

印度 2026 年外国直接投资展望：关键政策变化、重点领域与贸易协定

时间：2026 年 1 月 4 日

来源：Indian Briefing 网站

由于特定行业自由化、自由贸易协定网络扩展、强劲的服务业和制造业资金流入，以及为外国投资者改善的市场准入框架，印度在 2026 年仍是一个极具吸引力的外国直接投资目的地。

在亚洲供应链转移和政策竞争加剧的背景下，印度已成为全球领先的投资目的地。2024-25 财年，外国直接投资流入额达到约 500.1 亿美元，较 2023-24 财年增长 13%。

展望未来，随着全球投资者为应对美国关税政策不确定性和全球金融环境收紧而重新平衡投资组合，监管动态将具有更高的战略重要性。

本文梳理了印度在 2025 年推出的关键外国直接投资政策改革和监管更新，以帮助外国投资者评估合规要求、识别新兴机遇并为 2026 年做好布局。

2025 年推出的关键外国直接投资政策更新

印度政策制定者强调，该国外国直接投资框架持续接受审查，以确保在日益激烈的区域政策竞争中保持全球竞争力。例如，2025 年 2 月，财政部长宣布计划提高保险业的外国直接投资持股上限。

同时，监管机构一直致力于改善外国投资者的市场准入和合规效率。值得注意的是，印度证券交易委员会引入了 **SWAGAT-FI** 框架，旨在为低风险外国证券投资者简化准入和合规流程，这标志着印度为减少资本市场摩擦所做的广泛努力。

总体而言，五个关键主题定义了印度 2025 年不断演变的外国直接投资格局。

保险业自由化

在 2025 年联邦预算中，中央政府宣布有意将保险业的外资持股上限从 74% 提高至 100%，但需满足保费收入强制国内投资等条件，并需完成相关法律修订。一项旨在实现此增持的法案随后于 2025 年 12 月提交议会。

若该法案获得通过，改革将允许外资全资拥有保险公司，促进合资公司收购，并支持对印度长期金融韧性至关重要的资本密集型行业深化资本投入。

投资保护与审查

- **印度双边投资条约范本修订：** 2025 年预算同时宣布计划更新印度 2015 年版双边投资条约范本。拟议的修订旨在寻求更平衡的方案——使未来的条约对投资者更加友好，同时保留监管保障并支持长期投资确定性。
- **转向国别投资协定：** 印度已确认，未来的投资协议将越来越多地在国别基础上进行谈判，而非使用单一标准化模板。这种方法允许根据战略双边关系定制保护条款，反映了更具务实性和针对性的投资外交策略。

外资拥有及控制实体框架

印度引入了**外资拥有及控制实体框架**，以加强对实质上由外资控制的印度公司的监管。该框架由联邦财政部提出，并通过印度储备银行发布的监管澄清得以实施。该框架将某些印度实体出于合规目的重新归类为外资控制，即使其所有权结构是间接的。

继 2025 年初的更新后，印度储备银行扩大了“控制”的定义，以涵盖通过多层所有权结构、境外载体或信托产生的间接外资影响。因

此，被指定为 FOCE 的印度实体在进行特定公司行动时，现在必须遵守印度的外国直接投资制度。这包括重组、集团内转让和下游投资，这些行为现在可能触发行业持股上限、定价准则和审批要求。该框架对于受高度国家安全或战略审查的行业尤为重要。

FOCE 框架的主要特点包括：

- **扩大的控制定义：** 不仅通过直接持股，还通过间接或最终的外资影响来评估控制权。
- **下游投资影响：** 被归类为 FOCE 的实体在对其他印度公司进行投资时，必须适用外国直接投资规则，使此类投资与外国投资规范保持一致。
- **强化的合规与报告要求：** FOCE 结构内的股权转让、重组和内部重组需遵守更严格的报告和审批程序，限制了监管套利空间。

实际上，FOCE 框架确保由外资（无论是直接还是间接）控制的印度公司在监管目的上被视同外国投资者，堵住了间接进入受限制或敏感行业的途径。

针对外国直接投资禁止行业的澄清

2025 年 4 月 7 日，印度工业与内贸促进部澄清，在外国直接投资禁止行业中运营的公司可以向现有非居民股东派发红股，前提是所有权比例保持不变。这一澄清解决了一个长期存在的合规灰色地带。

随后，《外汇管理（非债务工具）规则》的修订赋予了该立场明确的法定依据和追溯性确认。这一变化消除了先前监管制度下的模糊性，并为那些依据普遍解释已派发红股的公司降低了遗留的执法风险，从而增强了法律确定性和投资者的监管安全感。

市场准入便利化：SWAGAT-FI

2025 年 8 月 1 日，印度证券交易委员会推出 **SWAGAT-FI** 框架，作为一项旨在简化低风险外国机构投资者准入的市场便利化举措。该监管机构发布了一份咨询文件，提议通过外国证券投资者和外国风险

投资投资者途径，建立简化的注册和了解你的客户流程，重点是减少重复工作、加快准入时间并提高监管效率。

2025 年 12 月 1 日，印度证券交易委员会正式发布了 SWAGAT-FI 法规。该框架将于 2026 年 6 月 1 日生效，将作为合格外国投资者的统一数字门户，实现单窗口准入和合规。此举有望减少准入摩擦、增强交易确定性，并巩固印度作为全球机构资本更易进入、更可预测目的地的定位。

影响印度 2026 年外国直接投资展望的重点行业与自贸协定

印度 2026 年的外国直接投资前景正受到行业特定需求驱动因素与日益战略性的自由贸易协定议程的融合影响。随着关税自由化、市场准入承诺和供应链重组加速，三大投资主题尤为突出：服务业驱动的规模效应、数字赋能型消费以及出口导向型制造业。

服务业、科技与全球能力中心

服务业仍然是印度外国直接投资结构的基石，预计到 2026 年将保持增长势头。在 2024-25 财年，服务业约占股权流入总额的 16%，吸引了约 93.4 亿美元，而计算机软硬件行业则进一步吸引了约 78.1 亿美元，约占流入总额的 15%。这些投资持续受到跨国企业对全球能力中心、IT 服务交付中心、数字工程和技术咨询平台需求的推动。

展望 2026 年，印度不断扩大的自贸协定网络——尤其是与发达经济体签订的协定——加强了在印度设立区域和全球服务业务的理由。较新的贸易协定在数据流动、知识产权保护和专业人员流动方面提供了更高的确定性，增强了印度作为高价值服务出口基地的吸引力，特别是在 IT、金融科技、数字医疗、工程设计和商业服务领域。

数字消费、电子商务与平台驱动型增长

电子商务和面向消费者的数字平台正成为外国投资的第二大驱动因素，其基础是规模效应、不断加深的互联网渗透率以及大都市以外市场的消费增长。快速消费品、美容与个人护理、家居用品是增长最快的类别之一，来自三线城市的订单占总量的近 40%，突显了印度消费者基础的广度。

资本市场活动强化了这一趋势。近期社交电商和在线市场领域引人注目的首次公开募股和后期融资轮次，表明投资者对印度数字零售生态系统的信心持续。对于外国投资者而言，这一领域不仅提供了接触消费增长的机会，还涉及物流、支付、数据分析和最后一英里配送基础设施——这些领域在 2026 年很可能继续吸引资本流入。

制造业、出口导向与供应链重组

制造业正稳步成为外国直接投资的增长引擎。政府数据显示，制造业外国直接投资在 2024-25 财年增长了约 18%，达到约 190.4 亿美元。电子、汽车、化学品、建筑材料和电气设备是主要受益行业，得益于生产挂钩激励计划和基础设施升级。

关键在于，印度的制造业定位正日益与其贸易战略挂钩。自贸协定降低了原材料和制成品的关税，改善了在印度生产并出口到国外市场的经济效益。因此，全球制造商不仅将印度视为庞大的国内市场，也视为服务于欧洲、英国和其他自贸协定伙伴经济体的具有竞争力的生产基地。随着企业在地缘政治和关税相关不确定性中寻求供应链多元化，这一定位预计将在 2026 年获得进一步关注。

印度的自贸协定推进如何巩固 2026 年外国直接投资前景

印度在 2025 年重新强调自贸协定，实质性地强化了中期投资前景。《印度-欧洲自由贸易联盟贸易与经济伙伴关系协定》于 2025 年 10 月 1 日生效，尤其具有重要意义。该协定包含一项承诺，即在 15 年内投资高达 1000 亿美元并创造 100 万个直接就业岗位——使其成为首个包含约束性投资和就业目标的印度贸易协定。

除了 TEPA, 2025 年 7 月 24 日签署的《印度-英国全面经济贸易协定》规定了大范围的关税自由化。一旦完全实施, 约 90% 进入印度的英国商品将享受关税削减, 而近 99% 的印度出口商品将获得对英国的免税准入。除了货物贸易, 该协议还涉及服务、专业人才流动和资格互认——这些因素直接支持跨境投资和项目构建。

总的来说, 这些协定正在重塑印度的投资环境。对于欧洲和英国投资者而言, 自贸协定在市场监管、知识产权、标准合作和争端解决方面提供了更清晰的规则, 提高了可预测性和规划视野。对印度而言, 这些协定巩固了其作为制造业中心和服务业出口国的角色, 使其嵌入重构的全球价值链中。

2026 年展望：预计吸引外国直接投资的主要行业

随着关税自由化和监管合作深化, 新投资预计将流入以下领域:

- 出口导向型制造业, 特别是电子、汽车零部件、特种化学品和工业机械。
- 农业食品和加工食品, 受益于对发达市场准入改善和原材料关税降低。
- 生命科学和医疗设备, 得益于监管协同和不断增长的医疗需求。
- 可再生能源和清洁技术, 与印度的能源转型目标和欧洲的可持续发展优先事项相一致。
- 数字和知识型服务, 包括 IT、金融科技、设计和研发驱动型活动。

资本货物和专业进口关税的降低, 加上对主要消费市场的优惠准入, 巩固了印度作为具有竞争力的生产基地和服务业中心的定位至 2026 年。

外国投资者的合规考量

合规应构成任何外国投资者进入或扩大印度市场战略的核心支柱, 尤其是在监管审查与自由化同步加强的背景下。

首先，国家安全保障和陆地边境限制根据 **2020 年第 3 号新闻稿** 仍然有效。该框架要求对任何源自与印度接壤国家的直接投资或间接投资进行事先政府批准。此项义务延伸至涉及通过第三司法管辖区进行的实际所有权或控制权结构，且适用于任何投资途径。被认为敏感的行业——包括数字基础设施、电信、国防和战略性关键技术——将受到更严格的审查和更长的审核周期。

其次，尽管大多数行业在自动途径下是开放的，但特定行业仍适用外资持股上限和附加条件。保险、国防制造、印刷和数字媒体、多品牌零售以及受监管的金融服务仍然受到外资持股上限、政府审批门槛、印度控制权要求、最低资本化规范和适宜性测试的限制。这些限制受工业与内贸促进部《外国直接投资综合政策》管辖，并通过《外汇管理法》法规实施。

最后，有效的外国直接投资执行需要有纪律的交易规划和投后合规。关键步骤包括：确认适用的行业持股上限和审批途径；评估在陆地边境和实际所有权规则下的风险敞口；根据印度储备银行的估值准则构建定价、对价和支付机制；以及在法定时限内在印度储备银行外国投资报告与管理系统门户上完成强制申报。未能满足报告或估值要求可能导致罚款、复利费用或未来交易延迟。

投资者在 2026 年应关注的事项

2026 年，外国投资者应密切关注将塑造印度投资环境的政策动态。

其中关键是**保险业拟议的 100% 外资持股自由化**的落实，包括涉及市场准入、资本部署和持续合规的最终监管条件。投资者还应关注外国直接投资审查和国家安全框架的发展，特别是影响技术平台和关键基础设施的数字、数据驱动型和战略性敏感行业。

在市场层面，印度证券交易委员会的 **SWAGAT-FI 框架** 预计将提高合格机构投资者的准入效率和合规确定性，支持跨证券投资、联合投资和结构化投资渠道更顺畅的资本流动。

从机会角度看，银行业、金融服务和保险业、与印度不断扩大的自贸协定网络相关的出口导向型制造业，以及全球一体化的技术和服务业运营，很可能仍是最具吸引力的行业。总而言之，印度 2025 年的政策改革和加速的贸易一体化，巩固了其作为 2026 年国际投资理想目的地的定位。