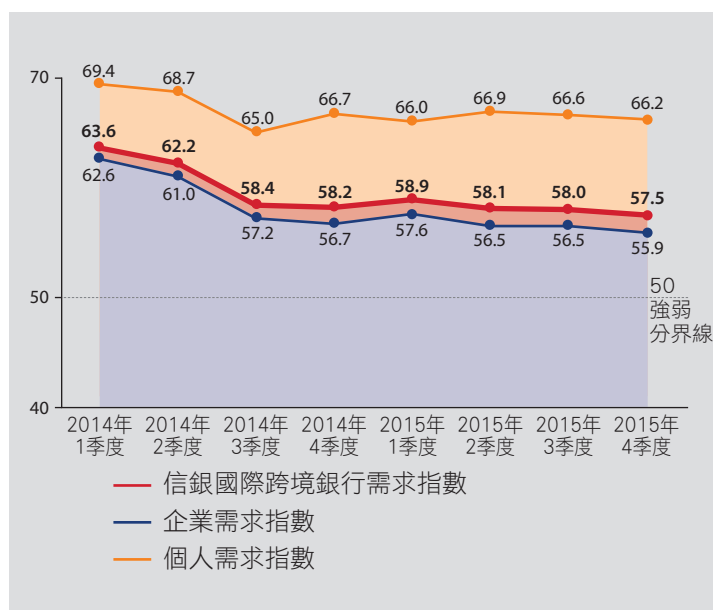


4季度跨境銀行 需求指數明顯放緩

企業融資與個人投資需求增長
回軟尤為顯著

www.cncbinternational.com/cross-border-index



■ 2015年4季度內地至香港跨境銀行需求的增長速度明顯回落

■ 企業與個人的跨境銀行需求增長雙雙走弱

■ 企業貸款與貿易融資需求增長回軟顯著，但結算及現金管理、結構性融資與貨幣交易持續增強

■ 個人金融投資需求的增長速度回落最大，按揭及個人貸款需求增長也進一步放緩，但其他個人子指數平穩上行

信銀國際跨境銀行需求指數 57.5

企業需求指數 55.9

結算及現金管理	60.3
貨幣交易	60.2
資產管理及財務諮詢	58.1
貸款	57.4
結構性融資	54.1
貿易融資	54.1
衍生產品	53.8
債券發行	52.0

個人需求指數 66.2

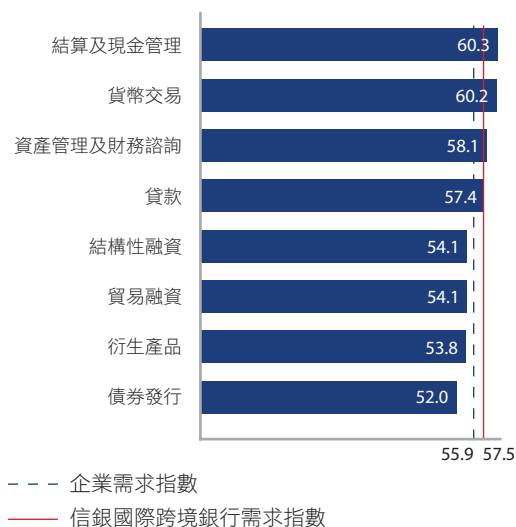
信用卡	69.9
金融投資	69.0
貨幣交易	67.1
保險產品	66.4
移民及教育服務	64.0
按揭及個人貸款	60.2

1. 指數概覽

- 根據2015年3季度的抽樣調查結果，2015年4季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值57.5，比上季度下降0.5，表明4季度內地企業和個人對香港銀行服務跨境需求的增長速度比上季度明顯回落。
- 企業與個人的跨境銀行需求增長雙雙走弱。企業需求指數錄值55.9，比上季度降0.6；個人需求指數錄值66.2，比上季度跌0.4。
- 企業需求子指數中，貸款與貿易融資子指數跌幅最大，分別從上季度的58.6與55.9跌至57.4與54.1。資產管理及財務諮詢、衍生產品及債券發行子指數也均有所下降，分別由58.6、54.3與52.4降至58.1、53.8及52.0，而結算及現金管理、結構性融資與貨幣交易子指數均溫和上升，分別從60.1、53.8與60.0上升至60.3、54.1與60.2。子指數排位方面，結算及現金管理與貨幣交易保持在前兩位，而資產管理與財務諮詢越過貸款升至第3位，結構性融資越過貿易融資及衍生產品升至第5位。
- 個人需求子指數中下滑最快的是金融投資子指數，從上季度的74.1大幅下跌至69.0，排位也讓位於信用卡而從第1降至第2。按揭及個人貸款則進一步從61.4下降至60.2，排位繼續居尾。但信用卡、貨幣交易、保險產品與移民及教育服務則分別從69.3、66.1、65.0與62.6升至69.9、67.1、66.4與64.0，信用卡排位更攀升至首位，其它排位保持第3、第4、第5位不變。
- 2015年4季度企業跨境貸款及貿易融資需求增長明顯回軟，歸因於中港兩地人民幣息差的進一步收窄與內地經濟增長尚未企穩。自去年11月以來，人民幣利率已連降5次，而香港離岸人民幣利率卻因滬港通等人民幣需求增加而上升，導致在岸與離岸人民幣息差大幅收窄，甚至出現倒掛現象，大大減弱了內地企業跨境尋找貸款的意願。同時，經濟增長未出現明確的企穩信號，也影響企業融資需求增長走軟；中港進出口貿易額下滑，則進一步降低了貿易融資的需求增長。
- 然而，結算及現金管理、結構性融資及貨幣交易需求增長提速，反映內地企業「走出去」步伐持續加快，跨境投資活動仍然活躍，保持了相關金融需求的力度。
- 個人金融投資需求增長一改過去1年持續走強的局面而大幅放緩，與6至8月間A股股災、港股大幅調整及人民幣中間價改革導致人民幣貶值等一系列突發事件密切相關。A股及港股的突降使得內地投資者對股票及其他金融投資，包括跨境投資的信心受到嚴重打擊，人民幣貶值又雪上加霜，進一步削弱了投資信心。按揭及個人貸款需求進一步減弱也與此有關。
- 其他4項個人跨境需求指數平穩上行，則說明整體而言內地個人的跨境銀行需求仍處於上升勢頭。信用卡子指數的上升有些出乎意料，看來內地遊客以信用卡替代現金在港消費的增加將抵消內地遊客在港消費額減少的影響。

2. 子指數解析

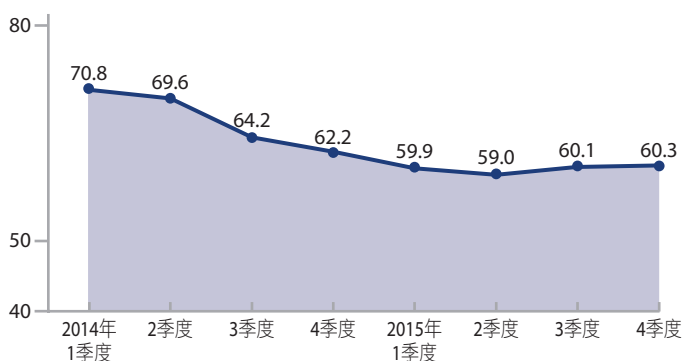
2.1 企業需求子指數



結算及現金管理 (60.3)

雖然總體企業需求指數下滑，2015年4季度結算及現金管理子指數比上季度略升0.2至60.3，排位也保持在首位。投資結算及相關現金管理的增加應是主要原因，反映內地企業「走出去」的步伐仍在加快，對外直接投資的增長仍在加速。樣本企業中，25%預計結算及現金管理需求將「增加」，而4%預計「減少」；55%、52%與34%分別選擇現金管理、貿易結算與投資結算。同時，66%、63%與61%的樣本企業分別將對業務前景有信心、需要業務發展資金與對香港銀行的結算及現金管理服務有信心列為需求增加主要原因。

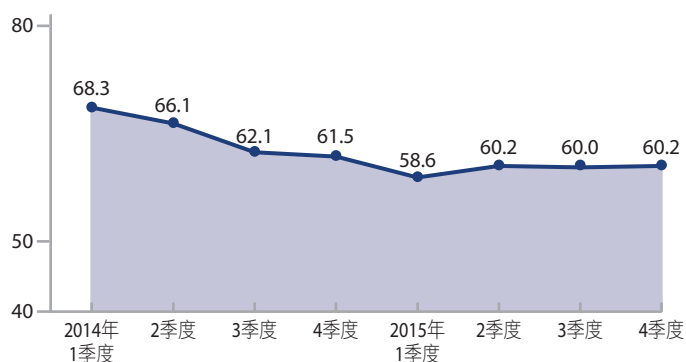
子指數走勢



貨幣交易 (60.2)

貨幣交易子指數也從上季度的60.0微升至60.2，且繼續排位第2，反映相關需求在跨境投資活動仍然活躍的情況下持續增強。樣本企業的25%與4%分別認為該需求將「增加」與「減少」。至於交易貨幣，58%、35%與29%分別選擇人民幣、美元與港幣。與上季度相比，選擇人民幣的比例沒有減少，反映人民幣貶值後人民幣兌換港幣仍然活躍。至於為何增加此需求，67%、63%與58%的樣本企業分別選擇跨境業務增加，對業務前景的信心與對香港銀行的貨幣交易服務的信心。

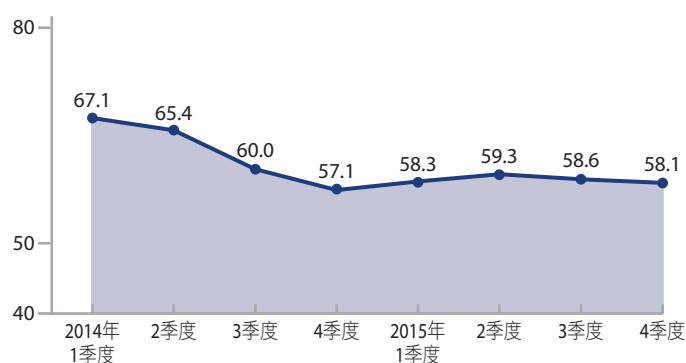
子指數走勢



資產管理及財務諮詢 (58.1)

該子指數比上季度下降0.5，但排位超越貸款從第4位升至第3。總體而言，內地企業的跨境資產管理與財務諮詢需求仍保持強勁。21%的樣本企業認為該需求將「增加」，5%表示將「減少」；選擇財務諮詢與資產管理的比例則分別為59%與51%。同時，60%、57%與55%的樣本企業認為對業務前景有信心、需擴大資金規模及對香港銀行的相關服務有信心為需求增加的三大動力。

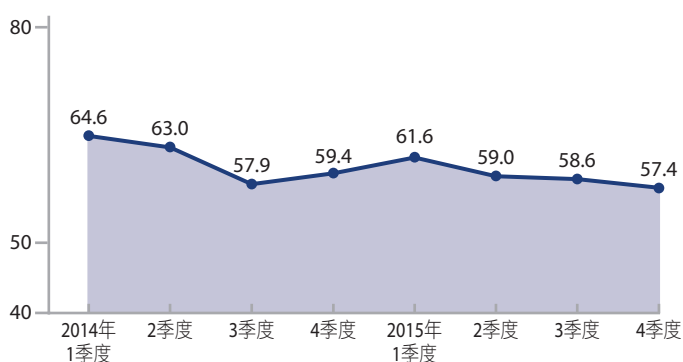
子指數走勢



貸款 (57.4)

貸款子指數從上季度的58.6大幅下滑1.2，反映4季度內地企業的跨境貸款需求將明顯減弱。這主要歸因於中港兩地息差隨着人民幣連續減息而顯著收窄以及內地經濟仍未企穩。樣本企業中，23%與8%分別預計該需求將「增加」與「減少」；68%與51%分別表示貸款將用於投資與用於流動資金；58%、50%與40%則將對業務前景有信心、對香港銀行的貸款服務有信心與需投資資本列為需求增加的主要推動因素。

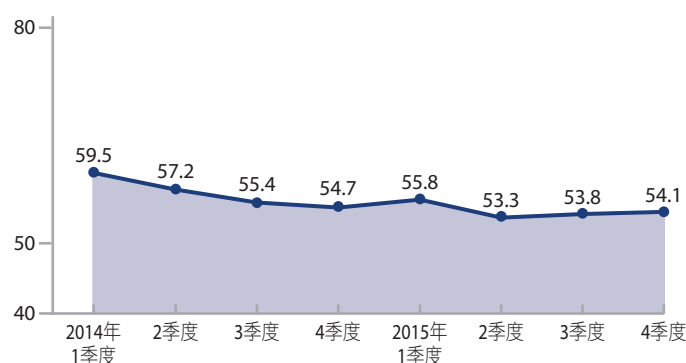
子指數走勢



結構性融資 (54.1)

樣本數據表明4季度結構性融資需求的上升速度略有加快。相應子指數比上季度溫和上升0.3，排位則從第7躍至第5，表明在內地企業加快「走出去」，對外直接投資持續快速增長的形勢下，內地企業的跨境結構性融資需求將保持力度。15%的樣本企業表示該需求將「增加」，7%認為相反。同時，67%、28%與21%的企業分別選擇銀團貸款、上市前融資與併購融資；57%、56%與47%分別認為需求增加的主要原因是需求業務擴張資金、對業務前景有信心與對香港銀行的結構性融資服務有信心。

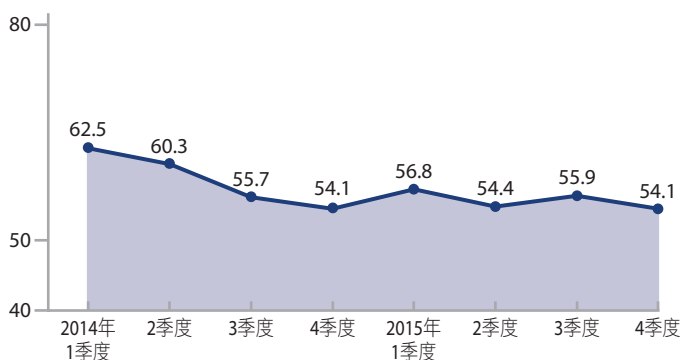
子指數走勢



貿易融資 (54.1)

樣本企業對於抽樣調查的回答顯示，4季度貿易融資需求顯著走弱。貿易融資子指數比上季度下跌幅度達1.8，說明在中港貿易下降及中港息差明顯收窄的形勢下，內地企業將放緩跨境貿易融資的步伐。樣本企業中，13%與5%分別預計該需求將「增加」與「減少」；73%與34%分別使用出口與進口融資。至於需求增加的原因，67%、52%與51%分別選擇對貿易前景有信心、需要貿易發展資金與對香港銀行的貿易融資服務有信心。

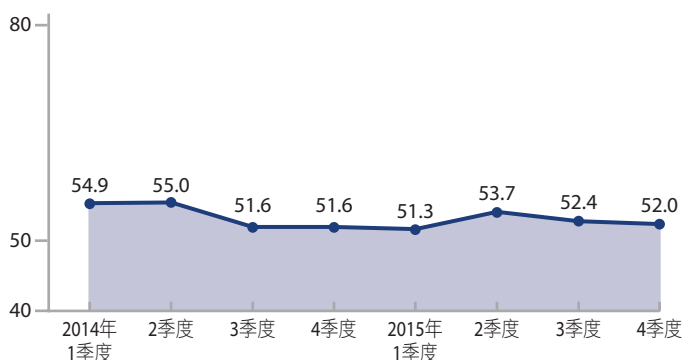
子指數走勢



債券發行 (52.0)

債券發行子指數也比上季度下降了0.4，且排位繼續居尾。內地經濟仍未企穩及人民幣貶值預期顯然將影響內地企業來港發人民幣債券的意願。11%的樣本企業預計該需求將增加，7%預測相反。至於發債幣種，58%與49%分別選擇人民幣與外幣。與上季度相比，選擇人民幣的比例減少10個百分點。同時，65%、56%與47%的企業認為需要業務發展資金，對業務前景有信心與對香港銀行的債務發行服務的信心是需求增加的主要因素。

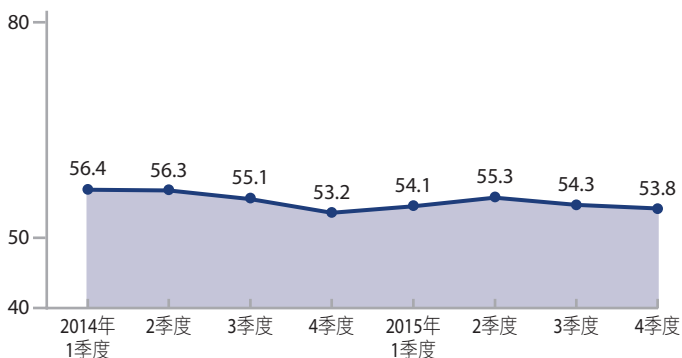
子指數走勢



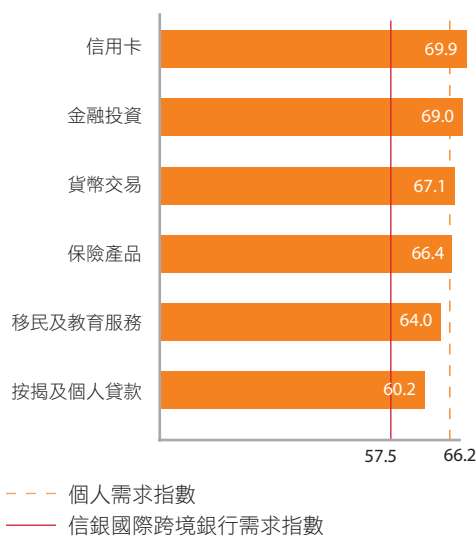
衍生產品 (53.8)

該子指數比上季度下跌0.5，排位則下降一位至第7。人民幣貶值使得很多企業的人民幣相關衍生產品受到損失，進而對衍生產品產生了一定程度上的畏懼心理。樣本企業中，預計該需求將「增加」與「減少」的分別為11%與3%；選擇利率互換 (IRS)、不交收遠期 (NDF) 與二項遠期 (Digital Forward) 產品的分別為51%、43%與24%；需求增加的原因選擇對業務前景有信心、對香港的衍生產品有信心與避險需求增強的分別為65%、55%與51%。

子指數走勢



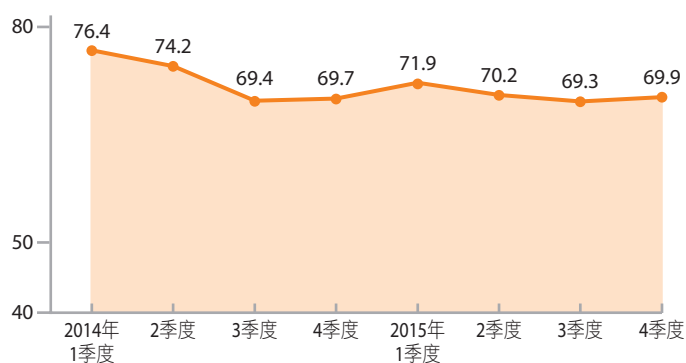
2.2 個人需求子指數



信用卡 (69.9)

與總體個人需求指數回落的趨勢相反，信用卡子指數4季度比上季度反而上升0.6，排位也躍過金融投資子指數從第2升至第1。這是在3季度內地遊客在港消費額下降的情況下出現的。說明內地個人在港消費以信用卡代替現金付款趨勢的增強。個人樣本中，46%預計信用卡需求將「增加」，6%預測將「減少」。同時，86%表示將增加信用卡的使用，41%則將申請新信用卡。至於需求增加的原因，63%、55%、46%與46%分別認為是為了支持在港消費、對香港銀行的信用卡有信心、對收入前景有信心與有吸引的信用卡優惠。

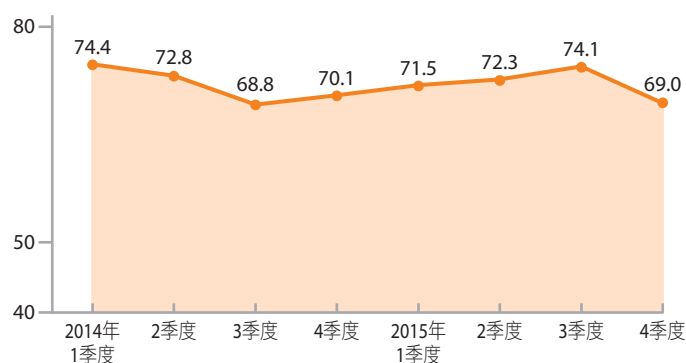
子指數走勢



金融投資 (69.0)

個人金融投資子指數的下降幅度為4季度跨境銀行需求子指數之最，高達5.1，排位也從第1跌至第2，反映個人跨境金融投資需求4季度將一改過去一年持續走強的局面而大幅放緩。究其原因，應與6至8月間A股股災，港股大幅調整及人民幣中間價改革導致人民幣貶值等一系列突發事件密切相關。45%的樣本個人表示該需求將「增加」，7%認為將「減少」。關於投資工具，82%、55%、31%與19%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，選擇股票的減少1個百分點及與選擇衍生產品的減少3個百分點，反映股災及人民幣貶值的因素。同時，65%、63%與43%的樣本個人將對香港銀行的金融投資服務有信心、對香港前景有信心與已具備投資資金列為增加該需求的主要原因。

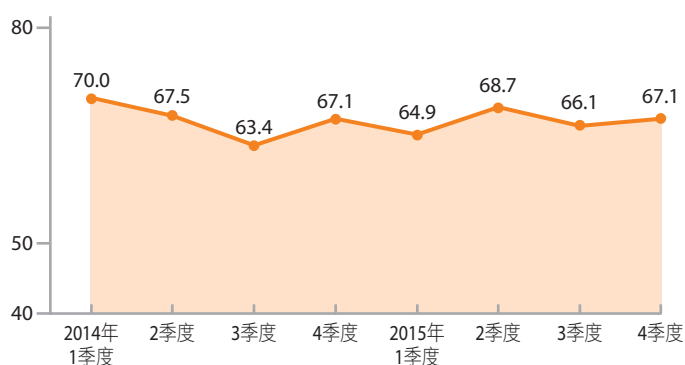
子指數走勢



貨幣交易 (67.1)

該子指數也與信用卡子指數一樣，比3季度有所上升，上升幅度為1.0。這應與人民幣貶值導致一些人將人民幣兌換成港元有關。樣本個人中的37%預計該需求將「增加」，3%預測相反。選擇人民幣、港幣與美元交易的則分別為63%、59%與52%。選擇人民幣的比上季度上升5個百分點，選擇美元的減少4個百分點，反映人民幣貶值兌換成港幣交易的活躍。至於需求增加的原因，60%、57%與45%的樣本個人分別認為是對香港的貨幣交易有信心、對香港前景有信心，與跨境交易增長。

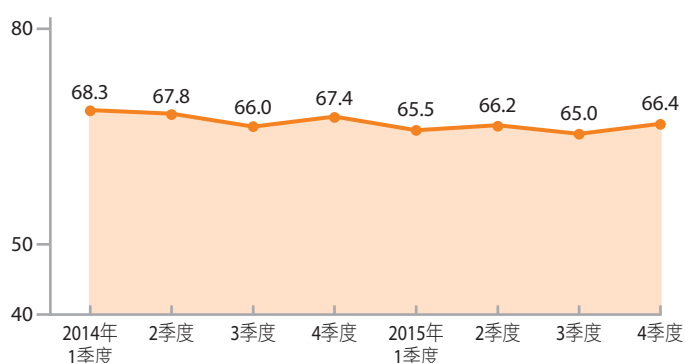
子指數走勢



保險產品 (66.4)

樣本數據表明，4季度跨境保險產品需求增強較快，相應子指數比上季度高出1.4。金融投資需求的減弱自然導致保險產品需求增加。36%的樣本個人表示保險產品需求將「增加」，而僅3%認為「減少」。同時，71%與69%分別選擇人民幣與外幣。選擇人民幣的比上季度減少1個百分點，應與人民幣貶值預期有關。74%、60%與49%的樣本個人將對香港銀行的保險產品有信心、對香港保險市場前景有信心與具備購買保險產品的資金實力列為需求增加的三大因素。

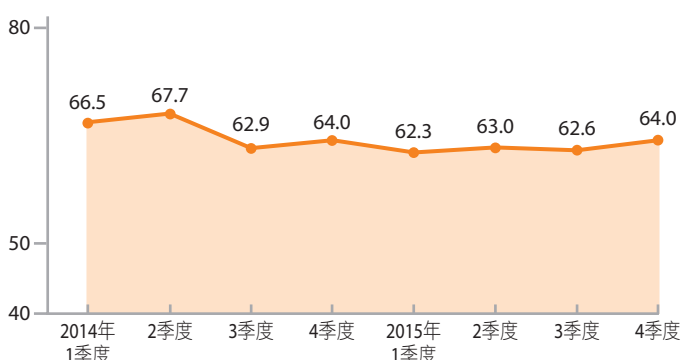
子指數走勢



移民及教育服務 (64.0)

該子指數也比上季度上升1.4，反映內地個人的移民與教育跨境需求持續增強。樣本個人中，32%預計該需求將「增加」，4%則預測將「減少」；80%與45%分別選擇教育服務與移民服務；79%、67%與49%則分別認為對香港銀行的移民與教育服務的信心、對香港前景的信心與具備移民與海外教育的資金實力是該需求增加的主要動力。

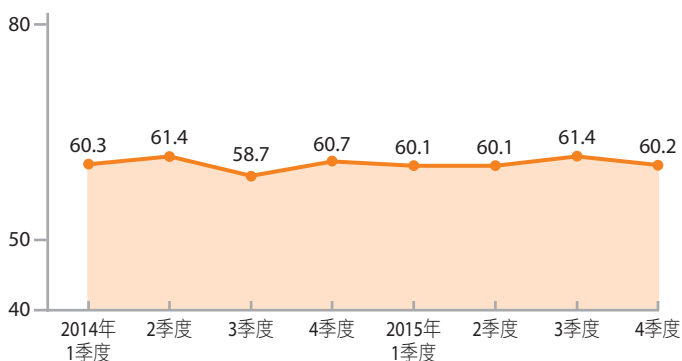
子指數走勢



按揭及個人貸款 (60.2)

樣本個人的問卷回答顯示，4季度內地個人的跨境按揭及個人貸款需求進一步走弱，相應子指數比上季度再降1.2，並繼續排末位。內地個人在港購房繼續受到政策限制，在港借錢炒股的現象又由於港股的大幅調整而明顯減少，自然抑制了跨境按揭及個人貸款需求。28%與8%的樣本個人分別認為該需求將「增加」與「減少」，而76%與42%分別欲借個人貸款與按揭貸款。關於需求增加的主要原因，59%認為是對香港前景有信心，56%回答是對香港銀行的按揭及個人貸款服務有信心，47%則表示是需要投資資金。

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.