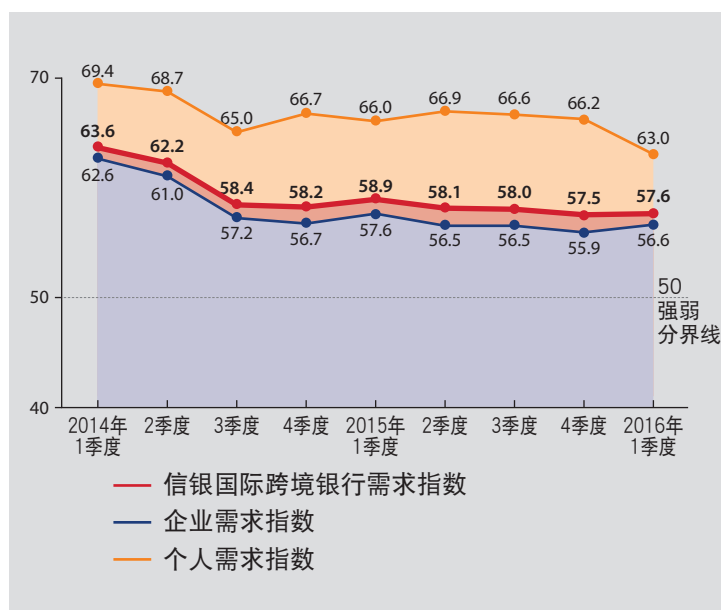


跨境银行需求指数 开年企稳

企业需求温和加速
个人需求大幅放缓

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2016年1季度内地至香港跨境银行需求的上升速度继前3个季度持续回落后企稳并轻微回升
- 企业需求增长温和加快；个人需求增长则大幅减慢

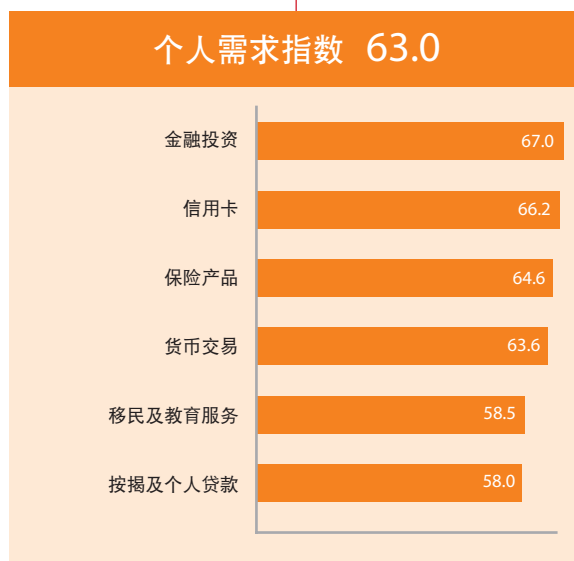
- 企业方面，贷款与债务发行需求提升显著；货币交易与衍生产品需求增长回软明显
- 个人方面，需求增长大幅放缓，尤以货币交易与移民及教育服务需求增长放缓显著

信银国际跨境银行需求指数 57.6

企业需求指数 56.6



个人需求指数 63.0



1. 指数概览

- 根据2015年4季度的抽样调查结果，2016年1季度「信银国际跨境银行需求指数」录得57.6，比上季度微升0.1，表明内地企业和个人对香港银行服务跨境需求的上升速度继前3个季度的持续放缓后于2016年开年企稳并轻微回升。
- 企业跨境需求的增长温和加快，相应指数录得56.6，比上季度提升0.7。个人跨境需求的增速则显著放缓，相应指数由上季度的66.2回落至63.0。
- 企业需求子指数中，贷款、资产管理及财务咨询、贸易融资与债券发行均有所上升，分别从上季度的57.4、58.1、54.1与52.0上升至60.3、59.2、54.9与54.5，以贷款与债券发行上升尤为显著。而结算及现金管理、货币交易、结构性融资与衍生产品均有所下降，分别由60.3、60.2、54.1与53.8降至59.2、57.4、53.7与52.9，货币交易与衍生产品下降最为明显。子指数排位方面，贷款、贸易融资与债券发行分别从第4、第6与第8上升至第1、第5与第6，而结算及现金管理、货币交易、结构性融资与衍生产品分别从第1、第2、第5与第7下降至第2、第4、第7与第8。资产管理及财务咨询则排位不变于第3。
- 个人需求指数与上季度相比全面而且大幅下跌，尤其是货币交易、信用卡与移民及教育服务子指数跌幅显著，分别从67.1、69.9与64.0跌至63.6、66.2与58.5。金融投资、保险产品与按揭及个人贷款子指数也分别下降2.0、1.8与2.2。排位方面，金融投资与保险产品子指数分别从第2与第4上升至第1与第3；信用卡与货币交易子指数相应从第1与第3下降至第2与第4；移民及教育服务与按揭及个人贷款子指数则保持不变于第5与第6。
- 2016年1季度企业跨境贷款、债券发行、贸易融资与资产管理及财务咨询需求的上升速度在上季度明显回落有所加快，表明中港两地息差收窄与内地经济放缓对于内地企业跨境融资需求的负面影响将有所缓解，香港银行提供的整体融资条件及相关服务对内地企业仍有较大的吸引力。而货币交易、衍生产品及结算及现金管理，特别是前两者需求增长的明显放缓无疑与2015年4季度人民币贬值的市场预期紧密相关。由于这一预期，4季度香港贸易结算额明显下跌，很多与人民币挂钩的衍生产品录得亏损因而销售骤降，自然严重打击了跨境货币交易与衍生产品的需求。
- 个人货币交易需求的显著回软显然也是人民币贬值预期的后果；移民及教育服务需求显著转弱亦应与人民币贬值有关。金融投资需求的进一步放缓则归因于中港两地股市走势的低迷与动荡，而信用卡与保险产品需求由强转弱应与内地访港旅客人数及消费额持续下跌相关。按揭与个人贷款需求在内地个人在港购房限制政策未有松动及港股持续低迷的情况下进一步走软并继续居尾。

2. 子指数解析

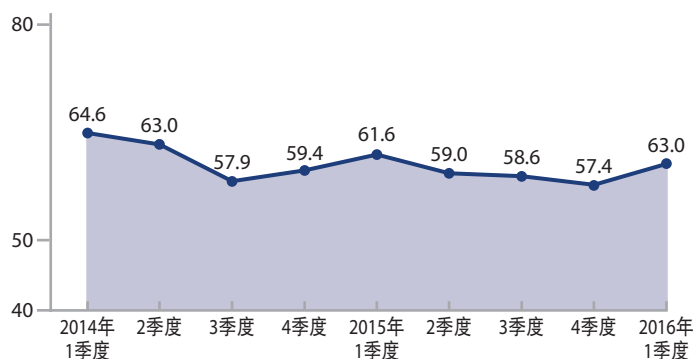
2.1 企业需求子指数



贷款 (60.3)

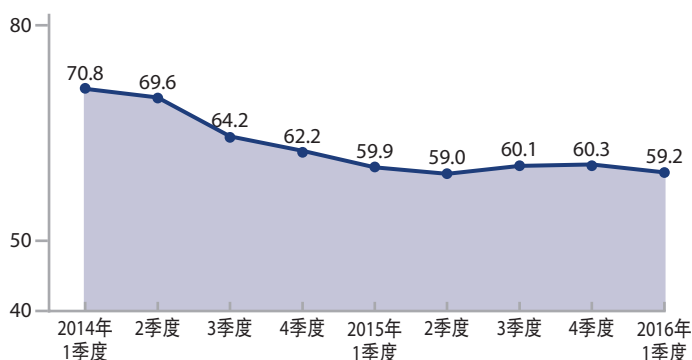
2016年1季度企业跨境需求子指数中，贷款子指数上升幅度最大，从上季度的57.4升至60.3，升幅达2.9，排位也从上季度的第4跃升至第1。2015年4季度，中港利差持续收窄甚至有时倒挂，内地经济也未充分企稳。在这样一种形势下样本企业预计跨境贷款需求大幅增强，确实出于意料，表明这两个负面因素对于跨境贷款需求的影响比前几个季度明显减少，而香港银行提供的总体贷款条件及相关服务对内地企业仍有较大的吸引力。样本企业中，24%预计跨境贷款需求「增加」，4%预测「减少」；63%与61%分别表示贷款用途为投资与流动资金；60%、50%与48%则分别认为对业务前景有信心，对香港银行的贷款服务有信心与需要运作资金是贷款需求增加的主要原因。

子指数走势



结算及现金管理 (59.2)

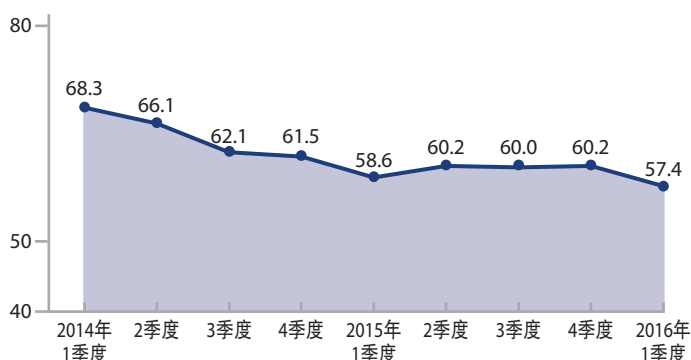
结算及现金管理子指数比上季度下跌1.1，排位也从第1降到第2。人民币贸易结算及相关现金管理需求的减弱应是主要原因，而人民币贬值预期又是人民币贸易结算下降的根源。样本企业的23%表示该需求将「增加」，5%认为将「减少」。关于具体需求，56%、53%与32%的企业分别选择贸易结算、现金管理与投资结算。至于需求增加的原因，56%、55%与48%分别选择对业务前景有信心，需要业务发展资金，与对香港银行的结算及现金管理服务有信心。



货币交易 (57.4)

货币交易子指数比上季度大幅下降2.8，排位则从第2跌至第4，反映人民币贬值预期持续的形势下内地企业跨境进行货币交易的需求大幅走弱。21%与7%的样本企业分别预测货币交易需求将「增加」与「减少」。关于交易货币，60%、41%与37%分别选择人民币、美元与港币。选择人民币的比例减少，自然归因于人民币贬值预期。至于为何需求增加，60%、52%与48%的样本企业分别认为是跨境业务增加，对业务前景有信心，与对香港银行的货币交易服务有信心。

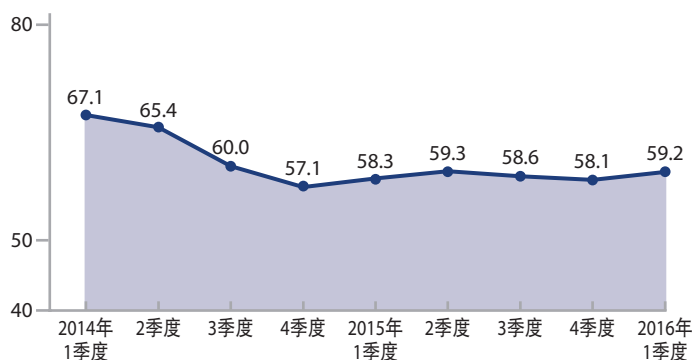
子指数走势



资产管理及财务咨询 (59.2)

该子指数比上季度上升1.1，排位则保持不变继续居于第3。这表明内地企业寻求跨境增值服务的需求持续增强。样本企业中，22%认为该需求将「增加」，3%表示将「减少」；选择财务咨询服务与资金管理的比例则分别为68%与48%。同时，56%、49%与48%的企业将需扩大资金规模，对业务前景有信心与对香港银行的相关服务有信心列为需求增加的三大原因。

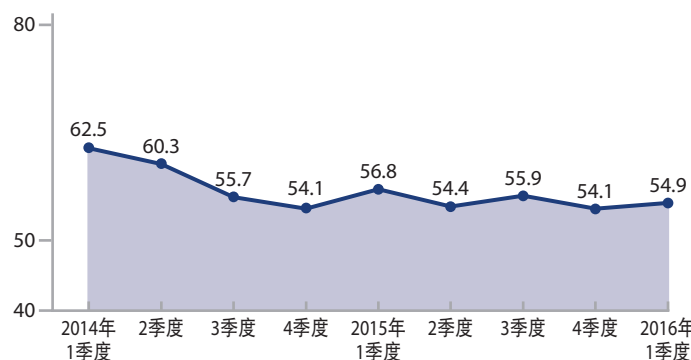
子指数走势



贸易融资 (54.9)

样本数据表明，贸易融资跨境需求意外增强，相应子指数比上季度上升0.8，排位则从第6升至第5。与贷款需求同样，对香港银行提供的总体融资条件及相关服务较高的满意度是贸易融资需求增强的主要原因。样本企业中，16%预计需求「增加」，6%预测相反；65%选择出口融资，44%选择进口融资；58%、56%与53%分别将对贸易前景有信心，需要贸易发展资金，与对香港银行提供的贸易融资服务有信心列为需求增加的三大动力。

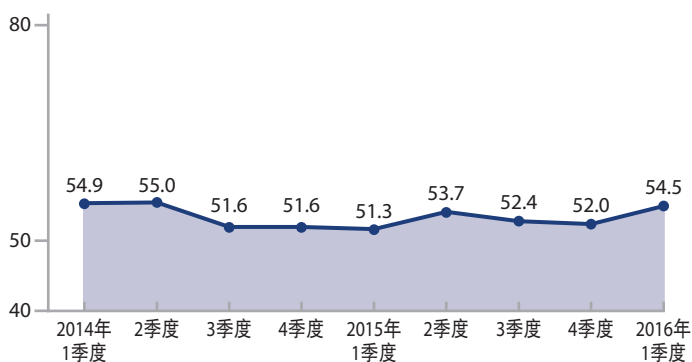
子指数走势



债券发行 (54.5)

债券发行子指数比上季度大幅上升2.5，意味着香港的点心债市场在中港两地利差明显收窄的情况下对内地企业的吸引力仍然不减。14%的样本企业预计该需求「增加」，5%预测「减少」。同时，64%与54%的企业分别选择人民币与外币。由于人民币贬值预期，与上季度相比，选择人民币的比例再减少6个百分点。关于需求增加的主要驱动因素，66%、59%与49%的企业选择需要业务发展资金，对业务前景有信心，与对香港银行的债务发行服务有信心。

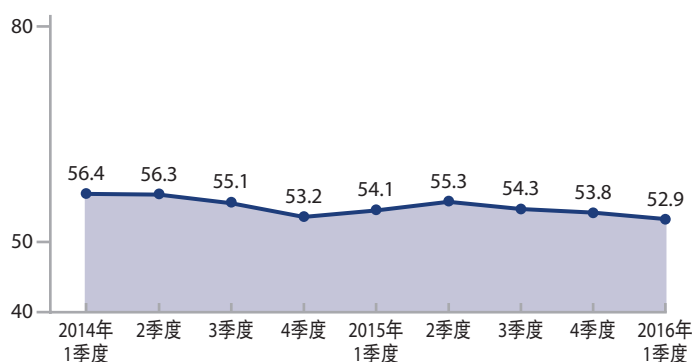
子指数走势



衍生产品 (52.9)

衍生产品子指数比上季度下跌0.9，排位也下降1位至第8而居尾。2015年8月以来人民币的贬值导致很多与人民币挂钩衍生产品产生损失进而这些产品销售额骤降，自然进一步削弱了内地企业跨境购买衍生产品的需求。11%的样本企业认为该需求将「增加」，5%认为相反。关于衍生产品种类，51%、49%与31%的企业分别选择不交收远期 (NDF)、利率互换 (IRS) 与二项远期 (Digital Forward)。至于需求增加的原因，则63%、54%与36%分别选择对业务前景有信心，对香港银行的衍生产品有信心，与存款利率低。

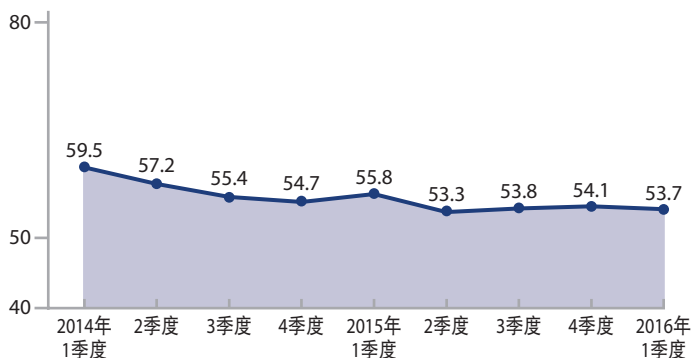
子指数走势



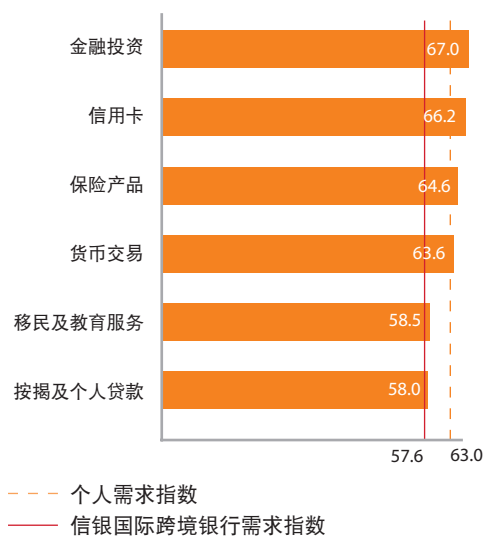
结构性融资 (53.7)

企业对于抽样调查的回答显示，2016年1季度结构性融资需求将略为回软。相关子指数比上季度下跌0.4，排位则下降2位至第7。样本企业中，13%与5%分别认为该需求将「增加」与「减少」；55%、35%与33%分别选择银团贷款、并购融资与上市前融资。同时，62%、57%与54%分别认为需要业务扩张资金，对业务前景有信心，与对香港银行的结构融资服务有信心是结构性融资需求的主要驱动因素。

子指数走势



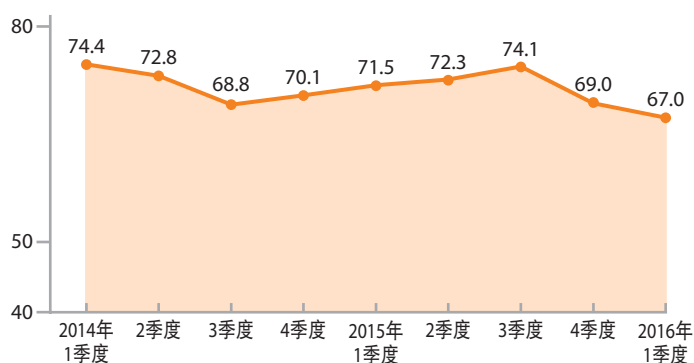
2.2 个人需求子指数



金融投资 (67.0)

金融投资子指数比上季下降2.0，但由于信用卡子指数下降的幅度更大，排位则从第2升为第1位。内地个人跨境金融投资需求的进一步放缓反映A股股灾后中港两地股市的不确定性仍高，持续减弱人们的投资意愿，也与人民币贬值降低内地个人的对外资金实力相关。样本个人中，40%预计该需求将「增加」，6%预测相反。同时，80%、54%、29%与24%分别选择股票、基金、债券与衍生产品投资。与上季度相比，选择股票与衍生产品的比例进一步降低，表明人们在股灾与人民币贬值后更谨慎的投资策略。关于增加该需求的原因，66%、59%、37%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。

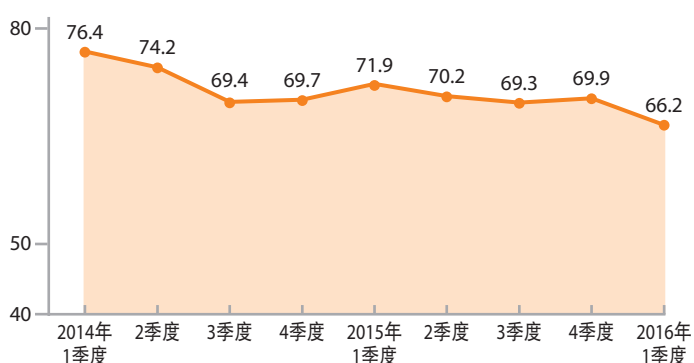
子指数走势



信用卡 (66.2)

样本数据表明，内地个人跨境信用卡需求显着回软。相应子指数比上季度下跌3.7，排位也被金融投资超越而从第1跌至第2。信用卡需求由强转弱应与内地访港游客人数及其在港消费额持续下降紧密相关。37%与5%的样本个人分别认为该需求将「增加」与「减少」，同时，84%与48%分别表示将增加信用卡的使用与将申请信用卡。至于为何需求增，64%、49%与45%分别选择支持在港消费，对香港银行的信用卡有信心，与对收入前景有信心。

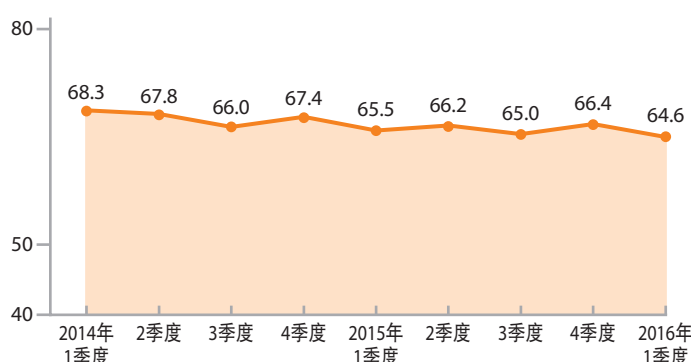
子指数走势



保险产品 (64.6)

该子指数比上季度下滑1.8，但排位超越货币交易从第4升至第3。保险产品需求回软也应与内地访港旅客人数下降有关。样本个人中，33%与4%分别预测该需求「增加」与「减少」；69%与62%分别选择人民币与外币保险。由于人民币贬值预期持续，选择人民币的比例进一步下降。同时，60%、55%与42%的样本个人分别认为对香港保险市场前景有信心，对香港银行的保险产品有信心，与具备购买保险产品的资金是需求增加的主要原因。

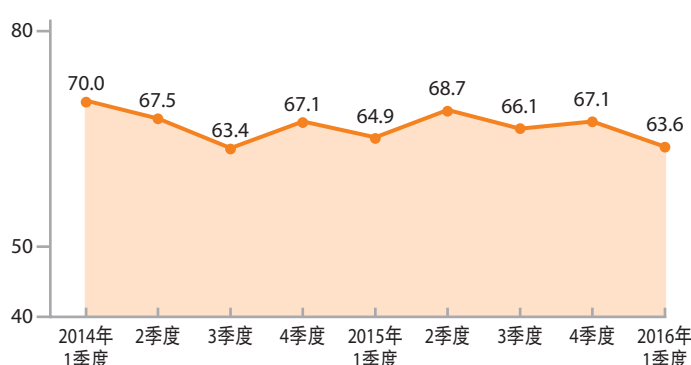
子指数走势



货币交易 (63.6)

样本个人的问卷回答显示，货币交易需求的增长明显减速，相关子指数比上季度下降3.5，排位也从第3滑至第4。这显然是市场上人民币贬值预期强烈的后果。31%的样本个人预测该需求将「增加」，4%预计相反。关于交易币种，选择港币、美元与人民币的分别为58%、57%与56%。鉴于人民币贬值预期，选择人民币的比例自然比上季度减少。至于增加该需求的原因，49%认为对香港前景有信心，49%表示对香港的货币交易有信心，46%则归结为货币汇率吸引。

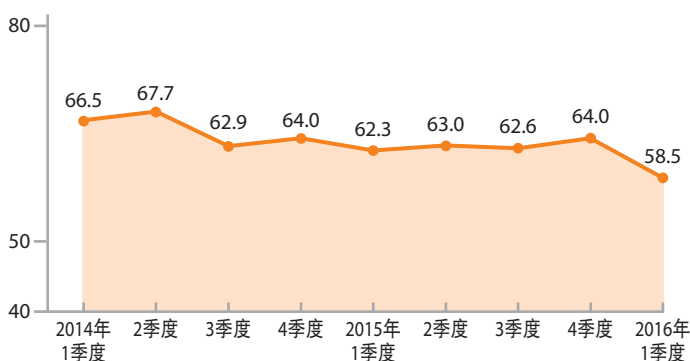
子指数走势



移民及教育服务 (58.5)

移民及教育服务子指数下降幅度最大，达5.5，排位则不变继续居第5，即倒数第2。移民及教育服务跨境需求的转弱也应该与人民币贬值降低了内地个人对外的资金实力有关。样本个人中，24%与7%分别预计该需求将「增加」与「减少」；85%与39%分别选择教育服务与移民服务；69%、60%与46%则分别将对香港银行的移民与教育服务有信心，对香港前景有信心，与具备移民与海外教育的资金实力列为该需求增加的主要动力。

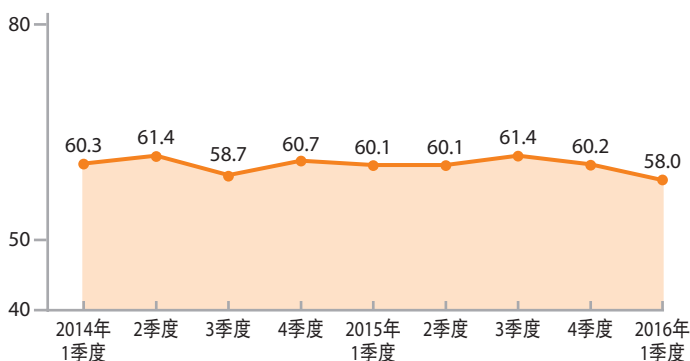
子指数走势



按揭及个人贷款 (58.0)

该子指数继续居尾并比上季度再降2.2，反映内地个人的跨境按揭与个人贷款需求进一步走弱。港府对内地人在港购房限制未有松动而港股又持续低迷，持续抑制这一需求。23%的样本个人认为需求「增加」，7%预计「减少」。同时，80%与41%分别表示欲借个人贷款与按揭贷款；53%、53%与48%则认为对香港前景有信心，需要投资资金与对香港银行的按揭及个人贷款服务有信心为需求增加的主要考虑因素。

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。

© 2016 中信银行（国际）有限公司版权所有。
Copyright © 2016 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.