

国别信息跟踪

第 31 期（总第 133 期）

中国出口信用保险公司风险管理部

二〇一一年五月十三日

印度近期政治经济状况及风险简析

一、政治简况

印度为联邦制国家，采取英式议会制度。2009 年 5 月，印度国大党领导团结进步联盟在大选中再次获胜，辛格连任政府总理。但由于团结进步联盟在人民院（下院）只占微弱多数，在联邦院（上院）则属于少数派，因此政府推动改革的努力受到较大制约，且更多集中在削减开支和对政策的局部修补。2011 年初，印度政府接连爆发腐败丑闻，引发全国性抗议活动，加上通货膨胀形势严峻，国内安全局势趋于紧张，总理辛格的执政地位遭到挑战。但目前来看，反对派仍处于分裂之中，没有人有能力取代辛格，国大党内部也没有合适的继任者，因此辛格政府在短期内仍将保持相对稳定。

印度纳萨尔派游击队在中东部地区的暴力活动在未来几年内难以平定，成为印度国内安全局势的最大威胁；西北

部印控克什米尔地区分离势力与恐怖主义活动也长期未得到解决。政治和安全局势的恶化给印度政府带来巨大挑战，但考虑到其民主政治体制较为成熟，发生严重政治危机的可能性较小。

目前，印度把发展与美国的关系放在对外关系的优先位置，和巴基斯坦关系依然紧张，恐怖主义活动被认为是双边关系的主要障碍。印度一直对巴基斯坦对待跨国恐怖主义活动的态度不满，认为其对孟买恐怖袭击事件负有责任。

二、经济情况

（一）经济快速发展，通货膨胀严重

2010 年印度经济增长率达到 9.1%，成为全球经济增长最快的经济体之一，政府投资和私人消费等因素是拉动经济的主要动力。但是，较高的通货膨胀水平和持续的经常账户赤字在一定程度上制约了印度经济的进一步发展，预计 2011 年和 2012 年印度经济增长将在 9% 以下。

2010 年 3 月以来，印度中央银行连续 8 次加息，但通货膨胀压力依然没有减轻，2010 年通货膨胀率高达 12%，高于 2009 年的 10.9%。食品价格大幅上涨是通货膨胀高企的重要原因。此外，为了减少财政负担，印度在 2010 年 6 月份取消了能源价格管制，这也带来了较大的通货膨胀压力。总理辛格曾直言，印度很难解决通货膨胀问题，尤其是食品价格上涨。鉴于严峻的通货膨胀形势，印度央行可能将利息率再

次提高 25 个基点，达到 7%。但央行同时也担心加息后资本的加速流入会推动本币卢比升值。

（二）对外贸易持续逆差，国际储备保持稳定

2010 年，印度商品出口 2196 亿美元，进口 3485 亿美元。主要出口商品为加工制造、原油、农产品和矿石等，主要进口商品为石油、化工产品、工业设备等。服务出口是印度对外贸易重要内容，尤其是信息产业和工程外包业务，EIU 预计未来服务出口增长速度将超过两位数。受国内进口需求快速增长以及外国直接投资利润汇出的影响，印度经常账户近年来一直处于赤字状态，2008-2010 年经常账户赤字占 GDP 的比重约在 2.4%左右。尽管经常账户赤字有扩大趋势，但在国外资本流入持续增加的背景下，印度国际储备水平仍保持稳定，2010 年底为 2870 亿美元，能满足 8.2 个月的进口用汇需求，高于 3 个月的国际警戒水平。

（三）外债负担不大，财政收支有所好转

得益于本国经济的快速发展，近年来，印度外债总额占 GDP 的比重持续下降，由 2007 年的 17.3%降至 2010 年的 14.5%，未来几年仍有进一步下降的趋势。财政收支上，政府财政开支主要集中在三个方面，一是扶持农业部门，二是投入基础设施建设，三是控制通货膨胀。近两年来印度财政支出不断扩大，一直保持 17%以上的增长速度。随着政府在改革经济、削减支出方面的努力，未来财政支出增速有望放

缓。此外，印度财政赤字占 GDP 的比重由 2009 年的 6.5% 下降到 2010 年的 5% 左右。

三、国家风险简析

印度政局相对稳定，政治风险较小，尽管政府腐败丑闻使得总理辛格的执政地位有所削弱，但短期内仍然保持稳定。印度与其他大国关系的改善和发展为其提供了有利的安全环境，但印巴关系特别是克什米尔问题仍将继续影响整个区域的安全局势。同时，国内安全局势越来越受到纳萨尔派游击队分裂活动的威胁。

严重的通货膨胀已影响到印度民生，为应对通货膨胀，印度中央银行连续加息。作为人口大国，自然气候不稳定，雨季减少使得印度食品价格大幅上涨，加上政府为了控制开支，放开了对能源价格的管制，未来印度依然面临巨大的通货膨胀压力。尽管印度经常账户持续赤字，外债规模也不断扩大，但得益于经济快速发展和国外投资的增加，其国际储备依然能保持稳定，财政和外债状况处于可控范围之内。

附表：印度主要经济指标统计表

指标名称	2007	2008	2009	2010
GDP(亿美元)	11873.0	12600.0	12981.0	16530.0
人均 GDP(美元)	1051	1100	1110	1400
实际 GDP 增长率(%)	9.6	5.1	9.1	9.1
通货膨胀率(%)	6.4	8.4	10.9	12.0
失业率(%)	9.8	10.4	10.7	10.8
商品出口(FOB)(亿美元)	1537.8	1986.0	1681.1	2195.9
商品进口(FOB)(亿美元)	2316.3	3230.5	2746.0	3484.7
顺(逆)差(亿美元)	-778.5	-1244.5	-1064.9	-1288.8
经常账户余额(亿美元)	-80.8	-309.6	-270.3	-415.4

经常账户余额/GDP(%)	-0.7	-2.5	-2.1	-2.5
国际储备(亿美元)	2738.6	2540.2	2746.7	2870.5
国际储备/月进口用汇	11.8	8.0	10.0	8.2
外债总额(亿美元)	2049.9	2306.1	2256.0	2398.5
外债总额/GDP(%)	17.3	18.3	17.4	14.5
财政收入(亿卢比)	58582.0	54696.4	63237.0	84254.0
财政支出(亿卢比)	71273.2	88395.6	103537.0	121602.0
财政余额/GDP(%)	-2.6	-6.0	-6.5	-5.0
公共债务/GDP(%)	57.3	56.3	56.1	52.6
外国直接投资(亿美元)	25.5	41.3	34.7	24.5
外国直接投资/GDP(%)	2.1	3.3	2.7	1.5

(国别风险研究中心撰稿)