将资产管理及财务咨询需求暂时搁置。样本企业中，20%预测该需求「增加」而6%预计「减少」。同时62%与57%分别选择财务咨询服务与资产管理服务。关于需求增加的原因，对香港银行相关服务的信心、对业务前景的信心与资产规模的增长分别为65%、64%与62%的企业所认可。

子指数走势

需求变化预期

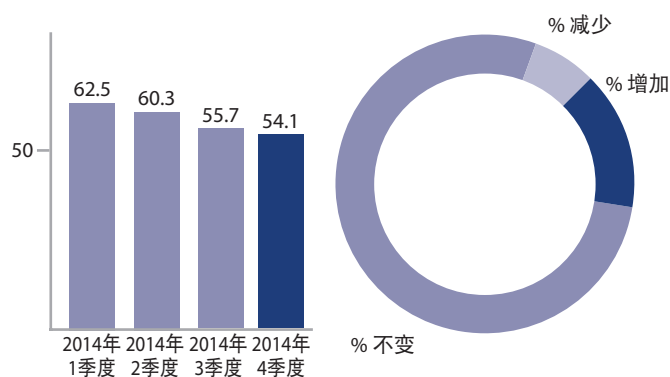


贸易融资 (54.1)

样本企业表明4季度贸易融资的跨境需求增长有所减弱，子指数比3季度下降1.6，在企业需求子指数的排名从第5降至第6。虽3季度内地出口有所反弹，但上半年出口的弱势及全球经济前景的不明朗影响了企业对于跨境贸易融资的需求预测。样本企业中，15%预计该需求「增加」而7%预测相反。61%与50%分别表示将参与出口融资与进口融资。69%、67%与64%分别将对贸易前景的信心、需求贸易发展资金与对香港银行服务的信心列为需求增加的主要原因。

子指数走势

需求变化预期

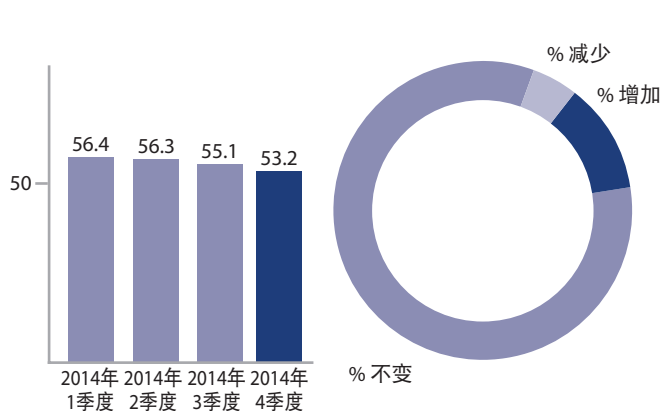


衍生产品 (53.2)

衍生产品子指数的跌幅也较大，达1.9，意味着该需求在经济前景尚不明确时有所走软。12%与5%的样本企业分别表示该项需求将「增加」与「减少」。同时，50%、44%与23%的企业选择利率互换 (IRS)、不交收远期合约 (NDF) 与二项远期 (Digital Forward) 产品。相比于3季度，选择不交收远期合约的企业增加了2个百分点，意味着3季度人民币由贬转升后企业对该项产品的兴趣有所增加。关于需求动力，67%、66%与48%的样本企业分别表示是对香港银行服务有信心、对业务前景有信心与避险需求增加。

子指数走势

需求变化预期

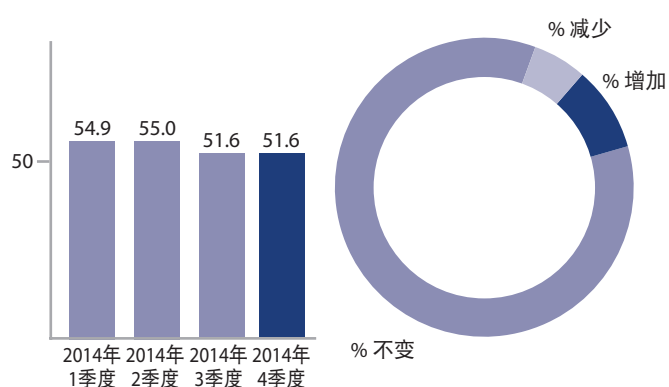


债券发行 (51.6)

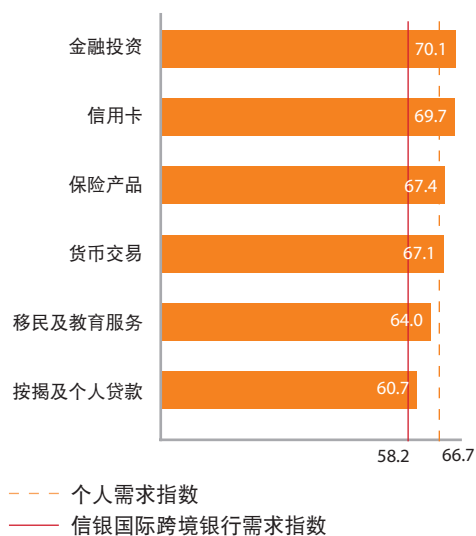
该项子指数继续排在末位，但与3季度水平看齐。样本企业中，10%预计需求「增加」而6%认为相反。至于发债币种，68%与44%分别表示将发行人民币债券与外币债券。与3季度相比，表示发人民币债券的比例上升了10个百分点，有意发外币债的则相应减少9个百分点，表明人民币日益成为内地企业发债的主要货币。同时，69%、65%与65%的样本企业分别将需业务发展资金、对业务前景有信心与对香港银行相关服务有信心列为需求增加的主要原因。

子指数走势

需求变化预期



2.2 个人需求子指数

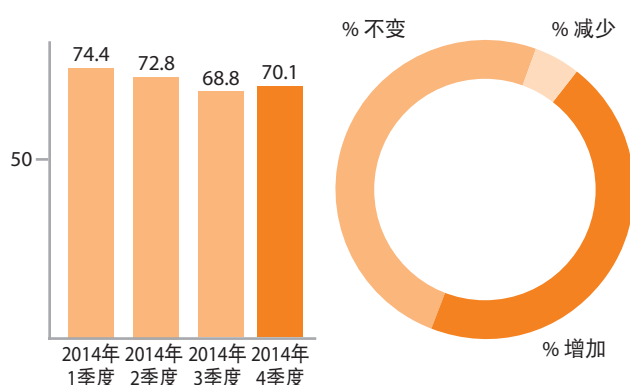


金融投资 (70.1)

金融投资子指数4季度比3季度上升1.3，并排位从3季度的第2位超越信用卡而上升至第1位，表明内地个人来港进行金融投资的意愿迅速增强。这应该与「沪港通」有直接关系。「沪港通」预期于10月开通，为内地个人投资香港股票开辟了一个新的通道，无疑大大增强了内地个人于港进行金融投资的热情。人民币重现升势更加大了这一热情。样本个人中，45%预测金融投资需求「增加」而5%预计「减少」。其中72%、61%、41%与26%分别选择股票、基金、债券与衍生产品投资。同时，68%、62%与55%分别认为对香港前景有信心、对香港银行金融投资服务质量有信心与有充裕资金作投资为需求增加的主要原因。

子指数走势

需求变化预期

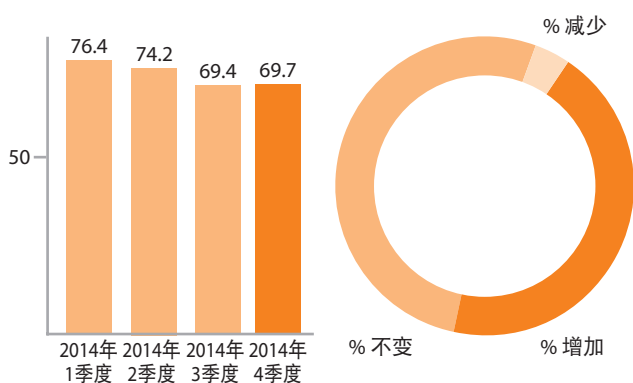


信用卡 (69.7)

该子指数4季度的排位从3季度的首位降为第2位，但仍比3季度高0.3并接近于70，表明相应需求增长持续强劲。3季度内地来港旅游人数继续双位数增长，虽然人均消费额下降，但在港使用信用卡的需求进一步上升。44%的样本个人表示信用卡需求将「增加」，4%认为将「减少」。同时，84%认为将提高信用卡使用率，46%则表示将申请新信用卡。至于需求增加的主要原因，分别有76%、65%与56%的样本个人认为是支持在港消费、对香港银行信用卡有信心与对收入前景有信心。

子指数走势

需求变化预期

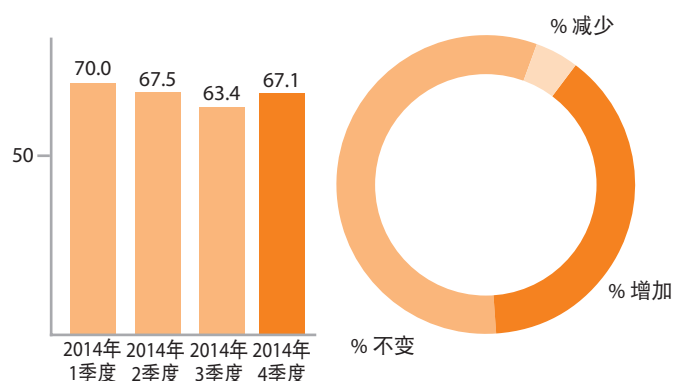


货币交易 (67.1)

该子指数比3季度上升3.7，在6项个人需求子指数中升幅最大。与由「沪港通」带动的金融投资热情增强相呼应，货币交易需求在4季度将强劲增长。预计该需求「增加」与「减少」的样本个人比例分别为39%与5%，而选择港币、人民币与美元作交易货币的比例分别为70%、58%与55%。与3季度比较，交易人民币的比例上升了9个百分点，而交易美元的比例相应下降了6个百分点，表明人民币回升增强了个人兑换人民币的意愿。关于需求增加的动力，65%认为是对香港银行服务有信心，61%表示为对香港前景有信心，57%归因于跨境投资规模的加大。

子指数走势

需求变化预期

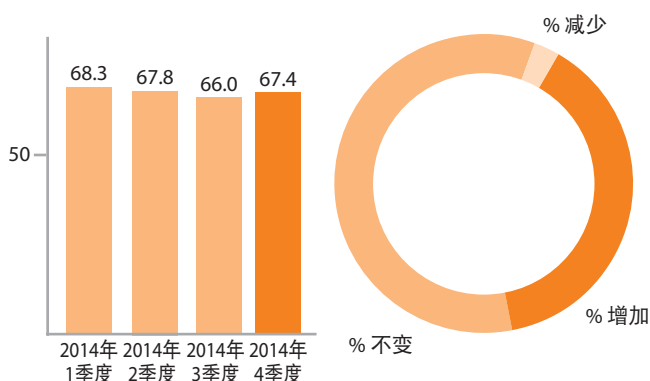


保险产品 (67.4)

内地个人对保险产品的跨境需求进一步增强，子指数比3季度高1.4，并继续排位第3。样本个人中，38%表示该需求会「增加」而仅3%认为会「减少」。同时，72%与66%分别选择外币保单与人民币保单。71%、70%与59%分别对香港银行保险产品服务有信心、对香港保险市场前景有信心与具备购买保险产品的足够资金列为需求增加的3大推动因素。

子指数走势

需求变化预期

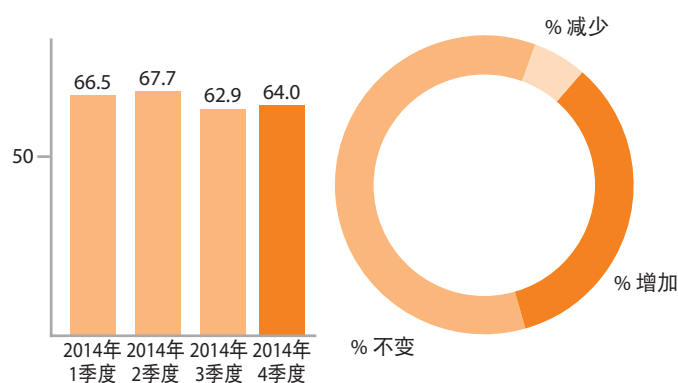


移民及教育服务 (64.0)

样本数据表明内地个人对香港银行提供的移民与教育服务需求持续快速上升。移民与教育服务子指数比3季度提高1.1。样本个人中，34%预测该需求「增加」而6%预计「减少」。关于服务类别，83%选择教育服务而47%挑选移民服务。同时，70%、62%与58%的个人认为对香港银行提供的移民与教育服务有信心、对香港前景有信心与具备海外移民与教育的充足资金为需求增加的3大动力。

子指数走势

需求变化预期

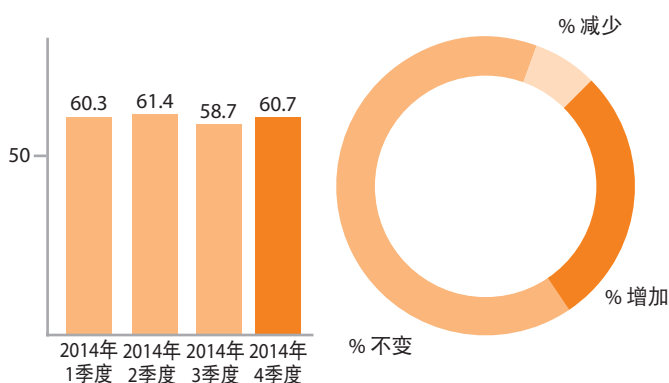


按揭及个人贷款 (60.7)

该子指数虽仍排在末位，但比3季度大大提高了2.0并跃至60以上，显示4季度内地个人对香港银行提供的按揭及个人贷款需求增长加快。香港特区政府轻度放松了楼市调控「辣招」，令部分内地个人期望在港买房限制措施放松，从而提升跨境按揭贷款需求。28%的样本个人表示该项目需求将增加，而7%认为相反。至于贷款种类，分别有76%与53%的个人选择个人贷款与按揭贷款。关于需求增加的原因，66%、64%与56%分别表示为需要资金、对香港前景有信心与对香港银行的贷款产品具信心。

子指数走势

需求变化预期



附录：方法与数据

定义与计算

「信银国际跨境银行需求指数」根据对内地企业与个人的季度抽样调查，预测下一个季度内地企业及个人对于香港银行服务需求的变化状况。抽样调查委托专业市场调查公司益普索 (Ipsos) 进行。

「信银国际跨境银行需求指数」由「企业需求指数」与「个人需求指数」加权平均得出，而「企业需求指数」与「个人需求指数」分别由8个企业需求子指数与6个个人需求子指数加权平均得出。

每一个子指数均为扩散指数，其数值根据调查样本企业/个人对于「您预计贵公司/您下一个季度对于该项跨境银行服务的需求将会『增加』、『减少』或『不变』？」这一问题的答案计算得出，计算值为回答「增加」的样本数占总样本数的百分比加上回答「不变」的样本数占总样本数的百分比的一半。

扩散指数具有领先指标的性质，为揭示有关变量今后变化趋势的一个方便的归纳性度量。指数值超过50表明变量走势为增强，低于50表明变量走势为减弱。

样本数据

「信银国际跨境银行需求指数」的抽样调查复盖中国内地珠江三角洲、长江三角洲、环渤海地区及中西部地区的15个城市。调查样本包括正在使用或有意使用跨境银行服务的500家企业和500位富裕人士。调查形式主要以电话访问形式进行。

样本企业横跨多个行业，包括进出口贸易、制造业、房地产、建筑业、能源业等，并根据企业年度营业额划分成小型、中型和大型企业，予以分层抽样。样本企业的受访人士为该企业的财务经理或计划主管。样本个人则包括流动资产达100万美元以上的高资产净值人士和流动资产达100万港元以上的中高端人士。

声明：

本文件所载之内容由中信银行（国际）有限公司（「信银国际」或「本行」）内部开发，仅供参考之用。虽然本行认为有关资料均取材自被认为可靠的来源，惟本行恕不就其准确性、正确性、可靠性或其他方面作出任何保证或声明，亦不就本文件所载之内容的任何遗漏或错误承担任何义务或责任。本文载有之陈述、估计或预测仅属推测性质，并以现有可用资料、营运计划及未来事件及趋势的预测为依据，因而存在各种风险及不确定性，实际结果及表现或会与本行当前的预测有所差异。本文件之资料不应被视为要约、邀请要约或投资建议。如有需要，投资者请咨询专业顾问意见。本行概不就因使用本文所载之资料而产生的任何直接、间接、特别、偶发或相应损害承担任何责任。

© 2014 中信银行（国际）有限公司版权所有。
Copyright © 2014 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.