

台灣，2019年4月9日

## “莫迪經濟學”實行5年後，印度經濟仍然脆弱

納蘭德拉·莫迪在 2014 年競選印度總理時，承諾將提升印度工業的競爭力，以促進經濟增長。印度即將在 4 月 11 日和 5 月 19 日舉行新一屆大選，而莫迪也將再次上陣爭取連任。印度當前的經濟狀況相比 2014 年有所改善，但是許多莫迪從前任者手中“繼承”的結構性脆弱環節卻仍在困擾這個國家的經濟，而近年實施的經濟改革成果亦是毀譽參半，這讓民眾對莫迪的期待有所落空。

- 印度政府在 2016 年實施了《破產法》（IBC）以整合所有破產清算及銀行資產負債表上不良資產（NPA）處理的相關法律。儘管引入新法案以來，已有多達 12000 宗訴訟，但由於國家公司法法庭（NCLT）的資源限制，導致案件拖沓嚴重，裁決破產平均仍需 4.3 年。而且，對於那些不了解印度市場及其法律體制的外國投資者而言，對有關法律程序的了解和實施仍然相當困難。
- 2016 年，莫迪推出廢鈔令，其意在打擊非法洗錢和逃稅，這些問題困擾印度經濟許久，導致其稅基低下，無法支撐該國日益迅猛的人口增長。然而這場運動導致那些依賴現金的行業陷入流動性緊縮，並引發需求衰退，拖累正規經濟。而且廢鈔令實施過於突然，令投資者陷入恐慌，引發資本外逃。
- 印度在 2017 年引入了商品服務稅（GST），以增加政府收入。然而和廢鈔運動如出一轍的是，此舉對國內消費造成了一次負面沖擊。而且，儘管這次稅收改革可稱得上里程碑式事件，但卻遠非完美無缺。GST 仍過於複雜，對不同商品品類有不同稅率，而許多重要產品，如石油，仍不在其方案涵蓋範圍內。

這些經濟改革的後果是印度 GDP 增速在 2017 年跌至 6.5%，創下 2012 年以來新低。如今回頭來看，儘管廢鈔運動和 GST 的引入從中期來說有其理性一面，但其實施無疑過於急進，導致了許多短期的不確定性。印度經濟至今仍被市場資金流動性緊縮以及貪汙問題困擾，對國內外投資者乃至莫迪的政績都非好事。2018 年，印度人民黨（BJP）便遭遇挫折，儘管其在印度 29 個邦中的 18 個邦仍居主導地位，但在 2018 年的地方議會選舉中，人民黨在數個重要邦中皆落敗，這對 2019 年大選而言並非好兆頭。

## 在意識形態和經濟方面的妥協

假設莫迪能夠成功確保足夠的選票以獲得過半數的勝選，但是第 17 屆國會的情況將仍是四分五裂。莫迪如要達到改革目的，將不得不在意識形態和經濟考量方面做出一定妥協，因為一個分裂的國會只會拖慢印度的改革進程。新政府尤其需要聚焦的問題是整頓銀行業以及促進就業，以吸收印度日益增長的勞動力（2018 年印度共喪失 1100 萬個工作崗位，其中 83% 是在農村地區，而莫迪在 2014 年曾誓言要促進經濟和就業的增長）。印度要應對勞動力的增長，其經濟增速就不能低於 8%。在政治壓力漸增的背景下，要在提升宏觀經濟穩定性的同時達到這一目標並不容易。

「2018 年工業生產年同比平均增長為 5.1%。相比 2017 年 3.5% 的低值有所提升，但尚遠不及印度的增長潛能，也落後於其他地區內國家如中國，」科法斯亞太地區經濟師卡洛斯·卡薩諾瓦 (Carlos Casanova) 指出，「要建設足夠水平的基礎設施，外國直接投資必不可少。巨大的供應失衡仍在制約印度的基礎設施投資，這會在中長期對印度經濟活力帶來多重影響，促使更多外資流入到製造業實為來屆政府的當務之急。」

### 媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：李圭之 – 電話：+886 2 7734 0287 – [grazia.li@coface.com](mailto:grazia.li@coface.com)

### 科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉 70 年的資深經驗及最完善綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險、風險管理及全球經濟研究的指標機構。矢志成為業界最靈活的全球信用保險服務商，科法斯集團的專家緊跟世界經濟格局，為全球 50,000 家企業客戶提供貿易信用風險保障服務。集團的專業服務及解決方案，協助企業作出信用風險決策，協助企業站穩國內及出口貿易市場。2018 年集團員工人數約 4,100 名，全球總營收為 14 億歐元。

[www.coface.com](http://www.coface.com)

科法斯集團在巴黎證券交易所 A 股掛牌交易  
ISIN 代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA

