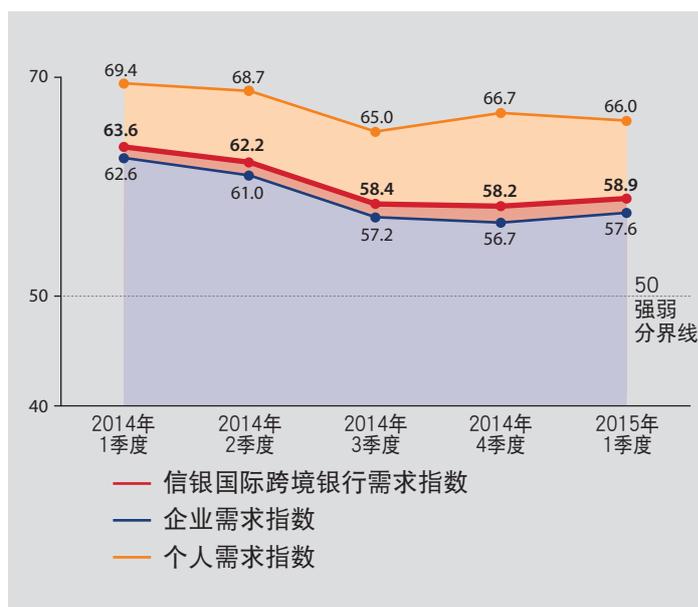


2015年1季度 跨境银行需求指数 反弹至58.9

企业融资需求加速上升
个人投资需求持续增强

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2015年1季度内地至香港跨境银行需求继连续3季增长放缓后出现温和反弹
- 企业需求增长加速。融资需求加速明显，而结算及现金管理与货币交易需求有所放缓
- 内地企业加快「走出去」及中央政府保增长决心增强，相信与企业需求增长加速密切相关
- 个人需求上升速度有所回落，但仍处于高位。保险产品、货币交易与移民及教育服务需求的回落较大，而金融投资与信用卡需求继续走强
- 个人总体需求由高位回落，应归因于人民币汇率双向浮动与香港发生的公众事件，但金融投资需求持续增强，意味着「沪港通」交易量扩大指日可待

信银国际跨境银行需求指数 58.9



1. 指数概览

- 根据2014年4季度的抽样调查结果，2015年1季度「信银国际跨境银行需求指数」录值58.9，比2014年4季度上升0.7，表明2015年1季度内地企业与个人对香港银行服务跨境需求的增长速度将继前3季度有所放缓后出现温和反弹。
- 此次企业需求的反弹强于个人需求。企业需求指数从2014年4季度的56.7提高0.9至57.6，个人需求指数则从4季度66.7的高水平回落0.7至66.0。
- 8项企业需求子指数录值均继续高于50的强弱分界线。贷款需求子指数的表现最强，上升2.2并突破60至61.6，且排位从4季度的第3位跃至第1位。实际上，贷款需求指数已连续两季上升，表明内地企业的跨境贷款需求持续增强。同时，贸易融资需求子指数明显提升2.7至56.8，结构性融资子指数也上升1.1至55.8，显示融资性需求的整体走强。资产管理及财务咨询与衍生产品需求子指数，虽排位未变或有所下降，也比4季度分别上升1.2与0.9，相应需求的增长也在加快。相比之下，结算及现金管理与货币交易子指数分别下降2.3与2.9，排位也各降低1位至第2与第3。
- 个人需求指数虽下降0.7，但仍处66.0之高位，意味着整体上个人跨境需求仍将快速上升。信用卡需求子指数增长2.2至71.9，且排位从第2升至第1。金融投资子指数排位从第1降至第2，但指数值从70.1的高位进一步提高至71.5。其它4项个人需求子指数，即保险产品、货币交易、移民及教育服务与按揭及个人贷款子指数分别比4季度下降1.9、2.2、1.7与0.6，但均保持在60以上，排位则分别仍居第3、第4、第5与第6位。
- 2015年1季度内地企业跨境银行需求，特别是跨境融资需求的加速上升首先归因于内地企业「走出去」步伐加快。去年前10个月中国对外直接投资强劲增长17.8%。对外投资需要海外融资的支持，自然增强了内地企业对香港银行的贷款与结构性融资的需求。中央政府保增长决心的加强也提升了内地企业的融资需求预期，而内地企业，尤其是中小企融资难的问题短期内难以大幅改善，促使更多的融资需求跨境转向香港。去年中以来内地出口增长反弹，进而企业跨境贸易融资需求也进一步上升，融资性跨境需求因而整体走强。同时，内地企业银行需求日益多样化、现代化与国际化，促使资产管理及财务咨询与衍生产品的跨境需求持续增加。相信随着内地企业不断「走出去」、内地经济企稳及内地企业对香港银行业市场的了解加深，2015年企业跨境银行需求，特别是跨境融资需求将持续走强。
- 个人方面，整体跨境需求从高位回落应与4季度人民币汇率双向浮动加剧及香港的公众事件相关，特别是移民及教育服务、保险产品与货币交易需求受到影响。但信用卡需求加速增长，看来内地个人在港虽然人均消费额下降，消费的频率却没有降低，而且使用信用卡消费的趋势没有减弱。同时，金融投资需求持续增强，意味着虽然「沪港通」开局交易量不大，但内地个人赴港金融投资的热情不减，「沪港通」交易量的扩大指日可待。

2. 子指数解析

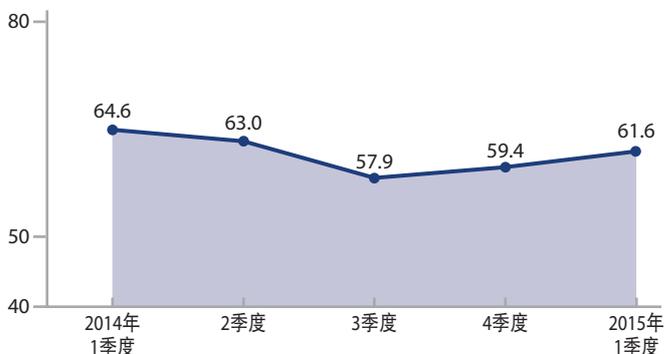
2.1 企业需求子指数



贷款 (61.6)

贷款子指数比2014年4季度大幅上升2.2，排位更从第3连升2位至第1，为企业需求指数以至整个2015年1季度跨境银行需求指数的最大亮点。这主要归因于内地企业「走出去」步伐加快及中央政府保增长决心增强。样本企业中，30%预测贷款需求「增加」而7%预计「减少」。关于贷款用途，61%表示用于投资，52%回答用作流动资金。同时59%、54%与41%的企业分别认为对业务前景有信心、信赖香港银行的贷款服务与需要发展资金是贷款需求加速增长的主要原因。

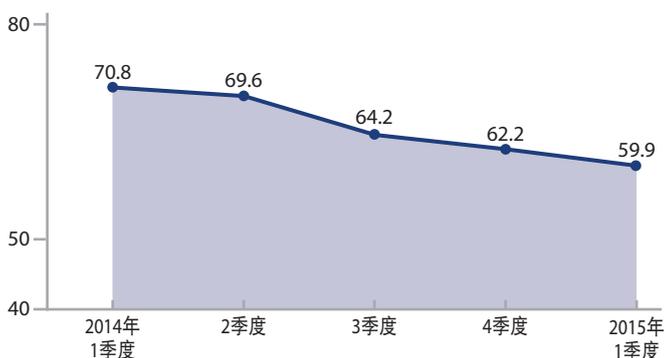
子指数走势



结算及现金管理 (59.9)

该子指数比4季度下降2.3，排位也从第1降至第2，但仍处于近60的高位，说明相应需求在人民币结算日益增加的背景下仍然强劲。26%的样本企业表示该需求将「增加」，6%认为将「减少」。同时，56%、48%与28%的企业分别选择贸易结算、现金管理与投资结算服务。关于需求增加的原因，66%、65%与65%的企业分别列出对香港银行结算及现金管理服务有信心、需业务发展资金与对业务发展前景具信心。

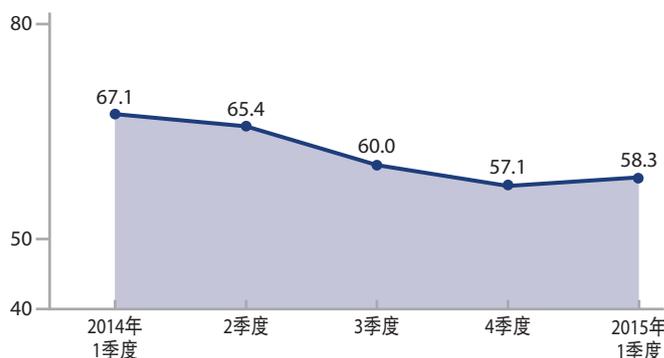
子指数走势



资产管理及财务咨询 (58.3)

样本企业表明2015年1季度资产管理及财务咨询跨境需求的上升速度将加快，意味着内地企业对增值性金融服务的兴趣提升。相应子指数比今年4季度提高1.2而排位不变。样本企业中，23%与6%分别预测该需求将「增加」与「减少」，而62%与52%分别选择财务咨询服务与资产管理服务。信赖香港银行的服务、资产规模增加与对业务前景具信心分别为67%、65%与60%的企业认为是该需求增加的主要动力。

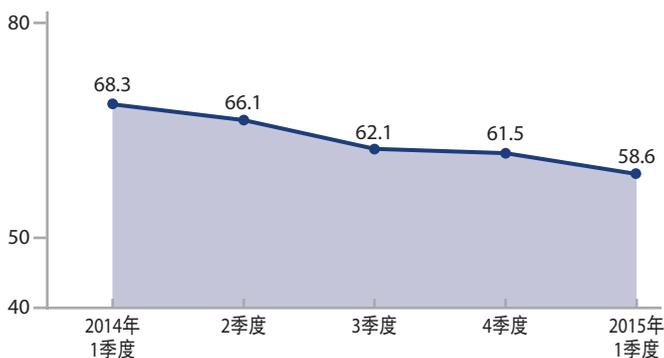
子指数走势



货币交易 (58.6)

货币交易子指数下降幅度最大，达2.9，排位也下降1位至第3，应与4季度人民币双向浮动程度加大有关。样本企业的23%认为该需求将「增加」，5%表示将「减少」。货币选择方面，52%选人民币，44%选美元，29%选港币。与4季度相比，选择人民币的企业少了16个百分点，反映企业对于人民币升值前景的不确定性增加。至于需求增加的原因，66%认为对业务前景有信心，66%表示跨境业务量增加，61%则强调对香港银行的货币交易服务满意。

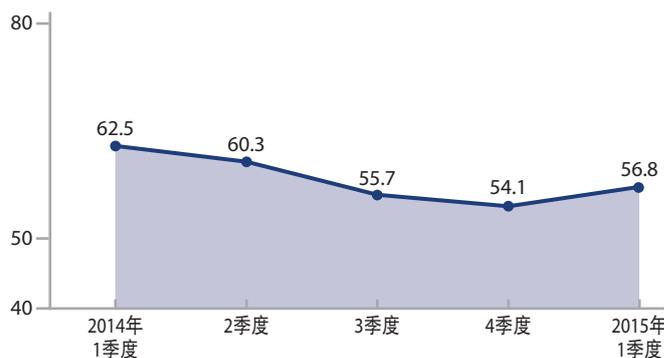
子指数走势



贸易融资 (56.8)

贸易融资子指数上升幅度最大，达2.7，而且排位也上升1位至第5。年中以来，内地出口回升，同时内地企业进一步使用香港银行进行贸易融资，促使跨境贸易融资需求大幅增强。19%的样本企业预计贸易融资需求将「增加」而5%预测相反。同时，65%与46%的企业分别选择出口融资与进口融资。至于需求增加的动力，67%、63%与59%分别认为对贸易前景具备信心、需求贸易资金与信赖香港银行的相关服务。

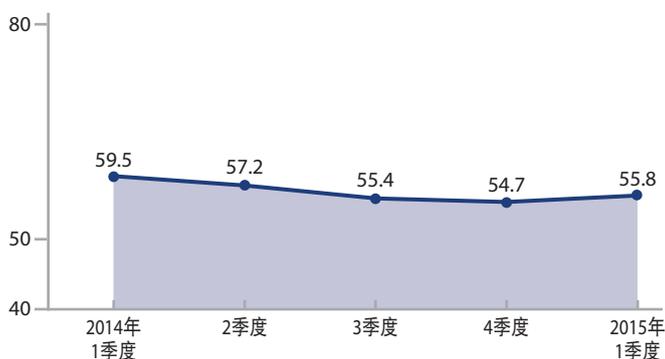
子指数走势



结构性融资 (55.8)

该子指数排位被贸易融资超过而下降1位至第6，但指数比4季度高出1.1并超过55，表明结构性融资需求进一步上升。与贷款需求同样，这主要得益于内地企业加快「走出去」。样本企业的17%与5%分别表示该需求将「增加」与「减少」。同时，67%、25%与23%分别选择银团贷款、并购融资与上市前融资产品，69%、67%与57%分别表示对业务前景具信心、需业务扩张资金，以及信赖对香港银行的服务为需求增加的重要因素。

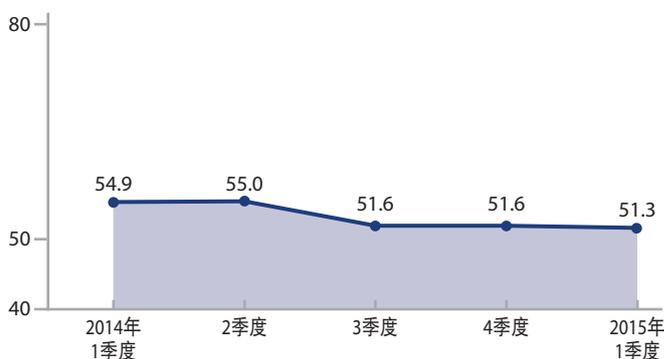
子指数走势



债券发行 (51.3)

该子指数继续排在末位，且比上季度轻微下降0.3，说明大部分中小企业仍无在港发行债券的条件与计划。9%的样本企业预计债券发行需求「增加」而6%预测「减少」。关于发行货币，58%与52%的企业分别选择外币与人民币。至于需求的原因，64%认为对今后业务前景具备信心，60%表示需要业务扩张资金，58%则选择信赖香港银行的相关服务。

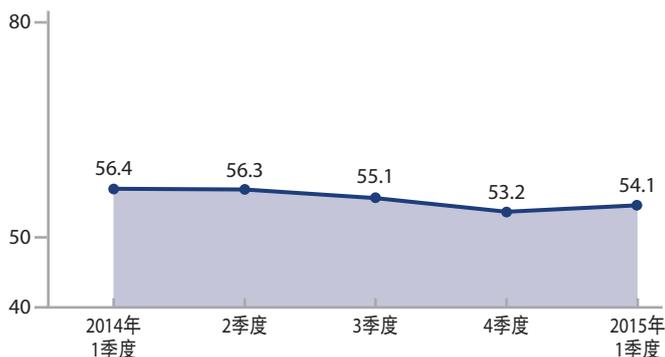
子指数走势



衍生产品 (54.1)

衍生产品子指数与上季度相比排位未变，但指数值上升0.9，说明高增值的跨境金融服务正日益为内地企业所青睐。样本企业中，13%认为该需求将「增加」，4%表示将「减少」。关于产品，51%、49%与24%的企业分别选择利率互换（IRS）、不交收远期（NDF）与二项远期（Digital Forward）。与4季度相比，选择不交收远期的企业比例进一步增加了5个百分点，说明企业对人民币避险与投机的兴趣提升。同时，对香港银行衍生产品的信心、避险需求的上升与对业务前景的信心分别为68%、65%与65%的样本企业认可为需求增加的三大动力。

子指数走势



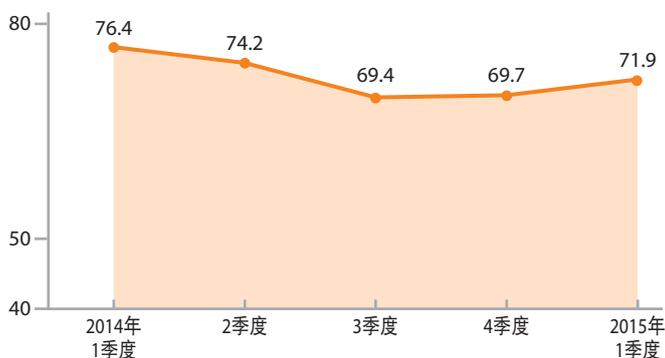
2.2 个人需求子指数



信用卡 (71.9)

信用卡子指数比4季度大幅上升2.2，而且排位越过金融投资升至第1位。近来内地游客在港人均消费额大幅下降，但游客人数仍双位数增长，游客的消费频率看来也并未减少，且使用信用卡消费的趋势没有减弱，促使内地个人跨境信用卡需求进一步增强。个人样本中，48%预测该需求「增加」而仅4%预计「减少」。同时，表示提高信用卡使用率的占85%，申请新信用卡的为49%；而68%、55%与49%分别认为支持在港消费、对香港银行的信用卡产品与服务有信心与对收入前景有信心为该需求增加的三大因素。

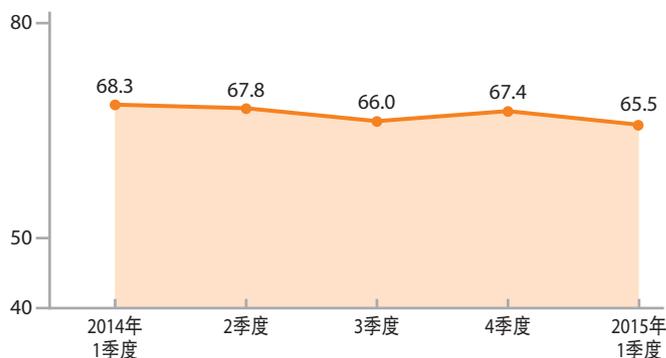
子指数走势



保险产品 (65.5)

样本数据表明内地个人对跨境保险产品的需求在2015年1季度有所放缓，相应子指数比4季度降低1.9。这应该与4季度香港社会的公众事件有关。样本个人的34%认为需求「增加」而3%表示需求「减少」，同时分别有70%、68%与1%的个人分别选择人民币、外币与港币保险计划。至于需求增加的动力，65%、61%与45%的样本个人分别选择信赖香港银行的保险产品、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。

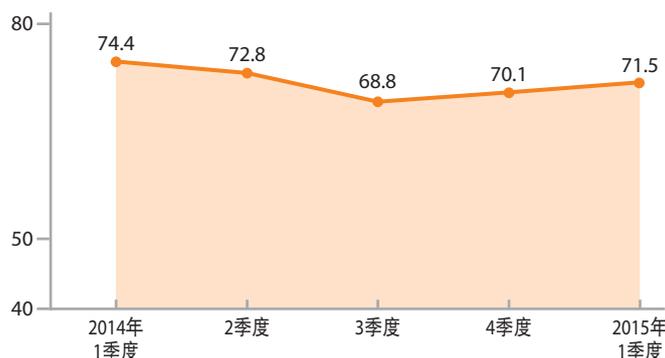
子指数走势



金融投资 (71.5)

该子指数排位被信用卡超越而降至第2位，但指数值2014年4季度提升1.4并超过70，意味着虽然「沪港通」开通延迟加上开局交易量不理想，内地个人赴港进行金融投资的热情未减，「沪港通」交易量的扩大指日可待。48%的样本个人认为该需求将「增加」而仅5%表示将「减少」。选择股票、基金、债券与衍生产品投资的样本个人比例分别为80%、63%、37%与24%。与4季度比较，选择股票投资的比例上升了8个百分点，显然是由于「沪港通」的效应。关于需求增加的原因，分别有66%、57%与42%的个人认为对香港前景有信心、对香港银行的金融投资服务有信心与具备足够的投资资金。

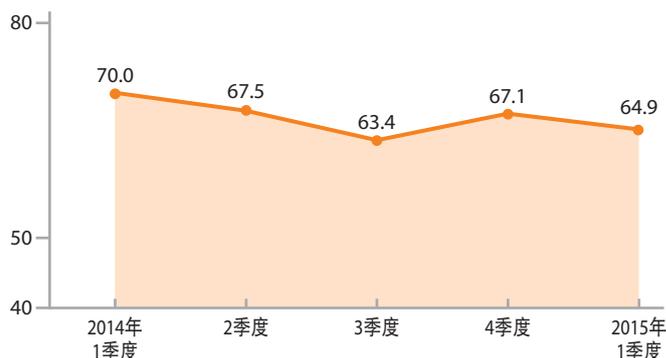
子指数走势



货币交易 (64.9)

该子指数比上季度下降2.2，排位则保持不变而仍居第4位。样本个人中，35%预测货币交易需求将「增加」而5%预计相反。至于交易货币，选择港币、美元与人民币的分别为65%、63%与55%。较之4季度，选择人民币交易的下降了3个百分点，应在一定程度上归因于人民币双向波动更为明显。同时，63%、56%与49%的样本个人分别将对香港前景有信心、对香港银行服务有信心与跨境投资增加列为需求增加的主要原因。

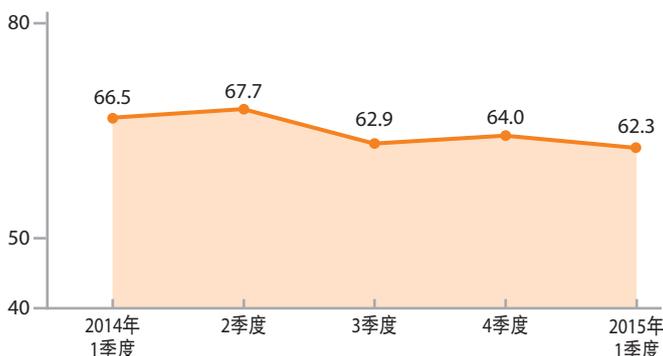
子指数走势



移民及教育服务 (62.3)

移民及教育服务子指数排位未变，但比4季度下降1.7。4季度香港的公众事件应该在一定程度上影响了内地个人移民香港与来港就学的意欲，起码增强了观望情绪。30%的样本个人表示该需求「增加」，6%认为「减少」。同时，82%与49%分别选择教育与移民服务；63%、61%与48%分别表示对香港前景有信心、信赖香港银行的服务与具备移民与海外就学的足够资金为需求增加的三大动力。

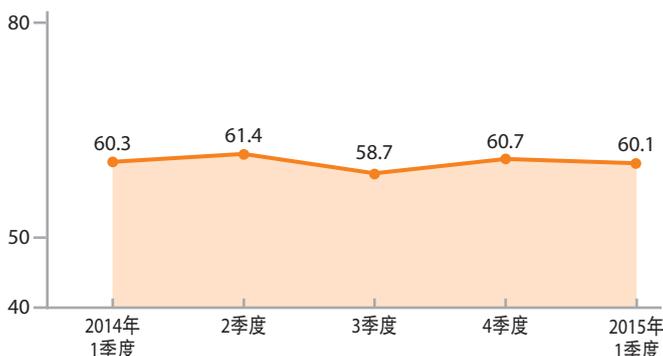
子指数走势



按揭及个人贷款 (60.1)

样本个人表示跨境按揭及个人贷款需求增长持续放缓，相应子指数比4季度进一步下跌0.6。香港特区政府对于内地个人在港购房的限制未有松动，相应的按揭贷款需求难有反弹。样本个人中，26%与6%分别预计该需求将「增加」与「减少」，而选择个人贷款与按揭贷款的比例分别为72%与57%。关于需求动力，55%、54%与50%的个人分别列出对香港前景有信心、需要投资资金与信赖香港银行的按揭个人贷款服务。

子指数走势



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与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。

© 2015 中信银行（国际）有限公司版权所有。
Copyright © 2015 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.