

アムンディ・インベストメント・インスティテュート

インドの大転換： グローバル投資家に好機到来

2025年11月

Amundi
Investment Solutions

「メイク・イン・インディア」政策で変わる製造業

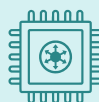


電子機器

75%から0%

携帯電話端末の輸入割合の変化
(2014年～2024年)

生産連動型優遇策（PLI）や
各国との協力で、現地組み立てや
輸出増加に拍車がかかる



半導体

182億ドル

進行中の半導体事業への投資総額

技術格差を解消し、半導体分野の
輸入依存を軽減するのが狙い



防衛調達

60%

国内での防衛装備の調達が拡大

政策改革が民間部門の
イノベーションを促進、
現地調達を義務付ける

消費パターンの変化



必需的消費から
選択的消費へ

所得の増加に伴い、生活必需品から選択的な商品・
サービスへと消費がシフトしている

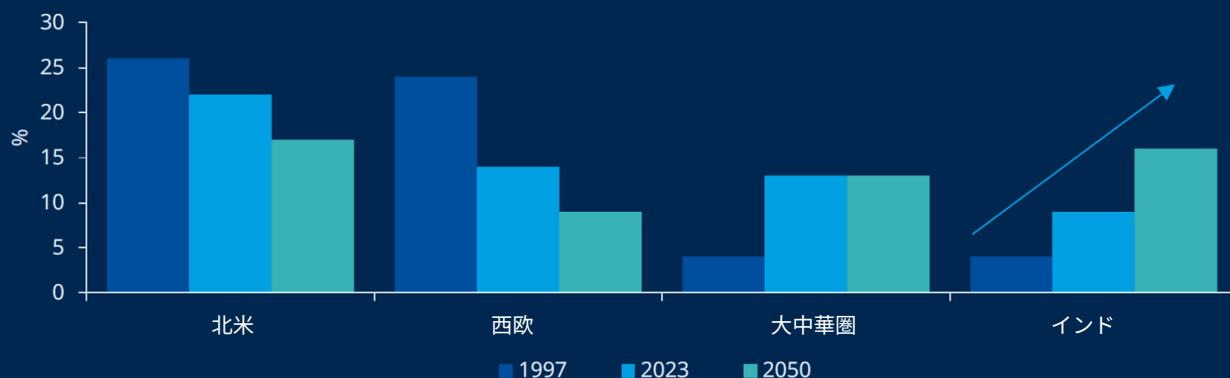


低価格志向から
高級志向へ

高所得層が高級志向を強め、高価格かつ多機能な
製品を好むようになっている



世界の消費支出に占める割合（1997年～2050年）



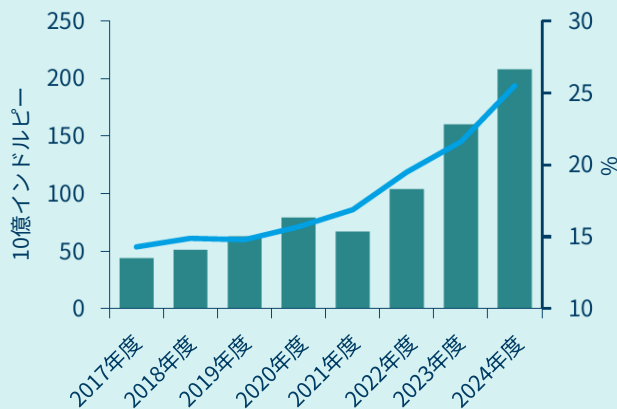
出所：マッキンゼーのデータを基にアムンディ・インベストメント・インスティテュートが作成（2025年10月22日現在）



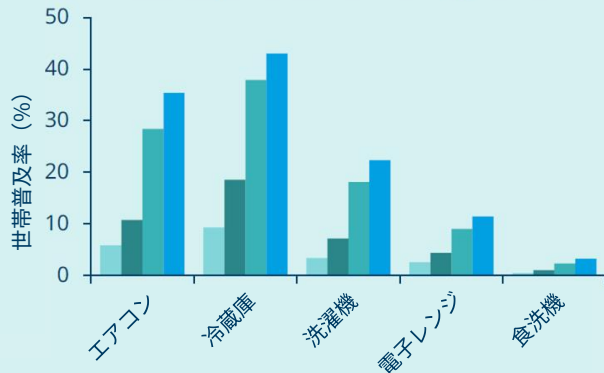
変化する消費パターン

所得の増加に伴い、必需的消費から選択的消費へのシフトが進んでいます。

ファッションの売上トレンド



主要家電の世帯普及率



■ ファストファッションの売上高 — 全体に占める割合 (右軸)

■ 2000 ■ 2010 ■ 2020 ■ 2024

出所：SBI MF、CMIE、モディラル・オスワル、ユーロモニター、モルガン・スタンレー (2025年10月8日現在)

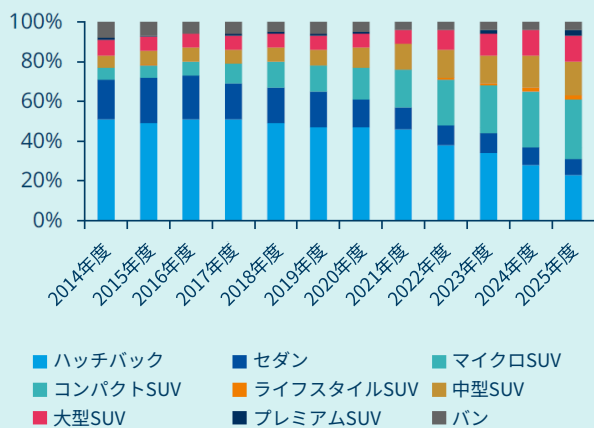
“インドの消費動向は目覚ましい転換を迎えようとしています。この変化の道筋は主に2つあり、1つは、必需品中心の消費からより選択的な消費へのシフト、もう1つは、特に高所得層で顕著な、より高級な商品への消費意欲の高まりです。”

高所得層の消費者が高級志向を強める

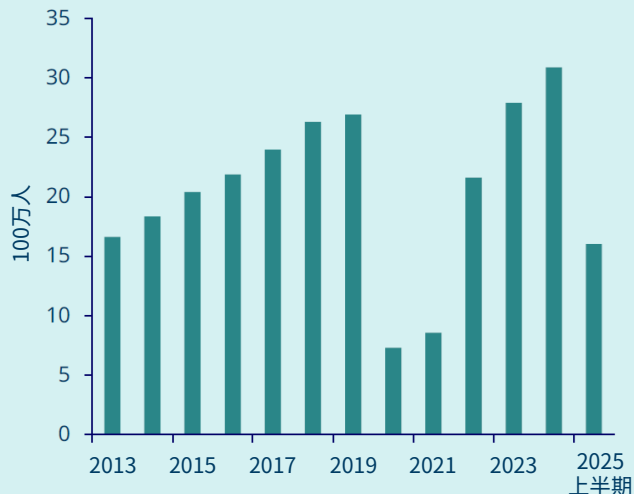


消費パターンのシフトで特に目立つのが、自動車における人気カテゴリーの変化です。消費の拡大を示す例としては他にも、インド国外への旅行者数の着実な伸びが挙げられます。

インドの乗用車販売に占める各ボディタイプの割合



インド国民の出国者数

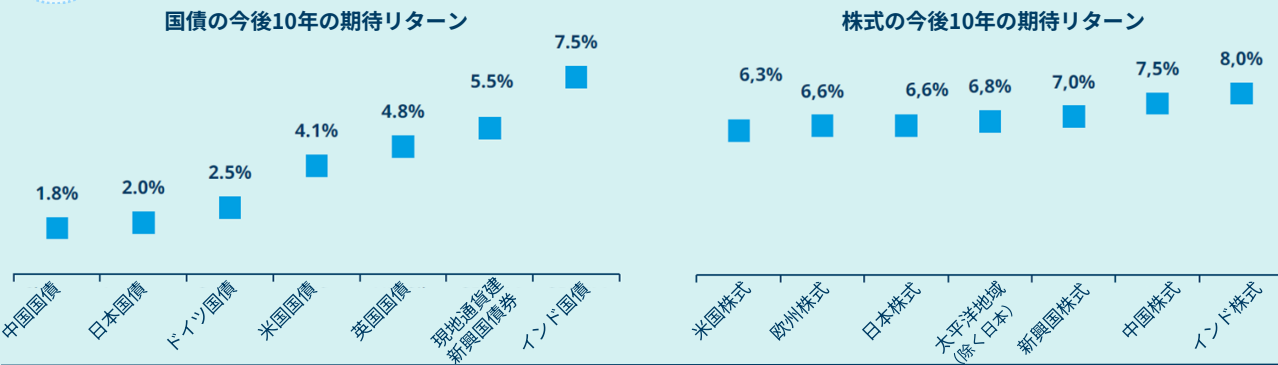


出所：SBI MF、SIAM、企業データ、モルガンスタンレー、インド観光省、CLSA (2025年10月8日現在)

インドに投資する3つの理由



1 | 高い成長見込み

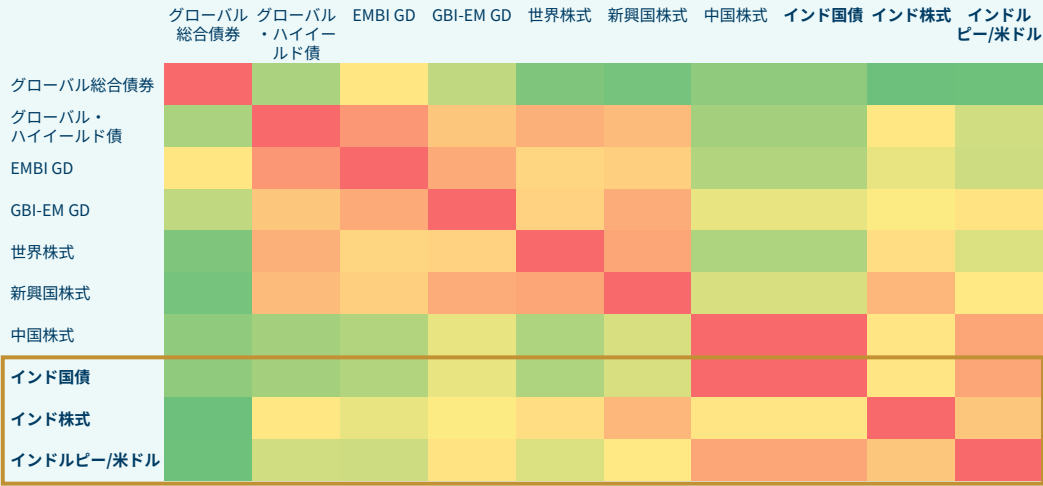


出所：アムンディCASMモデル、クオンツ・ソリューションズ、アムンディ・インベストメント・インスティテュート・チーム。債券の期待リターンは以下の要素に分けて評価しています。キャリア：国債あるいはクレジットの利回りで近似、為替：対米ドルの為替エクスポージャーに関連するパフォーマンス、その他の要素：バリュエーション、ローラダウン、ソブリン/為替リスクなど。

2 | 分散効果



インドの株式と債券はどちらも伝統的な資産との相関が比較的低く、その主因は、為替エクスポージャーの分散効果によるものです。



出所：アムンディ・クオンツ・ソリューションズによる計算、MSCI、ブルームバーグ。本表は異なる資産クラス間の長期的な相関を示しています。各資産は米ドル建てで表示され、外国資産が債券である場合は米ドルヘッジありとなっています。グローバル総合指数およびグローバルハイイールド債指数はヘッジあり、それ以外は米ドルヘッジなしとなっています。資産クラス間の相関は-1（完全逆相関、濃い緑）から+1（完全相関、赤）の範囲で表されます。データは2025年9月30日時点のものであり、2002年末からの長期サンプルです。EMBI GD（グローバルダイバーシファイド）は新興国現地通貨建てソブリン債、GBI-EM GD（グローバルダイバーシファイド）は新興国ハードカレンシー建てソブリン債および準ソブリン債のベンチマークです。相関は-1（濃い緑）から+1（赤）まで変動する可能性があります。



3 | 投資家の裾野が拡大・多様化し、インドへの投資余地が高まる



インド国債がJPモルガン新興国債券指数に組み入れられたことで、現地債券に対する海外からの受動的な需要が大幅に増加



インドの外国ポートフォリオ投資ライセンスの取得に要する時間が短縮



国内貯蓄と機関投資家の需要が増加し、市場の厚みと安定性が改善

Amundi Investment Institute

CHIEF EDITORS

MONICA DEFEND

HEAD OF AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

VINCENT MORTIER

GROUP CHIEF INVESTMENT OFFICER

PHILIPPE D'ORGEVAL

DEPUTY GROUP CHIEF INVESTMENT OFFICER

EDITORS

CLAUDIA BERTINO

HEAD OF AMUNDI INVESTMENT INSIGHTS AND PUBLISHING, AII*

LAURA FIOROT

HEAD OF INVESTMENT INSIGHTS AND CLIENT DIVISION, AII*

FRANCESCA PANELLI

INVESTMENT INSIGHTS AND CLIENT DIVISION, AII*

CHIARA BENETTI

DIGITAL ART DIRECTOR AND STRATEGY DESIGNER, AII*

* Amundi Investment Institute

IMPORTANT INFORMATION

The MSCI Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI Information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranty of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.mscibarra.com). The Global Industry Classification Standard (GICS) SM was developed by and is the exclusive property and a service mark of Standard & Poor's and MSCI. Neither Standard & Poor's, MSCI nor any other party involved in making or compiling any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall Standard & Poor's, MSCI, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

This document is solely for informational purposes. This document does not constitute an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, or a recommendation of any security or any other product or service. Any securities, products, or services referenced may not be registered for sale with the relevant authority in your jurisdiction and may not be regulated or supervised by any governmental or similar authority in your jurisdiction. Any information contained in this document may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. Furthermore, nothing in this document is intended to provide tax, legal, or investment advice. Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management S.A.S. and is as of 31 October 2025. Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. This document is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management S.A.S. and are subject to change at any time based on market and other conditions, and there can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, a security recommendation, or as an indication of trading for any Amundi product. Investment involves risks, including market, political, liquidity and currency risks. Furthermore, in no event shall Amundi have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages due to its use.

Date of first use: 10 November 2025.

Document ID: 4976769.

Document issued by Amundi Asset Management, "société par actions simplifiée" - SAS with a capital of €1,143,615,555 - Portfolio manager regulated by the AMF under number GP04000036 - Head office: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Cover image by Hadynyah/Gettyimages

Icons from TheNounProject.com

当資料は、アムンディ・アセットマネジメント、アムンディ・インベストメント・インスティテュートが一般・参考情報の提供を目的として作成した資料を、アムンディ・ジャパン（以下、弊社）が一部翻訳したものです。当資料は、当資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入・売却の勧誘を目的としたものではありません。当資料は法令に基づく開示資料ではありません。当資料中に記載したアムンディ・アセットマネジメント、アムンディ・インベストメント・インスティテュートの見直し、予測、予想意見等（以下、見直し等）は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見直し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。当資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。当資料に記載されている内容は、全て当資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。当資料に含まれる情報から生じるいかなる責務（直接的、間接的を問わず）を負うものではありません。弊社の許可なく、当資料を複製または再配布することはできません。当資料中に引用した各インデックス（指数）の著作権・知的財産権及びその他一切の権利は、各インデックスの算出元に帰属します。また各インデックスの算出元は、インデックスの内容を変更する権利及び発表を停止する権利を有しています。

商号等：アムンディ・ジャパン株式会社（金融商品取引業者） 関東財務局長（金商）第350号

加入協会：一般社団法人 投資信託協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会、日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会