

編者的話

近期事件與主要趨勢

區內及全球環境普遍帶來支持，使本港經濟復甦在2004年下半年繼續擴大至更廣泛的層面，但增長步伐略為放緩。按年實質本地生產總值增長7.2%。出口維持強勁，訪港遊客人次繼續增加，本地需求亦進一步上升。失業率繼續下跌，但改善步伐略為減慢，主要原因是重返就業市場的人數增加；失業率由年中的6.8%，回落至截至10月份止3個月的6.7%。消費物價保持穩定。

儘管全球貨幣波動，本港金融市場繼續保持穩定。在聯繫匯率制度下，港元有效匯率跟隨美元下跌。與此同時，受到美元持續疲弱、人民幣面對上調壓力以及本港經濟復甦帶動，資金進一步流入港元。港元匯率於10月份開始轉強，總結餘亦由9月中約30億港元增至11月份的140億港元。在此情況下，雖然美國接連加息，但港元短期利率仍跌至接近零水平。恒生指數於12月2日升至14,339點，是45個月以來的高位。

新系列港元鈔票餘下的3種面額（20元、50元及1,000元）於10月11日推出市面流通。香港新設的商業信貸資料服務機構於11月1日投入運作，目的是收集中小型企業的信貸記錄資料，以供銀行及接受存款公司查閱。就金融管理專員負責監察主要結算及交收系統制定法定架構的《結算及交收系統條例》，於11月4日生效。

國際貨幣基金組織每年就香港進行的第四條款磋商，於10月26日至11月2日期間進行。基金組織代表團在總結聲明中表示支持政府當局為確保財政整固具公信力及持續所作的努力。代表團亦支持香港推行聯繫匯率制度，並注意到金管局對港元匯率上升壓力的處理，已提高該制度承受衝擊的能力。

今期內容

今期《季報》載有定期的貨幣與金融穩定情況半年度報告，詳細分析近期對本港貨幣及金融穩定有重要影響的外圍與本地因素。《季報》另有專題文章區內貿易及中國內地的角色，探討亞洲出口的趨勢及研究中國內地經濟增長減慢的影響。香港外匯與衍生工具市場成交額調查報告載述自2001年上一份調查以來的顯著進展。另一篇文章住宅按揭貸款拖欠還款風險及按揭成數以本港近期的實際經驗為依據，分析負資產對按揭貸款拖欠還款概率的影響，並發現拖欠還款風險與按揭成數之間有正向的相互關係。

