

莫迪连任印度总理，再度主政仍面临挑战



2019 年 5 月 24 日

联合资信评估有限公司

电话：010-85679696

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

邮箱：lianhe@lhratings.com

传真：010-85679228

PICC 大厦 17 层

网 址：www.lhratings.com

莫迪连任印度总理，再度主政仍面临挑战

联合资信评估有限公司 主权部

主要观点

- 此次胜选是对莫迪前五年任期改革式执政的肯定，民族情绪及对手竞选人选和策略的失误起到了“助攻”作用，导致选前印度回归“两党政治”的外界预期落空，印度的政治版图继续向人民党倾斜
- 开启第二任任期的莫迪政府预计将延续“改革”及“重商”的政策走向，但仍面临保持经济高增速及改善“双赤字”等诸多挑战
- 外交预计仍将展现“平衡”和“求稳”色彩，印巴关系难以有实质性改善，但整体局势仍可控

事件概述

2019 年 5 月 24 日，印度大选结果揭晓，现任总理纳伦德拉·莫迪所在人民党领导的全国民主联盟获得席位过半，赢得大选。印度选举委员会计票结果显示。现任总理莫迪领导的执政党印度人民党赢得 303 个席位，继续保持其议会最大党地位，印度人民党领导的全国民主联盟在人民院共获得 353 个议席；主要在野党印度国民大会党仅赢得 52 席，其主导的团结进步联盟获得 91 席；地区性政党联盟“第三阵线”和其他政党争得约 98 席。这已经是印度人民党第二次赢得压倒性的胜利，也是印度自 1984 年以来首次出现单一党派连续两次赢得议会多数席位。

在此次选举中，莫迪的印度人民党扩大了在人民院中的优势，这意味着莫迪今后的执政将更加顺畅，预计他将继续推行商业友好政策以及采取强硬的国家安全战略。同时，莫迪政府也面临保持经济高增速及改善“双赤字”等诸多挑战。

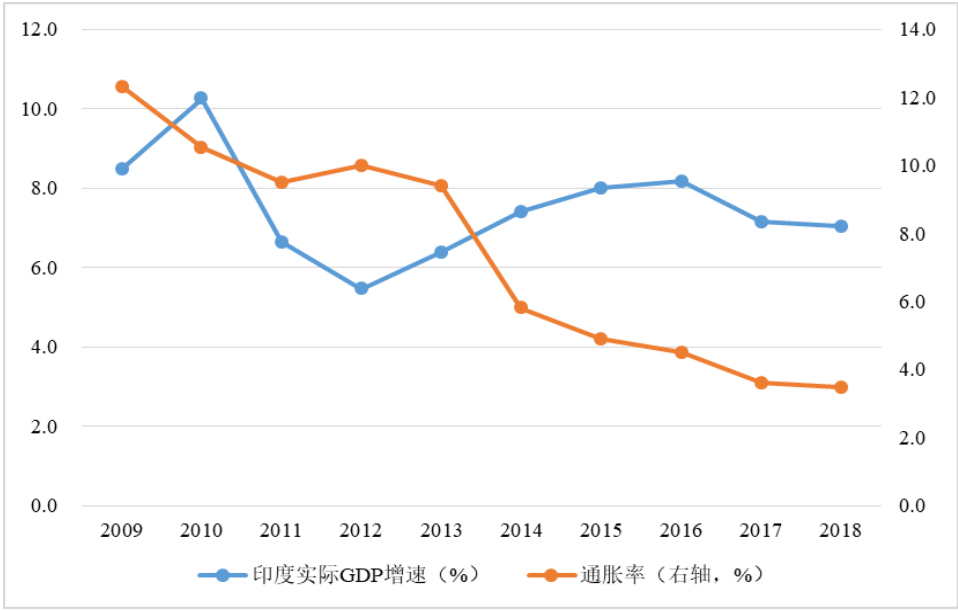
评论正文

此次胜选是对莫迪前五年任期改革式执政的肯定，民族情绪及对手竞选人选和策略的失误起到了“助攻”作用，导致选前印度回归“两党政治”的外界预期落空，印度的政治版图继续向人民党倾斜

在 2014 年大选中，莫迪所在的人民党领导的全国民主联盟（BJP）获得下议院的压倒性多数席位（543 个选举席位中的 334 席），创造了印度历史上 30 年来单一政党首次创建多数政府的历史。主政五年来，莫迪逐步树立起其“政治强人”的个人形象，大力推行降低通胀、财政整顿、发展基建、农村改造、印度制造、金融改革等“莫迪经济学”理念，推出了商品和服务税改革（GST 税改）、“废钞令”、破产法、土地改革等多项措施，打造了“印度制造”、“智慧城市”、“数字印度”、“清洁印度”等发展招牌。部分政策虽短时间内对经济造成了一定的冲击，引发争议，但长期看这些基础性制度的改革对经济正向作用将持续显现。

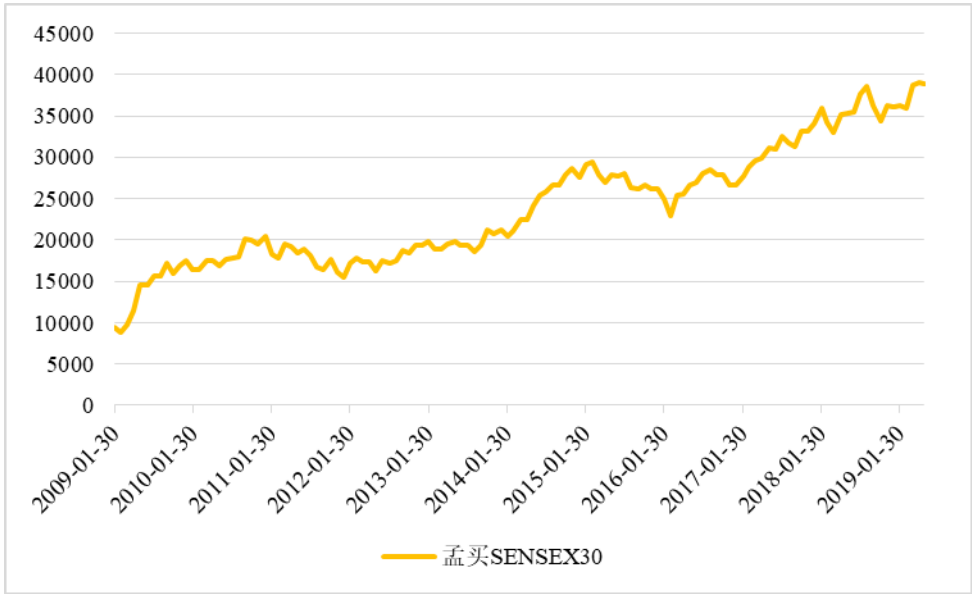
2014~2018 年，印度平均经济增速达到了 7.4%，成功扭转了 2012~2013 年的经济颓势，成为全球主要经济体中发展最快的国家，且经济波动性显著下降。印度央行通过货币政策调控利率，设立合理的通胀区间，年均通胀率由上一个五年逾 10% 的水平降至 4.5%，在保持经济高速增长的同时也有效抑制了通胀。五年来，印度股市表现亮眼，孟买 sensex 指数五年间涨幅逾 50%，莫迪连任后，印度股市继续上涨至历史新高。

图 1 2009~2018 年印度经济增速与通胀率表现



数据来源：IMF，联合资信整理

图 2 印度近年股市走势



数据来源：Wind，联合资信整理

同时，莫迪政府加大对外开放力度，放宽准入并逐步取消外资持股限制、大幅简化行政审批流程，使得印度外国直接投资（FDI）流入显著增长。2015-2016 年，印度连续成为全球获得外国直接投资最多的国家。在世界银行发布的《2018 年营商环境报告》中，印度的营商环境排名跃升了 30 位至 100 位，被世行列为改革营商环境力度最大的 10 个经济体之一。总体看，莫迪政府第一个任期的五年间，显著提升了印度在世界经济中的可见度，政绩取得了印度多数民众的认可。

其次，印度民众的民族情绪对莫迪胜选也起到了“助攻”的作用。本次大选中莫迪将“民族主义”作为其竞选策略的支柱之一。2018 年底，莫迪领导的人民党曾在地方选举中遭遇了三个关键州失利的重大挫折，支持率跌至 30% 左右。但在 2019 年 2 月，南克什米尔普尔瓦玛地区发生针对印度后备警察部队的恐怖袭击事件，印巴紧张局势急剧升级后，印度以强硬姿态发动空战。印度众多基层选民国际知识和文化水平有限，民族情绪之下，莫迪塑造的强有力的民族主义形象增加了印度民众的安全感，事件后莫迪的支持率升至 62%。此外，大选结束前，莫迪到印度北部的凯达尔纳特，登上 3,500 米的高峰，按照印度教的苦修方式冥想了 17 个小时。印度人民党作为具有印度教民族色彩的政党，这一行为同样凸显了其宗教背景，有助于赢得占印度全国 80% 的印度教徒的好感。

再次，竞争对手国大党的人选和竞选策略则出现失误。印度人民党的主要对手国大党推出尼赫鲁·甘地家族的第四代继承人拉胡尔·甘地作为接班人，虽然拉胡尔出身政治望族，但缺乏治国理政资历，政治生涯中多次因不当言论及行为被舆论质疑。大选前，国大党及拉胡尔对莫迪涉嫌腐败的指控也被证实是无中生有，对莫迪反而形成利好。国大党未找到自己的准确定位和合格领袖，很难对莫迪以及人民党形成有效牵制，导致选前印度回归“两党政治”的外界预期落空，印度的政治版图继续向人民党倾斜。

开启第二任任期的莫迪政府预计将延续“改革”及“重商”的政策走向，但仍面临保持经济高增速及改善“双赤字”等诸多挑战

莫迪顺利连任，开启第二届任期，有助于印度各项经济政策保持延续性和稳定性，加速改革步伐。未来五年，预计莫迪政府仍然会将发展经济作为新政府的核心目标，推进 GST 税改、土地改革、破产法等较为棘手的改革议题，延续“重商”等利于中产阶级及商业团体的各项政策。但同时，莫迪政府仍面临诸多挑战。

首先，经济方面如何长期保持高增速将成为莫迪政府的核心挑战。莫迪曾承诺，将在 2030 年前带领印度成为世界第三大经济体，印度经济总量在 2025 年达到 5 万亿美元，在 2032 年达到 10 万亿美元。若要达成这些目标，印度每年经济增长至少要在 7.5% 以上，且要连续增长十几年。在全球经济不确定性增加、油价上升、卢比贬值的背景下，印度经济增速在 2018 年四季度就曾降至 6.6%，经济增速出现放缓迹象。未来 2~3 年，在贸易保护主义倾向加剧、全球经济复苏放缓的大背景下，全市场避险情绪预计将进一步加重，作为新兴市场的印度经济将继续面临外资流入放缓、贸易形势恶化等风险，莫迪政府持续保持经济高增速将是挑战重重。

其次，印度还存在制造业依然疲弱、失业率下降难度大等棘手问题。印度已经有超过两年未公布官方就业数据，莫迪曾承诺到 2022 年创造 1 亿个就业岗位。但非官方数据显示，印度失业率已超过 8%。制造业偏弱导致无法吸纳太多就业，而作为世界人口大国，就业人口激增又将给政府带来压力。莫迪提出的“印度制造”运动虽然在一定程度上提升了投资，但实现制造业、服务业等行业良好吸纳就业的目标仍任重道远。

再次，印度目前仍面临较为严重的财政与经常账户“双赤字”局面。GST 税改短期内对财政产生了冲击，效果如何仍待检验，而莫迪力推的基建规划也将耗费大量的财政资源，近年来政府财政赤字一直在 7% 左右的高位。同时，印度贸易常年逆差。石油是印度最大的进口消费品，这使得其经常项目赤字去年超过了 GDP 的 2%，成为经济发展的软肋。2019 年石油价格上涨概率较大，未来印度贸易逆差有可能进一步走扩。

外交预计仍将展现“平衡”和“求稳”色彩，印巴关系难以有实质性改善，但整体局势仍可控制

莫迪上台以来，印度将经济发展作为核心，外交方面则呈现出更明显的“平衡”和“求稳”色彩，与中国、俄罗斯的互动有所增加，预计莫迪连任后仍将延续这一外交走向。从近期情况看，2018 年 4 月 27 日至 28 日，莫迪同习主席在武汉进行中印领导人非正式会晤，扭转了两国自洞朗对峙以来的关系。5 月 21 日，莫迪赴俄罗斯索契，同普京同样进行了非正式会晤，要进一步加强印俄“特惠战略伙伴关系”。对临近的南亚国家，如马尔代夫及斯里兰卡内政危机，也保持了相对克制。同时，印度同美日加强防务与战略合作也在继续推进。

另一方面，围绕克什米尔问题，半个多世纪以来印度与巴基斯坦关系时紧时缓，双方在克什米尔地区的武装冲突几乎从未中断。2019 年 2 月，印度与巴基斯坦爆发近五十年来最严重的冲突，两国互相发起空袭，激起更强烈的民族主义情绪。就印度方面而言，冲突会对经济产生拖累效应，印度不得不投入大量资源用于战事。同时，出于对印巴军事对立引发的政治风险的担忧，可能会影响印度外资流入，并打击其旅游业，进而对未来经济增长产生负面影响。鉴于莫迪对分离主义武装和克什米尔事务的强硬立场，未来一段时间内印度与巴基斯坦之间的摩擦可能仍将持续，预计短期内两国关系难有实质性改善，但冲突大规模升级的可能性较小，整体局势将仍在可控范围之内。