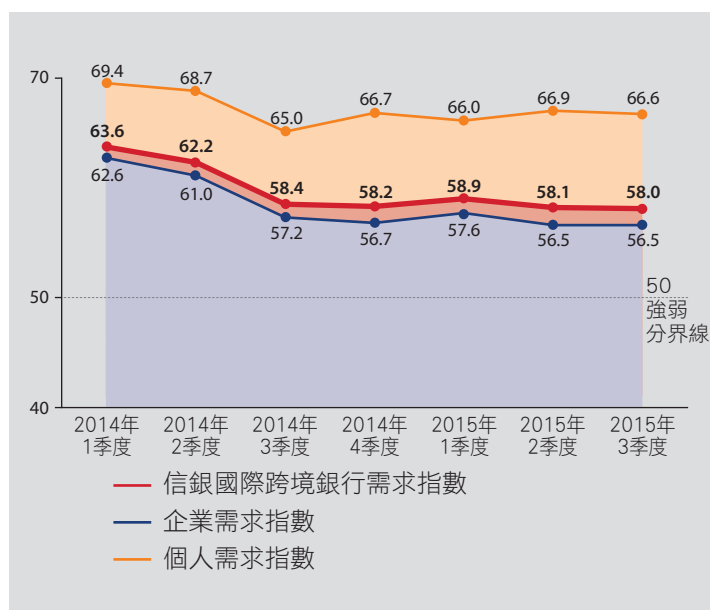


## 3季度跨境銀行需求 總體穩定

企業貸款需求持續回軟  
個人投資需求進一步增強

[www.cncbinternational.com/cross-border-index](http://www.cncbinternational.com/cross-border-index)



- 2015年3季度內地至香港跨境銀行需求的增長速度繼上季度溫和回落後，總體上基本企穩
- 企業需求增速平穩
- 企業貸款需求因內地市場流動性增加而進一步減弱
- 結算及現金管理、貿易融資與結構性融資需求則隨企業跨境活動更趨活躍而繼續增強

- 個人需求的上升速度輕度回落
- 個人金融投資需求在股市上揚，特別是「深港通」憧憬的帶動下大幅提高
- 按揭與個人貸款需求也明顯上升

### 信銀國際跨境銀行需求指數 58.0

#### 企業需求指數 56.5

|           |      |
|-----------|------|
| 結算及現金管理   | 60.1 |
| 貨幣交易      | 60.0 |
| 貸款        | 58.6 |
| 資產管理及財務諮詢 | 58.6 |
| 貿易融資      | 55.9 |
| 衍生產品      | 54.3 |
| 結構性融資     | 53.8 |
| 債券發行      | 52.4 |

#### 個人需求指數 66.6

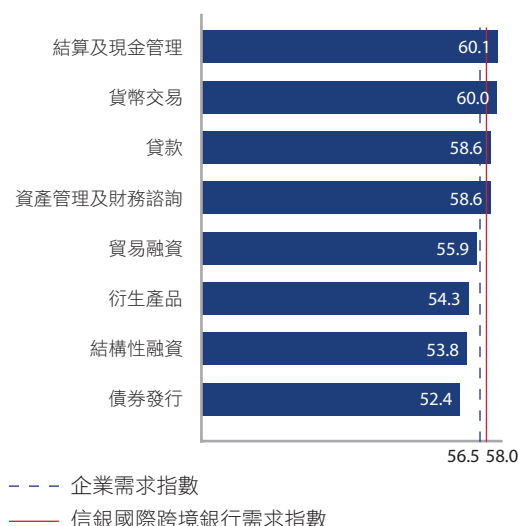
|         |      |
|---------|------|
| 金融投資    | 74.1 |
| 信用卡     | 69.3 |
| 貨幣交易    | 66.1 |
| 保險產品    | 65.0 |
| 移民及教育服務 | 62.6 |
| 按揭及個人貸款 | 61.4 |

## 1. 指數概覽

- 根據2015年2季度的抽樣調查結果，2015年3季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值58.0，比上季度微降0.1，表明2015年3季度內地對香港銀行服務跨境需求的上升速度繼上季度溫和回落後總體上基本企穩。
- 分企業與個人看，企業需求的增長速度平穩，而個人需求的上升速度略為回調。企業需求指數錄值56.5，與上季度相比保持不變；個人需求指數則從上季度的高位66.9輕度回落至66.6。
- 8項企業需求子指數中，貨幣交易、貸款、資產管理及財務諮詢、債券發行與衍生產品子指數分別下降0.2、0.4、0.7、1.3及1.0至60.0、58.6、58.6、52.4及54.3，而結算及現金管理、貿易融資與結構性融資子指數分別上升1.1、1.5與0.5至60.1、55.9及53.8。排位也產生了較大的變化，結算及現金管理、貿易融資與結構性融資分別從第4、第6與第8上升至第1、第5及第7，而貨幣交易、資產管理及現金管理、衍生產品與債券發行則分別從第1、第2、第5與第7下跌至第2、第4、第6與第8。貸款則保持不變繼續位於第3。
- 個人需求子指數中最大的亮點是金融投資子指數，在上季度高位72.3的基礎上進一步並大幅提升至74.1，排位則繼續居首。按揭及個人貸款子指數，雖繼續排名末位，錄值卻從60.1明顯地回升至61.4。信用卡、貨幣交易、保險產品與移民及教育服務子指數分別下降0.9、2.6、1.2與0.4，排位則沒有變化。
- 2015年3季度企業跨境貸款及相關需求增速放緩，應歸因於內地流動性的大幅增加與貸款成本的明顯減少。由於經濟增長放緩，自去年11月以來中國人民銀行連續減息與降準，內地企業的貸款環境有了較大的改善，尋求跨境貸款的需要自然降低，且中、港兩地貸款利差明顯縮小，企業跨境獲取貸款的動機進一步減弱。跨境貸款需求的走軟也相應削弱了貨幣交易等相關服務的跨境需求。
- 另一方面，結算及現金管理、貿易融資與結構性融資需求增長的加速，反映跨境貿易與投資活動日趨活躍，尤其是內地企業「走出去」步伐加快，進一步催生相關融資及結算需求。相信由政府「一帶一路」戰略的引領下，今後更多的內地企業通過香港「走出去」，這一類需求將進一步走強。
- 個人需求指數從高位輕度回落，應視為一種自然回調，沒有改變內地個人跨境銀行需求持續走強的趨勢。尤其是金融投資需求的進一步並大幅增強，突顯了內地正在形成的與企業「走出去」並行的個人「走出去」的大潮，而最近中、港兩地股票市場的上揚，基金互認的推出及市場對「深港通」的憧憬無疑加速了這一勢頭。
- 按揭與個人貸款需求的上升，也相信主要歸因於內地個人向香港銀行借款炒股數額的增加。信用卡需求減弱估計與內地遊客在港消費額下降有關，後續表現有待觀察。貨幣交易、保險產品與移民及教育服務需求增速的略為回軟應視為週期性現象，今後應該逐步反彈。

## 2. 子指數解析

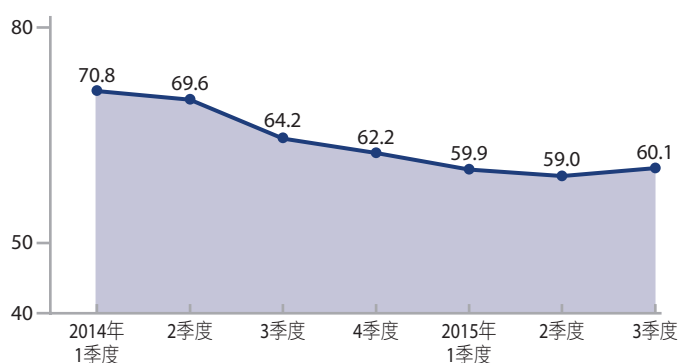
### 2.1 企業需求子指數



### 結算及現金管理 (60.1)

2015年3季度結算及現金管理子指數在8項企業需求子指數中表現突出，比上季度上升1.1，排位更從第4躍至第1，反映經濟雖放緩，內地企業跨境貿易與投資活動卻更趨活躍，致使跨境結算及現金管理需求進一步增強。樣本企業中，25%預測結算及現金管理需求將「增加」而4%預計將「減少」。同時，55%、47%與28%的樣本企業分別選擇貿易結算、現金管理與投資結算，而69%、56%與52%分別認為對業務前景有信心，對香港銀行提供的結算及現金管理服務有信心與需要業務發展資金，是需求增加的主要原因。

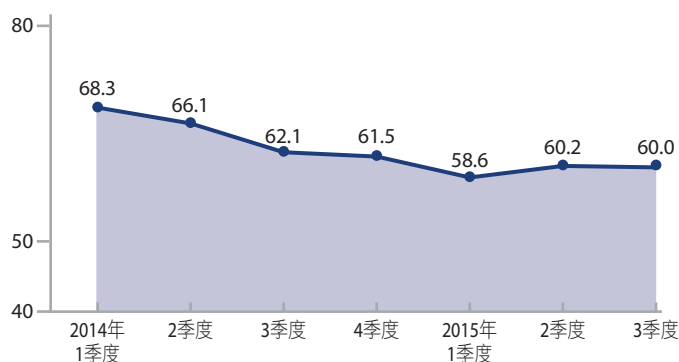
### 子指數走勢



## 貨幣交易 (60.0)

貨幣交易子指數比上季度微跌0.2，排位也從第1降至第2，應與人民幣雙向波動加劇有關。但錄值仍高企於60，說明相關需求在跨境貿易與投資日趨活躍的形勢下仍然強勁。24%的樣本企業預計貨幣交易需求將「增加」，4%認為將「減少」。關於交易貨幣，58%、44%與25%分別選擇人民幣、美元與港幣。與上季度相比，選擇人民幣與美元的分別減少2個百分點與增加了4個百分點，進一步反映人民幣雙向波動的影響。至於需求增加的原因，70%、61%與54%分別回答是跨境業務增加，對業務前景有信心與對香港銀行的貨幣交易服務有信心。

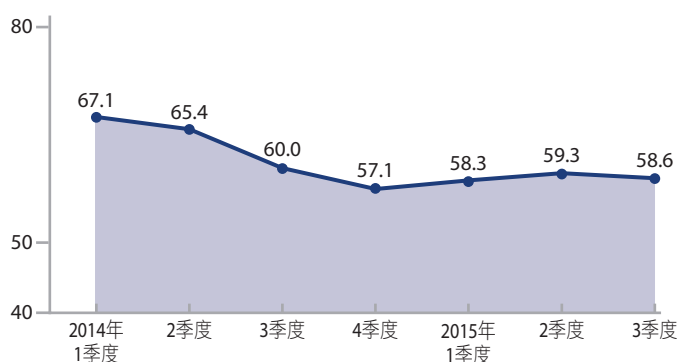
### 子指數走勢



## 資產管理及財務諮詢 (58.6)

樣本數據表明資產管理及財務諮詢需求有所弱化，相應子指數比上季度回落0.7。但錄值仍比去年第4季度與今年第1季度為高，說明內地企業尋求跨境增值性服務的需求仍然強烈。22%與5%的樣本企業分別預測該需求將「增加」與「減少」。同時，64%與57%選擇財務諮詢與資產管理服務；57%、56%與53%將對業務前景有信心，資產規模擴大與對香港銀行的資產管理及財務諮詢有信心，列為需求增加的主要動力。

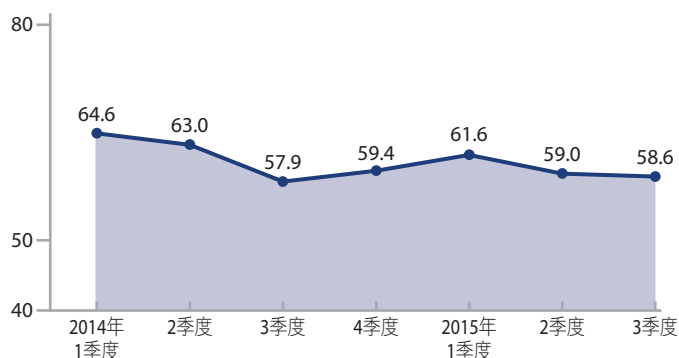
### 子指數走勢



## 貸款 (58.6)

該子指數比上季度下降0.4，排位則未變。隨着中國人民銀行連續減息降準，內地市場的流動性更加充裕，企業貸款成本也不斷降低。樣本企業中，23%預計需求「增加」而6%認為相反。同時64%與51%分別表示貸款將用於投資與作為流動資金。關於為何需求增加，分別有64%、48%與39%選擇對業務前景有信心，對香港銀行的貸款服務有信心與需要營運資金。

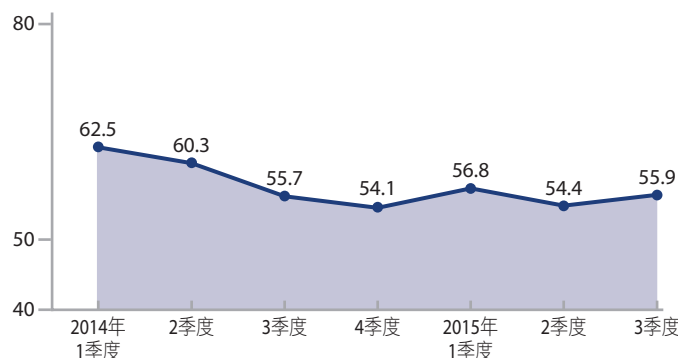
### 子指數走勢



## 貿易融資 (55.9)

貿易融資子指數比上季度上升1.5，排位也提高1位至第5，表明更多的內地企業在利用跨境貿易融資。樣本企業中，16%預測需求「增加」而5%認為相反；68%與41%分別使用出口融資與進口融資。至於需求增加的動力，59%、56%與52%分別選擇需要資金發展貿易，對香港銀行的貿易融資服務有信心與對貿易前景有信心。

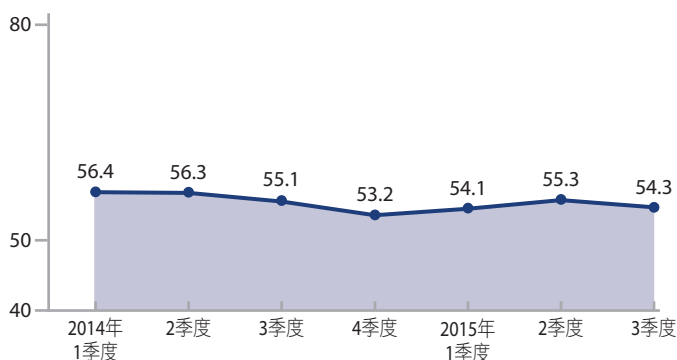
### 子指數走勢



## 衍生產品 (54.3)

樣本企業對於抽樣調查的回答表明，與資產管理及財務諮詢需求同樣，衍生產品需求比上季度有所減弱但仍高於之前的兩個季度。衍生產品子指數比上季度下降1.0，排位則降一位至第6。13%的樣本企業認為需求將「增加」，4%預計將「減少」。至於產品種類，54%、42%與33%分別選擇不交收遠期（NDF），利率互換（IRS）與二項遠期（Digital Forward）。與上季度相比，選擇不交收遠期的企業比例減少了5個百分點，估計與人民幣雙向浮動有關。同時，62%、57%與49%的樣本企業分別將對業務前景有信心，對香港銀行的衍生產品有信心與避險需要增強列為需求增加的重要原因。

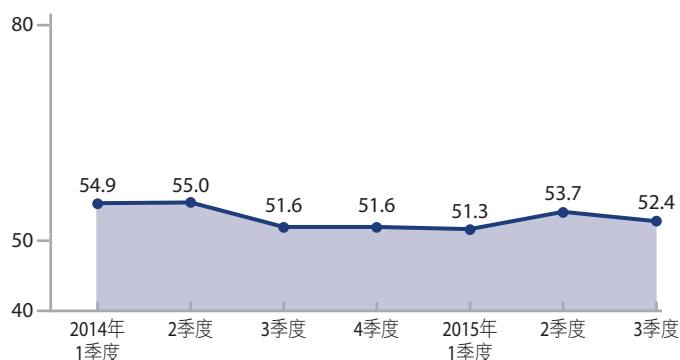
### 子指數走勢



## 債券發行 (52.4)

該子指數於上季度大幅度反彈2.4後重新回落1.3，排位也重回末位。看來內地中小企業來港發債機會仍然不大。12%與7%的樣本企業分別預測需求「增加」與「減少」；68%與40%則分別選擇發行人民幣債券與外幣債券，比上季度分別上升與下降8個百分點，意味着選擇人民幣發債的企業越來越多。關於為何增加該需求，66%、57%與40%的樣本企業分別回答是對業務前景有信心，需要資金發展業務與對香港銀行的債券發行服務有信心。

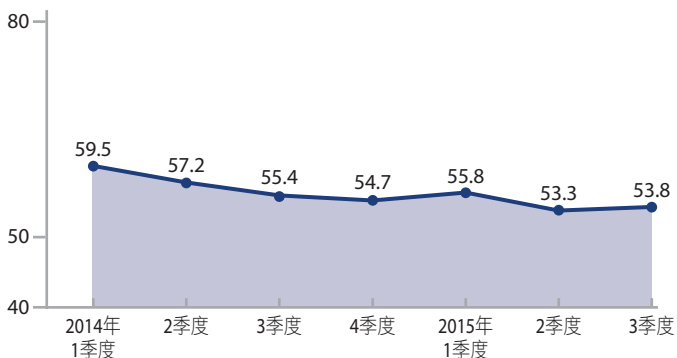
### 子指數走勢



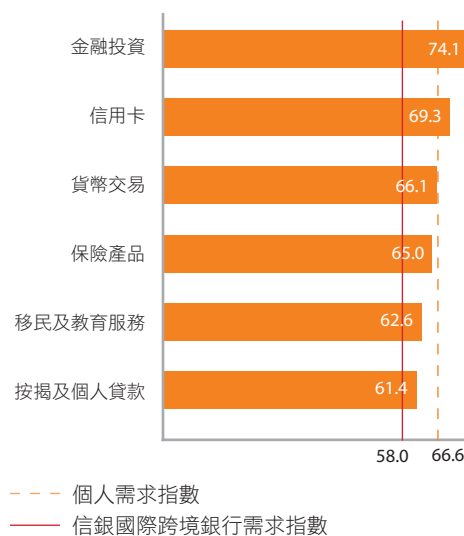
## 結構性融資 (53.8)

結構性融資子指數比上季度提高0.5，排位也上升1位至第7，反映在「一帶一路」戰略引領下內地企業「走出去」步伐加快。樣本企業中，12%預測需求「增加」，5%預計相反，同時65%，30%與27%分別選擇銀團貸款、上市前融資與併購融資。至於導致需求增加的主要因素，70%認為是需要業務擴張資金，59%表示對香港銀行的結構性融資服務有信心，51%則回答對業務前景具信心。

### 子指數走勢



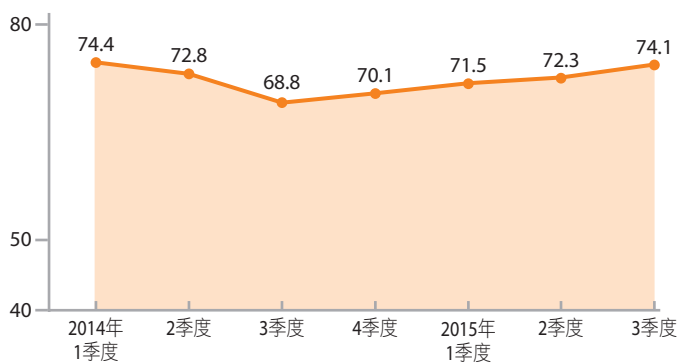
## 2.2 個人需求子指數



## 金融投資 (74.1)

金融投資需求進一步並大幅增強是3季度跨境個人需求的最大亮點。金融投資子指數在上季度72.3的高位上又提升1.8，且在6項個人需求子指數中繼續居於首位。中、港兩地股市上揚，基金互認出台，「深港通」預期推出等都進一步激發了內地個人來港進行股票等金融投資的熱情。樣本個人中，51%預計該需求將「增加」而僅3%預測「減少」。關於投資工具，83%、52%、33%與22%的樣本個人分別選擇股票、基金、債券與衍生產品。與上季度相比，選擇股票的個人比例上升了7個百分點，說明股市上揚與「深港通」憧憬，使得股票的吸引力更加增強。至於需求增加的原因，75%、57%與46%的樣本個人分別認為是對香港前景有信心，對香港銀行的金融投資服務有信心與已具備投資資金。

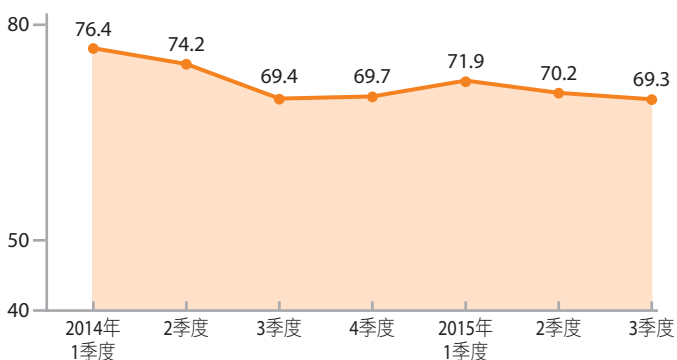
子指數走勢



## 信用卡 (69.3)

信用卡子指數比上季度下跌0.9，相信與內地遊客在港消費額下降有關。但錄值仍居69以上的高位，並持續排位第2，意味着跨境信用卡的潛在需求仍強，後續表現有待觀察。42%的樣本個人預測需求「增加」而4%預計「減少」。同時，83%樣本的個人表示將增加信用卡的使用，44%則將申請新信用卡。關於使用信用卡的目的或原因，70%表示是為了支持在港消費，59%認為是對香港銀行的信用卡有信心，53%則表明是對收入前景具信心。

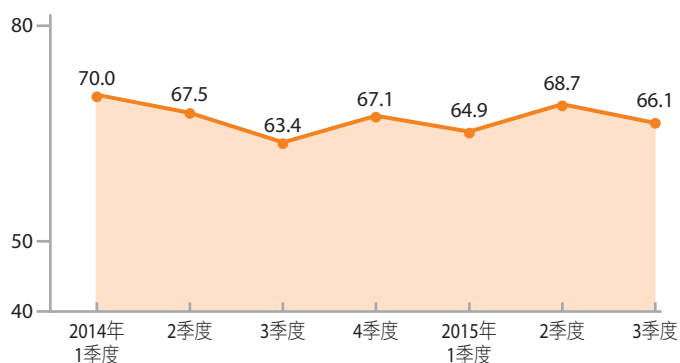
子指數走勢



## 貨幣交易 (66.1)

3季度該子指數在上季度大幅上升3.8後下滑2.6，相信與人民幣雙向浮動增大人民幣的不確定性進而削弱貨幣交易意願有關。樣本個人中，34%預計貨幣交易需求「增加」而2%認為相反；選擇港幣、人民幣與美元交易的則分別為63%、58%與56%。與上季度相比，選擇人民幣的下降了2個百分點，說明人民幣雙向浮動的影響。同時，62%、60%與56%的樣本個人分別將香港銀行的貨幣交易有信心，對香港前景有信心與跨境投資增長，列為需求增加的主要動力。

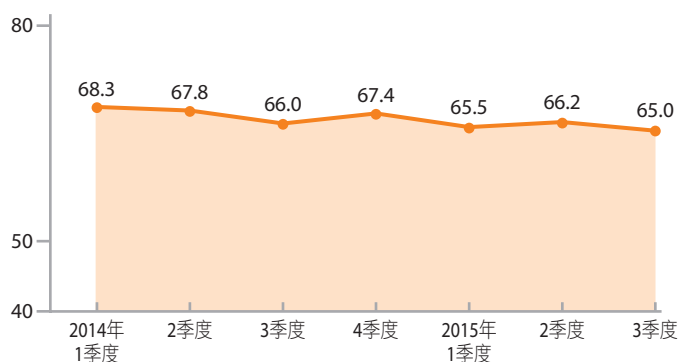
子指數走勢



## 保險產品 (65.0)

保險產品子指數比上季度降低1.2，也應與人民幣雙向浮動相關。33%與3%的樣本個人分別認為跨境保險產品需求將「增加」與「減少」。關於保險產品的幣種，72%與70%分別選擇人民幣與外幣，選擇人民幣的比上季度減少了1個百分點。至於導致需求增加的主要動力，70%、68%與52%的樣本個人分別表示對香港銀行的保險產品有信心，對香港的保險市場前景有信心與具備購買保險產品的資金實力。

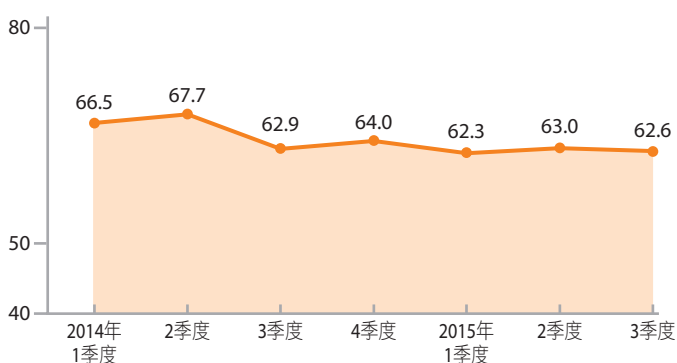
子指數走勢



## 移民及教育服務 (62.6)

樣本個人的問卷回答表示，內地個人的移民與教育跨境需求也溫和回軟，相關子指數比上季度略降0.4。29%的樣本個人認為該需求「增加」，4%表示「減少」。同時，81%與49%分別選擇教育服務與移民服務；69%、62%與54%認為對香港銀行的移民及教育服務有信心，對香港前景有信心與具備移民與海外教育的資金實力，是需求增加的主要推動力量。

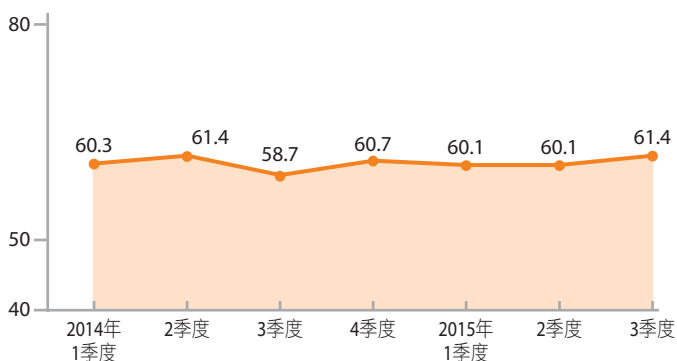
### 子指數走勢



## 按揭及個人貸款 (61.4)

樣本數據表明，3季度按揭及個人貸款的跨境需求有所回升。雖仍然排在末位，按揭及個人貸款子指數比上季度提高1.3。由於內地人在港購房仍受港府政策限制，相信該子指數的上升主要是由於內地個人為炒股而增加向銀行借貸。樣本個人中，28%預期需求「增加」而5%認為相反；76%欲借個人貸款，51%有意按揭貸款。欲借個人貸款的比例比上季度上升了5個百分點。至於需求增加的動力，64%表示對香港前景有信心，59%認為對香港銀行的按揭及個人貸款有信心，58%則回答需要投資資金。

### 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，惟本行恕不就此準確性、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.