

印度在想啥

原创 王子君的碎碎念 王子君的碎碎念

2020-06-17
19:36

这两天印度又在犯浑。事情还不明朗，我们先扯点过去的。

提到印度，一般想起的是金砖五国。不过除了这个身份，印度还是“**脆弱五国**”的成员，**Fragile Five**。

这个概念由摩根士丹利在13年提出，当时是印度、土耳其、印尼、南非、巴西五国。

不少分析师在那时认为：*在大放水环境下，有些新兴国家严重以来外部投资拉动的增长，经济结构与债务结构不合理。一旦外部环境出现波动，这些国家将变得极为脆弱。*

脆弱五国的成员名单一直有变化。14年莫迪上台后，用短期经济刺激手段把印度拉出了这个名单。当时这还被印度媒体认为是国际经济舞台上的一次小胜，国内舆论很是热闹了一番。

现在看来，印度大概是要老老实实待在名单上很长一段时间了。

前几天，标普刚把印度的国家主权信用评级调到投资最低级——**BBB-**。再往下，就是垃圾级，国际资本不应当去投资。

疫情前，印度的政府**负债**已经到了国家GDP的**72%**；疫情后，这个数字**飙升**到了**84%**。其中外债上涨到了5430亿美元，占GDP的19.7%。

虽然从数字上看，似乎和日本这种负债水平没法比。但从**国家的偿还能力**来说，印度其实还真没法和日本比。

希腊的负债率远低于日本，还是崩溃了，那是因为希腊肯定没法像日本那样还钱。

更要注意的是外债。印度借的欧元美元，是没有办法靠印卢布来还的。这和我们自己借自己的人民币、还有日本左右倒右手的日元，在本质上不同。

穆迪评级预计印度这个财年经济要缩水10%，是四十年来首次整体**赤字**。

在疫情前，印度已经出现了明显的经济下滑，这个我在知乎上曾经提过。

莫迪政府执政以来就是搞经济刺激但不碰经济改革。产业扶植、土地改革、税法、劳动法这些基本轻描淡写，但是搞降准搞得很积极，动不动自己放放水，数据又是好看的一天。

最近又砍了，基准借贷利率4.25%，00年以来最低。

说是要投资2300亿美元来振兴“印度制造”，这钱哪来？**借**。

不推进实质改革、靠放水和借钱来刺激经济，其后果就是印度产业的实质竞争能力相当底下，甚至对越南犯怵。

越南和欧盟签了自贸，反应最激烈的就是印度。因为越南的优势产业——其实就是三来一补——和印度高度重合。如今越南得了欧盟的入场券，会直接冲击印度的出口优势。

印度为了保国内就业，迟迟不敢和欧盟确定自贸协议。当年突然翻脸离开中国主导的RCEP，高调宣布要和欧盟签自贸，结果到今天也没个消息。年年说到年底和欧盟达成自贸协定，这话我都听了十年。

所以当中美贸易战开始后，印度不仅没有抢到什么中国转移出来的产业，反而因为中国的上游产业波动而一并承受波动。同时国际环境都陷入需求不足，印度产业波动的同时外需锐减，19年印度GDP增长只有4.2%，是莫迪上台以来最低。

这还是疫情前。

疫情是一场大考，把泳池的水放干净，让大家知道谁在裸泳。

由于数据统计缺失，外界只能靠猜。现在大家猜印度的失业人数大概在1亿，还是乐观派；悲观派认为已经接近2亿。

反正1亿起跳吧。

印度也快14亿人口，单看数字似乎还行，7到8个点的失业率嘛，美帝都14.7%了。

但是你想想美帝的社会福利和全球收益，再两极分化，还是能拿出足够的面包屑撒给底层。

印度呢？

再想想美帝有这么多面包屑，黑人暴动依然造成了全国性混乱。印度呢？

尽管有着种姓制度和广大农村腹地来提供低水平就业，消化一部分失业。但印度始终是一个完成了初级工业化的国家，几千万流动劳动力还是有的。

这是一个高压锅。

印度现在就是千方百计找压力出口。

挑衅我们只是其中一步，对巴基斯坦的摩擦是必然，连对东盟的打压都是有可能的。

为了应付底层的愤怒，印度只会越来越保守，回归印度斯坦族和印度教的价值，然后在外面找几个敌人，内外施压稳定基本盘。

如果我们和巴基斯坦、东盟一道，将压力挡在印度国境线内，印度就会内乱；

如果没挡好，我们倒是其次，巴基斯坦怕是要面临新的大规模边境冲突。

如果真发生了，你甚至能看到中美联手压制印度的神奇局面。

2020，对什么都不要惊讶。

