

インド2022～混迷する国際情勢におけるインドの現在とこれから～

2022年7月、海外投融資情報財団（JOI）は、表題のセミナーを開催いたしました。本稿では当日の概要をお届けします。当日の資料はJOIウェブサイト（<https://www.joi.or.jp/modules/seminarreport/index.php?page=article&storyid=741>、または右側のQRコード）でご覧いただけます。（文責：JOI）



混迷する国際情勢におけるインドの現在とこれから

栗原 俊彦

国際協力銀行 ニューデリー駐在員事務所 首席駐在員



インドの概要

広大な国土を擁するインドをあえて地域区分すると、首都デリーが立地する北部、金融・経済の中心地であるムンバイや最高の教育水準を誇るプネが立地する西部、IT都市のハイデラバードやベンガルール、自動車産業が集積するチェンナイなどを擁し、ITのみならずものづくりにも注力している南部、比較的開発が遅れているとはいえ人口は3.4億人と、ポテンシャルの大きい東部といった区分けとなる。とりわけ北東部については、人口が4%程度にもかかわらず中央政府が予算の10%を配分するなど積極的な開発姿勢を示しており、中長期的なビジネスチャンスが期待される。

JBICも出資するインド産業回廊開発公社（NICDC）では、中央政府が49%の資金を自ら投じてインド最高水準の工業団地の建設を進めており、ぜひ日系企業にも注目頂きたい。

政治・経済構造

政治面では、モディ首相はコロナ禍を経ても高支持率を維持しており、2024年の次期総選挙でも与党インド人民党（BJP）の勝利が見込まれている。

経済面では、モディ首相は2020年5月にSelf-Reliant India政策を発表した。これは単なる経済政策や投資誘致施策にとどまらず、今後の国のあるべき姿を示す経済・産業の大戦略とも位置づけられるものである。2020年11月には13のセグメントを対象に、生産高に連動した形で補助金を供与する生産連動インセンティブ（PLI）スキームを導入した。経済安全保障の観点か

ら中国への経済依存を引き下げ、自立を果たすべく、幅広いセクターにおける製造拠点誘致を強力に推進している。保護主義的との批判もあるが、モディ首相は自立するインドというコンセプトに合致しないものは政策的に容認しないという強く明確なメッセージを官民に送っている。産業誘致政策への財政支出に消極的であったインド政府が大胆なインセンティブを供与するようになったことはモディ政権発足以来の大きな変化であり、東南アジア諸国と比較しても、インドはビジネスを展開するうえで遜色のない魅力を備えつつある。

インフラについては、2019年にNational Infrastructure Pipeline（NIP）が発表されており、2019/20～24/25の5年間で1.5兆ドル規模のインフラ開発を行う計画である。実施主体は中央政府が41%、州政府が39%、民間が21%で、資金配分のセクター別内訳はエネルギーが最大の24%、次いで道路が18%、都市インフラが17%などとなっている。2015年には国家インフラ投資ファンド（NIIF）を立ち上げており、世界の機関投資家がすでに多く投資参加している。2022年度予算においてもインフラへの公共投資に注力するスタンスは明らかである。デジタルを始めとする先端分野に加え、道路、鉄道、工業団地といった基礎インフラに潤沢な資金を投入する計画であり、インド全土に亘ってまだまだダイナミックなインフラ開発が進んでいく。

政府予算が指し示すビジネスチャンスが期待される分野として、DXに加え、農業セクターを強調したい。インドの農村部人口は10億人とも言われ、農村部の生活水準底上げは国是となっている。アグリテックのほ

か金融包摂の観点からマイクロファイナンスなど、農村部への金融の浸透も急がれており、自動車や家電製品の普及もまだまだであることから、今後豊富な事業機会が見込まれる。

インドへの対内直接投資に着目すると、コロナ禍でも世界から投資が集まっている事実がある。2020年の直接投資流入額は、世界全体で対前年比42%減と低迷するなかで、対インド投資は同13%の増加を示し、600億ドルと、中国(1600億ドル)、米国(1300億ドル)に次ぐ世界第3位であった。進出形態としては、政府による地場企業の優遇政策や市場攻略の困難さに鑑み、勝ち組の地場有力企業への金融投資やマイノリティ出資が中心である。米国がデジタル分野を中心に投資を拡大させているほか、欧州勢も意欲的な投資姿勢を示している点は見逃せない。日本は製造業を中心に第4位(20億ドル)である。

JBICによる2021年度海外進出企業調査によると、インドは12年連続で長期的(今後10年程度)有望投資先国・地域の首位を維持しており、中期的(今後3年程度)有望国・地域のランキングも常に上位にあり、日本経済の次なるフロンティアであることは間違いない。日系企業によるコロナ禍で停滞していた投資検討再開の動きも見られるが、投資に当たっての課題もまだ指摘される。欧米勢に倣うなら、グローバル(日本)スタンダードを押し付けすぎることなく、インド版のコンプライアンス基準を確立しつつ、パートナー企業を活用・尊重しながら効率的な事業推進に努めることも一案と考えられる。

インドの脱炭素への取り組み

インドはCO₂排出量で世界第3位、世界の汚染都市ランキングトップ20のうち15の都市がインドの都市である。エネルギー需要の8割は化石燃料由来であるが、人口対比のCO₂排出量は国際比較で低水準にとどまり、脱炭素はインドが権利を有する経済成長の足枷になると、強く反発してきた。しかしながら、国際的に気候変動への対応が急務との認識が高まるなか、2021年11月開催のCOP26において、中国の目標より10年遅れとなるが2070年までのネットゼロ達成を含む5つのコミットメントを表明した。

5つのコミットメントとは、第一に、2030年までに非化石燃料による発電容量を500GWにする(従来の450GWの目標から引き上げ)、第二に、2030年までに発電設備容量の50%を再生可能エネルギー由来とす

る、第三に、現在から2030年までに予測される総炭素排出量を10億トン削減する、第四に、2030年までに炭素排出原単位(単位GDP当たりの炭素排出量)を対2005年比で45%以上削減する(従来の33~35%削減との目標から引き上げ)、そして最後に、2070年までに温暖化ガス排出ネットゼロを達成するというものである。さらに、これらの目標達成に必要な投資額を1兆ドルと試算し、海外投資の呼び込みに積極的に取り組んでいる。

日系企業としても、再生可能エネルギー、省エネルギー、グリッドなど、さまざまなビジネスチャンスが見込まれる。インドの電源構造では石炭のシェアが大きい。そのため、トランジション期間においては、アンモニアやバイオマス混焼といった分野の需要も大きい。再生可能エネルギーでは、日照量の豊富さから太陽光発電のコストが極めて低く、まだまだ供給量の伸長が見込まれる。中国産が主体であった太陽光モジュールもPLIの対象とし、国産化も急速に進展している。このほかモディ首相肝いりの水素ビジネスにも、ビジネスチャンスが見込まれる。

日印関係では2015年の両国首脳会談において「特別戦略的グローバル・パートナーシップ」を発表しているが、2022年3月には新たに気候変動対応として「グリーン・エネルギー・パートナーシップ」を発表し、5月には「日印エネルギー対話」等を通じて具体的な協力を進めていくことに合意したところである。

対外関係

独立系シンクタンクORF(Observer Research Foundation)が2021年に、インド都市部若年層の各国に対する信頼度について、完全な信頼、一定の信頼、どちらでもない、一定の不信、完全な不信、わからない、の6項目で行った調査によると、米国に対する信頼度は、完全な信頼が32%、一定の信頼が45%と高く、ロシアについてもウクライナ侵攻前ではあるものの、完全な信頼が21%、一定の信頼が43%と、関係の深さがうかがわれる。これに対して中国については、完全な不信が69%と、信頼度は極めて低い。

インドの対米関係は、防衛や原子力の協力関係が深化し、現在が史上最良の関係といえる。ロシアを巡る立場の違いはあるが、米国はインドをパートナーとして見放すつもりはなく、インドも米国の虎の尾を踏むような行動に出るつもりはない。対中関係では、モディ首相は就任当初に関係改善を図ろうと試みたものの、

2020年の国境紛争を境に、その関係は最悪の状態に戻ってしまった。ただし、印中の経済関係は深くなっていることから、インドがどこまでその結びつきを重視し、対中関係の改善意欲を示すのかは注目である。

最後に対露関係では、歴史的に親密な関係にあるとはいえ、ロシアによるウクライナ侵攻もあり若年層を

中心に国民感情は徐々に変化してきている。欧米によるインドへのコミットをがっちりと受け入れつつ、しかしながら同時に、国内ナショナリズムに配慮するために欧米接近というような言説は極めて避けつつ、引き続き内政と外交のバランスをとっていくものと思われる。

パネルディスカッション・質疑応答

パネリスト

栗原 俊彦（国際協力銀行 ニューデリー駐在員事務所 首席駐在員）

菅谷 弘（一般財団法人インド経済研究所 理事）

モデレーター

一条 智行（海外投融資情報財団 常務理事）

一条 ウクライナ情勢におけるインドの立ち位置について、菅谷理事からご説明いただきたい。

菅谷 ロシアのウクライナ侵攻へのインドの反応を注目してきたが、インドはやはりロシアを見捨てることはできなかったといえよう。インドは、3月19日のヴァーチャルでの日印首脳会談を皮切りに、自身の立ち位置を各国に説明するという外交努力を重ねてきている。そのなかでは4月12日の印米2+2協議が最も重要といえる。

インドは、一貫して、ウクライナ情勢への懸念を表明するものの、ロシアを名指ししての非難は避けてきている。印米2+2協議では、ウクライナ問題について、両国首脳はそれぞれ相手の見方をシェアした。ロシア原油問題について、バイデン大統領はインドがロシアからのエネルギー輸入を増加させるとは思わないとしてインドの立場に理解を示した。だが、現在ロシア原油輸入は急増していて事情が少し変わってきている。インドによるロシアとの新規武器取引（S400問題）については、制裁を課すかどうか、まだ決めていない。武器を含めてのインドとロシアとの関係には、米国がパートナーとなり得なかった時代からの長い歴史があることを承知しているとしている。

QUAD（日米豪印）首脳会談は大きな成果を生んだ。首脳級・外相級の会議の定例化に合意したことが最大の成果である。ウクライナ問題について直接触れてはいないが、「地域の緊張を増長するような威圧的挑発的で一方的ないかなる行動にも反対する」ことで一致

した。また、中国の一带一路政策への対抗措置として「インド太平洋地域において5年間で500億ドルのインフラ開発支援」を行うことをコミットし、支援対象国の債務の持続可能性の確保を目的にQuad Debt Management Resource Portalの設置が示された。

QUAD首脳会議前日に、バイデン大統領はインド太平洋地域経済フレームワーク（IPEF：Indo-Pacific Economic Framework for Prosperity）を提唱した。実体を伴わないとの批判もあるが、貿易の自由化義務がないことから、インドは即座に賛同したと思われる。今後、インドとしても多国間の経済協議の場として、積極的に活用していくのではないかな。

インドがロシアに対して中立的な姿勢を示していることに対して、現在のところ主要国の理解を得ているといえる。

一条 インド外交の特徴について、改めて整理したい。

菅谷 インド外交は、対抗勢力である中国との関係を軸に展開しており、複雑であり、インドとしてそのスタンスを変えるつもりはない。インド太平洋ではQUADとの連携を、ユーラシアではロシアとの連携を重視している。

インドにとっては、ウクライナよりも隣国のアフガニスタン、パキスタンといった国々の問題の方が重要であることを認識すべきである。アフガニスタンからの米軍の撤退で、中国への対抗上、ユーラシア外交でロ

シアを重視するようになった。ロシアによるウクライナ侵攻で、ロシアと中国の緊密化が進むようなことになれば、ユーラシア外交でロシアを重視するという現在のドクトリンが崩壊する可能性はある。その場合に、米印関係が過去最良であるといっても、米国がユーラシアまで関与してくることは考えにくい。

ロシアと欧米との間でバランスをとろうとするインドの外交は、スイング外交と称される。それでは、事態の打開に向けた仲介役となり得るのか、というと、インドの外交方針は伝統的に実利の追求にあり、自国中心であるため、過去にそのような役割を果たしたこともなければ、今回のウクライナ問題についても期待できそうにない。米国の圧力でそのように動く可能性を排除するものではないが、トルコのように自ら仲介役を買って出るということは考え難い。

栗原 インドが自分から仲介役を務めるということは考え難いとはいえ、大国の野望をみせるようになってきていることも感じている。国民の意識もそのように変わりつつあるのではないか。西側とイコールという意味ではないレトリックで、インドはG 7等においては自らを自由で開かれた社会の一員であるとアピールしてきたのだが、ウクライナ問題でロシアとの特別な関係がクローズアップされてしまった。このまま、どっちつかずのままいくのか、それとも欧米へのコミットを深めるのか、岐路に立たされているのではないか。

菅谷 故安倍元首相が日印関係の強化に果たした役割は極めて大きかった。モディ首相は安倍元首相に対して絶大な信頼を寄せており、諸外国のトップの中でも最も喪失感を示した首脳だったと思う。岸田首相は安倍元首相のレガシーを受け継いでいくことが、今後の日印関係発展に重要だということを指摘しておきたい。

栗原 QUADにインドが積極的な理由として、日本、インドのアジア 2 カ国に、オーストラリア、米国が加わっている構図がナショナリズムとの関係でも受け入れられやすいことが挙げられる。その意味では日本が米豪との関係でペースメーカーへの期待があるということを指摘したい。インドは、QUADにおける日本の積極的な役割が今後も変わらないと良いと考えている。

一条 インドのロシアとの関係について、政治と経済を切り離して考えてよいのか、政治が経済におよぼす影響やリスクについて、どのようにお考えになるか。

栗原 インドに対する二次制裁の可能性がポイントと思われるが、例えばウクライナ問題以前から注目されていたロシア製地对空ミサイル防衛システムS400の納入に関する米国のCAATSA制裁について、今般、米議会では制裁を課さない方向になっている。インドの国力向上を背景に、米国のダブルスタンダードともいえる対応が目立つようになっており、現時点でインドが欧米との関係で政治リスクにさらされているとは考えづらい。

菅谷 ウクライナ問題でインドがロシアを名指しして非難しない理由を、ここで確認したい。第一に、冷戦時代からの旧ソ連との外交協力関係、第二に、インドの国防装備近代化へのロシアの協力とロシア製装備への依存、第三に、原子力発電プロジェクトへのロシアの協力、そして最後に、中央アジア外交を展開するうえでのロシアの影響力への期待である。

ロシアへの国防装備の依存は、マンモハン前政権後期から低下してきている。国防装備品の輸入相手先内訳では、すでにロシアが50%を下回る一方、フランス、イスラエル、米国がシェアを伸ばしている。主要戦闘機の旧ロシア製Mig21からフランス製Rafale戦闘機への切り替えなどが進められている。ただし、脱ロシアが進んできているとはいえ、インドのスタンスは、インド国内での製造と価格にあるので、再びロシアへの依存が高まってくる可能性は否定できない。

一条 インドの投資環境についての質問に移りたい。栗原首席から北東部にビジネスチャンスがあるとのこと説明があったが、ミャンマーや中国に隣接している地域であり、投資の際に中国とのコンフリクトなどといった問題は無いのか。

栗原 北東部の開発については日印アクト・イースト・フォーラムを立ち上げ、日本政府としてもインドのニーズに寄り添う形で踏み込んでいる。今のところJICA事業が中心であるとはいえ、農業や自然産業に事業機会が見込まれるほか、エネルギー資源も豊富である。ミャンマーや中国に近く、暴動の発生もあるなど政情不安の問題があるが、開発の進展につれ与党

BJPの支持率が高まり、政治的・社会的に安定に向かっている。中国が自国領と主張しているアルナーチャル・プラデーシュ州は中国政府とのコンフリクトのリスクがあるものの、それ以外の州ではそうした懸念はもはや不要と認識している。特に北東部の中心となるアッサム州は人口も多く、すでに欧米企業もビジネス機会を伺っている。

菅谷 おっしゃる通りアルナーチャル・プラデーシュ州はセンシティブで難しいが、北東インドの開発を中央政府は重視している。道路をインドシナ半島に伸ばす計画もある。北東部はインドにとって中国とのクロスポイントでありASEANへのゲートウェイでもある。従って北東部開発は今後とも重視されていくだろう。

一条 最後にインド産業界の現状についての質問を取り上げたい。過去に、パートナー企業の担当者が決めるべきことを決められないで、プロジェクトが進まず頓挫した経験がある。今のインド企

業の若年世代の担当者は、ビジネスライクに変わってきているか。

栗原 インド産業界では、依然として国営企業が大きな役割を担っている。国営企業といっても上場しており一定のガバナンスが確保されているが、硬直的で非効率な面も否定できない。インドは比較的トップダウンな企業文化があり、ハイレベルとの直接交渉が不可欠である。国営企業や大手財閥企業はインド政府の顔色を良く見ており、先方ハイレベルとの交渉では、プロジェクトのインド政府の政策との合致性や日印首脳会談で重要とされたテーマとの親和性といった観点を強調することは効果的である。中堅企業は一般にオーナー企業であるので、オーナーそのものがポイントとなる。

菅谷 インドでは民間企業もトップダウン方式のところがまだ多いと思う。トップダウン企業が相手であればトップとのリレーションがとても大事になってくる。



JOI ホームページでは、過去セミナーの動画や資料をご覧ください

- 過去セミナーの資料・動画（一部）はこちら：

https://www.joi.or.jp/modules/seminarguide/index.php?content_id=7

- 只今申し込み受付中のセミナーはこちら：

<https://www.joi.or.jp/modules/eguide/>

- セミナー参加・資料や動画の閲覧にはログインが必要です。ログインIDの取得はこちら：

<https://www.joi.or.jp/userregist/>

セミナー受講者からのご意見

世界経済の展望：FED大幅利上げとスタグフレーション・リスク

- ・専門的な内容になりやすいテーマを、わかりやすくご説明いただいた。セミナーの質の高さを改めて感じました。
- ・理解しやすく整理された見通しの説明でした。

中国 現地帰朝報告～経済と地政学から今後の行方を占う

- ・直近まで現地に駐在していた講師の方のお話を伺うことができ、大変貴重な機会でした。ありがとうございました。
- ・社内で入手できる現地情報は視点が限られていることもあるので、本セミナーを通して情報を俯瞰することができました。
- ・現場からの情報は、マスメディアを介した情報以上に説得力があると感じました。

ベトナム2022 ASEAN最有望国ベトナム：2045年先進国入りへの国家的挑戦と、日本企業の商機・課題

- ・ベトナムの経済政策について、網羅的に俯瞰することができました。今後の戦略策定の参考にしたいと思います。
- ・最近のベトナム情勢と今後の方向性について、共産党、政策、日本企業、他国企業、国際機関などの関連について、全体像がわかりました。
- ・政府や党との討議を通じた知見をご説明いただき、ベトナム政治の全体像を捉えることができたと思います。