



任泽平：中国企业赴印度投资的客观评估



意见领袖 | 任泽平团队

一、现实：2020 年以后，中企赴印投资发生根本性改变

2013 年底中国“一带一路”倡议提出后，激起了一轮对印度投资的热潮；2014 年至 2019 年间，中国对印度直接投资流量复合增速约为 11%。以绿地投资为主（33.7%）；涉及多个行业，能源行业（21%）、消费服务行业（30%）、科技通讯行业（12%）、运输行业（10%）、以及旅游、地产、钢铁等[i]。

但 2020 年以后，中企赴印投资发生根本性改变。总量上，2020、2021 年中国对印投资额连续两年断崖式下跌，两年复合增速同比减少 66%。2020 年 4 月 22 日，印度政府修订了《外汇管理法》(FEMA)，直指中国投资。其中对外国直接投资政策的修改，规定与印度接壤国家的非公民实体在印投资时，需在政府路径下进行提前审批，旨在遏制疫情期间的“投机性收购”。受此政策影响，中国对印度投资数量和流量不断减少；自 2020 年至 2022 年间，印度政府共收到 382 份来自中国的投资申请，其中仅有 80 份通过审批。叠加疫情影响，全球对外投资活动遇冷。根据联合国《2021 年世界投资报告》，2020 年全球外商投资同比下降 35%。

微观上，中国企业在印度生存现状堪忧。根据印度时报消息，自 2020 年 6 月以来，包括 TikTok、百度、钉钉等 59 款中国应用程序在印度被永久封禁。同时，印度税务情报局开始大规模稽查行动；自 2020 年起至 2022 年两年间，多家在印投资企业受到了税务及合规性普查，涉及行业广、影

响大；其中不乏中兴、小米、vivo、oppo 等在印投资额较大的通讯制造厂商。



二、探究印度营商环境：是针对还是贸易保护主义？

（一）印度营商环境指标分析

企业在印度的发展与成功,都需要建立在一个法制化、制度化的市场,以及不朝令夕改的监管主体之下。显然近年印度对于外资的态度和做法不尽人意,不仅仅是中资企业,其他外国资本也在印度遭受到了不公正待遇以及打压。

对于在印度直接投资的外企来讲,需要面临两个大环节。第一个环节

是印度商务部的审批流程。而在 2020 年修改了外资投资法以后，与印度接壤的经济体企业到印度投资还要面临额外的审查流程；这个审查流程过程繁琐，且耗时较长，最重要的是处理不够透明化。对于外资企业来说，很可能与其在印度的整体事前规划发展方案产生时间上的滞后，从而影响其整体商业计划。而在审批通过之后，便进入第二环节，登记财产（产权注册）、纳税、跨境贸易、执行合同（契约精神）是外企较为看重的营商环境指标。

图表：对外投资设企流程



资料来源：世界银行，泽平宏观

我们分析印度营商环境指标发现^[ii]，印度整体指标从 2018-2020 年连续三年都有改善，但各分项指标之间差异较大。1) 从世界银行给出的营商环境十大指标入手，其中，登记财产、纳税、跨境贸易和执行合同与体量相对较大的外资关系密切。办理施工许可证和获得电力三项则对印度本土和外资企业都十分重要。2) 再看，印度的改善指标主要体现在四个分项：创立公司所缴纳注册费的减免（开办企业）；建筑许可的审批和发放更便捷（办理施工许可证）；跨境贸易的便捷性（跨境贸易）；资产处置（办理破产）程序的优化；利好外资的分项很少。3) 反而与外资关系密切的分项，我们看纳税（115/190）、执行合同（契约精神，163/190）均居于全球倒数，而商务部审批（第一环节）也出现收紧趋势。可以说，印度多年来的

改革成果，并没有建立一个对外资十分友好的营商环境。

总结起来，印度营商环境的改善，更多的是对于本国（外贸）企业的利好，而非进入印度市场的外资企业。可以说是为了本国利益优先，形成了某种意义上的贸易保护主义。

指标	印度营商环境评估
开办企业 (全球 136 位)	在印度开办企业，审批流程繁琐、所需时间长，远落后于南亚区域均值，仅最低资本投入一项表现较好。但这里需要强调的是，该指标衡量一个中小规模企业，多数去印度开公司的规模几乎都属于大型公司，故只具备参考意义。
办理建筑许可 (全球 27 位)	印度办理建筑许可，具有一定的便捷性。其整体时间（98 天）要大幅短于南亚地区以及 OCED 高收入国家的所需时间，而且经过了“印度制造”国家愿景的发布之后，其建筑质量也得到了大幅提高。
电力供应 (全球 22 名)	印度电力供应，从时间上处于一个平均水平，但成本和可靠性都大幅领先南亚国家，甚至高于 OCED 高收入国家。在一带一路的过程中，中国对印度基础设施建设，尤其是电力能源带来大幅改善。
产权登记 (全球 154 位)	印度产权登记，手续较为繁琐、成本也偏高。造成其排名十分落后的原因在于繁琐的程序以及相关政府人员低效的工作。背后除了审批制度的“宽松”以外，也和其政策朝令夕改，制度不完善有关。
获得信贷 (全球 25 位)	印度获得信贷，在信贷范围、法律依据等方面均明显高于全球平均水平。但值得强调，外企主要资金来源是母公司，即使涉及到当地信贷，也一般作为当地银行优质客户办理。其指标的改善更利于其本土企业。
保护中小投资者 (全球 13 位)	印度对中小投资者的保护，处于全球靠前水平，利好本土企业。但与外资关系不大。
纳税 (全球 115 位)	许多众多周知的外资与印度政府纠纷，都来自于其税务问题。 在印度，企业缴税的时间和频次尚在南亚国家之下，但逊于 OECD 高收入国家。其整体税负接近 50%，对于跨国公司来说是一笔巨大的成本。此外，对于跨国公司某些“灰色”领域的监管依然是 “最终解释权”在印度 ，使得外国公司频频在纳税上踩雷。
跨境贸易 (全球 68 位)	印度跨境贸易，处于全球中游，其中进口的便利度（文件合规成本分项 100/190）排名不如出口。印度政府希望通过外资进入打造下一个世界制造业工厂，因此更在意出口便利性。对于外资自身，他们的目的更多是为了进入印度市场，所以与进口相关的指标更为重要（原材料进口等）。

印度地行公同，即纽约地行，是外海最看重的营商环境指标之一。印

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_44589

