

百万亿投资倒计时 印度拯救经济靠基建?

五年100万亿卢比,这是印度总理莫迪的承诺。用不了太久,这份基础设施建设的五年计划就要正式揭开面纱,一份庞大的经济刺激“礼包”呼之欲出。在外界看来,莫迪似乎瞅准了5万亿美元经济体的目标,减税、国有企业私有化、投资基建……各种经济刺激政策层出不穷。但不幸的是,刚刚公布的三季度GDP数据让人大跌眼镜,4.5%的增速直接创下了六年来的新低,一时间质疑声四起,“莫迪经济学”是不是不灵了?

100万亿基建计划

在基建方面,印度绝不手软《印度时报》1日的报道称,印度财政部长尼尔玛拉·西塔拉曼在孟买举行的一场商业峰会上宣布,印度即将开启基础设施建设的五年规划,未来五年印度将投入超过100万亿卢比(约合1.39万亿美元)用于开展多项大型基建项目,初步确认的10个首期项目将于12月15日之前对外公布。

一切都已准备就绪。按照希塔拉曼的说法,目前有关的专业官员正在研究哪些项目可以作为基建先期筹备,一旦资金准备就绪,这些项目将优先上马。此前印度财政部长的声明显示,这些项目将会在2019-2020年开工,并计划在2025年之前完工。

100万亿卢比不是一个小数目。一个可以对比的数据是,自2008-2017年的十年间,印度在基建方面的投资只有1.1万亿美元。投资不足导致基础设施水平落后,进而使整个印度的工业化进程受到拖累,依旧过于依赖服务业,人口红利无法有效释放,经济转型步伐缓慢,这似乎是印度政府大举投资基建的基本逻辑。

今年4月,面临竞选连任的压力,莫迪便已承诺,如果能连任,他将在基础设施方面投入百万亿卢比,用以促进经济发展及提高人民生活水平。今年8月,成功连任的莫迪对外宣布了自己的新政目标,称要用五年时间打造5万亿美元的新印度,重点推进经济、科技等方面的发展,其中的一个重点便是在五年内投入百万亿卢比振兴基建。

事实上,从莫迪第一任期的结果看,基建的地位就已非同一般。以铁路基础设施建设为例,2016-2017年间,印度铁路增加的长度

是2011-2012年的两倍多。2018财年,印度全国公路长度为122434公里,相比起来,莫迪刚上任的2014财年印度公路长度为92851公里,四年间修建的高速公路比前一届政府多了73%。在此背景之下,印度成功成为世界第七大经济体,而在2014年,印度不过是世界第十一大经济体。

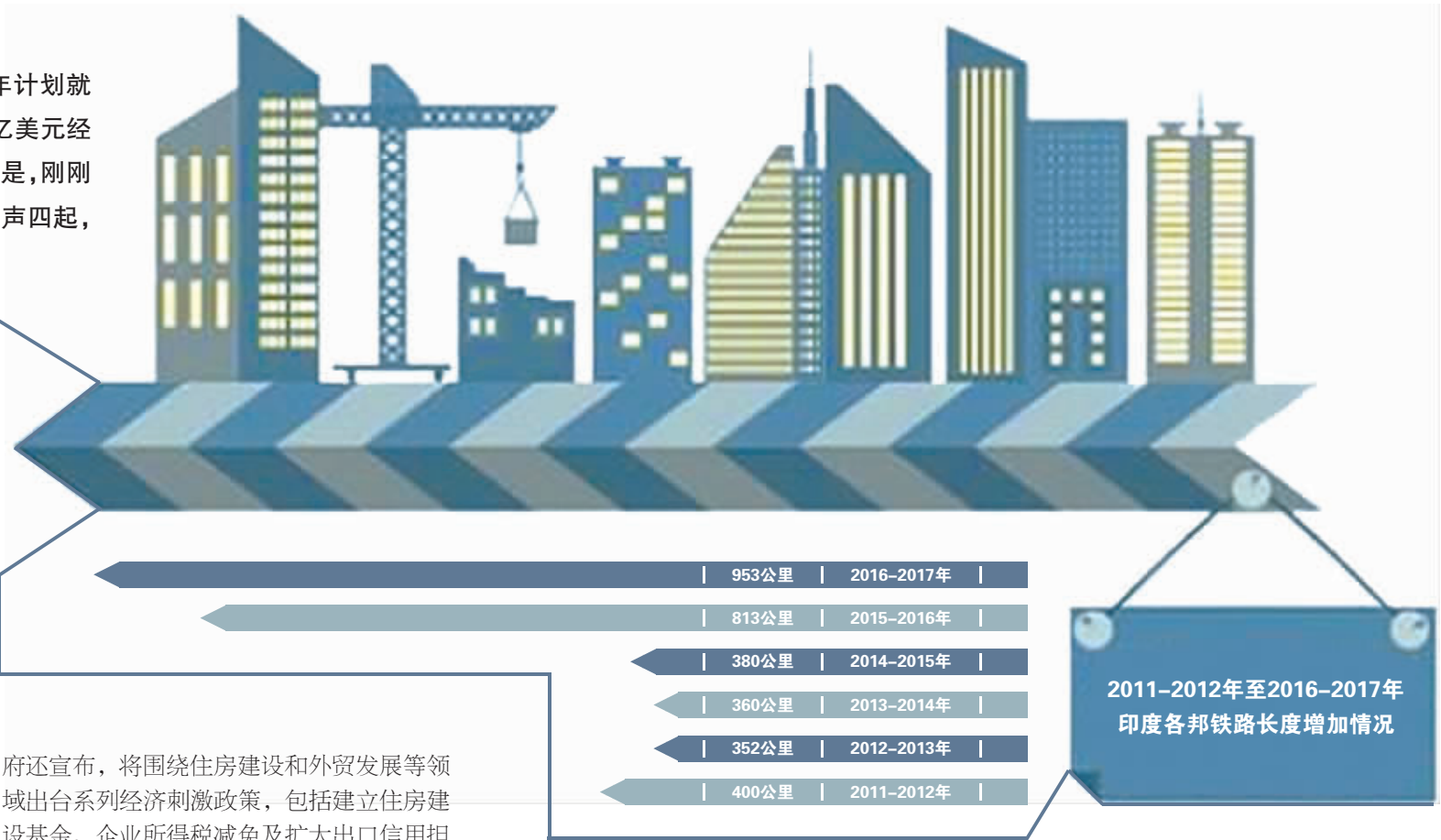
尴尬的数据

第七大经济体还不够,印度的目标是全球五大经济体之一。上周六,印度人民党主席、印度内政部长阿米尔·沙阿表示,印度将在2024年成为5万亿美元经济体,跻身全球五大经济体之列。按照沙阿的解释,过去五年是此前政府执行不力经济政策的消化期,未来五年,印度将通过一系列改革,逐步成为世界上最大的经济体之一。

值得注意的是,就在沙阿做出这番表述的前一天,印度中央统计局刚刚公布了印度三季度的经济增速,数据显示,印度三季度GDP增速从上个季度的5%下降到了4.5%,至此印度经济完成7连降,并且达到了六年多来的最低水平。就在数据公布的当天晚上,印度新德里电视台便就印度经济形势举行了专场辩论,来自经济、税务、贸易等领域的5名专家几乎一致将经济下滑的责任归咎于政府政策不力,质疑“莫迪经济学”失灵。

《今日印度》的报道将印度经济增长放缓的原因归咎于消费疲软、出口和投资等放缓及信贷增长和市场需求不足。报道称,尽管莫迪政府近期接连采取一系列刺激经济措施,但收效甚微,印度政府解决需求侧一端存在的问题时不够果断,导致传统经济增长驱动引擎乏力。

莫迪政府并非不自知。今年9月,印度政



府还宣布,将围绕住房建设和外贸发展等领域出台系列经济刺激政策,包括建立住房建设基金、企业所得税减免及扩大出口信用担保覆盖面等。而自今年以来,印度央行已经5次降息,累计下调利率达125个基点。眼下,尴尬的经济数据意味着印度很可能迎来今年以来的第六次降息。

在此背景下,基建的重要性再次凸显。中国社科院亚太与全球战略研究所副研究员刘小雪对北京商报记者表示,印度大力投资基础设施建设主要有几方面原因,首先是要提高竞争力,目前印度基础设施落后的现状导致其物流成本落后于周边国家,这就限制了印度的生产竞争力。其次也有地区方面的考虑,印度需要打通南北东西的交通,使地区均衡发展。最后印度也面临着经济下滑等困境,投资基建是刺激经济增长的一个方面,除此之外,印度政府还推出了包括减税在内的财政刺激手段。

印度经济症结在哪

“这是印度的胜利!”今年5月的大选落定,获胜后的莫迪如此感慨到。彼时,莫迪意气风发,各种经济改革政策接连不断。上个月,希塔拉曼还表示,内阁经济委员会决定,

政府将全数出清在印度第二大炼油企业巴拉特石油公司和印度国家航运公司的持股,并同意借出所持股让物流公司印度集装箱公司和两家电力公司民营化。

在外界看来,这似乎是印度政府十年来规模最大的国有企业民营化计划,而其目标则是为了筹资以削减财政赤字,吸引外资并提振经济成长。财政赤字堪称印度的心病,莫迪一次又一次地大笔“撒钱”更加剧了印度的赤字状况,如今印度政府出售国有资产无外乎“偿债”,用以平衡此前实施财政刺激的政策费用。但有市场分析机构指出,按照印度财政部此前的预算,2019-2020财年印度的财政赤字将为7.04万亿卢比,如果仅仅考虑企业税削减所需的1.45万亿卢比,假设政府收入和支出的所有组成部分保持不变,财政赤字将被推高至8.48万亿卢比,据了解,8.48万亿卢比的财政赤字相当于印度GDP的3.97%。

种种困难之下,莫迪要想实现自己的5万亿美元经济体目标,着实不是件容易的事。“有挑战,但能实现。”这是莫迪自己对5万亿

美元目标的看法。但彭博社为莫迪算了一笔账,按照彭博社的说法,如果印度希望实现5万亿美元经济体的目标,印度经济需要以9%-10%的速度持续增长。这对于经济增速日益放缓的印度来说,可能不是“有挑战,但能实现”的程度了。

对于印度经济增速的下滑,刘小雪认为,这更多的是一种周期性的问题。对印度来说,经济长期增长的潜在基数仍旧存在,短期内更多是周期因素的影响,这种下滑不是突然性的,而是一种波动性的下滑。但从长期来看,印度自身也存在一些经济结构性问题,比如国际收支脆弱,制造业缺乏竞争力,需要大量进口,导致经常账户赤字,且国际经济的动荡导致国际资本市场不确定性增高,进一步波及印度经济。从国内角度看,消费主导经济的印度却出现了消费下滑的状况,这又与印度金融机构过度发展有关,去年开始非银行金融机构爆仓,债务出现问题,资不抵债,导致消费跟着下滑。

北京商报记者 杨月涵

聚焦 Focus

特朗普借钢铝关税敲打美联储

“美国将恢复对自巴西和阿根廷进口的钢铝关税。”12月的第一个工作日,美国总统特朗普在推特上突施冷箭,瞄准了两个早已与之达成共识的拉美经济体。不过随即,特朗普话锋一转,提出“美联储应该降息并且放松,这样那些国家不能通过贬值货币来利用强势美元获得优势”。

名为敲击新兴经济体的竞争性货币贬值政策,实则施压美联储再度降息。这套敲山震虎、一石二鸟的招数,特朗普屡试不爽。

今年以来,以阿根廷比索、巴西雷亚尔为代表的新兴市场经济体货币对美元出现大幅下跌。11月底,巴西雷亚尔兑美元一度刷新历史低点至4.2739,日内跌幅超过1.1%。与巴西雷亚尔一样收跌的还有阿根廷比索,单日对美元收跌3.33%,报收39比索。

以巴西为例,近半年巴西央行已经连续三次降息50个基点,市场普遍预期,今年12月和明年2月巴西央行将分别再进行各50个基点的降息,届时巴西基准利率将下滑至4%。巴西财政部长格德斯11月26日表示:“我们采用的是浮动货币机制,波动是正常情况。自己并不担心美元汇率过高。恰恰相反,当财政政策有力而利率逐步走低时,均衡汇率就会升高,这是完全可以理解的。”

“在目前的经济环境下,当一个国家的财政部长说出类似的话,那就是在发出货币抛售的信号。”富达国际新兴市场投资组合经理格里尔表示。面对经济下行压力,宽松货币政策一定程度上能够给经济强刺激。巴林银行全球新兴市场企业债券主管拉瓦尔直言,对巴西企业来说,雷亚尔贬值对于出口更为有利,而巴西企业是经济增长的重要引擎。

不过,特朗普以关税为要挟,显然有些小题大做。中国现代国际关系研究院美国所副研究员孙立鹏表示,相对于美国的外贸而言,钢铝关税本身并没有多少钱,在平衡贸易结构上的实际意义不大,主要的作用还在于敲打新兴市场国家,警告其不要过度贬值,以获取对美国的出口红利。

特朗普的主要心思放在了后半句上。“2020年大选在即,特朗普的表态主要目的还在于为竞选造势。特朗普一向主张降息,且幅度越大越好,以刺激美国经济。”孙立鹏进一步分析指出。从美国国内角度看,目前政策结构性改革和财政政策的空间十分有限,仅剩货币政策方面有所空间。而这也是特朗普总是揪着美联储不放的原因。

然而,美国最新的经济数据却描绘了一幅更为乐观的图景。美国商务部上周公布的修正数据显示,今年第三季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长

2.1%,较初次估测值上调0.2个百分点。美联储11月27日发布的全国经济形势调查报告显示,美国经济10月至11月中旬继续温和扩张,就业市场持续小幅增长,物价水平略有上升。

美联储主席鲍威尔日前表示,联邦基金利率目标区间短期内不太可能上升,目前货币政策立场“很可能保持适当”,只要目前经济前景“总体良好”的条件继续存在,货币政策“就处于有利位置”。

在接受北京商报记者采访时,孙立鹏表示,目前美国经济增长比较平稳,例如消费方面,第三季度,私人消费支出增幅维持在2.9%,拉动当季经济增长1.97个百分点。同时,美国目前的金融市场也相对稳定,今年前11个月,美国三大股指涨幅几乎都在20%。因此,孙立鹏也认为“美联储12月降息没有必要”。

“另一方面,虽然目前美国整体情况还不错,但未来的风险依然很高,例如股市的高位运行,债务风险及扩张的周期性规律等,而且,最主要的风险还在于贸易摩擦,贸易摩擦对美国的最大影响目前体现在投资方面,由于未来的不确定性,私人企业投资大幅削减。明年,如果关税波及到消费领域,这会对美国经济带来较大拖累。因此,从美联储的角度看,还需要留有一定的政策余地。”孙立鹏进一步指出。

北京商报记者 陶凤 肖涌刚

北约矛盾重重 峰会蒙上阴影

北约将于3日-4日在伦敦举行峰会。今年是该组织成立70周年,根据峰会安排,北约成员国领导人将回顾该组织成立70年来取得的成绩,商讨北约如何应对新挑战,并确定未来发展方向。然而峰会前夕北约内部多重矛盾凸显,给此次峰会蒙上了阴影。

法国总统马克龙在11月初接受英国媒体专访时称,北约内部缺乏战略协调,正在经历“脑死亡”。这番言论直指美国 and 土耳其。

美国总统特朗普就任后发表“北约过时”论,并反复敦促北约其他成员国增加军费,在伊朗核协议《中导条约》等问题上也与欧洲盟友产生分歧。马克龙指责特朗普是“第一个”与欧洲盟友“想法格格不入”的美国总统。土耳其今年10月在叙利亚北部地区展开地面军事行动,打击库尔德武装,遭到法国等一些北约成员国反对。马克龙批评土耳其“在对我们利益攸关的地区未经协调发动进攻”。

马克龙上述言论不仅遭到土耳其“回怼”,众多北约成员国和欧盟官员也发声为北约站台。不过马克龙11月28日在巴黎会见斯托尔滕贝格后对媒体表示他拒绝为“脑死亡”言论道歉,并称北约需要“警钟”,而他很高兴“警钟”已经敲响。分析人士认为,马克龙以“脑死亡”这一刺激性词语形容北约,不论是否得到其他成员国认同,都凸显了当前北约内部矛盾重重的现状。

在马克龙提到的与美国有关的问题中,军费支出是近年来威胁北约团结的一

个主要问题。北约成员国2014年同意,10年内将各自防务支出增加到相当于国内生产总值2%的水平,但德法等不少国家在这一问题上进展缓慢,引发特朗普不满。特朗普不断敲打这些国家,要求削减美国在北约的军费开支,降低美国承担北约直接预算的比例。

有媒体以熟悉北约运行情况的外交官为消息源报道,除美国以外的北约成员国同意分摊更多该组织运行成本,各方期望在伦敦峰会前达成一致。不过直到目前尚无各方已达成一致的确切消息。

关于土耳其问题,有媒体上周援引来自北约高层人士的消息称,土耳其拒绝支持北约旨在强化波罗的海三国以及波兰防御能力的计划,并试图借机与北约“做交易”,以换取北约在打击叙北部库尔德武装问题上的更多支持。

同时,土耳其购买俄罗斯S-400防空导弹系统也令美国 and 北约其他成员国大为不满。此外,如何处理北约与俄罗斯的关系在北约内部也存在较大分歧。马克龙此前呼吁改善对俄关系,在伦敦峰会前又强调俄是欧洲国家,要思考与俄罗斯的对话是否会让欧洲更加和平。然而舆论认为,北约目前尚无与俄就乌克兰问题达成共识,双方在裁军和军控等问题上也存在较大分歧。

分析人士指出,随着国际局势发生深刻变化,北约成员国的利益差异正逐渐显现,矛盾日益突出,使这一诞生于冷战时期的军事政治集团的未来发展充满不确定性。 据新华社