

## 目录

<b>一. 大选格局：6月初结果出炉，莫迪所在人民党领先.....</b>	<b>5</b>
1.1 五年一次的印度大选结果预计在6月初出炉.....	5
1.2 印人党支持率领先，席位能否过半是博弈关键.....	6
<b>二. 竞争主张：基建和制造业发展是两党共识.....</b>	<b>8</b>
2.1 意识形态：民族主义 vs 世俗化.....	8
2.2 经济：共识在制造业发展和女性就业，分歧在税法和营商制度.....	9
2.3 政治军事：保证印度南亚次大陆的 leadership 地位.....	11
2.4 民生：人民党注重农民、工人、中产阶级利益.....	12
<b>三. 大选影响：金元选举、富人政治和选举年预算.....</b>	<b>14</b>
3.1 金元选举或将带动旅游业和相关服务业发展.....	14
3.2 选举年政府资本开支往往扩张，货币政策相对独立.....	16
3.3 莫迪经济学：总量温和改善，结构矛盾突出.....	18
<b>四. 大选交易：选举月效应显著，选举后关注财团类、资本开 支相关企业.....</b>	<b>21</b>
4.1 印度股市大选年、大选月效应显著.....	21
4.2 小市值风格和耐用品消费历史胜率较高.....	23
4.3 财团系公司更多受益于政治改革红利.....	26
<b>五. 核心假定的风险.....</b>	<b>30</b>

## 图表目录

图 1: 印度中央政府权力结构: 人民院是核心立法和行政机构 .....	5
图 2: 2024 年印度大选时间表: 4 月下旬开始, 6 月初截止 .....	5
图 3: 印度国大党和印度人民党的对比 .....	6
图 4: 2024 年人民院席位排名前十的邦.....	6
图 5: 印度人民党和国大党在人民院席位最多的三个邦中的民意调查 .....	6
图 6: 2019 年选举印度人民党占人民院超半数席位 .....	7
图 7: 每轮投票率均在下滑.....	7
图 8: 历届印度大选中, 印人党和国大党势力对比; 1998 和 1999 年由于未能出现超半数同意的总理, 因此举行了额外的选举.....	7
图 9: 国大党领袖(左)拉吉夫甘地展现领袖气质, 印人党领袖(右)展现亲民路线 ....	8
图 10: 人民党和国大党在基础设施建设上的政策 .....	9
图 11: 人民党和国大党在经济建设上的承诺 .....	10
图 12: 人民党和国大党在政治、外交、军事和司法上的承诺.....	11
图 13: 人民党(左)和国大党(右上和右下)的国际关系章节的图片 .....	11
图 14: 人民党和国大党在选民群体上的承诺 .....	12
图 15: 人民党和国大党在民生政策上的承诺 .....	13
图 16: 2019 年, 印度政党筹集资金创历史新高 .....	14
图 17: 印度政党的人民院选举资金花费%创历史新低 .....	14
图 18: 印人党和国大党选举花费资金(亿卢比) .....	15
图 19: 印人党和国大党选举筹措资金(亿卢比) .....	15
图 20: 印度选举中, 总金额支出和获得的人民院席位呈现正相关 .....	15
图 21: 印度人民院选举中, 个人资产总额和胜选率明显正相关 .....	15
图 22: 2019 年印度大选中, 电视媒体、差旅费、捐款支出占比较高 .....	16
图 23: 2019 明星候选人选举花费 .....	16
图 24: 1995 年至 2020 年, 历届选举年的财政预算的实际和计划差距.....	17
图 25: 1999 年多数选举年下, 政府资本开支同比加速.....	17
图 26: 大选年期间, 印度央行不一定降息.....	18
图 27: 印度央行预计, 2024 年至 2025 年通胀的中枢在 3%-6%之间 .....	18

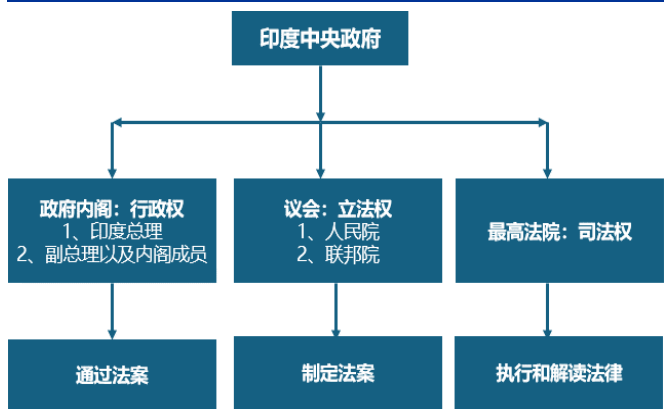
图 28: 莫迪执政后, 实际 GDP 上升, 通胀下降 .....	19
图 29: 固定资产投资增速上行助力莫迪的经济奇迹 .....	19
图 30: 莫迪执政前后, 印度上市公司的营收和利润增长不明显 .....	19
图 31: 莫迪上台后, 印度失业率上升明显 .....	20
图 32: 2015 年后, 印度生产总值增速快于人均工资增速 .....	20
图 33: 就业和收入改善低于经济现状 .....	20
图 34: 莫迪执政后印度贫富差距扩大 .....	20
图 35: 就业和收入改善低于经济现状 .....	21
图 36: 印度乐观预期 > 乐观现状 .....	21
图 37: 大选期间, Sensex 和 Nifty50 的涨跌幅 .....	21
图 38: 大选年期间, Nifty50 的涨跌幅拆分 .....	22
图 39: 大选年期间, Sensex30 的涨跌幅拆分 .....	22
图 40: 2004 年后的四个大选年中, 2009 和 2014 年大选月中超额收益较高 ....	22
图 41: 大选年期间, 2009 年后小市值反弹幅度最大 .....	23
图 42: 大选年期间, 小市值的绝对涨跌幅最大 .....	23
图 43: 大选年日历效应显著, 小市值风格相对跑赢 .....	24
图 44: 大选年日历效应显著, 小市值风格相对跑赢 .....	24
图 45: 当印度股市出现明显放量的时候, 小盘股更容易跑赢 .....	24
图 46: 大选年中, 耐用品消费多次跑赢 Sensex 指数 .....	25
图 47: 耐用品连续 3 个大选年跑赢 Sensex 指数中, 2014 和 2019 年涨幅主要由估值贡献 .....	25
图 48: 各党派收受捐赠资金的部门来源(亿卢比) .....	27
图 49: 传统财团企业数量较多 .....	29
图 50: 印度本土财团占 Sensex 的比重超过 50% .....	29
表 1: 印度的耐用品指数成分股详解 .....	25
表 2: 认购竞选债券金额前 20 名的企业和对应的财团 .....	27
表 3: 印度 Sensex 指数中各企业所属势力 .....	29

# 一. 大选格局：6 月初结果出炉，莫迪所在人民党领先

## 1.1 五年一次的印度大选结果预计在 6 月初出炉

印度议会由人民院和联邦院组成，印度大选指的是人民院议员选举，随后根据人民院议员投票决出印度政府首脑，即印度总理。印度的政治体制效仿的是英国的议会政体。其中，议会由人民院和联邦院组成，对应着英国的下议院和上议院，具有制定法案的权利；最高法院负责执行和解读法律；印度的内阁即成为印度政府的最高权利机构，具有决定政府官员任命和通过法案的权力。而印度的大选实行间接选举模式，由民众普选出各地的人民院(Lok Sabha)议员，之后多数党党魁，或者多个党协商出一个领导者将成为印度的总理，随后由印度总理组建内阁。

图 1：印度中央政府权力结构：人民院是核心立法和行政机构



资料来源：Brainly 智库，申万宏源研究

图 2：2024 年印度大选时间表：4 月下旬开始，6 月初截止

投票活动	阶段						
	第一轮	第二轮	第三轮	第四轮	第五轮	第六轮	第七轮
提名开始日期	3月8日	3月28日	4月12日	4月18日	4月26日	4月29日	5月7日
提名结束日期	3月27日	4月4日	4月19日	4月25日	5月3日	5月6日	5月14日
提名审查日期	3月28日	4月5日	4月20日	4月26日	5月4日	5月7日	5月15日
最后一天退出选举日期	3月30日	4月8日	4月22日	4月29日	5月6日	5月9日	5月17日
投票日期	4月19日	4月26日	5月7日	5月13日	5月20日	5月25日	6月1日
唱票和统计日期	6月4日						
席位数量	102	89	94	96	49	57	57

资料来源：印度选举网，申万宏源研究

2024 年印度迎来 5 年一次大选周期，目前竞选已经开始，预计 6 月初结果出炉。由于印度国土广袤，人口众多，因此印度的人民院选举共要进行 7 轮，时间将从 3 月 20 日开始到 6 月 1 日投票结束。6 月 4 日将进行集中唱票，最终获得多数人民院席位的党派将成为执政党。不同于美国的选举人票制度，印度的人民院席位选举之间相互独立，共计 545 张席位。印度各州由于人口和经济发展实力的不同，拥有的人民院席位票数有较大区别。根据印度大选维基百科显示，北方邦(Uttar Pradesh)拥有 80 个人民院席位(占比 14.7%)，排名第二的是马哈拉斯特拉邦(Maharashtra)拥有 48 个席位(占比 8.8%)，排名第三的是西孟加拉邦，拥有 42 个席位(占比 7.73%)。即使是长期的在野党也可以通过细心耕耘从而获得人民院席位。

人民院选举结束后，多数党将依法组建中央政府决策核心，即内阁。一般来说，如果多数党的人数超过 50%，这意味着多数党任何的政令和立法在人民院都可以通过。而当多数党的人数低于 50%时，内阁需由多党联盟共同组成，这意味着政策的稳定性有所下降。莫迪在 2014 年和 2019 年均实现了人民党一党为多数党的选举佳绩。而当内阁形成法案之后，法案在人民院获得投票通过后，将被发往印度的上议院(Rajya

Sabha)。上议院只具备在 14 天内给人民院提供条款建议的权力，无法更改或者否决法令。人民院在收到上议院的建议后，可以自由决定是否听从建议。此后，法令在总理签署后即可生效。

## 1.2 印人党支持率领先，席位能否过半是博弈关键

印度虽然党派众多，但是国大党和印人党的实力最为强大，时常成为人民院中的多数党。国大党于 1885 年 12 月在孟买成立，在 2000 年以前是印度政坛的主要力量，其创立之初精英氛围浓厚，是一个世俗化的党派。而印人党正式创立的时间较晚，1980 年才正式成立。2014 年，来自印人党的莫迪成功当选为印度总理，印人党开启了作为多数党的历史。印人党则是右翼和民粹的代名词，莫迪本人政治经历与印度民族主义和宗教有着较强的联系。

图 3：印度国大党和印度人民党的对比

	印度国民大会党	印度人民党
成立时间	1885年12月	1980年4月，前身为印度人民同盟和RSS
党员数量	初级党员3000万人，积极党员150万人	1亿
选票人群刻画	广大农村的低种姓和贱民阶层，穆斯林选民	城市中产阶级，印度教徒的文化保守势力
政策主张	以和平手段建立议会民主制的社会主义国家，国内实现社会权力平等	实行民族主义和宣传印度教意识
宗教看法	世俗制，法理上废除了种姓制度。和伊斯兰、锡克教等和平共处。	印度教民族主义，极端保守势力
经济政策	为印度人民谋求福利，在国内实现机会均等以及政治、经济和社会权力平等	经济自由化改革，消除贫困，推行实用主义

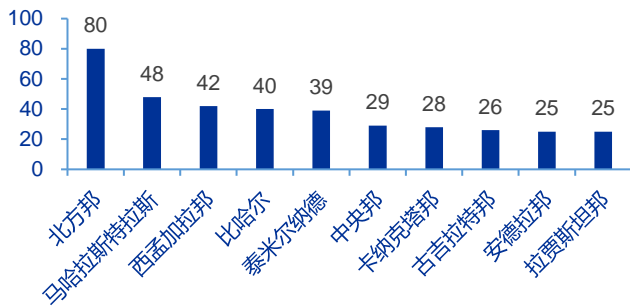
资料来源：百度百科，申万宏源研究

从印度大选的各项民调来看，相比于国大党和其他政党，莫迪领导的人民党支持率显著领先。特别是印度选票数量前三的邦中，人民党相比于国大党和其他党派而言优势更大。印度政治脉冲网显示，4月15日-4月17日的人民院总席位中，人民院将获得 329 个席位，民意调查的媒体中，印度 TV CNX 最为乐观，显示人民党将赢得 343 个席位，TV9 的民意调查则相对保守，显示人民党将赢得 319 个席位。选票最多的北方邦中，即使是最底的民调也显示人民党将会赢得 70 个席位；马哈拉斯特拉邦中，人民党和国大党保持领先，但是不如北方邦明显，最低的民调显示人民党将赢得 22 个人民院席位；而西孟加拉邦中，人民党和当地特色的全印基层大会党(TMC)不分伯仲，而国大党民调则显示只能赢得 1-2 个席位。相比于前两轮莫迪当选总理的选举结果，本轮人民党的支持率更高。根据印度选举(Elections India)的统计，印度人民党在 2014 和 2019 年皆取得了大胜，其中 2014 年印人党获得 282 个席位，占比 51.9%，2019 年获得了 303 个席位，占比 55.9%。过半的支持率使得印人党领袖莫迪在过去两届执政期间发布政令时面临的阻碍相对较小。不过，值得注意的是，从投票率的角度看，相比于 2019 年，印度每轮选举的投票率有所下滑，仅有阶段 4 的投票率超过了 2019 年。

图 4：2024 年人民院席位排名前十的邦

图 5：印度人民党和国大党在人民院席位最多的三个邦中的民意调查

2024年人民院席位排名前十的邦

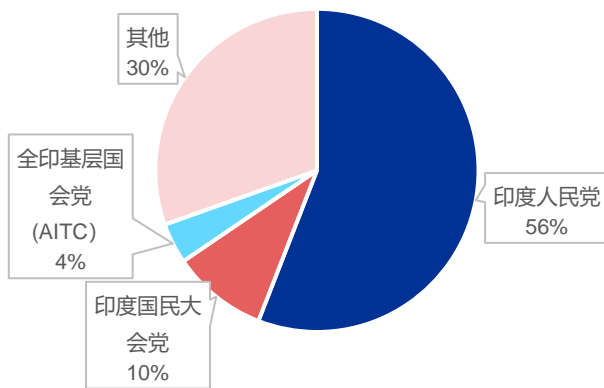


资料来源：维基百科，申万宏源研究

北方邦	人民党	国大党	其他
NewsX民意调查	73	0	7
印度TV民意调查	77	0	3
New18民意调查	77	1	3
今日印度民意调查	70	1	10
马哈拉施特拉邦	人民党	国大党	其他
TV9民意调查	28	20	0
NewX民意调查	24	22	0
印度TV民意调查	27	21	0
New18民意调查	41	7	0
今日印度民意调查	22	26	0
西孟加拉邦	人民党	国大党	全印基层大会(西孟加拉特色)
TV9民意调查	20	1	21
ABP-C民意调查	20	2	20
NewsX民意调查	19	1	22
今日印度民意调查	19	1	22

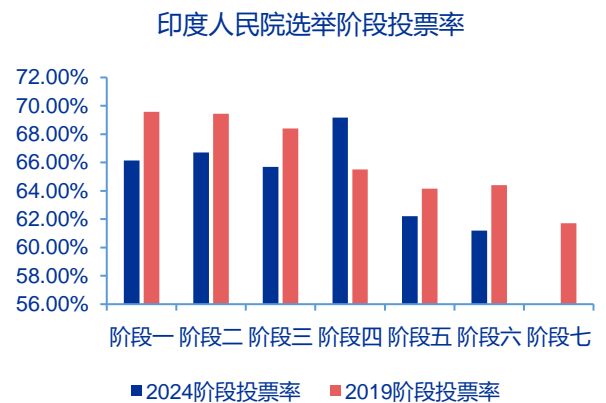
资料来源：印度政治脉冲网，申万宏源研究

图 6：2019 年选举印度人民党占人民院超半数席位



资料来源：维基百科，申万宏源研究

图 7：每轮投票率均在下滑



资料来源：印度选举网，申万宏源研究

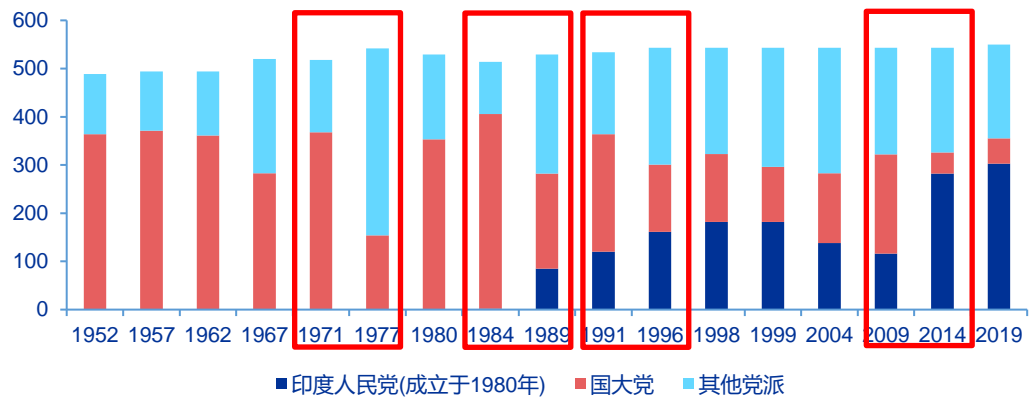
从历次印度大选过程和结果来看，党内领导人的个人魅力是赢得选举的关键。复盘过去国大党在人民院席位的下滑，毫不例外的都是国大党陷入内斗，群龙无首的时候，被外部的强势领导人拿下政治胜利。例如：1) 1977 年国大党惨败，原因在于党派分裂。2) 1989 年国大党惨败，原因在于英迪拉甘地和拉吉夫甘地双双遇刺后，党内人心涣散。3) 1996 年再次失败，随后国大党推出索尼娅甘地重振雄风。4) 2014 年国大党的失败，一方面是莫迪的超亮眼发挥，另一方面也是国大党内部权力结构再次出现纠纷。“大佬政治”特征与印度的种姓制度和宗教氛围密不可分。一直以来，印度的经济总量处于高波动且缓慢增长的状态，但结构上国家高度分裂，民族共同记忆较为匮乏。从国大党一贯的费比安社会主义，到印人党的印度教民族主义，可以看到相比于承诺高增长，创造可以一起奋斗的目标对治理印度或许更加重要。

图 8：历届印度大选中，印人党和国大党势力对比；1998 和 1999 年由于未能出现



## 超半数同意的总理，因此举行了额外的选举

历届大选中，印人党和国大党的势力对比



资料来源: Statista, 申万宏源研究

## 二. 竞争主张：基建和制造业发展是两党共识

相比于 2014 年和 2019 年，本次莫迪竞选纲领相对平淡，更多延续此前福利和经济发展模式，一定程度上体现了人民党对赢得选举的自信。在人民党官网的 2024 竞选手册上，莫迪对 24 个印度主题，涉及各阶层、各职业、各地域做出了竞选承诺。印人党称将重点关注穷人、青年、农民、妇女等“四大支柱”，涉及内部和外部安全、教育、卫生、工业和农村经济等承诺，风格偏保守主义，体现“印度教徒”主张。

### 2.1 意识形态：民族主义 vs 世俗化

人民党竞选手册的一大亮点是将印度改名成为婆罗多，或者巴拉特，这也反映了莫迪希望通过强化印度教民族主义恢复印度教文化主导地位的政治主张。婆罗多指代的是印度教经典《摩诃婆罗多》，指代的是莫迪继续打造“印度教徒”印度的政治主张。人民党作为印度的右翼党派，团结印度教徒是莫迪长期执政的关键。此外，印度本身是一个联邦制国家，各地文化风俗差异较大，印度教作为印度半岛的主体宗教，是联合各个阶层的较好工具。而在人民党的 2024 竞选手册中，所有本应是印度的地方，都被婆罗多所代替。以国大党为代表的反对党更多强调人民党的腐败以及权钱交易等问题，倡导言论自由、建立世俗化社会，整体意识形态偏左翼。国大党的 2024 竞选手册涉及到 29 个印度主题，除去和人民党相重复领域外，国大党还涉及了印度宪法治理，反腐败和反人民党等特征。此外，人民党的竞选手册中，莫迪几乎在每一章节中均有出现，与群众亲切的互动画面充分彰显了莫迪的人格魅力。而最有可能挑战莫迪的国大党领袖拉吉夫甘地(尼赫鲁家族)仅在封面和前言上出现，并且其形象更多是以被簇拥的精英形象出现。

图 9：国大党领袖(左)拉吉夫甘地展现领袖气质，印人党领袖(右)展现亲民路线



资料来源：国大党 2024 竞选手册，人民党 2024 竞选手册、申万宏源研究

## 2.2 经济：共识在制造业发展和女性就业，分歧在税法和营商制度

在经济建设方面，两党均涉及到制造业、基础设施建设、创造就业岗位、税法和科技创新多个方面。

基础设施建设方面，人民党在基础设施上的分类更加细致，具体涉及到铁路，公路，空运水路以及 6-G 网络和核能建设，而国大党的政策分类相对较粗放，建设的重点是放在城乡交通，铁路建设，自来水上。从资金来源上看，国大党想要采取私营资本和公共资本并进的形式进行基础设施建设开发；其次，国大党在基础设施建设中明确提到了要清算人民党采用国家资金进行基础设施建设，而从中非法获利的行为。

图 10：人民党和国大党在基础设施建设上的政策

人民党的建设内容			
铁路建设	公路建设	空运和水运建设	网络和能源建设
建设全新的铁路干线	进一步深化公路安全性	建设更多飞机场	建设6G网络
增加铁路运输的票务供给	扩大高速公路覆盖率	对落后飞机场进行改造	扩大印度网络覆盖率
建设世界一流的火车站点	鼓励新能源汽车的推广	增强国内水路运输量	在2047年，实现能源自主
提高新时代火车的覆盖率		扩大水路运输网络	增加乙醇混合燃料的使用
在地区间建立高频率火车连接		建设本土化的船运工业	扩大核能利用率
扩大铁路交通网络			加速印度的可再生能源转型
开发用户友好型的铁路APP			建立储能类基础设施
			增加绿氢能源的开发
			建立全球新能源制造产业
国大党基础设施建设内容			
国大党将采用私营资本和公共资本协同的方式，持续推动基础设施项目的大力建设			
<b>国大党将彻查人民党采用公共资本建设以权谋私的行为</b>			
国大党将推动基础设施的现代化升级，重点在轨道交通上			
国大党将增强城市和乡村的交通建设			
港口和机场的运营限制将被放开，两大行业将进入竞争性行业			
持续推动新能源和绿色能源项目，推动太阳能和自来水的普及			
确保资源开采的科学性和持续性			

资料来源：国大党 2024 竞选手册，人民党 2024 竞选手册、申万宏源研究



**制造业方面，人民党和国大党都意图推进制造业和全球产品工厂的定位。**人民党和国大党都鼓励双边和多边贸易协议，将印度打造为值得信赖的全球价值链合作伙伴，增加出口以创造就业等。尤其是对制造业的保证上，国大党给出了明确的提升目标，在任期内将制造业的比重由 14% 提升至 20%，同时国大党和人民党都将推动人工智能、机器人和汽车等领域的建设，创造更多的高薪工作岗位以吸引人才。在重点突破的行业上，钢铁、水泥、金属、建材、汽车、电子、医药、工程设备等是上游和中游周期性行业是重点，其中人民党还提到了要重点突破食品加工工业和造船业，以及在 2030 年将印度打造为全球电子制造中心。

**税法方面，国大党倾向于减轻低收入群体以及农业相关税收。**国大党表示 GST 税法不再运用到农业、小型零售商和个体户。GST 税法是莫迪于 2017 年前后进行的税法改革，根据商品类型设置了 5%、12%、18%、28% 四档税率，计税方法和增值税一致。**营商制度方面，国大党更加注重私营和公共企业共同建设，人民党对私营企业发展强调较少。**国大党注重保护知识产权，鼓励私营资本和公共资本共同进行印度基础设施建设，消除贸易保护主义。而人民党的竞选手册中提到私营资本的部分较少，更多是作为税务减免和优惠政策的对象出现。

**就业岗位方面，两党均提到了要创造高薪就业岗位，国大党更重视女性就业机会的创造。**印度年轻人失业率自 2014 年开始后持续走高，而印度又是一个以青年劳动力为主的国家，因此，对于印度执政党来说，就业率比宏观的经济增长和总量成绩更加重要。**人民党提出**，将为妇女创造 3000 万个就业岗位，增加制造业就业岗位，持续建立高附加值产业，提升就业质量等；**国大党提出**全面推动职业女性带薪产假，政府将保留 50% 的就业岗位给到女性，争取同工同酬，将中央警察的 33% 的职位给予女性以及将军队内的战斗和非战斗岗位为女性提供，在城镇建立女性公厕等措施。

**图 11：人民党和国大党在经济建设上的承诺**

指向群体	人民党竞选承诺	国大党竞选承诺
对经济发展的保证	将印度打造为世界第三大经济体；保持并维护宏观金融稳定性；持续创造就业机会； <b>将印度打造为值得信赖的全球价值链合作伙伴；增加出口贸易；</b> 改革税法，推动经济效率提升；	创造就业，尤其针对平均教育和平均技能水平的普通人；对所有经济体一视同仁，支持全部类型经济体； <b>保护知识产权，提供金融支持，弘扬自由市场贸易竞争；鼓励双边和多边的贸易协议；反对垄断、寡头垄断和官僚资本主义；完全就业是国大党经济政策的核心目标；消除贸易保护主义，鼓励海内外自由竞争；</b> 在接下来的十年间，国大党将持续脱贫 2 亿人；鼓励 AI 创新，创造高端岗位，治理失业和通货膨胀问题；利用政府部门拉动 300 万就业岗位，涵盖教育、医疗护理等；严格督促各部门尽快补缺，创造就业；开放稀土矿产资源，依靠稀土资源创造 5% 的 GDP 以及创造 1500 万就业岗位；为低教育人口提供就业，建立非盈利组织以培训年轻人就业技能；
对税法的承诺	无此相关条目	<b>建立透明的公平的税法体系；国大党将不会对个人收入加税；国大党将取代 GST 法案，新的法案将不好对低收入群体造成明显负担；GST 税法将不会运用到农业上；小型零售商和个体户将得到税务减免；</b>
对制造业的保证	将印度建设为全球制造业中心； <b>将印度建设为产品产业大国；</b> 建造坚实的工业基础设施； <b>建设全球一流的食品加工业；</b> 集中力量突破核心工业，钢铁、水泥等上游行业的可持续发展； <b>集中突破造船业发展；强化印度在全球制药行业的领先地位；在 2030 年将印度打造为全球电子制造中心；</b> 将印度打造为半导体和芯片制造企业； <b>将印度打造为全球领先的汽车和新能源汽车制造商；</b> 建设稀土和战略矿产工业；将印度打造为全球一流的纺织中心；建立全球一流的生物产业；	<b>国大党将推动印度制造业发展，将制造业比重由 14% 提升至 20%；</b> 国大党将重点推动建设钢铁、金属、材料、建材、汽车、电子、医药、工程设备、汽油、化工和稀土；国大党将推行新的企业用工减税法案，减轻企业负担； <b>国大党将持续推动反垄断、反腐建设，倡导公平商业环境；国大党将推动人工智能、机器人等产业，推动高薪就业岗位创造；</b>
对科技创新的保证	将印度建设为世界领先的航天航空大国；建设全印国家研究中心；建立科技创新专项资金，支援科技创新发展；加快 AI 建设，确保印度的 AI 领先地位；探索量子科技前沿；实现地区间数据互联互通，强化数字治理；建设科技主题公园，普及科技教育；建设印度国家级气候研究中心；	无此独立条目

资料来源：国大党 2024 竞选手册，人民党 2024 竞选手册、申万宏源研究；相同点用红色字体标出；绿色字体为党派特色

## 2.3 政治军事：保证印度南亚次大陆的领先地位

**宪法、司法和社会正义方面**，人民党没有独立的条目，相关的承诺在政治体制中出现，内容包括加速线上司法平台建设，加快审理积压案件和建设健康的多渠道上诉机制。而国大党的竞选手册中对独立的司法、宪法和社会正义有着大量的独立篇幅描述。内容也更加丰富，具体包括言论自由、媒体自由、集会自由等，尊重个人隐私等，同时也包括彻查人民党的选举腐败和权钱交易。**政务发展方面**，人民党的内容仅包括建立统计服务部门，政务网络一体化改革和政治教育场所等。而国大党的政策内容则包括审视中央和地方税制、推动简政放权等放权措施。相比人民党，国大党依然想走小政府、大市场的自由放任主义路线。**军事方面**，除去人民党和国大党都计划在反恐，强军和打击毒品犯罪上有所建设外，人民党还希望在网络安全上持续推进，而国大党的特色则在装备国产化化和向女性开放军队的工作岗位等。

**在外交上，人民党和国大党的外交方针总体一致，两党都想继续“有声有色的大国”的外交方针。**人民党对于印度外交的首要目标是成为联合国常任理事国和继续保持南亚次大陆的领先地位。国大党的外交政策提到，要继续尼赫鲁风格的独立外交，同时对边境诸国如不丹、尼泊尔等加强关注，保证南亚次大陆的领先地位。具体方式上，人民党的外交则更具有特色，其中涉及到持续输出数字基建，对外推广瑜伽运动和印度教传统，以及重塑印度教文明的传统建设等。**对中美关系方面，莫迪的对华态度呈现出较强的机会主义特征。**印度外长苏杰生曾在 2020 年发表的《印度的方式：不确定世界下的战略》中提到，印度主张交好美国、应对中国、深耕欧洲、安抚俄罗斯、调动日本、整合邻国、影响更广泛的周边，一定程度上反映了莫迪政府的外交态度。

图 12：人民党和国大党在政治、外交、军事和司法上的承诺

指向群体	人民党竞选承诺	国大党竞选承诺
宪法、司法和社会正义	<b>【无独立条目，由政治体制中摘录】</b> 深化反腐败斗争；制定一致性的民法典；建设联邦司法政策体系；加强政府政策在基层的落地； <b>加速线上司法平台的建设；</b> 加快积压案件的审理工作； <b>建立健康的多渠道的上诉机制；</b>	自由言论，媒体自由，集会自由，衣着自由和婚恋自由；重新审查和宪法相悖的法律，尊重个人隐私；加强区域自治权力下放；监狱改革，赋予监狱矫正和社会再适应的功能；所有高级法院和最高法院的空缺将在3年内被填补； <b>国大党将推动最高法院改革成为宪法和上诉法院；</b> 给予司法机构足够的经费，支持司法机关的技术升级；更多女性和贱民团体将被指派前往高级法院或者最高法院； <b>彻查人民党政府的选举腐败，职权腐败和权钱交易等；</b>
政治体制	强化统计部门政务能力；政务网络统一化改革；建设更多高级的政治教育场所；	<b>国大党将重新审视当前地方和中央税制，避免重复征税行为；</b> 国大党将建立可靠机制，以确定中央转移支付的各项款项； <b>持续推动简政放权，将更多权力下放到地方；</b> 给予“本地治理”以自治的权力；
国防和军事	对恐怖主义实行零容忍政策； <b>建立强化军队协同；</b> 推动边境的基础设施建设； <b>强化对毒品的打击力度；</b> 加强对印度洋的军事控制，保护印度利益； <b>推动军队数字化改革和转型；</b> 建立健全网络安全政策机制； <b>警察力量的现代化改革；</b>	国大党将扭转军费开支占比的减少趋势，重点建设武装部队力量，国大党将系统性地向女性开放军队的战斗和非战斗岗位； <b>国大党将建立多层次的，高科技的国防项目；</b> 国大党将持续推动印度国防力量国产化进程，尤其是硬核武器装备的落地；国大党将着重治理印度国内的仇恨言论和运动，确保贱民阶层的利益；国大党将着重治理警察暴力和法外行为； <b>国大党将协同州政府进行警察训练，以应对未来的反恐需要；</b> 运输和销售毒品的行为将被严厉打击； <b>中央警察的力量将被进一步增强，并33%的目标岗位将给予女性；</b>
外交	将印度打造为南亚以及全球的领导者；继续推动联合国常务理事国的入会资格；推动全球反恐工作；保持地缘政治优先的政策；增强海洋影响力； <b>保护印度的贸易自由和安全；</b> 建立国际矿物的战略合作伙伴关系； <b>建设印度外交网络；</b> 推动全球大联合； <b>对外传输数字基础设施建设；</b> 对外推广瑜伽运动； <b>鼓励印度特色的语言研究；</b> 重塑印度的文明建筑(强调巴拉特，意为印度教建筑)；	国大党将继续尼赫鲁的外交政策，做一个有声有色的大国； <b>国大党将修复被印度人民党所破坏的国际声誉；</b> 国大党将持续强化多边关系，融入全球化体系； <b>国大党将持续推动反恐运动的开展；</b> 国大党将进一步扩充外交力量， <b>在各国设立更多的领事馆；</b>

资料来源：国大党 2024 竞选手册，人民党 2024 竞选手册、申万宏源研究；相同点用红色字体标出；绿色字体为党派特色

图 13：人民党(左)和国大党(右上和右下)的国际关系章节的图片



资料来源：国大党 2024 竞选手册，人民党 2024 竞选手册、申万宏源研究；

## 2.4 民生：人民党注重农民、工人、中产阶级利益

**民生方面，两党均以扩张性民生福利政策为主。**例如，两党均提出了要建设老年人活动中心、对公考舞弊零容忍、设立创业基金会、提高工人工资和加强招商引资、推动女性进入劳动力市场、建设公共厕所、强化农产品供应体系和推广渔业保险。**相比较而言，人民党在民生福祉方面的选举承诺更加细节，且更加了解农民、工人和中产阶级的核心诉求。**国大党缺少对中产阶级的保证这一独立条目，而人民党则在这一条目中提出了稳定住房价格、保证高质量医疗服务、鼓励高等教育和推进可持续发展城市的政策。同时，在对工人和农民的承诺上，人民党提出了诸如“将司机纳入印度工人社会保障体系”，“以有机食品作为印度农业的世界定位”，“扩大集中灌溉设施”，“将小米定为世界超级食品”等非常细化的政策，而国大党对工人和农民的政策相对笼统，依然是确保劳动法，提高最低工资，建立供应链体系等。

**教育方面，人民党和国大党都想要持续推进职业教育培训，以完成未来的制造业升级规划。**此外，国大党的特殊政策在于为更多贱民和底层群体提供更多的就学贷款，以及免除 2024 年 3 月 15 日前的所有学贷本金和贷款，由政府兜底银行。国大党在教育上的政策比人民党更加激进，很明显是为了争取受过高等教育的印度人继续支持国大党。

### 图 14：人民党和国大党在选民群体上的承诺



指向群体	人民党竞选承诺	国大党竞选承诺
对贫困部落和少数民族群体	接下来五年的充值且免费的食物补给; 稳定农产品价格, 保证农民收入; 继续提供免费且高质量的医疗服务; 清洁的能源和免费的电力服务	尊重并保证群众的信仰自由, 语言自由, 就业自由和文化自由; 在制定相关法律和推动相关改革之前, 需经过相关团体的同意
对中产阶级的保证	继续创造新中产阶级; 稳定住房价格, 提供住房补贴; 创造高薪岗位; 保证高质量的医疗服务; 鼓励高等教育; 持续基础设施建设投入; 建设文明可持续发展城市;	无此独立条目
对老人和残疾人的承诺	建立老年服务中心, 优化老年人就医体验; 创建老年知识讲坛, 让老年人参与文化传播; 为居家老年人提供上门服务, 帮助安装水电网; 数字养老建设; 推动老年人友好的基础设施建设; 和地方政府合作, 确保老年人朝圣运动的顺利进行;	中央政府将把养老金从200-500卢比每月涨至1000卢比每月; 增强对老人和弱势群体的法律援助; 为老年人提供旅游优惠; 为弱势群体和残疾人子女提供教育援助; <b>我们将持续推动养老中心的建设</b> ; 国会将通过相关法律, 捍卫LGBT的合法权益;
对年轻人的承诺	对公考作弊实行零容忍, 确保年轻人的上升通道; 继续推进透明的公考项目; 让年轻人参与印度社会的建设工作; 优化创业营商环境; 对创业公司提供资金支持; 对创业公司提供专业咨询服务; 优化创业公司进入政府项目的路径; 增加制造业就业岗位; 继续推动基础设施建设投资; 持续建立高附加值产业; 打造印度特色旅游产业, 提升服务业产值;	举办快速法庭, 审判试题泄露和舞弊行为; 国大党将保证毕业生在公司1年的学徒机会, 期间可以获得10万卢比; 并保证创造就业机会; <b>国大党将重组创业基金基金会, 并将基金投资到40岁以下创始人的创业公司</b> ; 政府将为疫情期间无法参加考试的毕业生考试机会; 国大党将废除政府考试的注册费用;
对工人的承诺	定期提高工人底薪; 数字印度治理和提供社会福利和保险服务; 提高印度工人在E-shram上的注册率, 确保社会福利发放; 对移民工人提供特殊训练服务; 持续推动招商引资行为; 建立强化印度高速公路; 将司机加入印度工人社会保障体系;	劳资关系的缓和, 推动劳动法的落地; 持续推动性别歧视改革, 推动同工同酬; 改善城镇基础设施, 完善就业条件, <b>推动招商引资</b> ; 在安哥瓦迪创造140万个就业岗位; <b>推动将最低工资标准上升至400卢比每天</b> ;
对女性的承诺	为妇女创造3000万岗位; 协助建立女性技能培训中心; 为女性企业家消除市场歧视; 持续推动女性进入劳动力市场; 增强女性参与体育运动; 建设和维护女性公厕; 保障女性的健康和合法权益; 在警察局建立女性问题专门处理部门; 建设112紧急报警电话;	国大党将为印度贫困家庭提供每年10万卢比的补贴, 补贴将直接给予最年老的女性; 政府将保留50%的就业岗位给予女性; <b>提高女性的劳动参与率, 争取同工同酬</b> ; 国大党将资助地方政府为女性建立夜间庇护所, 公共冲水厕所等设施;
对农民的承诺	持续推动每年每户6000卢比的金融补助和贷款; 持续推动农业科技在农村的落地; 千方百计提升单位亩产, 确保能源在农村的供应; 持续强化农产品的供应链体系; 以有机食品作为印度农业在世界的定位; 将小米定为世界超级食品; 建立多层次的农产品作物体系; 扩大集中灌溉设施; 推动农业气象卫星的建设; 数字农业建设; 推动高品质种子的研发和落地; 持续研究无土栽培在农业的发展; 确保肉蛋奶在农村地区的供应和补给; 确保物种多样性和预防动物疾病;	国大党将确保农产品的最低收购价格; 所有给农民的补贴将直接进入农民的银行账户; 持续推进作物保险, 为农民投保; <b>在大型村庄建立批发零售中心, 确保农作物的价格透明统一</b> ; 国大党将建立可靠的进出口政策, 并保护农民的利益; 将肉蛋奶的产品在五年内翻倍;
对渔民的承诺	持续增加渔业供给; 推动渔业保险的推广; 建立健全渔业生产处理中心建设; 推广海藻和珍珠养殖, 提高农民收入; 建设专门渔场, 增加渔业稳定产值; 渔业卫星的发展和科技落地;	重启对渔民的补贴计划; <b>为渔船提供渔业保险</b> ; 内陆渔业将被定义为农业, 享受农业相关政策;
对个体经营者的承诺	提供可获取的优质流动资产支持; 简化审批和操作流程; 推动中小企业的发展; 防范网络安全风险; 提供可负担商业保险项目; GST税法深化改革; 改造传统的手工作坊; 建设印度一流品牌; 持续推动轻工业出海项目;	无此独立条目

资料来源: 国大党 2024 竞选手册, 人民党 2024 竞选手册、申万宏源研究; 相同点用红色字体标出

**人民党和国大党在民生政策的安排上具有共同点。**人民党和国大党都坚持环境保护和可持续化发展, 改造城市基础设施建设, 推动免费医疗和紧急医疗的升级, 以及为社会边缘群体提供福利贷款和技能培训等。这些都涉及到了印度人民日常生活的痛点和痛点。而在不同点上, **国大党的特色在水资源和媒体上, 而人民党的特色在宗教上。**国大党方面特意将水资源治理作为一个独立板块来说, 而人民党关于水资源治理的内容主要包括在可持续发展方面, 同时, 国大党关于水资源的治理非常细化, 涉及到了政府部门的改革, 水循环和污水建设等; **而在媒体方面**, 国大党同样花费了一定的篇幅阐述了未来媒体行业改革的构想, 与之相对的人民党在任何章节都没有明显出现对媒体的改革方案。考虑到国大党作为人民党的最大在野反对党, 鼓励媒体自由有助于削弱人民党的实力, 因此媒体方面的改革可以视为对人民党的挑战。而人民党的特色则体现在宗教治理层面, 而国大党对宗教传播内容相对较少。国大党关于宗教的阐述只有笼统的尊重各地习俗, 赋予自治权力等。而人民党关于宗教的内容是涉及到宗教的推广和规范化的。首先, 人民党考虑建设正式的宗教传播场所, 保持对印度古文明的探索工作, 建立宗教文化 IP 和宗教文化主题巡展活动。

图 15: 人民党和国大党在民生政策上的承诺

指向群体	人民党竞选承诺	国大党竞选承诺
环境保护和可持续发展	增加非化石能源的使用; 治理印度国内的河流; 治理空气质量; 保护喜马拉雅的生态; 建立极端天气的应对机制; 强化推进碳排放计划, 减碳减排; 强化自然灾害应对机制; 管理人类和动物的生态矛盾; 鼓励循环利用经济; 通过多种手段保护自然环境;	国大党将持续推动新能源的建设和推广; 国大党将推动国家空气计划以治理空气质量; 国大党将推动各省政府停止肆意排放污水; 国大党将治理全境的山体滑坡, 确保民众安全; 国大党将推动森林修复, 以可持续发展开发森林资源; 国大党将为各家提供清洁能源; 国大党将以印度实现2070年零净排放为目标, 建立绿色基金; 在自然灾害中, 将野生动物视同人类救援;
水资源	无独立条目	国大党将精简政府部门人员, 将涉及水资源管理的并为1个部门; 国大党将推动印度全境范围内的自来水铺设建设; 国大党将确保水资源可循环作用, 确保循环水进入工业领域; 国大党将禁止肆意排放污水, 修复国家水资源; 国大党将改造初级手工业, 为300万户家庭提供补贴, 培训相关就业技能; 国大党和州政府合作, 构建完善的污水处理和污水管道网络;
城市生活	推广经济适用房; 建设新的卫星城; 扩大管道天然气的覆盖; 改造城市交通运输建设; 扩大城市新能源公交车的推广; 建设水资源安全城市; 鼓励城市治理; 建设可持续发展城市; 强化城市土地登记工作; 建设全球会议中心和展览中心;	对于乡村地区, 国大党将通过法律以及设备更多经费, 以支持乡村基础设施建设; 将最低工资标准提升到400卢比每天; 在城市地区推动就业计划, 使得城镇贫民获得就业机会; 遏制城镇无序扩张, 在在建城市和已建城市之间添加强色隔离带; 国大党将持续推动城乡多元交通建设, 并确保女性乘坐公共交通的安全;
媒体	无独立条目和相关内容	确保媒体的言论自由, 打击假新闻诽谤; 国大党将通过法律以打击媒体垄断, 确保互相制衡和持续竞争; 所有的媒体必须公开业务规模和财务信息;
体育	持续推动印度申办奥运会; 提供综合的退役运动员的修养方案; 向印度推广更多的传统体育项目; 鼓励印度国产的体育器材制备; 鼓励体育创业公司的兴起; 建设可广泛参与的体育设施;	国大党将为21岁以下的体育运动员每月10000卢比的补贴; 国大党将确保每个街区至少有1个多功能体育运动中心;
医疗健康	增加医学院的教育人数; 加强紧急医疗和创伤的应对机制; 加速疫苗生产和分发; 强化对传染病的免疫网络建设; 加快建设医疗健康资源; 加快建设心里健康咨询服务;	国大党将确保每个街区至少有1个多功能体育运动中心; 持续推动免费医疗服务, 免费医疗将包括检测、门诊、手术、药物和康复等; 持续推动最高250万卢比的医疗保险保障计划, 私人医疗设施也将纳入保险计划; 升级相关医疗设施; 推动妇女带薪产假的普及; 健康方面的财政支出将达到4%, 持续提升升到2028财年; 中央政府付给一线医疗人员的工资将翻倍; 医药系统将被政府监管和支持; 国大党将保证儿童的疫苗普及率从76%提升到100%;
社会保障	建立团体自治委员会; 为边缘团体提供专门学校, 提高文化水平; 推动边缘团体代表进入政府机关参与决策; 增大边缘团体学生的学生福利和贷款; 保护游牧部落; 为部落人民提供优质定居所;	国大党将进行种姓和经济状况普查, 以制定更好的政策; 对低种姓和贱民阶层(SC,ST,OBC)提供疫苗, 教育等更多便利, 其中低种姓阶层的奖学金将翻倍; 国大党将为低阶层的手工业者提供技能培训;
宗教	建设宗教文化传播场所; 继续保持对古印度文明文化的研究工作; 对宗教文化IP建立法律保护; 将印度教文化经典翻译为外国语言; 建设宗教文化主题巡展活动; 鼓励“输入印度”活动;	无独立条目和相关内容
教育	建设更多高级的教育场所; 用科技赋能教育; 保证年轻人的入学机会; 推动教育统一化, 学生ID统一化; 扩大年轻人的职业技能培训;	国大党将治理学校收取的不合理的费用; 每个班级必须要有独立的教室; 我们将保证每个入学儿童获得至少2年的学前教育; 推动学术自由, 学校自治; 加大对贱民和底层入学群体的奖学金援助; 2024年3月15日的所有学贷的本金和利息将取消, 政府将为银行兜底; 推动互联网教育的普及; 扩大职业教育普及力度;

资料来源: 国大党 2024 竞选手册, 人民党 2024 竞选手册、申万宏源研究; 相同点用红色字体标出; 绿色字体为党派特色

## 三. 大选影响: 金元选举、富人政治和选举年预算

### 3.1 金元选举或将带动旅游业和相关服务业发展

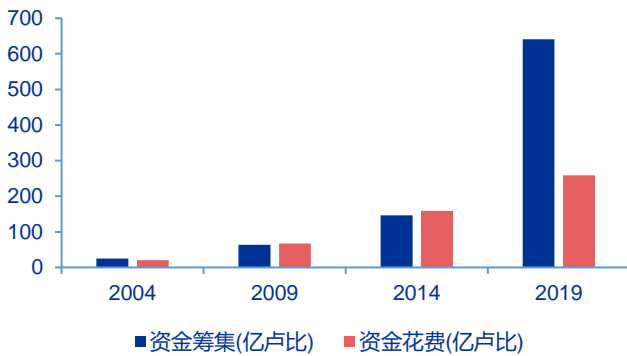
作为全世界参与选举人数最多的民主国家, 印度大选耗资巨大。印度人民院选举耗资巨大, 近年来耗费总金额不断上升。2004 年~2019 年, 大选筹集金额增长 24 倍, 耗费金额上涨 12 倍, 远超印度 GDP 涨幅的 9 倍。莫迪率领的印度人民党在竞选中筹资能力快速上升。2004 年前后, 印人党和国大党在筹措和花费资金方面旗鼓相当, 国大党相比印人党更胜一筹。2004 年后, 印人党在选举的资金筹措和花费上明显超过国大党。2019 年的人民院选举, 印人党筹措资金 405 亿卢比, 为国大党的 4 倍左右。

图 16: 2019 年, 印度政党筹集资金创历史新高

图 17: 印度政党的人民院选举资金花费%创历史新高

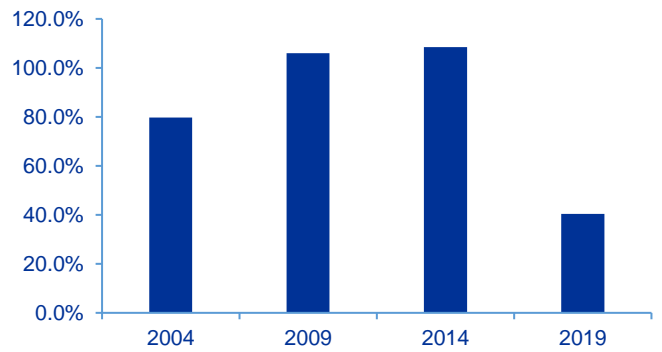


人民院选举中，各党派竞选资金的花费和筹集



资料来源：民主改进联盟，印度财团政治影响力研究，申万宏源研究

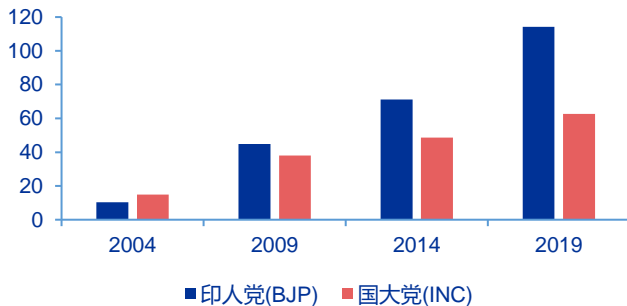
资金花费/资金筹集



资料来源：民主改进联盟，印度财团政治影响力研究，申万宏源研究

图 18：印人党和国大党选举花费资金(亿卢比)

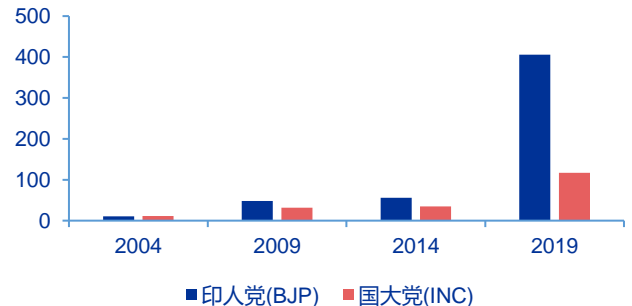
人民院选举花费资金：印人党 VS 国大党



资料来源：民主改进联盟，印度财团政治影响力研究，申万宏源研究

图 19：印人党和国大党选举筹措资金(亿卢比)

人民院选举筹措资金：印人党 VS 国大党



资料来源：民主改进联盟，印度财团政治影响力研究，申万宏源研究

**各政党的总金额支出和人民院席位的呈现正相关，并且议员个人的资产总额与其胜率明显正相关。**虽然选举结果并不完全由支出的资金决定，比如国大党在 2014 年由于过度腐败失去民心，在支出没有明显下滑的情况下选举惨败。2019 年人民院选举结果上，印人党、国大党、大众社会党和印度共产党的总金额支出与最终各党在人民院中获得的席位呈现较强的正相关。另外，候选人能否参加人民院选举和能否顺利当选，与议员个人的资产额也有着明显的正相关性。

图 20：印度选举中，总金额支出和获得的人民院席位呈现正相关

图 21：印度人民院选举中，个人资产总额和胜率明显正相关

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/866205151035010142>