

财政整顿之路



资料来源: Gol, UTI MF Research

2016-2017 财政年度 (2016 年 4 月至 2017 年 3 月) 印度联邦财政预算关键结论

- 2015-2016 年经济增长加速至 7.6%。
- 经常项目赤字今年从去年上半年的 184 亿美元降至 144 亿美元, 预计今年年底将达到 GDP 的 1.4%。外汇储备再创新高, 约为 3500 亿美元。
- 为满足有需要的经济部门的迫切需要, 政府宣布加强农业和农村、社会、基建等经济部门的支出, 同时为银行的资本重组提供资金。
- 政府应当努力延续现行的改革计划, 并确保宪法修正案得以通过, 以便能够实施商品和服务税 (GST), 此外还应确保破产法及其他正由议会审议的重要改革措施的通过。
- 2015-16 年修订估算 (RE) 中的财政赤字以及 2016-17 年预算估算 (BE) 中的财政赤字分别保持为 GDP 的 3.9% 和 3.5%。

外商直接投资 (FDI) 政策宣布改革

- 保险和养老金部门将自动允许最高 49% 的外商投资, 现行有关印方管理和控制的方针将由监管方核准。
- 自动允许对资产重组公司进行 100% 的外商直接投资。在不超过部门上限的前提下, 资产重组公司发行的每批证券收据 (SR) 最多允许外国证券投资者 (FPI) 投资 100%。
- 外国实体在印度股票交易所的投资上限将从 5% 增至 15%, 与国内机构同等对待。
- 对于除银行之外在股票交易所上市的中央公共部门企业, FPI 在其中的投资上限将从现有的 24% 增至 49%, 这样在提高 FPI 投资时无需由政府事先审批。
- 合格 FDI 工具篮子将进行扩充, 扩充后将包括混合工具, 但需要满足某些条件。
- 除当前规定的 18 项获得自动允许的非银行金融公司 (NBFC) 活动外, 还将允许 FDI 进行其他由金融部门监管机关监管的活动。
- 在一定条件下, 将给予外国投资人居民待遇。目前向这些投资人签发的是商务签证, 一次最长只有 5 年。

金融部门改革

- 为促进散户投资者对政府有价证券的更大参与, RBI 将为其通过股票交易所和 NDS-OM 交易平台参与一级和二级市场提供便利。
- 为促进公司债市场的深化, 近期宣布了以下措施:
 - a) 印度人寿保险公司将设立专门基金, 用以提高基建项目的信用等级。该基金将有助于提高基建公司所发行债券的信用等级, 并便于长期投资者进行投资。
 - b) RBI 将制定相应方针以鼓励大额借款人通过市场机制而非银行来满足其部分融资需要。
 - c) 外国证券投资者的投资篮子将扩大到包括证券化专门公司 (SPV) 发行的未上市债务证券和转手证券。
 - d) 为培育一个为公司债私募市场创造条件的生态系统, SEBI 将针对一级发行债券报价引入电子拍卖平台。
 - e) RBI 和 SEBI 将合作开发一个完备的公司债信息仓库, 其中将同时涵盖一级和二级市场。
- 提议在 2016-17 年拨款 36.8 亿美元进行公共部门银行 (PSB) 的重新资本化。银行董事局将在 2016-17 年间开始运作, 并提出 PSB 整顿的路线图。
- 将强化债务回收特别法庭 (DRT) 的工作, 以加快问题资产的解决。

市场影响

总体预算广泛实施多方面的财政紧缩, 在解决农民问题的同时, 还开展税务领域的行政与简化改革。受这些预期影响, 再加上近期宣布的贷款总额低于预期, 股票和债券市场大幅回稳。