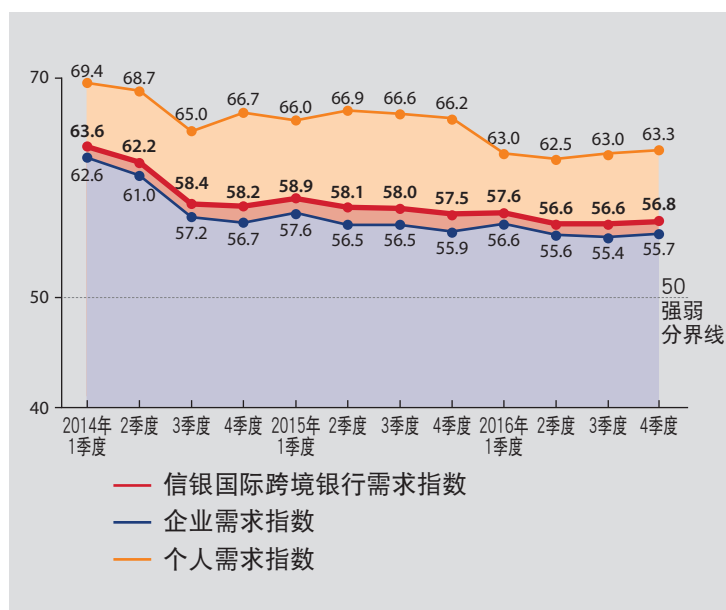


4季度跨境银行需求 增长温和反弹

企业需求指数见底回升

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2016年4季度内地至香港跨境银行需求的增长速度从3季度低位温和反弹
- 企业需求指数触底回升，个人需求指数则进一步上扬，两者均比上季度高出0.3
- 企业方面，服务性的跨境需求，包括结算及现金管理、资产管理及财务咨询与货币交易，均明显增强；融资性需求则走势不一，贷款与贸易融资需求

增速进一步走弱，结构性融资与债券发行则开始转强

- 个人方面，金融投资、货币交易与按揭及个人贷款需求明显加速，金融投资的加速尤为令人鼓舞。但保险产品需求增速显着回调，信用卡与移民及教育服务需求则变化不大

信银国际跨境银行需求指数 56.8

企业需求指数 55.7

结算及现金管理	58.6
资产管理及财务咨询	58.6
货币交易	57.9
贷款	56.8
结构性融资	54.9
衍生产品	53.6
贸易融资	53.4
债券发行	53.2

个人需求指数 63.3

66.2
65.1
64.2
63.7
61.2
59.0

1. 指数概览

- 根据2016年3季度的抽样调查结果，2016年4季度「信银国际跨境银行需求指数」录值56.8，比上季度小幅上升0.2，反映内地企业与个人对于香港跨境银行服务需求的增长速度将从3季度的低位温和反弹
- 企业需求指数与个人需求指数分别录值55.7与63.3，均比3季度上升0.3，意味着企业与个人的跨境银行需求均衡地增强
- 关于企业需求子指数，服务性的结算及现金管理、资产管理及财务咨询与货币交易均明显上升，分别从上季度的57.3、56.1与57.3升至58.6、58.6与57.9。融资性需求则走势不一，贷款与贸易融资子指数分别从57.0与55.3进一步下降至56.8与53.4，但结构性融资与债券发行子指数分别从54.0与52.1回升至54.9与53.2。衍生产品子指数则报53.6，比上季度下降0.3。子指数排位，结算及现金管理保持在首位；资产管理及财务咨询、结构性融资与衍生产品分别从第4、第6与第7上升至第2、第5与第6；货币交易、贷款与贸易融资分别从第2、第3与第5下降至第3、第4与第7；债券发行则继续居尾
- 6项个人需求子指数中，金融投资、货币交易与按揭及个人贷款录值比上季显著上升，分别从63.9、62.6与57.0升至65.1、64.2与59.0。但保险产品子指数大幅下降，从66.1降至63.7。信用卡与移民及教育服务子指数则变动较小，分别从66.6与61.0小幅下降0.4及提高0.2。至于排位，信用卡、移民及教育服务与按揭及个人贷款子指数未变，分别继续排第1、第5与第6；保险产品子指数从第2降至第4；金融投资与货币交易分别从第3与第4升至第2与第3
- 4季度企业的跨境银行需求增长触底回升，得益于服务性需求的整体转强与部分融资性需求，即结构性融资与债券发行需求的反弹。3季度内地经济进一步企稳，企业「走出去」步伐仍在加快，人民币大幅贬值的市场预期也在减弱，都促使这些需求回升。尤其是结构性融资需求的增强，反映内地企业海外并购更加活跃。但贷款与贸易融资需求进一步走弱，意味着这两项需求的滞后期更长，相信也与内地市场流动性仍然充裕有关。随着经济数据的进一步改善与人民币前景的更加明确，且中国人民银行开始控制流动性，下个季度企业跨境银行需求可望出现一个全局性回升
- 4季度个人跨境银行需求则在3季度反弹的基础上进一步增强。尤其是金融投资需求大幅反弹，好于预期，令人鼓舞，相信得益于对「深港通」的憧憬与中港两地股市的企稳。货币交易与按揭及个人贷款需求也明显增强，应分别与人民币贬值预期减弱与香港楼市回暖有关。保险产品需求的显著走弱出乎意料，估计是对上季度强劲反弹的一个回调。信用卡与移民及教育服务子指数基本稳定，但均居高位，说明相应的需求保持强劲。总体而言，个人跨境银行需求今后可望继续走强

2. 子指数解析

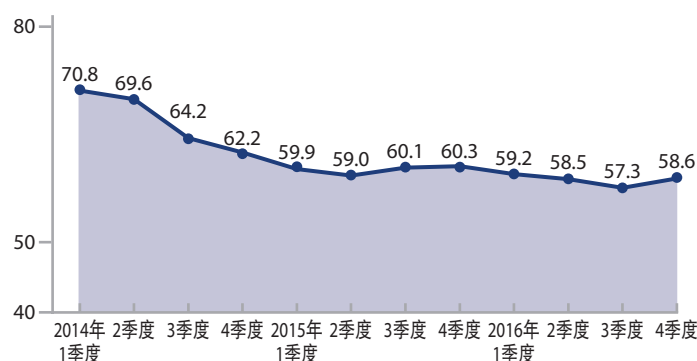
2.1 企业需求子指数



结算及现金管理 (58.6)

4季度结算及现金管理子指数比上季度上升1.3，且排位继续居首，表明随着外贸形势的改善与经济的企稳，内地企业对香港银行的结算及现金管理服务需求又开始转强。样本企业中，22%预计该需求将「增加」，5%估计将「减少」，55%、55%与41%分别选择现金管理服务、贸易结算服务与投资结算服务；62%、60%与55%分别将对业务前景有信心、资产规模增长及对香港银行的结算及现金管理服务有信心列为需求增加的主要原因。

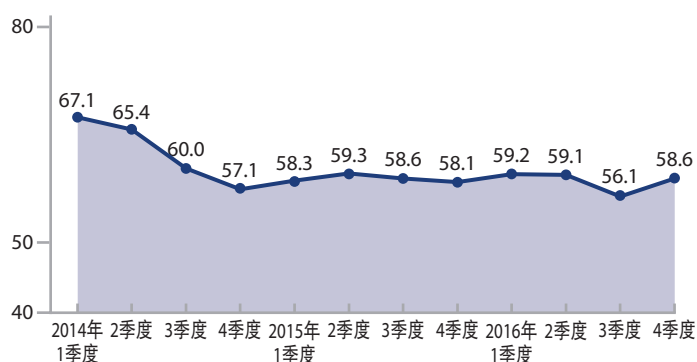
子指数走势



资产管理及财务咨询 (58.6)

该子指数比上季度大幅上升2.5，排位则从第4跃至第2。看来越来越多的内地企业有意接受香港银行所提供的高增值服务。22%与4%的样本企业分别表示资产管理及财务咨询的跨境需求将「增加」与「减少」。同时，61%与61%的企业分别选择财政咨询与资产管理服务。至于需求增加的原因，54%、50%与47%分别认为是需要扩大资金规模、对香港银行的资产管理及财务咨询服务有信心，与对业务前景有信心。

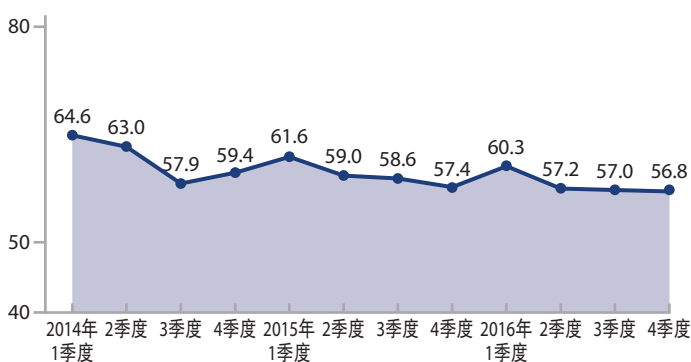
子指数走势



贷款 (56.8)

贷款子指数比上季度略降0.2，排位也从第3跌至第4。虽然经济进一步企稳，但内地市场流动性的充裕使得企业跨境贷款需求的反弹滞后而有所弱化。20%与7%的样本企业分别预测跨境贷款需求「增加」与「减少」。关于贷款用途，63%与49%分别表示投资资金与流动资金。至于增加需求的主要原因，58%、52%与42%分别选择对香港银行的贷款服务有信心、对业务前景有信心，与需要投资资金。

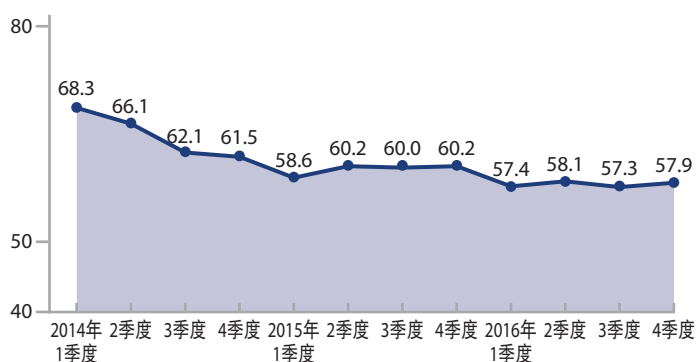
子指数走势



货币交易 (57.9)

样本数据表明，4季度货币交易的跨境需求温和增强。相应子指数比上季度高0.6，但排位从第2降至第3。3季度香港人民币贸易结算量持续下降，所以虽人民币贬值预期有所减弱，内地企业对货币交易的跨境需求仍无大改善。样本企业中，22%认为该需求「增加」，6%估计相反。至于交易货币，58%、41%与26%的样本企业分别选择人民币、美元与港元。选择人民币的比例比上季度有所提高，表明人民币贬值预期逐步在减弱，同时，59%、58%与52%的企业认为对业务前景有信心、跨境业务增长，与对香港银行的货币交易有信心是需求增加的主要推动因素。

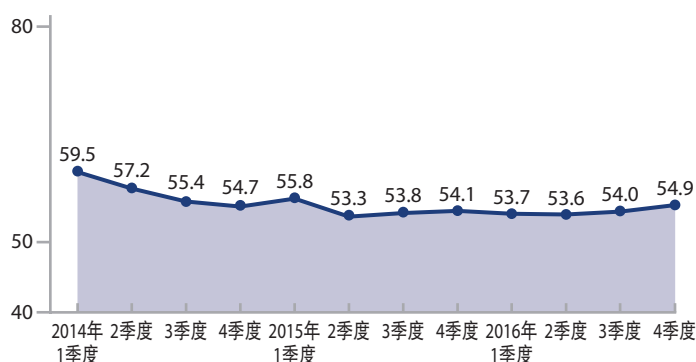
子指数走势



结构性融资 (54.9)

样本企业的问卷答案显示，4季度内地企业的结构性融资跨境需求与贷款需求相反，增长有所加强。相应子指数比上季度上升0.9，排位也升高1位至第5。样本企业中，15%预测该需求「增加」，5%预计相反。选择银团贷款、并购融资与上市前融资的样本企业比例分别为56%、36%与35%。同时，66%、53%与45%的样本企业认为需要业务扩张资金、对香港的结构性影响服务有信心，与对业务前景有信心是需求增加的主要动力。

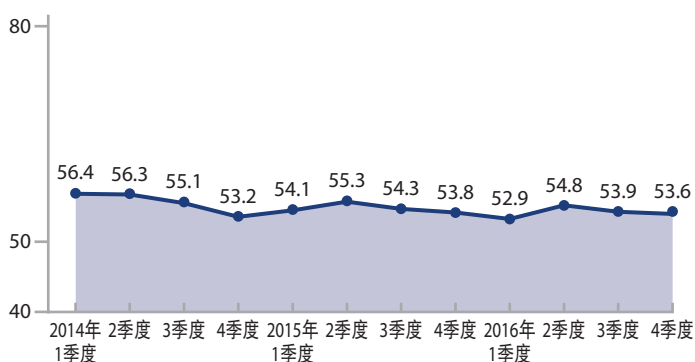
子指数走势



衍生产品 (53.6)

该子指数比上季度略降0.3，排位则上升1位至第6，说明在人民币不确定性仍高，加上股市无大起色的形势下衍生产品的跨境需求仍然较弱。13%与6%的样本企业分别认为相应需求将「增加」与「减少」。同时，47%、46%与32%分别选择利率互换 (IRS)、不交收远期 (NDF) 与二项远期 (Digital Forward)；48%、44%与34%将对业务前景有信心、对香港银行的衍生产品有信心，与避险列为该需求增加的重要原因。

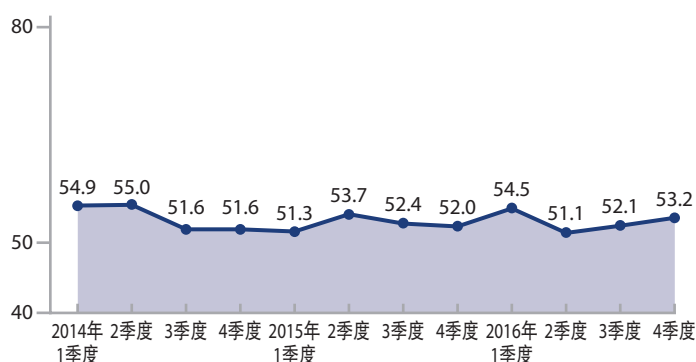
子指数走势



债券发行 (53.2)

该子指数继续排位居尾，但录值比上季度反弹1.1。3季度香港人民币债券发行量有所回升，与此子指数的走势一致。12%的样本企业认为该需求将「增加」，6%表示相反。关于发行币种，67%与44%的企业分别选择人民币与外币。同时，对业务前景有信心、需要发展资金，与对香港的债券发行服务有信心成为58%、45%与38%的样本企业增加该需求的主要原因。

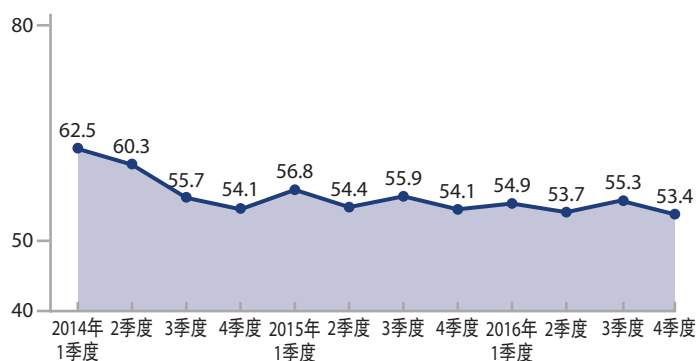
子指数走势



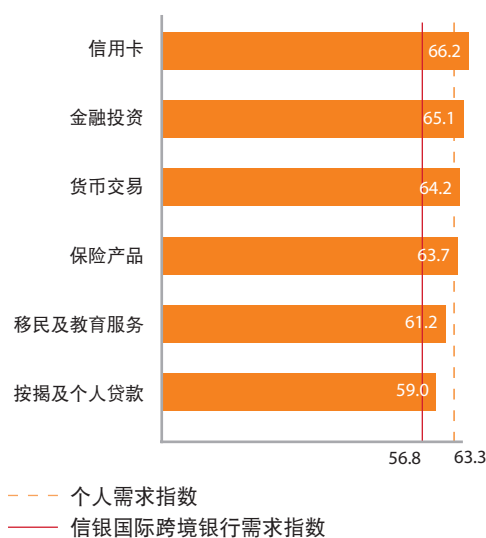
贸易融资 (53.4)

贸易融资子指数比上季度大幅下滑1.9，排位也从第5降至第7。中港两地贸易数据仍然疲弱，加之与贷款需求同样面对内地流动性充裕的情况，使得跨境贸易融资需求在上季度有所反弹后再次走弱。样本企业中，14%与7%分别认为该需求「增加」与「减少」；64%与48%分别表示要进行出口融资与进口融资。关于需求增加的原因，54%、53%与51%分别认为是对香港银行的贸易融资服务有信心、需要发展资金，与对贸易前景有信心。

子指数走势



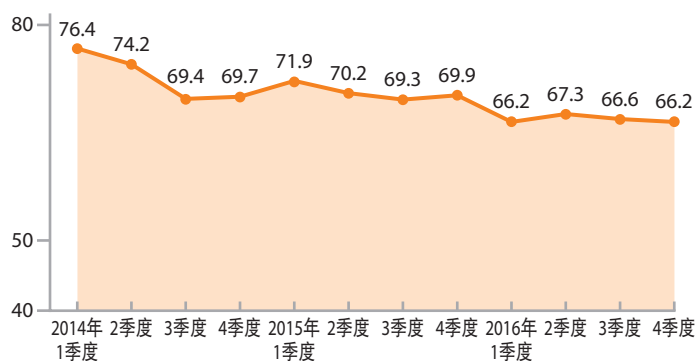
2.2 个人需求子指数



信用卡 (66.2)

4季度信用卡子指数继续排位第1，但录值较3季度再跌0.4，反映内地个人的跨境信用卡需求随着内地旅港人数与消费额进一步减少而持续走软。样本个人中，36%预计该需求「增加」，4%预测「减少」；82%表示将增加信用卡使用，46%表达申请新信用卡的意愿。同时，57%、45%与39%的样本个人认为支持在港消费、香港银行的信用卡服务有信心，与信用卡优惠具吸引力是该需求增加的重要原因。

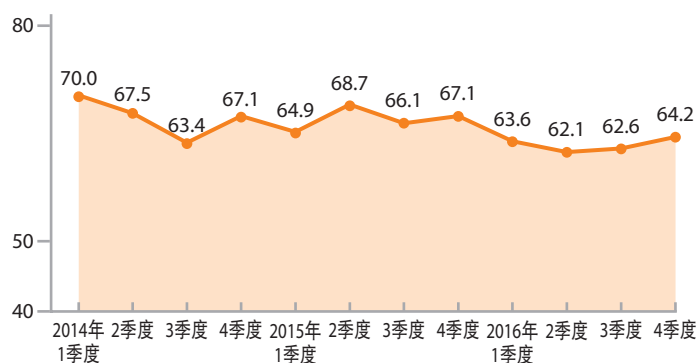
子指数走势



货币交易 (64.2)

样本数据表明，4季度个人与企业的货币交易的需求相似，同样比3季度明显走强。个人货币交易子指数提高1.6，排位则上升1位至第3。31%的样本个人认为该需求将「增加」，3%表示将「减少」。关于贸易币种，57%、48%与44%分别选择美元、港元与人民币。至于需求增加的原因，49%、46%与45%的样本个人分别表示是对香港前景有信心、对香港银行的货币贸易服务有信心，与货币汇率具有吸引力。

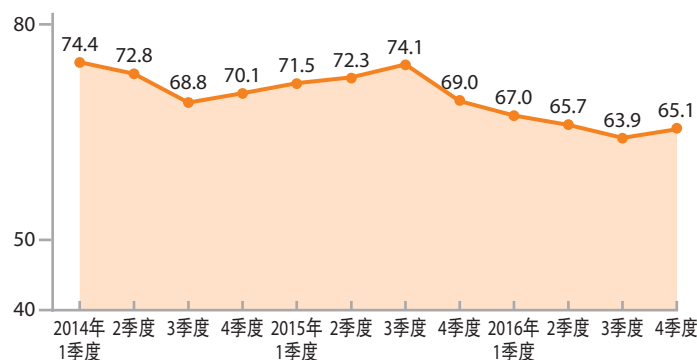
子指数走势



金融投资 (65.1)

内地个人的跨境金融投资需求的明显增强是4季度「信银国际跨境银行需求指数」的最大亮点。4季度金融投资子指数录值65.1，比3季度提升1.2，排位也上调1位从第3升至第2。3季度中央政府宣布年内将开通「深港通」，香港股市也明显反弹，大大提高了内地个人赴港进行金融投资的热情。36%与6%的样本个人分别预计该需求将「增加」与「减少」。关于投资产品，75%、58%、26%与16%的个人分别选择股票、基金、债券与衍生产品。选择股票的比例回升，反映市场对于「深港通」的憧憬。同时，57%、51%与34%分别将对香港前景有信心、对香港银行的金融投资产品有信心，与已具备投资所需资金列为增加该需求的主要考虑因素。

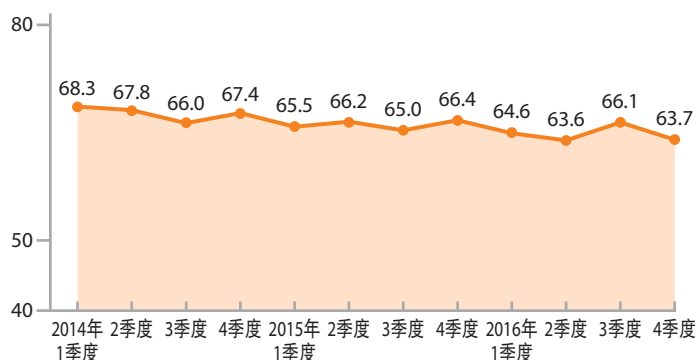
子指数走势



保险产品 (63.7)

保险产品子指数比上季度显著下跌2.4，排位也从第2降至第4。3季度该子指数大幅上升2.5，于是4季度的显著下跌在很大程度上可视为一种自然回调。样本个人中，30%与2%分别认为该需求将「增加」与「减少」；65%与61%分别选择人民币保险与外币保险。选择人民币保险的比例增加，应归因人民币贬值预期的弱化。同时，60%、53%与39%的个人分别表示对香港银行保险产品有信心、对香港保险市场有信心，与具备购买保险产品资金能力为增加该需求的重要推动因素。

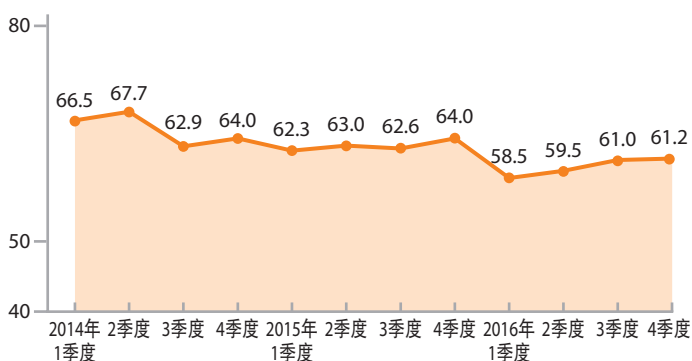
子指数走势



移民及教育服务 (61.2)

样本个人的问卷答案显示，4季度跨境移民及教育服务需求略为增强。相应子指数比上季度微升0.2，排位则保持在第5不变。26%的样本个人预计该需求「增加」，4%预测「减少」。同时，80%与46%分别选择教育服务与移民服务；62%、53%与45%分别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增加该需求的主要考虑。

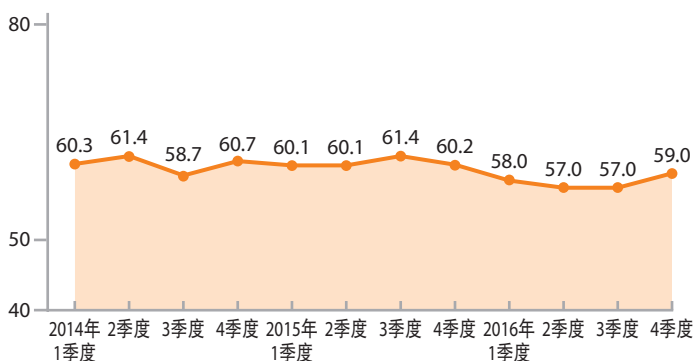
子指数走势



按揭及个人贷款 (59.0)

虽仍排在末位，按揭及个人贷款子指数比上季度大幅上升2.0，表明相应需求将强劲反弹。这应该与今年3月以来香港楼市的回升相关。一些内地个人在香港政府「辣招」未撤的情况下入市或准备入市，带动了跨境按揭贷款需求上升的预期。样本个人中，23%与6%分别表示该需求将「增加」与「减少」，67%与55%分别有意借个人贷款与按揭贷款。至于需求增长的主要原因，50%、47%与38%的样本个人分别选择对香港前景有信心、对香港银行的按揭及个人贷款服务有信心，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。

© 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.