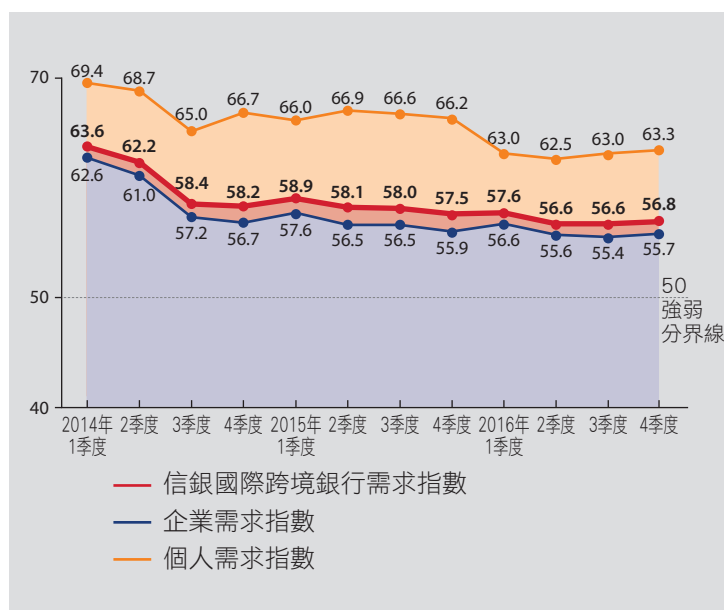


4季度跨境銀行需求 增長溫和反彈

企業需求指數見底回升

www.cncbinternational.com/cross-border-index



- 2016年4季度內地至香港跨境銀行需求的增長速度從3季度低位溫和反彈
- 企業需求指數觸底回升，個人需求指數則進一步上揚，兩者均比上季度高出0.3
- 企業方面，服務性的跨境需求，包括結算及現金管理、資產管理及財務諮詢與貨幣交易，均明顯增強；融資性需求則走勢不一，貸款與貿易融資需求

增速進一步走弱，結構性融資與債券發行則開始轉強

- 個人方面，金融投資、貨幣交易與按揭及個人貸款需求明顯加速，金融投資的加速尤為令人鼓舞。但保險產品需求增速顯著回調，信用卡與移民及教育服務需求則變化不大

信銀國際跨境銀行需求指數 56.8

企業需求指數 55.7

結算及現金管理	58.6
資產管理及財務諮詢	58.6
貨幣交易	57.9
貸款	56.8
結構性融資	54.9
衍生產品	53.6
貿易融資	53.4
債券發行	53.2

個人需求指數 63.3

信用卡	66.2
金融投資	65.1
貨幣交易	64.2
保險產品	63.7
移民及教育服務	61.2
按揭及個人貸款	59.0

1. 指數概覽

- 根據2016年3季度的抽樣調查結果，2016年4季度「信銀國際跨境銀行需求指數」錄值56.8，比上季度小幅上升0.2，反映內地企業與個人對於香港跨境銀行服務需求的增長速度將從3季度的低位溫和反彈
- 企業需求指數與個人需求指數分別錄值55.7與63.3，均比3季度上升0.3，意味着企業與個人的跨境銀行需求均衡地增強
- 關於企業需求子指數，服務性的結算及現金管理、資產管理及財務諮詢與貨幣交易均明顯上升，分別從上季度的57.3、56.1與57.3升至58.6、58.6與57.9。融資性需求則走勢不一，貸款與貿易融資子指數分別從57.0與55.3進一步下降至56.8與53.4，但結構性融資與債券發行子指數分別從54.0與52.1回升至54.9與53.2。衍生產品子指數則報53.6，比上季度下降0.3。子指數排位，結算及現金管理保持在首位；資產管理及財務諮詢、結構性融資與衍生產品分別從第4、第6與第7上升至第2、第5與第6；貨幣交易、貸款與貿易融資分別從第2、第3與第5下降至第3、第4與第7；債券發行則繼續居尾
- 6項個人需求子指數中，金融投資、貨幣交易與按揭及個人貸款錄值比上季顯著上升，分別從63.9、62.6與57.0升至65.1、64.2與59.0。但保險產品子指數大幅下降，從66.1降至63.7。信用卡與移民及教育服務子指數則變動較小，分別從66.6與61.0小幅下降0.4及提高0.2。至於排位，信用卡、移民及教育服務與按揭及個人貸款子指數未變，分別繼續排第1、第5與第6；保險產品子指數從第2降至第4；金融投資與貨幣交易分別從第3與第4升至第2與第3
- 4季度企業的跨境銀行需求增長觸底回升，得益於服務性需求的整體轉強與部分融資性需求，即結構性融資與債券發行需求的反彈。3季度內地經濟進一步企穩，企業「走出去」步伐仍在加快，人民幣大幅貶值的市場預期也在減弱，都促使這些需求回升。尤其是結構性融資需求的增強，反映內地企業海外併購更加活躍。但貸款與貿易融資需求進一步走弱，意味着這兩項需求的滯後期更長，相信也與內地市場流動性仍然充裕有關。隨着經濟數據的進一步改善與人民幣前景的更加明確，且中國人民銀行開始控制流動性，下個季度企業跨境銀行需求可望出現一個全局性回升
- 4季度個人跨境銀行需求則在3季度反彈的基礎上進一步增強。尤其是金融投資需求大幅反彈，好於預期，令人鼓舞，相信得益於對「深港通」的憧憬與中港兩地股市的企穩。貨幣交易與按揭及個人貸款需求也明顯增強，應分別與人民幣貶值預期減弱與香港樓市回暖有關。保險產品需求的顯著走弱出乎意料，估計是對上季度強勁反彈的一個回調。信用卡與移民及教育服務子指數基本穩定，但均居高位，說明相應的需求保持強勁。總體而言，個人跨境銀行需求今後可望繼續走強

2. 子指數解析

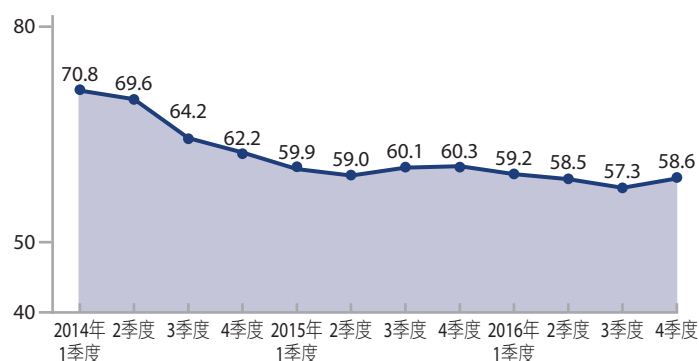
2.1 企業需求子指數



結算及現金管理 (58.6)

4季度結算及現金管理子指數比上季度上升1.3，且排位繼續居首，表明隨着外貿形勢的改善與經濟的企穩，內地企業對香港銀行的結算及現金管理服務需求又開始轉強。樣本企業中，22%預計該需求將「增加」，5%估計將「減少」，55%、55%與41%分別選擇現金管理服務、貿易結算服務與投資結算服務；62%、60%與55%分別將對業務前景有信心、資產規模增長及對香港銀行的結算及現金管理服務有信心列為需求增加的主要原因。

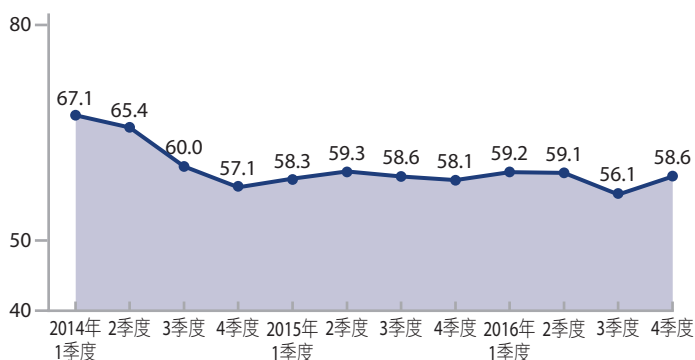
子指數走勢



資產管理及財務諮詢 (58.6)

該子指數比上季度大幅上升2.5，排位則從第4躍至第2。看來越來越多的內地企業有意接受香港銀行所提供的高增值服務。22%與4%的樣本企業分別表示資產管理及財務諮詢的跨境需求將「增加」與「減少」。同時，61%與61%的企業分別選擇財政諮詢與資產管理服務。至於需求增加的原因，54%、50%與47%分別認為是需要擴大資金規模、對香港銀行的資產管理及財務諮詢服務有信心，與對業務前景有信心。

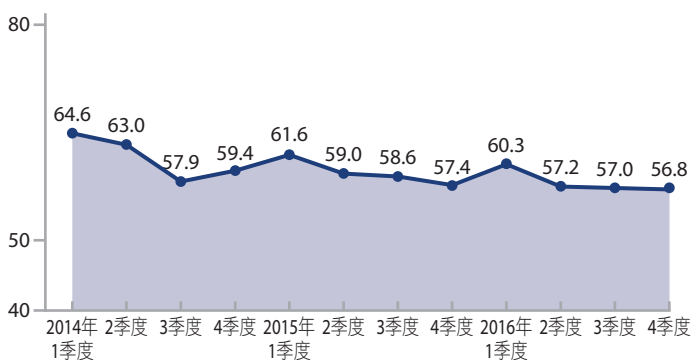
子指數走勢



貸款 (56.8)

貸款子指數比上季度略降0.2，排位也從第3跌至第4。雖然經濟進一步企穩，但內地市場流動性的充裕使得企業跨境貸款需求的反彈滯後而有所弱化。20%與7%的樣本企業分別預測跨境貸款需求「增加」與「減少」。關於貸款用途，63%與49%分別表示投資資金與流動資金。至於增加需求的主要原因，58%、52%與42%分別選擇對香港銀行的貸款服務有信心、對業務前景有信心，與需要投資資金。

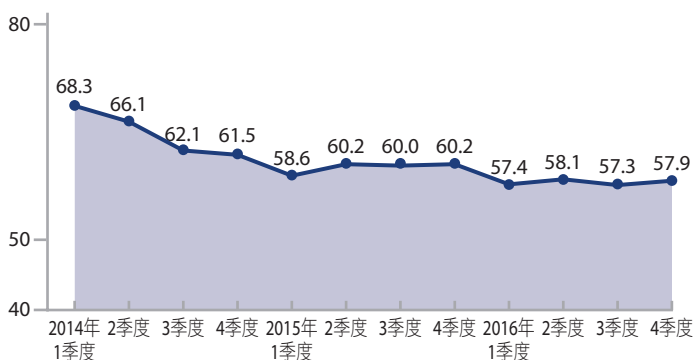
子指數走勢



貨幣交易 (57.9)

樣本數據表明，4季度貨幣交易的跨境需求溫和增強。相應子指數比上季度高0.6，但排位從第2降至第3。3季度香港人民幣貿易結算量持續下降，所以雖人民幣貶值預期有所減弱，內地企業對貨幣交易的跨境需求仍無大改善。樣本企業中，22%認為該需求「增加」，6%估計相反。至於交易貨幣，58%、41%與26%的樣本企業分別選擇人民幣、美元與港元。選擇人民幣的比例比上季度有所提高，表明人民幣貶值預期逐步在減弱，同時，59%、58%與52%的企業認為對業務前景有信心、跨境業務增長，與對香港銀行的貨幣交易有信心是需求增加的主要推動因素。

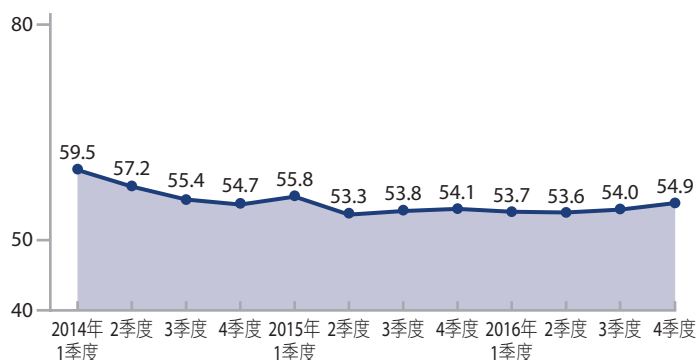
子指數走勢



結構性融資 (54.9)

樣本企業的問卷答案顯示，4季度內地企業的結構性融資跨境需求與貸款需求相反，增長有所加強。相應子指數比上季度上升0.9，排位也升高1位至第5。樣本企業中，15%預測該需求「增加」，5%預計相反。選擇銀團貸款、併購融資與上市前融資的樣本企業比例分別為56%、36%與35%。同時，66%、53%與45%的樣本企業認為需要業務擴張資金、對香港的結構性影響服務有信心，與對業務前景有信心是需求增加的主要動力。

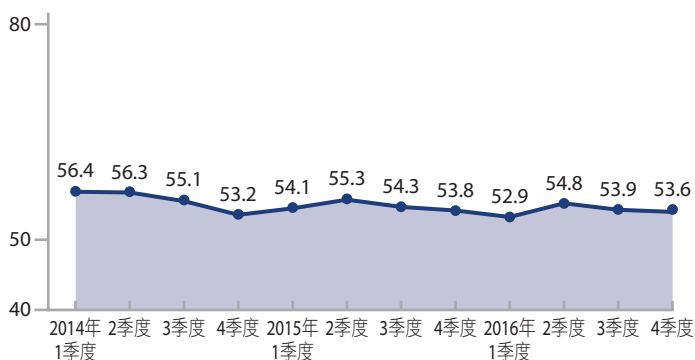
子指數走勢



衍生產品 (53.6)

該子指數比上季度略降0.3，排位則上升1位至第6，說明在人民幣不確性仍高，加上股市無大起色的形勢下衍生產品的跨境需求仍然較弱。13%與6%的樣本企業分別認為相應的需求將「增加」與「減少」。同時，47%、46%與32%分別選擇利率互換 (IRS)、不交收遠期 (NDF) 與二項遠期 (Digital Forward)；48%、44%與34%將對業務前景有信心、對香港銀行的衍生產品有信心，與避險列為該需求增加的重要原因。

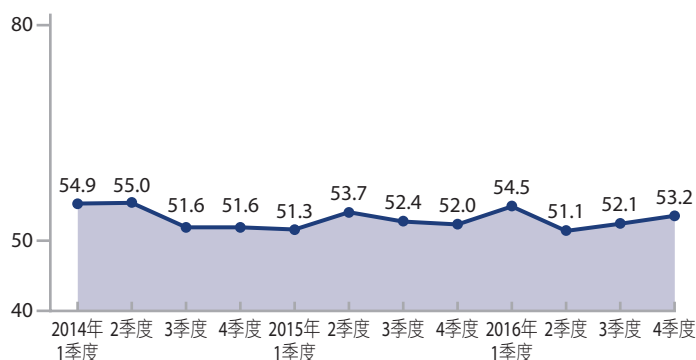
子指數走勢



債券發行 (53.2)

該子指數繼續排位居尾，但錄值比上季度反彈1.1。3季度香港人民幣債券發行量有所回升，與此子指數的走勢一致。12%的樣本企業認為該需求將「增加」，6%表示相反。關於發行幣種，67%與44%的企業分別選擇人民幣與外幣。同時，對業務前景有信心、需要發展資金，與對香港的債券發行服務有信心成為58%、45%與38%的樣本企業增加該需求的主要原因。

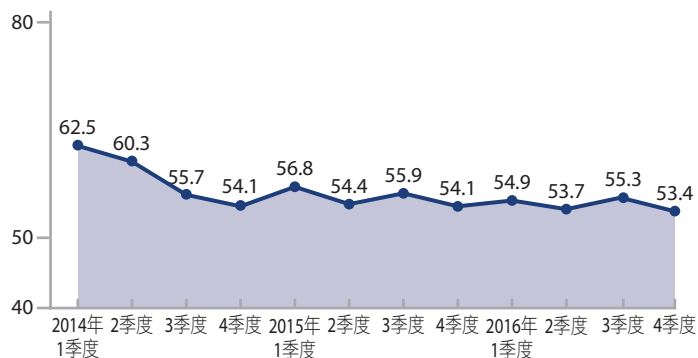
子指數走勢



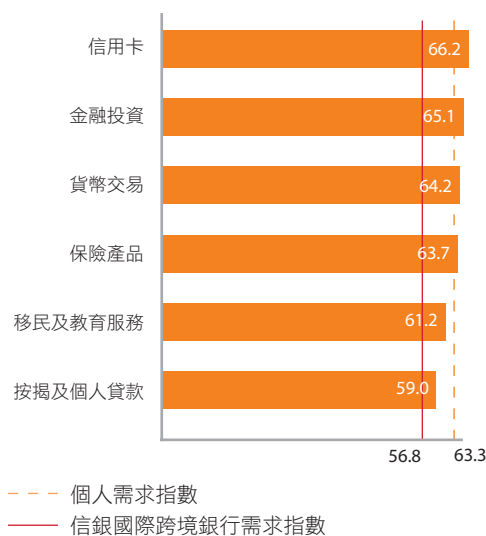
貿易融資 (53.4)

貿易融資子指數比上季度大幅下滑1.9，排位也從第5降至第7。中港兩地貿易數據仍然疲弱，加之與貸款需求同樣面對內地流動性充裕的情況，使得跨境貿易融資需求在上季度有所反彈後再次走弱。樣本企業中，14%與7%分別認為該需求「增加」與「減少」；64%與48%分別表示要進行出口融資與進口融資。關於需求增加的原因，54%、53%與51%分別認為是對香港銀行的貿易融資服務有信心、需要發展資金，與對貿易前景有信心。

子指數走勢



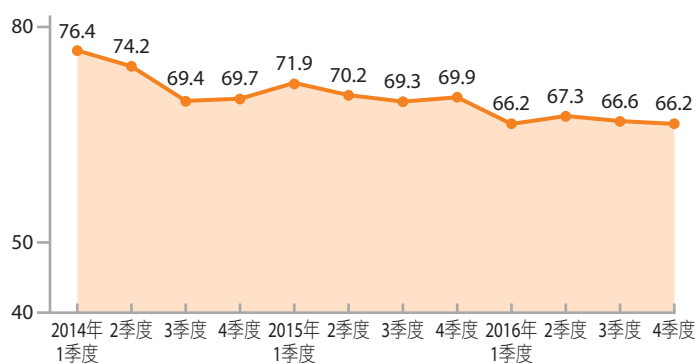
2.2 個人需求子指數



信用卡 (66.2)

4季度信用卡子指數繼續排位第1，但錄值較3季度再跌0.4，反映內地個人的跨境信用卡需求隨着內地旅港人數與消費額進一步減少而持續走軟。樣本個人中，36%預計該需求「增加」，4%預測「減少」；82%表示將增加信用卡使用，46%表達申請新信用卡的意願。同時，57%、45%與39%的樣本個人認為支持在港消費、香港銀行的信用卡服務有信心，與信用卡優惠具吸引力是該需求增加的重要原因。

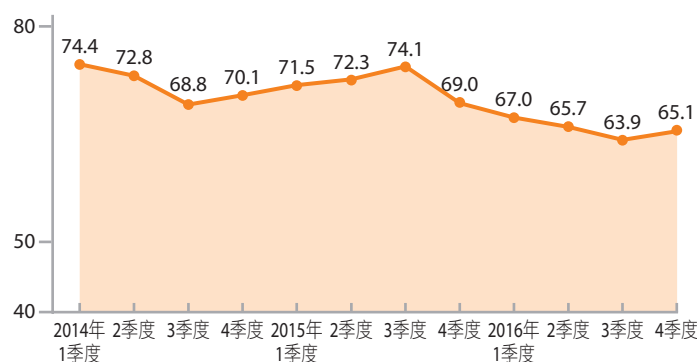
子指數走勢



金融投資 (65.1)

內地個人的跨境金融投資需求的明顯增強是4季度「信銀國際跨境銀行需求指數」的最大亮點。4季度金融投資子指數錄值65.1，比3季度提升1.2，排位也上調1位從第3升至第2。3季度中央政府宣佈年內將開通「深港通」，香港股市也明顯反彈，大大提高了內地個人赴港進行金融投資的熱情。36%與6%的樣本個人分別預計該需求將「增加」與「減少」。關於投資產品，75%、58%、26%與16%的個人分別選擇股票、基金、債券與衍生產品。選擇股票的比例回升，反映市場對於「深港通」的憧憬。同時，57%、51%與34%分別將對香港前景有信心、對香港銀行的金融投資產品有信心，與已具備投資所需資金列為增加該需求的主要考慮因素。

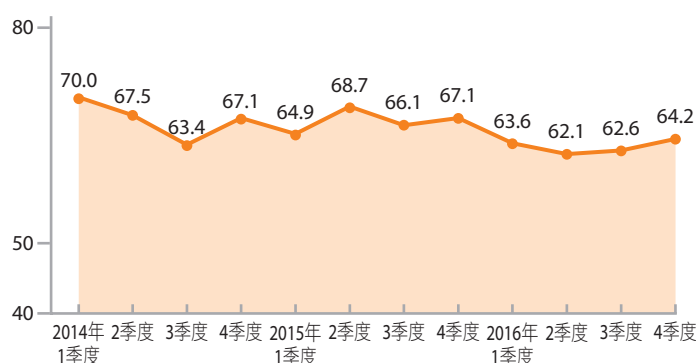
子指數走勢



貨幣交易 (64.2)

樣本數據表明，4季度個人與企業的貨幣交易的需求相似，同樣比3季度明顯走強。個人貨幣交易子指數提高1.6，排位則上升1位至第3。31%的樣本個人認為該需求將「增加」，3%表示將「減少」。關於貿易幣種，57%、48%與44%分別選擇美元、港元與人民幣。至於需求增加的原因，49%、46%與45%的樣本個人分別表示是對香港前景有信心、對香港銀行的貨幣貿易服務有信心，與貨幣匯率具有吸引力。

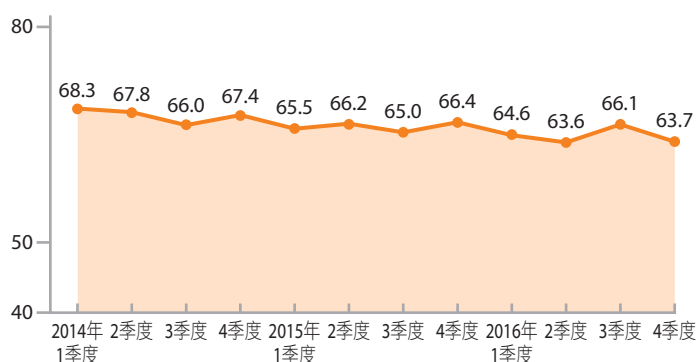
子指數走勢



保險產品 (63.7)

保險產品子指數比上季度顯著下跌2.4，排位也從第2降至第4。3季度該子指數大幅上升2.5，於是4季度的顯著下跌在很大程度上可視為一種自然回調。樣本個人中，30%與2%分別認為該需求將「增加」與「減少」；65%與61%分別選擇人民幣保險與外幣保險。選擇人民幣保險的比例增加，應歸因人民幣貶值預期的弱化。同時，60%、53%與39%的個人分別表示對香港銀行保險產品有信心、對香港保險市場有信心，與具備購買保險產品資金能力為增加該需求的重要推動因素。

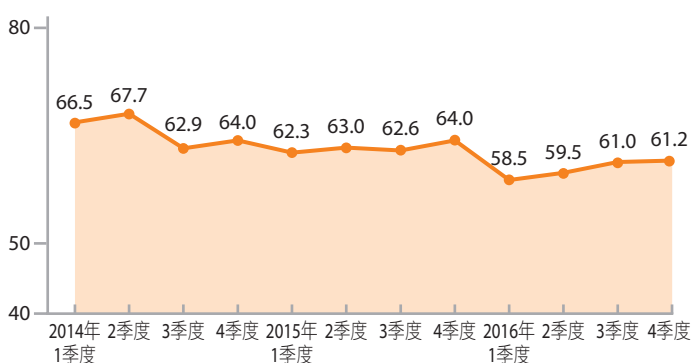
子指數走勢



移民及教育服務 (61.2)

樣本個人的問卷答案顯示，4季度跨境移民及教育服務需求略為增強。相應子指數比上季度微升0.2，排位則保持在第5不變。26%的樣本個人預計該需求「增加」，4%預測「減少」。同時，80%與46%分別選擇教育服務與移民服務；62%、53%與45%分別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增加該需求的主要考慮。

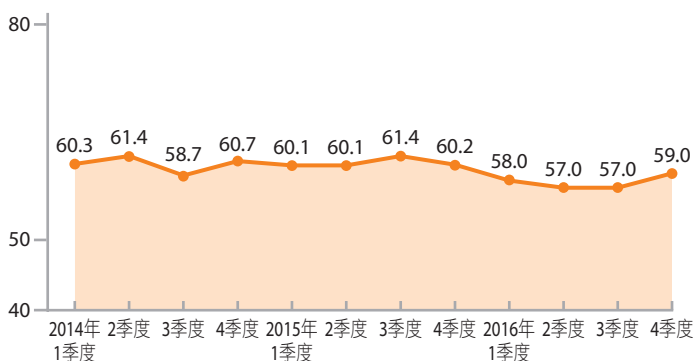
子指數走勢



按揭及個人貸款 (59.0)

雖仍排在末位，按揭及個人貸款子指數比上季度大幅上升2.0，表明相應需求將強勁反彈。這應該與今年3月以來香港樓市的回升相關。一些內地個人在香港政府「辣招」未撤的情況下入市或準備入市，帶動了跨境按揭貸款需求上升的預期。樣本個人中，23%與6%分別表示該需求將「增加」與「減少」，67%與55%分別有意借個人貸款與按揭貸款。至於需求增長的主要原因，50%、47%與38%的樣本個人分別選擇對香港前景有信心、對香港銀行的按揭及個人貸款服務有信心，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。

© 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.