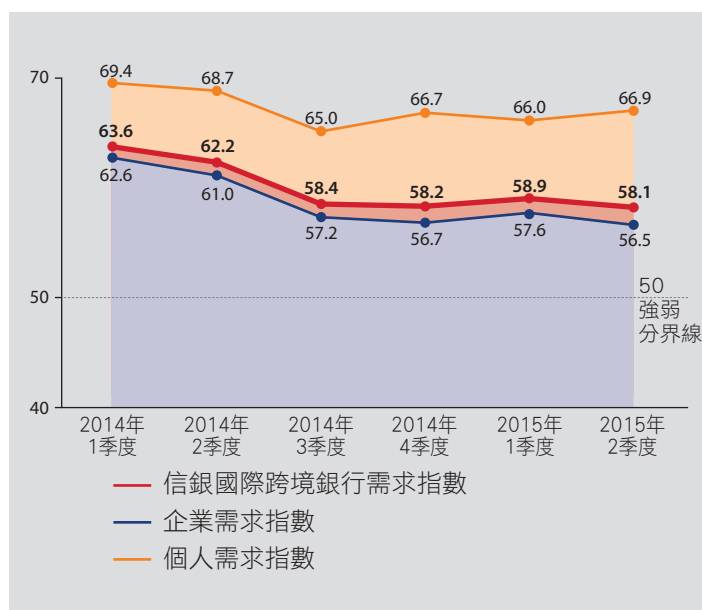


2季度跨境銀行需求溫和回落

經濟未穩拖累企業融資需求
滬港通交易增吸引個人投資

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2015年2季度內地至香港跨境銀行需求增速比上季度溫和回落
- 企業需求增速總體放緩
- 1季度經濟增長未穩令融資性需求回軟，但企業加快「走出去」促使服務性需求進一步增強

- 個人需求的上升速度，除信用卡與按揭及個人貸款需求外，在上季度回落後重新加快
- 尤其是個人金融投資需求隨着「滬港通」交易量擴大而進一步加速，意味着香港作為內地個人財富管理中心的地位穩步增強

信銀國際跨境銀行需求指數 58.1

企業需求指數 56.5

貨幣交易	60.2
資產管理及財務諮詢	59.3
貸款	59.0
結算及現金管理	59.0
衍生產品	55.3
貿易融資	54.4
債券發行	53.7
結構性融資	53.3

個人需求指數 66.9

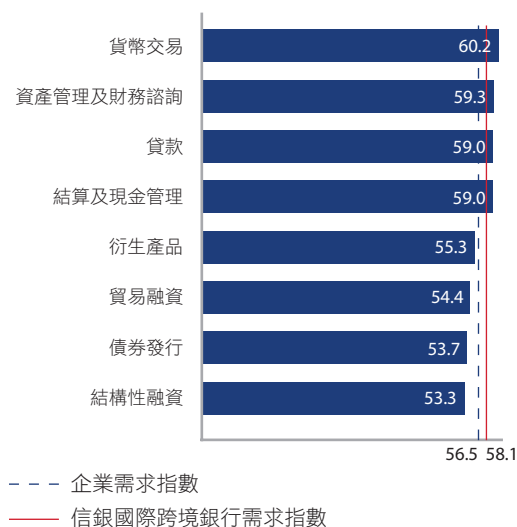
金融投資	72.3
信用卡	70.2
貨幣交易	68.7
保險產品	66.2
移民及教育服務	63.0
按揭及個人貸款	60.1

1. 指數概覽

- 根據2015年1季度的抽樣調查結果，2015年2季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值58.1，比1季度下降0.8，表明2季度內地企業與個人對香港銀行服務跨境的整體需求上升速度，在上季度反彈後出現溫和回落。
- 與1季度相反，2季度企業需求增速放緩但個人需求上升加快。企業需求指數從1季度的57.6回落至56.5，而個人需求指數從66.0的高位進一步提高至66.9。
- 企業需求子指數中，融資性子指數全面回調。貸款、貿易融資與結構性融資子指數分別下降2.6、2.4、2.5至59.0、54.4與53.3，排位相應地從第1、第5與第6降至第3、第6及第8。但服務性子指數大部分有所上升。貨幣交易、資產管理及財務諮詢與衍生產品子指數分別提升1.6、1.0與1.2，排位則分別從第3、第4與第7提升至第1、第2與第5。
- 個人需求指數於高位進一步上升，表明個人跨境需求強度的堅韌性。6項子指數中，金融投資、貨幣交易、保險產品與移民及教育服務的錄值均有所提升。尤其是金融投資子指數從71.5的高位進一步提高0.8至72.3，排位也從第2升為第1。信用卡子指數回調了1.7，排位則從第1降為第2，但錄值仍在70以上。按揭及個人貸款錄值不變，排位也繼續居尾。
- 2015年2季度企業融資性需求增速的放緩，相信與1至2月份內地經濟增長仍未企穩有關。雖然1至2月製造業採購經理人指數 (PMI)、消費者物價指數 (CPI) 與出口數據出現改善，但經濟活動指標，包括工業增加值、零售總額與固定資產投資等均再現弱勢，表明經濟增長速度仍未穩定下來。這自然影響了企業的融資需求，包括海外融資需求。但另一方面，企業仍在加快「走出去」，所以對香港銀行的服務性跨境銀行需求並未減弱反而增強，促使服務性子指數總體上升。
- 個人需求的進一步增強，即金融投資、貨幣交易、保險產品與移民及教育服務等跨境需求上升速度的進一步加快，反映了越來越多的內地居民利用香港作為財富管理中心的趨勢。1至2月「滬港通」交易量的擴大及「深港通」的市場期待，更刺激了金融投資及貨幣交易需求的增長。隨着「深港通」的開啟及「滬港通」交易量的進一步增加，這兩項需求可望繼續增強。信用卡子指數的錄值與排位均有所回調，應與近來內地遊客在港消費額下降相關，但錄值與排位均仍處於高位，說明相應需求仍然強勁。按揭及個人貸款需求保持不變，相信在香港限制內地人在港購房措施仍然有效的形勢下今後也不會有大的變化。

2. 子指數解析

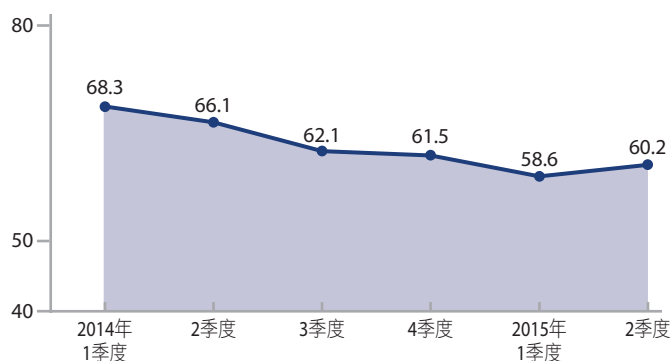
2.1 企業需求子指數



貨幣交易 (60.2)

2015年2季度貨幣交易子指數比1季度上升1.6，排位更從第3升至第1，反映儘管人民幣雙向浮動加劇及人民幣貶值預期增強，內地企業尋求跨境貨幣交易的熱情在實際跨境貿易投資活動的帶動下不減反升。樣本企業中，24%預測貨幣交易需求將「增加」而僅3%預計「減少」。關於交易貨幣，60%、40%與27%分別選擇人民幣、美元與港幣。與1季度相比，選擇人民幣的企業增加了8個百分點，表明企業對人民幣的需求及信心依然增強。同時，69%、64%與56%的樣本企業分別將跨境業務的增加、對業務前景的信心，與對香港銀行貨幣交易服務的信心，列為貨幣交易需求增長的主要原因。

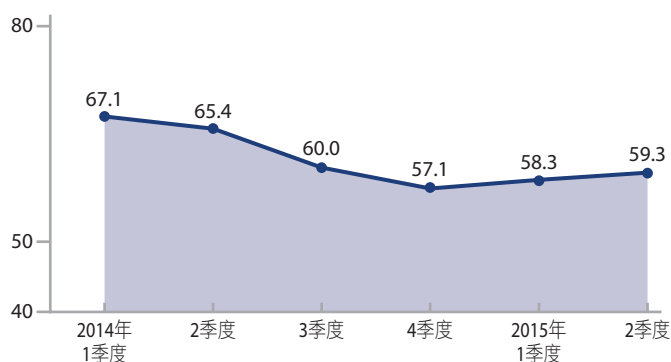
子指數走勢



資產管理及財務諮詢 (59.3)

該子指數錄值比1季度提高1.0，排位也從第4上升至第2，表明香港銀行增值性服務對於內地企業的吸引力增加。24%樣本企業表示該需求將「增加」，5%認為將「減少」。同時，65%與52%的企業分別選擇財務諮詢與資產管理服務。關於需求增加的原因，58%、57%與57%分別選擇對香港銀行資產管理與財務諮詢服務有信心、對業務發展前景有信心，與希望確保資本與流動性的健康。

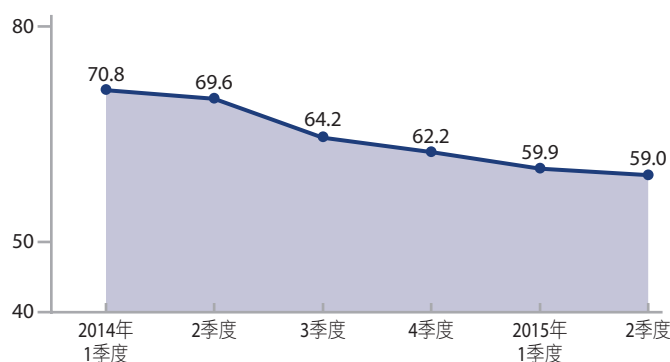
子指數走勢



結算及現金管理 (59.0)

樣本數據表明內地企業對於結算服務及現金管理的跨境需求有所放緩，相應子指數錄值比上季度下降0.9，排位則從第2降為第4。但錄值仍高達59.0，說明相應需求在香港人民幣業務持續發展的背景下依然保持較強力度。23%的樣本企業預測該需求「增加」而5%估計「減少」。同時，樣本企業中，58%、50%與33%分別選擇現金管理、貿易結算與投資結算服務，而70%、64%與55%分別將需要業務發展資金、對業務發展前景有信心，與確保資金與流動性的健康列為需求增加的主要動力。

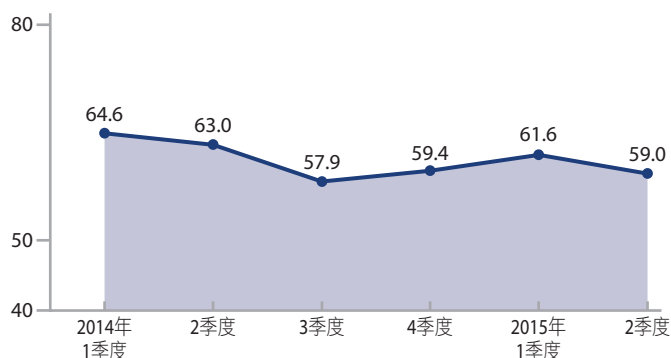
子指數走勢



貸款 (59.0)

貸款子指數比上季度下降幅度最大，達2.6，排位也從第1降為第3。1季度內地經濟表現再現弱勢，企業對於經濟前景的不確定性增加，進而貸款需求趨軟。樣本企業中，25%預計需求「增加」而7%認為相反。同時，67%與52%分別表示貸款將用於投資及作為流動資金。至於貸款需求增加的主要原因，71%認為是對業務發展前景具有信心，58%表示為對香港銀行貸款服務具有信心，40%則選擇需補充業務經營資金。

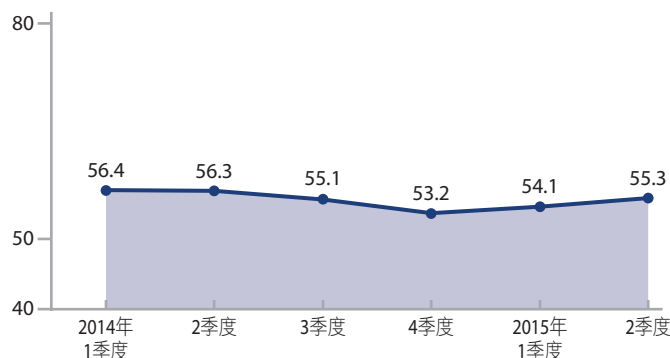
子指數走勢



衍生產品 (55.3)

內地企業對於衍生產品的跨境需求有所增強。衍生產品子指數比上季度上升1.2，排位則從末位提高至第5，反映內地企業對於高增值銀行服務的興趣不斷增加。樣本企業中，14%表示需求「增加」而僅3%認為相反。關於產品種類，59%、47%與25%分別選擇不交收遠期 (NDF)、利率互換 (IRS) 與二項遠期 (Digital Forward)。選擇不交收遠期的企業比例比上季度大增10個百分點，說明儘管人民幣雙向浮動與貶值預期增強，內地企業對今後人民幣避險及投資的興趣仍然不減。至於需求增加的原因，68%、65%與52%的樣本企業分別選擇對業務發展前景有信心、對香港銀行提供的衍生產品有信心，與避險需求增加。

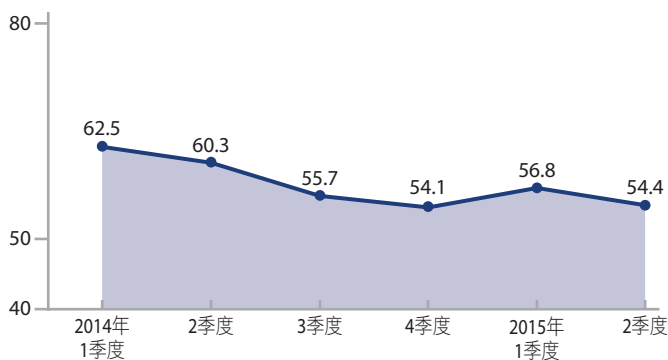
子指數走勢



貿易融資 (54.4)

貿易融資子指數錄值比上季度下調2.4，排位則從第5降至第6。全球經濟復蘇及內地進出口貿易前景的不確定性，影響了內地企業使用貿易融資的意慾。14%及5%的樣本企業分別預測貿易融資需求將「增加」與「減少」，其中60%選擇出口融資，52%選擇進口融資。同時，61%、59%與52%的企業認為對香港銀行貿易融資服務的信心、對貿易前景的信心，與需要貿易發展資金，為需求增加的重要動力。

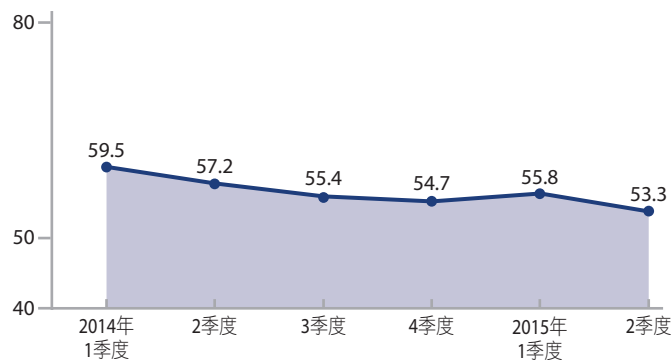
子指數走勢



結構性融資 (53.3)

結構性融資子指數錄值的下降幅度較大，達2.5，且排位從第6下跌至末位。看來，經濟增長前景的不確定性增加了內地企業對於跨境結構性融資的謹慎程度。樣本企業中，13%與6%分別預測該需求將「增加」與「減少」，60%、43%與24%分別選擇銀團貸款、併購融資與上市前融資，同時，73%、73%與60%分別認為對業務發展前景有信心、需要業務擴張資金，與對香港銀行的結構性融資產品有信心，為需求增加的重要原因。

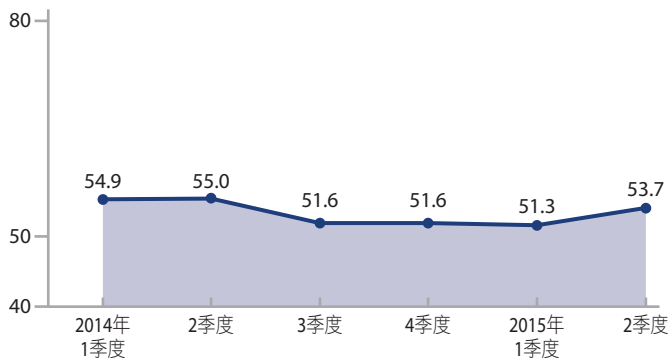
子指數走勢



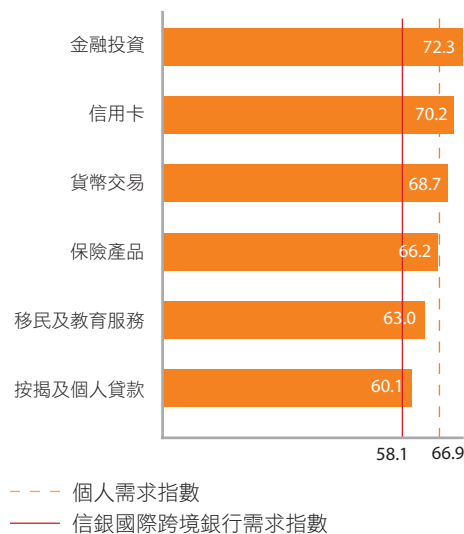
債券發行 (53.7)

該子指數比上季提高2.4，排位也從末位上升至第7，反映內地企業在港發行債券的意願增加。12%的樣本企業認為跨境債券發行需求將「增加」而5%表示將「減少」。關於債券發行幣種，選擇人民幣與外幣的分別為60%與48%。與上季度比較，選擇人民幣的略為增加，選擇外幣的相應減少。至於導致需求增加的主要因素，65%、58%與52%的樣本企業分別認為是需要業務發展資金、對業務發展前景有信心，與對香港銀行的債券發行服務有信心。

子指數走勢



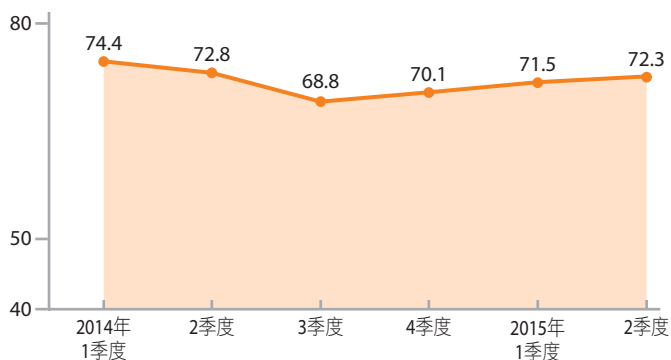
2.2 個人需求子指數



金融投資 (72.3)

金融投資子指數比上季度再度上升0.8，排位則越過信用卡子指數成為第1，表明「滬港通」交易量的擴大與「深港通」的市場期待進一步刺激了內地個人赴港進行金融投資的需求。樣本個人中，48%預測該需求將「增加」，僅3%預計將「減少」；選擇股票、基金、債券與衍生產品作投資的則分別為76%、66%、39%與19%。關於需求增加的動力，68%、56%與43%的個人分別認為是對香港的發展前景有信心、對香港銀行提供的投資產品有信心，與具備充足的投資資金。

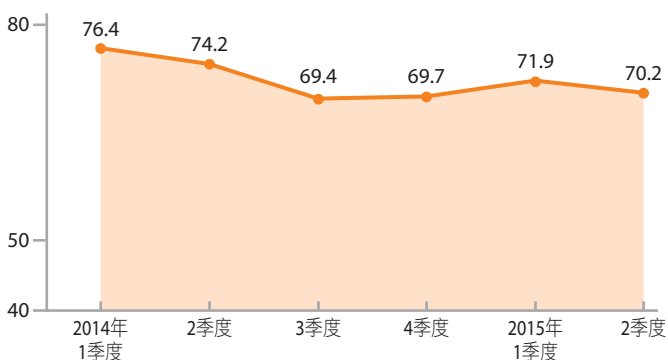
子指數走勢



信用卡 (70.2)

該子指數比上季度下跌1.7，排位也從首位下降至第2。這應與近月內地訪港遊客人均消費額減少有關。但子指數錄值仍高達70以上，說明內地個人的信用卡跨境需求仍保持強勁。45%的樣本個人預計該需求將「增加」，僅4%認為將「減少」。同時，86%的個人表示將提高信用卡使用率，而47%表示將申請新信用卡。至於需求增加的主要原因，62%、53%與45%的個人分別認為是為了方便在港消費、對香港銀行發行的信用卡有信心，與對收入增長前景有信心。

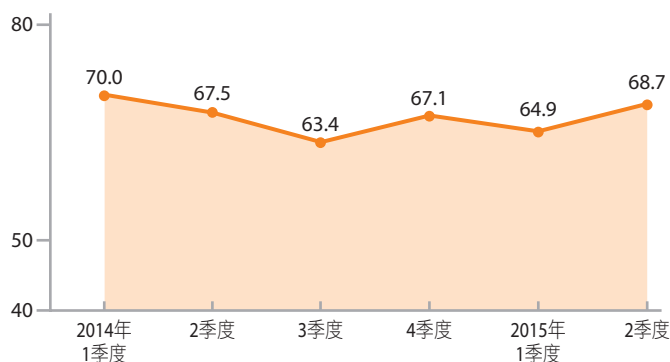
子指數走勢



貨幣交易 (68.7)

貨幣交易子指數比上季度大幅上升3.8，排位也從第4升至第3。雖然人民幣雙向浮動加劇與貶值預期上升，但是內地個人跨境銀行需求的整體走強，增加了貨幣交易的需要。樣本個人的40%預測貨幣交易需求「增加」而僅3%認為相反。關於交易幣種，62%選擇港幣，60%選擇人民幣，53%選擇美元。與上季度相比，選擇人民幣的個人比例上升了5個百分點，說明人民幣的交易需求仍在強勁增長。至於需求增加的原因，61%、55%與47%的樣本個人分別認為是對香港前景有信心、對香港銀行的貨幣交易服務有信心，與跨境投資額增加。

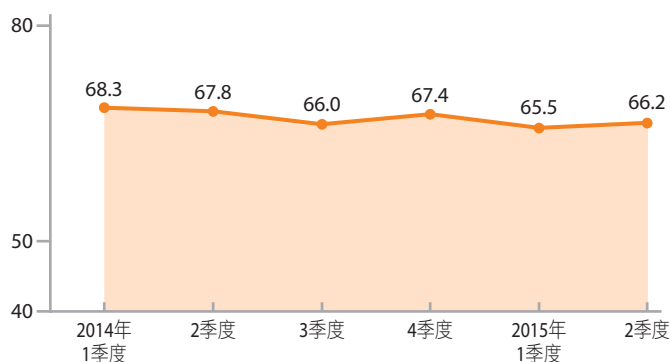
子指數走勢



保險產品 (66.2)

樣本數據表明內地個人對保險產品的跨境需求也有所增強。相關子指數與上季度相比，雖然排名下降1位至第4，但是錄值上升0.7。樣本個人中，36%表示該需求將「增加」，3%認為將「減少」。同時，73%與65%分別選擇人民幣產品與外幣產品；67%、64%與52%分別將對香港銀行提供的保險產品有信心、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，列為需求增加的重要原因。

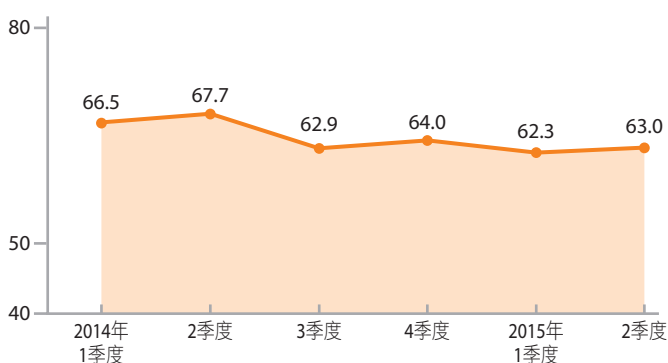
子指數走勢



移民及教育服務 (63.0)

內地個人對移民及教育服務的跨境需求持續增強，相應子指數比上季度高0.7，排位則仍居第5。29%的樣本個人預測該需求「增加」，僅3%預計相反。關於服務種類，81%與45%的個人分別選擇教育服務與移民服務，比例與上季相若。同時，對香港銀行服務的信心、對香港發展前景的信心，與具備跨境移民與教育的能力，分別被68%、67%與53%的樣本個人選為需求增加的主要因素。

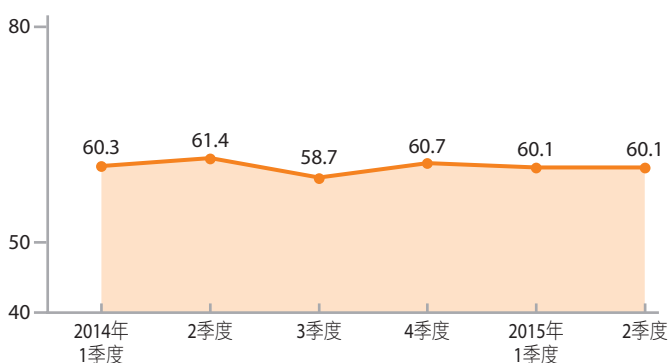
子指數走勢



按揭及個人貸款 (60.1)

與上季度相比，該子指數錄值與排位均無變化，說明相應的跨境需求增速平穩。在香港政府限制內地人在港購房的措施放鬆之前，預計該項需求不會有大的變化。樣本個人的27%與7%分別預測該需求「增加」與「減少」；71%與52%的個人分別表示希望使用個人貸款與按揭貸款。至於需求增加的原因，分別有69%、48%與45%的樣本個人認為是對香港發展前景具有信心、對香港銀行提供的按揭及個人貸款有信心，與需要投資資金。

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。

© 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.