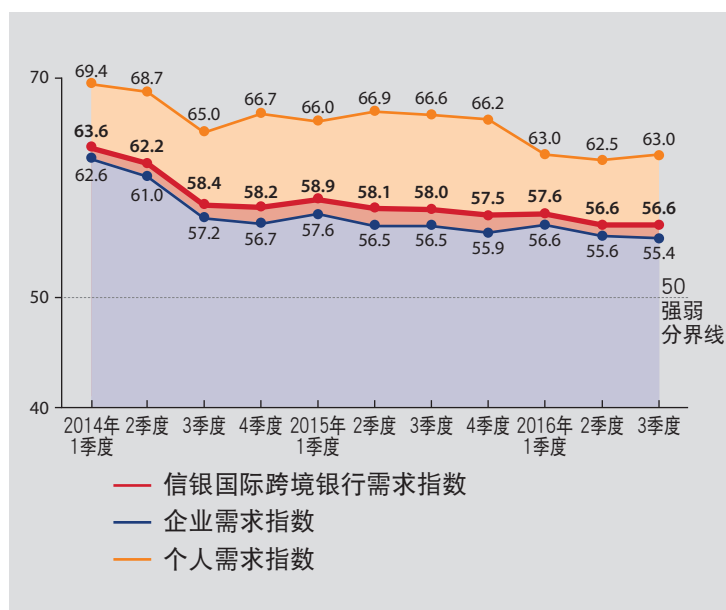


3季度跨境银行需求 止缓企稳

企业与个人需求指数分别小幅
下降与上升

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2016年3季度内地至香港跨境银行需求止住放缓势头而企稳于2季度水平
- 企业需求与个人需求的上升速度分别温和减慢与加快
- 企业方面，服务性的资产管理及咨询服务、清算及现金管理与货币交易需求继续走弱，但融资性的贸

易融资、结构性融资与债券发行需求则随经济企稳及其他市场条件改善而率先转强

- 个人方面，保险产品、货币交易与移民及教育服务需求走强，按揭及个人贷款需求持平，而信用卡与金融投资需求有所减弱

信银国际跨境银行需求指数 56.6

企业需求指数 55.4

结算及现金管理	57.3
货币交易	57.3
贷款	57.0
资产管理及财务咨询	56.1
贸易融资	55.3
结构性融资	54.0
衍生产品	53.9
债券发行	52.1

个人需求指数 63.0

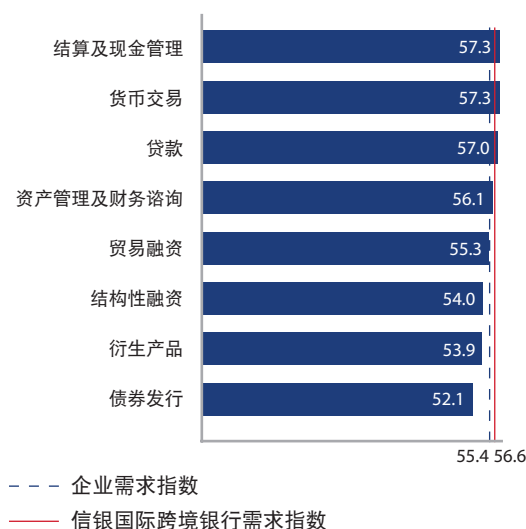
信用卡	66.6
保险产品	66.1
金融投资	63.9
货币交易	62.6
移民及教育服务	61.0
按揭及个人贷款	57.0

1. 指数概览

- 根据2016年2季度的抽样调查结果，2016年3季度「信银国际跨境银行需求指数」录值与上季度持平，报56.6，预示内地企业及个人对于香港跨境银行服务需求的增长速度整体上将维持在2季度的水平，止住进一步放缓的势头。
- 企业需求指数录值55.4，比2季度下跌0.2，跌至指数编制以来的新低。个人需求指数则比上季度回升0.5至1季度63.0的水平。
- 8项企业需求子指数中，服务性的结算及现金管理需求、货币交易、资产管理及财务咨询与衍生产品比上季度下降，分别从58.5、58.1、59.1与54.8降至57.3、57.3、56.1与53.9。资产管理及财务咨询与结算及现金管理的下降尤为明显，幅度分别达3.0与1.2。然而，融资性的贸易融资、结构性融资与债券发行子指数则有所上升，分别从53.7、53.6与51.1升至55.3、54.0与52.1。贷款子指数则轻微地从57.2跌至57.0。子指数排位，资产管理及财务咨询与衍生产品分别从第1与第5降至第4与第7；结算及现金管理、货币交易、贷款、贸易融资与结构性融资分别从第2、第3、第4、第6与第7升至第1、第2、第3、第5与第6；债券发行排位不变继续居尾。
- 个人需求子指数中的保险产品、货币交易与移民及教育服务录值比上季度上升，分别从63.6、62.1与59.5升至66.1、62.6与61.0，其中保险产品的升幅最大，至于信用卡与金融投资则分别从67.3与65.7下降至66.6与63.9。按揭及个人贷款保持不变，录值57.0，与上季度持平。至于排位，信用卡子指数保持第1；保险产品跃过金融投资而升至第2位；金融投资让出第2位而屈居第3；货币交易、移民及教育服务与按揭及个人贷款则分别维持在第4、第5与第6的位置。
- 3季度虽整体企业跨境银行需求略为放缓，但融资性企业跨境需求的转强是一个积极信号，预示着不久之后企业跨境银行需求增速将整体回升。2季度内地经济增长出现企稳信号，人民币温和贬值的趋势也更加明确，从而带动企业融资需求，包括跨境融资需求反弹。今后随着经济企稳与人民币可控的前景进一步确认，企业跨境融资需求可望持续增强，并在滞后一段时间后带动服务性跨境融资需求反弹。因而预计企业需求指数将从下季度开始回升。
- 个人跨境需求3季度整体已现反弹势头。尤其是保险产品需求的大幅回升与移民及教育需求的增强，不但表明跨境保险与移民及教育对于内地个人的吸引力进一步增加，也意味着人民币贬值、内地经济放缓与A股股灾对内地个人「走出去」的影响正在减弱。金融投资与信用卡需求也可望不久后跟随反弹、尤其是深港通即将开通将直接促进内地个人跨境金融投资需求回升。这预示着，今后个人跨境需求将全面回暖。

2. 子指数解析

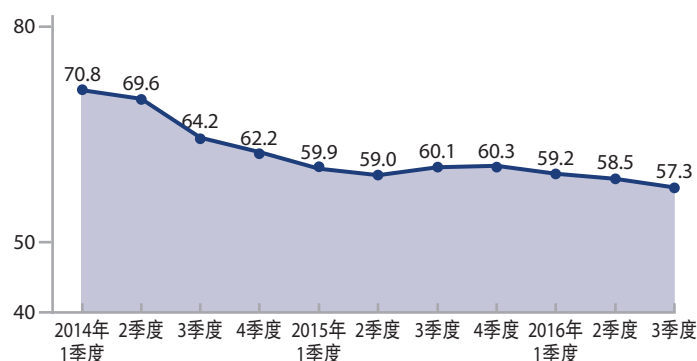
2.1 企业需求子指数



结算及现金管理 (57.3)

3季度结算与现金管理子指数下跌1.2，但排位却跃过资产管理及财务咨询子指数，从第2位升至第1位。在外贸、经济与人民币前景尚存不确定性的形势下，内地企业跨境进行结算与现金管理的需求继续走弱。样本企业中，20%预测该需求「增加」而5%预计「减少」；55%、54%与31%分别选择现金管理服务、贸易结算服务与投资结算服务；56%、50%与50%分别认为对业务前景有信心、对香港银行的结算及现金管理服务有信心，与确保公司资金流动健康是需求增加的主要原因。

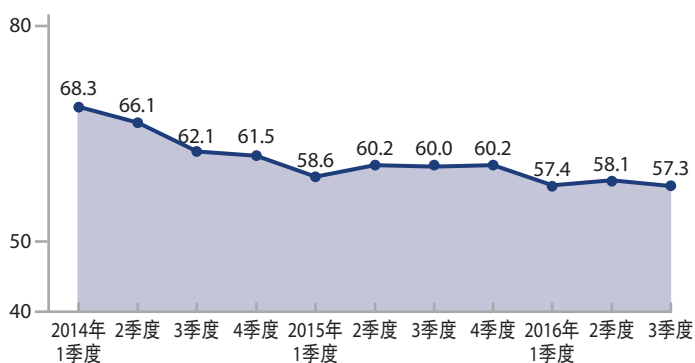
子指数走势



货币交易 (57.3)

货币交易子指数与结算及现金管理子指数情况相似，录值比上季度低0.8但排位从第3上升至第2位。贸易与投资结算需求的走弱及人民币贬值预期的持续致使内地企业跨境货币交易需求相应减少。20%与5%的样本企业分别认为需求将「增加」与「减少」。关于交易货币，59%、48%与22%的企业分别选择人民币、美元与港元。选择人民币的比例继续下降，反映市场上人民币贬值预期持续。至于需求增加的原因，各有56%选择对业务前景有信心、跨境业务增长，与对香港银行的货币交易服务有信心。

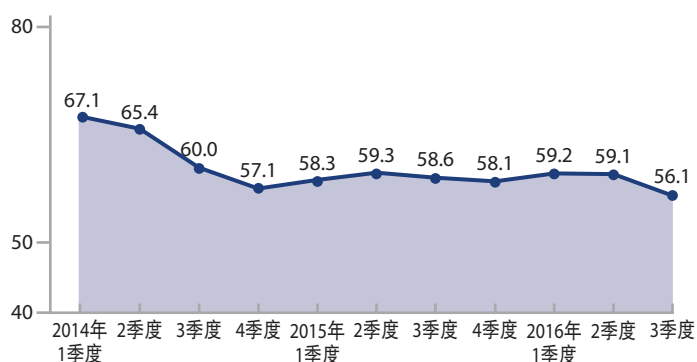
子指数走势



资产管理及财务咨询 (56.1)

资产管理及财务咨询子指数比上季度大幅下降3.0，排位亦从第1位跌至第4，反映内地企业对于香港银行提供的服务型并高增值的跨境服务需求呈现滞后性放缓。17%的样本企业预计该需求「增加」，5%预计相反。同时，68%与61%分别选择财务咨询服务与资产管理服务；58%、51%与45%分别认为扩大资金规模、对香港的资产管理及财务咨询服务有信心，与对业务前景有信心是需求增加的动力。

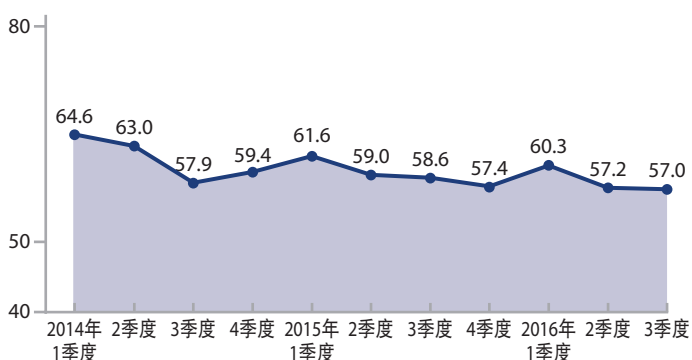
子指数走势



贷款 (57.0)

该子指数比上季度仅跌0.2，排位则从第4位升至第3位。跌幅比上季度大幅收窄，反映跨境贷款需求在内地经济增长企稳的信号下趋向稳定。样本企业中，20%认为该需求将「增加」而6%表示将「减少」；60%与52%分别选择投资与流动资金的贷款用途。同时，56%、50%与39%分别将对业务前景有信心、对香港银行的贷款服务有信心，与需要资金列为贷款需求增加的主要原因。

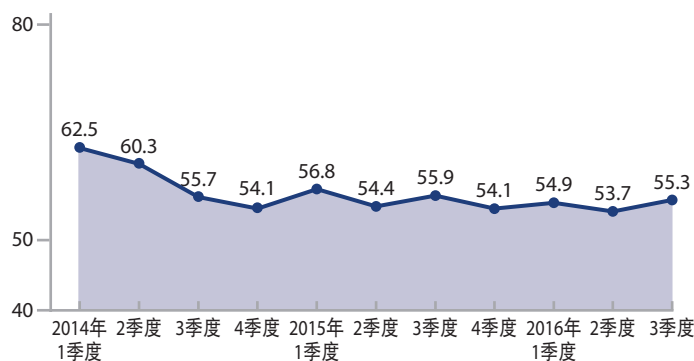
子指数走势



贸易融资 (55.3)

样本数据表明，内地企业的跨境贸易融资需求在3季度将随外贸数据改善及经济企稳有一个较明显的回升。相关子指数比2季度提升1.6，排位亦从第6升至第5。样本企业中，15%与5%分别预计该需求将「增加」与「减少」；66%与43%分别选择出口融资与进口融资；52%、51%与43%认为对香港银行的贸易融资服务有信心、需要贸易发展资金，与对贸易前景有信心是需求增加的主要考虑因素。

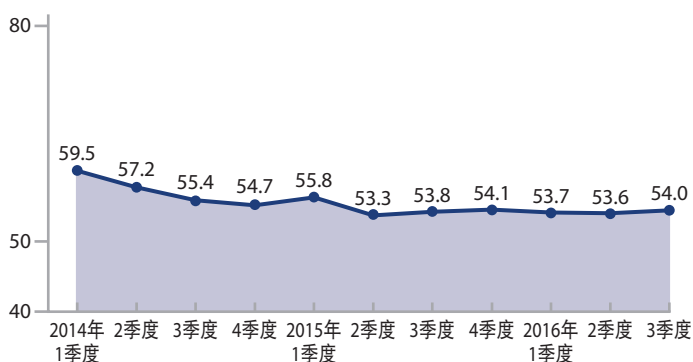
子指数走势



结构性融资 (54.0)

跨境结构性融资需求也将有所反弹。相应子指数比上季度高0.4，排位亦从第7升至第6。12%的样本企业认为该需求将「增加」；4%表示将「减少」。选择银团贷款、并购融资与上市前融资的企业分别为55%，32%与29%。同时，62%、47%与43%分别选择需要业务扩张资金、对业务前景有信心，与对香港银行的结构性融资服务有信心作为需求增加的主要原因。

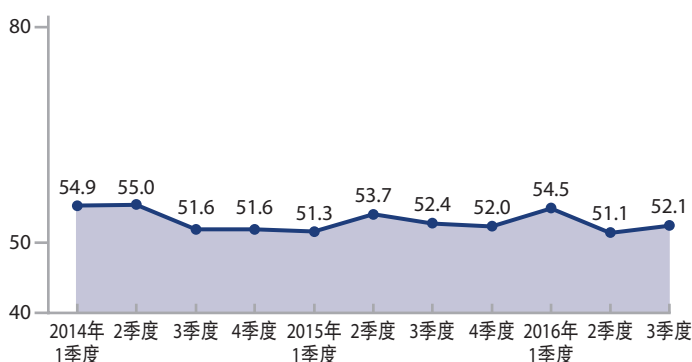
子指数走势



债券发行 (52.1)

债务发行子指数虽排名仍处末位，但录值比上季度高出1.0，说明与贸易融资与结构性融资相似，尽管内地融资成本降低与融资环境宽松，内地企业跨境发债的需求3季度也将有所反弹。内地经济企稳与人民币小幅贬值态势逐渐明朗应是反弹的主要原因。10%与6%的样本企业分别预测该需求将「增加」与「减少」。关于发行货币，59%与57%的企业分别选择人民币与外币。至于需求增加的主要考虑因素，61%表示是需要业务发展资金，57%认为是对香港银行的债券发行服务有信心，49%则选择是对业务前景有信心。

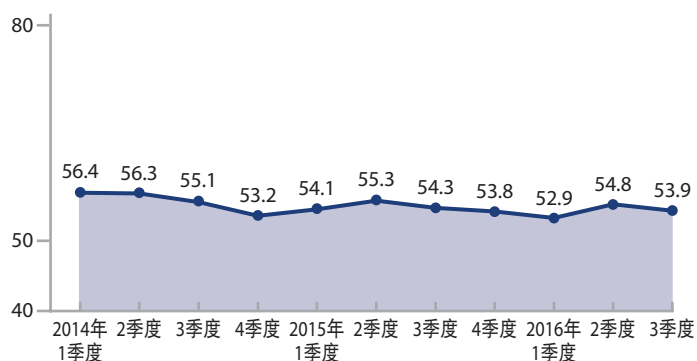
子指数走势



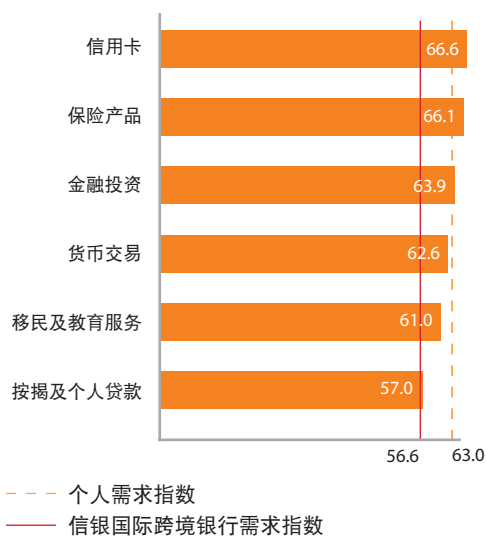
衍生产品 (53.9)

样本企业的问卷答案显示，3季度跨境衍生产品需求虽将较2季度有所回落但仍高于之前的两个季度，表明人民币贬值对人民币挂钩衍生产品的负面影响继续降低。样本企业中，11%与3%分别认为该需求将「增加」与「减少」。同时，59%，49%与21%分别选择不交收远期 (NDF)，利率互换 (IRS) 与二项远期 (Digital Forward)；53%，45%与44%将对业务前景有信心，对香港银行的衍生产品有信心，与避险需要上升列为该需求增加的驱动因素。

子指数走势



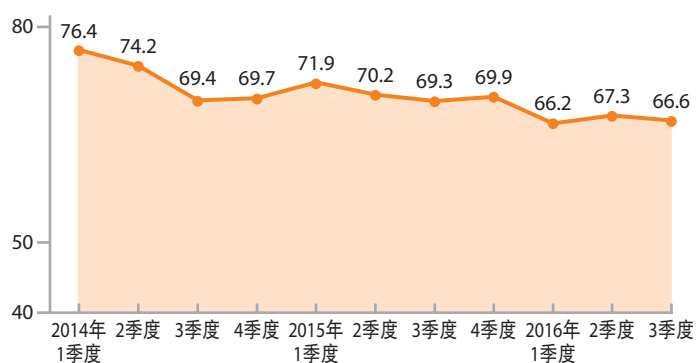
2.2 个人需求子指数



信用卡 (66.6)

信用卡子指数比上季度下降0.7，但仍排名首位。跨境信用卡需求在内地旅港人数持续下跌的形势下进一步减弱。样本个人中，37%认为该需求将「增加」，4%表示将「减少」。同时，81%与47%的个人将分别增加信用卡的使用与申请新信用卡；57%、45%与45%分别将支持在港消费、信用卡优惠具吸引力，与对香港银行的信用卡服务有信心列为需求增加的主要原因。

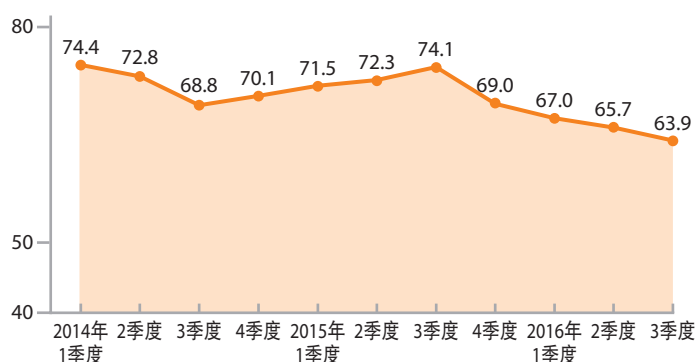
子指数走势



金融投资 (63.9)

该子指数比上季度低出1.8，排位也从第2跌至第3，表明内地个人的跨境金融投资需求在A股与港股市场双双低迷，同时各项不确定性仍存的形势下持续减弱。样本个人中，33%与5%分别预计该需求将「增加」与「减少」，至于投资产品，78%、58%、32%与25%分别选择股票、基金、债券与衍生产品。选择股票的比例进一步降低，反映股票市场低迷的负面影响仍大。至于需求增加的原因，57%、55%与51%的样本个人分别选择对香港银行的金融投资产品有信心、对香港前景有信心，与已具备投资所需资金。

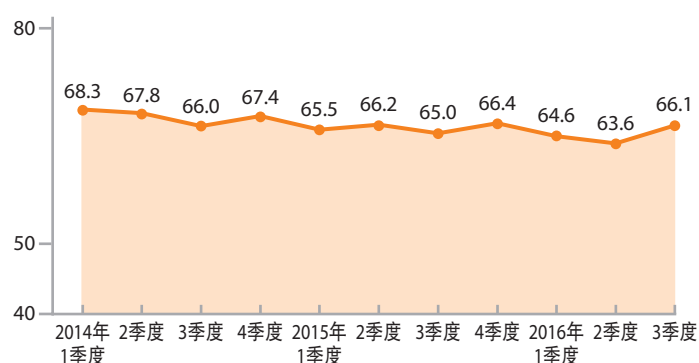
子指数走势



保险产品 (66.1)

样本数据显示，虽然旅港人数持续减少，3季度内地个人对于跨境购买保险产品的需求却将显著增强。保险产品子指数比上季度大幅上升2.5，排位也从第3升至第2。这一方面表明内地个人在A股仍然低迷的情况下进一步青睐保险产品投资，另一方面也反映香港保险产品相对于内地保险产品的若干优势。35%的样本个人预测该需求将「增加」，2%预计相反。分别有77%与52%的个人选择人民币与外币保险。同时，60%、55%与43%的样本个人分别认为对香港银行保险产品有信心、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是该需求增加的主要动力。

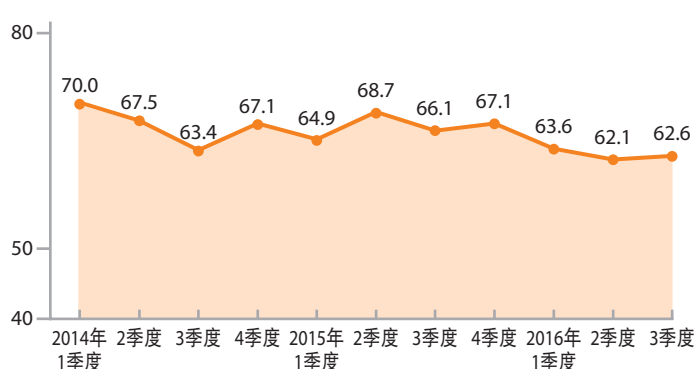
子指数走势



货币交易 (62.6)

样本个人的问卷答案表明，随着人民币走势逐渐明朗，内地个人的跨境货币交易需求在前几个季度连续放缓后，在3季度可望有所回升。相应子指数比上季度上升了0.5，排位则保持不变于第4。29%的样本个人预计该需求将「增加」，4%则预测将「减少」。关于交易币种，分别有56%、54%与51%的个人选择人民币、港元与美元。问到该需求增加的主要原因，53%、51%与50%分别表示为对香港前景有信心、货币汇率具有吸引力，与对香港银行货币交易服务有信心。

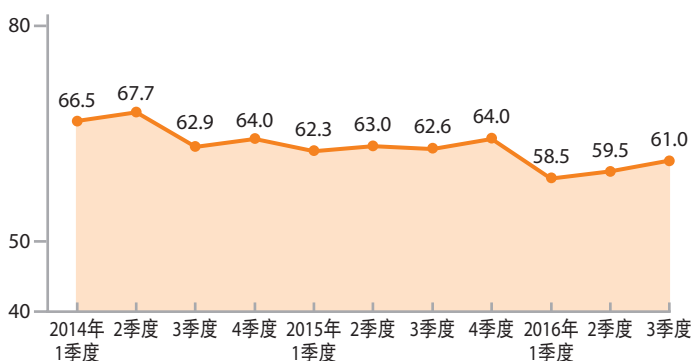
子指数走势



移民及教育服务 (61.0)

移民及教育子指数比上季度提升了1.5，排位则继续第5。这是连续第二个季度的反弹，说明内地个人的跨境移民及教育服务需求在1季度大幅减弱后随着经济、人民币及外围前景趋于明朗正在逐步恢复。样本个人中，27%与5%分别认为该需求将「增加」与「减少」；84%与44%分别选择教育服务与移民服务。同时，65%、61%、54%分别表示对香港前景有信心、对香港银行的移民及教育服务有信心，与具备移民与海外教育的资金实力为增加该需求的主要考虑因素。

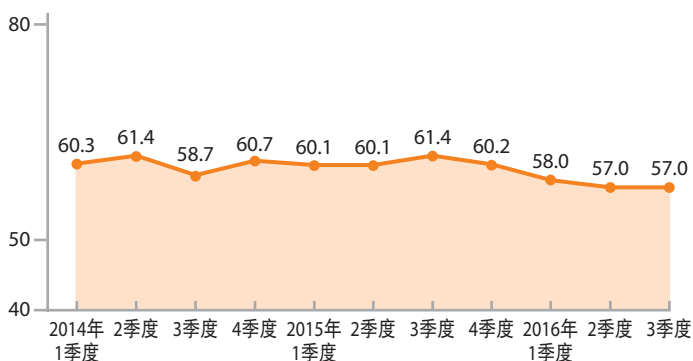
子指数走势



按揭及个人贷款 (57.0)

该子指数录值与上季度持平，排位亦继续居尾。尽管香港楼价已下跌13%左右，香港特区政府仍未放松「辣招」。所以按揭贷款需求未有起色。个人贷款也由于港股持续低迷而停滞不前。22%与8%的样本个人分别预测该需求将「增加」与「减少」，同时，75%与42%分别有意借按揭贷款与个人贷款。至于该需求增加的主要动力，55%、47%与40%的个人分别选择需要投资资金，对香港前景有信心，与对香港银行的按揭及个人贷款服务有信心。

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.