



二零一一年四月

印度預算案對市場有利

印度財長對穆克吉(Pranab Mukherjee)於二月底向國會下議院提交的預算案，既有助低收入民眾解決燃眉之急，同時亦加大對基建、教育、醫療衛生等項目投入，對實現經濟持續增長具正面作用。股票市場對此亦已投下信任一票，印度 Sensex 指數於 3 月 1 日急升 3.5%，創 2009 年 5 月以來最大單日升幅。

是次預算案的重點如下：

預算開支達 12.57 萬億盧比(拆合約 2,793 億美元，以 1 美元兌 45 盧比計算)，較本年度(2010/2011)增加 13.4%。

預計財政赤字佔國內生產總值將由本年度的 5.1%降低至下年度的 4.6%。

老齡人口標準由 65 歲調低至 60 歲。60 歲以下人仕個人收入所得稅免稅額由 16 萬盧比調高至 18 萬盧比(下同)；60 至 80 歲人仕由 24 萬調升至 25 萬；80 歲以上則由 24 萬上調至 50 萬。

改以現金方式派發食物及能源補貼以提高補貼制度效率，並計劃增加肥料補助種類。

鼓勵穀物、蔬菜、棕櫚油及牲畜等生產並提供補貼。

對樓按供款提供 1%利息補貼。

農民信貸限額由 3.75 萬億上調 27%至 4.75 萬億，並向農民提供短期農業貸款利息補貼(2%至 3%)。

全國社會開支較本年度增加 17%至 1.61 萬億。

教育開支較本年度增加 24%至 5206 億。

醫療開支較本年度增加 20%至 2676 億。

國防開支增加 12%至 1.64 萬億。

全國基建開支較本年度增加 23.3%至 2.14 萬億，主要用作修建鐵路、港口、公路及房屋。

允許基建企業發行 3000 億免稅債券，以協助基建融資。

將農村基建發展基金由 1.6 萬億上調至 1.8 萬億。

投資糧食儲存設備，計劃於新財政年度完結前(2012 年 3 月)完成興建糧食儲量達 4 百萬噸的設施。

鼓勵投資冷藏設施及物流網絡，並為相關設備商提供優惠貸款，以減少食物浪費。

允許境外機構投資者投資未掛牌的公司債券與基金。

放寬境外機構投資者投資印度基建公司所發行的債券限額，由 50 億美元上升至 250 億美元，並將相關利息稅由 20% 降至 5%。

開放印度證券交易委員會(Securities & Exchange Board of India, SEBI)註冊基金，接受外國投資。

豁免進口混合動力汽車的基本關稅及消費稅。

消費稅與服務稅稅率均維持 10% 不變。

加快出售總值 4000 億盧比的國營企業股份：包括全國最大煉油企業(Indian Oil Corp)及第二大合金成產商印度鋼鐵局(Steel Authority of India Ltd, SAIL)。

於 2012 年 4 月開始實施直接稅法。

我們相信：1)出售國有股有助改善財赤及增加企業透明度、2)放寬投資限制可吸引國外資金流入，並改善投資氣氛、3)加大基建投資有助減低運輸成本，對長遠經濟發展非常重要、4)調升免稅額、提供各項補貼、增加社會與醫療開支可減低民眾負擔、刺激消費及舒解民怨、5)投資糧食儲存及冷凍設備，有利糧食供應穩定。不過，印度政府收窄財赤的目標似乎不易達到。

我們預計糧價漲勢於下半年放緩，只要油價沒有大幅攀升，印度通脹將會受控制，當地股市可望持續反彈。

重要聲明：

本文件所提供的資料僅供安達理財(亞洲)有限公司和安達資產管理(亞洲)有限公司之客戶或準客戶享用。文件所載的資料及任何意見，並不代表本公司以主理人或代理人身分邀請或提請任何人士購買或沽售任何證券或理財產品，或提供任何投資意見或服務。本文件內對各理財產品及證券之描述並不適用於所有國籍、區域之人仕。任何人士如欲購買本文件描述之產品及證券或作出任何投資，需自行負責查證其所在地域的法律是否容許其瀏覽此文件及/或使用有關服務。

證券投資涉及風險。證券過往之表現，並不能等同或顯示其將來之表現。若有疑問，應在作出任何投資決定前向閣下之理財顧問尋求專業意見。

雖然本文件提供予閣下的資料，均來自本公司認為可靠的來源資料，或以此等來源為根據，但本公司不能亦不會就任何資料或數據的準確性、有效性、及時性或完整性作出任何保證。對於本文件之內容，或因本文件的資料不全、錯誤及遺漏而對瀏覽者造成之影響或任何因瀏覽本文件所產生之後果，本公司概不負責。

如對我們的服務有興趣或有任何意見，請電郵至 servicing@arcadia-asia.com。一切資料絕對保密。

安達理財(亞洲)有限公司
安達資產管理(亞洲)有限公司

地址：香港銅鑼灣禮頓道 77 號禮頓中心 14 樓 1404 及 06 室
電話：(852) 2114 8488 傳真：(852) 2114 0777