

印度废钞令的长期影响

梁捷

印度经济的发展逻辑与西方国家主流发展模式大为不同，非正规就业人口一直是经济增长的发动机。去年 11 月，印度突然宣布废除 500 和 1000 卢比的大额钞票，废钞令在打击地下经济的同时，也伤害到这批非正规就业人口。未来印度的发展动力要继续依赖非正规就业人口，还是逐渐转向西方模式，这是最值得观察的。

废钞始末

废钞 (Demonetisation), 顾名思义就是以政府或中央银行的身份出面，宣布废除一部分通货的流通合法性。这在各国人民的生活中并不少见。几乎所有纸币在流通中都会出现磨损，随着加密技术的进步，中央银行发行新版纸币、废除旧版纸币是很自然的事。但废钞的进程须谨慎，一般都会在事先充分准备，再配合一个过渡期，防止废钞举措对实体经济造成冲击。在虚拟经济迅速发展的今天，印度突然颁布的废钞法令便在印度乃至世界范围引起很大反响。

2016 年 11 月 8 日晚，印度总理莫迪代表政府和中央银行突然发表电视讲话，宣布废除 500 和 1000 卢比的大额钞票，新版的 2000 和 500 元面值的卢比将投入流通。这次废钞令的颁布极为突然，就连银行事先也没有得到通知。莫迪表示，突然宣布是为了防止大额现金拥有者事先做出什么反应。考虑到印度繁冗的行政流程和无处不在的腐败，莫迪的担心并非没有道理。

莫迪提出，此项举措是为废止那些广泛用于资助恐怖主义的钞票，同时在印度国内打击洗黑钱。废钞令还可以减少腐败（例如在家中大量藏现金）、毒品交易、走私等社会现象。这项废钞令同时规定：如果居民将价值 25 万卢比（约合 2.5 万人民币）以下的旧币存到银行时，政府不会予以追问。但超过这个限额后，如果居民的存储与合理收入范围不符，则将面临高达 60% 的惩罚性税收。

莫迪把兑换的截止时间定在 12 月 30 日，认为近两个月时间足以让全国百姓完成这次货币更替。他本来表示，到期没来得及兑换的人，还有机会凭着证明文件继续兑换。可没过多久，印度政府表示允许非定

居印度的人在 6 月 30 日之前将旧钞存入银行，之前身在境外的印度人可以在 3 月 31 日之前将旧钞存入银行。存兑期过后，印度政府将对持有旧钞者处以 1 万卢比或 5 倍旧钞面值的罚款。

这项法令突然颁布，引起很大的影响，至今仍在持续。不管兑换期限有多长，货币的最基础功能之一是流通功能。从数量上看，500 和 1000 卢比这两种大额钞票占印度货币流通总额的 86%，也就是说，印度流通中的货币，绝大多数都必须在短期内加以兑换。而根据 2012 年的数据，印度 87% 的日常交易都是用现金进行，从发工资到打车到买菜都要用现金，总体而言是一个高度依赖现金的国家。

所以废钞令发出之后，市面上马上出现现金紧缺。印度只有一半人拥有银行账户，印度 10 万人只有 10 个左右的银行网点，需要现金的人只能去银行网点和自动取款机取款。印度全国只有 20 万台 ATM 机，主要集中在 6 个大城市，这个数量在短期内不会有大的变化。而且据估算，这些机器里本就有三分之一无法使用，长期缺乏维护。于是很自然的结果就是，印度所有银行和自动取款机前都排起了长长的换钞队伍。

印度各地人民的衣食住行等日常生活都受到极大的影响。我们先单纯地看货币市场的影响。印度过去一直根据经典的宏观模型，分析 GDP 增长、通货膨胀率、货币流通速度等因素来印刷纸币，尤其以 500 卢比为主。这次废钞令下达之前，印度已在秘密印刷 2000 卢比的钞票，但数量很少，远不能与市场上废除的 500 卢比的数量相比。而新版的 500 卢比，直到废钞令发布时，尚未开印。

由于缺乏配套的 500 卢比，使得即使获得 2000 卢比的人也很难将其用出去。在对 2000 卢比找零时，人们最需要 500 卢比。这使得一些不熟悉最新进展的游客和商人，在印

度手持最新的 2000 卢比钞票，却无法用出去。许多涉外的商业部门都转而接受美元作为交易的钞票。据悉，由于新币是突然曝光，民众熟悉程度低且防伪技术未更新，市场上已经出现了 2000 卢比的假币。

由于货币短缺和转移资产的需求，很多印度人都想到了最传统的货币——黄金。印度本是世界上黄金消费量第一的国家，金店非常多。近期大量民众涌入金店，将存款转为黄金，使得一些金店在午夜之后依然营业。市场也立刻对此做出反应，印度黄金零售价在短短十多个小时里暴涨了 15-20%。世界金价本就在上涨，被印度的大幅需求拉动，上涨得更为猛烈。除了黄金以外，高档手表和奢侈品也都成了避险港。

另一种有想象力的转移资产的渠道是火车票。印度火车票非常紧缺，人们习惯提早几个月就购买火车票。废钞令一来，很快有人想到可以现在购买未来的火车票，等几个月后申请退票，就可以自动把钱洗成新钞。印度火车站人满为患，政府很快发现这个漏洞，宣布不得退票，且购票必须通过银行来防止逃税。

废钞令对印度的金融秩序和人民生活造成巨大的冲击，短期之内采购经理指数 PMI 重挫、大量制造业停工、雇员失业都是意料之中的事。那么莫迪以及印度储备银行 (RBI) 如此冒失和激进地颁布废钞令，对印度整体经济发展的利弊如何，就值得进一步加以分析了。

废钞影响

废钞令一出，印度社会经济一片混乱。印度作为排名全世界前几位的经济体，这次事件的直接影响和间接影响都很快波及全世界。对于莫迪这次的铁腕政策，各界评价不一。国际知名经济学者多持负面意见。诺贝尔经济学奖得主阿玛



印度百姓兑换新版货币

蒂亚·森 (Amartya Sen) 就严厉批评这次废钞令为“独断的决策”，完全不顾老百姓的日常生活。世界银行首席经济学家巴苏 (Kaushik Basu) 也认为这次废钞令是一次大错，造成的代价可能远远高于获得的好处。

帕奈克 (Prabhat Patnaik) 是尼赫鲁大学著名的经济学家，他认为此举的最主要后果是“反人民”。虽然废钞令目的在于打击地下经济，但是此举对真的有能力囤积大量钞票的人来说，没多大作用，倒是每日赚取工资的底层人民的生活造成极大不便。印度前总理辛格 (Manmohan Singh) 亦是经济学家，痛斥此次废钞为“历史性的决策错误”，认为这会削弱人们对货币体系的信心，也会对银行业形象造成影响。

但莫迪此举也获得了不少人的支持，尤其是银行家、政治家以及一大批新兴企业家。印度拥有庞大的人口基数，但银行业的发展速度始终不能令人满意，根本原因就是很高比例的资金都没有进入到正规金融系统。中国飞速进步的电子商务产业让印度极为羡慕，而健全的金融系统是这些电子商务的重要基础。

严重的腐败问题是印度政府和投资者面临许多年的顽疾。毫无疑问，地下经济与腐败有着紧密联系。这个问题很难通过一般手段加以解决。新加坡新闻网站 *The Independent* 热情赞扬莫迪此举是“李光耀式行动”，认为虽然废钞令会带来阵痛，引发很多人的不满，但

可以有效解决长期困扰印度的问题。

并且，全世界许多国家都与印度存在国际贸易往来，由于废钞，许多小公司无法给工人发工资，工人也无法工作。一个环节停止，就可能导致整个交易流程停止。在中国，与印度有着密切贸易联系的绍兴纺织品市场和义乌小商品市场里的商人，都不得不暂停与印度的贸易。

更有人担心，大国印度激进的废钞举措有可能在世界范围内引发连锁反应，使得其他国家也跟进采取类似的废钞政策。去年 11 月以来，已有委内

(下转 3 版) ➡

策划：
文汇报理评部
封面编辑：
陈韶旭 csx@whb.cn

敬告读者：
2017 年 1 月 27 日春节
假期休刊一期

扫一扫微信公众账号二维码，
关注文汇学人

