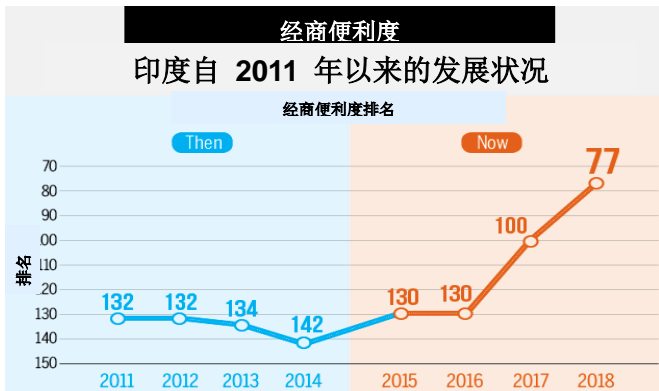


主要内容



在世界银行的营商环境指数排名中，印度位列全球第 77 名，较上一年上升了 23 位，凭借实施的 6 项改革成为南亚排名最高的国家，并连续两年位列营商环境改善全球排名前十。在开办企业、办理施工许可证和推动加速跨境贸易方面，印度都取得了显著进步。通过引入十年责任保险，印度简化了办理施工许可证和改善建筑质量控制的流程，需要办理的施工许可证从去年的 181 项减少到了 52 项。排名的上升将有助于在大选之前提振莫迪政府的士气。

(来源: BloombergQuint)

根据国际货币基金组织的预测，2018 年印度的增长率为 7.3%，2019 年的增长率为 7.4%，这反映了随着投资和私人消费增强，该国经济从废钞令及商品和服务税 (GST) 改革中触底反弹。倘若能够符合预期，印度将被重新贴上全球增长最快速的主要经济体标签，2018 年将超过中国 0.7 个百分点，而 2019 年更是会将差距扩大到 1.2 个百分点。

(来源: BloombergQuint)

印度储备银行将进行公开市场操作，并于 11 月向金融系统注入 4,000 亿卢比 (55.1 亿美元)，以通过购买政府债券来满足节日旺季的资金需求。印度储备银行此前预计，2018 年至 2019 年下半年的系统流动性将出现逆差。储备银行将根据不断变化的流动性状况来选择其对短期和持续流动性采用的管理工具。

(来源: 印度储备银行)

联合国投资趋势监测报告显示，2018 年上半年流入印度的资金有所增加，在全球外国直接投资下降 41% 的背景下，该国吸引了 220 亿美元的外国直接投资。2017 年同期，全球外国直接投资从 7,940 亿美元降至 4,700 亿美元，降幅高达 41%，这是因为特朗普政府在税制改革后，美国母公司从其子公司转回了巨额的海外利润。与爱尔兰和瑞士等国相比，发展中经济体的外国直接投资流量略有下降。

(来源: BloombergQuint)

图表 1: 银行对私营部门的贷款 (% y/y, 3ma)



来源: CEIC, Capital Economics

9 月，印度的私营部门银行贷款利率达到自 2014 年以来的最快增速。闲置产能正在收紧，为投资回升创造了成熟条件，表明回升的向上趋势已经进一步明确。旨在整顿银行业的改革举措，比如新的破产法和资本重组计划，似乎对资产负债表产生了重大的积极影响，为强劲的贷款提供了支撑。银行贷款的复苏将抵消印度非银行金融公司 (NBFC) 放缓的放贷步伐，在经历最近几周 IL&FS 集团大规模债务违约的负面消息后，这些公司的融资成本急剧上升。而政府将 IL&FS 集团收归国有的决定，将有助于遏制影子银行产生的经济风险，与此同时印度储备银行还宣布将吊销 31 家未达监管要求的小型影子银行的营业执照。

(来源: CEIC, CapitalEconomics)

重要信息

本报告不构成股票/信托单位的报价，且不属于建议、观点陈述或广告，同时不构成对任何证券的利率或价格的未来可能动向所做出的预测或表述。上述陈述的内容仅供参考，并不针对本陈述特定收取人的特定目标、财务状况和具体需要。本文使用者应针对投资于本文所述证券、金融工具的适当性以及本文所述投资策略的适当性寻求建议。

如需进一步了解我们帮助您应对投资挑战的方法，敬请联系 UTI 投资代表或访问 www.utifunds.com