

2025-26 年度印度经济调查：全球投资者需知

时间：2026 年 2 月 4 日

来源：India Briefing 网站

尽管全球形势存在不确定性，《2025-26 年度经济调查》仍凸显了印度经济的韧性——其增长源于坚实的国内需求、稳健的宏观经济基础以及持续的改革动力。外国投资者与企业需重点关注结构性改革、服务业带动的扩张以及新兴产业，这些将是影响印度中期增长前景与投资机会的关键动力。

本调查于 2026 年 1 月 29 日提交议会，早于 2026 年 2 月 1 日公布的 2026-27 财年联邦预算，对印度经济表现与政策重点进行了全面评估。该报告由经济事务部经济司编撰，强调印度在全球不确定性中保持韧性，并为企业和投资者指明了具有明确导向的发展路径。

宏观概览：经济增长扎根于内生动力

国内需求成为主要增长引擎

经济调查指出，2025-26 财年经济增长的核心动力来自国内需求。私人消费表现最为强劲，最终私人消费支出占国内生产总值比重升至 61.5%，创 2011-12 财年以来新高。这种以消费为主导的增长模式持续为印度抵御国际波动提供支撑。

增长前景、通胀与外部缓冲

- 2026-27 财年 GDP 增长率预计在 6.8% 至 7.2% 之间，略低于 2025-26 财年预估的 7.4%，反映在全球逆风中趋于审慎。
- 2025 年 4 月至 12 月期间平均通胀率为 1.7%，有利于宏观经济稳定。
- 外汇储备上升至 7014 亿美元，外部韧性进一步增强。

企业关注点：在稳定的家庭需求支持下，面向消费的行业、零售、服务业及可选消费领域预计仍将具备重要增长机会。稳定的通胀环境与雄厚的外部缓冲，也为长期投资与资金配置决策提供了更可预测的环境。

全球风险、汇率动态与资本流动

经济调查指出，2026 年全球前景依然脆弱，主要原因包括持续的地缘政治紧张、经济复苏不均以及资本流动波动。此外，2025 年因外资流入减少，印度卢比承受一定压力，但报告同时指出汇率波动并未完全反映印度经济的基本面状况。

企业关注点：企业需为汇率波动做好准备，但可对印度充足的缓冲资金、流动性状况以及注重韧性（而非短期汇率调控）的政策导向保持信心。

贸易策略与制造业竞争力

自由贸易协定与成本竞争力

自由贸易协定（尤其是与欧盟的协定）被视为提升制造业竞争力、出口韧性与战略产能的重要工具。不过报告也提醒，贸易红利能否实现，取决于国内成本效率的改善。

关键改革重点包括：

- 调整倒挂的关税结构
- 降低物流成本
- 提升供应链效率

企业关注点：尽早布局成本优化、合规准备并接轨国际质量标准的企业，将更能从不断扩展的贸易网络中获益。

改革势头与制度能力

商品与服务税等相关调整在内的结构性改革，被认为帮助经济吸收了外部冲击。2026-27 财年预计将成为调整适应期，企业及机构需逐步适应这些变化。报告同时强调，鉴于印度在地缘政治与经济方面的影响力不断扩大，必须进一步深化制度能力建设。

企业关注点：政策延续性仍然较强，但随着改革从设计走向落实，企业也需为相应的调整成本做好准备。

GST 2.0：税制简化与增长促进

GST 税率结构调整

2025 年 9 月推行的 GST 2.0 方案包括：

- 必需品适用 5% 优惠税率
- 大多数商品与服务适用 18% 标准税率
- 奢侈品及有害商品适用最高 40% 的高税率（含附加税）

预期经济影响

- 通过简化合规流程、减少市场扭曲刺激消费
- 通过纠正倒挂关税提升制造业与贸易竞争力
- 通过改善流动资金与加快退税获得结构效率提升

企业关注点： GST 2.0 进一步推动了企业正规化、规模化和供应链效率提升，对中小微企业及制造商尤为重要。

科技、人工智能与印度的长远愿景

人工智能被视为关乎生产力、竞争力与未来发展的战略重点。报告重申，货币的稳定与可信度源于扎实的经济基本面，也是实现印度长期经济目标的核心。

企业关注点：人工智能驱动的转型、数字基础设施及高技能服务业，是未来中期的重点投资方向。

服务业：增长的中坚力量

服务业占 GDP 比重过半，仍是印度经济增长的主要引擎。服务业出口增速从疫情前的 7-8% 提升至近年约 14%，该行业在 2025-26 财年增长 9.1%，成为整体增长的关键推动力。

重点服务子行业：

- 依托全球能力中心发展的 IT 与数字服务
- 专业与咨询服务
- 金融、房地产与商务服务
- 旅游业，其中医疗与健康旅游增长显著

印度全球地位提升

印度已成为全球第七大服务出口国，其在 IT、金融、专业服务及数字平台等领域的优势，在全球贸易放缓时期为经济提供了缓冲。

投资向服务业倾斜

报告显示，近年来超过 80% 的外国直接投资流向服务业，包括 IT、专业服务、金融、能源及通信等领域。

企业关注点：印度以服务业为导向的发展模式持续提供规模效应、抗风险能力和出口机遇，尤其在知识与技术密集型领域。全球资本日益关注印度服务业生态，进一步巩固其知识驱动型经济体的定位。

服务业的新增长前沿

经济调查重点指出了多个具备高增长潜力的领域，将塑造下一阶段发展：

- 媒体、娱乐与现场活动（橙色经济）
- 航天服务与商业卫星发射
- 数据中心与数字基础设施
- 海洋经济服务与蓝色旅游

印度《2025-26 经济调查》：发掘橙色经济作为增长资本

调查显示，印度将大力推动橙色经济发展，首先从简化现场活动审批入手，核心提议是以单一窗口许可替代原先 10-15 项审批程序。

重要意义

橙色经济涵盖艺术、音乐、娱乐、文化及知识产权等领域，属于服务密集行业。现场音乐会尤其能够带动酒店、旅行、物流、广告、安保及媒体等多个关联行业。

机遇与挑战

尽管年轻人口与数字平台助推需求增长，但仍存在以下制约：

- 大型场地不足
- 对外籍艺术家的支付限制
- 繁重的审批负担

政策方向

相关提议包括：

- 开放遗产场地用于举办活动
- 简化签证与外汇管理
- 推行单一窗口许可制度

企业关注点：随着政策瓶颈逐步消除、现场娱乐产业走向规模化，媒体、旅游与城市服务相关企业将获得发展良机。

外国投资与全球价值链

全球地缘政治格局变动与产业政策调整正在推动供应链重组。印度凭借其强劲增长、宏观稳定、庞大的国内市场以及不断完善的数字与制造业基础，在吸引长期外国直接投资方面处于有利位置。

数字基础设施、半导体、数据中心及先进制造等重点领域的战略发展势头日益增强。

企业关注点：印度为融入全球价值链重构、推动产业向更高附加值环节升级提供了机遇。

就业与区域差异

服务业吸纳了近 62%的城市就业，且仍是创造正规就业的主要渠道。然而，各邦增长仍不均衡，卡纳塔克邦、马哈拉施特拉邦、泰米尔纳德邦和特伦甘纳邦处于领先，其他地区则仍依赖附加值较低的服务业。

企业关注点：人才资源仍集中于城市与特定行业，因此区位战略与人才规划显得尤为重要。

总结

《2025-26 年度经济调查》传递出谨慎乐观的信号。尽管全球风险依然存在，但印度凭借其强劲的国内需求、服务业带动的增长、持续推进的改革以及充足的外部缓冲，为中期经济发展奠定了坚实基础。

对企业和投资者而言，报告传递的信息清晰可见：在审慎中把握机遇，以改革驱动成长，追求可持续的结构性增长。