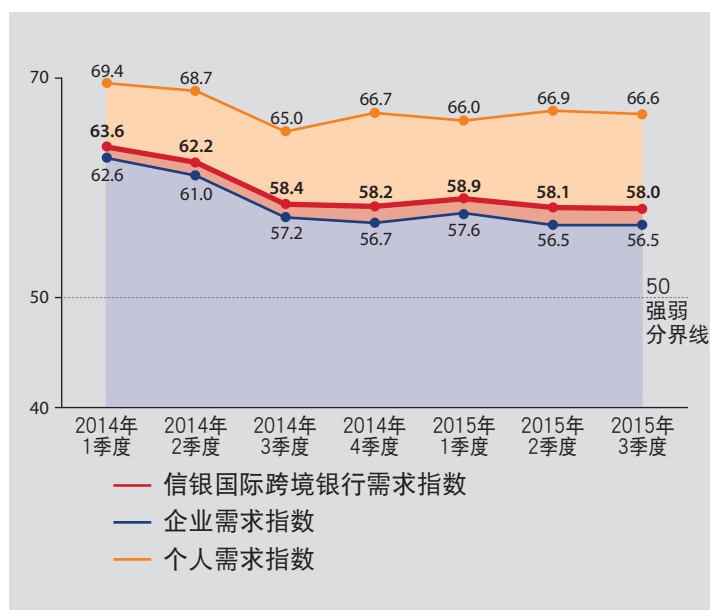


3季度跨境银行需求 总体稳定

企业贷款需求持续回软
个人投资需求进一步增强

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2015年3季度内地至香港跨境银行需求的增长速度继上季度温和回落后，总体上基本企稳
- 企业需求增速平稳
- 企业贷款需求因内地市场流动性增加而进一步减弱
- 结算及现金管理、贸易融资与结构性融资需求则随企业跨境活动更趋活跃而继续增强

- 个人需求的上升速度轻度回落
- 个人金融投资需求在股市上扬，特别是「深港通」憧憬的带动下大幅提高
- 按揭与个人贷款需求也明显上升

信银国际跨境银行需求指数 58.0

企业需求指数 56.5

结算及现金管理	60.1
货币交易	60.0
贷款	58.6
资产管理及财务咨询	58.6
贸易融资	55.9
衍生产品	54.3
结构性融资	53.8
债券发行	52.4

个人需求指数 66.6

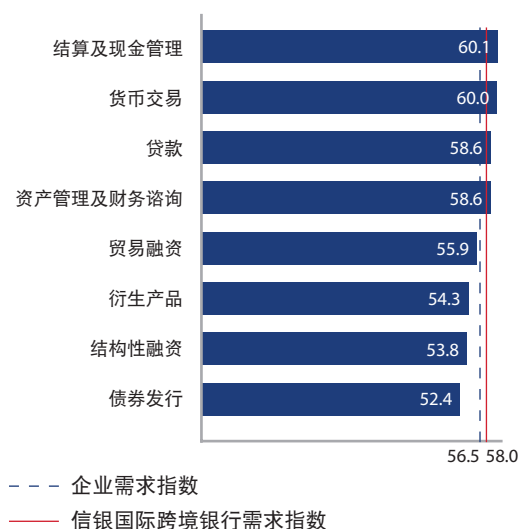
金融投资	74.1
信用卡	69.3
货币交易	66.1
保险产品	65.0
移民及教育服务	62.6
按揭及个人贷款	61.4

1. 指数概览

- 根据2015年2季度的抽样调查结果，2015年3季度「信银国际跨境银行需求指数」录得58.0，比上季度微降0.1，表明2015年3季度内地对香港银行服务跨境需求的上升速度继上季度温和回落总体基本企稳。
- 分企业和个人看，企业需求的增长速度平稳，而个人需求的上升速度略为回调。企业需求指数录得56.5，与上季度相比保持不变；个人需求指数则从上季度的高位66.9轻度回落至66.6。
- 8项企业需求子指数中，货币交易、贷款、资产管理及财务咨询、债券发行与衍生产品子指数分别下降0.2、0.4、0.7、1.3及1.0至60.0、58.6、58.6、52.4及54.3，而结算及现金管理、贸易融资与结构性融资子指数分别上升1.1、1.5与0.5至60.1、55.9及53.8。排位也产生了较大的变化，结算及现金管理、贸易融资与结构性融资分别从第4、第6与第8上升至第1、第5及第7，而货币交易、资产管理及现金管理、衍生产品与债券发行则分别从第1、第2、第5与第7下跌至第2、第4、第6与第8。贷款则保持不变继续位于第3。
- 个人需求子指数中最大的亮点是金融投资子指数，在上季度高位72.3的基础上进一步并大幅提升至74.1，排位则继续居首。按揭及个人贷款子指数，虽继续排名末位，录得却从60.1明显地回升至61.4。信用卡、货币交易、保险产品与移民及教育服务子指数分别下降0.9、2.6、1.2与0.4，排位则没有变化。
- 2015年3季度企业跨境贷款及相关需求增速放缓，应归因于内地流动性的大幅增加与贷款成本的明显减少。由于经济增长放缓，自去年11月以来中国人民银行连续减息与降准，内地企业的贷款环境有了较大的改善，寻求跨境贷款的需要自然降低，且中、港两地贷款利差明显缩小，企业跨境获取贷款的动机进一步减弱。跨境贷款需求的走软也相应削弱了货币交易等相关服务的跨境需求。
- 另一方面，结算及现金管理、贸易融资与结构性融资需求增长的加速，反映跨境贸易与投资活动日趋活跃，尤其是内地企业「走出去」步伐加快，进一步催生相关融资及结算需求。相信在政府「一带一路」战略的引领下，今后更多的内地企业通过香港「走出去」，这一类需求将进一步走强。
- 个人需求指数从高位轻度回落，应视为一种自然回调，没有改变内地个人跨境银行需求持续走强的趋势。尤其是金融投资需求的进一步并大幅增强，突显了内地正在形成的与企业「走出去」并行的个人「走出去」的大潮，而最近中、港两地股票市场的上扬，基金互认的推出及市场对「深港通」的憧憬无疑加速了这一势头。
- 按揭与个人贷款需求的上升，也相信主要归因于内地个人向香港银行借款炒股数额的增加。信用卡需求减弱估计与内地游客在港消费额下降有关，后续表现有待观察。货币交易、保险产品与移民及教育服务需求增速的略为回软应视为周期性现象，今后应该逐步反弹。

2. 子指数解析

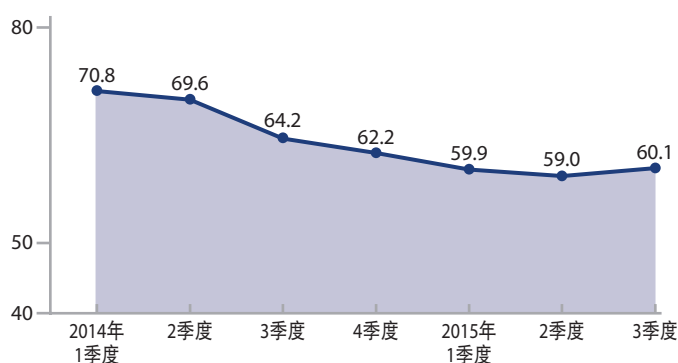
2.1 企业需求子指数



结算及现金管理 (60.1)

2015年3季度结算及现金管理子指数在8项企业需求子指数中表现突出，比上季度上升1.1，排位更从第4跃至第1，反映经济虽放缓，内地企业跨境贸易与投资活动却更趋活跃，致使跨境结算及现金管理需求进一步增强。样本企业中，25%预测结算及现金管理需求将「增加」而4%预计将「减少」。同时，55%、47%与28%的样本企业分别选择贸易结算、现金管理与投资结算，而69%、56%与52%分别认为对业务前景有信心，对香港银行提供的结算及现金管理服务有信心与需要业务发展资金，是需求增加的主要原因。

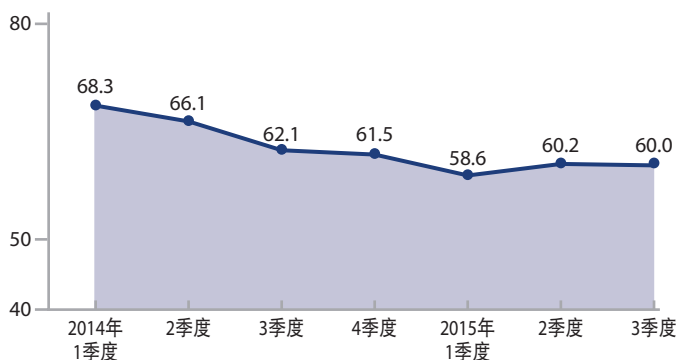
子指数走势



货币交易 (60.0)

货币交易子指数比上季度微跌0.2，排位也从第1降至第2，应与人民币双向波动加剧有关。但录值仍高企于60，说明相关需求在跨境贸易与投资日趋活跃的形势下仍然强劲。24%的样本企业预计货币交易需求将「增加」，4%认为将「减少」。关于交易货币，58%、44%与25%分别选择人民币、美元与港币。与上季度相比，选择人民币与美元的分别减少2个百分点与增加了4个百分点，进一步反映人民币双向波动的影响。至于需求增加的原因，70%、61%与54%分别回答是跨境业务增加，对业务前景有信心与对香港银行的货币交易服务有信心。

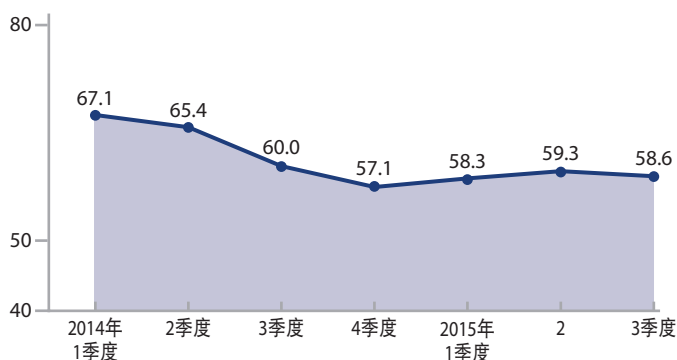
子指数走势



资产管理及财务咨询 (58.6)

样本数据表明资产管理及财务咨询需求有所弱化，相应子指数比上季度回落0.7。但录值仍比去年第4季度与今年第1季度为高，说明内地企业寻求跨境增值性服务的需求仍然强烈。22%与5%的样本企业分别预测该需求将「增加」与「减少」。同时，64%与57%选择财务咨询与资产管理服务；57%、56%与53%将对业务前景有信心，资产规模扩大与对香港银行的资产管理及财务咨询有信心，列为需求增加的主要动力。

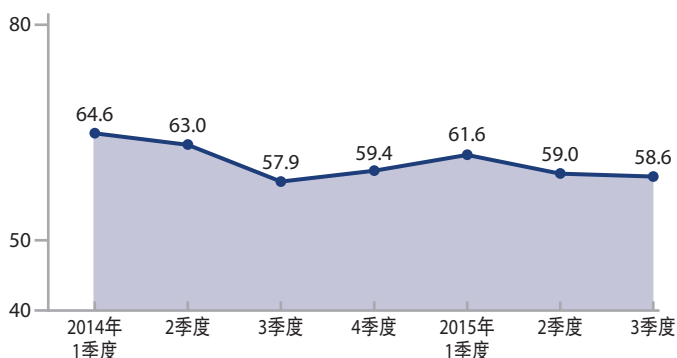
子指数走势



贷款 (58.6)

该子指数比上季度下降0.4，排位则未变。随着中国人民银行连续减息降准，内地市场的流动性更加充裕，企业贷款成本也不断降低。样本企业中，23%预计需求「增加」而6%认为相反。同时64%与51%分别表示贷款将用于投资与作为流动资金。关于为何需求增加，分别有64%、48%与39%选择对业务前景有信心，对香港银行的贷款服务有信心与需要营运资金。

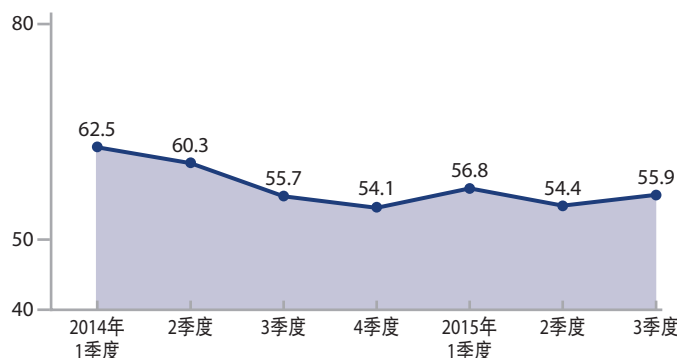
子指数走势



贸易融资 (55.9)

贸易融资子指数比上季度上升1.5，排位也提高1位至第5，表明更多的内地企业在利用跨境贸易融资。样本企业中，16%预测需求「增加」而5%认为相反；68%与41%分别使用出口融资与进口融资。至于需求增加的动力，59%、56%与52%分别选择需要资金发展贸易，对香港银行的贸易融资服务有信心与对贸易前景有信心。

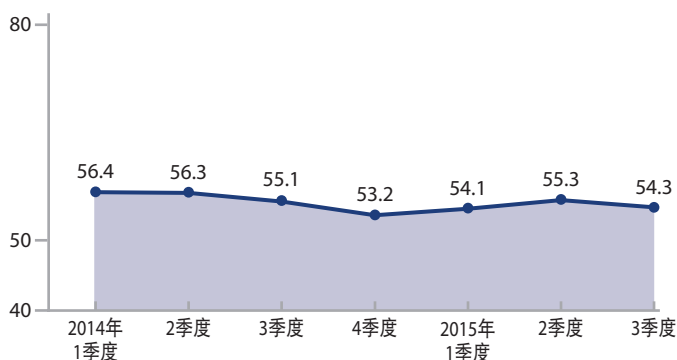
子指数走势



衍生产品 (54.3)

样本企业对于抽样调查的回答表明，与资产管理及财务咨询需求同样，衍生产品需求比上季度有所减弱但仍高于之前的两个季度。衍生产品子指数比上季度下降1.0，排位则降一位至第6。13%的样本企业认为需求将「增加」，4%预计将「减少」。至于产品种类，54%、42%与33%分别选择不交收远期 (NDF)，利率互换 (IRS) 与二项远期 (Digital Forward)。与上季度相比，选择不交收远期的企业比例减少了5个百分点，估计与人民币双向浮动有关。同时，62%、57%与49%的样本企业分别将对业务前景有信心，对香港银行的衍生产品有信心与避险需要增强列为需求增加的重要原因。

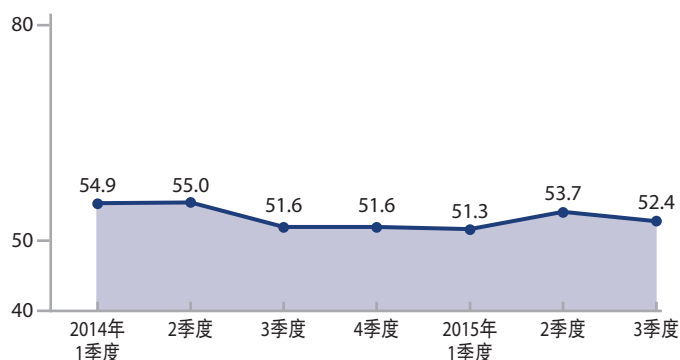
子指数走势



债券发行 (52.4)

该子指数于上季度大幅度反弹2.4后重新回落1.3，排位也重回末位。看来内地中小企业来港发债机会仍然不大。12%与7%的样本企业分别预测需求「增加」与「减少」；68%与40%则分别选择发行人民币债券与外币债券，比上季度分别上升与下降8个百分点，意味着选择人民币发债的企业越来越多。关于为何增加该需求，66%、57%与40%的样本企业分别回答是对业务前景有信心，需要资金发展业务与对香港银行的债券发行服务有信心。

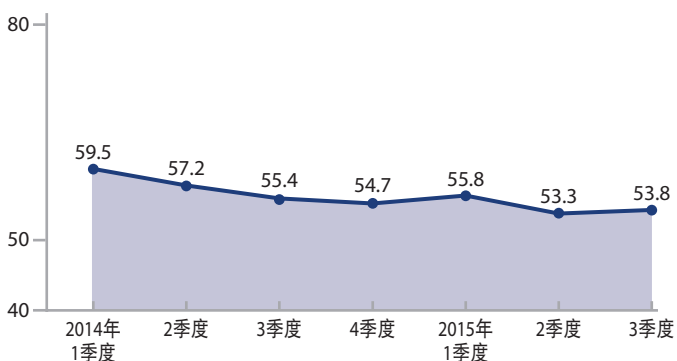
子指数走势



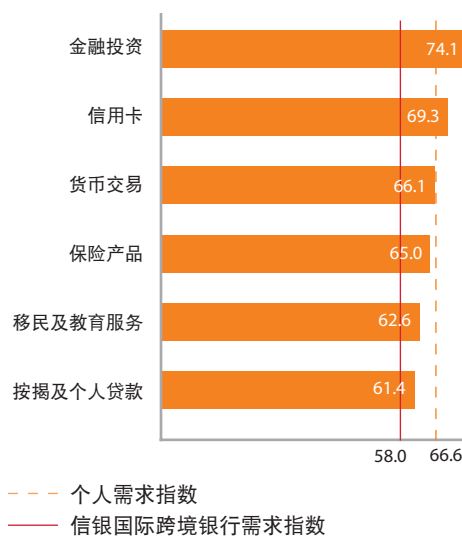
结构性融资 (53.8)

结构性融资子指数比上季度提高0.5，排位也上升1位至第7，反映在「一带一路」战略引领下内地企业「走出去」步伐加快。样本企业中，12%预测需求「增加」，5%预计相反，同时65%，30%与27%分别选择银团贷款、上市前融资与并购融资。至于导致需求增加的主要因素，70%认为是需要业务扩张资金，59%表示对香港银行的结构性融资服务有信心，51%则回答对业务前景具信心。

子指数走势



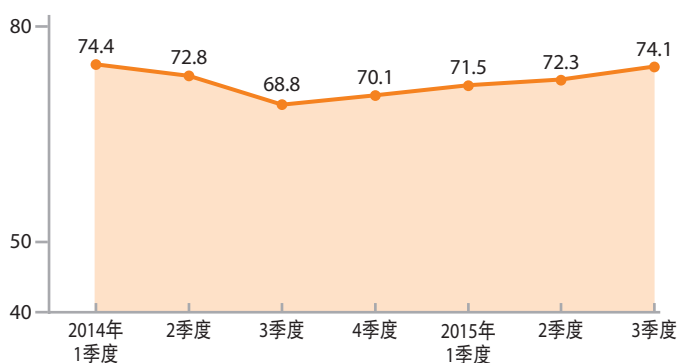
2.2 个人需求子指数



金融投资 (74.1)

金融投资需求进一步并大幅增强是3季度跨境个人需求的最大亮点。金融投资子指数在上季度72.3的高位上又提升1.8，且在6项个人需求子指数中继续居于首位。中、港两地股市上扬，基金互认出台，「深港通」预期推出等都进一步激发了内地个人来港进行股票等金融投资的热情。样本个人中，51%预计该需求将「增加」而仅3%预测「减少」。关于投资工具，83%、52%、33%与22%的样本个人分别选择股票、基金、债券与衍生产品。与上季度相比，选择股票的个人比例上升了7个百分点，说明股市上扬与「深港通」憧憬，使得股票的吸引力更加增强。至于需求增加的原因，75%、57%与46%的样本个人分别认为是对香港前景有信心，对香港银行的金融投资服务有信心与已具备投资资金。

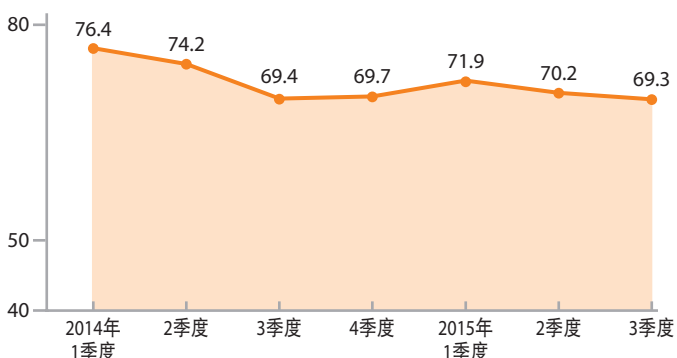
子指数走势



信用卡 (69.3)

信用卡子指数比上季度下跌0.9，相信与内地游客在港消费额下降有关。但录值仍居69以上的高位，并持续排位第2，意味着跨境信用卡的潜在需求仍强，后续表现有待观察。42%的样本个人预测需求「增加」而4%预计「减少」。同时，83%样本的个人表示将增加信用卡的使用，44%则将申请新信用卡。关于使用信用卡的目的或原因，70%表示是为了支持在港消费，59%认为是对香港银行的信用卡有信心，53%则表明是对收入前景具信心。

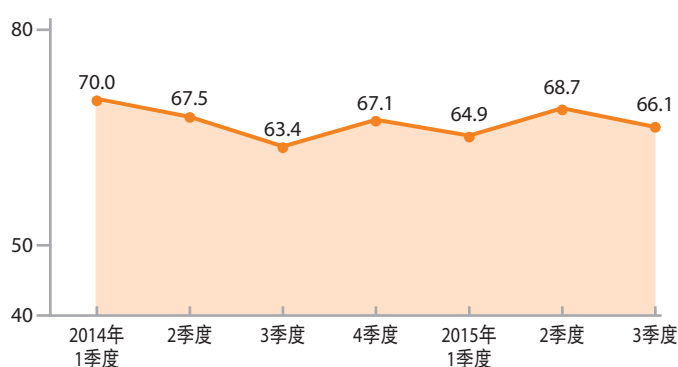
子指数走势



货币交易 (66.1)

3季度该子指数在上季度大幅上升3.8后下滑2.6，相信与人民币双向浮动增大人民币的不确定性进而削弱货币交易意愿有关。样本个人中，34%预计货币交易需求「增加」而2%认为相反；选择港币、人民币与美元交易的则分别为63%、58%与56%。与上季度相比，选择人民币的下降了2个百分点，说明人民币双向浮动的影响。同时，62%、60%与56%的样本个人分别将香港银行的货币交易有信心，对香港前景有信心与跨境投资增长，列为需求增加的主要动力。

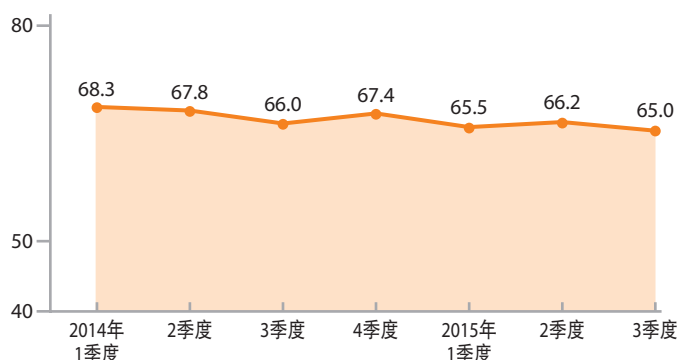
子指数走势



保险产品 (65.0)

保险产品子指数比上季度降低1.2，也应与人民币双向浮动相关。33%与3%的样本个人分别认为跨境保险产品需求将「增加」与「减少」。关于保险产品的币种，72%与70%分别选择人民币与外币，选择人民币的比上季度减少了1个百分点。至于导致需求增加的主要动力，70%、68%与52%的样本个人分别表示对香港银行的保险产品有信心，对香港的保险市场前景有信心与具备购买保险产品的资金实力。

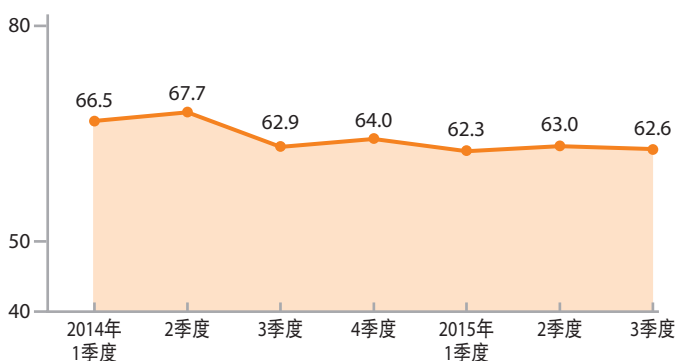
子指数走势



移民及教育服务 (62.6)

样本个人的问卷回答表示，内地个人的移民与教育跨境需求也温和回软，相关子指数比上季度略降0.4。29%的样本个人认为该需求「增加」，4%表示「减少」。同时，81%与49%分别选择教育服务与移民服务；69%、62%与54%认为对香港银行的移民及教育服务有信心，对香港前景有信心与具备移民与海外教育的资金实力，是需求增加的主要推动力量。

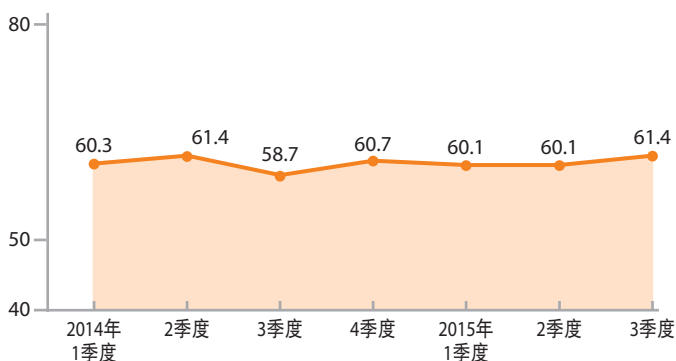
子指数走势



按揭及个人贷款 (61.4)

样本数据表明，3季度按揭及个人贷款的跨境需求有所回升。虽仍然排在末位，按揭及个人贷款子指数比上季度提高1.3。由于内地人在港购房仍受港府政策限制，相信该子指数的上升主要是由于内地个人为炒股而增加向银行借贷。样本个人中，28%预期需求「增加」而5%认为相反；76%欲借个人贷款，51%有意按揭贷款。欲借个人贷款的比例比上季度上升了5个百分点。至于需求增加的动力，64%表示对香港前景有信心，59%认为对香港银行的按揭及个人贷款有信心，58%则回答需要投资资金。

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和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.