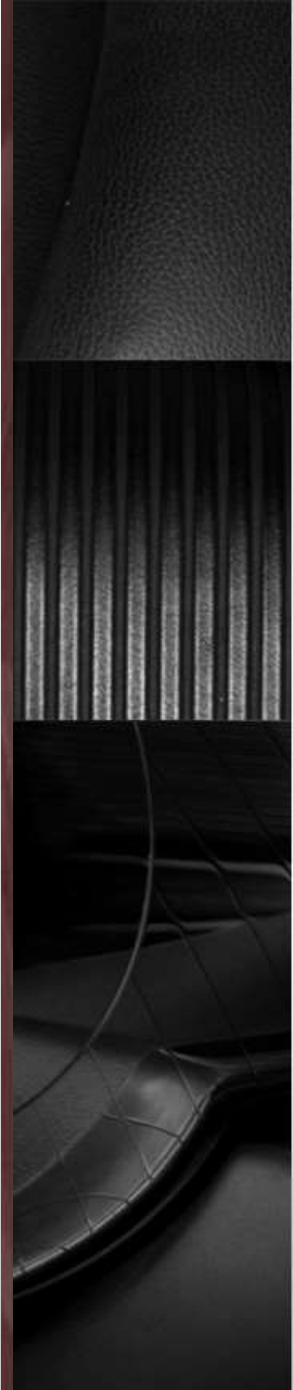


印度——期待何在

印度孟买

Sagacious Financial Services Pvt. Ltd. 董事长兼总经理



人口情况

- 面积：面积第七大国家
- 人口：12 亿（第二人口大国），其中 65% 大于 35 岁。人口红利巨大潜力（风险）。
- 占世界劳动适龄人口数量的五分之一
- 识字率：74.04%
- 以英语为母语的人口占 12.16%（巴西为 4.94%，中国为 0.83%）。
- 快速城市化：30% 的人口住在城区。



宏观经济

- GDP: 1.85 万亿美元, 购买力平价第三大国 (2011)

- 服务业——55.6%
- 工业——26.3% (中国 46%)
- 农业——18.1%

- 实际增长率:

- 2003-2011 – 8.1%.
- 2011-12 – 6.2%.
- 2012-13 – 5%.

- 持续高通货膨胀率:

- 目前批发物价指数为 5.96% (截止至 2013 年 3 月)
- 两位数零售通货膨胀率

宏观经济

- 财政赤字：占 GDP 的 5%
- 国债：占 GDP 的 68%
- 经常帐目赤字：占 GDP 的 6.7%（截止至 2012 年 12 月）
 - 石油占进口汇率的 30%，黄金占 10%
 - 2012 至 2013 年预计能降低到 5%
- 独立中央银行 —— 印度储备银行（RBI）：
 - 自由浮动汇率制：印度卢比对美元为 54：1
 - 当前回购利率：7.25%.

经济

- 第二大水泥生产国（3.2 亿贸易伙伴协议）
- 公路网世界第三大。铁路网世界第四大。
- 纺织业仅次于农业，为最大雇佣产业。
- 信息技术极大推动了服务业。
- 电信产业发展迅猛，其中电信密度为 74.15%。
- 制药业批发量为世界第三。在美国食品和药物管理局批准生产商中名列第二。
- 印度跨国公司 有 250 多家（外向型投资中美元外商直接投资占 65%）

金融市场

- 孟买证券交易所：
 - 亚洲第一家证券交易所。
 - 市场资本额位于前十
 - 交易活跃率位于前五
- 银行部门：

NPAs 总值：2013 年为 3.5%（安全值）

 - 仍未见平稳，但与国际银行接轨。
 - 新的银行执照正在准备中。
- 严格的证券监管机构印度证券交易委员会（SEBI）。
- 强大完备的会计及法律规范。
- 一级市场平静了数年，但最近私人募股开始活跃。
- 高利率影响到了公司资产负债表以及基础设施投资。

外商直接投资

- 2011: 346.2 亿美元
- 2012: 227.8 亿美元
- 2013-2014 预计: 360 亿美元
- 需要时间融资建设基础设施 CAD。
- 联合国贸易和发展会议 (UNCTAD) 调查显示印度为世界第二大外商直接投资目的地 (第一名为中国)。
- 外商直接投资逐渐在许多产业实现自由化, 例如航天、多品牌零售、保险以及防御业。最近外商直接投资得以迅猛发展。

政治环境

- 国家级和州级民主机构较为混乱但相对稳定。
- 监察机构、最高法院和印度总审计署（CAG）高度独立。
- 信息权利法发挥重大作用。
- 联合进步联盟（UPA）由本届印度国会领导。
- 区域及国家党派在政治联盟中继续保持强劲决策力。
- 近十年改革议程脚步放缓，但在最近六个月强势回归。

能源部门

- 装机容量：220 GW（第五大）。
- 为继美国、中国和俄国之后第四大能源消耗国。
- 人均消耗量十分低（人均消耗量为 750kWh，世界人均消耗量则为 2600kWh）。
- 低渗透力：三亿人口仍缺乏电力。
- 2012 至 2013 年煤炭进口量创新高，达到 1.35 亿公吨。
- 由于货物放行慢、资源利用率低，从而造成了大量大型项目止步不前。
- 公共电力公用事业部门需要改革来降低银行不良资产（NPAs）。

金属与采矿业

- 钛合金年产量达 5.15 百万吨，但其中有 40% 未被使用。
- 生产中单位耗能最高的组成部分。
- 2011 年增长了 19.9%，达 1419 亿美元。
- 预计 2016 年复合年增长率为 12.5%，达 1558 亿美元。
- 预期钛合金能够持续支撑内需。上十年，外商直接投资金额达 41.3 亿美元。
- 钢铁为最大部门（68.5%）。世界第三大铁矿石生产国。
- 基础设施发展速度缓慢，已经影响到了采矿的需求。

钢铁业

- 原钢产量列世界第四位。
- 年产量 1.1 亿吨（占世界总产量的 5%）
- 前五年复合年增长率增长了 8%。
- 预计 2016 年能成为第二大生产国。
- 人均消耗量为 110 磅比 330 磅（世界平均值）。
- 2012 年状况低迷，需求仅增长了 2.5%。
- 但是，由于全球经济回暖，需求预期 2013 年为 5.9%（世界为 2.9%），2014 年为 7.5%（世界为 3.2%）。



电解锰行业

- 2012 至 2013年印度净进口量为 1.33 公吨，2016 至 2017 年预计将翻倍。
- 高纯度及接近高纯度的矿石几乎全部依靠进口。
- 低级锰矿资源丰富（只有 20% 的已知储量纯度能够制造钢）。
- 锰矿占印度所有矿石储量的 42%，占高纯度矿石储量的 75%。
- 此行业基础设施良好，发展潜力巨大。

期待何在

- 期待：
 - 减少低于贫困线的贫困人数、提高人均收入，特别是农村人均收入。
 - 2013 至 2014 年 GDP 增长率达到 6%。
 - 2013 至 2014 年财政赤字目标为 4.8%。
 - 中期进一步加速增长，争取增长率达 8%。
 - 居民消费价格指数（CPI）与批发物价指数（WPI）最终实现平衡。
 - 利率逐步下降。
 - 降低人口增长速度。
 - 季度成果中出现复苏迹象并有盈利预测。
 - 放宽商品价格，特别是 CAD 中石油及黄金价格。
 - 电力、税法及外商直接投资改革。

期待何在

■主要风险：

- 往来账户赤字无法持续。
- 官僚作风、腐败及管理不善现象猖獗。
- 国内投资及外商直接投资需求量巨大。
- 基础设施严重不足。
- 2009 年高盛报告显示印度需要在 2020 年前投资 1.7 万亿美元，方能满足经济需求。
- 待业青年。
- 政治环境：

2014 年大选，确定联合政府。

也许早期是由于反现任者势头渐强，方才形成联合政府。

由于时局动荡及民粹主义，改革推延。

期待何在

- 总结——强劲坚固的基础：
 - 人口动态情况良好、工龄人口数量较大、民主政策稳定、机构运营稳定以及储蓄存款利率稳定（约为 32%）。
 - 中小企业的强势创业精神推动经济增长。
 - 2011 年普华永道报告显示，未来四十年，GDP 有望达到 8% 的复合年增长率。
 - 卢比贬值刺激印度出口。
 - 商品辅助制造量得以下降。
 - 改革进程较为缓慢但相对稳定，与政府无关。