

インドネシアの投資環境
 ～愛知県インドネシアサポートデスクのミッションに参加して～
 一般調査報告書

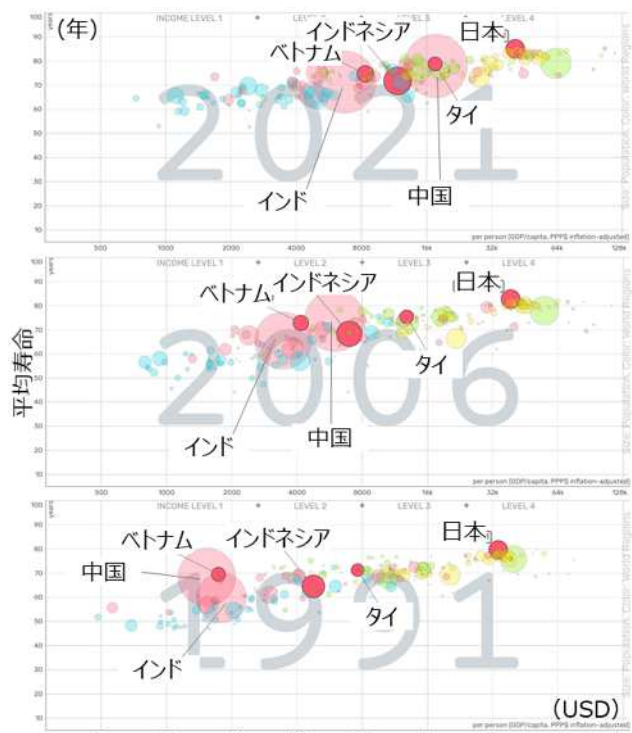
要旨

東南アジアで最大の経済規模を誇るインドネシアは、多数の人口からなる国内市場や豊富な天然資源などの強みを有し、日本を含む多くの外国企業も事業を拡大しています。当センターでは、2022年10月末に愛知県インドネシアサポートデスクのミッションに参加する機会を得ましたので、①インドネシアの投資環境概要と、②デスクで実施した現地進出愛知県企業との意見交換会などで得られた現地ならではの話題を紹介します。

1. インドネシアの投資環境

インドネシアは ASEAN 最大、世界第 4 位の人口を抱える大国で、安定的な経済成長を続けています。Gapminder Tools で、インドネシアなどの成長を視覚化しました。(図 1、横軸は所得の指標である 1 人当り GDP で、各国の物価水準による調整の上、等比数列で標記。縦軸は公衆衛生の指標である平均寿命。各国の位置を人口に応じた円でプロット)。タイ、ベトナムを含む多くの国と同様、インドネシアもこの 30 年間に於いて経済、公衆衛生の両面で成長を遂げているため、座標の右上に移動する傾向で、1 人当り GDP はタイとベトナムの間を推移しています。公衆衛生の面では、2021 年の平均寿命が 71.8 歳、タイ:78.8 歳やベトナム:74.7 歳と比較して低い値となっています。この点は、2021 年夏、新型コロナウイルスデルタ株が広がった際にタイと比較してインドネシアの日本人駐在員が多く一時退避したことに繋がります。大国間の比較では、1991 年時点では所得面でインドネシアが優位なポジションであったにもかかわらず 2021 年時点では中国に追い越されている点が興味深いです。

表 1 でインドネシアの主要データを整理しました。国土は 17,000 を超える島から構成され、東西の距離 5,110km はアメリカ合衆国のそれと同等です。島国ゆえ、民族や宗教の多様性に富んでおり、インドネシア語は国民統一の象徴となっています。進出日系企業数や在留邦人数はベトナムと同等の規模である一方、



1人当りGDP (購買力平価ベース、2017年国際ドル)
 図 1 インドネシアなどの経済及び保健衛生の成長
 出所: Gapminder Tools を用いて作成

表 1 インドネシアの概要データ

項目	内容
面積	約 192 万km ² 世界第 16 位 東西 5,110km
人口	2 億 7,020 万人 (2020 年、世界第 4 位)
名目 GDP	11,502 億ドル (2021 年、世界第 17 位)
1人当り GDP	4,359 ドル (2021 年)
民族・宗教	ジャワ人:40%、スンダ人:15%、中華系:1% 他約 300 の民族 イスラム教:87%、キリスト教:11%など
政治体制	大統領制・共和制
日系企業数	1,959 拠点 (2020 年 10 月)
在留邦人	16,539 人 (2021 年 10 月)
在日インドネシア人	59,820 人 (2021 年 12 月)

出所: 日本外務省、インドネシア中央統計庁、IMF 等より作成

在日インドネシア人はその7分の1程度です。

人口の多さに加え生産年齢人口が豊富な若い年齢構成もインドネシアの特徴です(図2)。インドネシアの人口ボーナスは2040年頃まで継続する見込みで、社会の担い手の数が日本と同様に右肩下がりとなり高齢化社会に突入するベトナムやタイとは対照的です。こうした人口構成からも継続した経済成長が期待されるため、政府の目標や国際的な調査会社の予測などではインドネシアのGDPは2050年頃に日本を抜き、世界第4位の経済規模となることが見込まれています。

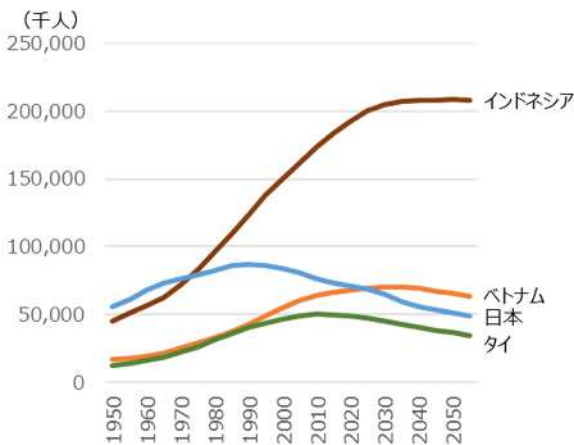


図2 各国の生産年齢人口の推移
出所:国際連合 人口統計

外国企業によるインドネシア投資のポイントは、豊富な天然資源と巨大な国内市場です。初めに図3において、インドネシアに対する投資を国・地域別に比較しました。シンガポールの地域統括会社を経由した投資も多いことから、2018年までは日本がインドネシアに対する最大の投資国であると認識されていました。しかしながら、その後は日本の投資額は減少傾向である一方、中国や香港からの投資額が大きくなっているため、残念ながら我が国プレゼンスの低下は否めません。



図3 インドネシアへの投資に係る国地域別の推移
出所:インドネシア投資省及び投資調整庁

こうした傾向の主な要因となっているのは資源開発に係る投資熱の高まりです。日本からインドネシアへの投資は2010年代前半に拡大した輸送機器関連が多く、インドネシア自動車産業における日本のプレゼンスはトップを維持しています。そのため、日系企業の進出先は工業団地が集積する西ジャワ州やジャカルタといったジャワ島内が中心となっています(図4)。一方で、直近の外国企業による投資傾向では、分野として基礎金属・金属製品等が大きなシェアを有し、シンガポール、中国、香港からの投資が9割を超えています。また、当該分野の投資単価が自動車等輸送機器の7倍と大規模であることは、最低払込資本金を100億ルピア(約9,000万円)に設定し、資本力のある企業のみを呼び込む方針とも合致します。地域ではニッケル埋蔵量の多いスラウェシ島を代表例とし、ジャワ島以外の島々に拡大しています(表2)。インドネシアで金属関連の投資が過熱する背景には、豊富な天然資源に加えて、2020年からニッケル鉱石の輸出を全面的に禁止するなど、自国内で鉱物資源を用いた高付加価値な産業集積を図る産業政策があります。政策に呼応して、国営インドネシアバッテリー公社の設立や中国企業、韓国企業などのEVサプライチェーン構築が進んでいます。



図4 インドネシア地図

表2 インドネシア外国企業投資の分野・地域別傾向

順位	分野	①件数			②投資額			③単価		
		(件)	(MUSD)	(②/①)	(MUSD)	(MUSD)	(②/①)	(MUSD)	(②/①)	
1	基礎金属・金属製品等	811	5,683	7.0	中央スラウェシ州	215	3,496	16.3		
2	鉱業	450	2,429	5.4	西ジャワ州	5,459	2,997	0.5		
3	電気・ガス・水供給	395	1,819	4.6	ジャカルタ	6,152	2,096	0.3		
4	運輸・倉庫・通信	845	1,754	2.1	北マダラ州	134	2,035	15.2		
5	製薬・化学産業	1,087	1,751	1.6	リアウ州	359	1,595	4.4		
6	不動産・工業団地	1,374	1,514	1.1	東ジャワ州	1,789	1,360	0.8		
7	食品産業	1,640	1,239	0.8	パレンバ州	1,802	1,353	0.8		
8	その他サービス	3,748	935	0.2	中央ジャワ州	1,257	1,136	0.9		
9	食用作物・農園・畜産	972	857	0.9	北スマタラ州	694	715	1.0		
10	自動車等輸送機器	857	778	0.9	南スマタラ州	330	706	2.1		

出所:インドネシア投資調整庁

中長期的な投資動向を占う上で、カリマンタン島への首都移転もキーワードとなります(図4)。現状のジャカ

ルター極集中と地方格差を是正するため、2024 年を目標に中央政府の移転と、その後の経済クラスター開発が計画されています。韓国の現代自動車がインドネシア政府と MOU を結び、新首都において次世代航空モビリティのエコシステム構築を目指すなど、首都移転に関連したスマートシティ関連の投資計画も発表され始めました。首都移転が計画通り進むか否かは所説ありますが、スマートシティ関連の技術を有する企業にとって存在感を示すチャンスとも考えられます。

次にインドネシアの国内市場と投資動向についてです。表 3 は、ASEAN 主要国の所得階層別世帯数をまとめたものです。人口規模の違いを背景にインドネシアの富裕層世帯数はシンガポールのそれよりも多く、国内市場をターゲットとする投資が増えています。工業団地を運営する企業にヒアリングしたところ、加工貿易型のビジネスを志向するベトナムなどでは試行的な投資が一定数あり、レンタル工場の需要が強い一方で、インドネシアへの進出は、最初から土地を取得して国内市場への販売を志向する息の長いビジネスが多いとのこと。最低払込資本金(100 億ルピア以上)、自国優先的な貿易戦略(例:天然資源の輸出及び鉄鋼の輸入に係る制限)も相まって、進出するハードルは高いものの、進出した後は競合が少なく、巨大な国内市場ゆえ、安定したビジネスを展開できる環境といわれます。JETRO の 2022 年度海外進出日系企業実態調査において、黒字見込みの企業割合は、インドネシア:73.2%がタイ:63.8%やベトナム:59.5%より高くなっていることもこのような評価を裏付けるものです。

表 3 ASEAN の人口及び所得階層別世帯数

	総人口 (千人)	富裕層 (千世帯)	上位中間層 (千世帯)	下位中間層 (千世帯)	低所得者層 (千世帯)
インドネシア	273,524	2,143	10,853	39,195	16,936
フィリピン	109,581	1,387	4,490	13,420	5,928
ベトナム	97,339	571	2,067	11,910	12,644
タイ	69,800	1,176	4,453	12,983	6,404
マレーシア	32,366	1,925	3,553	2,053	489
シンガポール	5,850	1,505	253	66	11

出所:国際連合 World Population Prospects 2019 及びユーロモニター。世帯年間可処分所得によって、富裕層:35 千 USD 超、上位中間層:15 千~35 千 USD、下位中間層:5 千~15 千 USD、低所得者層:5 千 USD 以下。

インフラ・都市開発や消費財・サービスなど、投資分野の多様化も進んでいます。例えば、ジャカルタから東に 45km 程度に位置するチカランのデルタマス・シ

ティでは、大手商社の双日が名古屋地下鉄名城線の内側と同等の面積に工業団地、住宅・商業エリア、行政・教育エリアからなる総合都市開発を行っています。2024 年には ASEAN 最大級のイオンモールも開業する予定で、地域の消費市場が刺激されると期待されます(図 5)。



図 5 建設が進むデルタマス・シティのイオンモール

2. 愛知県インドネシアサポートデスク意見交換会

愛知県とインドネシア経済担当調整大臣府は 2017 年 2 月に「経済交流に関する覚書」を締結、これに基づき、愛知県企業のインドネシアへの進出などを支援するため、翌年 1 月よりジャカルタに愛知県インドネシアサポートデスクを開設しています。サポートデスクでは進出企業間のネットワークづくりを目的に意見交換会を継続的に開催しています。当センターは、2022 年 10 月 26 日に開催された意見交換会に参加しましたので、概況を報告します(図 6)。

意見交換会ではサポートデスクを運営していただいている太陽グラントソントン・アドバイザーズ(株)・公認会計士の久米徹氏と、プロアクト法律事務所・弁護士の田中伸英氏から講演がありました(表 4)。1 つ目の税務に関する講演では、税務調査の全体像と異議申立、税務裁判、司法裁判までの流れについて解説があり、調査結果に異議がある場合の手続きが説明されました。コロナ禍の各種支援策に伴う政府支出の増加と企業業績の低迷による税収不足を背景に財政運営が悪化し、税務当局の調査が厳しくなるのはインドネシアでも例外ではありません。これから調査を受ける企業はこれまで以上に慎重な準備が求められそうです。また、具体的な論点として移転価格税制が取り上げられました。移転価格とは企業グループ内部の取引価格を意味します。企業が外部取引と内部取引で異なる価

格を用いると、グループ内の利益を別拠点に移転することが可能となることから国際的な税務の論点となります。当センターでも、日本本社とタイ拠点間の技術ライセンス料やアドバイザー派遣料金の取り扱い等について多数の相談が寄せられています。講演の中では、インドネシアにおける価格移転に関する通達内容及び移転価格文書を作成する上での留意点に関する解説に加え、具体的なトラブル事例が紹介されました。日本とインドネシア両方の税務当局に対して明確な説明ができるよう必要な文書を整えることが肝要です。

表 4 意見交換会での講演テーマ

担当	内容
太陽 Grant Thornton アドバイザーズ(株) 公認会計士 久米徹氏	税務調査の基礎&最新情報 価格移転文書のチェックポイントを踏まえて
プロアクト法律事務所 弁護士 田中伸英氏	求められる人権 DD の最新情報 経産省人権 DD ガイドラインを踏まえて

2 つ目の人権デューデリジェンスに関する講演では、経済産業省が 2022 年 9 月に公表した「責任あるサプライチェーン等における人権尊重のためのガイドライン」に基づき、海外で事業運営を行う際に必要な人権への配慮について解説されました。当該ガイドラインは、米国においてウイグル強制労働防止法が施行され、強制労働によって生産された製品等の輸入規制が強化されたり、欧州において大企業に人権デューデリジェンスを義務化する法律が制定されたりするといった国際的な動きを踏まえたものです。企業には、①企業方針の策定、②人権デューデリジェンスの実施、③人権に関する問題があった際の救済メカニズムの整備が求められます。大手衣料チェーンの事例で明らかなおと、人権関連の懸念が生じた際に、サプライチェーン全体を適切にマネジメントしていることを立証するのは企業側の責任であり、説明が不十分だと市場から受け入れられなくなるリスクが高まっています。対応に不備があった場合、こうしたサプライチェーン上の問題に加え、資金調達面での悪影響も懸念されます。インドネシアにおいても、人権デューデリジェンスを行うニーズがあり、講師が対応した事例もあるとのことでした。

セミナー後には参加者の自己紹介や質疑応答の時間もあり、税務調査の対応や移転価格文書の記載方法、外国人技能実習制度と人権デューデリジェンスの関係といった内容で議論が交わされました。2021 年

のコロナ拡大時には一時退避する駐在員も多かったジャカルタですが、現在は街中にも活気が戻っていました。悪評高い大渋滞も元通りで、市内から数十 km 離れた工業団地に移動するのに 2 時間以上を要したため、高速鉄道や道路網の更なる充実を期待するところです。



図 6 愛知県インドネシアサポートデスク意見交換会

3. おわりに

一般的にバンコクの気候は 2 月中旬から 5 月中旬の暑季、5 月中旬から 10 月中旬の雨季、10 月中旬から 2 月中旬の乾季の 3 シーズンといわれています。2022 年は 11 月以降も気温が高く、夕方のスコールも多かったため、涼しく雨の少ない乾季が待ち遠しかったところ、12 月半ばによく乾季らしい気候となりました。

一方で、雨が少なく乾燥した空気が淀む乾季に問題となるのは PM2.5 に代表される大気汚染で、これまでも、街の景色が霞む様子を本レポートでも取り上げてきたところですが、筆者自身は、これまで喉が張ったような違和感がある程度で済んでいたのが大気汚染についてあまり気にしていなかったのですが、今シーズンはアレルギー症状が強く出るようになってきました。インターネット上の大気汚染予報で数値が高い日には、水のような鼻水が止まらず、目がショボショボしてしまい、顔から鼻と目を取り外して水洗いしたい衝動にかられます。

日本では医師の処方箋がないと購入できない薬もタイでは薬剤師に相談することで入手可能なことが多いです。病院嫌いな性分ゆえ、まずはインターネットでアレルギー用の薬を調べて薬局でにらめっこする毎日です。

本資料は、参考資料として情報提供を目的に作成したものです。

バンコク産業情報センターは資料作成にはできる限り正確に記載するよう努力しておりますが、その正確性を保証するものではありません。

本情報の採否は読者の判断で行ってください。

また、万一不利益を被る事態が生じても当センター及び愛知県等は責任を負うことができませんのでご了承ください。