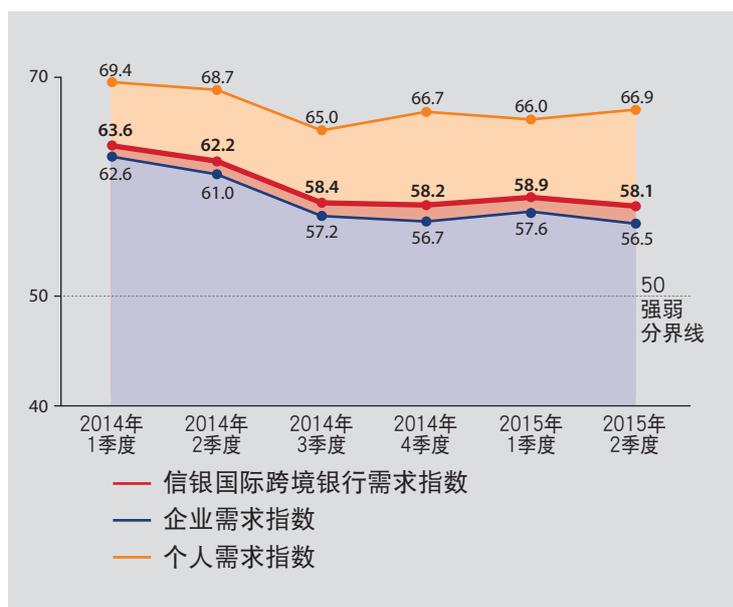


## 2季度跨境银行需求温和回落

经济未稳拖累企业融资需求  
沪港通交易增吸引个人投资

[www.cncbinternational.com/cross-border-index](http://www.cncbinternational.com/cross-border-index)



- 2015年2季度内地至香港跨境银行需求增速比上季度温和回落
- 企业需求增速总体放缓
- 1季度经济增长未稳令融资性需求回软，但企业加快「走出去」促使服务性需求进一步增强
- 个人需求的上升速度，除信用卡与按揭及个人贷款需求外，在上季度回落后重新加快
- 尤其是个人金融投资需求随着「沪港通」交易量扩大而进一步加速，意味着香港作为内地个人财富管理中心地位稳步增强

### 信银国际跨境银行需求指数 58.1



## 1. 指数概览

- 根据2015年1季度的抽样调查结果，2015年2季度「信银国际跨境银行需求指数」录值58.1，比1季度下降0.8，表明2季度内地企业与个人对香港银行服务跨境的整体需求上升速度，在上季度反弹后出现温和回落。
- 与1季度相反，2季度企业需求增速放缓但个人需求上升加快。企业需求指数从1季度的57.6回落至56.5，而个人需求指数从66.0的高位进一步提高至66.9。
- 企业需求子指数中，融资性子指数全面回调。贷款、贸易融资与结构性融资子指数分别下降2.6、2.4、2.5至59.0、54.4与53.3，排位相应地从第1、第5与第6降至第3、第6及第8。但服务性子指数大部分有所上升。货币交易、资产管理及财务咨询与衍生产品子指数分别提升1.6、1.0与1.2，排位则分别从第3、第4与第7提升至第1、第2与第5。
- 个人需求指数于高位进一步上升，表明个人跨境需求强度的坚韧性。6项子指数中，金融投资、货币交易、保险产品与移民及教育服务的录值均有所提升。尤其是金融投资子指数从71.5的高位进一步提高0.8至72.3，排位也从第2升为第1。信用卡子指数回调了1.7，排位则从第1降为第2，但录值仍在70以上。按揭及个人贷款录值不变，排位也继续居尾。
- 2015年2季度企业融资性需求增速的放缓，相信与1至2月份内地经济增长仍未企稳有关。虽然1至2月制造业采购经理人指数 (PMI)、消费者物价指数 (CPI) 与出口数据出现改善，但经济活动指标，包括工业增加值、零售总额与固定资产投资等均再现弱势，表明经济增长速度仍未稳定下来。这自然影响了企业的融资需求，包括海外融资需求。但另一方面，企业仍在加快「走出去」，所以对香港银行的服务性跨境银行需求并未减弱反而增强，促使服务性子指数总体上升。
- 个人需求的进一步增强，即金融投资、货币交易、保险产品与移民及教育服务等跨境需求上升速度的进一步加快，反映了越来越多的内地居民利用香港作为财富管理中心的趋势。1至2月「沪港通」交易量的扩大及「深港通」的市场期待，更刺激了金融投资及货币交易需求的增长。随着「深港通」的开启及「沪港通」交易量的进一步增加，这两项需求可望继续增强。信用卡子指数的录值与排位均有所回调，应与近来内地游客在港消费额下降相关，但录值与排位均仍处于高位，说明相应需求仍然强劲。按揭及个人贷款需求保持不变，相信在香港限制内地人在港购房措施仍然有效的形势下今后也不会有大的变化。

## 2. 子指数解析

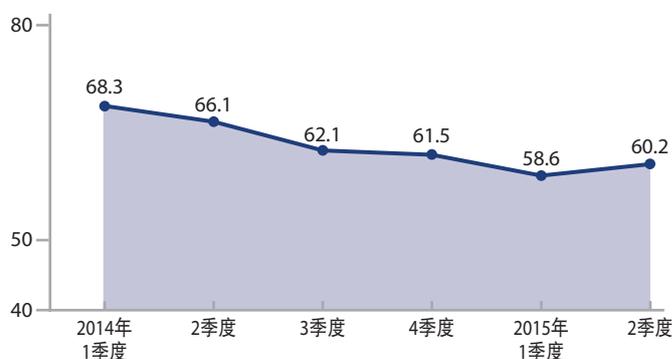
### 2.1 企业需求子指数



### 货币交易 (60.2)

2015年2季度货币交易子指数比1季度上升1.6，排位更从第3升至第1，反映尽管人民币双向浮动加剧及人民币贬值预期增强，内地企业寻求跨境货币交易的热情在实际跨境贸易投资活动的带动下不减反升。样本企业中，24%预测货币交易需求将「增加」而仅3%预计「减少」。关于交易货币，60%、40%与27%分别选择人民币、美元与港币。与1季度相比，选择人民币的企业增加了8个百分点，表明企业对人民币的需求及信心依然增强。同时，69%、64%与56%的样本企业分别将跨境业务的增加、对业务前景的信心，与对香港银行货币交易服务的信心，列为货币交易需求增长的主要原因。

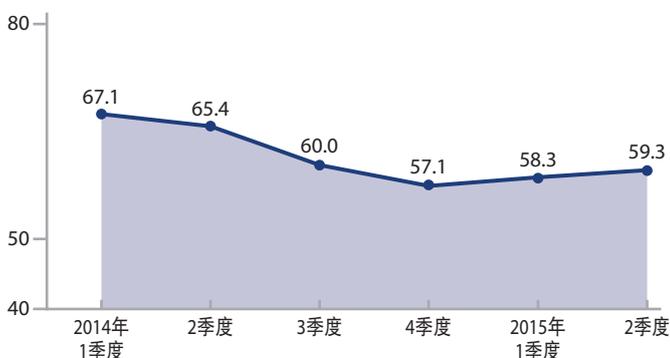
### 子指数走势



## 资产管理及财务咨询 (59.3)

该子指数录值比1季度提高1.0，排位也从第4上升至第2，表明香港银行增值性服务对于内地企业的吸引力增加。24%样本企业表示该需求将「增加」，5%认为将「减少」。同时，65%与52%的企业分别选择财务咨询与资产管理服务。关于需求增加的原因，58%、57%与57%分别选择对香港银行资产管理与财务咨询服务有信心、对业务发展前景有信心，与希望确保资本与流动性的健康。

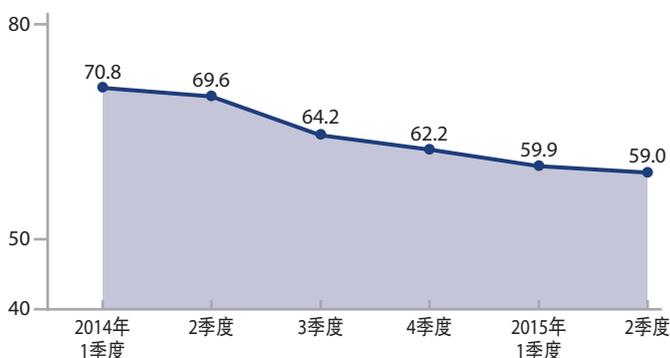
子指数走势



## 结算及现金管理 (59.0)

样本数据表明内地企业对于结算服务及现金管理的跨境需求有所放缓，相应子指数录值比上季度下降0.9，排位则从第2降为第4。但录值仍高达59.0，说明相应需求在香港人民币业务持续发展的背景下依然保持较强度。23%的样本企业预测该需求「增加」而5%估计「减少」。同时，样本企业中，58%、50%与33%分别选择现金管理、贸易结算与投资结算服务，而70%、64%与55%分别将需要业务发展资金、对业务发展前景有信心，与确保资金与流动性的健康列为需求增加的主要动力。

子指数走势



## 贷款 (59.0)

贷款子指数比上季度下降幅度最大，达2.6，排位也从第1降为第3。1季度内地经济表现再现弱势，企业对于经济前景的不确定性增加，进而贷款需求趋软。样本企业中，25%预计需求「增加」而7%认为相反。同时，67%与52%分别表示贷款将用于投资及作为流动资金。至于贷款需求增加的主要原因，71%认为是对业务发展前景具有信心，58%表示为对香港银行贷款服务具有信心，40%则选择需补充业务经营资金。

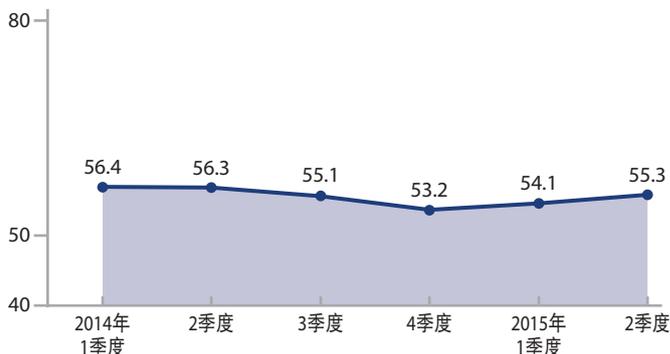
子指数走势



## 衍生产品 (55.3)

内地企业对于衍生产品的跨境需求有所增强。衍生产品子指数比上季度上升1.2，排位则从未位提高至第5，反映内地企业对于高增值银行服务的兴趣不断增加。样本企业中，14%表示需求「增加」而仅3%认为相反。关于产品种类，59%、47%与25%分别选择不交收远期 (NDF)、利率互换 (IRS) 与二项远期 (Digital Forward)。选择不交收远期的企业比例比上季度大增10个百分点，说明尽管人民币双向浮动与贬值预期增强，内地企业对今后人民币避险及投资的兴趣仍然不减。至于需求增加的原因，68%、65%与52%的样本企业分别选择对业务发展前景有信心、对香港银行提供的衍生产品有信心，与避险需求增加。

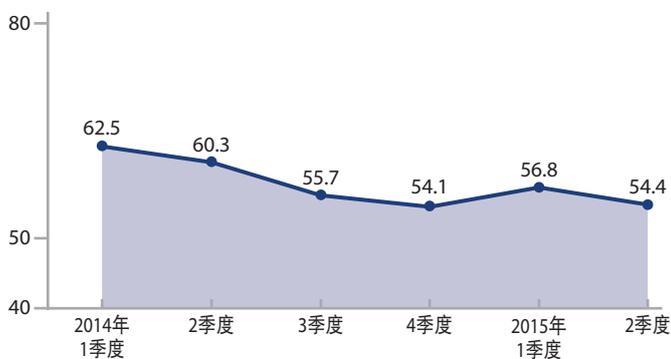
子指数走势



## 贸易融资 (54.4)

贸易融资子指数录值比上季度下调2.4，排位则从第5降至第6。全球经济复苏及内地进出口贸易前景的不确定性，影响了内地企业使用贸易融资的意欲。14%及5%的样本企业分别预测贸易融资需求将「增加」与「减少」，其中60%选择出口融资，52%选择进口融资。同时，61%、59%与52%的企业认为对香港银行贸易融资服务的信心、对贸易前景的信心，与需要贸易发展资金，为需求增加的重要动力。

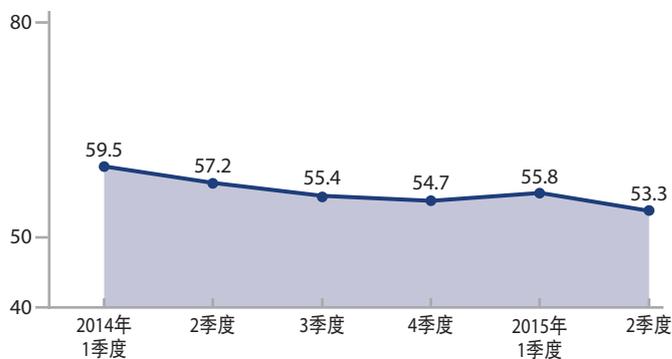
### 子指数走势



## 结构性融资 (53.3)

结构性融资子指数录值的下降幅度较大，达2.5，且排位从第6下跌至末位。看来，经济增长前景的不确定性增加了内地企业对于跨境结构性融资的谨慎程度。样本企业中，13%与6%分别预测该需求将「增加」与「减少」，60%、43%与24%分别选择银团贷款、并购融资与上市前融资，同时，73%、73%与60%分别认为对业务发展前景有信心、需要业务扩张资金，与对香港银行的结构性融资产品有信心，为需求增加的重要原因。

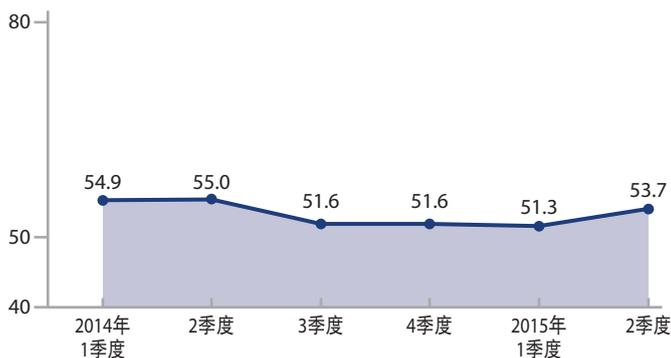
### 子指数走势



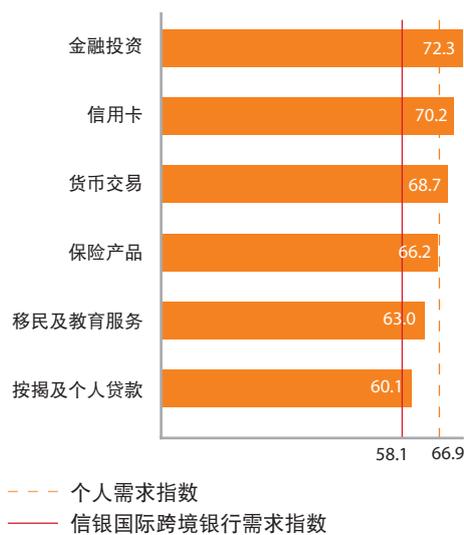
## 债券发行 (53.7)

该子指数比上季提高2.4，排位也从末位上升至第7，反映内地企业在港发行债券的意愿增加。12%的样本企业认为跨境债券发行需求将「增加」而5%表示将「减少」。关于债券发行币种，选择人民币与外币的分别为60%与48%。与上季度比较，选择人民币的略为增加，选择外币的相应减少。至于导致需求增加的主要因素，65%、58%与52%的样本企业分别认为是需要业务发展资金、对业务发展前景有信心，与对香港银行的债券发行服务有信心。

### 子指数走势



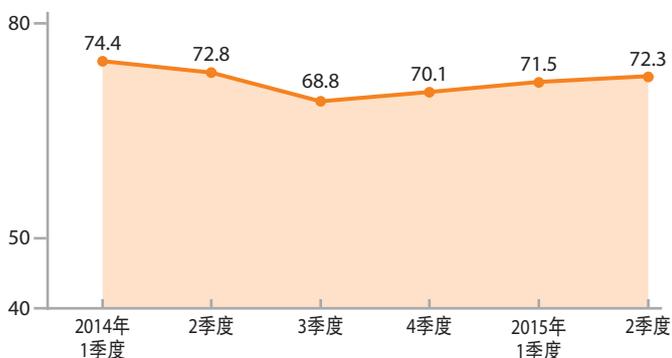
## 2.2 个人需求子指数



## 金融投资 (72.3)

金融投资子指数比上季度再度上升0.8，排位则越过信用卡指数成为第1，表明「沪港通」交易量的扩大与「深港通」的市场期待进一步刺激了内地个人赴港进行金融投资的需求。样本个人中，48%预测该需求将「增加」，仅3%预计将「减少」；选择股票、基金、债券与衍生产品作投资的则分别为76%、66%、39%与19%。关于需求增加的动力，68%、56%与43%的个人分别认为是对香港的发展前景有信心、对香港银行提供的投资产品有信心，与具备充足的投资资金。

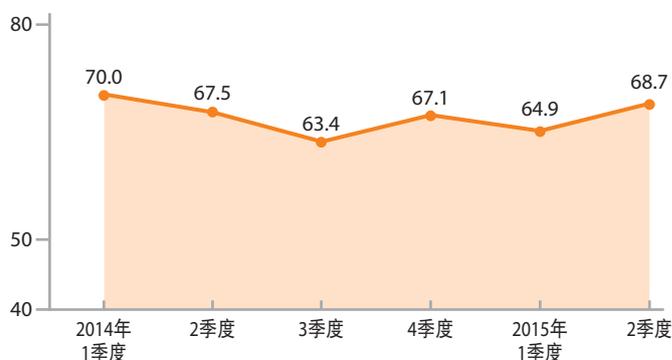
子指数走势



## 货币交易 (68.7)

货币交易子指数比上季度大幅上升3.8，排位也从第4升至第3。虽然人民币双向浮动加剧与贬值预期上升，但是内地个人跨境银行需求的整体走强，增加了货币交易的需要。样本个人的40%预测货币交易需求「增加」而仅3%认为相反。关于交易币种，62%选择港币，60%选择人民币，53%选择美元。与上季度相比，选择人民币的个人比例上升了5个百分点，说明人民币的交易需求仍在强劲增长。至于需求增加的原因，61%、55%与47%的样本个人分别认为是对香港前景有信心、对香港银行的货币交易服务有信心，与跨境投资额增加。

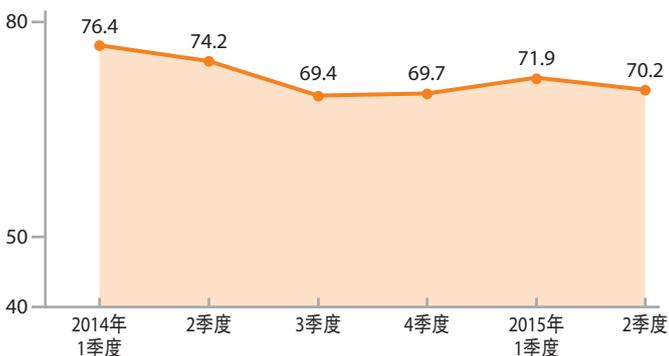
子指数走势



## 信用卡 (70.2)

该子指数比上季度下跌1.7，排位也从首位下降至第2。这与近月内地访港游客人均消费额减少有关。但子指数录值仍高达70以上，说明内地个人的信用卡跨境需求仍保持强劲。45%的样本个人预计该需求将「增加」，仅4%认为将「减少」。同时，86%的个人表示将提高信用卡使用率，而47%表示将申请新信用卡。至于需求增加的主要原因，62%、53%与45%的个人分别认为为了方便在港消费、对香港银行发行的信用卡有信心，与对收入增长前景有信心。

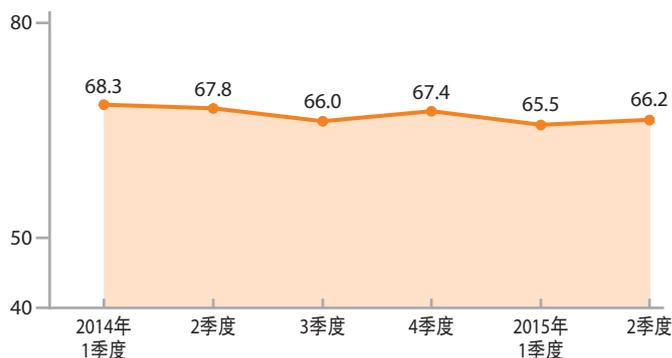
子指数走势



## 保险产品 (66.2)

样本数据表明内地个人对保险产品的跨境需求也有所增强。相关子指数与上季度相比，虽然排名下降1位至第4，但是录值上升0.7。样本个人中，36%表示该需求将「增加」，3%认为将「减少」。同时，73%与65%分别选择人民币产品与外币产品；67%、64%与52%分别将对香港银行提供的保险产品有信心、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，列为需求增加的重要原因。

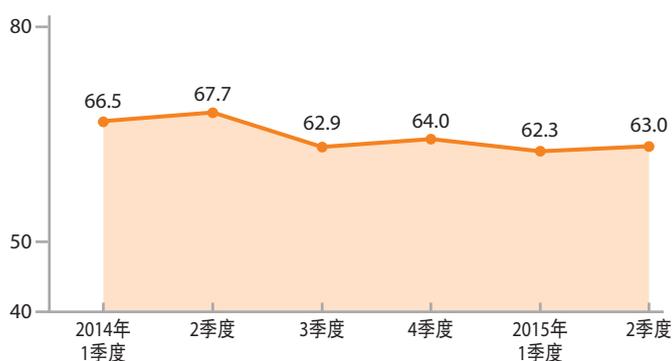
子指数走势



## 移民及教育服务 (63.0)

内地个人对移民及教育服务的跨境需求持续增强，相应子指数比上季度高0.7，排位则仍居第5。29%的样本个人预测该需求「增加」，仅3%预计相反。关于服务种类，81%与45%的个人分别选择教育服务与移民服务，比例与上季相若。同时，对香港银行服务的信心、对香港发展前景的信心，与具备跨境移民与教育的能力，分别被68%、67%与53%的样本个人选为需求增加的主要因素。

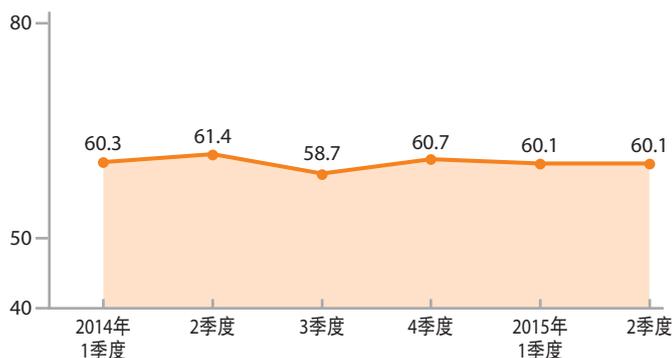
### 子指数走势



## 按揭及个人贷款 (60.1)

与上季度相比，该子指数录值与排位均无变化，说明相应的跨境需求增速平稳。在香港政府限制内地人在港购房的措施放松之前，预计该项需求不会有大的变化。样本个人的27%与7%分别预测该需求「增加」与「减少」；71%与52%的个人分别表示希望使用个人贷款与按揭贷款。至于需求增加的原因，分别有69%、48%与45%的样本个人认为是对香港发展前景具有信心、对香港银行提供的按揭及个人贷款有信心，与需要投资资金。

### 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.