

## 后危机时代印度经济的增长困境

刘小雪\*

[内容提要] 印度经济受国际金融危机的冲击,更重要的是受国内结构性矛盾的制约,增长出现下滑。但是,印度经济的长期增长潜力犹在,而短期的困境只是更证明了印度推进新一轮经济改革势在必行。

[关键词] 印度;经济增长;双赤字

[中图分类号] F135.144 [文献标志码] A [文章编号] 1004-1508(2012)03-0041-06

2007年美国次贷危机爆发,它对世界经济的冲击尚未完全消散,欧债务危机又接踵而至。处于危机外缘的发展中国家纷纷受到波及。危机之初印度政府及时地采取了扩张性的货币和财政政策,充分调动国内需求,迅速实现了经济的复苏。2009—2010年经济增速就已恢复到8.4%,<sup>①</sup>2010—2011年依然保持了较高的增长水平。然而,刺激性经济政策的副作用也很快显现出来。从2009年末开始以WPI衡量的通胀指数一路飙升,从2009—2010年度平均3.6%升至2010—2011年度的9.6%。可以说,在已经结束的2011—2012整个财年中,作为印度经济的直接掌控者的印度储备银行(RBI)一直忙于在保增长和稳物价之间寻求平衡。不幸的是,两个目标最终都落空了:2011—2012年度经济增长率只有6.5%,而通胀率直到年度末依然维持在8%的高位上。近期英国《经济学人》发表了一篇文章,标题就是“印度经济已失去魅力”。<sup>②</sup>不管怎样,印度的问题究竟何在,前景又如何,还需要我们进行细致的分析。

### 一、从产业运行看印度经济增长困境

2006年之前服务业对经济增长的贡献达到68.5%。在2008年国际金融危机的影响扩大到印度之前,印度工业增速一直保持在10%左右,对经济增长的贡献率也已接近30%。印度服务业和制造业已构成了印度经济增长的双引擎。

2007年下半年爆发了美国次贷危机,随之而来的是全球流动性下降和需求减少,工业生产首当其冲地受到影响。在过去五年中,印度服务业的增速基本保持平稳,仅较危机前略有下降,而工业则受危机影响波动幅度较大,是造成整个经济起伏的重要原因。而农业增长虽然起伏很大,但对整个经济的影响却并不明显。例如,2009—2010年度农业增速仅为1.7%,而第二年上升到了6.8%,这两年整个经济的增长率却是相同的,都为8.4%。这说明农业波动对整个经济增长的冲击已经明显减弱。

在印度2011—2012年度国内生产总值中,服务业所占的比重高达59%,工业是27%,农业为14%。自上个世纪90年代到现在,印度农业与服务在GDP中所占份额此消彼长,农业下降的份额近乎全由服务业所弥补,而工业的比重20年大体维持不变,1990年为27.7%,2010年为27.8%,且2011年由于工业增速严重下滑,它在GDP中所占份额不升反降,只有27%。

1. 农业增长潜力远未实现,农业发展任重道远。在印度70%的人口居住在农村,58.2%的劳动力从事农业生产,农业人口中又有28%的人生活在贫困线以下,因此,促进农业发展、提高农民收入,是印度实现包容性增长、降低贫困率的关键。在已经结束的十一五计划(2007—2012)和即将开始的十二五计划(2013—2018),

\* 中国社科院亚太所副研究员。

① 文中数据来源,除特别注明外,均来自印度政府:《经济调查2011—2012》。

② *The Economist*, Mar. 22, 2012.

都将农业的平均增长目标设定为4%。2009年印度遭遇了一场严重的干旱,导致连续两个年度农业大幅减产,2008—2009和2009—2010年度农业的增长率分别仅为0.4%和1.7%。2010—2011年度由于季风雨量分布不均,比哈尔、西孟加拉以及北方邦等传统农业地区都受到了影响。所幸政府及时采取了补救措施,使得农业实现了恢复性增长,增长率达到7%,成为过去六年来最高的。尽管如此,十一五期间印度农业仅实现了3.3%平均增长率,低于原定目标。

从目前印度的农业结构来看,粮食生产依然是核心。虽然早在上个世纪70年代末印度就实现了粮食自给,产量也一直在稳步上升,2010—2011年度粮食总产量达到2.45亿吨。但是,在过去十年中,粮食的增幅已接近甚至个别年份还低于人口的增速,这就使得印度人均粮食较十年前有所下降。对于这个目前仍有47%儿童因营养不良而体重过低的国家而言,这是一个十分危险的趋势。另一方面,随着印度经济增长加快、人均收入水平提高,特别是城市中产阶级人数的壮大,居民膳食结构开始向多元化转变,蛋、奶、肉类供应已跟不上需求的增长,这已被认为是印度过去两年CPI上涨压力难以缓解的一个重要原因。

造成当前印度农业发展不利的因素可归结为两点:一是投入太少,主要是农田水利设施差,靠天吃饭;农业机械化水平低,农业技术落后,单产普遍低于世界平均水平;农产品的存储和流通效率低,浪费现象严重等。二是政策不力。一部分农业政策扭曲,受利益集团的左右,这些政策长期得不到纠正,包括大量的农业补贴用于化肥和农用水电等资源,既造成浪费,也不利于环保。还有一部分农业政策长期缺位,例如,为推动印度农业实现规模化经营,政府本应尽早出台耕地租赁办法,然而迄今也不见动静。在未来的五年中,如果没有农业生产率的不断提高、特别是改善落后地区的农业技术条件,没有流通领域政策变革和物流设施的完善,印度十二五计划有关农业的增长目标也还是难于实现。

2. 工业增速短期受市场信心左右,长期受经济瓶颈因素制约。包括采矿、制造业、电力供

应以及建筑业在内的印度工业占GDP的比重过去20年一直保持在28%上下,过去两年还略有下降,平均增长率7%,仅略高于6.9%的GDP增长率。制造业占印度整个工业产值的80%,占GDP的比重20年来也一直保持在14%到16%之间,远低于中国的40%和其他东亚经济体30%的平均水平。工业吸收的就业人数2009—2010年度达到1亿,占整个就业人数的21.9%。但需要指出的是,工业新增就业岗位主要集中在建筑业而非制造业。总之,作为一个拥有丰富劳动力资源的国家,印度在制造业领域的潜力尚未充分发挥出来。在过去五年中,印度工业增长波动很大,十一五计划之初的2007—2008年度工业增速最高,达到15.5%,然而从2007—2008年度的下半年开始,受国际金融危机和全球经济疲软的影响,制造业增速开始放缓。从2008—2009年开始到2010—2011三个年度,工业增长稳步回升,2010—2011年度达到8.2%(不包含采矿业)。但是,紧接着2011—2012年度,工业增长再度下滑,增速仅为4.7%。本财年制造业增速下降更为显著,4—12月仅增长了3.9%,不足上年同期9.0%的一半。信贷紧张、出口市场萎靡、原材料价格上涨都是导致制造业增长乏力的直接原因。正是制造业的增长不利拖累了印度整个经济的增长,而资本品生产的增速起伏又是最大,一方面是因为它受利率政策的影响最大,另一方面也说明企业家对印度的市场信心在动摇,这与印度改革步伐放缓有一定关系。制造业对印度的重要性不言而喻。印度一半人口在25岁以下,每年新增劳动力达到1400万,他们中只有20%接受过某种程度的职业训练。<sup>①</sup>很明显,只有制造业保持快速增长,才是解决印度就业问题的关键。在十二五计划中,印度希望制造业能够保持9.8%或者更高的增长速率,只有这样整个经济才能达到9%以上的增速。未来十年,印度的目标是将制造业在GDP的比重提高至25%,吸收的就业从当前的5000万增加至1.5亿。<sup>②</sup>要实现这个目标,除了短期内尽快恢复市场信心外,印度更需要解决长期困扰制造业成长的瓶颈,包括基础设施瓶颈和

① “An Elephant, not a Tiger”, *The Economist*, Dec. 11, 2008.

② “更快、更具可持续性和更具包容性的增长:印度十二五计划草案”,自印度计划委员会网站下载。

相关政策瓶颈，主要是阻碍制造业增长的过时的土地政策和劳工政策。

3. 服务业仍然领跑经济增长，但增速有所减缓。2011—2012年度印度服务业占GDP的比重为56.3%，较上年又增加了一个百分点。从表1可以看出，自1996—1997年度以来，印度服务业的增长率除2003—2004年度与GDP的增长率相重合外，其他时间都明显高于后者。2004—2005到2010—2011年度的7年间，印度服务业的平均增长率为10.2%，而同期经济增长率为8.6%。服务业对经济增长的贡献接近70%。即使与全球其他主要经济体比较，2001—2010年间印度服务业9.4%的增速，也遥遥领先于除中国以外的其他世界主要经济体。从吸收的就业情况来看，印度服务业（这里包括建筑业）提供的就业岗位仅次于农业。根据印度2001年人口普查结果，在农村生活的每1000人中，分别有679人从事农业，241人从事服务业，另有80人从事工业；而在城市生活的1000人中，分别有75人从事农业，683人从事服务业和80人从事制造业。从服务业出口表现来看，在2004—2005到2010—2011年度间，印度服务业出口平均增长率为20.6%，高于同期商品货物19.7%的出口增长率。在印度服务业各部门中，零售、住宿和餐饮行业不仅产值最高，而且对GDP的贡献在服务业各部门中也是最高的。紧随其后的是金融、保险、房产交易等现代商业服务业。仅就增长率来看，金融服务和商业服务的增长率最高，分别为52.8%和29.2%，软件出口已落在其后，仅为21%。但从出口的绝对数量来看，软件最高，占2010—2011年度印度服务业出口总额的41.7%。自2007年美国次贷危机爆发以来，印度的服务业各部门涨落交替，因而整个国内服务业受到的冲击并不明显，但服务业的出口

所受负面影响正在显现。

## 二、从宏观经济看印度经济增长困境

1. 出口需求和投资需求下降，仅靠政府刺激性政策总需求增长难以为继。由于刚性需求的存在，在经济周期中私人消费的波动相对于投资一般会更为平缓。在危机中印度居民消费增长率呈下滑趋势，但幅度不大，从2007—2008年度高峰期的9.4%降至2011—2012年度的低点6.5%，落差不足3个百分点。但是，考虑到居民消费在印度GDP中所占份额高达57%，是投资的1.6倍，它的些微变动也会扩散至整个经济。近两年印度居民消费增速下降，一个主要原因还在于过去五年印度通胀率不断上升、人们手中的可支配收入因此减少。与此同时，固定资本投资增速也呈下滑趋势，且更为明显，从2007—2008年度的16.2%降至2011—2012年度的5.2%。而印度的出口增速则表现为剧烈的波动，2009—2010年度为-3.5%，而到下一年实现恢复性增长，增速高达40.5%，2011—2012年度又降为21%，已基本恢复到危机前的正常水平。因此，若从总需求方面分析，造成印度本轮经济增速下滑的原因，追根究底还是它的国内消费和投资不振所致。

危机之初，印度通过扩张性的货币和财政政策，充分调动国内需求，迅速实现了经济的复苏。尽管投资和消费的增速还远未恢复到危机前的水平，但政府已对刺激性政策感到难以为继，为了稳定财政，政府2010年之后放缓了支出增速，与此同时，央行为了遏制通胀，不得以连续升息。印度的投资和消费为此都受到影响，2011—2012年度增速都较上年出现明显下降，最终造成整个经济增长进一步放缓。

表1：2005—2006至2011—2012年度印度消费与投资增长率的变动（%）

|           | 2005—2006 | 2006—2007 | 2007—2008 | 2008—2009 | 2009—2010 | 2010—2011 | 2011—2012 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. 最终消费支出 | 8.7       | 7.7       | 9.4       | 7.7       | 8.3       | 8.1       | 6.0       |
| 私人最终消费支出  | 8.6       | 8.5       | 9.4       | 7.2       | 7.2       | 8.1       | 6.5       |
| 政府最终消费支出  | 8.9       | 3.8       | 9.6       | 10.4      | 14.3      | 7.8       | 3.9       |
| 2. 总资本形成  | 16.3      | 15.3      | 17.2      | -1.6      | 11.6      | 11.1      | 5.8       |
| 总的固定资本形成  | 16.2      | 13.8      | 16.2      | 3.5       | 6.8       | 7.5       | 5.6       |
| 库存变动      | 26.7      | 31.6      | 31.3      | -51.4     | 63.2      | 37.4      | 2.9       |
| 有价资产      | -1.6      | 13.7      | 2.9       | 26.9      | 57.6      | 32.4      | 12.5      |
| 3. 出口     | 23.4      | 22.6      | 28.9      | 13.6      | -3.5      | 40.5      | 21.0      |
| 4. 进口     | 33.8      | 24.5      | 35.5      | 20.7      | -5.0      | 28.2      | 32.1      |

资料来源：印度储备银行年度报告：“2011—2012年度宏观经济和货币政策”。

2. 不断扩大的双赤字犹如悬在印度头上的达摩克利斯之剑。印度中央和地方两级财政赤字已占到 GDP 的 9%，其中中央一级的财政赤字为 5.9%。而 2012—2013 年度的目标是 5.1%，近期看来依然难于实现。在缩减支出方面，政府打算将财政补贴从占 GDP 的 2.4% 降至 1.6%，但在政府采取实质性措施减少燃油补贴<sup>①</sup>、煤炭补贴以及针对化肥、食品的补贴之前，这个目标仅是空谈。考虑到印度马上就要进入选举年（2014 年），受民粹主义的影响，为了选票，政府也不会采取实际措施削减支出。另外，新预算还提出了要保证政府在基础设施方面的投入。至于增加财政收入，随着政府低价拍卖 2G 牌照和国有矿山的丑闻相继被揭，政府已变得畏手畏脚，预计在本届政府任期结束之前不会再推出大的私有化项目。而仅靠预算中提到的提高服务税、营业税和进口关税来增加税收，一年增加额不过 100 亿美元，<sup>②</sup> 无助于缓解每年 1000 亿规模以上的赤字。归根结底，税收真正的提高取决于收入水平的提高。未来几年，印度经济增长放缓已成定局，税收增速毋庸置疑也会因此放缓。因此，印度政府短期内巩固财政的目标将难于实现。

2011—2012 年度印度经常账户赤字已占 GDP 的 3.6%，接近历史最高水平。在过去的五年中，进口的增速一直高于出口（除 2009—2010 年度出口、进口皆出现下滑，且进口萎缩幅度更大于出口），使得贸易逆差持续扩大。在无形账户中，印度在非要素服务贸易和转移收入项目中都为顺差，特别是在服务贸易领域，印度的顺差规模较大，2008—2009 年度一度达到 539 亿美元，之后两年又有所下降。2010—2011 年度印度服务贸易顺差为 488 亿美元。以海外工人汇款为主的转移收入 2010—2011 年度也达到 531 亿美元。但无形账户的顺差不足以弥补印度贸易的逆差，甚至也不足以遏制经常账户逆差不断扩大的趋势。从 2011 年 9 月迄今，印度卢比贬值近 27%，因为印度 75% 的石油依赖进口，石油进口占印度进口总额的 1/3，因此印度进口的汇率弹性不大，进口成本将猛增；而另一方

面，作为印度传统出口市场的欧洲，又不幸遭遇主权债务危机，经济陷入困境，失业率攀升，消费低迷。这将对印度出口不利。

如同硬币的两面，一面是不断扩大的双赤字，另一面是占 GDP 的 2.8% 的国内储蓄——投资缺口。在国内存在储蓄——投资缺口的条件下，要弥补财政赤字，既要不要引起通货膨胀，又不要引起对私人投资的挤出效应，那就只能依靠外国资本的大量流入；与此同时，弥补经常项目赤字，也需要大量的外汇。印度过去十年高速增长，使它得以源源不断吸引足够多的外国资本流入。2007 年美国次贷危机爆发以后，全球经济增长形势经历了从急速下滑到缓慢复苏的过程。增长形势尚未稳定，2010 年欧洲又爆发了主权债务危机。全球经济再度受挫。这期间，作为长线投资的 FDI 在全球范围内显著减少，短平快的机构投资的重要性因此有所上升，印度也不例外。2009—2010 和 2010—2011 年度净流入的机构投资占印度资本项目盈余的比重已超过 60%。FII 的一个明显特征就是易波动，会有大进大出的现象，因此有可能会在短期内对整个经济构成冲击。2008 年流入印度的机构投资就从上年的净流入 274 亿美元骤降至净流入 140 亿美元。随后两年都是净流入 300 多亿美元。而受欧债危机和国内经济增长下滑等因素的影响，2011—2012 年度上半年净流入的 FII 不到上年同期的 1/10。<sup>③</sup>

3. 通胀压力难解，是经济偏离长期增长趋势的一个最直接原因。从 2009 年下半年开始，印度的通胀率就开始节节攀升，2010—2011 年度以 WPI 衡量的通胀率达到 9.6%，2011 年 9 月上升到两位数以上的峰值。此后，随着印度的紧缩货币政策开始发挥作用，以及国际大宗物资因全球经济放缓价格开始松动，印度的通胀率才开始下降，到 2012 年 3 月已降至 6.9%。印度这一轮延续近三年的通胀既是国内因素也是国际因素在作祟的结果。国内因素主要表现在，最初因季风雨量不足，导致农业减产、食品价格飞涨，而当 2010 年农业实现恢复性增长，食品价

① 在印度的批发物价指数的计算中，汽油的权数仅为 1.1%，而柴油高达 4.7%。因此，印度政府早在 2010 年 6 月就已放开了汽油价格管制，但柴油价格仍由政府控制，每年支付巨额补贴。

② 根据 2012—2013 年度印度预算，此一措施增加的税收额为 78 亿美元。

③ 以上印度国际收支数据出自《印度经济调查 2011—2012》。

格上涨压力却依然没有缓解。一个重要原因是随着印度居民收入水平的提高,饮食结构已开始出现明显变化,对高蛋白质含量的蛋、奶、肉以及水果蔬菜的需求上升,而现有农产品供应结构显然还未跟上这种变化。食品在 WPI 的权重占到 24.3%,为应对不断上涨的生活成本,劳动力价格不得不向上调整。另外,作为工业原料的部分农产品价格也开始上涨,使得占 WPI 权重 65% 的制成品价格也开始上涨。国际因素则主要是由于美国宽松的财政和货币政策,造成全球范围内美元贬值,以美元计价的国际大宗物资价格纷纷上扬,例如,银价 2011 年全年上涨了 75%,棉花价格上涨了 45%,化肥价格上涨了 45%,铁上涨了 15%,之后扩散至全球制成品价格。正所谓“美国人吃药,全球人都得承受副作用”。印度制成品的通胀率因此从 2010—2011 年度的 5.5% 上升到 2011—2012 年度的 7.6%。燃油占印度 WPI 的权重 19%,尽管燃油价格过去两年波动剧烈,但是由于印度政府对原油最重要的三个产品包括汽油、柴油和天然气实行价格管制,以至国内燃油价格上涨幅度明显低于国际价格,其后果就是印度国有石油公司亏损面扩大,国家财政补贴上升。

面对同样的国际环境,2011 年发达国家的通胀率仅为 2.7%,而新兴的发展中国家为 7.2%,其中中国为 5.4%。<sup>①</sup>与它们相比,印度近 10% 的高通胀更多说明了它自身的经济存在问题。作为一个拥有大量贫困人口(27% 的人口生活在贫困线以下)的民主国家,它不得不对通胀非常敏感,政策干预也更加积极。干预的主要手段就是通过减少货币供给从而减少需求来降低物价,这种做法短期内对抑制通胀最为有效,但代价是牺牲了一定的经济增速。需要指出的是,印度的通胀压力将会长期存在,即使有所缓解也会是暂时的。因为伴随着经济的高增长,消费总是表现异常活跃。对于处在经济起飞阶段的国家来说,这是一个普遍的现象。在很大程度上这种通胀是由供给短缺和流通渠道不畅所致,货币干预也只不过暂时将通胀老虎锁入笼中。要扩大供给、提高流通效率,就必须解决增长所面临的各项瓶颈,包括基础设施瓶颈、投资瓶颈等。

4. 改革难有突破,影响了国内国外对印的投资信心。自国际金融危机以来,流入印度的外国投资开始减少。为了吸引外资,也为了促进国内零售业的发展,降低因流通渠道不畅而造成的物价上涨压力,政府 2011 年 11 月初宣布允许单一品牌的外国零售商如 IKEA(宜家家居)、Starbac(星巴克)以独资形式在印设店,而国外的多品牌销售商,如沃尔玛、家乐福等可以通过合资、且股权最高占到 51% 的形式进入印度零售市场,但同时附加一个条件,就是它们的店面必须设在 100 万人口的大城市。即使这么谨慎、开放步伐如此些微的政策,也还是遭遇到了来自执政联盟内部和在野党的强烈反对,而他们背后还站着印度 1200 万传统零售业者。仅坚持了两个星期,政府就让步了,宣布无限期搁置这项政策。还有,尚未批准生效的新土地政策,不仅未方便土地交易,反而使私人征地变得更加困难。近期最为外商诟病的就是针对海外特定并购交易税收追溯的法案,如果该法案获得通过,印度将有权向 1962 年以来的海外交易征收税金。在印投资者普遍认为这一做法违反国际惯例,破坏了印度的投资环境。

### 三、未来经济增长趋势

从短期看,印度此番的经济增速下滑主要原因在于工业增长不力。而工业之所以增速减缓,原因有三个:一是高利率提高了企业的借贷成本,影响了企业的投资;二是国际大宗物资价格持续上涨,进一步压缩了企业的利润空间,削弱了它们利润再投资的能力;三是由于欧债危机,国际市场低迷,印度国内市场信心也受到影响。未来,随着通胀压力有所缓和,RBI 已表示将放松货币政策、以刺激经济增长,而在国际市场上,虽然欧盟的经济前景依然不被看好,但美国却出现了经济向好的趋势,主要表现在就业开始上升。因此,从今后一、两年的发展来看,印度经济已经触底,将会实现反弹。但是,要回到危机前 9% 以上的经济增长率将需要更长的时间。面对经济明显下滑趋势,在通胀压力有所缓和的背景下,储备行终于在 2012 年 4 月 17 日首降利

<sup>①</sup> “Economic and Financial Indicators: Output, Prices and Jobs”, *The Economist*, Jan. 8, 2011.

率,从8.5%下调到8%,降幅超出预期。但市场反应却相对冷淡,股市和汇市跌势依然不改。

在某种程度上,这种局面反映出了商界和学界的一个共识,即印度当前的经济问题既是周期性的,更是结构性的,而后者必须通过积极的改革来解决,比如,要削减政府赤字,就必须减少补贴;要引进外资,除了开放外资最感兴趣的金融、零售等领域,还必须修改现行的土地法、劳工法等。拖延改革只能使问题越来越严重。以燃油为例,政府既不愿意放开限价,又没有能力提供充足的补贴以弥补燃油零售企业的损失,其结果就是印度全国石油贸易联合会威胁要在2012年4月23日关闭全国约4万家加油站。另外,从中央到地方,赤字和债务问题也日益突出。深受债务困扰的西孟加拉邦近期就向中央政府提出暂停支付利息的申请。更令人担忧的是,印度双赤字不断扩大(财政赤字和经常账户赤字),而流入的外资又因市场信心不足开始减少,导致卢比贬值,且贬值预期不断增强。虽近3000亿美元的外汇储备可以使印度短期内不致出现1997年泰国式的金融危机,但若市场信心依然下滑,那么情况不容乐观。鉴于4月后通胀水平又有攀升的迹象,央行的降息举措又将放缓;国际上美国经济持续缓慢向好,欧洲经济不再进一步恶化;油价6月已回落至90美元一桶,未来虽不可避免还有起伏,但不会更多地超出2011年的平均水平。基于此,2012—2013年度印度经济的实际增速大体将能保持在7%左右,而通胀也将在6%—7%之间。

从中长期来看,印度经济的优势犹在。首先,印度的总需求结构相对合理。如果从出口与内需对经济增长的贡献来看,印度的出口对经济增长的贡献虽在不断上升,但它依然更多地依赖国内需求、而非出口需求。如果从投资和消费各占印度GDP的比重来看,消费近乎投资的一倍,但由于投资相对消费有着更高的增速,使得二者对经济增长的贡献却不相伯仲。这与中国迥然不

同。在中国,投资不仅占GDP比重高于消费,而且增速也更快,可以说中国的经济增长是典型的投资带动型增长。一味扩大投资而忽视消费,造成了当前中国经济的两个畸形后果:一个是个别领域出现的严重产能过剩,一个就是对出口的依赖。而印度相对合理的消费——投资布局,将有助于未来它的经济实现长期稳定增长。印度拥有12亿人口,且70%人口居住在农村。随着城市化步伐的加快,更多的人将受城市消费文化的熏陶,将不断释放出巨大的消费潜力。在美国次贷危机发生后,印度政府一度扩大了公共投资。而未来几年,出于稳定财政的考虑,政府支出的增长将有所放缓,私人投资需求的带动作用将会更趋明显。目前,政府所要做的就是,降低赤字以消除对私人投资的挤出效应,同时推进改革,恢复市场信心,营造更好的投资环境。

虽然从五到十年的中长期来看,印度经济很难排除外部因素的干扰和它内部固有的矛盾的影响,增长波动在所难免。但长期趋势同样十分明显,就是印度经济已经走上了快速增长的轨道,再也不会回到20年前3%的“印度速度”了。至于未来是7%还是9%的增速,那需要它用自己的政策进行选择了。实际上,在2012年4月新公布的年度货币政策中,印度储备行已将印度以不刺激通胀为条件的稳定的长期增长率调低至了7.5%左右。<sup>①</sup>在民主国家,党派林立,各种力量相互制衡,很难想象会有所谓“大刀阔斧”的改革。1991年如果不是国际收支危机爆发,如果不是拉·甘地遇刺使国大党大获同情分从而赢得明显执政多数,当年的那场改革恐怕也不会如此顺利地展开。目前,对于一个在议会地位不稳的多党派联合政府而言,执政本已是如履薄冰,只怕再节外生枝。而改革如同趟雷阵,随时可能触爆某个利益团体。因此,在改革方面这一届曼莫汉·辛格政府一直畏首畏脚,一遇阻力就自行退缩。这样看来,一场危机对于印度新一轮经济改革也许是必要的。

<sup>①</sup> 在报告中,储备银行回避使用“潜在增长率”这个概念,而用“长期增长趋势”(trend rate of growth)这个概念来代替。这是因为危机之前人们普遍认为印度的潜在增长率至少在9%以上,如果现在降低这一数字,除可能引起学术争议外,最主要的是可能激起广泛的政治不满。

but also affects the social and political stability. South Asian governments have taken a number of policy measures, which are partially helpful in curbing inflation but still hard to recover their economics.

#### The Plight of Indian Economy Growth in the Post—Crisis Era

*Liu Xiaoxue*

Suffering the global financial crisis and constrained by the home structural difficulties, Indian economy faces an obvious slowdown despite the anticipation that India still maintains its growth potential in a long run. What India needs to do currently is to launch a new round of economic reform as soon as possible.

#### Urbanization and Impacts on Rural Poverty Alleviation: The Indian Case

*Song Zhihui*

India has modelled after other countries to push for its urbanization, which causes a huge flow of migrants from rural areas to cities for seeking jobs and the significantly dropping agricultural production. To address this challenge, Indian government has to increase the investment in infrastructural sectors both in cities and countryside, improve the sectoral environments and create more job opportunities, and enhance living standard for the poor.

#### Economic Situation and Challenges in Bangladesh

*Li Jianjun Wang Hongyi*

Bangladesh has maintained a sustained economic growth in recent years. However, a double—digit inflation rate, sharp currency devaluation, imbalances in international payment, massive government export subsidies, and the effects of the sluggish European and American economy top its problem list. However, its export, overseas income and foreign aid are relatively secured, thus the prospect of economy seems still bright with an expected GDP growth of 6% to 7%.

#### Some Reflections on Constructing China—Pak Railway Network

*Chen Jidong*

The issue of constructing China—Pak railway network has been brewing for years and it is eventually put on the agenda. This paper argues that there is a technical bottleneck in the construction of the transnational railway. The long—term benefit of the project could be huge despite the short—term benefits restricted; there are indeed uncertainty in terms of safety and security in Pakistan but the improvement is quite promising.

#### Corporate Bond Markets Managed by Government:

##### A Comparison of India and China

*Zhang Zili*

The development of the corporate bond markets of China and India is lagging behind of their stock markets and treasure bond markets. There are many drawbacks in the corporate bond markets in the two countries. Comparatively, however, India's corporate bond market is more market—oriented in issuance pricing, information disclosure, and supervision. To enhance its position in bond markets of Asian emerging economies, China should make its corporate bond market more market—oriented and internationalized.

#### Indian Report of China in English Media since 2011: An Analytical Survey

*Yin Xi'an*

The China reports from Indian English media show some colorful features. Main English media differ in their approaches and attitudes towards China. Of them, few mainstream newspapers including The Hindu are of relative neutrality and balancing. This article is an attempt to explain why negative reports and comments regarding China are rampant in Indian media.