

印度快讯

印度公布 2013/14 预算案 – 可信和务实

印度政府今日公布 2013/14 财年预算案（截至 2014 年 3 月），主要包括以下三个方面：1）首先该份预算案提供了一条较为可信的财政整合路径方案，2）其次预算案注重于减赤的有效性，3）最后预算案兼顾了财政紧缩措施和民众福利，且没有以牺牲经济增长为代价。政府宣布上一个财年的财政赤字占国内生产总值比重为 5.2%，控制在政府 5.3% 的目标之内，并且进一步承诺在新的财年继续将财政赤字降至占国内生产总值 4.8% 的水平，并于 2016/17 财年最终达到 3.0%。在财政开支方面，预算案计划减少净补贴，以降低燃油补贴来抵消攀升的粮食补贴。在财政收入方面，计划在整体经济前景转好的同时温和上调税收收入，从 2012/13 财年占国内生产总值的 7.4% 升至新财年的 7.8%。此外，新预算案将进一步推动国有企业私有化的进程，并制定了雄心勃勃的收入目标，从上一个财年的 44 亿美元上升到 2013/14 财年的 100 亿美元。

- **主要不足：对于推动税制改革的进展有限：**缺乏结构性减税的关键措施，比如在公司层面执行商品及服务税（GST）的具体路线图，而旨在扩大税基和提高税收制度弹性的直接税法案仍悬而未决。加上为促进投资而进行的显著政策改革的缺失，使得市场信心受挫（印度 Sensex 指数今日下跌 1.3%）。
- **预算有利于基础设施建设和金融部门：**鉴于公布的以下几项措施：1. 对基建企业放宽融资；2. 允许发行免税债券；3. 建立监管部门以加速道路建设的发展；4. 对制造业部门提供税收减免，我们预期新的预算将会配合近期的政策支持以促进基础设施的进一步发展。同时，推动国内金融储蓄、吸引更多外资、提高保险渗透率和在国内公共部门银行增加 1400 亿卢比等措施预示着印度金融业的未来发展前景。
- **风险仍然上行：**考虑到现有的对经济增长的不利因素，以及金融和大宗商品价格的不确定性，超过赤字目标的风险仍然很高。低于预期的经济增长将会危及收入征收，而能源价格上涨会影响补贴。此外，在 2014 年大选之前的过度投入将会使其面临主权评级下调的威胁。

图 1
可信的财政巩固是 2014 年财政预算的关键

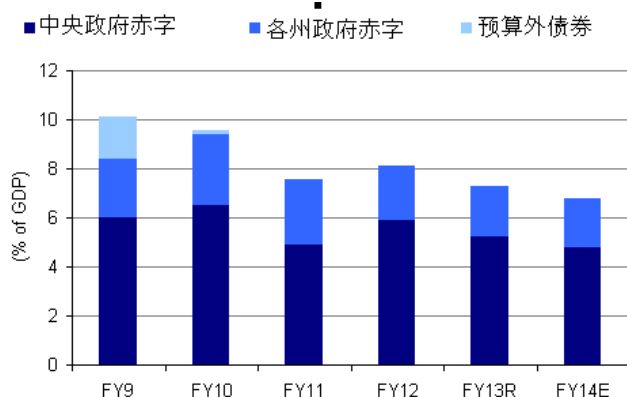
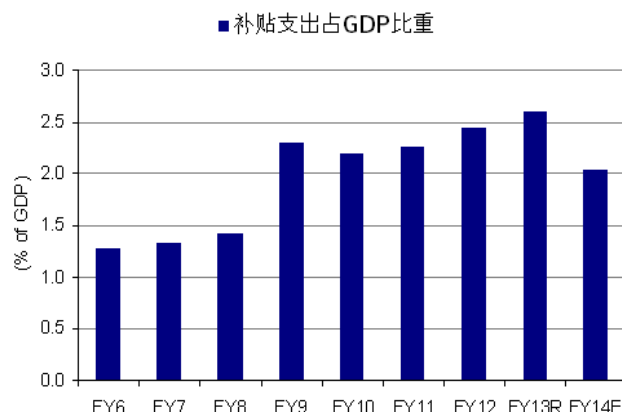


图 2
预算注重于减少补贴支出



Sumedh Deorukhkar
sumedh.deorukhkar@bbva.com
+91 2226598581

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk
+852 2582 3218