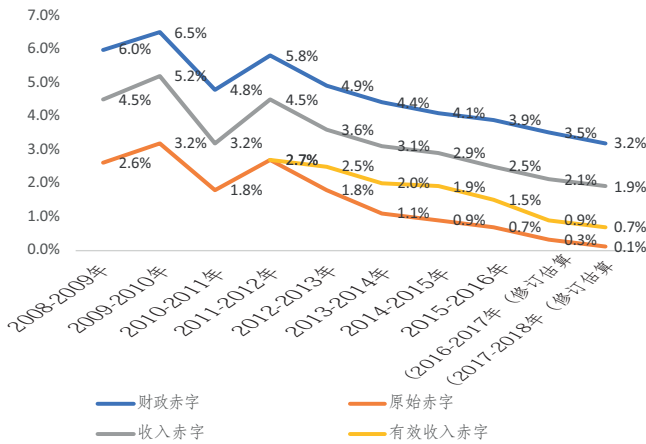
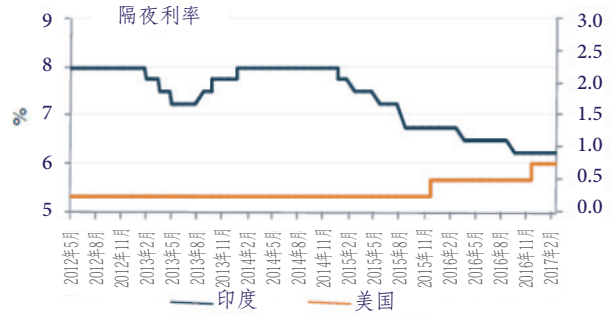


印度财政赤字趋势 (GDP占比)



资料来源：联邦预算

印度基准回购利率与美国隔夜利率对比



资料来源：印度储备银行 (RBI)，彭博社，UTI MF

说明：适逢中国春节长假，再加上业界翘首以盼的印度公布预算等诸多事件，本报告以合辑形式展示一、二月份关键动态。

1. 印度敲定2017-2018年联邦预算，并承诺降低财政赤字

财政部长阿伦·加特雷 (Arun Jaitley) 于2月1日宣布印度预算，规定2018财年财政赤字以GDP占比3.2%为目标，并于2019和2020财年通过财政整顿，力争达到占比3.0%。支出重点在于农村发展和农业、教育及运输等关键社会部门。此外，住房建设、促进基建开支和创造就业机会，以及财富的部分分配也作为促增长项目而被列入议程。按照规定，资本支出所占份额将增长24.5%。政府借款总额保持稳定，此前还曾宣布略微降低较低收入群体所得税。

2. 以近600亿美元的开支强化基建

以交通运输升级改造为重点的基建开支构成预算主旋律。穆迪认为加大公共投资有助于提高信用。在600亿美元 (3.96万亿卢比) 总额中，将有360亿美元左右分配到公路、铁路和港口。铁路预算与上年相比增加8.3%，公路建设则计划从日施工27公里提速至41公里。

3. 消费税改革委员会确保消费税改革法案通过，向7月1日的全面实施再进一步

消费税改革委员会于二月份召开会议，基本法律/立法得以通过，确保在7月1日大限之前全面实施。尽管与4月1日这一最初实施期限相比有所延迟，但该时间表被认为更加符合实际。三项消费税改革法案分别是《中央消费税法案》、《综合消费税法案》和《州补偿法案》。这三项法案已经过法律审查，预定在三月份提交议会批准。

4. 2017财年第三季度GDP数字7.0%，状况良好，GVA (总增加值) 6.6%

虽然废除大额钞票产生诸多影响，但印度的增长数字依然保持良好，这充分体现了工农业等有组织部门的强劲态势 (这些部门与无组织部门相比，受废除大额钞票的影响较小)。服务部门增速放缓。7.0%这个GDP数字虽然低于上一季度的7.4%，但却高于市场预期的6.0%增长率。

5. 印度储备银行 (RBI) 暂停降息周期，核心通胀率保持不变

在二月份的货币政策综述中，RBI以通胀风险上行为由，将基准回购利率在6.25%按兵不动，货币态度则从通融转为中性。待到今年的季风季，以及随着政策降息进一步传导至更低的银行贷款利率，届时仍有可能降息，进而促使信贷复苏。RBI仍坚持中期通胀4% (正负2%) 这一目标，并略微调低2017财年增长预测，但对2018财年预期仍保持乐观。

6. 印度市场监管机构SEBI批准亚洲最古老的股票交易所首发上市

BSE (孟买股票交易所) 的首发上市申请获得批准。现有股东计划通过要约出售方式卖出近3000万股。约262家股东同意卖出所持股份，其中SGX (新加坡交易所有限公司) 将全部清空所持的4.7%股份。这些撤资举措对印度的证券交易业务具有积极意义，可鼓励更多的散户投资者参与其中。

7. 废除大钞无碍税收数据良好，GDP数字底气更足

印度政府征收的直接和间接税均呈良好增长态势，意味着废除大额钞票的最坏时光已然过去。四到十二月的间接税征税额增长25%，直接税增长超过12%。

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。