

## 大公维持印度主权信用等级

大公决定维持印度共和国(以下简称“印度”)本、外币主权信用等级 BBB, 评级展望稳定。印度经济结构性改革的持续推进有利于经济活力的释放, 税基扩大和财政巩固政策有助于政府财政状况改善, 良好的债务结构和充裕的外汇储备将保障政府本、外币偿债能力的稳定性。

维持印度主权信用等级的主要原因阐述如下:

一、政治法律环境良好, 但金融稳健性不足。执政党在议会中优势地位的增强有助于增加总理莫迪 2019 年连任的可能性, 进而保障经济结构性改革的有效性和连续性。不过, 国有银行不良贷款率高企和自有资本严重不足约束印度投资信贷增长和金融稳健性, 拖累实体经济发展。

二、内需增加促使短期经济快速增长, 经济增长潜力较大。公务员薪酬大幅上调和农民收入增长有助于消费增长, 宽松的货币政策、吸引外资的举措和大型基础设施项目建设将促进投资增长, 预计 2018 年和 2019 年印度经济增速分别升至 7.4% 和 7.6%。中长期内, “人口红利”优势明显, 新税制改革、吸引外资以及加强基础设施建设等措施使得印度具有很大的经济增长潜力, 预计未来 5 年印度经济增速平均为 7.6%。

三、政府财政赤字率将逐渐收窄, 偿债来源保持稳定。短期内, 商品和服务税改革有助于扩大税基, 加之政府继续执行财政巩固政策、提高公共支出效率, 预计 2018 年和 2019 年印度各级

政府财政赤字率将小幅收窄至 6.5%和 6.4%，同期政府融资需求与财政收入之比分别降至 54.5%和 52.7%。

四、债务负担进入缓慢下行通道，政府偿债能力保持稳定。鉴于向好的经济增长与逐渐收窄的财政赤字，预计 2018 年和 2019 年印度各级政府债务负担率将分别降至 67.9%和 66.9%，且短期债务占比仅为 8%左右，短期偿债压力较小，本币偿债能力保持稳定。截至 2017 年 9 月，印度总外债负担率仅为 20.3%，国际储备对短期外债的覆盖度增至 4.3 倍。尽管经常项目逆差小幅扩大、卢比存在贬值压力，但充裕的外汇储备将保障政府外债偿付能力维持稳定。

短期内，内需驱动下印度经济加速增长，税基扩大与财政巩固促使财政状况逐渐改善，政府债务负担率进入缓慢下行通道，加之债务结构优化、外汇储备充裕，政府偿债能力维持稳定。因此，大公对未来 1-2 年印度本、外币主权信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年三月二十六日