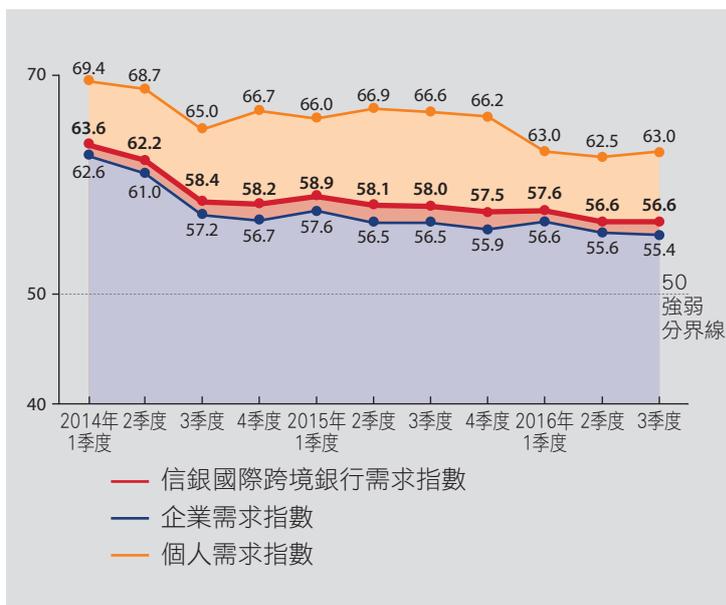


3季度跨境銀行需求 止緩企穩

企業與個人需求指數分別小幅
下降與上升

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2016年3季度內地至香港跨境銀行需求止住放緩勢頭而企穩於2季度水平
- 企業需求與個人需求的上升速度分別溫和減慢與加快
- 企業方面，服務性的資產管理及諮詢服務、清算及現金管理與貨幣交易需求繼續走弱，但融資性的貿

易融資、結構性融資與債券發行需求則隨經濟企穩及其他市場條件改善而率先轉強

- 個人方面，保險產品、貨幣交易與移民及教育服務需求走強，按揭及個人貸款需求持平，而信用卡與金融投資需求有所減弱

信銀國際跨境銀行需求指數 56.6

企業需求指數 55.4



個人需求指數 63.0



1. 指數概覽

- 根據2016年2季度的抽樣調查結果，2016年3季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值與上季度持平，報56.6，預示內地企業及個人對於香港跨境銀行服務需求的增長速度整體上將維持在2季度的水平，止住進一步放緩的勢頭。
- 企業需求指數錄值55.4，比2季度下跌0.2，跌至指數編制以來的新低。個人需求指數則比上季度回升0.5至1季度63.0的水平。
- 8項企業需求子指數中，服務性的結算及現金管理需求、貨幣交易、資產管理及財務諮詢與衍生產品比上季度下降，分別從58.5、58.1、59.1與54.8降至57.3、57.3、56.1與53.9。資產管理及財務諮詢與結算及現金管理的下降尤為明顯，幅度分別達3.0與1.2。然而，融資性的貿易融資、結構性融資與債券發行子指數則有所上升，分別從53.7、53.6與51.1升至55.3、54.0與52.1。貸款子指數則輕微地從57.2跌至57.0。子指數排位，資產管理及財務諮詢與衍生產品分別從第1與第5降至第4與第7；結算及現金管理、貨幣交易、貸款、貿易融資與結構性融資分別從第2、第3、第4、第6與第7升至第1、第2、第3、第5與第6；債券發行排位不變繼續居尾。
- 個人需求子指數中的保險產品、貨幣交易與移民及教育服務錄值比上季度上升，分別從63.6、62.1與59.5升至66.1、62.6與61.0，其中保險產品的升幅最大，至於信用卡與金融投資則分別從67.3與65.7下降至66.6與63.9。按揭及個人貸款保持不變，錄值57.0，與上季度持平。至於排位，信用卡子指數保持第1；保險產品躍過金融投資而升至第2位；金融投資讓出第2位而屈居第3；貨幣交易、移民及教育服務與按揭及個人貸款則分別維持在第4、第5與第6的位置。
- 3季度雖整體企業跨境銀行需求略為放緩，但融資性企業跨境需求的轉強是一個積極信號，預示着不久之後企業跨境銀行需求增速將整體回升。2季度內地經濟增長出現企穩信號，人民幣溫和貶值的趨勢也更加明確，從而帶動企業融資需求，包括跨境融資需求反彈。今後隨着經濟企穩與人民幣可控的前景進一步確認，企業跨境融資需求可望持續增強，並在滯後一段時間後帶動服務性跨境融資需求反彈。因而預計企業需求指數將從下季度開始回升。
- 個人跨境需求3季度整體已現反彈勢頭。尤其是保險產品需求的大幅回升與移民及教育需求的增強，不但表明跨境保險與移民及教育對於內地個人的吸引力進一步增加，也意味着人民幣貶值、內地經濟放緩與A股股災對內地個人「走出去」的影響正在減弱。金融投資與信用卡需求也可望不久後跟隨反彈、尤其是深港通即將開通將直接促進內地個人跨境金融投資需求回升。這預示着，今後個人跨境需求將全面回暖。

2. 子指數解析

2.1 企業需求子指數



結算及現金管理 (57.3)

3季度結算與現金管理子指數下跌1.2，但排位卻躍過資金管理及財務諮詢子指數，從第2位升至第1位。在外貿、經濟與人民幣前景尚存不確定性的形勢下，內地企業跨境進行結算與現金管理的需求繼續走弱。樣本企業中，20%預測該需求「增加」而5%預計「減少」；55%、54%與31%分別選擇現金管理服務、貿易結算服務與投資結算服務；56%、50%與50%分別認為對業務前景有信心、對香港銀行的結算及現金管理服務有信心，與確保公司資金流動健康是需求增加的主要原因。

子指數走勢



貨幣交易 (57.3)

貨幣交易子指數與結算及現金管理子指數情況相似，錄值比上季度低0.8但排位從第3上升至第2位。貿易與投資結算需求的走弱及人民幣貶值預期的持續致使內地企業跨境貨幣交易需求相應減少。20%與5%的樣本企業分別認為需求將「增加」與「減少」。關於交易貨幣，59%、48%與22%的企業分別選擇人民幣、美元與港元。選擇人民幣的比例繼續下降，反映市場上人民幣貶值預期持續。至於需求增加的原因，各有56%選擇對業務前景有信心、跨境業務增長，與對香港銀行的貨幣交易服務有信心。

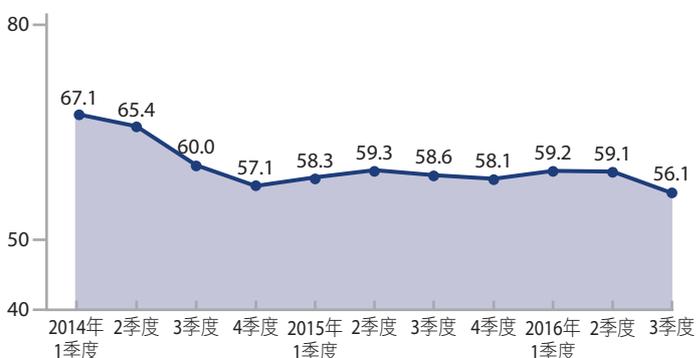
子指數走勢



資產管理及財務諮詢 (56.1)

資產管理及財務諮詢子指數比上季度大幅下降3.0，排位亦從第1位跌至第4，反映內地企業對於香港銀行提供的服務型並高增值的跨境服務需求呈現滯後性放緩。17%的樣本企業預計該需求「增加」，5%預計相反。同時，68%與61%分別選擇財務諮詢服務與資產管理服務；58%、51%與45%分別認為擴大資金規模、對香港的資產管理及財務諮詢服務有信心，與對業務前景有信心是需求增加的動力。

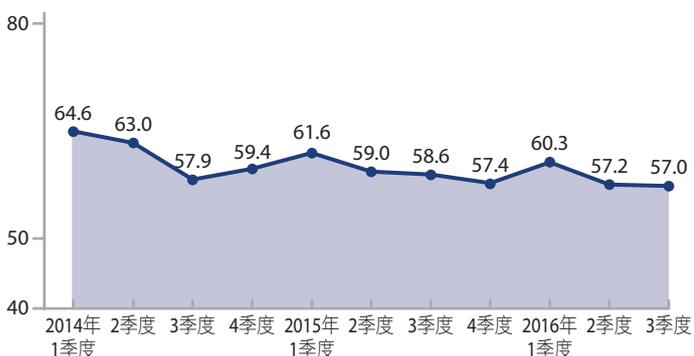
子指數走勢



貸款 (57.0)

該子指數比上季度僅跌0.2，排位則從第4位升至第3位。跌幅比上季度大幅收窄，反映跨境貸款需求在內地經濟增長企穩的信號下趨向穩定。樣本企業中，20%認為該需求將「增加」而6%表示將「減少」；60%與52%分別選擇投資與流動資金的貸款用途。同時，56%、50%與39%分別將對業務前景有信心、對香港銀行的貸款服務有信心，與需要資金列為貸款需求增加的主要原因。

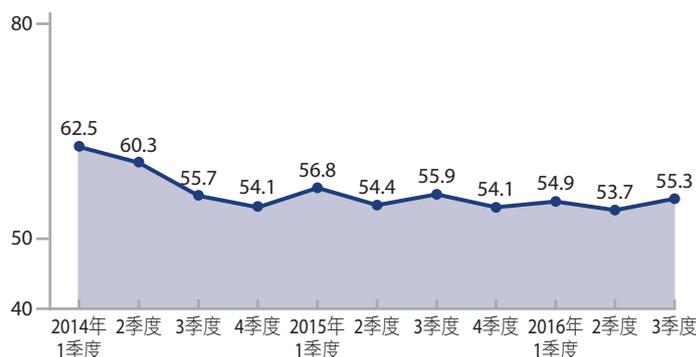
子指數走勢



貿易融資 (55.3)

樣本數據表明，內地企業的跨境貿易融資需求在3季度將隨外貿數據改善及經濟企穩有一個較明顯的回升。相關子指數比2季度提升1.6，排位亦從第6升至第5。樣本企業中，15%與5%分別預計該需求將「增加」與「減少」；66%與43%分別選擇出口融資與進口融資；52%、51%與43%認為對香港銀行的貿易融資服務有信心、需要貿易發展資金，與對貿易前景有信心是需求增加的主要考慮因素。

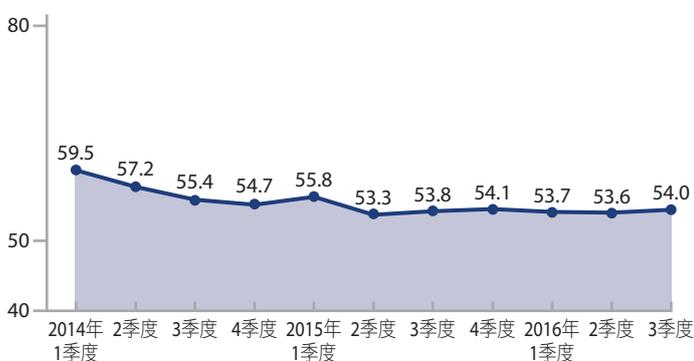
子指數走勢



結構性融資 (54.0)

跨境結構性融資需求也將有所反彈。相應子指數比上季度高0.4，排位亦從第7升至第6。12%的樣本企業認為該需求將「增加」；4%表示將「減少」。選擇銀團貸款、併購融資與上市前融資的企業分別為55%，32%與29%。同時，62%、47%與43%分別選擇需要業務擴張資金、對業務前景有信心，與對香港銀行的結構性融資服務有信心作為需求增加的主要原因。

子指數走勢



債券發行 (52.1)

債務發行子指數雖排名仍處末位，但錄值比上季度高出1.0，說明與貿易融資與結構性融資相似，儘管內地融資成本降低與融資環境寬鬆，內地企業跨境發債的需求3季度也將有所反彈。內地經濟企穩與人民幣小幅貶值態勢逐漸明朗應是反彈的主要原因。10%與6%的樣本企業分別預測該需求將「增加」與「減少」。關於發行貨幣，59%與57%的企業分別選擇人民幣與外幣。至於需求增加的主要考慮因素，61%表示是需要業務發展資金，57%認為是對香港銀行的債券發行服務有信心，49%則選擇是對業務前景有信心。

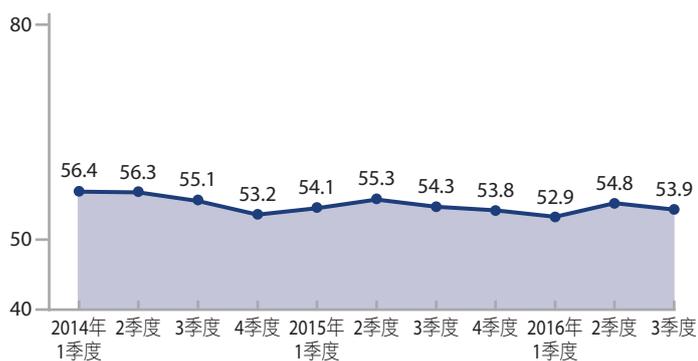
子指數走勢



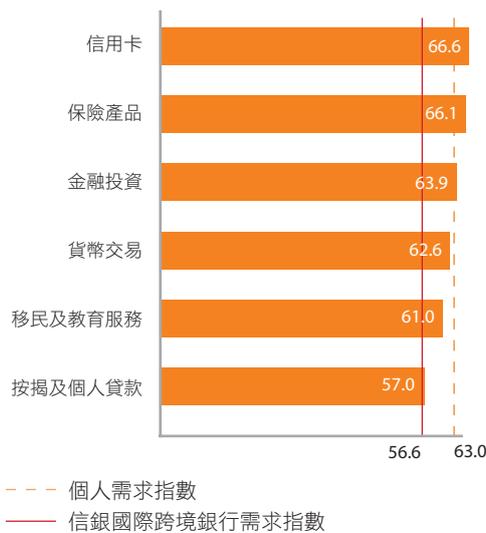
衍生產品 (53.9)

樣本企業的問卷答案顯示，3季度跨境衍生產品需求雖將較2季度有所回落但仍高於之前的兩個季度，表明人民幣貶值對人民幣掛鈎衍生產品的負面影響繼續降低。樣本企業中，11%與3%分別認為該需求將「增加」與「減少」。同時，59%，49%與21%分別選擇不交收遠期 (NDF)，利率互換 (IRS) 與二項遠期 (Digital Forward)；53%，45%與44%將對業務前景有信心，對香港銀行的衍生產品有信心，與避險需要上升列為該需求增加的驅動因素。

子指數走勢



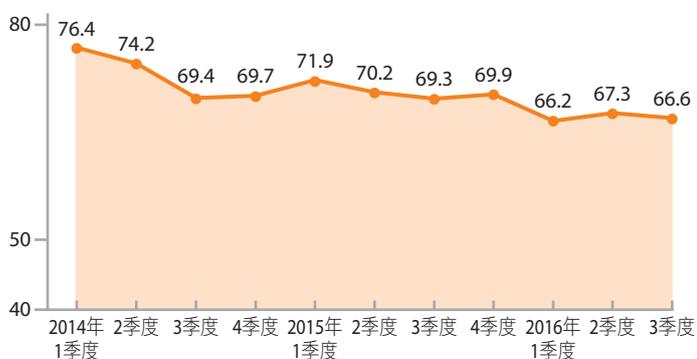
2.2 個人需求子指數



信用卡 (66.6)

信用卡子指數比上季度下降0.7，但仍排名首位。跨境信用卡需求在內地旅港人數持續下跌的形勢下進一步減弱。樣本個人中，37%認為該需求將「增加」，4%表示將「減少」。同時，81%與47%的個人將分別增加信用卡的使用與申請新信用卡；57%、45%與45%分別將支持在港消費、信用卡優惠具吸引力，與對香港銀行的信用卡服務有信心列為需求增加的主要原因。

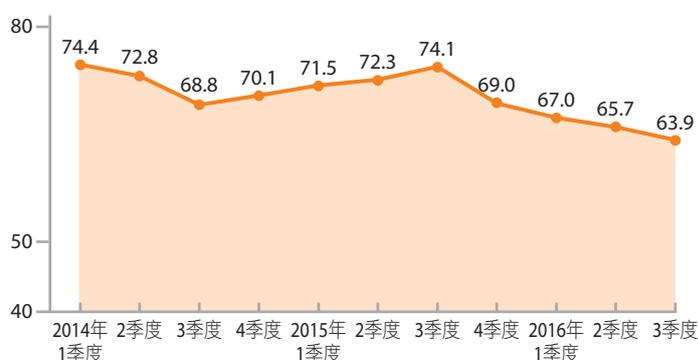
子指數走勢



金融投資 (63.9)

該子指數比上季度低出1.8，排位也從第2跌至第3，表明內地個人的跨境金融投資需求在A股與港股市場雙雙低迷，同時各項不確定性仍存的形勢下持續減弱。樣本個人中，33%與5%分別預計該需求將「增加」與「減少」，至於投資產品，78%、58%、32%與25%分別選擇股票、基金、債券與衍生產品。選擇股票的比例進一步降低，反映股票市場低迷的負面影響仍大。至於需求增加的原因，57%、55%與51%的樣本個人分別選擇對香港銀行的金融投資產品有信心、對香港前景有信心，與已具備投資所需資金。

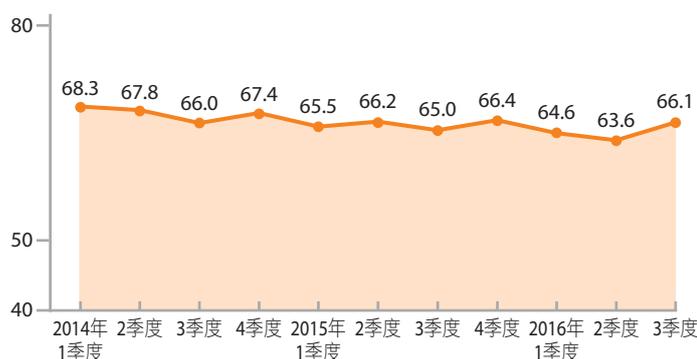
子指數走勢



保險產品 (66.1)

樣本數據顯示，雖然旅港人數持續減少，3季度內地個人對於跨境購買保險產品的需求卻將顯著增強。保險產品子指數比上季度大幅上升2.5，排位也從第3升至第2。這一方面表明內地個人在A股仍然低迷的情況下進一步青睞保險產品投資，另一方面也反映香港保險產品相對於內地保險產品的若干優勢。35%的樣本個人預測該需求將「增加」，2%預計相反。分別有77%與52%的個人選擇人民幣與外幣保險。同時，60%、55%與43%的樣本個人分別認為對香港銀行保險產品有信心、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是該需求增加的主要動力。

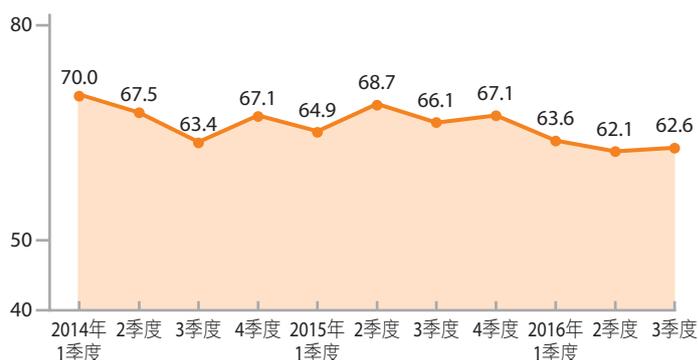
子指數走勢



貨幣交易 (62.6)

樣本個人的問卷答案表明，隨着人民幣走勢逐漸明朗，內地個人的跨境貨幣交易需求在前幾個季度連續放緩後，在3季度可望有所回升。相應子指數比上季度上升了0.5，排位則保持不變於第4。29%的樣本個人預計該需求將「增加」，4%則預測將「減少」。關於交易幣種，分別有56%、54%與51%的個人選擇人民幣、港元與美元。問到該需求增加的主要原因，53%、51%與50%分別表示為對香港前景有信心、貨幣匯率具有吸引力，與對香港銀行貨幣交易服務有信心。

子指數走勢



移民及教育服務 (61.0)

移民及教育子指數比上季度提升了1.5，排位則繼續第5。這是連續第二個季度的反彈，說明內地個人的跨境移民及教育服務需求在1季度大幅減弱後隨着經濟、人民幣及外圍前景趨於明朗正在逐步恢復。樣本個人中，27%與5%分別認為該需求將「增加」與「減少」；84%與44%分別選擇教育服務與移民服務。同時，65%、61%、54%分別表示對香港前景有信心、對香港銀行的移民及教育服務有信心，與具備移民與海外教育的資金實力為增加該需求的主要考慮因素。

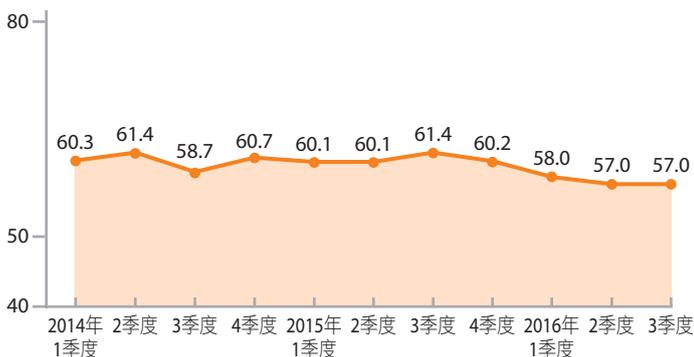
子指數走勢



按揭及個人貸款 (57.0)

該子指數錄值與上季度持平，排位亦繼續居尾。儘管香港樓價已下跌13%左右，香港特區政府仍未放鬆「辣招」。所以按揭貸款需求未有起色。個人貸款也由於港股持續低迷而停滯不前。22%與8%的樣本個人分別預測該需求將「增加」與「減少」，同時，75%與42%分別有意借按揭貸款與個人貸款。至於該需求增加的主要動力，55%、47%與40%的個人分別選擇需要投資資金，對香港前景有信心，與對香港銀行的按揭及個人貸款服務有信心。

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。

© 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.