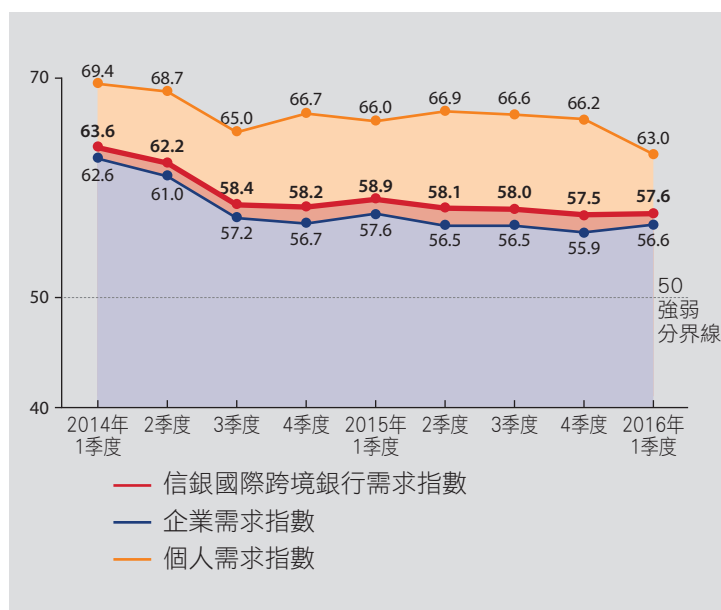


跨境銀行需求指數 開年企穩

企業需求溫和加速
個人需求大幅放緩

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2016年1季度內地至香港跨境銀行需求的上升速度繼前3個季度持續回落後企穩並輕微回升
- 企業需求增長溫和和加快；個人需求增長則大幅減慢

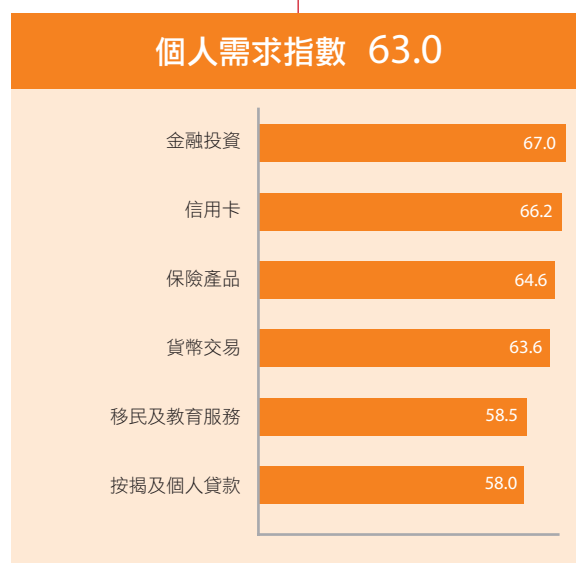
- 企業方面，貸款與債務發行需求提升顯著；貨幣交易與衍生產品需求增長回軟明顯
- 個人方面，需求增長大幅放緩，尤以貨幣交易與移民及教育服務需求增長放緩顯著

信銀國際跨境銀行需求指數 57.6

企業需求指數 56.6



個人需求指數 63.0

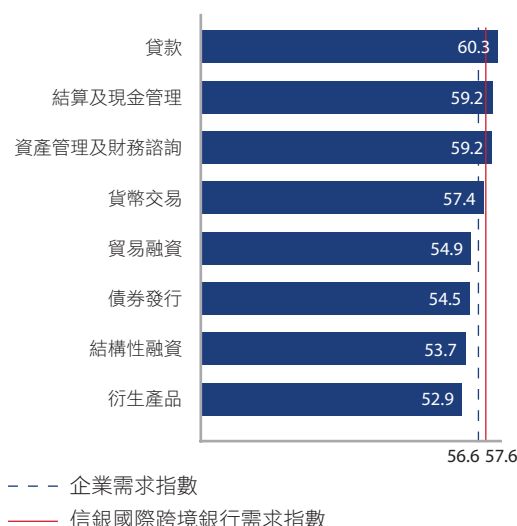


1. 指數概覽

- 根據2015年4季度的抽樣調查結果，2016年1季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值57.6，比上季度微升0.1，表明內地企業和個人對香港銀行服務跨境需求的上升速度繼前3個季度的持續放緩後於2016年開年企穩並輕微回升。
- 企業跨境需求的增長溫和加快，相應指數錄值56.6，比上季度提升0.7。個人跨境需求的增速則顯著放緩，相應指數由上季度的66.2回落至63.0。
- 企業需求子指數中，貸款、資產管理及財務諮詢、貿易融資與債券發行均有所上升，分別從上季度的57.4、58.1、54.1與52.0上升至60.3、59.2、54.9與54.5，以貸款與債券發行上升尤為顯著。而結算及現金管理、貨幣交易、結構性融資與衍生產品均有所下降，分別由60.3、60.2、54.1與53.8降至59.2、57.4、53.7與52.9，貨幣交易與衍生產品下降最為明顯。子指數排位方面，貸款、貿易融資與債券發行分別從第4、第6與第8上升至第1、第5與第6，而結算及現金管理、貨幣交易、結構性融資與衍生產品分別從第1、第2、第5與第7下降至第2、第4、第7與第8。資產管理及財務諮詢則排位不變於第3。
- 個人需求指數與上季度相比全面而且大幅下跌，尤其是貨幣交易、信用卡與移民及教育服務子指數跌幅顯著，分別從67.1、69.9與64.0跌至63.6、66.2與58.5。金融投資、保險產品與按揭及個人貸款子指數也分別下降2.0、1.8與2.2。排位方面，金融投資與保險產品子指數分別從第2與第4上升至第1與第3；信用卡與貨幣交易子指數相應從第1與第3下降至第2與第4；移民及教育服務與按揭及個人貸款子指數則保持不變於第5與第6。
- 2016年1季度企業跨境貸款、債券發行、貿易融資與資產管理及財務諮詢需求的上升速度在上季度明顯回落後有所加快，表明中港兩地息差收窄與內地經濟放緩對於內地企業跨境融資需求的負面影響將有所緩解，香港銀行提供的整體融資條件及相關服務對內地企業仍有較大的吸引力。而貨幣交易、衍生產品及結算及現金管理，特別是前兩者需求增長的明顯放緩無疑與2015年4季度人民幣貶值的市場預期緊密相關。由於這一預期，4季度香港貿易結算額明顯下跌，很多與人民幣掛鈎的衍生產品錄得虧損因而銷售驟降，自然嚴重打擊了跨境貨幣交易與衍生產品的需求。
- 個人貨幣交易需求的顯著回軟顯然也是人民幣貶值預期的後果；移民及教育服務需求顯著轉弱亦應與人民幣貶值有關。金融投資需求的進一步放緩則歸因於中港兩地股市走勢的低迷與動盪，而信用卡與保險產品需求由強轉弱應與內地訪港旅客人數及消費額持續下跌相關。按揭與個人貸款需求在內地個人在港購房限制政策未有鬆動及港股持續低迷的情況下進一步走軟並繼續居尾。

2. 子指數解析

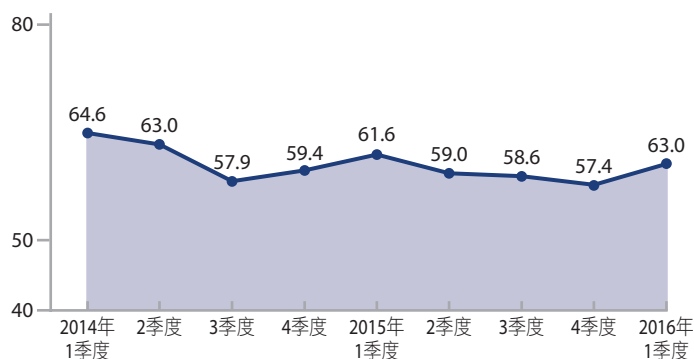
2.1 企業需求子指數



貸款 (60.3)

2016年1季度企業跨境需求子指數中，貸款子指數上升幅度最大，從上季度的57.4升至60.3，升幅達2.9，排位也從上季度的第4躍升至第1。2015年4季度，中港利差持續收窄甚至有時倒掛，內地經濟也未充分企穩。在這樣一種形勢下樣本企業預計跨境貸款需求大幅增強，確實出於意料，表明這兩個負面因素對於跨境貸款需求的影響比前幾個季度明顯減少，而香港銀行提供的總體貸款條件及相關服務對內地企業仍有較大的吸引力。樣本企业中，24%預計跨境貸款需求「增加」，4%預測「減少」；63%與61%分別表示貸款用途為投資與流動資金；60%、50%與48%則分別認為對業務前景有信心，對香港銀行的貸款服務有信心與需要運作資金是貸款需求增加的主要原因。

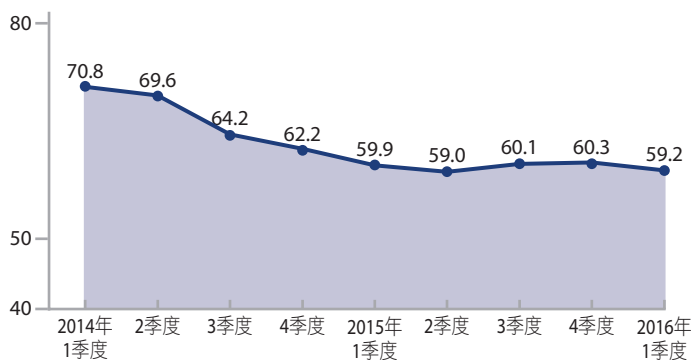
子指數走勢



結算及現金管理 (59.2)

結算及現金管理子指數比上季度下跌1.1，排位也從第1降到第2。人民幣貿易結算及相關現金管理需求的減弱應是主要原因，而人民幣貶值預期又是人民幣貿易結算下降的根源。樣本企業的23%表示該需求將「增加」，5%認為將「減少」。關於具體需求，56%、53%與32%的企業分別選擇貿易結算、現金管理與投資結算。至於需求增加的原因，56%、55%與48%分別選擇對業務前景有信心，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。

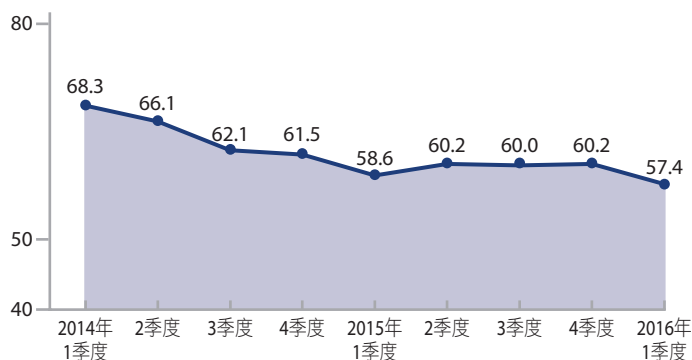
子指數走勢



貨幣交易 (57.4)

貨幣交易子指數比上季度大幅下降2.8，排位則從第2跌至第4，反映人民幣貶值預期持續的形勢下內地企業跨境進行貨幣交易的需求大幅走弱。21%與7%的樣本企業分別預測貨幣交易需求將「增加」與「減少」。關於交易貨幣，60%、41%與37%分別選擇人民幣、美元與港幣。選擇人民幣的比例減少，自然歸因於人民幣貶值預期。至於為何需求增加，60%、52%與48%的樣本企業分別認為是跨境業務增加，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 (59.2)

該子指數比上季度上升1.1，排位則保持不變繼續居於第3。這表明內地企業尋求跨境增值服務的需求持續增強。樣本企業中，22%認為該需求將「增加」，3%表示將「減少」；選擇財務諮詢服務與資金管理的比例則分別為68%與48%。同時，56%、49%與48%的企業將需擴大資金規模，對業務前景有信心與對香港銀行的相關服務有信心列為需求增加的三大原因。

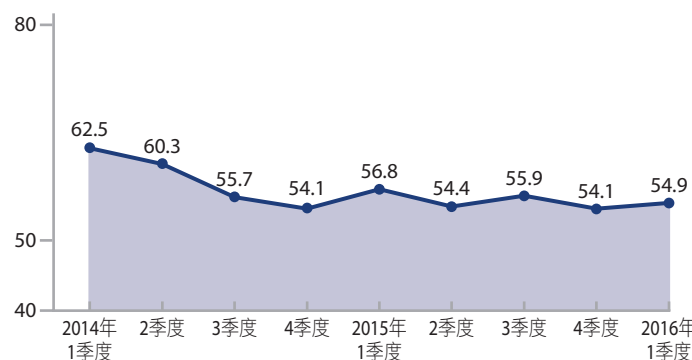
子指數走勢



貿易融資 (54.9)

樣本數據表明，貿易融資跨境需求意外增強，相應子指數比上季度上升0.8，排位則從第6升至第5。與貸款需求同樣，對香港銀行提供的總體融資條件及相關服務較高的滿意度是貿易融資需求增強的主要原因。樣本企業中，16%預計需求「增加」，6%預測相反；65%選擇出口融資，44%選擇進口融資；58%、56%與53%分別將對貿易前景有信心，需要貿易發展資金，與對香港銀行提供的貿易融資服務有信心列為需求增加的三大動力。

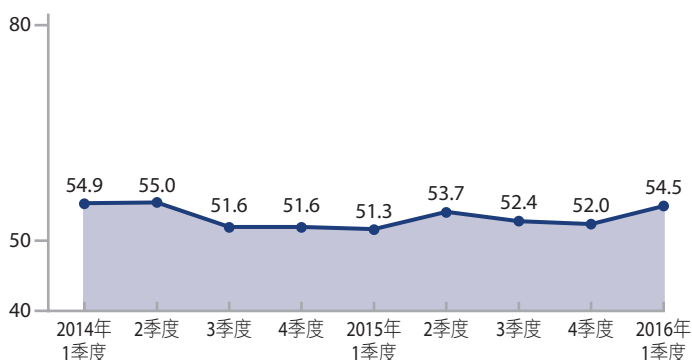
子指數走勢



債券發行 (54.5)

債券發行子指數比上季度大幅上升2.5，意味着香港的點心債市場在中港兩地利差明顯收窄的情況下對內地企業的吸引力仍然不減。14%的樣本企業預計該需求「增加」，5%預測「減少」。同時，64%與54%的企業分別選擇人民幣與外幣。由於人民幣貶值預期，與上季度相比，選擇人民幣的比例再減少6個百分點。關於需求增加的主要驅動因素，66%、59%與49%的企業選擇需要業務發展資金，對業務前景有信心，與對香港銀行的債務發行服務有信心。

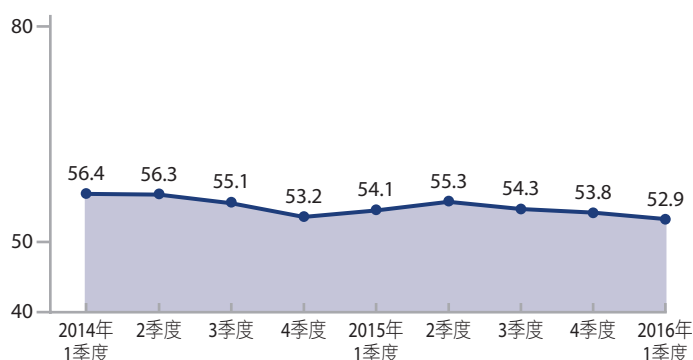
子指數走勢



衍生產品 (52.9)

衍生產品子指數比上季度下跌0.9，排位也下降1位至第8而居尾。2015年8月以來人民幣的貶值導致很多與人民幣掛鉤衍生產品產生損失進而這些產品銷售額驟降，自然進一步削弱了內地企業跨境購買衍生產品的需求。11%的樣本企業認為該需求將「增加」，5%認為相反。關於衍生產品種類，51%、49%與31%的企業分別選擇不交收遠期 (NDF)、利率互換 (IRS) 與二項遠期 (Digital Forward)。至於需求增加的原因，則63%、54%與36%分別選擇對業務前景有信心，對香港銀行的衍生產品有信心，與存款利率低。

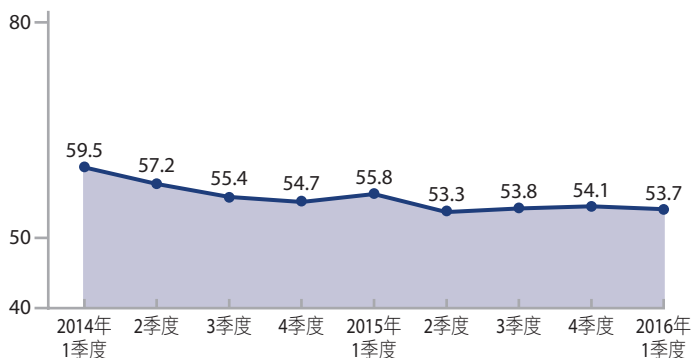
子指數走勢



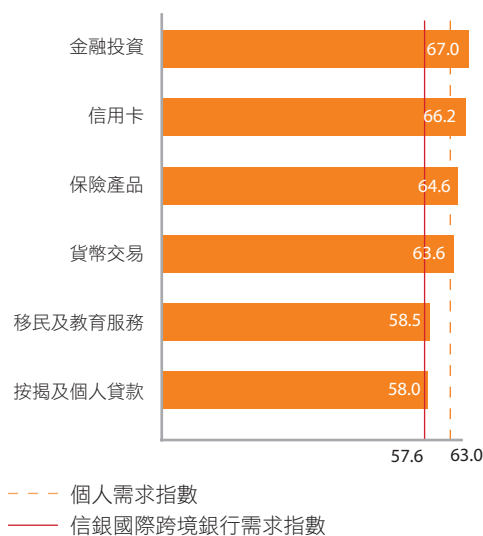
結構性融資 (53.7)

企業對於抽樣調查的回答顯示，2016年1季度結構性融資需求將略為回軟。相關子指數比上季度下跌0.4，排位則下降2位至第7。樣本企業中，13%與5%分別認為該需求將「增加」與「減少」；55%、35%與33%分別選擇銀團貸款、併購融資與上市前融資。同時，62%、57%與54%分別認為需要業務擴張資金，對業務前景有信心，與對香港銀行的結構融資服務有信心是結構性融資需求的主要驅動因素。

子指數走勢



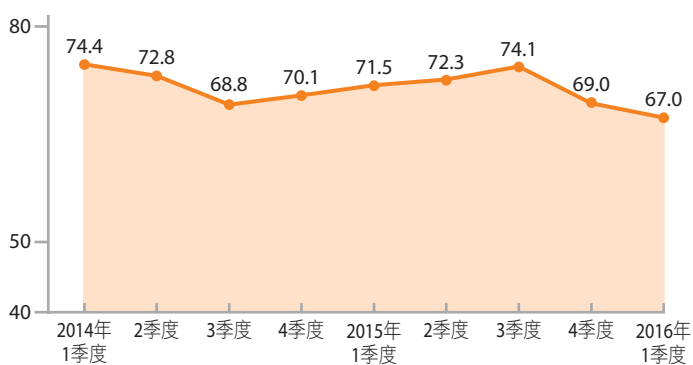
2.2 個人需求子指數



金融投資 (67.0)

金融投資子指數比上季下降2.0，但由於信用卡子指數下降的幅度更大，排位則從第2升為第1位。內地個人跨境金融投資需求的進一步放緩反映A股股災後中港兩地股市的不確定性仍高，持續減弱人們的投資意願，也與人民幣貶值降低內地個人的對外資金實力相關。樣本個人中，40%預計該需求將「增加」，6%預測相反。同時，80%、54%、29%與24%分別選擇股票、基金、債券與衍生產品投資。與上季度相比，選擇股票與衍生產品的比例進一步降低，表明人們在股災與人民幣貶值後更謹慎的投資策略。關於增加該需求的原因，66%、59%、37%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。

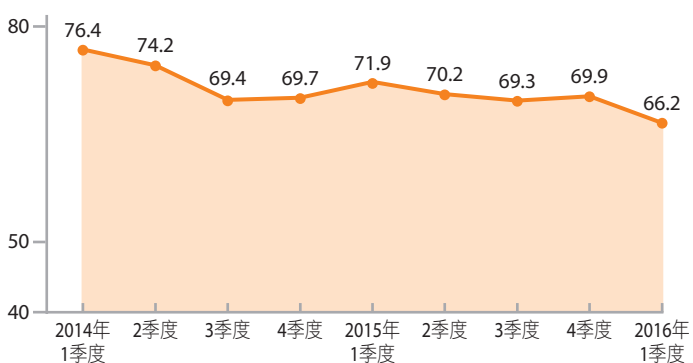
子指數走勢



信用卡 (66.2)

樣本數據表明，內地個人跨境信用卡需求顯著回軟。相應子指數比上季度下跌3.7，排位也被金融投資超越而從第1跌至第2。信用卡需求由強轉弱應與內地訪港遊客人數及其在港消費額持續下降緊密相關。37%與5%的樣本個人分別認為該需求將「增加」與「減少」，同時，84%與48%分別表示將增加信用卡的使用與將申請信用卡。至於為何需求增，64%、49%與45%分別選擇支持在港消費，對香港銀行的信用卡有信心，與對收入前景有信心。

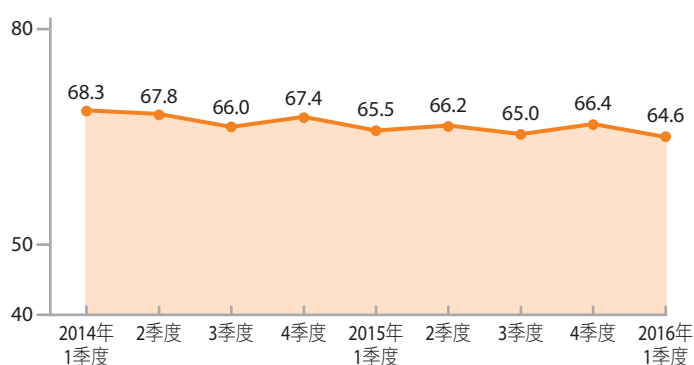
子指數走勢



保險產品 (64.6)

該子指數比上季度下滑1.8，但排位超越貨幣交易從第4升至第3。保險產品需求回軟也應與內地訪港旅客人數下降有關。樣本個人中，33%與4%分別預測該需求「增加」與「減少」；69%與62%分別選擇人民幣與外幣保險。由於人民幣貶值預期持續，選擇人民幣的比例進一步下降。同時，60%、55%與42%的樣本個人分別認為對香港保險市場前景有信心，對香港銀行的保險產品有信心，與具備購買保險產品的資金是需求增加的主要原因。

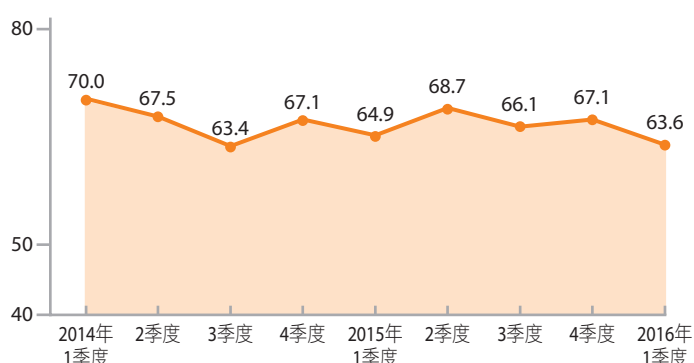
子指數走勢



貨幣交易 (63.6)

樣本個人的問卷回答顯示，貨幣交易需求的增長明顯減速，相關子指數比上季度下降3.5，排位也從第3滑至第4。這顯然是市場上人民幣貶值預期強烈的後果。31%的樣本個人預測該需求將「增加」，4%預計相反。關於交易幣種，選擇港幣、美元與人民幣的分別為58%、57%與56%。鑒於人民幣貶值預期，選擇人民幣的比例自然比上季度減少。至於增加該需求的原因，49%認為對香港前景有信心，49%表示對香港的貨幣交易有信心，46%則歸結為貨幣匯率吸引。

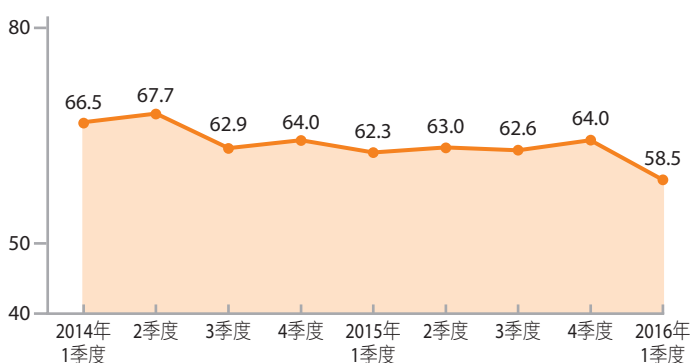
子指數走勢



移民及教育服務 (58.5)

移民及教育服務子指數下降幅度最大，達5.5，排位則不變繼續居第5，即倒數第2。移民及教育服務跨境需求的轉弱也應該與人民幣貶值降低了內地個人對外的資金實力有關。樣本個人中，24%與7%分別預計該需求將「增加」與「減少」；85%與39%分別選擇教育服務與移民服務；69%、60%與46%則分別將對香港銀行的移民與教育服務有信心，對香港前景有信心，與具備移民與海外教育的資金實力列為該需求增加的主要動力。

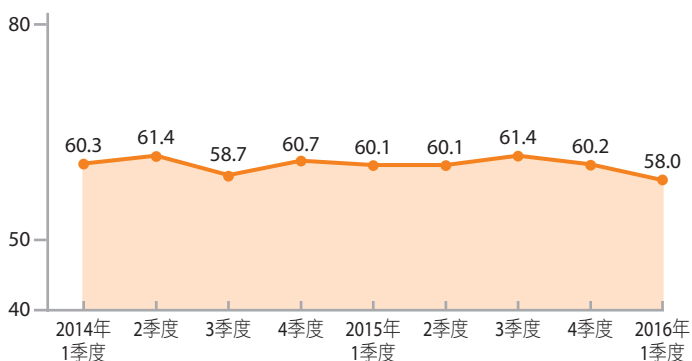
子指數走勢



按揭及個人貸款 (58.0)

該子指數繼續居尾並比上季度再降2.2，反映內地個人的跨境按揭與個人貸款需求進一步走弱。港府對內地人在港購房限制未有鬆動而港股又持續低迷，持續抑制這一需求。23%的樣本個人認為需求「增加」，7%預計「減少」。同時，80%與41%分別表示欲借個人貸款與按揭貸款；53%、53%與48%則認為對香港前景有信心，需要投資資金與對香港銀行的按揭及個人貸款服務有信心為需求增加的主要考慮因素。

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。

© 2016 中信銀行（國際）有限公司版權所有。

Copyright © 2016 China CITIC Bank International Limited. All rights reserved.