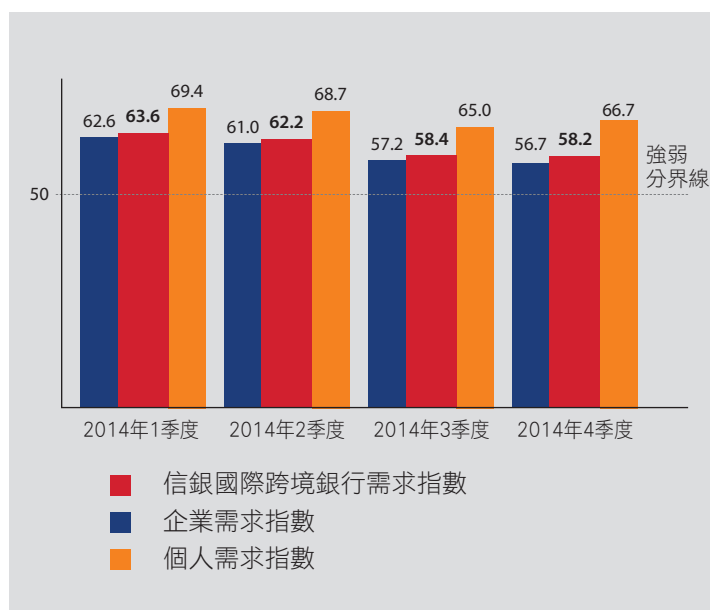


4季度跨境銀行需求指數企穩於58.2

「滬港通」刺激個人需求

www.cncbinternational.com/cross-border-index

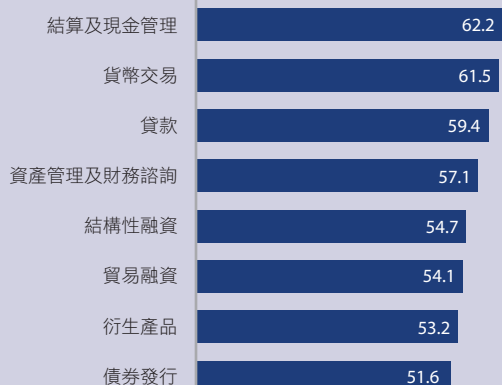


- 2014年4季度內地至香港跨境銀行需求的增長總體企穩，並保持強勁。
- 企業需求的上升速度溫和回落。資產管理及財務諮詢與結算及現金管理需求回落較大，但貸款需求的上升加快。

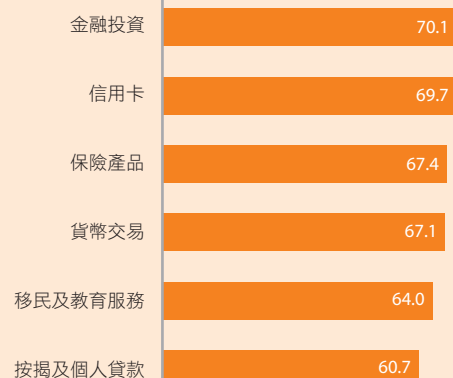
- 個人需求的增長進一步加快。金融投資、信用卡與保險產品需求增長保持強勁並繼續位列前3，而貨幣交易需求增幅最高。
- 個人需求進一步增強相信與3季度市場對「滬港通」的憧憬及人民幣重現升勢密切相關，而企業需求回軟則歸因於經濟前景與人民幣走勢仍未明朗。

信銀國際跨境銀行需求指數 58.2

企業需求指數 56.7



個人需求指數 66.7

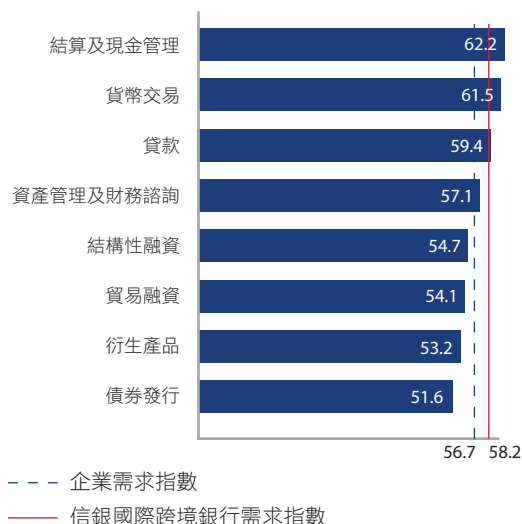


1. 指數概覽

- 根據2014年3季度的抽樣調查結果，2014年4季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值58.2，較3季度輕微降低0.2，但繼續遠高於50的強弱分界線，表明4季度內地企業與個人對香港銀行服務跨境需求的增速總體企穩，並持續強勁。
- 個人需求的表現強於企業需求。個人需求指數高達66.7，比3季度提高1.7，而企業需求指數為56.7，比3季度低0.5。
- 6項個人需求子指數錄值均高於60，可見整體需求之強勁。其中，從絕對值看，金融投資、信用卡與保險產品繼續名列前3位，錄值分別高達70.1、69.7、與67.4，金融投資更超越信用卡從3季度的第2位躍升為第1位。上升幅度則以貨幣交易與按揭及個人貸款最大，分別上升3.7與2.0。
- 企業方面，8項子指數均高於51，但差別較大。結算及現金管理、貨幣交易、貸款與資產管理及財務諮詢均在55以上，繼續排在前4位。貸款超越資產管理及財務諮詢而上升至第3位，結構性融資則超越貿易融資上升至第5位。相對於3季度，貸款是唯一不降反升的子指數，且升幅達1.5；債券發行子指數不變，但繼續排在末位；資產管理及財務諮詢與結算及現金管理降幅最大，分別達2.9與2.1。
- 3季度市場對於內地宏觀經濟的預測，7月受2季度經濟增長數據鼓舞轉為樂觀，但隨着7、8月數據再次轉弱又趨於謹慎。同時，人民幣雖從年中便止跌回升，但已不再單邊升值而雙向浮動。很多受訪企業因而對經濟與人民幣走勢仍處於觀望狀態，相應地對於跨境業務的進一步開展有所保留。這應該是企業需求指數溫和下降的主要原因。隨着中央政府「微刺激」力度的增強，經濟復蘇的基礎也望進一步穩固，人民幣轉跌為升的趨勢也將更加明顯，因而下一季企業需求指數有望有所回升。
- 受訪個人似乎更為樂觀，尤其是「滬港通」將於10月開通的前景和人民幣重現升值大大激發了人們的跨境金融投資需求。貨幣交易與金融投資子指數大幅升至高位表明了這一走向。按揭及個人貸款，尤其是個人貸款需求大幅上升也應該與此密切相關。隨着「滬港通」的實際開通，下一季個人需求指數可望進一步上升。

2. 子指數解析

2.1 企業需求子指數

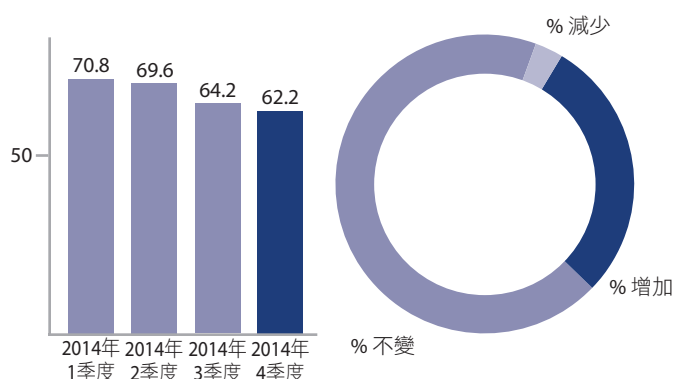


結算及現金管理 (62.2)

結算及現金管理子指數4季度錄值比3季度低2.1，相信與出口增長與人民幣走勢的不確定性相關。但錄值仍在60以上並繼續在8項企業需求子指數中排位第1，說明這一項需求仍在快速提升。樣本企業中，27%預測該需求「增加」而3%預計「減少」。同時，55%、53%與30%分別將需求指向貿易結算、現金管理與投資結算。而65%、62%與51%分別認為對業務前景有信心、需要業務發展資金與對香港銀行提供的結算及現金管理服務有信心為需求增加的主要原因。

子指數走勢

需求變化預期

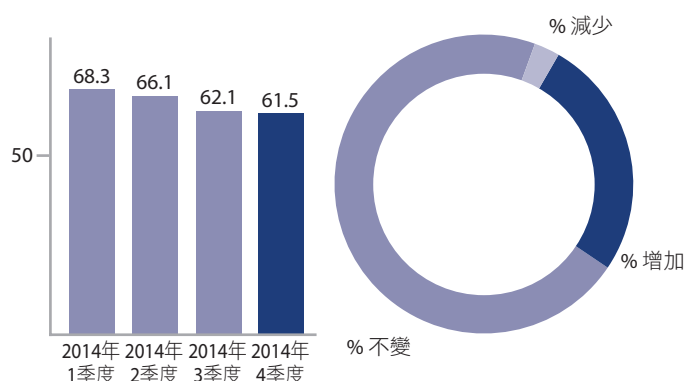


貨幣交易 (61.5)

該子指數繼續位列第2但比3季度略降0.6。26%與3%的樣本企業分別預測貨幣交易需求將「增加」與「減少」。至於使用的交易貨幣，68%、35%與31%分別選擇人民幣、美元與港元，與3季度相比，選擇人民幣的企業從53%大幅升至68%，說明人民幣結算業務前景進一步看好。至於需求的原因，61%、59%與54%的樣本企業分別選取對業務前景有信心、跨境業務持續的增長與對香港銀行貨幣交易具備信心。

子指數走勢

需求變化預期

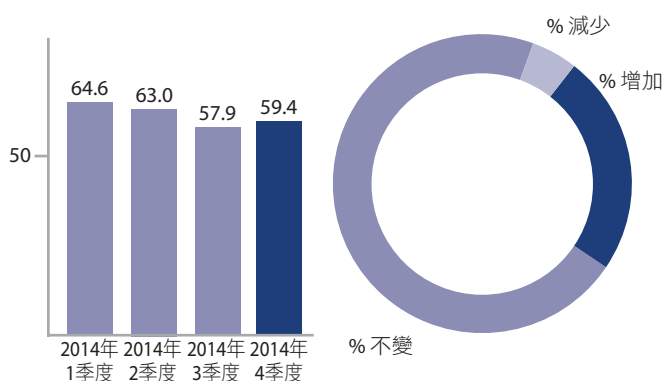


貸款 (59.4)

貸款為唯一比3季度上升的企業需求子指數，且升幅達1.5，說明4季度跨境貸款需求增長明顯加快，反映跨境貸款渠道有所拓寬和國內中小微企業融資持續困難。樣本企業中，24%預計貸款需求將「增加」，5%作相反預測。同時，53%與52%分別表示貸款將用於流動資金與投資項目。55%、52%與42%分別認為對業務需求增加的前景的信心、對香港銀行貸款服務的信心與需要投資資本為3大推動因素。

子指數走勢

需求變化預期

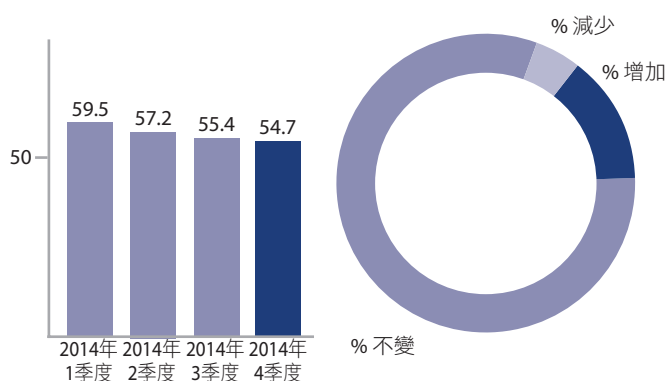


結構性融資 (54.7)

該項子指數僅比3季度低0.7，其排位則從3季度的第6位超越貿易融資而上升至第5位，說明企業的結構性融資需求的相對強度上升。14%與5%的樣本企業分別表示需求將「增加」與「減少」。關於貸款的用途，73%、24%與20%將分別用於銀團貸款、併購貸款與上市前融資。同時，68%、55%與54%的企業認為需要業務發展資金、對業務前景有信心及對香港銀行服務具信心為需求增加的重要動力。

子指數走勢

需求變化預期

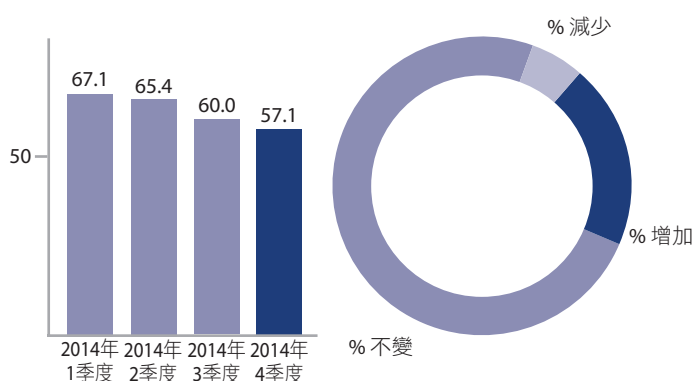


資產管理及財務諮詢 (57.1)

內地企業對資產管理及財務諮詢的跨境需求增長在4季度繼續放緩，相應子指數比3季度下降2.9，為所有企業需求子指數中跌幅最大；雖然數值仍高於57.1，意味着相應需求仍然強勁，但2.9的跌幅說明部分企業在經濟前景不明朗下將資產管理及財務諮詢需求暫時擱置。樣本企業中，20%預測該需求「增加」而6%預計「減少」。同時62%與57%分別選擇財務諮詢服務與資產管理服務。關於需求增加的原因，對香港銀行相關服務的信心、對業務前景的信心與資產規模的增長分別為65%、64%與62%的企業所認可。

子指數走勢

需求變化預期

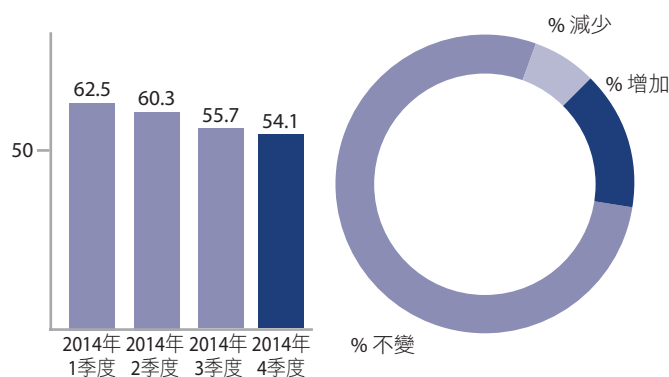


貿易融資 (54.1)

樣本企業表明4季度貿易融資的跨境需求增長有所減弱，子指數比3季度下降1.6，在企業需求子指數的排名從第5降至第6。雖3季度內地出口有所反彈，但上半年出口的弱勢及全球經濟前景的不明朗影響了企業對於跨境貿易融資的需求預測。樣本企業中，15%預計該需求「增加」而7%預測相反。61%與50%分別表示將參與出口融資與進口融資。69%、67%與64%分別將對貿易前景的信心、需求貿易發展資金與對香港銀行服務的信心列為需求增加的主要原因。

子指數走勢

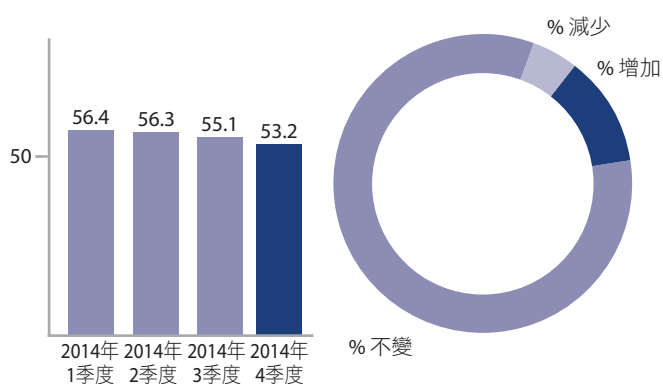
需求變化預期



衍生產品 (53.2)

衍生產品子指數的跌幅也較大，達1.9，意味着該需求在經濟前景尚不明確時有所走軟。12%與5%的樣本企業分別表示該項需求將「增加」與「減少」。同時，50%、44%與23%的企業選擇利率互換 (IRS)、不交收遠期合約 (NDF) 與二項遠期 (Digital Forward) 產品。相比於3季度，選擇不交收遠期合約的企業增加了2個百分點，意味着3季度人民幣由貶轉升後企業對該項產品的興趣有所增加。關於需求動力，67%、66%與48%的樣本企業分別表示是對香港銀行服務有信心、對業務前景有信心與避險需求增加。

子指數走勢

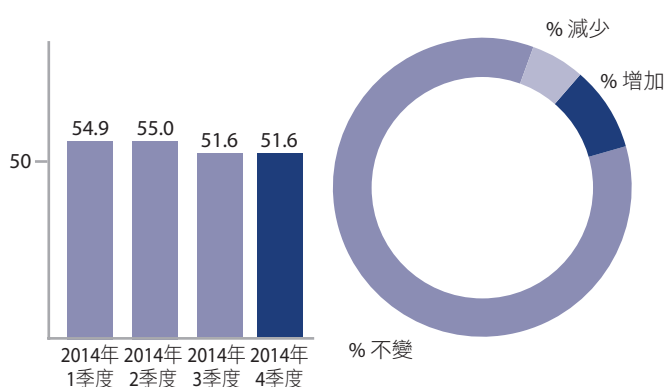


需求變化預期

債券發行 (51.6)

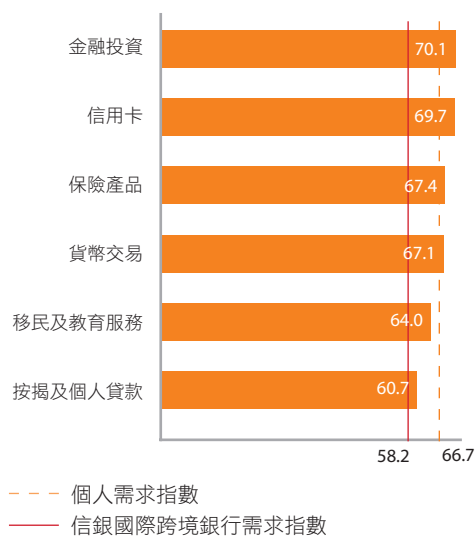
該項子指數繼續排在末位，但與3季度水平看齊。樣本企業中，10%預計需求「增加」而6%認為相反。至於發債幣種，68%與44%分別表示將發行人民幣債券與外幣債券。與3季度相比，表示發人民幣債券的比例上升了10個百分點，有意發外幣債的則相應減少9個百分點，表明人民幣日益成為內地企業發債的主要貨幣。同時，69%、65%與65%的樣本企業分別將需業務發展資金、對業務前景有信心與對香港銀行相關服務有信心列為需求增加的主要原因。

子指數走勢



需求變化預期

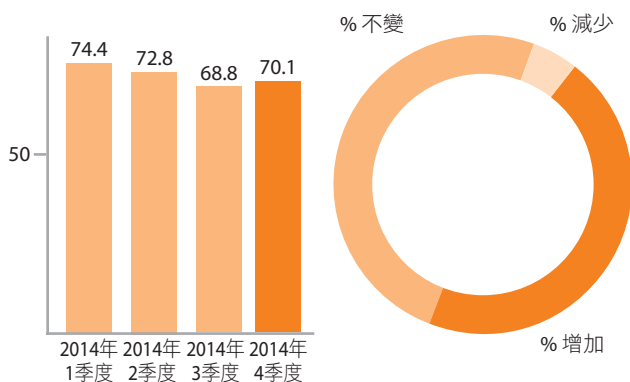
2.2 個人需求子指數



金融投資 (70.1)

金融投資子指數4季度比3季度上升1.3，並排位從3季度的第2位超越信用卡而上升至第1位，表明內地個人來港進行金融投資的意願迅速增強。這應該與「滬港通」有直接關係。「滬港通」預期於10月開通，為內地個人投資香港股票開辟了一個新的通道，無疑大大增強了內地個人於港進行金融投資的熱情。人民幣重現升勢更加大了這一熱情。樣本個人中，45%預測金融投資需求「增加」而5%預計「減少」。其中72%、61%、41%與26%分別選擇股票、基金、債券與衍生產品投資。同時，68%、62%與55%分別認為對香港前景有信心、對香港銀行金融投資服務質量有信心與有充裕資金作投資為需求增加的主要原因。

子指數走勢



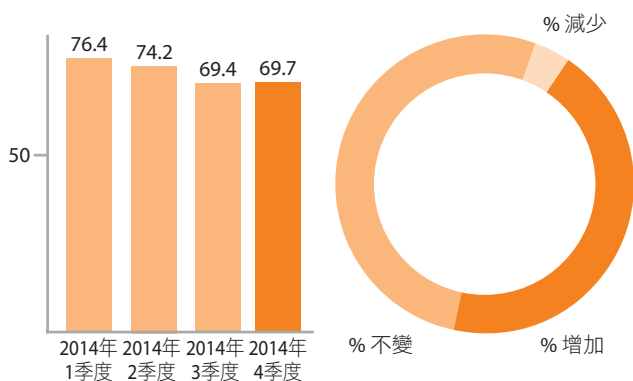
需求變化預期

信用卡 (69.7)

該子指數4季度的排位從3季度的首位降為第2位，但仍比3季度高0.3並接近於70，表明相應需求增長持續強勁。3季度內地來港旅遊人數繼續雙位數增長，雖然人均消費額下降，但在港使用信用卡的需求進一步上升。44%的樣本個人表示信用卡需求將「增加」，4%認為將「減少」。同時，84%認為將提高信用卡使用率，46%則表示將申請新信用卡。至於需求增加的主要原因，分別有76%、65%與56%的樣本個人認為是支持在港消費、對香港銀行信用卡有信心與對收入前景有信心。

子指數走勢

需求變化預期

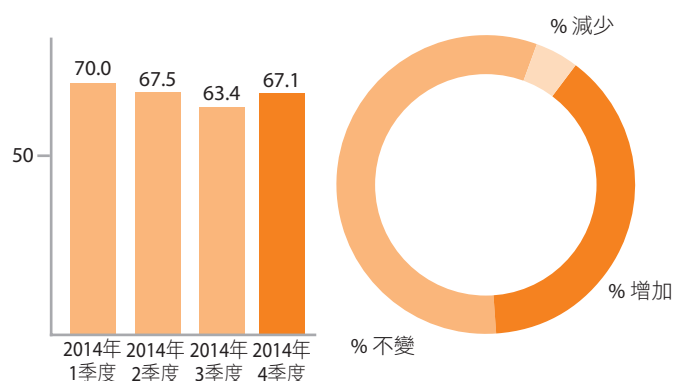


貨幣交易 (67.1)

該子指數比3季度上升3.7，在6項個人需求子指數中升幅最大。與由「滬港通」帶動的金融投資熱情增強相呼應，貨幣交易需求在4季度將強勁增長。預計該需求「增加」與「減少」的樣本個人比例分別為39%與5%，而選擇港幣、人民幣與美元作交易貨幣的比例分別為70%、58%與55%。與3季度比較，交易人民幣的比例上升了9個百份點，而交易美元的比例相應下降了6個百份點，表明人民幣回升增強了個人兌換人民幣的意願。關於需求增加的動力，65%認為是對香港銀行服務有信心，61%表示為對香港前景有信心，57%歸因於跨境投資規模的加大。

子指數走勢

需求變化預期

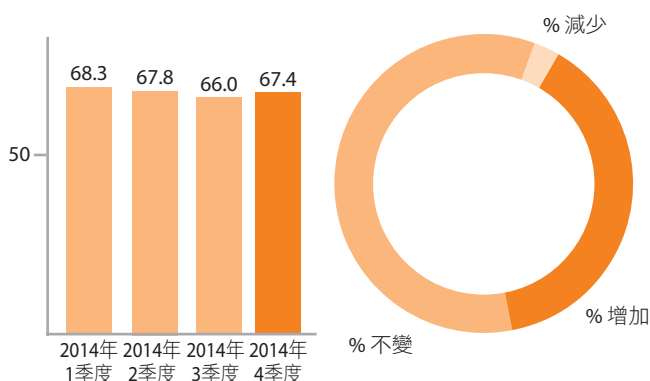


保險產品 (67.4)

內地個人對保險產品的跨境需求進一步增強，子指數比3季度高1.4，並繼續排位第3。樣本個人中，38%表示該需求會「增加」而僅3%認為會「減少」。同時，72%與66%分別選擇外幣保單與人民幣保單。71%、70%與59%分別對香港銀行保險產品服務有信心、對香港保險市場前景有信心與具備購買保險產品的足夠資金列為需求增加的3大推動因素。

子指數走勢

需求變化預期

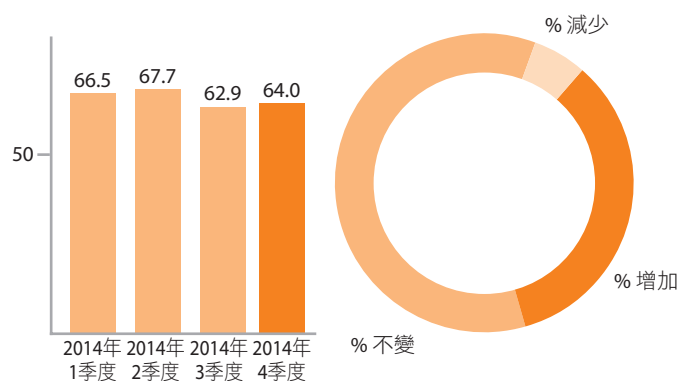


移民及教育服務 (64.0)

樣本數據表明內地個人對香港銀行提供的移民與教育服務需求持續快速上升。移民與教育服務子指數比3季度提高1.1。樣本個人中，34%預測該需求「增加」而6%預計「減少」。關於服務類別，83%選擇教育服務而47%挑選移民服務。同時，70%、62%與58%的個人認為對香港銀行提供的移民與教育服務有信心、對香港前景有信心與具備海外移民與教育的充足資金為需求增加的3大動力。

子指數走勢

需求變化預期

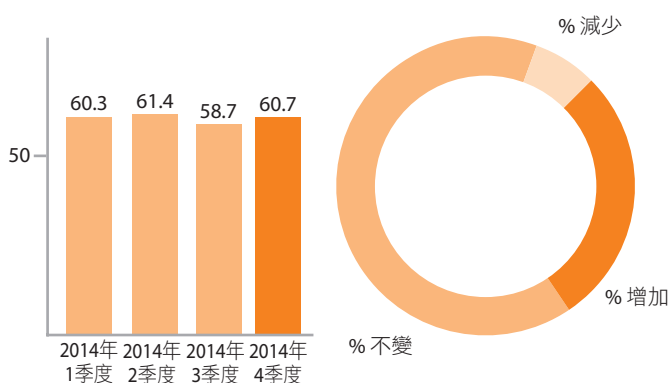


按揭及個人貸款 (60.7)

該子指數雖仍排在末位，但比3季度大大提高了2.0並躍至60以上，顯示4季度內地個人對香港銀行提供的按揭及個人貸款需求增長加快。香港特區政府輕度放鬆了樓市調控「辣招」，令部分內地個人期望在港買房限制措施放鬆，從而提升跨境按揭貸款需求。28%的樣本個人表示該項目需求將增加，而7%認為相反。至於貸款種類，分別有76%與53%的個人選擇個人貸款與按揭貸款。關於需求增加的原因，66%、64%與56%分別表示為需要資金、對香港前景有信心與對香港銀行的貸款產品具信心。

子指數走勢

需求變化預期



附錄：方法與數據

定義與計算

「信銀國際跨境銀行需求指數」根據對內地企業與個人的季度抽樣調查，預測下一個季度內地企業與個人對於香港銀行服務需求的變化狀況。抽樣調查委託專業市場調查公司益普索 (Ipsos) 進行。

「信銀國際跨境銀行需求指數」由「企業需求指數」與「個人需求指數」加權平均得出，而「企業需求指數」與「個人需求指數」分別由8個企業需求子指數與6個個人需求子指數加權平均得出。

每一個子指數均為擴散指數，其數值根據調查樣本企業/個人對於「您預計貴公司/您下一個季度對於該項跨境銀行服務的需求將會『增加』、『減少』或『不變』？」這一問題的答案計算得出，計算值為回答「增加」的樣本數佔總樣本數的百分比加上回答「不變」的樣本數佔總樣本數的百分比的一半。

擴散指數具有領先指標的性質，為揭示有關變量今後變化趨勢的一個方便的歸納性度量。指數值超過50表明變量走勢為增強，低於50表明變量走勢為減弱。

樣本數據

「信銀國際跨境銀行需求指數」的抽樣調查覆蓋中國內地珠江三角洲、長江三角洲、環渤海地區及中西部地區的15個城市。調查樣本包括正在使用或有意使用跨境銀行服務的500家企業和500位富裕人士。調查形式主要以電話訪問形式進行。

樣本企業橫跨多個行業，包括進出口貿易、製造業、房地產、建造業、能源業等，並根據企業年度營業額劃分成小型、中型和大型企業，予以分層抽樣。樣本企業的受訪人士為該企業的財務經理或計劃主管。樣本個人則包括流動資產達100萬美元以上的高資產淨值人士和流動資產達100萬港元以上的中高端人士。

聲明：

本文件所載之內容由中信銀行（國際）有限公司（「信銀國際」或「本行」）內部開發，僅供參考之用。雖然本行認為有關資料均取材自被認為可靠的來源，惟本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件所載之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。本文載有之陳述、估計或預測僅屬推測性質，並以現有可用資料、營運計劃及未來事件及趨勢的預測為依據，因而存在各種風險及不確定性，實際結果及表現或會與本行當前的預測有所差異。本文件之資料不應被視為要約、邀請要約或投資建議。如有需要，投資者請諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用本文所載之資料而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

© 2014 中信銀行（國際）有限公司版權所有。
Copyright © 2014 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.