

印度經濟現況及展望

華銀新加坡分行 蔡政直

一、前言

自1991年以來，印度的平均經濟成長率達5.9%，在新興經濟體中僅次於中國大陸，成為全球新興經濟體中平均經濟成長率第二高的國家。而在2003年10月1日高盛證券經濟研究團隊所發表編號第九十九號的高盛全球經濟報告後，印度更吸引全世界投資機構的注意力，成為舉世矚目的新興經濟體。

高盛全球經濟報告針對所謂BRICs(巴西、俄羅斯、印度和中國)的研究顯示，目前四國整體的GDP僅為G6(高盛不計入加拿大，係因加拿大僅佔G7全部國家GDP總額的百分之三)的八分之一，但其國內生產毛額合計將在四十年內超越G6，目前的G6國家中，只有美國與日本屆時仍將列於全球六大工業國的名單中。該報告預測，印度將在2032年超越日本，成為全世界第三大經濟體。姑且不論高盛所採研究方法的合理性及如此長期預測之準確性，其分析結果仍顯示印度深具潛力的經濟實力，係跨國企業未來考量資源配置、全球布局時，所不可忽視的戰略據點。

二、印度與中國大陸投資環境之比較

印度的經濟發展雖然起步較晚，惟由於其深具潛力的經濟實力不容忽視，近來常有媒體、經濟學者或研究機構將其與中國大陸相比較。如僅就二國投資環境加以比較，印度的競爭優勢可大略歸納為下列幾點：

政治風險低

印度已經是成熟、穩定的民主政體，雖然低收入人口及文盲仍佔有相當大的比例，而由於印度人民對於宿命輪迴的虔誠信仰，其社會穩定度高，大大降低投資印度的政治風險。

公司治理風格及企業文化與西方企業較為接近，資訊透明度高

印度曾為英殖民地，法規制度多沿襲自英國，其公司治理風格與企業文化均與西方企業較為接近。印度亦擁有較更完善的公司資訊揭露制度、更有效的產權保護

措施和對投資者更有利的司法體制。雖然印度在經濟自由化、降低關稅以及對外資開放產業投資方面比中國落後，惟印度正努力縮小此一差距。

較健全的金融體系

印度的金融體系延續英國人留下來的金融制度，其銀行體系有130年歷史，股票市場亦有百年以上歷史，印度全國有超過一萬多家上市公司，數目是中國大陸的十倍，股市成交金額也高於大陸股市，尤其在今年7月調降證交稅後，股市更加活絡；至於銀行逾放比率，印度平均為8.8%，遠低於中國大陸官方公布的兩位數逾放比率。印度銀行亦具有較佳的國際信譽，印度金融的體制基礎較完善、市場秩序較好、資源配置以市場為主，與歐美金融市場的關係亦較為密切。

英語普及程度高

印度具有經驗豐富、優秀的英語人才，知識分子以英語為主要溝通語言，在今日全球化時代，為印度提供另一個競爭優勢；而印度政府與民間亦相當重視人力資源的培育。

三、印度概況

“印度”在梵文的意思是月亮，中文名稱是唐代高僧玄奘所著《大唐西域記》中的譯法，在此以前稱為「天竺」或「身毒」。

1. 地理位置

印度位於亞洲次大陸，自北方喜馬拉雅山起，經恆河平原及德干高原，向南伸入印度洋，西瀕阿拉伯海，東瀕孟加拉灣，南北縱長3214公里，東西約2933公里，面積達328萬7000餘平方公里，係世界第七大國。首都新德里位於北部平原，面積1500平方公里，屬中央直轄特區，市區人口1400餘萬人。

2. 近代史

西元1600年英國侵入印度，建立東印度公司。西元1757年，印度和英國間爆發普拉西大戰，印度因戰敗而逐步淪為英國的殖民地。西元1849年，英國佔領全印度。1857年印度爆發反英大起義，次年英國政府直接統治印度。1947年6月英國將印度分為印度和巴基斯坦兩個自治領，1950年1月26日，印度宣佈成立印度共和國，但仍為英聯邦成員國。

3. 政治

1950年1月26日生效的憲法規定印度為聯邦制國家，採取英國式的議會民主制。

印度獨立後長期由國大黨統治，反對黨曾在1977年、1979年和1989年、1991年兩次短暫執政。上屆政府於1999年10月第十三屆人民院選舉產生，以印度人民黨為首的24黨所合組的“全國民主聯盟”獲勝，由瓦傑帕伊擔任總理。全國民主聯盟政府在政治上謀求國內政局和社會穩定，經濟上實行“第二階段經濟改革”，外交上加速推進全方位大國外交戰略。

2004年5月為期3周的印度人民院選舉結果於5月13日揭曉，在野的國大黨在選舉中擊敗執政的全國民主聯盟，取代人民黨成為議會第一大黨，並取得組閣的權利。隨後義大利裔的印度國大黨領袖索妮亞甘地，以“我有責任讓印度擁有一個長期穩定的強勢政府，而我並不貪戀權力”為由，宣佈放棄角逐總理，並推舉辛格為新一屆政府總理。辛格在英國牛津和劍橋受過高等教育，在國際貨幣基金組織擔任過職務，也曾出任印度財政部長，有“印度改革之父”之稱。

4. 經濟資源

印度的天然資源豐富，名列全球最大生產國之產品包括：椰子、芝麻仔、香蕉、栗子及牛隻；排名第二者為稻米、高粱、生絲、花生、油菜、甘蔗、棉織布、菸、茶葉、雲母與牛奶；為全球第三大錳生產國；第四大煤礦產國；第五大水泥、鐵礦及小麥生產國；第八大鐵礬土生產國。該國工業亦發達，是世界第九大工業國，主要工業有鋼鐵、紡織、自行車、軍火、化學品、珠寶手工藝、醫藥、電子及電腦等。

印度為農業大國，主要農產品有稻米、小麥、牛奶、油料、甘蔗、茶葉、棉花和黃麻等。全國耕地面積約1.6億公頃，每人平均耕地面積約0.17公頃。森林面積5,300萬公頃，森林覆蓋率為16%。印度是世界第一大產奶國，也是世界重要的產棉國和產茶國。牛、山羊、綿羊、水牛頭數居世界第一。

印度擁有雲母、煤、鐵、鋁、鉻、錳、鋅、銅、鉛、磷酸鹽、黃金、石油等豐富的資源，其中雲母的產量和儲量為世界之首，鋁土產量和煤產量均居世界第五位，雲母出口量占世界出口量的60%。

5. 產業概況

印度的工業主要包括製造業、電力、礦業、紡織、食品、精密儀器、汽車製造、軟體製造和航空等行業。印度的主要出口商品有珠寶製品、棉紗及棉織品、化工製品、機械及五金製品、石油製品、皮革、海產品、鐵礦砂及礦產品等。此外，印度的旅遊業和服務業也較發達，在國民經濟中佔有相當的比例。印度主要旅遊點有阿格拉、德里、齋浦爾、昌迪加爾、納蘭達、邁索爾、果

阿、海德拉巴、特爾凡特琅等。鐵路為印度最大的國營部門，亦為主要運輸工具，總長度居亞洲第一位，世界第四位。近年來，公路運輸發展較快，已承擔全國80%的客運量和60%的貨運量，全國日平均客運量逾6,000萬人次，為世界最大的客貨運輸網之一。

四、經濟發展回顧

印度於1947年獨立時，仍處於農業經濟階段，殖民地時期遺留下來的經濟基礎非常薄弱，生產力停滯落後，農業落後，農業勞動人口占80%以上。為擺脫國家發展困境，當時國大黨政府把加速工業發展、提高農業生產率和實現經濟多元化，作為經濟發展的主要戰略目標，為此經濟發展的主要戰略目標，為此而制定及實施以公民營混合經濟和計劃經濟為中心的一系列經濟政策，繼印度總理尼赫魯倡導實行第一個五年（1951—1956）經濟計劃後，1951—1995年間共實行八個五年經濟計劃。這些經濟計劃的主要內容是壯大國家資本，鼓勵私人投資，引進外資，發展公民營混合經濟；實行計畫經濟，優先發展重工業，加速發展農業。

經過近半世紀的努力，雖然經歷過1991年財政與外貿雙赤字的日益惡化，國際收支嚴重失衡，債務清償陷入困境，惟印度政府採取的改革措施，包括獎勵出口、改善公共設施、放寬外人投資限制、降低進口關稅及國營事業民營化等，不但促使經濟快速復甦，經常帳赤字及通貨膨脹情況亦大為改善，印度經濟建設和發展已取得重大成果。

五、經濟情勢

2003會計年度（自2003年4月至2004年3月底止）經濟成長率高達8.2%，不但高於上一年度的4%，且優於大部份國際機構的預測值，為十五年來最高的成長率。此主要是由於：

- (1) 2002會計年度受15年來最嚴重乾旱的打擊，產值占GDP比重高達22%的農業部門成長率降至3.2%，然而2003年夏天雨量與氣候均恢復正常，使農業部門復甦，全年度成長率回升至約7%的水準。

(2)關稅調降、利率偏低、銀行業競爭使貸款產品多元化、貸款手續趨於簡便，致民間消費顯著擴張，並促進金融服務業蓬勃發展，成為激勵經濟成長的重要支撐。

(3)低利率促進工業生產穩定成長，全年度成長率約6.7%。

2004年5月13日印度國會大選結果出爐，當時執政的印度人民黨原先以為現任總理瓦巴依聲譽正隆，印度經濟看好，提前大選應可獲勝，然而印度人民黨卻意外敗選，而由前總理拉吉夫·甘地遺孀桑妮雅·甘地領導的「國大黨」勝選，外國投資者原先擔心左傾的新政府將暫緩國內企業民營化和經濟改革，直至國大黨主席桑妮雅·甘地推舉曾於1991.6-1996.5年間擔任財長推動進行前所未有的經濟改革，打破束縛印度經濟增長的種種枷鎖，使印度經濟步入高速發展的軌道，而贏得「印度經濟改革之父」美譽的辛格（Singh）接任總理後，強調繼續落實經濟改革，才逐漸消弭外國投資者的憂慮。

由於印度正處於景氣循環的擴張期，在國內需求穩定成長、消費持續強勁、低利率環境有助於企業投資，以及充裕的外人投資等因素影響下，未來經濟成長仍持續看好。辛格就任後提出六項政策目標，其中之一便是未來十年內維持平均7.8%的經濟成長率。

印度最近年度總體經濟數據摘要如下：

年度	FY2000	FY2001	FY2002	FY2003	FY2004
項目					
GDP (美元)	4630億	4833億	5121億	6056億	6909億
GDP成長率	4.4%	5.8%	4.0%	8.2%	5.8%
消費者物價上漲率	3.8%	4.4%	4.0%	4.0%	4.3%
Fiscal Bal./GDP	-5.4%	-5.9%	-5.3%	-4.5%	-5.0%
外匯存底(美元)	395億	540億	718億	1,048億	1,240億
出口總值(美元)	449億	449億	526億	629億	723億
進口總值(美元)	593億	576億	655億	796億	960億
貿易順(逆)差	(144億)	(127億)	(129億)	(167億)	(237億)
外債(美元)	1011億	987億	1049億	1125億	1170億
外債/GDP(%)	21.8	20.4	20.5	18.6	16.9
Debt Service Ratio	16.2%	13.9%	15.1%	18.3%	11.4%
對美元匯率(平均)	45.65	47.68	48.41	45.85	45.25

資料來源：2005年7月HSBC發行「The View-Asia Bond Markets」

1. 經濟成長率

由於農業受到降雨量減少及比較基期高（2003會計年度同期農業部門明顯成長）的影響，印度2004會計年度（2004.4.1—2005.3.31）最後一季比較上年度同期之經濟成長率為6.2%，為連續六季以來最低的成長率，惟製造業產出則較上年度同期成長10.4%，遠超過整體經濟成長率。而主要成長動力為貿易、旅館、運輸及通訊業，全部對經濟成長之貢獻達2.6%，另金融、保險、不動產及商業服務等部門對經濟成長之貢獻達1.0%，整體經濟成長的減緩掩蓋非農業部門持續成長的趨勢。雖然由於2004年雨季（6—9月）降雨量不如預期，但2004會計年度經濟成長率仍達5.8%，未能達到印度政府原估計的6.9%成長率，主要由於2004年印度洋大海嘯及油價上漲的不利因素影響。

2. 通貨膨脹率

印度近年的通貨膨脹率相當穩定，均維持在4%上下。2003會計年度由於油價與食物價格大漲，致通貨膨脹率增加，後因伊拉克戰爭迅速落幕以及政府釋出存糧，通貨膨脹率始回跌，物價波動幅度擴大。2004年因政府調高燃料價格以反映國際油價，以及國內需求強勁使得製造商品價格走揚，通貨膨脹壓力再度增加，至8月份消費者物價指數已上漲4.6%，上漲幅度為4月份的二倍，印度政府已採取降低進口關稅等措施，以緩和通貨膨脹的壓力。

3. 財政收支

印度最近五年來財政赤字占國內生產毛額（GDP）的比率大約均維持在5%左右。2003會計年度由於印度GDP成長所帶動稅收增加，改善財政收支狀況，財政赤字占GDP比率將縮減為4.5%，為近年來新低，低於原先政府設定的目標6.1%，2004會計年度財政赤字占GDP比率增加至5.0%。

印度財政赤字主要透過國內資本市場融資，2003會計年度總融資金額占GDP之5.8%。另民營化釋股亦為獲取財源之重要來源，2003會計年度民營化釋股收益約有1,540億印度幣，2004會計年度約為1,600億印度幣。

4. 國際貿易

在全球景氣復甦的帶動下，國際間對印度製品如珠寶、紡織及輕工業產品等需求穩定增加，近年來出口持續擴張，成長率皆達兩位數，2003會計年度商品出口成長率為19.7%。惟由於資本財、食物及出口相關原料（如珍珠及稀有金屬）等中間財之進口擴增30%，加上油價上漲、國內經濟熱絡，使該年度商品進口成長幅度更甚於出口，高達21.6%，因此貿易逆差反而由前一年度的129億美元擴大

為167億美元。雖然商品貿易逆差擴大，但由於英美等國大企業將客服中心委外至印度，勞務收入順差顯著增加，致上年度經常帳順差並未減少，反較前一年度的33億美元增至87億美元，占GDP比率由0.6%增加為1.4%。

2004會計年度商品出口仍維持高成長，出口成長率為15.0%，出口持續成長係反映全球需求強勁成長；進口成長幅度仍高達20.6%，主要為油價高漲及國內經濟持續熱絡。

展望未來，雖然國際需求呈現復甦，但盧比升值可能影響出口競爭力，而國內需求持續升溫的情況下，HSBC預期進口成長率仍將持續超越出口成長率，貿易赤字可能進一步擴大至308億美元。

5. 外債

近年來印度政府以國外舉債作為國內建設重要財源，因此，外債金額亦逐漸增加，然與其國內生產毛額相比，比重則逐年降低。截至2005年3月底，外債占GDP的比重已降至16.5%，外匯存底達1,240億美元，首度超過其外債1,170億美元。

由於外人投資的增加，加上盧比利率遠高於美元，導致近幾年資本持續大量流入，使國內銀行的非居民盧比存款增加、出口商積極匯回海外獲利，以及本國銀行提高國內資產比重等因素影響，資本流入大增。此固然使得政府及民間部門能減輕對國外借款的依賴，但非居民存款快速累積卻也導致外債隨之擴張，2004會計年度結束時外債總額達1,140億美元，較上一年度結束時增加約20億美元，不過債負比率由上年度的18.3%大幅下降為11.4%，均在20%的一般認定安全標準之內。

如以外債佔GNI比重計，2002/03會計年度外債佔GNI約20.7%，低於亞洲地區評等較高的國家。

國別	年度	S&P	1985	1990	1995	1999	2000	2001	2002
印度		BB+	18.1	26.7	26.9	22.2	21.7	20.4	20.7
馬來西亞		A-	68.6	36.4	40.6	57.0	50.7	54.9	54.9
新加坡		AAA	21.6	12.4	9.8	16.0	16.0	21.0	23.0
泰國		BBB+	45.8	33.3	60.6	81.3	66.1	59.3	47.6
南韓		A-	51.6	13.9	17.6	32.6	28.0	26.1	22.5

資料來源：亞洲開發銀行

6. 外匯存底

由於外人直接投資、外人證券投資，以及海外印度人的匯回款項等大幅增加，外匯準備在2003會計年度結束時已升至1,048億美元的歷史新高，較上年度大幅增加330億美元。

隨著經濟成長愈來愈穩健，加上自由化措施陸續實施，外資仍大量湧入，外匯準備持續增加，至2004會計年度結束時，外匯存底已逐步增加至1,240億美元，首度超過其外債總額。

雖然由於2000年發行的海外債券面臨到期償付的壓力，2005會計年度對資金的需求量將大為增加，但因外匯準備充裕，且在外資持續流入的挹注下，償債應無困難。

7. 匯率

自2002年5月以來印度盧比對美元維持持續升值的趨勢，2005年5月印度盧比對美元匯率到達43.3盧比兌1美元，為五年來最高點。由於出口暢旺、國內經濟基本面好轉、經濟成長迅速及外資流入等因素，印度幣值INR將持續獲得支撐。另一方面，印度央行雖然仍將繼續積極干預外匯市場，以將升值的不利因素減到最低，並減輕對出口的影響，惟印度央行的干預仍有其限制。資本外資流入、美元走勢及國際外匯市場仍將是印度盧比匯率的決定性因素。

六、外來投資概況

印度自1991年採市場經濟政策後，經濟以平均5.8%（1991—2004）的速度持續擴張，尤其是近年來外匯準備與外人投資穩定增加，使得經濟實力大增，雖然當前印度整體經濟金融環境較前開放，但相較於已開發國家仍顯落後，近年來政府雖持續改革，但改革的幅度與速度仍不盡令國際投資者滿意，惟投資機構對於印度的發展潛力一直給予相當高的期待。

根據印度政府統計，自採行開放經濟政策之後，至2005年元月累計核准外人投資金額約782.72億美元，其中約四分之一外資流入電力、通訊、交通等基礎建設部門。另一方面，在跨國公司全球委外業務政策執行下，目前印度的資訊服務業與軟體工業已居於全球重要地位。除此之外，醫藥、汽車零組件、紡織及媒體亦為新興的熱門投資行業。金融服務業亦為頗具發展前景的投資部門，此主要是由於印度政府已取消一般銀行按固定利率向農業部門放款的規

定，近年來銀行開始將重心轉移到利潤更高的消費性金融業務。

在外資來源國方面，前五大主要投資國家依序為美國、模里西斯、英國、日本、新加坡，投資業別則多集中在製造業。

近年來新加坡赴印度投資增長快速，2003年新加坡投資印度金額約13.6億美元，主要是由於新加坡官方的投資機構淡馬錫控股公司（Temasek）積極收購印度公司，除了電子資訊業之外，投資項目延伸至港口、機場、電力、不動產、健康醫療、製藥、銀行以及電訊媒體等部門。目前淡馬錫持有印度最大民營電視台股權超過5%，另持有最大的民營銀行ICICI股權亦達5%，以及生物科技公司Matrix Laboratories約7.7%的股權。

七、債信評等

評等機構	目前評等		前次評等
	評等	展望	評等
Moody's	Baa3 (2004/1/22)	Stable (2005/2/2)	Ba1 (2003/2/3)
S&P	BB+ (2005/2/2)	Stable (2005/2/2)	BB (1998/10/22)
Fitch	BB+ (2004/1/21)	Stable (2004/1/21)	BB (2001/11/21)

目前國際債信評等機構Moody's對印度長期外幣之債信評等為Baa3，已達國際公認的投資等級，展望為「穩定」；S&P於2005年2月2日調高印度長期外幣之債信評等為BB+，展望為「穩定」。

八、外債支付能力評估

如以Moody's目前所採用以衡量一國外債支付能力弱點的「外債佔GDP的比率」(External debt/GDP)、「債負比率」(Debt service ratio)及「外債支付能力弱點指標」(Vulnerability indicator)等三項指標為評估分析工具，2004年度印度的「外債佔GDP的比率」、「債負比率」及「外債支付能力弱點指標」幾乎全部優於開發中國家信用評等Aaa A3及Baa1 Baa3之組別平均數，其外債支付能力尚稱良好。

印度與亞洲部份新興經濟體及開發中國家不同信用評等組別之比較整理如下：

1. 外債佔GDP的比率

年度 國別	Moody's 評等	2001	2002	2003	2004	2005f	2006f
中國	A2	14.5	13.6	13.7	13.2	12.3	11.5
香港	A1	19.0	24.6	28.1	28.0	28.7	-
印度	Baa3	20.8	20.7	18.2	19.1	18.6	18.5
印尼	B2	95.5	73.0	64.2	64.3	57.5	53.3
南韓	A3	27.1	26.3	26.2	24.1	21.5	19.3
馬來西亞	A3	51.9	51.6	47.3	44.0	41.8	37.8
菲律賓	Ba2	81.7	77.8	79.3	75.2	70.7	68.8
新加坡	Aaa	19.2	19.6	25.0	23.5	22.8	-
泰國	Baa1	58.4	46.9	36.2	30.9	26.3	23.7
平均數	Aaa A3	39.7	40.1	39.0	36.6	34.3	34.6
平均數	Baa1 Baa3	40.5	42.6	43.3	44.6	42.1	42.0

資料來源：Moody's Investors Service

就外債佔GDP的比率之比較數據，2004年度印度的外債佔GDP的比率為19.1%，優於信用評等較佳的新加坡（23.5%）、泰國（30.9%）、馬來西亞（44.0%）及南韓（24.1%），遠低於開發中國家信用評等Aaa A3及Baa1 Baa3之組別平均數。

2. 外債支付能力弱點指標

外債支付能力弱點指標係衡量一國僅憑外匯存底以支應即期債務之還款能力，其計算公式如次：

$$\frac{(\text{短期外債} + \text{一年內到期長期外債} + \text{一年以上非居民存款})}{\text{官方外匯存底}} (\%)$$

年度 國別	Moody's 評等	2001	2002	2003	2004	2005f	2006f
中國	A2	27.0	24.9	22.9	18.1	16.6	16.5
印度	Baa3	52.3	55.2	44.9	35.9	33.8	26.4
印尼	B2	99.5	60.4	52.4	57.6	59.4	57.6
南韓	A3	57.3	53.3	43.0	39.4	39.6	42.6
馬來西亞	A3	38.9	42.1	33.6	23.4	21.6	19.7
菲律賓	Ba2	95.1	88.0	91.8	92.4	102.6	105.0
泰國	Baa1	80.7	67.8	59.4	40.1	37.0	36.6
開發中國家	Aaa A3	97.2	91.0	105.3	98.2	98.8	99.0
組別平均數	Baa1 Baa3	122.8	111.9	103.2	85.9	78.9	73.3

資料來源：Moody's Investors Service

2004年度印度的外債支付能力弱點指標為35.9%，優於信用評等較佳的泰國（40.1%）及南韓（39.4%），遠低於開發中國家信用評等Aaa A3及Baa1 Baa3之組別平均數，Moody's Investors Service更預估印度2005及2006年度的外債支付能力弱點指標將進一步提昇至33.8%及26.4%。

3. 債負比率

債負比率用於衡量一國對外債之償債能力，其計算公式為：

$$\frac{(\text{外債利息} + \text{當年度應償還本金})}{\text{官方外匯存底}} (\%)$$

年度 國別	Moody's 評等	2001	2002	2003	2004	2005f	2006f
中國	A2	8.7	9.2	7.3	5.3	4.5	4.5
印度	Baa3	17.6	19.8	15.7	11.3	13.2	9.3
印尼	B2	41.3	30.1	26.6	26.5	25.7	25.8
南韓	A3	13.1	10.1	8.0	8.2	8.9	8.4
馬來西亞	A3	6.8	6.5	6.1	5.0	4.5	3.9
菲律賓	Ba2	21.9	21.1	21.8	17.4	18.4	16.6
泰國	Baa1	20.0	19.0	15.6	8.2	7.2	8.5
開發中國家	Aaa A3	10.4	9.8	10.7	10.1	10.0	8.4
組別平均數	Baa1 Baa3	16.9	17.7	16.3	13.0	12.1	11.7

資料來源：Moody's Investors Service

2004年度印度的債負比率為11.3%，優於開發中國家信用評等Baa1 Baa3之組別平均數13.0%，比較2001年度的17.6%，改善情形相當明顯。

九、經濟展望

印度經濟高速增長主要是依賴農業、工業和服務業三大產業的快速發展，20世紀90年代中期以來，印度經濟還是首度形成這種齊頭並進的局面。

亞洲開發銀行及英國經濟學人雜誌對印度的經濟成長預測數據摘要如次：

1. 亞洲開發銀行

亞洲開發銀行預測2005會計年度經濟成長率將由2004會計年度年的6.5%，提高至6.9%。農業部門由於上年度成長率相對較低，2005/2006年成長率預估將達4.4%，預估工業部門及服務業分別成長6.7%及7.7%。通貨膨脹率由於預期油價及製造業產品價格回穩，預估2005及2006會計年度的通貨膨脹率分別為4.2%及3.0%。

項 目 \ 年 度	2005f	2006f	2007f
實質經濟成長率(%)	6.9	6.1	7.0
通貨膨脹率(%)	4.2	3.0	3.5
經常帳赤字佔GDP比率(%)	(1.0)	(1.4)	(1.9)
出口成長率(%)	14.1	13.8	13.2
進口成長率(%)	19.7	15.4	14.4

亞洲開發銀行認為降低整體財政赤字、增加基礎建設的投資、管理迅速成長的外匯存底及增進紡織成衣產業的競爭優勢等課題，係印度中期經濟發展所面對的挑戰。

2. 英國經濟學人雜誌

雖然農業部門表現平平，按照製造業及服務業的強勁成長趨勢，經濟學人雜誌網站估計印度2005會計年度經濟成長率將達7.3%，2006會計年度經濟成長率將達6.8%，由於外來投資（約佔GDP的26%）似乎不足以支撐未來3-5年經濟成長率維持在7-8%的水準，長期高成長態勢尚未完全確立。

項 目 \ 年 度	2005f	2006f
實質經濟成長率(%)	7.3	6.8
通貨膨脹率(%)	4.4	4.5
經常帳赤字佔GDP比率(%)	(4.74)	(4.19)
經常帳(億美元)	(124)	(200)
經常帳佔GDP比率(%)	(1.6)	(2.3)
外債總額(億美元)	1,757	1,345
Debt service ratio(%)	13.5	9.2

資料來源：EIU Viewswire近期相關資訊。

附註：2005年度指2005.4.1至2006.3.31，其餘年度類推。

結語

雖然印度經濟發展仍存在政府財政赤字、外來投資略嫌不足、國民平均收入及消費狀況有待平均分配與提升等課題，惟印度的經貿環境在十多年來已有漸露曙光的榮景顯現，國內生產毛額、外匯存底、出口總值表現雖非特別優異，但卻能持續而穩定的發展，此為國際債信評等機構持續提昇其國家債信評等的主要依據。2003年10月1日高盛證券經濟研究團隊所發表編號第九十九號的高盛全球經濟報告能夠跳脫傳統思維，認真看待印度的崛起，對國際性投資機構全球佈局應有相當重要的啟示。