

解析莫迪政府「呼籲國民減少購買黃金」倡議： 印度傳統文化與保衛外匯存底

市場情報中心 蕭斯元

2026.05.31 撰擬

壹、前言

隨著 2026 年美伊衝突升溫與荷莫茲海峽航運受阻，導致國際油價飆升，對國際能源市場帶來嚴重衝擊。印度為世界第三大原油進口國，其能源高度依賴進口，國際油價暴漲直接導致其貿易赤字急遽擴大。自美伊戰爭爆發後，使印度外匯存底持續流失，已縮減約 380 億美元。

此外，印度為世界第二大民用黃金消費國，黃金是僅次於原油的印度第二大進口商品，2025 年印度黃金進口約為 589 億美元；根據彭博社報導，印度對黃金的熱愛造成極大的貿易逆差，對印度盧比帶來巨大的壓力，自美伊衝突以來，印度盧比對美元已貶值約 6%，並創下歷史新低。因此，印度政府希望改善貿易和經常帳的平衡、進而保護盧比，釋放外匯儲備以投入到購買其國內賴以生存的原油與天然氣。

為了進一步保護外匯存底，印度總理納倫德拉·莫迪（Narendra Modi）在 2026 年 5 月提出，要求印度舉國上下在未來至少一年內不論任何場合都避免購買黃金首飾，並以行政手段抑制黃金進口的需求，將黃金進口關稅提高了一倍之多，從 6% 調高至 15%；要求國民避免非必要的海外旅遊、假期以及目的地婚禮(Destination Weddings)。這番呼籲國民集體犧牲「小我」的發言，突顯印度受到美伊戰爭所引發經濟危機的嚴峻情況，莫迪更說：「為了節省外匯，我們必須接受『愛國主義』的挑戰」。莫迪提出的「節約倡議」在印度國內外引發了極大的關注，涵蓋金融市場、社會文化層面的討論。

貳、印度政府干預黃金需求之意涵

印度政府對於抑制黃金需求的措施以及關注焦點，其意涵分析如下：

一、印度深根蒂固的「黃金文化」

根據 Morgan Stanley 報告指出，印度家庭所擁有的黃金市值已飆升至近 3.8 兆美元，相當於印度國內生產毛額（GDP）高達 88.8% 的驚人比例。儘管印度政府努力嘗試降溫國內對實體黃金的需求熱度，但印度與黃金的關係可說是根深蒂固至密不可分的程度。除經濟因素之外，更多已然成為印度文化與情感的組成，黃金深植於印度傳統文化之中，黃金在印度社會象徵吉祥、富足與階級，並交織在婚禮、節慶、家族聲望和世代財富傳承之中，更是在每年六月的婚禮旺季（Weddings Season）與排燈節（Diwali）等宗教節慶、供奉祭祀中是不可或缺的要角。

然而事實上，抑制黃金需求的措施對市場的反應，令執政當局出乎意料。據《印度經濟時報》報導，在莫迪提出呼籲後不久，六月的婚禮旺季即將來臨，印度各地的銀樓珠寶商店湧現大量提前購買黃金的人潮，許多印度消費者認為，「雖然現在有 15% 的關稅，但女兒的婚禮一生只有一次」、「黃金現在不買之後反而可能更貴，甚至買不到黃金」，以至於恐慌性的購買黃金浪潮已迅速蔓延印度，搶購潮甚至超越過往婚禮旺季的需求。根據孟買最大黃金珠寶交易中心 Zaveri Bazaar 的交易商估計，近兩天黃金交易的銷量大幅增加了 20%。

儘管當前莫迪擁有堅強的政治影響力，即便他登高一呼，呼籲遏制黃金購買以保護盧比，也未必能如願以償地抑制印度傳統意義上對黃金的需求。

二、印度儲蓄習慣持有實體黃金

黃金長期深植於印度社會文化之中，許多印度民眾視其為保值與「唯一安全」的儲蓄方式，由於印度鄉村與中產階級對本幣或銀行體系缺乏絕對信任，習慣將實體黃金作為抵禦通膨的「終極硬通貨」。

此外，印度缺乏普及的退休金制度，社會福利體系亦並無法完整覆蓋到每個印度家庭之，當印度人民在其收穫或生意獲利時，將多餘的財富盈餘投入到黃金市場之中，因為黃金「看得見、摸得著」，不需要任何繁瑣的手續文件，是印度人所相信持有財富的主要方式。也就是說，當印度的民眾大舉購買黃金，形同將美元外匯轉換為潛藏在民間的非生產性資產，以至於無法進入實體的經濟循環之中。

三、執政黨的底氣：地方選舉大勝

對黃金消費的全面性節制倡議，是莫迪在對全國的演說中所提出，正好時值莫迪所領導之印度人民黨於 2026 年 5 月剛落幕的地方大選中，贏得關鍵重大勝利。在握有最新且有力的民意支持及政治資本，使莫迪政府得在短期之內鞏固執政威信。

事實上，在地方選舉之前，這些與民生息息相關的基礎物價一直受到政府的嚴格控管，印度政府過去擔心怒氣沖沖的選民會將怨恨轉嫁到執政黨身上，並在選票上懲罰印度人民黨的候選人，以致政府不願旗幟鮮明地實施限制黃金，以免激怒選民。然而，隨著取得選舉的勝利順勢解除了莫迪的顧忌，即刻訴諸國民必須為印度做出「犧牲」，呼籲印度國人共體時艱拯救外匯存底。

參、結論

短期來看，印度政府調高黃金的進口關稅將使之價格更為昂貴，這或許可能得以抑制部分對黃金的需求，但印度人民究竟會在多大程度願意對其傳統文化讓步、聽從莫迪的呼籲，減少婚嫁、宗教儀軌等場合上所需的黃金，仍有待觀察。

過去幾年間，國際黃金價格飆升，可能使印度的投資者與貴金屬交易商仍然認為黃金在未來仍具投資效益。然而，印度政府採取提高黃金關稅的政策，可能伴隨著隱形的風險：當進口關稅越高，為走私者創造的利潤空間就越大，變相激勵了非法走私黃金活動。

長期而言，當印度無法抑制黃金進口而仍持續拋售盧比、買進美元，則可能對盧比造成持續的貶值壓力，一旦盧比貶值，進口原油與原物料的成本則又可能上升，致使通膨惡化，進一步削弱民間與市場對印度本國貨幣的信心。