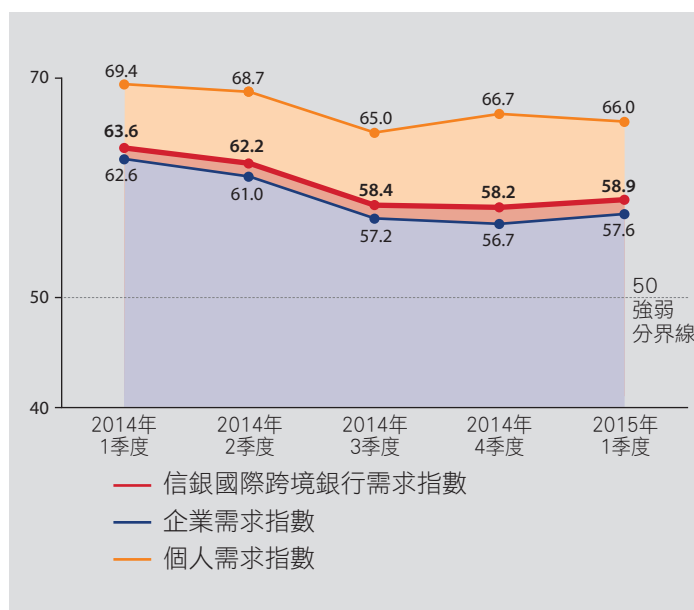


2015年1季度 跨境銀行需求指數 反彈至58.9

企業融資需求加速上升
個人投資需求持續增強

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2015年1季度內地至香港跨境銀行需求繼續3季增長放緩後出現溫和反彈
- 企業需求增長加速。融資需求加速明顯，而結算及現金管理與貨幣交易需求有所放緩
- 內地企業加快「走出去」及中央政府保增長決心增強，相信與企業需求增長加速密切相關

- 個人需求上升速度有所回落，但仍處於高位。保險產品、貨幣交易與移民及教育服務需求的回落較大，而金融投資與信用卡需求繼續走強
- 個人總體需求由高位回落，應歸因於人民幣匯率雙向浮動與香港發生的公眾事件，但金融投資需求持續增強，意味着「滬港通」交易量擴大指日可待

信銀國際跨境銀行需求指數 58.9

企業需求指數 57.6

貸款	61.6
結算及現金管理	59.9
貨幣交易	58.6
資產管理及財務諮詢	58.3
貿易融資	56.8
結構性融資	55.8
衍生產品	54.1
債券發行	51.3

個人需求指數 66.0

信用卡	71.9
金融投資	71.5
保險產品	65.5
貨幣交易	64.9
移民及教育服務	62.3
按揭及個人貸款	60.1

1. 指數概覽

- 根據2014年4季度的抽樣調查結果，2015年1季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值58.9，比2014年4季度上升0.7，表明2015年1季度內地企業與個人對香港銀行服務跨境需求的增長速度將繼前3季度有所放緩後出現溫和反彈。
- 此次企業需求的反彈強於個人需求。企業需求指數從2014年4季度的56.7提高0.9至57.6，個人需求指數則從4季度66.7的高水平回落0.7至66.0。
- 8項企業需求子指數錄值均繼續高於50的強弱分界綫。貸款需求子指數的表現最強，上升2.2並突破60至61.6，且排位從4季度的第3位躍至第1位。實際上，貸款需求指數已連續兩季上升，表明內地企業的跨境貸款需求持續增強。同時，貿易融資需求子指數明顯提升2.7至56.8，結構性融資子指數也上升1.1至55.8，顯示融資性需求的整體走強。資產管理及財務諮詢與衍生產品需求子指數，雖排位未變或有所下降，也比4季度分別上升1.2與0.9，相應需求的增長也在加快。相比之下，結算及現金管理與貨幣交易子指數分別下降2.3與2.9，排位也各降低1位至第2與第3。
- 個人需求指數雖下降0.7，但仍處66.0之高位，意味着整體上個人跨境需求仍將快速上升。信用卡需求子指數增長2.2至71.9，且排位從第2升至第1。金融投資子指數排位從第1降至第2，但指數值從70.1的高位進一步提高至71.5。其它4項個人需求子指數，即保險產品、貨幣交易、移民及教育服務與按揭及個人貸款子指數分別比4季度下降1.9、2.2、1.7與0.6，但均保持在60以上，排位則分別仍居第3、第4、第5與第6位。
- 2015年1季度內地企業跨境銀行需求，特別是跨境融資需求的加速上升首先歸因於內地企業「走出去」步伐加快。去年前10個月中國對外直接投資強勁增長17.8%。對外投資需要海外融資的支持，自然增強了內地企業對香港銀行的貸款與結構性融資的需求。中央政府保增長決心的加強也提升了內地企業的融資需求預期，而內地企業，尤其是中小企融資難的問題短期內難以大幅改善，促使更多的融資需求跨境轉向香港。去年中以來內地出口增長反彈，進而企業跨境貿易融資需求也進一步上升，融資性跨境需求因而整體走強。同時，內地企業銀行需求日益多樣化、現代化與國際化，促使資產管理及財務諮詢與衍生產品的跨境需求持續增加。相信隨着內地企業不斷「走出去」、內地經濟企穩及內地企業對香港銀行業市場的了解加深，2015年企業跨境銀行需求，特別是跨境融資需求將持續走強。
- 個人方面，整體跨境需求從高位回落應與4季度人民幣匯率雙向浮動加劇及香港的公眾事件相關，特別是移民及教育服務、保險產品及貨幣交易需求受到影響。但信用卡需求加速增長，看來內地個人在港雖然人均消費額下降，消費的頻率卻沒有降低，而且使用信用卡消費的趨勢沒有減弱。同時，金融投資需求持續增強，意味着雖然「滬港通」開局交易量不大，但內地個人赴港金融投資的熱情不減，「滬港通」交易量的擴大指日可待。

2. 子指數解析

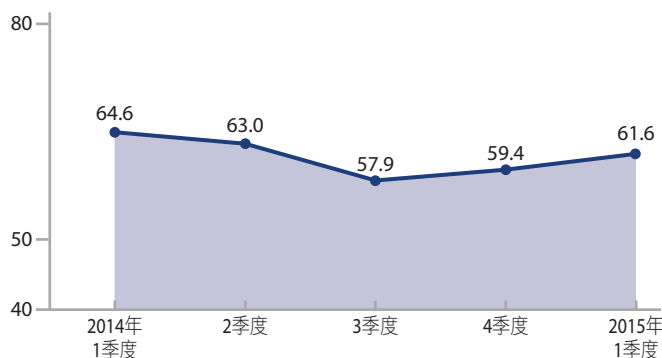
2.1 企業需求子指數



貸款 (61.6)

貸款子指數比2014年4季度大幅上升2.2，排位更從第3連升2位至第1，為企業需求指數以至整個2015年1季度跨境銀行需求指數的最大亮點。這主要歸因於內地企業「走出去」步伐加快及中央政府保增長決心增強。樣本企業中，30%預測貸款需求「增加」而7%預計「減少」。關於貸款用途，61%表示用於投資，52%回答用作流動資金。同時59%、54%與41%的企業分別認為對業務前景有信心、信賴香港銀行的貸款服務與需要發展資金是貸款需求加速增長的主要原因。

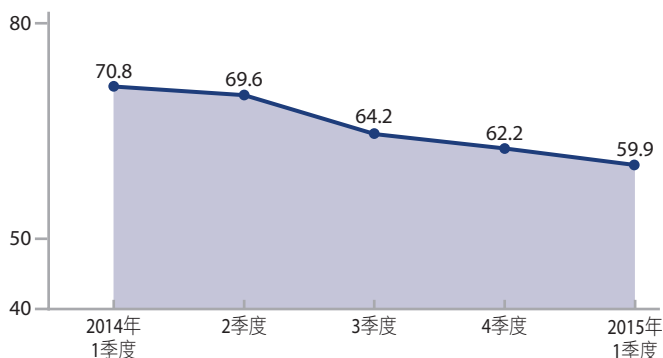
子指數走勢



結算及現金管理 (59.9)

該子指數比4季度下降2.3，排位也從第1降至第2，但仍處於近60的高位，說明相應需求在人民幣結算日益增加的背景下仍然強勁。26%的樣本企業表示該需求將「增加」，6%認為將「減少」。同時，56%、48%與28%的企業分別選擇貿易結算、現金管理與投資結算服務。關於需求增加的原因，66%、65%與65%的企業分別列出對香港銀行結算及現金管理服務有信心、需業務發展資金與對業務發展前景具信心。

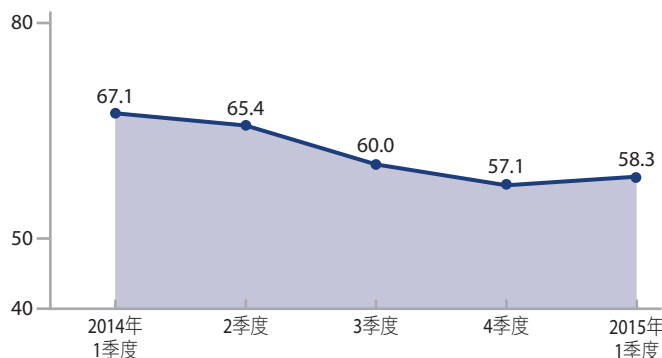
子指數走勢



資產管理及財務諮詢 (58.3)

樣本企業表明2015年1季度資產管理及財務諮詢跨境需求的上升速度將加快，意味着內地企業對增值性金融服務的興趣提升。相應子指數比今年4季度提高1.2而排位不變。樣本企業中，23%與6%分別預測該需求將「增加」與「減少」，而62%與52%分別選擇財務諮詢服務與資產管理服務。信賴香港銀行的服務、資產規模增加與對業務前景具信心分別為67%、65%與60%的企業認為是該需求增加的主要動力。

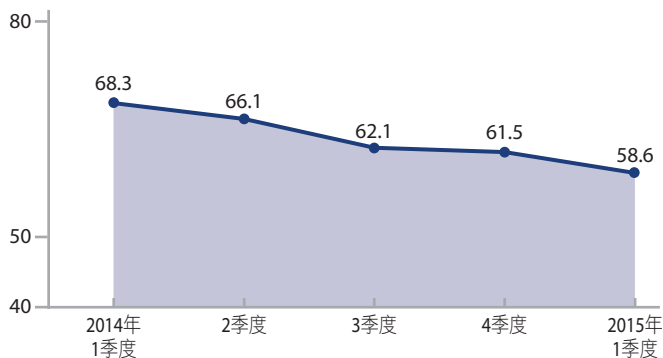
子指數走勢



貨幣交易 (58.6)

貨幣交易子指數下降幅度最大，達2.9，排位也下降1位至第3，應與4季度人民幣雙向浮動程度加大有關。樣本企業的23%認為該需求將「增加」，5%表示將「減少」。貨幣選擇方面，52%選人民幣，44%選美元，29%選港幣。與4季度相比，選擇人民幣的企業少了16個百分點，反映企業對於人民幣升值前景的不確定性增加。至於需求增加的原因，66%認為對業務前景有信心，66%表示跨境業務量增加，61%則強調對香港銀行的貨幣交易服務滿意。

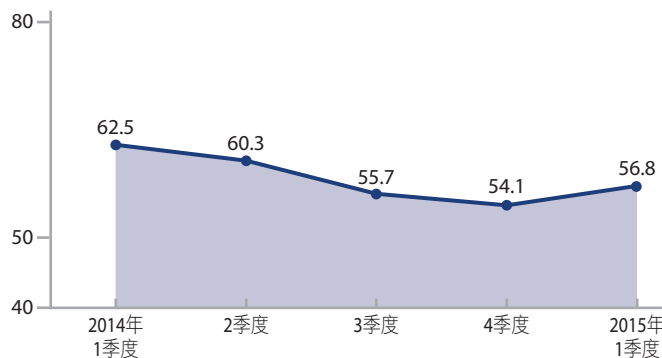
子指數走勢



貿易融資 (56.8)

貿易融資子指數上升幅度最大，達2.7，而且排位也上升1位至第5。年中以來，內地出口回升，同時內地企業進一步使用香港銀行進行貿易融資，促使跨境貿易融資需求大幅增強。19%的樣本企業預計貿易融資需求將「增加」而5%預測相反。同時，65%與46%的企業分別選擇出口融資與進口融資。至於需求增加的動力，67%、63%與59%分別認為對貿易前景具備信心、需求貿易資金與信賴香港銀行的相關服務。

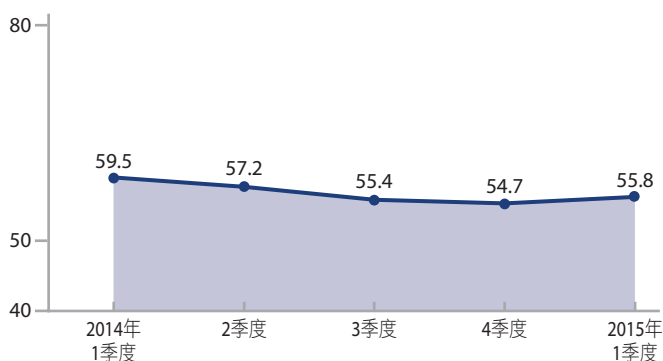
子指數走勢



結構性融資 (55.8)

該子指數排位被貿易融資超過而下降1位至第6，但指數比4季度高出1.1並超過55，表明結構性融資需求進一步上升。與貸款需求同樣，這主要得益於內地企業加快「走出去」。樣本企業的17%與5%分別表示該需求將「增加」與「減少」。同時，67%、25%與23%分別選擇銀團貸款、併購融資與上市前融資產品，69%、67%與57%分別表示對業務前景具信心、需業務擴張資金，以及信賴對香港銀行的服務為需求增加的重要因素。

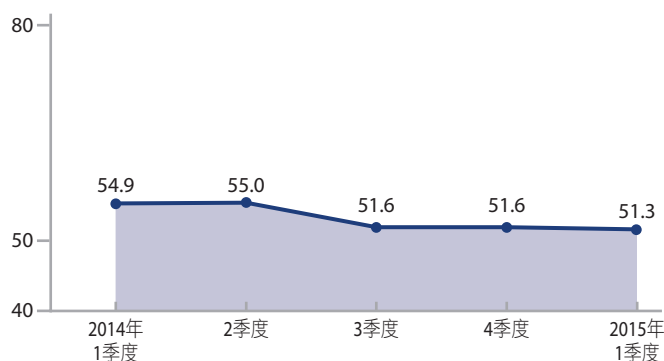
子指數走勢



債券發行 (51.3)

該子指數繼續排在末位，且比上季度輕微下降0.3，說明大部分中小企業仍無在港發行債券的條件與計劃。9%的樣本企業預計債券發行需求「增加」而6%預測「減少」。關於發行貨幣，58%與52%的企業分別選擇外幣與人民幣。至於需求的原因，64%認為對今後業務前景具備信心，60%表示需要業務擴張資金，58%則選擇信賴香港銀行的相關服務。

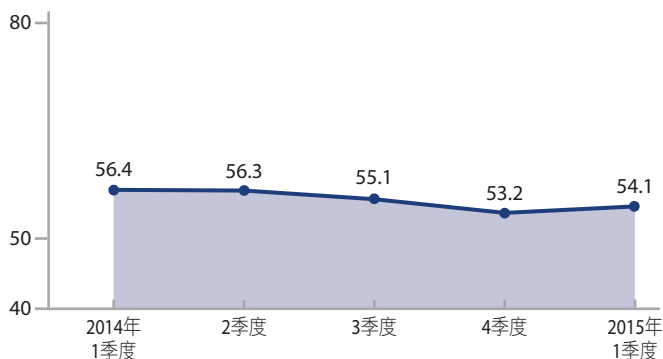
子指數走勢



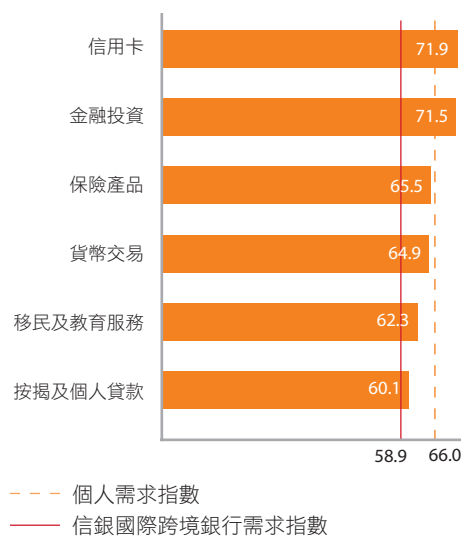
衍生產品 (54.1)

衍生產品子指數與上季度相比排位未變，但指數值上升0.9，說明高增值的跨境金融服務正日益為內地企業所青睞。樣本企業中，13%認為該需求將「增加」，4%表示將「減少」。關於產品，51%、49%與24%的企業分別選擇利率互換（IRS）、不交收遠期（NDF）與二項遠期（Digital Forward）。與4季度相比，選擇不交收遠期的企業比例進一步增加了5個百分點，說明企業對人民幣避險與投機的興趣提升。同時，對香港銀行衍生產品的信心、避險需求的上升與對業務前景的信心分別為68%、65%與65%的樣本企業認可為需求增加的三大動力。

子指數走勢



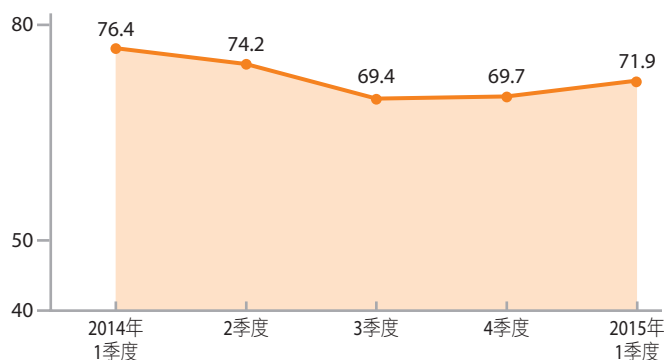
2.2 個人需求子指數



信用卡 (71.9)

信用卡子指數比4季度大幅上升2.2，而且排位越過金融投資升至第1位。近來內地遊客在港人均消費額大幅下降，但遊客人數仍雙位數增長，遊客的消費頻率看來也並未減少，且使用信用卡消費的趨勢沒有減弱，促使內地個人跨境信用卡需求進一步增強。個人樣本中，48%預測該需求「增加」而僅4%預計「減少」。同時，表示提高信用卡使用率的佔85%，申請新信用卡的為49%；而68%、55%與49%分別認為支持在港消費、對香港銀行的信用卡產品與服務有信心與對收入前景有信心為該需求增加的三大因素。

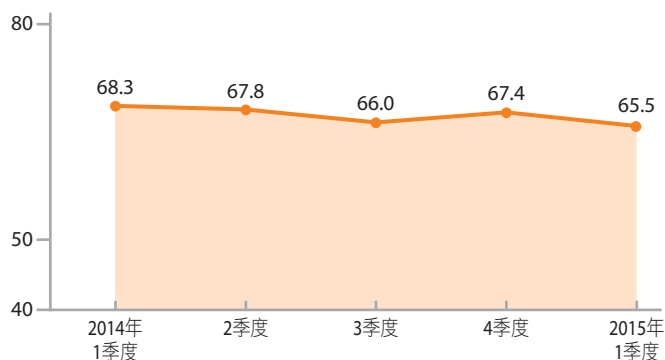
子指數走勢



保險產品 (65.5)

樣本數據表明內地個人對跨境保險產品的需求在2015年1季度有所放緩，相應子指數比4季度降低1.9。這應該與4季度香港社會的公眾事件有關。樣本個人的34%認為需求「增加」而3%表示需求「減少」，同時分別有70%、68%與1%的個人分別選擇人民幣、外幣與港幣保險計劃。至於需求增加的動力，65%、61%與45%的樣本個人分別選擇信賴香港銀行的保險產品、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。

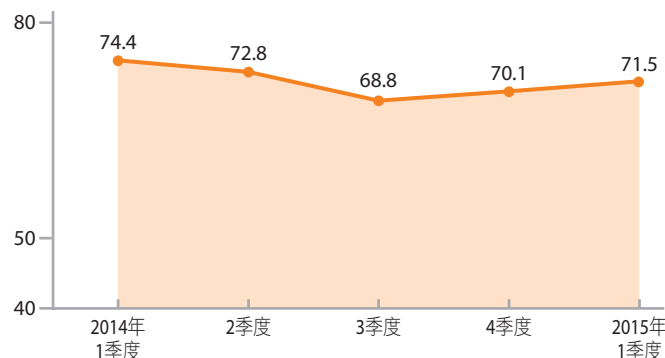
子指數走勢



金融投資 (71.5)

該子指數排位被信用卡超越而降至第2位，但指數值2014年4季度提升1.4並超過70，意味着雖然「滬港通」開通延遲加上開局交易量不理想，內地個人赴港進行金融投資的熱情未減，「滬港通」交易量的擴大指日可待。48%的樣本個人認為該需求將「增加」而僅5%表示將「減少」。選擇股票、基金、債券與衍生產品投資的樣本個人比例分別為80%、63%、37%與24%。與4季度比較，選擇股票投資的比例上升了8個百分點，顯然是由於「滬港通」的效應。關於需求增加的原因，分別有66%、57%與42%的個人認為對香港前景有信心、對香港銀行的金融投資服務有信心與具備足夠的投資資金。

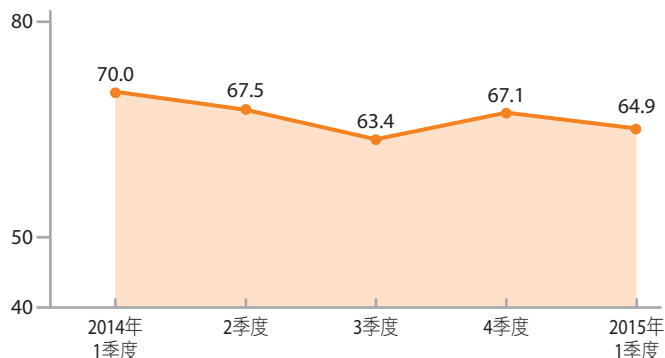
子指數走勢



貨幣交易 (64.9)

該子指數比上季度下降2.2，排位則保持不變而仍居第4位。樣本個人中，35%預測貨幣交易需求將「增加」而5%預計相反。至於交易貨幣，選擇港幣、美元與人民幣的分別為65%、63%與55%。較之4季度，選擇人民幣交易的下降了3個百分點，應在一定程度上歸因於人民幣雙向波動更為明顯。同時，63%、56%與49%的樣本個人分別將對香港前景有信心、對香港銀行服務有信心與跨境投資增加列為需求增加的主要原因。

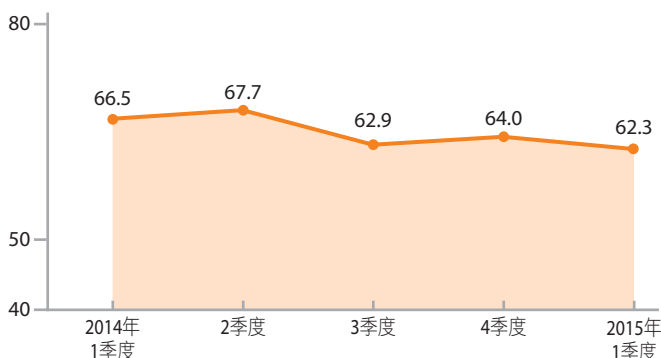
子指數走勢



移民及教育服務 (62.3)

移民及教育服務子指數排位未變，但比4季度下降1.7。4季度香港的公眾事件應該在一定程度上影響了內地個人移民香港與來港就學的意欲，起碼增強了觀望情緒。30%的樣本個人表示該需求「增加」，6%認為「減少」。同時，82%與49%分別選擇教育與移民服務；63%、61%與48%分別表示對香港前景有信心、信賴香港銀行的服務與具備移民與海外就學的足夠資金為需求增加的三大動力。

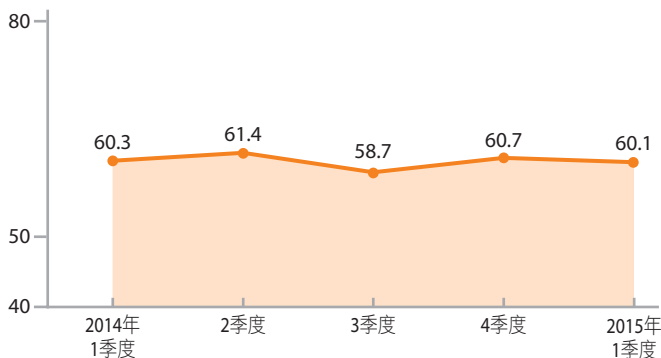
子指數走勢



按揭及個人貸款 (60.1)

樣本個人表示跨境按揭及個人貸款需求增長持續放緩，相應子指數比4季度進一步下跌0.6。香港特區政府對於內地個人在港購房的限制未有鬆動，相應的按揭貸款需求難有反彈。樣本個人中，26%與6%分別預計該需求將「增加」與「減少」，而選擇個人貸款與按揭貸款的比例分別為72%與57%。關於需求動力，55%、54%與50%的個人分別列出對香港前景有信心、需要投資資金與信賴香港銀行的按揭個人貸款服務。

子指數走勢



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业/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。

樣本企业橫跨多個行業，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。

© 2015 中信銀行（國際）有限公司版權所有。
Copyright © 2015 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.