



Shardul Amarchand Mangaldas



インドの成長ストーリー 日本の中堅/中小企業が未来を切り拓くため の戦略ガイドブック





MESSAGE

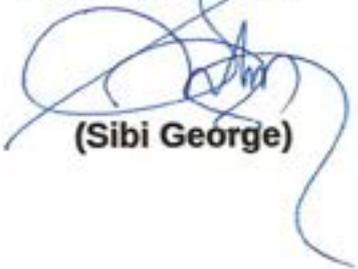
I am happy to learn about the release of the Knowledge Report on 'India's Growth Story: Unlocking New Opportunities for Japanese SMEs' on the occasion of 48th Annual Meeting of India-Japan Business Cooperation Committee (IJBCC).

India and Japan enjoy a long-standing partnership, rooted in shared values of democracy, peace, and mutual respect. Our strong political relationship has resulted in a vibrant economic partnership & strong people-people connect, and has emerged into what we call a Special Strategic and Global Partnership today.

India is one of the fastest-growing major economies. With sustained high GDP growth and a large consumer base of 1.4 billion people, India offers unparalleled opportunities for investment and expansion. Japanese SMEs, with their technological prowess and precision manufacturing expertise, are well-positioned to play a significant role in India's next phase of growth. India's expanding industrial corridors, growing consumer market, and skilled workforce provide a compelling case for deeper engagement. From advanced manufacturing and renewable energy, from semiconductors and fintech, the synergies between our two economies are vast. Huge opportunities exist in cooperation on defence equipment and technologies.

I am confident that this report will serve as a strategic guide for Japanese SMEs seeking to understand India's evolving market dynamics and identify areas for sustainable partnerships. This year is also being celebrated as the India - Japan year of Science, Technology and Innovation which will provide further impetus in our technology collaboration and human resource exchanges.

I extend my appreciation to all contributors of this report and encourage Japanese enterprises to seize the opportunities that India presents. Together, we can build a stronger, more resilient economic future for both nations.


(Sibi George)

Tokyo
25 February 2025



メッセージ

日印経済合同委員会（IJBC）の第48回年次総会に際して、「インドの成長ストーリー」:

日本の中堅/中小企業が未来を切り拓くための戦略」に関するナレッジ・レポートが発表され、嬉しく思います。

インドと日本は、民主主義、平和、相互尊重という共通の価値観に根ざした長年にわたるパートナーシップを築き上げてきました。私たちの強い政治的関係は、活気ある経済的パートナーシップと強い人と人とのつながりをもたらし、今日、特別戦略的パートナーシップに発展しています。

インドは最も急成長している主要国のひとつです。高いGDP成長率を維持し、14億人という大規模な消費者基盤を持ち、投資と拡大のための比類ない機会を提供しています。技術力と精密製造の専門知識を持つ日本の中堅/中小企業は、インドの次の成長段階において重要な役割を果たすことができます。インドの拡大する産業回廊、成長する消費者市場、熟練した労働力は、より深い関わりを持つための有力な要素となります。先進製造業や再生可能エネルギー、半導体やフィンテックなど、両国経済間のシナジーは膨大であり、防衛装備品や技術面での協力にも大きな機会が存在します。

このレポートが、進化するインドの市場力学を理解し、持続可能なパートナーシップのための分野を特定しようとする日本の中堅/中小企業にとって、戦略的ガイドになると確信しています。また、本年は「日印科学技術イノベーション年」でもあり、両国の技術協力や人材交流のさらなる促進が期待されています。

本報告書にご寄稿いただいたすべての方々に感謝の意を表するとともに、日本企業の皆様がインドが提供するビジネス機会を積極的に活用されることを願っております。両国にとってより強靱な経済の未来を共に築いて参りましょう。

東京
2025年2月25

Foreword



Mr Onkar Kanwar
Chair, India-Japan Business
Cooperation Committee &
Chairman, Apollo Tyres Ltd

Japan is the 5th largest investor and an important trade and development partner of India. Currently, around 1500 Japanese companies are operating in India representing important sectors including automobiles, electronic system design and manufacturing (ESDM), medical devices, consumer goods, textiles, chemicals and others. India's total trade with Japan increased to \$ 22.85 billion from \$ 13.72 billion in a span of 15 years.

Japan has been a strong contributor towards India's economic development in initiatives such as 'Digital India', 'Smart City', Industrial Corridors, Infrastructure, PLI schemes for large scale electronics manufacturing and many more.

This knowledge report will provide a comprehensive analysis of the Indian economic growth and business outlook to aid Japanese investors and SMEs in charting their global expansion plans to India. It also suggests strategic measures for Japanese SMEs to consider in effectively designing their expansion plans to India. The report deep-dives into comparing and analyzing the increasing prospects of India's business outlook for Japanese investors vis-a-vis the emerging economies in South-east Asia, amidst the global headwinds.

I am sure that the information in this report will be useful for the Japanese investors looking at making investments in India, especially the small-and medium business enterprises of Japan. The enabling environment which the Indian government is creating through sound policies to establish India as the leader in global value chains has been highlighted as a major factor for attracting Japanese investments in India.

I once again congratulate FICCI and Shardul Amarchand Mangaldas & Co. for this report and wish you happy reading!

Onkar S Kanwar

Onkar S. Kanwar
Past President, FICCI & Chair, India-Japan Business Cooperation Committee (IJBCC)
Chairman, Apollo Tyres Ltd.

序文



オンカール・カンワール
日印経済委員会委員長、
アポロ・タイヤズ会長

日本はインドにとって第5位の投資国であり、重要な貿易・開発パートナーです。現在、約1500社の日本企業がインドに進出しており、自動車、電子システム設計・製造（ESDM）、医療機器、消費財、繊維、化学品など、重要な分野で事業を展開しています。インドの対日貿易総額は、15年間で137億2,000万ドルから228億5,000万ドルに増加しました。

日本は、「デジタル・インディア」、「スマート・シティ」、産業回廊、インフラ、大規模電子機器製造のためのPLIスキーム（生産連動型奨励策）等を通じてインドの経済発展に大きく貢献しています。

本ナレッジ・レポートは、日本の投資家や中堅/中小企業がインドへのグローバル進出計画を立案する際に役立つ、インドの経済成長とビジネス展望に関する包括的な分析を提供します。また、インドへの事業拡大計画を効果的に立案する際に考慮すべき戦略的方策も提案しています。さらに、世界的な逆風の中、日本の投資家にとってのインドの事業見通しの高まりについて、東南アジアの新興国と比較しながら深く比較・分析しています。

本レポートの情報は、インドへの投資を検討している日本の投資家、特に日本の中堅/中小企業にとって有益であると確信しています。インド政府が、インドをグローバル・バリュー・チェーンのリーダーとして確立するために、健全な政策を通じて構築している恵まれた環境は、日本の対インド投資誘致の主要な要因として注目されています。

FICCIとShardul Amarchand Mangaldas & Co. が本レポートを執筆したことを改めて感謝するとともに、皆様が本レポートをお楽しみいただけることを願っています。

オンカール・カンワール

FICCI前会長、日印経済委員会（IJBCC）委員長 アポロ・タイヤズ 会長

Foreword



India and Japan, share cordial relations under the 'Special Strategic and Global Partnership' based on decades of commitment towards partnership in development. The recent developments have laid strong emphasis on SMEs as focus sectors for cooperation between the two countries. India and Japan relations stand today at an important juncture. There is tremendous potential for growth and partnerships across wide spectrum of areas.

Global expansion of Japanese SMEs has become one of the focal points in Japan's national strategy to boost economic growth. This report extensively discusses how the confluence of the economic priorities of Japan and the economic outlook and policy regime of India present new opportunities for Japanese businesses and SMEs.

The report delves into the economic, trade and investment trends between India and Japan, and emphasizes the emerging role of SMEs in the next phase of economic ties between India and Japan. The report also examines India's policy and economic outlook compared to its global peers and puts forward a strong case for India as a viable destination for greater participation and investments by Japanese SMEs and companies in the country.

I extend my gratitude to FICCI and Shardul Amarchand Mangaldas & Co. for their invaluable insights and efforts in creating this report.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rohit Relan', with a horizontal line underneath.

Rohit Relan

Co-chair, India Japan Business Cooperation Committee (IJBCC)

Chairman & Managing Director, Bharat Seats Ltd.

序文



インドと日本は、開発におけるパートナーシップに長年取り組んできたことに基づく「特別戦略的パートナーシップ」の下、友好的な関係を共有しています。最近の進展は、両国間の協力の重点分野として中堅/中小企業が強く強調されています。日印関係は今日、重要な岐路に立っています。幅広い分野にわたる成長とパートナーシップには大きな可能性が広がっています。

日本の中堅/中小企業のグローバルな拡大は、経済成長を後押しする日本の国家戦略の焦点のひとつとなっています。本レポートでは、日本の経済優先事項とインドの経済見通しや政策体制の交差が、日本企業にどのような新たな機会をもたらしているかを幅広く考察しています。

また、インドと日本の経済、貿易、投資の動向を掘り下げ、インドと日本の経済関係の次の段階における中小企業の新たな役割を強調しています。そしてインドの政策と経済見通しを世界各国と比較して検証し、中堅/中小企業を含めた日本企業がインドへのさらなる参入と投資の拡大を行うにあたり、インドが有力な進出先であることを提唱しています。

本レポートの作成にあたり、貴重な見識とご尽力をいただいたFICCIとShardul Amarchand Mangaldas & Co. に感謝の意を表します。

ロヒット・レラン

日印経済委員会(IJBCC)共同議長 パーラト・シート社 会長兼マネージング・ダイレクター

Foreword



Dr. Shardul S. Shroff
*Executive Chairman and
National Practice Head - Insolvency
and Bankruptcy*

From centuries-old cultural exchanges to a robust, multifaceted strategic partnership, the bilateral bond and cooperation between India and Japan have transformed challenges into opportunities through strong partnership across security, trade and economic relations. This collaboration is evolving with a renewed focus on technology and small and medium-sized enterprises (**SMEs**). As geopolitical trends transform global supply chains, both countries have an opportunity to strengthen cooperation, particularly by fostering innovation and business expansion among SMEs.

As we present this annual report at the 48th Joint Meeting of the IJBCC and JIBCC, we stand at a pivotal moment in the evolution of India. India is poised on the threshold of a new era marked by robust growth trends and far-reaching structural reforms, all geared towards our long-term objective of becoming a developed economy by 2047.

Over the past decade, India's economy has demonstrated remarkable resilience and dynamism. With a consistently rising GDP, a burgeoning middle class, and an increasingly skilled workforce, our nation has laid the groundwork for sustainable, inclusive growth. Broad-based reforms across various sectors have not only enhanced productivity and streamlined business environments but have also paved the way for enhanced private-sector participation and foreign investment.

For Japanese businesses and especially the SMEs, India's growth story presents a multitude of opportunities. This report centers on the theme of strategic partnership—inviting Japanese investors and SMEs to join us in this exciting journey. Japanese SMEs can play a crucial role in sectors, such as, renewable energy, high-tech manufacturing of semiconductors, electronic goods and artificial intelligence. Japan's expertise, combined with India's entrepreneurial spirit and youthful workforce, is catalyzing a wave of collaborative ventures that enhance competitiveness and drive sustainable growth.

As we chart the course towards 2047, we welcome Japanese investors and SMEs to join us in this transformative journey. We invite you to explore the insights within this report and discover how together, India and Japan can forge a path toward a vibrant, developed future that epitomizes shared prosperity, innovation and sustainable development.

Yours sincerely,

A handwritten signature in blue ink that reads "Shardul". The signature is fluid and cursive, written over a light blue rectangular background.

Dr. Shardul S. Shroff

Executive Chairman

Shardul Amarchand Mangaldas & Co.

序文

何世紀にもわたる文化交流から、強固で多面的な戦略的パートナーシップに至るまで、インドと日本の二国間の絆と協力は、安全保障、貿易、経済関係にわたる強力なパートナーシップを通じて、課題を機会に変えてきました。この協力関係は、テクノロジーと中堅/中小企業に改めて焦点を当てることでさらに進化しています。地政学的動向がグローバル・サプライチェーンを変革する中、両国は、特に中堅/中小企業の技術革新と事業拡大を促進することによって、協力を強化する機会を得ています。

第48回日印経済合同会議でこの年次報告書を発表するにあたり、我々はインドの進化において極めて重要な転換点に立っています。インドは、2047年までに先進国になるという長期目標に向けて、力強い成長トレンドと広範な構造改革を特徴とする新時代の幕開けを迎えようとしています。

過去10年間、インド経済は目覚ましい回復力とダイナミズムを示してきました。GDPが一貫して上昇し、中間層が急増し、熟練労働者が増加することにより、わが国は持続可能で包括的な成長のための基盤を築いてきました。さまざまなセクターにわたる広範な改革は、生産性の向上やビジネス環境の合理化だけでなく、プライベートセクターの参加や外国投資の拡大に道を開いてきました。

日本企業、特に中堅/中小企業にとって、インドの成長ストーリーは多くの機会をもたらしています。本レポートは戦略的パートナーシップをテーマとし、日本の投資家と中堅/中小企業にこのエキサイティングな旅への参加を呼びかけるものです。日本の中堅/中小企業は、再生可能エネルギー、半導体、電子製品、人工知能などのハイテク製造などの分野で重要な役割を果たすことができます。日本の専門知識とインドの起業家精神や若い労働力が組み合わせることで、競争力を強化し、持続可能な成長を促進する協業による事業が次々と生まれています。

2047年に向けてのロードマップを描くにあたり、日本の投資家や中堅/中小企業がこの変革の旅に参画していただけることを歓迎します。本レポートに記載された考察をご覧ください。そして繁栄、イノベーション、持続可能な開発に象徴される活気に満ちた先進的な未来への道を、インドと日本がどのようにして共に切り拓いていけるのかを発見していただきたい。

敬具

シャードウル・S・シュロフ博士

エグゼクティブ・チェアマン

Shardul Amarchand Mangaldas & Co.



シャードウル・S・シュロフ博士
エグゼクティブ・チェアマン兼
国内業務部長—破産・倒産

Foreword



Over the years, FICCI has been consistently working to foster stronger economic collaboration between India and Japan.

On the occasion of the 48th edition of India-Japan Business Cooperation Committee Meeting (IJBCC), we are delighted to launch the FICCI and Shardul Amarchand Mangaldas & Co. report on “India’s Growth Story: Unlocking New Opportunities for Japanese SMEs”. This report serves as a blueprint, highlighting India’s burgeoning economic potential, its rapidly growing sectors, and the vast opportunities available for Japanese enterprises, especially SMEs seeking to expand their global footprint.

FICCI takes immense pride from the fact that it was the first business chamber from India to set up a bilateral mechanism in the form of IJBCC in 1966 in partnership with Japan Chamber of Commerce & Industry (JCCI). With its rich history, IJBCC has been an important annual engagement in supporting enhanced mutual understanding and productive discussions between the two sides. We have witnessed various several tangible results in our economic relationship due to the rich discourse of these meetings.

India’s commitment to economic reforms, infrastructure development, and digital transformation has propelled it to the forefront of global economic growth. With a large and skilled workforce, a favorable business environment, and robust government policies, India is emerging as a preferred destination for investments in key sectors such as electronics manufacturing, green energy, electric vehicles, etc. These are also the areas of priority and strength for Japan.

This report aims to provide small and medium business enterprises in Japan with a comprehensive resource on the evolving opportunities in India. It also highlights Indian government sound public policies to establish India as the leader in global value chains, driven by small and medium sized businesses.

A handwritten signature in blue ink that reads "Jyoti Vij".

Jyoti Vij

Director General, FICCI

序文



FICCIは長年にわたり、インドと日本の経済協力関係の強化に一貫して取り組んで参りました。

この度、第48回日印経済合同委員会（IJBCC）を開催するにあたり、FICCIとShardul Amarchand Mangaldas & Co.の共同レポート「インドの成長ストーリー：日本の中堅/中小企業が未来を切り拓くための戦略ガイドブック」を発刊する運びとなりました。本レポートは、インドの急成長する経済の可能性、急速に成長しているセクター、そしてグローバル展開を目指す日本企業、特に中小企業にとって大きなチャンスとなる分野を明らかにした指針となるものです。

FICCIは、1966年に日本商工会議所（JCCI）と提携し、日印経済合同委員会（IJBCC）という形で二国間機構を設立したインド初の経済会議所であるという事実には大きな誇りを持っています。その豊かな歴史とともに、IJBCCは日印間の相互理解と生産的な議論を支援する重要な毎年恒例の交流の場となってきました。私たちは、このような会議を通じた豊かな対話によって、両国の経済関係に様々な具体的な成果がもたらされるのを目の当たりにしてきました。

インドは、経済改革、インフラ整備、デジタルトランスフォーメーションへの取り組みにより、世界経済成長の最前線に躍り出ました。豊富で熟練した労働力、良好なビジネス環境、強固な政府政策により、電子機器製造、グリーンエネルギー、電気自動車などの主要分野への投資先として台頭してきています。これらは日本にとっても重要分野であり、かつ得意とする分野です。

本レポートは、日本の中堅/中小企業に対し、インドにおける新たなビジネスチャンスに関する包括的なリソースを提供することを目的としています。また、中堅/中小企業が牽引するグローバル・バリュー・チェーンのリーダーとしてのインドを確立するための、インド政府の健全な公共政策にも焦点を当てています。

ジョティ・ヴィジ
FICCI事務局長

目次

エグゼクティブ・サマリー	14
第1章 はじめに	16
第2章 インドと日本：ビジョンを共有する戦略的パートナー	18
歴史的・文化的な絆と経済関係の深化	
両国が共有するビジョンと優先課題	
第3章 世界の成長エンジンとしてのインド：改革と可能性	23
インド経済の展望と主要分野の動向	
成長を牽引する構造的要因と政策改革	
第4章 日本の投資動向とインドの成長軌道：協業による相乗効果	27
インドの主要産業分野の概観	
日本の対外投資動向とインド市場の分野別展望の融合	
新たなビジネスチャンスと政策支援策	
州政府による先進的な政策イニシアティブ	
外国投資家にとって注目すべきインドの州	
第5章 日本の直接投資におけるインドの競合国との比較分析	52
日本のFDI動向：インド vs 東南アジア	
ビジネス環境の比較と競争優位性：インド vs 東南アジア	
日本とのサプライチェーン統合に関する地域間比較分析	
東南アジアにおける世界市場統合と貿易展望の比較分析	
第6章 インドの規制環境と日本企業への戦略的示唆	58
日本の中堅/中小企業がインドに投資する際の留意点と提言	
日本の中堅/中小企業 × インド製造業：協業が生む新たなビジネスチャンス 60 （ミラインディア社特別寄稿）	

エグゼクティブ・サマリー



グローバル市場がますます不安定になる今日、海外に生産拠点とサプライチェーンを統合してきた日本企業は、拡大戦略におけるリスクと資本配分を見直すため、計画の見直しを迫られている。長年にわたり日本国内のサプライチェーンを支えてきた日本の中堅/中小企業は、新興国市場での提携や事業拡大のための新たなパートナーを探しており、その事業範囲の拡大だけでなく、日本のサプライチェーンのレジリエンス強化にも繋がっている。

本レポートでは、日本の経済的優先事項とインドの経済見通しや政策体制の交差が、様々な分野におけるビジネス協力の新たな機会をどのようにもたらしているかについて論じている。インドは、市場規模、コスト効率、熟練労働力、安定した政治的・経済的見通しを兼ね備えた稀有な戦略的パートナーであり、製造拠点の多様化と新たな需要への対応を目指す日本の中堅/中小企業に大きな可能性を提供している。このような進出は、コスト効率を高めるだけでなく、インドの成長ストーリーにおける様々な要因が交錯する中で、インドが着実に獲得しつつあるグローバル・バリュー・チェーンへの中堅/中小企業の参入を可能にする。

インドの製造エコシステムは急速に進化しており、近代的なインフラと品質重視の高まりを特徴としている。

さらに、日本企業とインドの急成長する情報技術産業との間の技術的シナジーは、イノベーションのための魅力的な機会を提供する。インドの活気あるスタートアップ文化や強固な研究機関は、オートメーション、データ分析、IoTなど次なる産業変革の核心となる技術分野における専門知識の宝庫である。共同研究や技術移転の取り組みに参加することで、日本の中堅/中小企業はこれらの先進的なソリューションを自社の業務に統合することができ、効率性を向上させ、グローバルな舞台で競争力を維持することができる。

インドの広大な国内市場は、若くますます豊かになる中間層によって牽引され、消費者向け電子機器や自動車部品からヘルスケアや食品加工に至るまで、あらゆる分野で堅調な内需を確保している。この大規模な市場は、世界経済の変動に対する緩衝材となり、長期的な成長のための安定した基盤を提供する。

インドでの事業展開は、こうした企業が現地の消費者需要を取り込むことを可能にするだけでなく、近隣地域への輸出のための戦略的拠点としても機能する。インドの輸出志向型の政策は、広範な貿易協定ネットワークと地政学的立場によって支えられており、特にアフリカや中東への輸出を目指す日本企業にとって理想的なハブとなっている。



インドに製造拠点を設立することで、日本企業はインドの有利な立地を活かしグローバル市場へのアクセスを強化し、グローバルなプレゼンスを大幅に向上させることができる。

インドの戦略的改革は、高度な生産技術と合理化されたサプライチェーンを特徴とする現代的な製造業への道をさらに開いた。メイク・イン・インドや様々な生産連動型奨励策（PLI）のようなイニシアティブは、官僚的なハードルを下げただけでなく、外国からの多額の投資を呼び込んでいる。

インドはまた、ビジネス環境の整備に積極的に取り組む政府の支援を受けながら、企業が世界で最も急成長している経済のひとつに拡大、革新、統合できるエコシステムを提供している。このような多面的なアプローチは、ただちに市場機会を提供するだけでなく、両国にとって持続可能で長期的な成長の土台を築くものとなる。

そのイノベーション能力と高品質な製品に対する高い評価を武器に、日本の中堅/中小企業は、過去75年以上にわたってインドと日本が築き上げてきた深い経済的パートナーシップの潜在力を最大限に活用する体制が整っている。この戦略的統合は、イノベーションの強化、強固なリスク管理、市場機会の拡大への道を開くものであり、日本の伝統ある優れた製造技術が、変化し続ける世界経済の中で今後も繁栄し続けることを保証するものである。

本レポートでは、このようなトレンドを踏まえ、日本の投資家や中堅/中小企業がグローバル展開の計画を策定する際に役立つよう、インドの経済成長とビジネスの見通しについて包括的な分析を行う。また、インドが提供する比較優位性について幅広く論じるだけでなく、東南アジアの他の新興経済国との対比を通じてインドの将来展望を深く分析する。東南アジア新興国とインドの経済・ビジネス環境および貿易見通しを比較し、インドの比較優位性について包括的に概観する。

第1章:はじめに

時代の変遷を経て、日本企業のグローバル展開は日本の経済成長戦略の柱の一つであり続けており、その重要性はますます高まっている。

「世界投資報告2024」によれば、2024年の日本の対外直接投資額は2,100億米ドル（純額）で、世界の対外直接投資額の17%を占め、1996年以降のデータの中で最高となった¹。2024年の日本の対外直接投資総残高は2兆1,000億米ドルに達し、これは米国に次ぐ規模である。

労働力の高齢化、国内市場の統合、超低金利環境のなか、日本の中堅/中小企業は近年、収益源の多様化、新たな成長市場へのアクセス、事業の将来性を確保するために、急速に海外進出を進めている。日本の「海外事業活動基本調査」のデータによると、2020年には、グローバル展開している日本企業の76.5%を中堅/中小企業が占めている²。

産業構造の急速な変化、技術の進化、伝統的な国内市場における競争と飽和の激化に伴い、日本の中堅/中小企業の拡大も、日本経済全体における中堅/中小企業の重要性を考慮すれば明らかである。

2024年現在、日本の中堅/中小企業は日本の企業の99%を占め、付加価値の約半分を占め、日本の労働力の3分の2を雇用し、特に製造業や技術主導型産業において、日本のサプライチェーンで重要な役割を果たしている³。

また、特に自動車、電子機器、機械産業などの分野で、地域のサプライチェーンに深く組み込まれている。中堅/中小企業は、トヨタ、ソニー、パナソニックのような大企業のバックボーンとして、最終製品の組み立てに必要な専門部品、精密部品、重要部品を供給している。多くは、Tier 2またはTier 3のサプライヤーとして機能し、最終メーカーに届く前に、より大きなサブコンポーネントに組み立てられる部品を生産している。その役割により、大企業の効率的な生産の維持に貢献している。

しかし、日本の中堅/中小企業は、その強みにもかかわらず、長期的な持続可能性を脅かすいくつかの課題に直面している。

1 <https://asia.nikkei.com/Economy/Japan-investment-in-U.S.-hits-r-amid-China-concerns>

2 <https://www.ceibs.edu/new-papers-columns/25686>

3 <https://www.jbic.go.jp/en/business-areas/sectors/image/000002643.pdf>



最も差し迫った問題のひとつは労働力の高齢化である。経験豊富な職人やエンジニアの多くが退職し、彼らに代わる若い世代が育っていない。さらに、資本の制約により、自動化やデジタルトランスフォーメーションに投資することは困難である。

こうした課題を考慮し、日本政府は、サプライチェーンの強靭性を確保すると同時に、現地の需要が旺盛で比較的安価な労働力を有する新興経済圏への日本の中堅/中小企業の進出を積極的に支援してきた。

日本政府は、海外からの直接投資に必要な資金を低利で融資するという形で中堅/中小企業に金融支援を提供し、直接的・間接的に支援を行っている。また、政府は海外投資等損失準備金制度を設け、海外事業のリスクを企業と分担している。さらに政府は、中堅/中小企業の市場参入を容易にするため、開発助成金や二国間イニシアティブを通じて、さまざまな発展途上国における現地のインフラ整備や熟練した現地人材の育成も支援している。

日本の中堅/中小企業のインド進出も日印両政府の主要課題の一つであり、近年、日印両国の相互繁栄のため、インドにおける日本の中堅/中小企業の参画と協力の拡大に向けた様々なレベルでの取り組みが行われている。

FICCIとShardul Amarchand Mangaldas & Co.は、日印両国の企業間の協力関係を促進することにより、日印関係の強化に継続的に取り組んでおり、本レポートは、日本の投資家、特に中堅/中小企業に対し、インドでのビジネスにおける新たな機会について詳細な資料を提供することを目的としている。

本レポートが、日本の皆様にとって、インドで起きている主要な動向や、日本のビジョンや専門知識と融合し、生まれつつあるビジネスチャンスを理解するための重要な知識資源となることを願っている。



第2章：インドと日本 ビジョンを共有する戦略的パートナー

日本企業の投資の展望は、両国の歴史的な友好関係にその基盤があり、経済的な結びつきによってさらに強固なものとなっている。本章では、インドと日本の長年にわたる友好関係と、様々な二国間イニシアティブを通じて確立された両国の経済的・戦略的優先事項の交わりが、どのように日本の投資家、特に日本の中堅/中小企業がインドに進出し、その成長の道のりをともに歩むための肥沃な土壌となっているかについて考察する。

インドと日本の歴史的・文化的関係：経済関係を見る

インドと日本は文化的、外交的、経済的に長い歴史があり、政治、外交、安全保障、経済発展、科学技術、教育、文化、人的交流など幅広い分野で協力してきた。

二国間の経済関係は著しい発展を遂げ、2014年以降、日印パートナーシップは「特別戦略的グローバル・パートナーシップ」へと発展し、貿易・投資関係はさらに強化されている。

両国間の貿易額は、2014-15会計年度の約150億米ドルから、2023-24会計年度には約230億米ドルへと増加し、この間の著しい成長軌道を反映している⁴。

現在、日本はインドへの投資額で世界第5位であり、2000年4月から2024年9月までの累積FDI額は431億9,000万米ドル⁵で、このうち過去10年間に268億米ドルのFDIが流入しており⁶、自動車やテクノロジーなどの分野に多額の投資が行われている。

日本からの投資を促進する主な分野には、製造業、工業製品、消費者小売業、電子商取引、自動車・自動車部品技術、エネルギー・天然資源などがあり、これらの分野はインドに進出している日本企業の86%以上を占めている。

日本貿易振興機構(JETRO)の最近の報告書によれば、日本企業は2023年にはインドに4900を超える拠点を有し、その事業所数は世界第4位である⁷。しかし、インドにおける日本の中小企業の割合は、日本企業総数のわずか15%である⁸。

インドと日本の両政府は、日本の中堅/中小企業がインド市場により多く参入し、インド企業と協力できるようなエコシステムを構築するために、様々な面で協力してきた。

4 <https://www.commerce.gov.in/wp-content/uploads/2024/12/Annual-Report-English-Lower-Resolution-1.pdf>

5 https://dpiit.gov.in/sites/default/files/Table_No_3_SEPT_24.pdf

6 https://sansad.in/getFile/loksabhaquestions/annex/183/AU3314_MLj6YC.pdf?source=pqals

7 <https://www.in.emb-japan.go.jp/files/100353092.pdf>

8 <https://icrier.org/pdf/Takashi-Suzuki-9-5-23.pdf>

両政府による両国の企業間の参加と協力を促進するための様々なイニシアティブについては、本章の以下のサブセクションで詳述する。

インドと日本間で共有されるビジョンと優先事項

インドと日本の政府は、インドと日本の関係で共有される共通のビジョンに沿った分野での両国企業間の協力を促進するため投資促進活動に関する数多くの二国間協定にも署名している。

この協力は、貿易促進、製造業、インフラ、デジタル接続、人工知能（AI）、宇宙、防衛、グリーンエネルギー、原子力、さらにはアフリカでの協力など、さまざまな分野に及んでいる。

両国の企業間の協力関係を強化するため、日本政府は2022年に、メイク・イン・インドやPLIスキームといったインドのイニシアティブを活用し、2027年までに民間投資と公共投資を組み合わせることでインドに420億米ドルを投資すると発表した。このイニシアティブの目的は、人材育成を含む産業協力とインドのビジネス環境の改善を促進することである。この文脈で、日印産業競争力パートナーシップ（IJICP）ロードマップが策定された。

近年、インドにおける日本の中堅/中小企業のより大きな参画を可能にする環境を整備するため、両国は様々な政策や二国間イニシアティブを推進している。ここでは、その中でも特に重要なイニシアティブを紹介する：

日本工業団地（JITs）

日本工業団地（JITs）は、「Action Agenda for the India-Japan Investment and Trade Promotion and Indo-Pacific Economic Integration」に従って設立された。



この協定は、2015年4月、日本の経済産業省とインド商工省産業国内取引推進局（DPIIT）が締結したもので、日本からインドへの投資を促進するため、特にデリー・ムンバイ産業回廊とチェンナイ・ベンガルール産業回廊地域において工業団地を開設することを目的とするものである。

JITsとは、日系企業のみを対象とした特別な制度であり、ビジネスを円滑に進めるための支援を提供している。これらのJITsでは、翻訳やファシリテーションサポートを行う特別ジャパンデスク、世界クラスのインフラ設備、プラグ・アンド・プレイ設備、住宅団地、日系企業への特別優遇措置などの施設を提供している。これらのタウンシップには、すぐに入居可能な施設や、完全に開発された土地が割り当てられている。

2024年2月時点で、8つのJITsに116社の日系企業が進出している⁹。ニムラナ工業団地とスリ・シティ工業団地には、多くの日系企業が進出している。ダイキン、いすゞ、コベルコ、ヤマハミュージック、日立オートモティブなどの企業が、これらの工業団地に製造拠点を設けている。

JITsにおける日本企業への投資優遇措置は、経済特区（SEZs）や国家投資・製造特区に匹敵する。これらの地域に事業拠点を設置する日本企業には、金融投資、土地関連費用、税金、関税、雇用創出に関連する補助金や還付金などの一連の優遇措置が提供される。例えば、ラジャスタン州にあるニムラナ工業団地のJITsでは、70,000米ドルを上限に、工場や機械設備への投資額の25%を資本補助金として提供している。

在日インド大使館による中小企業促進室

2023年、インドは日本の中堅/中小企業のインド市場参入を促進するため、日本における中小企業促進室を開設した。インド市場への参入を検討する日本の中堅/中小企業に対し、コスト効率の高い労働力、広大な市場アクセス、インドの戦略的立地条件を活用するための支援を提供する。また、市場動向、規制ガイドライン、潜在的なビジネスチャンスに関する情報も提供する。

包括的なインド日本包括的経済連携協定（CEPA）

CEPAは2011年8月1日に発効し、インドが締結した同種の協定の中で最も包括的な協定の一つであり、物品の貿易だけでなく、サービス、人的移動、投資、知的財産権、税関手続、その他の貿易関連問題な

どをカバーしている。

日印産業競争力パートナーシップ（IJICP）

2021年に設立されたIJICPは、インドの産業競争力を強化し、両国間の特別な戦略的・グローバルなパートナーシップを強化することを目的としている。この取り決めのもと、繊維や物流から食品加工まで、さまざまな分野の共同作業部会が結成されている。

技能開発における協力

日本式ものづくり大学（JIM）・日系企業による日印企業寄附講座（JEC）：

日本とインドは、両国の官民セクターの協力を通じて、インドの製造業における人材/技能開発に協力している。2016年11月、両国はJIMとJECプロジェクトを促進するための協力覚書に署名した。この構想の下、インドでは現在までに22のJIMと8つのJECが発足しており、2026年までに3万人の現場リーダーやエンジニアを日本基準で育成することを目指している。

日印太平洋戦略的パートナーシップ

日印太平洋戦略的パートナーシップは、発展する地域秩序の重要な柱として浮上してきた。その特徴は、安全な海洋接続、貿易と投資による統合、国際法に明記された主権と領土保全の尊重である。

インドはアジア太平洋地域と欧米市場の間に位置し、インド洋の東西シーレーンを通じて容易にアクセスできる中心的な場所に位置している。中国の台頭に対する共通の懸念と、自由で開かれた包括的なインド太平洋への実現に向けたコミットメントを原動力に、日印パートナーシップは防衛・安全保障、海洋協力、インフラ整備、経済安全保障など、さまざまな領域で拡大してきた。

日印防衛・安全保障パートナーシップ

インドと日本の防衛交流は、戦略的課題に関する見解の一致が増しているため、近年強化されている。特にインド太平洋地域の平和、安全、安定に関する共通の見解から、その重要性が増している。インドと日本の防衛および安全保障のパートナーシップは、両国間の防衛関係を支える不可欠な柱となっている。

⁹ https://www.meti.go.jp/policy/external_economy/trade/indopacific/supplychain/Progress.JAPANside.pdf

サプライチェーン強靱化イニシアティブ (SCRI)

日本政府は2021年に、特定の地域への依存を低減するためのサプライチェーン多様化プログラムを発表した。

このプログラムは当初、ASEANの多様化に資金提供するために開始された。しかし、ASEAN諸国の世界的な見通しの変化や、COVID-19パンデミック後のインドの経済的回復力を背景に、インド太平洋地域におけるサプライチェーンの強靱化を確保するため、インド、日本、オーストラリアが参加する三か国間イニシアティブが2021年に設立された。

このイニシアティブは、COVID-19パンデミック時に露呈した脆弱性に対処するため、サプライチェーンを多様化し、ベストプラクティスを共有することを目的としている。SCRIの初期プロジェクトとして、サプライチェーン強靱化に関するベストプラクティスの共有、投資促進イベントや買手と売手のマッチングイベントを開催し、関係者に多様化の可能性を探る機会を提供することが挙げられている。

日印エネルギー対話とクリーン・エネルギー・パートナーシップ (CEP) :

エネルギー分野での協力を促進するために設置された日印エネルギー対話のもと、2022年に日印CEPが発足した。CEPは、エネルギー安全保障、カーボンニュートラル、経済成長を確保するため、あらゆるエネルギー源と技術を活用した多様で現実的なエネルギー転換を通じて、日印間のエネルギー協力を促進することを目的としている。

日印エネルギー対話のもとで取り組まれてきた二国間協力分野は、以下の分野に拡大される：

- 電気自動車 (EV)、バッテリーを含む蓄電システム、電気自動車充電インフラ (EVCI)
- 建物や産業における省エネルギー、エネルギー効率の高い家電製品
- 太陽電池を含む太陽エネルギーの開発
- 風力エネルギー
- グリーン水素とグリーンアンモニア



- 液化天然ガスのよりクリーンな利用
- 炭素回収・利用・貯留／炭素リサイクル
- バイオ燃料、CBGを含む新興燃料
- 戦略的石油備蓄
- クリーンな石炭技術

日印デジタル・パートナーシップとスタートアップ・ハブ

2018年に発足したこのパートナーシップは、科学、技術、情報通信技術（ICT）、特に“デジタルICT技術”における協力の促進に焦点を当てている。カルナータカ州ベンガルールにあるスタートアップ・ハブは、インドのスタートアップ企業と日本市場や潜在的な投資家を結びつけ、イノベーションを促進し、持続可能な開発目標（SDGs）を支援することを目的としている。

インドのためのデジタルインフラ成長イニシアティブ・フレームワーク（DiGiフレームワーク）：

インドのデジタル分野での協力を促進するため、2024年、国際協力銀行（JBIC）、米国国際開発金融公社、韓国輸出入銀行（Korea Eximbank）は、DiGiフレームワークを通じてインドのデジタルインフラを支援するために提携した。

DiGiフレームワークは、5G、Open Radio Access Network、海底ケーブル、光ファイバーネットワーク、通信塔、データセンター、スマート・シティ、電子商取引、AI、量子技術などの情報通信技術分野のプロジェクトを支援している。

金融に関する日印対話

2015年に設立され、2022年に格上げされたこの対話は、金融市場、銀行、保険、規制を含む金融に関する協力を促進する。両国のマクロ経済状況、デジタル化、投資環境に関する議論を促進する。

事前価格協定（APA）

2023年、インドと日本は新たな二国間APAを締結した。

APA制度は、多国籍企業の移転価格に関する確実性と一貫性を促進し、法的紛争を最小限に抑え、良好なビジネス環境を促進することを目的として導入された。

日印メイク・イン・インドIA特別融資制度

総額99億米ドルの日印メイク・イン・インドIA特別金融枠が最近公表された。このイニシアティブは、日本企業のインドへの直接投資と貿易を促進し、必要なインフラ整備を含め、日本企業のインドでの事業活動を支援し、インド政府のメイク・イン・インドIA政策の実現を支援することを目的としている。

日印科学技術協力

両国はSDGsに向けたSTI（科学・技術・イノベーション）ロードマップの策定において、インドをパイロット国、日本をパートナー国として、国連プログラムの技術円滑化メカニズムの一環として協力している。

この協力は、5G、IoT、AIなどの分野を促進することが期待されており、近年より重要なものとなっている。さらに、この協力には海底光ファイバーの敷設、スマート・シティ、医療におけるAIの活用も含まれる。

アジア・アフリカ成長回廊（AAGC）

アジアとアフリカ諸国の共通のパートナーとして、インドはAAGCにおいて重要な役割を果たす立場にある。これにより、インドはグローバルな生産バリューチェーンへの自国の統合を向上させることができる。したがって、この協力関係はインドと日本の双方にメリットがある。インドは製造品の輸出を強化することができ、インドに拠点を置く日本企業はアフリカにおけるインドのビジネスネットワークを活用してアフリカ市場に参入することができる。そして、日本企業はアフリカ大陸で事業を拡大することで、大きなスケールメリットを享受することができる。

第3章：世界の成長エンジンとしてのインド：改革と可能性



インドと日本の関係は補完的なものである。インドの繁栄する経済、広大な市場、低コストで熟練した労働力の大規模な基盤、地政学的な同盟関係により、日本の投資家にとって魅力的な投資先となっている。一方インドはインフラ、産業、技術開発を支援するため、日本から優れた技術と投資の協力を得たいと考えている。

インドは依然として世界で最も人気のあるFDI投資先のひとつである。World Investment Report 2023によると、インドは2023年のFDI受入額で第8位、グリーンフィールドプロジェクトにおけるFDI受入国で第3位、国際プロジェクト・ファイナンス案件におけるFDI受入国で第2位となった。外国人投資家によるこうした関心の高まりは、インドが経済大国として台頭しつつあることの証左である。世界銀行のロジスティクス・パフォーマンス指数2023では、インドの順位は6ランクアップの38位となったが、これはPM Gati Shakti国家基本計画（Gati Shakti）や国家物流政策（NLP）などの政策改革によるものである¹⁰。さらに、世界競争力指数2024におけるインドの順位は、2021年の43位から3ランクアップの40位となった¹¹。

本セクションでは、外国人投資家にとってのインドへの投資機会拡大要因を調査するため、インドの経済ポテンシャルを探求した。

インド政府が実施した最近の政策イニシアティブと改革が、外国企業が国内需要に対応するだけでなく、インドの輸出拠点としての成長する優位性を活かし、グローバルな需要と拡大に対応するための適切な環境をどのように整備したかを議論する。

インド経済と各分野の展望

インドの経済成長は近年例外的である。現在、国内総生産（GDP）は4.2兆米ドルで世界第5位の経済大国である。

堅調な民主主義、主要な構造改革、民間消費、政府の設備投資の増加に後押しされ、2000年4月から2024年9月までのFDI流入額は1兆米ドルを超え、同国は重要な投資先としても確立した。

¹⁰ <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2003541#:~:text=According%20to%20the%20World%20Bank's,from%2044%20in%202018%20andsixteenplacesfrom54in2014>

¹¹ <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2083683#:~:text=India's%20remarkable%20achievement%20in%20attracting,40th%2C%20from%2043rd%20in%202021>

さらに、インドの貿易と輸出は、経済と貿易政策の不確実性という世界的な逆風の中で、回復力を示し続けている。2024-25年度1~9月期の輸出総額（商品とサービス）は堅調な伸びを記録し、6,026億米ドルに達した。

インドは2030年までに7兆3,000億米ドルに達し、世界第3位の経済大国になると予測されている。最近の世界銀行の報告書によると、中期的には、インフラ支出の増加、グローバル・サプライチェーンのシフト、気候変動対策の推進、デジタル化などの生産性向上イニシアティブ、良好な人口動態に牽引され、インドの成長は引き続き堅調に推移すると予想されている。

マクロ経済の強みと安定性のほか、製造業とサービス業の持続的な強化、物流インフラ強化のためのGati Shakti、輸出のための貿易インフラ・スキーム、税制効率の向上と税率の合理化による事業環境の改善などの政府の取り組みが、明るい見通しを支えている。

インドの成長ストーリーを牽引する要因

人口ボーナス：熟練労働力と内需

2023年9月時点の平均年齢が28.4歳である若いインドは、大規模で競争力のある労働力という優位性だけでなく、若い人口の消費力を発揮している。

今後10年間で増加する世界の労働人口の約25%はインドからもたらされる。先進国で急速に高齢化が進む中、2030年までにインドの生産年齢人口は10億人を超えるだろう。

インドの膨大な労働力は多様性に富んでいる。熟練した人材に関しては、インドは英語を話すSTEM卒業生が最も多く、年間214万人（47%が女性）、医療従事者が620万人いる。熟練労働者と非熟練労働者が多く、労働市場の弾力性が比較的低いこの状況は、賃金の上昇率よりも速いペースで生産性を向上させるための長い準備期間を提供している。

これに加えて、インド経済の重要な柱であった国内消費は、

過去10年間、名目ベースで11.5%の成長を遂げ、インドGDPに占める民間消費支出の割合は55%から60%に上昇した。

労働市場の継続的な改善、農村部の所得の伸び、インフレ率の低下から恩恵を受け、国内市場の厚みが増すことで、人口ボーナスを享受した民間消費はさらに強化されると予想される。

ビジネスのしやすさを向上させる規制改革

国際基準に準拠したビジネスがしやすい環境を構築し持続可能な経済成長を促進するため、インド政府は規制障壁を取り除き、規制コストを削減することでプロセスを合理化しビジネス環境を改善することを目的とした一連の改革を実施してきた。

インドの29の国内労働法規の数と複雑さを軽減し、法規の矛盾に対処し、コンプライアンスを改善し、労働権保護を合理化するため、政府は2020年、4つの主要な労働法典を可決し、労働法を統合・改革した。しかし、これら法典はまだ施行されていない。

これらの法典は、インドの労働法を国際労働機関（ILO）の基準に整合させることによって、雇用条件を改善することを目的としている。州レベルの法律が可決され全国的に施行されれば、インドの労働法制度にとって最も重要な近代的改革となる。

インドの改革のもう一つの重要な側面は、規制とコンプライアンスの枠組みを全体的に簡素化したことである。

さらに、2023年8月1日に施行されたJan Vishwas法（改正）により、19の省庁が管理する42の中央法において約183の条項が非犯罪化された¹²。この改革アジェンダをさらに推し進めるため、2025-26年度連邦予算において、インド政府は、信頼に基づく経済ガバナンスをさらに強化し、特に検査やコンプライアンスに関する事項において、ビジネス環境の改善を図るための変革的措置を講じるため、規制改革に関するハイレベル委員会を設置すると発表した。

12 <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1943393>



最後に、政府の補助金制度は、成長とビジネス環境を改善する上で重要な役割を果たしている。PLIスキームは最も変革的な改革であり、14の業種を対象に、313億米ドルの投資コミットメントを集めた。半導体や電子機器から、繊維や食品加工といった労働集約的な分野まで、将来的に（インドにとっても世界にとっても）より支配的で重要になるであろう多くの高資本産業が、PLIスキームの対象となっている（PLIスキームに関するセクター別の詳細な議論は、本章の第2部参照）。

インドのインフラ整備

インフラとロジスティクスの改善は、過去10年間における政府の最優先課題の1つであった。インドの公的資本支出は2018-19年度のGDPの2.6%から大幅に増加し、2025-26年度にはGDPの4.3%になると予測されている¹³。

インド政府は、2019年に国家インフラパイプライン（NIP）を立ち上げ、その下で2025年までに道路網、住宅、都市開発、鉄道、通常電力、再生可能エネルギー、灌漑の建設、改修、強化、拡大を行うプロジェクトを特定した。それ以来、インドは空港数を倍増させ、毎年1万kmの新しい道路と15ギガワット（GW）の太陽光発電容量を追加している。

さらにインド政府は、貨物列車専用の線路を建設することで既存の鉄道網の混雑を緩和することを目的とした「貨物専用回廊プログラム」の下、貨物専用回廊の建設・運営・保守を行う特別目的会社も設立した。現在、両プロジェクトの建設工事が本格化している。

港湾インフラについては、Sagarmala計画（2015～2035年）の下、港湾の近代化と新規港湾開発の分野で約680億米ドルに相当する574件以上のプロジェクトが開発されている。2024年8月16日現在、合計200件のプロジェクトが完了している。

インドのインフラ整備の進展をさらに促進するため、インド政府は、土地取得の簡素化、関連当局による審査・承認の迅速化、オンラインのコンピュータ化されたモニタリングシステムや「積極的なガバナンスと適時実施」などの技術活用によるプロジェクトモニタリングの改善など、官僚的な遅延を最小限に抑える政策を実施している。また、コスト超過を監視するためのコスト委員会を連邦レベルで設置している。

輸出ハブとしてのインドの台頭

全長7,516kmに及ぶ海岸線と229の港湾施設を擁するインドは、国際市場への参入を目指す企業にとって主要な進出先となるポテンシャルを備えている。特に、政府の優遇措置、戦略的貿易協定、輸出促進への注力により、輸出入の環境を強化している。現在、その位置づけはさらに強化されている。有利な改革の実施、デジタル・ソリューションの迅速な導入、製造拠点の拡大、インフラ整備の支援などが、インドの輸出能力を高める主要因となっている。

過去10年間、インドは多業種にわたって製造業と輸出活動が急増している。世界的な課題が継続する中、輸出全体（商品とサービス）は2022-23年度の最高記録を上回った。インドの総輸出は、2022-23年度の7,764億米ドルに対し、2023-24年度は7,782億1,000万米ドルに達した。さらに、2024年4月から12月までのインドの商品輸出の累積額は、6,026億4,000万米ドルに達し、2023年同期間比で、6.03%の増加を記録した¹⁴。

13 https://www.indiabudget.gov.in/doc/Budget_at_Glance/bag6.pdf

14 [https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2093104#:~:text=The%20cumulative%20exports%20\(商品%20%26%20サービス、推定成長率%20%20%20\)6.03%25](https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2093104#:~:text=The%20cumulative%20exports%20(商品%20%26%20サービス、推定成長率%20%20%20)6.03%25)

近年、インドの輸出が勢いを増す原動力となった要因の一つは、輸出プロセスの簡素化や、インド製造業者の市場アクセスを強化するための取り組みが前進していることである。

主要港湾の平均所要時間は、2013-14年度の93.59時間から、2023-24年度には48.06時間に短縮され、その差は48.65%に達した。これを改善するためにとられた主な措置としては、港湾における新しいバース（埠頭）、ターミナル、駐車場の建設、デジタル化によるプロセスの合理化、鉄道や道路を通じた内陸部との接続の拡大などが挙げられる。

インドの国際自由貿易協定 (FTA)

輸出を拡大するためのインドの重要な計画には、世界の主要経済国数カ国とのFTAが含まれる。

インドは輸出志向型の国内製造業を活性化するため、過去2年間、複数の相手国と二国間および地域間のFTAを締結に向けた協議を行ってきた。これらのFTAは、製造業や農業セクター全体に影響を与える関税削減、サービス貿易に関する規制、データローカライズなどのデジタル問題、医薬品の入手可能性に影響を与える可能性のある知的財産権、投資の促進・円滑化・保護など、幅広いテーマをカバーしている。(FTA戦略を通じたインドの主要国際市場との統合については、本レポート第5章参照。)

二重課税回避協定 (DTAAs)

インドは、二重課税の回避と脱税回避防止を目的とした、世界最大級の租税条約のネットワークを有している。インドは100以上の包括的DTAAと8つの限定的DTAAを締結している一方で、中国は110、ベトナムは80である(日本の投資に関するDTAAの効果の詳細な分析は、本レポート第6章参照。)

インドはまた、輸出志向型企業(EOUs)に対し、中央と州の両レベルで税制上の優遇措置を提供している。EOUsは、輸入品や国内調達品に対する関税や物品税の免除、輸出に対するGSTの免除、免税による原材料の調達など、様々な優遇措置を受けることができる。

また、合理化された規制、世界水準のインフラ、外国為替収益の100%の留保を可能にするなど、財務の柔軟性も高まっている。

さらに、インドの経済特区は独自の包括的な減税措置を提供しており、法人税の特例税率を選択した企業は最低代替税を支払う必要がない。インドの現在の実効税率は、中国、ベトナム、マレーシア、シンガポール、韓国といったアジアの主要投資先や製造拠点同水準である。

FDI政策

インドが大規模なFDIプロジェクトを誘致し続けているのは、その市場規模や全体的な成長軌道に起因するだけでなく、近年、外資の流入を促進するため、FDIの枠組みの自由化を目的とした一連の改革に着手しているからである。

インド政府は、DPIITが発行した「Consolidated FDI Policy of 2020」(統合版FDI政策)に基づき、透明性が高く、予測可能で、理解しやすい枠組みを整備した。

ほとんどのセクターで、自動承認ルートを通じた100%までのFDIが認められている。ただし、防衛、製薬、銀行、保険など、国家安全保障、公益、データ・セキュリティに関わるところで一部の高度に規制された機密性の高い分野では、投資額が所定の限度を超える場合、政府の承認が必要となる。

防衛などの戦略的セクターでは、外国企業が新たな産業ライセンスを取得する場合、内務省の安全保障審査を経て、防衛省のガイドラインに従い、自動承認ルートを通じて外国直接投資(FDI)が74%まで認められるようになった(従来は49%)。さらに、通信セクターにおけるFDIは、自動承認ルートを通じて100%認められるようになった。2024年2月、インド政府は宇宙産業を支援するため、宇宙産業に関するFDI規制を緩和した。さらに、2025年2月、インド政府は保険産業における外国投資のセクター別上限を自動承認ルートにおいて74%から100%に引き上げることを発表した。

第4章：日本の投資動向とインドの成長軌道：協業による相乗効果

本セクションでは、インドのセクター別成長の見通しと、日本の対外直接投資の動向に反映されているように、インドの新興セクター分野と日本の投資優先分野との相乗効果について考察する。また、これらの新興分野においてインド政府が提供しているさまざまな成長ドライバーや政策インセンティブについて考察し、それらを活用することで、日本の投資家、特に日本の中堅/中小企業がインドに進出し、インドの企業と協力できる可能性について考察する。

インドのセクター別概要

製造業

インドを製造業のハブとして確立することを目的として、インド政府は近年、様々なセクター別政策やインセンティブを背景に、「Atmanirbhar Bharat（自立したインド）」ミッションを含む様々なイニシアティブを導入してきた。

さらに、投資を促進し、技術革新を創出し、最高水準のインフラを構築し、インドを製造、設計、技術革新のハブにするために、2014年に「Make in India」イニシアティブが開始された。このイニシアティブは、インドの製造業を世界に広める役割を果たしてきた。現在、Make in India 2.0は、27の分野に焦点を当て、各省庁や州政府で実施されている。

政府の支援政策、競争力のある法人税率、簡素化された間接税制度、インフラの質の向上、再生可能エネルギーへのアクセス、

PLIスキームなどの複数の産業促進スキームに後押しされ、過去5年間（2019-20年度～2024年9月）の製造業へのFDI資本流入額は約940億米ドルに達し、毎年平均約200億米ドルとなっている¹⁵。

2024年には、製造業も18件¹⁶の取引を記録し、最も活発なセクターのひとつとなった。同セクターの取引額は2022年から33%増加し、取引件数は22%増加した。製造業セクターの中で、2024年第1～3四半期に外国投資家がターゲットとしたセクターの上位は、半導体、電子部品、金属セクターで、それぞれ282億米ドル、190億米ドル、125億米ドルの投資額であった。（インドの製造業における新たなビジネスチャンスについては、本章の後編参照。）。

¹⁵ https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

¹⁶ https://primuspartners.in/docs/documents/M&A%20in%20India%20Deals%20see%20a%20resurgence%20in%202024_updated_2.pdf





輸出に関しても、インドの製造業が総輸出に占める割合も着実に増加している。インドの総合購買担当者景気指数は絶えず上昇し、2025年1月の57.7から2025年2月には60.6に上昇した。製造業の輸出は、新規受注の急増と記録的な輸出の伸びによって、2024年に最も早いペースで伸び、輸出受注は2022年5月以来最も早いペースで増加した。

サービス部門

インドのサービス部門は、パンデミックの影響を受けた2020-21年度を除き、過去10年間、すべての年で6%以上の実質成長率を記録し、引き続きインドの成長に大きく貢献しており、2023-24年度には経済全体の約55%に寄与している。

政策・手続き改革、物理的インフラ、ロジスティクスへの重点的な取り組みにより、主要な重要なビジネス、個人、金融、インフラベースのサービスは、パンデミックから力強く立ち直った。2025年1月現在、インドのサービス輸出は世界の商業サービス輸出の4.3%を占め、サービス輸出では世界第7位で、他の国はEU、米国、英国、中国である¹⁷。

2024年第1～第3四半期には、再生可能エネルギー、通信、運輸・倉庫分野がサービス部門の対内直接投資の最大シェアを獲得した。これらのセクターは、それぞれ580億米ドル、400億米ドル、167億米ドルを誘致した。

(インドのサービス部門における新たなビジネスチャンスに関する詳細な議論は、本章の後編参照。)

日本の対外投資動向とインドのセクター別展望の融合

日本の対外投資の最近の動向は、インドで著しい成長を遂げている新興分野と密接に連動している。2022年現在、日本の対外投資に占める製造業の割合は31.9%であり、残りの68.1%は非製造業である。その中でも製造業の対外投資は、主に輸送機器、食品、化学・医薬品、鉄・非鉄金属、一般機械設備、電気機械設備・機器など、資本集約的・技術集約的な分野に集中している。

製造業における日本の対外直接投資のこうした傾向は、成長するインドの産業基盤に非常に適合している。インドは、電子機器製造、半導体製造、自動車技術革新の拠点として位置づけられており、日本の投資先として魅力的である。インドが「メイク・イン・インディア」のような取り組みを通じて製造能力の強化に注力していることから、日本のハイテク投資は、世界の製造大国としてのインドの地位をさらに強化する一助となりうる。

日本の対外直接投資が、製造業からサービス業へ移行していることは、様々な協力の機会を提示している。

17 <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=2098048#:~:text=India%20ranks%20seventh%20globally%2C%20representing,41%20months%20since%20August%202021>



自動車部門

要因	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	158億2,000万米ドル ¹⁸
市場規模	世界の自動車市場で第3位、インドのGDPに7.1%寄与している。 EV市場規模：2023年に2,555億4,000万米ドル、139万台（2024年5月） ¹⁹ 。
輸出	インドの輸出シェア4.7% 欧州、アフリカ、中南米に大きな市場を持つ、小型車と自動車部品の著名な輸出国である。
成長予測	EV：2029年までに1,139億9,000万米ドル、2022～2029年の年間平均成長率（CAGR）は66.52%、2032年には2,720万台となる見込み ²⁰ 。
成長ドライバー	有利な政府政策とイニシアティブ 二輪車（2W） 総所有コストの削減 充電インフラの拡大

金融サービス分野への日本の対外投資は、急速に近代化するインドのデジタル・金融インフラと密接に関連している。

金融、銀行、保険、非金融/ビジネス、アウトソーシング、研究開発（R&D）、配達、技術、試験・分析などのサブセクターがインドのサービス業を構成している。インドの経済成長に伴い、金融商品やサービスに対する需要が高まっており、日本の金融機関にとってインドでのプレゼンスを拡大する大きなチャンスとなっている。

さらに、eコマースの台頭とインドの小売市場の拡大に伴い、消費財や卸売・小売における日本の専門知識は、インドの進化する消費者環境の需要に応える上で重要な役割を果たす可能性がある。

こうした動向を踏まえ、インドで台頭する新たなセクター別の機会と、そのセクターの成長を促進する様々な要因や政策イニシアティブを分析することで、日本企業や中小企業がインドに拠点を構え、事業を拡大するための良好な事業環境について紹介する。

インドにおける新たなビジネスチャンスと政策支援

中堅/中小企業を含めた日本企業がインドで注目すべき主なビジネスチャンスを分野別に紹介する。

政策支援

革新的自動車強化におけるPM電気駆動革命（PM E-DRIVE）スキーム：

2024年10月、インド政府はPM E-DRIVEスキームを開始した。このスキームの目的は、EVの普及を促進し、必要不可欠な充電インフラを整備し、インド全土に強固なEV製造エコシステムを確立することである。

このスキームは、先進的なバッテリーを搭載した電動二輪車、電動三輪車、電動トラック、電動バス、電動救急車の採用拡大を目指す需要インセンティブを重視している。さらに、このスキームでは、都市内および特定の都市間/高速道路ルートでの充電インフラの拡充を目指している。

インドの自動車および自動車部品産業のためのPLIスキーム：

インド政府は2021年、先進自動車技術（AAT）製品の製造能力を強化するため、インドの自動車および自動車部品産業を対象としたこのスキームを公表した。

¹⁸ https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

¹⁹ <https://www.ibef.org/industry/electric-vehicle#:~:text=In%20May%202024%2C%20electric%20vehicle,it%20is%20steadily%20gaining%20traction>

²⁰ <https://www.ibef.org/industry/electric-vehicle#:~:text=In%20May%202024%2C%20electric%20vehicle,it%20is%20steadily%20gaining%20traction>

同スキームでは、国内付加価値率を50%以上となるAAT製品の国内生産を促進し、自動車製造バリューチェーンへの投資を誘致するための財政的インセンティブを提案している。

チャンピオンOEM（相手先ブランド製造）インセンティブ・スキーム：「販売額連動型」の制度であり、2輪車、3輪車、乗用車、商用車、トラクター、軍用車、その他政府の定めるAAT車両に適用される。

協力分野と日本の主要プレーヤー

自動車分野は、日本にとって最も魅力的な投資分野である。自動車部門は過去4年間に累計360億米ドル以上のFDIを受け、この数字は今後数年間で数倍になると見込まれている。

日本の自動車メーカーによるインドへの投資は、インドと日本の経済発展に貢献してきた。さらに、インドは最近、コスト効率の高い製造と政府政策により、様々な多国籍自動車企業の輸出拠点となりつつある。これに加えて、インドは世界最大の消費市場のひとつになる見込みであり、内需はますます拡大している。

2024年、日本のムサシオートは、インドのEV分野への進出の第一段階として850万米ドルの投資を発表した。これは、BNCモーターズと提携し、同社のベンガルール製造施設に組立ラインを設置することで、業界にとって重要な進展となった²¹。

さらに2024年9月、NIIFのインド・日本ファンド（IJF）はアザー・エナジーのシリーズG強制転換優先株式を取得した。この取引は、インドにおけるクリーンモビリティと電動二輪車ソリューションの支援におけるIJFの取り組みを強化するものと期待されている²²。

バッテリースワッピング分野も、バッテリー充電ステーションへの過度の依存を減らし、内燃エンジン車の代替としてのEVに対する消費者の懐疑的な見方を和らげる観点から、多くの関心を集めている。バッテリースワップ分野は、2030年までに200億米ドルに成長すると予測されている。

これに関して、インド電力省は2025年2月、バッテリーの交換と充電ステーションの設置・運営に関するガイドラインを発表し、

インドのEVエコシステムを大きく後押ししている。

こうした動きを受けて、投資が急増している。2025年2月、Matel Motion & Energy Solutionsは、インドにおけるEV用交換可能バッテリー技術の発展を目的とした、ホンダ・パワーパック・エナジー・インドとの戦略的パートナーシップを発表した。この契約に基づき、Matelは自社のパワートレイン・ソリューションをホンダの交換可能バッテリーエコシステムとシームレスに連動するように改良する予定である²³。

自動車部品と先進自動車技術：

インド政府は、「Component Champion」インセンティブ・スキームの下、グローバル規模の事業展開を実現し、AATに関連する自動車部品製造部門の「Automotive Champion」となることができる自動車部品のチャンピオンを特定し、インセンティブを提供している。

2024年12月、インド証券取引所に上場する世界的な自動車部品メーカーであるSamvardhana Motherson International Ltd, は、日本の株式会社アツミテックを5700万米ドルで買収すると発表した。アツミテックの熱処理や研削を含む高度な金属・機械加工能力は、Mothersonの製造能力を強化し、日本のOEMとのクロスセリングの機会を可能にする。

電子機器部門

要因	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	32億8,000万米ドル ²⁴
市場規模	電子機器生産は1,020億米ドルで、2023年には455億米ドルの部品・サブアセンブリーに支えられる。
輸出	2023-24年度は291.2億米ドルで、前年度比23.6%増となった ²⁵ 。
成長予測	2030年までに5,000億米ドルの成長が見込まれる。 政府は「電子機器に関する国家政策2019」の下で、2026年までに3,000億米ドルの電子機器製造エコシステムを開発すると公約している。
成長ドライバー	5Gの展開、半導体、自動車用電子機器、IoT対応デバイスの需要増加。

21 https://www.business-standard.com/companies/news/japan-based-musashi-enters-indian-ev-market-with-rs-70-crore-investment-123061600722_1.html

22 <https://www.manufacturingtodayindia.com/niif-strengthens-hold-in-ather-energy-with-new-investment>

23 <https://www.autocarpro.in/news/matel-motion-energy-solutions-partners-with-honda-for-ev-battery-swapping-technology-125009>

24 https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

25 <https://www.ibef.org/news/india-s-electronics-exports-increase-23-6-to-us-29-12-billion-in-fy24>

政策支援

電子・情報技術省は、電子部品・半導体製造促進スキーム（SPECS）や修正電子製品製造クラスター（EMC）2.0スキームなど、いくつかの重要なイニシアティブを主導してきた。これらは、世界クラスのインフラを構築し、高付加価値部品への投資を促進することを目的としている。

情報技術（IT）ハードウェアのPLIスキーム2.0は2023年に発表された。このスキームは国内製造を後押しし、バリューチェーンにおける大規模投資を誘致するためのPLIを提供するものである。ITハードウェア向けPLIスキーム2.0は、部品やサブアセンブリーの現地化を奨励し、国内でのサプライチェーン開発の期間を長くすることで、製造エコシステムの拡大と深化をもたらすと期待されている。

さらに、このスキームは、申請者の柔軟性と選択肢を増やし、段階的な売上高と投資額の閾値の増分と連動することで、成長をさらに促進するインセンティブを提供する。さらに、ITハードウェア向けPLIスキーム2.0では、半導体設計、IC製造、パッケージングも対象項目に追加されている。

さらに、国内製造を促進し、電子部品や半導体パッケージングを含む携帯電話のバリューチェーンへの投資を誘致するため、2020年に大規模電子機器製造のためのPLIが公表された。

このスキームは、インド国内で製造され、携帯電話や特定電子部品といった対象分野に含まれる商品の売上増加分（基準年比）に対して、3%から6%のインセンティブを5年間、適格企業に付与するものである。

協力分野

インドの電子機器製造セクターは計り知れない潜在力を秘めている。輸入依存度の低減、生産コストの削減、技術革新の促進に戦略的に重点を置くことで、競争力のある持続可能なエコシステムを構築する上で有利な立場にある。

携帯電話の製造：

電子機器産業で最も急成長しているセグメントのひとつが携帯電話製造である。インドは現在、年間3億2,500万～3億3,000万台の携帯電話を生産し、国内需要を満たすとともに、輸出の大幅な成長を牽引している。携帯電話の輸出額は、2014～15年度の2億米ドルから、2023～24年度には156億米ドルに達した²⁶。

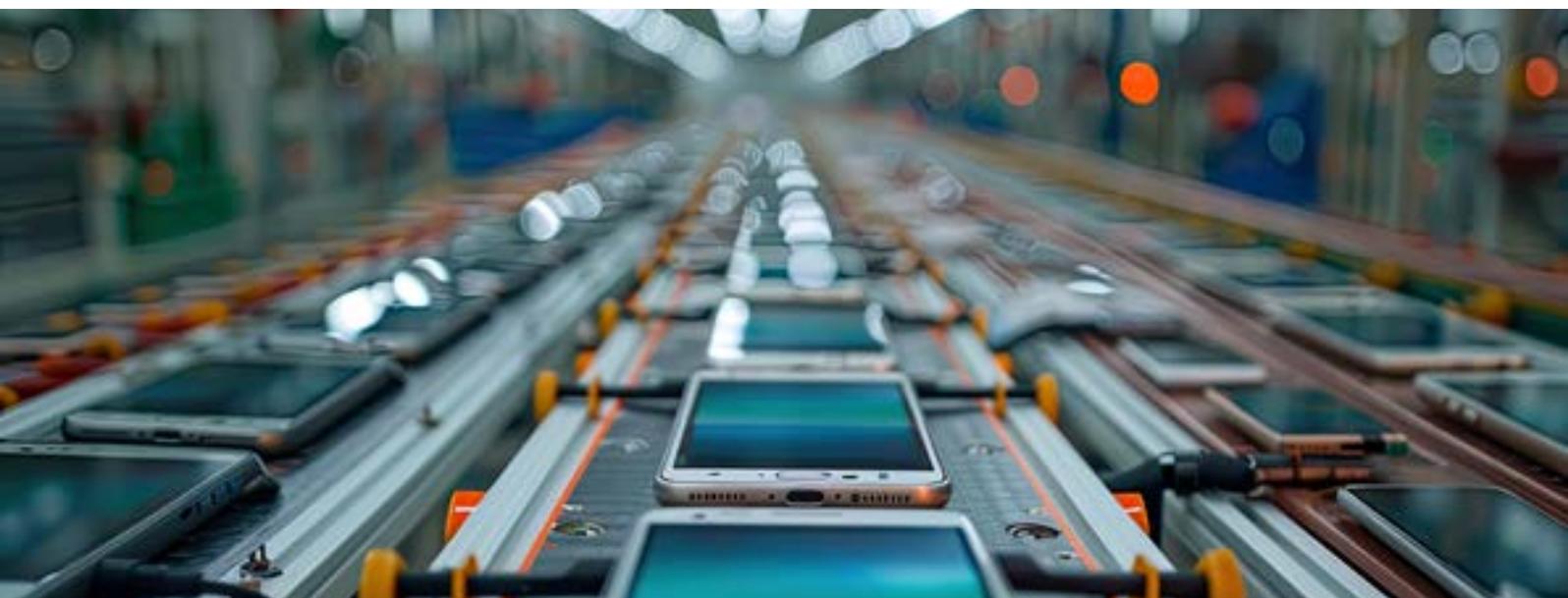
自動車用電子機器：

2023～24年度に106億米ドルと評価された自動車用電子機器市場は、2031～32年度には740億米ドルに達すると予測されている。EVと先進システムの台頭がこの成長を牽引しており、自動車の電子部品搭載率は10年以内に20%から40～50%に増加すると見込まれている。国内市場の需要は2022年から2032年にかけて年平均成長率21.5%で成長し、市場規模は637億米ドルに達すると予測されている。

電子部品：

インドは現在、SPECS 2.0のような強化プログラムを立ち上げ、PCBやリチウムイオンバッテリーのような優先度の高い部品の生産を支援する準備を進めている。

26 <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2098447#:~:text=Mobile%20Phone%20Exports%20Growth%3A%20Mobile,24%2C%20with%20imports%20dropping%20significantly>





業界関係者によると、2022年の国内総需要の43%を、リチウムイオンバッテリー、カメラモジュール、機械部品、ディスプレイ、PCBの5つの主要部品が占めている。この数字は、2030年までに516億米ドルに成長すると予測されており、戦略的重要性が浮き彫りになっている。

2024年初頭、インドのコングロマリットであるVedantaは、日本の薄膜トランジスタ・液晶ディスプレイ用ガラス基板・ディスプレイメーカーであるAvanStrateを買収した。AvanStrateの完全買収とは別に、VedantaはInnolux Corporationとも提携しインドに40億ドルのディスプレイ製造工場を設立し、輸入依存の削減を目指している²⁷。

日本の中小企業であるチトセロボティクスは、ビジュアルフィードバック技術を活用した高精度でリアルタイムのロボットアーム制御を可能にする産業用ロボット制御ソフトウェアCREWBOを発表した。この技術革新は、製造業や物流の生産性を向上させ、世界的なロボット産業の拠点になるというインドのビジョンと一致する。現在策定中の国家ロボット戦略は、このような技術的進歩を促進し、ロボット分野の主要プレーヤーを誘致することを目的としている。チトセロボティクスのような中小企業のインド市場参入を後押しすることで、自動化と産業の効率化を加速させることができる²⁸。

半導体

要因	
市場規模	380億米ドル（2024年）
成長予測	2030年までに年平均成長率17%で1,090億米ドル ²⁹
成長ドライバー	スマートフォン、EV、通信、AIまで、半導体はテクノロジーに不可欠。

政策支援

インドは、2031年までに半導体製造工場を10カ所建設するという目標を掲げている。この目標を達成するため、インド政府は2021年に、国内の半導体・ディスプレイ製造エコシステムの開発のために総額90億米ドルを支出するセミコン・インド・プログラムを承認した。

このプログラムは、半導体、ディスプレイ製造、設計エコシステムに投資する企業に財政支援を提供することを目的としている³⁰。

現在のインド政府のスキーム、すなわち「Modified Scheme for setting up of Semiconductor Fabs in India」は、インドにおけるシリコン補完型金属酸化半導体ベースの半導体工場設立に対して、パリス方式でプロジェクト費用の50%の財政支援を提供する。

インドにおける「化合物半導体/シリコンフォトニクス/センサーファブ/ディスクリート半導体ファブおよび半導体組立・テスト・マーケティング・パッケージング(ATMP)/アウトソーシング半導体組立・試験(OSAT)施設」は、「インドにおける化合物半導体/シリコンフォトニクス/センサー(MEMSを含む)ファブ/ディスクリート半導体ファブおよび半導体ATMP/OSAT施設の設立に対し、パリス方式で資本支出の50%の財政支援を提供する。

設計連動インセンティブ・スキーム：

設計インフラ支援に加え、「製品設計連動インセンティブ」として、1件当たり171万米ドルを上限として対象支出の50%まで、「展開連動インセンティブ」として、343万米ドルを上限として5年間の純売上高の6%~4%までが支給される。

Chips to Start-up (C2S) プログラム：

インド政府は、半導体分野における人材育成の重要性を認識し、インドを半導体のグローバルな人材ハブとして発展させるため、重要な取り組みを行っている。C2Sプログラムは、チップ/システムオンチップ/システムレベル設計分野に特化した85,000人の即戦力人材を育成し、B.Tech、M.Tech、PhDレベルでチップ/システムオンチップ/システムレベル設計の文化を浸透させることにより、ESDM分野で飛躍することを目的として開始された。

²⁷ <https://economictimes.indiatimes.com/tech/technology/vedanta-completes-acquisition-of-japanese-tft-lcd-maker-avanstrate/articleshow/110016120.cms?from=mdr>

²⁸ https://www.gov-online.go.jp/hlj/en/july_2024/july_2024-03.html

²⁹ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=2074074>

³⁰ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=2039638>

研究開発イニシアティブ：

さらに、カルナタカ州ベンガルールに半導体研究センターを設立し、半導体研究所を設立するなどのイニシアティブは、低コストでチップ設計のスタートアップ企業にテスト、製造、パッケージングを含むエンドツーエンドのサポートを提供することにより、チップ設計のイノベーションを促進するように設計されている。

協力分野

2023年、インドと日本両政府は、両国における半導体エコシステムの共同開発のための協力覚書（MoC）に署名した。このMoCは半導体設計、製造、装置研究、人材育成に重点を置き、インドと日本の半導体サプライチェーンに強靱性をもたらすことを目的としている。

このパートナーシップは、日本における人件費の高騰や資源の制約といった課題を克服することを目的としており、インドはプロジェクト費用の最大50%を負担することで、半導体・ディスプレイ製造プロジェクトを支援することを提案している。

日本の経験、技術、専門性を考えれば、インドが半導体の重要なエコシステムを発展させる上で、日本以上のパートナーはいない。日本には約100の半導体製造工場があり、半導体のエコシステムを持つ国のトップ5に入る。日本には、半導体ウェハー、化学薬品、ガス、チップ製造装置に使用されるレンズ、ディスプレイ技術などの原材料で世界をリードする企業がある³¹。

2024年4月、インドの大手光半導体チップメーカーであるPolymatech Electronicsは、日本のOrbray Co. Ltd.と覚書を締結し、2025年3月までにサファイアインゴット技術をポリマテックに供給し、ウェハー生産能力を増強することに合意した³²。

タタ・エレクトロニクスも2024年9月に東京エレクトロンと覚書を締結し、グジャラート州とアッサム州に建設中のチップ製造装置用の装置とサービスを購入することになった。

両社はまた、タタ・エレクトロニクスの従業員に対する東京エレクトロン製装置のトレーニングや、継続的な改善・研究開発イニシアティブの支援にも注力する予定である³³。

さらに2024年10月には、CGパワー（インドのMurugappa Group Company）が日本のルネサスエレクトロニクスの無線周波数部品事業を3,600万米ドルで買収し、半導体設計に参入した³⁴。

日本の中小企業であるArchiTek Corporationは、スマートフォン、IoT機器、デジタルカメラなどのエッジデバイス向けに設計された高性能・低消費電力のAIチップ、*AiOnIc*を開発した。この半導体チップは、低消費電力を維持しながら並列処理においてGPUを凌駕しており、IoTネットワークのゲームチェンジャーとなる。自動運転車両、危険検知システム、農畜産物管理などへの応用が期待されている³⁵。インドが日本からの半導体投資を積極的に推進し、強固な製造サプライチェーンを構築していることから、ArchiTekは協業の可能性が大きい企業として注目される。

医療機器

要因	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	19億1,000万米ドル ³⁶
市場規模	140億米ドル ³⁷
輸出市場と成長	2021-22年度には29億2,000万米ドル、年平均成長率は12.05%である。
成長予測	2030年までに年平均成長率約15%で300億米ドルに達する ³⁸ 。

政策支援

医療機器PLIスキームは、医療機器の国内製造を促進するためのもう一つの重要なイニシアティブであり、2020-21年度から2027-28年度までの総資金配分額として3億9,810万米ドルが割り当てられている。

31 [https://www.musha.co.jp/attachment/647d5ae7-4e50-47cf-9dc2-0195ac1a01f4/Musha%2520Reseach%2520Commentary%2520\(Stratgy%2520Bulletin%2520Vol%2520333\)_2023.06.05.pdf](https://www.musha.co.jp/attachment/647d5ae7-4e50-47cf-9dc2-0195ac1a01f4/Musha%2520Reseach%2520Commentary%2520(Stratgy%2520Bulletin%2520Vol%2520333)_2023.06.05.pdf)

32 <https://www.manufacturingtodayindia.com/polymatech-electronics-inks-major-deal-with-orbray-japan>

33 <https://economictimes.indiatimes.com/industry/cons-products/electronics/tata-electronics-signs-pact-with-tokyo-electron-buy-senicon-equipment/articleshow/113202438.cms?from=mdr>

34 <https://www.bajajbroking.in/blog/cg-power-acquires-renesas->

35 <https://www.edgeir.com/architek-aionic-edge-processor-goes-into-mass-production-with-support-from-sparx-group-investment-20220623>

36 https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

37 <https://pib.gov.in/PressReleaseDetailm.aspx?PRID=2085954®=3&lang=1>

38 <https://pib.gov.in/PressReleaseDetailm.aspx?PRID=2085954®=3&lang=1>



インドには9つの州に21の医療機器集積地クラスターがあり、ウッタル・プラデシュ州が6つの集積地でトップ、マハラシュトラ州とハリヤナ州がそれぞれ4つの集積地で続いている。これらの集積地は、製造コストを削減し、国内製造を促進するために設立された。ほとんどの集積地は、試験・試作施設、倉庫、認定ラボ、規制啓発ハブ、トレーニングセンターなど、必要不可欠なインフラを備えている。

さらに、2017年医療機器規則などの政策により、国際基準に沿った強固な規制枠組みが確立され、医療機器の品質と安全性が確保されている。最先端のインフラを備えた医療技術専用ゾーンや集積地は、製造施設、研究センター、試験ラボを提供することで、この分野の成長をさらに加速させている。

協力分野

日本とインドは現在、両国のベンチャー企業による医療機器開発において、革新的なコンセプトで連携を強化しようとしている。これは、患者ケアの分野における大幅な進歩と相互に有益な結果をもたらす可能性がある。

インドには、主に消耗品やディスプレイに特化した小規模な医療機器メーカーが800社以上あり、医療機器の新時代技術を提供する日本の中堅/中小企業にとって、インドの既存医療機器メーカーと協力・提携する絶好の機会を提供している。

日本の医療規制は厳しく、新薬や治療法、医療機器の承認には長い時間がかかる。また、病院経営の観点から、新技術の導入には時間がかかり、医療データのデジタル化もあまり進んでいない。日本は世界一の高齢化国でもあり、介護の効率化の必要性も高まっている。

一方、インドでは医療データがデジタル化され、比較的早く承認が下りる。また、世界最大の人口を抱えるため、豊富なデータが蓄積されている。したがって、インドで認可を取り、インドでビジネスを展開し、それを日本に逆輸入するというのは素晴らしい戦略だろう。

2024年6月、Konoike Transport Co., Ltdはインド全土での医療事業の拡大を目指し、インドの手術器具・機器滅菌会社SPD India Healthcare Pvt.Ltdの株式の82%を取得し、インド全土での医療事業拡大を強化する方針を打ち出した³⁹。

医療機器分野における両国の協力関係をさらに強化するため、2024年10月、AIIMSと大阪大学は、斬新で安価な手術器具の開発を目的とした画期的なMoUを締結した。

MITAKA KOHKI Co., Ltd.は、i-PRO Co., Ltd.、京都大学医学部と共同で、高精度光学測定装置「Medical Imaging Projection System (MIPS)」を開発した。MIPSは、プロジェクションマッピング技術を用いて、患者の体表面や臓器に手術誘導情報をリアルタイムで直接投影する。手術の正確性、操作性、安全性を高め、手術時間を短縮することができる⁴⁰。

さらにOn-chip Biotechnologies Co., Ltdは、微生物スクリーニングシステム「On-chip Droplet Selector」を開発した。この微生物スクリーニングシステムは、微生物や細胞を含む水滴を数十マイクロメートルの微小液滴に分離してカプセル化し、その微小液滴内で培養・分析する。さらに、意図した液滴を1つずつ分離・分注することも可能である。このシステムにより、有用微生物の発見に要する時間を大幅に短縮し、

39 https://www.konoike.net/news/news_file/file/20240621%E3%80%80%20Acquires%20Shares%20in%20Indian%20Surgical%20Instrument%20%20Equipment%20.pdf

40 <https://news.panasonic.com/global/stories/934>

微生物を利用した医薬品や食品などの生産工程の効率化を図ることができる⁴¹。

医療機器分野で躍進するこうした日本の中堅/中小企業は、インドにとってゲームチェンジャーとなりうる。

不動産・建設セクター

要因	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	221億4,000万米ドル ⁴² インド不動産セクターへのプライベート・エクイティ投資は一貫して拡大しており、2024年には約42億米ドルに達し、2023年比で前年比32%増となった ⁴³ 。
市場規模	インドのGDPの7.3%
成長予測	2047年までに5.8兆米ドル（インドGDPの15.5%を占める）
成長ドライバー	都市化、中所得層、プレミアム層、高級層におけるオフィススペースや都市部および都市近郊の住宅需要。

協力分野

建設：報告書によると、インドは中国と米国に次いで世界第3位の建設市場になる見込みである。2025年には1兆4,000億ドルに達するとの予測もある。同産業は2024年から2028年にかけて年平均成長率9.6%で成長し、同国の建設生産高は2028年までに4,200億米ドルに達すると予想されており、大きな成長の可能性を示している⁴⁴。

政府がインフラ整備に注力していることで、NIPやスマート・シティ・ミッションなどのプロジェクトを通じて商業用不動産資産への需要が喚起されている。安定した政治環境も投資家の信頼感を高め、国内外の投資家による商業用不動産への大規模な投資につながる。

持続可能で環境に優しい住宅：

持続可能で環境に優しい住宅への注目が高まっている。デベロッパーも住宅購入者も、エネルギー効率が高く、環境に配慮した住宅を優先する傾向が強まっている。デベロッパーは、ソーラーパネル、雨水利用システム、エネルギー効率の高い家電製品など、環境に配慮した機能を積極的にプロジェクトに取り入れている。

不動産のデジタル革命：

不動産の世界は、3Dモデリング、バーチャル・リアリティ、不動産写真などの最先端技術によって、大きな変革期を迎えている。

物流セクター

要因	
市場規模（2024年）	3,100億米ドル
成長予測	2029年までに4,840億米ドル ⁴⁵
成長ドライバー	この成長の主な要因として、ロジスティクス・サービス・プロバイダー・セクターが取引の39%を占め、主導権を握った。次いで、小売業が13%、eコマースが7%、耐久消費財が4%、FMCGが3%、その他が5%となっている。 クイック・コマースとオンデマンド・デリバリーは、この分野を牽引する最近のトレンドであり、オンタイム・デリバリーの保証は今やEコマースや食品小売業のビジネスモデルの一部となっている。

政策支援

インド政府は、GatiShakti、Bharatmala、Sagarmalaなど、道路、鉄道、港湾などの新しいインフラ整備を目的としたプログラムをいくつか立ち上げている。これらのイニシアティブを補完するために、民間資本を誘致し、インフラ投資の計画と実行を合理化するための行政改革の実施が進められている。NIPはそのようなテコのひとつであり、約6,500億米ドル相当の投資を集めると期待されている。

41 https://www.gov-online.go.jp/hlj/en/july_2024/july_2024-00.html

42 https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

43 <https://content.knightfrank.com/research/2948/documents/en/trends-in-private-equity-investments-in-india-2024-11783.pdf>

44 <https://www.businesswire.com/news/home/20241119056246/en/India-Construction-Industry-Report-2024-Output-to-Grow-by-11.2-this-Year-to-Reach-1NR-25.31-Trillion---Forecasts-to-2028---ResearchAndMarkets.com>

45 <https://www.statista.com/statistics/1288177/india-size-of-logistics-market/>



国家物流政策（NLP）：

NLPは2022年にインド政府によって発表された。NLPは、プロセス改革、物流・サービスの改善、デジタル化、人材開発、スキリングなど、ソフトインフラとロジスティクス部門の開発面に取り組んでいる。

ユニファイド・インターフェース・ロジスティクス・プラットフォーム（ULIP）：

ULIPは、APIを通じてすべての関連するITシステムと個々のプラットフォームを統合するための共通データスタックプラットフォームである。各省庁にまたがる34の物流関連のデジタルシステムやポータルを統合する。また、民間セクターがアプリやユースケースを開発する機会も提供している。

州の物流政策：

州レベルで「ロジスティクス」に全体的な焦点を当てるため、州はNLPに沿った州物流計画を策定している。これまでのところ、22の州がそれぞれの州物流政策を発表しており、その下で土地や電力リポートなどに対する様々なインセンティブが提供されている。

協力分野

倉庫業：

2023年、インドの倉庫市場は前例のない取引の急増を経験し、総面積は5,130万平方フィートに達した。特に、ムンバイ、ベンガルール、コルカタは、倉庫施設の需要が最も高い都市として際立っている。2023年末までには、AグレードとBグレードの倉庫スペースを含む総倉庫面積は3億7,100万平方フィートに達し、前年比15%の伸びを記録した。

⁴⁶ <https://www.investindia.gov.in/sector/construction>

⁴⁷ <https://www.cnbcvt18.com/market/mahindra-logistics-announces-jv-with-japans-seino-holdings-to-offer-warehousing-services-19420474.htm>

⁴⁸ <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/packaging-industry-in-india>

NAREDCOとKnight Frankのレポートによると、インドの倉庫市場は2047年までに1億5,900万平方フィートの潜在需要が見込まれ、年間複合成長率は4%である⁴⁶。

2024年5月、日本の西濃ホールディングスはMahindra Logistics Ltdと倉庫・トラック輸送サービスを提供する合弁会社を設立すると発表した。この提携は、主にインドにある日系自動車会社とその関連会社に倉庫保管とトラック輸送サービスを提供する合弁会社を設立することを目的としている。Mahindra Logistics Ltdの能力と強力なネットワークにより、西濃ホールディングスは最適化された物流ソリューションを提供し、インド全土の顧客へのサービス範囲を広げることを目指している⁴⁷。

デジタル・フレート・アグリゲーターはインド市場を徐々に合理化しており、荷送人のコストを削減し、デッドマイルの問題を解消し、業界の二酸化炭素排出量を削減する可能性を秘めている。物流サービス・プロバイダーは、ルート最適化、能力活用、自律的サプライチェーンへの移行を目的とした物流計画や長期的な予測のために、ビッグデータ、アナリティクス、IoT、AI、ブロックチェーン、その他のテクノロジーを導入し始めている。

包装材料：インドの包装市場規模は2025年に204億1,000万米ドルと推定され、予測期間中（2025～2031年）の年平均成長率は11.46%で、2031年には391億3,000万米ドルに達すると予測されている⁴⁸。

技術の進歩と消費者意識の高まりが、インドの包装分野を有利に位置づけている。



インドの豊富な原材料と、特に農村部と中流階級における一人当たり支出の大幅な増加が、市場の需要を再形成している。無菌包装、レトルト包装、生分解性包装のような技術革新は、食品の寿命を延ばす。

宇宙セクター

要因	
市場規模	81億米ドル ⁴⁹
輸出市場	3億米ドル
成長予測	2033年までに440億米ドルの産業、2033年までに110億米ドルの輸出。

政策支援

インド政府はさまざまなイニシアティブや政策スキームを打ち出している。2023年インド宇宙政策は、様々な利害関係者による宇宙活動に対する規制の明確化を図り、繁栄する宇宙エコシステムを構築するために政府によって策定された。

インド国立宇宙促進認可センター (IN-SPACE) は、宇宙分野における非政府組織 (NGEs) の活動を促進、認可、監督するために宇宙省内に設立され、NGEsが構想する宇宙システムやアプリケーションの実現に必要な支援を提供し、ロケットや衛星の製造における産業参画拡大することを目的としている。

さらに、インドの宇宙経済の成長を支援するために、インドの宇宙セクターを支援するための約1億1,400万米ドルのベンチャーキャピタルファンドが設立された。このファンドは、伝統的な金融機関がこのハイテク分野の新興企業への資金提供を躊躇しているため、リスクキャピタルの重要なニーズに対応することを目的としている⁵⁰。

また、シード・ファンディング・スキームは、宇宙分野の拡大するインフラを補完・強化するために、企業、スタートアップ、産業企業の民間参加を増やすことも目的としている。グローバルリーダーへの道を着実に進むインドの宇宙分野は、数多くの機会を提供している。

人工衛星とペイロード、およびそれらの試験用の地上設備には、基本関税と統合GSTの全額免除（2024年8月現在）が提供されている。科学技術用機器、装置、設備、付属品、部品、コンポーネント、交換部品、工具、モックアップ、モジュール、ロケット打ち上げ車両、衛星、ペイロードに必要な原材料および消耗品に対して、基本関税の優遇税率5%およびGSTの優遇税率5%が適用されている⁵¹。

協力分野

インドと日本は、宇宙と地理空間インフラの分野で大きな進歩を遂げている。インドは近年、地理空間、ドローン、宇宙、ITの分野で画期的な政策改革を行っており、これは国全体の発展におけるこの分野の戦略的重要性を示すものである。日本政府もまた、宇宙産業を重点成長分野のひとつと位置づけ、民間企業や大学が高度な宇宙技術を開発・商業化するのを支援するため、64億米ドルの宇宙戦略基金を立ち上げた。

宇宙分野の開発は日印両国の政策の優先事項であり、インドの以下の分野は日本のカウンターパート、特に日本の中堅/中小企業が協力するのに適している。

地理空間分野：

インドの地理空間市場は約35億米ドルと評価され、年率12%で成長している。インドと日本の宇宙機関や民間企業は、戦略的パートナーシップ、イノベーション、知識共有という形で強い関心を寄せている。専門家は、この分野での協力により、日印の地理空間貿易が2030年までに100億米ドルに拡大し、経済的結びつきがさらに強まる可能性があるとして予測している⁵²。

小型衛星セグメント：

インドを小型衛星打上げのハブにしようと、民間の宇宙関連企業が台頭してきている。低軌道 (LEO)、中軌道 (MEO)、静止軌道 (GEO) の衛星打ち上げにおける軌道管理で相当の能力を開発したスタートアップ企業や中小企業にとって、重要な分野となっている。

49 https://www.thehindu.com/sci-tech/science/indias-space-economy-has-potential-to-reach-35200-crore-44-billion-by-2033-with-about-8-of-global-share/article67403193_ece

50 <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2067667>

51 https://sansad.in/getFile/loksabhaquestions/annex/182/AU2146_aRm371.pdf?source=pqals

52 https://www.defstrat.com/magazine_articles/india-and-japan-a-strategic-partnership-for-the-indo-pacific-era/



さらに、半低温エンジン、再使用型ロケット、二段式軌道投入ロケットなど、新たな技術開発により、産業界は新たな宇宙機会への進出を図っている。

ごく最近では、2024年12月に、東京を拠点とするオービタル・レーザーズとインドのロボット企業インスペシティが、レーザーを搭載した人工衛星を使って軌道上のデブリを除去することを共同で研究する基本合意書を締結した。これは、ますます深刻化する軌道混雑問題への実験的なアプローチである。

衛星サービス分野では現在、LEO衛星を利用した広帯域化、低遅延化、革新的サービス、新たなビジネスモデルへの需要が急増しており、活況を呈している。この盛り上がりは、小型衛星の普及によるもので、衛星部門に新たな収益源を生み出している⁵³。

衛星データと宇宙技術を活用したアプリケーションは、農作物の健康状態の監視、天候パターンの予測、灌漑システムの最適化などにおいて、農業セクターの経済効率を大幅に改善し、農家の生産性向上を支援する上で、ますます重要な役割を果たしている。

電気通信の分野では、インド国内外の事業者がインド亜大陸に大容量かつ先進的な衛星システムを展開することで、教育、医療、銀行などのサービスへの農村部や遠隔地からのアクセスが拡大し、迅速なデジタル・インクルージョンに貢献している。これはまた、DTH、機内接続、海上通信など、都市部と農村部の住民の両方に影響を与える他の分野のサービス向上にもつながっている。

再生可能エネルギー分野

要因	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	121億5,000万米ドル ⁵⁴
市場規模	投資額：2023年のグリーン資本支出は300億米ドル 再生可能エネルギーの設置容量は210GW (2024年12月 ⁵⁵)
成長予測	投資：2022年から2032年までの累積投資額：4,000億米ドル ⁵⁶ 2030年までに自然エネルギーの総設備容量は500GWとなる。
成長ドライバー	政府の先見的な政策、急速な都市化、急成長する工業化は、電力に対する需要を生み出している。エネルギー自給を目指す中、再生可能エネルギー、送電網の近代化、革新的技術が重要な成長ドライバーとして浮上している。

協力分野・政策支援

グリーン水素：

インドにおける水素需要は、2050年までに年間2,720万トンを超えると予測されており、主に鉄鋼、肥料、製油所などの産業と長距離大型道路輸送用途が牽引している。

53 <https://economictimes.indiatimes.com/news/science/japan-india-startups-to-study-laser-equipped-satellite-to-tackle-space-debris/articleshow/116389685.cms?from=mdr>

54 https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

55 <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=2092429#:~:text=As%20of%20December%202024%2C%20India's,180.80%20GW%20in%20December%202023>

56 https://www.morganstanley.com/im/publication/insights/articles/article_weavingindiasfuture_us.pdf?1738675509436

主要技術の周辺に構築される川下技術とサービスは、多くの中小企業が新事業を構築するための適切なノウハウを有する、大きな事業ポテンシャルを秘めている。水素またはその下流製品の製造には、特に、しっかりとした基礎、専用施設、電気および自動化システム、配管、排水、廃熱回収システム、圧縮ガスの取り扱い、水素またはその川下製品の貯蔵および取り扱い、プロジェクト計画およびプロジェクト管理が必要である。プラントが完成すれば、メンテナンスや保守も必要になる。

2023年1月に発足した国家グリーン水素ミッションは、インドをグリーン水素製造のリーダーにすることに焦点を当てている。2030年までに、インドは500万トンのグリーン水素を生産する見込みである。同ミッションは、国内製造、輸出機会、インフラ整備を促進することで、水素をベースとした経済を創出することを目指している。政府は、電解槽の製造と水素生産に対する50%の補助金を含む財政支援措置を講じ、このイニシアティブに225億ドルを割り当てた。

2024年6月、Sojitz Corporation（以下、**双日**）、Kyushu Electric Power Co.（以下、**九州電力**）、Sembcorp Green Hydrogen Pte.Ltd.の3社は、インドで生産されたグリーンアンモニアを日本のオフテーカーに供給する覚書を締結した。双日と九州電力は、2020年代後半から日本市場向けに年間20万トンのグリーンアンモニアを調達し、様々な産業用オフテーカーに供給する⁵⁷。

固形廃棄物管理とリサイクル：

インドでは年間6,200万トン近い固形廃棄物が発生するが、そのうち処理されているのは53%に過ぎず、既存事業者と新規参入事業者には残りの47%を収益化するビジネスチャンスがある。都市化の進展に伴い、廃棄物の量は2030年までに1億5,000万トンに達すると予測されている。

インドの電子廃棄物もそのような廃棄物の流れのひとつであり、2040年までに2,600億米ドルの市場規模が見込まれる。インドでは過去5年間に電子廃棄物の発生量が急増し、2019-20年度の101万トンから2023-24年度には175万1,000トンに増加している⁵⁸。

さらに、下水の収集、処理、廃棄システムには125億米ドルのビジネスチャンスがある。この拡大は、インドの進化する廃棄物管理への参入を目指す企業にとって大きな投資機会となり、環境の持続可能性と経済成長の両方に貢献する。

政府はSwachh Bharat Mission 2.0を通じて、発生源の分別、廃棄物の処理、削減の取り組みを加速させるための中央支援を提供している。インドのWaste to Wealth Missionはまた、廃棄物を価値あるエネルギー資源に転換することを目指し、廃棄物管理における変革的進歩を推進している。

新・再生可能エネルギー省の廃棄物エネルギー化プログラムでは、廃棄物エネルギー化プロジェクトの立ち上げに中央資金援助（CFA）が提供されている。このプログラムでは、廃棄物エネルギー発電所の設立に資金援助が提供されている⁵⁹。

さらに、バイオマス計画では、バイオマスブリケット／ペレット製造工場の設立を支援し、国内の産業におけるバイオマス（非バガス）ベースのコージェネレーション・プロジェクトを支援している。これは、ブリケット／ペレット製造プラントやバイオマス（非バガス）コージェネレーション・プロジェクトの立ち上げに関して、プロジェクト開発者にCFAを、実施機関や検査機関にサービス料を提供することによって行われている⁶⁰。

さらに、インドの税法は、生分解性廃棄物の処理、リサイクル、電力の生成、バイオ肥料、バイオ農薬、その他の生物剤の製造、バイオガスの生成、燃料や有機肥料用のペレットやブリケットの製造に従事する企業に対し、当該事業から得られる収益や利益について、事業開始年から5年間、税額控除を申請することを認めている⁶¹。さらに、インドでは、廃棄物の収集、処理、処分などの廃棄物管理サービスに対して、標準的なGST税率よりも低いGST税率を適用している。

原子力エネルギーと小型原子炉：

最近発表された連邦予算において、インド政府は、インドの長期的なエネルギー転換戦略の一環として、原子力を大幅に推進する計画の概要を発表した。

57 <https://www.sojitz.com/en/news/article/20240606.html>

58 https://sansad.in/getFile/annex/266/AU2384_9gmDUV.pdf?source=pqars

59 <https://mnre.gov.in/en/waste-to-energy/#:~:text=The%20programme%20provides%20Central%20Financial,generation%20of%20producer%20or%20syngas>

60 <https://samarth.powermin.gov.in/content/policies/ad11e200-0b42-417d-ab85-8af4c97fc2d9.pdf>

61 https://incometaxindia.gov.in/_layouts/15/dit/pages/viewer.aspx?grp=act&cname=cmsid&cval=102520000000139948&searchfilter=%5B%7B%22crawledpropertykey%22:1,%22value%22:%22act%22,%22searchoperand%22:2%7D,%7B%22crawledpropertykey%22:0,%22value%22:%22income-tax+act,+1961%22,%22searchoperand%22:2%7D,%7B%22crawledpropertykey%22:29,%22value%22:%222024%22,%22searchoperand%22:2%7D%5D&k&isd1g=0



現在、インドの原子力発電容量は8GWで、国営のインド原子力公社（NPCIL）が運営している。政府は現在、2047年までに100GWの原子力発電容量に拡大することを目標としている。

原子力への依存度を高める計画の一環として、インドは国内の原子力能力を強化し、排出ガスのない電力を生産する小型モジュール炉プロジェクトへの投資を通じて、民間部門の参加を促進することを検討している。

インドのFDI規制では、原子力エネルギーへの外国投資は禁止されているが、これは1962年に制定された原子力法に基づき、中央政府が原子力の生産、開発、使用、廃棄を独占しているためである。しかし、原子力発電所向けの機器の製造やその他の供給については外国からの投資が認められている。

インドと日本は、2016年に締結された原子力協定をすでに締結している。この協定は、核物質や技術の供給を含む原子力の様々な側面における協力を促進し、インドが日本の原子力技術を輸入することを認めている。

インドにおける原子力分野の発展、特に原子炉技術開発への民間セクターの参画拡大は、日本の原子力分野で事業を展開する強力な専門知識と能力を持つ日本企業にとってチャンスを開く可能性がある。

食品加工セクター

ファクター	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	自動ルートによる100%直接投資（アルコール、ビール、小規模産業向け分野を除く）、資本と利益の本国送還が認められる：38億米ドル ⁶²
市場規模	2023年には337億米ドル ⁶³
成長予測	2028年までに463億米ドル、年平均成長率は約5.35% ⁶⁴
輸出市場	農業食品の輸出は、2014～15年の13.7%から、2023～24年には23.4%に上昇する ⁶⁵ 。
成長ドライバー	インドの中間層人口の増加、都市化、消費者の嗜好の変化 国内食品市場だけでも47%近く増加し、2027年には1兆2,000億米ドルの規模に達すると予想されている ⁶⁶ 。

政策支援

インフラストラクチャーへの注力 - 食品加工産業省が策定した「ビジョン2015」によると、政府は官民パートナーシップ方式による30のメガフードパークを全国に設立する計画であり、このうち10はすでに第一段階として承認されている。

62 https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

63 <https://www.ficci.in/sector/food-processing>

64 <https://www.ficci.in/sector/food-processing>

65 <https://pib.gov.in/PressReleaseDetailm.aspx?PRID=2036980®=3&lang=1>

66 <https://www.investindia.gov.in/blogs/scaling-value-addition-across-food-processing-sector-sustainable-growth>

貯蔵施設開発へのインセンティブ - 投資連動型コールドチェーン施設（特定製品用）の設置・運営、倉庫施設（農産物保管用）の設置・運営に対する資本支出の100%控除という税制優遇措置がある。

研究開発と近代化の重視 - 政府は、品質管理・食品試験所の設置・改良、研究開発・販促活動スキーム、食品加工産業の技術向上・設置・近代化・拡大スキームなどの取り組みを開始した。

協力分野

コールドチェーン：

加工・冷凍食品の需要を背景に、食品部門（小売・サービス）が政府のイニシアティブの支援を受けて組織化されつつあり、冷蔵倉庫の需要は4,700万トンに拡大すると予想される。

乳製品：

購買力の高さ、三次加工乳製品に対する意識の高まりと嗜好、供給不足と相まって、このカテゴリーへの支出を拡大する機会がある。

食品&飲料&フードサービス：

健康志向の高まりは、強化食品、グルテンフリー製品、健康効果を付加した飲料など、こうした嗜好に応える製品を革新的に開発する機会を企業にもたらす。

さらに、習慣の変化に伴い、利便性への嗜好が高まり、外食の機会が増えている。インドの消費者はグローバルな移動の活発化により、一部の層では食体験を探索する動きが広がっている。

その結果、QSR業界や、食品・飲料業界の調理済食品や即席食品分野が台頭してきた。

最近では、インドのビールブランドBira 91が、既存の投資家である日本のビール・飲料持株会社Kirin Holdingsから2,500万米ドルを調達した⁶⁷。

防衛・航空宇宙

要因	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	1,442万米ドル ⁶⁸
市場規模	2024-25年度の年間防衛生産支出は約200億米ドル
予想成長率	年平均成長率約20%で、2028-29年度には約340億米ドルに達する（国防省による）。
輸出の伸び	CareEdge Ratingsは、インドの国防輸出は、より広範な基盤のもと、2023-24年度から2028-29年度にかけて推定約19%の割合で成長すると予測している。
成長要因	防衛生産のための予算配分の増加 防衛製造の国産化と輸出の同時促進

67 <https://asiabrewersnetwork.com/news/indias-bira-91-secures-us25-million-loan-from-kirin>

68 https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars



政策支援

防衛生産分野におけるスタートアップ企業や中堅/中小企業を誘致するため、インド政府はいくつかの優遇措置を導入している。例えば、国防調達手順2020では、国内民間企業による調達に割り当てられた予算総額のうち、スタートアップや中堅/中小企業向けに一定の割合が確保されている。

防衛オフセットガイドラインは、インド・オフセット・パートナー（IOP）として中堅/中小企業を関与させるために1.5倍の乗数制度を設けることで、インドの中堅/中小企業の積極的な参加への道をさらに開き、グローバル・サプライチェーンへの統合を促進している。

技術開発基金（TDF）スキーム：

TDFスキームは、Make in Indiaイニシアティブの下での国防省の旗艦プログラムである。国防省はTDFスキームを承認し、特に中堅/中小企業やスタートアップが様々な防衛技術を開発することを奨励している。1プロジェクトあたり最高572万米ドルの資金が補助金として提供される。

イノベーションズ・フォー・ディフェンス・エクセレンス（iDEX）

枠組みは2021年、インド政府によって開始され、約300のスタートアップ/中堅・中小企業/個人イノベーターおよび20の枠組みに対し、研究開発（R&D）とセルフ・リライアンス促進のための財政支援を提供することを目的としている。

国防革新機構傘下のパートナーインキュベーター

この政策後押しにより、2023-24年度には防衛生産に占める民間部門の割合が過去8年間で最高の22%に達し、中堅/中小企業はこの生産に積極的に参加している。

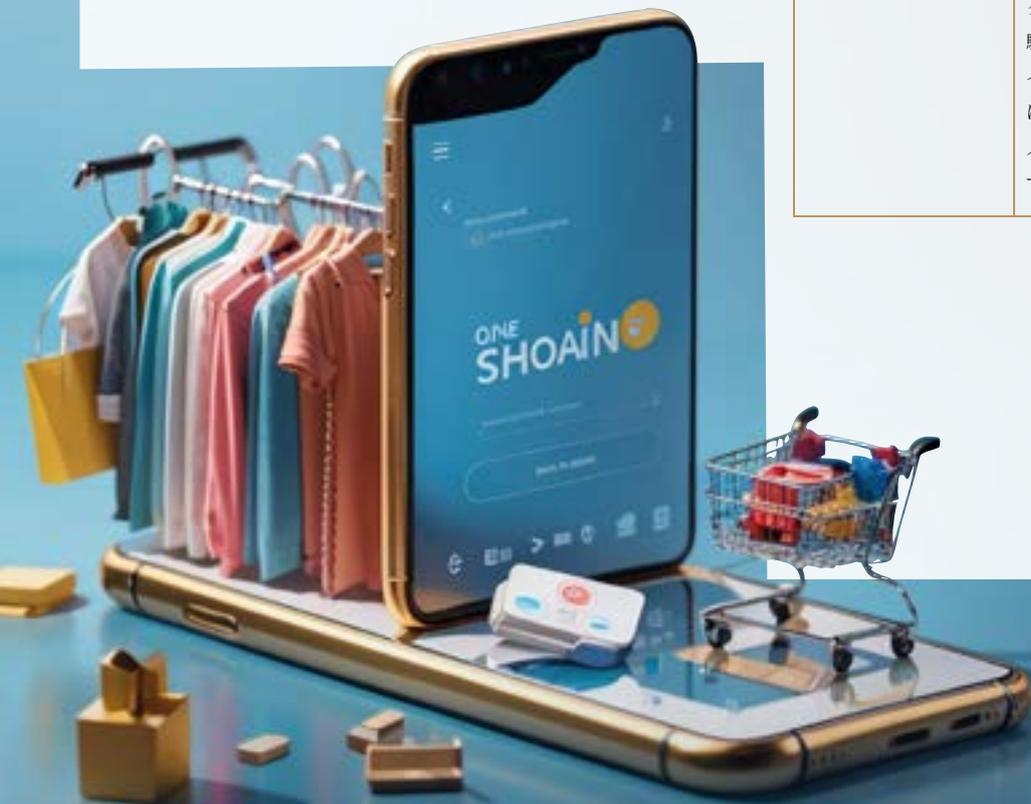
協力分野

インドと日本は、防衛技術移転と共同開発プロジェクトを推進するのに適した立場にある。2024年8月、インドと日本は第3回「2+2」外務・防衛閣僚会合をニューデリーで開催した。このハイレベル対話では、無人地上車両/ロボティクスの分野での協力の成功、統合複合無線アンテナ（UNICORN）と関連技術の移転が進展したことが強調・評価された。

UNICORNマストのような技術移転の成功は、将来の協力関係のモデルとなる。これは、日本の民間部門が開発した軍事技術がインドと共有される最初の例であり、重要なマイルストーンである。

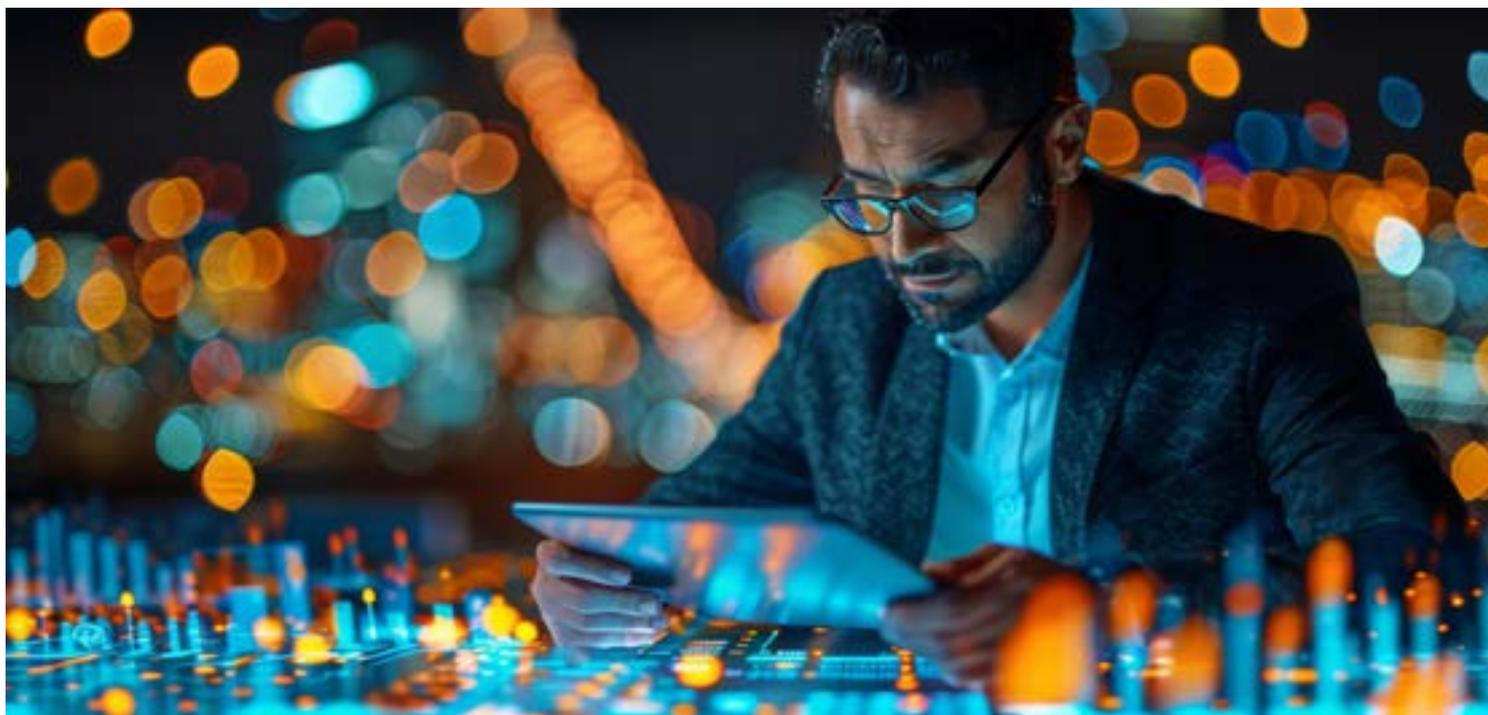
電子商取引/小売

要因	
市場規模	B2C eコマース：2022年に830億米ドル ⁶⁹
成長予測	B2C eコマース：2026年までに1,500億米ドル、年平均成長率は15.9%である ⁷⁰ 。
成長ドライバー	オンライン決済、ローカライズされた配送サービス、データに基づく顧客対応、デジタル・マーケティングなど、テクノロジーを駆使した進歩の台頭： インドのオンラインショッピング利用者数は、農村部で年平均成長率22%の8,800万人、都市部では15%増の2億6,300万人に達すると予想される。



69 <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-in/newsroom/2024/07/ey-enabling-e-commerce-exports-from-india.pdf>

70 <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-in/newsroom/2024/07/ey-enabling-e-commerce-exports-from-india.pdf>



政策支援

NLPのような政府のイニシアティブは、内陸部への配送をスムーズにし、物流を効率的で費用対効果の高いものにするを目的としている。Jan Dhan Yojana, Digital India, BharatNet Project、GSTの導入といった政府のイニシアティブは、インドの電子商取引経済の形成に重要な役割を果たしている。

UDAAN イニシアティブ：

Udaanは、オンライン商人と中小製造業者や卸売業者を結びつけるB2Bオンライン商取引のネットワークである。中小の製造業者や卸売業者は、UDAANから技術支援、決済サービス、物流を受ける。同プラットフォームはインド国内500カ所以上に配信され、80以上の都市に加盟店がある。

政府電子市場（GeM）プラットフォームの商品総額は2023-24年度に倍増し、479億6,000万米ドルを突破したが、これは主にサービス調達が増加したためである。

協力分野

電子機器と衣料品はこれまでEコマース売上の大半を占めてきたが、食料品、生活必需品、健康・ウェルネスなど、その他の製品カテゴリーも大きく成長している。

インドのオンライン食料品市場は、2023年に85億5,000万米ドルと評価され、2024年～2029年の期間に年平均成長率31.33%で拡大する⁷¹。

インドのファッション電子商取引市場規模は、オンライン・ショッピング人気の高まりと、消費者に提供する利便性により、予測期間2023年から2030年の間にCAGR 34%を記録すると予測されている。

インドの電子商取引市場は、2024年までに256億米ドルに達し、電子商取引市場全体の20%以上を占めると予測されている。2024年から2028年までの年平均成長率（CAGR）は14.2%で、市場規模は2028年までに435億米ドルに達すると予想される。

情報技術部門

要因	
対外直接投資流入額 (2019年4月～2024年9月)	698億3,000万米ドル ⁷²
市場規模	2023～24年の売上高は2,450億米ドル ⁷³
輸出市場	2023～24年に1,940億米ドル ⁷⁴
成長ドライバー	AI、データ分析、データサイエンス、ビッグデータ スケーラブルで効率的なクラウド・ソリューションへの需要が、SaaS（Software as a Service）の成長につながった。 インドの豊富な人材プール、成長するデジタルインフラ、政府の取り組みは、AIに大きな機会をもたらしている。

71 https://www.researchandmarkets.com/report/india-online-grocery-market?utm_source=GNE&utm_medium=PressRelease&utm_code=5cckjf&utm_campaign=2029416+-+India+Online+Grocery+Market+Report+2024-2029%2c+Featuring+Avenue+E-commerce%2c+Spencer%27s+Retail%2c+Dunzo+Digital%2c+Kirana+kart+Technologies%2c+Max+Hypermarket%2c+Natures+Basket%2c+BigBasket%2c+Grofers+%26+Amazon+Pantry&.utm_exec=carimspi

72 https://sansad.in/getFile/annex/267/AU523_L9jX9i.pdf?source=pqars

73 <https://www.ibef.org/industry/information-technology-india>

74 <https://www.ibef.org/industry/information-technology-india>

IT分野における主な協力分野は以下のとおりである。

テック系スタートアップ

インドのテック系スタートアップのエコシステムは世界第3位で、米国や英国を大幅に上回る業績を上げている。BFSI、ヘルステック、EdTechなどのセクターで成長が加速しており、遠隔コンサルティングや遠隔学習ソリューションのニーズの高まりが拍車をかけている。

特にフィンテック分野は2016年からスタートアップ企業が急増し、現在では21社近くのユニコーンが存在する。インドにおけるフィンテック企業の総売上は、23年度時点で200億米ドルと推定されている。デジタル・レンディング分野の貸出業者の帳簿残高は2030年までに5,150億米ドルに達すると予想されており、インドのフィンテック・セクターの市場収益は2030年までに3倍の310億米ドルを超えると予想されている⁷⁵。

2023年、日本のモバイル・エンターテインメント企業であるミクシィは、インドにおけるエンターテインメント産業のアーリーステージのスタートアップを支援するため、インド初のコーポレート・ベンチャー・キャピタル・ファンドを5,000万米ドルで立ち上げた⁷⁶。

2024年10月には、Ed-techのスタートアップであるEruditu既存投資家であるソフトバンクから追加で2,000万米ドルを調達し、ポストマネー評価額32億米ドルで1億5,000万米ドルの新たな資金調達を実施した⁷⁷。

政策支援

FinTech Incentive Scheme, 2022 :

グジャラート国際金融技術都市 (Gujarat International Finance Tec-City) において、世界クラスのFinTechハブの設立を促進することを全体的な目的として、このスキームは、特定の助成金 (Fintechスタートアップ助成金、概念実証助成金、サンドボックス助成金、グリーン・フィンテック助成金、アクセラレーター助成金、上場支援助成金) の形でFinTech活動に財政支援を提供する⁷⁸。この制度による助成金を受けるためには、国内および外国の事業者は、技術を提供または運営することを中核事業としている必要がある。⁷⁹

調達容易性 :

調達が容易にするため、中央省庁は、品質と技術仕様を満たすことを条件に、DPIITに認定されたすべてのスタートアップに対して、公共調達における過去の売上高と実績要件を緩和するよう指示している。



さらに、Government e-Marketplaceは、政府によるスタートアップからの製品・サービスの調達を促進する。

知的財産保護の支援 :

この制度は、スタートアップが特許、意匠、商標の出願を適切な知的財産庁の登録ファシリテーターを通じて行い、特許出願の審査と処分を迅速に行えるようにするものである。

Startup India Investor Connect Portalは、Startup India Initiativeの下で共同開発され、さまざまな業界、機能、段階、地域、背景を持つ起業家が資本を動員するのを支援するために、スタートアップ企業と投資家を結びつける。

人工知能

インドでAIの導入の成功により、インド企業の上位500社だけでも、5年間で170億米ドルから285億米ドルの税引き前利益の増加が見込まれる⁸⁰。

2023年以降、インドは生成AIスタートアップへの投資額で世界の上位6カ国にランクインしており、企業間アプリケーションやエージェント型AIスタートアップへの投資の急増を原動力に力強い成長を示しており、2024-25年度上半期には5,100万米ドルに達した。

2025年までのインドのGDPにおけるAIの付加価値総額は、産業・自動車、ヘルスケア、小売、消費財の4つのエンドユーザー部門が牽引すると予想されている。銀行・金融サービス・保険 (BFSI) と農業技術も現在、AIの重要な応用分野として浮上している。

75 <https://www.pwc.in/assets/pdfs/industries/powering-indias-usd-5-trillion-economy-by-fostering-innovations.pdf>

76 <https://yourstory.com/2023/08/mixi-japanese-mobile-entertainment-investment-cvc-indian-startups>

77 <https://economictimes.indiatimes.com/tech/startups/eruditus-raises-150-million-led-by-tpg-rise-company-to-flip-domicile-to-india-from-singapore/articleshow/114325642.cms?from=mdr>

78 <https://ifsca.gov.in/Document/Legal/press-release-on-guidelines-of-ifsca-fintech-incentive-scheme-2022-approved1209202206133223092023032321.pdf>

79 <https://law.asia/fintech-new-incentive-scheme/>

80 <https://web-assets.bcg.com/13/72/6376db51419389790f2cffa12489/ai-in-india-a-strategic-necessity.pdf>



金融分野では、不正検知、リスク評価、顧客サービス自動化のためのAIを活用したソリューションの需要が高い。日本のフィンテック企業は、インドの銀行や金融機関とのパートナーシップを活用し、AIを活用したソリューションを展開することができる。

ヘルスケア分野では、AIは予測診断、個別化された治療計画、創薬開発など新たな可能性を示している。National Association of Software and Service Companies (NASSCOM) のようなインドのIT団体は、AI主導のヘルスケアソリューションを積極的に推進しており、日印企業間の協力の機会を創出している。

レコメンデーション・エンジンやチャットボットなどのAIを活用した技術は、インドの小売セクターを変革しつつある。日本の大手小売企業とインドの小売企業とのコラボレーションは、パーソナライズされたショッピング体験のための革新的なAI搭載ソリューションの開発につながる可能性がある。

インドのデジタル・アドプション・ソリューションのリーダーであるWhatfixは、ソフトバンク（日本）が主導するシリーズD資金調達で9,000万米ドルの資金を調達し、AI、企業向けソリューション、パーソナライズされた体験の提供に焦点を当てた製品イノベーションに資金を投資している⁸¹。

さらに、ドライバーと車両の安全に特化したAIとエッジコンピューティングのリーダーであるNetradyneも、ソフトバンク（日本）が主導するシリーズCで1億5000万米ドルの資金を調達した⁸²。

政策支援

インドは、AIイノベーションの世界的な中心地としての地位を急速に確立しつつあり、デジタル・インド、メイク・イン・インド、スマート・シティ・ミッションといった政府の重要な取り組みによって、成長がさらに促進されると期待されている。

さらに、最近立ち上げられた国家AIポータルと国家AI戦略は、AIインフラへの12億4,000万米ドルの投資を承認した。

データセンター

インドのデータセンター事業は、毎年一貫して拡大している。インドは全世界のデータ生産量の20%を占めているが、データセンターの容量はわずか3%に過ぎない。さらに、5G、IoT、AI技術の採用により、インドのデータ消費量は3倍に増加する可能性がある。

インドのデータセンターの総容量は、2024年1月から9月の間に約1,255メガワット（MW）に達した。さらに、2025年末までに、合計1,300万平方フィート、2,070MWの容量を持つ45の新しいデータセンターの開発が予定されている⁸³。

潜在的な容量拡大は2026年までに倍増の約2,000MWになると予想され、包括的な投資機会につながり、2023年から2026年までに60億米ドルの資本支出が予測される。

JBICは2024年3月、NTT Global Data Centers & Cloud Infrastructure India Private Limited (NTT GDCI) との間で、NTT GDCIがマハラシュトラ州でデータセンターを建設・運営するために必要な資金を提供するため、1億1,500万米ドルの融資契約を締結した⁸⁴。

政策支援

投資を誘致し、現在のデータセンターの拡大ペースを加速させるため、インドではデータセンター政策を策定している。必須サービス維持法 (Essential Services Maintenance Act) へのデータセンターの組み入れ、データセンター促進ユニット (Data Centre Facilitation Unit) の設立、データセンター経済特区 (Data Centre Economic Zone) の設置、インド国家建築基準法 (National Building Code of India) におけるデータセンターの特別カテゴリーコード (Special Category Code) などが、この計画に含まれる。

81 <https://whatfix.com/newsroom/press-releases/whatfix-closes-90-million-series-d-backed-by-softbank-vision-fund-2/>

82 <https://www.prnewswire.com/news-releases/netradyne-raises-150-million-in-series-c-funding-led-by-softbank-vision-fund-2-301334948.html>

83 <https://www.cbre.co.in/insights/reports/2024-india-data-centre-market-update>

84 https://www.jbic.go.jp/en/information/press/press-2024/press_00007.html

州レベルの政策イニシアティブ

インドは連邦制国家であり、外国投資に関する政策は中央政府によって策定されるが、その実施は連邦政府主導の省庁や準国家的なカウンターパートによって行われる。

インドにおける日本企業は、マハラシュトラ州、タミル・ナードゥ州、グジャラート州、カルナータカ州に集中している。

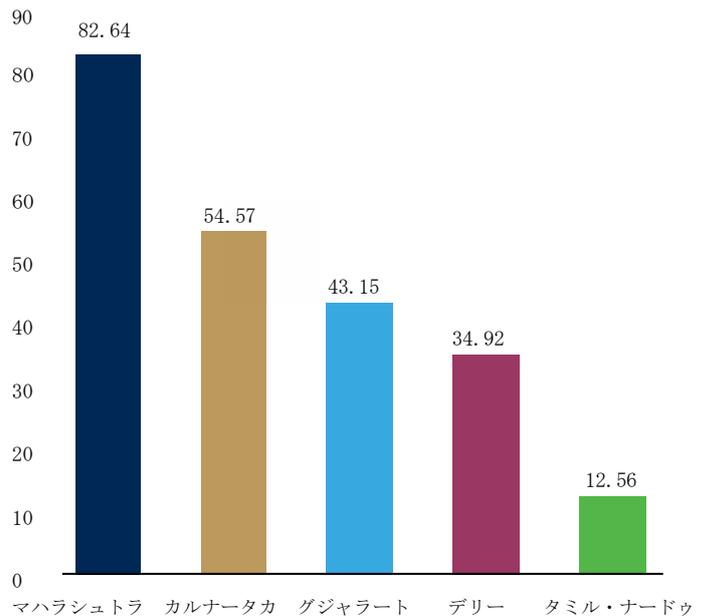
インドへのFDI流入を地域別に見ると、経済的に先進的な州が大部分を占めている。インドにおけるFDI流入の80%以上は、マハラシュトラ州、カルナータカ州、グジャラート州、タミル・ナードゥ州の4州に集中している。FDIが少数の州に集中していることは、より良いインフラ（物理的、人的）と潜在的な成長可能性が、より高いFDIを誘致するための重要な前提条件であることを示唆している⁸⁵。

この点に関して、インドの各州は、外国投資家に対して多くの優遇措置や投資家に魅力的な環境を提供している。

以下は、インドの主要州（インドへの直接投資流入額におけるシェア）が、その州の主要セクターで提供している州レベルの政策インセンティブを簡単にまとめたものである：

主な対インド直接投資誘致州

2019-20年度から2024-25年度までのFDI流入総額（10億米ドル）



85 <https://www.indiaratings.co.in/pressrelease/71963>; <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1845719>

マハラシュトラ州

マハラシュトラ州は、2019年10月から2024年9月までに807億米ドルの対インドFDIを受け、対インドFDIの首位に躍り出た⁸⁶。これは、特にエレクトロニクス、自動車・自動車部品、繊維、防衛、食品加工などの分野において、投資に非常に有利な環境を提供するための州の一貫した努力の結果である。

セクター	資本インセンティブ	土地インセンティブ	雇用・技能奨励金	その他のインセンティブ
エレクトロニクス	資本補助金、電力料金優遇措置、税金の払い戻し	統合EMC、プラグアンドプレイ・インフラを備えた特別ESDMパーク	研究開発、試験、技術革新に対する補助金	マハラシュトラ州産業・貿易・投資円滑化セル(MAITRI)ポータル経由のシングル・ウィンドウ・クリアランス、電気料金免除
自動車とEV	EV製造・部品サプライヤーへの資本補助金	土地バンク、柔軟な価格設定と賃貸料、工業用区画のコンセッション	技能開発プログラム、雇用関連インセンティブ	道路税免除、登録料免除、迅速な承認
繊維	紡績、織布、縫製ユニットに対する資本補助金	インフラプロジェクトの土地代を政府が負担(80:20)	女性主導企業および中堅/中小企業に対する追加優遇措置	2年間の電力補助、税金の免除
防衛・航空宇宙	試験場と倉庫に対する固定資本優遇措置	アンカー・ユニットには工業用地の割引価格が適用される	試験施設、インキュベーション・センターのプロジェクト費用50%負担	MAITRIを通じたシングル・ウィンドウ・クリアランス、研究開発センターに対する補助金

カルナータカ州

カルナータカ州は、海岸線に近く、倉庫インフラが整備され、交通の便がよく、経済特区があり、原材料や熟練労働力が入手しやすいため、製造業への投資に有利な立地のひとつである。このような特徴により、同州はIT/ITeS、航空宇宙、防衛製造、バイオテクノロジー、フィンテックなどの分野の本拠地となっている。同州は、2019-20年度から2024年9月までのFDI流入額が505億米ドルに達し、2番目に高いFDI流入額を記録した⁸⁷。

セクター	資本インセンティブ	土地インセンティブ	雇用・技能奨励金	その他のインセンティブ
製造	生産高、投資促進補助金	土地転換費償還、民間工業団地への特別土地補助金	雇用に連動した固定資産補助金	中堅/中小企業向け電力税免除、インフラ支援
防衛・航空宇宙	共通排水処理プランに対する一括補助金	土地代の払い戻し、産業クラスターにおける優先的土地割り当て	高価値の雇用を創出するアンカー産業に対する補助金	電気料金の免税、シングル・ウィンドウ・クリアランス
IT・データセンター	7%の資本補助金(最高1億ルピーまで)、税金償還	10%の土地補助金(10エーカーまで)、テックパークに対する優遇税率	データセンターに対する免税措置、スタートアップに対する特別優遇措置	産業用電力料金優遇措置、グリーン電力インセンティブ、土地転換費用免除
バイオテクノロジー	研究開発資金、特許費用償還、品質認証補助金	バイオパーク、インキュベーション・センターに対する土地優遇措置	研修支援、バイオテクノロジーイノベーションセンターへの助成金	KBITSを通じたシングル・ウィンドウ・クリアランス、マーケティング費用の払い戻し

⁸⁶ [https://www.ibef.org/economy/foreign-direct-investment#:~:text=The%20state%20that%20received%20the,%24%2012.56%20billion\)%%205%25](https://www.ibef.org/economy/foreign-direct-investment#:~:text=The%20state%20that%20received%20the,%24%2012.56%20billion)%%205%25)

⁸⁷ <https://www.newindianexpress.com/nation/2025/Jan/04/maharashtra-tops-in-fdi-gets-31-of-total-investment>

セクター	資本インセンティブ	土地インセンティブ	雇用・技能奨励金	その他のインセンティブ
電気自動車・自動運転車	固定資産に対する資本補助金、GST償還	土地の転換費用の払戻し、EV製造のための特区	奨学金付き技能開発プログラム、技能開発センターへの資金援助	電気料金の免税、充電インフラ支援

グジャラート州

グジャラート州は、半導体製造、化学、医薬品、金融サービスなどの分野を中心に、対インド投資の拠点としても浮上している。西部海岸沿いという戦略的立地と確立された港湾、税制優遇措置、土地、労働基準の緩和、シングル・ウィンドウ・クリアランスといったビジネス・フレンドリーな政策により、2019-20年度から2024年9月までに400億米ドルのFDI流入額に達した⁸⁸。

セクター	資本インセンティブ	土地インセンティブ	雇用・技能奨励金	その他のインセンティブ
製造業	タームローン金利7%減免、高額投資優遇措置	5年間の電力税100%免除、土地価格の優遇措置	州GSTの最高100%払戻し、新規従業員のEPF払戻し	許認可のシングル・ウィンドウ・クリアランス、税還付
エレクトロニクス・半導体	最大20%の資本支援、特別PLI	半導体特区での土地割り当て、工業試験場への補助金支給	研究開発、試作、試験設備への支援	印紙税・電力税の免除、物流補助金
再生可能エネルギー	炭素クレジット適格性インセンティブ、ハイブリッド・プロジェクトに対するインセンティブ	太陽光・風力エネルギー用地の特別価格での提供	再生可能エネルギー分野の労働者に対する技能訓練	認可のシングル・ウィンドウ・クリアランス制度、土地使用基準の緩和

タミル・ナードゥ州

タミル・ナードゥ州は、2019年10月～2024年9月のFDI流入額が118億米ドルに達し⁸⁹、国内GDPに占める割合が8.9%と、インドにおける投資先として上位に浮上している。セクター別のクラスターを持つ産業インフラ、効率的な土地配分政策、シングル・ウィンドウ・クリアランスメカニズム、適切なインセンティブ、コンセッション、投資促進、効率的な接続性などの特徴により、同州はFDIで第4位にランクされている。

セクター	資本インセンティブ	土地インセンティブ	雇用・能力開発インセンティブ	その他のインセンティブ
製造業	固定・柔軟資本補助金、税償還	新産業用地確保、工業用地補助金	地元労働者への訓練補助金、技能実習奨励金	15年間の州GST還付、グリーン・エネルギー・インセンティブ
物流	ロジスティクスパークへの資本補助金、倉庫インセンティブ	物流ハブ、民間貨物ターミナル用地の特定	民間企業との技能実習制度	プロジェクト貨物のシングル・ウィンドウ・クリアランス、免税措置
EVと自動車	EVメーカーと部品メーカーに対する資本補助金	土地の最大50%までの譲歩、EV充電ステーションへのインセンティブ	新規雇用に対する雇用者EPF還付、特別訓練奨励金	EV充電許可のシングル・ウィンドウ・クリアランス、バッテリーリサイクル工場への補助金

⁸⁸ <https://www.newindianexpress.com/nation/2025/Jan/04/maharashtra-tops-in-fdi-gets-31-of-total-investment>

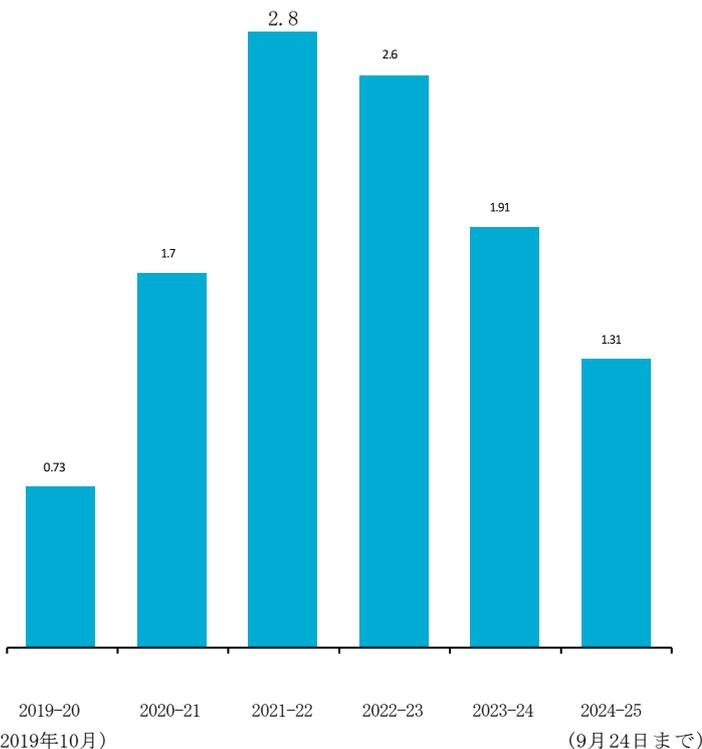
⁸⁹ <https://www.newindianexpress.com/nation/2025/Jan/04/maharashtra-tops-in-fdi-gets-31-of-total-investment>

外国投資家にとって可能性を秘めたインドの注目州

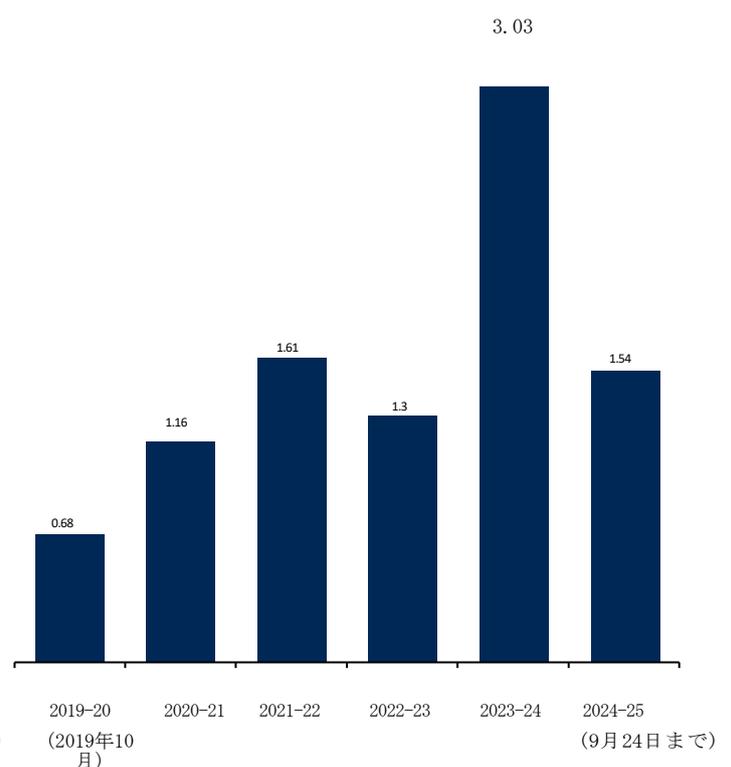
ハリヤナ州

テランガナ州

ハリヤナ州におけるFDI流入額：2019-20年度から2024-25年度（単位：億米ドル）



テランガナ州におけるFDI流入額：2019-20年度から2024-25年度（単位：億米ドル）



DPIITによると、ハリヤナ州はFDIにとって6番目に魅力的な州であり、2019年10月から2024年9月までのFDI流入総額は97億米ドルで、インドのFDI流入総額の4%である⁹⁰。

ハリヤナ州の現在の価格による州内総生産は、1,391億3,000万ドルと推定されている⁹¹。

ハリヤナ州は、自動車メーカーや自動車部品メーカーが好んで進出する地域である。ハリヤナ州には多くの大手自動車メーカーが進出している。同州は、国内で製造される乗用車の3分の2、トラクターの50%、オートバイの60%、冷蔵庫の50%を生産されている。ハリヤナ州からの自動車および自動車部品の輸出は、2019-20年度に約10億7,030万米ドルであり、2020-21年度には6億1,870万ドルに達する。ハリヤナ州は、IT輸出においても主要州の一つである。ハリヤナ州からの商品輸出は10億7,000万米ドルに達した。ハリヤナ州の電気機械・設備の輸出額は、2019-20年度に3億7,930万米ドル、2020-21年度に3億2,536万米ドルに達した。

テランガナ州ではFDIが大幅に増加しており、2024-25年度上半期の流入額は33%増加した。DPIITの最新データによると、同州は2024年4月から9月の間に147万米ドルのFDIを受け入れ、2023年同期間の110万米ドルから増加した。これは、36万米ドルの目覚ましい成長を意味する⁹²。

州都であるハイデラバードは、こうした投資の主要拠点であり続け、FDI全体の93%近くを占めている。ハイデラバードは、800社以上のライフサイエンス企業を擁するインドのライフサイエンスの首都と考えられている。このセクターは、2021-22年度には215社から約7億6,926万米ドル相当、2020-21年度には約150社から約3億3,246万米ドル相当の投資を誘致している。テランガナ州はインドの医薬品生産の約30%、医薬品輸出の44%に貢献している。テランガナ州へのFDI流入額は増加し、2010年度には310億米ドルに達した増加は、

90 <https://www.investindia.gov.in/state/haryana>

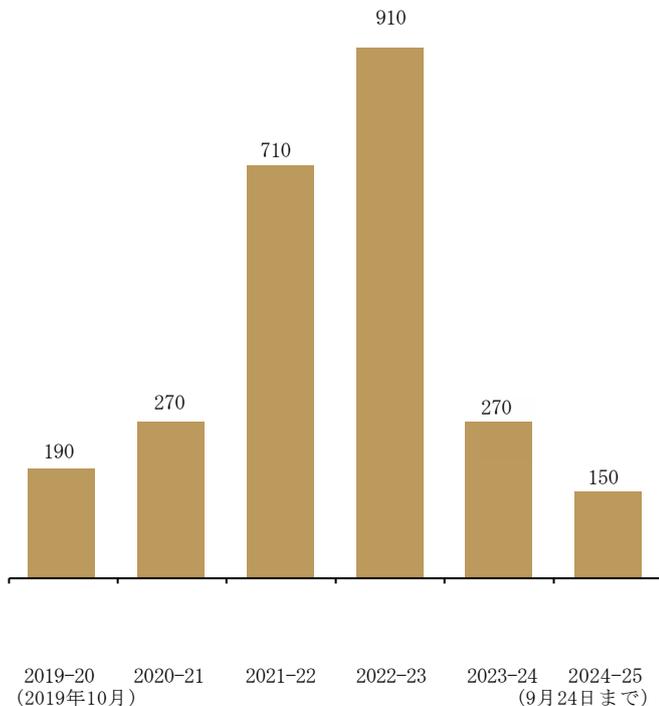
91 <https://prsindia.org/budgets/states/haryana-budget-analysis-2024-25#:~:text=The%20Gross%20State%20Domestic%20Product,11%25%20over%202023%2D24.>

92 <https://www.thehindu.com/news/national/telangana/telangana-sees-33-growth-in-fdis-in-the-first-half-of-2024-25/article69037452.ece#:~:text=Telangana%20has%20witnessed%20a%20significant,the%20financial%20year%202024%2D25.>

2014年から2023年にかけて実施されたpaintingTS-iPASS（テランガナ州産業プロジェクト承認・自己認証システム）として知られる同州の産業政策により、促進された。TS-iPASSシステムは、テランガナ州政府によるユニークな取り組みであり、同州に工場を設立しようとする産業は、正式な許可が明示的に下りていなくても、また提案者に伝えられていなくても、事業を進めることができる。さらに、テランガナ州は、国道を除く総延長104,277kmに及ぶ総合的な道路網を誇っている。物流のニーズに対応するため、テランガナ州は最近、インド初の総合物流パークであるMangalpally Logistics Parkを官民パートナーシップ方式で開発した。

ラジャスタン州

ラジャスタン州のFDI流入額2019-20年度から2024-25年度
（単位：百万米ドル）

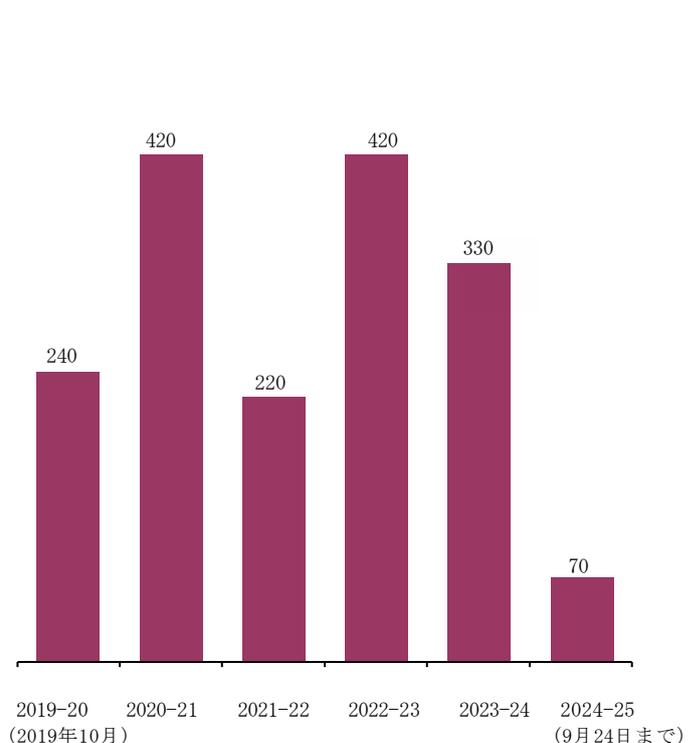


2005年のわずか390万米ドルから、2020年以降は30億米ドル以上となり、同州へのFDI流入は累積でプラスに成長していることがわかる。中小企業セクター改革、政策緩和、ラジャスタン州投資促進政策、新産業政策、投資提出書類など州政府による様々な取り組みが、同州を投資家フレンドリーな州にするために貢献している。

ラジャスタン州がFDIを受け入れている主なセクターは、電気通信セクターの電話通信が最も多く、次いで金融サービスセクターのその他の信用供与セクターが2番目に多く、情報技術セクターのコンテンツ更新などのインターネット・サービス・プロバイダーが3番目に多い。保険業、学習塾、その他非専門卸売業も動きを見せ、外国投資を誘致している。

ウッタール・プラデーシュ州

ウッタール・プラデーシュ州のFDI流入額2019-20年度から2024-25年度
（単位：百万米ドル）



インドで最も人口の多い州であるウッタール・プラデーシュ州は、大消費市場であり、多様な人材プールを有するなど、人口統計学的に重要な利点を企業に提供している。しかし、同州の人口規模や領域行政などの要因が、開発の課題となっていた。

現在、ウッタル・プラデーシュ州政府は、産業基盤を発展させ、雇用を創出し、国内有数の投資ハブになるための努力を倍増しているようだ。

ウッタル・プラデーシュ州政府は、土地取得、印紙税、資本投資の免除を含む海外投資家へのインセンティブを提供するため、投資促進政策2023を導入した。同政策では、ウッタル・プラデーシュ州産業投資・雇用促進政策2022に沿って、地域ごとの印紙税や登録料の免除も認める。既存のインセンティブとは別に、電力税も5年間100%免除される。新政策の下で、州政府は最大500人分の研修費を1か月一人あたり57米ドルを上限として5年間にわたり支給するほか、

これらのインセンティブの一環として約180万米ドルが割り当てられる予定である⁹³。

ウッタル・プラデーシュ州に進出している主な外資系企業には、ホンダ、ヤマハ、ニューホランド・アグリカルチャー（米国の農業機器・機械会社）、ハイデルベルグセメント（ドイツのハイデルベルグセメント・グループの子会社）、サムスン（韓国の大手電機メーカー）、インガソール・ランド（米国の空気・ガス用コンプレッサー製造会社）STMicroelectronics N.V. or ST（欧州の半導体受託製造・設計会社）などがある。

93 https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/2023/11/New-UP-FDI-Fortune-Global_061123.pdf



第5章:日本の対外直接投資におけるインドの競合国との比較分析

世界経済の不確実性、地政学的変化、技術革新の中で、アジア太平洋地域のFDIは急速に進化し続けている。国際的な投資家、特に日本企業は、域内市場のためにアジアを選んでおり、この地域におけるプロジェクト動機の上位2つは、国際市場との統合と国内市場の成長である。

インドと並んで、東南アジア諸国もまた、競争力のある労働コスト、地理的立地、FTAを背景に、チャイナ・プラス1戦略に照らしてFDI誘致の重要なプレーヤーとして台頭してきた。しかし、最近の傾向では、インドへのFDIが大幅に増加している一方で、これら東南アジア3カ国への外国投資は減少している。

東南アジアへのグリーンフィールドFDI流入は大きく減少した。インドネシアへのグリーンフィールドFDI流入額が最も大きく減少したのは65%減の146億米ドルで、次いでベトナムが12%減の163億米ドルであった。タイのグリーンフィールドFDI流入は増加したものの、合計59億米ドルにとどまった⁹⁴。これとは反対に、インドはアジア太平洋地域におけるグリーンフィールドFDI流入のトップ・デスティネーションに浮上し、推定760億米ドルを誘致した。

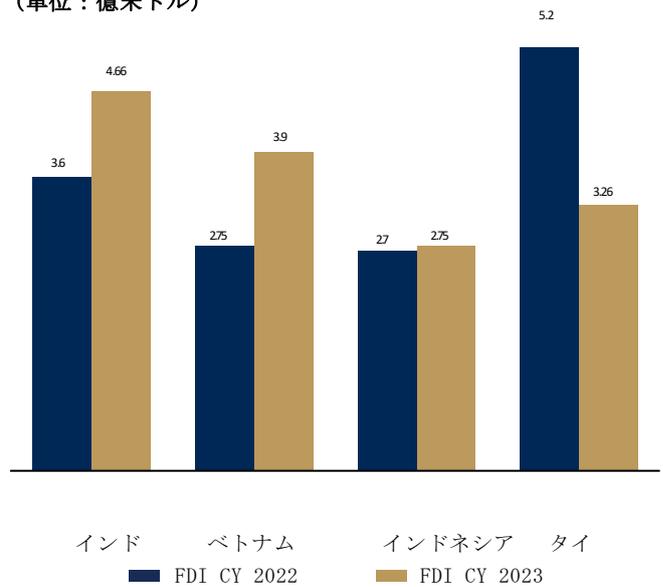
本セクションでは、東南アジア諸国を上回るインドの将来性を理解するために、東南アジアの主要国であるインドネシア、タイ、ベトナムの経済見通しとビジネス環境をインドと比較し、最近の外国人投資家の東南アジア諸国離れの理由を探る。

東南アジアとインドにおける日本のFDI投資の分析

東南アジアにおける日本の投資優先順位の変化とインドにおける顕著な増加

長らく中国を選好してきた日本企業は、いまや現地の需要が旺盛で、人件費が比較的安いアジア新興国へと投資を振り向けつつある。JBICが毎年行っている調査では、インド、ベトナム、インドネシア、タイが、日本企業にとって有望な投資先として常にトップ5に入っている。

日本からのFDI純流入額（国別）
（単位：億米ドル）



出典:日本銀行

インドに対する日本の東南アジア投資戦略

東南アジアでは、日本のFDIは主にコスト効率と輸出志向の製造業によって推進され、その結果、日本子会社の輸出の高い割合が日本に還流することになった。インドでは、コストと生産の優位性も要因の一つではあるが、広大で成長する国内市場の魅力から、日本企業は輸出と並行して現地の需要に応えるという、よりバランスの取れた戦略を採用している。

これらの違いは、日本のグローバル投資においてこれらの地域が果たす明確な戦略的役割を反映している。すなわち、強固で輸出に重点を置く製造業のハブとしての東南アジアと、かなりの国内消費基盤と相まって成長する製造能力を持つ市場としてのインドである。

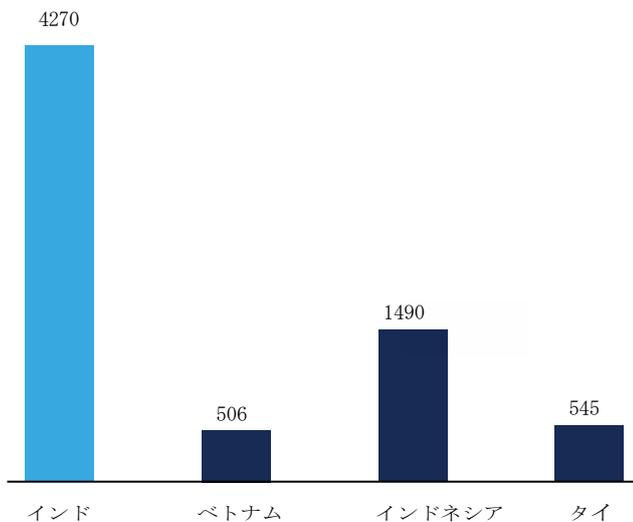
94 <https://www.unescap.org/kp/2024/foreign-direct-investment-trends-and-outlook-asia-and-pacific-20242025>

東南アジアとインドのビジネス環境の比較分析

インドにおける日本企業の中長期的なビジネス展望を、東南アジアの新興3カ国と比較しながら理解するために、インド、ベトナム、インドネシア、タイのビジネス環境、マクロ経済、貿易統合を比較する：

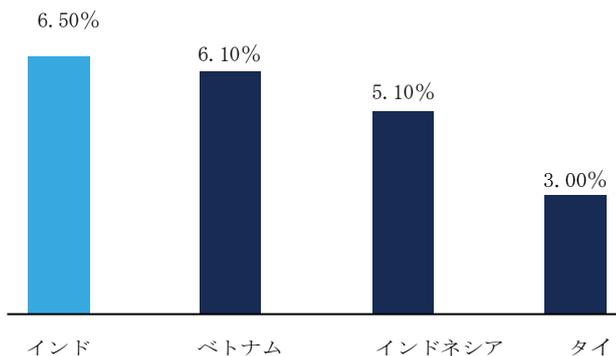
市場規模

GDP規模（2025年）、現在価格（USD Billion）



出典：国際通貨基金

2025年の国別実質GDP成長率



出典：国際通貨基金

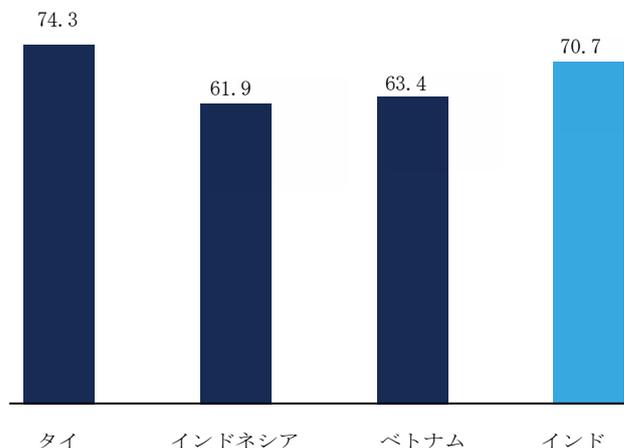
インドの広大な国内市場は、ベトナムやタイの比ではない。特に医薬品、ロジスティクス、食品加工など、さまざまな分野で大きな市場規模を誇っている。半導体部門は急拡大しており、今後の成長の可能性を示している。半導体（14.08%）や医薬品（9.6%）のような重要セクターにおけるインドのCAGRの高さは、インド市場のダイナミクスを裏付けている。

中産階級の増加と購買力の向上により、消費者需要は自動車や家電製品などさまざまな分野で堅調を維持している。

対照的に、ベトナムは15のFTAを通じて強力なサプライチェーン統合を実現しているが、国内市場が小さいため、長期的な拡張性には限界がある。タイはGDPが4,950億米ドルに達し、消費市場が拡大しているにもかかわらず、FDI流入の減少に直面しており、競争力の低下を反映して2023年には170億米ドルにまで落ち込む。GDPが1兆3,200億米ドルで、2億7,950万人という大規模な消費者基盤を持つインドネシアにも機会はあるが、規制の非効率性と貿易保護主義がその潜在力をフルに発揮する妨げとなっている。

消費者需要

消費支出（対GDP比） 2023年



出典：世界銀行

インドの経済成長モデルは、GDPの約6割を占める国内消費への依存度の高さに際立っている。若い人口が増え続けていることが、旺盛な内需に拍車をかけている。この消費主導型モデルは、ベトナムやタイなど、世界貿易の混乱の影響を受けやすいアジアの多くの輸出依存型経済とインドを区別している。

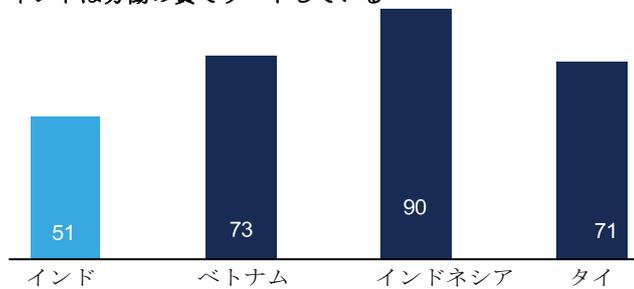
このモデルは、インフレや貿易赤字といった課題をもたらす一方で、外的ショックに対する緩衝材として機能し、経済の回復力を確保する。比較すると、タイの消費者の支出は2025年までに3,200億米ドルに達すると予想されているが、ベトナム経済は依然として投資減少傾向の影響を受けやすい。ベトナムの高付加価値産業は強力なFDIを引き寄せているが、国内市場規模が限られているため、長期的な懸念材料となっている。

労働コストと効率性

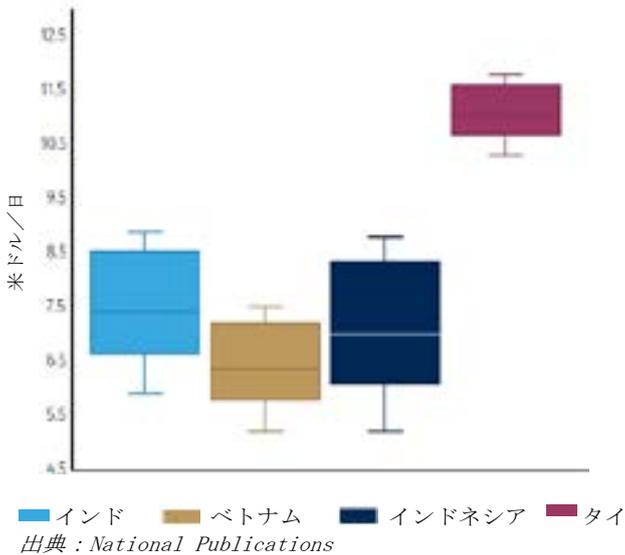
インドの労働コストと質は依然として競争力があり、労働集約型産業や高技能産業にとって魅力的である。

一方、ベトナムやインドネシアのような東南アジア諸国は同等の賃金を提供しているが、スキルの高い労働人口が少ないため、長期的な拡張性には限界がある。

インドは労働の質でリードしている



■ 労働の質ランキング (2024年)
出典：グローバル・イノベーション・インデックス2024
国別1日当たり法定最低賃金 (幅)

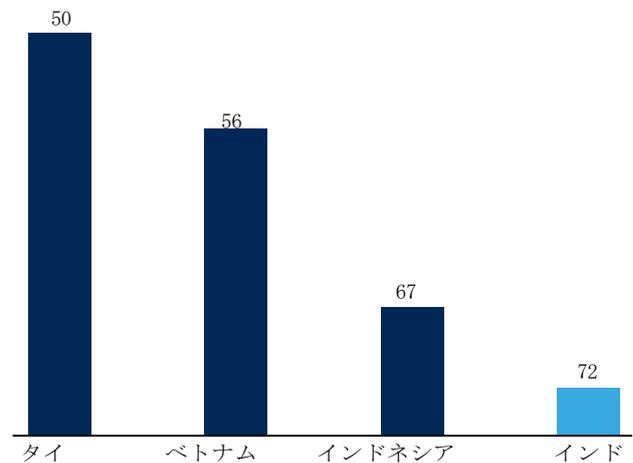


ベトナムは、研究開発やハイテク産業における熟練労働者の不足に加え、言葉の壁や外国人雇用に関する規制の制限に苦慮している。タイは人口の高齢化と人件費の上昇（最低賃金は2024年に11.80米ドルに引き上げ）により、労働集約型産業への魅力をさらに低下させている。インドネシアは、人件費が低いにもかかわらず、生産性の低さに直面しており、熟練労働者に分類される労働者は5,500万人しかいない。

インドも技能不足に直面しているが、政府の取り組みはこのギャップを埋める上で大きな進歩を遂げている。Pradhan Mantri Kaushal Vikas Yojana、Craftsmen Training Scheme、National Apprenticeship Promotion Schemeのようなプログラムは、何百万人もの人々を訓練し、伝統的に女性人材が有効に活用されていない分野におけるインクルージョンの強化と女性のエンパワーメントに寄与してきた。さらに、Skill India Digital HubとSkill India International Centersは、インドの労働力を世界標準に合わせることを目的としている。このような取り組みにより、インドはハイテク産業への労働力の供給において、東南アジアの諸国に先んじている。

インフラと物流開発

インフラランキング (2024年)



出典：グローバル・イノベーション・インデックス2024

インフラストラクチャーでは現在タイがリードしているが、インドは道路、港湾、デジタル接続を中心に大幅な改善を遂げており、州レベルのさまざまなインセンティブにより、インドの設立コストは比較的低いままである。タイの官僚的非効率とインフラのボトルネックは、プロジェクト承認の遅れにつながり、経済拡大を遅らせている。同様に、ベトナムは電力不足に直面しており、産業活動に影響を及ぼしている。インドネシアでは土地取得の問題や規制の非効率性がインフラ開発をさらに複雑にしている。対照的に、インドは、一貫してBharatmalaやSagarmalaのようなプロジェクトを通じて物流改善に投資し、内陸と港湾の接続性の強化に努めている。

ビジネスのしやすさと政策改革

東南アジアの諸国に比べ、インドの政策改革とインセンティブは投資環境を大幅に改善している。様々なインセンティブとともに、政府は官僚的なハードルを下げるためにビジネス・フレンドリーな改革を実施してきた。



インドはまた、インド証券取引委員会（SEBI）が監督する効率的な株式市場のような成熟した規制の行き届いた金融システムを有している。

メイク・イン・インド・イニシアティブ、2017年のGST改革、PLIスキームは、お役所仕事を減らし、主要セクターをFDIに開放し、結束力のある国内市場を作り上げた。これとは対照的に、ベトナムとインドネシアは、規制上の課題や政策の矛盾が投資家の足かせとなっている。ベトナムの不透明な法制度、脆弱な知的財産権保護、国有企業の優位性は、企業にとって障害となっている。インドネシアの複雑な規制の枠組み、汚職、経済ナショナリズムは、ビジネスのしやすさをさらに制限している。タイの一貫性のない契約執行と政府の意思決定の遅れも、最近のFDI減少の一因となっている。

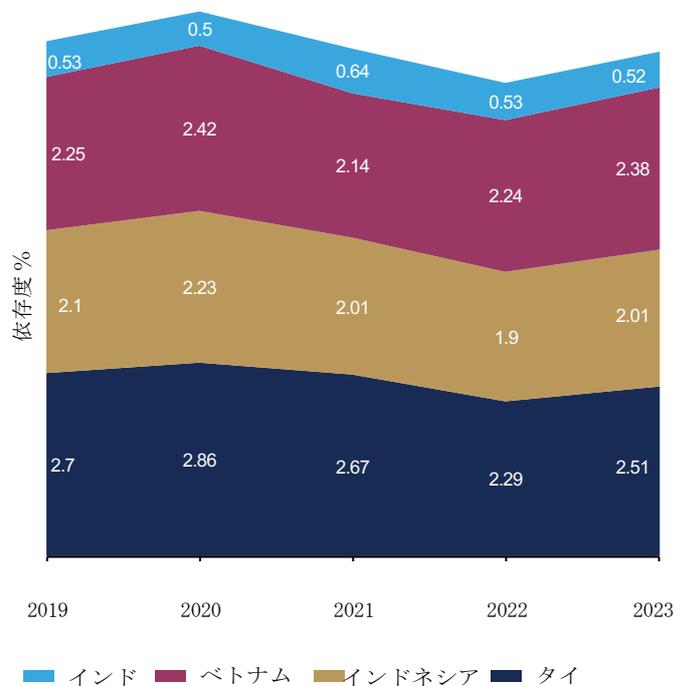
インドがリードする理由:強力なファンダメンタルズと政策改革

インドの規模、経済改革、長期的な市場ポテンシャルにより、インドは日本にとって最も有望で持続可能な投資先となっている。インドの台頭と業績は、この地域の競争相手と一線を画す複数の重要な要因に支えられている。広大な市場、旺盛な国内消費、熟練労働者の育成、インフラの改善、ビジネス・フレンドリーな政策により、インドは日本にとって最も有望な投資先となっている。規制のボトルネックやインフラの格差に対処することは、東南アジアのライバルに対するインドの長期的競争力をさらに強固なものにするだろう。

日本とのサプライチェーン統合の比較分析

東南アジアの日本子会社が日本のサプライチェーンに深く統合されていることと、インドの輸出パターンが比較的発展途上で多様性に富んでいることは対照的である。その結果、インドへの直接投資は増加傾向にあるが、インドにある日本子会社からの日本向け輸出への寄与は依然として小さい。

日本のアジア新興国への輸入依存度



出典:マクロトレンド

東南アジア:タイ、インドネシア、ベトナムへの日本の投資は、日本のグローバルなサプライ・ネットワークと密接に連携している。自動車部品からコンシューマー・エレクトロニクスまで、さまざまな製品がこれらの拠点で生産され、日本や他のグローバル市場に輸出されることが多い。自動車やエレクトロニクスのようなセクターでは、日本への輸出の25~40%を日本法人が占めており、日本の生産戦略における重要なノードとしてのこの地域の役割が強化されている。

インド:インドにおける日本企業の生産能力は拡大しているが、現在のところ、日本への輸出チャネルにはあまり重点を置いていない。地元や地域の需要に応えることに重点が置かれており、日本への輸出関連は生産高全体に占める割合は小さい。インドの製造業のエコシステムが成熟するにつれて、統合が進む可能性がある。

しかし、現在の数字では、日本主導の輸出シェアは東南アジアに比べれば控えめである。

インドと東南アジアの世界市場の統合と貿易展望の比較分析

貿易協定を通じた世界市場との統合

国の輸出競争力において大きな役割を果たすのは、FTAや特惠貿易協定（PTAs）を活用して世界市場へのアクセスを拡大することである。

インドもインドネシア、ベトナム、タイの東南アジア3カ国も、さまざまなFTAやPTAを通じて世界貿易にうまく組み込まれているが、そのアプローチは大きく異なっている。インドが強力な二国間貿易協定を結んでいるのに対し、東南アジア3カ国は地域統合の恩恵を受けている。

ベトナム、インドネシア、タイは、ASEAN自由貿易地域、ASEAN・中国自由貿易地域、ASEAN・日本包括的経済連携協定、ASEAN・オーストラリア・ニュージーランド自由貿易協定など、ASEAN主導の貿易協定を通じて大きな優位性を享受している。これらの協定は、中国、韓国、オーストラリア、日本、ニュージーランドを含む主要経済国へのシームレスな貿易アクセスを提供している。

さらに、ベトナムは包括的および先進的協定である環太平洋パートナーシップ協定への加盟、欧州連合との直接貿易協定により、さらなる優位性を持っている。これらの協定により、ベトナムは北米や欧州の高価値市場で特に競争力を発揮している。

一方、インドの市場アクセス戦略は主要国との二国間協定に依存している。現在のところ、インドが締結している貿易協定は全部で19ある⁹⁵。最近の取り組みでは、インドは2022年にアラブ首長国連邦、オーストラリアと、2021年にモーリシャスとFTAを締結している。さらに、インドはEU、イギリス、カナダとFTAを交渉することで、その貿易範囲を拡大するために大きく前進している。

世界的逆風の中での貿易見通し

東南アジア諸国には世界的な逆風が吹いている：

様々な強固な貿易協定があっても、東南アジアの貿易見通しは、様々な世界的な動きから生じる強い逆風に直面しており、これらの要因が相まって、インドネシア、タイ、ベトナムの製造業に特に悪影響を及ぼす可能性がある。



第一に、地域包括的経済連携（RCEP）のようなFTAは、これらの東南アジア諸国の低コスト製造業者に中国の広大な市場へのアクセスを与えることを意図していたが、現実にはこれらの国々自身にとって有害なものとなっている。

不動産セクターの崩壊、経済の減速、米国の関税引き上げに直面している東南アジア市場は、RCEPの取り決めによって、中国製品のダンピングを目の当たりにしている。

その結果、インドネシアの繊維工場からタイのプラスチック工場に至るまで、自国市場への中国からの輸出の急増の影響を受け、工場の閉鎖が相次いでいる。繊維製品、化粧品、電子機器などの産業は、

95 <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1814151>



中国の先進的なサプライチェーンと積極的な市場戦略によって、後れをとっている。特に、すでに利益率の極めて低い小企業はその影響を強く受けている。

東南アジアのいくつかの経済圏が競争の激化による輸出の落ち込みや工場の大量閉鎖に苦しんでいるのとは対照的に、インドはRCEPの取り決めに回避するという大胆な決断を下したことで、中国のダンピングや積極的なサプライチェーンによる不安定な影響から国内市場を効果的に保護している。

東南アジア諸国にとっての2つ目の大きな課題は、中国からの投資に大きく依存する国々をターゲットとしたトランプ政権の関税政策である。ASEANのほぼすべての主要国が対米貿易黒字を堅持していること、2016年以降8年間のうち5年間は中国企業が東南アジアの製造業部門で最大の投資家であったことを考えると、

これらの主要経済圏は、トランプ政権下で中国による関税回避行為を巧妙に隠したものとして、厳しい監視下に置かれ、制裁措置が取られる可能性がある。

世界の逆風に対するインドの強靱性：

貿易協定におけるインドの二国間アプローチは、中国の市場慣行のリスクを回避すると同時に、国際貿易統合の利点を活用するという二重の利点を提供し、それによって急速に進化する世界情勢における競争力を強化する。

インドが中国からの投資と距離を置き、ワシントンとの関係を深めていることは、不安定なサプライチェーンからの脱却を目指す企業にとって、安全な選択肢を提供することになる。

この連携は、米国の関税政策の直接的な影響からインドを守るだけでなく、地政学的な乱気流と市場の不確実性が際立つ時代において、グローバル資本にとって戦略的に有利な目的地としての地位を確固たるものにしていく。

第6章：インドの規制環境と日本企業への戦略的示唆

インドは長期的な成長の大きな可能性を秘めている。日本の中堅/中小企業は、現地のパートナーを慎重に選び、現地の規制状況に合致したビジネスモデルを採用し、持続的な事業展開をすべきである。

インドに投資する日本の中堅/中小企業への戦略的提言

投資家は、インドにおけるFDIに関連する特定の規制や手続上の要件を考慮し、投資を希望する特定の連邦、州、セクターの状況に精通した法律、税務、財務アドバイザーと協力し、投資に適用される可能性のある制限や規則を早い段階で知っておくべきである。そうすることで、投資家はより包括的でコンプライアンスに準拠したFDI提案を準備することができ、関連する承認やライセンスを早期に取得できる可能性が高まる。

インドにおけるFDIの望ましい形態

インドにおけるFDIは、1999年外国為替管理法（FEMA）（関連規則および規制を含む。）、2019年外国為替管理（非債務証券）規則（NDI規則）、およびFDIポリシーによって規制されており、投資のセクター別上限、価格ガイドライン、報告要件、その他の条件などが規定されている。

実質的な株式の取得や「支配」は、独占禁止法や証券法（上場企業の場合）など、他のインド法に基づく追加的な義務のトリガーとなる可能性がある。

会社：

インドの会社は、2013年会社法に基づき、非公開会社としても公開会社としても設立することができる。2013年会社法では最低資本金規制はないが、ノンバンク金融サービスや許可された不動産活動など特定のセクターへの外資は、適用される外国為替法に基づく最低資本金規制の対象となる。会社は、(a)非公開会社、(b)公開会社としてインドで設立することができる。

有限責任事業組合：

LLPへの直接投資は一定の法的要件に従うが、大口投資家は通常、所有権の柔軟性や事業の特定のニーズに適した経営体制を提供し、資金調達が可能であることから、通常、会社形態を好む。

インドでは、外国人投資家が様々な以下のような投資オプションを利用することができる：

合弁事業：

2社以上の企業が共同で特定のプロジェクトや事業活動を行う。経営権やガバナンス権（適切な取締役会代表権、拒否権、株式譲渡権、退出権など）、商業上の懸念事項（事業計画の整合性、役割と責任、関係者の競業禁止義務や勧誘禁止義務、意図する目的など）を十分に考慮する必要がある。これらは、ジョイント・ベンチャー契約において事前に合意されるべきである。インド企業と外国投資家との合弁事業で成功した例としては、マルチ・スズキやタタ・スターバックスなどがある。

合併と買収：

外国投資家は、国境を越えた合併、またはインド企業の一部もしくは全部の買収という方法でインドに投資することができる。この仕組みは、市場統合、最小限の参入障壁、効率的な技術移転など、投資家に様々な市場メリットをもたらす。投資家は、NDIルールに基づく価格規制を条件として、価格調整やクロージング構造に関する条件交渉の際に、繰延対価や株式スワップという形で保護措置を選択することができる。この点に関して、当事者は証券取引法（上場会社の場合）および競争法の適用規定を考慮すべきである。

ブラウンフィールド/グリーンフィールド投資：

以前は、確立された性質とコンプライアンス上の負担の少なから、ブラウンフィールド・プロジェクトへの外国投資が好まれていた。しかし、時間の経過とともに、インドではグリーンフィールドプロジェクトへの外国投資も増加している。

税務上の留意点

法人税やキャピタルゲイン税など、インドにおける投資の仕組みに影響を与える可能性のある税制上の考慮事項がいくつかある。以下は、投資のストラクチャーに影響する可能性のある主な税務上の検討事項のスナップショットである。

DTAAs:

インドへの投資は、多くの戦略的・税務的理由から、様々な法域の持株会社を通じて組成されることが多い。このような場合、有利な法域の中間持株会社を通じて投資することで、二重課税のリスクを回避することができる。以前は、インドとモリシヤス、キプロス、シンガポールとのDTAAにより、キャピタルゲイン課税に有利な枠組みが認められていたため、多くのインド企業やインド企業への投資家が、これらの法域に中間持株会社を設立していた。しかし、これらのDTAAはその後改正され、これらのメリットの一部は利用できなくなった。条約の濫用を抑制することを目的の一つとするOECDの税源浸食と利益移転に関する枠組み（Base Erosion and Profit Shifting Framework）に従い、租税条約の恩恵を受けるためには、持株会社の構造上商業的実態があることを証明する必要がある。

インドは日本を含め、二重課税を回避するために100以上の二国間租税条約を締結している。納税者は、インド法または日印租税条約のどちらか有利な方法で課税される可能性がある。特に、配当所得、ロイヤリティ、技術料に対する税金に関しては、日本の投資家は、インド国内の高い税金に対して、日印DTAAに基づく有利な税率を利用することができる。

損失の繰越し:

1961年所得税法は、事業損失を事業利益と相殺できるまで8年間繰り越す権利を企業に与えている。

ただし、損失が発生した年度と相殺が提案されている年度の両方の末日において、会社の議決権の51%以上を有する株式の実質的所有権が同一でなければならないと規定されている（特定のスタートアップを除く）。したがって、投資家は、その事業が過去に負った税負担と潜在的な税負担、そして投資に応じてそのような損失を繰り越せるかどうかに留意する必要がある。

結論

経済成長、技術進歩、持続可能な開発という相互利益によって、日印関係の将来は有望である。信頼と相互利益によって特徴づけられるこのパートナーシップは、インフラ、技術、人材育成の分野で大きな進歩を推進し、長期的な協力関係と世界的影響力のための強固な基盤を確立する態勢を整えている。

日本が高成長分野への投資を拡大しようとしている今、インドはこうした投資が花開くための有望な環境を提供している。両国は、特に技術、製造、金融サービス、消費財、小売などの分野において、より深い経済的結びつきから恩恵を受ける立場にある。

日本の投資家や中小企業にとって、インドは単なる選択肢ではなく、将来に向けた最良の戦略的選択肢である。インドは、こうした投資が花開くための有望な環境を提供している。

技術革新の能力と高品質の製品に対する評判を活用することで、日本の企業、特に中小企業は日印間の深い経済パートナーシップの可能性を享受することができる。

日本の中堅/中小企業 × インド製造業 ～協業が生む新たなビジネスチャンス～

ミラインディア社 特別寄稿



望月奈津子
CEO

ラーダキリシャナン ナーヤ
シニア・エグゼクティブ
ディレクター

マダンモハン ラオ
シニア・エグゼクティブ
ディレクター

経済規模が大きく、急成長を遂げ、消費者のライフスタイルが進化し、インフラが拡大しているインドにおいて、日本企業は様々な産業分野に貢献できる大きな可能性を秘めている。本レポートでは、日本の強みである製造業における中堅/中小企業のビジネスチャンスに焦点を当てる。

2024年、当社はインド進出や協業を検討する日本企業向けレポート“Transforming Small and Medium Enterprises: A Blueprint for Indo-Japan Collaboration in Manufacturing and Machine Tool Technology for your SME and industry specific reference.”（製造業・工作機械分野における日印連携：中小企業の未来を拓く実践的ガイド）をFICCIによるレポート内で公開した。今回はそれに続く第2弾である。

インドで存在感を増す日本企業

日本企業はすでにインド市場で確固たる地位を築いている。多くの企業がインドの成長力と市場の魅力を認識し、追加投資への意欲を高めている。2024年度国際協力銀行（JBIC）「わが国製造業企業の海外事業展開に関する調査報告」によると、インドは3年連続で事業拡大先の首位に選出された。これは、日本企業によるインド市場への更なる進出意欲の高まりを示している。

日本の製造業の中期的な事業展開先として有望な国

2023		2024		国名
1	→	1		インド
2	→	2		ベトナム
4	→	3		アメリカ
5	→	4		インドネシア
6	→	5		タイ
3	↘	6		中国
7	→	7		メキシコ
9	→	8		マレーシア
8	↘	9		フィリピン
10	→	10		ドイツ

出典：2024年度JBIC調査（第36回）「わが国製造業企業の海外事業展開に関する調査報告」より作成

世界的に存在感のある日本の大手企業は、すでにインドの製造業に参入して事業拡大を続けており、人的交流や新規事業展開を通じて、インドとの関係を深めている。

東証スタンダード市場上場の中堅企業もインドで着実に事業を拡大している。これらの企業は自社の強みを生かし、現地市場のニーズに対応した製品やサービスを提供している。

インドで成長をする日系企業（東証スタンダード市場上場企業）

- **ASTI株式会社**：自動車用電装品メーカーであるASTIは、ハリヤナ州とグジャラート州に工場を設立し、高品質の自動車用製品を供給している。新たなビジネスチャンスを模索しながら、現地市場の需要に的確に対応している。
- **中央発條株式会社**：自動車用シャーシと精密ばねに特化した中央発條は、現地生産と材料調達を強化するため、2024年にベンガルールに2つ目の合弁会社を設立した。このイニシアティブは、同社のグローバル・サウス戦略に基づく戦略の一環である。
- **株式会社ミクニ**：自動車部品メーカーであるミクニは、ラジャスタン州に子会社を設立した。2018年には新しい生産施設を完成させ、現地生産と材料調達を強化している。インド政府の排ガス規制に対応した製品を提供し、現地のニーズに応え、現地生産を推進している。
- **株式会社ダイキアクシス**：環境機器分野では、インド政府の「クリーン・インド」政策に沿った浄化槽を製造・販売し、デリー近郊に製造施設も設立した。規制の遵守と高品質な製品へのこだわりが成功の鍵となっている。
- **ユシロ化学工業株式会社**：金属加工油剤と表面処理剤のメーカーであるユシロは、ハリヤナ州グルグラムに工場を設立した。高品質の製品と技術サポートを提供することで、自動車会社や製造会社と強固な関係を築いている。

こうした事例以外にも、規模や業種を問わず、工場設立だけでなく多様なインド市場との関わり方を検討し、中期的な事業計画にインドを組み入れる日本企業が増加している。新たな現地法人の設立や既存事業への追加投資により、日本のインドへの技術と経済的関与が一層強化される見込みだ。

製造業における日本の中堅/中小企業の活用

ビジネスチャンスは、インフラ整備のようなB2B分野から、世界最大の人口を対象とするB2C市場まで多岐にわたる。その中でも、製造業、モビリティ、機械分野、インフラ関連産業は、日本の中堅/中小企業にとって有望な分野だ。

本セクションでは、インドへの進出や拡大を検討する日本の中堅/中小企業に向けて分析と主要な提言を提供する。前回2024年のFICCIレポートへの特別寄稿では、データに基づく製造業のビジネス機会を解説したが、今回は弊社や外部専門家の知見、現地ヒアリング、弊社独自の業界分析を踏まえ、新たな視点を加えている。

インドにおける「日本」ブランド

「日本」ブランドは、スズキの技術力と投資、製造エコシステム構築により、信頼性の高い地位を確立している。インドを世界有数の自動車大国に押し上げるのに大きく貢献してきた。同社の自動車とバイクはインドの交通インフラに組み込まれており、不可欠であり、日常生活にも深く浸透している。

さらにスズキは、2031年までにインドでの年間400万台以上の生産をめざして様々な施策を推進している。電気自動車の開発にも積極的に投資し、インドのモビリティ産業の将来の成長を牽引している。

また、日立製作所、NECなどの大手日系企業もインドのインフラ整備で重要な役割を果たし続けている。近年では、不動産会社や物流会社、商社が現地の不動産開発に多額の投資を行い、ビジネスチャンスをさらに広げている。

消費財分野でも、アシックス、ユニ・チャーム、ヤクルトなどのブランドがインド全土に拠点を拡大し、忠実な顧客基盤を築くことに成功している。小売大手のユニクロ、無印良品、ダイソー、ニトリはすでにインドに進出している。

このような日本ブランドへの強い信頼と大企業からの投資の増加は、インドでの事業拡大や提携をめざす中堅/中小企業にとって有利な事業環境を創出している。この信頼を活用すれば、最初の一步は踏み出しやすい。

さらに、インド政府や地方自治体は、インセンティブや工業団地整備などで日本の製造業を支援している。

インドの製造環境

インド市場への進出や協業にあたっては、ビジネス環境の現場実態を十分に理解することが不可欠である。日本企業が市場や顧客ターゲット、協業パートナーを見極め、現地産業界とのパートナーシップを成功させるのに役立つ。

国家政策としての「Make in India」

インド政府は、国内の製造業を強化するため、「Make In India」構想を積極的に推進している。この政策の目的は、(1)製造業の成長率を12~14%に高める (2)GDPへの寄与度を25%に高める (3)新規雇用を創出することである。

政府の支援による事業環境整備は、企業にとって魅力的な機会となる。インドはグローバルな製造業のサプライチェーンにおける重要なハブとしての地位を確立しつつあり、材料や設備の現地調達にますます重点を置くようになってきた。このトレンドを見越して、多くの大手多国籍企業は、インドでの現地製造を強化するため、すでにアジアの生産・供給ネットワークの再編に着手している。

生産連動型インセンティブ

「Make in India」イニシアティブの一環として、政府は製造業への国内外からの大規模な投資を促進するためにPLI（生産連動型奨励策）を導入した。PLIスキームは、14の特定分野に実際の生産に対してインセンティブを与えるしくみだ。

日本企業は、PLIの対象分野とPLI参加企業に注目することで、インドの重点産業と投資動向を把握できる。

日系企業向け工業団地

官民が運営する日系企業向け工業団地では、インフラ、ビジネスサポート、ネットワーキングの機会を提供しており、日本企業が進出しやすい環境となっている。

例えば、ニューデリー近郊にあるニムラナ工業団地には50社以上の日系企業が入居しており、このような地域がインドに全土に点在する。これらの工業団地は、日本企業同士の連携や、なじみの深いエコシステム構築のしやすさという利点がある。

価格競争と品質のニーズ

インド市場は価格に非常に敏感であるため、品質や技術力で競うことに慣れている日本企業にとっては課題だ。しかし、コストと機能性・品質のバランスを戦略的にとることで好機をつかめる。

成功のためのアプローチ方法：

- **価格と機能性、品質のバランス**：インド企業はコストに敏感な消費者を深く理解しているため、現地市場で存在感がある。日本企業は直接的な価格競争よりも、エンジニアリングと製造での強みを生かし、価格、精度、機能性の最適なバランスの製品を提供することに注力すべきである。
- **高品質な機械・機器や部品への高まる需要に対応**：多くのインド企業や多国籍企業、特にインドからの輸出市場に重点を置く製造業の企業は、高品質な機械、産業機器、部品を必要としている。日本メーカーは、卓越した技術力と品質管理水準を競争優位として活用できる。

オートメーション（FA）と品質向上

インドの製造業のオートメーションと品質向上は重要課題だ。コスト削減と効率向上は重要な原動力である一方、安定した製品品質の確保も同様に大切な要素である。

日本の工作機械やオートメーション技術は、精度、耐久性、低メンテナンス性からインドで高く評価されている。ハイエンド製品の製造をめざす企業は日本の高度な製造ソリューションを高く評価しており、オートメーションと品質管理は日本企業にとって大きなビジネスチャンス分野だ。

アフリカ・中東への輸出拠点としてのインド

欧米企業はアフリカと中東への輸出のための戦略的製造拠点としてインドを活用している。2025年2月、スズキは新中期経営計画でアフリカへ重視を表明し、2024年11月までに輸出100万台を達成した。インドを生産ハブとして成長市場へ効率的にアクセスする動きは今後も拡大すると予想される。

経済産業省は2025年2月、アフリカ市場開拓のため、インドに拠点を置く日本企業の人材採用と研修の支援を発表した。

パートナーシップ：現地サプライチェーン参加の必須条件

現地企業との提携は、現地・国際市場の双方におけるプレゼンス強化に不可欠だ。戦略的な提携は、市場参入の円滑化、経営効率・拡張性向上につながり、既にインドで成功している日本やグローバル企業は採用している。

日本の製造業分野の中堅/中小企業とインドとの協業機会

進出済み日系企業

インドに進出している日系企業は、未進出の日本企業にとって輸出対象として貴重な顧客となりうる。しかし、インド進出済みの日本企業は、現地ニーズに合わせて製品・分野を調整し、例えば現地生産やインド企業のサプライヤー登用など長期戦略を持つ。これからインド進出や協業を検討する日本企業は、現地日本企業の事業・戦略を理解した上で、協業の検討が必要だ。

インドの大企業

一例として、現地ネットワークや市場知識を有するインド大手財閥は、先端プロジェクト推進のため中央政府や地方自治体と積極的に協力している。こうした企業は、新たな製造関連事業に進出しており、日本の先端技術や高品質な製品を求めていることも多い。独自の技術的ソリューションを提供できる日本の中堅/中小企業との取り引きや合併事業の機会となる。

インドの中堅企業

現地に確立された顧客基盤を持ち、国内外の企業と強固なビジネス関係を築いている成長中のインド中堅企業も、日本企業との提携を熱望している。日本の中堅/中小企業と提携することで、信頼性、生産能力、製品精度を向上させ、現地市場のニーズに対応した製品やサービスの質や効率向上、新規開発をめざしている。

日本の中堅/中小企業にとって、インドの中堅企業との協業では、大企業との提携ではその影に埋もれてしまうリスクを回避できる。同時に柔軟な市場参入、段階的な投資、自社のペースに合わせた事業拡大が可能だ。このため、インドでのプレゼンス確立をめざす日本企業にとって、インドの中堅企業との提携はとても魅力的かつ戦略的な選択肢となる。

中堅/中小企業が現地企業と提携する際の留意点

本セクションでは、インドでの提携を検討している日本の中堅/中小企業やモビリティ部品サプライヤーに参考となる、モビリティ分野における最近の動きを例として検討する。

インドにはMotherson Group、Uno Minda、Tata AutoComp Systemsといった大手自動車部品メーカーがあり、豊田合成、TATA TOYO RADIATOR、GS Yuasaなど日本の大手企業もインドのパートナーと合弁会社を設立している。一方、インドの中堅コングロマリットや独立系部品メーカーは、特に脱炭素化や電動化などの業界変革に対応した高度な製品開発に力を入れている。

また、インドでは鉄道整備も大きく進展しており、2024年までの5年間で25万kmの鉄道路線が増設される予定だ。さらに、日本はインドの新幹線プロジェクトに積極的に関与しており、鉄道分野における高度な技術と専門知識に対する需要の高まりを反映している。現段階では国内メーカーのみでの対応は困難だ。

こうした動きにもかかわらず、モビリティ分野における日本の中堅/中小企業とインドの中堅メーカーとの連携の潜在的なメリットは、日本では十分に認識されていない。以下では、モビリティ分野の具体的な事例を通じ、現在の状況を解説する。

インドの市場ニーズ

日本との提携に強い関心

インドのメーカーが日本企業との提携に積極的である。2023年にはインドのモビリティ産業が世界第3位の新車市場として成長し、今後の成長も予測されていることが背景にある。また、安全性や耐久性への要請が高まっている。インド企業は日本製品の品質と技術力、製造の効率を評価しており、こうした提携はとても魅力的だ。

政府・業界団体によるモビリティ分野への支援

インド政府と及び業界団体は、インド最大級のモビリティ展示会「Bharat Mobility 2025」や工作機械・関連技術の見本市「IMTEX 2025」などを通じ、モビリティ分野の発展を支援している。Bharat Mobilityでは100万人の来場者が集まり、スズキの新型電気自動車eVITARAの発表やインド生産計画も大きな注目を集めた。IMTEX 2025ではファナック、ヤマザキマザック、DMG森精機などの日本企業が、自動車部品製造分野で強い存在感を示している。

インドの中堅自動車部品メーカー

弊社が過去6ヶ月間でインドの中堅自動車部品メーカー数十社にヒアリングした結果、販売提携や投資取引よりも、日本企業との技術提携に関心が高いことがわかった。しかし、その多くは適切な日本のパートナーを見つけるのに苦戦しており、有意義な協力関係を築くためには、候補日本企業のリスタップや分析、交渉、コミュニケーション面での具体的な支援が必要と認識していることも分かった。

インド中堅自動車部品メーカーのニーズと現状：

インドの著名な中堅自動車部品サプライヤーは、すでにスズキなどの日系企業や地場モビリティ企業、外資系企業などを顧客に持つ。業界の拡大や構造変化を背景に受注が増加しており、製品開発や製造能力に課題が生じている。この解決には、注文量の増加、納期遵守、新技術導入、インド市場に適した製品開発が求められるため、独自技術を有する日本企業との連携が強く期待されている。

コスト削減のみならず、日本企業と直接対話・提携し、柔軟な協力体制を構築することが重要と考えている。さらに、コミュニケーションや交渉の迅速化・確実化のため、第三者専門家による支援の必要性も認識されている。

以下は、日本企業との提携を模索するインド企業の最近の事例である：

1) 現地の日系企業は、技術革新を目的とするサプライヤーを積極的に探索している。

IoTの統合を含む機能性能の向上や、インドのニーズに対応する新製品の共同開発・販売に向けた協働が目的だ。

2) 現地の主要日系モビリティメーカーへの供給実績を持つインドのサプライチェーン企業は、その主要顧客の要望に応じて新規部品開発を活性化している。その際に、独自技術を持つ日本の中堅/中小企業との提携を重視している。それらのインド企業は、潜在的パートナーとなる日本企業の探索を目的に、外部の専門家支援を積極的に活用している。

3) 国内外の自動車部品メーカーへの供給実績を持つ企業が、インド鉄道向け新製品開発のため日本メーカーから特定部品の調達を希望している。

まとめと今後の展望

現状と課題

インドにおける日本の中堅/中小企業のビジネスチャンスは豊富だが、日本での具体的なメリットの認知度はまだ低い。一方で、インド市場への進出に対する関心は高まっており、日本企業とインド企業の双方からの需要が高まっている。しかし、日本の中堅/中小企業の多くは、以下のような懸念から、具体的な進出に慎重になっている。

- コストと規制のハードル
- 現地でのパートナーおよび規制面での課題
- 現地パートナーシップに関する不確実性
- リソースの制約と市場情報の不足
- 加えて、グローバル・サプライチェーンの混乱や貿易規制・関税の影響により、多くの中堅/中小企業が新市場開拓よりも既存取引の維持を優先している。

将来の展望

日本の製造業にとって、インドへの継続的な進出は長期的な競争力維持の観点から極めて重要である。現地のサプライチェーンに早期に参入する中堅/中小企業は、変化する市場環境下で継続的な競争優位性を獲得できるだろう。

リスクと機会

関税や政策変更など、世界貿易を取り巻く不確実性は新規参入企業にとってリスクとなる。多くの中小企業は情報不足を大きなリスク要因とみなし、進出に消極的である。

一方、インドの急速な市場拡大と積極的な事業環境は大きなビジネス機会を提供する。インド市場に着目し、設備投資と研究開発に4兆円を投資するというスズキの中期計画は好例であり、同社は市場の成長性に強い自信を示している。

結論：今こそ、第一歩を踏み出す時

インド市場を理解し、戦略的にパートナーを見極め、協業を推進する日本の中堅/中小企業は、国際的な競争力を高めることができる。適切な手を打つには、今後数年間が重要である。

グローバルなビジネス環境に不確実性が残る中、躊躇する企業と行動する企業の差は大きくなる可能性がある。日本の中堅/中小企業は今こそ、インドでの協業に向けた第一歩を踏み出す時である。

ミラインディア社について

特別寄稿したミラインディア社は、日印両国の経験豊富なビジネス・プロフェッショナルによって設立されたコンサルティング会社。日本企業のインド進出や協業の支援、現地パートナー/提携先の探索や現地調査などの専門的なソリューション、アドバイスを提供している。東京本社その他、大阪、デリー、ムンバイ、ベンガルールにメンバーが駐在し、インド全土の専門家ネットワークを活用し、日本企業の成長をサポートする。さらに、インド企業の日本進出や協業構築にも対応している。

miraindia.com

2025年2月現在の情報を基に執筆 ©MiraIndia

SAM & CO.について

Shardul Amarchand Mangaldas法律事務所は、1世紀にわたる法的実績を誇る、インド有数の総合法律事務所である。当事務所の使命は、卓越性、対応力、革新性、協調性を通じて、信頼されるアドバイザーとしてソリューションを提供し、ビジネスを可能にすることである。

Shardul Amarchand Mangaldas法律事務所は、M&A、プライベート・エクイティ、競争法、倒産・破産、紛争解決、国際商事仲裁、資本市場、銀行・金融、税務、知的財産権、データ保護、データ・プライバシー、テクノロジー法、インフラストラクチャー、エネルギー、プロジェクト・ファイナンスにおける卓越した業務で世界的に知られている。

当事務所はインド全土に展開しており、主要な多国籍企業のインド市場参入や事業戦略に関するアドバイスのほか、あらゆる分野における主要な取引や訴訟の指揮を執ってきた。現在、175名のパートナーを含む870名以上の弁護士が在籍し、ニューデリー、ムンバイ、グルグラム、アーメダバード、コルカタ、ベンガルール、チェンナイの各オフィスを通じてリーガル・サービスを提供している。

FICCIについて

1927年に設立されたFICCIは、インド最大かつ最古の経済団体である。その歴史は、インドの独立闘争、工業化、そして最も急速に成長する世界経済のひとつとしての台頭と密接に絡み合っている。

FICCIは主要なステークホルダーと協力し、意思決定者との積極的な関与と対話を促進し、商工業にとって有益な措置を支援している。

FICCIは、会員主導の組織として、公共、民間、多国籍企業など、あらゆる経済分野の25万社以上の企業を代表している。インド全州にまたがるFICCIの多様な会員基盤には、300の提携地域および州レベルの業界団体を通じた直接会員と間接会員の両方が含まれる。FICCIは、100カ国以上の250の国内業界団体とパートナー協定を結んでおり、国際的にも大きな存在感を示している。

日本とのイニシアティブ

- 経済交流-日印経済合同委員会 (IJBCC)
- 人的交流：日印友好フォーラム (IJFF)
- 国会議員の関与：日印議員フォーラム
- インドの州をつなぐ：州との対話
- Make in India、Skill Indiaを含むインド政府の主要イニシアティブを日本とともに推進する
- JCCI、JETRO、JCCIIは日本におけるFICCIのパートナー
- FICCI駐日代表事務所

連絡先

インド商工会議所連合会

FICCI, Federation House, Tansen Marg, New Delhi -110001
+91-11-23487464 | eastasia@ficci.com

CONTRIBUTOR PROFILES

This report has been authored by the following members from Shardul Amarchand Mangaldas & Co.



Rudra Kumar Pandey

Senior Partner, Corporate and M&A,
Chair, FICCI Task Force on Cross Border
Investments and Co-Chair, FICCI
National Committee on Ease of Doing
Business



Vishal Nijhawan

Partner - Designate



Deepti Pandey

Associate



Ishaan Saraswat

Associate



Kunal Gupta

Associate



Jasmeet Minocha

Public Policy – Research Fellow



Chitersen Shisodia

Associate Director - Creatives

Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry



Chetan Bijesure

Deputy Secretary General



Sulabh Mathur

Additional Director
Asean & East Asia



Dheeraj Pasricha

Deputy Director
East Asia



Ishant Shokeen

Research Associate
East Asia

Awards and Recognition

Shardul Amarchand Mangaldas & Co., founded on a century of legal achievements, is one of India's leading full-service law firms. The Firm's mission is to enable business by providing solutions as trusted advisers through excellence, responsiveness, innovation and collaboration.

SAM & Co. is known globally for its exceptional practices in mergers & acquisitions, private equity, competition law, insolvency & bankruptcy, dispute resolution, international commercial arbitration, capital markets, banking & finance, tax, intellectual property, data protection and data privacy, technology law and Infrastructure, Energy and Project Finance.

The Firm has a pan-India presence and has been at the helm of major headline transactions and litigations in all sectors, besides advising major multinational corporates on their entry into the Indian market and their business strategy. Currently, the Firm has over 870 lawyers including 174 Partners, offering legal services through its offices at New Delhi, Mumbai, Gurugram, Ahmedabad, Kolkata, Bengaluru, and Chennai.

Asia Pacific
Outside Counsel
Diversity Awards
2023 by
Morgan Stanley

'Outstanding'

in 2024-25 for Banking and Finance, Banking and Financial Services, Capital Markets, Competition/Antitrust, Construction, Corporate and M&A, Dispute Resolution, Energy, Insurance, Infrastructure, Pharmaceuticals and Life Sciences, Private Equity, Regulatory, Real Estate, Restructuring and Insolvency, Technology and Telecommunications



'Ranked #1'

by deal count
in the Bloomberg India
Capital Markets League
Tables 2022

Bloomberg

'Ranked #1'

in deal count and
value in the annual
MergerMarket India
League Tables 2023



'Tier 1'

in 2025 for Antitrust and Competition, Banking and Finance, Capital Markets, Corporate and M&A, Dispute resolution: Arbitration, Fintech and Financial Services Regulatory, Insurance, Private Client, Private Equity and Investment Funds, Projects and Energy, Real Estate and Construction, Restructuring and Insolvency, Tax, TMT and White-collar crime



'Tier 1'

in 2024 for Banking, Capital Markets: Equity and Debt, M&A, Private Equity, Project Development: Energy, Infrastructure and Transport, Project Finance, Restructuring & Insolvency



Country Firm
of the Year 2023,
India



'Band 1' in 2025 for Capital Markets

Competition/Antitrust

Corporate/M&A: The Elite

Dispute Resolution

Dispute Resolution: Arbitration

FinTech

Private Equity

Projects, Infrastructure & Energy

Restructuring/Insolvency

White-Collar Crime & Corporate Investigations

CHAMBERS
AND PARTNERS

For any clarifications, please contact



Sulabh Mathur

Additional Director

ASEAN & East Asia, FICCI

Email: sulabh.mathur@ficci.com

Mobile: +91 98183 11152

Location: New Delhi



Shardul Amarchand Mangaldas

Rudra Kumar Pandey

Partner - Corporate M&A

Shardul Amarchand Mangaldas & Co

Email: rudra.pandey@AMSShardul.com

Mobile: +91 98717 92734

Location: New Delhi

Disclaimer

All information provided in this publication has been compiled by Shardul Amarchand Mangaldas & Co. ("SAM & Co.") and Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry ("FICCI") from credible and reliable sources. Although reasonable care has been taken to ensure that the information in this publication is true, accurate and updated, such information is provided on 'as is' basis, without any warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any such information. FICCI and SAM & Co. shall not be liable for any losses incurred by any person from any use of this publication or its contents. This publication has been prepared for information purposes only and nothing contained in this publication constitutes legal or any other form of advice from SAM & Co. Readers should consult their legal, tax and other advisors before making any investment or other decision with regard to any business in India. Readers may also refer to the websites of the government authorities / ministries mentioned in this publication for any further information. The information provided in this publication is based on data as of February 2025.