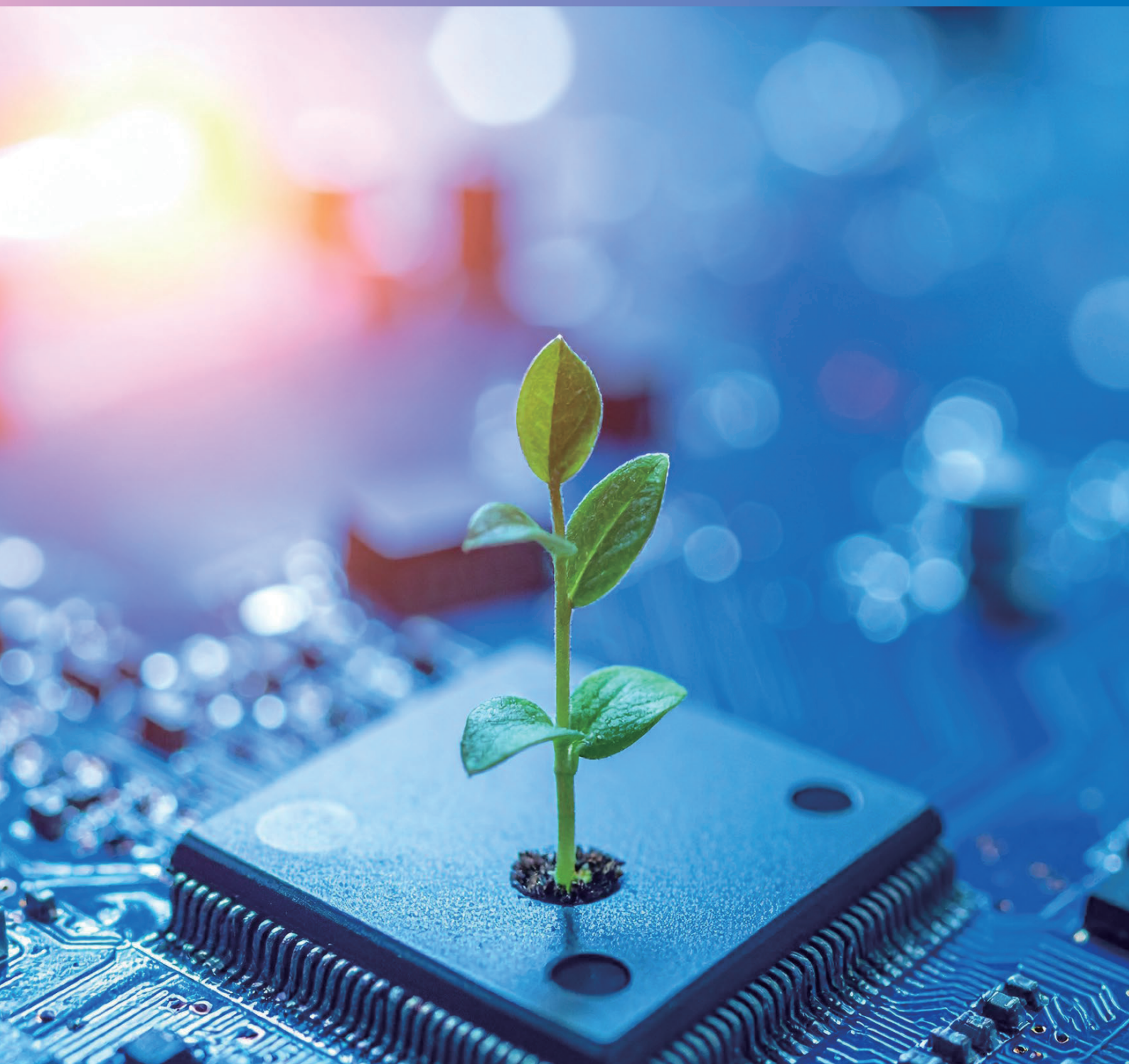


Jetro对日投资报告2025



2025年版要点

Jetro就对日投资相关情况编写了综合性报告《Jetro对日投资报告2025》，旨在为外国、外资企业探讨在日业务提供相关信息，为日本各地开展外国企业对日投资扶持工作提供参考资料。要点如下：

1. 对日直接投资存量稳步增长，对日绿地投资活跃

- 2024年对日直接投资额（流量）达2.5万亿日元，虽然较上年增速放缓，但仍保持净流入。截至2024年末，对日直接投资存量同比增加4.5%，达到53.3万亿日元，创历史新高。
- 对日绿地投资同比增长15.4%，达到316亿美元（约4.8万亿日元），投资流入额创历史新高。其中，数据中心和物流设施建设相关大型项目引人注目，反映出人工智能相关业务、物流自动化及省人化等需求的高涨。
- 2023年曾一度下滑的对日跨境并购交易量也已恢复至接近2022年历史峰值的水平。2024年的跨境并购交易延续2023年的趋势，仍以欧美投资基金为主导，旨在优化经营资源和提高盈利能力的交易尤为突出。

2. 美国对日直接投资执行额和回收额均创历史新高，净撤资大幅超过投资

- 从各个国家或地区的2024年对日直接投资额（流量）来看，美国的执行额为21.6万亿日元，回收额为23.1万亿日元，两者均创下自2014年开始采用现行统计标准以来的最高纪录。这导致净撤资大幅超过投资（净流出1.6万亿日元），成为同年对日投资额流量增速较上年放缓的最大原因。
- 对日直接投资存量排名前三的国家与2023年相同，依次为美国、英国和新加坡，但第一名的美国（10.6万亿日元，占比20.0%）因大幅撤资，与排名第二的英国（9.1万亿日元，占比17.0%）的差距缩小，英国的存在感相对有所增强。从地区来看，欧洲仍为最大投资来源地，亚洲则时隔两年超过北美，跃居第二。

3. 2030年对内直接投资存量目标上调至120万亿日元

- 日本政府在2025年6月公布的《促进对日直接投资项目2025》及《经济财政运营和改革的基本方针2025》中，将2030年对日直接投资存量目标从100万亿日元上调至120万亿日元，并提出争取在21世纪30年代前半期尽早达到150万亿日元。作为增长战略的重要组成部分，日本政府表示将以前所未有的力度扩大对日直接投资。
- 基于安全保障考量，为了防止技术、信息等向境外流失，日本政府于2025年4月修改了基于《外汇法》制定的对内直接投资审查制度相关政令，新增了需经审查的事先申报领域。此次强化监管主要针对两类企业：一是有义务配合外国政府等在日本收集信息的企业，二是与关键基础设施高度关联的企业。

※本报告的信息截至2025年9月。

目录

第1章 全球对内直接投资动向	3
第1节 全球对内直接投资额(流量)推移	4
第2节 全球对内直接投资额(存量)推移	5
第3节 全球绿地投资	6
第4节 全球跨境并购	7
第2章 日本对内直接投资动向	8
第1节 对日直接投资额推移	9
第2节 各个国家或地区的对日直接投资额	11
第3节 各行业的对日直接投资额	13
第4节 对日绿地投资	15
第5节 对日跨境并购	25
第3章 扩大对日直接投资工作进入新阶段	35
第1节 日本政府的相关政策	36
第2节 【对话】“连接型支援”带来的对内直接投资溢出效应	43
第3节 【座谈会】海外资金和强大的支援机构在建立全球领先的 初创企业生态系统过程中发挥的作用	49

第1章

全球对内直接投资动向

在全球经济不确定性加剧的背景下，投资者普遍持谨慎态度，导致投资流量和存量仅实现小幅增长。其中，美国在对内绿地投资和并购领域的增长尤为显著。

第1节 全球对内直接投资额(流量)推移

■ 同比增长3.7%, 但增速放缓

据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)数据, 2024年全球对内直接投资额(流量、基于方向原则统计)同比增长3.7%, 达到15,088亿美元(图表1-1)。从国家或地区来看, 对荷兰和卢森堡等被称为欧洲通道(conduit)^{※1}的国家或地区的投资增长显著, 除这些国家或地区外, 全球投资额预计同比下降11%, 其中流向发达国家或地区的投资额同比下降22%。这主要是受到在全球经济不确定性加剧

的背景下投资者态度趋于谨慎的影响。日本的对内直接投资额同比下降35.9%至134亿美元, 全球排名从2023年的第21名下滑至第26名(图表1-2)。

※1: 当跨国企业以减轻税负等为目的进行对外直接投资时, 常会利用具有优惠税制的国家作为中介, 这些国家或地区被称为通道(conduit)国家或经济体。

图表1-1 全球对内直接投资额(流量)推移

(单位: 百万美元、%)

	2022年	2023年	2024年	增长率 (同比)
全球	1,389,526	1,454,976	1,508,803	3.7
发达国家或地区	459,917	589,568	641,642	8.8
欧洲	△ 61,157	221,481	198,084	△ 10.6
欧盟	△ 49,827	147,526	267,772	81.5
卢森堡	△ 316,383	△ 9,279	105,987	*
德国	53,356	52,039	5,716	△ 89.0
法国	76,520	42,284	33,736	△ 20.2
英国	14,912	52,188	△ 40,003	*
俄罗斯	△ 15,205	8,998	3,346	△ 62.8
北美	362,722	279,631	342,944	22.6
美国	316,895	233,106	278,848	19.6
加拿大	45,827	46,525	64,096	37.8
日本	34,194	20,841	13,357	△ 35.9
韩国	25,045	19,042	15,226	△ 20.0
新兴国家或地区	929,609	865,408	867,162	0.2
东亚	316,475	296,502	259,676	△ 12.4
中国大陆 (不含港澳台地区)	189,132	163,253	116,238	△ 28.8
中国香港地区	109,685	122,947	126,181	2.6
东南亚	224,963	205,309	225,263	9.7
新加坡	142,128	135,104	143,352	6.1

[注] 本数据为UNCTAD根据方向原则统计所得, 由于原则不同, 因此与图表2-1(资产负债原则)数据不一致。
表中标注*的表示用于比较的数据中存在负值, 因此不显示同比增长率。
地区分类遵循UNCTAD标准。

[出处] Jetro根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)《World Investment Report 2025》制表

图表1-2 接受对内直接投资金额(流量)最大的十个国家或地区

(单位: 百万美元、%)

	2024年	增长率 (同比)
1 美国	278,848	19.6
2 新加坡	143,352	6.1
3 中国香港地区	126,181	2.6
4 中国大陆 (不含港澳台地区)	116,238	△ 28.8
5 卢森堡	105,987	*
6 加拿大	64,096	37.8
7 巴西	59,178	△ 7.6
8 英属维尔京群岛	53,599	34.4
9 澳大利亚	53,454	74.8
10 埃及	46,578	373.3
⋮		
26 日本	13,357	△ 35.9

[注] 本数据为UNCTAD根据方向原则统计所得, 由于原则不同, 因此与图表2-1(资产负债原则)数据不一致。表中标注*的表示用于比较的数据中存在负值, 因此不显示同比增长率。

[出处] Jetro根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)《World Investment Report 2025》制表

第2节 全球对内直接投资额(存量)推移

■ 虽然发达国家或地区的增长远超新兴国家或地区, 但欧洲和日韩却出现负增长

据UNCTAD数据, 2024年全球对内直接投资存量(方向原则)为51万亿美元, 同比增长5.8%(图表1-3)。其中, 发达国家或地区同比增长7.1%, 新兴国家或地区同比增长3.2%, 发达国家或地区增长明显。特别是美国, 同比增长21.7%, 录得大幅增长。另一方面, 俄罗斯同比大幅下降22.7%。与欧盟和韩国一样, 日本是发达国家中存量减少的国家之一, 同比减少1.7%, 全球排名第35名(图表1-4)。

图表1-3 对内直接投资额(存量)推移

(单位: 百万美元、%)

	2022年	2023年	2024年	增长率 (同比)
全球	43,733,573	48,097,605	50,907,355	5.8
发达国家或地区	29,335,440	32,772,342	35,094,469	7.1
欧洲	15,699,495	16,532,663	16,047,186	△ 2.9
欧盟	11,273,732	11,856,690	11,460,635	△ 3.3
卢森堡	1,056,786	1,096,851	1,143,108	4.2
德国	1,081,645	1,203,769	1,209,485	0.5
法国	949,777	1,015,478	1,049,213	3.3
英国	2,718,892	3,005,071	3,254,442	8.3
俄罗斯	359,982	279,303	216,039	△ 22.7
北美	12,019,206	14,554,696	17,385,846	19.5
美国	10,461,198	12,786,674	15,567,058	21.7
加拿大	1,558,008	1,768,022	1,818,788	2.9
日本	227,079	223,499	219,802	△ 1.7
韩国	277,035	308,086	286,988	△ 6.8
新兴国家或地区	14,398,133	15,325,263	15,812,885	3.2
东亚	5,704,200	5,874,262	6,234,106	6.1
中国大陆 (不含港澳台地区)	3,496,380	3,534,030	3,650,268	3.3
中国香港地区	2,008,153	2,124,395	2,350,740	10.7
东南亚	3,134,897	3,418,792	3,587,119	4.9
新加坡	1,939,605	2,156,155	2,230,874	3.5

[注] 本数据为UNCTAD根据方向原则统计所得, 与图表2-2(资产负债原则)数据不一致。
地区分类遵循UNCTAD标准。

[出处] Jetro根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)《World Investment Report 2025》制表

图表1-4 接受对内直接投资额(存量)最大的十个国家或地区

(单位: 百万美元、%)

	2024年	增长率 (同比)
1 美国	15,567,058	21.7
2 中国大陆 (不含港澳台地区)	3,650,268	3.3
3 英国	3,254,442	8.3
4 荷兰	2,699,359	△ 2.8
5 中国香港地区	2,350,740	10.7
6 新加坡	2,230,874	3.5
7 加拿大	1,818,788	2.9
8 德国	1,209,485	0.5
9 爱尔兰	1,170,383	△ 18.5
10 卢森堡	1,143,108	4.2
⋮		
35 日本	219,802	△ 1.7

[注] 本数据为UNCTAD根据方向原则统计所得, 与图表2-2(资产负债原则)数据不一致。

[出处] Jetro根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)《World Investment Report 2025》制表

第3节 全球绿地投资

■ 排名第一的美国增长八成, 印度也增长三成, 维持第二名

据UNCTAD数据, 2024年全球绿地投资额(按投资目的地划分)为13,379亿美元, 同比下降5.3% (图表1-5)。面向发达国家或地区的投资额同比增长11.3%, 在对欧洲和欧盟的投资额下滑的背景下, 最大的投资流入国美国同比增长77.3%, 遥遥领先于第二名及以下的国家(图表1-6)。从面向新兴国家或地区的投资来看, 东南亚和非洲同比大幅下降18.5%。流入印度的投资额为1,095亿美元, 同比增长28.0%, 继2023年之后继续保持世界第二的位置。日本同比增长15.4%, 达到316.14亿美元, 创二十多年来的最高纪录, 其排名从2023年的第17名上升至第13名。

图表1-5 全球绿地投资额(基于公开时间)推移

(单位:百万美元、%)

	2022年	2023年	2024年	
				增长率 (同比)
全球	1,302,481	1,412,978	1,337,922	△ 5.3
发达国家或地区	688,428	627,253	697,821	11.3
欧洲	388,564	357,872	324,146	△ 9.4
欧盟	269,107	263,150	219,417	△ 16.6
德国	47,905	56,494	31,450	△ 44.3
法国	22,972	31,080	25,937	△ 16.6
英国	100,477	64,225	90,641	41.1
俄罗斯	302	1,203	1,414	17.5
北美	201,073	175,327	279,314	59.3
美国	176,879	138,476	245,457	77.3
日本	10,043	27,384	31,614	15.4
澳大利亚	71,870	47,482	48,863	2.9
新兴国家或地区	614,053	785,725	640,101	△ 18.5
亚洲	302,270	469,694	362,822	△ 22.8
东亚	28,719	49,204	48,479	△ 1.5
中国大陆 (不含港澳台地区)	22,395	40,447	40,248	△ 0.5
中国香港地区	3,169	4,243	4,082	△ 3.8
东南亚	114,103	175,676	113,799	△ 35.2
新加坡	18,786	11,340	22,785	100.9
印度尼西亚	24,808	60,585	20,679	△ 65.9
南亚	64,485	110,813	117,252	5.8
印度	61,963	85,552	109,522	28.0
中南美	113,318	136,540	163,153	19.5
巴西	23,726	37,138	49,515	33.3
非洲	197,052	178,349	112,831	△ 36.7
埃及	107,753	41,934	54,545	30.1

图表1-6 接受全球绿地投资额排名前十的国家或地区

(单位:百万美元、%)

		2024年	
			增长率 (同比)
1	美国	245,457	77.3
2	印度	109,522	28.0
3	英国	90,641	41.1
4	埃及	54,545	30.1
5	巴西	49,515	33.3
6	澳大利亚	48,863	2.9
7	墨西哥	44,257	32.9
8	中国大陆 (不含港澳台地区)	40,248	△ 0.5
9	西班牙	38,649	5.9
10	意大利	38,601	36.2
⋮			
13	日本	31,614	15.4

[出处] Jetro根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)数据制表

[注] 地区分类遵循UNCTAD标准。
[出处] Jetro根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)《World Investment Report 2025》制表

第4节 全球跨境并购

■ 发达国家引领, 2023年起开始复苏

据UNCTAD数据, 2024年全球跨境并购总额(按被收购方所在国计算)为4,427亿美元, 较低迷的2023年上涨了14.4%(图表1-7)。从国家或地区来看, 美国为1,678亿美元, 同比大幅增长一倍多, 占全球的37.9%。日本同比增长21.5%, 位列全球第11名(图表1-8)。

图表1-7 全球跨境并购投资额推移

(单位:百万美元、%)

	2022年	2023年	2024年	
				增长率 (同比)
全球	725,459	387,066	442,692	14.4
发达国家或地区	612,360	308,198	418,327	35.7
欧洲	369,044	161,267	166,965	3.5
欧盟	143,417	77,892	107,916	38.5
意大利	11,673	4,401	29,585	572.3
德国	8,315	27,611	29,381	6.4
英国	205,693	54,021	37,608	△ 30.4
俄罗斯	△ 3,382	△ 4,992	△ 3,000	*
北美	153,100	102,861	195,839	90.4
美国	133,354	82,143	167,848	104.3
加拿大	19,746	20,718	27,992	35.1
日本	11,467	7,462	9,063	21.5
澳大利亚	55,051	24,793	33,244	34.1
新兴国家或地区	113,099	78,869	24,364	△ 69.1
东亚	31,763	24,032	14,837	△ 38.3
中国大陆 (不含港澳台地区)	15,826	21,906	11,222	△ 48.8
中国香港地区	12,663	2,190	3,076	40.5
东南亚	11,605	28,220	10,967	△ 61.1
新加坡	9,945	6,588	6,106	△ 7.3

〔注〕 地区分类遵循UNCTAD标准。表中标注*的表示用于比较的数据中存在负值, 因此不显示同比增长率
〔出处〕 Jetro根据联合国贸易和发展会议 (UNCTAD)《World Investment Report 2025》制表

图表1-8 全球跨境并购投资被收购方所在国排名前十一的国家或地区

(单位:百万美元、%)

		2024年	增长率 (同比)
1	美国	167,848	104.3
2	英国	37,608	△ 30.4
3	澳大利亚	33,244	34.1
4	意大利	29,585	572.3
5	德国	29,381	6.4
6	加拿大	27,992	35.1
7	挪威	16,260	270.7
8	瑞典	11,277	160.8
9	中国大陆 (不含港澳台地区)	11,222	△ 48.8
10	法国	9,746	66.1
11	日本	9,063	21.5

〔出处〕 Jetro根据联合国贸易和发展会议 (UNCTAD)《World Investment Report 2025》制表

第2章 日本对内直接投资动向

对日直接投资存量增长率放缓,且按流量(净额)计算已连续两年下降,但对日绿地投资、对日跨境并购交易量均转为增长。

第1节 对日直接投资额推移

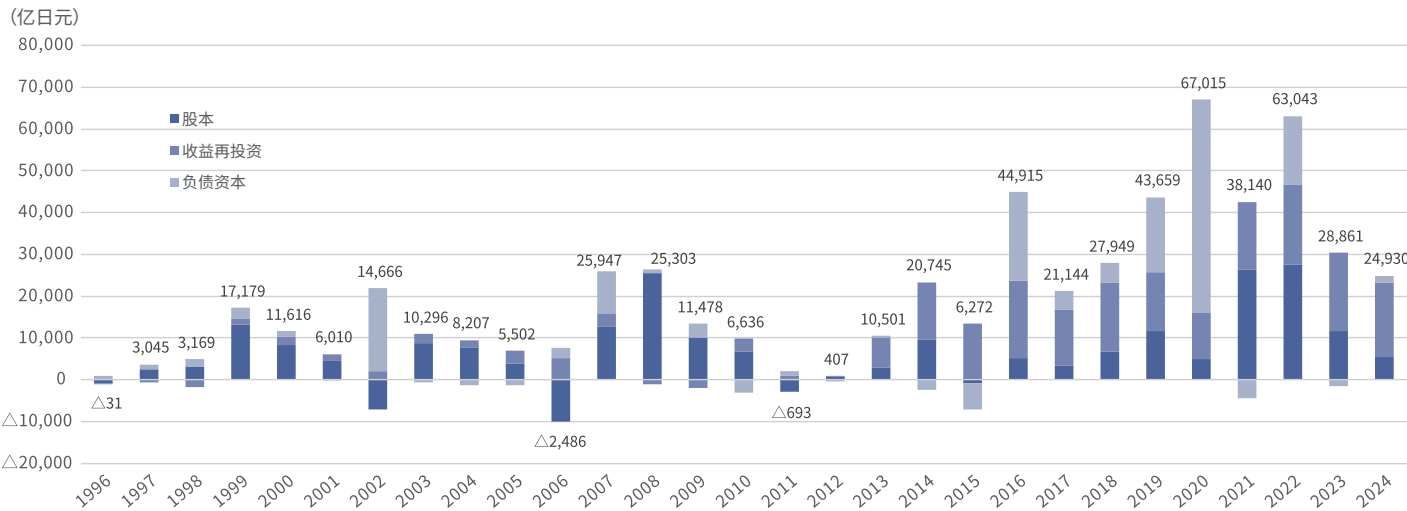
1.净流量推移

■ 股本连续两年下降超50%，但仍保持净流入

根据日本财务省、日本银行的“国际收支统计”（基于资产负债原则），2024年对日直接投资额（净流量）为2.5万亿日元，同比下降13.6%（图表2-1）。分资本性质来看，股本为6,000亿日元，同比减少51.8%；收益再投资为1.8万亿日元，同比减少4.9%；负债资本

由-1,000亿日元变为2,000亿日元。股本连续两年下降超过50%，原因很可能是全球地缘政治风险加剧、货币紧缩、通胀担忧等因素导致资本流动趋于谨慎。另一方面，收益再投资继续保持强劲，内部留存型资本提供了稳定支撑。

图表2-1 对日直接投资额（净流量）推移



〔注〕 本图表基于国际收支统计标准（BPM）。自2014年起，统计标准从BPM5（方向原则）过渡到BPM6（资产负债原则），采用将企业间资金流动分为“贷方”和“借方”记录的方式。这使得资金流动更加清晰。另一方面，根据资料的不同，也有使用扣除资金流动来表示的方式，因此在解读数值时需要注意。

〔出处〕 Jetro根据“国际收支状况”（日本银行、财务省）制图

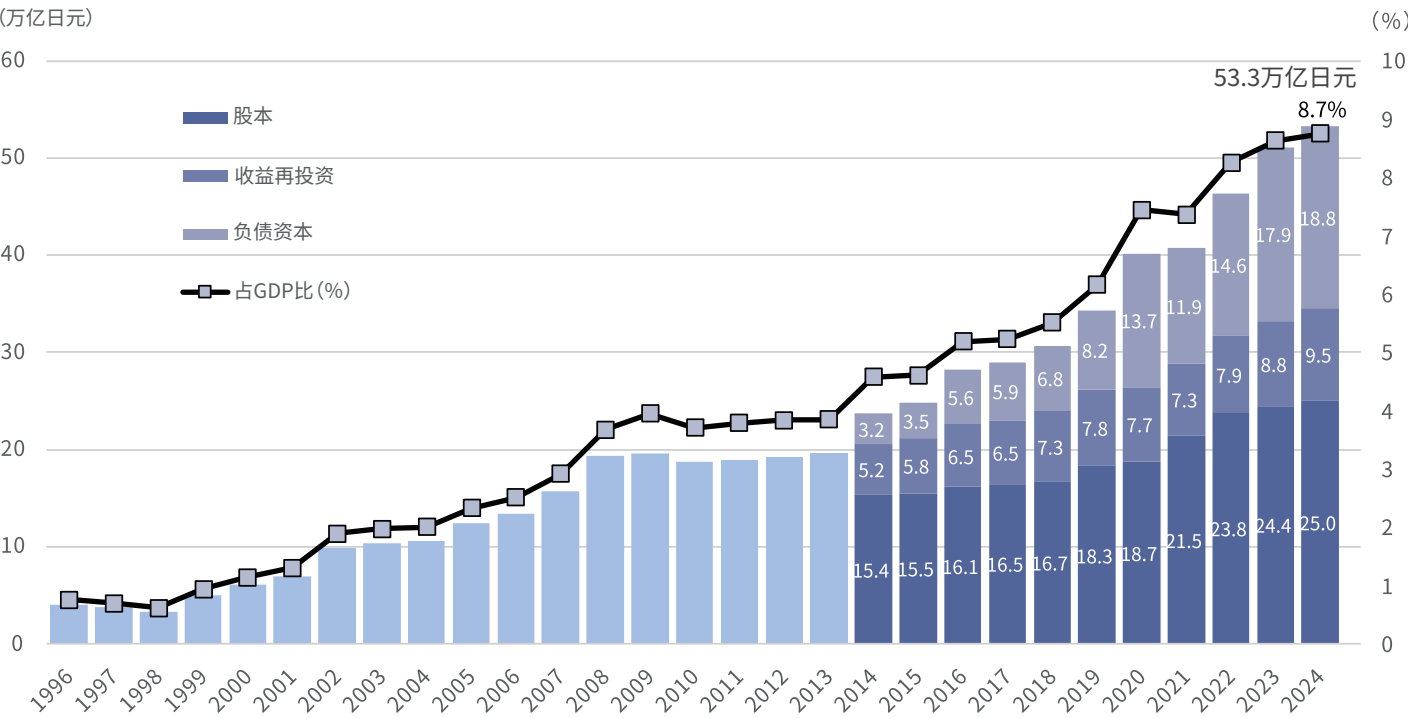
2.存量推移

■ 保持增长态势，但增速放缓

2024年末，对日直接投资存量（基于资产负债原则）达53.3万亿日元，同比增长4.5%，占GDP的8.7%（图表2-2）。分资本性质来看，股本达25.0万亿日元，同比增长2.7%；收益再投资达9.5万亿日元，同比增长8.2%；负债资本达18.8万亿日元，同比增长5.1%。从开始公

布存量明细的2014年和2024年的存量比例来看，股本从64.8%下降到47.0%，减少17.8个百分点；收益再投资从21.8%下降到17.7%，减少4.1个百分点；而负债资本则从13.4%大幅增加到35.3%，增加21.9个百分点。

图表2-2 对日直接投资额(存量)推移



〔注〕 自2014年起，国际收支统计标准(BPM)从第五版(方向原则)变更为第六版(资产负债原则，显示总额)。由此一来，贷款和借款的存量被分别整理为资产和负债，特别是借款等负债资本的存量被单独列示，因此需要特别注意以2014年为界的时间序列数据的连续性和一致性。

〔出处〕 Jetro根据《日本对外资产负债存量》(财务省、日本银行)、《国民经济核算》(内阁府)制图

第2节 各个国家或地区的对日直接投资额

1.净流量

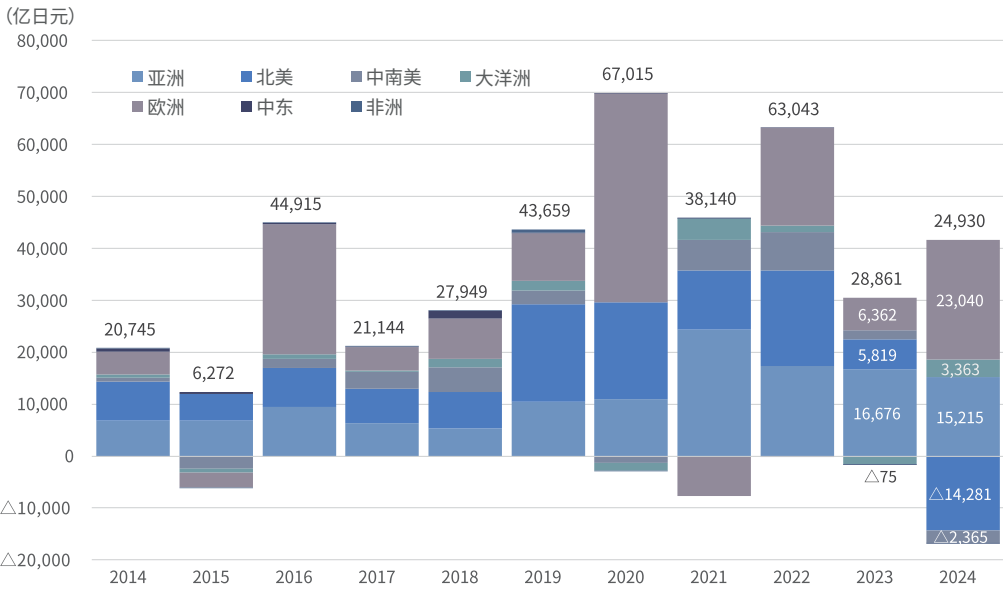
■ 主要受美国净撤资大幅超过投资影响，净投资额连续两年下降

分地区来看2024年对日直接投资额(基于资产负债原则)的流量，净投资额为正的是欧洲2.3万亿日元、亚洲1.5万亿日元、大洋洲0.3万亿日元(图表2-3)。另一方面，出现净撤资的是北美洲1.4万亿日元、中南美洲0.2万亿日元，净流出总额达1.7万亿日元，创下自2014年开始使用现行统计标准以来的最高纪录。分国家来看，瑞士受2023年(7亿日元)的低基数影响，在2024年达到9,338亿

日元，为所有国家之最(图表2-4)。另外，美国的执行额为21.6万亿日元，回收额为23.1万亿日元，均为历史*1最高记录，导致了1.6万亿日元的净撤资。这可能是由于回收负债资本(例如偿还母子公司间贷款)以及美国企业出售日本法人等因素造成的。

※1:历史是指自2014年起变更为目前正在使用的、可比较的统计标准之后。

图表2-3 对日直接投资额(净流量)推移(按地区)



(出处) Jetro根据“国际收支统计”(财务省、日本银行)制图

图表2-4 对日直接投资额(净流量)最大的十个国家或地区

(单位:亿日元、%)

顺序	国家或地区	2024年	2024年	
			增长率(同比)	比例
1	瑞士	9,338	140,824.0	37.5
2	荷兰	7,405	*	29.7
3	中国香港地区	5,241	88.2	21.0
4	新加坡	4,099	△ 50.0	16.4
5	澳大利亚	3,276	*	13.1
6	中国台湾地区	2,480	5.2	9.9
7	中国大陆(不含港澳台地区)	2,051	13.6	8.2
8	法国	2,043	△ 35.8	8.2
9	加拿大	1,332	145.5	5.3
10	比利时	1,095	50.0	4.4
-	英国	△ 1,678	*	*
-	开曼群岛	△ 3,237	*	*
-	美国	△ 15,613	*	*
	合计	24,930	△ 13.6	100.0

(注) 表中标注*的表示用于比较的数据中存在负值,因此不显示同比增长率。

(出处) Jetro根据“国际收支统计”(财务省、日本银行)制表

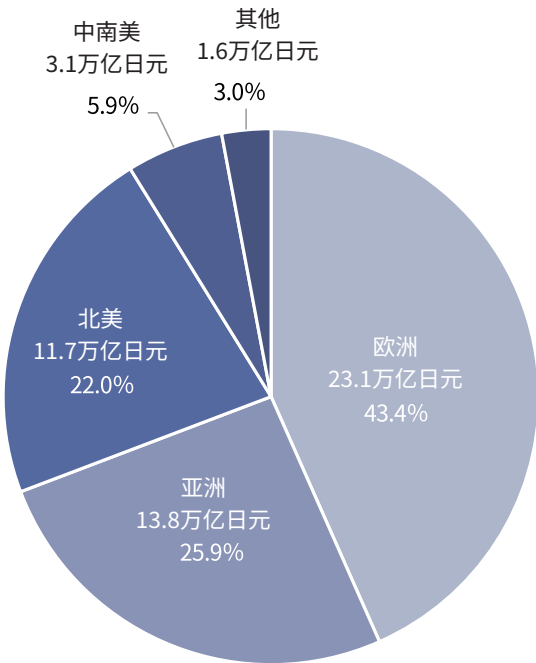
2.存量

■ 由于美国净撤资大幅超过投资, 亚洲时隔两年在地区排名中超越北美, 跃居第二

2024年末的对日直接投资存量(基于资产负债原则)中, 欧洲以23.1万亿日元(占比43.4%)居首, 亚洲以13.8万亿日元(占比25.9%)次之, 北美则以11.7万亿日元(占比22.0%)排在第三(图表2-5)。分地区来看, 亚洲时隔两年再次超过北美, 跃居第二。分国家或地区来看, 自2014年该数据有记录以来, 美国的存量首次出现净减少, 但仍以10.6万亿日元(占比20.0%)稳居首位(图表2-6)。其次

是英国, 为9.1万亿日元(占比17.0%), 新加坡为6.1万亿日元(占比11.4%) (图表2-6)。2023年排名第四的法国仅小幅增长至3.3万亿日元, 而同年排名第五的荷兰则同比增长10.9%至3.7万亿日元, 二者交换了排名。排名前十的国家或地区的占比从2023年的85.8%小幅下降至83.2%。

图表2-5 2024年末对日直接投资额(存量)(分地区)



〔出处〕 Jetro根据“日本对外资产负债存量”(财务省、日本银行)制图

图表2-6 2024年末对日直接投资额(存量)排名前二十的国家或地区

(单位: 亿日元、%)

顺序	国家或地区	存量	增长率 (同比)	比例
1	美国	106,369	△ 14.3	20.0
2	英国	90,870	3.9	17.0
3	新加坡	60,746	14.6	11.4
4	荷兰	36,931	10.9	6.9
5	法国	33,289	1.0	6.2
6	中国香港地区	32,590	17.0	6.1
7	瑞士	29,202	37.3	5.5
8	开曼群岛	24,501	△ 9.6	4.6
9	中国台湾地区	14,870	15.0	2.8
10	德国	14,121	0.8	2.6
11	中国大陆 (不含港澳台地区)	13,251	8.6	2.5
12	澳大利亚	10,840	27.4	2.0
13	加拿大	10,682	18.6	2.0
14	韩国	9,519	2.2	1.8
15	卢森堡	8,778	△ 4.6	1.6
16	泰国	3,533	9.4	0.7
17	比利时	2,953	61.8	0.6
18	意大利	2,101	17.2	0.4
19	马来西亚	1,893	△ 0.1	0.4
20	西班牙	1,098	33.5	0.2
	其他	24,855	36.1	4.7
	合计	532,991	4.5	100.0

〔出处〕 Jetro根据“日本对外资产负债存量”(财务省、日本银行)制表

第3节 各行业的对日直接投资额

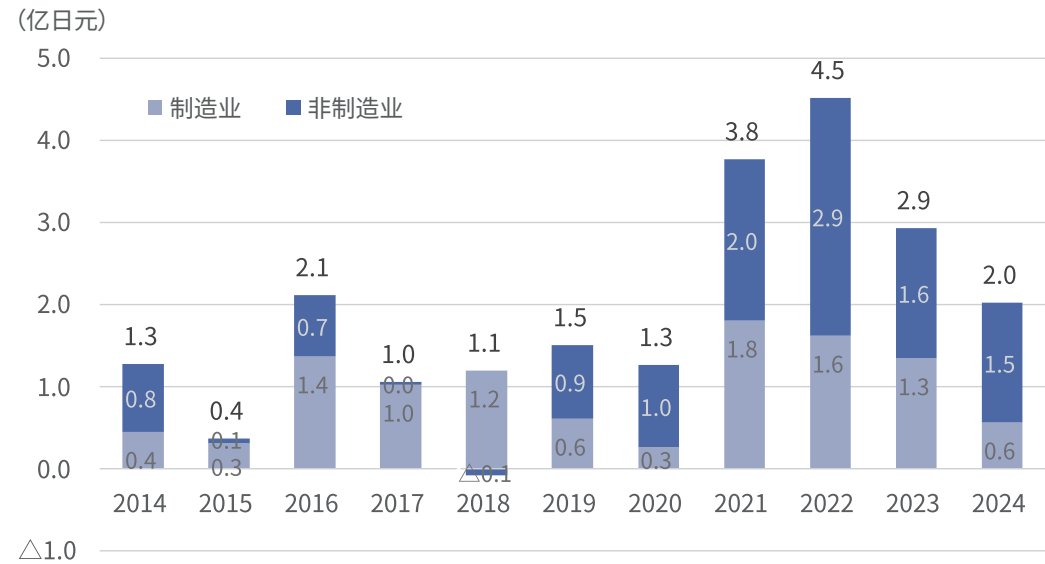
1.净流量

■ 化学/医药和电气机械器具领域下降明显

2024年各行业对日直接投资额(净流量、基于方向原则)共计2.0万亿日元,同比减少31.0%。其中,制造业为0.6万亿日元(同比减少58.4%),非制造业为1.5万亿日元(同比减少7.8%),与2023年的情况相反,制造业出现了大幅下降(图表2-7)。在制造业中,尤其是精密机械器具同比大幅减少4,172亿日元,化学/医药同比大幅减少2,691亿日元,电气机械器具同比大幅减少2,555亿日元,三个行

业合计减少约0.9万亿日元(图表2-8)。从排名靠前的行业来看,金融/保险业为7,462亿日元(同比减少23.2%),通信业为4,347亿日元(比上年减少229亿日元),服务业为3,093亿日元(比上年减少86亿日元),排名前三的行业均为非制造业,合计占整体的七成多。

图表2-7 对日直接投资额(净流量)推移(分大行业类别)



(注) 由于按行业统计数据采用的是方向原则,因此与采用资产负债原则的按国家或地区统计的数据不一致。
(出处) Jetro根据“国际收支统计”(财务省、日本银行)制图

图表2-8 对日直接投资额(净流量)最大的前十个行业

(单位:亿日元、%)

排名	行业	2024年		
			增长率(同比)	比例
1	金融/保险业	7,462	△ 23.2	36.9
2	通信业	4,347	*	21.5
3	服务业	3,093	*	15.3
4	电气机械器具	2,579	△ 49.8	12.8
5	运输机械器具	2,385	78.5	11.8
6	化学/医药	1,942	△ 58.1	9.6
7	房地产业	938	47.2	4.6
8	一般机械器具	765	47.3	3.8
9	运输业	575	△ 9.5	2.8
10	纺织	125	40.9	0.6
-	精密机械器具	△ 1,791	-	-
-	批发/零售业	△ 3,407	-	-
	合计	20,217	△ 31.0	100.0

(注) 表中标注*的表示用于比较的数据中存在负值,因此不显示同比增长率。
(出处) Jetro根据“国际收支统计”(财务省、日本银行)制表

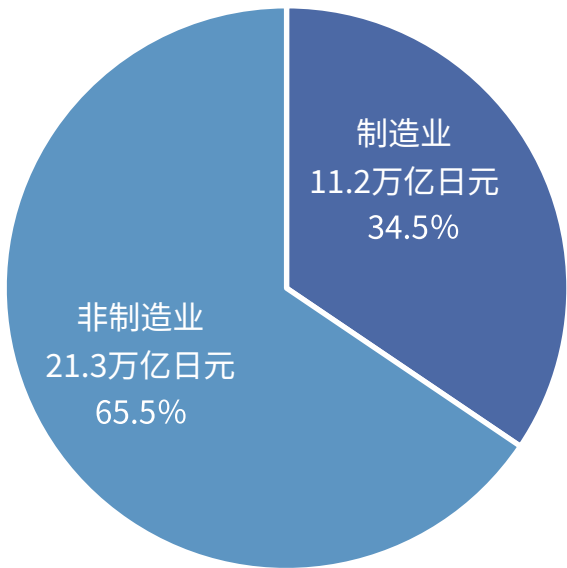
2.存量

■ 金融/保险业占四成, 表现突出

2024年末, 各行业对日直接投资存量(基于方向原则) 整体同比增长2.8%, 达32.5万亿日元。其中, 制造业达11.2万亿日元(同比下降1.3%, 占比为34.5%), 非制造业达21.3万亿日元(同比增长5.1%, 占比为65.5%) (图表2-9)。细看各个行业, 金融/保险业最多, 达12.1万亿日元(占比37.1%), 同比增长4.4%; 化学/医药次之, 达到

3.2万亿日元(占比9.9%), 同比增长0.5%; 接着是运输机械器具, 达3.2万亿日元(占比9.8%), 同比增长4.0%, 与2023年排名相同(图表2-10)。增长率最突出的是房地产业(同比增长18.3%) 和通信业(同比增长12.3%)。

图表2-9 2024年末对日直接投资额(存量)(按大行业类别)



〔出处〕 Jetro根据“日本对外资产负债存量”(财务省、日本银行)制图

图表2-10 2024年末对日直接投资额(存量)最大的十个行业

(单位: 亿日元、%)

排名	行业	存量	增长率 (同比)	比例
1	金融/保险业	120,503	4.4	37.1
2	化学/医药	32,045	0.5	9.9
3	运输机械器具	31,780	4.0	9.8
4	通信业	28,515	12.3	8.8
5	电气机械器具	25,626	△ 5.0	7.9
6	服务业	15,955	12.6	4.9
7	运输业	14,089	3.3	4.3
8	房地产业	6,951	18.3	2.1
9	一般机械器具	6,093	3.4	1.9
10	玻璃与土石产品	4,746	△ 1.5	1.5
	其他	38,643	△ 6.7	11.9
	合计	324,946	2.8	100.0

〔出处〕 Jetro根据“日本对外资产负债存量”(财务省、日本银行)制表

第4节 对日绿地投资

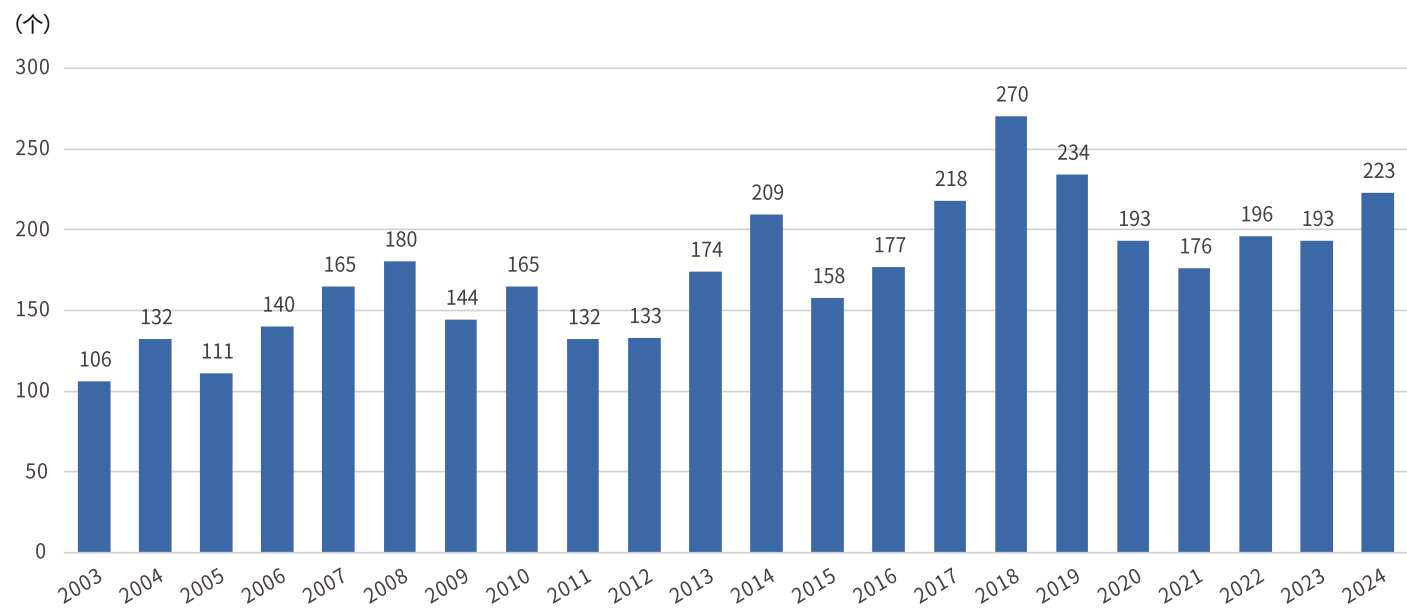
1.项目数推移

■ 通信业、半导体芯片、电子元件增长明显

2024年,面向日本的绿地投资项目数(基于公开日期)为223个,同比增长15.5%(图表2-11)。在全球绿地投资项目数(19,356个)仅同比增长2.9%的背景下,日本在通信业、半导体芯片、电子元件、

电子器件、电子电路制造等领域表现强劲,三个领域的投资合计达到50个(占比22.4%),同比增长18个。

图表2-11 对日绿地投资项目数推移



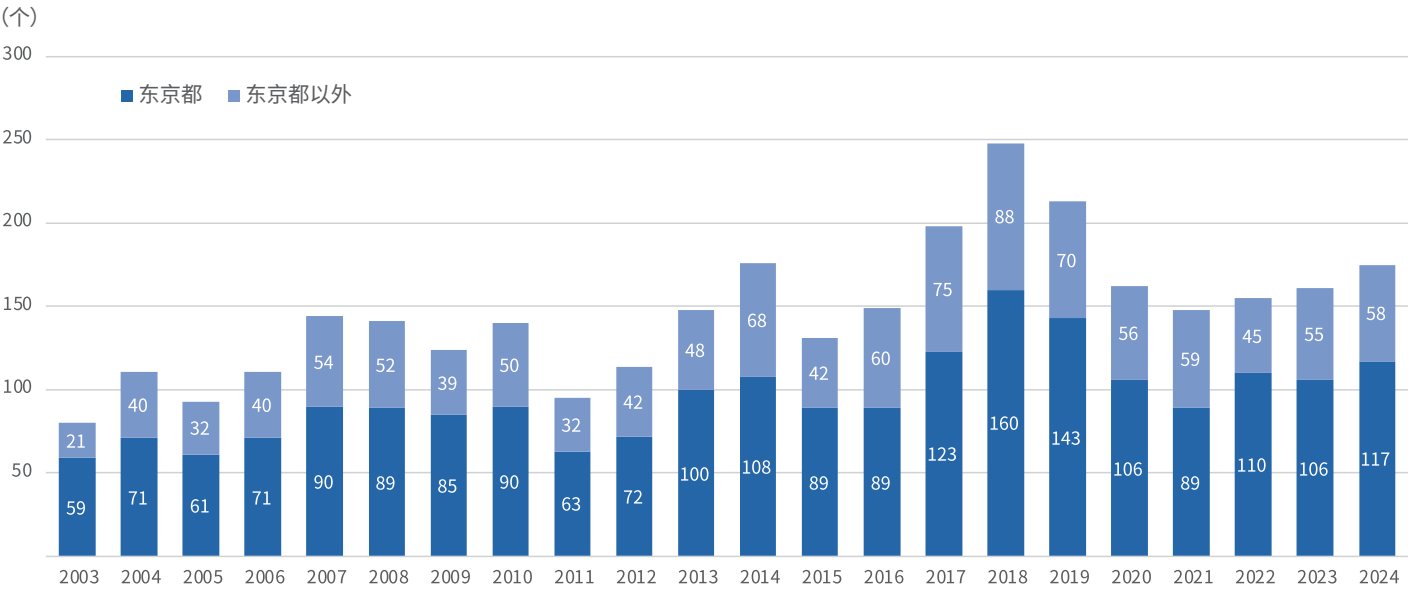
〔注〕 投资数量根据企业公告不定期收集,并于每月月底更新。包括投资地区及都道府县不明确的部分。
〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets”(Financial Times)制图

2.投资目的地所属地区的项目数推移情况(东京都及东京都以外地区)

■ 东京都获得的投资项目约占七成

2024年,已经明确投资目的地(都道府县)的对日绿地投资项目(基于公开日期)中,分所属地区来看,东京都有117个,东京都以外地区有58个(图表2-12)。在过去约20年间,东京都所占的比例大致在60%-70%左右徘徊。

图表2-12 对日绿地投资项目数推移(东京都及东京都以外地区)



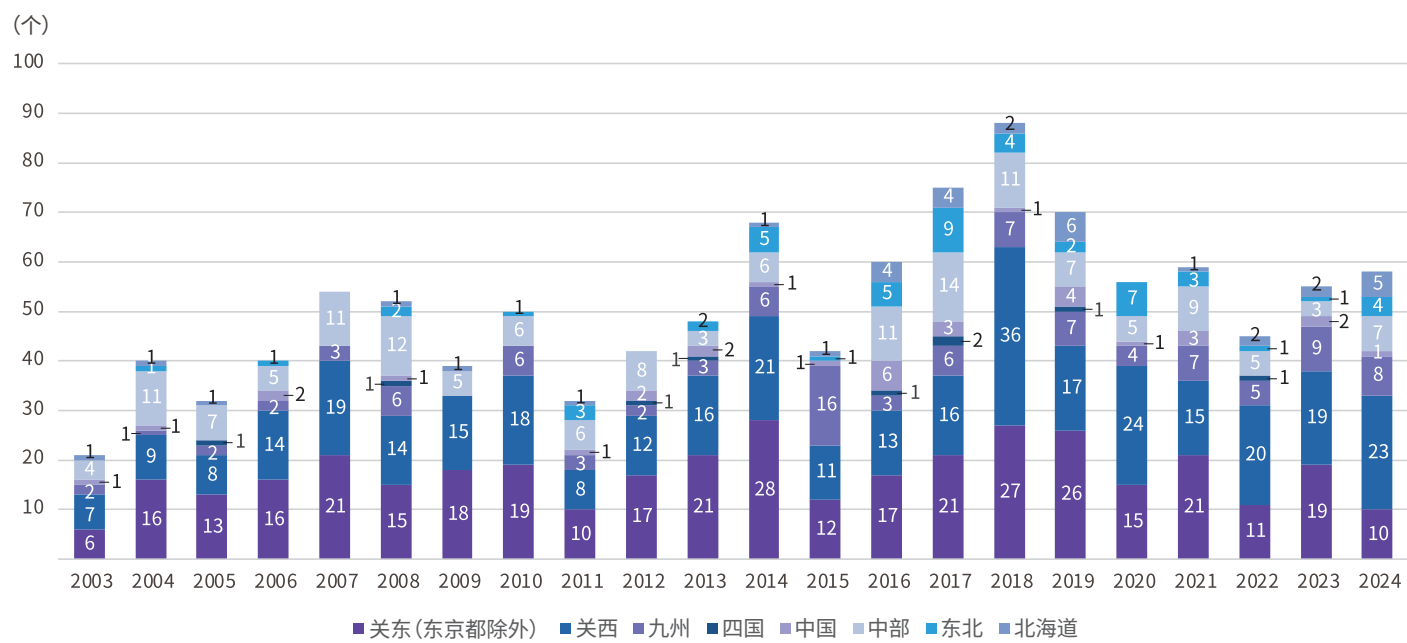
(注) 投资目的地所属的都道府县不明确的部分除外。
(出处) Jetro根据“fDi Markets”(Financial Times)制图

3.投资目的地所属地区的项目数推移情况(东京都以外各地区的明细)

■ 除关东地区外,关西以东各地区的数量均超过2023年

2024年,在已经明确投资目的地(都道府县)的东京都以外地区对日绿地投资项目(基于公开日期)中,关西地区有23个,较上年增加4个,中部地区为7个,增加3个,北海道为5个,增加3个,东北地区为4个,增加3个,这些地区均较上年实现增长(图表2-13)。另一方面,与2023年相比,除东京都外,关东地区有10个,减少9个,九州地区有8个,减少1个,中国地区有1个,减少1个,各地区之间存在差异。

图表2-13 对日绿地投资项目数推移(东京都以外地区的明细)



(注) 投资所在的都道府县不明确的部分除外。“关东(东京都除外)”是指茨城县、神奈川县、群馬县、埼玉县、千叶县、栃木县六个县。
(出处) Jetro根据“fDi Markets”(Financial Times)制图

4.【参考】对日绿地投资的溢出效应分析

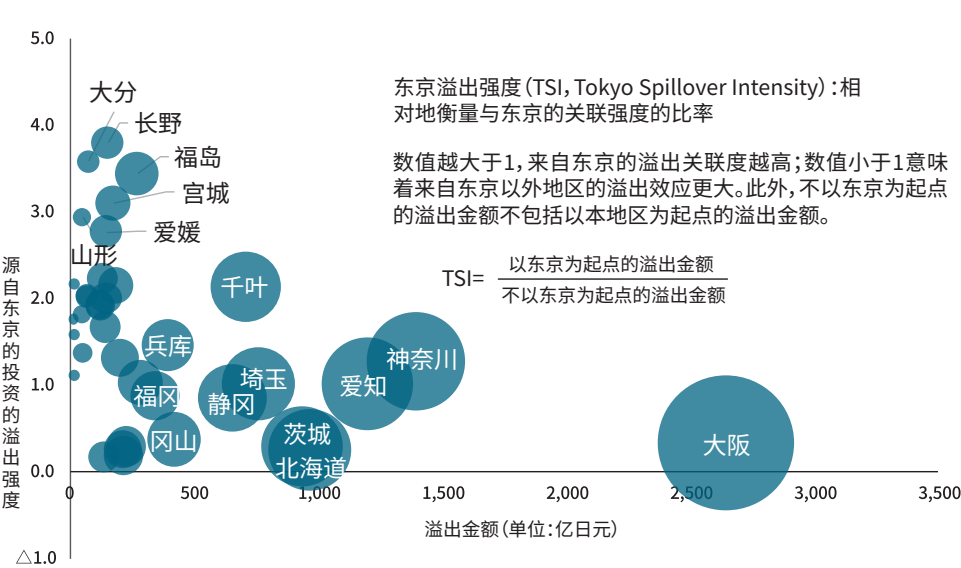
■ 面向东京都的2万亿日元投资将在其他地区产生6,000亿日元的投资溢出效应

针对2024年的223个对日绿地投资(基于公开日期)中已知投资地区(都道府县)的166个*1投资(总额211亿美元,约3.2万亿日元),计算面向各都道府县的直接投资对其他地区的溢出投资额。结果显示,在投资目的地以外的地区吸引了198亿美元(约3.0万亿日元)的投资。投资目的地集中在关东地区,东京都为148亿美元(约2.2万亿日元),占整体的74.7%,计算其溢出效应后发现,在东京都内投资100亿美元(约1.5万亿日元),就可以在东京都以外地区吸引40亿美元

(约0.6万亿日元)的投资(图表2-14)。在对以东京为起点的投资的感应力较高的地区,通过完善溢出投资流入的前提条件(产业结构和激励措施等),有望增加所获得的溢出金额。

※1:在计算溢出金额时发现9个项目的数据不一致,故将其排除在统计对象之外,因此实际用于估算的项目数量为166个。

图表2-14 溢出投资额和源自东京的投资的溢出强度的地区比较



【图表解说】

- ① 日本第二中枢型(大阪)
代表:大阪
标准:仅大阪(溢出金额2,647亿日元)
仅次于东京的全国第二大中枢城市。拥有巨大的经济体量和独立的引资结构,占据副中枢地位。
- ② 全国集聚型(枢纽)
代表:爱知、神奈川
标准:TSI≥1.0 且溢出投资额>1,050亿日元
在全国范围内受到溢出效应的集聚地。在产业集聚和大城市功能的背景下,承担全国招商引资的重任。
- ③ -1.地方中枢型(自立型)
代表:北海道、茨城、静冈、福冈、岡山
标准:自立型(TSI<1) 且溢出金额达到中等规模(300-1,050亿日元)
不依赖与东京的关联,属于地方区域的中心。
- ③ -2.地方中枢型(关联型)
代表:埼玉、千叶、兵库
标准:关联型(TSI≥1.0) 且溢出金额达到中等规模(300-1,050亿日元)
与来自东京的溢出效应产生关联,支撑地区经济发展。
- ④ 其他(小规模、高关联地区)
代表:长野、大分、福岛、宫城、山形、爱媛等
标准:基本上TSI≥2.0且溢出投资额不超过300亿日元
对于来自东京的溢出效应的关联度较高,而且是小规模县,因此面向东京的直接投资的溢出效应在这些地区会相对显著地被观测到。

(注) 所采用的汇率为151.48日元=1美元(2024年度汇率,来自日本银行网站,使用东京银行间市场、美元兑日元即期汇率、中心汇率的月平均值)。
气泡的面积与X轴联动,将溢出金额可视化。
(出处) Jetro使用经济产业省《都道府县间产业关联表(26个部门)》制图

5. 各个国家或地区、各行业的前十名

■分国家来看, 美国超过三成, 力压其他国家

分投资来源国家或地区看2024年对日绿地投资项目数(基于公开日期), 美国最多, 为71个, 同比增长10.9%(图表2-15)。2023年排名第二的新加坡从21个下降至16个, 跌至第三名。2023年排在第三的英国从18个微降至17个, 但仍上升至第二名。与2023年一样, 中国排名第四, 中国香港地区排名第五。细看各个行业, 与2023年

一样, 软件位居第一(同比增长2.7%)(图表2-16)。增长率较高的行业有通信(同比增长84.6%)、可再生能源(同比增长83.3%)、电机零部件(同比增长66.7%)等。降幅较大的行业是金融服务(同比下降23.1%)和工业机械器具(同比下降37.5%)。

图表2-15 对日绿地投资项目数排名前十的投资来源国家和地区

(单位:个、%)

排名	国家或地区	2024年		
			增长率(同比)	比例
1	美国	71	10.9	31.8
2	英国	17	0.0	7.6
3	新加坡	16	△ 23.8	7.2
4	中国大陆(不含港澳台地区)	14	27.3	6.3
5	中国香港地区	12	100.0	5.4
6	德国	8	60.0	3.6
7	加拿大	6	50.0	2.7
7	法国	6	50.0	2.7
9	韩国	3	△ 25.0	1.3
9	瑞士	3	△ 40.0	1.3
	整体	223	15.5	100.0

〔出处〕Jetro根据“fDi Markets”(Financial Times)制表

图表2-16 对日绿地投资项目数 排名前十的行业

(单位:个、%)

排名	行业	2024年		
			增长率(同比)	比例
1	软件	38	2.7	17.0
2	商业服务	34	6.3	15.2
3	通信	24	84.6	10.8
4	金融服务	20	△ 23.1	9.0
5	房地产	18	12.5	8.1
6	电机零部件	15	66.7	6.7
7	运输与仓储	11	10.0	4.9
7	可再生能源	11	83.3	4.9
9	工业机械器具	10	△ 37.5	4.5
9	半导体	10	0.0	4.5
	整体	223	15.5	100.0

〔出处〕Jetro根据“fDi Markets”(Financial Times)制表

6.主要的对日绿地投资项目 (2024年1月-2025年9月, 基于公开日期)

■ 大型数据中心和物流中心项目引人关注

从2024年1月至2025年第三季度末的对日绿地投资项目来看，2023年主要半导体厂商建厂等大型项目较为引人注目，但今年数据中心和物流设施建设相关项目取而代之，此类项目相继公布，数量也大幅增加 (图表2-17)。

图表2-17 (1) 主要的对日绿地投资项目 (2024年1月-2025年9月)

企业名	国家或地区	行业	投资目的地	概要	年月	金额
					公开日期	(单位: 100万美元)
Ada Infrastructure	新加坡	通信	首都圈与关西圈	Ada Infrastructure是新加坡物流地产商GLP于2023年9月设立的全球数据中心商业品牌。该公司已公布在东京西部地区的2个项目、在东京东部地区和千叶县内的2个项目，以及在关西圈的1个项目。上述项目合计最大IT负载预计将达到600MW (总电力供应规模约900MW)。其中，东京西部地区的1个项目已经投入运营，其余项目预计将在2027年至2028年期间陆续投运。	2024 年 5 月	11,760
Patience Capital Group	新加坡	娱乐业 (休闲娱乐)	新潟县	总部位于新加坡的Patience Capital Group于2023年11月收购了新潟县的妙高杉之原滑雪场，并将其运营外包给西武控股。该公司宣布，未来计划投入2,000亿日元，将妙高高原重新开发为全年型度假胜地。	2025 年 3 月	1,343
ESR	中国香港地区	房地产	兵库县	中国香港物流地产巨头ESR在兵库县川西市建成一座地上6层的多租户型物流设施。该设施总占地面积约50万㎡，是日本规模最大的物流设施。作为关西首屈一指的物流枢纽，其服务范围不仅覆盖关西圈，更可辐射至西日本地区，能够满足从大阪中心城区到北部、神户市等阪神地区的“最后一公里”配送需求。	2025 年 4 月	1,300
			埼玉县	ESR在埼玉县建成了第七个项目——位于日高市、占地面积约1.7万㎡、地上4层的多租户型物流设施。该设施位于埼玉县几乎正中央、交通条件优越的位置，不仅可以满足整个关东圈和新潟地区的物流需求，还可辐射关东以西的跨区域配送网络，具备应对多元化物流需求的能力。	2024 年 9 月	357
			东京都	ESR宣布在东京都心部开发其在日第四个数据中心项目。该项目计划受电容量60MW，将于2026年第2季度动工，于2028年第4季度开始提供服务。前三个数据中心分别位于大阪府大阪市 (130MW) 东京都东久留米市 (30MW)、京都府相乐郡 (100MW)。	2024 年 5 月	357
谷歌 (Google)	美国	通信	茨城县、三重县	美国谷歌宣布将投资10亿美元用于在日本铺设海底电缆。其构想是，新铺设“Proa”“Taihei”两条海底电缆，扩张既有海底电缆网络，连接美国和日本。	2024 年 4 月	1,000

〔注〕 按公开或报道时间，以投资金额为序 (以fDi Markets的内容为准，包括估算数据)。

〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets” (Financial Times) 及各公司官方消息制表

(转下页)

图表2-17(2) 主要的对日绿地投资项目 (2024年1月-2025年9月)

企业名	国家或地区	行业	投资目的地	概要	年月	金额
					公开日期	(单位: 100万美元)
凯德集团 (CapitaLand)	新加坡	通信	大阪府	新加坡大型房地产投资公司凯德集团将在大阪府开发数据中心。这是该公司首次在日本开展数据中心业务。该项目计划配置约50兆瓦的电力容量,且该公司表示已确保相应规模的电力供应条件。	2025 年 2 月	700
Eku Energy	澳大利亚	可再生能源	宫崎县	澳大利亚储能业务公司Eku Energy宣布,计划在宫崎县宫崎市推进一项30MW/120MWh的电池储能系统(BESS)项目。该项目基于与东京燃气公司签订的为期二十年的电力承购合同,预计将于2024年下半年开工建设,2026年7月投入运营。据称,该电池储能系统可满足约6.3万户家庭4小时的用电需求。	2024 年 4 月	604
UI Japan	中国香港地区	房地产	滋贺县	由香港开发商控股的房地产开发公司UI JAPAN,在滋贺县湖南市建成一座地上4层的多租户型物流设施“UI湖南物流中心II”。该设施总建筑面积约188,141㎡,占地面积约99,062㎡,单层面积达约4.5万㎡,每层最多可分割为6个租户,整体可容纳24个租户。该设施配备了适用于大型车辆的上下行坡道、6米梁下净高、双面装卸月台、地面承重2.5t/㎡等高规格、高性能配置。	2025 年 6 月	434
安博 (ProLogis)	美国	房地产	爱知县	美国物流地产巨头安博决定在爱知县东海市开发一座多租户型物流设施“Prologis Park东海1”。该设施为地上4层建筑,占地面积约7.28万㎡,建筑面积约16万㎡,距离名古屋市中心仅约30分钟车程。项目已于2025年8月举行开工仪式,预计2027年5月竣工,旨在加强中部地区的物流网络。	2025 年 5 月	434
			爱知县	安博同时还公布了BTS型(Build-to-Suit:根据特定企业的要求进行设计和建设)物流设施“Prologis Park 东海2”的开发计划,它紧邻上述“Prologis Park 东海1”。该设施为地上4层建筑,占地面积约2.93万㎡,建筑面积约6.37万㎡。项目毗邻主干道并具备良好的港口可达性,作为连接名古屋都市圈的枢纽,区位优势性突出。竣工时间尚未公布。	2025 年 5 月	434
			岩手县	安博公司决定在岩手县胆泽郡金崎町开发一座多租户型物流设施“Prologis Park 北上金崎”。该项目选址靠近交通主干道节点,具备通达东北各地的便利交通条件。项目已于2024年6月6日举行了开工仪式,预计2026年1月竣工。	2024 年 6 月	357
			大阪府	安博公司决定在大阪府堺市开发一座BTS型物流设施“Prologis Park堺”。该设施为特定企业量身定制设计,规划为地上4层建筑,占地面积约1.74万㎡,建筑面积约3.7万㎡。项目距离阪神高速堺交流道约6km,约30分钟即可到达大阪市中心,旨在加强关西地区的广域物流网络。项目于2025年开工,预计2027年竣工。	2024 年 4 月	357
			冈山县	安博公司决定在冈山县冈山市开发一座多租户型物流设施“Prologis Park 冈山”。该设施设计为可供多家企业入驻的通用型物流枢纽,为地上4层建筑,占地面积约1.66万㎡,建筑面积约3.5万㎡。距离山阳高速公路仓敷交流道约9km,距离早岛交流道约3.5km,旨在加强中国四国地区的广域物流网络。项目于2024年4月举行了开工仪式,2025年8月竣工。	2024 年 4 月	357

(注) 按公开或报道时间,以投资金额为序(以fDi Markets的内容为准,包括估算数据)。(转下页)

(出处) Jetro根据“fDi Markets”(Financial Times)及各公司官方消息制表

图表2-17 (3) 主要的对日绿地投资项目 (2024年1月-2025年9月)

企业名	国家或地区	行业	投资目的地	概要	年月	金额
					公开日期	(单位: 100万美元)
日本GLP (GLP Japan Development Venture)	新加坡	房地产	福冈县	总部位于新加坡的物流地产巨头日本GLP, 在福冈县糟屋郡启动了九州首个大规模开发项目“GLP福冈交流道项目”。该项目由建筑面积超过15万㎡的多栋物流设施组成, 预计将于2025年11月开始陆续开工, 2028年内全部竣工。项目选址距离九州高速公路“福冈交流道”约800米, 因其面向整个九州地区的优越跨区域配送条件被选定为开发基地。项目建成后将成为满足日益增长的物流需求的重要基础设施。	2025 年 4 月	425
			神奈川县	日本GLP公布了其在神奈川县川崎市开发的日本境内最大级别的冷冻冷藏多租户型物流设施项目“GLP川崎II”的建设计划。该设施建筑面积约20万㎡, 仓储容量约18.6万吨, 除冷冻冷藏区域外, 还配备常温仓储区域。项目于2025年3月开工, 预计2027年8月底竣工。	2024 年 10 月	357
世邦魏理仕 (CBRE)	美国	房地产	北海道	美国房地产公司CBRE宣布将在北海道千岁市的千岁流通业务园区内开发一座大型多租户型物流设施。该设施建筑面积2.45万㎡, 为钢结构地上三层建筑, 2025年3月开工, 预计2026年10月竣工。项目旨在满足半导体相关的物流需求。	2024 年 10 月	357
嘉民集团 (Goodman Group)	澳大利亚	房地产	茨城县	澳大利亚房地产巨头嘉民集团计划在日本开发新的数据中心园区, 电力容量达1,000MW。该公司宣布, 其位于茨城县筑波市的建筑用地正在推进前期准备, 第1栋数据中心计划于2026年落成, 受电容量为50MW。	2024 年 1 月	357
领盛投资管理公司 (LaSalle Investment Management)	美国	房地产	爱知县	美国房地产投资顾问公司领盛宣布与NIPPO合资在名古屋建设多租户型物流设施。该设施计划于2025年6月竣工, 将成为东海一带的广域物流基地及首都圈和关西圈之间的中转基地。	2024 年 1 月	357
EdgeConneX	美国	通信	大阪府	美国数据中心解决方案公司EdgeConneX宣布了进军日本市场的计划。计划到2027年前, 在大阪和京都地区建设电力容量超过140MW的数据中心园区。该数据中心建成后将成为关西规模最大的数据中心, 其采用最先进的设计, 可满足AI和高性能计算的高密度要求。	2025 年 1 月	273
祖睿 (Zuora)	美国	通信	未知	美国通信行业公司(在订阅业务领域提供平台服务)祖睿宣布, 其在日本的新数据中心正式投入运营。该公司表示, 该数据中心将坚决执行日本《个人信息保护法》的要求, 并大幅提升日本本土性能, 争取吸引日本国内ISP服务商成为其客户。	2024 年 11 月	273

[注] 按公开或报道时间, 以投资金额为序(以fDi Markets的内容为准, 包括估算数据)。(转下页)

[出处] Jetro根据“fDi Markets”(Financial Times)及各公司官方消息制表

图表2-17(4) 主要的对日绿地投资项目 (2024年1月-2025年9月)

企业名	国家或地区	行业	投资目的地	概要	年月	金额
					公开日期	(单位: 100万美元)
CyrusOne KEP	美国	通信	大阪府	美国数据中心开发和运营公司CyrusOne和关西电力公司 (KEPCO) 在京都府精华町启动了首个超大规模数据中心项目。该项目是CyrusOne进军日本市场后在亚洲建设的首个数据中心, 将提供48MW的IT容量。项目建设将分为三个阶段实施, 首期16MW预计于2028年第一季度投入使用。	2024 年 9 月	273
Empyrion Digital	新加坡	通信	东京都	新加坡数字基础设施平台Empyrion Digital宣布进军东京, 以扩大其在亚洲地区的业务布局。该公司计划在东京都中心开发一座35MW的AI数据中心 (JP1)。该数据中心将专门面向生成式AI和高性能计算等工作负载进行设计和建设。	2024 年 9 月	273
易昆尼克斯 (Equinix)	美国	通信	大阪府	在美国拥有和租赁数据中心并提供相关服务的易昆尼克斯公司在大阪府箕面市开设了日本境内第四个超大规模数据中心“OS4x”。该中心拥有4,926㎡的数据机房空间, 可提供总计14.4MW的IT负载容量, 旨在满足生成式AI的需求。	2024 年 6 月	273
Vantage Data Centers	美国	通信	大阪府	美国超大规模数据中心园区运营商巨头Vantage Data Centers宣布, 其在日本的首个建设项目——大阪 (KIX1) 园区已经动工。该园区位于大阪府茨木市, 建成后的供应能力最大可达68MW。该园区将支持云和高密度部署, 满足大型云计算公司、云服务商对灵活性和可扩展性的要求, 以便其应对不断变化的市场需求。	2024 年 5 月	273
万国服务 (GDS Services)、基汇资本	中国香港地区	通信	东京都	在中国开发和运营数据中心的万国服务公司宣布, 计划与总部位于香港的房地产投资公司基汇资本 (Gaw Capital Partners) 合作, 在东京都府中市建设一座40MW的数据中心。该数据中心位于府中智能园区, 预计2026年底前投入使用。中心总占地面积为10,969㎡, IT负载容量预计为40MW, 旨在满足日本不断增长的数字基础设施需求。	2024 年 4 月	273
AirTrunk	澳大利亚	通信	千叶县	专门从事超大规模数据中心业务的AirTrunk在千叶县印西市日本最大级别的园区“TOK1”内已开始建设一座超过40MW的新设施。该园区占地面积13公顷, 预计今后将由7栋建筑组成, 最大总供给能力将超过300MW。除了TOK1之外, 还计划将TOK2 (东京西) 和OSK1 (大阪西) 两个园区组合, 在日本境内构建累计超过430MW的IT设备用电力供应基础。	2025 年 6 月	256

[注] 按公开或报道时间, 以投资金额为序 (以fDi Markets的内容为准, 包括估算数据)。

[出处] Jetro根据“fDi Markets” (Financial Times) 及各公司官方消息制表

(转下页)

图表2-17(5) 主要的对日绿地投资项目 (2024年1月-2025年9月)

企业名	国家或地区	行业	投资目的地	概要	年月	金额
					公开日期	(单位：100万美元)
Enfinity Global	美国	可再生能源	青森县	美国可再生能源公司Enfinity Global在青森县建成一座70MW的太阳能发电站。该发电站预计每年生产75GW以上的清洁能源。包括该太阳能发电站在内，该公司目前在日本拥有250MW的太阳能发电资产组合，已成为日本国内该行业的领军企业之一。	2024 年 4 月	195
Invenenergy	美国	可再生能源	北海道	美国可再生能源公司Invenenergy在北海道留寿都村启动了陆上风力发电站的商业运行。该发电站由15台大型风力发电机组成，每台功率为4.2MW，总功率为63MW。项目投运后，预计每年可减少6.4万吨二氧化碳排放，同时可满足北海道约3.5万户普通家庭的用电需求。	2024 年 3 月	189

〔注〕 按公开或报道时间，以投资金额为序 (以fDi Markets的内容为准，包括估算数据)。
〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets” (Financial Times) 及各公司官方消息制表

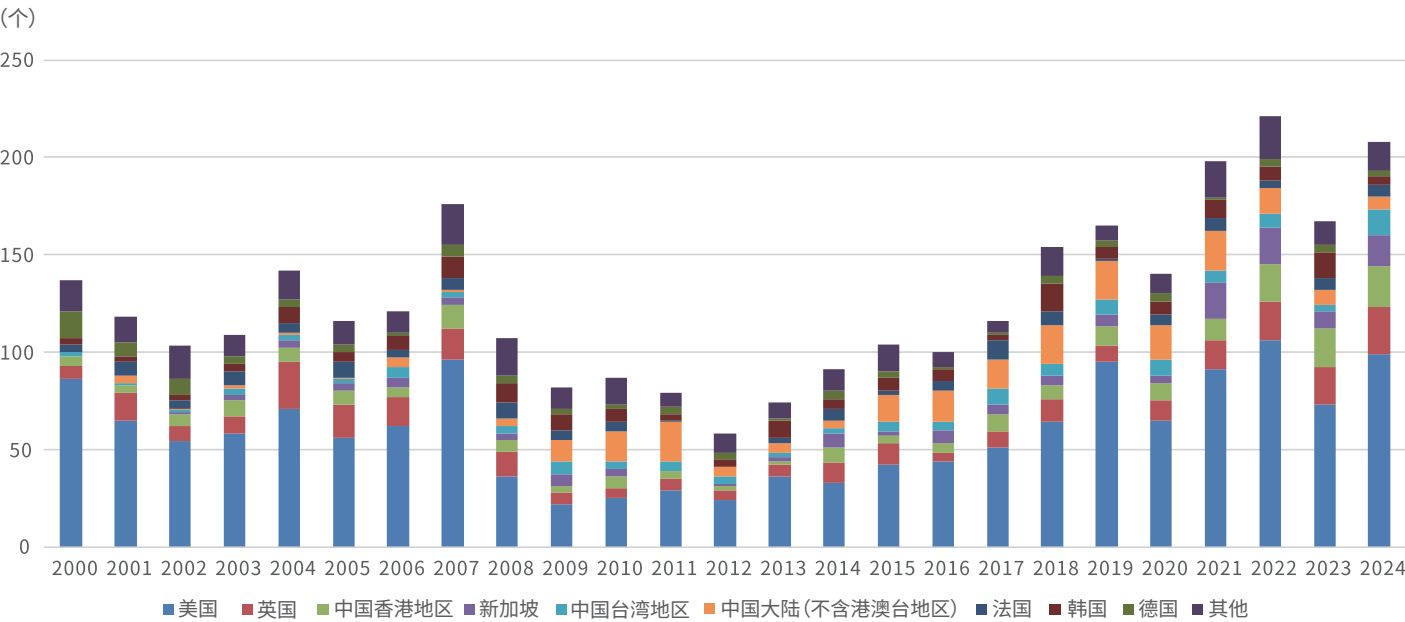
第5节 对日跨境并购

1.项目数推移及最多的五个国家或地区

■ 对日并购项目数回升, 美国继续保持明显的领先地位

2024年对日跨境并购项目数达到208个, 同比增长24.6%, 开始从2023年的下滑形势中复苏(图表2-18)。这主要得益于日元贬值使日本企业与资产呈现低估感, 公司治理改革等措施使并购环境得到完善, 以及海外私募股权基金带来资金流入。分投资来源国家或地区来看, 美国以99个(占比47.6%)居首, 接着是英国(24个, 占比11.5%)、中国香港地区(21个, 占比10.1%) (图表2-19)。新加坡从9个增加到16个, 中国台湾地区从3个大幅增加到13个, 而韩国则从13个减少到4个。

图表2-18 对日跨境并购项目数推移



(注) 形式: 合并、收购、业务转让(业务转让)、参股。此外, 不包括以日资海外法人为对象的交易。
(出处) Jetro根据“MARR Pro”(RECOF DATA)制图

图表2-19 对日跨境并购项目数最多的五个投资来源国家或地区

(单位: 个、%)

排名	国家或地区	2024年		
			增长率(同比)	比例
1	美国	99	35.6	47.6
2	英国	24	26.3	11.5
3	中国香港地区	21	5.0	10.1
4	新加坡	16	77.8	7.7
5	中国台湾地区	13	333.3	6.3
	整体	208	24.6	100.0

(注) 形式: 合并、收购、业务转让(业务转让)、参股。此外, 不包括以日资海外法人为对象的交易。
(出处) Jetro根据“MARR Pro”(RECOF DATA)制表

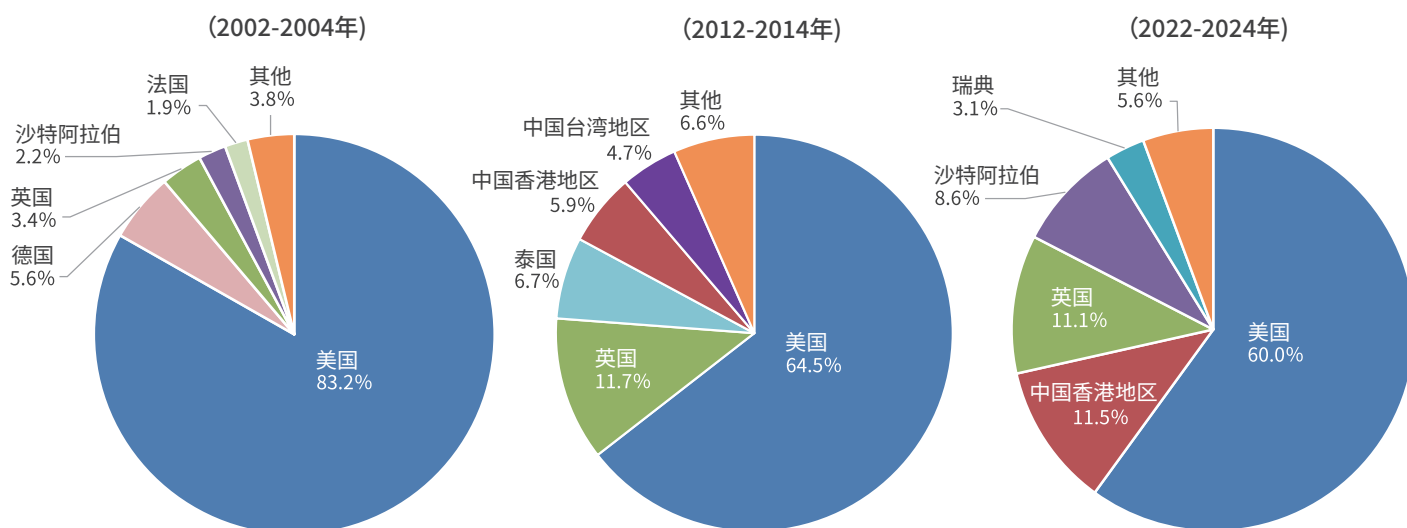
2.各投资来源国家或地区的金额推移

■ 美国保持占比过半，第二名及以下的波动较大

2022年至2024年的三年间，对日跨境并购投资总额约为7.4万亿日元，其中美国、中国香港地区和英国前三名国家或地区约占6.1万亿日元(占比82.6%) (图表2-20)。以十年为单位，从连续三年的推移来看，2002-2004年约为2.2万亿日元，其中美国占1.8万亿日元(占比83.2%)，显示出压倒性的存在感。2012-2014年约为1.5万亿日元，仅为2022-2024年的两成左右。其背景在于，全球经济

低迷以及欧债危机导致国际金融市场不明朗，加之2011年东日本大地震导致供应链断裂和盈利环境不稳定，使得日本国内外投资者对投资和收购的态度更加谨慎。从这些超过二十年的排名靠前的国家或地区来看，美国的第一名没有变化，但第二名及以下的波动较大。

图表2-20 各个国家或地区的对日跨境并购金额占比(基于公开日期)



〔注〕 形式：合并、收购、业务转让(业务转让)、参股。此外，不包括以日资海外法人为对象的交易。

〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro”(RECOF DATA)制图

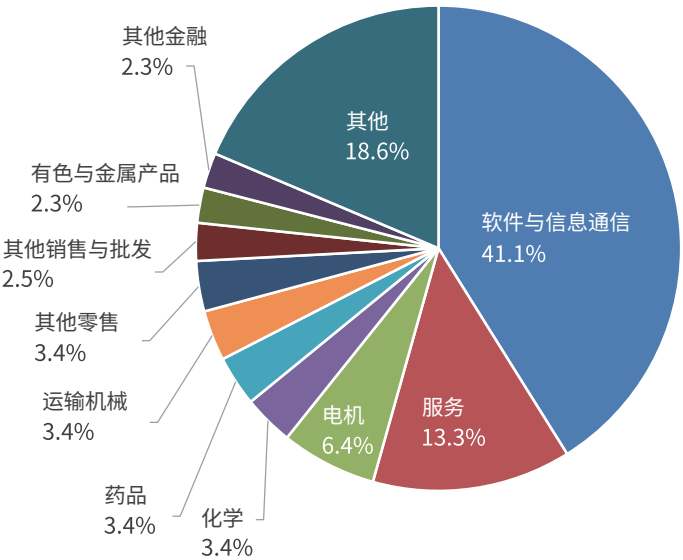
3. 各行业被收购企业的数量和金额 (2022-2024年的三年合计)

■ 软件与信息通信行业在数量和金额上均位居首位

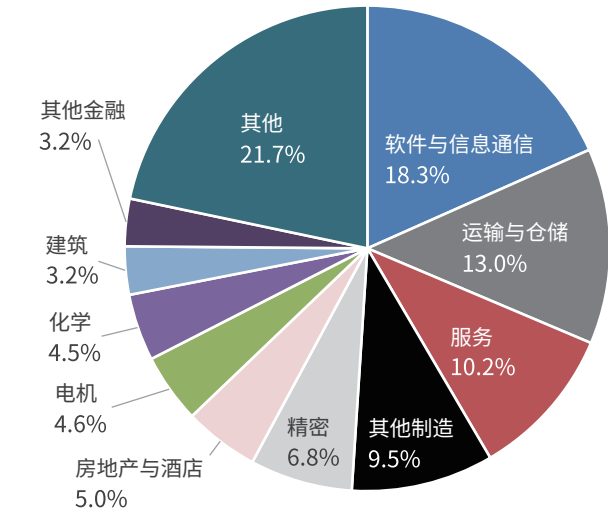
从2022-2024年三年间对日跨境并购的被收购企业所处的行业来看, 软件与信息通信行业数量最多, 为245家 (占比41.1%), 其次是服务行业79家 (占比13.3%), 电机行业38家 (占比6.4%) (图表2-21)。排名前两位的行业均为非制造业, 合计占比超五成。就金额而言, 软件与信息通信行业也是最多的, 但比例只占整体的不到两

成, 低于数量的占比 (图表2-22)。另一方面, 排在第二名的运输与仓储行业的占比为13.0%, 远远超过了按数量计算的比例 (1.2%), 可见单笔投资金额较大。

图表2-21 各行业被收购企业在对日跨境并购数量中的占比 (2022-2024年, 基于公开日期)



图表2-22 各行业被收购企业在对日跨境并购金额中的占比 (2022-2024年, 基于公开日期)



〔注〕 形式: 合并、收购、业务转让 (业务转让)、参股。此外, 不包括以日资海外法人为对象的交易。
〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro” (RECOF DATA) 制图

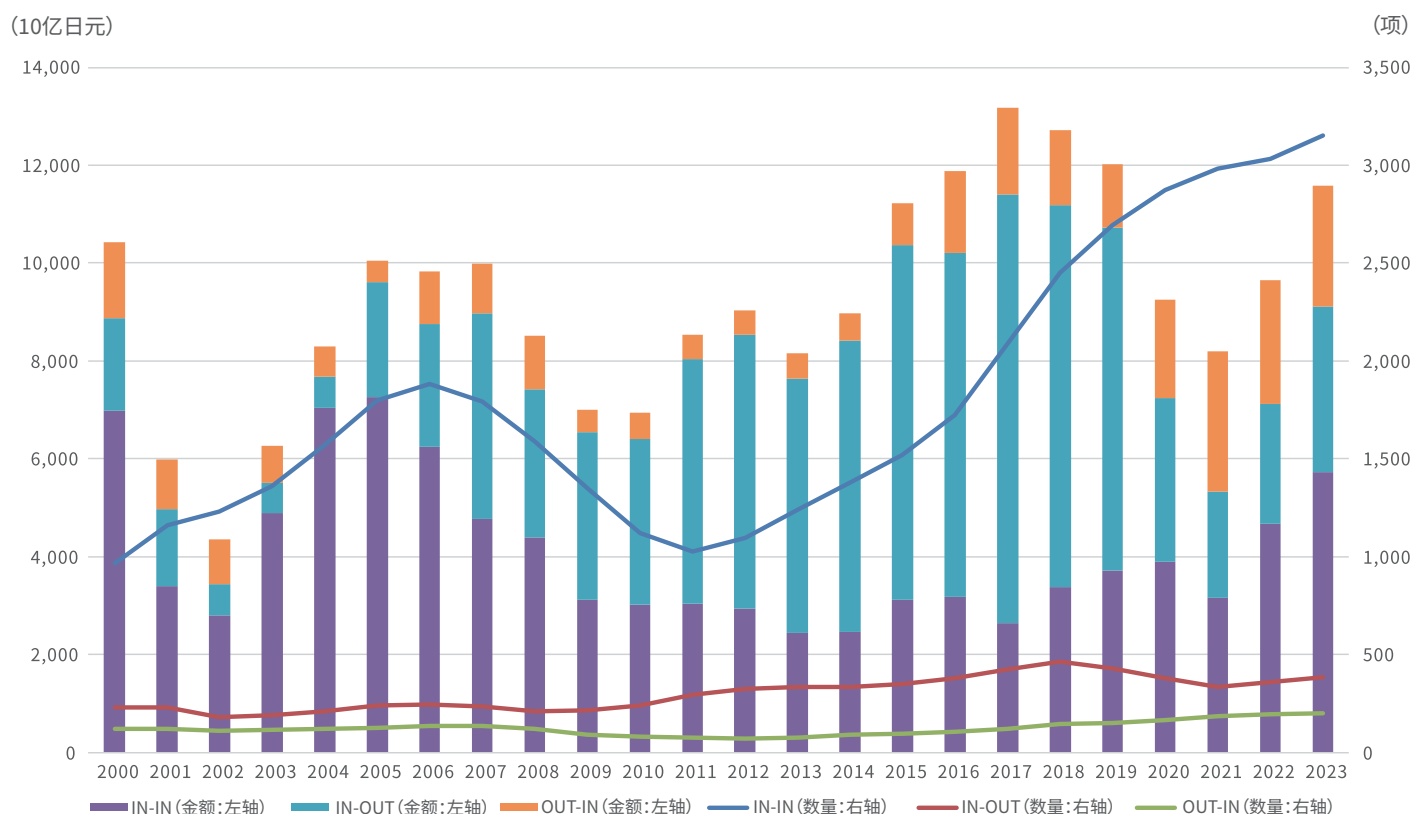
4.日本的并购项目数与金额推移

■ 整体数量呈稳定增长趋势, 金额也重回增长轨道

将并购交易分为三种类型——双方都在日本境内 (IN-IN), 一方在日本境外 (IN-OUT/OUT-IN)。从三年移动平均值来看, 就金额 (左轴) 而言, OUT-IN 从 2015 年左右开始明显增加, 可见跨境大宗并购和私募股权投资趋于活跃。在此期间, IN-IN 的整体金额也出现增长, 所占份额逐渐扩大。就数量 (右轴) 而言, IN-IN 的中小企业之间

的小型并购等小规模项目显著增加, 形成了带动整体交易数量的结构。截至 2023 年, IN-IN 交易数量已经约占整个市场的八成, 但 IN-OUT 和 OUT-IN 则几乎持平, OUT-IN 数量大致维持在 IN-OUT 的五成左右。

图表2-23 日本的并购金额和数量推移 (分市场, 三年移动平均值)



〔注〕 形式: 合并、收购、业务转让 (业务转让)、参股。此外, 不包括以日资海外法人作为对象的交易。

〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro” (RECOF DATA) 制图

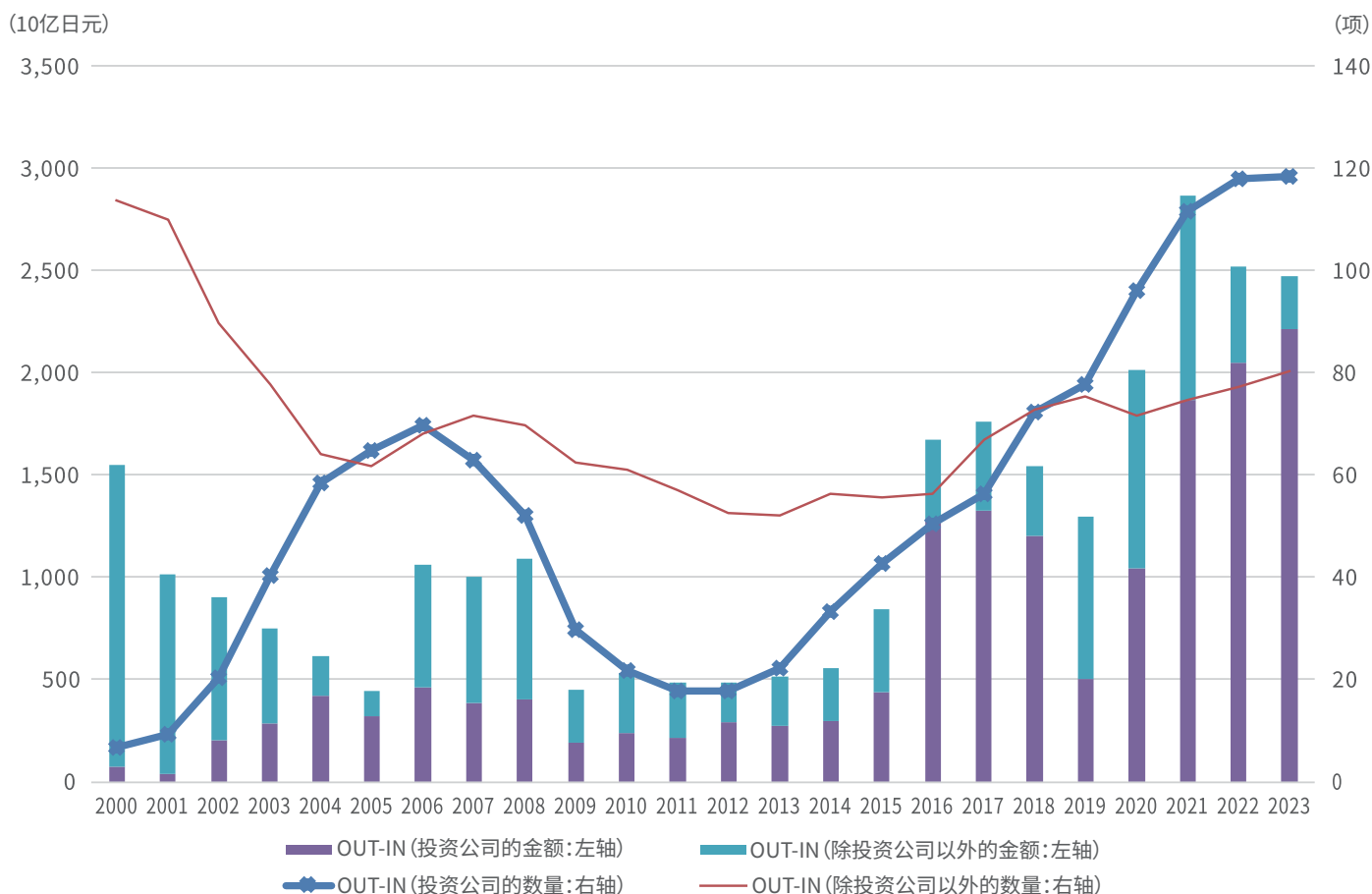
5. 投资公司对日跨境并购金额与数量推移

■ 过去十多年来, 投资公司进行的并购显著增加

将对日跨境并购大致按投资公司和其他实业公司两大类划分, 并从三年移动平均值来观察对日跨境并购金额和数量的推移, 可以发现投资公司的并购交易金额和数量从2011年起均呈持续上升趋势(图表2-24)。其中, 金额从2011年的0.2万亿日元增加到2023年

的2.2万亿日元, 增长了约10倍, 数量从2011年的18项增加到2023年的118项, 增长了约5.6倍。从2011年左右开始, 以欧美投资公司为中心的大型并购项目和私募股权投资有所增加, 此外, 中东和新加坡等地的主权财富基金也越来越活跃。

图表2-24 投资公司对日跨境并购金额和数量推移(三年移动平均值)



[注] 形式: 合并、收购、业务转让(业务转让)、参股。此外, 不包括以日资海外法人作为对象的交易。

[出处] Jetro根据“MARR Pro”(RECOF DATA)制图

6.主要对日跨境并购项目 (2024年1月-2025年9月, 基于公开日期)

■ 投资公司主导的并购占绝大多数

与2023年情况类似, 在并购交易形式中, 投资公司主导的管理层收购 (MBO) 较为突出 (图表2-25)。交易的动机、目的和方法变得更加多样化, 例如, YORK Holdings和田边三菱制药进行业务转让; 富士软件在TOB确立之前需要与各方和利益相关方达成协议, 因此耗时较长; 芝浦电子需要考虑如何应对外汇法的安全审查; 对花王、三和控股、东京燃气、NESIC、资生堂进行参股。

图表2-25 (1) 主要对日跨境并购项目 (2024年1月-2025年9月)

转让方企业名称	行业	收购方企业名称 (实际收购方名称) 〔注1〕	国家或地区 (最终母公司 等)	行业	形式	概要	年月	金额
							公开日期 (生效日期) 〔注2〕	(单位: 亿日元) 〔注3〕
YORK Holdings	零售业	BCJ-96 (承接公司) (贝恩资本)	美国	其他金融 (投资基金)	业务 转让	美国投资基金贝恩资本通过承接公司BCJ-96, 从柒和伊控股的全资子公司——YORK Holdings (该公司是伊藤洋华堂、YORK BENIMARU (福岛县郡山市) 等SST (大型综合超市) 业务的控股公司) 手中, 通过公司分立的形式, 受让了其所有业务的相关权利义务。贝恩资本将最大限度地挖掘SST业务集团的潜在价值, 力争实现IPO。柒和伊控股将推进以便利店业务为核心的增长型战略。	2025/3/7 (2025/9/1)	8,147
富士软件	信息通信	FK (收购目的公司) (科尔伯格·克拉 维斯·罗伯茨[以 下简称“KKR”] 运营的基金)	美国	其他金融 (投资基金)	收购	美国投资基金KKR通过由其运营的基金全额出资的FK控股公司设立的FK, 对富士软件实施第二阶段要约收购 (TOB), 将该公司私有化。富士软件方面认为, KKR在人力与资本资源、IT和房地产领域均拥有丰富的业绩和全球网络, 通过与KKR合作, 可以实现飞跃式增长。	2024/8/9 (2025/5/20)	6,060
三菱化学集团 (转让标的田边 三菱制药的母公 司)	化学 (医药)	BCJ-94 (承接公司) (贝恩资本提供投 资建议的基金)	美国	其他金融 (投资基金)	业务 转让	由美国投资基金贝恩资本提供投资建议的基金出资的BCJ-94, 通过公司分立的方式, 收购了三菱化学集团田边三菱制药的全部股份及相关资产。此次并购旨在建立一个能够更灵活、更迅速地开展田边三菱制药业务的体系, 在提高制药业务专业性的同时, 增强其在全球市场的竞争力。贝恩资本将重视其在医药领域的增长潜力, 在确保田边三菱制药独立性的同时, 力求优化其经营资源并提高其业务价值。	2025/2/8 (2025/7/1)	5,100

(转下页)

〔注1〕 要约收购人等为SPC (特殊目的公司) 等的, 应同时列出实际收购主体。
〔注2〕 “公开日期”是指通过新闻稿、报纸文章等向外界披露的日期。“有效日期”是指交易完成的日期 (包括预定日期)。此外, 关于“参股”形式, 截至公开日期等时间点, 交易已经完成。
〔注3〕 按公开或报道时间, 以投资金额为序。
〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro” (RECOF DATA) 制表

图表2-25 (2) 主要对日跨境并购项目 (2024年1月-2025年9月)

转让方企业名称	行业	收购方企业名称 (实际收购方名称) 〔注1〕	国家或地区 (最终母公司 等)	行业	形式	概要	年月	金额
							公开日期 (生效日期) 〔注2〕	(单位: 亿日元) 〔注3〕
拓普康	精密仪器	TK (收购目的公司) (KKR运营的基金、拓普康管理层、JIC资本、产业创新投资机构运营基金出资)	美国	其他金融 (投资基金)	收购 (MBO)	拓普康总裁与美国投资基金KKR共同通过管理层收购 (MBO) 方式收购了拓普康。由KKR运营的基金全额出资的TK控股 (TKHD) 设立的收购目的公司TK,通过TOB的形式将拓普康纳为其全资子公司。TOB完成后,产业创新投资机构的全资子公司JIC资本通过其运营的基金,以认购TKHD优先股的方式,共计出资950亿日元。拓普康主要设计、制造和销售面向航空航天和国防工业的光学产品和电子器件产品。通过利用KKR拥有的全球人力和资本资源等,拓普康不仅要增强自身实力,还要为包括与外部合作和收购等在内的多方面增长型战略提供支持,实施提高销售额和改善盈利能力的措施。	2025/3/29 (2025/12/4)	3,482
INFOCOM	信息通信	PXJC2控股 (收购目的公司) (黑石集团运营的基金)	美国	其他金融 (投资基金)	收购	美国投资基金黑石集团通过其运营的基金全额出资设立的PXJC2控股公司实施TOB,收购了帝人旗下运营智能手机电子漫画分发服务“Mechacomic”的子公司INFOCOM。黑石集团计划利用其投资的美国Candle Media的专有技术和网络,支持INFOCOM加速海外布局以及通过IP (知识产权) 的利用实现盈利。帝人公司则旨在进行业务组合的变革。	2024/6/19 (2024/10/18)	2,760
阿尔卑斯物流	运输与 仓储	LDEC (收购目的公司) (LOGISTEED: KKR出资90%)	美国	运输与仓储	收购	美国投资基金KKR投资的物流公司LOGISTEED (原日立物流) 通过其全额出资设立的LDEC实施TOB,收购了阿尔卑斯物流。此次收购旨在提供从采购物流到成品物流的全流程高附加值的高效物流服务,扩大客户基础,获得因物流量的增加而带来的规模效益,并提升系统开发水平。	2024/5/9 (2024/12/19)	1,761
花王	化学 (化妆品)	Oasis Management Company	英属开曼 群岛	其他金融 (投资基金)	参股	在英属开曼群岛注册、总部位于香港的投资基金Oasis Management Company对花王进行了参股 (收购已发行股份的5.23%)。持有目的为“组合投资及重要提案行为”。Oasis于2025年4月1日发布了一份关于《打造更强大的花王》的声明,要求花王采取专注全球布局和调整品牌组合等措施。	2024/12/11	1,489

(转下页)

〔注1〕 要约收购人等为SPC (特殊目的公司) 等的,应同时列出实际收购主体。
〔注2〕 “公开日期”是指通过新闻稿、报纸文章等向外界披露的日期。“有效日期”是指交易完成的日期 (包括预定日期)。此外,关于“参股”形式,截至公开日期等时间点,交易已经完成。
〔注3〕 按公开或报道时间,以投资金额为序。
〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro” (RECOF DATA) 制表

图表2-25 (3) 主要对日跨境并购项目 (2024年1月-2025年9月)

转让方企业名称	行业	收购方企业名称 (实际收购方名称) 〔注1〕	国家或地区 (最终母公司 等)	行业	形式	概要	年月	金额
							公开日期 (生效日期) 〔注2〕	(单位: 亿日元) 〔注3〕
T-Gaia	其他销售 与批发	BCJ-82-1 (收购 目的公司) (贝恩资本运营的 基金)	美国	其他金融 (投资基金)	收购	美国投资基金贝恩资本运营的基金通过其 全额出资设立的BCJ-82-1实施TOB, 收购了 手机销售代理商巨头T-Gaia。T-Gaia在日本 经营NTT DOCOMO、KDDI等经销店, 但由于 手机更新换代周期延长等原因, 经营环境日 趋严峻。贝恩资本凭借其在零售和消费行业 的投资经验, 将帮助T-Gaia提升移动业务的 盈利能力, 加强企业客户业务, 通过追加并 购加速增长, 提高实现增长的执行力等。	2024/10/1 (2025/03/05)	1,426
日本肯德基控股	零售业 (餐饮)	Crispy (收购目 的公司) (凯雷集团运营 的基金)	美国	其他金融 (投资基金)	收购	美国投资基金凯雷集团通过全额出资设立 的Crispy公司实施TOB, 收购了日本肯德基 控股公司。三菱商事于2007年以TOB的形式 将日本肯德基控股公司纳为子公司, 随后于 2015年出售了其部分股份。凯雷将加快开店 速度, 并扩大各门店的营收。	2024/5/21 (2024/09/20)	1,350
日新	运输与 仓储	BCJ-98 (收购目 的公司) (贝恩资本运营 的基金、日新现 在的管理层)	美国	其他金融 (投资基金)	收购 (MBO)	综合物流公司日新联手美国投资基金贝恩 资本, 通过贝恩资本提供投资建议的基金全 额出资设立的BCJ-98实施TOB, 以MBO的 形式收购了日新。日新提供国际多式联运服 务, 通过海陆空运输方式形成最佳组合。今 后将利用贝恩资本的全球网络、人才网络和 经营专业知识, 灵活机动地推进经营改革。	2025/5/13 (2025/07/15)	1,183
芝浦电子	电机	YAGEO Electronics Japan有限责任 公司 (收购目的 公司) (YAGEO)	台湾	电机	收购	台湾大型电子元件公司YAGEO通过收购目 的公司YAGEO Electronics Japan有限责任 公司, 对芝浦电子实施了TOB。芝浦电子的 主要业务是热敏电阻元件和温度传感器的 开发、制造和销售, 在日本拥有坚实的信誉 基础和客户网络。YAGEO表明其收购目的是, 维持芝浦电子的日本国内基础, 并利用 YAGEO的国际渠道支持其业务拓展。YAGEO 以应对外汇法的安全保障审查等为由, 多次延 长TOB期限, 但最终在满足法律要求的基础上 完成了TOB。	2025/2/6 (2025/10/3)	1,089

(转下页)

〔注1〕 要约收购人等为SPC (特殊目的公司) 等的, 应同时列出实际收购主体。
〔注2〕 “公开日期”是指通过新闻稿、报纸文章等向外界披露的日期。“有效日期”是指交易完成的日期 (包括预定日期)。此外, 关于“参股”形式, 截至公开日期等时
点, 交易已经完成。
〔注3〕 按公开或报道时间, 以投资金额为序。
〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro” (RECOF DATA) 制表

图表2-25 (4) 主要对日跨境并购项目 (2024年1月-2025年9月)

转让方企业名称	行业	收购方企业名称 (实际收购方名称) 〔注1〕	国家或地区 (最终母公司 等)	行业	形式	概要	年月	金额
							公开日期 (生效日期) 〔注2〕	(单位: 亿日元) 〔注3〕
Samty Holdings	房地产与酒店	Song Bidco 有限责任公司 (收购目的公司) (高瓴投资管理公司运营的基金)	中国香港地区	其他金融 (投资基金)	收购	在新加坡和中国开展另类投资的高瓴投资管理公司, 通过其管理、提供建议和运营的基金 100% 出资的 Song Bidco 有限责任公司实施 TOB, 收购了 Samty Holdings 公司。高瓴拥有以房地产为核心的投资战略, 希望扩大其在日本的房地产业务。Samty Holdings 将从以资本利得为中心的收益结构, 转变为通过策划、开发的收益型房地产的租金收入来扩大收益的收益结构。此外, 还将利用第三方资本, 组建房地产开发基金与核心基金, 加强资产管理业务。	2024/10/12 (2025/02/03)	1,068
日本 HOUSING	房地产与酒店	Marcian Holdings 有限责任公司 (收购目的公司) (高盛、日本 HOUSING 的现任管理层)	美国	证券	收购 (MBO)	日本 HOUSING 联手美国高盛, 通过 Marcian Holdings 有限责任公司, 以 MBO 的形式实施了 TOB。日本 HOUSING 公司开展公寓业务、楼宇管理业务、物业管理业务等。今后将利用高盛至今为止在房地产开发业务和设施管理业务方面积累的专业知识与经验、全球化且多样化的房地产投资组合和网络, 以及在并购和业务战略规划方面的咨询和支持能力, 重建其业务基础。	2024/5/9 (2024/09/04)	944
TRANCOM	运输与仓储	BCJ-86 (收购目的公司) (贝恩资本运营的基金, TRANCOM 的现任管理层)	美国	其他金融 (投资基金)	收购 (MBO)	物流巨头 TRANCOM 通过美国投资基金贝恩资本提供投资建议的基金 100% 出资的 BCJ-86, 共同实施 TOB, 以 MBO 的形式实现 TRANCOM 私有化退市。TRANCOM 面临着包括因司机加班限制而导致运力不足的“2024 年问题”在内的经营环境的变化, 为了应对这些变化, TRANCOM 致力于提供根本性的物流效率提升方案并优化运营。今后将利用贝恩资本的全球网络、通过并购推动增长的经验、人才网络和经营专有技术, 灵活机动地推进经营改革。	2024/9/18 (2025/01/17)	911
JTOWER	信息通信	DB Pyramid Holdings LLC (收购目的公司) (DigitalBridge 集团运营的基金)	美国	其他金融 (投资基金)	收购	从事数字基础设施投资的美国 DigitalBridge 集团, 通过其在美国全额出资设立的 DB Pyramid Holdings LLC 实施 TOB, 收购了从事通信基础设施共享业务的 JTOWER。DigitalBridge 集团在支持全球通信网络方面有着丰富的经验。JTOWER 将以 DigitalBridge 集团为新的合作伙伴, 着力强化经营基础。TOB 完成后, 公司将通过私有化实现快速决策和灵活的投资战略, 在加强与日本国内运营商以及合作伙伴企业的协作的同时, 通过加速基础设施共享业务的市场拓展来提高竞争优势。	2024/8/15 (2025/01/09)	760

(转下页)

〔注1〕 要约收购人等为SPC (特殊目的公司) 等的, 应同时列出实际收购主体。
〔注2〕 “公开日期”是指通过新闻稿、报纸文章等向外界披露的日期。“有效日期”是指交易完成的日期 (包括预定日期)。此外, 关于“参股”形式, 截至公开日期等时间点, 交易已经完成。
〔注3〕 按公开或报道时间, 以投资金额为序。
〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro” (RECOF DATA) 制表

图表2-25 (5) 主要对日跨境并购项目 (2024年1月-2025年9月)

转让方企业名称	行业	收购方企业名称 (实际收购方名称) 〔注1〕	国家或地区 (最终母公司 等)	行业	形式	概要	年月	金额
							公开日期 (生效日期) 〔注2〕	(单位: 亿日元) 〔注3〕
三和控股	有色与金属产品	ValueAct Capital Management	美国	其他金融 (投资基金)	参股	总部位于美国旧金山的激进型对冲基金 ValueAct Capital Management收购了从事卷帘门、大楼与公寓用门、铝制门窗等业务的建材巨头三和控股5.94%的股份。持有目的是“为投资及管理層提供建议,并根据情况实施重要提案”,未来可能提出包括提升经营效率、优化资本政策、开拓新市场及调整业务组合等强化经营措施,以加速企业成长。对于三和控股而言,有望通过利用海外投资者网络和经营管理经验来提高竞争力。	2024/9/26	667
Roland DG	电机	XYZ (收购目的公司) (Taiyo Pacific Partners运营的基金、Roland DG的现任管理层)	美国	其他金融 (投资基金)	收购 (MBO)	商用打印机制造商Roland DG与美国投资公司Taiyo Pacific Partners合作,通过Taiyo Pacific Partners管理运营的基金设立的XYZ实施TOB,以MBO的形式将Roland私有化退市。该公司正在摆脱依赖占销售额四成左右的标牌市场低溶剂打印机的业务结构,通过利用外部经营资源,推进企业变革,加速实现增长。	2024/2/9 (2024/09/05)	664
东京燃气	电力与燃气	Elliott Investment Management L.P.	美国	其他金融 (投资基金)	参股	美国激进型基金 Elliott Investment Management L.P. 收购了东京燃气约 5% 的股份,并表明了要求其改善经营效率和强化资本政策的立场。东京燃气正在推进以提高资本效率和提升企业价值为核心的应对措施,公布了最高达 400 亿日元的库存股回购计划,并考虑出售非核心资产(房地产等)。公司明确表示将把获得的资金用于成长型投资和股东回报。最高管理层强调,将通过与外部股东的建设性对话,优化业务组合,增强竞争力。	2024/11/20	650
NESIC	信息通信	Oasis Management Company	中国香港地区	其他金融 (投资基金)	参股	在英属开曼群岛注册、总部位于香港的投资基金Oasis Management Company对NESIC进行了参股(收购已发行股份的6.01%)。持有目的为“组合投资及重要提案行为”。随后,Oasis通过场内交易持续增持股份,将持股比例先后提高至10.42%和13.12%。在NEC宣布TOB已完成时,其持股比例进一步增至15.22。	2024/11/7	595
资生堂	化学 (化妆品)	Independent Franchise Partners LLP	英国	其他金融 (投资基金)	参股	位于英国伦敦的投资管理公司 Independent Franchise Partners LLP收购了资生堂5.2%的普通股。作为回应,资生堂梳理各业务部门在收益和资本效率方面的改善空间,努力使其对企业价值的贡献度可视化,并通过结构改革提升盈利能力。今后资生堂将在全球范围内推广这些改革,确立盈利结构,管理层也在积极发布成果和计划,向股东和市场彰显其提高执行力和提升企业价值的决心。	2025/2/20	581

〔注1〕 要约收购人等为SPC(特殊目的公司)等的,应同时列出实际收购主体。
〔注2〕 “公开日期”是指通过新闻稿、报纸文章等向外界披露的日期。“有效日期”是指交易完成的日期(包括预定日期)。此外,关于“参股”形式,截至公开日期等时间点,交易已经完成。
〔注3〕 按公开或报道时间,以投资金额为序。
〔出处〕 Jetro根据“MARR Pro”(RECOF DATA)制表

第3章 扩大对日直接投资工作进入新阶段

日本政府表示,将2030年对日直接投资存量目标从100万亿日元上调至120万亿日元,并力争在21世纪30年代前半期尽早达到150万亿日元。作为增长战略的重要组成部分,日本政府表示将以前所未有的力度扩大对日直接投资。

第1节 日本政府的相关政策

1.经济财政运营和改革的基本方针2025

■ 在应对美国关税措施、物价上涨、地缘政治风险等挑战的同时,力争实现以提高工资为切入口的增长型经济

在全球经济不确定性加剧的背景下,日本正通过官民协作来应对各项挑战,以期在人口减少的趋势下实现经济的可持续增长。目前,日本名义GDP已超过600万亿日元,工资涨幅也连续两年超过5%,经济发展实现良性循环。

在此背景下,2025年6月,内阁通过了《经济财政运营和改革的基本方针2025》(骨太方针2025)。在方针中,政府提出将致力于打造“全新日本与快乐日本”,即实现经济的持续增长、提升国民生活水平,让国民切实感受到“明天会比今天更好”,并增强对家乡的感情。同时,方针提出,要全力防范和应对美国关税措施及物价高涨等当前风险,力争实现以提高工资为切入口的增长型经济,并为此制定了以下四大支柱性措施:1.普及和巩固超过物价涨幅的涨薪;2.推进地方创生2.0,应对地方社会课题;3.通过“投资立国”和“资产运用立国”来增加未来的工资和收入;4.确保国民的安心和安全。

其中,第2项措施提出了由“地方创新创生构想”等五大支柱组成的政策,并将其作为“令和时代的日本列岛改造”来推进。第3项措施提出将继续推进绿色转型和数字化转型,开拓前沿领域,支持初创企业,吸引海外活力,实现资产运用立国等方针。作为吸引海外活力的措施之一,政府将2030年对日直接投资存量目标从100万亿日元提高到120万亿日元,并力争在21世纪30年代前半期尽早达到150万亿日元。(图表3-1)。

此外,为了建设中长期可持续发展的经济社会,《骨太方针2025》还提出了以下措施:推进“经济与财政新生计划”;明确主要领域(社会保障、少子化对策、教育振兴、基础设施建设、巩固地方财政基础等)的重要课题和应对方针;根据物价上涨情况对公共制度进行审视和调整。

图表3-1 通过“投资立国”和“资产运用立国”来增加未来的工资和收入

No.	措施	主要内容
1	推进绿色转型	- 通过公私合作,在10年内投入超过150万亿日元用于绿色转型相关投资 - 在获得当地理解的基础上重启核反应堆 - 探讨关于循环经济的废弃、回收、再资源化等制度
2	推进数字化转型	- 数字技术的社会化应用 - AI的研发与应用 - 新一代半导体的量产、数字化人才的培养 - 数字行政财政改革、数字政府 - 医疗、护理、教育、物流、防灾等的数字化转型
3	开拓前沿领域	- 通过宇宙战略基金提供支持 - 推动对无人自主潜水器(AUV) 试点验证的支持等,实现海洋开发相关技术的社会化应用和产业化发展
4	推进先进科学技术	- 建立国际人才环流,加强科技人才培养 - 推动量子、核聚变能源、材料等领域的研发
5	扶持初创企业	推进培育初创企业五年规划
6	吸引海外活力	- 要求美国调整关税措施,通过与志同道合的国家合作等方式,加强与各国经济的互联互通 - 推进贸易数字化转型,促进数字相关服务的海外拓展,增强贸易保险的风险应对能力等,从而扩大贸易与投资 - 支持中小企业出口和海外布局,实施新增1万家出口企业支援项目 - 通过创作者扶持基金,助力内容产业的海外发展 - 促进对日直接投资,力争在2030年使存量达到120万亿日元,在21世纪30年代前半期尽早达到150万亿日元 - 在大阪关西世博会上提供技术展示与传播、国际交流和商业配对的机会
7	实现资产运用立国	进一步完善个人储蓄账户计划(NISA) 制度,改善企业型定额供款养老金及个人型定额供款养老金(iDeCo) 的运营,改革公司治理

(出处) Jetro根据内阁府《经济财政运营和改革的基本方针2025》制表

2.对日直接投资促进项目2025

■ 提出包括五大支柱与32条措施的具体计划

为促进对日投资，日本政府定期召集专家召开“对日直接投资推进会议”等会议，讨论并提出应采取的环境建设和推进措施。

2023年4月，该会议将促进对日直接投资的100项措施汇总为《吸引海外人才和资金行动计划》(以下简称《行动计划》)。为推动这一计划设立的“吸引海外人才和资金工作组”(以下简称“工作组”)负责跟踪各项措施的进展，并讨论需要加快和深化的事项。此外，内阁府还与相关机构举行了听证会，在此基础上，该会议从《行动计划》的100项措施和额外指出的问题中，梳理了需要特别重点推进的事项及其政策应对措施，并于2024年5月汇总形成了“面向为对日直接投资提速的优先项目”(以下简称“优先项目”)。

同年末的对日直接投资存量为53.3万亿日元，相较于2014年底的23.7万亿日元，十年间增长了一倍以上。为了进一步加快这一势头，工作组在跟进优先项目所列事项(图表3-2)进展的同时，就完善和加强措施的方针进行了反复讨论。

基于这些讨论，2025年6月召开了第十三届对日直接投资推进会议，政府制定了“2030年对日直接投资存量达到120万亿日元、21世纪30年代前半期尽快达到150万亿日元”的目标，并公布了由五大支柱和32条措施组成的《对日直接投资促进项目2025》(以下简称《促进项目》)(图表3-3)。根据工作组的讨论和以内阁府为中心对相关机构举行听证会的结果，提出了今后应重点解决的事项及其具体措施。

此外，2025年4月，由自由民主党有志议员组成的“扩大对日投资议员联盟”成立。该联盟旨在从多角度探讨对日投资的现状和制度性课题，并提出政策建议，其部分提议已反映在《促进项目》中。

图表3-2(1) 基于“面向为对日直接投资提速的优先项目”(2024年)的举措和课题

No.	优先项目 四大支柱	10条措施	迄今为止的举措	课题
1	扩大在日投资机会	1) 确保综合经济对策中重点措施见实效，并予以广泛宣传	• 对2023财年和2024财年的经济对策进行了总共7次跟进。尽早实施措施 • 向驻东京的34家大使馆和机构介绍经济对策的内容和进展情况(2024年12月)	• 除了经济对策外，为了提高对日本经济趋势和对日直接投资支援措施的认识，预计将与驻东京大使馆等定期共享信息并交换意见。
		2) 面向扩大二次投资提取相关课题	• 通过“地区招商引资后续跟进联络会议”(※)等提取课题 (※) 2024财年在全国、近畿、中部、北海道、神户、广岛举办。共有80多个自治体和机构参加	• 外国企业进入日本后缺乏结识新的日本商业伙伴的机会 • 期待地方自治体发挥自身独有特色，开展战略性宣传活动
		3) 通过五个外国直接投资特别工作组(美、英、法、德、澳)招揽对日直接投资	• 将FDI工作组的据点从5个扩大到11个(※) (※) 除纽约、伦敦、巴黎、杜塞尔多夫、悉尼外，新增洛杉矶、多伦多、新加坡、阿姆斯特丹、新德里、迪拜 • 共举办35场以初创企业和金融领域为中心的研讨会等招商活动，以世博会为契机，促成英国商务代表团访日 • 为支持对日直接投资招商活动，制作了新的传单，并提供给包括FDI工作组在内的驻外使领馆。此外，在相关部委的协助下，对招商官员进行了线上能力建设培训	• FDI工作组据点在开展招商活动时，希望能够为其提供活动所需的信息工具

〔出处〕 Jetro根据内阁府“面向为对日直接投资提速的优先项目”的后续跟进情况(2025年4月1日)制表

(转下页)

图表3-2 (2) 基于“面向为对日直接投资提速的优先项目”(2024年)的举措和课题

No.	优先项目 四大支柱	10条措施	迄今为止的举措	课题
2	保障亚洲等的高水平人才	4) 就半导体等重要领域的人才保障等开展与海外的对比调查	地完成了对四个地区(北海道、群馬县、广岛县、神户市)的调研(2025年3月)。对可能形成竞争关系的美国、台湾等(※)的产业基地进行比较研究,并提出四个地区各自应采取的对策 (※)北海道:美国、台湾、德国;群馬县:泰国、越南、美国;广岛县:台湾;神户市:韩国等	- 支持四个地区开展招商引资工作 - 满足四个地区以外的自治体的需求
		5) 就居留资格等的相关需求展开调查并讨论具体措施	对在留的高端外国人才(1万人)和企业(1万家)实施了有关现行居留资格制度和在留支援制度等的问卷调查	
		6) ①吸引全球研究者 ②加大对东南亚、印度等优秀留学生的接收力度,并提供就业支持	① 为了吸引全球研究人员来到WPI基地(※1)(※2),面向约600-700名国内外年轻研究人员进行了研究机构选择等相关调查(2024年11月)。梳理了WPI业务整体推广相关课题等(2025年3月) (※1) 通过WPI(World Premier International Research Center Initiative,世界顶级科学研究中心计划)形成的以大学等为中心的基地。目前,日本境内有18个基地 (※2) 目标是到2030财年,各基地的外国研究人员比例至少达到三成以上。 ② 通过设立新的留学生招生基地(印度尼西亚(2024年9月)、马来西亚(2024年12月))和完善人员体系(印度(2024年10月))来加强当地基地的吸引力,扩充奖学金名额,通过学分互认等机制促进有质量保证的大学间合作 - 为了促进留学生在日本境内定居,支持大学与自治体、产业界合作提供实习机会、开展职业生涯教育等促进留学生就业的举措(3所大学)	① WPI基地的外国研究人员比例(2023财年末):37.4%。 在全部18个基地中,比例在三成以下的基地有4个。有必要以这些基地为中心,进一步吸引外国研究人员 ② 接收的印度留学生有限,因此有必要加强大学间的交流,打好基础 - 期待进一步促进留学生在日本定居

(转下页)

〔出处〕 Jetro根据内阁府“面向为对日直接投资提速的优先项目”的后续跟进情况(2025年4月1日)制表

图表3-2 (3) 基于“面向为对日直接投资提速的优先项目”(2024年)的举措和课题

No.	优先项目 四大支柱	10条措施	迄今为止的举措	课题
3	促进日本国内 企业与海外企 业的合作	7) 为日本国内企业 与海外企业的对 接提供支持, 为促 进合作, 制作案例 集, 探讨应对措施	• Jetro等共举办了104场路演活动。累计约5,100人次参与, 促成了24个(目标是17个)业务协作项目(截至2025年2月末) • 编制《外国企业与日本企业的业务协作案例集》(2024年4月)。为了宣传推广该案例集, 已通过研讨会等发布信息(目标是举办6次研讨会, 实际上已经举办了11次)	• 除了企业之间的对接之外, 当地生态系统相关方(自治体、VC、孵化中心、研究机构等)之间的对接同样有益 • 有必要加深日本企业对于将与外国企业开展业务协作和利用海外资本作为经营战略的选择之一的了解, 重点关注具体方法和注意事项
		8) ① 应对风险投 资基金绩效 评估的国际 标准 ② 推动公开经 营上应予以 重视的指标	① • 2025年3月11日, 企业会计准则委员会公布了修订后的《金融工具会计实务指引》, 允许对企业持有的合伙企业股权(其中包括合伙企业等的组合资产中所含的非上市股票)进行市值评估等 • 从2026年4月起的财年开始适用(可以从2025年4月起的财年提前适用) ② • 金融厅于2024年11月公布了《叙述性信息披露良好案例集2024》, 并按主题随时更新 • 在2025年2月举行的“叙述性信息披露良好案例学习会”上提出了关于披露经营重要指标的案例 • 2025年3月公布了经营重要指标的披露案例	①② • 需要对企业进行有效的宣传
4	完善营商环境 和生活环境	9) 实现法人设立手 续可用英语办理、 一站式办理	• 根据《金融与资产运用特区建设一揽子方案》(2024年6月4日), 在“金融与资产运用特区”(北海道札幌市、东京都、大阪府大阪市、福冈县福冈市)实施以下举措 > 设立法人时的健康保险等的申报(2024年10月)在自治体开设的一站式服务中心, 自治体口译员协助外国企业用英文填写文件, 之后由国家行政机构等将其翻译成日语后予以受理 > 商业登记与公司章程认证(2025年2月)在地方政府开设的一站式服务中心, 由自治体口译员协助企业使用法务省提供的用于制作申请表等文件的辅助工具(制作日语申请表等文件时, 可以用英语输入和选择) • 关于“经营管理”居留资格的认证书交付申请中需要提交的文件, 出入境在留管理厅网站已明确指出, 2024财年内部分标准文件无需再提交日语翻译	• 根据“金融与资产运用特区”以外的自治体的需求, 扩大实施范围 • 帮助实施范围内的自治体完善配套支持体系
		10) 迅速、顺利地办 理银行账户开设 手续	• 在“金融与资产运用特区”(北海道札幌市、东京都、大阪府大阪市、福冈县福冈市)的自治体开设的一站式服务中心, 根据福冈市为申请开设账户的外国人提供陪同支持的案例, 构建框架并开始执行(2025年3月)	• 根据“金融与资产运用特区”以外的自治体的需求, 扩大实施范围 • 帮助实施范围内的自治体完善配套支持体系

[出处] Jetro根据内阁府“面向为对日直接投资提速的优先项目”的后续跟进情况(2025年4月1日)制表

图表3-3 《对日直接投资促进项目2025》五大支柱和32条措施

No.	对日直接投资促进项目2025 五大支柱	32条措施
1	促进新投资和二次投资	① 为战略领域(绿色转型、数字化转型、生命科学等)的设备投资提供支持 ② 为地方自治体采取的软硬件建设措施提供支持 ③ 确保工业用地 - 为地方自治体在战略领域等相关产业园区内的基础设施建设提供支持 - 考虑进行必要的法律修改,以加强对工业用地开发的支持 - 探讨土壤污染治理制度的应有形态 - 考虑采取措施促进不明权属土地的使用 ④ 利用和完善吸引外国企业的制度 - 考虑对地方自治体进行监管与制度改革以及财政支持 - 探讨绿色转型和数字化转型的产业布局和招商引资所需的支持和制度性措施 ⑤ -1 通过国家、地方、民间的合作,建立新的招商体系 ⑤ -2 加强Jetro的招商体系
2	改善投资环境	① 建立与外国企业和投资者合作的初创企业生态系统 - 开展第二批初创企业生态系统基地城市的筛选工作 - 为提高外国投资者对初创企业的投资提供支持 ② 探讨促进外国LP(有限合伙人)投资的措施 ③ 支持外国企业与日本国内企业的对接与合作 - 通过Jetro支持国内外企业进行对接、协作、合作 - 提取外国企业与日本企业在开展业务协作时面临的课题 ④ 考虑修改公司法,促进企业与股东(投资者)之间的对话 ⑤ 制定会计准则并加强披露,为外国投资者创造有利的投资环境 - 应对风险投资基金绩效评估的国际标准 - 推动经营重要指标的披露
3	完善营商环境和生活环境	① 实现法人设立手续可用英语办理、一站式办理 ② 迅速、顺利地办理银行账户开设手续 ③ 推进日本法律法规的英文翻译 ④ 完善外籍高水平人才子女的教育环境 ⑤ 医疗机构的多语言支持 ⑥ 促进外籍高水平人才的住房保障
4	确保来自亚洲和其他地区的外籍高水平人才,以支持对日直接投资业务	① 考虑调整居留资格 ② 进一步接收东南亚、印度等地的优秀留学生,并提供就业支持 ③ 吸引全球研究者 ④ 地区半导体等重要领域的人才保障措施
5	推进宣传推广活动	① 宣传宏观经济趋势、对日直接投资支援措施及其他重点经济政策 - 定期向驻东京大使馆和机构介绍政府的重点经济政策等 - 定期召开七国集团驻日商会合作会并议交换意见 ② 在FDI工作组11个据点开展招商工作 ③ 支持地区的战略性举措

〔出处〕 Jetro根据内阁府《对日直接投资促进项目2025》(2025年6月)制表

3.修改有关对日直接投资等的政令

■ 加强对具有损害日本安全等较高风险的外国投资者的监管

随着国际形势的复杂化和社会经济结构的变化，安全保障正在向经济领域延伸。在对日直接投资等方面，也存在技术和信息等泄露的风险，经济安全保障方面的担忧日益加剧。为应对这一趋势，

2025年4月，内阁会议通过了关于外汇法的《部分修改对日直接投资等相关政令的政令》，为对日直接投资审查制度制定了新的标准。

【对日直接投资审查制度概要】

- 外国投资者对经营从日本安全保障等角度指定行业的企业（包括该企业的子公司经营指定行业的情况）进行对日直接投资时，必须进行附带审查的事先申报
- 除外国政府等的投资外，外国投资者在遵守不参与经营等一定标准的情况下可免除事先申报（事先申报豁免制度）

【新增类别】

新增类别	定义	事先申报豁免
特定外国投资者	<有下列①②情形之一的外国投资者（信息收集义务人等）> ① 根据与外国政府等签订的合同或相关法律法规等，有义务向外国政府等披露通过对日直接投资获得的日本安全保障相关信息并予以配合的组织或个人 ② 承担上述义务的组织或个人以及对该组织或个人施加上述义务的外国政府等属于有下列情形之一的组织 • 拥有50%以上投票权与股份等的组织 • 拥有三分之一以上管理人员的组织 等	不适用
相当于特定外国投资者的主体	<形式上不符合特定外国投资者的要求，但有下列情形的投资者> • 信息收集义务人（上述①）被认为具有实质决策权 • 在不符合设立条件的国家或地区设有实际上的总公司，并受该国有关信息收集活动的法律法规影响的主体 • 根据与信息收集义务人等（上述①②）签订的合同或与签订该合同的主体签订的合同（如果有类似合同，则包括每份合同），有义务披露信息以配合外国政府等的信息收集活动的主体	一定范围内适用
特定核心经营者	<经济安保推进法中的特定社会基础设施经营者（※），且经营核心行业的业务> ※为了防止关键基础设施被用作妨碍从日本境外稳定提供服务的手段而受到监管的经营者	一定范围内适用

〔出处〕 Jetro根据财务省《部分修改对日直接投资等相关政令的政令》制表

事先申报豁免制度(修订后)

(红字:在本次修订中增加的内容)

<对于上市股票>

>		外国金融机构	• 普通投资者 • 经过认证的SWF等	相当于特定外国投资者的 主体 (新类别)	• 因违反外汇法而受到处分的 主体 • 外国的政府与国有企业等 • 特定外国投资者
	非指定行业	不受监管			
收购1%以上的上市股票需事先申报	非核心的指定行业	传统的豁免标准			
	核心行业 (注1)	(不到10%) 传统的豁免标准 +附加标准	(10%以上) 附带审查的事先 申报 ※不可豁免	(不到10%) 传统的豁免标准+普 通投资者合规附加 标准+进一步附加标 准 ⇒可以豁免	
		特定核心经营者 (新类别)	附带审查的事先申报 ※不可豁免		

<对于非上市股票>

在收购核心行业的股票时,此前一直要求所有外国投资者都必须事先申报。而对于收购其他指定行业的股票,与上市股票的要求一样,此次修订将特定外国投资者也纳入必须事先申报的类别中。

[注1] 核心行业包括武器、飞机、太空开发、原子能相关制造业、维修业,软件业,可转军用的通用产品制造业,传染病药品制造业,先进管理医疗器械制造业,重要矿产资源相关的金属矿业、冶炼业,维护特定离岛港口设施等的建筑业,化肥(氯化钾等)进口业,永磁制造业与相关材料制造业,机床、工业机器人制造业,半导体制造设备等制造业,蓄电池制造业与相关材料制造业,船舶零部件(发动机等)制造业,金属3D打印机制造业、金属粉末制造业,网络安全相关行业,基础设施相关行业等

[出处] Jetro根据财务省《部分修改对日直接投资等相关政令的政令》制表



第2节

对话

早稻田大学政治经济学术院教授

户堂康之

Jetro创新部部长

中岛丈雄

“连接型支援”带来的对内直接投资溢出效应

外国企业进入日本国内，不仅能够创造就业，还能通过国际联合研究、技术交流促进创新，并进一步提升本土企业的生产率与竞争力，带来多层面的积极效应。此次，Jetro邀请到了国际经济学专家、从事对内直接投资经济效应等研究的早稻田大学政治经济学术院的户堂康之教授，就对内直接投资在增强日本经济中的意义、面临的课题、应对举措以及未来努力方向进行了深入探讨。

【活动日期为2025年10月28日，对话嘉宾是Jetro创新部部长中岛丈雄，主持人是创新部战略企划科科长宫崎拓】

利用国外的力量实现创新的时代

(省略敬称)

宫崎(主持人):2025年6月,日本政府将2030年的对内直接投资存量目标从100万亿日元上调至120万亿日元,并进一步提出在21世纪30年代前半期尽早达到150万亿日元的目标。在促进对内直接投资的势头日益高涨的背景下,首先想请您从研究角度谈谈,对内直接投资究竟会带来哪些效果?

户堂:对内直接投资能够创造国内就业,这一点毋庸置疑。但我更想强调的是,它对日本经济产生的深远影响。能够在日本投资的外国企业通常拥有先进的技术,这些技术会通过不同产业向本土企业扩散。企业数据证实,国内外技术人员之间的交流、知识共享、外国企业与日本国内大学的联合研究,以及引入日本没有的商业模式和管理方式等,可以提高生产率和销售额、促进经济增长^{※1}。

中岛:Jetro早在20多年前就开始致力于促进对日投资。在项目初期,来自海外的直接投资极其有限,因此当时我们的核心目标主要是扩大数量。近年来,我们逐步将重点转向吸引能够带来创新、有助于促进日本经济增长和增强竞争力的企业。二战后,日本主要依靠本国企业增强竞争力实现发展,但正如许多国家所经历的那样,如今正是外资企业作为“第二引擎”为经济增长作出贡献的时代。通过引入外资,可以促进良性竞争,激发创新,也有助于本土企业拓展业务。

户堂:目前,仅依靠国内创新已难以实现充分增长。其他发达国家也在通过对内直接投资和国际联合研究来实现创新。虽然一些发展中国家过度依赖外资,未能将其转化为本国创新能力,但中国、新加坡等国家不仅吸引外资,近年来也着力推动本土创新,成功地促进了国家的发展。因此,国内创新能力的培育与吸收海外技术,两者缺一不可。



早稻田大学政治经济学院教授
户堂康之

※1: 出处:Todo Y. 2006. Knowledge Spillovers from Foreign Direct Investment in R&D: Evidence from Japanese Firm-Level Data. Journal of Asian Economics. 17; 996-1013.

最大化效果的关键在于技术与研究层面的“连接”

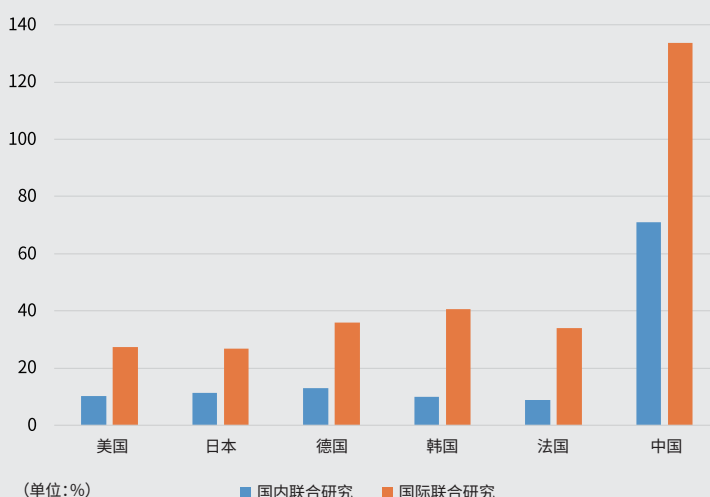
宫崎 (主持人): 要让来自海外的先进技术和创新在国内广泛扩散、并最大限度发挥效果, 您认为需要哪些关键条件?

户堂: 研究表明, 有两个条件。一是外国企业与本土企业在供应链上保持紧密联系。二是双方通过联合研究开展技术合作。也就是说, 仅仅让外资企业“存在于日本”是不够的, 双方还需要以某种形式建立联系。

关于第一个条件, 大阪大学的研究人员已经证实, 外国企业可以通过供应链提高上下游本土企业的生产率。关于第二个条件, 我本人的研究也发现了国际联合研究的有效性。与国内联合研究相比, 国际联合研究的专利引用数量更多 (见图)。另外, 如果对内直接投资设立了研发基地, 对提升日本本土企业生产率的效果更为显著。

中岛: 您分享的内容非常富有启发性。听下来, 我感觉日本是一个对内直接投资效果容易显现的国家。在经济发展的初期阶段, 许多国家往往只是进口零部件、组装后出口。虽然这样能增加就业, 但技术向本地企业的扩散十分有限。而在日本, 前来投资的外国企业和本土企业是对等的关系, 更容易产生协同效应。

图 联合研究对代表创新质量的专利引用数量的效果



(出处) Iino T, Inoue H, Saito YU, Todo Y. 2021. How Does the Global Network of Research Collaboration Affect the Quality of Innovation? Japanese Economic Review. 72; 5-48.

展现出欢迎开放式创新的姿态, 让日本成为备受青睐的投资目的地

宫崎 (主持人): 为了通过与日本本土企业的协作与合作, 最大限度地提高吸引外资的效果, 您认为具体应采取哪些有效的措施?

户堂:首先,信息支持非常重要。企业到海外投资时,通常难以轻易获取投资目的地的信息。因此,有必要积极向海外发布信息,介绍日本有哪些企业、供应商、业务伙伴和客户。同时,招商引资之后的支持同样重要,例如帮助外资企业与当地企业建立网络,打造顺畅对接的环境和机制,使外资企业能够真正与日本企业展开合作。

中岛:Jetro也在积极支持外国企业与日本本土企业或研究机构等开展协作。例如,新加坡AI影像诊断企业FathomX,在2022年通过Jetro的牵线,与日本国立癌症研究中心东医院签署了联合研究协议。2024年,该公司在日本设立了办事处,Jetro通过试点示范补贴项目等继续为其提供支持。

为了更加有力地推动此类协作,Jetro成立了名为“J-Bridge(日本创新桥梁)”的商务平台,连接国内外的企业、大学、研究机构等,协助推进技术合作、实证实验和联合研究项目。我们认为,向世界展示“日本的大学和研究机构欢迎开放式创新”的姿态非常重要,今后Jetro也将持续加强相关信息传播。



Jetro创新部部长
中岛丈雄

通过人才培养和城市建设, 打造有吸引力的区域投资环境

宫崎(主持人):接下来,我想请教在促进对日投资方面,日本面临哪些课题,又该如何克服?

户堂:无论是吸引外资企业,还是为了实现引资效果最大化而对接国内外相关方,关键都在于“能够包容并善用多样性的人才”。理解外资企业的思维方式,并将其转化为自身利益的能力非常重要。然而,日本缺乏这方面的人才,特别是在理工科领域和地方城市尤为明显,这是当前面临的一大挑战。应对措施方面,可以通过政策吸引在海外接受过高等教育或积累了工作经验的人才回流,这就需要提高薪资水平。同时,也应大力加强国内人才培养,例如从幼年起提供国际交流机会,鼓励学生在求学阶段出国留学等,以培育具有国际视野的人才。

中岛:人才短缺同样是Jetro每年实施的《外资企业商务实况调查》中被提及最多的课题^{※2},这有可能成为阻碍外资企业在扩大业务、进军地方城市、开发新业务的因素。虽然外国留学生在日本国内的就业率已达到51.6%^{※3},但将高水平人才留在日本并使其在与外国企业的商务往来中发挥作用同样十分重要。Jetro也在重点大学开展讲座等活动,为学生介绍外资企业的就业机会。

户堂:对日投资集中在首都圈,很难辐射至地方城市,这也是一个课题。原因之一是,对外国人而言,地方的生活环境尚不够完善。特别是子女教育问题受到高度关注,国际学校是吸引外国企业的重要因素之一。近年来,熊本和广岛等地正在推进国际学校的建设,这些都是积极的趋势。

中岛:最近,地方城市将设立初创公司聚集的孵化设施和研究实验室作为城市建设的一部分,并吸引国内外的初创公司和孵化加速器入驻的案例越来越多。对于地方政府而言,城市建设是易于推进的政策抓手,同时也有助于营造适合外国人生活的环境。北海道的ES CON FIELD HOKKAIDO周边、大阪的梅北地区(大阪站北地区)、千葉县的柏之叶等就是典型的例子。这种将地方振兴与构建多元化人才共生环境相结合的做法,将为日本带来新的商业机遇,并有助于推动地方振兴和对日投资的扩大。



在重点关注战略领域的同时, 保持引资活动的灵活空间

宫崎(主持人):对于今后日本政府和Jetro应以何种方向推进吸引外资企业的工作,恳请您提出建议。

户堂:从经济安全保障的角度来看,对日投资不应来者不拒。2025年10月成立的新一届政府中,高市首相已向全体阁僚下达指示,明确提出“提升对日直接投资的审查水平”。这个方向是正确的,应该在严格审查的基础上,吸引真正能够给日本带来利益的投资。但是,同时也要避免过度管制,以免阻碍投资。因此,在明确规则并确保执行透明度的前提下,积极向海外发布信息是必不可少的。

※2: 根据Jetro《外资企业商务实况调查2024》的结果,关于在日本商务活动中特别期望改善的项目,普通人才的确保(21.7%)和高水平人才的确保(18.0%)位居前两位(多选)。

※3: 《2023年度外国留学生毕业去向调查结果》(2025年5月(独立行政法人)日本学生支援机构)

中岛:我完全赞同。

经济安全保障方面的考虑很重要,而且在重建全球供应链的过程中,日本不应采取“任何投资一概接受”的立场,而是应有选择性地引入符合日本需求的战略性产业、企业和技术。日本政府和Jetro正朝着这一方向转变。我们正重点围绕半导体、微电子、生命科学、脱碳等领域,依托Jetro的全球网络,积极开展招商工作。

户堂:确实,针对全球各国目前重点关注的半导体等重点领域进行定向招商非常重要,但也有数据显示,从长远来看,将竞争性、开放性的环境作为产业政策更能取得成效。因此,在招商过程中,应避免过度集中于特定企业或产业领域,同时充分考虑那些潜力尚未显现的新兴产业可能性,为不特定领域留有空间,这样的做法更为理想。





第3节 座谈会

Techstars
日本代表兼董事总经理
白户勇辉

AssetHub CEO
后藤卓哉

Jetro创新部次长
樽谷范哉

海外资金和强大的支援机构在建立全球领先的 初创企业生态系统过程中发挥的作用

近年来，日本初创企业（SU）发展势头迅猛。过去约十年间，完成融资的企业数量增加了1,000多家，融资总额扩大至原来的5倍以上。但是，与全球其他成熟的初创企业生态系统相比，日本在培育能够走向全球、实现规模化发展的初创企业方面仍面临挑战，例如独角兽企业※1的数量依然偏少。未来，要持续增加具有世界水准的日本本土初创企业，同时吸引海外优秀初创企业进入日本、进一步强化整体生态，推进全球化是不可或缺的一步。这不仅需要引入海外的风险资金，还需要从先进地区吸纳技术诀窍、人才以及文化等要素。

本次座谈会邀请了2024年在日本设立分支机构的全球最大级别的美国种子前轮投资机构Techstars的日本代表兼董事总经理白户勇辉先生及其投资组合（投资对象）企业AssetHub的CEO后藤卓哉先生，共同探讨日本初创企业生态系统的现状和未来前景。

【实施日期为2025年10月3日，主持人为Jetro创新部次长（初创企业负责人）樽谷范哉】

※1：独角兽是指估值在10亿美元以上的非上市初创企业。

日本是否存在具备全球视野的创业者

(省略敬称)

樽谷(主持人):感谢各位今天齐聚于此,参与本次《对日投资报告》的一次全新尝试——座谈会。Jetro的初创企业课主要支持日本初创企业的海外发展,但鉴于这是《对日投资报告》的一次尝试,所以我们将深入探讨吸引海外资金和海外投资者等,对于激活日本初创企业生态系统的意义。

首先,请两位做一下自我介绍,并介绍一下各自公司的概况。

白户:Techstars是一家2006年在美国科罗拉多州成立的孵化加速器^{※2}。创始人之一布拉德·费尔德被认为是“孵化加速器”这一概念的提出者,另一位创始人 大卫·科恩目前仍担任CEO(还有另外两位创始人,共计4人)。Techstars的理念是“Talent is everywhere(人才无处不在)”。其他同规模、以股权投资^{※3}为基础的孵化加速器大多将创业者集中到美国本土进行培养,而Techstars则在世界各地设立分支机构,与当地有实力的合作伙伴携手在当地发掘优秀的创业者。在东京,我们与Jetro以及三井不动产合作开展项目。我本人也是一名连续创业者,曾联合创立过3家公司。在创业之前,我曾在包括美国及其他多个国家担任涉外律师,参与过风险投资(VC)和初创企业融资等项目。

后藤:AssetHub成立于2023年,总部在美国,是一家开发和提供人工智能游戏制作工具的公司。在此之前,我曾于2018年在日本联合创办了web3^{※4} 初创企业Gaudy。但随着业务推进,我逐渐感受到日本的监管环境和市场规模存在一定局限,因此萌生了“想在全球标准下竞争”的想法,最终决定独立创业,成立AssetHub。2024年夏天,我们加入了Techstars Tokyo加速器项目。近期,在种子轮融资中,我们成功从包括Techstars Tokyo多名导师在内的多位外国天使投资人、Techstars的后续基金、专注B2B的风险投资基金Archetype Ventures等渠道,筹集到总计约3亿日元的资金。



Techstars
日本代表兼董事总经理
白户勇辉

※2:孵化加速器是指在短时间内加速初创企业成长的支持项目和组织。

※3:股权投资是指企业以发行股票等形式接受投资,从而增强资本的融资方式。

※4:以区块链技术等为基础的分布式互联网。

樽谷 (主持人): 从日本初创企业的概况来看, 2024年, 日本国内完成融资的初创企业数量为3,480家, 融资金额达8,748亿日元, 相比2015年, 企业数量增加约 1,400 家, 融资规模扩大至 4 倍以上(图1)。虽然企业数量自2023年起略有下降, 但单家公司平均融资额仍在增长。不过, 从独角兽企业的数量来看, 截至2025年10月, 日本只有8家, 而排名第一的美国有724家, 排名第二的中国有158家, 日本在全球主要地区中的存在感仍然偏弱(图2)。

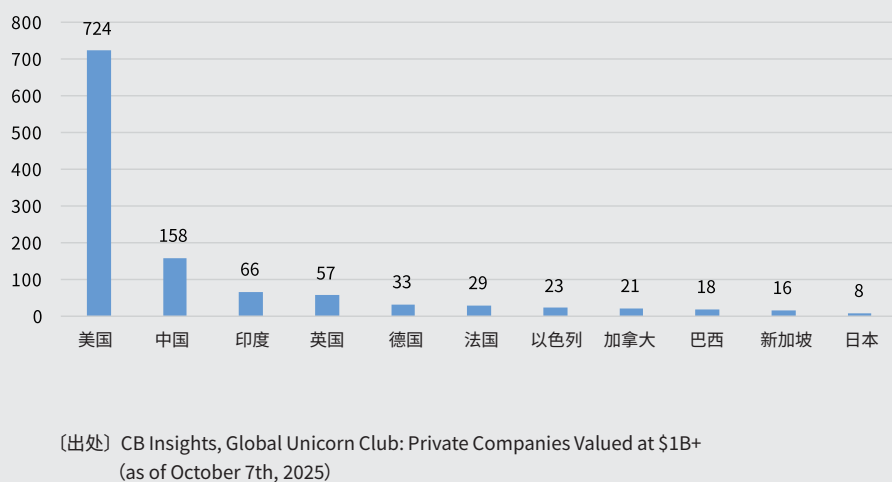
正因如此, Jetro才积极推动Techstars 落地日本, 希望它能成为推动日本初创企业生态系统变革的“引爆点”。Techstars于2024年在东京设立了分支机构, 我们对它抱有两点期待: 一是引入风险资本, 二是带来人才和经验。在日本, 以收购股权的形式实施的加速器项目尚未成为主流, 因此这类资金的注入本身就弥足珍贵, 我们相信, Techstars带来的不仅是资金, 其带来人才和经验也将对日本整个初创企业生态系统产生积极影响。在落地日本之后, 站在Techstars的角度, 您认为日本的现状如何? 面临的挑战是什么?

白户:项目启动前, 我们最大的担忧是, 能否顺利融入文化和思维方式都不同的日本初创企业生态系统。日本的大多数加速器项目以日语为主, 重点在于对接本土大企业和VC; 而以Techstars为代表的美国加速器, 从一开始就以打造独角兽为目标, 这种思维在日本尚未完全普及。此外, Techstars的所有项目都以英语进行, 我们并不确定日本是否存在足够多具备全球视野的创业者。不过, 事实证明, 虽然数量不多, 但确实存在像AssetHub的后藤先生这样志在世界的创业者。我们的使命正是发掘这样的企业。

图1 日本国内初创企业融资金额与融资公司数量



图2 全球独角兽企业数量



樽谷 (主持人): 全球思维确实是一个非常关键的要点。我想再请教一下, 后藤先生当初决定离开Gaudy, 转而选择在美国创业, 背后具体是出于怎样的考虑?

后藤: 用一句话概括, 就是我想挑战打造一个能全球通用的模式。当然这也带有一些个人的看法。日本的Web3行业形成了一个相对独立的生态, 在用户规模相对有限且整体参与人数难以显著增长的情况下, 企业必须构建一种能够持续获利、强调稳定性的模式。同时, 我也逐渐感受到日本特有的法律和监管环境带来的限制。在日本, 初创企业往往面临一种“非此即彼”的选择: 要么把业务拓展到大型企业客户, 要么就必须面向日本约1.2亿人口的整体市场, 否则就很难取得成功。但我并不想走这样的路径。我更希望从一开始就站在全球舞台上竞争, 去做一个能够被世界广泛接受的产品, 甚至成为全球标准。正是出于这样一种想法, 我最终决定在美国创业。

樽谷 (主持人): 确实如此。日本的初创企业在B2C领域往往试图覆盖从儿童到老年人的整个市场; 而美国初创公司更倾向于从20多岁男性、40多岁女性等细分市场切入, 先深度“打穿”一个小市场, 再逐步走向全球。这种模式更容易成功, 我们也希望在日本推广这种模式。



AssetHub CEO
后藤卓哉

通过引入美国文化和思维方式来实现变革

樽谷 (主持人): 后藤先生, 您参加Techstars项目本身也是为了在全球舞台上竞争。那么, 这段经历给您带来了哪些收获?

后藤: 最大的收获是获得了进入特定海外社群的渠道。尤其是在美国创业, 没有人脉和信用基础, 几乎不可能完成招聘或融资。在日本, 即使没有人脉也可能成功, 但在美国, 必须首先进入自己所在行业的社群, 以此为切入点, 深入交流, 并通过他人的引荐来获取资源。通过Techstars的引荐, 我得以高效地完成了这一步骤。这次我也获得了由Techstars引荐的天使投资人的投资。另外, 参与Techstars项目本身就是一种信用背书, 这使我能够持续接触到各类投资者, 并成功获得融资。

樽谷 (主持人): “人脉与网络”确实是我们对Techstars寄予厚望的方面之一。除此之外, 在您看来, 日本要强化创业生态, 还需要哪些要素?

白户: 我认为主要有三点。第一点与刚才提到的人脉、网络有相通之处, 那便是社群。日本的初创企业社群存在一定的排他性, 而包括Techstars在内的美国社群虽然也需要通过他人引荐, 但相对更加开放, 只要你有有趣的创意或独特的背景, 就有被接纳的可能性。

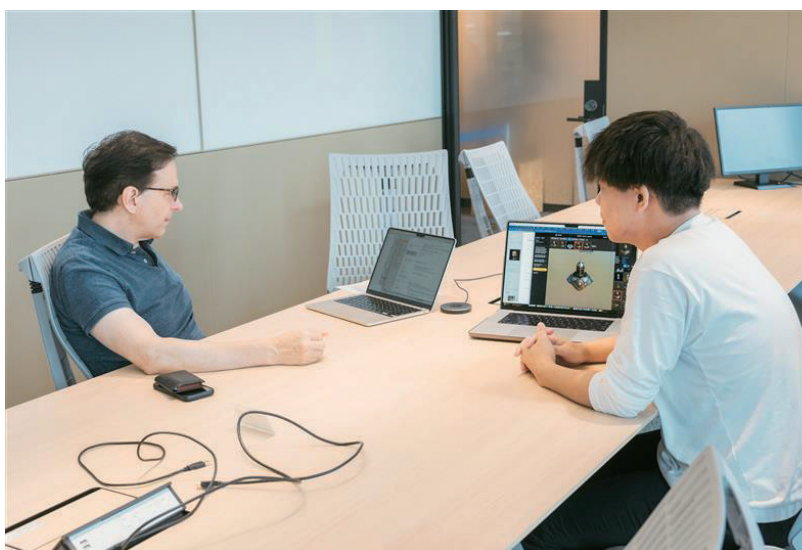
樽谷 (主持人): 要融入这样的社群, 全球思维是不可或缺的。

白户: 没错。即便成功加入社群, 能否真正融入也全凭个人努力, 但只要有自己突出的闪光点, 我认为加入的门槛本身比日本要低。为了维持社群的质量, 第二个关键要素是“导师”。这也是日本和美国的思维方式和文化的差异。在日本, 当提到导师时, 人们往往会联想到单向传授知识的教师或是类似亲子般的关系与角色, 但在美国, 导师是一种以“Give First (主动贡献在先)”的精神分享知识和经验的角色, 通过平等的关系陪伴你成长, 让你感觉就像对着墙壁练习网球一样, 会得到很好的反馈。Techstars Tokyo的导师团队中, 三分之二为非日本籍或居住在日本的外国人, 他们大多拥有全球化的成功经验。例如, 曾以纳斯达克最年轻女性 CEO (Stitch Fix) 身份而备受瞩目的卡特里娜·雷克, 参与创立美国最大无人机公司Skydio并多次成功创办与退出企业 (投资回收) 的汤姆·莫斯, 以及曾担任联想日本公司社长的天使投资人大卫·班尼特先生等, 他们都是怀着支持日本初创企业的意愿加入Techstars的。



Jetro创新部次长

樽谷范哉



提供指导的情景

樽谷 (主持人): 导师确实是至关重要的因素。在海外取得成功的优秀人才作为加速器项目的导师来到日本, 也意味着引进了新的文化。海外导师的加入是否会对日本本土导师带来新的启发呢?

白户: 当然。不仅是导师层面, 我们在项目中刻意保持日本与海外初创企业各占一半, 这种视角与表达方式的差异, 本身就能产生良性的相互激发。

樽谷 (主持人): 我听说即使是在VC之间, 国内外VC的交流也往往能带来互利共赢。

白户: 我认为强化日本生态所需的第三个要素是股权投资。特别值得一提的是, Techstars坚持投资普通股, 而非优先股, 这意味着我们将陪伴创业者成长, 这是我们与其他加速器的区别, 也是我们坚持的理念。

后藤: 关于第三点, 特别是“普通股”这一选择是一个非常关键的视角。在股权投资的讨论中, 人们的注意力往往集中在投资比例上, 但实际上, 接受投资的一方也应当充分意识到诸如普通股还是优先股这类条件的区别。

樽谷 (主持人): 也就是说, Techstars是以“共同创业者”的心态参与投资。我们也期待Techstars的日本落地, 能在文化层面带来真正的改变。



关注在日本的融资情况, 以及娱乐、制造业等优势产业

樽谷 (主持人): 能否介绍一下Techstars Tokyo目前的被投企业情况?

白户: 2024年首期项目的录取率仅为1%左右, 共选出12家企业, 其中日本与海外各6家。很多企业在项目结束后成功融资, 2025年的申请数量也因此增长了1.5倍以上, 参与的国家或地区也增加到120多个, 录取率大幅跌破1%, 竞争变得极为激烈。我们明显感受到, 想来日本发展的海外初创企业正在增加。

樽谷(主持人):他们主要来自哪些国家?希望从日本获得什么?

白户:数量上还是美国最多,其次是印度,东南亚各国虽有差异,但作为一个整体,其数量也相当可观。

他们对日本的期待有两点。一是很多海外初创企业表示希望在日本进行融资。欧美VC投资额较前几年有所下降。尽管日本VC投资的绝对额较少,但增长率却引人注目,尤其是对早期初创企业的投资意愿较强。二是日本竞争力强的产业。在动漫、漫画、游戏等IP内容、娱乐领域,日本实力尤为突出,拥有世界级的影响力。此外,在深度科技和硬科技领域,例如机器人与制造业,日本的技术实力和质量在全球处于领先地位。

海外初创企业通过参与Techstars的项目,不仅成功筹集到了资金,有的还在日本设立了分支机构。以美国初创公司Dondon Technologies为例,该公司提供基于AI的2D动画制作辅助应用。其认为,日本作为动漫等IP内容的核心发源地,是业务发展过程中不可或缺的一站,因此计划在日本设立子公司,并表达了在当地积极招聘人才的意愿。在这一过程中,Dondon Technologies 也充分利用了Jetro提供的各项支持服务,并表示这些帮助对其落地日本起到了重要作用。

后藤:展望未来,想要真正实现全球化增长,必须具备以产品为核心的PLG(Product-Led Growth)思维。同时,日本的大企业实力雄厚,而日本创业者在获取这些资源方面具备天然优势。如何将PLG与大企业合作、资本联动结合起来,打造新的成功范式,是我们需要探索的方向。

白户:此外,也不能只盯着美国。在当今瞬息万变的形势和地缘政治不稳定的情况下,我们也在关注石油资金充裕的中东地区,以及技术能力显著提高、优秀人才辈出的东南亚地区。日本在包括饮食、文化在内的软实力方面具有很强的吸引力,是全世界许多人向往的国度。若能善用这一口碑优势,相信能更有效地吸引海外初创企业来日发展。



遍布世界的JETRO网络

日本国内



海外



JETRO

日本贸易振兴机构 (Jetro)

创新部 战略企划科

邮编107-6006 东京都港区赤坂1-12-32 ARK森大厦6楼

Tel: 03-3582-5511

www.jetro.go.jp/invest/

关于本书提供的信息，请用户自行负责判断使用。JETRO用心尽可能提供准确的信息，但如用户因本书提供的内容等相关事项受到不利影响，JETRO并不承担任何责任，敬请理解。

© 2025 JETRO 未经许可，禁止转载。

2025年12月