

## 編者的話

### 近期趨勢與主要事件

香港經濟在2005年持續改善。受到近數月中國內地出口持續增長強勁支持，1月份本港商品出口迅速增加。內部方面，資產價格上升及失業率下降，加上來港旅遊業進一步增長，有助促進零售市道。負資產住宅按揭貸款降至約19,200宗，較上一季減少24%。消費物價在1月份微跌，但這可能是農曆新年出現在2004年及2005年不同月份造成的影響。

本港貨幣及金融狀況維持穩定。恒生指數收復1月份的部分失地，於2月28日收市時報14,195點。2月份及3月初有資金流出港元，總結餘由超過150億港元降至80億港元。美國聯邦基金目標利率在過去3個月兩次上調，一共調高50基點。儘管面對這些壓力，但由於香港銀行同業市場流動資金充裕，儲蓄及最優惠貸款利率仍維持不變。

港元於2004年12月6日被納入持續聯繫結算及交收系統，使涉及港元的外匯交易可經該系統進行同步交收結算，從而消除結算風險。於2005年1月20日，金管局宣布外匯基金在2004年錄得567億港元投資收入，其中財政儲備分帳145億港元，較2004至05財政年度預算估計的高22億港元多。

國際貨幣基金組織在2月22日公布香港第四條磋商的工作人員報告。該報告預計經濟增長將會持續，當局致力遏抑政府支出將可使財政預算較原定的2008至09年為早回復收支平衡。該報告亦重申支持香港的聯繫匯率制度，並總結認為金管局處理港元匯率升值壓力的做法能提高聯繫匯率制度承受衝擊的能力。

### 今期內容

今期《季報》首篇專題文章利用圖解方法監察香港的物業市況，並總結認為目前香港樓市形成泡沫的風險不大。另一篇亞洲區的個人信貸增長情況指出，近年亞洲經濟體系的個人信貸增長強勁，構成一項新的風險，決策當局宜加注意。《季報》載有香港銀行的人民幣業務概況，回顧業務開辦一年以來的發展。另有一篇文章探討2004年港元債券市場的發展。

