

大公国际维持印度主权信用等级

大公国际维持印度共和国（以下简称“印度”）本、外币主权信用等级 iBBB_{sc}，评级展望稳定。虽然国内通胀有所反弹，各级政府财政赤字率和债务负担率较高，且本币卢比面临较大的贬值压力，但印度政局稳定，经济增速高于大多数国家，各级政府债务期限和币种结构合理，国际储备对短期外债覆盖度高，能够对政府债务偿付形成一定支撑，使政府本、外币偿债能力保持稳定。

维持印度主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、印度偿债环境保持稳定。政治环境方面，2025 年印度总理莫迪领导的印度人民党在多个关键地方议会大选中取得胜利，有助于夯实执政基础。2026 年 3 月的民调显示，莫迪支持率处于 68% 的高位。整体来看，印度政局保持稳定。信用环境方面，受中东地缘政治冲突对全球供应链的冲击影响，印度国内通胀有所反弹，预计本轮货币政策宽松周期将趋于结束。金融体系表现稳健，短期经济增速放缓可能使银行业面临不良贷款率上升的风险，但得益于银行业严格审慎的监管，上述风险总体可控。

二、中东地缘政治冲突外溢风险将对印度内需产生冲击，使短期经济增速放缓，但仍高于大多数国家。通胀回落和宽松货币政策支撑 2025/26 财年经济实现 7.6% 的强劲增长。短期内，由于印度石油和化肥均需要从中东国家大量进口，中东地缘政治冲突将导致印度出现供应短缺，并推高国内物价和企业生产成本，从而抑制消费和投资需求。与此同时，进口产品价格的大幅上涨

还将对净出口产生不利影响，预计 2026/27 和 2027/28 财年印度经济增速将放缓至 6.5%左右。不过印度政府通过“生产挂钩激励计划”以及外资放宽等政策吸引苹果等企业向其转移部分产能，加之数字经济处于快速发展阶段，短期经济增速仍将高于大多数国家。中长期来看，优越的地理位置和“人口红利”效应带来的庞大国内消费市场可对印度经济增长形成有力支撑，预计平均经济增速将保持在 6.5%左右。

三、印度各级政府财政赤字率较高，为应对国内石油和化肥价格显著上涨而增加的财政支出导致短期财政巩固进程放缓。2025/26 财年印度政府通过上调个税起征点以及简化增值税税率刺激经济，同时严格控制非必要支出的增长，使得政府财政支出增速低于财政收入增速，带动各级政府财政赤字率收窄 0.5 个百分点至 7.4%。短期内，印度政府在 2026/27 财年财政预算中表示不通过大规模减税措施刺激经济，并继续控制非必要支出，优先将公共资金应用于能提升长期生产能力的领域，如基础设施建设、供应链建设、战略性行业以及新能源等。但由于中东地缘政治冲突造成国内石油和化肥价格显著上涨，2026 年 4 月印度联邦政府已将非尿素肥料补贴提高 10%~21%，预计短期财政巩固进程将有所放缓。总体来看，预计 2026/27 和 2027/28 财年印度各级政府财政赤字率将分别为 7.4%和 7.3%。

四、印度政府偿债压力较大，但合理的债务结构以及充裕的国际储备保障印度政府偿债能力稳定。2025/26 财年强劲的经济增长和财政赤字率收窄使印度各级政府债务负担率下降 0.7 个百分点至 84.1%，但各级政府总债务接近财政收入规模的 4 倍，政府偿债压力较大。不过印度政府债务结构合理，短期债务和外币债务占比分别仅为 11.1%和 2.5%。短期内，较高的经济增速和

财政赤字率的小幅收窄将继续推动各级政府债务负担率下降，预计2026/27和2027/28财年印度各级政府债务负担率分别为83.1%和82.1%。印度外债规模较小，2025/26财年总外债与GDP之比约为19.0%，国际储备对短期外债的覆盖度超过5倍，尽管应对短期进口成本上升以及央行为稳定卢比汇率都会在一定程度上消耗国际储备，但预计国际储备对短期外债的覆盖度仍可保持在4倍以上。总体来看，合理的债务结构以及国际储备对短期外债的高覆盖保障印度政府本、外币偿债能力稳定。

短期内，虽然中东地缘政治冲突推高石油和化肥等主要进口产品价格，使印度面临通胀反弹、供应短缺以及本币贬值等压力，但印度政府已采取提高化肥补贴以及呼吁民众减少出行等措施予以应对，同时印度政局保持稳定，经济增速仍高于大多数国家，各级政府财政赤字率和债务负担率均处于下降通道，国际储备对短期外债继续保持高覆盖。因此，大公国际对未来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

二〇二六年六月三日

Press Release

Dagong Global maintains Sovereign Credit Ratings on India

Dagong Global has maintained both the local and foreign currency sovereign credit ratings on the Republic of India (“India”) at BBB_{sc} , each with a stable outlook. The inflation of India has rebounded, the general government’s fiscal deficit ratio and debt burden ratio are relatively high, and the local currency is under significant depreciation pressure. However, the India’s political situation is stable, the economic growth rate is higher than that of most countries, the debt maturity and currency structures of the general government are reasonable, and international reserves provide high coverage of short-term external debt, which can provide certain support for the repayment of government debt, and maintain the stability of the government's local and foreign currency debt repayment capability.

Dagong Global Credit Rating Co., Ltd.

June 3, 2026