

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 孙轶博 曹凤文 王靖斐

“孔雀之国”印度概览、 动态及展望

阅读摘要

印度位于南亚次大陆，面积为 298 万平方公里，位居世界第七。印度西北部同巴基斯坦接壤，东北部与中国、尼泊尔、不丹交界，东部与缅甸毗邻，东南部则与斯里兰卡隔海相望。印度已成为世界第一人口大国，族群构成复杂，同时也是全球经济增速最快的国家之一，现在已经成为世界第五大经济体。印度服务业发展超前、制造业相对落后，2014 年推出“印度制造”计划，致力打造全球制造业中心。

印度金融市场发展相对成熟。银行业以公共部门银行 (Public Sector Banks) 为主体，占银行业总资产约 60%，中资商业银行中仅工行、中行在印度设有分支机构。2023 年末，印度国家证券交易所总市值 4.3 万亿美元、位列全球第 6。2022 年印度总保费达 1,310 亿美元，为世界第十大保险市场。

中国内地是印度最大进口来源国和第四大出口目的国，对华贸易持续逆差。印度主要自中国内地进口机电设备、化工产品等工业制成品，对华出口矿产品、珍珠宝石等初级产品。

疫情后印度经济社会活动稳步重启，2023 年第三季度印度 GDP 同比增长 7.64%、增速较前值小幅回落 0.18 个百分点、但较 2022 年同期上升 2.44 个百分点，领跑世界主要经济体。短期内，国内需求强劲、消费和投资持续复苏有望推动经济延续快速增长。中长期看，人口红利、制造业战略以及科技领域合作是经济增长的潜在动能。根据 IMF 预测，印度 2025-2028 年经济增速均有望保持 6% 以上，GDP 总量或在 2026 年超过日本、2027 年超过德国，成为仅次于美国和中国的世界第三大经济体。

“孔雀之国”印度概览、动态及展望

一、基于 PEST 框架的印度概况

印度位于南亚次大陆，面积为 298 万平方公里¹，位居世界第七。印度西北部同巴基斯坦接壤，东北部与中国、尼泊尔、不丹交界，东部与缅甸毗邻，东南部则与斯里兰卡隔海相望。印度已成为世界第一人口大国，族群构成复杂，同时也是全球经济增速最快的国家之一，现在已经成为世界第五大经济体。印度服务业发展超前、制造业相对落后，2014 年推出“印度制造”计划，致力打造全球制造业中心。

（一）政治环境（Politics）：联邦制政体，混合法律体系，外交政策转向“多向结盟战略”

印度为联邦制国家。采取英式议会民主制，1,000 多个政党参与议会选举，其中较有影响力的政党包括印度人民党、印度国民大会党等。联邦议会是国家最高立法机构，实行两院制，包括人民院 (Lok Sabha) 和联邦院 (Rajya Sabha)。其中联邦院为上院，共有 250 个席位，任期 6 年，通过比例代表制在各邦议会产生，每两年改选 1/3；人民院为下院，是主要立法机构，共有 545 个席位，任期 5 年，由各邦及中央直辖区直接选出。印度总理为国家最高元首，以其为首的部长会议（印度内阁）是国家最高行政机关。总统是名义上的国家元首和武装部队统帅。2014 年 5 月，纳兰德拉·莫迪

¹ 不包括中印争议地区及印控克什米尔。

(Narendra Modi) 成为印度新任总理，2019 年连任。2024 年，印度将举行新一届大选，莫迪总理已经宣布竞选第三任期。

典型的混合法律体系，疫情后对外商投资实行较严格限制。印度法律体系承接英法法系，并逐渐发展成为包括大陆法系、普通法系、习惯法、宗教法在内的混合法律体系。印度以宪法为最高法律文件，以最高法院为最高司法权力机关（拥有宪法解释权、中央政府及各邦争议问题的管辖权）。**采取较严格的进出口管制措施。**印度主管贸易的部门是商工部，主要法律包括：《1962 年海关法》《1975 年海关关税法》《1999 年外汇管理法》等。政府对进出口贸易有一定管制措施，进出口货物分为**一般类、限制类、专营类和禁止类**，对限制类进出口产品的经营实行许可证管理。**重视吸引外国投资但疫情后收紧政策。**非居民实体可以根据外国直接投资政策在印度投资²。2020 年 4 月，印度商工部修改 FDI 政策的 3 号通知（简称“PN3”），规定“任何来自与印度接壤的国家投资者”都只能在政府准入路径下投资，大幅增加包括中国在内与印度陆地接壤国家的企业投资难度³。

外交政策转向“多向结盟战略”。近年，印度外交政策

² 被禁止的部门/活动除外包括彩票业务、赌博和博彩、基金、尼迪公司、可转让开发权交易（TDR）、房地产业务或农舍建设、雪茄、雪茄、小雪茄和香烟、烟草或烟草替代品的制造和不对私营部门投资开放的部门——原子能、铁路运营。

³ PN3 发布之前，印度外商投资分别适用“自动申报”和“政府审批”模式，仅有少量来自特定国家或投向特定领域的投资才适用“政府审批”程序，比如孟加拉国和巴基斯坦，以及国防、空间技术和原子能等领域。

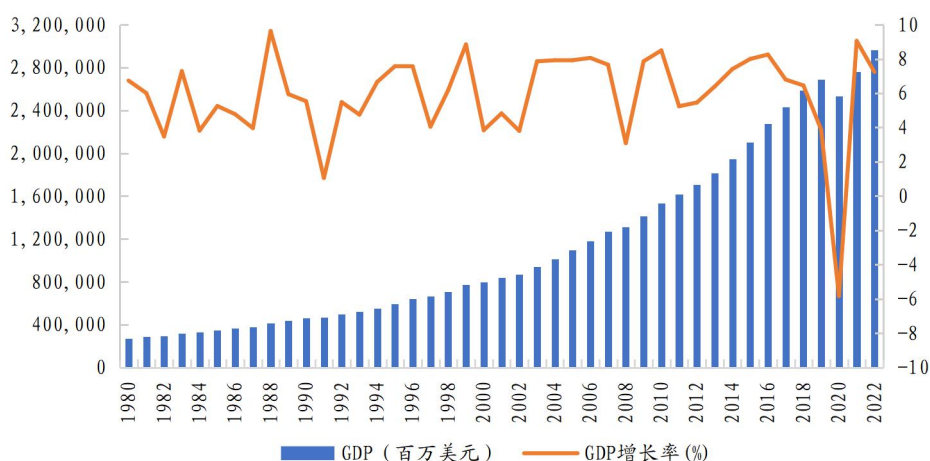
根据 PN3，三类外商在印度投资须经政府事先审批：（1）与印度接壤的国家的公民或在接壤国家设立的实体；（2）在其他国家设立的实体，而该实体的实益所有人乃接壤国家的公民；（3）在其他国家设立的实体，而该实体的实益所有人乃居住于接壤国家的居民。

由不结盟⁴转向多向结盟战略，在安全和价值观上积极融入以美国为首的西方国家，在保持与俄罗斯密切联系的同时，加强与美国的战略安全合作；外交上形成美日澳印“四边机制”（QUAD）；发展领域则与新兴经济体和发展中国家保持协同，积极加入以金砖国家、上合组织为代表的新型国际合作机制。

（二）经济环境（Economy）：经济保持较快增长，以服务业为主导、内需驱动型经济体，金融体系完善

近年快速增长的新兴经济体。从1980年到2019年，印度经济连续39年保持正增长，年复合增长率为6.06%、为全球经济增速最快的国家之一。2020年受疫情冲击，印度GDP同比萎缩5.83%，疫后经济强劲反弹，2021、2022年GDP同比分别增长9.05%、7.24%。2022年印度经济总量3.42万亿美元、全球排名第5位，人均GDP2,410.9美元、全球排名第141位（见图表1）。

图表1：1980-2022年印度GDP总量及增速



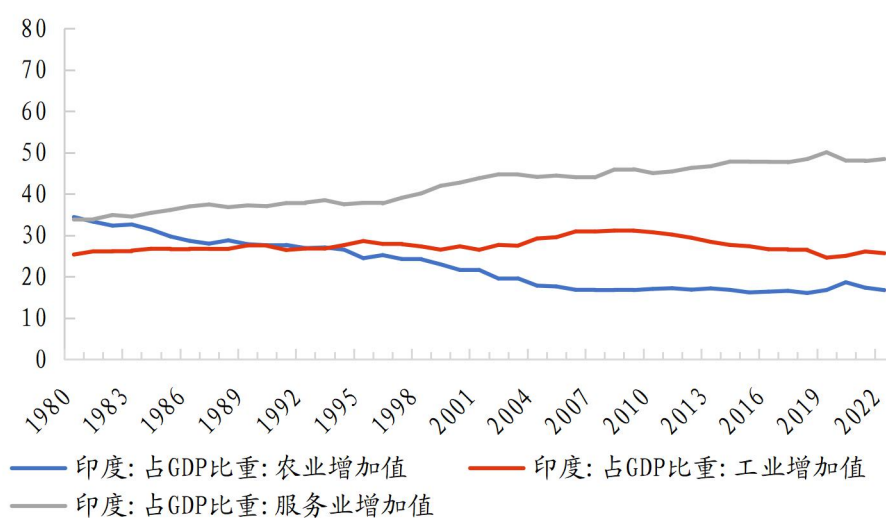
数据来源：World Bank、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

⁴ 1954年印度总理尼赫鲁最早提出“不结盟”一词，万隆会议成为里程碑。1961年9月，由埃及、南斯拉夫、印度、印度尼西亚、阿富汗五国发起的第一次不结盟运动首脑会议在南斯拉夫首都贝尔格莱德召开。

服务业为支柱产业，制造业相对薄弱，农业技术落后。

印度经济以服务业为主导，主要包括金融服务、IT服务等，GDP占比由1980年的33.8%波动上升至2022年的48.4%。凭借低廉的劳动力成本、信息技术人才、精通英语人口等优势，印度发展成为全球第一大软件外包服务承接国。工业经济贡献偏低。2014年莫迪提出“印度制造”计划，旨在将印度打造为全球制造业中心；2020年推出生产挂钩激励计划(PLI)，重点支持中高端、知识密集型制造业发展。近年印度电子产品、汽车等产业加速发展，但制造业发展水平仍较为有限，2022年工业占GDP比重仅为25.7%。印度作为农业大国，是全球最大的粮食生产国之一⁵、农产品净出口国；但农业生产技术较为落后，2019-2021年间印度农业技术与开发的公共投资占GDP比重不足0.5%；农业GDP占比波动下降，由1980年的34.4%降至2022年的16.7%（见图表2）。

图表 2：1980-2022 年印度产业结构（%）



数据来源：Wind、World Bank、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

⁵ 2021年，印度粮食产量3.56亿吨，世界排名第三，仅次于中国（6.32亿吨）、美国（4.52亿吨）。

内需驱动型经济体，消费占 GDP 比重约七成，外贸长期保持逆差。 内需强劲是印度经济快速发展的重要动因，近 10 年消费、投资占 GDP 比重分别维持 70%、30% 左右。受益于人口规模不断增长和人均可支配收入水平提高⁶，印度居民消费需求强劲，2022 年最终消费支出占 GDP 比重为 71.0%（政府支出：10.5%、居民消费：60.5%）。然而受贫富差距等因素制约，居民消费结构落后，食品、酒精等基础生活必需品消费占主导⁷。对外贸易长期保持逆差，2022 年货物和服务进出口占 GDP 比重达 49.4%，虽然凭借软件等服务外包优势服务贸易呈现顺差状态，但由于对化石能源等大宗商品进口依赖度较高、出口以低附加值产品为主，对外贸易长期保持逆差。

金融市场发展相对成熟。 印度金融监管体系由三大独立机构组成，即印度储备银行 (RBI)、印度保险监管和发展局 (IRDAI)，印度证券交易委员会 (SEBI)。银行业以公共部门银行为主体 (Public Sector Banks)，占银行业总资产约 60%，中资商业银行中仅工行、中行在印度设有分支机构。近年印度股市表现较好。印度设有印度国家证券交易所 (NSE)、孟买证券交易所 (BSE) 两大全国性交易所，并规定上市公司可在两大交易所同时挂牌交易。双重上市机制影响下，两大交易所市值规模保持相近。WFE 数据显示，2023 年末印度国

⁶ 根据印度统计局数据，2023 年印度人均国民可支配收入（不变价）为 104,550 卢比，近 10 年年均复合增长率达 4.3%。

⁷ 2022 年印度食品、酒精消费占整体消费比重超 30%。

家证券交易所总市值 4.3 万亿美元、位列全球第 6。BSE SENSEX（又称孟买敏感指数、孟买 30 指数）为印度代表性股指，2023 年涨幅超 18%、连续第 8 年上涨。全球第十大保险市场。2022 年印度总保费达 1,310 亿美元，为世界第十大保险市场；截至 2023 年 3 月末共有 69 家保险公司，包括 25 家人寿保险公司和 44 家非人寿保险公司。

（三）社会文化环境（Society）：世界人口第一大国，劳动力资源丰富、人口教育程度偏低，多民族多宗教并存

世界人口第一大国。根据联合国人口司数据，截至 2023 年末，印度总人口达 14.29 亿人⁸，是世界人口第一大国。人口结构年轻，0-14 岁、15-64 岁及 65 岁以上人口分别占 25%、68%、7%。人口教育程度偏低，根据世界银行数据，15 岁以上成年人识字率为 76.32%⁹。失业率偏高¹⁰，2023 年第三季度印度失业率为 6.6%，临近国际失业率警戒线（7%），其中青年人口失业问题严重，2022 年末青年失业率（15-24 岁）高达 23.2%。就业性别比例失衡，截至 2023 年 9 月末，印度男性劳动参与率为 73.8%，女性劳动参与率仅为 24.0%。

多民族多宗教并存。印度共有 100 多个民族，其中印度斯坦族（46.3%）、泰卢固族（8.6%）、孟加拉族（7.7%）、马拉地族（7.6%）、泰米尔族（7.4%）占比较高，宗教则以印度教（79.8%）、伊斯兰教（14.2%）、基督教（2.3%）、锡克教（1.7%）为主；印度语为官方语言、英语为工作语言，可

⁸ 根据联合国人口司数据，到 2023 年 4 月底，印度人口预计达到 1,425,775,850 人，超过中国内地。

⁹ 世界银行数据，2020 年中国 15 岁以上人口识字率为 97.15%。

¹⁰ 此为印度统计局数据。

使用英语的人口占比约 10%。

（四）科技创新环境（Technology）：印度科技水平偏中游，金融科技发展较快

印度整体科技水平偏中游，近年发展速度较快。根据世界知识产权组织发布的《2023 年全球创新指数（GII）报告》，印度在全球 130 多个经济体中排名第 40 位，在 36 个中低收入经济体中排名第 1，是创新发展进步最快的中等收入经济体之一¹¹。专利申请总量偏低、但近年增长迅速，2023 年 1-10 月 PCT 专利申请量为 3,237 件、远低于中国（55,587 件）、日本（40,606 件）和韩国（17,327 件），仅占世界申请总量的 1.5%，但 PCT 专利申请量在 2018-2022 年均复合增长 10.6%、高于中国（7.4%）和全球平均水平（2.7%）。科技优势主要集中在信息技术、生物医药、航空航天、能源等领域。

印度金融科技领域发展迅速。近年印度政府加大税收优惠、资金支持，鼓励企业开展金融科技创新，支付、贷款、数字货币等领域的“独角兽”企业不断涌现，目前印度已经成为全球金融科技市场的重要增长极。印度金融科技咨询公司 Digital Fifth 统计报告显示，2020-2022 年印度金融科技公司获得融资额分别为 14.8 亿、69.5 亿、51.3 亿美元。

二、中国（含香港）与印度经贸合作情况

（一）印度对外经贸合作：商品贸易逆差国、服务贸易顺差国、净资本流入国

¹¹ 过去 10 年来，印度尼西亚（第 61 位）、中国（第 12 位）、土耳其（第 39 位）、印度（第 40 位）、越南（第 46 位）、菲律宾（第 56 位）和伊朗（第 62 位），共同成为 GII 排行榜攀升最快的中等收入经济体。

印度积极推进多边、双边及区域合作，为世界贸易组织（WTO）、亚太贸易协定以及南亚自由贸易区成员国，截至2022年底，已与46个国家¹²签署双边自由贸易协定（FTA），并通过构建南亚自由贸易区协议（SAFTA）、南方共同市场优惠贸易协定（PTA）、南盟（SATIS）服务贸易协定、东盟（ASEAN）货物贸易协定以及《亚太贸易协定》（Asia Pacific Trade Agreement, APTA）等多边贸易体制加强区域经贸合作，另有超过10项自贸协议正在谈判过程中。

1. 贸易：印度对外货物贸易稳步增长，长期保持逆差。
印度对外货物贸易稳步发展¹³，从2012/13财年¹⁴到2022/23财年，印度进出口总额增长47.5%（由7,911.37亿美元上升到11,670.40亿美元¹⁵）、年复合增长率为3.96%。其中，2022/23财年，印度对外出口4,510.7亿美元，较2012/13财年增长50.2%、年复合增长率4.2%；2022/23财年，自国外进口7,159.7亿美元，较2012/13财年增长45.9%、年复合增长率3.8%。印度长期维持贸易逆差，近年逆差水平显著扩大，由2020/21财年的1,026.3亿美元增长至2022/23财年的2,649.0亿美元，主要由于矿物燃料、矿物油进口增长¹⁶（见图表3）。

¹² 克罗地亚、保加利亚、罗马尼亚、捷克、斯洛伐克、斯洛文尼亚、塞尔维亚、黑山、波黑、芬兰、赞比亚、安哥拉、喀麦隆、科特迪瓦、加纳、莫桑比克、尼日利亚、卢旺达、塞内加尔、斯威士兰、博茨瓦纳、坦桑尼亚、南非、塞舌尔、乌干达、扎伊尔、津巴布韦、毛里求斯、巴西、秘鲁、哥伦比亚、古巴、智利、危地马拉、阿根廷、阿富汗、斯里兰卡、尼泊尔、孟加拉国、不丹、马尔代夫、蒙古、日本、韩国、马来西亚、新加坡。

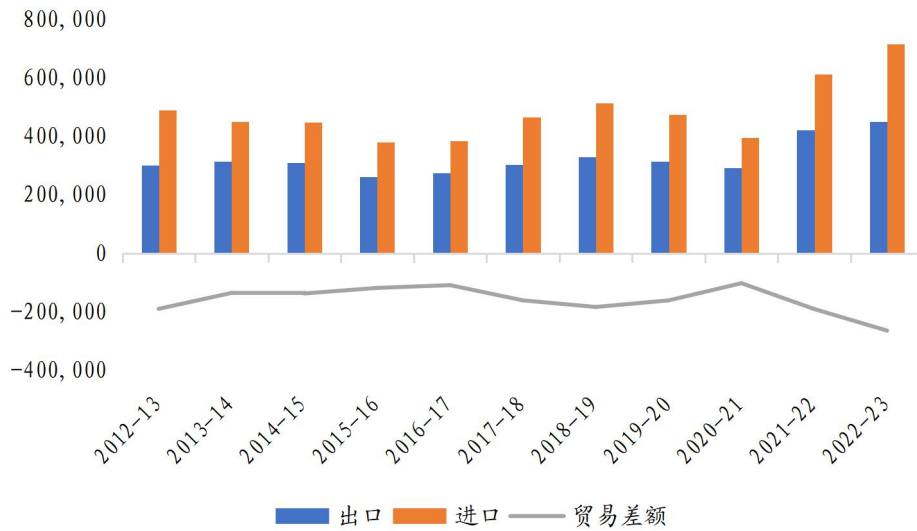
¹³ 2014年印度制造计划启动，旨在发展汽车、制造、制药、纺织等产业，对外出口增速依旧较慢，但好于同时期可比其他国家。

¹⁴ 印度统计数据时间基准为财年，即本年4月到次年3月。如无特别说明，文中财年均依照此统计口径。

¹⁵ 2022年根据WTO数据，印度货物出口排名世界第18位，进口排名世界第9位。

¹⁶ 印度矿物燃料、矿物油的进口由2020-21财年的997.03亿美元上升至2022-23年的2609.21亿美元。

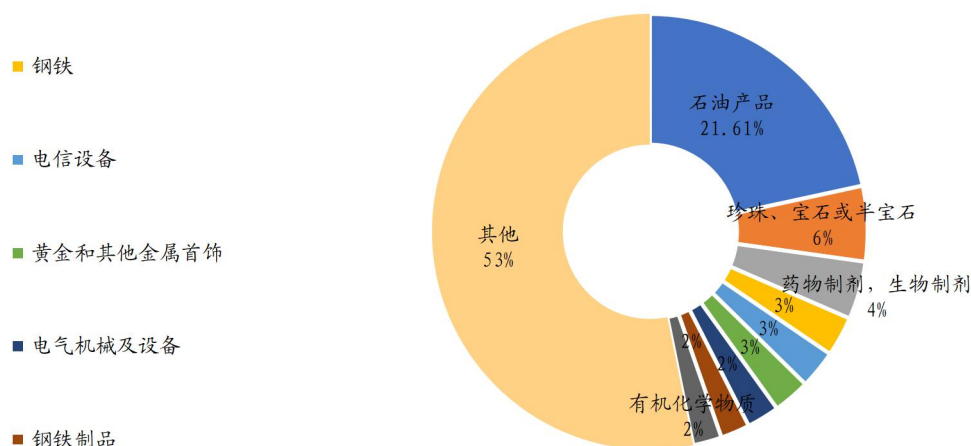
图表 3：2012/13 到 2022/23 财年印度对外贸易情况（百万美元）



数据来源：CEIC、印度商工部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

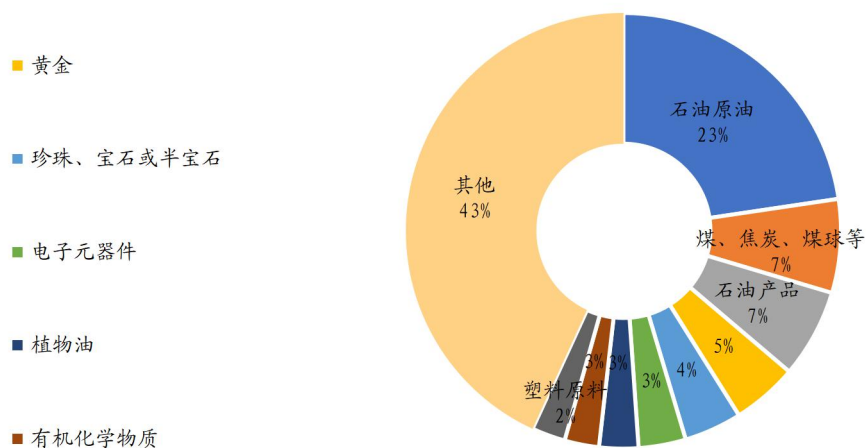
分商品看，印度出口以石油产品、珍珠、宝石或半宝石和钢铁等初级产品，以及药物制剂、生物制剂、电信设备和电气机械及设备等制成品为主（见图表 4）。电子产品（占比：2.02%）出口增速较快，2022/23 较 2020/21 财年增长 112.3%。进口商品以石油原油、煤、焦炭和石油产品等资源品为主（见图表 5）。印度是世界第三大能源和石油消费国、第四大液化天然气进口国，长期以来对化石能源等大宗商品进口依赖度较高。乌克兰危机以来，印度石油贸易额大幅走升，2022/23 财年进出口额分别同比上涨 29.4%、44.4%，为份额最高的进、出口商品。

图表 4：2022/23 财年印度出口主要产品占比



数据来源：印度商工部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 5：2022/23 财年印度进口主要产品占比

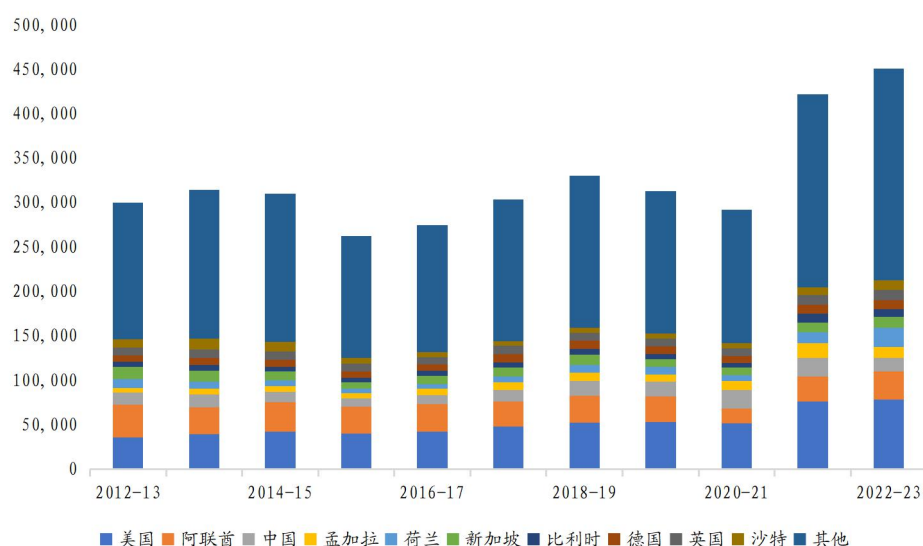


数据来源：印度商工部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

分地区看，印度主要出口目的地为美国、阿联酋、荷兰和中国内地，2022 年出口至四地的商品占比达到 32.6%，此外还有相当部分商品出口至孟加拉国、新加坡、英国、沙特等地（见图表 6）；印度主要进口来源地包括中国内地、阿

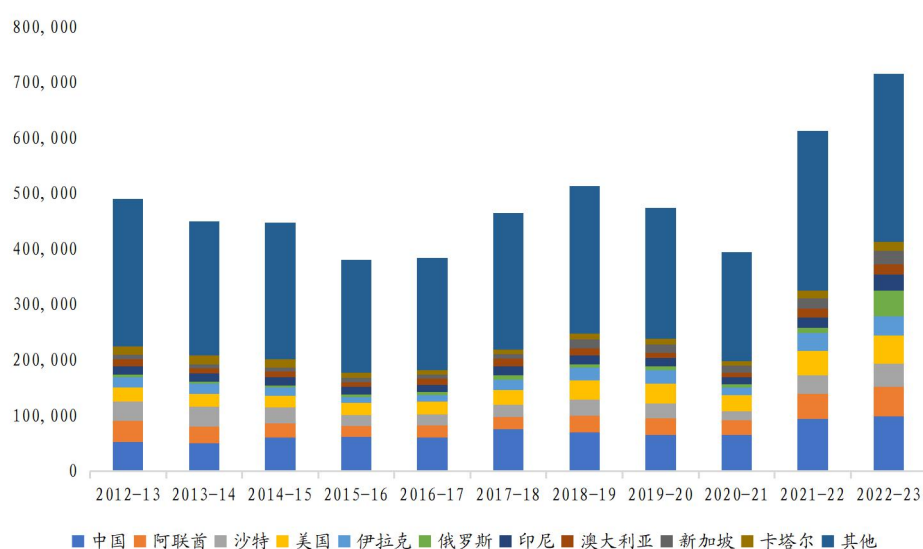
联酋、美国、俄罗斯和沙特，自五地进口占商品进口额的40.6%，乌克兰危机以来自俄罗斯进口商品快速增长，占比由2021/22财年的1.6%增加到2022/23年的6.4%(见图表7)。

图表 6：2012/13 到 2022/23 财年印度商品出口目的地（百万美元）



数据来源：CEIC、印度商工部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

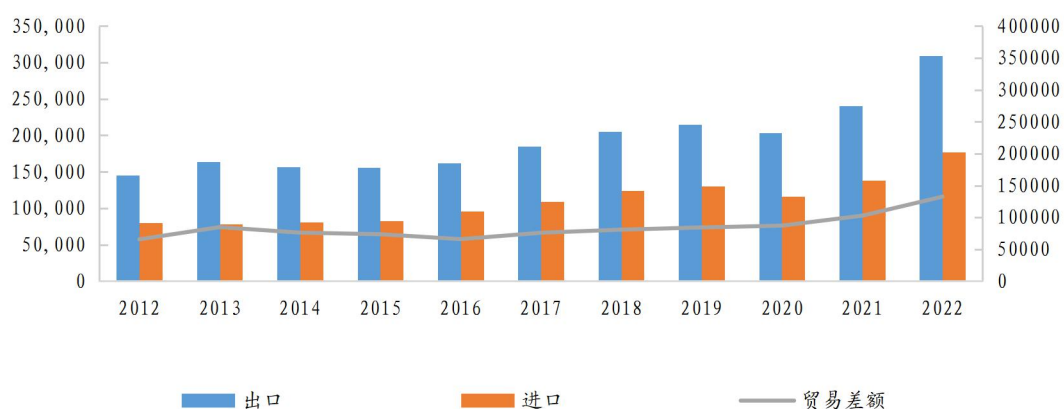
图表 7：2012/13 到 2022/23 财年印度商品进口目的地（百万美元）



数据来源：CEIC、印度商工部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

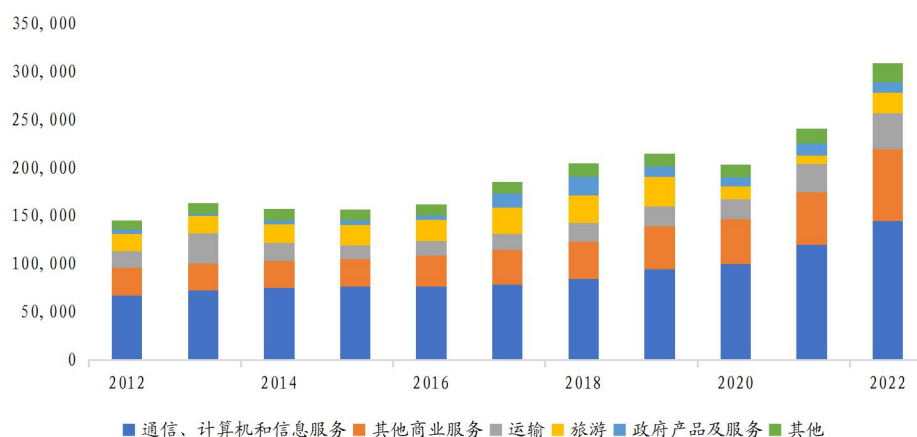
印度对外服务贸易快速增长，长期保持顺差。2012-2022年，印度服务贸易进出口总额增长104%（由2,254.43亿美元上升到4,862.16亿美元）、年复合增长率为8.0%。2022财年，印度对外服务贸易出口3,093.7亿美元，较2012年增长112.6%、年均增速7.8%；2022年，自国外服务贸易进口1,768.4亿美元，较2012年增长121.3%、年均增速8.3%。印度服务贸易长期保持顺差并持续扩大（由2012年的656.04亿美元增长到1,325.26亿美元）。20世纪80年代，西方国家为降低成本将服务业外包，印度凭借英语优势从承接客服外包做起，对外服务贸易稳步发展，随着全球软件产业的兴起，印度成为软件行业外包首选之地。过去10年，通信、计算机和信息服务产业一直占印度服务出口的45%-50%（见图表8-9）。

图表 8：2012-2022 年印度对外服务贸易情况（百万美元）



数据来源：UN Comtrade、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

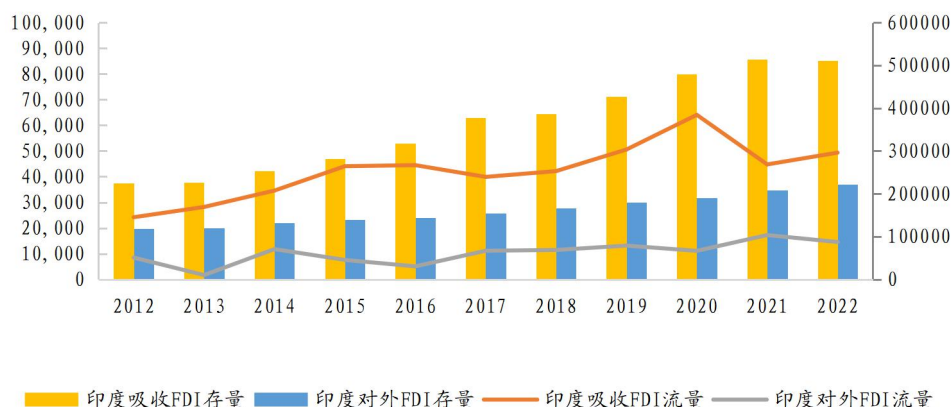
图表 9：2012–2022 年印度服务出口（百万美元）



数据来源：UN Comtrade、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：印度展现出较强的外资吸引力、长期保持净资本流入国地位。印度积极引进外商投资，根据联合国贸易与发展委员会（UNCTAD）数据，截至 2022 年末印度吸收外国投资存量为 5107.2 亿美元、较 2012 年增长 127.0%。同时对外投资保持活跃，2022 年对外投资存量 2225.2 亿美元，较 2012 年增长 88.5%，长期保持净资本流入国地位(见图表 10)。

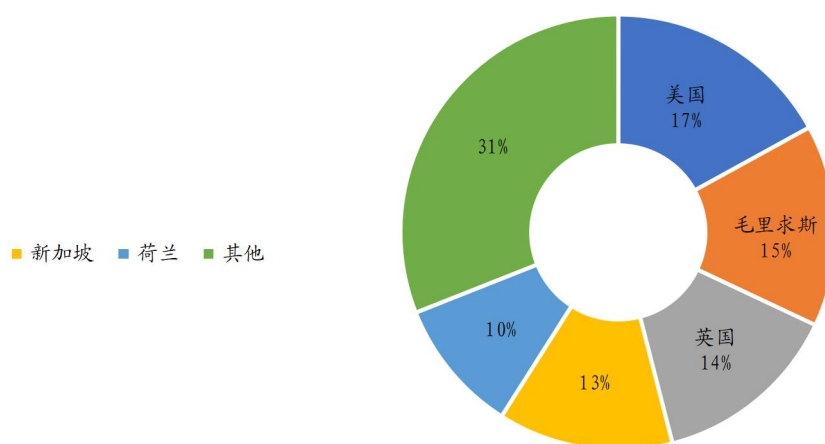
图表 10：2012–2022 年印度对外投资及外国对印度投资情况（百万美元）



数据来源：UNCTAD、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

美国、毛里求斯¹⁷、英国、新加坡和荷兰为印度外资前五大来源地。根据 IMF 数据，2022 年国外对印度直接投资存量为 6031.7 亿美元，其中五地对印投资分别占印度外国直接投资的 17%、15%、14%、13%和 10%（见图表 11）。新加坡、美国、英国、荷兰和阿联酋为印度前五大对外投资目的地，2022 年印度对外直接投资存量共计 1100.5 亿美元，五地分别占印度对外投资的 22%、14%、13%、12%和 10%（见图表 12）。

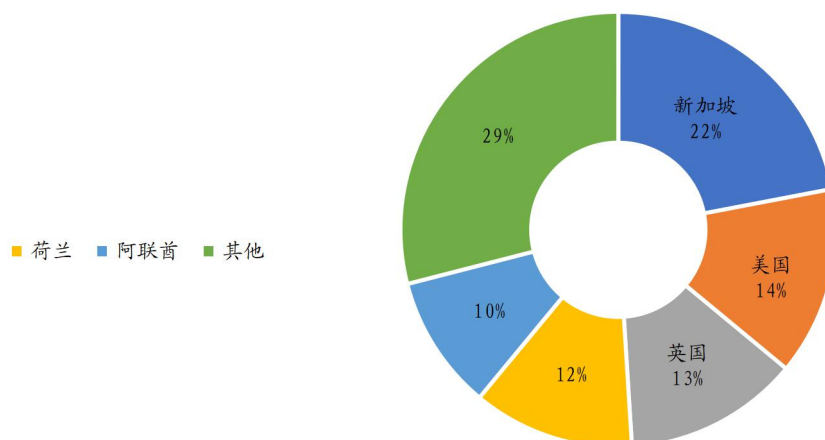
图表 11：2022 年外国对印度直接投资的地区分布



数据来源：IMF、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

¹⁷ 一些美国公司利用毛里求斯有利的财政规则让资金借道毛里求斯，通过毛里求斯的公司向印度投资。

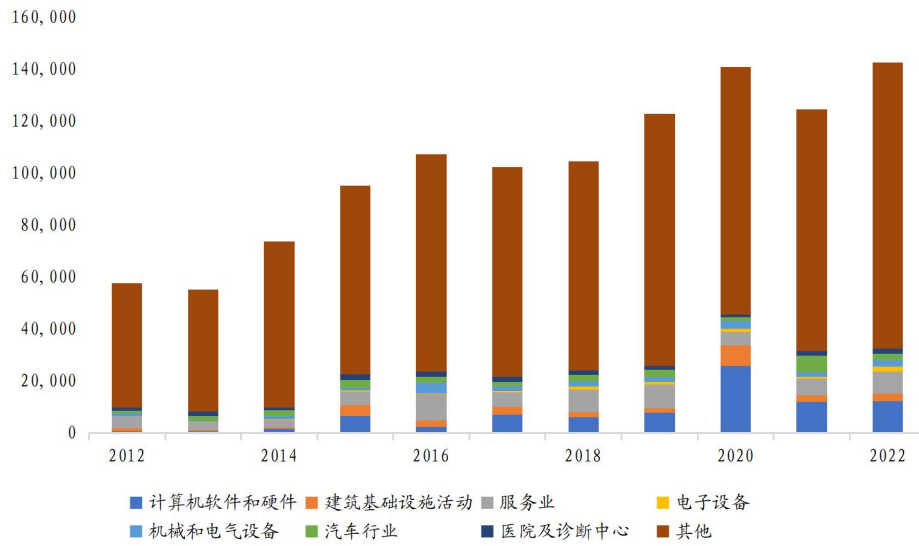
图表 12：2022 年印度对国外直接投资的地区分布



数据来源：IMF、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

外商对印度直接投资主要集中在电子产业、服务业以及基础设施建设等领域。2020 年以来印度与外资在电子产业链领域的合作发展迅速，同时基建和服务领域投资亦占有重要地位。2022 年计算机软件和硬件领域外国直接投资为 122.28 亿美元、占比 8.6%，同比增 2.2%；机械和电气设备外国直接投资为 2.65 亿美元，占比 1.9%，同比增 59.6%；电子设备（占比 1.4%）亦有相当份额，同比增 164.3%，此外 2022 年建筑基础设施活动领域外国直接投资为 2.88 亿美元，占比 2.0%，同比增 24.5%（见图表 13）。

图表 13：2012–2022 年外国对印度直接投资领域分布（百万美元）



数据来源：CEIC、印度工业和内部贸易促进部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（二）中国内地与印度经贸合作：中国内地是印度第二大贸易伙伴，但投资占比相对较低

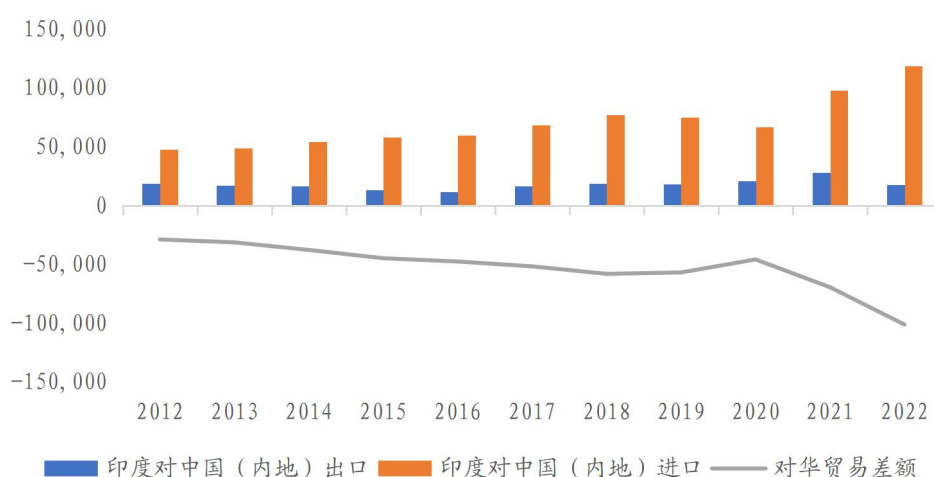
中印 1950 年 4 月 1 日正式建立外交关系，2005 年两国签署《中印财金对话机制》¹⁸，2010 年确立中印战略经济对话关系，2016 年中印推动产能合作，涉及基础设施、制造业、能源等领域。

1. 贸易：中国内地是印度最大进口来源国和第四大出口目的国，对华贸易持续逆差。中印货物贸易平稳发展，整体呈增长趋势，根据印度商工部数据显示，从 2012/13 财年到 2022/23 财年，中印进出口总额增加近一倍（由 665.7 亿美元上升至 1,362.6 亿美元），年复合增长率为 7.4%。从 2013/14 财年到 2017/18 财年，及 2020/21 财年，中国内地

¹⁸ 2005 年 4 月温家宝总理访印期间，两国签署《中华人民共和国政府和印度共和国政府关于启动中印财金对话机制的谅解备忘录》。

一直是印度最大贸易伙伴¹⁹，在 2021/22 财年后美国超过中国内地成为印度最大的贸易伙伴。印度与中国内地的货物贸易一直保持逆差，由 2012 年的 289.2 亿美元增长至 2022 年的 1,012.8 亿美元（见图表 14）。

图表 14：2012-2022 年印度对华贸易情况（百万美元）



数据来源：Wind、印度商工部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

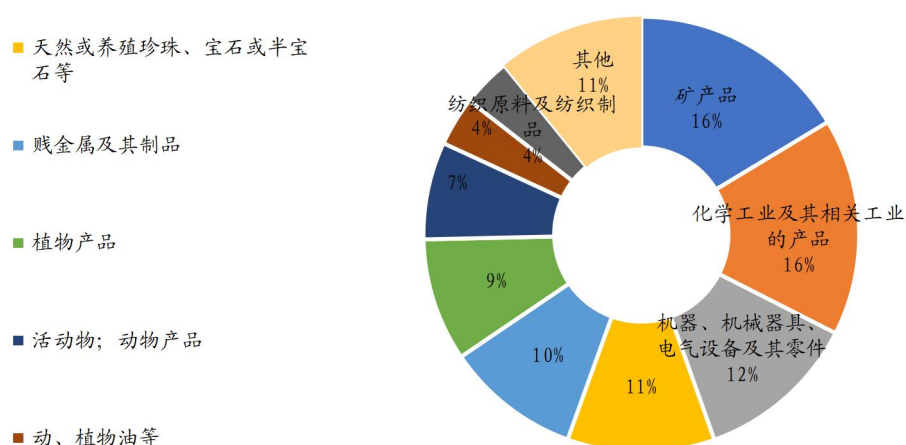
印度从中国内地进口的产品主要集中于机电设备、化工产品等工业制成品。其中，机电产品占比最大（43.8%）、化工产品次之（16.3%）。中国出口到印度的机电产品主要包括电子元器件、计算机硬件、外设和电信设备，化工产品主要为有机化学品。此外，贱金属、纺织原料及纺织制品在印度由华进口中亦扮演重要角色。印度向中国内地出口的商品中主要为初级产品，按出口份额占比由大到小依次是，矿产品（16.4%，主要为石油产品²⁰）、珍珠宝石（10.9%）、贱金属（10.0%，主要为铁矿石）、植物产品（9.1%，主要

¹⁹ 除中国外，美国和阿联酋也曾为印度最大的贸易伙伴。

²⁰ 印度本国石油产量有限，但却是亚洲第二大炼油国。

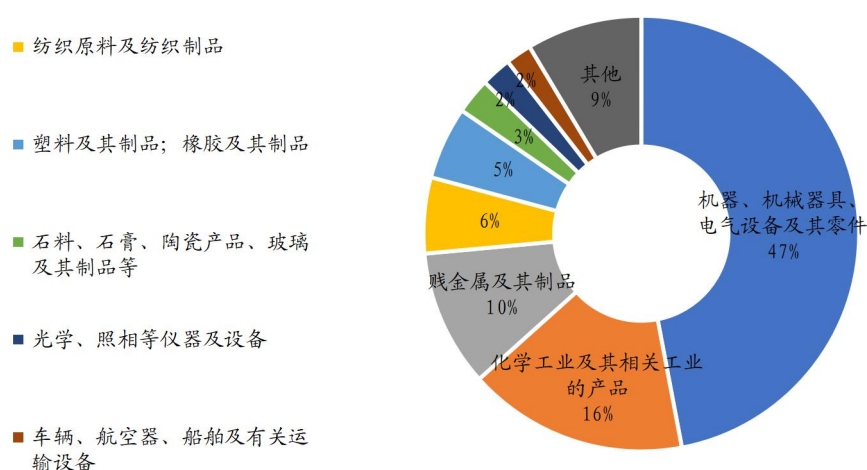
为香料和稻米)和动物产品(7.2%，主要为海产品)。部分工业制成品，如化工产品(16.1%，主要为有机化学品)、机电产品(12.1%，主要为电子仪器)亦占有相当份额(见图表 15-16)。

图表 15：2022 年印度对中国内地出口商品类型分布



数据来源：CEIC、海关总署、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

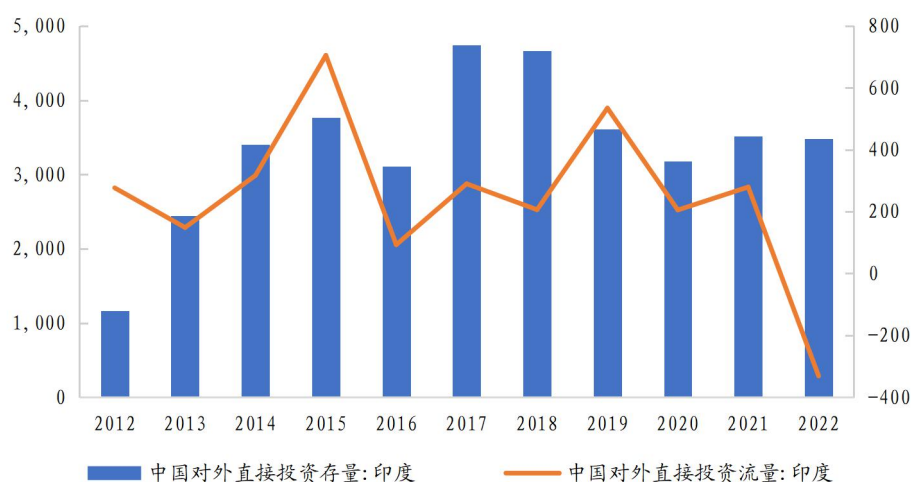
图表 16：2022 年印度对中国内地进口商品类型分布



数据来源：CEIC、海关总署、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：中国内地对印度投资额相对较低，机电设备是重点投资产业；印度对华投资额亦较小。疫情前中国内地企业对印度投资快速增长，2013-2019年，中国内地对印度直接投资总额增加259.8%（由1.49亿美元上升至5.35亿美元），年复合增长率为23.8%；2020年以来，受印度PN3政策²¹叠加疫情影响，中国内地对印度的投资额有所收缩，2021年中国内地对印度直接投资流量2.79亿美元，2022年净流出3.31亿美元。截至2022年底，中国内地对印度直接投资存量34.83亿美元，占中国内地对外投资的1.3%²²。中国内地对印投资主要集中于电子商务、手机和电信设备等领域。印度对华投资规模亦较小，2022年末对华投资存量仅6.1亿美元（见图表17）。

图表 17：中国内地对印度直接投资（百万美元）



数据来源：CEIC、商务部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）中国香港与印度经贸合作：贸易占比相对较大但

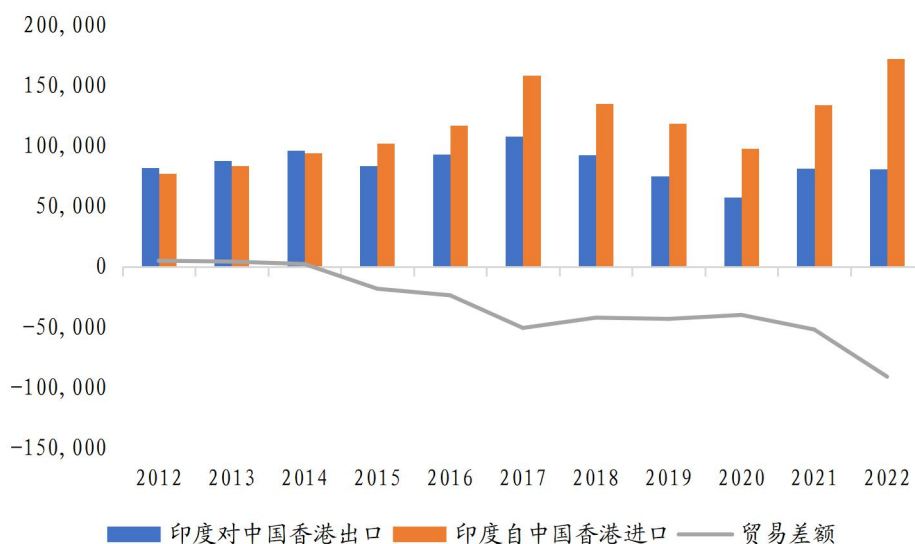
²¹ 2020年4月，印度政府出台了外商直接投资（FDI）新规，要求与印度接壤国家的公民或实体在印度投资时，需经过印度政府审批，变更现有外国投资的印度企业所有权也需要获得政府批准。政策出台后，诸多中国投资印度项目的进程因此被延误、发展受限。

²² IMF数据显示，中国对印度投资为34.83亿美元，对国外全部投资为27548.1亿美元。

结构单一、投资占比相对较低

1. 贸易：中国香港为印度第 11 大进口来源地，第 12 大出口目的地。根据中国香港特区政府统计处数据，2012-2022 年中国香港与印度出口额由 771.9 亿港元增至 1718.6 亿港元、增长 122.6%，其中 2021 和 2022 年分别同比增长 37.0% 和 28.7%。2015 年印度对中国香港贸易由顺差转为逆差，2022 年贸易逆差升至 911.2 亿港元（见图表 18）。

图表 18：2012-2022 年印度对中国香港贸易情况（百万港元）



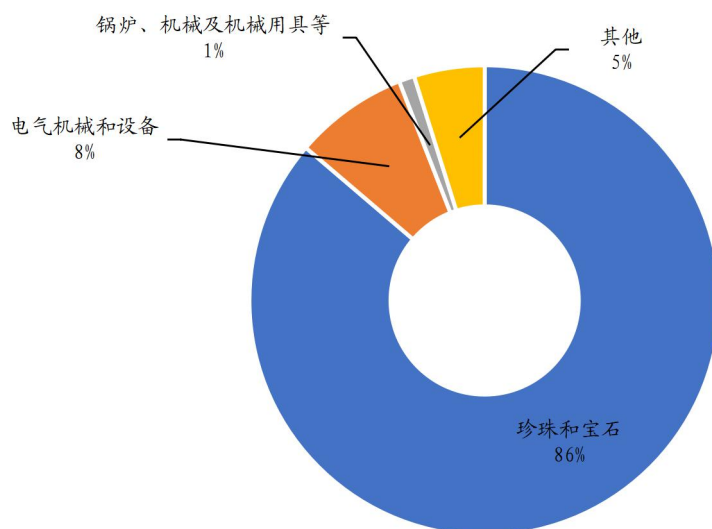
数据来源：CEIC、香港特区政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

印度和中国香港双边贸易以珠宝为主。作为全球主要钻石加工地，印度进口钻石毛坯进行加工后出口裸钻。2022 年，印度经由中国香港进口²³珍珠和宝石 565.8 亿港元，同比增长 36.1%，占印度由中国香港进口总额的 32.9%。同时，中国香港作为全球重要的奢侈品消费市场，2022 年印度向中国香港出口珍珠和宝石 696.4 亿港元，占印度对中国香港出口

²³ 以转口贸易为主。

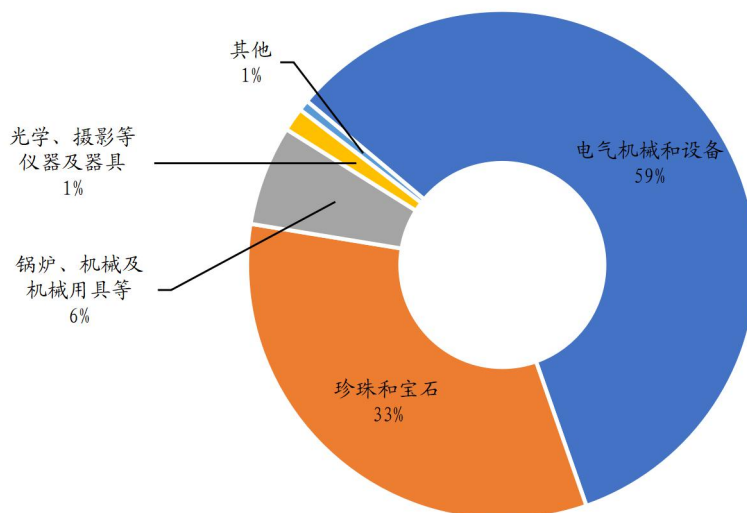
总额的 86.3% (见图表 19-20)。

图表 19：2022 年印度对中国香港出口商品类型分布



数据来源：CEIC、香港特区政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 20：2022 年印度由中国香港进口商品类型分布

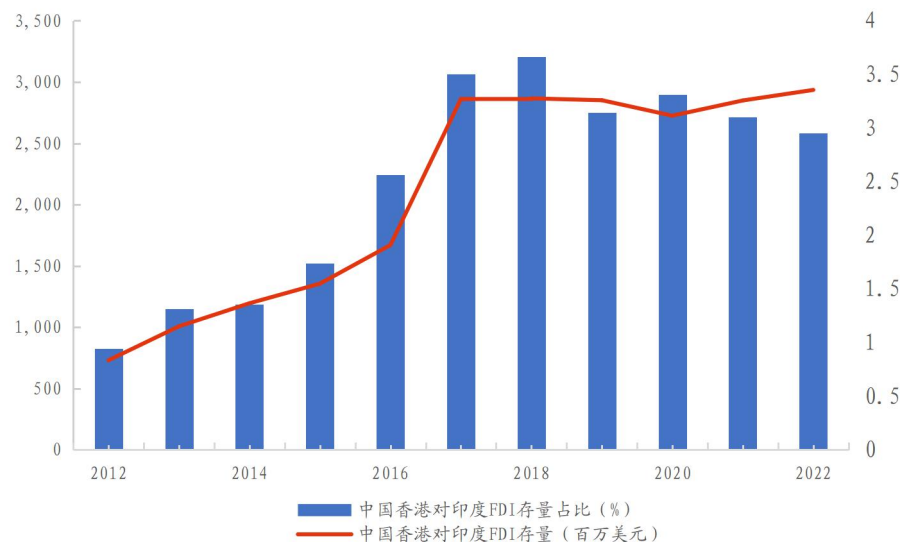


数据来源：CEIC、香港特区政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：中国香港-印度投资往来金额较小。根据 IMF 数据，中国香港对印度投资自 2012 年以来快速增长。2012 年中国香港对印度的 FDI 存量仅为 7.3 亿美元, 仅占印度 FDI

流入存量的 0.95%；截至 2022 年，印度来自中国香港 FDI 存量增加至 29.4 亿美元、增长超 3 倍，占比增至 2.95%，但较 2018 年高峰时期（占比：3.66%）有所下降（见图表 21）。

图表 21：中国香港对印度投资（百万美元）



数据来源：Wind、商务部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

三、印度经济发展前瞻

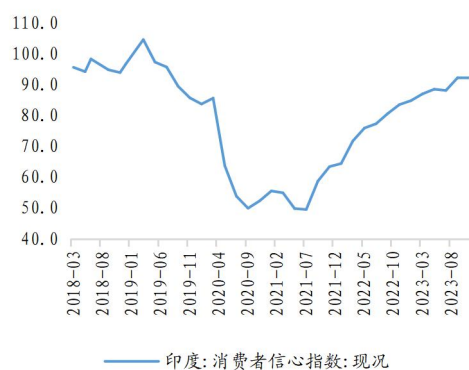
2023 年第三季度印度 GDP 同比增长 7.64%、增速较前值（7.82%）、2022 年同期（6.20%）分别下降 0.18 个百分点、上升 2.44 个百分点，领跑世界主要经济体。新冠疫情后印度经济社会活动稳步重启，2021、2022 年 GDP 同比分别增长 9.1%和 7.2%，国内需求强劲、消费和投资持续复苏有望推动经济延续快速增长，世界银行预测印度 2023、2024 年 GDP 增速分别为 6.3%、6.4%。具体看：

消费或仍为经济增长的重要动力。疫情后印度居民消费支出持续恢复，2023 年前三季度私人最终消费支出总额 70.8

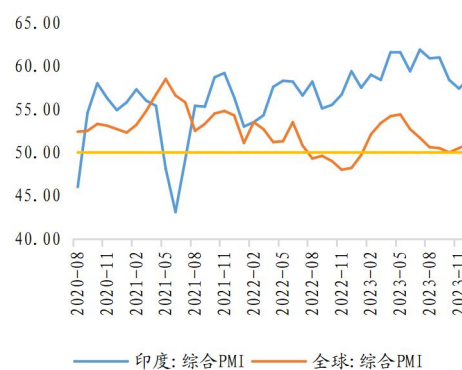
万亿卢比，同比增长 3.9%，是当前经济增长的主要动力。随着经济高速增长，印度消费者信心指数持续修复，预计未来消费持续复苏为经济增长提供动力，OECD 预测 2023、2024 年印度私人消费支出实际增长率为 4.6%、6.9%（见图表 22）。

投资是经济快速增长的另一重要动能，2023 年前三季度均保持 7.5% 以上的增速。一方面，政府投资将继续发力，2023/24 财年的预算中，印度政府预计资本投资支出将大幅增长 33%，达到 10 万亿卢比（约合 1,200 亿美元），为连续第三年增长，较 2019 年高出一倍多。另一方面，营商环境持续改善、商业预期保持乐观，亦有助于提振私人部门投资（见图表 22-23）。

图表 22：消费者信心指数持续修复



图表 23：PMI 持续处于扩张区间



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

中长期内，人口红利、制造业战略以及科技领域合作将支持印度经济持续增长。一是人口规模庞大且老龄化程度低。印度年轻人口数量众多，人口抚养比持续下降，英语普及率较高，若能解决人口教育程度偏低、男女比失衡等问题，将

有望加快将人口规模优势转化为人口红利。二是积极发展制造业为经济增长注入动力。为推动工业化进程、完善经济发展模式，印度政府推出“印度制造”计划²⁴，旨在将印度打造成全球制造业中心。2020年财政部进一步宣布“生产关联激励计划”（PLI）²⁵，覆盖13个关键制造生产行业。三是充分利用外资提升本国科技竞争力。特别是近年来积极深化与美国量子计算、人工智能等领域合作，包括“美印关键和新兴技术”倡议（iCET）、《半导体供应链与创新伙伴关系谅解备忘录》等。根据IMF预测，印度2025-2028年经济增速均有望保持6%以上，GDP总量或在2026年超过日本、2027年超过德国，成为仅次于美国和中国的世界第三大经济体。

²⁴ 2014年，莫迪政府提出“印度制造1.0”计划。2019年，莫迪第二次就任总理后，提出“印度制造2.0”计划。

²⁵ 在未来五年内投入1.97万亿卢比，创造600万个就业岗位，惠及原料药、大型电子制造、医疗器械、汽车及零部件、化学电池、药品、电信和网络产品、食品、纺织品、特殊钢材、白色家电、电子技术产品、高效光伏电池13个制造业领域。