

編者的話

近期趨勢與主要事件

香港及區內其他地區爆發非典型肺炎對2003年第2季的經濟造成意想不到的打擊。零售、飲食、旅遊以至地產業均受到嚴重影響。2002年推動經濟增長的主要因素之一的訪港旅遊業顯著收縮。在截至2003年4月底止的3個月，失業率上升7.8%的水平。國際方面，雖然2003年第1季的全球經濟表現仍然強勁，但增長步伐有所放緩，反映國際形勢不明朗，以及主要經濟體系表現疲弱。

香港的短期經濟前景因爆發非典型肺炎而轉弱，政府亦已把2003年的實質本地生產總值增長預測由3%調低至1.5%。不過，非典型肺炎對香港經濟造成的影響相信只屬暫時性。世界衛生組織在香港證明已成功控制非典型肺炎的疫情後，已於5月23日解除對香港的旅遊警告。市民開始回復消費意欲，同時政府及私營機構亦相繼推出多項紓困及刺激消費方案。此外，政府已撥出10億元用作向國際社會重新推廣香港，以及吸引各國人士到香港旅遊。

由於預期全球經濟將會有所改善，加上本港的對外貿易持續增長，相信比較持久的經濟復甦將可於今年較後時間出現。儘管本港的對外貿易增長在4月份略為放緩，但仍然是經濟增長的主要動力。近期美元貶值應有助推一步提升香港的出口與服務業的競爭力。

在聯繫匯率制度下，港元保持穩定。國際貨幣基金組織對香港進行一年一度的第四條磋商的總結聲明已於5月30日公布，基金組織在聲明中清楚表明支持香港繼續推行聯繫匯率制度。基金組織最近對香港進行的另一項評估——「金融體系穩定評估」——的結果亦顯示「香港的金融體系穩健，基調良好，並具備強健的金融穩定架構。」

今期內容

除了定期文章、調查與統計資料外，今期《香港金融管理局季報》還載有5篇專題文章。其中包括「香港的出口表現」，內容探討本港貿易模式近期由轉口貿易轉移至離岸貿易的趨勢，並特別指出這個趨勢對就業的影響。另一篇文章

「利率震盪對銀行體系表現的影響」則為實證研究報告。至於「衡量經濟體系抵禦外來衝擊能力的架構」一文則從比較理論及廣泛的層面，提出發展評估經濟體系穩健程度的概念架構的初步研究結果。

另外兩篇專題文章是關於銀行業的最新發展。「2002年信貸衍生工具活動調查結果」顯示過去3年銀行在信貸衍生工具市場的參與程度有所提高，但這方面的風險承擔額仍然偏低。有關在香港推出存款保障計劃的進展載於「《存款保障計劃條例草案》」一文，文中亦介紹草案的主要規定及有關的理據，該條例草案已於2003年4月30日提交立法會。