

## BBB- 国家

2020年之初，印度曾雄心勃勃地将经济发展目标定为2025年GDP达5万亿美元。然而，2020开年之时，印度零售通胀率就达7.3%，财政赤字达到预算的114.8%，使得印度经济发展蒙上阴影。新冠疫情发生后，印度在3月25日至5月3日执行全国大封锁，所有经济活动因而停摆，重创原本就陷入低谷的印度经济。

据印度官方机构提供的情况分析，2020年全年，印度经济都在萎缩，尤其第一季度GDP增长率仅为1.6%，远低于前值4.7%。第二季度GDP同比下降23.9%，是亚洲主要经济体中经济下滑最严重的。包括制造业在内的多个行业，均为两位数的下滑，其中，建筑业产值同比下降50.3%，服务业下降47.0%，制造业下降39.3%。2020年5月至今，莫迪政府连续推出超过20万亿卢比



“莫迪经济学”在2018年就已显现疲态，**疫情的冲击只是加快了经济泡沫的破裂。**



(约合2650亿美元)的一揽子刺激计划，但实际收益规模相当有限，带来的新增财政支出仅相当于印度GDP的1%。穆迪评级将印度的外币和本地货币发行人长期评级调至最低的“BBB3”，将印度的主权信用评级从“BAA2”下调至“BAA3”，并维持“负面”展望。标准普尔也对印度长期投资评级维持在最低的“BBB-”。

2020年第三季度，印度GDP比2019年同期萎缩7.5%，且陷入1947年独立以来首次技术性衰退，自那以后，印度经济指标就变得令人不安。彭博社称，印度全年GDP增长率远未能达到保障新增劳动力就业

所需的6%增速要求，直接导致超过1亿人重返贫困。2021年4月，IMF发布最新的《世界经济展望报告》，其中给出的印度2021年经济增长预测达到12.5%，是预测的全球经济增长率最高的国家，中国也只有8.4%，全球为6%，IMF的理由是当时印度放松封锁后“复苏强于预期”，但目前来看，新毒株急速传播，使得印度疫情拖得更久，乐观的预期已无法指望。

更棘手的是，印度储备银行（央行）数据显示，该国现有外汇储备约为5000亿美元，但外债已增至5585亿美元，加上各邦债务，公共债务高达1.17万亿美元。外债与外

下图：4月14日，民众在印度孟买排队准备搭乘火车，印度铁路建设长期滞后。



汇储备严重倒挂，意味着印度是脆弱的经济体。经济学家普遍认为，即便疫情消退，2021-2025年，印度GDP年增长率也可能降至4.5%，远低于疫情前预期的6.5%。其实，疫情来临前，印度经济就已陷入低迷，“莫迪经济学”在2018年就已显现疲态，疫情的冲击只是加快了经济泡沫的破裂。彭博社称，印度经济