

在2020年4月已“清零式崩盘”，这并非因为印度封城，而是因为欧美封城，印度国内市场在失去外部需求后，其薄弱的基础设施及建设水平低下的短板暴露无遗。此外，因缺乏有效信贷支撑，印度生产部门没有获得更有效的资源配置，印度央行估算2020财年的不良贷款率达12.5%，也创下20年之最，而银行经营压力沉重，势必会制约印度货币政策发挥传导效率。

债务持续“爆雷”

尽管疫情之前印度经济已处于低迷状态，但应对疫情的不力，无疑让印度经济雪上加霜。印度是内需驱动的消费型经济，但消费结构落后，食品支出占比高。同时，可选消费与服务消费占比低。在收入不增长而消费意愿及能力大幅下跌之际，消费者信心指数“断崖式”跌落，目前仅为63.70。

2021年第一季度，多家国际评级机构预测印度私人企业的消费和投资支出同比下降了47%，个人消费支出同比下降了27%。

更让印度喘不过气来的是债务。惠誉分析，2020财年印度一般政府债务占GDP的比例升至84.5%左右，2021财年还会攀升，随着债务负担越来越重，缺钱的莫迪政府在经济衰退中难以发挥更大作为。与此同时，地方政府的固定资产投入也在萎缩。前印度央行行长拉古拉姆·拉詹透露，即

便没有疫情冲击，不良债权问题迟早也会让印度经济“爆雷”，央行在他主政时曾提出到2019年第三季度将国有银行不良债权率控制在16.3%，但实际上却达到20%以上，如今这一指标更是“只高不低”。拉詹希望对不良债权问题先发制人，但在2018年却被莫迪总理“炒了鱿鱼”，理由是他拥有美国国籍，不能连任，但真实情况是收紧流动性和加强贷款审核会影响自己的经济成绩。

导致不良债权增加的最大问题出在借款方身上，印度不断有基建和建材行业的大企业出现债务违约，包括普绍钢铁、爱沙钢铁、Jaypee基建技术公司等等近十年快速成长起来的具有财阀背景的行业巨头。印度基建行业称得上是经济增长的标志性存在，但项目经费估值的漫不经心和工程进度缓慢导致的延期造成进度大幅低于预期，负债激增，最终发生债务违约——这是不良债

权积累的典型模式。其次就是出借方的问题了，印度第二大有银行——旁遮普国民银行就在疫情暴发前夕曝出该国历史上涉及金额最高的诈骗案，宝石商人尼拉夫·莫迪及其亲属伙同银行内部人员骗取银行18亿美元的贷款，该嫌疑人是全球珠宝行业的著名富豪，利用担保书以恶劣且大胆的手段实施诈骗。

这一事件暴露了印度银行业管理体制的粗放和内部管理的实际情况。但是类似事件还是屡禁不止，一些大型国有银行的前高管和工作人员相继有50多人因涉嫌诈骗被捕。印度中央调查局（CBI）正在对现有44家银行的292起诈骗案件进行调查一事也着实令人震惊，其中有10起案件的损失额都超过百亿卢比。印度央行曾发布的《财务稳定性报告》中公布了有关银行诈骗案件的数据，仅2017年度就发生规模不等的诈骗案件6000件以上，银行业整体损失43.7亿美元。值得注

下图：5月3日，一名工作人员在印控克什米尔地区查谟的医院中搬运医用氧气罐。疫情和债务危机，让印度喘不过气来。

