

印度共和国信用评级报告摘要

评级结果

长期外币信用等级: Ai+

长期本币信用等级: Ai+

评级展望: 稳定

评级时间

2016年6月16日

分析师

齐萌 林青

相关研究

[联合资信主权信用评级方法](#)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Http: //www.lhratings.com

评级概要

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)确定印度共和国(以下简称“印度”)长期本、外币信用等级为Ai+。主要理由如下:

国家治理方面,印度政府施行多党制,但政党过多且政治力量比较分散,导致印度的政治稳定性较差,国家治理水平较低;

宏观经济政策和表现方面,近两年印度经济表现较好,经济增速较快,通胀压力得到缓解,但失业率仍维持在高位;

结构特征方面,印度主要依赖内需推动经济增长,受外部环境影响较小,产业结构不平衡,贫富差距大,营商环境较差;

公共财政方面,印度财政赤字一直保持较高水平,政府债务规模较大,财政收入对政府债务的保障能力较低;

外部融资方面,印度整体外债水平较低,外汇储备充足,经常账户收入对外债的保障能力较强。

联合资信确定印度长期本、外币评级的展望为稳定,主要理由是在经济改革措施和内部强劲消费需求的影响下,印度经济有望维持较快速增长的态势,未来1~2年主权信用等级被调降的可能性较低。

主要参考数据

单位: %

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP(亿美元)	21825.77	20512.28	18751.57	18358.21	18430.18
GDP增长率	7.26	7.30	6.90	5.08	6.64
人均GDP(美元)	1688.38	1607.65	1488.99	1476.93	1513.85
CPI	5.38	5.93	9.99	10.25	9.44
失业率	-	8.60	9.00	8.70	8.90
财政盈余/GDP	-7.10	-6.92	-7.52	-7.33	-8.45
政府债务/GDP	65.26	66.07	65.81	67.45	68.10
财政收入/政府债务	30.57	29.71	30.04	29.24	28.02
外债总额/GDP	23.80	23.60	22.30	20.90	18.20
CAR/外债总额	-	117.06	126.40	122.46	129.49
外汇储备/外债总额	74.82	70.84	68.20	71.30	81.60

注: 1. GDP增长率以本币计算,不考虑汇率变动因素; 2. 财政盈余为负表示财政赤字; 3. 政府债务为一般政府债务, 财政数据为财政年度数据, 财政年度截止日为3月31日; 4. CAR为经常账户收入; 5. 外汇储备为官方外汇储备。

➤ 优势

1. 经济快速增长，通胀压力有所缓解。在莫迪政府一系列结构性改革措施的影响下，2014年以来印度GDP增速维持在7%以上的高位，并在2015年成为全球经济增速最快的大型经济体。与此同时，近两年低迷的大宗商品价格使得CPI大幅下降，通胀压力得到缓解。2016年印度政府继续推出多项重大改革举措，包括加大政府对农业和基础设施建设的支持力度、降低外商投资准入门槛，对房地产等多个产业减税等，在这一系列政策的促进下，印度经济有望继续保持快速增长。另外，受到拉尼娜现象影响，2016年印度季风降雨量或将高于往年平均值，有助于增加农业产量和降低物价，通货膨胀率有望继续保持在6%以下。

2. 国内需求旺盛，受海外经济环境影响较小。长期以来，推动印度经济增长的动力是国内的私人消费，受益于庞大的人口红利、不断攀升的消费者信心和日益扩大的中产阶级，印度国内消费需求较为旺盛，私人最终消费支出对GDP的贡献率一直保持在50%以上。内需主导型经济决定了印度对外界经济环境的依赖性较小，不易受到外界经济环境的影响。

3. 外债规模较小，债务水平较低，外汇储备充足。印度政府采取审慎的外债管理政策，通过密切监控长短期债务、规范对外商业借款等措施控制了外债增长速度，让外债规模保持在合理范围之内。近些年印度外债占GDP的比重一直维持在25%以下的水平，外债水平较低，其中短期外债占比在20%左右，外债期限结构较为合理。印度经常账户收入规模较大，尽管经常账户持续赤字，但赤字水平较低，外汇储备较为充足，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力较强。

➤ 关注

1. 印度产业结构不平衡，工业化水平亟待提高。印度工业化进程严重落后，服务业是推动印度经济增长的主要产业。但受制于整体工业基础较差和劳动力素质不高等客观原因，印度的工业产业一直发展较慢。为改善印度工业，尤其是制造业规模小、集约程度低、粗放落后、技术含量低下的状况，近两年印度政府大力推动“印度制造”来吸引外国直接投资。然而，由于缺乏熟练的技术工人、良好的基础设施、完整的上下游工业产业结构，印度的工业化进程可能还需要一段较长的时间来完成。

2. 失业率长期居高不下，社会矛盾较为严重，营商环境较差。受到种姓制度的影响，印度贫富差距较大，劳动力受教育水平较低，近5年印度失业率一直维持在8%以上的高位，严重影响印度的社会稳定性。此外，印度还存在基础设施落后、政府效率低下、地方保护主义盛行等问题，营商环境较差，制约了印度的经济活力。

3. 财政赤字规模较大，政府债务负担较重，偿债能力一般。近5年，印度财政收入和财政支出增速均较快，财政赤字水平较高，财政赤字相当于GDP的比重基本一直保持在7%以上的高位。同时，印度的政府债务负担较重，一般政府债务相当于GDP的比重一直维持在65%以上，财政收入对政府债务的保障能力也一般。根据2016~2017财年预算案，印度政府将继续实施积极的财政政策，增加13.4%的财政支出，并逐步降低企业税税率，预计印度未来还将面临较大的财政压力。

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，并均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险低，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。

声明

- 一、联合资信评估有限公司（联合资信）、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 二、联合资信与评级人员有充分理由保证所出具的评级结论遵循了真实、客观、公正的原则。
- 三、本文件的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 四、本文件用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 五、本文件中所包含的信息从联合资信认为可靠、准确的渠道获得，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 六、本文件中联合资信评定的主权本、外币信用等级有可能随时发生变化或撤销。