

印度能抢走中国制造业的生产份额吗？

——基于投资和贸易结构的分析

宏观专题研究

2020年12月23日

报告摘要：

- **印度制造业总体上与我国存在巨大差距。**从生产规模来看，印度制造业基础薄弱，工业生产能力与我国存在较大差距。从市场规模来看，印度市场需求较弱，消费增长率低于我国，与我国不具可比性。从竞争力角度来看，印度各方面竞争力均弱于我国，且两国差距呈现不断放大的态势。
- **从吸引外资看，印度发展很快，对我国可能有一定影响。**印度FDI总体规模较小，但近年来增速相对较快。发达国家对印度FDI增幅较大，可能一定程度上挤出了我国的投资份额。与历史水平相比，印度吸收FDI最显著的三个部门分别是通信、酒店和旅游、商贸部门，但这三类产业对我国的挤出效应不明显。
- **从出口结构看，印度在某些特定行业上具有较强优势。**我们将视角聚焦于印度出口结构，发现印度制成品部门的国际竞争力有所提高，其中化工制品、机械和运输设备竞争力显著增强，具体表现为有机化学品、医药产品、车辆机械、动力机械设备、纺织纱线部门的出口竞争力较强，需予以重视。
- **印度制造业的总体威胁不大，但特定领域的潜在威胁不可不防。**印度的竞争优势在于低经营成本和更优惠的政策因素，但从劳动力成本、土地成本、物流成本、水电成本、产业链配套等角度综合分析，印度的吸引力被严重高估。真正值得关注的是，一些特定行业如有机化学、医药、动力机械设备、车辆机械、纺织纱线等对我国的影响，同时注意印度的染色材料、化肥、精油、加热和冷却设备等产品的竞争力上升趋势。
- **风险提示：**
全球疫情传播持续恶化、疫情进展不及预期、中国政策收紧超预期等。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

邮箱：xieyunliang@mszq.com

相关研究

目录

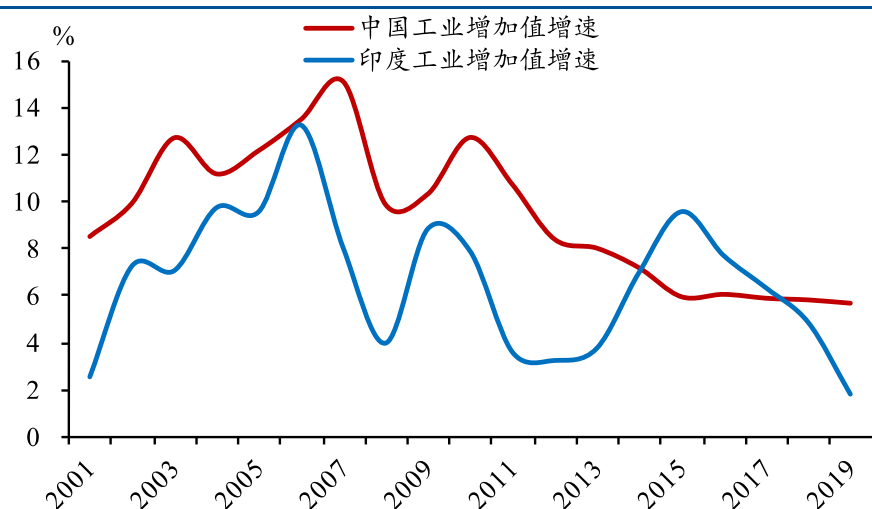
一、印度总体上与中国差距几何？	3
（一）生产规模比较：印度工业生产能力与我国存在较大差距	3
（二）市场规模比较：印度消费能力与我国存在较大差距	4
（三）竞争能力比较：我国的各分项竞争力均强于印度	5
二、从 FDI 结构剖析印度竞争力：国别结构与产业结构	6
（一）印度 FDI 总体规模较小，但增速较快	6
（二）发达国家资本加速流入，挤出对我国投资	7
（三）通信、酒店和旅游业的 FDI 引人注目，但对我国影响不大	8
三、从贸易结构剖析印度竞争力：出口明细	9
（一）贸易总体结构：制成品出口额和占比双重提升	9
（二）初级商品贸易结构：仅食品部门出口上升	10
（三）制成品贸易结构：化工制品、机械和运输设备竞争力上升	11
四、印度能抢走中国制造业的生产份额吗？	15
风险提示	17

为了能给大家带来印度产业发展、国际竞争力水平的直观印象，我们将从总体、投资、贸易三个方面入手，抽丝剥茧地分析印度的结构性发展状况以及对我国的影响。

一、印度总体上与中国差距几何？

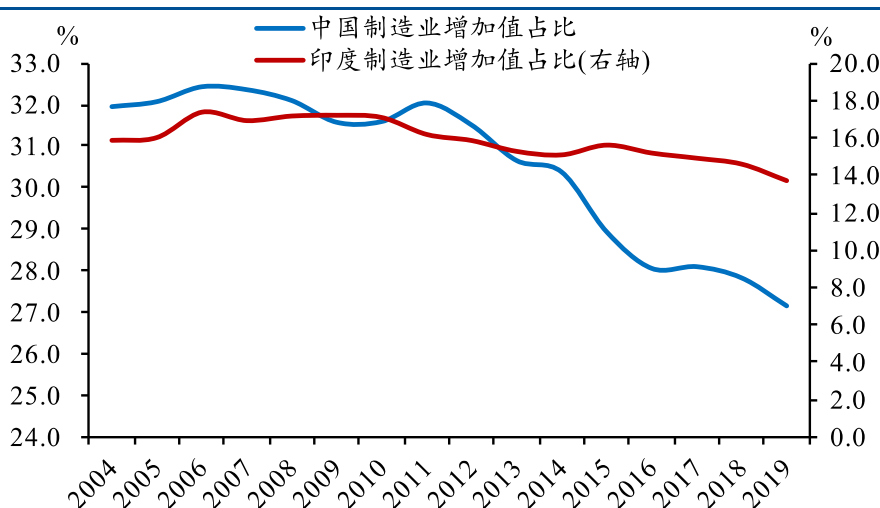
（一）生产规模比较：印度工业生产能力与我国存在较大差距

图 1：21 世纪以来，印度工业增加值年均增速比我国低 3%



资料来源：世界银行，民生证券研究院

图 2：印度制造业基础薄弱，与我国差距较大

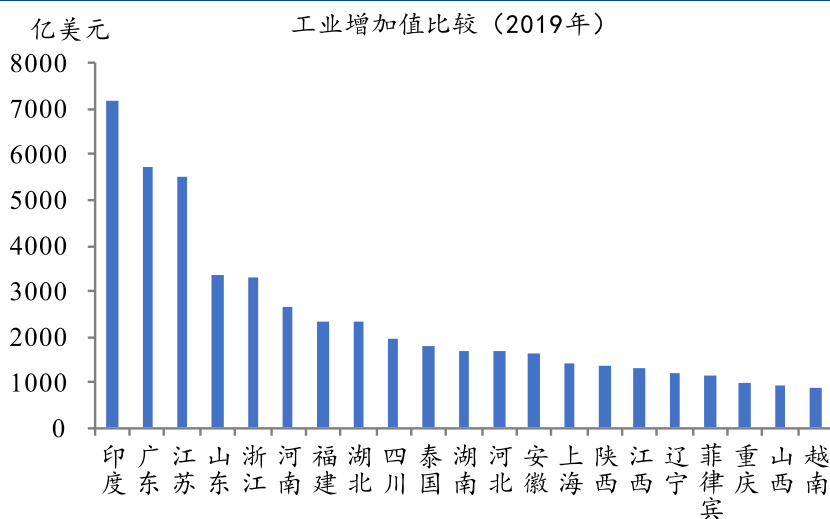


资料来源：世界银行，民生证券研究院

印度工业增加值的体量和增速相对较低，制造业基础比较薄弱，工业生产能力与我国存在较大差距。2019 年我国工业增加值（现价）为 5.59 万亿美元，同年印度体量仅为我国的 12.8%，年均增速也比我国低 3% 左右，与我国的工业总体规模存在较大差距（图 1）。近年来

我国制造业增加值占 GDP 的比重逐渐下降，2019 年仅为 27.2%，比 2006 年高点（32.5%）下降了 5.3pct，但仍明显高于印度，2019 年印度的制造业增加值占比仅为 13.7%，体现为薄弱的制造业基础（图 2）。将印度工业增加值与我国各省份数据比对发现，印度工业生产能力约为我国制造业第一大省（广东省）的 1.3 倍左右，与我国总体水平不具有可比性（图 3）。

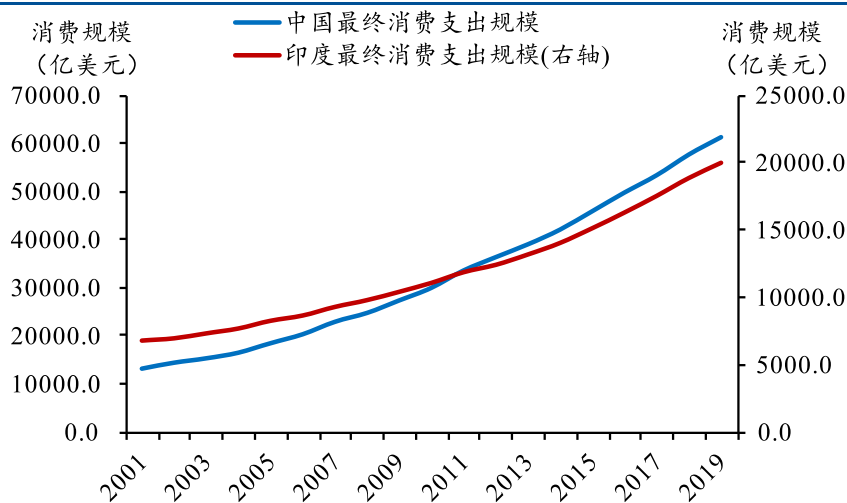
图 3：印度工业生产能力仅相当于我国一省



资料来源：世界银行，民生证券研究院

（二）市场规模比较：印度消费能力与我国存在较大差距

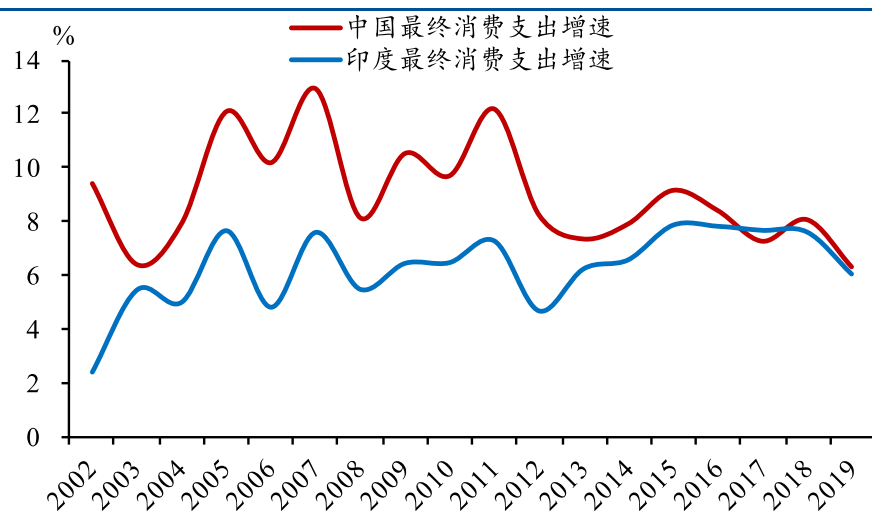
图 4：印度最终消费支出仅为我国体量的三分之一



资料来源：世界银行，民生证券研究院

印度市场规模相对较小，且增长率低于我国，市场需求较弱。2019 年印度最终消费支出约为 2 万亿美元，仅为我国体量的三分之一，市场需求相对较弱（图 4）。从增长率角度来看，印度最终消费支出增速持续弱于我国，近两年与我国逐渐缩小差距，但消费的总体规模差距还在不断扩大（图 5）。

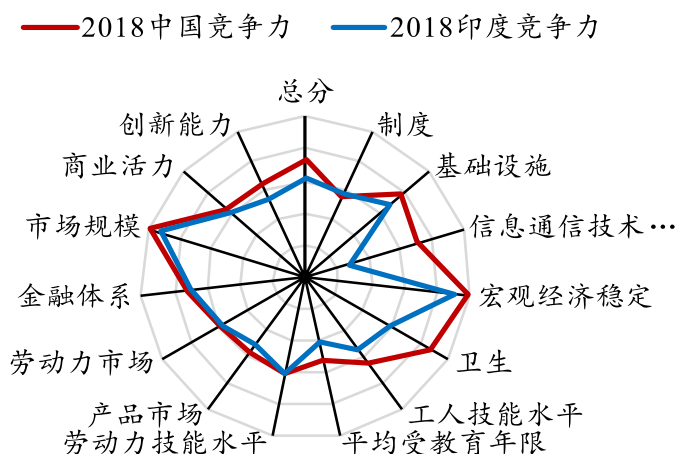
图 5：印度消费增速低于我国，消费规模与我国差距逐渐扩大



资料来源：世界银行，民生证券研究院

(三) 竞争能力比较：我国的各分项竞争力均强于印度

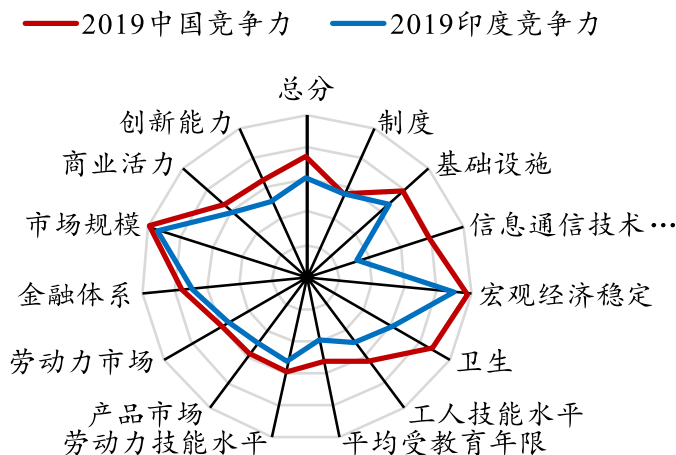
图 6：2018 年印度仅有制度分项的竞争力强于我国



资料来源：世界经济论坛，民生证券研究院

印度各方面竞争力均落后于我国，且与我国差距逐渐增大。根据 WEF 的《全球竞争力报告》显示，2018 年印度仅在制度方面的竞争力评分高于我国，其中金融体系、劳动力市场、制度等方面与我国较接近，创新能力、基础设施、通信技术应用、卫生等方面与我国相去甚远（图 6）。从纵向对比来看（由于《2018 年之前《全球竞争力报告》的统计口径变动较大，因此我们仅选取了 2018 和 2019 两个年度进行对比），印度仅在市场规 模方面显著缩小了与我国的差距，此外在基础设施、卫生方面也有小幅提升，其余各方面与我国的差距逐渐放大（图 7）。

图 7：2019 年我国与印度的竞争力差距逐渐拉开

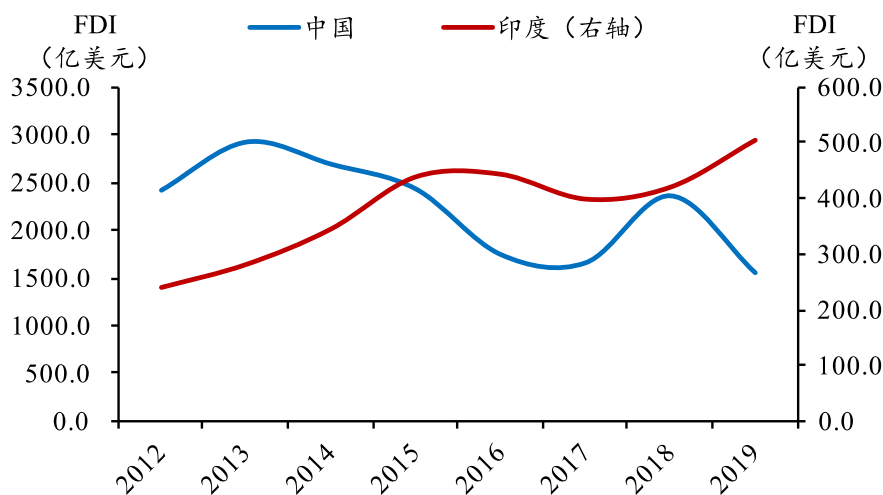


资料来源：世界经济论坛，民生证券研究院

二、从 FDI 结构剖析印度竞争力：国别结构与产业结构

（一）印度 FDI 总体规模较小，但增速较快

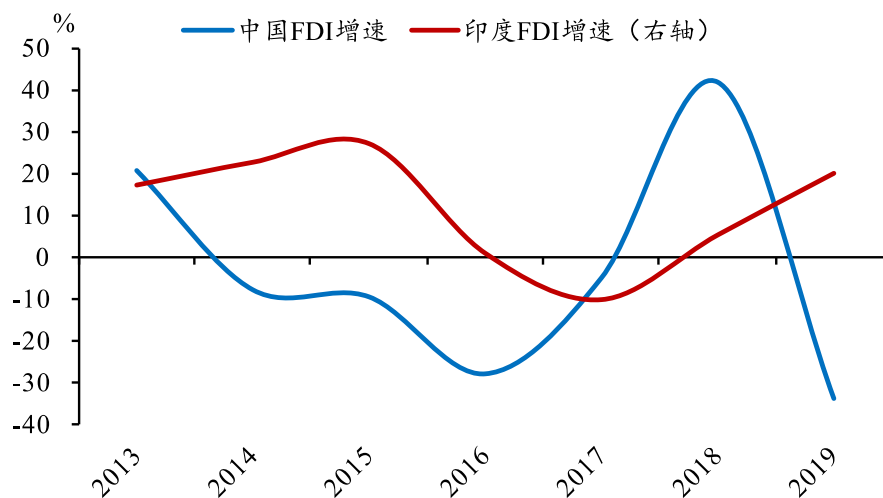
图 8：印度 FDI 总体规模较小



资料来源：世界银行，民生证券研究院

印度 FDI 总体规模较小，但近年来增速相对较快。从中印两国外商直接投资总量来看，印度 FDI 总量远低于中国，2019 年数额为 506 亿美元，仅为中国体量的三分之一（图 8）。但近年来印度 FDI 增速较高，2012-2019 年均增速约为 15.8%，不容忽视（图 9）。

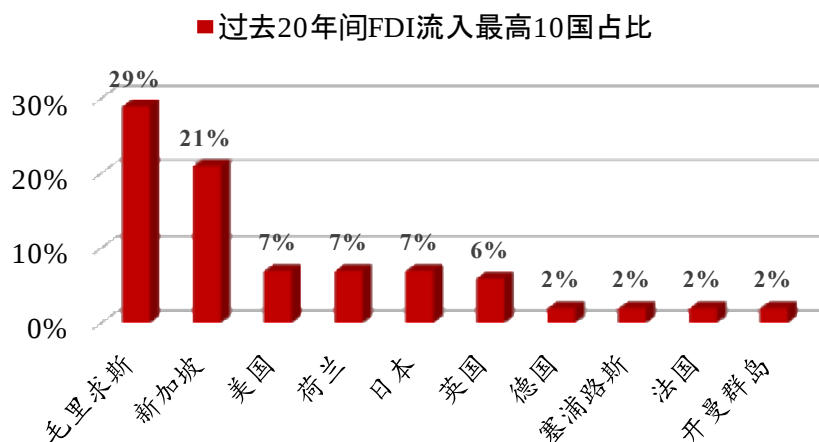
图 9：2012 年来印度 FDI 增速较快，增幅波动较小



资料来源：世界银行，民生证券研究院

(二) 发达国家资本加速流入，挤出对我国投资

图 10：过去 20 年间印度 FDI 主要流入国情况

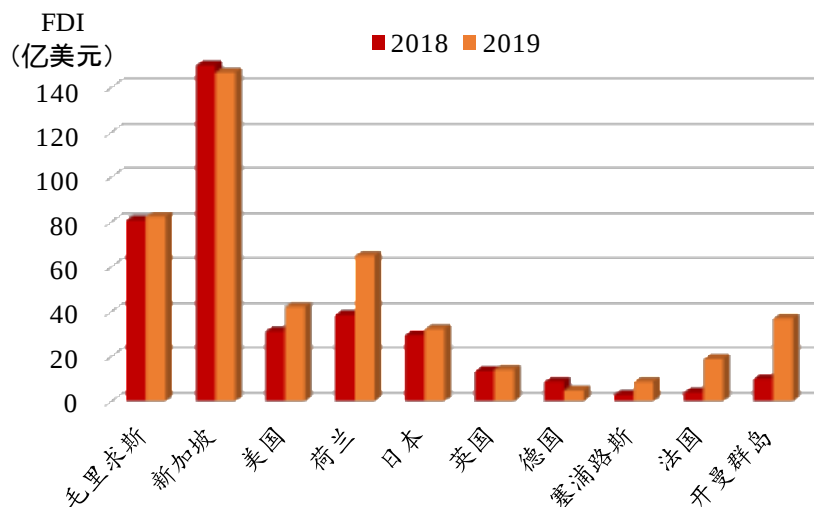


资料来源：印度商工部，民生证券研究院

传统投资大国对印度的投资领先地位保持不变，发达国家对印度 FDI 增幅较大，挤出了对我国的投资份额。过去 20 年间，对印度直接投资最大的几个国家分别是毛里求斯、新加坡、美国、荷兰等（图 10）。其中毛里求斯的高额投资来源于企业的避税目的，印度与毛里求斯的双重征税协定中，明确规定毛里求斯的公司对印度投资获得的资本收益不需要向印度缴税，此外还有当年英国殖民期间大量劳工从印度转移到毛里求斯等历史原因。新加坡则与印度有长期的经贸合作关系，两方的贸易和投资往来规模一直维持在高水平。其余国家与这两国对印度的 FDI 规模差距较大，基本都是全球资本输出大国。近 2 年毛里求斯和新加坡对印度投资增速基本维持不变，但美国、荷兰等发达国家对印度投资额激增（图 11）。2020 年美国对印直接投资超过毛里求斯，近 4 月到 9 月期间的直接投资额就达到了 72.1 亿美元，成为印度第二大外资来源国，这与印度给予美国的优惠投资政策有关，同时在一定程度上挤出了发达国家对我

国的投资。

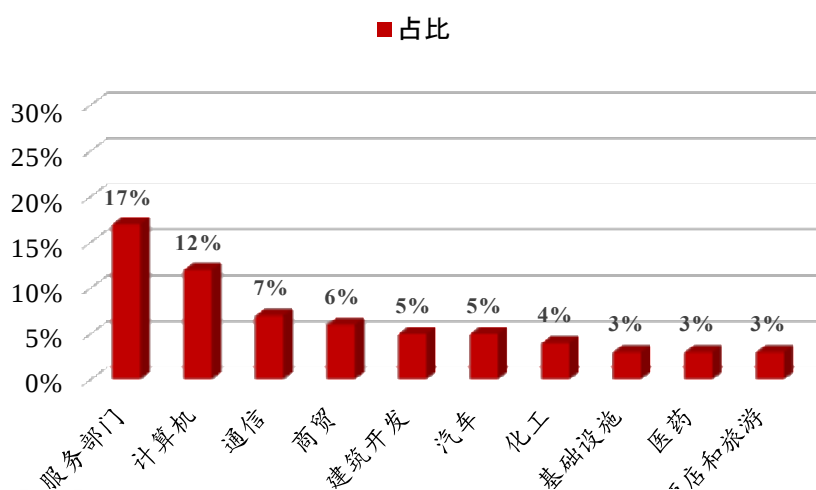
图 11：发达国家对印度直接投资额度大幅增加



资料来源：印度商工部，民生证券研究院

(三) 通信、酒店和旅游业的 FDI 引人注目，但对我国影响不大

图 12：过去 20 年间印度 FDI 行业占比情况



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_651

