

# 研究報告

歡迎掃碼關注  
工銀亞洲研究



中國工商銀行（亞洲）

東南亞研究中心

李盧霞 孫軼博 曹鳳文 王靖斐

## “孔雀之國”印度概覽、 動態及展望

### 閱讀摘要

印度位於南亞次大陸，面積為 298 萬平方公里，位居世界第七。印度西北部同巴基斯坦接壤，東北部與中國、尼泊爾、不丹交界，東部與緬甸毗鄰，東南部則與斯裡蘭卡隔海相望。印度已成為世界第一人口大國，族群構成複雜，同時也是全球經濟增速最快的國家之一，現在已經成為世界第五大經濟體。印度服務業發展超前、製造業相對落後，2014 年推出“印度製造”計劃，致力打造全球製造業中心。

印度金融市場發展相對成熟。銀行業以公共部門銀行（Public Sector Banks）為主體，占銀行業總資產約 60%，中資商業銀行中僅工行、中行在印度設有分支機構。2023 年末，印度國家證券交易所總市值 4.3 萬億美元、位列全球第 6。2022 年印度總保費達 1,310 億美元，為世界第十大保險市場。

中國內地是印度最大進口來源國和第四大出口目的國，對華貿易持續逆差。印度主要自中國內地進口機電設備、化工產品等工業製成品，對華出口礦產品、珍珠寶石等初級產品。

疫情後印度經濟社會活動穩步重啟，2023 年第三季度印度 GDP 同比增長 7.64%、增速較前值小幅回落 0.18 百分點、但較 2022 年同期上升 2.44 個百分點，領跑世界主要經濟體。短期內，國內需求強勁、消費和投資持續復蘇有望推動經濟延續快速增長。中長期看，人口紅利、製造業戰略以及科技領域合作是經濟增長的潛在動能。根據 IMF 預測，印度 2025-2028 年經濟增速均有望保持 6% 以上，GDP 總量或在 2026 年超過日本、2027 年超過德國，成為僅次於美國和中國的世界第三大經濟體。

# “孔雀之國”印度概覽、動態及展望

## 一、基於 PEST 框架的印度概況

印度位於南亞次大陸，面積為 298 萬平方公里<sup>1</sup>，位居世界第七。印度西北部同巴基斯坦接壤，東北部與中國、尼泊爾、不丹交界，東部與緬甸毗鄰，東南部則與斯裡蘭卡隔海相望。印度已成為世界第一人口大國，族群構成複雜，同時也是全球經濟增速最快的國家之一，現在已經成為世界第五大經濟體。印度服務業發展超前、製造業相對落後，2014 年推出“印度製造”計劃，致力打造全球製造業中心。

### （一）政治環境 (Politics)：聯邦制政體，混合法律體系，外交政策轉向“多向結盟戰略”

印度為聯邦制國家。採取英式議會民主制，1,000 多個政黨參與議會選舉，其中較有影響力的政黨包括印度人民黨、印度國民大會黨等。聯邦議會是國家最高立法機構，實行兩院制，包括人民院 (Lok Sabha) 和聯邦院 (Rajya Sabha)。其中聯邦院為上院，共有 250 個席位，任期 6 年，通過比例代表制在各邦議會產生，每兩年改選 1/3；人民院為下院，是主要立法機構，共有 545 個席位，任期 5 年，由各邦及中央直轄區直接選出。印度總理為國家最高元首，以其為首的部長會議（印度內閣）是國家最高行政機關。總統是名義上的國家元首和武裝部隊統帥。2014 年 5 月，納蘭德拉·莫迪

---

<sup>1</sup> 不包括中印爭議地區及印控克什米爾。

(Narendra Modi) 成為印度新任總理，2019 年連任。2024 年，印度將舉行新一屆大選，莫迪總理已經宣佈競選第三任期。

**典型的混合法律體系，疫情後對外商投資實行較嚴格限制。**印度法律體系承接英美法系，並逐漸發展成為包括大陸法系、普通法系、習慣法、宗教法在內的混合法律體系。印度以憲法為最高法律文件，以最高法院為最高司法權力機關（擁有憲法解釋權、中央政府及各邦爭議問題的管轄權）。**採取較嚴格的進出口管制措施。**印度主管貿易的部門是商工部，主要法律包括：《1962 年海關法》《1975 年海關關稅法》《1999 年外匯管理法》等。政府對進出口貿易有一定管制措施，進出口貨物分為**一般類、限制類、專營類和禁止類**，對限制類進出口產品的經營實行許可證管理。**重視吸引外國投資但疫情後收緊政策。**非居民實體可以根據外國直接投資政策在印度投資<sup>2</sup>。2020 年 4 月，印度商工部修改 FDI 政策的 3 號通知（簡稱“PN3”），規定“任何來自與印度接壤的國家投資者”都只能在政府准入路徑下投資，大幅增加包括中國在內與印度陸地接壤國家的企業投資難度<sup>3</sup>。

**外交政策轉向“多向結盟戰略”。**近年，印度外交政策

---

<sup>2</sup> 被禁止的部門/活動除外包括彩票業務、賭博和博彩、基金、尼迪公司、可轉讓開發權交易（TDR）、房地產業務或農舍建設、雪茄、雪茄、小雪茄和香煙、煙草或煙草替代品的製造和不對私營部門投資開放的部門——原子能、鐵路運營。

<sup>3</sup> PN3 發佈之前，印度外商投資分別適用“自動申報”和“政府審批”模式，僅有少量來自特定國家或投向特定領域的投資才適用“政府審批”程序，比如孟加拉國和巴基斯坦，以及國防、空間技術和原子能等領域。

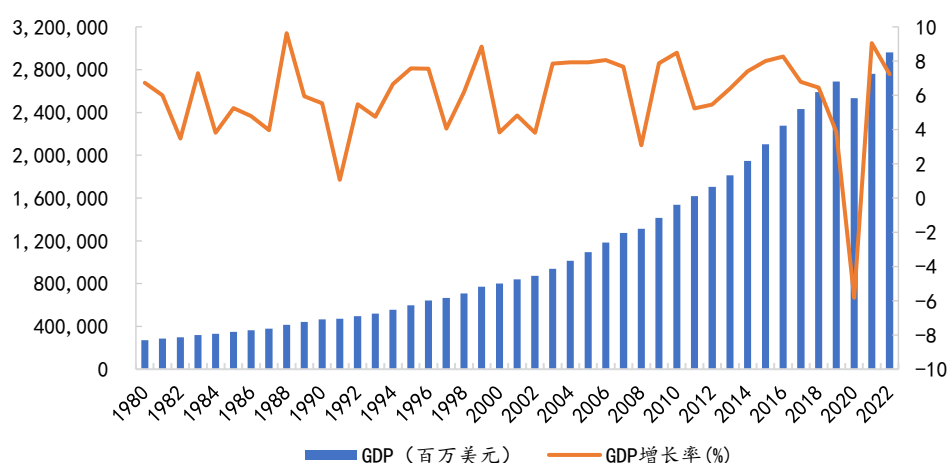
根據 PN3，三類外商在印度投資須經政府事先審批：（1）與印度接壤的國家的公民或在接壤國家設立的實體；（2）在其他國家設立的實體，而該實體的實益所有人乃接壤國家的公民；（3）在其他國家設立的實體，而該實體的實益所有人乃居住於接壤國家的居民。

由不結盟<sup>4</sup>轉向多向結盟戰略，在安全和價值觀上積極融入以美國為首的西方國家，在保持與俄羅斯密切聯繫的同時，加強與美國的戰略安全合作；外交上形成美日澳印“四邊機制”（QUAD）；發展領域則與新興經濟體和發展中國家保持協同，積極加入以金磚國家、上合組織為代表的新型國際合作機制。

## （二）經濟環境（Economy）：經濟保持較快增長，以服務業為主導、內需驅動型經濟體，金融體系完善

近年快速增長的新興經濟體。從 1980 年到 2019 年，印度經濟連續 39 年保持正增長，年複合增長率為 6.06%、為全球經濟增速最快的國家之一。2020 年受疫情衝擊，印度 GDP 同比萎縮 5.83%，疫後經濟強勁反彈，2021、2022 年 GDP 同比分別增長 9.05%、7.24%。2022 年印度經濟總量 3.42 萬億美元、全球排名第 5 位，人均 GDP 2,410.9 美元、全球排名第 141 位（見圖表 1）。

圖表 1：1980-2022 年印度 GDP 總量及增速

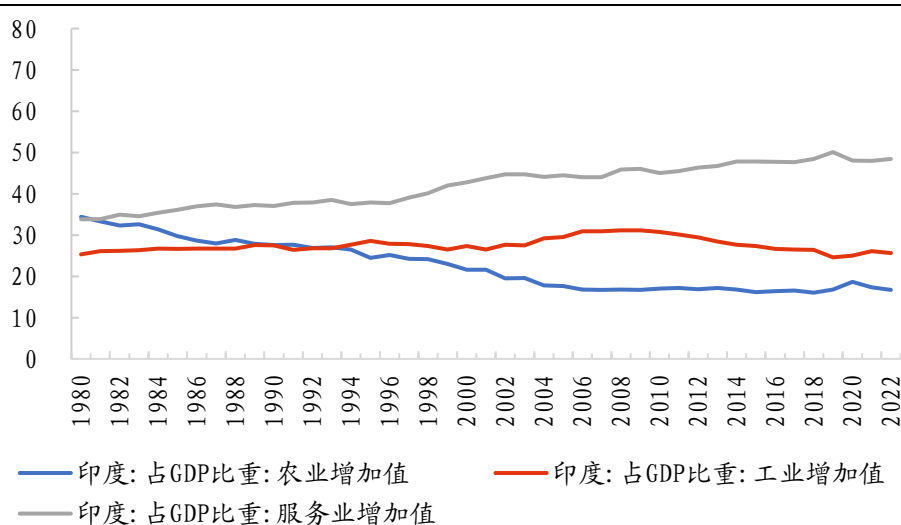


數據來源：World Bank、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

<sup>4</sup> 1954 年印度總理尼赫魯最早提出“不結盟”一詞，萬隆會議成為里程碑。1961 年 9 月，由埃及、南斯拉夫、印度、印度尼西亞、阿富汗五國發起的第一次不結盟運動首腦會議在南斯拉夫首都貝爾格萊德召開。

服務業為支柱產業，製造業相對薄弱，農業技術落後。印度經濟以服務業為主導，主要包括金融服務、IT 服務等，GDP 占比由 1980 年的 33.8% 波動上升至 2022 年的 48.4%。憑藉低廉的勞動力成本、信息技術人才、精通英語人口等優勢，印度發展成為全球第一大軟件外包服務承接國。工業經濟貢獻偏低。2014 年莫迪提出“印度製造”計劃，旨在將印度打造為全球製造業中心；2020 年推出生產掛鉤激勵計劃(PLI)，重點支持中高端、知識密集型製造業發展。近年印度電子產品、汽車等產業加速發展，但製造業發展水平仍較為有限，2022 年工業占 GDP 比重僅為 25.7%。印度作為農業大國，是全球最大的糧食生產國之一<sup>5</sup>、農產品淨出口國；但農業生產技術較為落後，2019-2021 年間印度農業技術研究與開發的公共投資占 GDP 比重不足 0.5%；農業 GDP 占比波動下降，由 1980 年的 34.4% 降至 2022 年的 16.7%（見圖表 2）。

圖表 2：1980-2022 年印度產業結構（%）



數據來源：Wind、World Bank、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

<sup>5</sup> 2021 年，印度糧食產量 3.56 億噸，世界排名第三，僅次於中國（6.32 億噸）、美國（4.52 億噸）。

**內需驅動型經濟體，消費占 GDP 比重約七成，外貿長期保持逆差。**內需強勁是印度經濟快速發展的重要動因，近 10 年消費、投資占 GDP 比重分別維持 70%、30% 左右。受益於人口規模不斷增長和人均可支配收入水平提高<sup>6</sup>，印度居民消費需求強勁，2022 年最終消費支出占 GDP 比重為 71.0%（政府支出：10.5%、居民消費：60.5%）。然而受貧富差距等因素制約，居民消費結構落後，食品、酒精等基礎生活必需品消費占主導<sup>7</sup>。**對外貿易長期保持逆差**，2022 年貨物和服務進出口占 GDP 比重達 49.4%，雖然憑藉軟件等服務外包優勢服務貿易呈現順差狀態，但由於對化石能源等大宗商品進口依賴度較高、出口以低附加值產品為主，對外貿易長期保持逆差。

**金融市場發展相對成熟。**印度金融監管體系由三大獨立機構組成，即印度儲備銀行 (RBI)、印度保險監管和發展局 (IRDAI)，印度證券交易委員會 (SEBI)。**銀行業以公共部門銀行為主體**(Public Sector Banks)，占銀行業總資產約 60%，中資商業銀行中僅工行、中行在印度設有分支機構。**近年印度股市表現較好。**印度設有印度國家證券交易所 (NSE)、孟買證券交易所 (BSE) 兩大全國性交易所，並規定上市公司可在兩大交易所同時掛牌交易。雙重上市機制影響下，兩大交易所市值規模保持相近。WFE 數據顯示，2023 年末印度國家證券交易所總市值 4.3 萬億美元、位列全球第 6。BSE SENSEX

---

<sup>6</sup> 根據印度統計局數據，2023 年印度人均國民可支配收入（不變價）為 104,550 盧比，近 10 年年均複合增長率達 4.3%。

<sup>7</sup> 2022 年印度食品、酒精消費占整體消費比重超 30%。

（又稱孟買敏感指數、孟買 30 指數）為印度代表性股指，2023 年漲幅超 18%、連續第 8 年上漲。全球第十大保險市場。2022 年印度總保費達 1,310 億美元，為世界第十大保險市場；截至 2023 年 3 月末共有 69 家保險公司，包括 25 家人壽保險公司和 44 家非人壽保險公司。

**（三）社會文化環境（Society）：世界人口第一大國，勞動力資源豐富、人口教育程度偏低，多民族多宗教並存**

**世界人口第一大國。**根據聯合國人口司數據，截至 2023 年末，印度總人口達 14.29 億人<sup>8</sup>，是世界人口第一大國。人口結構年輕 0-14 歲、15-64 歲及 65 歲以上人口分別占 25%、68%、7%。人口教育程度偏低，根據世界銀行數據，15 歲以上成年人識字率為 76.32%<sup>9</sup>。失業率偏高<sup>10</sup>，2023 年第三季度印度失業率為 6.6%，臨近國際失業率警戒線（7%），其中青年人口失業問題嚴重，2022 年末青年失業率（15-24 歲）高達 23.2%。就業性別比例失衡，截至 2023 年 9 月末，印度男性勞動參與率為 73.8%，女性勞動參與率僅為 24.0%。

**多民族多宗教並存。**印度共有 100 多個民族，其中印度斯坦族（46.3%）、泰盧固族（8.6%）、孟加拉族（7.7%）、馬拉地族（7.6%）、泰米爾族（7.4%）占比較高，宗教則以印度教（79.8%）、伊斯蘭教（14.2%）、基督教（2.3%）、錫克教（1.7%）為主；印度語為官方語言、英語為工作語言，可使用英語的人口占比約 10%。

<sup>8</sup> 根據聯合國人口司數據，到 2023 年 4 月底，印度人口預計達到 1,425,775,850 人，超過中國內地。

<sup>9</sup> 世界銀行數據，2020 年中國 15 歲以上人口識字率為 97.15%。

<sup>10</sup> 此為印度統計局數據。

#### **（四）科技創新環境（Technology）：印度科技水平偏中游，金融科技發展較快**

印度整體科技水平偏中游，近年發展速度較快。根據世界知識產權組織發佈的《2023 年全球創新指數（GII）報告》，印度在全球 130 多個經濟體中排名第 40 位，在 36 個中低收入經濟體中排名第 1，是創新發展進步最快的中等收入經濟體之一<sup>11</sup>。專利申請總量偏低、但近年增長迅速，2023 年 1-10 月 PCT 專利申請量為 3,237 件，遠低於中國（55,587 件）、日本（40,606 件）和韓國（17,327 件），僅占世界申請總量的 1.5%，但 PCT 專利申請量在 2018-2022 年均複合增長 10.6%，高於中國（7.4%）和全球平均水平（2.7%）。科技優勢主要集中在信息技術、生物醫藥、航空航天、能源等領域。

**印度金融科技領域發展迅速。**近年印度政府加大稅收優惠、資金支持，鼓勵企業開展金融科技創新，支付、貸款、數字貨幣等領域的“獨角獸”企業不斷湧現，目前印度已經成為全球金融科技市場的重要增長極。印度金融科技諮詢公司 Digital Fifth 統計報告顯示，2020-2022 年印度金融科技公司獲得融資額分別為 14.8 億、69.5 億、51.3 億美元。

## **二、中國（含香港）與印度經貿合作情況**

### **（一）印度對外經貿合作：商品貿易逆差國、服務貿易順差國、淨資本流入國**

印度積極推進多邊、雙邊及區域合作，為世界貿易組織

---

<sup>11</sup> 過去 10 年來，印度尼西亞（第 61 位）、中國（第 12 位）、土耳其（第 39 位）、印度（第 40 位）、越南（第 46 位）、菲律賓（第 56 位）和伊朗（第 62 位），共同成為 GI 排行榜攀升最快的中等收入經濟體。



(WTO)、亞太貿易協定以及南亞自由貿易區成員國，截至 2022 年底，已與 46 個國家<sup>12</sup>簽署雙邊自由貿易協定 (FTA)，並通過構建南亞自由貿易區協議 (SAFTA)、南方共同市場優惠貿易協定 (PTA)、南盟 (SATIS) 服務貿易協定、東盟 (ASEAN) 貨物貿易協定以及《亞太貿易協定》 (Asia Pacific Trade Agreement, APTA) 等多邊貿易體制加強區域經貿合作，另有超過 10 項自貿協議正在談判過程中。

**1. 貿易：印度對外貨物貿易穩步增長，長期保持逆差。**

印度對外貨物貿易穩步發展<sup>13</sup>，從 2012/13 財年<sup>14</sup>到 2022/23 財年，印度進出口總額增長 47.5% (由 7,911.37 億美元上升到 11,670.40 億美元<sup>15</sup>)、年複合增長率為 3.96%。其中，2022/23 財年，印度對外出口 4,510.7 億美元，較 2012/13 財年增長 50.2%、年複合增長率 4.2%；2022/23 財年，自國外進口 7,159.7 億美元，較 2012/13 財年增長 45.9%、年複合增長率 3.8%。印度長期維持貿易逆差，近年逆差水平顯著擴大，由 2020/21 財年的 1,026.3 億美元增長至 2022/23 財年的 2,649.0 億美元，主要由於礦物燃料、礦物油進口增長<sup>16</sup> (見圖表 3)。

<sup>12</sup> 克羅地亞、保加利亞、羅馬尼亞、捷克、斯洛伐克、斯洛文尼亞、塞爾維亞、黑山、波黑、芬蘭、贊比亞、安哥拉、喀麥隆、科特迪瓦、加納、莫桑比克、尼日利亞、盧旺達、塞內加爾、斯威士蘭、博茨瓦納、坦桑尼亞、南非、塞舌爾、烏幹達、紮伊爾、津巴布韋、毛裡求斯、巴西、秘魯、哥倫比亞、古巴、智利、危地馬拉、阿根廷、阿富汗、斯裡蘭卡、尼泊爾、孟加拉國、不丹、馬爾代夫、蒙古、日本、韓國、馬來西亞、新加坡。

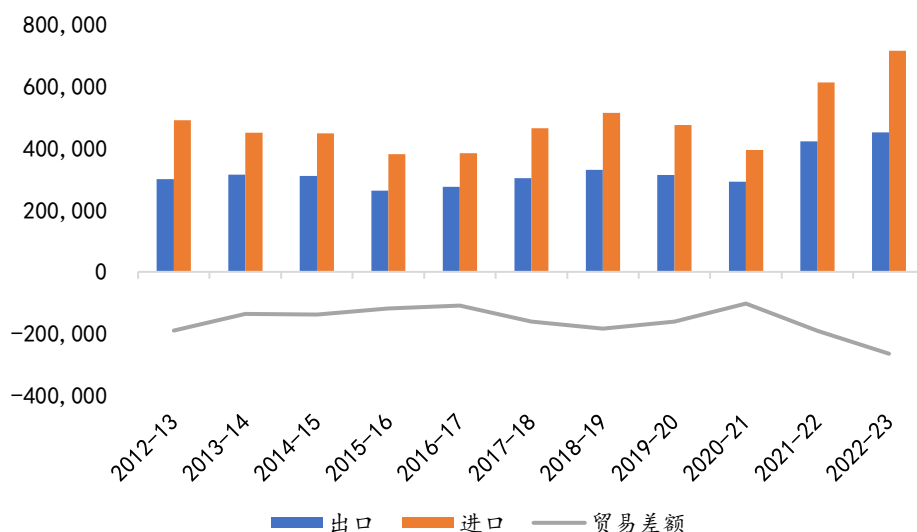
<sup>13</sup> 2014 年印度製造計劃啟動，旨在發展汽車、製造、製藥、紡織等產業，對外出口增速依舊較慢，但好於同時期可比其他國家。

<sup>14</sup> 印度統計數據時間基準為財年，即本年 4 月到次年 3 月。如無特別說明，文中財年均依照此統計口徑。

<sup>15</sup> 2022 年根據 WTO 數據，印度貨物出口排名世界第 18 位，進口排名世界第 9 位。

<sup>16</sup> 印度礦物燃料、礦物油的進口由 2020-21 財年的 997.03 億美元上升至 2022-23 年的 2609.21 億美元。

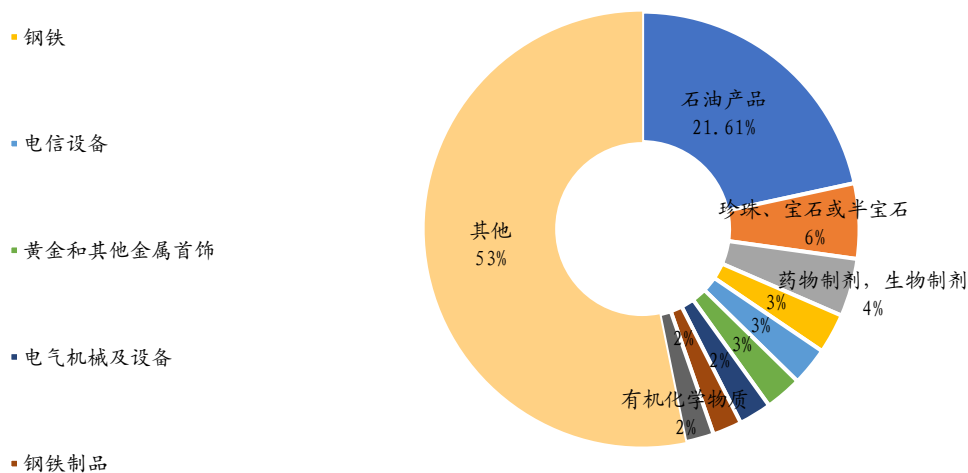
圖表 3：2012/13 到 2022/23 財年印度對外貿易情況（百萬美元）



數據來源：CEIC、印度商工部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

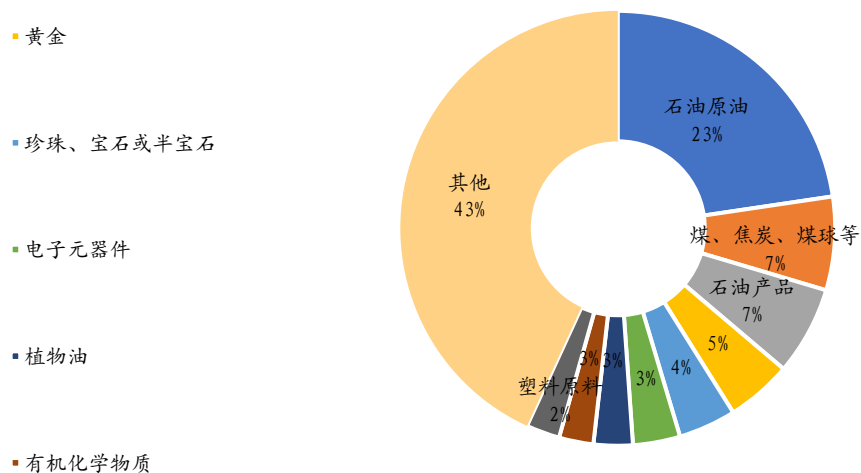
分商品看，印度出口以石油產品、珍珠、寶石或半寶石和鋼鐵等初級產品，以及藥物製劑、生物製劑、電信設備和電氣機械及設備等製成品為主（見圖表 4）。電子產品（占比：2.02%）出口增速較快，2022/23 較 2020/21 財年增長 112.3%。進口商品以石油原油、煤、焦炭和石油產品等資源品為主（見圖表 5）。印度是世界第三大能源和石油消費國、第四大液化天然氣進口國，長期以來對化石能源等大宗商品進口依賴度較高。烏克蘭危機以來，印度石油貿易額大幅走升，2022/23 財年進出口額分別同比上漲 29.4%、44.4%，為份額最高的進、出口商品。

圖表 4：2022/23 財年印度出口主要產品占比



數據來源：印度商工部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

圖表 5：2022/23 財年印度進口主要產品占比

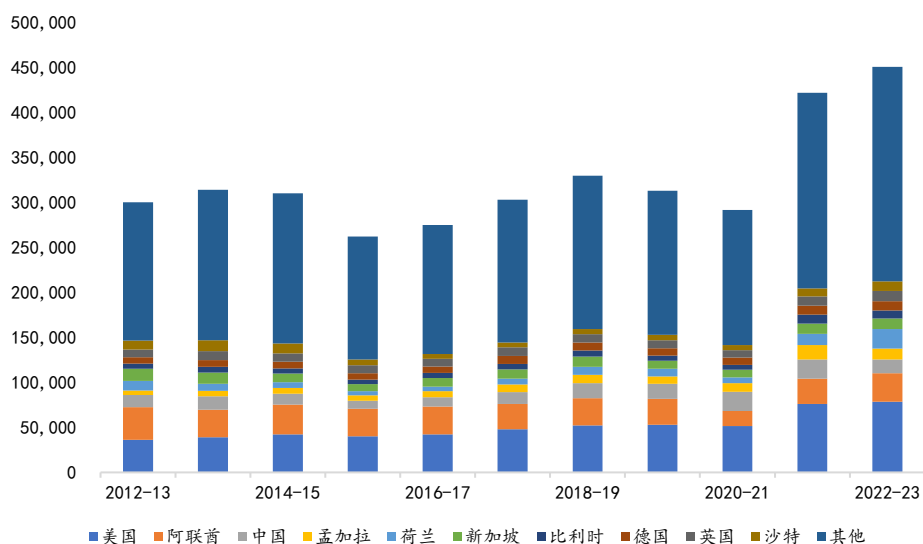


數據來源：印度商工部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

分地區看，印度主要出口目的地為美國、阿聯酋、荷蘭和中國內地，2022 年出口至四地的商品占比達到 32.6%，此外還有相當部分商品出口至孟加拉國、新加坡、英國、沙特等地（見圖表 6）；印度主要進口來源地包括中國內地、阿

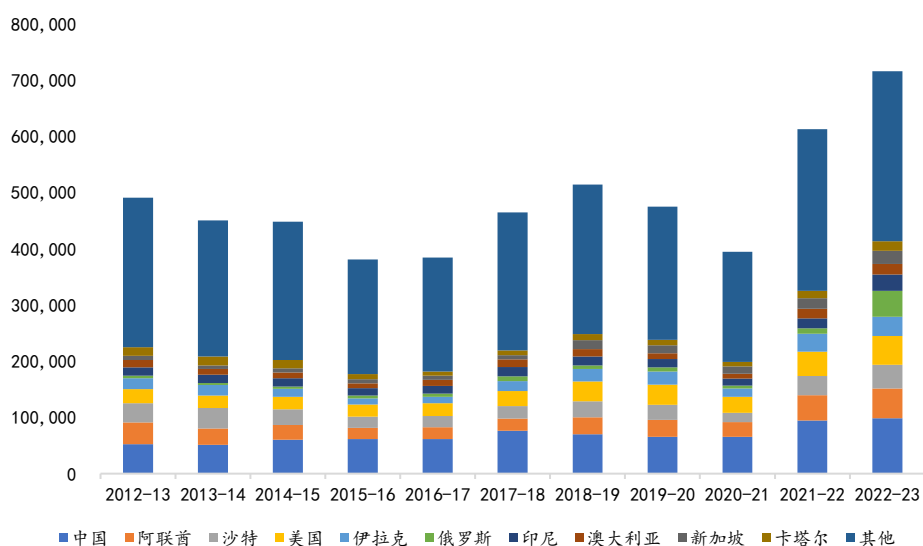
聯酋、美國、俄羅斯和沙特，自五地進口占商品進口額的 40.6%，烏克蘭危機以來自俄羅斯進口商品快速增長，占比由 2021/22 財年的 1.6% 增加到 2022/23 年的 6.4% (見圖表 7)。

圖表 6：2012/13 到 2022/23 財年印度商品出口目的地 (百萬美元)



數據來源：CEIC、印度商工部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

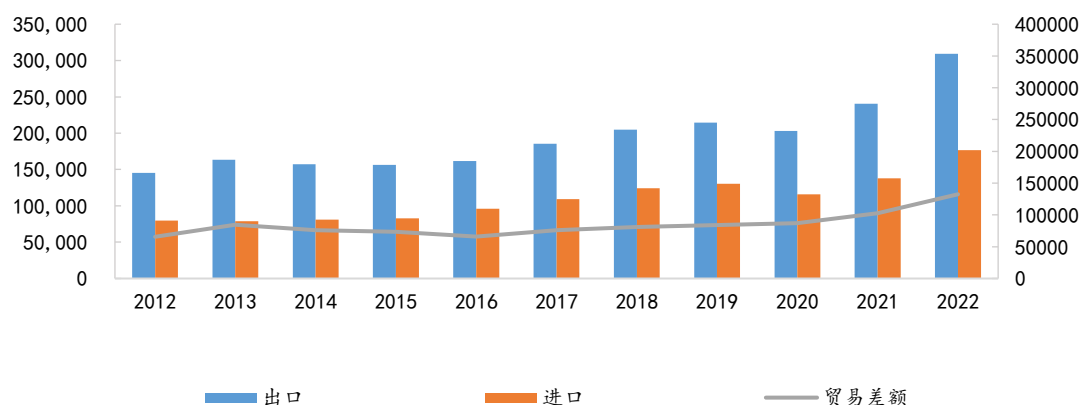
圖表 7：2012/13 到 2022/23 財年印度商品進口目的地 (百萬美元)



數據來源：CEIC、印度商工部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

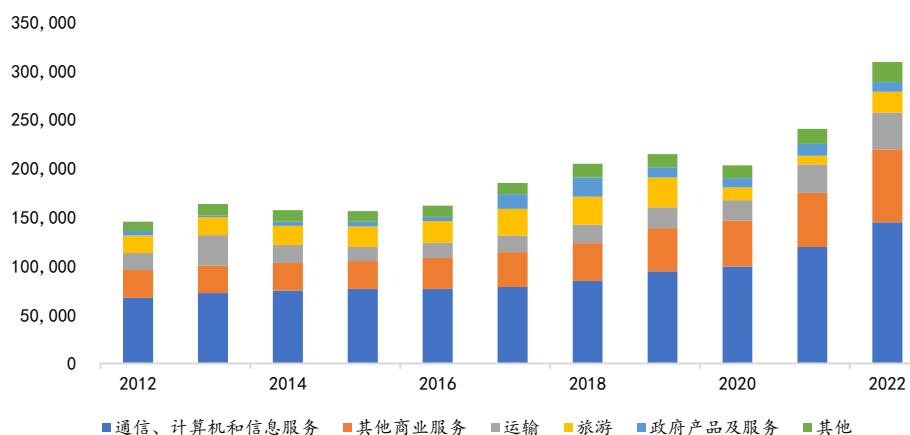
印度對外服務貿易快速增長，長期保持順差。2012-2022年，印度服務貿易進出口總額增長 104%（由 2,254.43 億美元上升到 4,862.16 億美元）、年複合增長率為 8.0%。2022 財年，印度對外服務貿易出口 3,093.7 億美元，較 2012 年增長 112.6%、年均增速 7.8%；2022 年，自國外服務貿易進口 1,768.4 億美元，較 2012 年增長 121.3%、年均增速 8.3%。印度服務貿易長期保持順差並持續擴大（由 2012 年的 656.04 億美元增長到 1,325.26 億美元）。20 世紀 80 年代，西方國家為降低成本將服務業外包，印度憑藉英語優勢從承接客服外包做起，對外服務貿易穩步發展，隨著全球軟件產業的興起，印度成為軟件行業外包首選之地。過去 10 年，通信、計算機和信息服務產業一直占印度服務出口的 45%-50%（見圖表 8-9）。

圖表 8：2012-2022 年印度對外服務貿易情況（百萬美元）



數據來源：UN Comtrade、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

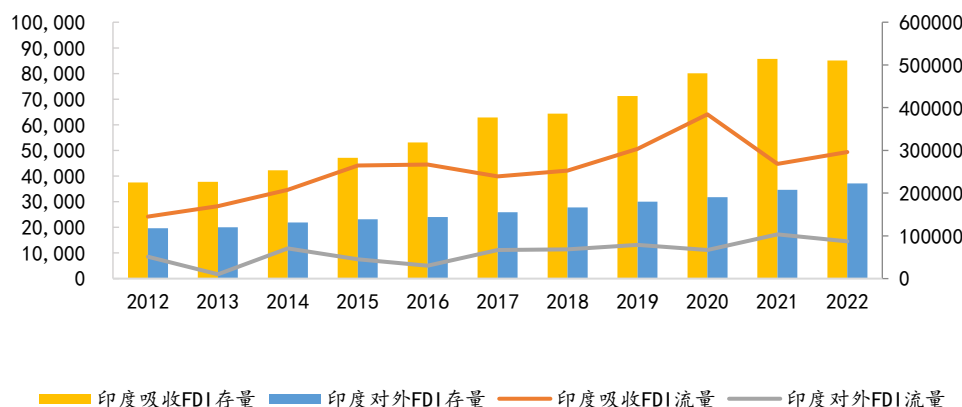
圖表 9：2012-2022 年印度服務出口（百萬美元）



數據來源：UN Comtrade、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

**2. 投資：印度展現出較強的外資吸引力、長期保持淨資本流入國地位。**印度積極引進外商投資，根據聯合國貿易與發展委員會（UNCTAD）數據，截至 2022 年末印度吸收外國投資存量為 5107.2 億美元、較 2012 年增長 127.0%。同時對外投資保持活躍，2022 年對外投資存量 2225.2 億美元，較 2012 年增長 88.5%，長期保持淨資本流入國地位（見圖表 10）。

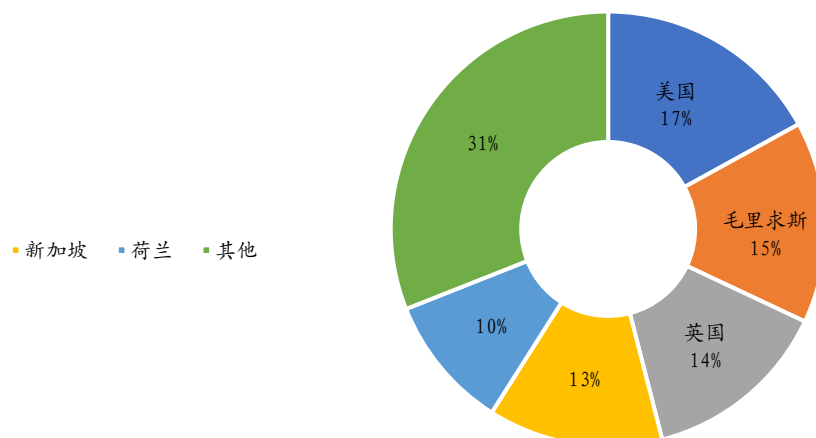
圖表 10：2012-2022 年印度對外投資及外國對印度投資情況（百萬美元）



數據來源：UNCTAD、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

美國、毛裡求斯<sup>17</sup>、英國、新加坡和荷蘭為印度外資前五大來源地。根據 IMF 數據，2022 年國外對印度直接投資存量為 6031.7 億美元，其中五地對印投資分別占印度外國直接投資的 17%、15%、14%、13%和 10%（見圖表 11）。新加坡、美國、英國、荷蘭和阿聯酋為印度前五大對外投資目的地，2022 年印度對外直接投資存量共計 1100.5 億美元，五地分別占印度對外投資的 22%、14%、13%、12%和 10%（見圖表 12）。

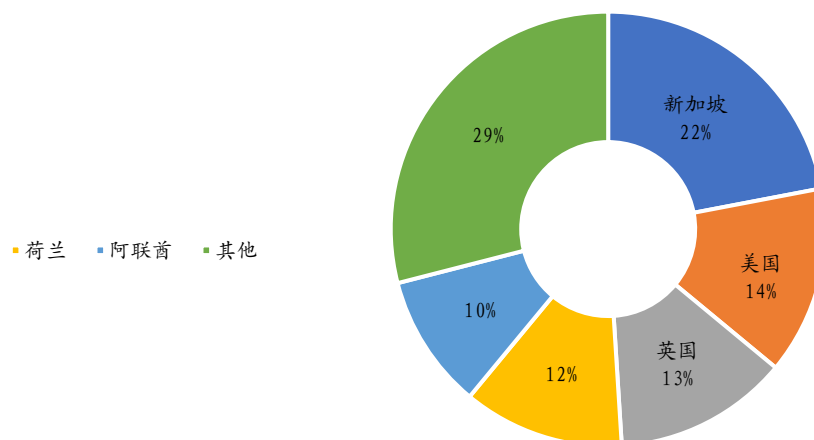
圖表 11：2022 年外國對印度直接投資的地區分佈



數據來源：IMF、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

<sup>17</sup> 一些美國公司利用毛裡求斯有利的財政規則讓資金借道毛裡求斯，通過毛裡求斯的公司向印度投資。

圖表 12：2022 年印度對外國直接投資的地區分佈

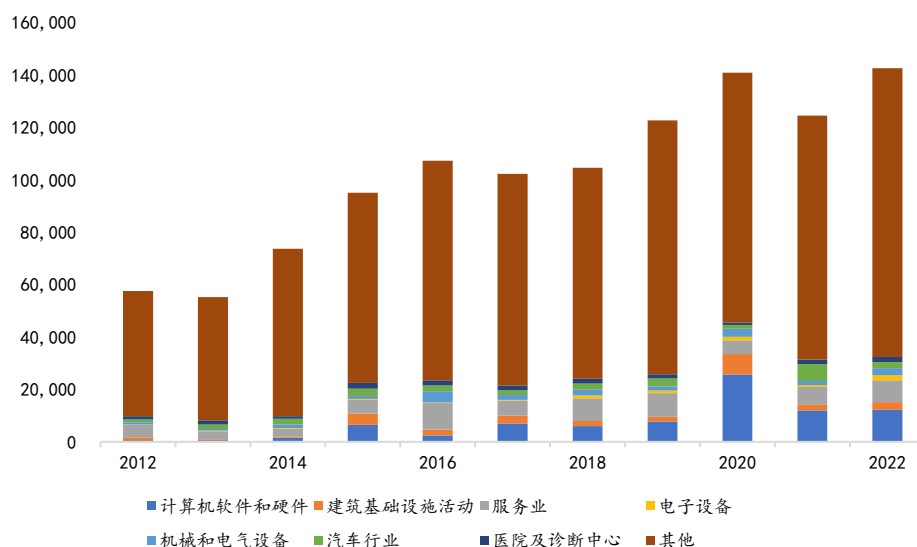


數據來源：IMF、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

外商對印度直接投資主要集中在電子產業、服務業以及基礎設施建設等領域。2020 年以來印度與外資在電子產業鏈領域的合作發展迅速，同時基建和服務領域投資亦佔有重要地位。2022 年計算機軟件和硬件領域外國直接投資為 122.28 億美元、占比 8.6%，同比增 2.2%；機械和電氣設備外國直接投資為 2.65 億美元，占比 1.9%，同比增 59.6%；電子設備（占比 1.4%）亦有相當份額，同比增 164.3%，此外 2022 年建築基礎設施活動領域外國直接投資為 2.88 億美元，占比 2.0%，同比增 24.5%（見圖表 13）。



圖表 13：2012-2022 年外國對印度直接投資領域分佈（百萬美元）



數據來源：CEIC、印度工業和內部貿易促進部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

## （二）中國內地與印度經貿合作：中國內地是印度第二大貿易夥伴，但投資占比相對較低

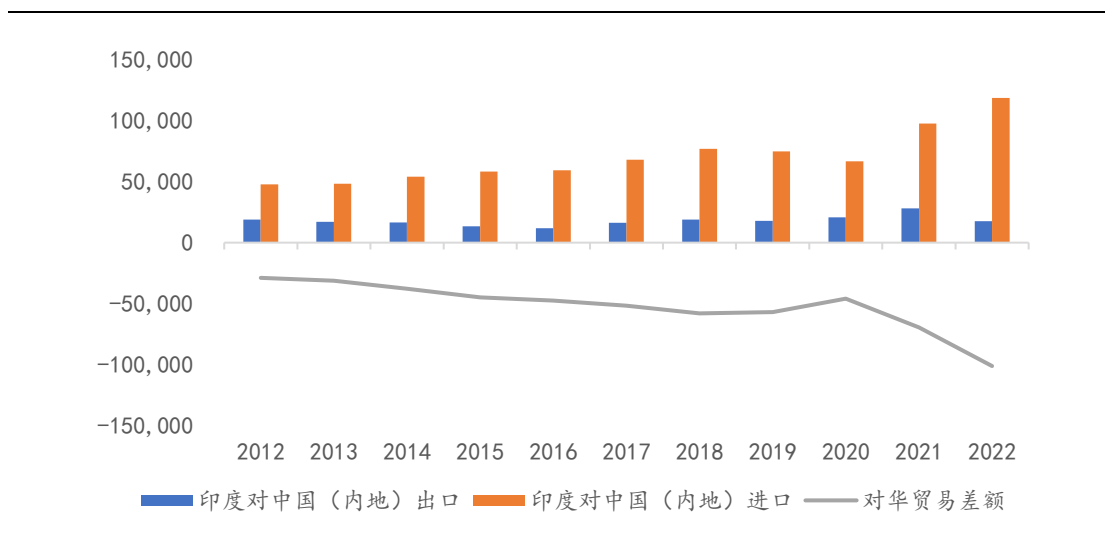
中印 1950 年 4 月 1 日正式建立外交關係，2005 年兩國簽署《中印財金對話機制》<sup>18</sup>，2010 年確立中印戰略經濟對話關係，2016 年中印推動產能合作，涉及基礎設施、製造業、能源等領域。

1. 貿易：中國內地是印度最大進口來源國和第四大出口目的國，對華貿易持續逆差。中印貨物貿易平穩發展，整體呈增長趨勢，根據印度商工部數據顯示，從 2012/13 財年到 2022/23 財年，中印進出口總額增加近一倍（由 665.7 億美元上升至 1,362.6 億美元），年複合增長率為 7.4%。從 2013/14 財年到 2017/18 財年，及 2020/21 財年，中國內地

<sup>18</sup> 2005 年 4 月溫家寶總理訪印期間，兩國簽署《中華人民共和國政府和印度共和國政府關於啟動中印財金對話機制的諒解備忘錄》。

一直是印度最大貿易夥伴<sup>19</sup>，在 2021/22 財年後美國超過中國內地成為印度最大的貿易夥伴。印度與中國內地的貨物貿易一直保持逆差，由 2012 年的 289.2 億美元增長至 2022 年的 1,012.8 億美元（見圖表 14）。

圖表 14：2012-2022 年印度對華貿易情況（百萬美元）



數據來源：Wind、印度商工部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

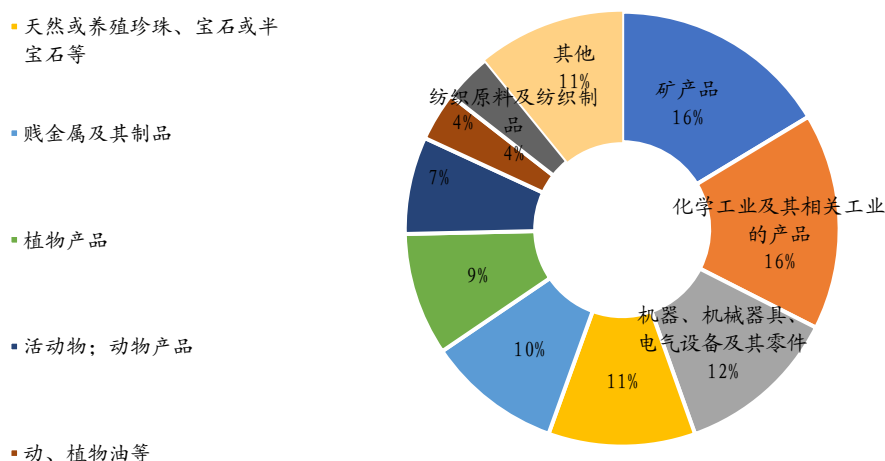
印度從中國內地進口的產品主要集中於機電設備、化工產品等工業製成品。其中，機電產品占比最大（43.8%）、化工產品次之（16.3%）。中國出口到印度的機電產品主要包括電子元器件、計算機硬件、外設和電信設備，化工產品主要為有機化學品。此外，賤金屬、紡織原料及紡織製品在印度由華進口中亦扮演重要角色。印度向中國內地出口的商品中主要為初級產品，按出口份額占比由大到小依次是，礦產品（16.4%，主要為石油產品<sup>20</sup>）、珍珠寶石（10.9%）、賤金屬（10.0%，主要為鐵礦石）、植物產品（9.1%，主要為香料和

<sup>19</sup> 除中國外，美國和阿聯酋也曾為印度最大的貿易夥伴。

<sup>20</sup> 印度本國石油產量有限，但其在亞洲第二大煉油國。

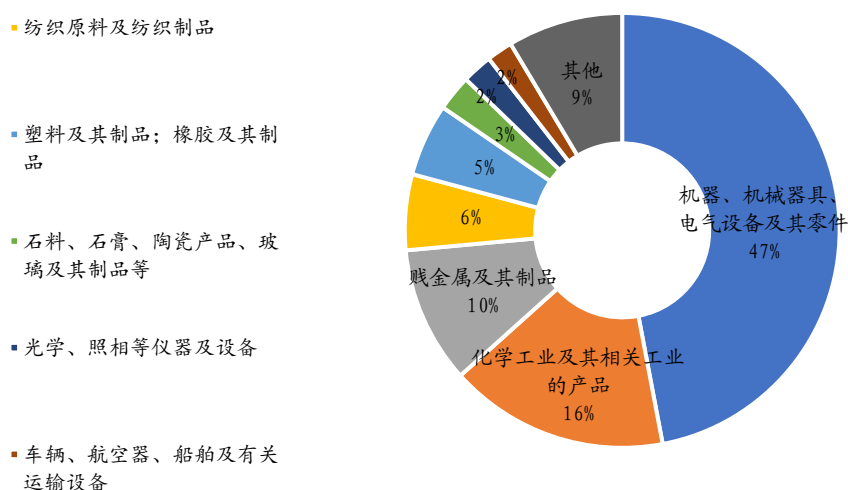
稻米)和動物產品(7.2%，主要為海產品)。部分工業製成品，如化工產品(16.1%，主要為有機化學品)、機電產品(12.1%，主要為電子儀器)亦佔有相當份額(見圖表 15-16)。

圖表 15: 2022 年印度對中國內地出口商品類型分佈



數據來源: CEIC、海關總署、中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心

圖表 16: 2022 年印度對中國內地進口商品類型分佈

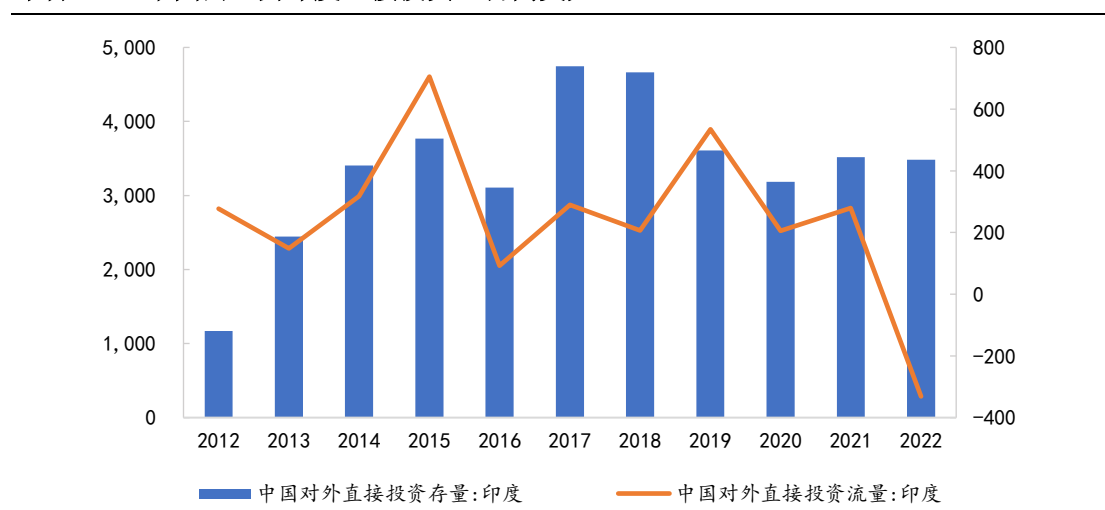


數據來源: CEIC、海關總署、中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心

## 2. 投資: 中國內地對印度投資額相對較低，機電設備是

**重點投資產業；印度對華投資額亦較小。**疫情前中國內地企業對印度投資快速增長，2013-2019年，中國內地對印度直接投資總額增加 259.8%（由 1.49 億美元上升至 5.35 億美元），年複合增長率為 23.8%；2020 年以來，受印度 PN3 政策<sup>21</sup>疊加疫情影響，中國內地對印度的投資額有所收縮，2021 年中國內地對印度直接投資流量 2.79 億美元，2022 年淨流出 3.31 億美元。截至 2022 年底，中國內地對印度直接投資存量 34.83 億美元，占中國內地對外投資的 1.3%<sup>22</sup>。中國內地對印投資主要集中於電子商務、手機和電信設備等領域。印度對華投資規模亦較小，2022 年末對華投資存量僅 6.1 億美元（見圖表 17）。

圖表 17：中國內地對印度直接投資（百萬美元）



數據來源：CEIC、商務部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

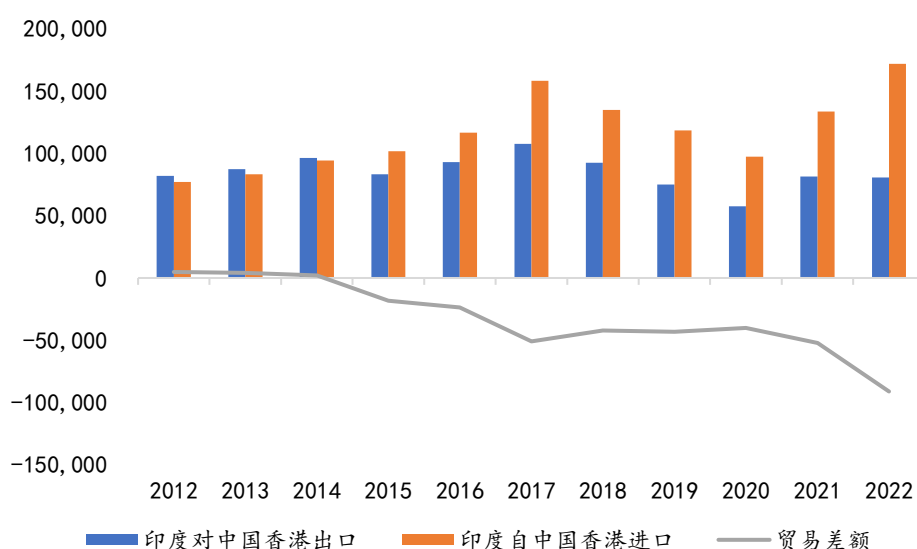
### （三）中國香港與印度經貿合作：貿易占比相對較大但結構單一、投資占比相對較低

<sup>21</sup> 2020 年 4 月，印度政府出臺了外商直接投資（FDI）新規，要求與印度接壤國家的公民或實體在印度投資時，需經過印度政府審批，變更現有外國投資的印度企業所有權也需要獲得政府批准。政策出臺後，諸多中國投資印度項目的進程因此被延誤、發展受限。

<sup>22</sup> IMF 數據顯示，中國對印度投資為 34.83 億美元，對國外全部投資為 27548.1 億美元。

1. 貿易：中國香港為印度第 11 大進口來源地，第 12 大出口目的地。根據中國香港特區政府統計處數據，2012-2022 年中國香港與印度出口額由 771.9 億港元增至 1718.6 億港元、增長 122.6%，其中 2021 和 2022 年分別同比增長 37.0% 和 28.7%。2015 年印度對中國香港貿易由順差轉為逆差，2022 年貿易逆差升至 911.2 億港元（見圖表 18）。

圖表 18：2012-2022 年印度對中國香港貿易情況（百萬港元）

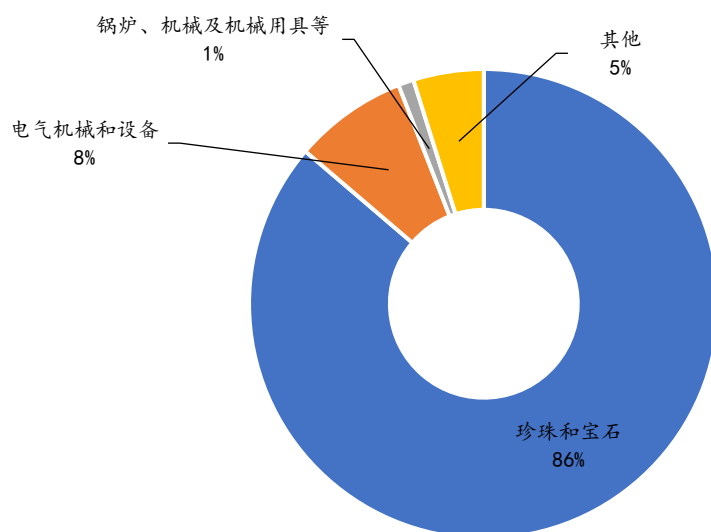


數據來源：CEIC、香港特區政府統計處、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

印度和中國香港雙邊貿易以珠寶為主。作為全球主要鑽石加工地，印度進口鑽石毛坯進行加工後出口裸鑽。2022 年，印度經由中國香港進口<sup>23</sup>珍珠和寶石 565.8 億港元，同比增長 36.1%，占印度由中國香港進口總額的 32.9%。同時，中國香港作為全球重要的奢侈品消費市場，2022 年印度向中國香港出口珍珠和寶石 696.4 億港元，占印度對中國香港出口總額的 86.3%（見圖表 19-20）。

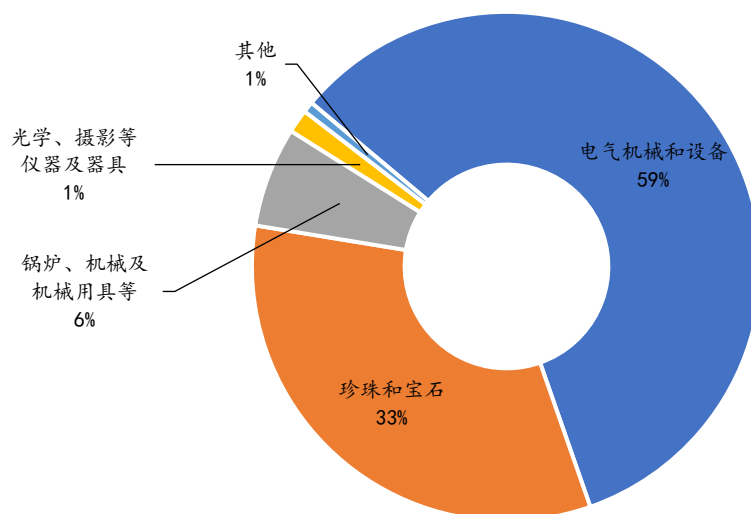
<sup>23</sup> 以轉口貿易為主。

圖表 19：2022 年印度對中國香港出口商品類型分佈



數據來源：CEIC、香港特區政府統計處、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

圖表 20：2022 年印度由中國香港進口商品類型分佈

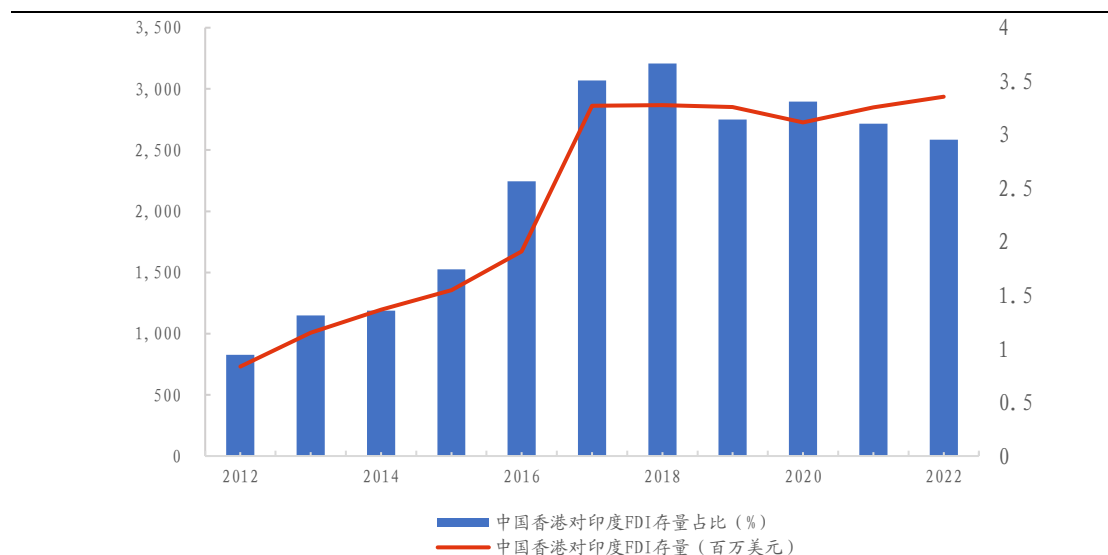


數據來源：CEIC、香港特區政府統計處、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

**2. 投資：中國香港-印度投資往來金額較小。**根據 IMF 數據，中國香港對印度投資自 2012 年以來快速增長。2012 年中國香港對印度的 FDI 存量僅為 7.3 億美元，僅占印度 FDI 流入存量的 0.95%；截至 2022 年，印度來自中國香港 FDI 存

量增加至 29.4 億美元、增長超 3 倍，占比增至 2.95%，但較 2018 年高峰時期（占比：3.66%）有所下降（見圖表 21）。

圖表 21：中國香港對印度投資（百萬美元）



數據來源：Wind、商務部、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

### 三、印度經濟發展前瞻

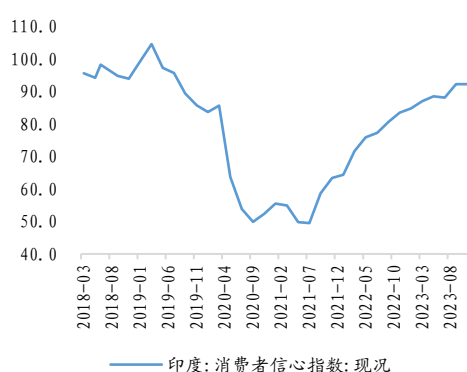
2023 年第三季度印度 GDP 同比增長 7.64%、增速較前值（7.82%）、2022 年同期（6.20%）分別下降 0.18 百分點、上升 2.44 個百分點，領跑世界主要經濟體。新冠疫情後印度經濟社會活動穩步重啟，2021、2022 年 GDP 同比分別增長 9.1%和 7.2%，國內需求強勁、消費和投資持續復蘇有望推動經濟延續快速增長，世界銀行預測印度 2023、2024 年 GDP 增速分別為 6.3%、6.4%。具體看：

**消費或仍為經濟增長的重要動力。**疫情後印度居民消費支出持續恢復，2023 年前三季度私人最終消費支出總額 70.8 萬億盧比，同比增長 3.9%，是當前經濟增長的主要動力。隨

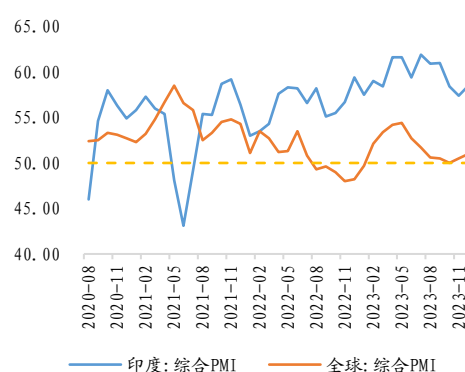
著經濟高速增長，印度消費者信心指數持續修復，預計未來消費持續復蘇為經濟增長提供動力，OECD 預測 2023、2024 年印度私人消費支出實際增長率為 4.6%、6.9%（見圖表 22）。

**投資是經濟快速增長的另一重要動能**，2023 年前三季度均保持 7.5% 以上的增速。一方面，政府投資將繼續發力，2023/24 財年的預算中，印度政府預計資本投資支出將大幅增長 33%，達到 10 萬億盧比（約合 1,200 億美元），為連續第三年增長，較 2019 年高出一倍多。另一方面，營商環境持續改善、商業預期保持樂觀，亦有助於提振私人部門投資（見圖表 22-23）。

圖表 22：消費者信心指數持續修復



圖表 23：PMI 持續處於擴張區間



數據來源：Wind、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

中長期內，人口紅利、製造業戰略以及科技領域合作將支持印度經濟持續增長。一是人口規模龐大且老齡化程度低。印度年輕人口數量眾多，人口撫養比持續下降，英語普及率較高，若能解決人口教育程度偏低、男女比失衡等問題，將有望加快將人口規模優勢轉化為人口紅利。二是積極發展製



造業為經濟增長注入動力。為推動工業化進程、完善經濟發展模式，印度政府推出“印度製造”計劃<sup>24</sup>，旨在將印度打造成為全球製造業中心。2020年財政部進一步宣佈“生產關聯激勵計劃”（PLI）<sup>25</sup>，覆蓋13個關鍵製造生產行業。三是充分利用外資提升本國科技競爭力。特別是近年來積極深化與美國量子計算、人工智能等領域合作，包括“美印關鍵和新興技術”倡議（iCET）、《半導體供應鏈與創新夥伴關係諒解備忘錄》等。根據IMF預測，印度2025-2028年經濟增速均有望保持6%以上，GDP總量或在2026年超過日本、2027年超過德國，成為僅次於美國和中國的世界第三大經濟體。

---

<sup>24</sup> 2014年，莫迪政府提出“印度製造1.0”計劃。2019年，莫迪第二次就任總理後，提出“印度製造2.0”計劃。

<sup>25</sup> 在未來五年內投入1.97萬億盧比，創造600萬個就業崗位，惠及原料藥、大型電子製造、醫療器械、汽車及零部件、化學電池、藥品、電信和網絡產品、食品、紡織品、特殊鋼材、白色家電、電子技術產品、高效光伏電池13個製造業領域。



香港中資銀行業協會  
Chinese Banking Association  
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者  
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構  
及/或作者的意見及分析，並不代  
表香港中資銀行業協會意見。**