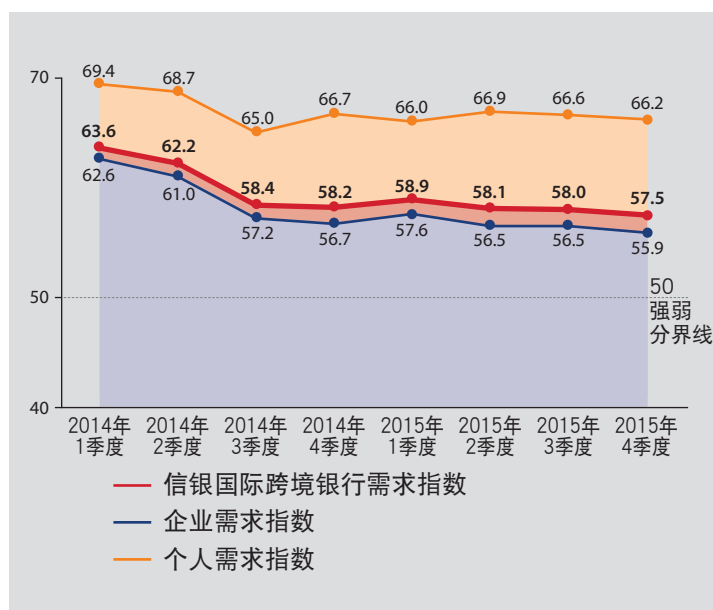


4季度跨境银行需求指数明显放缓

企业融资与个人投资需求增长回软尤为显著

www.cncbinternational.com/cross-border-index



■ 2015年4季度内地至香港跨境银行需求的增长速度明显回落

■ 企业与个人的跨境银行需求增长双双走弱

■ 企业贷款与贸易融资需求增长回软显著，但结算及现金管理、结构性融资与货币交易持续增强

■ 个人金融投资需求的增长速度回落最大，按揭及个人贷款需求增长也进一步放缓，但其他个人子指数平稳上行

信银国际跨境银行需求指数 57.5

企业需求指数 55.9

结算及现金管理	60.3
货币交易	60.2
资产管理及财务咨询	58.1
贷款	57.4
结构性融资	54.1
贸易融资	54.1
衍生产品	53.8
债券发行	52.0

个人需求指数 66.2

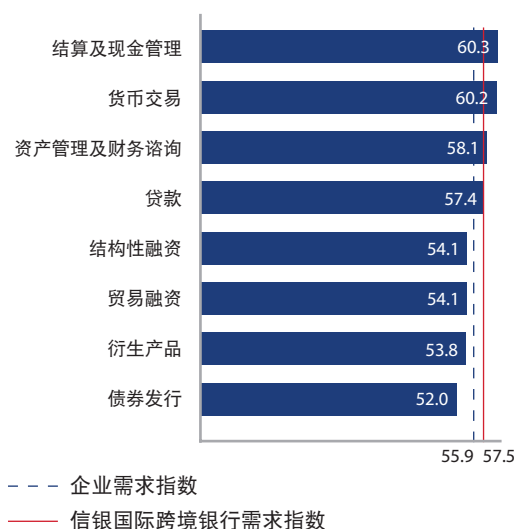
信用卡	69.9
金融投资	69.0
货币交易	67.1
保险产品	66.4
移民及教育服务	64.0
按揭及个人贷款	60.2

1. 指数概览

- 根据2015年3季度的抽样调查结果，2015年4季度「信银国际跨境银行需求指数」录值57.5，比上季度下降0.5，表明4季度内地企业和个人对香港银行服务跨境需求的增长速度比上季度明显回落。
- 企业与个人的跨境银行需求增长双双走弱。企业需求指数录值55.9，比上季度降0.6；个人需求指数录值66.2，比上季度跌0.4。
- 企业需求子指数中，贷款与贸易融资子指数跌幅最大，分别从上季度的58.6与55.9跌至57.4与54.1。资产管理及财务咨询、衍生产品及债券发行子指数均有所下降，分别由58.6、54.3与52.4降至58.1、53.8及52.0，而结算及现金管理、结构性融资与货币交易子指数均温和上升，分别从60.1、53.8与60.0上升至60.3、54.1与60.2。子指数排位方面，结算及现金管理与货币交易保持在前两位，而资产管理与财务咨询越过贷款升至第3位，结构性融资越过贸易融资及衍生产品升至第5位。
- 个人需求子指数中下滑最快的是金融投资子指数，从上季度的74.1大幅下跌至69.0，排位也让位于信用卡而从第1降至第2。按揭及个人贷款则进一步从61.4下降至60.2，排位继续居尾。但信用卡、货币交易、保险产品与移民及教育服务则分别从69.3、66.1、65.0与62.6升至69.9、67.1、66.4与64.0，信用卡排位更攀升至首位，其它排位保持第3、第4、第5位不变。
- 2015年4季度企业跨境贷款及贸易融资需求增长明显回软，归因于中港两地人民币息差的进一步收窄与内地经济增长尚未企稳。自去年11月以来，人民币利率已连降5次，而香港离岸人民币利率却因沪港通等人民币需求增加而上升，导致在岸与离岸人民币息差大幅收窄，甚至出现倒挂现象，大大减弱了内地企业跨境寻找贷款的意愿。同时，经济增长未出现明确的企稳信号，也影响企业融资需求增长走软；中港进出口贸易额下滑，则进一步降低了贸易融资的需求增长。
- 然而，结算及现金管理、结构性融资及货币交易需求增长提速，反映内地企业「走出去」步伐持续加快，跨境投资活动仍然活跃，保持了相关金融需求的力度。
- 个人金融投资需求增长一改过去1年持续走强的局面而大幅放缓，与6至8月间A股股灾、港股大幅调整及人民币中间价改革导致人民币贬值等一系列突发事件密切相关。A股及港股的突降使得内地投资者对股票及其他金融投资，包括跨境投资的信心受到严重打击，人民币贬值又雪上加霜，进一步削弱了投资信心。按揭及个人贷款需求进一步减弱也与此有关。
- 其他4项个人跨境需求指数平稳上行，则说明整体而言内地个人的跨境银行需求仍处于上升势头。信用卡子指数的上升有些出乎意料，看来内地游客以信用卡替代现金在港消费的增加将抵消内地游客在港消费额减少的影响。

2. 子指数解析

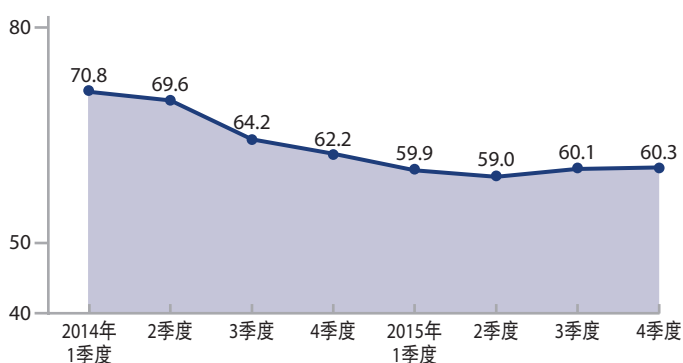
2.1 企业需求子指数



结算及现金管理 (60.3)

虽然总体企业需求指数下滑，2015年4季度结算及现金管理子指数比上季度略升0.2至60.3，排位也保持在首位。投资结算及相关现金管理的增加应是主要原因，反映内地企业「走出去」的步伐仍在加快，对外直接投资的增长仍在加速。样本企业中，25%预计结算及现金管理需求将「增加」，而4%预计「减少」；55%、52%与34%分别选择现金管理、贸易结算与投资结算。同时，66%、63%与61%的样本企业分别将对业务前景有信心、需要业务发展资金与对香港银行的结算及现金管理服务有信心列为需求增加主要原因。

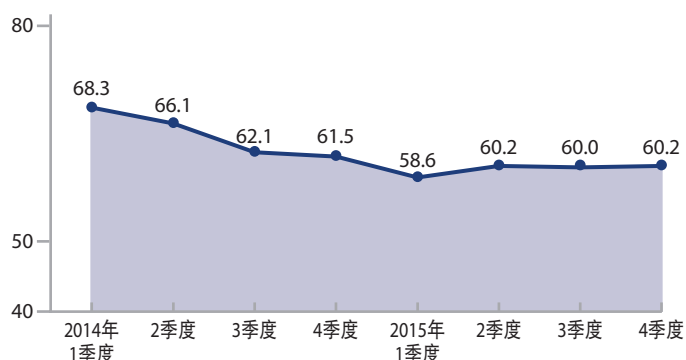
子指数走势



货币交易 (60.2)

货币交易子指数也从上季度的60.0微升至60.2，且继续排位第2，反映相关需求在跨境投资活动仍然活跃的情况下持续增强。样本企业的25%与4%分别认为该需求将「增加」与「减少」。至于交易货币，58%、35%与29%分别选择人民币、美元与港币。与上季度相比，选择人民币的比例没有减少，反映人民币贬值后人民币兑换港币仍然活跃。至于为何增加此需求、67%、63%与58%的样本企业分别选择跨境业务增加，对业务前景的信心与对香港银行的货币交易服务的信心。

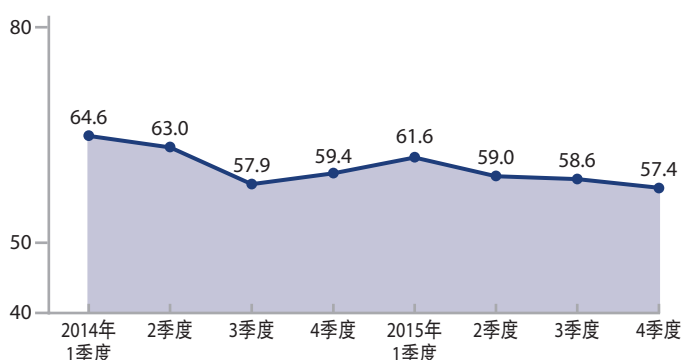
子指数走势



贷款 (57.4)

贷款子指数从上季度的58.6大幅下滑1.2，反映4季度内地企业的跨境贷款需求将明显减弱。这主要归因于中港两地息差随着人民币连续减息而显著收窄以及内地经济仍未企稳。样本企业中，23%与8%分别预计该需求将「增加」与「减少」；68%与51%分别表示贷款将用于投资与用于流动资金；58%、50%与40%则将对业务前景有信心、对香港银行的贷款服务有信心与需投资资本列为需求增加的主要推动因素。

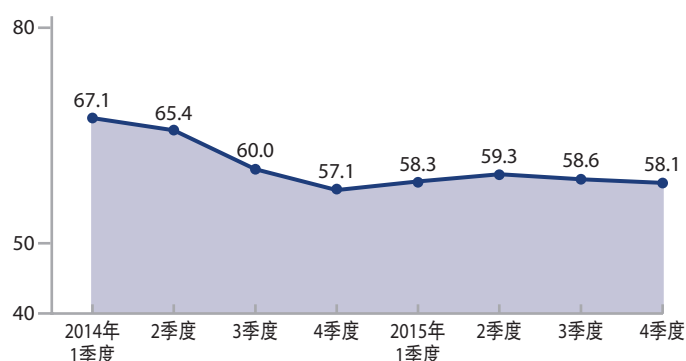
子指数走势



资产管理及财务咨询 (58.1)

该子指数比上季度下降0.5，但排位超越贷款从第4位升至第3。总体而言，内地企业的跨境资产管理与财务咨询需求仍保持强劲。21%的样本企业认为该需求将「增加」，5%表示将「减少」；选择财务咨询与资产管理的比例则分别为59%与51%。同时，60%、57%与55%的样本企业认为对业务前景有信心、需扩大资金规模及对香港银行的相关服务有信心为需求增加的三大动力。

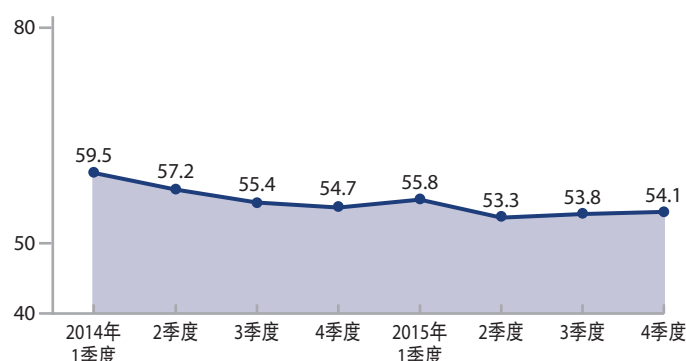
子指数走势



结构性融资 (54.1)

样本数据表明4季度结构性融资需求的上升速度略有加快。相应子指数比上季度温和上升0.3，排位则从第7跃至第5，表明在内地企业加快「走出去」，对外直接投资持续快速增长的形势下，内地企业的跨境结构性融资需求将保持力度。15%的样本企业表示该需求将「增加」，7%认为相反。同时，67%、28%与21%的企业分别选择银团贷款、上市前融资与并购融资；57%、56%与47%分别认为需求增加的主要原因是需求业务扩张资金、对业务前景有信心与对香港银行的结构性融资服务有信心。

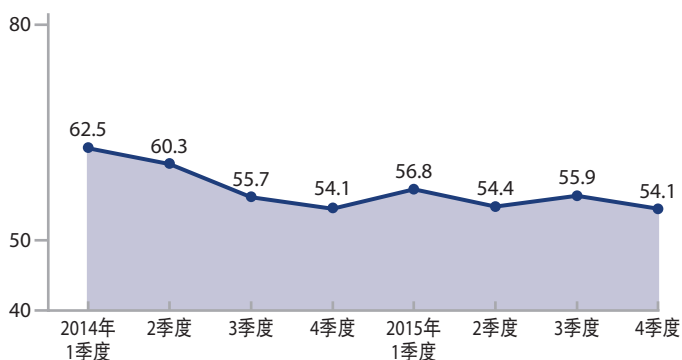
子指数走势



贸易融资 (54.1)

样本企业对于抽样调查的回答显示，4季度贸易融资需求显著走弱。贸易融资子指数比上季度下跌幅度达1.8，说明在中港贸易下降及中港息差明显收窄的形势下，内地企业将放缓跨境贸易融资的步伐。样本企业中，13%与5%分别预计该需求将「增加」与「减少」；73%与34%分别使用出口与进口融资。至于需求增加的原因，67%、52%与51%分别选择对贸易前景有信心、需要贸易发展资金与对香港银行的贸易融资服务有信心。

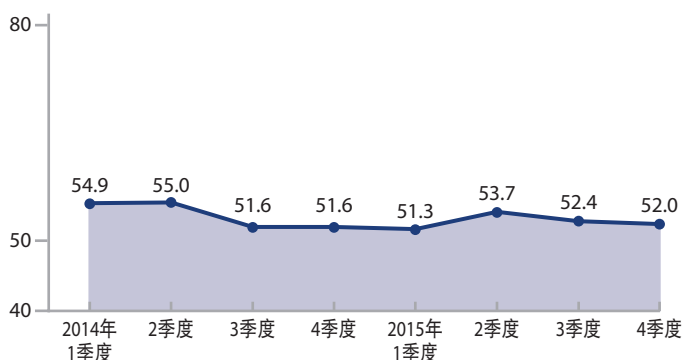
子指数走势



债券发行 (52.0)

债券发行子指数也比上季度下降了0.4，且排位继续居尾。内地经济仍未企稳及人民币贬值预期显然将影响内地企业来港发人民币债券的意愿。11%的样本企业预计该需求将增加，7%预测相反。至于发债币种，58%与49%分别选择人民币与外币。与上季度相比，选择人民币的比例减少10个百分点。同时，65%、56%与47%的企业认为需要业务发展资金，对业务前景有信心与对香港银行的债券发行服务的信心是需求增加的主要因素。

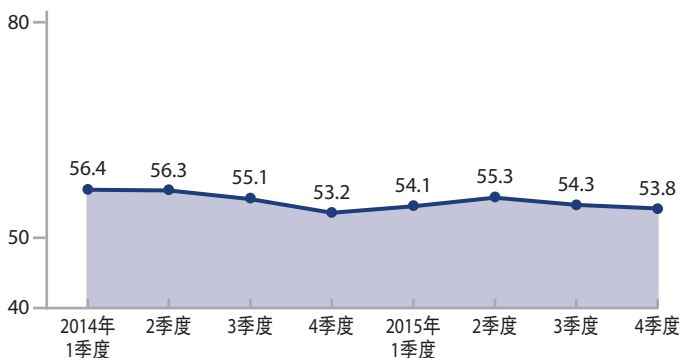
子指数走势



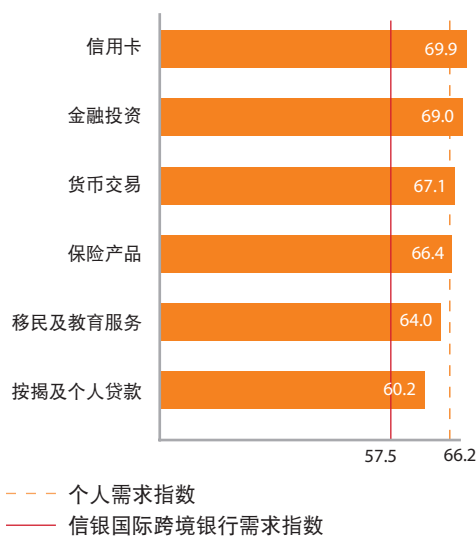
衍生产品 (53.8)

该子指数比上季度下跌0.5，排位则下降一位至第7。人民币贬值使得很多企业的人民币相关衍生产品受到损失，进而对衍生产品产生了一定程度上的畏惧心理。样本企业中，预计该需求将「增加」与「减少」的分别为11%与3%；选择利率互换 (IRS)、不交收远期 (NDF) 与二项远期 (Digital Forward) 产品的分别为51%、43%与24%；需求增加的原因选择对业务前景有信心、对香港的衍生产品有信心与避险需求增强的分别为65%、55%与51%。

子指数走势



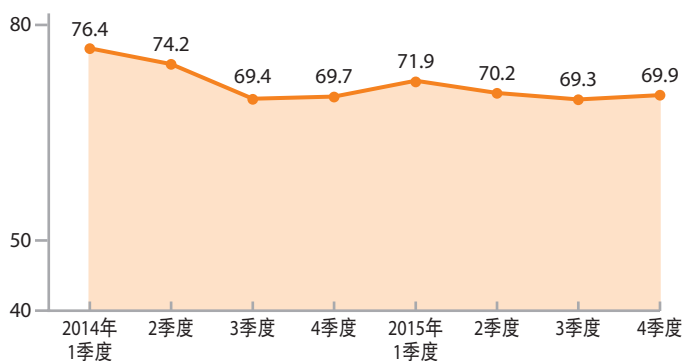
2.2 个人需求子指数



信用卡 (69.9)

与总体个人需求指数回落的趋势相反，信用卡子指数4季度比上季度反而上升0.6，排位也跃过金融投资子指数从第2升至第1。这是在3季度内地游客在港消费额下降的情况下出现的。说明内地个人在港消费以信用卡代替现金付款趋势的增强。个人样本中，46%预计信用卡需求将「增加」，6%预测将「减少」。同时，86%表示将增加信用卡的使用，41%则将申请新信用卡。至于需求增加的原因，63%、55%、46%与46%分别认为是为了支持在港消费、对香港银行的信用卡有信心、对收入前景有信心与有吸引的信用卡优惠。

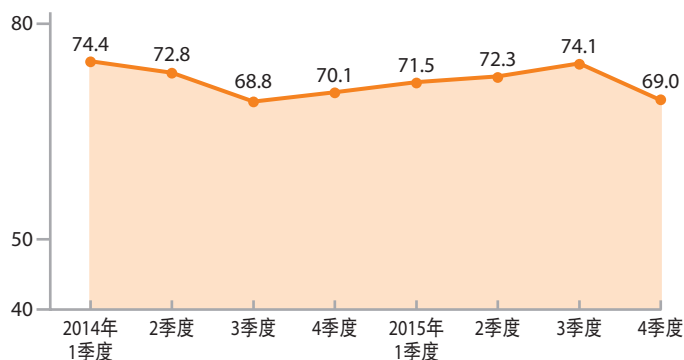
子指数走势



金融投资 (69.0)

个人金融投资子指数的下降幅度为4季度跨境银行需求子指数之最，高达5.1，排位也从第1跌至第2，反映个人跨境金融投资需求4季度将一改过去一年持续走强的局面而大幅放缓。究其原因，应与6至8月间A股股灾，港股大幅调整及人民币中间价改革导致人民币贬值等一系列突发事件密切相关。45%的样本个人表示该需求将「增加」，7%认为将「减少」。关于投资工具，82%、55%、31%与19%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，选择股票的减少1个百分点及与选择衍生产品的减少3个百分点，反映股灾及人民币贬值的因素。同时，65%、63%与43%的样本个人将对香港银行的金融投资服务有信心、对香港前景有信心与已具备投资资金列为增加该需求的主要原因。

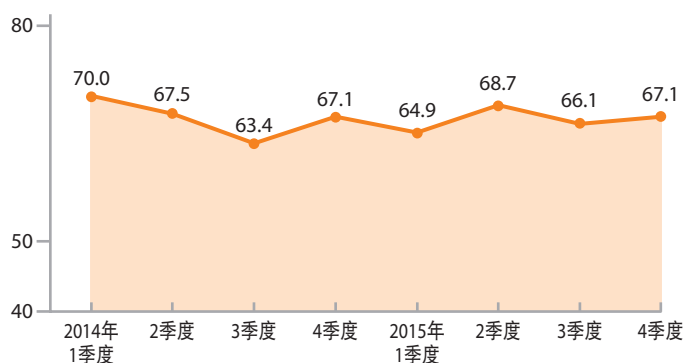
子指数走势



货币交易 (67.1)

该子指数也与信用卡子指数一样，比3季度有所上升，上升幅度为1.0。这应与人民币贬值导致一些人将人民币兑换成港元有关。样本个人中的37%预计该需求将「增加」，3%预测相反。选择人民币、港币与美元交易的则分别为63%、59%与52%。选择人民币的比上季度上升5个百分点，选择美元的减少4个百分点，反映人民币贬值兑换成港币交易的活跃。至于需求增加的原因，60%、57%与45%的样本个人分别认为是对香港的货币交易有信心、对香港前景有信心，与跨境交易增长。

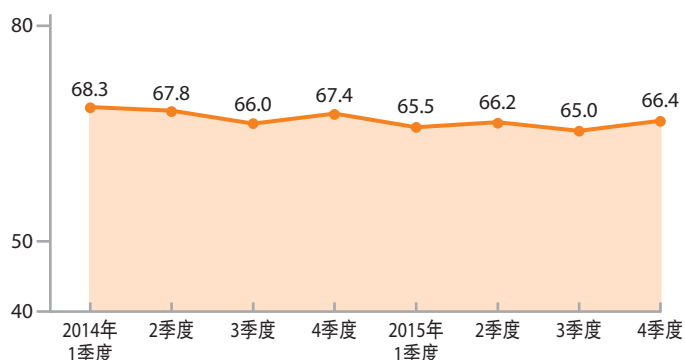
子指数走势



保险产品 (66.4)

样本数据表明，4季度跨境保险产品需求增强较快，相应子指数比上季度高出1.4。金融投资需求的减弱自然导致保险产品需求增加。36%的样本个人表示保险产品需求将「增加」，而仅3%认为「减少」。同时，71%与69%分别选择人民币与外币。选择人民币的比上季度减少1个百分点，应与人民币贬值预期有关。74%、60%与49%的样本个人将对香港银行的保险产品有信心、对香港保险市场前景有信心与具备购买保险产品的资金实力列为需求增加的三大因素。

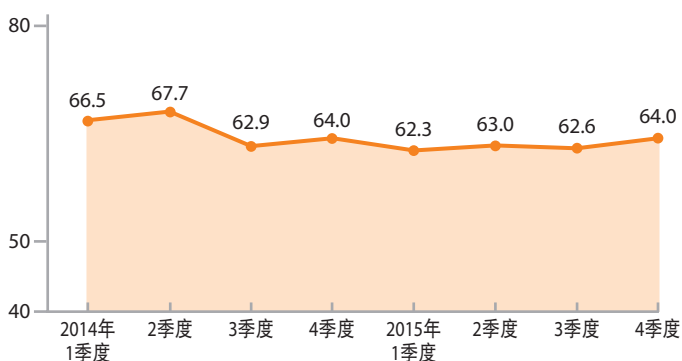
子指数走势



移民及教育服务 (64.0)

该子指数也比上季度上升1.4，反映内地个人的移民与教育跨境需求持续增强。样本个人中，32%预计该需求将「增加」，4%则预测将「减少」；80%与45%分别选择教育服务与移民服务；79%、67%与49%则分别认为对香港银行的移民与教育服务的信心、对香港前景的信心与具备移民与海外教育的资金实力是该需求增加的主要动力。

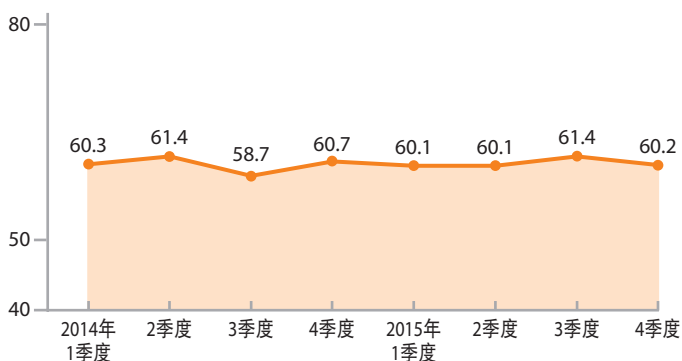
子指数走势



按揭及个人贷款 (60.2)

样本个人的问卷回答显示，4季度内地个人的跨境按揭及个人贷款需求进一步走弱，相应子指数比上季度再降1.2，并继续排末位。内地个人在港购房继续受到政策限制，在港借钱炒股的现象又由于港股的大幅调整而明显减少，自然抑制了跨境按揭及个人贷款需求。28%与8%的样本个人分别认为该需求将「增加」与「减少」，而76%与42%分别欲借个人贷款与按揭贷款。关于需求增加的主要原因，59%认为是是对香港前景有信心，56%回答是对香港银行的按揭及个人贷款服务有信心，47%则表示是需要投资资金。

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.