



Shardul Amarchand Mangaldas

A DECADE YOUNG, A CENTURY STRONG



インド・日本経済パートナーシップ：  
安全で革新的かつ持続可能な未来に向けた連携





भारतीय राजदूत, टोक्यो  
*Ambassador of India*  
Tokyo



2-2-11, Kudan Minami  
Chiyoda-ku  
Tokyo 102 0074



### MESSAGE

The India–Japan partnership stands today at one of the most consequential moments in its long history. As the global economic and strategic landscape undergoes profound transformation, India and Japan - anchored in shared democratic values, mutual respect, and a deep commitment to peace and stability- are uniquely positioned to shape the architecture of resilient and future-ready supply chains.

This report comes at a time when nations across the world are re-evaluating production geographies, diversifying critical value chains, and seeking partners who offer reliability, scale, technological depth, and long-term alignment. India and Japan together embody these attributes. Japan's strengths in advanced manufacturing, precision engineering, and frontier technologies complement India's growing economic dynamism, expanding industrial capabilities, and globally competitive talent pool.

Over the past decades, Japanese companies have been indispensable partners in India's development journey—building world-class infrastructure, strengthening industrial ecosystems, and contributing significantly to India's manufacturing growth. Today, as India transitions into a more integrated node in global value chains, this partnership is poised for renewed ambition. The India–Japan Vision for the Next Decade, including the commitment of JPY 10 trillion in investment, is a testament to the confidence and the shared strategic direction of our nations.

This report provides a timely and comprehensive guide to the evolving opportunities across key sectors—automotive and electric mobility, electronics, semiconductors, pharmaceuticals, medical technologies, clean energy, defence industries, financial services, and beyond. It highlights not only the economic complementarities between the two countries but also the policy reforms, institutional architecture, and forward-looking sectoral pathways that make India a compelling and trusted business destination for Japanese investors. Equally, it reflects India's appreciation of Japan's technological excellence, quality culture, and long-term partnership ethos.

I am confident that this report will serve as a valuable resource for businesses, policymakers, and investors seeking to deepen India–Japan collaboration. It demonstrates the scale of what we can achieve together—and the shared prosperity our partnership can unlock for the Indo-Pacific region and the world.

(Nagma Mohamed Mallick)

भारतीय राजदूत, टोक्यो  
*Ambassador of India*  
Tokyo



2-2-11, Kudan Minami  
Chiyoda-ku  
Tokyo 102 0074



## メッセージ

日印パートナーシップは、その長い歴史の中で最も重要な局面の一つを迎えています。世界経済と戦略的環境が大きな変革を遂げる中、民主主義的価値観、相互尊重、そして平和と安定への深いコミットメントを基盤とするインドと日本は、強靱で将来を見据えたサプライチェーンの構築において、他に類を見ない立場にあります。

本報告書は、世界各国が生産拠点の再評価、重要バリューチェーンの多様化、信頼性・規模・技術力・長期的な連携を兼ね備えたパートナーの模索を進める中、発表されます。インドと日本はまさにこれらの特性を体現しています。日本の先進的製造技術、精密工学、フロンティア技術における強みは、インドの成長する経済活力、拡大する産業基盤、世界的に競争力のある人材プールを補完します。

過去数十年にわたり、日本企業はインドの発展の旅において不可欠なパートナーとして、世界水準のインフラ構築、産業エコシステムの強化、インドの製造業成長への多大な貢献を果たしてきました。今日、インドがグローバル・バリューチェーンにおけるより統合された拠点へと移行する中、このパートナーシップは新たな野心を抱く準備が整っています。10兆円の投資を約束する「次なる10年の日印共同ビジョン」は、両国の確固たる信頼と共有された戦略的方向性を示す証左です。

本報告書は、自動車・電動モビリティ、エレクトロニクス、半導体、医薬品、医療技術、クリーンエネルギー、防衛産業、金融サービスなど主要分野における進化する機会について、タイムリーかつ包括的なガイドを提供します。両国の経済的補完性だけでなく、政策改革、制度的枠組み、そしてインドを日本投資家にとって魅力的で信頼できるビジネス拠点とする先見的なセクター別道筋にも焦点を当てています。同様に、インドが日本の技術的卓越性、品質文化、長期的なパートナーシップ精神を高く評価していることも反映しています。

本報告書が、日印協力を深化させようとする企業、政策立案者、投資家にとって貴重な情報源となることを確信しております。これは、我々が共に達成し得る成果の規模、そしてこのパートナーシップがインド太平洋地域と世界に解き放つ共有の繁栄を示すものです。

  
(Nagma Mohamed Mallick)

# Foreword



**Keiichi ONO**  
*Ambassador of Japan to India*

Japan–India economic relations are stronger than ever, and amid a fluid international environment, there is a broad expectation of even deeper collaboration in the years ahead. In this context, I am pleased to welcome the publication of this knowledge report by SAM and the Federation of Indian Chambers of Commerce & Industry (FICCI).

India now has the world’s largest population and, underpinned by robust economic growth, is further strengthening its presence as a global power. With abundant science and engineering talent and innovation driven by start-ups, India is helping to propel the global economy. As per the survey of Japanese companies by the Japan Bank for International Cooperation (JBIC), India has been ranked first for four consecutive years as the most promising destination for business expansion.

Amid rising interest and expectations in Japan regarding India, Prime Minister Modi visited Japan in August last year. As an outcome, the “Japan–India Joint Vision” to guide our cooperation over the next decade was announced. We affirmed building a mutually complementary relationship that leverages our respective strengths across three pillars: national security, including economic security; economy, investment and innovation; and people-to-people exchange. For example, under the “Japan–India Joint Vision for the Next Decade”, and building on the achievement of the target of 5 trillion yen in public and private finance and investment from Japan to India between 2022 and 2026, a new goal of 10 trillion yen in private investment has been set. As Prime Minister Modi stated at the joint press conference, this truly marks the beginning of “a new and golden chapter”.

Developed against the backdrop of these new investment targets, this report offers valuable analysis to support the expansion of bilateral trade and investment. I am pleased that SAM, a prominent Indian law firm, together with FICCI, a body comprising business leaders, have undertaken this concrete analysis. The report sets out an investment roadmap aimed at deepening industrial cooperation, focusing on key sectors such as automotive and e mobility, shipbuilding, electronics and semiconductors, defense and advanced manufacturing, real estate, railways and aviation, clean energy, pharmaceuticals and medical devices, mobility of skilled talent, IT, fintech, start-ups and MSMEs.

In 2025, the Joint Meeting of the India-Japan Business Cooperation Committee was held in New Delhi in March, and the India-Japan Economic Forum was convened in Tokyo in August. In December, a mission of medium-sized and small enterprises visited New Delhi and Bengaluru. Such economic exchanges are increasingly vital to consolidating this “Golden Chapter”. This report will serve as a useful reference to catalyze further joint efforts, and I extend my sincere appreciation to SAM and FICCI for taking this initiative.

Japan, despite a challenging international environment, committed to continue to move forward as a true partner towards India’s goal of becoming a developed country by 2047. I trust this report will add further momentum to our mutual efforts in the years ahead.

**Keiichi ONO**  
*Ambassador of Japan to India*

# メッセージ



小野啓一氏

駐インド日本国大使

日印経済関係はかつてない強固さを示しており、流動的な国際環境の中、今後数年間でさらに深い協力関係が広く期待されています。こうした状況下、SAM & CO.とインド商工会議所連盟（FICCI）による本報告書の刊行を歓迎いたします。

インドは現在、世界最大の人口を擁し、力強い経済成長に支えられて、世界的大国としての存在感をさらに強めています。豊富なIT人材とスタートアップによるイノベーションを背景に、インドは世界経済を牽引する一翼を担っています。国際協力銀行（JBIC）の日本企業調査によると、インドは4年連続で、事業拡大の最も有望な目的地として第1位にランクされています。

インドに対する日本の関心と期待が高まる中、モディ首相は昨年8月に日本を訪問されました。その結果、今後10年間の協力の指針となる「日印共同ビジョン」が発表されました。私たちは、経済安全保障を含む国家安全保障、経済・投資・イノベーション、人的交流という3つの柱において、それぞれの強みを生かした相互補完的な関係の構築を確認しました。例えば「次なる10年の日印共同ビジョン」では、2022年から2026年にかけて日本からインドへの官民資金・投資目標5兆円を達成したことを踏まえ、民間投資で新たに10兆円という目標を設定しました。モディ首相が共同記者会見で述べた通り、これはまさに「新たな黄金の章」の始まりを告げるものです。

こうした新たな投資目標を背景に作成された本報告書は、二国間貿易・投資拡大を支える貴重な分析を提供しています。インドを代表する法律事務所であるSAM & CO.と、ビジネスリーダーで構成される団体FICCIが、この具体的な分析に取り組んだことを喜ばしく思います。本報告書は、自動車・eモビリティ、造船、エレクトロニクス・半導体、防衛・先端製造、不動産、鉄道・航空、クリーンエネルギー、医薬品・医療機器、熟練人材のモビリティ、IT、フィンテック、スタートアップ、MSME（中小企業）などの重要分野に焦点を当て、産業協力の深化を目指す投資ロードマップを提示しています。

2025年、3月にニューデリーで日印ビジネス協力委員会合同会議が開催され、8月には東京で日印経済フォーラムが開催されました。12月には、中小企業ミッションがニューデリーとバンガロールを訪問しました。こうした経済交流は、この「黄金の章」を確固たるものにするために重要になっています。本報告書は、さらなる共同の取り組みを促進するための有益な参考資料となるでしょう。SAM & CO. および FICCI がこの取り組みを行ったことに心からの感謝を申し上げます。

日本は、厳しい国際環境にもかかわらず、2047年までに先進国となるというインドの目標に向けて、真のパートナーとして前進し続けることを約束しました。本報告書が、今後数年にわたる相互の取り組みにさらなる弾みをつけることを確信しています。

小野啓一氏

駐インド日本国大使

# Foreword



**Mr Onkar S. Kanwar**

*Past President, FICCI; Chair,  
India–Japan Business Cooperation  
Committee(IJBCC);  
Chairman, Apollo Tyres*

India and Japan share a partnership that is both time-tested and forward-looking. Over the decades, this partnership has evolved from a largely developmental engagement into a strategic, technology-driven, and future-oriented economic alliance. Today, as global supply chains are reshaped by geopolitical shifts, technological transitions, and new expectations of resilience, the India–Japan partnership is positioned to play a pivotal role in shaping the economic architecture of the Indo-Pacific.

The India–Japan Business Cooperation Committee (IJBCC), one of FICCI’s longest-standing bilateral institutional platforms, has consistently championed this partnership. This year marks the 49th anniversary of its institutionalisation. It has facilitated industry dialogue, supported investment flows, and built bridges between businesses, innovators, and policymakers of both countries. It is a privilege for me to lead this platform at a time when our economic engagements are expanding in scope, depth, and ambition.

This report provides a comprehensive overview of sectoral opportunities, policy reforms, and strategic complementarities that can drive the next phase of India–Japan economic cooperation. Whether in automotive and electric mobility, semiconductors, medical technologies, clean energy, defence industries, digital finance, or the fast-growing Global Capability Centre ecosystem, India offers scale, talent, and an enabling policy environment, while Japan brings technological excellence, quality discipline, and long-term investment ethos.

It is heartening to see the alignment between India’s growth trajectory and Japan’s strategic priorities, particularly in advancing resilient supply chains, supporting sustainable industrialisation, and promoting technology-led development. The commitment of JPY 10 trillion in investment over the next decade reflects the strong confidence of Japanese industry in India’s economic fundamentals and reform momentum.

I am confident that this report will serve as a valuable reference for businesses, investors, and policymakers in both countries.

As Chair of IJBCC, I remain committed to facilitating business to business engagement, unlocking investment opportunities, and ensuring that this partnership continues to create measurable outcomes for industry.

**Onkar S. Kanwar**

*Past President, FICCI; Chair, India–Japan Business Cooperation Committee(IJBCC);  
Chairman, Apollo Tyres*

# メッセージ



**オンカー・S・カンワル氏**

FICCI 前会長、日印ビジネス協力委員会 (IJBCC) 委員長、アポロタイヤ会長

インドと日本は、長年にわたり実証され、かつ将来を見据えたパートナーシップを共有しています。何十年にもわたり、このパートナーシップは、主に開発協力から、戦略的、技術主導、そして未来志向の経済同盟へと発展してきました。今日、地政学的変化、技術変革、そしてレジリエンスに対する新たな期待によってグローバルサプライチェーンが再構築される中、インドと日本のパートナーシップは、インド太平洋の経済構造を形作る上で極めて重要な役割を担う立場にあります。

FICCIの最も長い歴史を持つ二国間機関プラットフォームのひとつである日印ビジネス協力委員会 (IJBCC) は、このパートナーシップを一貫して支持してきました。今年はその制度化から49周年を迎えます。同委員会は、産業界の対話を促進し、投資の流れを支援し、両国の企業、イノベーター、政策立案者間の架け橋を築いてきました。経済的な関与の範囲、深さ、野心が拡大しているこの時期に、このプラットフォームを率いることを光栄に思います。

本報告書は、日印経済協力の次の段階を推進する、セクター別の機会、政策改革、戦略的相補性について包括的な概要を提示するものです。自動車・電気自動車、半導体、医療技術、クリーンエネルギー、防衛産業、デジタル金融、急成長中のグローバル・ケイパビリティ・センター・エコシステムなど、インドは規模、人材、支援的な政策環境を提供し、日本は優れた技術、品質へのこだわり、長期投資の精神をもたらします。

特に、強靱なサプライチェーンの構築、持続可能な工業化の支援、技術主導型開発の推進において、インドの成長軌道と日本の戦略的優先事項が一致していることは心強いです。今後10年間で10兆円規模の投資を約束したことは、日本産業界がインドの経済基盤と改革の勢いに強い確信を持っていることを反映しています。

本報告書が両国の企業、投資家、政策立案者にとって貴重な参考資料となることを確信しております。

IJBCC議長として、私は今後も企業間交流の促進、投資機会の創出、そしてこのパートナーシップが産業にとって測定可能な成果を生み出し続けることを確約します。

**オンカー・S・カンワル氏**

FICCI 前会長、日印ビジネス協力委員会 (IJBCC) 委員長、アポロタイヤ会長

# Foreword



**Mr. Rohit Relan**

Co Chair, India-Japan Business  
Cooperation Committee (IJBCC)  
CMD, Bharat Seats

Japan remains one of India's most valued economic partners, one of our largest investors and a trusted collaborator in trade, innovation, technology, and development. Over the decades, this partnership has evolved into a deeply anchored, future-oriented strategic alliance built on trust, complementarity, and a shared vision for prosperity and stability in the Indo-Pacific.

Nearly 1,500 Japanese companies operate in India today across critical sectors including automobiles, ESDM, semiconductors, medical devices, consumer goods, chemicals, precision engineering, and advanced manufacturing. Bilateral trade has grown over the years underscoring both resilience and untapped potential.

Japan has played a transformative role in India's development journey—supporting flagship initiatives such as Digital India, Smart Cities, industrial corridors, metro rail systems, and next-generation infrastructure. Collaboration has expanded into emerging domains including Production-Linked Incentive (PLI) schemes, supply chain resilience, clean energy, and innovation ecosystems.

As global value chains are reconfigured, India presents a compelling growth opportunity—driven by sustained economic expansion, strong domestic demand, progressive reforms, world-class digital public infrastructure, and a young, skilled workforce.

This Knowledge Report provides a strategic overview of India's economic outlook, regulatory landscape, and sectoral opportunities spanning automotive and e-mobility, shipbuilding, electronics and semiconductors, defence and advanced manufacturing, clean energy, pharmaceuticals, fintech, startups, MSMEs, among others.

FICCI, through the India-Japan Business Cooperation Committee, has consistently fostered dialogue and tangible outcomes in this partnership. I commend FICCI and Shardul Amarchand Mangaldas & Co. for this insightful report.

I am confident it will serve as a practical guide for Japanese companies shaping their India growth strategy.

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

**Mr. Rohit Relan**

Co Chair, India-Japan Business Cooperation Committee (IJBCC)  
CMD, Bharat Seats

# メッセージ



ロヒット・レラン氏

日印ビジネス協力委員会 (IJBCC)

共同議長

バラット・シーツ社 会長兼マネージング・ディレクター

日本は、インドにとって最も重要な経済パートナーの一つであり、最大の投資国の一つであり、貿易、イノベーション、技術、開発における信頼できる協力国であり続けています。何十年にもわたり、このパートナーシップは、信頼、相互補完性、そしてインド太平洋地域の繁栄と安定に向けた共通のビジョンに基づいて、深く根ざした、未来志向の戦略的同盟へと発展してきました。

今日、自動車、ESDM、半導体、医療機器、消費財、化学、精密工学、先端製造など、重要な分野において、約1,500社の日本企業がインドで事業を展開しています。二国間の貿易は長年にわたり成長を続け、その回復力と未開拓の可能性の両方を強調しています。

日本はインドの発展プロセスにおいて変革的な役割を果たしてきました。デジタル・インディア、スマートシティ、産業回廊、地下鉄システム、次世代インフラといった旗艦イニシアチブを支援してきました。協力関係は生産連動型インセンティブ (PLI) 制度、サプライチェーンのレジリエンス、クリーンエネルギー、イノベーション・エコシステムといった新興分野にも拡大しています。

グローバルバリューチェーンの再構築が進む中、持続的な経済成長、堅調な内需、進歩的な改革、世界水準のデジタル公共インフラ、若く熟練した労働力に支えられたインドは、魅力的な成長機会を提供しています。

このナレッジレポートは、インドの経済見通し、規制環境、自動車・eモビリティ、造船、エレクトロニクス・半導体、防衛・先端製造、クリーンエネルギー、医薬品、フィンテック、スタートアップ、MSME (中小企業) などの分野におけるセクター別の機会について、戦略的な概要を紹介しています。

FICCIは、日印ビジネス協力委員会を通じて、このパートナーシップにおける対話と具体的な成果を一貫して促進してきました。FICCIとShardul Amarchand Mangaldas & Co. のこの洞察に満ちた報告書に称賛を送ります。

この報告書が、インドでの成長戦略を策定する日本企業にとって実用的なガイドとなることを確信しています。

ロヒット・レラン氏

日印ビジネス協力委員会 (IJBCC) 共同議長

バラット・シーツ社 会長兼マネージング・ディレクター

# Foreword



**Dr. Shardul S. Shroff**  
*Executive Chairman*

At a time when the global economic order is undergoing significant transformation, the partnership between India and Japan assumes renewed strategic importance. As countries and businesses reassess production networks in response to shifting geopolitical and economic dynamics, the complementarities between India's expanding market and Japan's technological and manufacturing capabilities create a strong foundation for deeper industrial collaboration. Together, the two countries are well positioned to strengthen resilient and mutually beneficial supply chains across a range of sectors.

Within this evolving landscape, India is rapidly emerging as a major manufacturing and supply-chain hub. As one of the fastest-growing major economies in the world, India is attracting rising levels of trade and foreign direct investment while deepening its integration into global value chains. The scale of India's domestic market, its growing industrial base, and a favourable demographic profile together provide a strong foundation for long-term manufacturing growth. This transformation is also reflected in India's expanding trade footprint. In 2024–25, India's total exports of goods and services reached close to USD 800 billion, and the country is steadily progressing toward the milestone of USD 1 trillion in exports in 2025–26. As India strengthens its role as a global manufacturing and export hub, opportunities for deeper industrial collaboration with partners such as Japan continue to expand.

India's economic progress has also been supported by a range of regulatory and policy reforms aimed at strengthening the country's manufacturing competitiveness and trade ecosystem. Initiatives such as the Production Linked Incentive (PLI) schemes, improvements in the GST framework, efforts to address inverted duty structures, and broader trade and investment facilitation measures are contributing to the development of globally competitive industrial ecosystems across several strategic sectors. At the same time, India's expanding network of free trade agreements (FTAs) and its increasing integration into global production networks are reinforcing its position as an important manufacturing base for international businesses.

As part of their continued efforts to support dialogue between businesses in India and Japan, Shardul Amarchand Mangaldas & Co. and the Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry (FICCI) have, over the years, published this annual report alongside the meeting of the India–Japan Business Cooperation Committee (IJBCC). This year's edition examines India's evolving role in global production networks and identifies opportunities for deeper engagement between Japanese and Indian enterprises across a range of strategic sectors. It considers the industrial complementarities between the two economies and the policy environment shaping investment and trade, while highlighting areas where stronger partnerships can support more resilient supply chains.

We are hopeful that the insights presented in this report will contribute to the deepening of industrial and supply-chain partnerships between India and Japan. As business cooperation between the two countries continues to expand, the governments of both nations can further strengthen the institutional foundations of this relationship, including by enhancing the effectiveness of the India–Japan Comprehensive Economic Partnership Agreement (CEPA) and facilitating greater trade and investment.

Best wishes,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Shardul S. Shroff', written in a cursive style.

**Dr. Shardul S. Shroff**  
*Executive Chairman*

Shardul Amarchand Mangaldas & Co.

# メッセージ



敬具

シャードウル・S・シュロフ博士  
会長

世界経済秩序が大きな変革を遂げつつある今、インドと日本のパートナーシップは新たな戦略的重要性を帯びています。地政学的・経済的ダイナミクスの変化に対応し、各国や企業が生産ネットワークを見直す中、拡大するインド市場と日本の技術・製造能力との補完性は、より深い産業協力の強力な基盤を築いています。両国は協力して、様々な分野にわたる強靱で相互に有益なサプライチェーンを強化する上で有利な立場にあります。

この進化する状況の中で、インドは主要な製造・サプライチェーン拠点として急速に台頭しています。世界で最も成長の速い主要経済国の一つとして、インドは貿易と外国直接投資の増加を呼び込みながら、グローバル・バリューチェーンへの統合を深化させています。インドの国内市場の規模、成長する産業基盤、有利な人口構成が相まって、長期的な製造業成長の強固な基盤を形成しています。この変革は、拡大するインドの貿易にも反映されています。2024-25年度、インドの輸出総額は8,000億米ドル近くに達し、2025-26年度における輸出1兆米ドル達成という目標に向けて着実に前進しています。インドが世界の製造・輸出拠点としての役割を強化するにつれ、日本などのパートナーとの産業協力深化の機会は拡大を続けています。

インドの経済発展は、国内の製造業競争力と貿易エコシステム強化を目的とした一連の規制・政策改革によって支えられてきました。生産連動型インセンティブ(PLI)スキーム、GST枠組みの改善、逆転関税構造への対応、広範な貿易・投資促進措置といった施策が複数の戦略的分野において世界競争力のある産業エコシステム構築に貢献しています。同時に、インドの拡大する自由貿易協定(FTA)ネットワークとグローバル生産ネットワークへの統合の深化は、国際企業にとって重要な製造拠点としての地位を強化しています。

インドと日本の企業間の対話を支援する継続的な取り組みの一環として、Shardul Amarchand Mangaldas & Co. とインド商工会議所連盟(FICCI)は、長年にわたり、日印ビジネス協力委員会(IJBCC)の会議に合わせて、この年次報告書を発行してきました。今年の報告書では、グローバル生産ネットワークにおけるインドの役割の変遷を検証し、さまざまな戦略的分野において、日本企業とインド企業のより深い関与の機会を特定しています。本報告書は、両経済の産業の補完性、投資と貿易を形作る政策環境について考察し、より強力なパートナーシップがより強靱なサプライチェーンを支えることができる分野を強調しています。

本報告書で提示した洞察が、インドと日本の産業およびサプライチェーンのパートナーシップの深化に貢献することを願っています。両国間のビジネス協力が拡大し続ける中、両国政府は、日印包括的経済連携協定(CEPA)の有効性の強化や、貿易と投資の促進など、この関係の制度的基盤をさらに強化することができます。

敬具

シャードウル・S・シュロフ博士

会長

Shardul Amarchand Mangaldas & Co.

# Foreword



**Setsuya Yoshino**  
*President*  
*Japanese Chamber of Commerce*  
*and Industry in India*

On behalf of the Japan Chamber of Commerce and Industry in India (JCCII), I would like to express my sincere appreciation to the FICCI and Shardul Amarchand Mangaldas & Co. for bringing out this timely and comprehensive “Knowledge Report” on India–Japan.

At a time when the global economic order is undergoing major structural change marked by supply-chain recalibration, economic security concerns, geopolitical uncertainty and accelerating technological changes, this report provides valuable insights into how India and Japan can further deepen their economic partnership in a mutual manner. Its sectoral analysis and policy-oriented perspective will serve as a useful reference not only for Japanese companies operating in India, but also for Indian stakeholders seeking long-term, trusted partners.

JCCII represents a broad cross-section of Japanese businesses active in India, spanning manufacturing, infrastructure, energy, services, and emerging technology domains etc. Through our industry-specific committees, JCCII works closely with the Government of India, state governments, and partner institutions to identify bottlenecks, propose practical solutions, and contribute to the continuous improvement of the business environment in India.

We firmly believe that close public–private dialogue is essential to translate strategic intent into executable outcomes. India’s scale, growth momentum, and policy focus on manufacturing, infrastructure, and sustainability align well with the strengths of Japanese companies, which bring long-term capital, advanced technology, and a strong commitment to quality and reliability.

JCCII looks forward to continuing its close cooperation with FICCI and other stakeholders to support the expansion of Japanese business activities in India and to contribute to the sustainable development of India as well as the India–Japan economic relationship.

**Setsuya Yoshino**  
President  
Japanese Chamber of Commerce and Industry in India

# メッセージ



吉野節也氏

会長

在インド日本商工会議所

インド日本商工会議所(JCCII)を代表し、FICCI および Shardul Amarchand Mangaldas & Co. が、このタイムリーかつ包括的な「インド・日本に関するナレッジレポート」を発行して下さったことに、心より感謝申し上げます。

サプライチェーンの再構築、経済安全保障上の懸念、地政学的な不確実性、加速する技術革新など、世界経済秩序が大きな構造変化を遂げている今、本報告書はインドと日本が相互に経済パートナーシップをさらに深化させるための貴重な示唆を提供しています。そのセクター別分析と政策志向の視点は、インドで事業を展開する日本企業だけでなく、長期的で信頼できるパートナーを求めるインドのステークホルダーにとっても有益な参考資料となるでしょう。

JCCIIは、製造、インフラ、エネルギー、サービス、新興技術分野など、インドで活動する日本企業の幅広い分野を代表する組織です。業界別委員会を通じて、JCCIIはインド政府、州政府、パートナー機関と緊密に連携し、ボトルネックの特定、実践的な解決策の提案、インドのビジネス環境の継続的な改善に貢献しています。

戦略的意図を実行可能な成果に転換するには、官民の緊密な対話が不可欠であると確信しております。インドの規模、成長の勢い、製造・インフラ・持続可能性への政策重点は、長期資本・先進技術・品質と信頼性への強いこだわりをもたらす日本企業の強みとよく合致しています。

JCCIIは、FICCIおよびその他のステークホルダーとの緊密な連携を継続し、インドにおける日本企業の事業拡大を支援するとともに、インドの持続可能な発展と日印経済関係の発展に貢献してまいります。

吉野節也氏

会長

在インド日本商工会議所

# Foreword



**Ms. Jyoti Vij**  
Director General  
Federation of Indian Chambers of  
Commerce & Industry (FICCI)

India stands today at a defining moment in its economic journey. Sustained GDP growth, strong domestic consumption, transformative infrastructure investments, and a rapidly advancing manufacturing and innovation ecosystem have positioned India among the world's most dynamic growth engines. Industrial performance remains resilient, global trade integration continues to deepen, and investor confidence is robust reflected in steady foreign direct investment inflows, particularly in services and manufacturing.

India's demographic dividend, expanding technological capabilities, and progressive policy reforms together create unparalleled opportunities for global partners. Japan has long recognized this potential and has consistently supported India's development through high-quality, long-term investments rooted in trust and shared values.

The India Japan partnership is anchored in mutual trust, deep cultural ties, and a shared commitment to peace, prosperity, and stability in the Indo-Pacific region. From high-speed rail and industrial corridors to digital transformation, clean energy, and skill development, Japan has remained a steadfast partner in India's development journey. The India Japan Business Cooperation Committee (IJBCC), co-established by the FICCI and JCCI, has played a pivotal role for nearly five decades in strengthening this engagement serving as a vital platform for business leadership, policy dialogue, and long-term collaboration.

As global supply chains are reshaped, the synergy between India's scale and Japan's technological leadership presents unprecedented opportunities. This report examines the evolving global economic landscape and highlights the importance of building resilient and future-ready production networks. It identifies priority sectors where deeper India Japan collaboration can unlock sustainable growth and shared value. This partnership is a role model for other countries too.

I am confident that the perspectives outlined in this report will catalyse meaningful dialogue, foster new partnerships, and contribute to a stronger, more resilient, and innovation-driven India-Japan economic relationship in the years ahead.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jyoti Vij', written in a cursive style.

**Ms. Jyoti Vij**  
Director General  
Federation of Indian Chambers of Commerce & Industry (FICCI)

# メッセージ



ジョティ・ヴィジ氏

事務局長

インド商工会議所連盟 (FICCI)

インドは現在、経済発展の重要な分岐点に立っています。持続的なGDP成長、堅調な国内消費、変革をもたらすインフラ投資、そして急速に進展する製造・イノベーションエコシステムにより、インドは世界で最もダイナミックな成長エンジンの一つとしての地位を確立しました。産業のパフォーマンスは堅調さを維持し、世界貿易への統合は深化を続け、投資家の信頼は、特にサービス業と製造業における安定した外国直接投資の流入に表れているように、強固です。

インドの人口ボーナス、拡大する技術力、進歩的な政策改革が相まって、世界のパートナーにとって比類なき機会を創出しています。日本はかねてよりこの潜在力を認識し、信頼と共通の価値観に基づく高品質で長期的な投資を通じて、一貫してインドの発展を支援してきました。

日印のパートナーシップは、相互信頼、深い文化的結びつき、そしてインド太平洋地域の平和、繁栄、安定に対する共通のコミットメントに支えられています。高速鉄道や産業回廊から、デジタルトランスフォーメーション、クリーンエネルギー、技能開発に至るまで、日本はインドの発展の道において揺るぎないパートナーであり続けています。FICCIとJCCIが共同で設立した日印ビジネス協力委員会 (IJBC) は、ビジネスリーダーシップ、政策対話、長期的な協力のための重要なプラットフォームとして、この関係を強化する上で50年近く重要な役割を果たしてきました。

グローバルサプライチェーンが再構築される中、インドの規模と日本の技術的リーダーシップの相乗効果は、かつてない機会をもたらしています。本報告書は、進化する世界経済の展望を検証し、回復力があり、将来に備えた生産ネットワークの構築の重要性を強調しています。また、インドと日本のより深い協力によって持続可能な成長と共有価値を実現できる優先分野を特定しています。このパートナーシップは、他の国々にとってもロールモデルとなるものです。

本報告書で示した視点が、今後数年にわたり有意義な対話を促進し、新たなパートナーシップを育み、より強固かつ強靱で、イノベーション主導型の日印経済関係構築に寄与することを確信しております。

ジョティ・ヴィジ氏

事務局長

インド商工会議所連盟 (FICCI)





## Contents

エグゼクティブサマリー	20
第1章:変容するグローバル秩序における日印関係	21
第2章:変化するグローバル秩序におけるインドの経済パフォーマンスと投資環境	28
第3章:インドにおける日本投資家のセクター別機会	37
第4章:州別概観:投資環境と主要政策インセンティブ	66
第5章:インドへの投資構造と主要な規制動向	73
第6章:中堅企業間のパートナーシップによる、インド事業拡大への「価値ある投資」	81

# エグゼクティブサマリー

グローバルサプライチェーンは構造的な再調整の段階に入っている。30年以上にわたり、貿易自由化、調整コストの低下、相対的な地政学的安定の下で、国境を越えた生産が拡大してきた。今日、状況は大きく変化した。主要経済国間の戦略的競争、産業政策の拡大、投資審査の厳格化、気候変動関連貿易措置、繰り返される地政学的ショックにより、サプライチェーン設計は単なるコスト最適化から企業の核心的戦略機能へと格上げされた。企業が集積リスク、政策整合性、長期的なエコシステム耐性を再評価する中、生産拠点の再検討は一時的なものではなく構造的なものとなっている。

日本にとってこの転換は特に重大な意味を持つ。高度に統合された製造業経済の中で、日本の競争力は長年、東アジア全域に広がる緻密な生産ネットワークと、複雑な多層的バリューチェーンに組み込まれた大規模な海外生産能力に支えられてきた。しかし、変化する国際秩序は地理的集中と政策の分断に伴うリスクを増大させ、多様化、サプライチェーンのレジリエンス、経済安全保障への新たな重点化を促している。

この進化する構造の中で、インドはより大きな構造的意義を獲得している。インドは持続的なマクロ経済成長、拡大する内需、インフラへの資本支出増加、そして製造能力の深化を目指す積極的な産業政策枠組みを兼ね備えている。実質国内総生産(GDP)成長率は世界最高水準を維持し、公共資本支出は物流・エネルギー・産業の強化に向け拡大された。世界的な投資環境が選別的になる中でもインドへの外国直接投資(FDI)は堅調さを保ち、輸出実績は過去最高水準に達し、グローバル市場への統合深化を反映している。これらの動向は長期的な資本配分と生産規模の基盤を提供する。

インドの政策方向性も転換している。電子機器、半導体、自動車技術、医薬品、クリーンエネルギー、先端製造業に関連する産業優遇措置は、戦略的分野におけるエコシステム格差の解消と輸入依存度低減に向けた意図的な取り組みを反映している。貿易政策はより対外志向となり、拡大する自由貿易協定と産業改革が市場アクセスと輸出予測可能性を高めている。同時に、再生可能エネルギー容量の急速な拡大と排出管理枠組みの整備が、インド産業基盤の炭素排出の在り方を再構築し、生産条件を進展する世界の脱炭素化要件に適合させつつある。地政学的には、インドの多角的姿勢と多様化した貿易関係が、分断された世界システム内で追加的なレジリエンス層を提供している。

したがって、日本の対外投資戦略とインドの製造業拡大の交点は戦略的重要性を増している。

日本企業によるインドへの10兆円規模投資を含む「The India-Japan Vision for the Next Decade」は、この収束を制度化するものである。サプライチェーンのレジリエンス、半導体、バッテリー・エコシステム、重要鉱物、医薬品、クリーンエネルギー、インフラ、先端技術などにおける協力を調整する。これにより、構造的な補完性を資本投入、規制整合、エコシステム開発のための協動的プラットフォームへと転換する。経済安全保障、技術協力、地方レベルの産業連携への重点は、強靱なサプライチェーンが投資フローだけでなく、持続可能な制度的調整に依存するという認識を反映している。

こうした構造的ダイナミクスはセクターレベルで最も明確に現れる。自動車・電動モビリティ分野では、現地化インセンティブとエコシステム構築が、日本の電気化・精密工学における完成品メーカー(OEM)の能力とどのように整合し得るかを示している。電子機器・半導体分野では、日本の上流工程の強みが、インドの組立・パッケージング・パワーデバイス分野における規模拡大志向と如何に補完し得るかの分業構造は明らかである。医薬品・医療機器分野では、日本のイノベーションとインドの製造基盤・規制市場統合の相互作用が浮き彫りとなる。再生可能エネルギーとグリーン水素は、インドの導入規模と日本のクリーン技術優先課題・エネルギー安全保障目標を結びつける。防衛、鉄道、航空、デジタル金融、グローバル能力センターは産業・技術協力の範囲をさらに拡大し、製造とサービス両領域にサプライチェーン多様化を組み込む。

サプライチェーンの再構築は、ショックへの反応的対応から、生産地理の意図的な再編へと移行しつつある。この環境下では、マクロ経済の安定性、インフラ整備の勢い、貿易接続性、産業政策の整合性、脱炭素化の準備態勢、地政学的柔軟性を兼ね備えた国々がシステム的重要性を獲得する。インドの進化する経済的特性は、海外生産、調達構造、市場アクセス戦略を見直す日本企業にとってますます重要となる形で、これらの要素と交差している。

本報告書は、世界経済秩序を再構築する諸要因を検証し、その変革の中でインドと日本がどのような位置づけにあるかを評価するとともに、より深く強靱な二国間サプライチェーン統合を定着させるためのセクターレベルの補完性、政策枠組み、投資経路を分析する。

# 第1章：変容するグローバル秩序における日印関係

グローバルサプライチェーンは根本的な変革を遂げつつある。過去30年間、グローバル化は高度に分断化された越境生産ネットワークの形成を可能にした。企業はコスト格差、規模の経済、比較優位を捉えるため、製造を複数国に分散させたのである。今日、これらのネットワークは再構築されつつあり、その形は経済的要因だけでなく、地政学的ポジショニング、産業政策、持続可能性の要請によって形作られている。本章では、この変遷の軌跡をたどり、グローバル・バリューチェーンを再構築する現在の力学を検証する。特に、この再編におけるインドと日本の独特かつ顕著な位置付けに注目する。



### 変化するグローバル秩序: グローバル・サプライチェーンの再構築

**拡大の時代(1990年代から2008年):** 20世紀後半から21世紀初頭にかけて、貿易障壁の低下、多国間貿易ルール、資本流動の自由化により、前例のないサプライチェーンの断片化が進んだ。世界的商品貿易は、世界の生産量よりも大幅に速いペースで拡大し、1990年代には世界GDPの2倍以上、2000年代初頭には約1.5倍の速度で成長した。

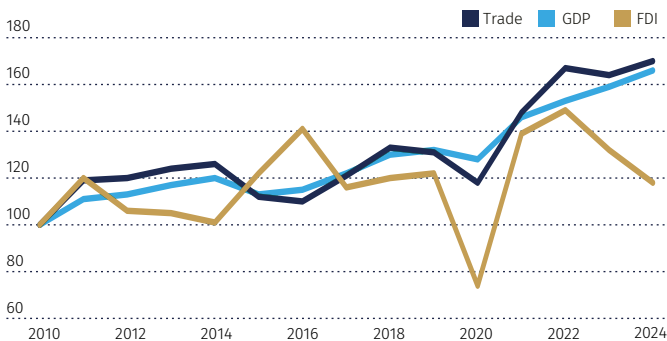
この国境を越えた貿易のシェアを拡大したのは、中間財や部品であり、これは生産が国内に集中していた状態から分散型製造プロセスへと移行したことを反映している。これにより、現在では広く「グローバル・サプライチェーン」または「グローバル・バリューチェーン」と呼ばれるものが生まれた。

**危機と縮小(2008~2010年):** 2008年の世界金融危機は転換点となった。2009年の世界商品貿易量は急激に縮小し、世界生産量の減少を大きく上回った。先進国経済における需要減退が製造財の最終市場吸収を抑制する一方、金融環境の引き締めが高度に断片化されたサプライチェーンを支えてきた資本集約型投資を制約した。

**安定化と摩擦の顕在化(2010~2019年):** 世界貿易は絶対値で回復したものの、2010年以降の成長率は一貫して世界生産を上回ることはなく、おおむねそれに追従する動きを示した。これは国境を越えた生産ネットワークの拡大が鈍化したことを示唆している。世界の直接投資(FDI)フローは2000年代半ばのピークから減少し、低い水準で安定化した。これは新たな国境を越えた生産能力への投資意欲が低下したことを示している。

**Figure 1: FDI is losing pace with GDP and Trade**

FDI, GDP and trade indexed (2010 = 100)



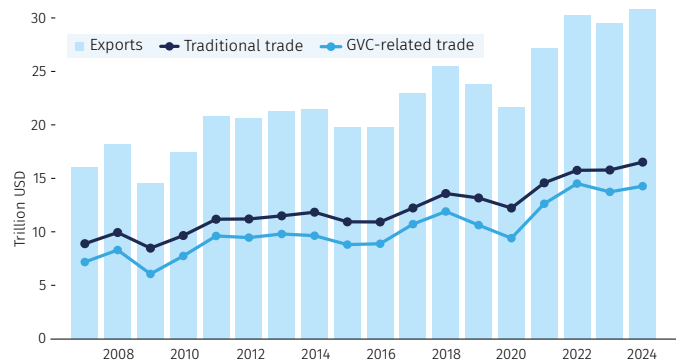
Source: World Investment Report 2025, UNCTAD

2010年代後半に高まった貿易摩擦と技術摩擦がこの減速に拍車をかけた。米国と中国による相次ぐ関税措置や技術移転制限は、高度に統合された生産ネットワークに不確実性とコストを追加した。

**混乱と再構築(2020年~現在):** 重なり合う一連のストレス要因(COVID-19パンデミック、地政学的緊張の高まり、金融市場の変動性、加速する気候変動圧力など)が、高度に断片化されたサプライチェーンに内在する脆弱性を露呈させた。GVC関連の貿易は2023年に5.35%縮小し、総貿易に占める割合は2022年のピーク時48%から2024年には46.3%に低下した。

**Figure 2: Decomposition of World Gross Exports, 2007-2024**

Global trade increased after the COVID-19 pandemic, but the gap between traditional and GVC-related trade widened.



Source: Global Value Chain Development Report 2025, WTO

### 変化する世界秩序におけるビジネス判断を形作る要因

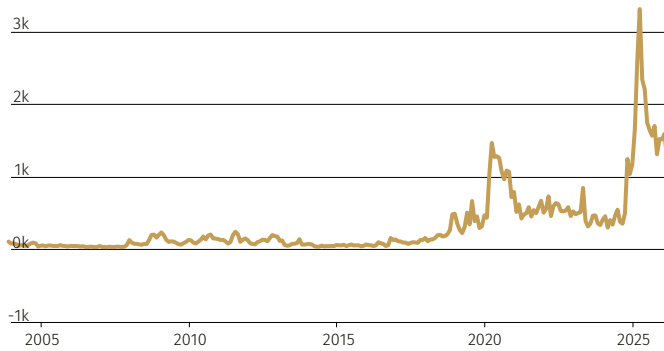
この変化は、世界経済秩序におけるより広範な移行を反映している。グローバルサプライチェーンはもはや比較優位とコスト最適化のみによって形成されていない。今日、生産拠点をどこに置くかを評価する企業は、より複雑な一連の考慮事項を秤にかける。

### 地政学的ショックの増加と不透明な世界貿易政策

一連の最近の経済的・地政学的ショックが、世界貿易の断片化を加速させている。高まる地政学的緊張、世界的なパンデミックの衝撃、欧州・中東での戦争、主要経済国間の構造的な貿易摩擦の持続が、貿易の流れを変え、国境を越えた供給関係の持続性に対する不確実性を高めている。<sup>1</sup>

最も差し迫った問題として、関税のエスカレーション、制裁、輸出管理が生産システム全体の変動性を増大させ、コスト上昇、遅延、場合によっては生産停止を招いている。<sup>2</sup> 例えば、米中間の相次ぐ関税措置<sup>3</sup>や技術移転制限、あるいは中国による日本向け重要レアアース元素・永久磁石材料の輸出許可・管理強化といった貿易・技術摩擦の高まりは、高度に統合された生産ネットワークに不確実性とコストを追加している。<sup>4</sup>

**Figure 3: Daily Trade Policy Uncertainty (7-day moving average) (as of March 1, 2026)**



Source: Economic Policy Uncertainty

こうした慣行が広まるにつれ、企業は現在、地政学的リスクへの曝露とサプライヤー集中を、中核的なサプライチェーン戦略の一環として再評価している。リスク軽減策には、サプライヤーの多様化、地理的再均衡化、政策主導の混乱への曝露を制限するよう設計された並行または分断された生産ネットワークの開発が含まれる。こうした対応は、偶発的な危機管理から、地政学的不確実性下での回復力を優先する意図的なサプライチェーン構造への移行を示している。

#### 産業政策がサプライチェーン再構築の主要なメカニズムに

政府が戦略的競争力、経済安全保障、サプライチェーンのレジリエンスに関連する目標を追求する中、産業政策の考慮事項は文脈的な背景から、企業の越境投資決定における実質的な要素へと移行している。

政府は、サプライチェーンの結果に影響を与えるために、幅広い政策手段を活用している。これには、補助金が、税制優遇措置、公共調達、対象を絞った信用供与、現地化要件、企業がどこで、どのような条件下で事業を展開できるかを形作る投資審査メカニズムなどが含まれる。

こうした介入の規模と持続性は、企業行動への影響力を強めている。新たな産業政策措置の数は世界金融危機以降急増し、2020年以降さらに加速、2022年までに世界全体で1400件近くの産業政策介入に達した。<sup>5</sup> 各国政府は戦略的競争力、サプライチェーンの回復力、気候目標、国家安全保障を根拠にこれらの措置を正当化するケースが増加しており、産業政策が危機への一時的対応ではなく、世界経済の持続的な特徴として定着する可能性を示唆している。

米国は2022年インフレ抑制法および2022年CHIPS・科学法により産

業政策の復興を主導し、2000年代に中国に奪われた製造業雇用の一部回復を目指している。新興市場も輸出向け製造業と越境構造の実現可能性に注力しつつ、産業目標に向けた資本動員を図っている。

その結果、長期的かつ資本集約的な投資を行う企業は、要素コストが高くても政策の安定性とエコシステム支援を提供する地域を優先するようになり、産業政策がサプライチェーン再構築の中核的推進力としての役割を強化している。

#### 気候関連リスクと政策がサプライチェーン再構築を形作っている

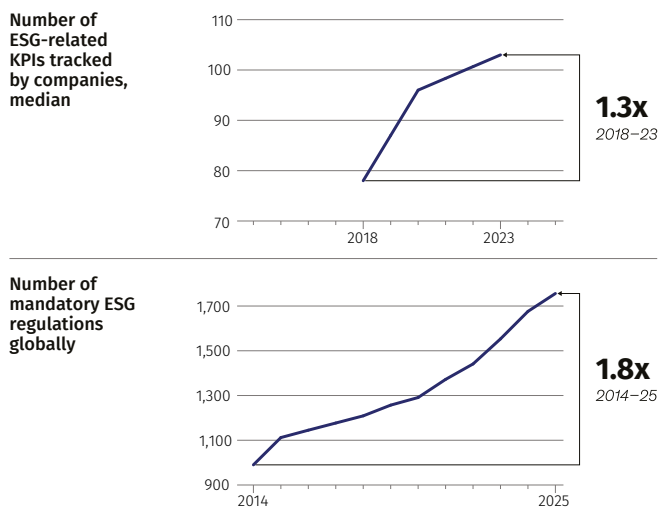
長期化する干ばつや壊滅的な洪水などの気候関連災害は、サプライチェーンに壊滅的な打撃を与え続け、インフラに負担をかけ、物流ネットワークの回復力を試している。異常気象は輸送遅延の増加、供給中断、商品価格の変動に寄与しており、気象関連の災害は巨額の経済的損失を生み出している。<sup>6</sup> こうした混乱は、地理的に分散したサプライチェーン全体で企業が直面する業務リスクの規模を拡大させている。

気候関連の物理的混乱が頻発する中、企業は既存の生産・調達モデルの回復力を再評価している。最近の調査によると、大企業の70%以上が2022年以降にサプライチェーンネットワークを変更しており、物理的リスクの高まりに対応した調達戦略、ネットワーク設計、地域展開の調整が反映されている。<sup>7</sup>

物理的混乱に加え、気候政策もグローバルサプライチェーンが活動するコスト・規制環境を形作っている。各国政府は炭素価格設定、排出規制、持続可能性要件を拡大しており、サプライチェーン決定における生産コストや立地経済性に直接影響を与えている。炭素価格設定メカニズムは現在、世界の温室効果ガス排出量の約28%をカバーしており、エネルギー集約型産業や貿易依存セクター全体に影響を及ぼしている。<sup>8</sup> 多国籍企業にとって、これらの政策は立地選択を制約し、コンプライアンスコストを増加させ、国境を越えた事業運営に複雑性を加える。

さらに、主要市場における環境・社会・ガバナンス(ESG)および排出量報告枠組みは、監視対象をバリューチェーンの深部まで拡大しており、企業はサプライヤー全体の排出原単位を監視・報告することが求められている。例えば欧州連合(EU)の「企業サステナビリティ報告指令」は、EU域外企業を含む約5万社に適用される見込みだ。<sup>9</sup>同時に、世界のGDPの約55~60%を占める管轄区域で排出量開示基準が採用・統合されており、規制の収斂が進んでいることを示している。<sup>10</sup>

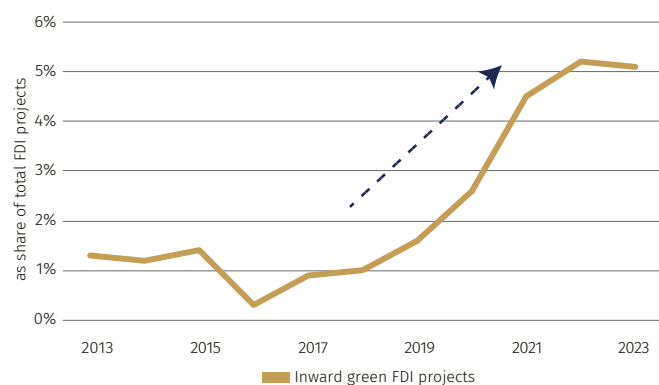
**Figure 4: Attention to ESG has increased significantly in the past decade**



Source: Mckinsey Global Institute, 2025

これに対応し、企業は気候変動への配慮をサプライチェーンガバナンスとリスク管理の核心プロセスに組み込んでいる。具体的には、気候変動の影響を受けやすい地域への依存度低減、物流ネットワークの再設計、気候変動指標のサプライヤー評価・調達プロセスへの統合、投資計画への組み込みなどが挙げられる。

**Figure 5: Share of green-related greenfield FDI projects**



Source: Hong Kong Monetary Authority

しかし、変化する世界秩序は地理的集中に伴うリスクを増大させており、特に中国に組み込まれた日本のサプライチェーンにとって顕著である。これに対応し、日本は多様化とサプライチェーンのレジリエンス強化に重点を置き、重要分野における技術的深みを維持しつつ、代替パートナー経済圏への生産拡大を促進している。<sup>11</sup>

サプライチェーン再構築においてインドと日本はどのように位置づけられるか？

**Figure 6: Supply Chain Framework**



変化する世界秩序における日印の補完性を理解する

グローバルサプライチェーンが構造的な再構築を遂げる中、インドと日本は進化するこの状況において異なる位置を占めている。両国の異なる産業構造とグローバルサプライチェーンへの統合度合いが、進行中のサプライチェーン再構築が各国に与える影響を形作っている。

日本にとって、これらの動向は重大である。日本は地域・グローバルなバリューチェーンに深く組み込まれた製造業中心の経済体だ。過去30年間、日本企業は東アジア全域に密な生産ネットワークを構築し、製造拠点かつ輸出プラットフォームとして中国に大きく依存してきた。自動車、電子機器、精密機械、先端部品分野では、海外生産が競争力の要となってきた。

インドはグローバル・バリューチェーンにおいて異なる構造的な位置を占める。同国の越境生産ネットワークへの統合は不均一である。サービス輸出や医薬品分野では強みを発揮し、電子機器組立や再生可能エネルギー部品などの分野では拡大中だが、複雑な多層的製造ネットワークへの参入は限定的である。

グローバルサプライチェーンの再構築を背景に、日本企業はサプライチェーンリスクを再評価する中で、強靱な産業生態系を支える多様な生産パートナーを求めている。インドは製造能力強化とグローバル生産ネットワークへの統合深化のため、長期資本と先進技術へのアクセスを必要としている。こうした構造的な差異が、変容する国際秩序の中で日印経済関係の戦略的重要性を高めている。

日本は半導体製造装置、先端材料、精密機械、高付加価値製造投入材など戦略産業の上流分野で強固な地位を維持し、複雑なグローバル生産エコシステムにおける役割を確固たるものにしていく。対外投資は長期的視点、忍耐強い資本投入、持続的な産業連携を通じた技術移転を特徴とする。

インドは、巨大かつ成長する国内市場、有利な人口動態、グローバル生産システムへのより深い統合を求める拡大する産業基盤によって規模を提供している。ソフトウェアサービス、デジタルイノベーション、技術的人的資本における能力は、電子機器、医薬品、再生可能エネルギー部品分野における製造業参加の拡大努力を補完する。インドの発展軌跡は、投資吸収能力の増大と生産エコシステムの漸進的強化の両方を反映している。

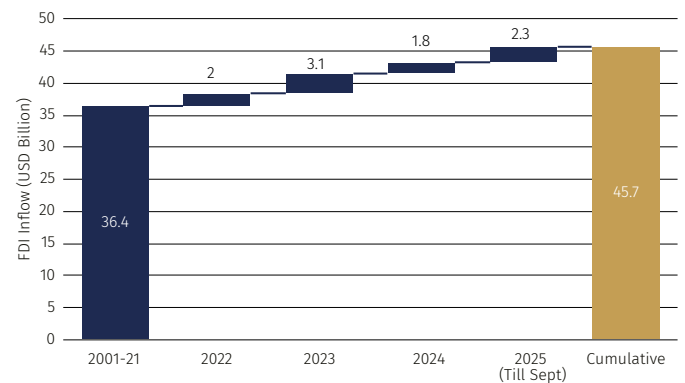
こうした軌道の交差は、変化する世界秩序の中で相互に強靱なサプライチェーンを構築する日印間の二国間経済連携の重要性を一層際立たせている。

#### 日印経済パートナーシップ: 日本企業のインド経済への参画

70年以上にわたる日印外交関係は、持続的な経済連携の制度的基盤を提供してきた。両国間の経済連携は貿易、投資、産業協力を拡大し、日本企業はインドの製造業とインフラ開発において顕著な役割を果たしている。

投資の流れは、このパートナーシップの発展において中心的な役割を果たしてきた。1990年代初頭のインドの経済自由化以降、特に2014年にパートナーシップが戦略的に格上げされて以降、日本企業は着実に存在感を拡大してきた。2025年9月時点で、インドへの日本の累積直接投資額は約456億9000万米ドルに達し、日本は第5位の直接投資国となっている<sup>12</sup>。約1400社の日本企業が同国で事業を展開している。<sup>13</sup>

Figure 7: FDI inflows from Japan to India (2000 to Sep 2025)



Source: DPIIT, Government of India

日本の対インド直接投資は製造業、特に自動車、電気機器、電子機器、化学、一般機械に集中している。自動車セクターは技術輸入から、サプライヤー、物流ネットワーク、長期資本投入を伴う統合生産エコシステムへと進化した協働的価値創造の旗艦事例となっている。近年では、金融・保険、研究開発、ビジネスサービスなどのサービス分野への投資も拡大している。この多様化は、日本の対外投資全般の傾向を反映するとともに、インドの市場潜在力と改革の進捗に対する信頼の高まりを示している。<sup>14</sup>

**貿易と産業の補完性:** 2011年に発効した包括的経済連携協定(CEPA)により、物品・サービス・知的財産・専門家の移動がカバーされ、二国間貿易は着実に拡大。貿易額は2014-15会計年度の約150億米ドルから、2024-25会計年度には251億5,000万米ドルに増加した。<sup>15</sup>

貿易構成は、日本の高度な製造業基盤とインドの資源・中間財生産能力との構造的補完性を反映している。日本の対インド輸出は、産業高度化を支える機械、輸送用機器、電気機械、精密機器などの資本財に集中している。インドの対日輸出には、有機化学品、石油製品、金属鉱石、水産物、アルミニウム、特定製造品が含まれる。<sup>16</sup>

ただし、両経済規模に比べ貿易量は依然として小規模であることに留意すべきである。研究によれば、厳格な製品基準、複雑な適合性評価手続き、高い規制遵守コストを含む非関税障壁やプロセス指向の障壁が、特に繊維・衣料品・加工食品などの労働集約型セクターにおいて、インドの輸出業者を引き続き制約している。<sup>17</sup>また、関税自由化だけではサプライチェーン統合の深化や二国間貿易フローの多様化には不十分であったことを示す証拠もある。<sup>18</sup>

この文脈において、両国の業界関係者と協議して実施される構造化されたCEPA検討では、原産地規則と通関手続きの簡素化、基準と認証

に関する協力の強化、サービス市場へのアクセス深化、協定の経済協力章に基づく中小企業(MSME)の能力構築を重点的に行うべきである。<sup>19</sup>このような改革により、CEPAは関税中心の自由化から、より利用主導の枠組みへと移行するだろう。

**インフラと制度的枠組み:**インフラ協力は、経済関係において最も顕著な柱の一つである。日本は、長期の政府開発援助(ODA)と譲許的融資を通じて、技術的に複雑で数十年にわたるプロジェクトを支援してきた。<sup>20</sup>デリー・メトロは、都市交通協力の初期のベンチマークとなり、その後、西部貨物専用回廊や、新幹線技術をインドに導入するムンバイ・アーメダバード高速鉄道プロジェクトなどの大規模な取り組みが続いた。<sup>21</sup>

国際協力機構(JICA)、国際協力銀行(JBIC)、日本貿易振興機構(JETRO)などの二国間機関は、インフラ整備のための低利の長期ODA融資を提供し、輸出信用やプロジェクトファイナンスを提供して民間セクターの投資を促進し、ビジネスの架け橋としての役割を果たすことで、貿易を促進してきた。6億米ドルのインド・日本基金は、気候および環境プロジェクトに資金を提供するために特別に設計されている。<sup>22</sup>

### 今後10年間の日印ビジョン:相互に強靱なサプライチェーンの実践化

2025年8月、第15回日印年次首脳会談において、両国は経済連携の深化と経済安全保障強化の包括的枠組みとして「次なる10年のビジョン」を採択した。このビジョンは、製造業、サプライチェーン、デジタル技術、インフラ、サービス分野における構造化された長期的な二国間協力を統合するものである。<sup>23</sup>

この枠組みの中で、今後10年間に民間セクターが10兆円を投資すると発表したことは、10カ年計画に組み込まれた単一の将来を見据えた資本コミットメントとしては最大規模である。「次世代経済連携」の柱に位置づけられたこのコミットメントは、ビジョンにおける金融面の基盤となる。

この10兆円の目標は、2022年に発表された公的・民間投資・資金調達コミットメント5兆円を基盤とする。ビジョンはこの拡大コミットメントを、経済連携、経済安全保障、モビリティシステム、生態系移行、デジタル協力、保健、人的交流、州・県間協力を包括する統合的枠組みに位置づける。

**産業・経済連携:**経済連携の柱は、継続的な産業協力の基盤を定める。日本産業団地の強化、日印産業競争力パートナーシップの推進、CEPAの実施と見直しの進展、中小企業の連携拡大が相まって、二国間関与の製造業分野を強化する。

これらの仕組みは、自動車、産業機械、電子機器、繊維、食品加工分野における協力を支える。重点は、産業競争力の強化、事業活動の円滑化、二国間及び地域バリューチェーン内での生産連携の強化にある。アグリビジネス協力は、食料システムと農業協力への関与をさらに拡大し、パートナーシップの幅広い課題設定を反映している。

**経済安全保障と戦略的分野:**日印経済安全保障イニシアティブはビジョン枠組み内でより強い分野別焦点をもたらす。半導体、重要鉱物、医薬品・バイオテクノロジー、通信、クリーンエネルギー、新興技術が構造化された関与の優先領域として特定された。経済安全保障と戦略的貿易・技術に関する対話メカニズムはこれらの分野横断的な調整を制度化する。

これらの分野は、サプライチェーンの回復力と技術開発の中心である。政策枠組みは、半導体関連の協力、重要鉱物パートナーシップ、医薬品生産、通信システム、クリーンエネルギーイニシアチブ、新興技術アプリケーションにおける持続的な協力を示唆している。より広範なビジョン構造の中で、これらの分野は産業開発と経済安全保障の考慮事項を結びつけている。

**モビリティとインフラ協力:**次世代モビリティ・パートナーシップは、協力関係を輸送および物流システムにまで拡大する。高速鉄道、地下鉄技術、持続可能な輸送ソリューション、コールドチェーン物流が、優先的な協力的分野として強調されている。

産業回廊、物流近代化イニシアチブ、州と県のパートナーシップは、地方レベルでの実施プラットフォームを提供している。これらのイニシアチブは、インフラの基盤を強化し、地域間の協調的な産業開発を支援することを目的としている。

**金融、デジタル、技術協力:**金融およびデジタル協力は、より広範な経済パートナーシップの課題の一部である。GIFT Cityの国際金融サービスセンターとの関わり、および決済システムに関する協力は、投資と貿易の流れを支える金融サービスにおける継続的な協力関係を示している。

デジタル・パートナーシップ 2.0 および AI協力イニシアチブは、デジタル技術とイノベーション・エコシステムにおける関与の拡大を示している。これらの分野は、ビジョン・フレームワーク内での技術交流と知識の連携を強化することにより、産業協力を補完する。

モビリティおよびインフラ構想には、計画、技術応用、実施支援における協力も含まれており、二国間関与の運用面での側面を強化する。

#### 政策シグナルから想定される投資展開のマッピング:

ビジョン	政策シグナル発表	関与の可能性が高い分野
次世代経済連携	日本の工業団地; IJICP; CEPA見直し; 中小企業協力; 金融協力; 農業ビジネス連携	製造業(自動車、機械、電子機器、繊維、食品加工を含む); 金融サービス協力
経済安全保障イニシアチブ	経済安全保障に関する対話; 半導体、重要鉱物、医薬品、通信、クリーンエネルギー、新興技術への優先対応	半導体協力、重要鉱物パートナーシップ、医薬品生産、通信システム、クリーンエネルギー協力、新興技術
デジタル・技術協力	デジタル・パートナーシップ 2.0、AI 協力イニシアチブ、スタートアップの連携	デジタル技術、AI 協力、イノベーション・エコシステム
次世代モビリティ・パートナーシップ	高速鉄道、地下鉄システム、持続可能な交通、コールドチェーン物流	交通システム協力、物流インフラ、モビリティ関連産業協力
地方自治体およびインフラ協力	産業回廊、物流の近代化、州と県のパートナーシップ	クラスターベースの産業開発、インフラ強化

景気循環ではなく構造的な要因によって経済関係が再構築されている現在の世界情勢において、「日印次なる10年のビジョン」は、長期的な目標と協力のための実践的な道筋を整合させる取り組みである。

その中での 10 兆円のコミットメントは、定期的な投資拡大から、構造化された長期的な経済的な再配置への転換を意味している。投資目標の規模と期間は、二国間の関与が個別のプロジェクトから、持続的な産業統合へと移行していることを示している。したがって、このビジョンは、変化する世界秩序におけるインドと日本の構造的な位置付けを、より深く、より強靱なサプライチェーンの連携を構築するための協調的なプラットフォームへと変換するものである。

日本の企業は、技術的リーダーシップ、品質管理の厳格さ、長期資本、複雑な生産ネットワーク構築の経験を有しており、インドとの関与を深め、グローバルサプライチェーンの回復力と多様性を強化する上で有利な立場にある。

## 第2章:変化するグローバル秩序におけるインドの 経済パフォーマンスと投資環境

サプライチェーン再構築戦略の下で企業がインドを生産拠点として評価する中、投資判断はコスト面以上の要素に左右される。マクロ経済の安定性、財政の信頼性、需要の強さ、対外貿易へのアクセス、地政学的連携、気候変動への対応姿勢が、長期的な製造・サプライチェーン決定を左右する。



**インドのマクロ経済の実績と展望:世界的な変動の中での強靱性**

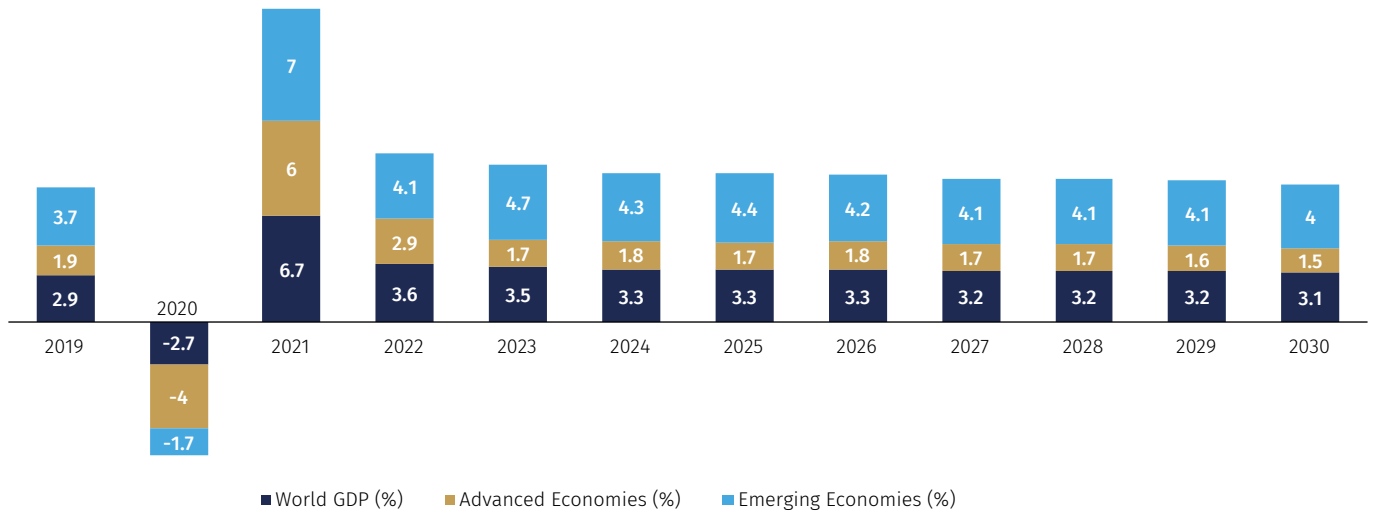
先進国の成長鈍化、世界貿易の不確実性、金融引き締め、地政学的分断といった投資環境の特徴が近年続く中、越境投資の事業環境は制約されたままである。こうした状況下でも、インドのマクロ経済パフォーマンスは比較的堅調を維持し、主要経済国の中でも最も強い成長軌道を保っている。

世界経済の成長率は2024年の3.3%から2025年には3.2%、2026年に

は3.1%に減速すると予測され、先進国は約1.5%、新興市場・発展途上国は4%強の成長が見込まれる。<sup>24</sup>

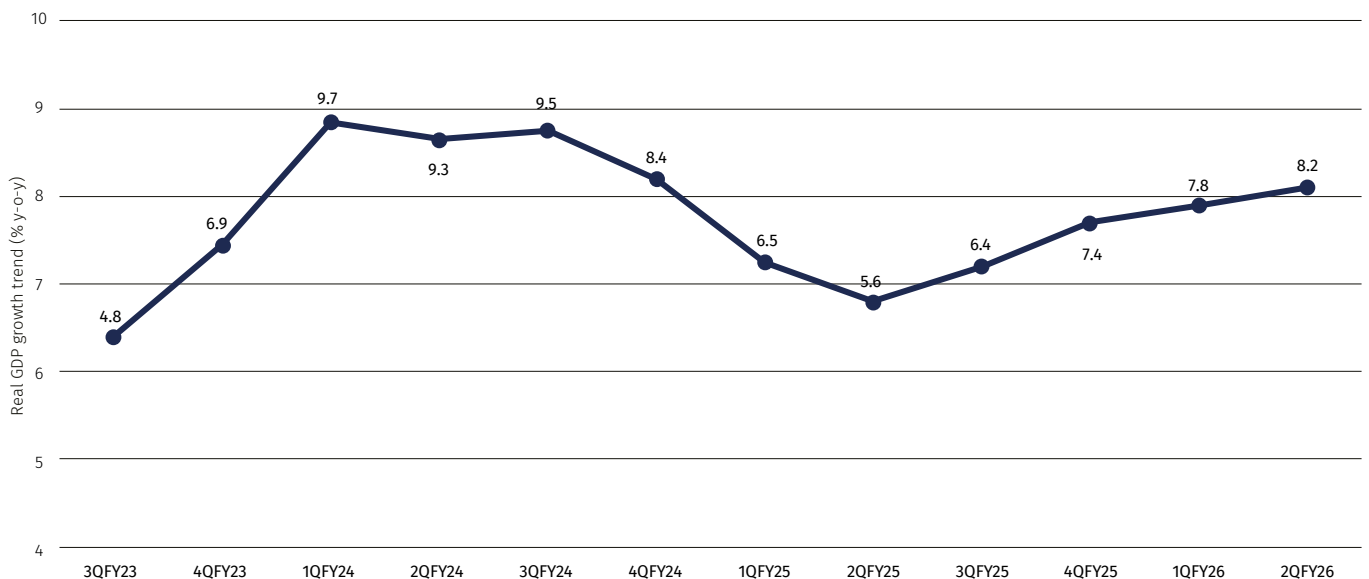
こうした世界情勢を背景に、インドの実質GDPは2025-26年度に7.4%の成長が見込まれ、4年連続で主要経済国中最も高い成長率を維持すると予測されている<sup>25</sup>。2026-27年度の実質GDP成長率は6.8%から7.2%の範囲と予測されている。<sup>26</sup>

**Figure 8: Global economic growth outlook worsens amid trade conflict and policy uncertainty**



Source: IMF WEO, January 2026

**Figure 9: India's Real GDP growth trend (% y-o-y)**



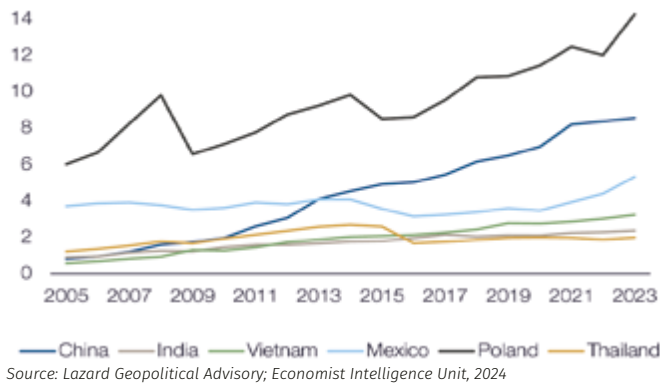
Source: Ministry of Statistics and Programme Implementation, GoI

### インドの構造的優位性とマクロ経済動向

**労働力プロフィール:** 今後10年間で増加する世界の労働力の約25%がインドから供給される見込み。2030年までにインドの労働年齢人口は10億人を突破する一方、先進国では人口の高齢化が急速に進む。

インドの膨大な労働力は多様性を備える。技能人材面では、英語を話すSTEM分野の卒業生が年間214万人(うち47%が女性)増加し、医療専門家は620万人という世界最大の供給源を有する。この大規模な技能労働力プールは、賃金上昇率を上回るペースで生産性を向上させる長期的な基盤を提供する。

**Figure 10: Manufacturing labour costs per hour: India one of the most competitive**

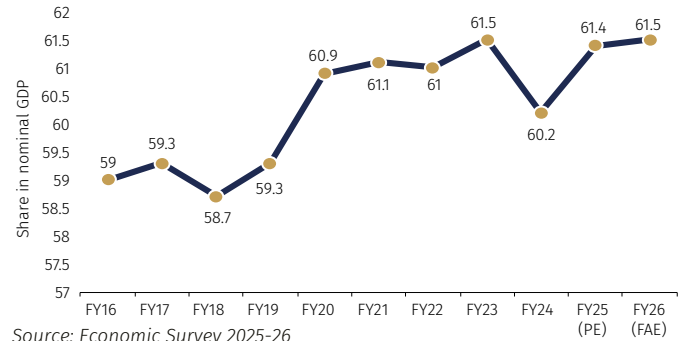


**内需:** 中央年齢28.4歳の若年層中心のインドは、大規模かつ競争力のある労働力優位性を提供するだけでなく、若年人口の消費力を解放する。

2025-26年度においても、国内需要はインド経済成長を支える主要な柱であり続け、民間消費が最も強力な牽引役として台頭している。

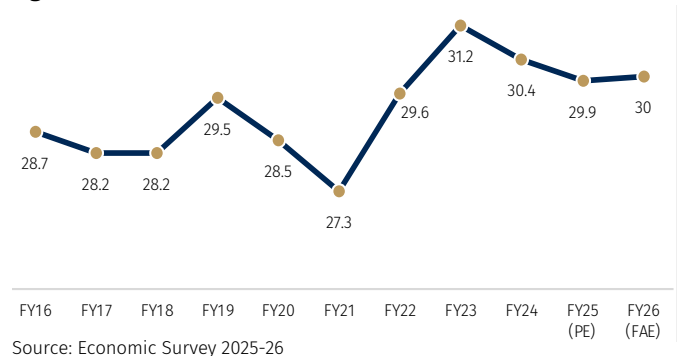
経済調査2025-2026によれば、消費の指標である最終民間消費支出の国内総生産(GDP)に占める割合は、2025-26年度に61.5%まで上昇し、2011-12年度以来の最高水準を記録。これは成長の持続において家計支出が果たす中心的な役割を浮き彫りにしている。<sup>27</sup> 人口ボーナスを享受する民間消費は、労働市場の継続的改善、農村所得の増加、インフレ率の低下による恩恵を受け、さらに強化される見込みであり、深い国内市場を提供している。

**Figure 11: Private Consumption (share in nominal GDP in %)**



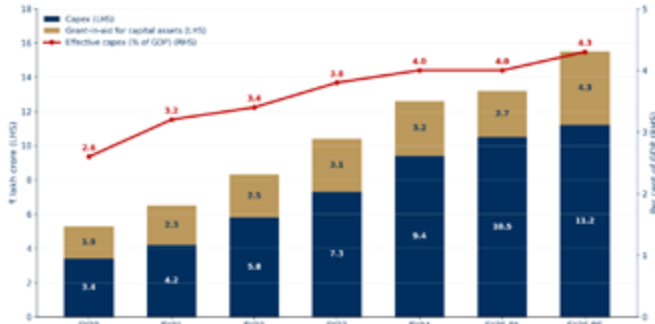
**投資環境:** 投資はインドの成長力学における中核的貢献要素であり続けている。総固定資本形成は、持続的な公的支出、企業バランスシートの改善、製造業における稼働率上昇に支えられ、近年着実に成長しており、2025-26年度には7.8%増加した。<sup>28</sup>

**Figure 12: Private Investment (share in nominal GDP)**



公共資本支出はこの投資環境の主要な構成要素であり、総資本形成に占める割合が非常に大きい。中央政府の資本支出は過去数年間で急増し、2025-26年度も高い水準を維持。予算化された資本支出は1,244億4,000万米ドル(GDP比約3.3~3.4%)に相当する。この勢いは2026-27年度にも継続し、連邦予算により実質資本支出は約1,905億6,000万米ドル(GDP比約4.4%)に引き上げられ、インフラ開発への持続的な重点が反映されている。<sup>29</sup> これらの投資は、短期的な需要効果を通じて成長を支えると同時に、製造業・物流・サービス業の競争力に関連する中期的な供給側条件を形成している。

**Figure 13: Share of Government Capex to GDP has scaled up from prepandemic average of 2.7% to more than 4% now**



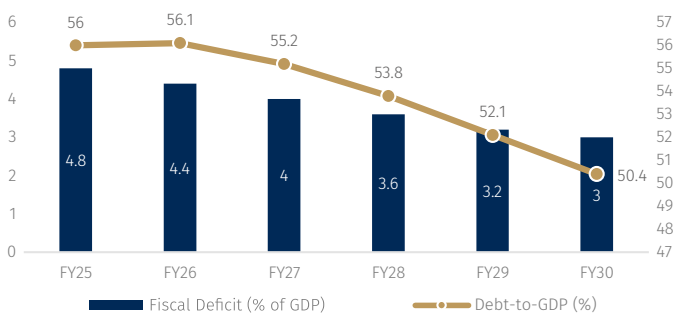
Source: Economic Survey 2025-26

これと並行し、民間設備投資の正常化の兆候も見られる。製造業の設備稼働率は改善し、2025-26年度第1四半期には季節調整済みで75.8%と報告され、新規投資サイクルと通常関連付けられる長期的な閾値に近い水準を維持している。<sup>30</sup>

これと一致して、民間セクターの設備投資は2025-26年度に約21.5%増加し、約296億6000万米ドルに達したと見込まれている。<sup>31</sup> 予測によれば、民間セクターによる計画投資は2026-27年度まで継続し、計画設備投資の発生頻度が高い主要セクターとしては製造業、情報通信業、建設業、貿易業が挙げられる。<sup>32</sup>

財政規律：成長の勢いと並行して財政再建が進展している。改訂推計によれば、2025-26年度の中央政府財政赤字はGDP比約4.4%と推計され、財政再建の継続的な進展を反映している。この軌道を踏まえ、予算では政府の中期財政再建計画に沿い、2026-27年度に財政赤字をさらに段階的にGDP比約4.3%まで削減することを目標としている。<sup>33</sup> 債務対GDP比率は、2025-26年度のGDP比56.1%に対し、2026-27年度にはGDP比55.6%と推計されている。<sup>34</sup>

**Figure 14: Medium term fiscal consolidation path**



Source: EY Economy Watch, January 2026

**金融政策環境**：2025-26年度にはインフレ環境が大幅に緩和し、調整された金融政策調整の余地が生まれた。消費者物価指数(CPI)総合指数は年間を通じて急激に鈍化し、2025年4月から12月までの平均総合インフレ率は1.7%となった。これは主に食品価格の好ましい動向と支援的なベース効果によるものである一方、コアインフレ率は比較的に堅調に推移し、基礎的な需要環境の回復力を示した<sup>35</sup>。

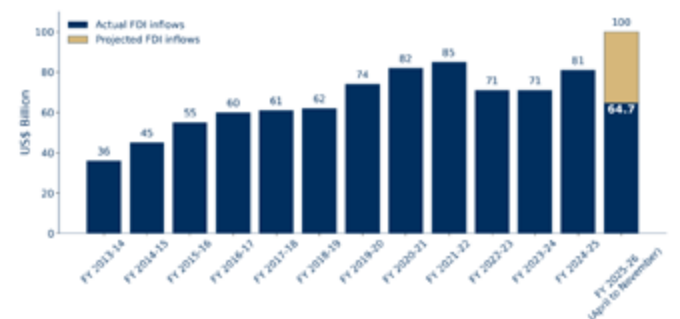
こうした背景を受け、インド準備銀行(RBI)は2025年12月に政策レポ金利を25ベースポイント引き下げ、5.25%とした<sup>36</sup>。その後2026年2月まで中立的な政策スタンスを維持した。<sup>37</sup>インフレの緩和と慎重な政策緩和は、金融安定性と投資マインドを支えている。

**対内直接投資は引き続き強靱性があり、製造業およびインフラ関連セクターへシフトしている**

インドの対内直接投資実績は、世界的な越境投資の長期低迷の中でも比較的堅調さを維持している。UNCTADのデータによると、2024年の世界FDIは約11%減少し、約1.5兆米ドルとなり、2年連続の減少を記録し、より選択的でリスク回避的な世界的な投資環境を反映している。<sup>38</sup>この期間中、インドは引き続き大規模かつ増加するFDI流入を引き付け、総量における相対的な強さと、生産・インフラ関連セクターへの段階的な再編を強調している。

インドは経済発展において重要な節目に達し、2000年4月以降の累計FDI流入額は1兆1200億米ドルに達した。<sup>39</sup>インドへのFDI流入に関する近年のデータは、FDI流入の強い勢いを示している。2024-25年度に報告されたFDI流入額(806億2000万米ドル)は過去3会計年度で最高を記録した<sup>40</sup>、2025年4月から11月までの総流入額は647億米ドルに達した。<sup>41</sup>

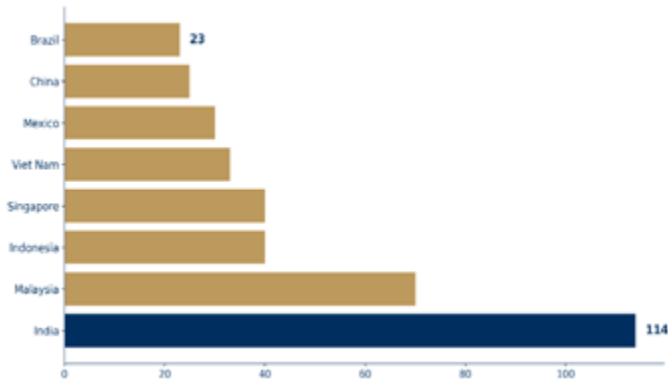
**Figure 15: Gross FDI inflows to India (in USD Billion)**



Source: DPIIT, GOI

表面的な流入額を超え、投資指標は投資家の関心の構造的転換を示唆している。インドは2024年にグリーンフィールド投資発表件数で世界第4位(1,000件超)となり、2020-2024年ではデジタル分野のグリーンフィールド投資最大の受け入れ先として台頭した。<sup>42</sup>

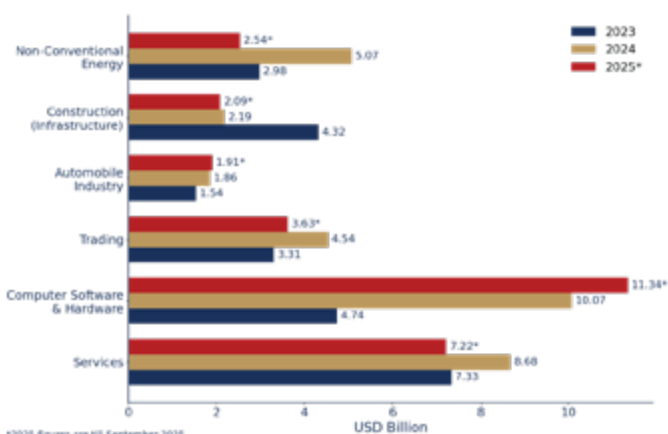
**Figure 16: India leads the world in greenfield digital investments (2020-2024)**



Source: Economic Survey 2025-26; UNCTAD

グリーンフィールドプロジェクトの発表とプロジェクトファイナンス活動は、デジタルインフラ、先進製造、再生可能エネルギーにおける生産能力創出への持続的な注力をしており、株式流入で関与された傾向を裏付けている。

**Figure 17: Sectorwise FDI equity inflows to India**



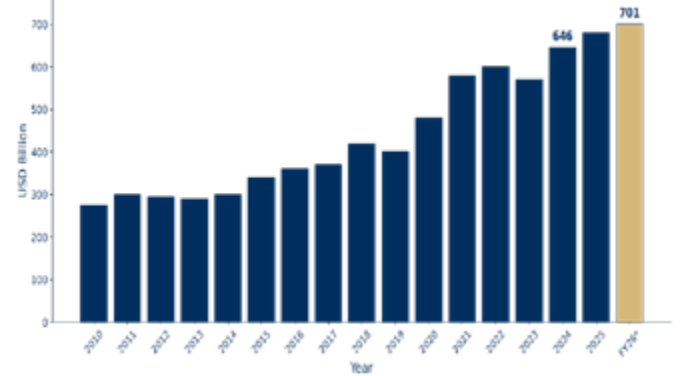
\*2025 figures are till September 2025.

Source: DPIIT, GOI

**対外セクター**

世界的な不確実性が高まる中、インドの対外部門は安定化の基盤を提供している。2026年1月末時点で外貨準備高は約7,240億米ドルに増加し、外部ショックに対する強力な緩衝材となっている。<sup>43</sup>

**Figure 18: India's Total Foreign Exchange Reserves (USD Billion)**



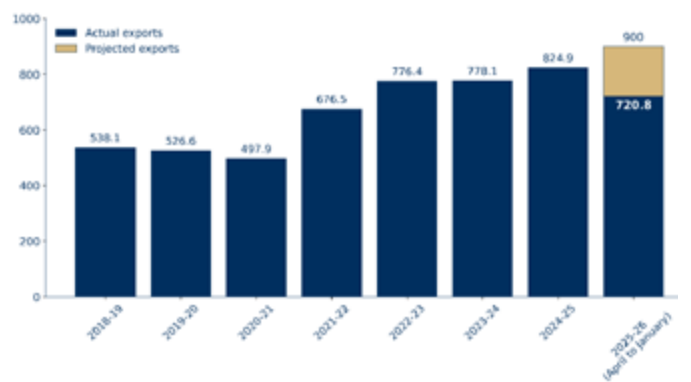
Source: Ministry of Finance, GOI

(Note: FY26\* - As of 16 Jan 2026)

**輸出実績**

インドの輸出実績は拡大を続けており、財とインドは対外貿易において画期的な成果を記録した。総輸出額(商品・サービス)は2024-25年度に過去最高の8,252億5,000万米ドルに達し、堅調な6.05%の年間成長率を示した。この好調な勢いは新年度にも続き、2025年4月から9月までの輸出額は4,189億1,000万米ドルに達し、前年同期比5.86%増となり、インドの持続的な輸出増加傾向を裏付けた。特筆すべきは、2025-26年度上半期(2025年4月~9月)の貿易実績が過去最高を記録し、上半期輸出額としては史上最高となった点である。さらに、世界的な不確実性が続く中でも、第1四半期(2025年4月~6月)と第2四半期(2025年7月~9月)はいずれも四半期ベースで過去最高を記録した<sup>44</sup>。

**Figure 19: India's total exports value (USD Billion)**



Source: Ministry of Commerce and Industry, GOI

インドのサービス部門は、2024-25年度に過去最高の3,875億4,000万米ドルを達成し、13.63%という力強い成長率で、インドの輸出全体の勢いを牽引し続けている。この上昇傾向は当会計年度も堅調に維持され、2025年4月から9月までのサービス輸出額は1,990億3,000万米ドルに達し、前年同期比9.34%増を記録した。

インドの商品輸出額は2024-25年度に4,377億米ドルで安定を維持した一方、非石油輸出は過去最高の3,743億2,000万米ドルに急増し、6.07%の成長を記録した。この好調な傾向は当会計年度も継続し、2025年4月から9月までの商品輸出額は前年同期比2.90%増の2,198億8,000万米ドルに達した。2025年4月から9月にかけての主要輸出牽引品目は、電子製品(41.94%)、エンジニアリング製品(5.35%)、医薬品及び製剤(6.46%)、水産物(17.40%)、米(10.02%)であり、これら全体がインドの堅調な輸出勢いを推進した。

### 貿易構成が示すバリューチェーン統合

インドのグローバル・バリューチェーンへの深い関与は、同国が回復力のある信頼できる製造拠点へと変貌を遂げていることを示しており、世界的なサプライチェーン再編の中で安定性と規模を提供している。バッテリー、充電器、カメラ・ディスプレイモジュールなどの重要部品の国内調達増加は、現地での付加価値と自給自足をさらに強化している。<sup>45</sup>

商品輸出の構成は、高付加価値かつ規格重視の分野への選択的の高度化をさらに反映している。電子機器輸出は2024-25年度に409億米ドルに達し、32%超の成長で総商品輸出の9.3%以上を占めた。同様に、機械製品輸出は過去最高の1,096億米ドルに上昇し、医薬品輸出

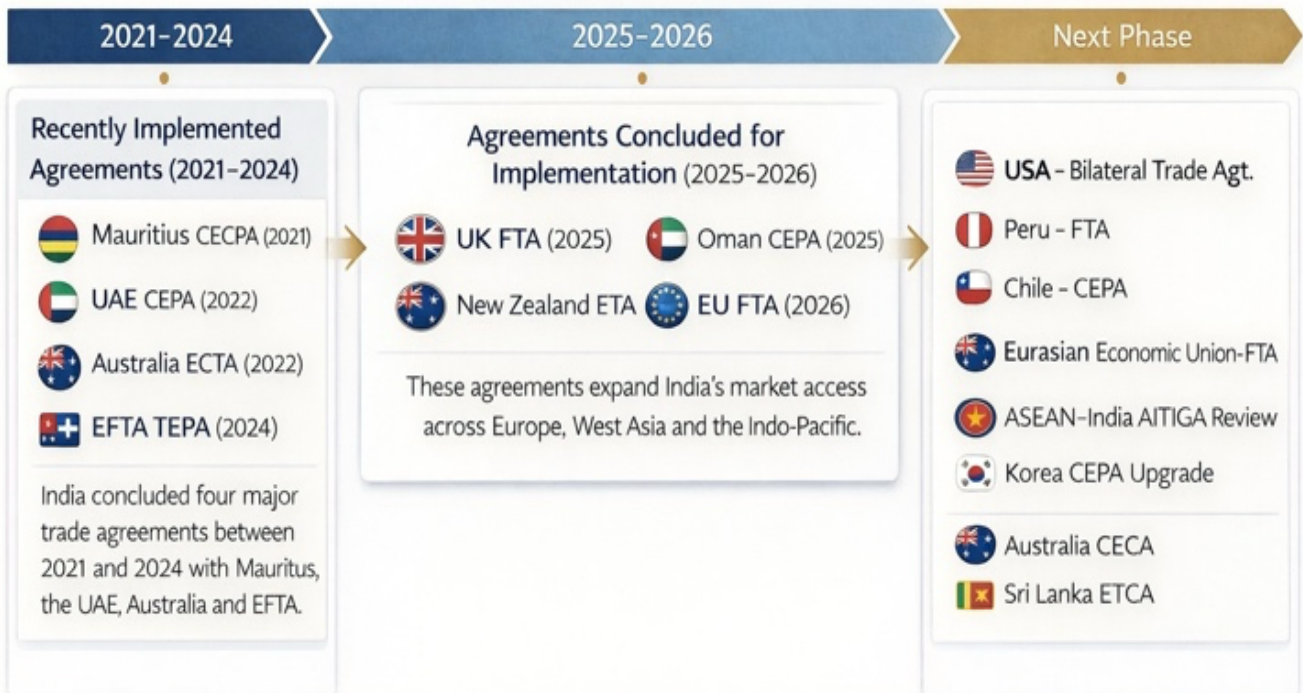
は305億米ドルに達し、規制強化・技術集約型市場における持続的な競争力を示した。<sup>46</sup>

輸入面では、最近の動向はグローバル・バリューチェーンの下流セグメントへのより深い参入を反映している。同時に、高成長分野における輸入中間財への依存度は依然として高い。2025年4月から12月までの輸入総額は7,308億4,000万米ドルで、うち商品輸入は5,786億1,000万米ドルに達した。これは資本財、機械、電気機器、工業用中間財などが牽引した。これらの流入は電子機器、エンジニアリング、化学分野における国内生産能力の拡大を支える一方、国内エコシステムが成熟途上にある分野では外部供給源への依存が継続していることを浮き彫りにしている。<sup>47</sup>

### インドの貿易政策の方向性: 市場アクセス拡大と輸出競争力の強化

自由貿易協定(FTA)と貿易円滑化改革による市場アクセスの拡大は、インドの輸出競争力を強化し、グローバル・地域サプライチェーンにおける連携を深化させている。企業が生産・供給ネットワークを見直す中、大規模かつ多様化した市場への予測可能なアクセスは、市場集中リスクを低減し、インド国内生産の輸出対象基盤を拡大する。

Figure 20: India's trade policy now focused on securing market access through FTAs



Source: Economic Survey 2025-26

インドの近年の貿易政策の軌跡は、市場アクセスを拡大し、インドの生産をグローバル・バリューチェーンに深く組み込むために、自由貿易協定をより積極的かつ戦略的に活用する姿勢を反映している。2021年以降、インドは英国、アラブ首長国連邦、オーストラリア、欧州自由貿易連合、オマーンなどの主要パートナーとの貿易協定の交渉と締結を加速させている。

2026年1月に締結されたインド・欧州連合自由貿易協定(FTA)は、そうした画期的な成果の一つである。このFTAは、貿易額ベースでインド輸出の99%以上に前例のない市場アクセスを提供すると同時に、敏感分野に対する政策の余地を保持し、インドの開発優先事項を強化する。本協定は、繊維製品、皮革製品、エンジニアリング製品など、高付加価値で基準集約的な分野における競争力を高め、インドの主要輸出先の一つとの長期的な市場統合を強化する。<sup>48</sup>

さらに、既存のFTAに基づく特惠原産地証明書の発行件数増加から、こうしたFTAの利用拡大が明らかになっている。これまでに実施された自由貿易協定に基づく特惠原産地証明書の発行件数は堅調な増加を示しており、2023-24年度の684,724件から2024-25年度には720,996件に増加。輸出業者が価格設定、調達、市場参入戦略において特惠アクセスをより積極的に組み込んでいることを示唆している。<sup>49</sup>

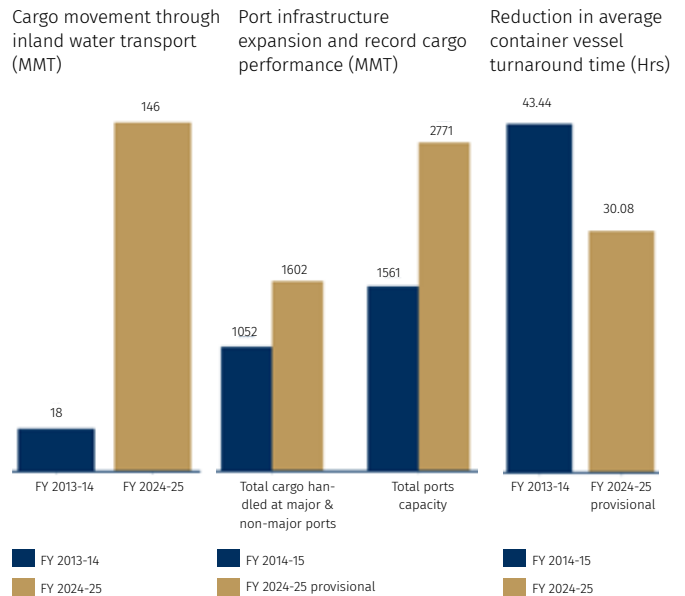
市場アクセス拡大は、貿易コストを削減しインドを欧州・中東・アフリカ市場へ効率的に連結する広域的接続イニシアチブによっても後押しされている。インド・中東・欧州経済回廊(IMEC)は、複合輸送ルートによる主要地域間の相互接続を目指し、輸送時間短縮と物流コスト削減を図る。

推計によれば、IMECは物流コストを30%、輸送時間を40%削減し、インドを汎地域的バリューチェーンに統合することで世界貿易を促進し、インドの輸出に利益をもたらす可能性がある<sup>50</sup>。インドを生産・輸出拠点として評価する日本企業にとって、こうした進展は対象市場を拡大し、南南貿易連携や回廊ベースの接続性を通じてアフリカや中東などの地域にサービスを提供する道筋を創出する。

### 貿易関連規制改革

これらの協定を補完する形で、貿易円滑化と規制改革が進み、越境業務の予測可能性向上と手続き上の摩擦低減が継続している。デジタル通関システム、電子原産地証明書、リスクベース通関メカニズムの適用範囲が拡大。これらの改革により、書類負担と処理時間が削減された。<sup>51</sup>

**Figure 21: Logistics and Port Reforms Strengthening India's Trade Competitiveness**



Source: Ministry of Ports, Shipping and Waterways, GOI

### インドの気候政策と産業の脱炭素化: 日本のサプライチェーンへの影響

気候変動関連の貿易措置と企業の脱炭素化への取り組みが、産業立地選択を再構築している。欧州連合(EU)の炭素国境調整メカニズム(CBAM)は現在、鉄鋼、アルミニウム、セメント、肥料、水素、電力などの炭素集約型輸入品に適用され、主要市場向け輸出業者のコスト構造に炭素パフォーマンスを組み込んでいる。この変化は、排出量開示基準の強化や日本のグリーン・トランスフォーメーション(GX)戦略と相まって、日本メーカーの生産拠点評価に影響を与えている。

インドのクリーンエネルギー移行は急速に進展し、産業用電力供給の排出プロファイルを改善している。2025年末時点で、太陽光・風力・バイオエネルギー・大規模水力などの非化石電源がインドの総発電設備容量の過半数を占め、約262.7GW(総容量の51.5%)に達した。この節目は、気候変動対策におけるインドの2030年目標より5年前倒しで達成された。<sup>52</sup>

2025年には過去最高の再生可能エネルギー容量増加が達成された。当該年度(2025-26年度11月まで)の再生可能エネルギー総増加容量は44.51GWで、前年同期の24.72GWからほぼ倍増している。<sup>53</sup>

エネルギー集約型生産においては、送電網接続型低炭素電力へのア

アクセス拡大がスコープ2排出リスクを低減し、規制市場における大口買い手が必要とする脱炭素化報告制度への準拠を支援する。再生可能エネルギー容量の拡大は、化石燃料価格変動への長期的な曝露リスクも緩和し、これはサプライチェーン計画における資本配分の考慮事項として残る。

インドの排出管理に対する制度的アプローチは、容量拡大と並行して進化している。カーボンクレジット取引制度は、金属、セメント、石油化学を含むエネルギー集約型セクターにおける排出原単位削減のための構造化された市場メカニズムを構築することで、従来の「パフォーマンス・達成・取引(PAT)」枠組みの後継となるよう設計されている。

この進展はCBAMの文脈において直接的な関連性を持つ。インド産の鉄鋼・アルミニウムはEUの炭素報告要件の対象カテゴリーに含まれる。信頼性の高い国内排出量枠組みは、輸出志向型サプライチェーンにおける炭素開示の信頼性を強化し、貿易パートナーが炭素連動型価格制度に適応する中でコンプライアンスリスクと文書化の不確実性を低減する。

産業脱炭素化への政策支援も拡大している。2026-27年度連邦予算では重工業向け炭素回収・利用・貯蔵技術に22億2000万米ドルを配分し、排出削減が困難ながら製造業エコシステムの中核を担う分野への重点支援を示した。<sup>54</sup>こうした施策は、日本企業が深い技術的関与を持つ上流セグメントのニーズと合致する。

クリーンエネルギー容量の拡大、排出量管理制度、対象を絞った技術支援の組み合わせが、インドの産業運営環境を変容させている。サプライチェーン多様化戦略をGX主導の気候変動対策や炭素国境調整措置の遵守要件と整合させる日本企業にとって、インドは産業拡大と排出量管理を同時に推進できる生産拠点となり得る。

### インドの地政学的ポジショニング

インドの進化する地政学的役割は、日本とのサプライチェーン連携深化の経済的根拠に戦略的側面を加える。グローバルな同盟関係の変化、地政学的分断の進行、単一生産源への過度の依存を軽減しようとする企業の取り組みが特徴的な時代において、インドは東西の主要先進国との友好関係を踏まえ、進行中のサプライチェーン再構築において地政学的優位性を提供する。これにより、特定の地域ブロックへの偏った依存を回避しようとするサプライチェーン多様化戦略におい

て、インドは魅力的なパートナーとなっている。<sup>55</sup>

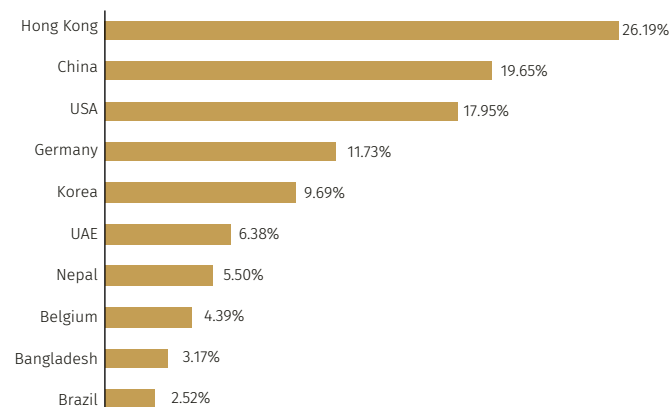
インドの近年の外交姿勢は、分断化が進む国際秩序における戦略的自律性の重視を反映している。地政学的競争の激化と伝統的な多国間枠組みへの圧力に形作られ、インドは主要パートナーや地域との課題別関与を通じた政策の柔軟性を追求してきた。

インドの対外関与は、二極化への選択的関与を制限しつつ、全ての主要国との機能的な関係維持に焦点を当てている。米国や欧州諸国との関係は防衛・技術・戦略対話で拡大する一方、ロシアとの外交・経済的関与やBRICS・G20などのフォーラムへの積極的参加も継続している。

これはインドの貿易構造にも反映されており、多様な市場関与パターンを示している。2024-25年度の製品輸出総額は4,370億米ドルで、最大の輸出先は米国(総輸出額の19.8%)であり、次いでUAE、オランダ、中国、英国が上位4カ国を占め、これら4カ国で同年度の総輸出額の約20.2%を占めた。<sup>56</sup>

輸入調達先も同様の分布を示し、中国が最大の供給国として輸入総額の15.7%を占め、次いでUAE、ロシア、米国、サウジアラビアが上位4カ国となり、これら4カ国で2024-25年度の輸入総額の28.2%を占めた。この分散化は幅広い市場と供給源へのアクセスを支え、単一の外部パートナーへの依存を減らし、変動する世界貿易環境下での回復力を強化している。<sup>57</sup>

**Figure 22: India's diversified merchandise export base (% change in April-August 2025 vs April-August 2024)**



Source: Ministry of Commerce and Industry, GOI

さらに、インドの地域外交およびインド太平洋外交も同様の論理に基づいている。クアッド(QUAD)などのプラットフォームを通じた関与は、海上安全保障、技術協力、地域安定化における共通の利益を軸に構築されており、正式な同盟関係には至っていない。同時にインドは、近隣諸国との複雑な関係管理を継続しつつ、ASEAN中心のメカニズムやアジア全域での二国間パートナーシップを重視し続けている。この多国間参加と二国間外交の組み合わせは、複数の制度的枠組みを横断した調整を重視する姿勢を浮き彫りにしている。

多国間フォーラムや開発重視のイニシアチブへの参加を通じ、インド

はグローバル・サウス関連の議論における存在感を高めている。こうした関与により、インドはグローバルガバナンス構造の改革推進や先進国・新興市場双方の関与促進に向けた取り組みに参加している。

したがって、インドの地政学的ポジショニングは多軸的連携と選択的パートナーシップによって特徴づけられ、日本の戦略的優先事項を補完するものである。これにより、日本企業には安定性の基盤と多様化されたアクセスが提供され、サプライチェーン拡大の拠点としてのインドの総合的な魅力が高まっている。

**サプライチェーンの再構築は、リスク回避策から生産拠点の戦略的再編へと移行している。この環境下では、成長の安定性、インフラ拡充、貿易接続性、制度的調整力、脱炭素化対応力を兼ね備えた国々が、システム的な重要性を増している。インドの進化する経済構造は、これらの変数と交差しつつあり、サプライチェーンを見直す日本企業にとって関連性が高まっている。**

## 第3章：インドにおける日本投資家のセクター別機会

マクロ経済、貿易、地政学、気候変動の基盤が確立されたところで、分析はセクターレベルの相補性と機会へと移る。これらは変化する世界秩序の中で、より深い日印生産統合の基盤となり得る。本章では、日印間のサプライチェーン・レジリエンスの中核をなす主要セクターの進化、その規模と競争力、そして投資家のリスクを軽減し参加を促進するために導入された政策インセンティブに焦点を当てる。



## 自動車セクター

### 自動車分野における日印の補完性

自動車産業は、日本の産業経済において依然として最も体系的に重要な柱の一つである。日本の自動車産業への依存度は構造的に高く、サプライチェーンの混乱や技術転換に対する感応度を増幅させている。さらに、急速に進む電気自動車(EV)への移行の中で、自動車関連分野における高い競争力の維持と、産業横断的な労働力の円滑な移行の確保は、日本経済の成長にとって極めて重要である。自動車生産がEVへ移行する中、従来の内燃機関車とは異なる投入要素を必要とするため、部品サプライヤーは海外企業に市場シェアを奪われないよう適応を迫られる。<sup>58</sup>

これにより、日本企業は競争力と収益性の維持という課題と、EVおよび先進自動車技術への投資を急速に拡大するという二重の課題に直面している。インドの生産規模、輸出の選択肢、成熟したサプライヤーエコシステムは、日本企業がグローバル生産ネットワークを多様化するための補完的な製造拠点としての地位を確立している。

### セクター別概況

インドは現在、世界第4位の乗用車市場である。インド自動車工業会(SIAM)によると、都市化進展、所得増加、多目的車(ユーティリティビークル)需要に支えられ、2024-25年度における乗用車販売台数は430万台を突破した。<sup>59</sup>

労働コスト格差は依然として顕著である。インドの自動車製造労働コストは、日本などの先進市場と比較して構造的に低い水準を維持している一方、ASEAN輸出拠点との比較は地域やコスト指標によって異なる。重要な点として、自動化、工程の高度化、サプライヤーの近代化を通じて生産性が向上し、インドの総合的なコスト競争力が強化されている。<sup>60</sup>

輸出対応力も著しく向上している。インドメーカーは現在、異なる排出ガス規制や安全基準を持つ市場へも日常的に輸出を行っている。インドからの乗用車輸出台数は2024-25年度に約77万台に達し、品質コンプライアンスと物流統合の改善を反映している。

この勢いは日本市場での大幅な伸びを基盤としており、同国向け輸出は2024-25年度に約4倍増の8億1300万米ドルに達し、2025-26年度4月～8月期には3億2864万米ドルを記録した。

その他の輸出先には、アフリカ、ラテンアメリカ、西アジア、ASEAN地域が含まれ、これらの地域では日本のOEMメーカーが既に商業的プ

レゼンスを維持している。さらに、欧州は既にインドの自動車部品輸出の約3分の1を吸収しており、優遇アクセスを通じて拡大可能な既存のサプライヤー統合を示している。<sup>61</sup>

セクター概要:自動車		
市場規模	自動車(及びその部品)	1,370億6,000万米ドル <sup>62</sup>
	電気自動車(及びその部品)	37億米ドル <sup>63</sup>
成長見通し	自動車(2026-2031年)	7.69% <sup>64</sup>
	電気自動車(2026-2034)	54.94% <sup>65</sup>
外国直接投資流入額	累積FDI(2000年～2025年9月)	396億米ドル <sup>66</sup>
	直近のFDI動向(2025年4月～2025年9月)	15億7,000万米ドル <sup>67</sup>
輸出	自動車(及びその部品)輸出総額(2025年4月～2025年12月)	199億4000万米ドル <sup>68</sup>
	電気自動車(及びその部品)輸出総額(2025年4月～2025年11月)	3億1700万米ドル <sup>69</sup>
主要輸出先	自動車(2025年4月～2025年11月)	アメリカ <sup>70</sup>
	電子車両(2025年4月～2025年11月)	スペイン <sup>71</sup>

### 新たな機会

**自動車部品:**自動車部品セクターは、サプライチェーンの多様化という観点から、インドが持つ最も重要な構造的優位性を構成している。インドには、パワートレインシステム、シャーシ・サスペンション、電子機器、鋳造品、鍛造品、安全上重要な部品など、幅広い分野で生産を行う大規模かつ多様なティア1、ティア2、ティア3サプライヤーが存在する。2025会計年度、自動車部品産業は約787億米ドルの売上高を達成した。<sup>72</sup>

輸出の約3分の2は、厳格な品質・安全・規制要件が特徴の欧州・北米市場向けである。この輸出志向性は、グローバル基準を維持しつつ調達先を多様化しようとする日本のOEMメーカーやティア1サプライヤーにとって特に重要である。<sup>73</sup>

日本企業にとって、インドの部品エコシステムは調達先多様化の拡大と、サプライヤー育成・共同投資を通じたより深い統合の可能性を提供する。ただし、インセンティブの有効性はエコシステム内で大きく異なる。規模運動型インセンティブは主に大手サプライヤーや統合型企業に利益をもたらす一方、中小規模企業は単独の財政支援よりも、アンカー需要・現地化義務・州レベルの支援策と連動したインセンティ

ブで主に利益を得る。

**エコシステム機会としてのインドEV移行:**インドは電動モビリティへの積極的な移行を決定した。2030年までに販売車両総数に占める電気自動車の割合を30%とする目標を掲げる一方、2024年のEV普及率は7.66%にとどまっている。これらの数値は、電気バスの販売では一定の進展が見られる一方、電気自動車や電気トラックの進展は世界的な状況と比較して遅れていたが、現在は加速していることを示している。インドのEV普及率は2020年には世界の約5分の1に過ぎなかったが、2024年には世界の5分の2以上にまで上昇し、増加傾向を続けている。

インドにおけるEV販売台数は2016年の5万台から2024年には208万台に増加し、同国のEV総保有台数は2024年に545万台に達した。さらに、インドのEV総保有台数は世界の総保有台数の約9%を占めた。2024年のインドにおけるEV販売台数は世界販売台数の約11%を占めた。電動二輪・三輪車市場においては、中国、EU、その他のアジア諸国といった主要市場と比較しても、インドは良好な実績を上げている。<sup>74</sup>

インドの電動モビリティ移行は、単なる車両組立ではなく、エコシステム構築を中心に構造化されつつある。政策設計は、バッテリー、パワーエレクトロニクス、駆動システム、熱管理、充電インフラなど、における国内製造能力の構築に焦点を当てている。

中央政府レベルの方策は、EV導入と国内付加価値創出を明示的に連動させている。自動車・自動車部品向け生産連動型インセンティブ(PLI)制度はEV専用システムを含む先進自動車技術製品を対象とし、PLI-ACC制度は現地調達基準を伴う大規模な国内電池生産能力の確立を目指す。

需要側支援は商用車・フリート・公共交通・充電インフラに焦点を当てたPM E-DRIVEで強化される。この枠組みはEV参入を規模・現地化・検証能力に依存させる傾向を強め、製造・サプライチェーン・コンプライアンスをライフサイクル全体で統合できる企業を優遇する。電動化技術、材料、システム統合に強みを持つ日本企業にとって、インドのEV移行は短期的な補助金裁定ではなく、長期的な産業戦略に沿ったエコシステムレベルの参入機会を提供する。

#### インド自動車セクターにおけるFDI動向と最近のFDI投資

FDIはインドの自動車エコシステム形成において中心的な役割を果たしてきた。2000年から2025年9月までの累積FDI出資額は396億米ドルを超え、近年は年間流入額が15億米ドルを安定的に上回っている。<sup>75</sup>

**VinFast:** VinFastはタミル・ナードゥ州に電気自動車製造施設を設立するため20億米ドルを投資することを表明し、第1段階に約5億米ドルを割り当てた。この投資は、VinFastのグローバル拡大戦略における戦略的生産拠点としてタミル・ナードゥ州を位置付ける構造となっており、電気自動車、バス、電動スクーター、充電インフラに及ぶインド中心の幅広いポートフォリオを実現すると同時に、現地化、雇用創出、インドのグリーンモビリティ移行を推進する。<sup>76</sup>

**Škoda Auto Volkswagen India Pvt Ltd (2025年提案拡張):** Škoda Auto Volkswagen Indiaは、進化する「India3.0」ロードマップに基づき、ドイツ親会社から追加11億1000万米ドルの投資について原則承認を得た。

提案されている資本注入は、インド2.0モデルの業績不振を受けてグループのインド戦略を再調整し、プレミアムユーティリティビークル(PUV)への注力、より深い現地化、潜在的な技術提携へのシフトを図るとともに、フォルクスワーゲングループ内のグローバルな再編圧力にもかかわらず、長期的な製造拠点を強化することを目的としている。<sup>77</sup>

**JSW MG Motor India:** 中国SAICモーターとインドの鉄鋼・セメント大手JSWグループの合弁企業。国内生産能力の拡大とハイブリッド・電気自動車モデルの展開加速を目的とし、JSWの資本力と産業エコシステムにMGの製品ポートフォリオを組み合わせることで、インドにおけるEV普及の深化と現地サプライチェーンの強化を図る。<sup>78</sup> JSW MGモーター・インディアは、将来の拡張に向け2026年までに3億3000万~4億4000万米ドルを投資すると発表した。

#### インドにおける自動車セクターへの日本企業の直接投資

日本企業は車両・部品のエコシステムを構築し、技術移転を促進するとともに、インドをグローバル生産ネットワークに統合してきた。近年の投資は、新規進出だけでなく、生産能力拡大、プラットフォームの現地化、EV関連製造を対象としている。現地化と電動化への転換は、自動車バリューチェーン全体にわたる近年の大規模な日本企業投資の数例に最も明確に表れている。

#### 主要OEM及びプラットフォーム投資

**スズキ株式会社(SMC):** 2022年、SMCはインド・グジャラート州に約12億米ドルを投資し、EV生産、バッテリーシステム、車両リサイクルの現地化を推進。EVXを含む小型EVプラットフォームのグローバル拠点としてインドを確立した。<sup>79</sup>

トヨタ・キルロスカ・モーター(トヨタ): 2023年、トヨタはインド・マハラ

シュトラ州に第4工場を建設するため24億米ドルを投資。高効率エンジンとハイブリッド駆動系に焦点を当て、年間生産能力100万台以上を目標としている。<sup>80</sup>

### EVプラットフォームと次世代モビリティ

**ヤマハ発動機株式会社&リバーリミテッド:**2023年、ヤマハは4000万米ドルのシリーズB資金調達を主導し、プレミアム電動スクーターの共同開発に向けた技術提携を開始。EV参入を加速させると同時に、ヤマハの長期的な脱炭素化戦略を推進。<sup>81</sup>

### 重要部品と製造の深み

**デンソー株式会社:**2023年、デンソーはインド・ノイダに2億7778万米ドルを投資し、ハイブリッド車・電気自動車向けモータージェネレーターの製造を開始。EVの普及拡大に不可欠な高付加価値パワートレイン部品の現地生産を実現。<sup>82</sup>

**NHKスプリング株式会社:**2022年から2030年までに最大約6,515万米ドルを投じ、高精度モーターコア製造を拡大。インドをEVモーター部品のグローバル供給拠点と位置付ける。<sup>83</sup>

**ニデック株式会社:**2023年から2024年にかけて、ニデックはインド国

内の施設に総額6億6667万米ドルを投資し、高効率モーターと自動化システムの開発を進めている。同社のオーチャード・ハブは2028年までに完全なカーボンニュートラル達成を目標としている。<sup>84</sup>

### 日本OEMとの越境連携

**Samvardhana Moterson International Limited & Yutaka Giken C:**2024年、マザーソンは日本のユタカ技研の株式81%(1億8400万米ドル)を取得し、ホンダを中心とした日本OEMとの連携深化と、インド・日本間の双方向サプライチェーン統合強化を図った。<sup>85</sup>

### インド自動車セクターにおける政策支援と投資リスク軽減の枠組み

構造的優位性がインドの魅力を支えている一方で、それが投資判断に反映されるかどうかは、インドにおける自動車製造が他国と比較して抱える構造的リスクや不利な点を、政策インセンティブが実質的に相殺できるかどうかにかかっている。

以下の表は、インドの自動車セクター向け政策・インセンティブ枠組みと、同セクターの主要なコスト要因との相互作用をまとめたものである。インセンティブが投資経済性を実質的に改善する点を強調している：

自動車セクター		
コスト項目	セクターのコスト圧力	関連するインセンティブ／政策手段
設備投資	<b>高</b> 工場、工具、プラットフォームの現地化への多額の先行投資が必要。特に新規OEM生産能力、EVプラットフォーム、バッテリー製造、ティア1サプライヤーにとって制約が大きい	自動車・自動車部品向けPLI制度(増分販売連動型現金インセンティブ) 先進化学電池( <b>ACC</b> )製造向けPLI制度 州レベルの資本補助金およびメガプロジェクト支援パッケージ(タミル・ナードゥ州、マハラシュトラ州、グジャラート州、ウッタル・プラデーシュ州)
運営コスト(人件費、電力、原材料)	<b>中</b> 競争力のある労働力・電力コストは、高い材料/投入コストと輸入依存度によって相殺される	州レベルでのSGST還付メカニズム(タミル・ナードゥ州、マハラシュトラ州、ウッタル・プラデーシュ州) EV製造向け電力税免除(タミル・ナードゥ州、マハラシュトラ州、ウッタル・プラデーシュ州) EV/バッテリー製造機械及び特定重要投入資材に対する関税免除(2025-26年度連邦予算)
物流・サプライチェーン	<b>高</b> - 国内物流の非効率性、港湾の混雑、輸出貨物運賃の変動性、在庫保有コスト	州レベルでの工業団地・EVパーク整備促進 PLI(生産連動型インセンティブ)制度およびEV政策に基づく現地化推進による間接的・長期的利益
国際規格との規制・基準の乖離 市場が輸出可能性を制限	排出規制順守、安全基準、現地化監査、報告・検証	規制統合(BS-VIフェーズ2を生産サイクルに組み込み) Bharat NCAP安全基準 自動車向けGST構造の簡素化

## 自動車セクター

コスト項目	セクターのコスト圧力	関連するインセンティブ／政策手段
市場アクセスと需要リスク	中 – 需要の周期性、EV普及の不確実性、価格感応度	PM E-DRIVE需要促進策(商用EV、フリート、バス、充電インフラ) 州の需要側優遇措置(現地製造連動型、ウツタル・プラデーシュ州) 低税率:EVに対する5%のGST

## 電子・半導体セクター

### エレクトロニクス・半導体分野における日印の補完性

最近の半導体サプライチェーンの混乱を受けて、日本の政策は、経済安全保障の枠組みにおいて半導体を重要技術と位置付け、特定の重要機能を国内回帰させる一方で、規模主導の分野については生産拠点を分散させるという二重のアプローチへと進化している。

エレクトロニクス・バリューチェーン、特に半導体は世界で最も地理的に集中している分野の一つであり、日本はこのエコシステム内で特異な位置を占める。日本の企業は、ウェーハ、フォトレジスト、精密部品、センサー、パワーデバイスを含む世界の半導体製造装置・材料の約30～35%を占めるが、大量生産チップの製造ではもはや支配的ではない。

中流・下流工程では、半導体組立・試験受託(OSAT)施設／組立・試験・マーキング・パッケージング(ATMP)施設、成熟ノードの微細化、サブアセンブリ、電子機器製造サービス(EMS)が主にオフショア化され、中国・台湾・韓国に集中している。

この再編の中で、インドの重要性は補完的な微細化・集積拠点として機能する能力にある。インドはコスト競争力のある製造基盤、急成長する電子機器市場、信頼できるサプライチェーン枠組みとの整合性を提供する。日本企業にとって、インドは特にOSAT施設に適している。

### セクター概要

セクター概観: エレクトロニクス・半導体		
市場規模	電子機器(2025年)	895億米ドル <sup>86</sup>
	半導体(2026年1月)	124億1,000万米ドル <sup>87</sup>
成長見通し	年平均成長率(CAGR)(2026-2034年)	6.56% <sup>88</sup>
	CAGR(2026-2031)	7.02% <sup>89</sup>

セクター概観: エレクトロニクス・半導体		
外国直接投資(FDI)流入額	累積FDI(2000年～2025年9月)	75億7,000万米ドル <sup>90</sup>
	直近のFDI動向(2025年4月～2025年9月)	5億6600万米ドル <sup>91</sup>
輸出	電気機器・機械類の総輸出額(音響記録装置、携帯電話、テレビなどのあらゆる種類の電気機器、ならびに導体・半導体を含む)(2025年4月～2025年11月)	349億3000万米ドル <sup>92</sup>
主要輸出先	2025年4月から2025年11月	アメリカ <sup>93</sup>

**需要主導の規模拡大:** インドの電子機器市場は、消費拡大、デジタルインフラ拡充、製造システムへの電子機器組み込みを背景に、世界で最も急成長する大規模電子市場の一つとして台頭している。従来は主に民生機器主導だった電子機器成長期とは異なり、現在の需要拡大はデータセンター、自動車、電力分野などの産業用電子機器に組み込まれている。

自動車用電子機器の需要は、車両の電動化、安全要件、ソフトウェア統合と連動して増加している。電力電子機器の需要は、再生可能エネルギーの導入、送電網の近代化、電気モビリティインフラの整備に伴い拡大している。通信、データセンター、産業オートメーションは、周期的な消費者需要を超えた持続的な電子機器吸収にさらに寄与している。

この需要構成は特に日本企業にとって重要である。組み込み電子機器は一般的に製品サイクルが長く、信頼性要求が高く、機械・産業システムとの緊密な統合が求められる。

これらは日本企業が技術力と品質面で優位性を維持する領域である。同時に、これらの分野における需要成長は、資本集約的な電子機器投資にとって重要な、規模生産と高い設備稼働率を支える。

インドは市場規模、成長の見通し、組み込み電子機器需要を兼ね備えており、電子機器製造投資を輸出依存のみではなく国内吸収に基盤を置くことを可能にする。

**製造の勢い:** 半導体は電子機器バリューチェーン再編の戦略的核に位置する。電気自動車、パワーエレクトロニクス、AI/データインフラ、産業オートメーションに牽引され、世界的な需要が急速に拡大している。一方で、製造、パッケージング、材料は依然として東アジアの限られた地域に集中しており、地政学的・物流的ショックへのシステムの曝露を増幅させている。

このエコシステムにおける日本の比較優位は上流工程にある: 半導体製造装置、特殊材料、センサー、高信頼性デバイス。これらの能力は、量産製造とパッケージングが海外に移転した現在でも、世界のチップ製造に組み込まれている。結果として生まれる戦略的姿勢は二本立てである。技術的に敏感な上流工程技術を保護しつつ、技術依存度は低いが生産能力・コスト・市場投入期間に不可欠な、規模駆動型かつ統合集約型の工程を多様化する。

インドの関連性は、こうした補完的段階において最も強い。同国はOSAT/ATMP、パワー半導体・化合物半導体、自動車・産業需要に合わせた成熟ノード生産能力、EMS・部品エコシステムとの下流統合を推進中だ。これは日本の装置・材料・自動車グレード電子部品の強みと合致し、重要技術への戦略的支配力を損なわずに集中リスクを低減する分業体制を可能にする。

**輸出実績:** インドの電子機器輸出実績は過去10年間で大幅に強化され、2025年4月から11月までの輸出額は約349億3000万米ドルに達した。輸出額は国内吸収量を下回るものの、この推移は組立、サブアセンブリ、部品製造における着実な拡大を反映しており、特にプリント基板(PCB)、パワーエレクトロニクス、自動車用電子機器、特定産業システムなどの分野で顕著である。

重要なことに、輸出の成長はインドの国内需要の基盤を補完するものである。電子機器投資にとって、この二重の吸収チャネルにより、企業は国内市場と輸出市場の間で設備稼働率のバランスを取り、外部需要のショックに対する脆弱性を低減し、規模の経済を平準化することができる。

**インドにおける電子・半導体セクターのFDI動向と最近のFDI投資**  
FDIは、インドの電子・半導体システムをグローバルサプライチェーンに統合する上で重要な役割を果たしている。過去25年間の累積FDI資本流入額は75億7000万米ドルを超え、近年は流入が急増して

いる。2025年4月から同年9月にかけて、電子・半導体セクターは5億6600万米ドルのFDI流入を受けた。

**マイクロン・テクノロジー(2023-2026年):** マイクロン・テクノロジーは、グジャラート州サナンドに半導体組立・試験・マーケティング・パッケージング(ATMP)施設を設立するため、27億5000万米ドルを拠出することを約束した。このプロジェクトは完了し、2026年2月28日に開所式が行われた。<sup>94</sup>

この提案は、インド半導体ミッションにおいて初めて承認されたものである。この投資は、インドにおける先進的な半導体製造のバックエンド工程の現地化、海外パッケージング拠点への依存度低減、インドをマイクロンのグローバルメモリ供給網に統合すると同時に、国内の半導体供給網の回復力を強化することを目的としている。

**Tata Electronics and Powerchip Semiconductor Manufacturing Corp (PSMC)(2024):** タタ・エレクトロニクスは、台湾のPSMCと、グジャラート州ドレラに110億米ドル以上のグリーンフィールド半導体製造施設を建設する最終契約を締結した<sup>95</sup>。本契約に基づき、PSMCは技術ライセンス供与、設計、建設支援、エンジニアリングノウハウを提供し、インド初のAI対応半導体ファブを建設。このプロジェクトは、インドが主権的な製造能力を開発し、多様化され地政学的に強靱なサプライチェーンを通じてグローバル顧客にサービスを提供する戦略の礎となる。<sup>96</sup>

**India Chip Private Limited(HCL Technologies & Foxconn JV)(2026年):** HCLとFoxconnはIndia Chip Private Limited傘下の合弁会社を通じ、月産2万枚規模のアウトソーシング半導体組立・試験(OSAT)施設設立に4億3000万米ドルを投資。<sup>97</sup> この施設では、半導体組立・試験(OSAT)の受託に加え、ウェハーレベルパッケージング(WLP)と呼ばれるより高度なプロセスも扱う。<sup>98</sup>

### インドにおける日本の対外直接投資(FDI)と電子・半導体分野への最近の投資動向

日本企業は、グローバルな半導体・エレクトロニクス・バリューチェーンにおける製造・組立拠点としてインドの位置付けを強化しており、最近の投資はOSAT能力、パワー半導体、電池製造、半導体製造装置インフラを中心に集積している。

日本企業は、単独でのフルスタック製造の追求よりも、技術提携、装置供給、高付加価値部品の現地化に重点を置いており、インドの政策主導による半導体推進と、日本の材料、工具、精密製造における強みを連携させている。

**OSATおよび半導体製造プラットフォーム**

**ルネサスエレクトロニクス株式会社、CGパワー・アンド・インダストリアル・ソリューションズ、スターズ・マイクロエレクトロニクス**：2024年3月、パートナー各社はグジャラート州サナンドにOSAT施設を設立する9億1500万米ドルの合併事業を発表。自動車、産業、民生、5Gアプリケーション向けに1日あたり最大1500万チップの生産規模拡大を計画。<sup>99</sup>

**東京エレクトロン株式会社とタタ・エレクトロニクス社**：2024年9月、TELはタタ・エレクトロニクスと覚書を締結。グジャラート州ドレラに建設されるインド初のロジックファブと、アッサム州ジャギロードのOSAT施設向けに、重要な製造・パッケージング装置を供給し、半導体インフラの前工程・後工程を強化。<sup>100</sup>

**ディスコ株式会社**：2024年9月、ディスコはインドの成長するOSATエコシステムを直接支援するため、バンガロールに現地法人を設立。先進的な半導体パッケージングに不可欠な高精度ウェーハダイシング、研削、研磨技術を供給する。<sup>101</sup>

**パワー半導体および先端エレクトロニクス**

**ROHM株式会社とタタ・エレクトロニクス社**：2025年12月、ROHMはタタ・エレクトロニクス社と戦略的提携を結び、SiCおよびGaN技術を含むパワー半導体およびアナログ半導体の製造を開始。EVパワート

レイン、再生可能エネルギー、産業用電子機器をターゲットとする。<sup>102</sup>

**電子部品・電池**

**TDK株式会社**：2025年9月、TDKはハリヤーナー州ソーナに3億4000万米ドルを投じリチウムイオン電池工場を開設。スマートフォン、ノートパソコン、民生用電子機器向け電池の生産能力はインド国内需要の約40%を賅う。<sup>103</sup>

**村田製作所**：2025年2月、村田製作所は660万米ドルを投資し、チェンナイに電子機器、EV、航空宇宙用途向け多層セラミックコンデンサの包装・出荷に特化した施設をリース・運営。<sup>104</sup>

**インドにおける電子機器・半導体セクターの政策支援による投資リスク軽減アーキテクチャ**

インドの電子機器製造戦略は、半導体、電子部品、下流の電子機器組立における規模拡大を加速させつつ、特定のコスト劣位を相殺しようとする多層的なインセンティブ構造に依存している。

以下の表は、インドの電子機器・半導体セクターに対する政策および優遇措置の枠組みと、同セクターの主要なコスト要因を評価し、優遇措置が投資経済性を実質的に改善する点を強調したものである。

電子機器・半導体産業		
コスト領域	コスト課題	政策手段とインセンティブ詳細
設備投資(プラント、クリーンルーム、工具)	半導体ファブ、OSAT/ATMP施設、および先端部品工場は、クリーンルーム、精密空調設備、振動制御、輸入設備のため、非常に高い初期資本を必要とする。回収期間が長く、沈没コストが高いため、東アジアに比べて投資が抑制される。	<b>インド半導体ミッション</b> ：ファブ、OSAT/ATMP、化合物半導体に対し、マイルストーン連動型補助金による最大50%の財政支援。 <b>電子部品製造スキーム(ECMS)2025</b> ：優先部品に対し、投資額と売上高の閾値を満たす場合に限り、設備投資の25%を補助。 <b>州半導体政策(例：グジャラート州、タミル・ナードゥ州、カルナータカ州)</b> ：追加20~25%の設備投資支援(上限あり)、補助対象の土地・インフラ。
電力コストと品質	製造工程は停電や電圧不安定性に極めて敏感で、歩留まりや設備寿命に影響を与える。一部の州では競争力のある料金体系が存在するものの、送電網の信頼性は依然として地域差が大きく、高コストなバックアップシステムが必要となる。	<b>州の産業向け電力優遇措置</b> ：電子機器・半導体工場向け優遇料金(例：グジャラート州)。 複数の州で5~10年間の電力税100%免除。 電子パーク内での専用フィーダーと優先復旧措置。
水と環境インフラ	施設には大量の超純水(UPW)と厳格な排水処理が必要。特に内陸部では、水資源の確保、リサイクルコスト、環境規制遵守が依然として制約要因となっている。	<b>州半導体政策</b> ：公示料金による工業用水の安定供給。海水淡水化/超純水プラントへの25~50%の設備補助金。 <b>電子機器製造クラスター(EMC 2.0)</b> ：共有水・排水インフラに対する補助金。
ハイテク機器の輸入	インドは半導体・電子機器製造装置のほぼ全量を輸入に依存している。以前の関税や手続き遅延がコスト増要因となっていたが、現在はほぼ解消されている。	<b>関税・税制措置</b> ：半導体製造装置及びOSAT装置に対する基本関税ゼロ。 輸出義務を条件とした免税輸入のためのEPCGスキーム。 資本財に対するGST仕入税額控除の全額適用。

電子機器・半導体産業		
コスト領域	コスト課題	政策手段とインセンティブ詳細
	インドは半導体、ディスプレイ、基板、受動部品の大半を輸入している。関税、物流費、在庫コスト、逆関税構造により、推定8~15%の構造的コスト劣位が生じている。	<b>電子機器製造向けPLIスキーム:</b> コスト不利を相殺するため、完成電子機器の増分売上高に対し4~6%の生産連動型インセンティブを付与。 <b>ECMS、2025年:</b> 国内PCB、受動部品、ディスプレイモジュールに対するインセンティブ。 <b>州別部品PLI:</b> 特定州における州間物品サービス税還付/生産奨励金。
物流・サプライチェーン摩擦	東アジアよりも高い内陸輸送コスト、港湾の混雑、長いリードタイムにより、運転資金の需要と在庫バウチャーが増加。	<b>PMガティ・シャクティ国家マスタープラン:</b> マルチモーダル物流のアップグレード。 <b>EMC 2.0:</b> ラストマイルコスト削減を実現するコロケーションのメリット。
稼働開始までの期間とプロジェクト実行	プロジェクトは、複数の機関による承認、ユーティリティの順序付け、半導体規模のEPC経験の不足により長い準備期間を要し、プロジェクトの経済性を損なっている。	<b>州のシングルウィンドウ認可システム:</b> 統合された、期限付きの承認。 電子工業団地内の事前承認済み工業用地。 MeitYおよび州政府傘下の専任プロジェクト監視チーム。
規制・コンプライアンス関連経費	企業は環境、労働、関税、検査など多岐にわたるコンプライアンスコストを継続的に負担しており、州ごとの解釈のばらつきや持続的な行政負担が存在する。	戦略的電子プロジェクトに対する迅速な認可。 労働法の統合による法規制の重複解消。 税関業務のデジタル化とリスクベース評価。
スキルと人的資本	ファブ対応エンジニア、工具技術者、経験豊富な監督者の不足。特に半導体製造分野における高い訓練コストと長い学習曲線。	<b>設計連動型インセンティブ制度:</b> 半導体設計企業への財政支援。 <b>チップ・トゥ・スタートアップ・プログラム:</b> VLSIおよびチップ設計の訓練、初期段階における州政府の給与補助および訓練補助金。
資金調達と資本コスト	国内金利の高さ、長い開発期間、半導体プロジェクトファイナンスの経験不足により、東アジアに比べて資本コストが高くなる。	ISMおよびECMSに基づく設備投資補助金により債務要件が軽減される。 公共セクター金融機関による戦略的プロジェクトの促進。

## 医薬品セクター

### 医薬品分野における日印の補完性

世界的な秩序の変化の中で、医薬品バリューチェーンは構造的に集中リスクに脆弱である。これは、医薬品原薬 (API)、中間体、主要出発原料 (KSM) の上流生産が少数の地域に集中しているためである。

日本における医薬品供給問題は、必須医薬品の入手可能性を阻害する複数の要因が複合的に作用した結果、深刻な懸念事項となっている。主な原因としては、製造混乱、限られた供給業者への依存、規制上の課題、需要の急増などが挙げられる。これらの問題は、COVID19のような世界的危機によってさらに複雑化し、医薬品サプライチェーンの脆弱性が露呈した。<sup>105</sup>

この変化を受け、日本の製薬企業はグローバル調達を拡大し、コスト競争力のある製造地域での提携を深化させるとともに、患者基盤と臨床試験インフラが迅速かつ効率的なエビデンス創出を可能にする市場間で臨床開発能力を統合する動きを加速させている。<sup>106</sup>

この再構築におけるインドの戦略的役割は、三つの異なるが相互補完的な能力に支えられている。第一に、インドは世界有数の低価格医薬品供給国である。生産量ベースで世界第3位の生産国であり、3,000社以上の企業と10,500の製造拠点を有し、輸出先は200以上の市場に及ぶ<sup>107</sup>。

第二に、インドの輸出志向は規制の厳しい地域へ重点が移っている。第三に、インドは現在、産業政策を明示的に活用して上流工程や高付加価値分野の高度化を図り、特定API/KSMの輸入依存度を低減するとともに、PLI連動型インセンティブを通じて複雑な製品やバイオ医薬品の生産能力を拡大している。<sup>108</sup>

日本企業にとっては、これは明らかな相補性をもたらす。日本は先進的なイノベーション、品質システム、特殊製品のパイプラインをもたらす。インドは拡張可能な製造の深み、規制市場への輸出経験、産業政策に支えられた改善される上流エコシステムを提供する。

## セクター概要

セクター概要: 医薬品	
市場規模 (2025年)	683.8億米ドル <sup>109</sup>
成長見通し(2026-2034年)	10.98% <sup>110</sup>
累積外国直接投資流入額(2000年～2025年9月)	247億3,000万米ドル <sup>111</sup>
FDI流入額(2025年4月～2025年9月)	12億7000万米ドル <sup>112</sup>
輸出(2025年4月～2025年11月)	166億米ドル <sup>113</sup>
主要輸出先(2025年4月～2025年11月)	米国 <sup>114</sup>

インドの医薬品市場は、大量生産と高付加価値製品の拡大の両方を支える十分な規模に達しており、医療需要の増加、慢性疾患の負担、保険の普及、公衆衛生調達に牽引され、年平均成長率(CAGR)10%超で成長すると予測されている。<sup>115</sup>

需要側の推進要因は、過去のサイクルと比較して構造的に強固になっている。心血管疾患、糖尿病、腫瘍学、加齢関連疾患の発生率上昇に表れるインドの疫学的移行は、長期治療と専門医療の需要を増加させている。同時に、医療システムの容量拡大とデジタル化が診断と服薬遵守を改善し、急性期治療を超えた量的な成長を促進している。こうした需要側のダイナミクスは、輸出志向型製造と並行した現地商業規模の確立を裏付ける根拠となっている。

### 輸出実績と市場統合

生産量ベースで世界第3位の医薬品生産国であるインドは、ジェネリック医薬品の世界輸出の20%を占めている。2024-25年度には医薬品輸出額が304億7000万米ドルに達し、前年比9.4%の成長を示した。<sup>116</sup>

輸出品目構成も明確化されている:2024-25年度には、医薬品製剤・生物学的製剤が229億3,000万米ドル(75%)、原薬が48億7,000万米ドル、ワクチンが12億2,000万米ドルを占めた。<sup>117</sup>

インドの市場統合は総輸出額だけでなく輸出先構成にも表れている。2024-25年度にはNAFTAが輸出の37.6%、欧州が18.9%、アフリカが12.9%を占め、単一市場への依存ではなく多様な輸出基盤が構築されていることを示している。<sup>118</sup>

日本のサプライチェーン戦略の観点から、これは重要な意味を持つ。インドを拠点とする製造は、厳格な規制順守が求められる管轄区域への露出を維持しつつ、複数市場にわたる流通ネットワークに組み込む

ことが可能だからである。

### インドの医薬品分野における外国直接投資(FDI)の動向と最近の投資

FDIはインドの医薬品産業の拡大と高度化において中核的な役割を果たしてきた。データによると、2000年1月から2025年9月までのインドの医薬品・製薬セクターへの累積FDI出資額は247億米ドルに達している。<sup>119</sup>

**Advent International and Suven Pharma (2023):**アドベント・インターナショナルは、スベン・ファーマの株式50.1%を7億100万米ドル<sup>120</sup>で取得し、さらに26%の株式取得オプションを獲得した。これにより同社は、グローバルな医薬品開発受託製造機関(CDMO)セグメントにおけるプラットフォーム投資として位置付けられた。本買収は、Suvenの能力強化とアドベントのポートフォリオ企業であるCohanc Life Sciencesとの統合を視野に入れ、グローバルな製薬イノベーションや特殊化学品市場に対応可能な、規模拡大したエンドツーエンドのCDMOおよび商社APIプレイヤーの創出を目的として構成された。<sup>121</sup>

**TPG Growth & Novo Holdings and SCHOTT Poonawalla (2025):**グローバル代替資産運用会社TPG Growthは、Novo Holdingsとの共同投資により、SCHOTT PjarmaとSerum Institute of India(SII)のインド製薬包装合併企業SCHOTT Poonawallaの35%(株)を取得した。SCHOTT Poonawallaは、バイアル、プレフィル可能シリンジ、アンプル、カートリッジなど、先進的な薬剤封入・送達ソリューションを専門とし、製薬、バイオテクノロジー、CDMO顧客にサービスを提供している。本取引後、SCHOTT Pharmaは50%の株式を保有し、SIIは少数株主持分を維持。TPG Growthの投資により、合併会社の製造インフラとグローバル市場での地位強化に向け、外資と戦略的成長ノウハウがもたらされた。<sup>122</sup>

### インドにおける日本の直接投資と医薬品セクターへの最近の投資動向

日本はインドの製薬投資環境において重要な貢献者であり、日本からインドへの総FDI流入額の約12%を占めている<sup>123</sup>。この基盤を基に、日本のインド向け製薬投資は、量産主導の製剤のみではなく、高付加価値製造、ワクチン生産、デジタルR&D能力、アクセス指向のパートナーシップへと次第にシフトしている。

### 先進的製造

**大塚製薬工場**は点滴製剤分野でインドに確固たる基盤を構築。2013年に現地事業の株式を取得後、完全子会社化を進め、インドを国内市場と輸出拠点の両方として位置付けている。<sup>124</sup>

**生物製剤・ワクチン製造**

**武田薬品工業株式会社とBiological E Limited:**

:2024年、武田薬品はBiological Eと提携し、インドで Dengue 熱4価ワクチンの製造を開始。年間最大5,000万回分の生産能力を有し、ワクチン製造のエンドツーエンド体制と技術移転を実現し、世界の公衆衛生供給に貢献。<sup>125</sup>

**デジタル研究開発・グローバル能力センター**

**エーザイ株式会社:**2025年7月、医療分野をリードするエーザイは、AIを活用した創薬開発、臨床分析、デジタル研究開発に焦点を当てたグローバル・ケイパビリティ・センターをヴィンヤカバトナムに設立すると発表。これによりインドはエーザイのグローバル研究体制における中核拠点としての地位を確立した。<sup>126</sup>

**武田薬品工業:**バンガロールのイノベーションセンターを拡張し、従業員数を750名に拡大する計画を発表。商業拠点から、インドを武田のグローバルイノベーション・オペレーティングシステムに統合する方向への転換を示した。<sup>127</sup>

**ライセンス供与・市場アクセス・共同商業化:**画期的な提携活動は、日本企業がライセンス供与や共同商業化モデルを通じてインドの製薬エコシステムを補完している実態をさらに浮き彫りにした。

**武田薬品工業とインド製薬パートナー:**武田は消化器治療薬ポノプラザンの商業化権をインド主要製薬企業にライセンス供与。インドの国内製造・流通ネットワークを活用し、市場アクセスと規模拡大を加速。<sup>128</sup>

**塩野義製薬株式会社:**2023年6月、塩野義製薬は医薬品特許プール(MPP)を通じてインドの製造業者とサブライセンス契約を締結し、COVID19経口抗ウイルス剤のジェネリック医薬品を製造。これにより低・中所得国におけるアクセスが拡大した。<sup>129</sup>

これらの投資は、バイオ医薬品製造、臨床規模生産、データ駆動型研究におけるインドの強みを活用すると同時に、日本企業がサプライチェーンのグローバル化、開発期間の短縮、新興市場における治療へのアクセス拡大を可能にする。

**政策支援:インドの医薬品分野における投資リスク軽減枠組みの構築**

インドの製薬セクターは、特にジェネリック医薬品において、コスト効率の高い製造と強力なグローバル規制統合を提供している。しかし、原薬(API)、複雑な製剤、イノベーションといった高付加価値分野への投資を誘致するには、根強い構造的コストへの対応が求められる。以下の表は、インド製薬業界の主要セグメントにおける主要なコスト障壁と、最近の政策介入がそれらを緩和するためにどのように設計されたかを概説する。

医薬品セクター		
セグメント/コスト領域	コスト障壁	政策手段とインセンティブ設計
原薬(API): 輸入依存と規模の制約	規模の不利、薄利、価格競争(特に中国との比較)による構造的な輸入依存。高い固定費と低い国際価格により、戦略的重要性にもかかわらずの商業的実現可能性が低下し、企業はサプライチェーンリスクと変動性に晒されている。	<b>原薬向けPLIスキーム(2020年):</b> 41種類のAPI、KSM、中間体の増産量に対し売上高連動型インセンティブ(10~20%)を付与し、コスト劣位を中和。政府支出7億7,111万米ドル(2020~2026年)、マイルストーンに基づく交付、優先的な土地割当、迅速な認可手続きを実施。
API(原薬): インフラ・環境規制対応	土地、電力、水、廃水処理の要件が高い。環境基準やGMP基準への個別対応が参入・運営コストを押し上げ、特に中堅企業ではクラスター規模の効率化が制限される。	<b>原薬パーク計画(2020年):</b> 共有排水処理、溶剤回収、試験研究所、ユーティリティ向けに、パークあたり最大1億1111万米ドルの助成金(共通インフラの70%;丘陵地帯/北東部州では90%)を提供。州は優遇土地、GST還付、ユーティリティ補助金を提供。
製剤(完成医薬品)	バイオ医薬品、複雑なジェネリック医薬品、特殊医薬品は、高い設備投資、プロセスリスク、規制上の複雑さを伴う。企業は、高付加価値分野における規模とコストの障壁から、従来はコモディティ化されたジェネリック医薬品に注力してきた。	<b>医薬品向けPLIスキーム(2021年):</b> 売上連動型インセンティブ16億7000万米ドル(5~10年間)、3カテゴリーにわたり、バイオ医薬品、複雑なジェネリック医薬品、希少疾病用医薬品、重要製剤を優先。規模拡大と早期参入者を報奨する仕組み。

医薬品セクター		
セグメント/コスト領域	コスト障壁	政策手段とインセンティブ設計
技術・コンプライアンス向上	中小零細企業はWHO-GMPや規制市場基準へのアップグレードに過大なコストを負担しており、輸出と長期的な持続可能性を制約している。	<b>医薬品産業強化計画(2021年)</b> :5,556万米ドルの支援パッケージ。医薬品技術向上支援計画(最大5%の利子補給または10%の設備投資補助金)とAPICF助成金(プロジェクト費用の70%)を組み合わせ、共同試験施設・排水処理施設・研修施設の整備を支援。
研究開発(R&D)及び臨床試験	バイオ医薬品は高額な研究開発費、プロセスバリデーション、大規模臨床試験を必要とし、ジェネリックからイノベーション主導モデルへ移行する企業にとって参入障壁となっている。	<b>国家バイオ医薬品ミッション</b> :研究開発助成金、インキュベーター、臨床インフラ向けに1億6667万米ドルの資金提供。選定プロジェクトに対し臨床試験費用の最大85%を支援。初期段階のBIRAC助成金で補完。
イノベーションと創薬	開発期間が長く、収益が不確実で、加重税額控除が廃止されたことで、新規化学物質・生物学的製剤やフロンティア技術への投資が抑制された。	<b>医薬品・医療機器分野における研究・イノベーション促進計画(2023年)</b> :NIPERs(国立医薬品研究教育機関)内の卓越センター(CoEs)と、新薬・バイオシミュラー・精密医療分野における大企業・中小企業・スタートアップ向けマイルストーン連動型研究開発助成金(プロジェクト費用の最大35%)を組み合わせた5億5556万米ドル規模のプログラム。
規制上の時間とコスト	従来、承認までの期間が長期化し、現地での臨床試験が義務付けられていたため、開発コストが増大し、市場参入が遅れていた。	期限付き承認、国際的に承認済み医薬品に対する国内試験免除、中小企業・希少疾病用医薬品に対する手数料減免、規制当局とスポンサー間の構造化された協議。

## 医療機器

### 医療機器分野における日印の補完性

日本は、高齢化、高い臨床基準、慢性疾患管理と高度な診断技術への持続的な需要に支えられ、世界最大かつ最も高度な医療機器市場の一つであり続けている。日本の医療機器市場規模は2025年に約342億米ドルと推定され、市場規模は約4.4%のCAGR(2024-2029年)で成長すると予測されている。<sup>130</sup>

世界の医療機器市場は急速に拡大しており、2025年には市場規模が5,720億米ドルに達すると推定され、2034年までに1兆300億米ドルに成長すると予測されている。これにより、日本企業にとって製造の多様化と、新興のグローバル需要に対応可能なグローバル生産ネットワークの構築が戦略的価値を高めている。<sup>131</sup>

医療機器のバリューチェーンは構造的に集中リスクを抱えている。なぜなら、高度技術分野(診断用画像装置、先進インプラント、集中治療機器)は限られた数のグローバルサプライヤーと製造拠点によって支配されているからである。

インドにおいては、この集中が持続的な輸入依存へとつながっている。業界評価によれば、インドの医療機器需要の80~85%が海外調達に依存しており、2023~24年度には約82億米ドル相当の医療機器を輸入した。これは同分野におけるインドの輸出額の2倍以上に相当する。<sup>132</sup>

この輸入依存は現在、戦略的製造格差として認識されている。インドの医療機器市場と国内生産は急速に拡大しており、政策支援も強化されている。インド政府の「2023年国家医療機器政策」は、2030年までに同セクターを500億米ドル規模に拡大し、さらに2047年までに2,500億米ドルに達するとの明確な目標を掲げている。世界市場への参入に関しては、より長期的な目標として、インドの世界市場シェアを現在の1.65%から今後25年間で10~12%に引き上げることを設定している。<sup>133</sup>

日本企業にとって、この政策主導の高度化は相補的な機会を生み出している。日本は技術、臨床グレードの品質システム、グローバルな製品プラットフォームを提供し、インドは製造規模とコスト競争力を高める規制能力やクラスターインフラと組み合わせられる分野において、大規模で急速に拡大する需要基盤と体系的な現地化経路を提供している。<sup>134</sup>

## セクター概要

セクター概要: 医療機器	
市場規模 (2025年)	191億1000万米ドル <sup>135</sup>
成長見通し (2026-2034年)	5.83% <sup>136</sup>
累積外国直接投資 (2000年～2025年9月)	41.6億米ドル <sup>137</sup>
FDI流入額 (2025年4月～2025年9月)	2億5582万米ドル <sup>138</sup>
輸出 (光学機器、医療機器、外科用器具を含む) (2025年4月～2025年12月)	32億米ドル <sup>139</sup>
主要輸出先 (2025年4月～2025年11月)	米国 <sup>140</sup>

## 国内市場規模と成長要因

インドの医療技術産業は、大手多国籍企業と中小企業の両方から構成され、インド経済の成長産業である。同産業は現在、日本、中国、韓国に次ぐアジア第4位の医療機器市場であり、世界の医療機器市場トップ20にランクインしている。<sup>141</sup>

需要面の成長は、主に病院インフラの拡充、診断検査の増加、非感染性疾患の増加、保険適用範囲の拡大、大都市圏以外での先進的臨床処置の普及といった構造的変化によって牽引されている。重要なのは、需要が高級病院設備に限定されない点であり、使い捨て製品、消耗品、基本診断機器、患者モニタリング装置といった大量生産品カテゴリーでも拡大しており、これらの分野では現地生産が大規模で商業的に実現可能である。

## 輸出実績と市場統合

インドの医療機器輸出は医薬品に比べ依然小規模だが、拡大傾向にある。推計によれば、2024-25年度にインドの医療技術輸出は41億米ドルに達し、米国が主要市場として特定されている。これは輸出基盤が低い段階から、規制の厳しい地域への統合が進んでいることを示唆している。<sup>142</sup>

輸入面では、輸入依存度を高めるカテゴリー（画像診断装置、腫瘍学機器、インプラント、集中治療機器）が、生産連動型補助金 (PLI) による生産能力構築を含む産業政策手段の下で明確に対象化されている。<sup>143</sup>

## インドの医療機器分野における外国直接投資 (FDI) 動向と最近の投資動向

外国直接投資 (FDI) は、特に医療・外科用器具分野において、インドの医療機器製造・供給エコシステムの拡大を支えてきた。業種別 FDI 出資流入シリーズ報告書によると、医療・外科用器具分野への累積流入額は41億6,000万米ドル (2000年1月～2025年9月) に達する。世

界的な医療機器メーカーの誘致と国内生産能力強化という政策意図を反映し、インドは医療機器製造においてグリーンフィールド・ブラウンフィールドを区別せず、自動承認ルートによる最大100%のFDIを許可している。<sup>144</sup>

**Siemens Healthineers**は最近、ベンガルールに施設を設立し、輸入依存度を低減し、重要な画像診断技術における自給率を高めるため、インドにおけるイノベーションと製造拠点の拡大に1億7700万米ドルを投入することを約束した。<sup>145</sup>

**Wipro GE Healthcare (GE Precision Healthcare LLC & Wipro Enterprises JV) (2024-2029年)**: Wipro GE Healthcareは、医療機器および診断機器の現地生産能力拡大に向け、約9億米ドルを投資すると発表した。この合併事業構造は、GEの先進的な医療技術ポートフォリオとWiproの国内製造・流通能力を統合し、インドの医療機器サプライチェーンの回復力を強化すると同時に、国内需要と輸出市場の両方にサービスを提供している。<sup>146</sup>

## インドの医療機器分野における日本の直接投資と最近の投資動向

日本企業は、産業連携、技術提携、投資対話を通じて、インドの医療技術エコシステムの発展に積極的に関与している。日本のインド医療技術分野への参画は、以下の2つの補完的な形態で顕著になりつつある: (i) 大量生産品目における現地化と製造エコシステム、(ii) グローバルプラットフォームに連動したエンジニアリング、研究開発、製品革新能力の構築。

テルモペンポールのような長年にわたる日印協業は、日本の技術と品質システムがインドの製造基盤と融合し、グローバル規模の供給を支える道筋を示している。テルモペンポールはインド最大の血液バッグ製造企業である。この合弁会社は82カ国に輸出を行い、インドにおける製造能力と研究開発の拡大を追求しており、インドの医療機器製造基盤における日本の参加の持続性を反映している。<sup>147</sup>

能力面では、オリンパスがインドをエンジニアリング・研究開発拠点と位置付けている: オリンパスはHCLTechと提携し、インド・ハイデラバードに研究開発オフショア開発センター (ODC) を設立した。ハイデラバードへのこの研究開発ODC設立は、グローバルな研究開発人材と資源を活用し、医療技術の進歩を推進するというオリンパスの取り組みの一環である。<sup>148</sup>

**オムロンヘルスケア**: 2023年、オムロンはタミル・ナードゥ州政府と覚書を締結し、デジタル血圧計製造施設に1,422万米ドルを投資。2025

年3月までに操業開始を予定しており、中国からの生産分散化とインドの成長する慢性疾患ケア市場への対応という戦略的動きを反映している。<sup>149</sup>

**シスメックス株式会社:**シスメックスは2023年、グジャラート州サナンDIIに診断機器製造拠点を設立するため30億円(2000万米ドル)を投資すると発表。2025年に完全稼働を開始し、血液分析装置と診断試薬を生産。高消費量の消耗品を現地生産化し、サプライチェーンを安定化させる。<sup>150</sup>

**堀場製作所:**2024年7月、堀場製作所はナグプルにインド最大の医療機器・消耗品工場を開設。約2500万米ドルを段階的に投資し、国内診断拠点と中東・アフリカ市場向け輸出拠点としての位置付けを確立した。<sup>151</sup>

より広範なエコシステム動向も、日本関連投資の体系的な促進を示唆している。最近、ヤムナ高速道路工業開発公社はMedical Excellence Japanと覚書交渉を開始し、研究開発や輸出を含む日本からの投資・技術誘致を進めている。<sup>152</sup>

### インド医療機器分野における政策支援と投資リスク軽減の枠組み

インドの医療機器セクターは、高いコンプライアンスコスト、限られた試験インフラ、断片化したサプライヤー基盤といった課題に歴史的に直面し、国内製造の成長を制約してきた。最近の政策介入は、これらのギャップを直接的に対象とし解決することを目的として設計されており、精密製造、輸入代替、エコシステム開発に対するインセンティブを提供している。

以下の表は、現行の政策インセンティブが外国投資家に関連する主要な構造的コストにどのように対応しているかを示している。

医療機器セクター		
コスト領域	コスト障壁	政策手段とインセンティブ設計
資本投資・インフラ	高い設備投資集約性と分断されたインフラ – 高度な医療機器製造には輸入精密機械、クリーンルーム、試験装置、技術移転が必要であり、高い沈没コストを生む。中技術/中小企業の組立ラインでさえ、不釣り合いな財政負担を強いる。共有試験・検証施設の欠如は参入コストを上昇させ、規模拡大を制約する。	<b>医療機器パーク計画:</b> 各パークに共通インフラ(試験ラボ、ユーティリティ、校正)整備のため中央政府補助金1,111万米ドルを交付。3パーク(ウッタル・プラデーシュ州、マディヤ・プラデーシュ州、タミル・ナードゥ州)が稼働間近。 <b>医療機器向けPLI:</b> 3億8000万米ドル、特定の高級機器(画像診断装置、インプラント、診断機器)を対象に売上連動型インセンティブ5%を付与し、資本力と規模の不利を相殺。
規制承認と臨床的エビデンス	時間とコストを要する規制プロセス – 2017年医療機器規則による適用範囲拡大により、特に臨床的証拠を必要とするクラスC・D機器のコンプライアンスコストが増加。認定試験・臨床試験施設の不足がボトルネックとなり、承認遅延と市場投入リスクを高める。	<b>規制合理化イニシアチブ:</b> 2023年国家医療機器政策; 国際医療機器規制当局フォーラムへの加盟; 中央医薬品標準管理機構認定検査機関の拡充;  臨床試験の一部資金支援を目的とした <b>医療機器臨床研究支援スキーム(2024年)</b> ; 医療機器パーク内への共通試験研究所の統合。
品質基準と認証	国際品質基準への適合コストの高さ – 国際標準化機構(ISO)13485、欧州適合性(CE)、米国食品医薬品局(FDA)承認には多額の監査・検証・試験費用が必要。スタートアップや中小企業は、確立された国際認証を持つ輸入品との信頼性格差に直面。	<b>インド医療機器認証(ICMED)制度:</b> ISO準拠の任意認証制度。ICMED認証機器の調達優先措置。  <b>共通試験施設:</b> パーク/クラスター内の共有コンプライアンス・校正ラボ; インド規格局(BIS)基準の拡大。
投入材料と関税構造	輸入依存と逆関税構造 – 輸入部品(電子部品、イメージングチューブ、ポリマー)への依存は、企業に関税、物流コスト、変動リスクを課す。完成品輸入への歴史的に低い関税は、国内製造のインセンティブを弱めてきた。	<b>関税・貿易措置:</b> 逆関税構造の段階的是正; 輸入機器への5%健康税; PLI支援製品の原材料に対する選択的関税軽減; 国内部品製造支援の提案。

## 医療機器セクター

コスト領域	コスト障壁	政策手段とインセンティブ設計
市場アクセスと輸入競争	輸入品(売上高の70~80%)がブランド力、流通網、アフターサービス網で支配的。再生品輸入が国内製品を価格面で圧迫。民間調達は依然として価格・ブランド主導で、国内製品の採用を制限。	<b>公共調達における優遇措置(メイク・イン・インドIA優遇):</b> 現地調達率基準を伴うメイク・イン・インドIA優遇; 再生品輸入規制に関する協議; 展示会、参考設置事例、ブランディング施策を通じた促進。
資金調達とリスク資本	資本コストの高さとリスクファイナンスの不足 - 開発サイクルの長期化、規制リスク、中程度の収益性がベンチャー投資やPE投資を阻害。国内融資は高コストで、インセンティブは主に初期段階の研究開発より下流製造を対象としている。	<b>初期段階の研究開発向けBIRAC/DBT助成金:</b> イノベーション段階のコスト向け <b>研究連動型インセンティブ</b> の提案; 州政府の資本補助金及び中小零細企業向け融資制度。
スキル・エコシステム開発	専門医療技術人材の不足 - バイオメディカルエンジニア、規制専門家、熟練技術者の不足が採用・育成コストを増加。産学連携の弱さがスキル形成とイノベーション普及を遅延。	<b>技能開発イニシアチブ:</b> 国家医療機器政策に基づく能力構築; IIT/AIIMSにおける医療技術CoE; バイオデザインフェローシップ; 医療機器パーク内での現場研修。

### 再生可能エネルギー分野

日本のエネルギー転換戦略は、エネルギー安全保障、コスト安定性、システム信頼性を重視し、脱炭素化の道筋における中核的柱として、原子力発電と並んで水素やアンモニアなどのクリーン燃料を位置付けている。しかし、この道筋は構造的制約によって次第に形作られている。限られた土地利用可能性、高い人口密度、比較的高コストな再生可能エネルギー発電、輸入化石燃料への継続的な依存が、国内で拡張可能なクリーンエネルギー導入の余地を狭めている。

その結果、日本の脱炭素化の課題は、大規模なクリーンエネルギー生産・製造をホストできる信頼できる外部パートナーの特定と切り離せない。この文脈において、インドの再生可能エネルギー移行は、補完的な強みと整合した戦略的優先事項に基づく、進化する日印パートナーシップの基盤的柱として浮上している。

### セクター別概観

インドは再生可能エネルギー導入において世界をリードする国の一つである。再生可能エネルギー導入の規模、急速に拡大する太陽光・蓄電池製造能力、グリーン水素・アンモニア生産に向けたミッション主導型アプローチ、そして成長を続ける原子力計画を有している。

再生可能エネルギー生産量では世界第3位<sup>153</sup>。2025年11月時点で、太陽光・風力・バイオマス・小水力を含む再生可能エネルギー設備容量は262.74GWに達し、国内総設備容量(509.64GW)の51.5%を占める<sup>154</sup>。

太陽光発電は新規再生可能エネルギー容量の主力源である。2025年11月時点の太陽光発電設備容量は132.85GWに達し、2024年11月の94.17GWから41%以上増加した。政府の屋根設置型太陽光補助金制度のもと、2025年12月までに約240万世帯が屋根設置型太陽光を導入し、7ギガワットのクリーンエネルギー設備容量が設置された<sup>155</sup>。

国家計画では2030年までに約280ギガワットの太陽光目標を設定しており、2020年代後半にかけて年間約40~50ギガワットの増加を意味する。<sup>156</sup>

風力発電の設備容量は2025年3月に50ギガワットの大台を突破した。風力発電の設備容量は2025年11月に53.99ギガワットに達し、2024年11月の47.96ギガワットから12.5%以上増加した<sup>157</sup>。政府は2030年までに風力発電容量100ギガワット(うち洋上風力約30ギガワット)の目標を設定している。<sup>158</sup>

グリーン水素は依然として初期段階にあるが、将来の再生可能エネルギー需要の主要な供給源となることが期待されている。国家グリーン水素ミッションは、2030年までに年間500万トンの生産を目標としている。この目標を達成するには、約125ギガワットの専用再生可能エネルギー容量と、約888億9000万米ドルの投資が必要と推定される<sup>159</sup>。産業脱炭素化は再生可能電力と水素への追加需要を生み出している。政策イニシアチブは鉄鋼、肥料、精製、化学などの分野における燃料転換を目標としている。肥料・精製用途向けの水素・グリーンアンモニア入札では最近、落札価格が低下傾向にあり、2026年2月には最低コストが3.07米ドル/kgを記録した。<sup>160</sup>

### セクター概況：再生可能エネルギー

市場規模(2025年)	259億5,000万米ドル <sup>161</sup>
成長見通し(2026-2034年)	8.16% <sup>162</sup>
累積外国直接投資(2000年～2025年9月)	238億7,000万米ドル <sup>163</sup>
FDI流入額(2025年4月～2025年9月)	19億7,000万米ドル <sup>164</sup>

#### 成長ドライバー

インドのクリーンエネルギー移行は、今や世界最大級のインフラ投資機会の一つとなっている。国家電力計画に基づく政府目標と、最近の導入の勢いを合わせると、この10年の後半にかけて年間40～50ギガワットの再生可能エネルギーが持続的に追加されることになる。この軌道を投資額に換算すると、2030年までに450ギガワットの再生可能エネルギー容量を達成するには、約5,000億米ドルの累積投資が必要と見込まれる。この5,000億米ドルのうち、3,000億米ドルは風力・太陽光インフラ、500億米ドルは系統強化投資、1,500億米ドルは送電網の拡張・近代化に充てられる。<sup>165</sup>

さらに中央電力庁は、再生可能エネルギーの信頼性ある統合を促進するため、2029-30年度までに約336GWh、2031-32年度までに約411GWhのエネルギー貯蔵容量が必要と試算している。<sup>166</sup>

国家電力計画によれば、2022-23年度から2031-32年度までの10年間に、191,000kmを超える送電線と1,270GVAの変電容量(220kV以上の電圧レベル)の追加が計画されている。加えて、33GWのHVDC双極リンクも計画されている。地域間送電容量は、現在の119GWから2027年までに143GWへ、さらに2032年までに<sup>168</sup>GWへ増加する計画である。<sup>167</sup>

#### 製造と輸出

インドの再生可能エネルギー製造バリューチェーンにおける役割は、国内導入拡大と並行して拡大している。太陽光発電分野では、国内のモジュール・セル製造能力が急速に増加し、2025年には太陽光モジュール製造能力が100GWという画期的な節目に達した。<sup>168</sup> インドの太陽光発電(PV)製品輸出は、2018-19年度から2024-25年度にかけて10倍以上急増し、主に米国向けとなっている。これは、インドが世界の太陽光バリューチェーンにおいて信頼できる代替供給源としての地位を確立したことを反映している。後方統合の進展により、インドはPV製品の純輸入国から純輸出国へと着実に移行している。輸出額は2018-19年度の9,666万米ドルから2024-25年度には10億5,000万米ドルへと急増した。この急増は主に、米国開発業者が中国からの調達先を多様化したことが要因であるが、米国以外の市場への輸出は比較的安定している。<sup>169</sup>

風力発電コンポーネント製造も輸出基盤を構築している。風力タービン及びコンポーネントの国内生産能力は年間20ギガワットを超える。インドはギアボックスやタワーなど特定タービン部品の世界シェアを大きく占めており、国内導入と輸出の両方を支えている。<sup>170</sup>

その他のクリーンエネルギー製造分野は初期段階にある。電解槽や電池の製造能力は奨励プログラムの下で整備中だが、現時点での輸出は限定的だ。変圧器や開閉装置を含む送配電設備の製造は輸出にわずかに貢献している。これらの産業の規模拡大が、将来的にはグローバルなクリーンエネルギー供給チェーンへのより積極的な参画を支えると期待される。

#### 再生可能エネルギー分野におけるFDI動向との最近の投資動向

インドのクリーンエネルギー転換が、特に水素生産、電池製造、グリッド規模の蓄電といった資本集約的な段階へ移行するにつれ、忍耐強い資本と先進技術の役割が顕著になっている。インドは、こうした投資を拡大できると同時に、日本の対外的なクリーンエネルギー供給目標を支援できる法域を日本の投資家に提供している。

FDIは既にインドの再生可能エネルギー分野の拡大に重要な役割を果たしている。2000年1月から2025年9月までの再生可能エネルギー・発電分野への累積FDI流入額は238億7000万米ドルを超えた。インフラ指向のFDIにおいて再生可能エネルギーが引き続き相当なシェアを占めていることは、インドの政策継続性と需要基盤に対する投資家の信頼を反映している。2024年1月から2025年9月にかけて、同セクターは総額76億米ドルの投資を集めた。<sup>171</sup>

**センプコープ・インダストリーズ(2024年):**センプコープ・インダストリーズは、タミル・ナードゥ州トゥートゥクディにグリーンアンモニア生産施設を開発するため、40億米ドル以上を投資することを約束した。本プロジェクトは再生可能エネルギー由来の水素生産を活用し、年間約20万メートルトンのグリーンアンモニアを輸出市場(特に日本)向けに製造する計画。主要港湾エコシステム内に立地し、インドを新興グローバルグリーン燃料サプライチェーンにおける競争力ある輸出国として位置付けると同時に、産業脱炭素化と国境を越えたクリーンエネルギー貿易を支援することを目的とする。<sup>172</sup>

**AM Green(2026年):**AM Greenは、250億米ドル規模の再生可能エネルギー駆動型高性能コンピューティング(HPC)およびAIインフラハブの開発計画を発表。24時間体制のカーボンフリーエネルギーのみで稼働する1ギガワット規模の人工知能コンピューティング基盤の構築を目指す。AMこのプロジェクトは、風力、太陽光、揚水発電などの再

再生可能エネルギー発電と下流のデジタルインフラを統合し、クリーンエネルギーの導入を次世代コンピューティング需要と直接結びつけ、垂直統合型グリーン電力エコシステムを通じてエネルギー自立を推進するを推進する。<sup>173</sup>

### インドにおける日本の直接投資と再生可能エネルギー分野への最近の投資

日本企業は、インドを高い成長が見込まれる展開市場として、また長期的な脱炭素化戦略を運用する拠点として活用しており、インドの規模と政策の勢いを、日本のエンジニアリング、プロジェクトファイナンス、先進的なエネルギー技術における強みと結びつけている。

日本の電力会社も、長期資産所有者としての経験に基づき、合併事業やプラットフォーム投資を通じて選択的に関与している。さらに、パワーエレクトロニクス、グリッド管理、蓄電システム、プロジェクトエンジニアリングに強みを持つ日本企業は、グリーンフィールド開発主導型モデルではなく、技術供給、EPC協業、少数株主としての出資を通じて参画している。

近年では、日本の関心が次世代エネルギー転換分野、特にグリーン水素・アンモニアへと拡大しつつある。これらの取り組みは、日本の段階的な水素導入アプローチを反映し、即時的な量産展開ではなく、将来のオフテイク調整、技術検証、インフラ整備を軸に構築される傾向にある。

### プラットフォーム投資

顕著な事例としてソフトバンクグループが挙げられる。同社が2010年代半ばにインドの再生可能エネルギープラットフォームへ早期かつ大規模に投資したことが、ユーティリティ規模の太陽光発電導入拡大の触媒的役割を果たした。三井物産や三菱商事などの日本の商社は、再生可能エネルギー発電、系統連系資産、エネルギー転換プラットフォームにわたり、出資参加や戦略的提携を追求しており、クリーンインフラ投資におけるポートフォリオベースのアプローチを反映している。

住友商事とAMPIN Energy Transition: 2025年12月、住友商事はAMPIN Energy Transitionとの合併事業を通じ、2027-28年度までに2GWの再生可能エネルギー容量を目標とする2,000億円(13億米ドル)の投資を発表した。AMPIN C&I Powerの49%の株式を保有する住友商事は、大規模な産業消費者に対して再生可能エネルギーを直接供給するグリーン電力プラットフォームを構築しており、これはインドにおける同社初の大規模な企業向け再生可能エネルギー供給事業となる。<sup>174</sup>

### エネルギー貯蔵 再生可能エネルギー

**三井物産株式会社とReNew Power:**2022年4月、三井物産はReNew Powerの400MW規模の24時間稼働型再生可能エネルギープロジェクトに対し、総事業費約13億5,000万米ドルで49%の出資比率を取得した。このプロジェクトは、1,300MWの太陽光・風力発電容量と蓄電池を組み合わせ、SECIとの長期電力購入契約(PPA)に基づく安定的な電力供給を実現し、インドの電力系統における間欠性の制約に対処するものである。<sup>175</sup>

### 統合エネルギー・脱炭素化プロジェクト

**大阪ガス&クリーンマックス:**2025年3月、大阪ガスとJBICは株主間契約を締結し、クリーンマックス大阪ガス再生可能エネルギー社を通じて300MWの再生可能エネルギーポートフォリオに1億6667万米ドルを投資。同プラットフォームは企業向けPPA向け太陽光・風力・ハイブリッド事業に注力し、都市ガス・クリーン電力・将来の低炭素燃料を網羅する大阪ガスの統合エネルギー戦略と再生可能エネルギーを連携させる。<sup>176</sup>

### グリーン水素・アンモニア連携

**センプコープ・インダストリーズ、双日株式会社、九州電力、日本郵船:**2024年8月、各社は年間20万トンのグリーンアンモニアをインドから日本に供給する基本合意書を締結。インドと日本を結ぶ初の商業規模グリーンアンモニア輸出ルートを確認し、大規模グリーン燃料生産の需要基盤を構築した。<sup>177</sup>

**L&T Energy GreenTech & 伊藤忠商事株式会社:**2025年8月、L&T Energy GreenTechと伊藤忠商事は、グジャラート州に年間30万トンのグリーンアンモニア施設を開発する共同開発・販売契約を目的としたパートナーシップを締結。伊藤忠商事は海運・クリーン燃料用途の下流販売を目標とし、インドの生産を世界の海運需要と結びつける。<sup>178</sup>

**ACMEグループとIHI株式会社:**2024年1月、ACMEとIHIは、ACMEがオディシャ州で計画する年間120万トンのグリーンアンモニアプロジェクトからのグリーンアンモニアの長期協力とオフテイクに関する戦略的基本合意書に署名した。これは総投資額50億米ドルと推定されるより広範なプロジェクトパイプラインの一部である。<sup>179</sup>

### インド再生可能エネルギー分野への投資に対する政策支援とリスク軽減の枠組み

インドの再生可能エネルギー分野、特に太陽光、蓄電、グリーン水素は急速に拡大しているものの、輸入依存、未発達な製造基盤、上流セグメントにおける高資本コストに関連する様々な課題が持続している。最近の政策努力は、国内能力の構築、サプライチェーンの確保、系統

連系の支援に焦点を当てている。インセンティブは現在、モジュールやバッテリーから送電インフラに至るエンドツーエンドのエコシステム開発を対象としている。

製造関連リスクは、高効率太陽光PVモジュール向け生産連動型インセンティブ(PLI)制度と先進化学電池蓄電システム向けPLI制度により対処され、いずれも複数年にわたる収益可視性と規模拡大インセンティブを提供する。新興技術リスクは、財政支援・需要創出・技術開発

を統合枠組みで組み合わせた国家グリーン水素ミッションにより軽減される。

以下の表は、これらの施策が外国投資家に関連する構造的コスト課題にどのように対処するかを示している。

再生可能エネルギー分野		
領域	コスト障壁	政策手段とインセンティブ設計
太陽光発電製造(セル・モジュール)	高い設備投資集約性と上流工程における規模の非優位性 – 分散したサプライチェーン、輸入ポリシリコン・ウエハーへの依存、統合型施設への高い資本要件が構造的なコスト格差を生む。低コスト輸入品による価格競争が利益率を圧迫し、上流投資を阻害。	<b>PLI-高効率太陽光PVモジュール国家プログラム(2021年)</b> : 売上連動型インセンティブ26億7000万米ドル(2回に分けて支給)、ポリシリコン・ウエハー・セル・モジュールの統合生産能力に対してより高い支払額を設定。輸入モジュールへの関税とALMMによる国内需要の確保で支援。
グリーン水素(製造・電解装置)	高水準化コストと技術依存 – 高価な電解装置、国内生産能力の不足、な再生可能エネルギー投入コストにより、グリーン水素は化石水素の2~3倍のコストがかかる。確実な引き取り先と規模の不足が初期段階のプロジェクトリスクを高める。	<b>国家グリーン水素ミッション(2023年)</b> : 19億4000万米ドル規模のSIGHTプログラムを実施。内容は(i)コスト格差解消と需要支援のための生産連動型VGF(0.3米ドル/kg)、(ii)電解槽製造向けPLI方式のインセンティブ(5億米ドル)を組み合わせる。パイロット資金、研究開発支援、製油所・肥料分野での需要義務付けにより補完。
エネルギー貯蔵(電池製造・導入)	初期費用の高さと収益モデルの不確実性 – 国内セル製造の不在がコストを押し上げる一方、グリッド規模の貯蔵は収益の不確実性に直面し、システム需要の高まりにもかかわらず銀行融資可能性を制限している。	<b>ACCバッテリーPLI(2021年)</b> : 生産連動型補助金により50GWhの国内セル生産能力を支援するため20億1000万米ドルを投入。 <b>BESS VGF スキーム(2023年)</b> : 4,000 MWh のグリッド規模の貯蔵に対して 4億1778万米ドル(設備投資の最大40%)の補助金。インフラストラクチャーの地位と ISTS 免除により実行可能性を向上。
送電・系統統合	資本集約度が高く回収期間が長い – 再生可能エネルギーの統合には、遠隔地域での送電網拡張が必要であり、高い設備コスト、土地問題、初期利用率の低さなどがあり、支援がなければプロジェクトの経済性は弱まる。	<b>グリーンエネルギー回廊</b> : 2段階にわたり33~40%の中央政府補助金支援を実施。 <b>戦略的ISTSプロジェクト</b> : 対象を絞った中央政府支援(例: ラダック HVDC)。送電網インフラ向け承認手続きの簡素化と優先融資。
資金調達と銀行融資可能性	資本コストとオフテイクリスク – 配電事業者(DISCOM)の支払いリスク、マーチャントリスク、市場構造の変化により、技術コストが低下しているにもかかわらず、加重平均資本コスト(WACC)が上昇している。	<b>SECI保証付き入札及び中央PPA</b> : 長期契約によるカウンターパーティリスク低減; 再生可能エネルギー/貯蔵プロジェクト向けISTS料金免除; インフラストラクチャー指定による債務調達環境改善。

## 防衛産業

### 日印の補完性

防衛製造バリューチェーンは、信頼できるサプライチェーン、技術セキュリティ、多国間生産レジリエンスを中心に再編成が進んでいる。特に電子機器、センサー、通信システム、プラットフォームサブシステムにおいて顕著である。

こうした地政学的な不確実性を背景に、日本の防衛姿勢も構造的な転換を遂げつつある。日本は2027年までに防衛予算をGDP比2%に引き上げる方針を表明しており、これは戦後の防衛支出の慣行から前例のない転換を示すものである。<sup>180</sup>

この財政転換に伴い、日本の防衛産業政策枠組みの再構築が進められている。2023年末、日本は防衛装備品・技術移転に関する三原則及び関連実施指針を改正し、国家安全保障戦略に基づく防衛装備品移転へのより寛容な姿勢を示した。<sup>181</sup> 2024年3月には、英国およびイタリアと共同開発中の次世代戦闘機の海外販売を可能とするため、輸出規制をさらに緩和した。これは、日本が防衛装備品の輸出と国際的な産業協力の再開を模索している重要なシグナルである。<sup>182</sup>

同様に、この再構築におけるインドの防衛産業戦略は、3つの政策主導の特徴によって定義できる。

第一に、インドは国産化生産のための明確な国内需要基盤を構築している。2024～25年度、インドは総額232億3000万ドルに上る193件の防衛契約を締結し、うち177件(187億7000万ドル相当)を国内産業に発注した。これは現地調達を優先する防衛調達手続き(DAP)枠組みに明確に沿った調達構成である。<sup>183</sup>

第二に、インドは体系的な代替パイプラインを通じて大規模な国産化を運用化している。SRIJANプラットフォームでは、2025年2月時点で38,000点以上の品目が国産化対象となり、14,000点以上が国産化に成功しており、政策主導で構築された大規模な部品・サブシステム現地化機会のパイプラインが存在することを示している。<sup>184</sup>

第三に、インドは特定防衛分野における輸出プラットフォームとしての機能強化を進めている。2024-25年度の防衛輸出額は27億6,000万米ドルに達し、2013-14年度比で34倍増加。政府報告によれば輸出先は100カ国以上に及び、主要な輸出先には米国、フランス、アルメニアなどが挙げられる。これは先進市場(部品、電子機器、ソフトウェア、サブシステム)と専門的な二国間買い手の双方への浸透が進んでいることを反映している。<sup>185</sup>

日本の防衛産業にとって、こうした動向はインド太平洋地域における補完的な製造・技術パートナーの戦略的価値を高めている。特に、パートナーシップが以下の実現を可能とする場合である：(i)強靱なサプライチェーン、(ii)選定されたサブシステム・部品のコスト効率的な生産、(iii)信頼できるパートナーのエコシステムと整合する相互運用可能な基準。

**まさにこの領域において、日本とインドの防衛産業政策は収束し始めている。**

セクター概要: 防衛¥	
市場規模(2025年)	305億2000万米ドル <sup>186</sup>
成長見通し(2026-2031年)	4.05% <sup>187</sup>
累積外国直接投資(2000年～2025年9月)	2654万米ドル <sup>188</sup>
直近のFDI流入額(2025年4月～2025年9月)	480万米ドル <sup>189</sup>
輸出額(2024-25年度)	27億6,000万米ドル <sup>190</sup>
主要輸出先(2023-24年度)	アメリカ <sup>191</sup>

### 日印の補完性が最も強い戦略的サブセクター

双方の技術機密性や政策優先度を考慮すると、日印防衛産業の補完性は以下のサブセクターで最も信頼性が高い：

**防衛電子機器・センサー(特注部品、レーダー、通信サブシステム)：**日本の電子技術強みとインドの現地化パイプラインが自然に重なる分野。2024年12月に発表された三菱電機とBELの協力覚書は、防衛・宇宙関連製品向け特注部品の協業構造と機会を明示しており、産業連携の実行可能な道筋を示している。<sup>192</sup>

**イノベーションとディープテック防衛応用：**iDEXの構造化されたイノベーション資金調達は、共同パイロット事業、共同開発経路、早期調達連携のための正式な参入ポイントを提供する。<sup>193</sup>

**海洋・インド太平洋指向能力：**二国間政策文書は安全保障協力と防衛装備・技術協力を強調し、産業レベルでのパートナーシップを制度化する戦略的枠組みを構築。<sup>194</sup>

### インド防衛セクターにおける外国直接投資(FDI)の動向と最近の投資

強力な戦略的連携にもかかわらず、インドの防衛セクターは歴史的に限られた外国資本しか誘致できていない。2025年9月までの25年間におけるインド防衛セクターへの外国投資総額は約2,650万米ドルに留まっている。

インドの防衛分野におけるFDI規制は近年、外国資本と先端技術誘致のため大幅に自由化が進められている。防衛製造分野におけるFDI上限は、新規産業ライセンスを申請する企業に対して自動承認ルートで74%に引き上げられ、近代かつ重要な防衛技術を含むプロジェクトについては政府承認ルートで最大100%まで拡大された。この転換は、調達改革と「メイク・イン・インド」および「アトマニルバー・バーラト」政策枠組み下での国産化・共同生産の明確な推進によって補完されている。

**タタ・ボーイング・エアロスペース・リミテッド(2016年)**:タタ・ボーイング・エアロスペース・リミテッド(TBAL)は、米国航空宇宙大手ボーイングとインドのタタ・アドバンスト・システムズ・リミテッドの合弁企業として2016年6月に設立され、テランガナ州ハイデラバードで航空機構造部品を製造している。14,000平方メートルの施設では、AH64アパッチ攻撃ヘリコプター用の胴体、二次構造体、垂直スパーボックス、およびボーイング737商用機ファミリー向けの複雑な垂直尾翼構造体を生産し、世界中の顧客にサービスを提供している。これは、高精度航空宇宙製造の現地化と、自国生産能力をグローバル航空宇宙サプライチェーンに統合する同合弁事業の役割を強調している。<sup>195</sup>

**バーラト・エレクトロニクス社(BEL)とサフラン・エレクトロニクス・アンド・ディフェンス社(2025年)**:BELとサフラン社は、インド国内におけるHAMMER精密誘導弾システムの製造・供給・保守を目的とした50:50出資の合弁契約を締結。将来の資本増強を規定したインド法に基づく合弁会社は、先進的な空対地兵器システムの現地化を可能とし、インド防衛製造分野における明確な外国直接投資(FDI)として認定される。<sup>196</sup>

**エンブラエルとマヒンドラ・グループ(2025年)**:エンブラエル・ディフェンス・アンド・セキュリティとマヒンドラ・グループは、インドの中型輸送機(MTA)要求に応えるC390ミレニアム軍用輸送機の共同開発を推進する戦略的協力協定を締結した。本合意は、C390プラットフォーム

の共同マーケティング、現地化計画、インド国内における製造・組立・サプライチェーン参画・MRO(整備・修理・オーバーホール)能力の探求を包含し、同機体の製造・支援拠点としてのインドの潜在的な位置付けと、国産防衛航空宇宙能力の強化を目的とする。<sup>197</sup>

### インド防衛分野における日本の参画

日本のインド防衛分野への大規模プラットフォーム投資は依然限定的だが、実施済みの共同生産プロジェクトや体系的な覚書は産業信頼の漸進的深化を示しており、規制・戦略的整合性の成熟に伴い将来の合弁事業基盤を構築している。

インドと日本は安全保障協力に関するハイレベル宣言を発出しており、防衛産業協力拡大のための政策基盤を強化している。<sup>198</sup>

**NEC株式会社、横浜ゴム、サンパ工業、バーラト・エレクトロニクス社**:2024年11月、インドと日本は、インド海軍艦艇向け統合艦載通信システム「UNICORN(NORA50)」の共同生産に関する実施覚書に署名した。初期ロットの契約額は約3500万米ドル。日本が独自開発した防衛技術をインドに共同生産目的で輸出するのは初めて。日本は設計・技術支援を提供し、BELがインド国内での統合・製造を主導する。<sup>199</sup>

**三菱電機株式会社、バーラト・エレクトロニクス社、MEMCOアソシエイツ**:2024年12月、三菱電機はBELおよびMEMCOアソシエイツと覚書を締結し、艦載・航空機搭載レーダー向けカスタム部品、電子戦システム、宇宙状況認識プラットフォームを含む防衛・宇宙分野における共同事業機会を模索。協業は現在も検討段階にあり、実現可能な共同製造・供給モデルの特定に注力。<sup>200</sup>

### インド防衛セクターにおける政策支援と投資リスク軽減の枠組み

下表は、インドの防衛セクター向け政策・インセンティブ枠組みと、同セクターの主要コスト要因との相互関係をまとめたものである。インセンティブが投資の経済性を改善することを強調している。

防衛セクター		
コスト領域	コスト障壁	政策手段とインセンティブ設計
資本集約型製造・施設	初期設備投資額が高く、回収期間が長い。先進的な防衛製造には、堅牢な施設、特殊な工具、認証が必要であり、収益は長くて不確実な調達サイクルに左右されるため、市場規模にもかかわらず、外国のOEMメーカーにとっては参入リスクが高くなる。	<b>防衛産業回廊(ウッタル・プラデーシュ州及びタミル・ナードゥ州)</b> :州政府のインセンティブ付きプラグ・アンド・プレイ型インフラ。 <b>FDI自由化</b> :74%が自動承認ルート(先端技術は100%政府承認ルート)。 <b>Make-I / iDEX</b> :初期段階のコスト削減のため、研究開発および試作に対する部分的な公的資金支援。

防衛セクター		
コスト領域	コスト障壁	政策手段とインセンティブ設計
技術移転・共同開発	知的財産リスクと現地化コスト－現地化に重点を置いた調達およびパートナーシップ要件は、知的財産に関する懸念を引き起こし、外国OEMメーカーの現地化支出を増加させる。	<b>戦略的パートナーシップモデル:</b> ライセンス生産のための体系化された道筋。 <b>オフセット乗数:</b> 重要技術と回廊投資に対するより高いクレジット。
調達スケジュールと契約リスク	複雑で遅延しがちな調達プロセス－多段階の承認と試験が、特に大規模な国際入札において、入札コスト、スケジュール、不確実性を増加させる。	<b>DAP 2020:</b> 手続きの合理化、主要プロジェクト向けPMU(プロジェクト管理ユニット)、現実的なGSQR(政府調達品質基準)、財務権限の拡大、および「Buy(グローバル調達・インド製造)」カテゴリーの導入。
オフセット及び現地投資義務	コンプライアンス負担と予測不可能性－オフセット義務は従来、コストと複雑さを増大させつつ、技術吸収成果は限定的であった。	<b>DAP 2020 オフセット改革:</b> 閾値引き上げ、政府間取引(G2G)の免除、デジタルオフセットポータル、履行柔軟性の拡大。
ライセンス、セキュリティ、輸出管理	規制およびセキュリティコンプライアンスコスト－産業ライセンス、セキュリティクリアランス、輸出管理は、外国企業にとって立ち上げ時間と運営の複雑さを増す。	部品のライセンス免除、ライセンス有効期間の延長、デジタル輸出認可、防衛投資家支援チームの促進。
国内サプライチェーンの深さ	ハイエンドサブシステムにおけるベンダーエコシステムの脆弱性－認定された現地サプライヤーの不足が、OEMの現地調達コストと品質保証コストを増加させる。	<b>SRIJANポータル; ポジティブ・インディジェナイゼーション・リスト:</b> 防衛回廊及びiDEX主導のサプライヤー育成。
試験・品質保証・認証インフラ	高コストなコンプライアンスと共有施設の不足－軍事規格の試験・認証を個別に実施するとプロジェクトコストが増大。	<b>防衛試験インフラ計画:</b> 政府資金による共通試験施設; 品質保証改革と標準化された受入基準。

## 鉄道セクター

世界最大級のネットワークを有するインド鉄道部門は、新たな専用貨物回廊、高速鉄道、郊外線の拡張を伴う急速な近代化を進めており、最先端技術が求められる。高速列車、信号システム、安全システムで世界をリードする日本の鉄道産業は、インドの成長において自然なパートナーを見出している。

日本企業にとって、インドは鉄道近代化の需要が十分に大きく、単発プロジェクトではなく10年以上にわたり日本の鉄道エコシステムにとって外部成長エンジンとして機能し得る数少ない市場の一つである。インドの中核鉄道網は依然として国有・国費による運営だが、技術・サービスモデル・資産所有権の構築が可能なインフラ関連分野を通じて投資機会は拡大している。

インドの規模(年間約70億人の乗客)、急成長する需要(2024-25年度に旅客輸送量が6%増加見込み)<sup>201</sup>、電子商取引の拡大、鉄道セクターの近代化政策は、自動信号システム、バイオトイレ、省エネ機関車への投資を必要とし、日本投資家が現地需要に応える拠点としての地位を確立している。

これに加え、コスト競争力のある製造クラスターと「メイク・イン・インド」政策の優遇措置により、同国は世界の鉄道車両調達・最終組立拠点としての地位も確立しつつある。<sup>202</sup> 予測保全向けIoTや国産「ヴァンデ・バラト」列車など、日本企業が支援可能な技術要件も同セクターの利点である。

特定鉄道インフラ向け100%自動ルートFDI制度は、ターミナル・保守エコシステム・近代化関連資産への日本企業参入を明確に法的に可能とする。インドはコスト競争力のあるエンジニアリング・統合拠点としても機能し、安全性と品質を損なうことなく第三国入札における日本企業の競争力を強化する。

## セクター概要

**市場規模と成長:** 市場予測によれば、インド鉄道セクターの市場規模は2024年に約89億6,000万米ドルであり、年率6.4%で成長し、2030年までに130億6,000万米ドルに達すると見込まれている。<sup>203</sup> これに加え、インド政府による大規模な公共資本支出が行われており、政府は鉄道インフラへの大規模な資本投資を継続している。2026-27年度の資本支出は325億6,000万米ドルと推定され、2025-26年度の見直し後の見積もりから10.5%増加する見込みである。<sup>204</sup>

**輸出機会:**『インドで製造し、世界へ供給する』構想のもと、インド鉄道は台車、客車、機関車、推進システムなどの重要鉄道機器のグローバル輸出業者として急速に台頭している。客車、機関車、台車、推進システムの輸出額は2024-25年度に8億米ドルから増加している。<sup>205</sup> これらの鉄道機器は「インドから世界へ設計・開発・供給」構想の一環として、オーストラリア、英国、フランス、ドイツ、カナダ、メキシコなど各国に供給されている。<sup>206</sup> インドのマルハウラ機関車工場(ビハール州)単独で、ギニア共和国向け150両の機関車輸出契約(3億4600万米ドル)を獲得した。<sup>207</sup> 高付加価値輸出(例:高速列車や電車)は依然として発展途上段階にあり、この分野における日本の参画と技術協力が突破口となる可能性がある。

セクター概況: 鉄道	
市場規模(2024年)	89億6000万米ドル <sup>208</sup>
成長見通し(2024-2030年)	6.4% <sup>209</sup>
累積外国直接投資(2000年~2025年9月)	14億4000万米ドル <sup>210</sup>
FDI流入額(2025年4月~2025年9月)	1,868万米ドル <sup>211</sup>
輸出額(2024-2025年)	8億米ドル <sup>212</sup>

### インド鉄道セクターにおけるFDI動向と最近の投資

インドの鉄道機器セクターは、長年にわたり適度な外国資本を呼び込んできた。「鉄道関連部品」への累積FDIは、2000年4月から2025年9月までに15億米ドルに達した。<sup>213</sup>

**シーメンス・モビリティとインド鉄道(2023年):**シーメンス・モビリティはシーメンス・インドアと共同で、高出力電気機関車の製造および35年間のフルサービス保守を提供する32億5,000万米ドルの契約を獲得した。本プロジェクトはインド鉄道の脱炭素化計画を支援し、貨物輸送効率の向上と先進推進システムによるライフサイクル排出量の大幅削減を通じ、完全電化されたグリーン鉄道網の構築加速を目指す。<sup>214</sup>

**レール・ヴィカス・ニガム・リミテッド、トランスマッシュホールディング(メトロワゴンマシュ)、ロコモティブ・エレクトロニック・システムズ(2023年):**コンソーシアムは特別目的会社(SPV)であるキネット・レイルウェイ・ソリューションズ社を設立し、120編成のヴァンデ・バーラト・スリーパー列車を製造・供給・保守する総額約40億米ドルの契約を実行。車両生産と長期保守支援を統合した本提携は、競争的な国際入札枠組みのもと、インドの準高速列車プログラムを推進する。<sup>215</sup>

**アルストムとチェンナイ・メトロ・レール・リミテッド:**アルストムは、チェンナイ・メトロ第2期向けに96両のメトロポリス車両を設計・製造・試運転する供給契約を獲得した。契約額は約1億5000万~1億6000万

米ドル。車両は「メイク・イン・インディア」枠組みのもと、アルストムのスリシティ工場で製造され、先進的な無人運転対応メトロシステムの現地化を支援するとともに、インドの都市鉄道製造能力を強化する。<sup>216</sup>

### インド鉄道分野における日本の直接投資と参画

日本のインド鉄道分野への参画は、プロジェクト主導型かつ技術集約型で、高速鉄道、地下鉄信号システム、電化、車両の国産化を中核とし、EPC契約、システム供給契約、技術協力の形態で進められている。これらはしばしば円建てODA融資によって支援されている。

### 高速鉄道と基幹インフラ

双日株式会社 & Larsen & Toubro Limited (2022-2023): 双日株式会社は、Larsen & Toubro社とのパートナーシップにより、ムンバイ~アーメダバード高速鉄道回廊のサブールマティ車両基地建設工事および508kmに及ぶ電化工事の契約を獲得し、総額4億6000万米ドルの受注を達成した。

本提携は、日本の高速鉄道システムの専門知識、プロジェクト調整力、JICA支援融資へのアクセスを、L&Tの国内エンジニアリング・施工能力と組み合わせることで構築された。これにより、インド初の高速鉄道プロジェクトに新幹線レベルの電化・車両基地インフラを導入すると同時に、双日によるインドの先進鉄道インフラ整備への長期参画を確固たるものとした。<sup>217</sup>

### メトロ鉄道信号・自動化システム

日立レール(コンソーシアム)(2022-2023年):日立レールが主導するコンソーシアムは、チェンナイ・メトロ第2期における信号・列車制御システム契約(2億米ドル)を落札。これはCMRLが実施した最大の信号システム入札案件である。本コンソーシアムは、日立の独自技術であるCBTC(通信ベースの列車制御)と無人運転(GoA4)列車制御技術を現地の統合能力と組み合わせることで、路線容量の拡大、列車間隔の短縮、デジタル最適化運転を実現するとともに、拡大するインドの地下鉄システム市場における日立の長期的なプレゼンスを確立するために結成された。<sup>218</sup>

日本信号株式会社:2024年3月、日本信号は、29.7kmのアーメダバード・ガンディーナガル地下鉄第II期延長区間にSPARCS CBTC信号システムを供給する58億円の契約を獲得しました。この契約は、インドのプロジェクト当局との協力により、日本のCBTC信号規格をインドの成長する地下鉄ネットワークに導入し、運行の安全性と運行頻度を向上させると同時に、日本信号をインドの地下鉄拡張計画に組み込むことを目的としている。<sup>219</sup>

## 車両および製造の現地化

**川崎重工業とバーラト重電機(BHEL) (2017年～継続中):** 川崎重工業は、BHEL と技術協力契約を締結し、日本の車両設計およびエンジニアリングの専門知識とBHELの国内製造拠点を統合して、ステンレス製の地下鉄車両および台車の現地生産を可能にした。この提携は、インドの「メイク・イン・インド」政策の現地化目標を支援すると同時に、川崎重工が車両の直接輸出ではなく技術移転主導のモデルを通じて、インドの地下鉄および郊外鉄道市場にアクセスすることを可能にするよう設計された。<sup>220</sup>

## 民間航空

### 日印の補完性

航空分野は、高精度製造サプライチェーン、空港・航法システム、MRO(整備・修理・オーバーホール)およびエンジニアリングサービス、航空機ファイナンス・リースにおいて、日本にとって戦略的に重要な分野である。インドは、日本企業にとってこれらの分野を拡大するのに十分な需要環境を提供すると同時に、日本主導の地域およびグローバルな航空事業を支えるサービス・エンジニアリング能力を構築する基盤も提供している。

セクター概要: 民間航空	
市場規模(2025年)	147億8000万米ドル <sup>221</sup>
成長見通し(2026-2031年)	11.86% <sup>222</sup>
累積外国直接投資(2000年～2025年9月)	53億8000万米ドル <sup>223</sup>
直近のFDI流入額(2025年4月～2025年9月)	1億8000万米ドル <sup>224</sup>
輸出(航空機、宇宙船及びその部品)(2025年4月～2025年12月)	12億2000万米ドル <sup>225</sup>
主要輸出先(2025年4月～2025年11月)	アメリカ <sup>226</sup>

### セクター概要

インドの民間航空セクターは、世界で3番目に大きな国内航空市場となるほど、最も急成長しているセクターの一つとして台頭している。<sup>227</sup> 市場規模の予測によると、インドの航空市場全体は、2025年の148億米ドルから2031年までに289億6000万米ドルへと、年平均成長率(CAGR)11.9%で成長する見込みである。<sup>228</sup>

これは旅客数(国内線・国際線)の急増に支えられており、2025-26年度上半期には2億3740万人に達した。<sup>229</sup> 政府の施策(UDPなど)の後押しを受け、年間8.9%の成長が見込まれている。400万人に達し、年

間8.9%の成長が見込まれている。これは、地域間の接続性を強化するUDANスキームなどの政府の取り組みや、空港開発への大幅な設備投資(2014年の74空港から2025年には163空港に増加、2047年までに350～400空港に達すると予測)によって支えられている。<sup>230</sup>

### インド民間航空分野における外国直接投資(FDI)の動向と最近の投資動向

2000年1月から2025年9月までのインド「航空輸送(航空貨物を含む)」分野への累積外国直接投資額は約53億米ドルであった。<sup>231</sup> 同分野における日本の投資は、主にODA支援を通じた空港及び関連インフラの共同開発によるものである: JICAはインドの空港や地下鉄路線の資金調達を支援し、最近ではJETROがインドのスタートアップ(ドローン/UAM)と日本のOEMメーカーを結びつける取り組みを進めている。

**エアバス:** エアバスはインドにおける調達・製造拠点を拡大しており、100社以上のインドサプライヤーが航空機ドア(A320/A220)、フラップトラックピーム、ヘリコプター胴体、その他の構造部品を供給する契約を結んでいる。年間調達額は2030年までに20億米ドルに達する見込みで、インドのグローバル航空宇宙サプライチェーン拠点としての役割を強化する。この拡大はエアバスの「メイク・イン・インド」戦略に沿い、急成長するインド民間航空市場を活用しつつ、現地化と先進製造能力の深化を図るものである。<sup>232</sup>

**フェデックス&アダニ空港ホールディングス(2026年):** フェデックスはアダニ空港ホールディングスとの共同事業形態により、ナビムンバイ国際空港に30万平方フィートの完全自動化航空貨物ハブを設立するため2億7600万米ドルを投資<sup>233</sup>。

マルチモーダル接続性を活用した本プロジェクトはインド西部貿易回廊を強化し、国際貨物取扱量の拡大と大幅な雇用創出が見込まれる。この投資は、電子商取引と輸出フローの拡大を背景に、インドの航空物流エコシステムに対する世界的な信頼の高まりを反映している。<sup>234</sup>

**タタ・アドバンスト・システムズ社とサフラン・エアクラフト・エンジンズ社(2025年):** TASLとサフラン・エアクラフト・エンジンズ社は、長期生産契約に基づき、CFM LEAPエンジン用の複雑な回転部品を製造する4,800万米ドル相当の施設を開設しました。この提携は、インドがLEAP搭載機の最大運用国の一つとして台頭する中、先進航空エンジン製造分野におけるインドの参画を強化し、特にグローバル商用航空サプライチェーン内での現地化を支援するものである。<sup>235</sup>

## 投資機会

航空機リース・ファイナンス：旅客需要の大幅な増加とそれに伴う航空機発注の増加を踏まえ、インドの航空機保有数は2035年までに約2,250機まで拡大すると予測されている。<sup>236</sup> 民間航空会社は、今後20年間で容量拡大と増加する旅客需要に対応するため、2,100億～2,550億米ドルという巨額の投資が必要となる。<sup>237</sup>

この投資額は、ヘリコプター、ビジネスジェット、エンジン、現行資産の代替を含めるとさらに大幅に増加する。これら全ての資産を所有することは、航空会社の財務諸表に多大な負担を強いる。航空機所有に伴う高額な初期費用、継続的な維持管理費・運用費、減価償却費、残存価値リスク、資金調達上の課題は、航空会社の財務資源を圧迫し、財務健全性に悪影響を及ぼしうる。

このような状況下では、航空機を購入しその後商業航空会社にリースするリース会社がエコシステムに存在することで、航空機運航コストが削減される。この仕組みは特にLCC(低コストキャリア)に恩恵をもたらす、市場で競争力のある運賃設定を可能にする。さらに、初期費用の低減と季節需要に基づく機材容量調整の柔軟性により、リースは航空業界で広く採用されている。現在、アイルランドが世界の航空機リース市場を支配している。

しかし、インド航空業界に必要な巨額投資を考慮すると、現地リース会社の存在はより良い機会とリース環境を創出する。インド航空業界の成長を支援するため、IFSC(国際金融サービスセンター)はこうした大規模投資を促進できる。IFSCは国際金融市場と通貨へのアクセスを提供し、航空会社や航空関連企業が国際投資家から資金調達することを可能にする。さらにIFSCは航空機リース・ファイナンス向けの強固な規制枠組みと税制優遇を提供し、航空会社が競争力のある条件で航空機を調達し財務負担を軽減することを可能にする。

**MROおよびエンジニアリングサービス**：さらに、インドで成長を続ける航空構造物およびMROクラスターは、の日本投資家がインドの航空セクターにおけるインフラ整備(空港開発、地上サービス)に参画する上で、最も可能性の高い投資チャネルである。

**空港、MRO、航空サービス**：インドの空港拡張は、旅客処理、ターミナル運営、手荷物システム、保安・スクリーニング技術、エアサイド設備に対する持続的な需要を生み出している。インドのMRO市場規模は

2035年までに95億米ドルに成長すると予測されている。<sup>238</sup> 2024年現在、MRO支出は総収益の12～15%を占め、燃料費に次ぐ第2位の経費である。投資誘致のため、2024-25年度連邦予算では、修理のための輸出・再輸入期間の延長や航空機部品への5%均一IGST(統合州間税)適用など、航空分野のMRO活動を促進する優遇措置を導入した。<sup>239</sup>

## 金融テクノロジー

市場環境の変化に対応し、プライベート・エクイティやベンチャーキャピタル企業が投資戦略を見直す中、インドのフィンテック業界は急成長期から目的意識を持った持続可能性の段階へと移行している。次なる資本投入の波は、長期的な価値創造、強固なガバナンス、持続可能なビジネスモデルを基盤とした、より選択的なものとなるだろう。急速にデジタル化が進むインド経済は、特にサービスが行き届いていない市場において、フィンテック企業が商業的成功と包括的な影響力の両方を推進するための肥沃な土壌を提供し続けている。

## セクター概要

インドのフィンテック市場規模は2026年に513億米ドルに達し、予測期間(2026-2031年)において年平均成長率(CAGR)16.27%で推移し、2031年には1,090億6,000万米ドルに達すると予測されている。デジタルリテラシーが高くモバイルファーストの巨大な人口層、進歩的な規制枠組み、活気あるスタートアップ環境を原動力に、同国は米国や英国といった世界のフィンテックリーダー国の中で地位を強化し続けている。

この成功の主な要因は、堅牢なデジタル・ペイメント・インフラ(DPI)を基盤とするインドのデジタル決済と金融インフラにおけるリーダーシップである。Aadhaar、統一決済インターフェース(UPI)、アカウント・アグリゲーター・フレームワークで構成されるこの基盤技術群は、金融サービスの提供方法を革新した。2025年4月時点で、Aadhaarは1,500億件以上の認証取引を処理。一方、UPIは2025年9月21日時点で1日平均6億5,700万件の取引を記録し、現在では取引量において世界トップクラスの小売向け即時決済システムに数えられている。最近のデータによると、2025-26会計年度(2025年12月31日まで)のデジタル取引量は226億米ドル、取引額は26.19兆米ドルに達し、インドが現在処理するデジタル決済の膨大な規模を反映している。<sup>240</sup>

## 機会領域

**デジタル融資:** デジタル融資はインドのフィンテックエコシステムにおける次なる成長ドライバーとなる見込み。既存の潜在需要は膨大である。インド人口の相当部分が依然として銀行サービス未利用層であり、Aadhaarベースの電子本人確認(e-KYC)や代替信用スコアリングを活用することで、地方・準都市部の初回借入者層に対する正式な信用アクセスを可能にできる。ミレニアル世代とZ世代がクレジット利用を牽引する中、フィンテック企業はスピード・利便性・組み込み金融(BNPLを含む)に焦点を当てたシームレスなデジタルファースト融資体験を構築できる。例えばインドのオンライン小売におけるBNPL顧客基盤は、2021-2026年に年平均成長率43%で堅調に拡大すると予測される。<sup>241</sup>

**越境金融:** 組み込み型貿易金融、自動化されたコンプライアンス、外国為替(FX)ヘッジングを通じて、小規模輸出業者、特に2023-24年度にインド総輸出の46%を占めた中小零細企業(MSME)を支援する。これにより、決済遅延や複雑な書類手続きの中でも流動性を解放し、グローバル競争力を強化できる。2024-25年度に14%増加したインドの成長する送金市場を捉えるには、即時送金、多通貨ウォレット、モバイル送金ソリューション、低コスト回廊を提供するデジタルチャネルが有効である。<sup>242</sup>

**ウェルステック:** AIを活用したアドバイザーは、デジタルネイティブ層であるインド投資家に特化した超個別化投資を実現する。技術と人間の洞察を融合したハイブリッドモデルによる助言主導型エンゲージメントの拡大は、富裕層セグメント全体で信頼深化とリーチ拡大の機会をもたらす。不動産・金・グローバル資産における分割所有モデルは、個人投資家の資産形成手法を再構築する。ウェルステックプラットフォームは、従来型資産を大衆に開放することで排他性の概念を再定義している。現在、家計資産の大部分が専門家の管理外にある状況において、投資信託や目標ベース投資といったソリューションは、新規投資家の参入経路を提供し、より広範な金融包摂を支える。<sup>243</sup>

## インドにおけるFDI動向とフィンテック分野への最近の投資

インドの広義「サービス」セクター(フィンテックを含む)への累積FDIは、2000年1月から2025年9月までに1,239億米ドルと世界最高水準の一つである。<sup>244</sup> フィンテックセクターは2025年も着実な成長を維持し、総額24億米ドルの資金調達を達成。米国、英国に次ぐ世界第3位の規模となった。世界的な投資環境の慎重化にもかかわらず、強力な初期段階の活動、大規模な資金調達ラウンド、セグメント横断的な継続的な統合に支えられ、同国は世界で最も活発なフィンテック市場の一つとしての地位を維持した。<sup>245</sup>

**Amazon & Axio (2025年):** Amazonはインドのデジタル融資・決済金融サービスプロバイダーAxioの買収を完了。取引額は約2億米ドルと報じられている。この買収により、簡素化され透明性の高いデジタル融資商品を通じて金融サービスが行き届いていない消費者層への信用アクセスを拡大し、Amazonの組み込み金融エコシステムを強化。インドのデジタル金融インフラへの長期的なコミットメントを再確認した。<sup>246</sup>

**Jio Financial Services & BlackRock(Jio BlackRock JV, 2023年):** Jio Financial Servicesとグローバル資産運用会社BlackRockは、50:50の出資比率で合弁会社Jio BlackRockを設立。デジタルファースト戦略を掲げ、インド資産運用業界に参入するため、当初それぞれ約1億5000万米ドル(総額3億米ドル)の投資を計画。この合弁事業は、Jioの市場リーチとデジタルインフラに、ブラックロックの投資運用、リスク分析、技術、運営におけるグローバルな専門知識を組み合わせ、インドの投資家向けに手頃で革新的な投資ソリューションへのアクセスを民主化するものである。<sup>247</sup>

**General Atlantic & PhonePe(2023-2025年):** ジェネラル・アトランティックは複数ラウンドでPhonePeに約11億5000万米ドルを投資し、保有比率を8.9%に引き上げた。2025年の6億米ドルの追加投資は、バランスシート強化、上場予定に先立つESOP流動性管理、デジタル決済・金融サービス流通・消費者向けフィンテック製品分野での継続的拡大を支援し、インドのデジタル決済エコシステムに対する投資家の持続的な信頼を反映している。<sup>248</sup>

## インドにおける日本の直接投資とフィンテック分野への最近の投資動向

インドにおける信用・決済・リテール金融サービスの急速なデジタル化を背景に、日本のインドフィンテック・金融サービスエコシステムへの参入はここ数年で加速している。日本の資本、特に大手金融グループからの投資は、初期段階の実験ではなく、スケール化したプラットフォーム、組み込み金融モデル、規制対象の貸出業務を行う金融機関に焦点を当てている。これにより日本の機関は、技術主導の流通網と金融の安定性・ガバナンスを組み合わせることが可能となっている。インドは、デジタル金融、金融包摂、長期的なリテール信用成長における日本のアジア戦略の中核的柱として台頭している。

**三菱UFJフィナンシャル・グループ(MUFG)とDMIファイナンス(2023-2024年):** MUFGはDMIファイナンスとの提携を強化するため、2023年に4億米ドル、2024年に追加で3億3200万米ドルを投資し、総投資額を約5億6500万米ドルに拡大。これによりDMIの企業価

値は約30億米ドルと評価された。本投資は、DMIのテクノロジー主導型融資組成・POSクレジット機能と、MUFGのバランスシートの強み、リスク管理ノウハウ、グループ全体の金融ソリューションを組み合わせ、インドの組み込み型デジタル融資エコシステムにMUFGが直接参画することを可能にする構造となっている。同時に、十分なサービスを受けていない消費者や事業者への正式な信用アクセスを拡大する。<sup>249</sup>

**ソフトバンク&Juspay:** 2025年初頭、ソフトバンク・ビジョン・ファンドはアクセルおよび他の投資家と共に、Juspayの6,000万米ドル規模のシリーズDラウンドに、プライマリー資本とセカンダリー資本を組み合わせ参加した。本投資はインドの中核決済インフラ強化を目的とし、Juspayがオープンソース決済オーケストレーションプラットフォームを拡大し、AI駆動ツールの活用深化を通じて、銀行・大企業間における加盟店体験、信頼性、リアルタイム決済処理を改善することを可能にする。<sup>250</sup>

**三菱UFJフィナンシャル・グループのガネーシャ・ファンド:** 2022年、MUFGは3億米ドルのガネーシャ・ファンドを立ち上げ、インドの中堅から後期段階のフィンテックおよびデジタルサービス企業に特化した投資を開始した。このファンドは、デジタル融資、決済、金融インフラ分野における戦略的提携、共同開発、エコシステム構築のための体系的なパイプラインを構築し、アジア成長戦略における基幹市場としてのインドに対するMUFGの長期的なコミットメントを強化するために設立された。<sup>251</sup>

## グローバル・ケイパビリティ・センター(GCC)

### 日印の補完性

GCCは、インドのサービス主導型経済成長の重要な柱として台頭している。過去30年間で、インドのGCCはコスト削減のための延長線上から、テクノロジー、デジタルトランスフォーメーション、規制対応の卓越性を推進する戦略的なグローバルイノベーションエンジンへと進化した。

初期のインド投資は主にコスト効率に焦点を当て、労働力アービトラージを活用してバックオフィス業務やトランザクション処理を支えていた。能力が深化し人材プールが拡大するにつれ、業務範囲も広がった。現在では、製品エンジニアリング、高度な分析、企業全体のデジタルイニシアチブなど、より高付加価値な活動を担うセンターの割合が増加している。並行して、ガバナンス構造も進化し、インドのGCCはグローバルな運営・イノベーションモデルに統合されている。これには従来のIT/BPOだけでなく、次世代の研究開発(R&D)や製品開発センターも含まれる。

日本の人口の約30%が65歳以上であることから、企業がデジタル化への課題に取り組む一方で、労働力は急速に減少している。この状況により、日本企業は若いインドに目を向け、その膨大な技術人材プール、強固なエンジニアリング能力、成熟しつつあるイノベーションエコシステムを活用せざるを得なくなっている。

### セクター別概況

現在、インドは世界のGCC(グローバル・コモン・センター)の55%以上を擁し、この分野における世界的なリーダーとしての地位を確立している。2023年時点で1,580を超えるセンターを有し、2025年までに1,900、2030年までに2,400へと拡大が見込まれている。<sup>252</sup>

インドのGCC市場規模は2024-25年度に700億米ドルと評価され、デジタルトランスフォーメーションの勢い、AI導入、コンプライアンス・エコシステムの整備次第では、2030年までに1,100億米ドルを超えると予想される。現在、GCCは約190万人の専門家を雇用しており、2029-30年度までに280万人に増加すると予測されている。さらに、フォーチュン・グローバル500企業の70%以上がインドにおけるGCCのプレゼンス拡大を計画しており、これは同国の政策安定性、規制対応力、運用成熟度を裏付けるものである。<sup>253</sup>

**成長要因:** GCC企業にとってインドが好立地として台頭している背景には、以下の優位性がある:

**高度人材の供給源:** インドは毎年膨大な数のSTEM分野の卒業生を輩出しており、技術的・ビジネス的専門知識の豊かな土壌となっている。

**コスト効率性:** インドの運営コストは多くの欧米諸国に比べて低く、高品質なサービスを維持しながら大幅なコスト削減を実現している。

**成熟したITインフラ:** 先進的なITパーク、信頼性の高い通信環境、規制面の支援により、インドはシームレスなグローバル事業展開に最適である。

**政府支援:** インド政府は、税制優遇措置やビジネス環境の整備など、外国企業に対して数多くの優遇策を提供しており、事業立ち上げを容易にしている。

今後10年間のインドにおけるGCC成長は「ナノGCC」によって定義される。これは小規模で機敏、コンプライアンス重視のニッチ分野特化型拠点である。各ナノGCCは通常50~150名の高度専門職を雇用し、規模拡大よりイノベーションを優先する。こうしたセンターはグローバル企業がインドのエコシステムへ迅速に統合し、規制リスクを軽減し、必要に応じて人材を確保することを可能にする。<sup>254</sup>

輸出実績：キャプティブセンターとして、GCCの収益は主にIT/BPMサービスの輸出として計上される。インドのIT-BPM輸出額は2023-24年度(1,995億米ドル)から2024-25年度(2,244億米ドル)にかけて12.48%増加した。<sup>255</sup> 日本企業(トヨタ、ソニー、NECなど)が主要顧客である。最終的な「市場」は企業本社(米国、EU、日本)だが、インドのソフトウェア輸出の一部は、外資系企業向けのGCC活動と見なせる。インドのGCC成長は、親会社へのビジネスサービスや研究開発成果の輸出も間接的に促進している。

### FDI動向とインドにおけるGCCセクターへの日本企業のFDI

2000年4月～2025年9月期のサービス業・コンピュータソフトウェア・ハードウェア分野への累積FDIは、それぞれ約1,239億米ドル、約1,200億米ドルである。<sup>256</sup> これらの大半はGCC経由で流入している。インドは大半の分野で100%のFDIを認めており、外国企業の手続きを簡素化している。さらに、サービス輸出は現地税が免除される。

日本はインドにおける主要な日系GCC(グローバル・カンパニー・センター)設置国である。2025年時点でインドには85の日本企業所有GCCが設置され(18万人以上の専門家を雇用)、2028年までに約150のGCC(従業員35万人以上、年間投資額25億米ドル)に倍増すると予測されている。現在、日本のGCC企業はインドのGCCエコシステム全体の約5%を占めており、主な投資事例には楽天(1億米ドル、eコマース/フィンテック拠点)、ソニー(チェンナイにR&Dセンター)、トヨタ(ITセンター)、および多数の銀行(三菱UFJのサービスセンター)が含まれる。<sup>257</sup>

### 造船セクター

#### 造船分野における日印の補完性

日本は歴史的に世界有数の造船国であり、強力な産業エコシステムの中で、大型商業船舶の生産、特殊船舶の建造、先進的な推進技術(LNG運搬船、エコ効率的な船体設計、デジタル化された造船所プロセスなど)を支えてきた。<sup>258</sup>

しかし、過去10年間で、その世界造船市場におけるシェアは、1970年代の50%近くから、約10～12%<sup>259</sup>に低下した。これは、競争環境における構造的な変化を反映している。<sup>260</sup> 同期間に中国は、国家政策の調整、造船所の拡張、輸出金融、サプライチェーンの深さ、産業規模に支えられ、世界造船量の約半分を占め、新造船受注の載貨重量トン数ベースで圧倒的なシェアを獲得し、地位を固めた。<sup>261</sup>

この構造的再均衡に対応し、日本は造船所の統合、生産能力の最適化、技術集約型・専門分野へのシフトを進め、自動化、デジタル統合、エネルギー効率革新、グリーン船舶への重点を強化した。<sup>262</sup>

量産競争からの脱却は、国内労働力の減少、投入コストの上昇、急速な生産能力拡大の限界といった構造的制約を強めている。

こうした制約により、規模主導でコストに敏感な生産分野における日本の競争力は低下する一方、高付加価値の設計、エンジニアリング、先進的な製造システムにおける強みは維持されている。こうした状況の中で、インドとの相補性は、能力の重複ではなく、産業の差別化された位置付けから生じている。<sup>263</sup>

インドの造船エコシステムは、現時点では小規模ながら、拡大する海軍・民間需要、コスト競争力、豊富な労働力、政策主導の産業拡大を兼ね備えている。<sup>264</sup> こうした特性により、日本では制約が増す規模志向かつ労働集約的な生産をインドが担う立場にある。

したがって両者の補完性は機能的な役割分担として機能する。日本が先進的な船舶設計、モジュール生産システム、デジタル造船技術、グリーン推進技術を提供し、インドが拡張可能な生産能力、労働コスト優位性、インド洋貿易路における地理的中心性、政策支援による拡大を提供する。この連携は、海洋安全保障、経済統合、スマート港湾整備、人的資本スキル向上イニシアチブへの取り組みを含む広範な戦略的協力によって強化されている。<sup>265</sup>

この連携は、世界の造船業界における現行の構造的条件のもとで、日本の技術集約型専門性とインドの規模・コスト優位性を結びつけるものである。

#### セクター概要と成長要因

インドの現在の世界造船生産量におけるシェアは、東アジアの主要国と比較して小さく、世界造船市場におけるシェアはわずか0.06%であり、2022年の国内市場規模は9000万米ドル未満と評価された。しかし、予測によれば、インドの以下の構造的強みに支えられ、2033年までに81億米ドルへの拡大が示唆されている。<sup>266</sup>

戦略的立地：7400キロに及ぶ海岸線に12の主要港と200以上の非主要港(小規模港)を有し、主要航路に近接していることが造船所にとって天然の利点となり、輸送コストと納期短縮に寄与している。<sup>267</sup>

労働コスト競争力:主要造船国と比較して大幅に低い労働コスト基盤がインド造船業の利点であり、この労働集約型産業において本質的なコスト優位性を生み出している。調査によれば、インドの造船所労働者1人当たりの年間人件費は約1,192米ドルと推定され、韓国や日本などの主要造船国の10~20分の1の水準である。このコスト優位性は製造業全般の賃金格差に起因し、船体製造・艤装・組立といった労働集約的な造船作業において競争力のある価格設定を可能とする。<sup>268</sup>

したがって、インドの労働コスト優位性は構造的な強みであり、対象を絞った技能向上、技術導入、生産性向上と組み合わせれば、造船所の規模拡大や戦略的提携の獲得に伴い、インドの競争力を大幅に強化する可能性がある。<sup>269</sup>

需要の牽引要因:インドにおける造船の国内需要は、持続的な外国船への依存、政府の的を絞った支援、沿岸物流の拡大、急速に進む海軍近代化計画に支えられ、強力な構造的成長要因として台頭しつつある。インドは世界の船舶所有シェアがわずかに約2%と小さい。しかし同国の国際貨物輸送の約95%は依然として外国籍船に依存しており、運賃・用船料として年間約750億米ドルに上ると推定される巨額の外国為替流出を引き起こしている。<sup>270</sup>

輸入船舶能力と外国造船所へのこの持続的な依存は、沿岸フィーダー船から大型外航貨物船に至るまで、複数のカテゴリーにわたる国産船舶に対する潜在的な国内需要を浮き彫りにしている。

さらに、受注データは重要な産業活動を反映している。インド海事週間2025では、石油ガス公営企業が総額53億米ドルに相当する59件の造船発注を行い、国内需要の集積と商業パイプラインの強固な指標となった。<sup>271</sup>

同様に、内陸水路の貨物輸送量は2014年以降320%以上増加している。したがって、国家プログラムや物流イニシアチブに支えられた沿岸・内陸水路ネットワークの拡張は、フィーダー船、バージ、沿岸サービス船隊に対する需要の持続的な増加を生み出している。<sup>272</sup>

特に強力な成長ドライバーは、インド海軍の近代化プログラムであり、これは現在、この分野における最も強力な需要基盤の一つとなっている。防衛造船の受注残高は255億米ドルを超えると推定され、駆逐艦、フリゲート艦、コルベット艦、潜水艦、艦隊支援艦、空母など高価値

プラットフォームにおいて複数年にわたる可視性を提供している。この調達的大部分は国内サプライヤーに割り当てられており、主力戦闘艦における国産部品比率の増加と、SAGARドクトリンに基づく防衛プラットフォームの輸出機会拡大が進んでいる。<sup>273</sup>

同様に、環境に配慮した船舶や特殊船舶に対する世界的な需要の高まりが、国内造船所の拡張と、民間・防衛分野双方における技術進歩を促進している。

港湾・海運・水路省の政策方針は、この需要基盤をさらに強化するものである。公式目標には、2030年までに世界の造船市場で5%のシェアを確保すること、官民連携と国際協力を通じて10の世界クラスの造船所を開発することが含まれる。<sup>274</sup>

### インドにおける造船セクターへの外国投資と参入

インドは造船分野において、防衛関連プロジェクトの規制上の認可を条件に、自動承認ルートによる100%の外国直接投資(FDI)を認めている。<sup>275</sup> 最近の動向は、世界の海運事業者や投資家がインドの造船エコシステムに積極的に関与していることを示している。

「インド・マリタイム・ウィーク2025」では総額約1,350億米ドルの投資公約が記録され、その約20%が造船・海運エコシステム開発に特定配分された。これには船舶修理施設、クラスター開発、海軍艦艇パートナーシップ、長期産業成長を支えるインフラ拡張をカバーする戦略的覚書が含まれる。<sup>276</sup>

世界第3位のコンテナ海運会社であるフランスの**CMA CGM**は、インドのコーチン造船所と6隻のLNG推進コンテナ船建造に関する意向書に署名した。韓国の造船会社HD現代重工業が技術支援を担当する。本受注は1隻あたり1,700コンテナ積載量の中型船を対象とし、2029年から2031年にかけて引き渡される。インドにとって初の主要国際商業造船契約の一つとなり、インド造船所の能力に対する信頼の高まりを示す。<sup>277</sup>

**DP**ワールドはインドへの追加インフラ投資50億米ドルを約束。内訳は海事物流分野での提携、コチにおける国際船舶修理施設の整備、造船エコシステムに連動した技能開発プログラムなど。<sup>278</sup>

インドと日本は、日本造船メーカーによるインド造船所及び関連インフラへの投資を含む海事協力強化について公式協議を実施。両国は今

治造船、JMUC、三菱重工業などの日本企業がインド造船事業体との合併事業、グリーンフィールド投資、技術移転に参画する機会を強調。この戦略対話は、日本の産業プレイヤーがインドの海事・造船分野に注ぐ関心の高まりを裏付けている。<sup>279</sup>

三井海洋開発(MOL)は、特に中距離タンカーの建造においてインド造船所との協業意向を表明。国内造船能力強化を目的としたインドの補助金・優遇措置枠組みとの整合を図る方針を示した。<sup>280</sup>

MOLとコーチン造船所の中距離タンカー建造協議:造船サプライチェーンの多様化の一環として、インドからの中距離タンカー調達を検討するため、コーチン造船所(Cochin Shipyard Ltd.)との協議を開始。<sup>281</sup>

MOLとインド海運公社(SCI)のタグボート運航に関する覚書:両社は2025年までに港湾タグボートサービスとグリーン海事ソリューションを拡大するパートナーシップ覚書に署名し、共同運営投資を推進。<sup>282</sup>

ONGC-MOL エタン輸送(VLEC)合併事業:ONGCとMOLが各50%出資する2つの合併会社を設立し、インド船籍の超大型エタン運搬船(VLEC)を所有・運航。顕著な資本参加と運営投資を示す。<sup>283</sup>

#### 政策支援と優遇措置<sup>284</sup>

インド政府は多角的戦略を通じ、造船業への政策支援を強化。造船部門及び関連海洋産業の活性化に向け、複数の政策・規制上の優遇措置を導入。

船舶建造に対する直接的な財政インセンティブ:インドは造船金融支援制度(SBFAS)を強化し、総額27億5,000万米ドルを配分するとともに、有効期限を2036年3月31日まで延長した。この制度は、インド造船所が直面するコスト面での不利を解消し、世界市場における競争力を高めることを目的としている。

財政支援は段階的に構成される:1,120万米ドル未満の船舶には15%、それを超える船舶には20%、グリーン・ハイブリッド・電気・特殊船舶には25%の支援が適用される(最低30%の国内付加価値要件を満たす場合)。支払いは建造マイルストーンに連動し、実施における説明責任と透明性を確保する。

本枠組みには船舶解体クレジットノート制度も組み込まれている。こ

の規定により、インド国内のリサイクルヤードで船舶を解体する船主は、スクラップ価値の40%に相当するクレジットを受け取り、これをインド造船所での新造船建造費用に充当できる。これらのクレジットは譲渡可能・累積可能で3年間有効であり、船舶リサイクルと国内新造船需要の構造的な連携を創出する。本制度の監督・調整は「国家造船ミッション」の設置により制度化され、需要集約、請求検証、調達調整、国際連携を促進する。

海事開発基金による長期金融支援:手頃な資本へのアクセスにおける構造的制約に対処するため、政府は約28億米ドルの基金規模で海事開発基金(MDF)を設立した。

MDFは二つの構成要素から成る。第一は22億5,000万米ドルの海事投資基金(Maritime Investment Fund)であり、政府が最大49%出資する株式ベースの投資手段として設計され、海運・造船・海事インフラへの追加投資家資本を動員することを目的とする。第二に、2036年3月までの10年間にわたり運用される5億5,000万米ドルの金利優遇基金(Interest Incentivization Fund)である。これはインドの造船所への融資を行う銀行・金融機関に対し、最大3%の金利支援を提供する。

この資金調達枠組みの目的は、実質的な債務コストの低減、プロジェクトの銀行融資可能性の向上、そして長期にわたる造船・海事インフラプロジェクトへの国内外投資家の誘致にある。資金調達リスクの軽減と長期資本へのアクセス改善を通じて、MDFはインドの船舶トン数拡大を促進し、海事産業基盤全体の強化を図る。

生産能力拡大とエコシステム開発:生産能力拡大とインフラ開発には、2036年3月までの10年間で総額22億5000万米ドルの造船開発計画が充てられる。この配分には、新規造船クラスター向け11億米ドル、既存造船所の既存設備拡張向け9億2000万米ドルが含まれる。さらに1億6000万米ドルが造船リスク補償に、3400万米ドルが能力開発イニシアチブに充てられる。

グリーンフィールド部門は、中央政府と州政府の連携枠組みを通じた統合造船クラスターの構築を目指す一方、ブラウンフィールド部門は既存造船所のインフラ更新による拡張・近代化を支援する。リスクカバー配分は大型造船契約に伴う実行リスクを軽減し、投資家の信頼向上を図る。能力開発資金はエコシステム内の技術・設計・技能能力強化に向けられ、長期的な競争力維持を支える。

規制改革：政策枠組みは、ビジネス環境の改善と需要可視性の向上を目的とした構造改革によって補完される。大型船舶はインフラストラクチャーの地位を付与され、長期の機関融資やインフラ融資チャンネルへのアクセスが可能となった。この分類により資金調達オプションが拡大し、造船プロジェクトが広範なインフラ資金調達枠組みと整合する。

インド政府はまた、海上運送法(2025年)、海上貨物運送法(2025年)、沿岸航海法(2025年)、商船法(2025年)、インド港湾法(2025年)などの改正法の制定を通じて、海事セクターを統治する立法枠組みを近代化した。これらの改革は、規制の明確化を強化し、業務効率を改善し、インドの海事エコシステムを国際基準に整合させることを目的としている。

## 第4章：州別概観：投資環境と主要政策インセンティブ

インドは連邦国家であり、外国投資に関する政策は中央政府によって策定される一方、実施は州政府によって行われる。この点において、インドの各州は、州への投資を誘致するため、外国投資家に対して数多くの優遇措置と投資家に優しい環境を提供してきた。以下は、主要なインドの州が、その州の主要セクターにおいて提供している州レベルの政策優遇措置の概要である。



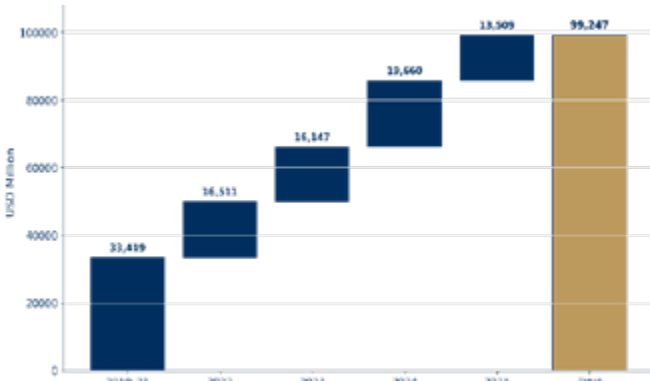
### インドにおける主要な外国直接投資(FDI)を誘致している主要州

インドにおける日本企業の進出状況を見ると、マハラシュトラ州、タミル・ナードゥ州、グジャラート州、カルナータカ州に日本企業が集中しており、これはインドにおけるFDIの一般的な地理的分布パターンに沿ったものである。

地域別に見たインドへのFDI流入状況は、経済的に先進的な州がFDI流入の大部分を占めていることを示唆している。インドへのFDI流入の80%以上が、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、より優れたインフラ(物理的・人的)と成長可能性が、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している。

### マハラシュトラ州

Figure 23: FDI equity inflows to Maharashtra (last 5 years)



マハラシュトラ州は、インドにおけるFDIのトップ目的地であり続けている。2025年、同州はマハラシュトラ州グローバル・ケイパビリティ・セ

ンター政策、<sup>285</sup>、産業・投資・サービス政策など、投資促進のための様々な政策を開始した。<sup>286</sup> これらの政策は、雇用改善、インフラ整備、同州をグローバル・ビジネス・デスティネーションとすることを目指し、財政的・非財政的インセンティブの両方を提供している。こうした取り組みにより、マハラシュトラ州は多様な産業基盤、強力なサービス経済、持続的な国内外投資に支えられ、インドで最もダイナミックな経済エンジンの一つとしての地位強化に努めている。

指標	データ
輸出額 (2024-25)	860億米ドル
輸出の年平均成長率 (2018-2025)	-0.8%
FDI ランキング(インド)	1
FDI 流入額 (2019-2025)	992億5000万米ドル
人口 (2025年推定値)	1億2800万人
州内総生産 (2024-25)	3,150億米ドル
主要輸出・投資分野	金融サービス、自動車、医薬品、化学、物流、メディア・エンターテインメント

マハラシュトラ州はBRAP 2024において3つの改革分野でトップ達成者として認定されました。<sup>287</sup> 同州は産業、労働、金融など様々な分野で主要な改革を実施し、ビジネス環境の整備と促進を図っている。<sup>288</sup>

州政府はさらに、外国直接投資(FDI)促進とビジネス環境改善のため、独自の「マハ・パルワナ(単一許可制度)」を導入しました。556万米ドル以上のFDI提案および投資提案については、事前設置関連許可を取得せずとも、48時間以内に建設・生産開始のための政府保証書が発行されている。<sup>289 290</sup>

マハラシュトラ州: 主要政策インセンティブ				
セクター	資本優遇措置	土地優遇措置	雇用・技能開発優遇措置	その他の優遇措置
電子機器	資本補助金、電力料金優遇措置、税還付	統合型EMCを備えた特別ESDMパーク、プラグアンドプレイ型インフラ	研究開発・試験・イノベーション向け補助金	マハラシュトラ州産業・貿易・投資促進センター(MAITRI)ポータルによるワンストップ審査、電力税免除
自動車・電気自動車	EV製造及び部品供給業者向け資本補助金	土地バンク、柔軟な価格設定・賃貸料、優遇工業用地	技能開発プログラム、雇用連動型インセンティブ	自動車税免除、登録料免除、迅速承認
繊維産業	紡績、織物、縫製工場向け設備投資補助金	政府によるインフラプロジェクト用地費用負担(80:20)	女性主導企業及び中小零細企業向け追加インセンティブ	2年間の電気料金補助、税制優遇措置

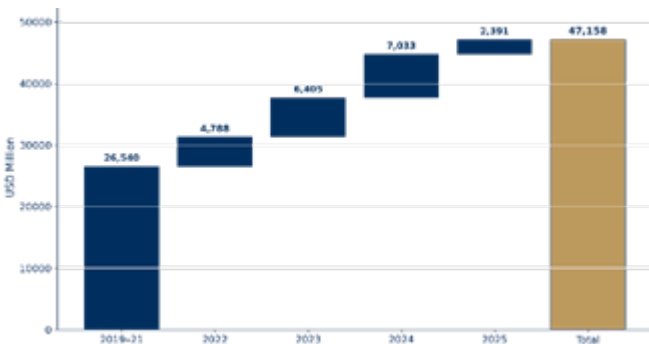
マハラシュトラ州:主要政策インセンティブ

セクター	資本優遇措置	土地優遇措置	雇用・技能開発優遇措置	その他の優遇措置
防衛・航空宇宙	試験場・貯蔵施設向け 固定資産優遇措置	アンカー企業向け工業用地 割引	試験施設・インキュベーション センター向けプロジェクト 費用の50%補助	MAITRIによるワンストップ審査、 研究開発センターへの補助金

グジャラート州

グジャラート州は石油および加工ダイヤモンド生産の基盤が堅固な国内最大の輸出州であることに加え、<sup>291</sup> Gujrat は国内トップ5の外国直接投資(FDI)誘致先の一つでもある。<sup>292</sup> Gujrat はビジネス環境の改善と外国投資の促進においても著しい進展を遂げている。

Figure 24: FDI equity inflows to Gujarat (last 5 years)



指標	データ
輸出額 (2024-25)	1,160億米ドル
輸出の年平均成長率 (2018-2025)	8.2%
FDI ランキング(インド)	3
FDI 流入額 (2019-2025)	471億6,000万米ドル
人口 (2025年推定値)	7,300万人
州内総生産 (2024-25)	1,760億米ドル (14,659億9,753万ルピー)
主要輸出・投資分野	石油化学製品、化学品、機械製品、繊維製品、医薬品、再生可能エネルギー

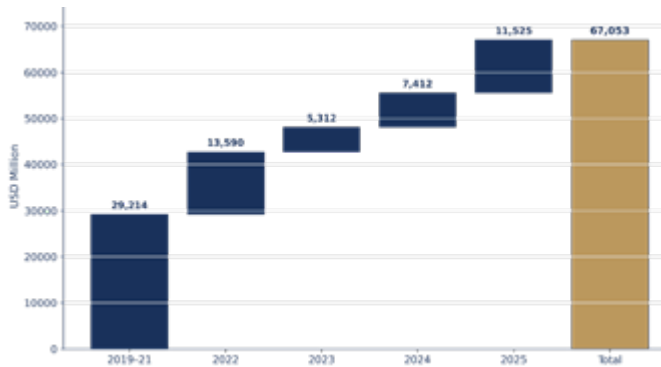
グジャラート州:主要政策インセンティブ

セクター	資本優遇措置	土地優遇措置	雇用・技能開発優遇措置	その他の優遇措置
製造業	長期融資に対する7%の 利子補助、高額投資奨励金	5年間の電気料金100% 免除、優遇地価	州GST還付最大100%、 新規従業員に対する雇用 促進基金 (EPF) 還付	承認手続きのワンストップ窓口、 税額控除
電子機器・半導体	最大20%の資本援助、特別 PLI	専用半導体ゾーンにおける 土地割当、補助付き工業用地	研究開発、試作、試験施設 の支援	印紙税・電気料金の免除、物流 補助
再生可能エネルギー	カーボנקレジット適格 性インセンティブ、ハイブリッド プロジェクト向け優遇措置	太陽光・風力エネルギー 向け優遇価格での用地提供	再生可能エネルギー分野 の労働者向け技能訓練	承認のためのワンストップ窓口シ ステム、緩和された土地利用基準

### カルナータカ州

カルナータカ州は2024-25年度、インドにおける外国直接投資(FDI)流入額で第2位の貢献度を誇る。同州の主要産業はバイオテクノロジー、製造業、特に情報技術(IT)分野である。カルナータカ州は日本の投資家にとって魅力的な投資先として実績を積み重ねてきた。昨年だけでも、住友商事、本田技研工業、JFE商事がカルナータカ州への新規投資を発表した。住友商事はコッパールに2億6400万米ドルの製鉄所を建設、本田技研工業はナラサプラに6700万米ドルを投じて電気自動車工場を設立、JFE商事はハブパリのNGEF工場を4500万米ドルで再稼働させる。<sup>293</sup>

Figure 25: FDI equity inflows to Karnataka (last 5 years)



指標	データ
輸出額 (2024-25)	300億米ドル
輸出の年平均成長率 (2018-2025)	7.8%
FDI ランキング(インド)	2
FDI 流入額 (2019-2025)	670億5,000万米ドル
人口 (2025年推定値)	6,850万人
州内総生産 (2024-25)	1,890億米ドル(157兆297億7,777万ルピー)
主要輸出・投資分野	ITサービス、バイオテクノロジー、航空宇宙・防衛、電子機器製造、スタートアップ・研究開発

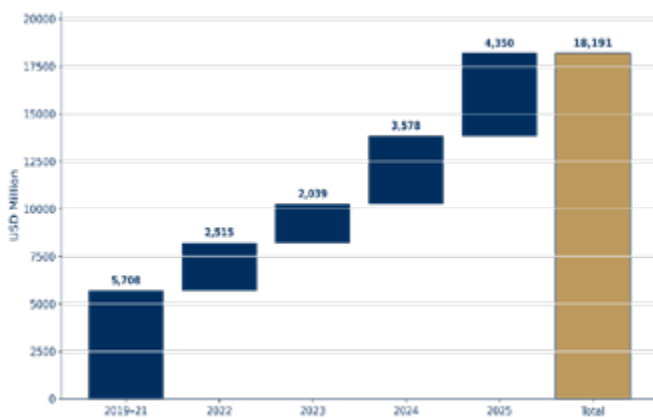
カルナータカ州はまた、ビジネス改革行動計画(BRAP)2024において2つの改革分野で「トップ達成者」として3年連続で認定された<sup>294</sup>。これは同州がビジネス環境の改善を促進するための様々な取り組みを行っている証左である。以下に表に示す主要な政策インセンティブの一部は、カルナータカ州を投資家に優しく産業支援型のエコシステムとするための努力を反映している。

カルナータカ州: 主要政策インセンティブ				
セクター	資本優遇措置	土地優遇措置	雇用・技能開発インセンティブ	その他の優遇措置
製造業	生産高に基づく補助金、投資促進補助金	土地転換費の償還、民間工業団地における特別土地補助金	雇用に連動した固定資産補助金	中小零細企業向け電気料金免税、インフラ支援
防衛・航空宇宙	共同排水処理プラントに対する一時補助金	工業団地における土地使用料還付・優先的な土地割当	高付加価値雇用を創出する基幹産業向け補助金	電気料金に対する税免除、ワンストップサービスによる認可
IT・データセンター	資本補助金7%(上限111万米ドル)、税還付	10%の土地補助金(最大10エーカー)、テクノロジーパーク向け優遇料金	データセンター向け免税措置、スタートアップ向け特別優遇	産業用電力料金優遇、グリーン電力インセンティブ、土地転換手数料免除
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	バイオテクノロジーパーク・イノベーションセンター向け土地優遇措置	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によるワンストップ審査、マーケティング費用の償還
EV・自動車	固定資産に対する資本補助金、GST還付	土地転換手数料の償還、電気自動車製造特別区域	奨学金付き技能開発プログラム、技能訓練センターへの財政支援	電気料金に対する関税・税金の免除、充電インフラ支援

## タミル・ナードゥ州

2024-25年度はタミル・ナードゥ州で9.69%増と最高の経済成長を記録<sup>295</sup>、BRAP 2024の4つの改革分野でもトップの実績を達成。同州には日本企業・投資家の進出が最も集中している。製造業や自動車分野における日本企業との連携も活発で、マヒンドラ・インダストリアル・パーク・チェンナイ社と住友商事が連携し、州内における日本企業の進出・事業展開の容易化を推進している。<sup>296</sup>

Figure 26: FDI equity inflows to Tamil Nadu (last 5 years)



指標	データ
輸出額 (2024-25)	520億米ドル
輸出の年平均成長率 (2018-2025)	8.3%
FDI ランキング(インド)	5
FDI 流入額 (2019-2025)	181億9000万米ドル
人口 (2025年推定値)	7,750万人
州内総生産 (2024-25)	2090億米ドル(173兆2188億5800万ルピー)
主要輸出・投資分野	自動車、自動車部品、電子機器製造、繊維、再生可能エネルギー機器

<sup>297</sup>タミル・ナードゥ州はまた、投資促進プログラムのためにJICAとも協力している。特にチェンナイは、2015年時点で500社以上の日本企業が集まる、日本企業数が最も多い都市でもある。<sup>298</sup>

## タミル・ナードゥ州: 主要政策インセンティブ

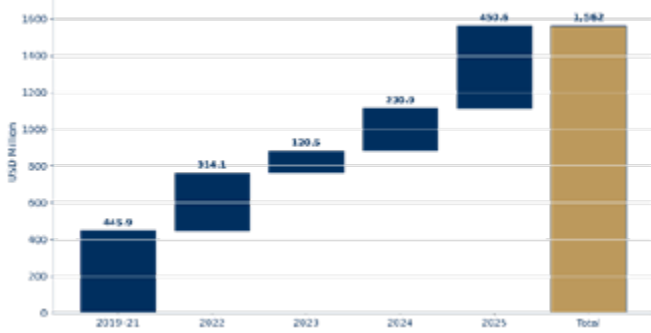
セクター	資本優遇措置	土地優遇措置	雇用・技能訓練優遇措置	その他の優遇措置
製造業	固定資本・流動資本補助金、税還付	新産業向け土地確保、補助付き工業用地	地元労働者向け訓練補助金、見習い制度奨励策	15年間の州GST還付、グリーンエネルギー優遇措置
物流	物流パーク向け資本補助金、倉庫奨励策	物流ハブ・民間貨物ターミナル向け指定用地	民間企業との徒弟制度プログラム	プロジェクト貨物向けワンストップ通関、免税措置
電気自動車 (EV)・自動車	EVメーカー及び部品メーカー向け資本補助金	最大50%の土地譲渡優遇措置、EV充電ステーション向けインセンティブ	新規雇用に対する雇用主の従業員積立基金 (EPF) 還付、特別訓練奨励金	EV充電許可のワンストップ審査、バッテリーリサイクル工場への補助金

**外国投資家にとって潜在力を秘めたインドの新興州：**

**アーンドラ・プラデーシュ州**

アーンドラ・プラデーシュ州は、外国投資にとって新たな人気選択肢として台頭している。2024-25年度、同州は8.21%の経済成長率を記録し、インド全州・連邦直轄領の中で第2位の経済成長率を達成した。<sup>299</sup> また、BRAP 2024において4つの改革分野で最高評価を獲得。これは同州のビジネス促進に向けた規制改革の取り組みが直接寄与した結果である。

**Figure 27: FDI equity inflows to Andhra Pradesh (last 5 years)**



同州は業界別政策をいち早く策定した先駆的の州の一つであり、バイオテックパーク、テキスタイルパーク、ハードウェアパークなどの産業クラスター形成とインフラ整備が、多様な産業への投資誘致における州の主要戦略となっている。地理的優位性を活かし、同州は40以上の特別経済区(SEZ)を誘致。繊維・アパレル、食品加工、靴・皮革製品、多品目、製薬、IT SEZなど多様な分野に展開している。<sup>300</sup>

指標	データ
輸出額 (2024-25)	210億米ドル
輸出の年平均成長率 (2018-2025)	6.9%
FDI ランキング(インド)	13
FDI 流入額 (2019-2025)	15億4,000万米ドル
人口 (2025年推定値)	5,350万人
州内総生産 (2024-25)	1,040億米ドル(86兆5013億2300万ルピー)
主要輸出・投資分野	医薬品、電子機器製造、食品加工、養殖業、再生可能エネルギー

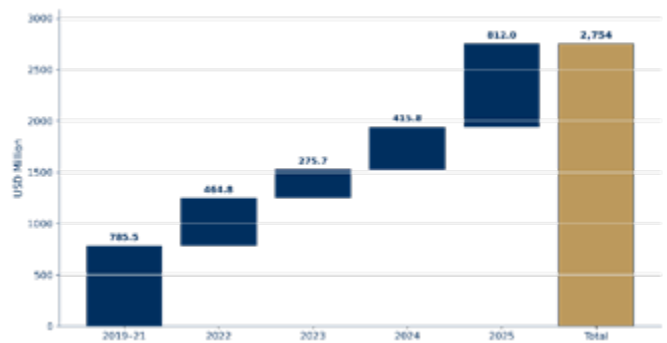
政府は、州内に質の高いインフラと良好な産業環境を整備し、国内外の投資家にとって魅力的な投資先となるよう取り組んでいる。<sup>301</sup> この目的のため、州は「スワルン・アーンドラ@47」政策を打ち出し、2047年

までに州経済を2.4兆米ドル規模に成長させ、一人当たり所得を約61,111米ドルとする目標を掲げている。<sup>302</sup> 州はまた、プラグアンドプレイモデルを基盤とした70以上の新規MSMEパークを展開中であり、電力・水道・内部道路・公共施設などの必須インフラを提供することで、中小企業の参入障壁を低減し分散型投資を確保することを目指している。<sup>303</sup>

**ウットラル・プラデーシュ州**

国内最大の人口を抱えるウットラル・プラデーシュ州は、2025-26年度にインドの外国直接投資(FDI)流入額で第10位の貢献州となった。<sup>304</sup> 同州は改革志向の先進州として台頭し、2022年および2024年を含む連続した評価サイクルにおいてBRAP(ビジネス改革評価プログラム)の「トップ達成者」ステータスを獲得している。<sup>305</sup>

**Figure 28: FDI equity inflows to Uttar Pradesh (last 5 years)**



同州が立ち上げた「Invest UP」は、日本デスクなどの専用国別デスクを設置し、現在外国投資誘致の推進役を担っている。<sup>306</sup> このデスクは、山梨県、JETRO、在日インド商工会議所/日印商工会議所、関西製薬工業会など主要な日本の機関と積極的に連携し、二国間の産業パートナーシップ強化と新興分野における投資家の要件促進を目指している。<sup>307</sup>

指標	データ
輸出額 (2024-25)	220億米ドル
輸出の年平均成長率 (2018-2025)	6.9%
FDI ランキング(インド)	9
FDI 流入額 (2019-2025)	27億5,000万米ドル
人口 (2025年推定値)	2億4000万人
州内総生産 (2024-25)	1,910億米ドル(15,826億3,609万ルピー)
主要輸出・投資分野	食品加工、皮革製品、繊維、電子機器製造、防衛産業

州別:ビジネス環境改善のための規制改革

州	非犯罪化とコンプライアンス簡素化	ワンストップ登録	自己認証と建築承認	土地取得	リスク軽減の影響
マハラシュトラ州	刑事犯罪を民事罰則に再分類;懲役刑を罰金刑に置き換え <sup>308</sup>	MAITRIポータルが12以上の登録義務をワンストップシステムに統合 <sup>309</sup> ;計量ライセンスの自動更新 <sup>310</sup>	工場計画承認手数料を廃止;工場ライセンスの自動更新;10年間のライセンス有効期間 <sup>311</sup>	非農業用地利用の別途承認を廃止;農業用地から非農業用地への転換手続きを簡素化 <sup>312</sup>	刑事責任のリスクを軽減;設立スケジュールを合理化;土地転換の不確実性を低減
グジャラート州	11の法律にまたがる516の規定を刑事罰から民事罰へ転換 <sup>313</sup>	投資家支援ポータルが設立・登録・許可のワンストップシステムを提供 <sup>314</sup>	シュラム・スヴィダ・ポータルが労働コンプライアンスのための工場・事業所登録を簡素化 <sup>315</sup>	—	刑事執行リスクを大幅に低減;承認手続きを一元化しプロジェクト立ち上げを迅速化
カルナータカ州	12の法律にまたがる違反行為の非犯罪化と合理化を図る法案を提出 <sup>316</sup>	E-Biz Karnatakaポータルにより自己認証、自動更新、期限付き苦情処理を実現 <sup>317</sup>	MSME/製造業向け宣誓供述書に基づく認可手続き(15項目の認可に対し3年間の猶予期間を適用) <sup>318</sup>	起業家が農家から直接土地を購入することを許可 <sup>319</sup>	自己認証による承認遅延の削減、新規事業へのコンプライアンス猶予期間を提供
タミル・ナードゥ州	1,299の刑事規定を非犯罪化、560以上の煩雑なコンプライアンスを削減、165の冗長な法律を廃止 <sup>320</sup>	30以上の部門にわたる200以上のサービスをカバーするワンストップ窓口ポータル、期限付き・ペーパーレス処理 <sup>321</sup>	建築計画の自己認証;容積率・セットバック・駐車場基準の自由化 <sup>322</sup>	—	包括的なコンプライアンス簡素化;非対面・非接触型承認で裁量による遅延を削減
アンドラ・プラデシュ州	13の法令にまたがる42の軽微な違反行為の非犯罪化を計画 <sup>323</sup>	ワンストップポータルによる部門横断的な設立前・設立後認可手続きの効率化 <sup>324</sup>	自己認証制度(2025年)が建築計画と環境認可をカバー;即時オンライン建築許可 <sup>325</sup>	特定カテゴリーにおける土地転換要件を廃止;手続き上の遅延を削減 <sup>326</sup>	執行の不確実性を低減;即時承認によりプロジェクト期間リスクを最小化
ウッタル・プラデーシュ州	13の州法における刑事規定の99%が非犯罪化。の懲役刑が罰金刑に置き換え <sup>327</sup>	Nivesh Mitraポータルで14以上のライセンス承認を即時自動化 <sup>328</sup>	省庁間承認を統合したオンライン建築計画承認ポータル <sup>329</sup>	土地記録のデジタル化、オンライン割当、透明性のある権利確認、取引期間の短縮 <sup>330</sup>	日常的な不遵守に対する刑事責任のほぼ完全な撤廃;土地取引の効率化

## 第5章：インドへの投資構造と主要な規制動向

インドは長期的な成長の可能性を秘めているが、国境を越えた事業展開に課題がないわけではない。日本の投資家は、現地の状況にビジネスモデルを適応させ、強力な現地パートナーシップを構築し、市場理解への投資を通じて存在感を維持するため、規制環境を慎重にナビゲートしなければならない。本章では、インドでの事業展開を目指す外国企業向けの法的枠組み、事業体選択肢、主要な規制上の考慮事項の概要を提供する。



## 最適な投資ルートの選択

インド経済への参画を目指す外国投資家は、複数の投資ルートを利用可能であり、それぞれが異なる投資目的、リスクプロファイル、規制要件に適している。

## 外国直接投資(FDI)

FDIとは、長期的な戦略的目標を伴う外国企業によるインド企業への投資を指し、通常は最低10%の株式保有を伴う。FDIは持続的な関与と経営・意思決定への潜在的影響力を意味する。インドにおけるFDIは主に二つの規制ルートを通じて行われる：

**自動承認ルート:**自動承認ルートでは、RBI(インド準備銀行)やインド政府の事前承認を得ることなくFDIが許可されている。投資家は、資金送金後30日以内、株式割当後60日以内に事後届出によりRBIに通知する必要がある。現在、製造業、通信業、金融サービス業を含むほとんどのセクターで、自動承認ルートによる100%FDIが認められている。

**政府ルート:**政府ルートでは、投資を行う前に所管省庁または部門の事前承認が必要である。申請は国家単一窓口システム(NSW)ポータルを通じて提出され、その後、インド準備銀行(RBI)や外務省を含む関係機関による審査が行われる。マルチブランド小売業(最大51%)、既存施設での医薬品事業(74%超)、防衛産業(74%超)、放送、航空などの特定分野は、このルートでの承認が必要である。

**国境制限:**中国、アフガニスタン、ネパール、ミャンマー、ブータン、パキスタン、バングラデシュなどインドと国境を接する国々、または実質的所有者がこれらの国々に所在する、もしくはこれらの国の国民である投資については、業種や投資規模に関わらず政府の事前承認が必要である。

## 外国ポートフォリオ投資(FPI)

外国ポートフォリオ投資(FPI)は、外国投資家が投資先企業の経営支配権を取得することなく、株式、社債、国債、投資信託などの上場金融商品に投資することを可能とする。FPIは通常、単一企業への出資比率を10%未満に抑え、ポートフォリオの分散化、利回り最適化、市場連動型リターンを目的とする。

FPIは、短期から中期の投資期間、高い流動性、参入・退出の容易さ、世界的な金利動向、インフレ傾向、地政学的動向への高い感応度の特徴とする。FPI活動はインド証券取引委員会(SEBI)によって規制され、外国為替コンプライアンスはRBIによって監視される。FPIには以下の2つのカテゴリーがある。

**カテゴリーI FPI:** 政府関連機関、年金基金、リスクプロファイルが最小限のソブリン・ウェルス・ファンドを含む。

**カテゴリーII FPI:** このカテゴリーは、カテゴリーIから除外された企業、ファミリーオフィス、富裕層個人で構成される。

更新されたRBI SEBI規制枠組みでは、FPIの持株比率が10%の閾値を超えた場合、超過持分の売却ではなく、当該投資をFDI(外国直接投資)として再分類する選択肢が認められる。ただし、以下の条件を満たす必要がある:業種別のFDI上限枠の遵守・適時な規制当局への届出・価格設定ガイドライン及びFEMA(外国為替管理法)基準の順守・当該業種がFDI禁止業種でないこと。

## 外国ベンチャーキャピタル投資(FVCI)

FVCIルートでは、外国投資家は特にテクノロジー、バイオテクノロジー、ヘルスケア、電子商取引、インフラなど、高成長・新興セクターのインド企業に投資できる。FVCIは資金が適切に運用されるよう、特定の適格条件と制限が課される。

**FVCIの主な利点:**高成長・イノベーション主導セクターへのアクセス、特定のFEMA価格ガイドライン免除による価格設定の柔軟性、非上場企業やスタートアップへの投資可能性、新興セクターにおける大幅な資本増価の可能性、SEBI監督下での構造化された投資枠組み。

## 外部商業借入(ECB)

外国企業はECBルートを通じて適格なインド企業に融資を提供できる。こうした融資は、RBIが定める満期、資金使途、借入通貨に関する特定の条件に従う必要がある。

## 間接投資ルート

外国投資家は間接投資ルートを通じてインド経済へのエクスポージャーを獲得可能:

**預託証券:**外国投資家は、インド証券を裏付けとして発行されながら国際証券取引所で取引される米国預託証券(ADR)またはグローバル預託証券(GDR)を購入することで、間接的にインド証券に投資できる。

**海外デリバティブ商品(ODI):**外国投資家は、インド証券への投資を可能とするデリバティブ商品であるODIを通じて投資できる。通常、これらは投資対象となる原資産を提供できるカテゴリーIのFPI(外国機関投資家)によって発行される。

オルタナティブ投資ファンド(AIF): AIFは投資家から資金を集め、初期段階のベンチャー企業、中小企業、社会起業、インフラなど成長集約型セクターに投資する。

AIFはSEBIの規制下にあり、カテゴリーI AIF(ベンチャーキャピタル、中小企業ファンド、社会起業ファンド)、カテゴリーII AIF(プライベートエクイティ、債務ファンド)、カテゴリーIII AIF(レバレッジの有無を問わず、デリバティブを含む取引戦略)の3つに分類される。

不動産投資信託(REIT)およびインフラ投資信託(InvIT): 外国投資家は、REITおよびInvITを通じてインドの不動産およびインフラセクターに参加できる。これらは、こうした高パフォーマンス資産クラスへの海外参加のための規制された経路を提供する。

国際金融サービスセンター(IFSC): AIF、REIT、InvITはIFSC枠組み下でも設立可能であり、特定のインド規制の適用除外、投資の柔軟性、国際金融市場へのアクセスといった規制上のメリットを提供する。

投資ルート	主な要件	承認	許可される金融商品	その他の考慮事項
外国直接投資	セクター別上限及び条件付き(自動承認または承認ルート)	外国為替法に基づく登録要件なし	株式および株式連動商品(ワラント、転換社債、強制転換商品を含む)	RBI価格ガイドラインの対象となる報告要件が適用される
外国ポートフォリオ投資(FPI)	FPI保有制限 自動承認ルートまたは承認ルートによる投資、セクター別上限など。	SEBI登録が必要	上場株式最大10% 特定の上場・非上場債務証券	RBI及びSEBIの価格設定ガイドラインに従う報告要件が適用される
外国ベンチャーキャピタル投資(FVCI)	10の特定セクター(インフラ、バイオテクノロジーなど)	SEBIおよびRBIへの登録が必要	債務証券を含む、株式への強制転換が義務付けられているものを含む全ての金融商品。	RBI価格設定ガイドラインに従う報告要件が適用される
SEBI登録機関(投資車両)を含むAIF、REIT、InvIT	SEBIが定めた規制またはRBIが発行した指示に従い、いかなる方法による売却・譲渡またはユニットの償還を行うこと	SEBI登録が必要	投資ピークルのユニット	-

### 最適な事業体構造の選択

インド投資における重要な要素の一つは、適切な投資手段(支店(BO)/駐在事務所(LO)/プロジェクト事務所(PO)、または会社もしくはLLP)を選択することである。各手段によって、資金の注入方法や、投資家への利益/資本の還元オプションが決定される。

BOは通常、親会社が手掛ける事業活動と同じ業務に従事する。許可される活動には、商品・サービスの輸出入、研究開発、技術支援の提供などが含まれる。一方、LOはインドにおける親会社の代表機関として、輸出入の促進、技術・金融面での協力の推進などを行う。

POはインドにおけるプロジェクト特化型の事務所である。

法人形態に関しては、会社は会社登記官(RoC)により正式に承認された定款に規定された活動に従事することができる。

一方、有限責任事業組合(LLP)はRoCが規制する事業形態であり、組合員が拠出金をプールし、LLP契約書に定義された事業活動を行う。いずれの形態においても包括的な考慮事項は、各投資形態固有のRBI規制となるが、会社法、LLP法、印紙税、税制、報告・コンプライアンス要件など他の法令の適用可能性にも注意が必要である。

規制要件	完全子会社または合併会社	支店(BO)	駐在事務所(LO)	プロジェクト事務所(PO)
設立事前承認	自動承認ルートで100%の外国直接投資が許可されている場合、事前の規制当局の承認は不要であるが、会社登記所(RoC)への届出が必要である。	BOの設立には事前承認が必要であり、FNC様式による申請書と添付書類をAD銀行に提出する。	BOと同様。	インド企業との間でインド国内プロジェクト実施契約が存在する場合、原則として許可される。
AD銀行の承認の有効期間	該当なし	有効期間がある場合は、ケースバイケースで提供される承認書に記載される。	ただし、3年間。延長申請は所定の方法で提出する必要がある。	購入注文書の有効期間はプロジェクトの期間に準ずる。
設立までのタイムライン	会社登記局(RoC)への完全な申請書類提出日から最大2週間。	申請処理には約2~4週間を要する。	BOと同様。	BOと同様。
事業終了/清算	インドでは複雑で時間がかかるプロセスであり、最大2年かかる場合がある。	外貨預金取扱銀行(AD Bank)の承認が必要であり、会社の清算手続きに比べ比較的簡素なプロセスである。AD Bankは通常、LO(現地事務所)およびBO(支店)の閉鎖許可発行に約6~8週間を要する。	BOと同様。	AD銀行の承認が必要であり、会社の清算手続きに比べ比較的簡素なプロセスである。外貨口座の閉鎖とPOの清算には約3~4週間を要する。

### インドにおける外国直接投資(FDI)の推奨される構造

外国投資家がインドで利用できる様々な投資オプションには以下が含まれる:

#### 合併事業

この構造では、2社以上の企業が特定のプロジェクトや事業活動を実施するために提携する。経営権とガバナンス権(適切な取締役会構成、拒否権、株式譲渡権、退出権など)および商業上の懸念事項(事業計画の整合性、役割と責任、関係当事者の競業避止義務・勧誘禁止義務、意図する目的など)に十分な配慮が必要である。これらは合併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による成功した合併事業の例としては、マルチ・スズキやタタ・スターバックスなどが挙げられる。

#### 合併・買収

外国投資家は、クロスボーダー合併、あるいはインド企業の部分的・完全買収を通じてインドへの投資を選択できる。この仕組みは、市場統合、参入障壁の最小化、効率的な技術移転という点で、投資家に様々な市場上の優位性をもたらす。価格調整やクロージング構造に関する条件交渉において、投資家は遅延対価や株式交換といった保護策を選択できる。ただし、2019年外国為替管理(非債務証券)規則(NDI規則)に基づく価格制限が適用される。こうした構造は、有利な税制優遇などから一般的に好まれる。この点に関して、当事者は証券法(上場

企業の場合)および独占禁止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

従来、ブラウンフィールドプロジェクトへの外国投資は、その確立された性質と低いコンプライアンス負担からより好まれていました。しかし、時間の経過とともに、インドにおけるグリーンフィールドプロジェクトへの外国投資も増加傾向にある。

#### 取引のストラクチャリング

##### 遅延対価

居住者と非居住者間の株式移転の場合、NDI規則では移転契約日から18ヶ月以内に総対価の25%を超えない金額を遅延支払うことが認められる。この制限を回避するため、エスクロー代理人への株式預託と、時間的マイルストーンに基づく当該株式の買付義務を組み合わせた手法が検討可能である。業績連動型報酬(アーンアウト)構造も広く普及しており、ここでは対価の一部が業績指標に基づき経営者報酬としてプロモーターに支払われる。

##### 外国資本・支配企業(FOCC)による取引

インドに拠点を有し、買収による事業拡大を計画する外国投資家にとって、下流投資(すなわちインド国内に設立した法人を通じた投資)は、インド子会社を通じた投資が比較的少ないコンプライアンス要件

で済む点を考慮すると、より有利な選択肢となり得る。

下流投資制度は、NDI規則、FDI政策、および2018年1月4日付RBI発行の「インドにおける外国投資に関する基本指針」によって規定されている。

遅延対価ルールや株式交換が下流投資に適用されるか否かについては解釈上の不明確さが存在した。この解釈上のギャップを解消するため、RBIは2025年1月20日に基本指針を改正し、直接投資(株式証券/資本金による投資)、NDI規則第9条(6)に基づく支払い手配/メカニズムなどの直接投資に利用可能な手配の適用範囲を、下流投資にも拡大した。ただし、当該取引がNDI規則第23条に定める規定(下流投資における借入資金の使用制限を含む)を回避しないことを条件とする。これにより、FOCC(外国子会社)を伴う取引では、遅延対価ルールに基づく対価の支払遅延や、現金ではなく株式交換による対価の履行といった構造的柔軟性が可能となる。ただし、報告義務に関する細かな点には留意が必要である。

### 階層化

複雑な企業構造の悪用を防ぐため、インド会社法は企業の子会社階層を2層以上に制限している。ただし、完全子会社1社以上で構成される1層目は階層数の計算対象外となる。

### 税務上の考慮事項

インドにおける投資構造に影響を与え得る税務上の考慮事項は複数存在し、法人税やキャピタルゲイン税などが含まれる。以下に、投資構造に影響を与え得る主要な税務上の考慮事項の概要を示す。

### FDIにおける税務上の考慮事項

インドにおける投資構造に影響を与える可能性のある税務上の考慮事項には、法人税やキャピタルゲイン税などがある。以下に、投資構造に影響を与える可能性のある主要な税務上の考慮事項の概要を示す。

租税条約(DTAA):インドへの投資は、戦略的・税務上の理由から、様々な管轄区域に所在する持株会社を通じて構造化されることが一般的である。このような場合、有利な税制の管轄区域に所在する中間持株会社を通じて投資を行うことで、二重課税のリスクを回避できる可能性がある。

従来、モーリシャス、キプロス、シンガポールとのインド租税条約は、キャピタルゲイン課税において有利な枠組みを認めていたため、多くのインド企業やインド企業投資家がこれらの管轄区域に中間持株会社を構築していた。しかし、これらの租税条約はその後改正され、一部の

優遇措置は廃止された。さらに特筆すべきは、租税条約上の優遇措置を受けるには、納税者が租税居住証明書(TRC)やその他の所定の法定書類を提出することに加え、重要な点として、持株会社構造における商業的実体(すなわち、持株会社が本国において十分な商業的実体を有していることを証明し、租税条約上の優遇措置のみを目的として設立されたものではないことを示す必要がある)を実証しなければならないことである。

これは、とりわけ条約ショッピングの抑制を目的とするOECDの税源浸食と利益移転(BEPS)対策フレームワークにも沿うものである。商業的実体の重要性は、インド最高裁判所による画期的な判決「事前裁定機関(所得税)対タイガー・グローバル・インターナショナルIIホールディングス事件(2026 SCC OnLine SC 86)」を受けて、さらに重要性を増している。同判決において裁判所は、TRC(租税条約適用証明書)は必要ではあるが租税条約上の利益を付与する決定的要素ではなく、保有構造が租税回避または租税条約上の利益の主張のみを目的として設立され商業的実体を欠く場合、インド一般租税回避防止規則(GAAR)の規定が租税条約の規定に優先することを再確認した。したがって、外国投資家が租税条約上の利益を得るためには、とりわけ、実質的な経済的実体、独立した意思決定、および保有構造の根底にある商業的合理性を実証することが不可欠となる。

インドは日本を含む100以上の二国間租税条約(DTAA)を締結し、二重課税を回避している。納税者は、より有利な方に基づき、インド国内法または日印租税条約のいずれかによって課税される。特に配当所得、利子所得、ロイヤルティ及び技術使用料に対する課税に関しては、日本の投資家は、1961年所得税法(所得税法)に基づく高い源泉徴収税率に比べ、インド・日本租税条約に基づく有利な源泉徴収税率を利用できる可能性がある。

損失の繰越控除:所得税法は、納税者に事業損失を8課税年度にわたり繰越す権利を付与している。ただし、当該損失が発生した年度と損失の相殺が提案される年度の双方の期末において、納税者企業の議決権の少なくとも51%を保有する実質的所有権が同一であることが条件となる(特定のスタートアップ企業を除く)。

したがって、投資家は、事業の過去および将来の納税義務、ならびに投資に伴う損失の繰越可能性について留意すべきである。

### 輸出事業体における税務上の考慮事項

輸出指向型事業体:インドは輸出指向型事業体(EOU)に対し、中央政府及び州政府レベルで税制優遇措置を提供している。EOUは輸入品及び国内調達品に対する関税・物品税免除、輸出に対する物品サ

ービス税(GST)免除、免税原材料の調達など様々な優遇を受ける。

また、規制の合理化、世界水準のインフラ、外貨収入の100%留保による財務の柔軟性向上といったメリットも享受できる。さらに、インドの特別経済区(SEZ)は輸出志向型企業に独自の包括的な税制優遇措置を提供しており、優遇法人税率を選択する企業は最低代替税を支払う必要がない。

### 最近の税制・投資対策

**データセンター税制優遇措置:**2026-27年度連邦予算案では、インド国内のデータセンターインフラを活用してクラウドサービスを提供する外国企業に対し、国内再販業者を通じてインド顧客にサービスを提供することを条件に、2047年まで所得税免除を適用する方針が示された。

**契約製造業者向け資本設備免税:**2026-27年度連邦予算案では、電子製品製造向けにインドの保税地域内契約製造業者へ資本財・設備・工具を供給する外国企業に生じる所得を免税対象とする。この免税措置は、2030-2031課税年度まで適用され、インドの製造業者が保税地域で操業し、外国企業に代わって電子製品を生産し、設備がインドの製造業者の管理・指示下にあることを条件とする。

**ITサービスセーフハーバー:**複数のIT及びIT関連サービスが統一カテゴリーに組み込まれ、セーフハーバーマージン15.5%が適用されることで、移転価格コンプライアンスが簡素化される。

**外国投資規制緩和:**インド国外居住個人(PROI)は、ポートフォリオ投資スキームを通じて上場インド企業の株式証券への投資が許可され、個人上限は5%から10%に、全体上限は10%から24%に引き上げられる。

**最低代替税(MAT)の合理化:**MATは、所得税法の通常規定に基づく企業の納税義務がMATを下回る場合に、企業の「簿価利益」に対して課される税金である。現行制度では、MATは簿価利益の15%で課税され、通常税額を超えるMAT納付額はMATクレジットとして利用可能であり、最大15年間繰り越すことができる。

MATは国内企業と外国企業の両方に適用されるが、外国企業は、インドと当該外国企業の居住国との間の関連する租税条約(DTAA)に基づき、インドに恒久的施設(PE)を有しない場合には免除される。

2026年度財政法案はMAT制度の抜本の見直しを提案しており、MAT税率を現行15%から14%に引き下げるとともに、2026年4月1日以降

MATを最終課税とすることを提案している。これは2026年4月1日以降新たなMAT税額控除が発生しないことを意味する。

優遇税制<sup>331</sup>を選択した国内企業はMATの対象外となる。

**外国投資家にとっての主なメリット:**2026-27年度連邦予算の発表は、製造業、インフラ、テクノロジー、サービス分野にわたり大きな機会を創出する。外国投資家は、強化された生産連動型補助金(PLI)スキームの配分、インフラ開発プロジェクト、中小零細企業(MSME)のサプライチェーン機会、デジタルサービスおよびデータセンター向けの有利な税制規定を活用できる。

**バッテリーエネルギー貯蔵システム(BESS)へのBCD免税拡大:**EV用リチウムイオン電池セル製造向け資本財に対するBCD免税がBESSに拡大。これによりインド国内のリチウムイオン電池セル製造セクターが促進される。

**SEZ DTA販売認可:**適格SEZ製造事業者が前年度の輸出収益に比例した優遇税率で国内関税地域(DTA)内販売を可能とする特別一時措置を導入。

**仲介サービスの供給場所が供給者所在地から受領者所在地に変更:**第56回GST評議会で推奨。公布後、この変更は越境取引に重大な影響を与え、仲介サービスに関する訴訟を終了させ、サービス輸出業者への還付を促進する(その他の条件を満たす場合、輸出として認定)。

### 最近の規制動向

#### 金融セクター改革

インドは、コンプライアンスの不確実性を低減し、外国投資家にとっての予測可能性を高めることに重点を置き、銀行、資本市場、保険セクター全体で重要な規制改革を実施している。

これらの改革は、断片化した規制の枠組みを統合し、構造化された協議プロセスを導入し、より明確な執行パラメータを確立し、国際資本にとっての規制リスクを総合的に軽減するものである。

#### 銀行セクター

インド準備銀行(RBI)は、外国金融機関に対する規制の不確実性を低減する措置を講じている。2025年5月に発出されたRBIの「規制策定の枠組み」は、最低限の意見募集期間を設けた公開協議、規則確定前の影響分析、既存規制の定期的見直しを義務付けており、外国企業に規制変更に関する事前通知と意見提出の機会を提供している。また

RBIは9,000件以上の通達・ガイドラインを統合し、断片化した指示を把握する負担を軽減した。

技術主導型ソリューションを展開する外国投資家向けに、2025年8月に正式化されたRBIの「責任ある倫理的AI活用枠組み(FREE AI)」は、金融セクターにおけるAI利用に関する明確なガバナンス要件を定めている。

この枠組みは、銀行、非銀行金融会社(NBFC)、決済システム事業者など、RBIの規制対象となるすべての事業体に適用され、取締役会承認のAIポリシー、インシデント報告メカニズム、AIによる意思決定に関する顧客への開示を義務付けている。これにより、フィンテック投資家や、インド事業にAIを統合する外国銀行にとって、予測可能なコンプライアンスのベースラインが提供される。

## 資本市場

2025年12月に議会に提出された「証券市場法(2025年)」は、3つの基礎法(証券契約(規制)法(1956年)、SEBI法(1992年)、預託機関法(1996年))を単一枠組みに統合する。外国人投資家にとって、本法は規制リスクの主要な源泉に対処する。証券ライフサイクル全体にわたりSEBIに統一的な管轄権を付与することで断片的な執行を排除し、調査開始の8年間の上限(執行の予測可能性を提供)を導入し、技術的な不履行に対する刑事制裁を行政罰に置き換えることで軽微な手続き上の過失を非犯罪化する。刑事訴追は重大な市場乱用に限定される。本法はまた、構造化された時間制限付き苦情処理のためのオンブズマン制度を確立し、外国ポートフォリオ投資家に苦情解決のための独立した場を提供する。さらに、強化された利益相反管理とSEBI拡大理事会に対する厳格なガバナンス要件により、機関の説明責任が強化される。

市場参入における行政上の摩擦を軽減するため、SEBIは2026年6月1日よりSWAGAT-FI(信頼できる外国投資家向け単一窓口自動化・一般化アクセス)枠組みを導入した。この枠組みは低リスクの外国ポートフォリオ投資家向けに統一デジタルゲートウェイを提供し、単一窓口でのオンボーディングと継続的コンプライアンスを可能にする。これにより登録プロセスが標準化され、インド資本市場へのアクセスを求める外国投資家にとって遅延や不確実性を生んできた手続き上の複雑さが軽減される。

## 保険セクター

2025年12月21日に公布された「サブカ・ピマ・サブキ・ラクシャ(保険法改正)法2025」は、自動承認ルートにおける外国直接投資(FDI)上限を74%から100%に引き上げ、合併事業構造の事前要件を撤廃し、

インド保険会社に対する完全な外国資本所有を認める。

本法は、外国企業の市場参入および継続的なコンプライアンスに関連する複数の規制上の摩擦を軽減する。株式譲渡に関する IRDAI(保険規制開発庁)の承認基準が払込済み資本金の1%から5%に引き上げられ、取引レベルでの規制介入が減少した。外国再保険支店の自己資本要件が約5億5500万米ドルから約1億1100万米ドルに引き下げられ、参入の資本障壁が低減された。保険仲介業免許は3年ごとの更新制から一回限りの免許制に変更され、軽微な違反に対する即時取消ではなく免許停止を規定することで、過剰な執行リスクを軽減。データガバナンス面では、保険契約者データ保護を2023年デジタル個人情報保護法と整合させ、外国保険会社に対しインドのプライバシー規制における明確なコンプライアンス基準を提供。

## デジタル個人情報データ保護法及び規則

2023年デジタル個人情報データ保護法(DPDPA)及び2025年デジタル個人情報データ保護規則は2025年11月に施行され、インドの包括的なデータ保護枠組みを確立した。実質的な規定は段階的に実施され、2027年5月14日までに完全施行される見込みである。主な特徴は以下の通り。

**適用範囲と適用性:** DPDPAは、インド国内の個人から収集された個人データの処理に適用され、インド国内の個人に対する商品・サービスの提供に関連する場合、インド国外での処理にも域外適用が及ぶ。

**同意と通知要件:** データ管理者は、明確な積極的行動による自由意思に基づく、具体的かつ情報提供済みの同意を取得しなければならない。事前に、求める個人データ、処理目的、苦情処理メカニズムを明記した平易な言語による通知を提供する必要がある。

**データ主体の権利:** 個人は、自身の個人データへのアクセス、訂正、更新、消去を求める権利、ならびに苦情処理を求める権利を有する。苦情は90日以内に解決されなければなりません。

**重要データ受託者(SDF)の義務:** SDFに指定された事業者は、データ監査、データ保護影響評価、データ保護責任者の任命、特定カテゴリーの個人データに関する越境データ移転の制限など、強化された義務を負う。

**データ侵害報告:** 個人データ侵害については二段階の報告要件が適用され、侵害の重大性にかかわらず、データ保護委員会および影響を受けた全個人への通知が義務付けられる。

**罰則:** 違反に対する罰則は111米ドルから2,770万米ドルの範囲。

### 複数の労働法を統合した4つの労働法典が公布

インド政府は、2025年11月21日より施行される4つの統合労働法典を発表しました：2019年賃金法典、2020年労使関係法典、2020年社会保障法典、2020年労働安全衛生及び労働条件法典。最終的な中央規則は2026年4月1日から施行される見込み。主な改革内容は以下の通り：

**簡素化されたコンプライアンス：**労働コンプライアンス全般における単一登録、単一ライセンス、単一申告の導入。

**賃金体系：**積立基金、退職金、残業代、解雇補償金、休暇の現金化計算に影響する新たな統一賃金定義。

**労働力再編：**解雇・一時解雇における政府事前承認の閾値を100人から300人に引き上げ。契約労働適用閾値を20人から50人に引き上げ。

**社会保障の拡大：**組織化された部門と非組織化された部門の全労働者（ギグワーカーやプラットフォーム労働者を含む）への適用範囲拡大。仲介業者には、売上高の規定割合を社会保障基金に拠出することが義務付けられる可能性がある。

**有期雇用：**有期雇用従業員は、1年以上の勤務後、正社員と同等の福利厚生及び比例配分された退職金を受給する権利を有する。

### 会社法改正

**簡易合併枠組みの拡大：**企業省は2025年9月、会社（和解・整理・合併）規則2016を改正し、簡易合併の適用対象を大幅に拡大した。

本枠組みは現在、以下の合併をカバーする：未上場企業間で、未払いローン・社債・預金が2,222万米ドルを超えない合併、持株会社と子会社の合併（譲渡者が上場企業でない場合）、同一持株会社の子会社間の合併、外国持株会社とインド完全子会社間の逆合併（インバウンド）。

**小規模会社基準の改定：**2025年12月1日より、「小規模会社」の定義が改正され、払込資本の基準額が44万5千米ドルから111万米ドルに、売上高の基準額が444万米ドルから1,111万米ドルに引き上げられ、より広範な企業群のコンプライアンス負担が軽減された。

**外国所有・支配企業(FOCE) 枠組み：**外国投資家は、外国支配下にあるインド企業のコンプライアンス義務を明確化するFOCE枠組みに留意すべきである。2025年初頭の改正後、RBIは「支配」の定義を拡大し、階層的な所有構造、オフショア・ビークル、信託を通じた間接的な外国の影響力を対象とした。FOCEに指定されたインド企業は、再編、グループ内移転、下流投資など特定の企業行動について、インドの外国直接投資(FDI)規制を遵守する必要がある。

この枠組みは複雑な所有構造に対する規制監視を強化する一方、FDI遵守義務が発生する明確な基準を設定することで予測可能性を高め、外国投資家が適用要件を当初から確実に把握した上で保有構造を設計することを可能にする。

## 第6章：中堅企業間のパートナーシップによる、インド事業拡大への「価値ある投資」

「中堅企業同士」の連携こそが、強靱な日印サプライチェーン構築の鍵である

日本による対インド10兆円規模の投資コミットメントは、重要な転換点を迎えています。経済的基盤は整い、両国間の政治的信頼関係もかつてないほど強固になっています。インフラ回廊は拡大を続けています。しかし、真に強固なサプライチェーンは政策構想だけで築かれるものではありません。それは、工場の現場で、エンジニアリングチームの手で、そして長期的な産業パートナーシップを通じて構築されます。

日印経済回廊の次なるステージを定義するのは、もはや大企業や巨大財閥だけではありません。それは、日本の中堅企業（いわゆる「Chuken」）と、インドの高度技術力を持つ中堅企業との直接的な連携によって形作られます。

未来は「共創」の時代です。「中堅企業同士（Chuken-to-Chuken）」のアライアンスを通じて、両国は技術的融合、オペレーションの深化を実現し、従来のサプライヤー関係を越えたグローバルな競争力の獲得につながります。

日本の中堅企業にとって、これはインド、さらにその先のグローバル市場での事業構築を見据えた、絶好の投資機会となるのです。

前回のレポート「Opportunities in India for Japanese SMEs in the manufacturing sector」（製造業分野における日本の中小企業向けインド市場機会）もご参照ください。P60 <https://www.amsshardul.com/wp-content/uploads/2026/03/India-Japan-Report-2025.pdf>



望月奈津子  
CEO

ラーダキリシャナン ナーヤ  
博士 シニア・エグゼクティブ・ディレクター

マダンモハン ラオ  
博士 シニア・エグゼクティブ・ディレクター

## インドと日本の中堅・中小企業セクター：中堅企業群が支える産業基盤

日本の産業力は、世界的に著名な大企業のみによって支えられてきたわけではありません。その背後には、強固で緊密に結び付いた中堅企業（Chuken）および中小製造業（SMEs）のネットワークが存在し、製造業の真のバックボーンを形成しています。経済産業省の定義によれば「中堅企業」は通常、従業員数301人から2,000人の規模を指します。一方「中小企業」は、製造業において従業員300人未満、または資本金3億円以下の企業と定義されています。

これらの企業は、決して周辺的な存在ではありません。むしろ、特殊部品、材料、装置といった専門性の高いグローバルなニッチ市場で圧倒的なシェアを握っていることが多いのが特徴です。例えば半導体セクターでは、日本の中堅や中小企業が、世界の生産ラインに不可欠な材料および加工装置の重要なセグメントを担っています。彼らの競争力の源泉は、職人技、規律、そして絶え間ない研鑽に裏打ちされた製造の技術と精神である「ものづくり」に根ざしています。

一方、インドにおいても、独自の成長を遂げる「中堅産業リーダー」層が台頭しています。これらの企業は、通常、年間売上高約50億円から200億円（30～120億ルピー）規模で、インドのサプライチェーンをけん引しています。多くは、国内に加えて欧米、アジアの多国籍企業に対するティア1またはティア2サプライヤーとして事業展開しています。また、国際認証の取得はもちろん、自社内での研究開発（R&D）体制、強固なエンジニアリングチーム、そして拡張可能な用地および工場インフラを備えています。

これらインド企業は、単なる下請けではありません。グローバルメーカーと対等な立場でビジネスを展開しています。多くの点で、これらの企業は日本の中堅企業に相当する存在であり、機動力や技術力を備え、戦略的でかつ意欲的なプレーヤーなのです。

### インドの産業発展に向けた日本の製造業エコシステムからの教訓

日本の製造業エコシステムは、産業競争力が単なる「規模」だけではなく、その「層の厚み（奥行き）」によって生み出されるものであることを証明しています。日本の先端製造セクターにおける高度に専門化された機能の圧倒的多数は、代替不可能な技術的専門知識を提供する中堅企業によって支えられています。

インドが進める製造業および半導体イニシアチブの野心的な目標を達成するためには、まさにこうしたエコシステムが必要不可欠です。大規模な投資発表やフラッグシップ工場の建設だけでは、サプライチェーンの強靭性は確保できません。真に堅牢な産業エコシステムには、数十年にわたってイノベーションを維持できる、現地化された高度な技術力を持つ

サプライヤーネットワークが求められるのです。

日本の中堅企業・中小企業は、中国や東南アジアにおいてグローバルな製造ハブを確立する能力を実証してきました。現在、インドは次なる戦略的フロンティアとして浮上しています。インドに進出している日本企業数は、中国に比べると大幅に少ない1,400～1,500社程度で推移していますが、日本の中堅企業の不透明な先行きに対するマインドセットは確実に変化しています。サプライチェーンの多様化、地政学的な再編、そしてインドの人口動態と市場規模が、各社の戦略的計算を塗り替えてつあります。この好機は、もはや単なる構想の段階ではありません。

最新のJBIC（国際協力銀行）による調査（2025年12月発表）によると、事業展開先としてインドを選択する企業の割合において、前年度は大企業と中堅・中小企業の間約24ポイントの差がありました。これは、中小企業にとってインド市場のハードルがいかに高いかを物語っていました。しかし、最新の調査ではこの差がわずか7.7ポイントにまで縮小しました（大企業の48.1%に対し、中堅・中小企業の40.4%がインドを選択）。一部の中小企業においては、主要取引先である大手日本企業のインド事業拡大に呼応する形で、市場参入を検討し始めています。

### インドにおける日本中堅企業の投資現状

これまでインドにおける日本企業の存在は、自動車、電子機器、機械、化学分野の大企業によって主導されてきました。一方中堅・中小企業は、より慎重でした。海外展開に割ける人的・経営的余力の限界、現地市場に関する情報把握の不足、品質管理、知的財産保護、オペレーションの複雑性に対する懸念が、主な制約要因でした。

成功事例は、確実に存在します。自動車部品、産業機械、そしてB2Bサプライチェーンの分野において、日本の中堅・中小企業は信頼できるインド企業と協働することで、強固な地位を築いてきました。当社メンバーが20年以上にわたり、インドの製造企業、大学、研究機関と共に歩んできた経験から、ひとつ明確に言えることがあります。「熟練したインドの中堅企業こそが、強固でレジリエンスの高いサプライチェーンを構築するための鍵である」ということです。

### 日本の中堅企業が選ぶべき、インドの「次世代有力企業」の実像

前述の通り、熟練したインドの中堅企業こそが、強固な日印サプライチェーン構築の鍵です。

これらの企業は、単に産業リーダーを「支える」存在にとどまりません。欧州、北米、東アジアの主要企業と対等な立場で取引を行い、革新を続け、競いあっています。これらの企業はグローバルな調達システムに組み込まれており、厳格な国際基準の下でその信頼性をすでに実証しています。

日本の中堅・中小企業と最も自然に共鳴するインドの「中堅企業」は、単なる規模によってではなく、事業運営の深みと戦略的な志向によって特徴付けられる有力企業なのです。

**信頼性(Credibility)**: 国際認証や監査済みの品質管理体制に裏付けられた、ティア1またはティア2サプライヤーとしての確かな実績を有しています。その信頼性は、長年にわたる納入実績と、グローバルなOEMの期待に応え続けてきたコンプライアンス体制によって築かれたものです。

**強固な技術能力(Strong Technical Capabilities)**: 自社内での研究開発(R&D)能力、製品設計スキル、体系的な人材育成プログラムを備え、技術の変化に迅速に適応できます。海外の設計図に全面的に依存するのではなく、共同でエンジニアリングが可能な実力を備えています。

**即時稼働可能なインフラと設備能力(Resource Readiness)**: 多くの企業がすでに用地取得、工場・倉庫施設、環境に配慮した最新の製造システム、R&D体制、そして経営管理のデジタル化に投資を行っています。さらに、将来の拡大に向けた高度な工作機械を導入する準備も整っています。また組織では、熟練した技術者やオペレーターにとどまらず、国際的なパートナーシップを管理できる経験豊富な経営人材や事業開発プロフェッショナルも登用しています。

**戦略的な機動力(Strategic Agility)**: これらの企業は、電気自動車部品、先端材料、自動化システム、高精度インフラ部材といった新たな産業領域へ進出する意欲を持っています。成長志向が強く、とるべきリスクも計算して準備を整えています。

**現地での対応力(Local Mastery)**: 政府機関、規制当局、業界団体との強固な関係を通じて、インドの複雑なコンプライアンス環境を効率的に乗り越えることができます。このような現地に関する知見は、海外パートナーにとって事業運営上の摩擦を大幅に軽減します。

**顧客基盤(Customer Base)**: 既に自動車、電子機器、機械、インフラ分野における主要な多国籍企業顧客を持っています。このような顧客に対応してきた経験により、自社の品質基準および事業運営の規律は洗練されてきました。

**成長への情熱(Passion for Growth)**: 伝統を尊重しつつグローバルな志向を併せ持つ、活力ある二代目経営者によって率いられている場合は特に顕著です。多くの場合、プロセスや品質、長期的なパートナーシップを重視する姿勢など、一代目から受け継いだ日本の「ものづくり」精神に通じる文化的親和性もあります。

強靱で先見性のあるパートナーを求める日本の中堅企業・中小企業にとって、これらのインドの有力な中堅企業は、単なる選択肢ではなく「戦略的な中核」となる存在です。そのようなパートナーを見出し、協業関係を構築することに投資する価値は極めて大きいと言えます。

### インド製造業で高まる日本技術への需要

インドの産業分野全体において、高度な製造能力に対する需要が加速しています。自動車メーカーは、より高精度な部品やEV関連技術を求めています。半導体関連産業では、高度な材料加工や装置インテリジェンスが求められ、機械メーカーはロボティクス、自動化、そして生産性向上システムの導入を急いでいます。さらに、物流や産業用パッケージングといった関連分野においても、より高い信頼性と高度なプロセス管理が求められています。

主要企業は、「メイク・イン・インド」政策を背景に、現地のサプライチェーン企業に対してインド国内での生産体制の確立を求める動きを強めています。例えば、スズキは2030年度までに研究開発および設備投資として世界全体で総額4.5兆円を投じる成長戦略を掲げています。その中核を成すインド市場においては、2030年度までに年間生産能力を400万台規模(2022年度実績の約226万台から大幅増)まで引き上げるとい、極めて野心的な目標を打ち出しています。

### 日本の先端技術が求められる背景:

**半導体から航空宇宙まで**: 東京エレクトロン(TEL)は、インドの半導体エコシステムを活性化させるため、タタ・エレクトロニクスと戦略的業務提携(MoU)を締結しました。戦略的装置・サービスパートナーとして、TELはタタ・グループがグジャラート州に建設する半導体ファブ、およびアッサム州のパッケージング施設に対し、主要な製造装置と技術的知見を提供します。

これらは総額1.18兆ルピー(市場為替レートで約2.0~2.1兆円相当)にのぼる巨大プロジェクトです。日本のサプライヤーにとって、TELの進出は「ハイテク・ゲートウェイ(先端技術への入り口)」となります。これにより、インドにおける信頼性の高い日本主導のインフラのもとで、高精度部品や専門的サービスを供給する機会が生まれます。

自動車や半導体にとどまらず、インドでは多種多様な産業にわたって世界中から巨額の投資が流入しています。

**・航空宇宙・重工業**: エアバス、ボーイング、GE、シーメンスといった巨大企業が、大規模な組み立てラインや電力設備のハイテクハブを構築しています。

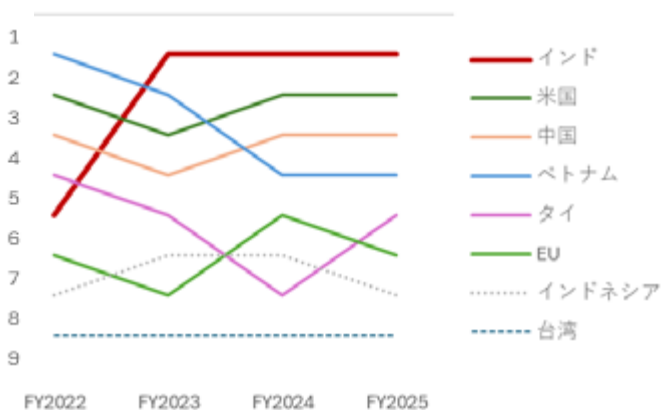
**・エレクトロニクス**: フォックスコンなどの主要プレーヤーが急速に事業を拡大しており、インドを世界戦略的な製造拠点へと変貌させています。

・**Appleの躍進**: Appleはインドでのオペレーションを劇的に拡大させており、現在、iPhoneの世界生産台数の約14%をインドが占めています。この数字は2028年までに25%に達すると予測されています。

日本企業は、規模の大小を問わず、これらのニーズに直結する専門性を有しています。精密加工、プロセス最適化、ロボティクスの統合、材料科学、そして品質管理システムは、日本が依然として圧倒的な競争優位性を保持している領域であり、インドの需要と完璧に合致(戦略的フィット)しています。

2026年2月発表のJETRO調査によると、日本の大企業は過去3年間にわたり、一貫してインドを最優先の投資先としてあげています。

今後の事業拡大先ランキング (日本の大企業による)



Source: [https://www.jetro.go.jp/ext\\_images/\\_News/releases/2026/fb2468413e5d19f0/survey\\_v3.pdf](https://www.jetro.go.jp/ext_images/_News/releases/2026/fb2468413e5d19f0/survey_v3.pdf)

**相互利益: 「共創」のパートナーシップ**

中堅企業同士が協力して成功するためには、従来のサプライチェーンの枠組みを超える価値を創出する必要があります。その関係は、単なる売り手と買い手の取引にとどまるものではありません。それは、成長、リスク、そしてイノベーションを分かち合う、構造的なパートナーシップへと進化させる必要があります。

日本企業にとって、そのメリットは単なる拠点の分散(地理的多様化)をはるかに超えるものです。日本の「精密加工・プロセス技術」と、インドの「コスト効率の高い量産能力」を統合することで、インド国内需要と国際市場の双方において、極めて競争力の高い製品を開発することが可能になります。「技術的な卓越性」と「生産のスケールメリット」の組み合わせは、強力な二重の優位性を生み出します。

**市場へのアクセス(Customer Reach)**: インドの中堅有力企業と提携することで、14億人を超える人口を抱える世界最大級の消費・産業市場へ即座にアクセスできます。さらに、インドは中東やアフリカなど、産業資材やインフラ需要が成長し続けている「第三地域」への拡大に向けた戦略的拠点にもなります。

**事業基盤を構築するまでのスピード(Speed to Establish Business foundation)**: 実績のあるインドのパートナーと協力することで、日本企業は市場参入を加速させると同時に、資本投入、人材確保、現地情報の非対称性に起因するオペレーションリスクを分散できます。既存の顧客基盤や業界団体・政府機関とのネットワークを活用することで、初期段階の不確実性を軽減し、資本効率を向上させることができます。

**インド中堅企業の変革(Transformation of Indian mid-sized companies)**: 日本の精密エンジニアリング技術および製造における規律を取り入れることは、インド企業のグローバル競争力を高めます。彼らは単なる「地域のサプライヤー」に留まることなく、厳しい国際基準を満たすことができる、高度な技術力を持ったプレーヤーへと成長します。

**インド側パートナーにとっての信頼性(Credibility for the Indian partners)**: 日本企業との連携は、市場における信頼性を強固なものにします。日本の「品質と信頼」というブランドイメージと結びつくことで、多国籍企業の顧客からの信頼が高まります。この「評判という資産」は、大陸を越えた新たなビジネスチャンスへとつながります

**ビジョンに基づく長期的パートナーシップ(Long term Partnership with shared vision)**: インド企業が求めているのは、共同研究の取り組み、資本投資における協力、そして中長期的な事業拡大を支える戦略的なアライアンスです。このような協業を通じて、より幅広い事業機会への選択肢、事業規模を拡大するための構造的な基盤を獲得できます。

**インドで極めて能力の高いサプライヤー企業が日本の中堅・中小企業に真に求めているのは、単なる機械やプロセスのノウハウではありません。彼らが求めているのは、共創の姿勢です。サプライチェーンの中核で、日本とインドの中堅企業同士の直接的な協業が実現すれば、両国はこれまでにない「技術的融合」と「ビジネス拡大の加速」を実現できるのです。**

## 中堅企業間の連携: 成功事例

### 事例1: プネの製造業による自動車部品生産の高度化

インド最大の自動車ハブの一つであるプネにおいて、国内外の自動車メーカーに部品を供給する中堅メーカーが、ハイグレード部品への需要増に応えるため、生産システムのアップグレードに着手しました。この企業はすでに、量産拡大に対応可能な用地と工場施設を確保しています。現在、日本のパートナー企業と、既存のオペレーションに高度な技術力を導入するための交渉を進めています。日本企業にとっては、相手方の既存の顧客関係や検証済みのコンプライアンス基準を活用することで、オペレーションリスクを抑えつつ、迅速に市場へ参入できるメリットがあります。

### 事例2: 半導体サプライチェーンにおけるパートナーシップ

半導体サプライチェーンにおいて、下流工程の製品に強みを持つ日本の中小企業が、広範な現地ネットワークと国際認証を持つインドの二代目経営のファミリー企業と提携しました。この連携は、まず日本企業の海外拠点からインドへの輸出販売から始まりました。現地需要の拡大に伴い、共同開発や現地生産の可能性も視野にあります。インド側パートナーが研究施設や再生可能エネルギー活用型工場へ投資している点は、国際基準への強いコミットメントを示しています。

### 事例3: ラージコートにおける自動化の進展

グジャラート州ラージコートで40年の歴史を持ち、医療機器や工作機械セクターに部品を供給するメーカーは、生産性と品質向上のため、世界中の自動化ソリューションを比較検討しました。最終的に、低コストな代替案ではなく、信頼性、カスタマイズ性、技術サポートの面で勝る日本のロボット技術が選ばれました。このパートナーシップは、自動化コンポーネントの現地生産も視野に入れた、インド産業エコシステムへのより深い統合へと進化しています。

### 事例4: マルチ・スズキに向けた高度サプライヤー開発

自動車サプライチェーンには、強力な「牽引力」が働いていません。スズキのインドにおける生産拡大計画は、サプライヤーに対しても高度な能力を求める連鎖的な需要を生み出しています。EV化や電気自動車高度なR&D要件に対応しようとするインドの部品メーカーは、進化する基準と生産規模の要求を満たすため、日本の中堅パートナーを積極的に探しています。

### 事例5: 精密部品に関するインフラ協力

インフラ分野も、もう一つの戦略的フロンティアを提供しています。インド高速鉄道や近代化計画は、インド鉄道との協力を通じて推進されてお

り、現在は輸入に頼らざるを得ない超精密部品の需要を創出しています。マハラシュトラ州を拠点とするティア1サプライヤーは、国家的な製造優先課題に沿った現地生産を実現するため、ニッチな技術移転が可能な日本企業との提携を積極的に推進しています。

これらの事例は、成功が単なる単発の取引ではなく、共有された長期的なビジョンに基づいていることを示しています。

## 日本の中堅・中小企業のためのインド参入・投資ロードマップ 市場参入と統合のための段階的戦略

**フェーズ0: 戦略的着地点の構築:** 資本を投下したり工場を建設したりする前に、日本の中堅・中小企業は、多くの経営者が抱える「どこから着手すべきか判断できない」という課題を解消する必要があります。つまり、「インドの戦略的重要性は理解しているものの、最初の一步が見えない」というギャップです。

日本企業が「いつ、どこから始めるべきか」を判断するために活用できるリソースを以下に整理しました。

**公的機関:** JETROのような機関は、有用な経済データや政策指針を提供しています。成功のためには「一般的なインド」から、「特定産業分野でのインド」へと視点を移す必要があります。プネの自動車、ラージコートの機械、南インドのエレクトロニクスなど、各産業クラスターはそれぞれ独自の需給ダイナミクスで動いているからです。「戦略的着地点」を築くということは、自社を支えてくれる具体的で強固なエコシステムを組み立てることを意味します。

**専門コンサルティング会社:** 市場参入の「設計士」としての役割を担います。その役割は単なる紹介にとどまりません。産業クラスターの詳細な分析、特定セクターにおける技術成熟度の評価、競合優位性の評価を行い、企業の規模やリスク許容度に応じた段階的な参入戦略を設計します。

**地方銀行およびメガバンク:** 近年、その役割はより高度化しています。資金調達だけでなく、提携候補先の信用調査、評判に関する情報の提供、信頼できる現地ネットワークの紹介など、「ソフト・インフラ」を提供します。この金融インテリジェンスが、リスクへの露出を抑え、投入資本を保護します。

**商社(総合・専門):** 「オペレーションの現実味」を確認する役割を果たします。物流環境の課題と発展見通し、ディストリビューターの信頼性、価格の透明性、そして現場での競合他社の動きなど、公的なレポートにはほとんど記載されない洞察を提供します。

**現地エキスパート・調査会社:** 慎重かつ徹底的なデューデリジェンス(資産査定・身辺調査・業界での評判、等)に不可欠です。提携候補先の経営理念、内部ガバナンス、事業承継の安定性などを評価するには、文化的なりテラシーと現場調査が欠かせません。

**インドの業界団体:** インド商工会議所連合会(FICCI)や、自動車部品製造業者協会(ACMA)、インド工作機械製造業者協会(IMTMA)などのセクター別団体は、最新の政策、ネットワークの場、そして新たな産業イニシアチブへのアクセスを提供します。

これら全ての外部リソースが有機的に結びつくことで、「不確実性」は「整理された具体的な戦略」へと変わります。「インドへ進出したい」という漠然とした想いは、客観的なデータと現地の現実に裏打ちされた、確かな「事業の設計図」へと形を変えていくのです。

国際ビジネスを展開する際、グローバルスタンダードやコンプライアンスを遵守しつつ、戦略的な助言を提供する包括的な支援体制を活用することは、事業を安定させる上で極めて有効な手段となります。特に日本とインドのように、文化や商習慣、コミュニケーションに大きな隔りがある国同士では、双方のコンテキストを深く理解する日印のプロフェッショナルがギャップを埋める橋渡し役として存在することが鍵となります。

変化の激しいインドの市場環境において、単なるアドバイスに留まらず、お客様の隣で共に歩む「伴走型」のサポートがあることで、不測の事態にも柔軟に対応し、着実な一歩を積み重ねることが可能になります。こうした日印の知見を融合させた協力体制こそが、長期的な信頼関係を築き、事業を成功の軌道へと導くための最も確かな基盤となるのです。

**フェーズ1: 輸出による市場把握:** 不確実性を低減する最も効果的な方法は、まず販売を行うことです。輸出をベースとした関わりにより、多額の資本を投下することなく、自社製品が市場にどの程度受け入れられるかを検証することを可能にします。展示会への参加、特定の販売代理店との戦略的提携、そして選定したインド企業とのパイロットプロジェクトの実施は、価格への期待値、技術的要件、サービス基準に関するリアルタイムのフィードバックが得られます。この段階は、自社の誇る「ものづくり」の卓越性が、現地の真のニーズを満たしているかどうかを見極める重要な期間となります。

**フェーズ2: マーケティング・販売連携によるテスト参入:** 需要が確認できたら、次の重要なステップは「現地化」です。ライセンス供与やOEM契約を通じて信頼できるインドのパートナーと連携し、自社の先端技

術や高い品質基準が、現地のコスト水準で再現可能かどうかを検証します。ここでは製造技術や品質保証能力だけでなく、コンプライアンスや価値観の共有も確認しなければなりません。さらに、量産への対応力や、将来的な投資に対するリスクテイクの意志も徹底的に見極める必要があります。これらの確認作業が、信頼に基づいた持続的な協力関係の土台となります。

**フェーズ3: 合併事業または資本提携による戦略的統合:** 市場ニーズ、技術的信頼性、そしてパートナーの製造能力・品質保証・コンプライアンス・価値観・量産体制・投資リスクへの意志がすべて十分に確認された段階で、初めて合併事業や資本提携といった戦略的統合へと進みます。この段階で、企業は輸出中心のオペレーションから「現地に根ざしたプレーヤー」へと転換し、持続的な協力体制を確立します。

現地生産は、インドの指針となり、サプライチェーンの強靱性を高め、為替や物流のリスクを軽減するだけでなく、提携関係をグローバルな供給ハブへと押し上げます。この拠点を基盤に、中東やアフリカといった近隣地域への展開も戦略的に視野に入ってきます。

### 最適な現地パートナーの発掘と選定

地理的・産業的に多様で、市場環境が劇的に変化し続けているインドにおいて、パートナーの選定は極めて重要です。核心となる問いは、単に「何を作るか」ではなく、「誰と共に作るか」にあります。

**財務諸表以外の指標:** 決算書だけで適合性を判断するのは不十分です。現場の規律、経営理念、事業承継の安定性、そして長期的な野心を、直接の対話や現場調査を通じた評価が欠かせません。

**次世代リーダーシップ:** ファミリー企業における二代目経営層が、グローバルな提携を推し進める推進役となることが多くあります。彼らは伝統的な事業への敬意を持ちつつ、革新や海外展開への強い意欲を併せ持っています。

**表面的な紹介のリスク:** 形式的な紹介だけに頼ることは、大きな損失を招く失敗につながりかねません。継続可能な連携のためには、徹底した現地調査、文化的な相性の確認、そして長期的なビジョンの擦り合わせが不可欠です。

### 結論: 中堅企業間のパートナーシップによる、インド事業拡大への「価値ある投資」

現在、日本の中堅企業にとって、インドを起点としたグローバルな事業拡大に向けた投資は、極めて戦略的な好機を迎えています。日本政府による対印投資目標のコミットメントは、単なる資金の提供を意味す

るものではありません。それは、日印という二大経済圏の「産業の骨格（バックボーン）」を共に強化し、次世代の収益基盤を確立するための歴史的な機会なのです。

この取り組みを成功に導く鍵は、一部の巨大プロジェクトだけではなく、現地のサプライチェーンに高度な技術をもたらす「中堅企業同士の強力なネットワーク」にあります。

こうした連携は、市場の「不確実性」を「共に成長を分かち合う機会」へと変えていきます。リスクを分散し、技術共有を加速させるこのパートナーシップは、双方のグローバル競争力を高めるための最良の投資となります。単なるアウトソーシングの関係を超え、互いの強みを活かす「共創」に焦点を当てることで、日印両国は世界で最も強靱な産業

回廊を築き上げることができるはずで

日印製造業の未来は、企業の規模だけで決まるものではありません。日本の「精密な技術」とインドの「旺盛な成長意欲」が交差するサプライチェーンの核心において、中堅企業が戦略的に動くことで、世界的な成果を形作っていくのです。

インド市場への参入にあたっては、専門的な支援を通じて確かな知見とリソースを確保し、直面する課題を一つずつ乗り越えていくことをお勧めします。変化する市場の空白を埋めるべく、今、「適切なリソースを投じる決断をすること」。それこそが、将来の飛躍を確かなものにする「価値ある投資」となるのです。

# Endnotes

- 1 [https://www.wto.org/english/res\\_e/reser\\_e/ersd202310\\_e.pdf](https://www.wto.org/english/res_e/reser_e/ersd202310_e.pdf)
- 2 <https://tax.thomsonreuters.com/blog/2026s-supply-chain-challenge-confronting-complexity-and-disruption-in-global-trade-tri/>; <https://www.reedsmith.com/articles/from-a2b-decoding-the-global-supply-chain/navigating-sanctions-their-impact-on-global-supply-chains/>
- 3 [https://www.wto.org/english/news\\_e/pres19\\_e/pr837\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pres19_e/pr837_e.htm)
- 4 <https://tinyurl.com/7xf4ntek>
- 5 <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/006/2025/002/article-A001-en.xml>
- 6 <https://sphera.com/resources/blog/weathering-the-storm-how-climate-hazards-are-disrupting-global-supply-chains/>
- 7 <http://gartner.com/en/newsroom/press-releases/2024-08-14-gartner-survey-shows-73-percent-of-companies-have-made-supply-chain-network-changes-in-the-past-two-years>
- 8 <https://www.worldbank.org/en/publication/state-and-trends-of-carbon-pricing>
- 9 <https://www.businessatoecd.org/hubs/The%20Risks%20of%20Divergence%20Between%20Global%20ESG%20Reporting%20Standards.pdf>
- 10 <https://www.fsb.org/uploads/P121124.pdf>  
<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2024/05/jurisdictions-representing-over-half-the-global-economy-by-gdp-take-steps-towards-issb-standards>
- 11 <https://www.hinrichfoundation.com/research/article/supply-chain-security-japan-plan-to-restructure-global-supply-chains>
- 12 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/ef3274848190d-0be1530251708e8f704.pdf>
- 13 <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/foreign-trade/japanese-fdi-in-india-crosses-rs-2-7-lakh-crore-1400-firms-present/articleshow/128358048.cms?from=mdr>
- 14 <https://www.iimb.ac.in/mijsc/pdf/Monograph-2021.pdf>
- 15 <https://ddnews.gov.in/en/indias-expanding-trade-ties-japan-china-and-russia-in-perspective/>
- 16 <https://www.iimb.ac.in/mijsc/pdf/Monograph-2021.pdf>
- 17 [https://www.eria.org/uploads/4\\_Ch\\_4-Harnessing-India-Japan-Economic-Partnership.pdf](https://www.eria.org/uploads/4_Ch_4-Harnessing-India-Japan-Economic-Partnership.pdf)
- 18 <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1049007815000573>
- 19 Ibid
- 20 [https://www.jica.go.jp/english/activities/evaluation/oda\\_loan/post/\\_ics-Files/afieldfile/2025/04/16/1565398\\_intro02.pdf](https://www.jica.go.jp/english/activities/evaluation/oda_loan/post/_ics-Files/afieldfile/2025/04/16/1565398_intro02.pdf)
- 21 <https://www.mea.gov.in/Portal/ForeignRelation/India-Japan-May-2025.pdf>; [https://www.jica.go.jp/Resource/India/english/office/others/c8h-Qvm00004cesxi-att/brochure\\_27.pdf](https://www.jica.go.jp/Resource/India/english/office/others/c8h-Qvm00004cesxi-att/brochure_27.pdf)
- 22 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1963922&reg=3&lang=2>
- 23 Japan-India Joint Vision for the Next Decade (2025); Japan-India Joint Statement (2025); Fact Sheet on Economic Security Cooperation (2025); Partnership for the Security and Prosperity of the Next Generation (2025).
- 24 <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>
- 25 <https://www.mospi.gov.in/uploads/latestreleases-files/1767782498513-GDP%20Press%20Note%20on%20FAE%202025-26.pdf><https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2219912&reg=3&lang=1>
- 26 <https://static.pib.gov.in/WriteReadData/specificdocs/documents/2026/jan/doc2026130774501.pdf>
- 27 <https://www.firstpost.com/business/domestic-demand-at-a-decade-high-economic-survey-2026-on-whats-driving-indias-growth-13973722.html>
- 28 <https://static.pib.gov.in/WriteReadData/specificdocs/documents/2026/feb/doc202621776101.pdf>
- 29 <https://www.outlookbusiness.com/budget/budget-2026-updates-fm-nirmala-sitharaman-speech-february-1-tax-changes-market-reaction-sector-impact>
- 30 [https://www.business-standard.com/markets/capital-market-news/capacity-utilization-in-manufacturing-sector-rises-on-year-on-year-basis-125100300304\\_1.html](https://www.business-standard.com/markets/capital-market-news/capacity-utilization-in-manufacturing-sector-rises-on-year-on-year-basis-125100300304_1.html)
- 31 <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/finance/pvt-capex-likely-to-rise-21-5-to-2-67-lakh-crore-in-fy26-rbi/articleshow/123614111.cms?from=mdr>
- 32 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2125175&reg=3&lang=2>
- 33 [https://prsindia.org/files/budget/budget\\_parliament/2026/Union\\_Budget\\_Analysis-2026-27.pdf](https://prsindia.org/files/budget/budget_parliament/2026/Union_Budget_Analysis-2026-27.pdf)
- 34 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2221395&reg=3&lang=1>
- 35 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2220004&reg=3&lang=2>
- 36 <http://icra.in/Research/ViewResearchReport/mpc-eased-repo-rate-by-25-bps-to-5-25-in-december-2025-notwithstanding-dovish-policy-tone-icra-expects-rate-cut-cycle-to-have-ended/6662>
- 37 <https://timesofindia.indiatimes.com/business/india-business/rbi-mpc-meeting-february-2026-live-updates-rbi-governor-sanjay-malhotra-mpc-repo-rate-cut-monetary-policy-committee/liveblog/127965184.cms>
- 38 <https://unctad.org/news/global-foreign-direct-investment-falls-second-consecutive-year-posing-acute-challenges>
- 39 <https://www.ibef.org/economy/foreign-direct-investment>
- 40 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2197654&reg=3&lang=1>
- 41 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2219907&reg=3&lang=1>
- 42 Ibid
- 43 <https://www.reuters.com/world/india/indias-fx-stockpile-rises-all-time-high-7238-Billion-central-bank-governor-says-2026-02-06>
- 44 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2201284&utm&reg=3&lang=2>
- 45 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2183985&reg=3&lang=2>
- 46 <https://www.icra.in/Rating/DownloadResearchSpecialCommentReport?id=6734>
- 47 Ibid
- 48 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2219146&lang=2&reg=3>
- 49 <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/foreign-trade/issuance-of-preferential-certificates-under-ftas-rises-signals-higher-trade-pact-use-by-exporters/articleshow/121888551.cms>
- 50 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2122299&reg=3&lang=2>
- 51 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2034465>
- 52 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2209478&lang=1>
- 53 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2209478&reg=3&lang=1>
- 54 <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/budget-2026-ccus-push-with-rs-20000-crore-outlay-to-help-decarbonize-hard-to-abate-sectors/articleshow/127838477.cms?from=mdr>
- 55 <https://www.eria.org/uploads/India-ASEAN-Japan-Cooperation-for-Diversified-Resilient-Supply-Chains.pdf>
- 56 <https://www.icra.in/Rating/DownloadResearchSpecialCommentReport?id=6734>
- 57 Ibid
- 58 <https://www.trade.gov/country-commercial-guides/japan-automotive>, <https://www.oxfordeconomics.com/resource/ev-shift-could-pose-a-big-challenge-to-japanese-economy>
- 59 <https://economictimes.indiatimes.com/industry/auto/auto-news/indias-passenger-vehicle-sales-hit-record-high-at-43-lakh-units-in-fy25-utility-vehicles-driver-of-growth-siam/articleshow/120301623.cms>
- 60 <https://www.acma.in/uploads/ciculer-attachement/Annexure%2011%20>

- GT%20Presentation.pdf
- 61 <https://www.ibef.org/news/indian-cars-gain-ground-in-europe-as-global-automakers-ramp-up-exports>
- 62 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/analysis-of-auto-mobile-industry-in-india>
- 63 <https://www.imarcgroup.com/india-electric-vehicle-market>
- 64 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/analysis-of-auto-mobile-industry-in-india>
- 65 <https://www.imarcgroup.com/india-electric-vehicle-market>
- 66 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 67 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 68 [https://tradestat.commerce.gov.in/ftpa/export\\_commodity\\_group\\_new](https://tradestat.commerce.gov.in/ftpa/export_commodity_group_new)
- 69 [https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commoditywise\\_export](https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commoditywise_export)
- 70 [https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity\\_wise\\_all\\_countries\\_export](https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity_wise_all_countries_export)
- 71 [https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity\\_wise\\_all\\_countries\\_export](https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity_wise_all_countries_export)
- 72 <https://businessindia.co/magazine/acma-automechanika-supplement-overview/indias-component-moment>
- 73 Ibid
- 74 <https://www.niti.gov.in/sites/default/files/2025-08/Electric-Vehicles-WEB-LOW-Report.pdf>
- 75 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 76 <https://vinfastauto.us/investor-relations/news/vinfast-to-build-integrated-electric-vehicle-facility-in-tamil-nadu-india>
- 77 <https://www.angelone.in/news/market-updates/skoda-auto-volkswagen-india-commits-10-000-crore-to-new-india-3-0-growth-plan>
- 78 <https://www.reuters.com/world/china/saics-india-venture-invest-up-440-Million-expansion-deepen-bet-hybrids-evs-2026-02-16/>
- 79 <https://www.globalsuzuki.com/globalnews/2022/0320.html>
- 80 <https://hr.economictimes.indiatimes.com/news/industry/toyota-to-set-up-manufacturing-plant-in-maharashtra-likely-to-invest-rs-20k-cr/112169678>
- 81 <https://evreporter.com/river-raises-usd-40-Million-in-series-b-led-by-yamaha-motor/>
- 82 [https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/go/Eng\\_PressRelease\\_Denso\\_JapanExpo\\_23Jul\\_2025.pdf](https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/go/Eng_PressRelease_Denso_JapanExpo_23Jul_2025.pdf)
- 83 [https://www.nhkspg.co.jp/hubfs/nhkspg.co.jp/en/pdf/news/ir/2025/20251112\\_04\\_en.pdf](https://www.nhkspg.co.jp/hubfs/nhkspg.co.jp/en/pdf/news/ir/2025/20251112_04_en.pdf)
- 84 <https://www.nidec.com/en/corporate/news/2025/news1120-01/>
- 85 <https://www.amsshardul.com/shardul-amarchand-mangaldas-co-advises-samvardhana-motherson-international-limited-on-the-acquisition-of-a-majority-stake-in-yutaka-giken-co-ltd-japan/>
- 86 <https://www.imarcgroup.com/india-consumer-electronics-market>
- 87 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/india-semiconductor-market>
- 88 <https://www.imarcgroup.com/india-consumer-electronics-market>
- 89 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/india-semiconductor-market>
- 90 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 91 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 92 [https://tradestat.commerce.gov.inH/meidb/commoditywise\\_export](https://tradestat.commerce.gov.inH/meidb/commoditywise_export)
- 93 [https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity\\_wise\\_all\\_countries\\_export](https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity_wise_all_countries_export)
- 94 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2233506&reg=6&lang=1>
- 95 <https://www.tata.com/newsroom/business/first-indian-fab-semiconductor-dholera>
- 96 <https://www.tataelectronics.com/w/manufacturing-corporation-ps-mc-complete-landmark-agreement-for-technology-transfer-to-build-in-dia-s-first-semiconductor-fab>
- 97 <https://www.techinasia.com/news/foxconn-hcl-build-403m-chip-plant-in-dia>
- 98 <https://www.fortuneindia.com/technology/can-the-foxconn-hcl-wafer-level-packaging-project-put-india-on-the-global-semiconductor-map/123174>
- 99 [https://www.renesas.com/en/about/newsroom/cg-power-and-industrial-solutions-limited-renesas-and-stars-microelectronics-jointly-build?srsId=AfmBOoryNSyN8URHVv\\_2BX3j9cINKO3DmfCmvNSpzR6u-MayAFIdWDbW](https://www.renesas.com/en/about/newsroom/cg-power-and-industrial-solutions-limited-renesas-and-stars-microelectronics-jointly-build?srsId=AfmBOoryNSyN8URHVv_2BX3j9cINKO3DmfCmvNSpzR6u-MayAFIdWDbW)
- 100 <https://www.prnewswire.com/in/news-releases/tata-electronics-and-kyo-electron-limited-tel-announce-strategic-partnership-to-grow-semiconductor-ecosystem-in-india-302243074.html>
- 101 <https://www.disco.co.jp/eg/news/corp/20240903.html>
- 102 [https://www.rohm.com/news-detail?news-title=2025-12-22\\_news\\_tata&defaultGroupId=false](https://www.rohm.com/news-detail?news-title=2025-12-22_news_tata&defaultGroupId=false)
- 103 <https://economictimes.indiatimes.com/industry/renewables/ashwini-vaishnav-inaugurates-tdk-lithium-ion-battery-plant-in-haryana-entailing-rs-3000-cr-investment/articleshow/123693321.cms?from=mdr>
- 104 <https://www.newindianexpress.com/business/2025/Feb/20/japan-firm-murata-enters-india-with-tn-plant>
- 105 <https://www.ibanet.org/Japan-drug-supply-issues-regulatory-reforms>
- 106 <https://www.reuters.com/business/healthcare-pharmaceuticals/japans-takeda-weighs-india-global-trials-speed-up-drug-launches-2025-08-21/>
- 107 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2205547&lang=2&reg=3>
- 108 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2158120&reg=3&lang=2>
- 109 <https://www.imarcgroup.com/india-pharmaceutical-market>
- 110 <https://www.imarcgroup.com/india-pharmaceutical-market>
- 111 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 112 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 113 <https://www.pharmabiz.com/NewsDetails.aspx?aid=183632&sid=1>
- 114 [https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity\\_wise\\_all\\_countries\\_export](https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/commodity_wise_all_countries_export)
- 115 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2205547&lang=2&reg=3> [https://pharmexcil.com/uploadfile/Hand\\_Book\\_14\\_06\\_2025\\_final.pdf](https://pharmexcil.com/uploadfile/Hand_Book_14_06_2025_final.pdf)
- 116 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2205547&lang=2&reg=3>
- 117 [https://pharmexcil.com/uploadfile/Hand\\_Book\\_14\\_06\\_2025\\_final.pdf](https://pharmexcil.com/uploadfile/Hand_Book_14_06_2025_final.pdf)
- 118 Ibid
- 119 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 120 <https://mnacritique.mergersindia.com/news/cabinet-clears-advents-acquisition-of-suven-pharma-for-rs-9589-crore>
- 121 <https://www.thehindu.com/business/Advent-acquires-501-in-suven-pharma-open-offer-for-additional-26-ahead/article67363295.ec>
- 122 <https://www.tpg.com/news-and-insights/schott-pharma-and-serum-institute-of-india-welcomes-new-partner-to-joint-venture-in-india-tpg-makes-strategic-investment-in-schott-poonawalla>
- 123 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/07/0ae54b8b1732418b-6d50a7dbb47ac724.pdf>
- 124 [https://www.otsukakj.jp/en/news\\_release/20230502\\_1.pdf](https://www.otsukakj.jp/en/news_release/20230502_1.pdf)
- 125 <https://www.takeda.com/newsroom/newsreleases/2024/collaboration-to-accelerate-access-to-dengue-vaccine/>

- 126 <https://www.thehindu.com/news/cities/Visakhapatnam/eisai-pharma-to-establish-global-capability-center-in-visakhapatnam/article69792492.ece>
- 127 [https://www.business-standard.com/companies/news/takeda-opens-bengaluru-icc-targets-750-employees-to-boost-india-presence-125011501055\\_1.html](https://www.business-standard.com/companies/news/takeda-opens-bengaluru-icc-targets-750-employees-to-boost-india-presence-125011501055_1.html)
- 128 <https://www.reuters.com/business/healthcare-pharmaceuticals/takeda-gives-sun-pharma-cipla-rights-commercialize-gastro-drug-in-india-2024-06-21/>
- 129 <https://www.shionogi.com/global/en/news/2023/6/20230626-2.html>
- 130 <https://www.trade.gov/country-commercial-guides/japan-medical-devices>
- 131 <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/medical-devices-market-100085>
- 132 <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-in/insights/health/documents/2024/11/ey-india-s-medtech-industry-the-renaissance-of-a-sector.pdf>
- 133 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1919984&reg=3&lang=2>,  
<https://www.trade.gov/market-intelligence/india-medical-devices>
- 134 <https://www.biospectrumasia.com/analysis/50/26283/japans-strategic-medtech-alignment-with-india.html>
- 135 <https://www.imarcgroup.com/india-medical-devices-market>
- 136 <https://www.imarcgroup.com/india-medical-devices-market>
- 137 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805dfffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 138 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 139 [https://tradedstat.commerce.gov.in/ftpa/export\\_commodity\\_group\\_new](https://tradedstat.commerce.gov.in/ftpa/export_commodity_group_new)
- 140 [https://tradedstat.commerce.gov.in/meidb/commodity\\_wise\\_all\\_countries\\_export](https://tradedstat.commerce.gov.in/meidb/commodity_wise_all_countries_export)
- 141 <https://indiamedtechexpo.in/sector-overview/>
- 142 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2199431&reg=3&lang=2>
- 143 <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-in/insights/health/documents/2024/11/ey-india-s-medtech-industry-the-renaissance-of-a-sector.pdf>
- 144 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1606894&reg=3&lang=2#:~:text=The%20government%20has%20therefore%20permitted,policy%20on%20the%20pharmaceutical%20sector.>
- 145 <https://www.manufacturingtodayindia.com/8762-siemens-healthineers-to-infuse-rs-1300-cr-for-new-innovation-hub>
- 146 <https://www.gehealthcare.in/en-in/about/newsroom/press-releases/wipro-ge-healthcare-announces-investment-of-over-inr8000-crores-in-manufacturing-output-local-rd-over-next-5-years>
- 147 <https://economictimes.indiatimes.com/industry/healthcare/biotech/healthcare/indo-japanese-jv-terumo-penpol-on-expansion-spreed/article-show/6245979.cms>
- 148 <https://www.olympus-global.com/news/2024/nr02701.html>
- 149 <https://www.deccanherald.com/india/omron-launches-work-on-first-india-factory-to-start-production-in-2025-1240827.html>
- 150 <https://www.sysmex-ap.com/sysmex-to-establish-new-manufacturing-base-in-india-creating-a-manufacturing-structure-in-india-to-support-sustainable-growth/>
- 151 <https://www.pharmabiz.com/NewsDetails.aspx?aid=170161&sid=2>
- 152 <https://timesofindia.indiatimes.com/city/noida/yeida-set-to-sign-pact-with-japan-agency-for-medical-device-park/articleshow/124728881.cms>
- 153 <https://www.newsonair.gov.in/india-has-emerged-as-third-largest-renewable-energy-producer-in-the-world-says-union-minister-pralhad-joshi/>
- 154 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2209478&reg=3&lang=1>
- 155 <https://www.pib.gov.in/PressReleaseDetail.aspx?PRID=2199729&reg=3&lang=2>
- 156 <https://www.ibef.org/research/case-study/india-s-renewable-energy-boom-the-power-of-solar-and-beyond>
- 157 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2209478&reg=3&lang=1>
- 158 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1535909&reg=3&lang=2>
- 159 <https://gh2.org/countries/india>
- 160 <https://economictimes.indiatimes.com/industry/renewables/india-records-lowest-ever-price-for-green-hydrogen-in-tender/article-show/128417452.cms?from=mdr>
- 161 <https://www.imarcgroup.com/india-renewable-energy-market>
- 162 <https://www.imarcgroup.com/india-renewable-energy-market>
- 163 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805dfffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 164 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 165 <https://energy.economictimes.indiatimes.com/news/renewable/india-needs-500-bn-investment-to-reach-450-gw-re-target-by-2030-jeefa/80994132>
- 166 [http://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2205959&reg=3&lang=2#:~:text=The%20Central%20Electricity%20Authority%20\(CEA\),reliable%20integration%20of%20renewable%20energy.](http://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2205959&reg=3&lang=2#:~:text=The%20Central%20Electricity%20Authority%20(CEA),reliable%20integration%20of%20renewable%20energy.)
- 167 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2064751&reg=3&lang=2>
- 168 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2156173&reg=3&lang=2>
- 169 [https://careedgeadvisory.com/uploads/newsfiles/1762174296\\_Solar%20modules%20PR%2003-11.pdf](https://careedgeadvisory.com/uploads/newsfiles/1762174296_Solar%20modules%20PR%2003-11.pdf)
- 170 <https://manufacturing.economictimes.indiatimes.com/news/energy/india-to-remain-key-global-wind-power-export-hub-through-2030/124528444>
- 171 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805dfffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 172 <https://www.thehindu.com/news/national/tamil-nadu/singapore-based-semcorp-to-invest-36238-crore-for-state-of-the-art-green-ammonia-plant-in-thoothukudi/article68551406.ece>; <https://www.semcorp.com/media/tp3plzkl/thiru-mk-stalin-honble-chief-minister-of-tamil-nadu-lays-foundation-stone-for-semcorps-green-ammonia-plant-in-turicorin.pdf>
- 173 <https://www.livemint.com/ai/am-group-25-Billion-renewable-powered-artificial-intelligence-ai-data-centre-11771241379223.html>
- 174 <https://www.energetica-india.net/news/sumitomo-to-invest-usd-13-Billion-in-india-renewable-energy-projects>
- 175 <https://investor.renew.com/node/7466/pdf>
- 176 <https://www.ndtvprofit.com/business/renewable-energy-firm-cleanmax-partners-japans-osaka-gas-group-to-build-300-mw-portfolio-9960913>
- 177 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2047042&reg=3&lang=2>
- 178 <https://www.larsentoubro.com/pressreleases/2025-08-13-lt-energy-green-tech-partners-with-japans-itochu-for-green-ammonia-project>
- 179 [https://acme.in/assets/pdf/ACME\\_IHL\\_IV\\_Press\\_Release.pdf](https://acme.in/assets/pdf/ACME_IHL_IV_Press_Release.pdf)
- 180 <https://www.rusi.org/explore-our-research/publications/commentary/japans-defence-budget-surge-new-security-paradigm>
- 181 [https://www.mod.go.jp/atla/en/policy/defense\\_equipment](https://www.mod.go.jp/atla/en/policy/defense_equipment)
- 182 <https://www.reuters.com/world/japan-relaxes-military-export-curbs-planned-jet-fighter-2024-03-26/>
- 183 <https://static.pib.gov.in/WriteReadData/specificdocs/documents/2025/apr/doc202543531401.pdf>
- 184 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2114546&reg=3&lang=2>
- 185 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2116612&reg=3&lang=2>
- 186 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/india-defense-market>
- 187 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/india-defense-market>

- 188 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 189 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 190 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2117348&reg=3&lang=2>
- 191 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2116612&reg=3&lang=2>
- 192 <https://www.mitsubishielectric.com/en/pr/2024/1225/>
- 193 <https://www.ddpmod.gov.in/offerings/schemes-and-services/index>
- 194 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2161985&reg=3&lang=2>
- 195 <https://amchamindia.com/wp-content/uploads/2024/04/U.S.-India-Defense-Partnership.pdf> Pg 10.
- 196 <https://bel-india.in/news-bel/bel-and-safran-sign-joint-venture-agreement-and-master-production-agreement-for-hammer-production-in-india/>
- 197 <https://www.mahindra.com/sites/default/files/2025-10/SEIntimationEmbrarerandMahindrasignAgreement17thOctober2025.pdf>
- 198 [https://www.mea.gov.in/bilateral-documents.htm?dtl%2F40065%2FJoint-Declaration\\_on\\_Security\\_Cooperation\\_between\\_India\\_and\\_Japan\\_August\\_29\\_2025](https://www.mea.gov.in/bilateral-documents.htm?dtl%2F40065%2FJoint-Declaration_on_Security_Cooperation_between_India_and_Japan_August_29_2025)
- 199 <https://www.thehindubusinessline.com/news/india-japan-to-co-develop-advanced-naval-antenna-system-unico/article69980220.ece>
- 200 <https://www.mitsubishielectric.com/en/pr/2024/1225/>
- 201 <https://www.ibef.org/industry/indian-railways>
- 202 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2209199&reg=3&lang=2#:~:text=Construction%20of%20ROBs/%20RUBs,costs%20and%20superior%20operational%20efficiency.>
- 203 <https://www.grandviewresearch.com/horizon/outlook/railroad-market/india>
- 204 [https://prsindia.org/files/budget/budget\\_parliament/2026/Dfg\\_Analysis\\_2026-27-Railways.pdf](https://prsindia.org/files/budget/budget_parliament/2026/Dfg_Analysis_2026-27-Railways.pdf)
- 205 <https://www.financialexpress.com/business/railways/indias-rail-exports-to-quadruple-by-2030-first-bullet-train-to-start-service-by-august-2027-ashwini-vaishnaw/4094843/>
- 206 [https://nr.indianrailways.gov.in/uploads/files/1753769931655-India - Export Hub of Railway Equipment\[1\].pdf](https://nr.indianrailways.gov.in/uploads/files/1753769931655-India - Export Hub of Railway Equipment[1].pdf)
- 207 <https://www.thehindu.com/business/india-to-export-150-locomotives-to-africa-worth-over-3000-crore/article69701841.ece>
- 208 <https://www.grandviewresearch.com/horizon/outlook/railroad-market/india>
- 209 <https://www.grandviewresearch.com/horizon/outlook/railroad-market/india>
- 210 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 211 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 212 <https://www.financialexpress.com/business/railways/indias-rail-exports-to-quadruple-by-2030-first-bullet-train-to-start-service-by-august-2027-ashwini-vaishnaw/4094843/>
- 213 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7b947761f3bb819d-1092c7a189f37834.pdf>
- 214 <https://press.siemens.com/global/en/pressrelease/siemens-mobility-awarded-eu3-Billion-project-india-largest-locomotive-order-company>
- 215 <https://sputniknews.in/20230719/explained-multi-Billion-dollar-india-russia-venture-to-produce-vande-bharat-trains-kicks-off-3082562.html>
- 216 <https://www.railway-technology.com/news/indias-chennai-metro-phase-ii/>
- 217 <https://www.sojitz.com/en/news/article/20240116.html>
- 218 <https://metrorailnews.in/hitachi-rail-secures-200-Million-contract-for-chennai-metro-phase-2-digital-signalling-system/>
- 219 <https://english.signal.co.jp/wordpress/wp-content/uploads/2024/03/Nippon-Signal-awarded-a-contract-to-deliver-CBTC-Signalling-System-for-Ahmedabad-Metro-Phase-2-in-India.pdf>
- 220 [https://www.indembassy-tokyo.gov.in/public\\_files/assets/pdf/TCA\\_Press%20Release\\_BHEL\\_29062017-1.pdf](https://www.indembassy-tokyo.gov.in/public_files/assets/pdf/TCA_Press%20Release_BHEL_29062017-1.pdf)
- 221 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/analysis-of-aviation-industry-in-india>
- 222 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/analysis-of-aviation-industry-in-india>
- 223 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/008805ddffdb8b-b7a9a0a20aa54b0f1.pdf>
- 224 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7433b-0940479d503861a7034b9363d36.pdf>
- 225 [https://tradedstat.commerce.gov.in/ftpa/export\\_commodity\\_group\\_new](https://tradedstat.commerce.gov.in/ftpa/export_commodity_group_new)
- 226 [https://tradedstat.commerce.gov.in/meidb/commodity\\_wise\\_all\\_countries\\_export](https://tradedstat.commerce.gov.in/meidb/commodity_wise_all_countries_export)
- 227 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2181865&lang=2>
- 228 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/analysis-of-aviation-industry-in-india#:~:text=The%20India%20Aviation%20market%20is,The%20India%20Aviation%20market>
- 229 <https://www.ibef.org/industry/indian-aviation>
- 230 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2181865&lang=2&reg=3>
- 231 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7b947761f3bb819d-1092c7a189f37834.pdf#:~:text=Air%20Transport%20,78>
- 232 <https://www.iadb.in/2026/01/30/from-sourcing-to-assembly-airbus-deepens-its-india-footprint/>
- 233 <https://www.ibef.org/news/fedex-to-inject-us-276-million-to-set-up-automated-cargo-hub-at-navi-mumbai-airport>
- 234 <https://www.adani.com/newsroom/media-releases/fedex-breaks-ground-on-a-fully-automated-air-cargo-hub-at-navi-mumbai-international-airport>
- 235 <https://timesofindia.indiatimes.com/city/hyderabad/tasl-safran-set-up-new-facility-to-make-complex-rotating-parts-for-leap-engines/article-show/124882006.cms>
- 236 <https://www.airbus.com/en/newsroom/press-releases/2026-01-indian-aircraft-fleet-to-reach-2250-by-2035-mro-market-to-hit-us95-Billion>
- 237 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/in/pdf/2025/03/aviation-leasing-and-financing-ecosystem-at-gift-ifsc-india.pdf>
- 238 <https://www.airbus.com/en/newsroom/press-releases/2026-01-indian-aircraft-fleet-to-reach-2250-by-2035-mro-market-to-hit-us95-Billion>
- 239 <https://www.ibef.org/industry/indian-aviation>
- 240 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2213154&reg=3&lang=2>
- 241 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/in/pdf/2025/10/indias-fintech-evolution-from-growth-to-resilience.pdf#:~:text=the%20growth%20in%20fintech%20sector,Indian%20fintechs%20are%20expanding%20into>
- 242 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/in/pdf/2025/10/indias-fintech-evolution-from-growth-to-resilience.pdf#:~:text=the%20growth%20in%20fintech%20sector,Indian%20fintechs%20are%20expanding%20into>
- 243 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/in/pdf/2025/10/indias-fintech-evolution-from-growth-to-resilience.pdf#:~:text=the%20growth%20in%20fintech%20sector,Indian%20fintechs%20are%20expanding%20into>
- 244 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7b947761f3bb819d-1092c7a189f37834.pdf#:~:text=match%20at%201.894%20Services%20Sector,WISE%20FDI%20EQUITY%20INFLOW>
- 245 <https://www.entrepreneur.com/en-in/news-and-trends/indias-fintech-funding-touches-usd-24-bn-in-2025-ranks/502011>
- 246 <https://economictimes.indiatimes.com/tech/funding/amazon-completes-200-Million-cash-acquisition-of-axio-gets-nbfc-licence-in-india/article-show/123695167.cms?from=mdr>
- 247 <https://www.blackrock.com/corporate/newsroom/press-releases/article/>

- [corporate-one/press-releases/blackrock-and-jio-financial-services-agree-to-form](https://www.moneycontrol.com/news/business/startup/general-atlantic-pumps-600-mn-into-phonepe-ahead-of-ipo-13641523.html)
- 248 <https://www.moneycontrol.com/news/business/startup/general-atlantic-pumps-600-mn-into-phonepe-ahead-of-ipo-13641523.html>
- 249 [https://www.dmifinance.in/wp-content/uploads/2024/08/Press-Release-DMI-Finance-MUFG-22\\_08\\_2024.pdf](https://www.dmifinance.in/wp-content/uploads/2024/08/Press-Release-DMI-Finance-MUFG-22_08_2024.pdf)
- 250 <https://juspay.io/newsroom/juspay-secures-usd60-Million-investment-round-led-by-kedaara-capital>
- 251 [https://www.mufg.jp/dam/pressrelease/2022/pdf/news-20220310-001\\_en.pdf](https://www.mufg.jp/dam/pressrelease/2022/pdf/news-20220310-001_en.pdf)
- 252 <https://www.ibef.org/blogs/global-capability-centres-are-transforming-india-s-corporate-landscape>
- 253 [https://cdn-static.teamleaseregtech.com/static/pdf/GCCs\\_in\\_India\\_Cultivating\\_Capability\\_Ensuring\\_Compliance.pdf](https://cdn-static.teamleaseregtech.com/static/pdf/GCCs_in_India_Cultivating_Capability_Ensuring_Compliance.pdf)
- 254 [https://cdn-static.teamleaseregtech.com/static/pdf/GCCs\\_in\\_India\\_Cultivating\\_Capability\\_Ensuring\\_Compliance.pdf](https://cdn-static.teamleaseregtech.com/static/pdf/GCCs_in_India_Cultivating_Capability_Ensuring_Compliance.pdf)
- 255 <https://www.ibef.org/industry/indian-it-and-ites-industry-analysis-presentation>
- 256 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/12/7b947761f3bb819d-1092c7a189f37834.pdf#:~:text=match%20at%20L894%20Services%20Sector,WISE%20FDI%20EQUITY%20INFLOW>
- 257 <https://www.reuters.com/world/india/japans-rakuten-invest-least-100-Million-india-increase-hiring-top-executive-says-2025-04-30/#:~:text=April%2030%20%28Reuters%29%20,the%20internet%20conglomerate%20told%20Reuters>
- <https://gcc.economicstimes.indiatimes.com/news/talent-strategy/japanese-companies-increasingly-establish-global-capability-centers-in-india/123763842>
- <https://timesofindia.indiatimes.com/city/hyderabad/japanese-companies-home-in-on-india-for-gccs/articleshow/123739036.cms>
- 258 <https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/shipbuilding-market/148775/>
- 259 <https://unctadstat.unctad.org/datacentre/dataviewer/US.ShipBuilding>
- 260 <https://www.construction-physics.com/p/how-japan-invented-modern-shipbuilding>
- 261 <https://www.ijstrjournal.com/article/Full+Steam+Ahead+Chinas+Rise+in+the+Global+Shipbuilding+Industry>
- 262 <https://www.moneycontrol.com/world/japan-revives-shipbuilding-ambitions-with-7bn-plan-to-counter-china-s-dominance-article-13236532.html>
- 263 <https://japan-forward.com/india-japan-maritime-industries-find-new-paths-of-convergence>
- 264 <https://www.spglobal.com/en/research-insights/special-reports/india-forward/shifting-horizons/shipbuilding-will-india-seize-global-opportunity>
- 265 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2133323&reg=3&lang=2>
- 266 [https://www.business-standard.com/amp/industry/news/decoded-india-s-shipbuilding-industry-global-impact-and-future-growth-124091600643\\_1.html](https://www.business-standard.com/amp/industry/news/decoded-india-s-shipbuilding-industry-global-impact-and-future-growth-124091600643_1.html)
- 267 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2172354&reg=3&lang=2>
- 268 <https://maritimeindia.org/wp-content/uploads/2024/11/MP2024-Gulsha.pdf>
- 269 <https://www.spglobal.com/en/research-insights/special-reports/india-forward/shifting-horizons/shipbuilding-will-india-seize-global-opportunity>
- 270 <https://www.financialexpress.com/opinion/india-needs-to-build-ships/3662342/>
- 271 <https://scmspectrum.com/massive-%E2%82%B912-lakh-crore-investments-announced-at-india-maritime-week-2025>
- 272 <https://www.ibef.org/news/india-targets-5-share-in-global-shipbuilding-market-by-2030-says-minister-of-state-for-ports-shipping-and-waterways-mr-shantanu-thakur>
- 273 [ping/-transport/indias-defence-shipbuilding-sector-stands-at-multi-decade-transformation-threshold-report/articleshow/126074361.cms?from=mdr](https://economicstimes.indiatimes.com/industry/transportation/shipbuilding-transport/indias-defence-shipbuilding-sector-stands-at-multi-decade-transformation-threshold-report/articleshow/126074361.cms?from=mdr)
- 274 <https://www.ibef.org/news/india-targets-5-share-in-global-shipbuilding-market-by-2030-says-minister-of-state-for-ports-shipping-and-waterways-mr-shantanu-thakur>
- 275 <https://sagarmala.gov.in/sites/default/files/india-maritimeplus-brochure.pdf>
- 276 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2184349&reg=3&lang=2>
- 277 <https://www.reuters.com/world/china/frances-cma-cgm-places-first-essel-order-india-2025-10-15/>
- 278 <https://www.dpworld.com/en/news/india/dp-world-pledges-bn-infrastructure-investment-in-india>
- 279 <https://japan-forward.com/india-japan-maritime-industries-find-new-paths-of-convergence/>
- 280 <https://www.reuters.com/world/india/japans-mitsui-osk-eyes-shipbuilding-partnerships-india-2025-09-09/>
- 281 <https://www.maritimegateway.com/mitsui-osk-lines-opens-talks-with-cochin-shipyard-on-vessel-construction>
- 282 <https://www.mol.co.jp/en/info/article/2025/1028.html>
- 283 <https://economictimes.indiatimes.com/industry/energy/oil-gas/ongc-joins-hands-with-japans-mitsui-osk-lines-to-enter-ethane-shipping-operations/articleshow/126353063.cms>
- 284 <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2178918&reg=3&lang=2>
- 285 [https://industry.maharashtra.gov.in/sites/default/files/2025-11/global-capability-centres-compressed\\_1.pdf](https://industry.maharashtra.gov.in/sites/default/files/2025-11/global-capability-centres-compressed_1.pdf)
- 286 <https://industry.maharashtra.gov.in/sites/default/files/2025-12/202512311332497910.pdf>
- 287 <https://www.pib.gov.in/PressReleaseDetail.aspx?PRID=2188992&reg=3&lang=2>
- 288 [https://maitri.maharashtra.gov.in/wp-content/uploads/2025/09/EoDB\\_Best\\_Practices.pdf](https://maitri.maharashtra.gov.in/wp-content/uploads/2025/09/EoDB_Best_Practices.pdf)
- 289 [https://maitri.maharashtra.gov.in/wp-content/themes/maitri/PDF/Mahaparwana\\_Measures%20taken%20by%20the%20government%20to%20improve%20the%20industrial%20development%20in%20the%20state%20to%20tackle%20with%20COVID\\_19%20situation.pdf](https://maitri.maharashtra.gov.in/wp-content/themes/maitri/PDF/Mahaparwana_Measures%20taken%20by%20the%20government%20to%20improve%20the%20industrial%20development%20in%20the%20state%20to%20tackle%20with%20COVID_19%20situation.pdf)
- 290 [https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/state-announces-maha-parwana-plan-to-attract-fresh-investments-in-industries/articleshow/76637990.cms?utm\\_source=contentofinterest&utm\\_medium=text&utm\\_campaign=cppst](https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/state-announces-maha-parwana-plan-to-attract-fresh-investments-in-industries/articleshow/76637990.cms?utm_source=contentofinterest&utm_medium=text&utm_campaign=cppst)
- 291 <https://www.ibef.org/states/gujarat>
- 292 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/07/c04d5686a7f71507896ddac8ebdbcb8.pdf>
- 293 <https://www.indiamanufacturingreview.com/manufacturing/news/sumitomo-honda-jfe-drive-new-wave-of-japanese-investments-nwid-9934.html>
- 294 <https://www.pib.gov.in/PressReleaseDetail.aspx?PRID=2188992&reg=3&lang=2>
- 295 <https://www.thehindu.com/news/national/tamil-nadu/tamil-nadu-sets-a-new-high-with-969-growth/article69412551.ece>
- 296 <https://www.manufacturingtodayindia.com/japanese-firm-eye-tamil-nadu-for-expansion>
- 297 [https://www.jica.go.jp/english/overseas/india/information/press/2024/1565712\\_53431.html](https://www.jica.go.jp/english/overseas/india/information/press/2024/1565712_53431.html)
- 298 [https://web.archive.org/web/2015117030820/http://www.newindianexpress.com/states/tamil\\_nadu/Japanese-Cos-Eye-Larger-TN-Footprint/2015/04/17/article2768362.ece](https://web.archive.org/web/2015117030820/http://www.newindianexpress.com/states/tamil_nadu/Japanese-Cos-Eye-Larger-TN-Footprint/2015/04/17/article2768362.ece)
- 299 <https://timesofindia.indiatimes.com/city/vijayawada/andhra-pradesh-back-in-business-with-leading-in-private-investment-and-capex/articleshow/120856762.cms>
- 300 <https://www.ibef.org/industry/andhra-pradesh-presentation>

- 301 <https://www.ibef.org/states/andhra-pradesh>
- 302 <https://swarnandhra.dev.nidhi.apcfss.in/SwarnandhraLogin>
- 303 <https://www.thehansindia.com/andhra-pradesh/msmes-to-drive-growth-global-integration-in-ap-1035391>
- 304 <https://www.dpiit.gov.in/static/uploads/2025/11/4128971a6c7fd4a7653ca-9e648a5f34b.pdf>
- 305 [https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/2026/01/PR-23-Priority-Areas-Eng\\_080126.pdf](https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/2026/01/PR-23-Priority-Areas-Eng_080126.pdf)
- 306 <https://thecsrjournal.in/uttar-pradesh-to-accelerate-foreign-investments-focus-speed-stability-support/>
- 307 [https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/2025/12/Press-Release-34\\_271225.pdf](https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/2025/12/Press-Release-34_271225.pdf)
- 308 [https://prsindia.org/files/bills\\_acts/acts\\_states/maharashtra/2025/Act56of2025MH.pdf](https://prsindia.org/files/bills_acts/acts_states/maharashtra/2025/Act56of2025MH.pdf)
- 309 <https://maitri.maharashtra.gov.in/>
- 310 <https://www.vaidhmapan.maharashtra.gov.in/HomePages/renewLicProcedure.html>
- 311 <https://maitri.maharashtra.gov.in/list-of-reforms/>
- 312 <https://indianexpress.com/article/cities/mumbai/maharashtra-scraps-separate-non-agricultural-permission-for-land-conversion-abolishes-annual-na-tax-10527141/>
- 313 [https://prsindia.org/files/bills\\_acts/acts\\_states/gujarat/2025/Act12of2025GJ.pdf](https://prsindia.org/files/bills_acts/acts_states/gujarat/2025/Act12of2025GJ.pdf)
- 314 <https://ifp.gujarat.gov.in/DIGIGOV/IFP-pages/investor-facilitation-portal.jsp>
- 315 <https://registration.shramsuvudha.gov.in/>
- 316 <https://www.deccanherald.com/india/karnataka/violated-the-building-plan-engineer-architect-to-incur-penalty-as-per-provisions-of-new-bill-3681284>
- 317 <https://ebiz.karnataka.gov.in/ebiz/>; <https://investkarnataka.co.in/ka-proposition/ease-of-doing-business/>
- 318 <https://www.india-briefing.com/news/karnataka-new-approval-system-ease-of-doing-business-india-21420.html/>
- 319 <https://prsindia.org/bills/states/the-karnataka-land-reforms-amendment-ordinance-2020>
- 320 [https://prsindia.org/files/bills\\_acts/bills\\_states/tamil-nadu/2025/Bill20of2025TN.pdf](https://prsindia.org/files/bills_acts/bills_states/tamil-nadu/2025/Bill20of2025TN.pdf); [https://prsindia.org/files/bills\\_acts/acts\\_states/tamil-nadu/2024/Act22of2024TN.pdf](https://prsindia.org/files/bills_acts/acts_states/tamil-nadu/2024/Act22of2024TN.pdf); [https://cms.tn.gov.in/cms\\_migrated/document/act\\_notification/TN\\_BusinessFacilitation\\_Act\\_2018.pdf](https://cms.tn.gov.in/cms_migrated/document/act_notification/TN_BusinessFacilitation_Act_2018.pdf); <https://tnswp.com/DIGIGOV/TN-pages/eodb.jsp?pagedisp=static>; <https://investintamilnadu.com/DIGIGOV/TN-pages/eodb.jsp?pagedisp=static>
- 321 <https://tnswp.com/DIGIGOV/swp-tnswp.jsp>
- 322 [https://www.stationeryprinting.tn.gov.in/extraordinary/2025/619\\_Extraordinary\\_1a\\_2025.pdf](https://www.stationeryprinting.tn.gov.in/extraordinary/2025/619_Extraordinary_1a_2025.pdf); <https://www.pib.gov.in/PressNoteDetails.aspx?Notetd=157227&ModuleId=3&reg=3&lang=2>
- 323 <https://www.thehindu.com/news/national/andhra-pradesh/andhra-pradesh-govt-to-decriminalise-42-minor-offences-to-boost-speed-of-doing-business/article70611789.ece>
- 324 <https://www.apindustries.gov.in/APIndus/UserInterface/SingleWindowServicesApplication/LoginPortal/Introduction.aspx>
- 325 <https://thesouthfirst.com/andhrapradesh/ease-of-doing-business-andhra-liberalises-rules-governing-self-certification-scheme-2025/>
- 326 <https://www.deccanchronicle.com/southern-states/andhra-pradesh/apla-passed-the-ap-agricultural-land-conversion-for-non-agricultural-purposes-repeal-bill-2025-1906450>
- 327 [https://prsindia.org/files/bills\\_acts/acts\\_states/uttar-pradesh/2026/Act10of2026UP.pdf](https://prsindia.org/files/bills_acts/acts_states/uttar-pradesh/2026/Act10of2026UP.pdf)
- 328 <https://niveshmitra.up.nic.in/eodbp.aspx>
- 329 <https://upobpas.in/BPAMSCClient/Home.aspx>
- 330 [https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/go/ENGLISH\\_PR%20BRAP-2022%20ranking%20results\\_5%20Sept%202022.pdf](https://invest.up.gov.in/wp-content/uploads/go/ENGLISH_PR%20BRAP-2022%20ranking%20results_5%20Sept%202022.pdf)
- 331 優遇税制下では、国内企業は特定の控除及び免除を放棄することを条件に、22%の税率(付加税及び課徴金を含む実効税率約25.17%)を選択できる。旧制度下では、法人税率は最大30%(付加税及び課徴金を含む実効税率最大約34.94%)となり、様々な控除や優遇措置の適用を受ける資格があった。

# SAM について

シャードゥル・アマルチャンド・マンガルダス法律事務所は、1世紀にわたる法的実績を礎に設立された、インドを代表する総合法律事務所の一つです。当事務所の使命は、卓越性、迅速な対応、革新性、そして協働を通じて、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、ビジネスの実現を支援することにあります。

当事務所は合併・買収、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、データ保護・プライバシー、テクノロジー法、インフラ、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実務で世界的に知られています。

当事務所はインド全土に拠点を構え、あらゆる分野における主要な注目案件や訴訟を主導するとともに、多国籍企業のインド市場参入や事業戦略に関する助言を提供しています。現在、ニューデリー、ムンバイ、グルガオン、アーメダバード、コルカタ、バンガロール、チェンナイの各オフィスにおいて、185名のパートナーを含む950名以上の弁護士が法的サービスを提供しています。

## 'Outstanding/ Tier 1'

in 2025 for Banking, Banking and Financial Services, Capital Markets, Competition/Antitrust, Construction, Corporate and M&A, Dispute Resolution, Energy, Infrastructure, Insurance, Pharmaceuticals and Life Sciences, Private Equity, Real Estate, Regulatory, Restructuring and Insolvency, Tax and Technology and Telecommunications



Asia Pacific  
Outside Counsel  
Diversity Awards  
2023 by  
Morgan Stanley

'Ranked #1'  
in deal count and  
value in the annual  
MergerMarket India  
League Tables 2023  
Mergermarket  
An Acquis company

## 'Tier 1'

in 2026 for Antitrust and Competition, Banking and Finance, Capital Markets, Corporate and M&A, Dispute Resolution: Arbitration, Dispute Resolution: Litigation, Fintech and Financial Services Regulatory, Insurance, Private Equity Funds (including venture capital), Projects and Energy, Real Estate and Construction, Restructuring and Insolvency, Tax, TMT and White-Collar Crime



## 'Tier 1'

in 2025 for Banking, Capital Markets: Debt, Capital Markets: Equity, Private Equity, M&A, Project Development: Telecommunications Networks, Project Development: Energy and Infrastructure, Project Finance, Project Development: Transport and Restructuring and Insolvency



Country Firm  
of the Year 2024,  
India



'Band 1' in 2026 for  
Capital Markets  
Competition/Antitrust  
Corporate/M&A: The Elite  
Dispute Resolution  
Dispute Resolution: Arbitration  
FinTech  
Insurance  
Private Equity  
Projects, Infrastructure & Energy  
Restructuring/Insolvency  
Real Estate: New Delhi-based

White-Collar Crime & Corporate Investigations  
**India National Law Firm of the Year, 2025**

**Chambers**  
AND PARTNERS

# 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頂点に位置するビジネス組織です。その歴史は、インドの独立運動、工業化、そして世界で最も急速に成長する経済国の一つとしての台頭と密接に絡み合っています。

FICCIは主要なステークホルダーと連携し、意思決定者との積極的な関与と対話を促進し、商業と産業にとって有益な施策を支援しています。

会員主導の組織として、FICCIは公的企業、民間企業、多国籍企業を含む経済全セクターの25万社以上を代表しています。インド全州に広がる多様な会員基盤は、300の地域・州レベルの業界団体を通じた直接会員と間接会員で構成されています。FICCIは100カ国以上における250の国内ビジネス団体との提携協定により、広範な国際的プレゼンスを有しています。

## 日本との FICCI の取り組み

- 経済交流 - 日印ビジネス協力委員会 (IJBC)
- 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」
- インド各州との連携: 「州との対話」
- メイク・イン・インド、スキル・インドなど、インド政府の主要イニシアチブを日本とともに推進
- 日本における JCCI、JETRO、JCCII、FICCI パートナーとの連携
- FICCI日本事務所

## 連絡先情報

Federation of Indian Chambers of Commerce & Industry FICCI, Federation House, Tansen Marg, New Delhi – 110001  
+91-11-23487464 | eastasia@ficci.com

# MiraIndia Inc. ミラインディア株式会社

ミラインディアは、日本とインドの企業の市場参入および協業を、ワンストップで寄り添い支援する専門コンサルティング企業です。グローバルなビジネス経験が豊富で、かつ両国の商習慣や事業環境に精通した専門家によって設立。業界調査、戦略立案や市場環境分析から、パートナーの探索・選定、そして現地での実務支援に至るまで、事業開発の各ステージに応じた多角的で実戦的なソリューションを提供しています。

近年、需要が著しく高まっている日本・インド双方の大企業から中堅・中小企業まで、幅広い顧客を支援しています。中核となる強みは、現地の深いネットワークと現場に密着した支援モデルです。文化、コミュニケーション、価値観の相違が課題となりやすいパートナー選定後の合意形成や組織構築、オペレーションの調整といった複雑なプロセスにおいて、お客様の確かな水先案内人となります。

日本(東京、愛知、神戸)とインド(ニューデリー、ムンバイ、ベンガルール)の主要都市に拠点を構え、政府機関、産業団体、法務や技術専門家等独自の強固な独自ネットワークを活用しています。これらの知見やスキル、そして自らの「目利き力」を融合し、製造業をはじめとする幅広い産業分野において、価値創造、イノベーション、そしてサプライチェーンの強靱化に寄与し、両国企業の持続的な成長を後押ししています。

Know more about us: [www.miraindia.com](http://www.miraindia.com), <https://www.linkedin.com/company/miraindia>

# Contributor Profiles

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



**Rudra Kumar Pandey**

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



**Vishal Nijhawan**

*Partner - Designate*



**Jasmeet Minocha**

*Public Policy – Research Fellow*



**Satyam Agarwal**

*Associate*



**Yosuke Ishii**

*Trainee*



**Chitersen Shisodia**

*Associate Director - Creatives*

## Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry



**Chetan Bijesure**

*Deputy Secretary General*



**Rajiv Kumar**

*Director – ASEAN &  
East Asia*



**Dheeraj Pasricha**

*Deputy Director  
East Asia*



**Vrinda Seksaria**

*Consultant  
East Asia*







For any clarifications, please contact:



Shardul Amarchand Mangaldas  
A DECADE YOUNG, A CENTURY STRONG

### Rajiv Kumar

Director

ASEAN & East Asia, FICCI

Email: rajiv.kumar@ficci.com

Mobile: +91 99112 31689

Location: New Delhi

### Rudra Kumar Pandey

Partner - Corporate M&A, Japan Desk

Shardul Amarchand Mangaldas & Co

Email: rudra.pandey@AMSShardul.com

Mobile: +91 98717 92734

Location: New Delhi

## Disclaimer

All information provided in this publication (except Chapter 6) has been compiled by Shardul Amarchand Mangaldas & Co. (SAM) and Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry (FICCI) from credible and reliable sources. While efforts have been made to ensure that the information in this publication is accurate and complete as of March 1, 2026, such information is provided on an “as is” basis, without any warranty, express or implied, as to the accuracy, completeness, or currency of any such information. SAM and FICCI shall not be liable for any losses, damages, costs, or claims incurred by any person arising from any use of this publication or its contents.

This publication has been prepared for general information purposes only and nothing contained herein constitutes legal, tax, financial, or any other form of professional advice from SAM or FICCI. 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 relevant government authorities and ministries mentioned in this publication for further information.

Chapter 6 of this publication has been prepared by MIRAIIndia Inc., and the content, views, and opinions expressed therein are solely those of MIRAIIndia Inc. SAM and FICCI have not independently verified, and make no representations or warranties regarding, the accuracy, completeness, or reliability of any information contained in Chapter 6. SAM and FICCI shall not be liable for, and cannot be held responsible for, any losses, damages, costs, or claims arising from or in connection with the content of Chapter 6 of this publication.

## 免責事項

本出版物に掲載されているすべての情報(第6章を除く)は、Shardul Amarchand Mangaldas & Co. (SAM) および Federation of Indian Chambers of Commerce and Industry (FICCI) が、信頼できる情報源から収集したものです。本出版物に掲載されている情報は、2026年3月1日時点で正確かつ完全であるよう努めていますが、当該情報は「現状のまま」提供され、その正確性、完全性、最新性について、明示的または黙示的ないかなる保証もありません。SAM および FICCI は、本出版物またはその内容の使用に起因して生じるいかなる損失、損害、費用、または請求についても責任を負いません。

本出版物は一般的な情報提供のみを目的として作成されたものであり、ここに記載されている内容は、SAM または FICCI による法的、税務、財務、その他の専門的助言を構成するものではありません。読者は、インドにおける事業に関する投資その他の決定を行う前に、各自の法律、税務その他のアドバイザーに相談してください。読者は、本出版物に記載されている関連政府機関および省庁のウェブサイト参照して、さらなる情報を得ることができます。

本出版物の第6章はMIRAIIndia Inc.により作成されたものであり、そこに記載された内容、見解、意見はMIRAIIndia Inc.のみに帰属します。SAM およびFICCIは、第6章に含まれる情報の正確性、完全性、信頼性について独自に検証しておらず、いかなる表明または保証も行いません。SAMおよびFICCIは、本出版物の第6章の内容に起因または関連して生じるいかなる損失、損害、費用、請求についても責任を負わず、また責任を問われることはありません。