

## 汇丰环球私人银行 - 与章耀君对话 投资印度：全球经济体的关键

印度目前是一个关键的全球经济体，拥有未被挖掘的巨大潜力，投资者不容忽视  
印度的增长动力属结构性，意味这些动力将使当地经济保持强劲的上行势头  
目前，印度是全球人口最多的国家，拥有超过14亿人口  
印度享有全球最佳的人口红利之一，其工龄人口持续增加，生产力也不断提高  
随着收入上升，预料印度的中产阶级将于未来十年增加一倍，成为全球最重要的经济推动力之一  
估计在2030年之前，印度电商市场的规模将增长至3,500亿美元  
印度的新数字化经济加速当地消费和创新趋势  
科技方面，疫情使全球迈向数字化，尤其是印度  
印度拥有庞大的农村经济，极其受益于数字化发展  
随着数字化发展，资金流动不再受到阻隔  
当资金流动顺畅时，消费支出也会增加  
另外，由于买卖双方的数字化行为被记录和分析，这为下一个增长阶段造就良好的基础，因为放款人和保险公司将可接触之前被忽略的农村经济  
制造业方面，受益于产业升级，“印度制造”改革再度提振当地经济  
因此，高科技制造业逐渐成为印度经济的重要支柱  
印度的高科技出口，例如信息科技服务、药物与制药、移动电话、专门化学品和复杂汽车零部件的全球市占率越来越高，并已成为影响印度新经济的主要因素之一  
展望未来十年，印度有望扩大其全球制造业市占率，开创新的数字化技术，新中产阶级将会崛起，而且印度将会转型为一个更环保的经济体  
不但长远展望亮丽，印度的短期前景亦同样显得吸引  
印度近月的经济动力正逐渐增强  
印度的盈利增长将在今明两年位处亚洲最强之列  
从多个经济指标可见，由消费及制造业带动的经济复苏非常强劲  
显然而言，放眼未来，我们认为非常重要的来说，  
制造业复苏受益于政府推动的改革，例如表现奖励计划，以及全球供应链多元化  
随着数字化发展，非正规经济趋向稳健，特别在支出方面  
信贷增长回升，使印度银行业的财政状况改善  
印度拥有庞大且强韧的当地消费经济  
通胀降温将进一步支持消费支出  
由于通胀降温，中央银行很可能暂停加息  
随着货币状况宽松，信贷将会放宽，并刺激投资和基础设施支出，再度提振当地经济增长  
这是从盈利角度来看，我们认为印度前景非常稳健的原因  
因此，我们目前高配印度股票，因其盈利前景持续改善  
退一步来看，由于印度经济具独特性，投资于当地能够帮助全球投资者进一步分散投资  
印度股票与其他新兴市场的相关度偏低，因其国内经济规模相对较大  
另外，当地企业与印度强劲的结构增长机遇息息相关  
由于印度增长潜力强劲，除了广泛配置于新兴市场外，投资者应考虑以印度作为卫星投资  
这项策略帮助投资者把握印度的增长潜力，为全球投资组合分散风险，并把握超额回报机会