

編者的話

近期趨勢與主要事件

全球經濟環境改善及到港旅遊業與出口增長強勁，帶動香港經濟在2003年底及2004年初的逐漸復甦，2003年香港的實質本地生產總值增長3.3%。失業率由2003年中的高位8.7%，回落至截至2004年1月止3個月的7.3%。消費信心持續改善，資產價格回升，通縮壓力進一步減退。恒生指數在2月18日升上差不多3年來的高位13,928點。資金流入使港元保持強勢。物業價格反彈使負資產按揭貸款的估計宗數大為減少，由2003年6月底的高位106,000宗減少至2004年初約60,000宗。

財政司司長在3月10日發表年度財政預算案演詞時，預計2003至04年度財政赤字為490億元，比原先預期的少290億元。政府預測2004年本地生產總值會有6%的實質增長。財政司司長在預算案中亦建議政府在2004至05年發行不多於200億元的債券，以提供大型基建項目所需資金。

帶動香港經濟復甦的其中一項重要因素，是香港與中國內地經濟聯繫日益密切。35家香港銀行在2004年2月底推出個人人民幣存款、兌換及匯款服務，標誌着雙方的關係踏上重要的新里程。在推出人民幣服務的首兩個星期(即2月25日至3月10日)，香港銀行共收到超過人民幣20億元的存款。

今期內容

今期兩篇專題文章的內容都是討論到人民幣以及其對區內經濟體系及全球經濟的影響。香港推出人民幣業務，引起有關港元會否被邊緣化的問題。有關個人人民幣業務的研究文章討論這個問題，其結論指出短期內人民幣都不可能取代港元，作為香港的主要交易媒介。另一篇文章討論人民幣升值對全球貿易不平衡的影響，詳細剖析要求人民幣升值背後的理據，並指出人民幣升值對改善國際貿易平衡的情況幫助不大。

其餘兩篇專題文章分別討論2003年香港債務市場的發展，以及香港的物業指標與銀行體系以至香港經濟的關係。今期季報還載有香港金融管理局總裁任志剛發表有關貨幣政策的演詞。演詞內容談論到近期港元轉強的情況，以及在港元強勢下可能會出現的情況。