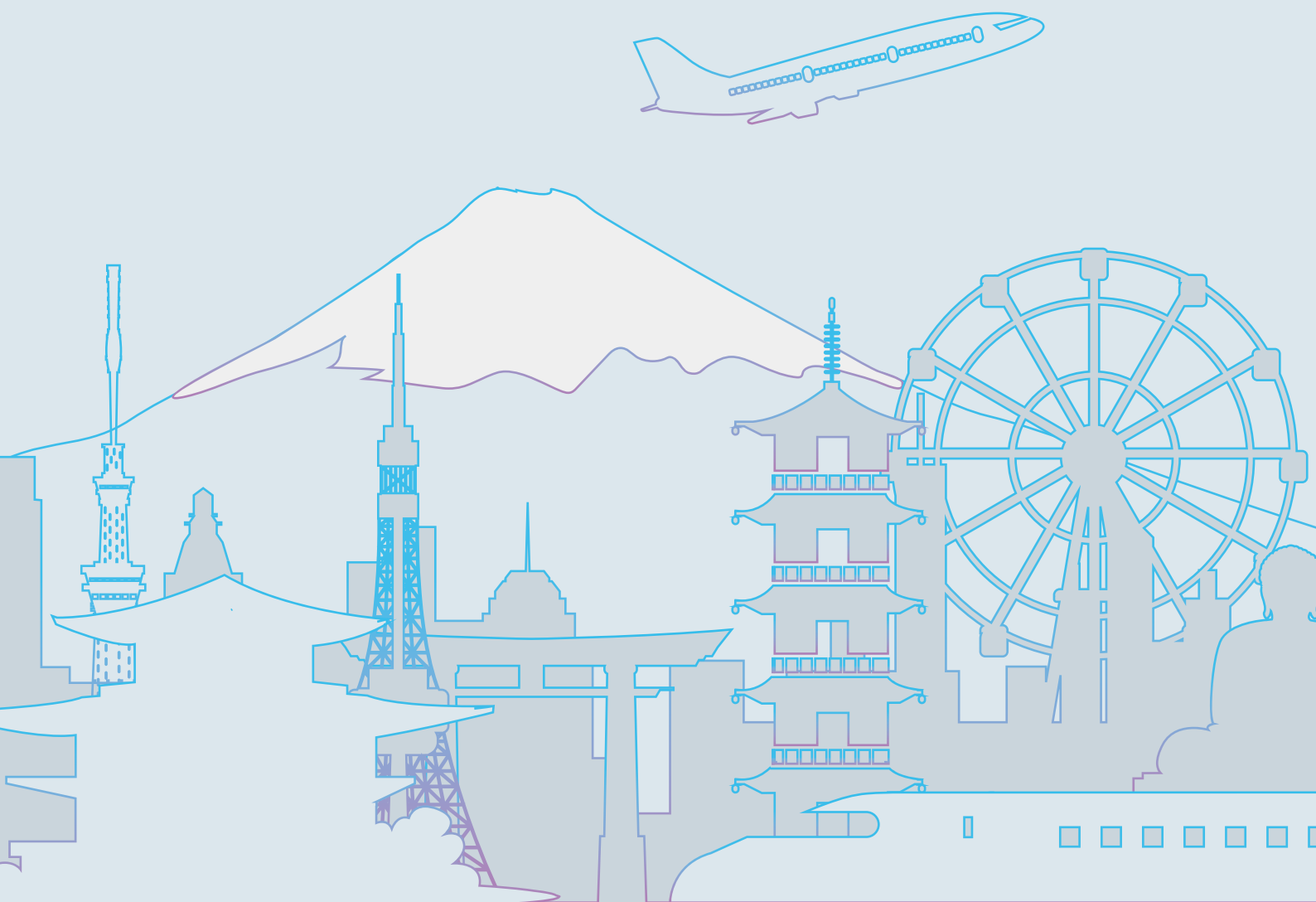


Jetro对日投资报告

2024



JETRO

2024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2024》，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. 日本对内直接投资存量超50万亿日元

- 2023年末，对日直接投资存量同比增长9.3%，突破50万亿日元大关，达50.5万亿日元（约合3,506亿美元），在日本实际GDP中的占比增长至8.5%左右。
- 分国家和地区来看，美国（同比增长23.2%）、中国台湾地区（同比增长21.1%）的增幅尤其大。其背景是大规模对日投资项目：中国台湾地区大型半导体制造商台湾积体电路制造（TSMC）在熊本县建设第二工厂，美国半导体巨头美光科技向其广岛工厂引入最新技术，等等。

2. 日本绿地投资接受额同比增长两倍多

- 全球绿地投资额同比增长5.4%，达13,804亿美元。虽然对发达国家或地区的投资减少，但是以亚洲为中心，对新兴国家或地区的投资势头良好。日本增幅明显，同比增长两倍多，以308亿美元排在世界第17位。
- 对日绿地项目中，除了上述半导体大型项目，还有新加坡、美国等的企业建设数据中心相关的多个投资项目。
- 对日并购方面，物流、医疗保健、房地产等行业的交易金额大。细看单个项目，旨在借海外投资基金之手重塑经营体系等的管理层收购（MBO）模式引人关注。

3. 以2030年对内直接投资存量100万亿日元为目标，日本政府设定了优先项目并实施税制修订

- 2024年5月举行的对日投资促进会议提出了“面向为对日直接投资提速的优先项目”，包括四大支柱10条措施：①扩大在日投资机会，②保障亚洲等的高水平人才，③促进日本国内企业与海外企业的分工协作，④完善营商环境和生活环境。
- 2024年度的税制修订方面，为促进国内投资，日本政府决定：①创设促进战略领域国内生产的税制，以电动汽车、半导体等为战略领域，根据生产量、销售量抵免税额；②创设创新基地税制（创新盒税制），针对由源自日本国内的知识产权带来的收入，实行抵免收入的30%等措施。
- 包括上述在内，日本政府正推进各种措施，以实现2030年对内直接投资存量100万亿日元目标。

※本报告的信息截至2024年9月。

目录

第1章	全球对内直接投资动向	3
第1节	2023年全球对内直接投资额流量	4
第2节	2023年全球绿地投资	5
第3节	全球价值链（GVC）结构变化带来的影响	6
第2章	日本对内直接投资动向	11
第1节	对日直接投资动向	12
第2节	各个国家或地区对日投资动向	14
第3节	各行业对日投资动向	16
第4节	对日绿地投资动向	18
【专栏】	积极应用国际视角的佐贺县“唐津美妆构想”	21
【专栏】	国内投资超100万亿日元，力争到2027年达115万亿日元	26
第5节	对日并购动向	27
【专栏】	对日并购的收购方及收购方式多样化	32
第6节	全球化企业对日本营商环境的评价	33
【专栏】	日本是备受好评的研发基地	34
第3章	日本政府近来的举措	37
第1节	经济财政运营和改革的基本方针2024	38
第2节	面向为对日直接投资提速的优先项目	40
第3节	国家战略特区“金融与资产运用特区”	41
第4节	修订《产业竞争力强化法》部分条款	46

第1章

全球对内直接投资动向



尽管全球经济停滞、地缘政治紧张局势加剧、
利率上升等因素抑制了对内直接投资，
但在新兴国家和地区，绿地投资稳定增长。

第1节 2023年全球对内直接投资额流量

■ 全球经济停滞、地缘政治紧张局势加剧抑制了对内直接投资

据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据，2023年全球对内直接投资连续两年减少，降至13,318亿美元，同比减少1.8%（基于方向原则统计）。这是受到全球经济停滞、地缘政治紧张局势加剧、利率上升等因素的影响。

英国同比大幅减少，转为净流出。以欧盟成员国为首，欧洲整体由上一年大幅流出转为净流入。日本同比减少37.3%，以214亿美元位列全球第21名。

图表1-1 全球对内直接投资额流量推移

(单位：100万美元、%)

	2021 年	2022 年	2023 年	增长率 (同比)
全球	1,621,808	1,355,749	1,331,813	△ 1.8
发达国家或地区	731,843	426,198	464,397	9.0
日本	34,294	34,194	21,433	△ 37.3
以色列	18,950	23,031	16,422	△ 28.7
韩国	22,060	25,045	15,178	△ 39.4
欧洲	178,748	△ 105,878	16,493	*
欧盟	266,502	△ 84,831	58,645	*
法国	34,109	75,979	42,032	△ 44.7
德国	51,218	27,411	36,698	33.9
英国	△ 71,174	14,912	△ 89,247	*
俄罗斯	38,639	△ 15,205	8,364	*
北美	449,818	378,527	361,271	△ 4.6
美国	389,436	332,352	310,947	△ 6.4
新兴国家或地区	889,965	929,551	867,417	△ 6.7
东亚	334,030	315,115	286,214	△ 9.2
中国大陆 (不含港澳台地区)	180,957	189,132	163,253	△ 13.7
中国香港地区	140,186	109,685	112,676	2.7
东南亚	208,447	223,134	226,317	1.4
新加坡	126,674	141,118	159,670	13.1

图表1-2 接受对内直接投资金额最大的十个国家或地区

(单位：100万美元、%)

	2023 年	增长率 (同比)
1 美国	310,947	△ 6.4
2 中国	163,253	△ 13.7
3 新加坡	159,670	13.1
4 中国香港地区	112,676	2.7
5 巴西	65,897	△ 10.2
6 加拿大	50,324	9.0
7 法国	42,032	△ 44.7
8 德国	36,698	33.9
9 墨西哥	36,058	△ 0.7
10 西班牙	35,914	△ 20.0
⋮		
21 日本	21,433	△ 37.3

〔注〕 上表日本的数值为UNCTAD根据方向原则统计所得，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。上表遵循UNCTAD分类。

〔出处〕 Jetro根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据制表。

〔注〕 上表日本的数值为UNCTAD根据方向原则统计所得，与图表2-1（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）数据制表。

第2节 2023年全球绿地投资

■ 以亚洲为中心，面向新兴国家或地区的投资势头良好

据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据，2023年公开的绿地投资额达13,804亿美元（同比增长5.4%），基本维持上一年的水平。尽管面向发达国家或地区的投资额同比减少8.2%，但以亚洲为中心，面向新兴国家或地区的投资势头良好，同比增长20.5%。其中，东亚（日

本、韩国除外）达463亿美元，同比增长64.9%，恢复到两年前下降之前的水平。此外，对非洲的投资尽管同比减少10.8%，但仍维持在1,747亿美元高位。日本上一年大幅下降，在其反作用力之下大幅回升，同比增长两倍以上，位列全球第17名。

图表1-3 全球绿地投资额（基于公开时间）的推移

(单位：100万美元、%)

	2021 年	2022 年	2023 年	
				增长率 (同比)
全球	829,693	1,309,067	1,380,401	5.4
发达国家或地区	536,858	687,018	630,989	△ 8.2
欧洲	321,247	391,326	358,482	△ 8.4
欧盟	227,166	265,275	262,327	△ 1.1
德国	62,937	47,432	56,723	19.6
法国	14,658	22,241	31,428	41.3
英国	65,807	107,133	65,224	△ 39.1
俄罗斯	14,928	299	1,197	300.3
北美	133,780	198,607	178,076	△ 10.3
美国	109,279	175,127	141,793	△ 19.0
其他发达国家或地区	81,831	97,086	94,431	△ 2.7
澳大利亚	14,475	70,111	44,121	△ 37.1
日本	24,785	9,042	30,831	241.0
新兴国家或地区	292,835	622,048	749,412	20.5
亚洲（含中东）	170,863	312,643	451,328	44.4
东亚	44,926	28,103	46,340	64.9
中国大陆（不含港澳台地区）	35,807	21,855	37,538	71.8
中国香港地区	3,921	2,996	4,260	42.2
东南亚	67,874	112,964	175,217	55.1
新加坡	13,306	18,279	11,355	△ 37.9
印度尼西亚	9,234	24,292	60,604	149.5
南亚	21,064	83,859	108,580	29.5
印度	16,684	81,030	83,364	2.9
中南美洲	69,706	112,057	122,308	9.1
巴西	23,541	21,423	36,195	69.0
非洲	52,211	195,957	174,745	△ 10.8

图表1-4 接受绿地投资金额最大的十个国家或地区

(单位：100万美元、%)

		2023 年	
			增长率 (同比)
1	美国	141,793	△ 19.0
2	印度	83,364	2.9
3	英国	65,224	△ 39.1
4	印度尼西亚	60,604	149.5
5	德国	56,723	19.6
6	澳大利亚	44,121	△ 37.1
7	埃及	41,904	△ 61.2
8	中国	37,538	71.8
9	马来西亚	36,844	56.5
10	加拿大	36,283	54.5
⋮			
17	日本	30,831	241.0

〔出处〕 Jetro根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据制表。

〔注〕 遵循UNCTAD分类，日本、韩国归入“其他发达国家或地区”而非“东亚”。
数据为设备投资额的推算值，且不含经由加勒比海各个国家或地区的金融中心完成的投资。

〔出处〕 Jetro根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据制表。

第3节 全球价值链（GVC）结构变化带来的影响

■ 全球价值链结构因国际形势不稳定而发生变化

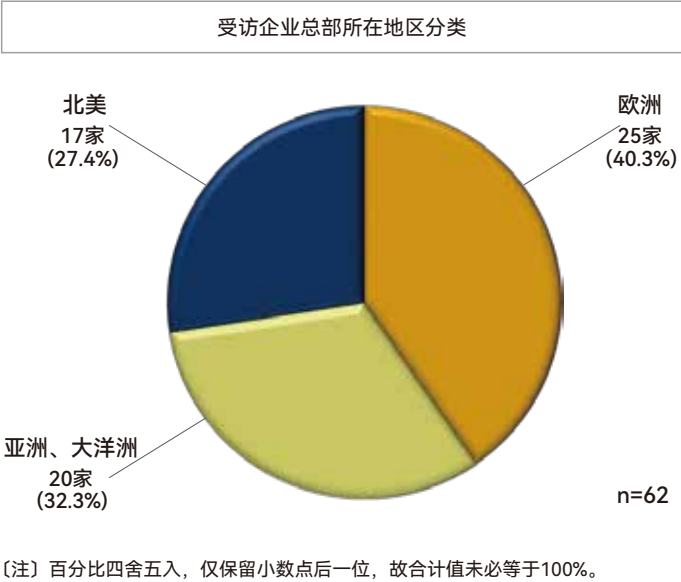
近年来，面对国际社会的各种课题，全球化企业运用不断发展的最新技术开展商业竞争。这样的环境要求全球化企业及时提升供应链的韧性或重构供应链，全球价值链结构正在发生变化。其具体背景涉及多方面因素，包括新型冠状病毒肺炎疫情蔓延等导致既有经济结构运行不畅，企业需要采取措施应对气候变化，国际摩擦、冲突影响采销渠道，等等。

面对这些波动性大的现象，全球化企业具有什么样的视角，采取什么样的对策，如何把握日本市场？对此，Jetro以日本国外的全球化企业为对象实施了“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”，并基于该调查结果，于本节及第2章第6节分析全球化企业判断是否对外国投资时的诸要素。

Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”概要

调查概要	调查对象	受访企业	・ 主要以属于下表所列十个领域及其相关产业的日本国外全球化企业为调查对象。不属于这些领域的企业归入“其他”“生物制药”“蓄电池”“人工智能/传感器等（工业机器人、自动化）”“无人驾驶（汽车）”“人工智能/传感器等信息与通信技术（特种车辆）”“元宇宙、数字孪生（工业用途）”“半导体”“生物材料”“氢燃料（移动出行）”“风力发电（海上）” ・ 共计62家企业（其中，有的企业正在接受Jetro提供的对日投资扶持）
		受访人员	・ 投资计划制定者或决策者等（经理及以上级别人员）
	调查方法		・ 依据问卷内容，在线或当面访谈
	调查时间		・ 2023年12月18日（星期一）至2024年2月16日（星期五）

受访企业的产业领域分类	有效回答数
生物制药	6
蓄电池	5
人工智能/传感器等（工业机器人、自动化）	8
无人驾驶（汽车）	4
人工智能/传感器等信息与通信技术（特种车辆）	1
元宇宙、数字孪生（工业用途）	6
半导体	6
生物材料	2
氢燃料（移动出行）	4
风力发电（海上）	6
其他	14
合计	62

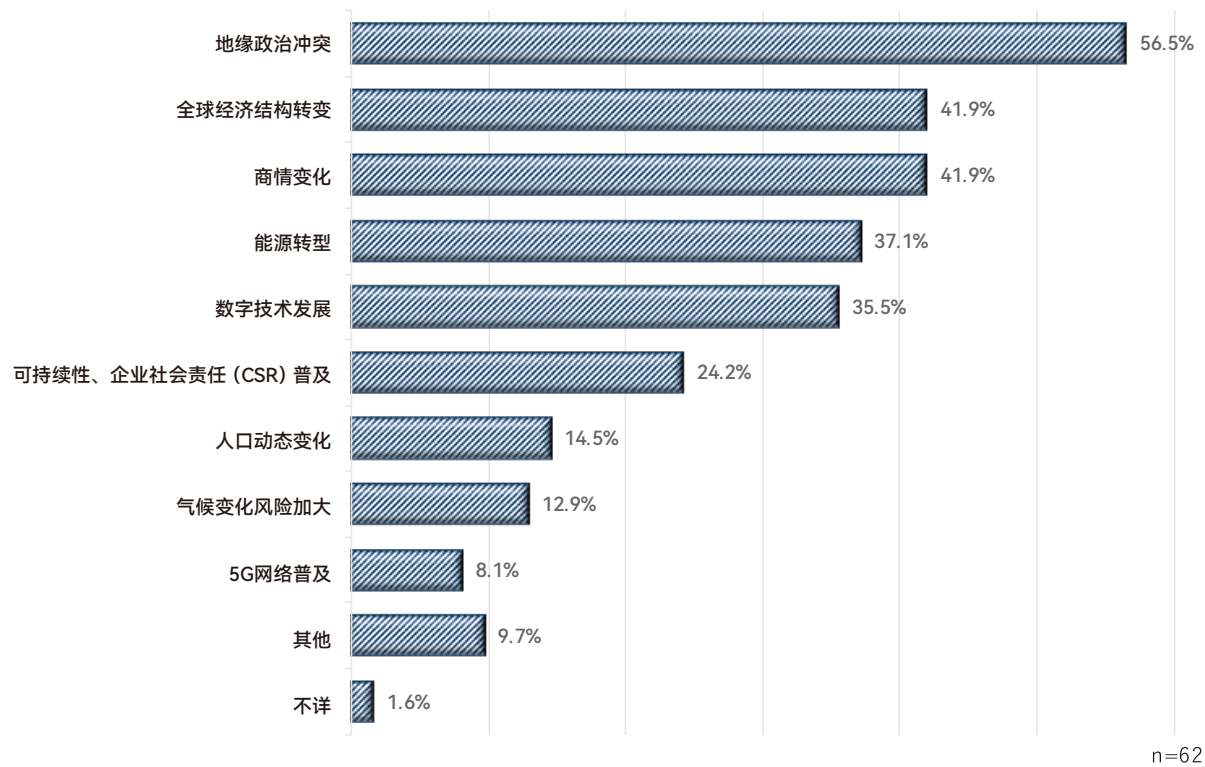


■ “地缘政治冲突”对全球化企业的外国投资战略影响很大

那些导致全球价值链结构发生变化的种种现象可能在很大程度上影响全球化企业制定外国投资战略。在全球化企业动向调查中，半数以上（56.5%）的受访企业认为影响本企业（外国投资战略）的现象之一是“地缘政治冲突”。部分企业明确回答称受到了实际影响，如“涉

及中国的供应链问题和东南亚地区愈发紧张的局势阻碍了业务活动的开展”“因俄罗斯和乌克兰之间爆发战争而不得不关闭了驻俄办事处”等。

图表1-5 对本公司业务造成影响的诸现象



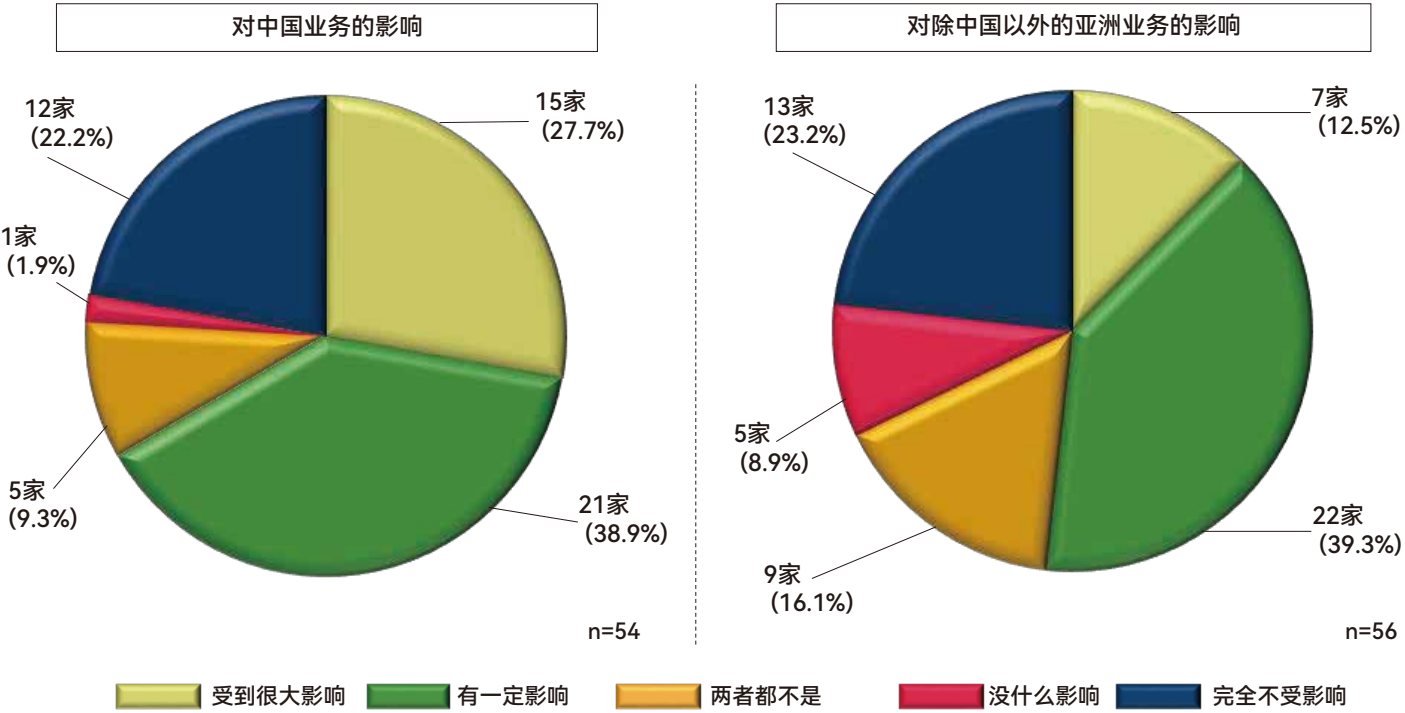
〔注〕 本题要求受访企业按照影响从大到小排序，最多选择三项。受访企业至少回答一项才算有效回答。
〔出处〕 Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”

■ 多数受访企业在中国乃至亚洲的业务受到了影响

影响企业全球业务的因素之一是“地缘政治冲突”。调查以中美关系紧张对全球化企业在中国乃至亚洲的业务的影响为例，询问企业：中美关系紧张造成地缘政治风险升高，这是否影响本企业在中国乃至亚洲的业务？对此作出回答的企业中，约67%回答在中国“受到很大

影响”或“有一定影响”，约52%回答在除中国以外的亚洲地区“受到很大影响”或“有一定影响”。然而，回答“完全不受影响”的企业比例也都在20%出头。

图表1-6 中美关系紧张对本企业在中国乃至亚洲的业务的影响



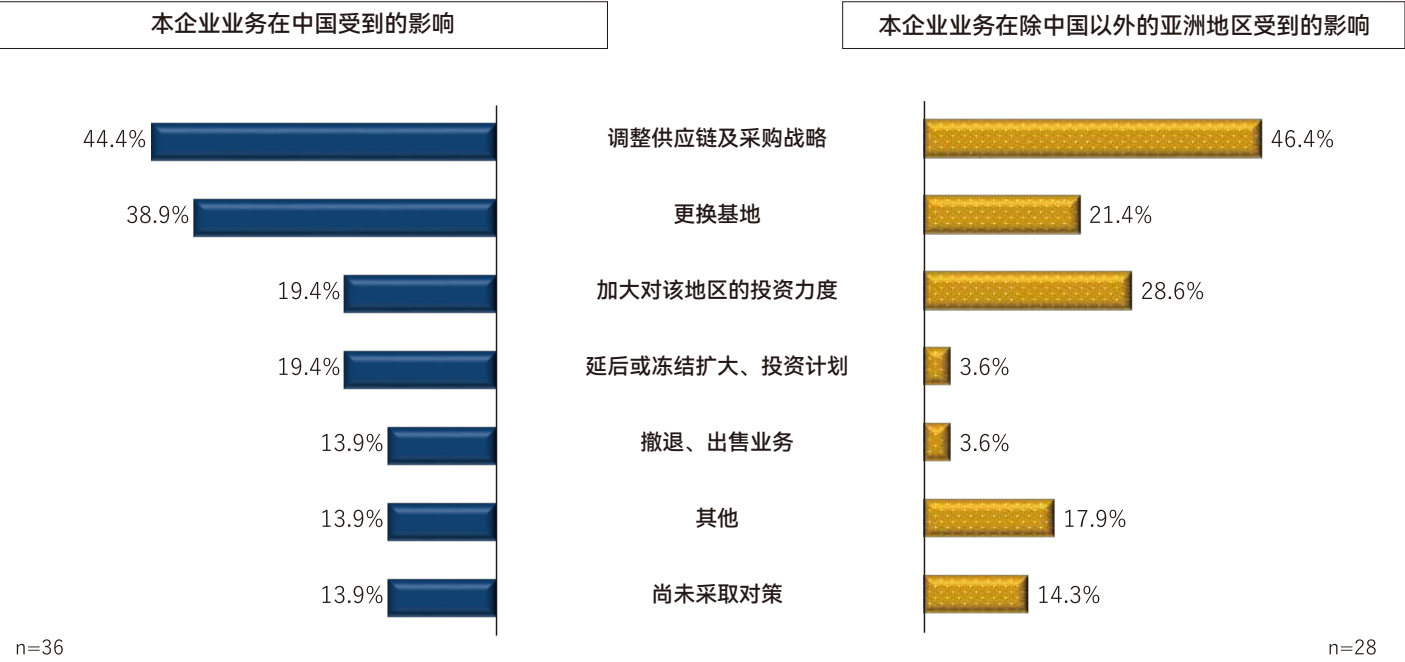
〔注 1〕 百分比四舍五入，仅保留小数点后一位，故合计值未必等于100%
〔注 2〕 已减去未回答的企业数
〔出处〕 Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”

■ 在中国内外均须调整供应链及采购战略

那些认为“地缘政治冲突”存在影响的企业当中，近半数回答将“调整该地区的供应链及采购战略”作为对策之一。具体措施有“将投资目的地由中国更换为亚洲其他地区”“面向中国国内销售的产品在中国

生产，面向其他地区的产品则改由东南亚的基地生产”等，显示出缩小在华业务规模的趋势。另一方面，也有部分企业回答称“针对特定行业和市场，正在扩大对华投资”。

图表1-7 中美关系紧张对本企业在中国乃至亚洲的业务的影响（内容细项）



[注 1] 可多选。受访企业至少选择一项方为有效回答。
[注 2] 本题仅限在“中美关系紧张造成地缘政治风险升高，这是否影响本企业在亚洲的业务？”一问中回答“受到很大影响”或“有一定影响”的企业回答。
[出处] Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”

图表1-8 受中美关系紧张的影响，全球化企业在中国乃至亚洲的具体业务对策例

在华对策	具体内容
调整供应链及采购战略	• 为了抵御地缘政治风险，企业要具备战略性适应能力，如多元化经营、谨慎投资、实行积极的供应链管理等 • 我们在中国市场试图与其他企业合并，但计划未获批准，不得已终止了
更换基地	• 我们暂时切断了中国的销售渠道，转而研究在泰国和印度尼西亚建立替代基地，逐步构建各个区域的销售体系 • 从保护知识产权的角度，我们将基地从中国转移到了新加坡
加大对该地区的投资力度	• 我们通过与中国企业合资设立的公司构建了在中国的材料采购体系。尤其瞄准注重电动化的中国汽车市场，正在扩大对华投资，并以在中国本土生产为重点，结合当地需求规划生产活动
延后或冻结扩大、投资计划	• 《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》等中国法律规定，服务器应部署在中国并实现本地化，但我们很难做到这一点 • 目前已停止对中国基地的投资
撤退、出售业务	• 由于中美关系越来越紧张，我们不得不退出中国市场或缩减业务规模。2019年以来，房地产风险凸显，所以我们撤出了中国
尚未采取对策	• 我们在讨论将部分业务基地转移到其他国家，但目前尚未采取实际行动 • 我们在中国的生产规模很大，但目前尚未出现大问题

在亚洲其他地区的对策	具体内容
调整供应链及采购战略	• 我们决定采取“China for China”（在中国生产面向中国销售的产品）策略。如此一来，我们在东南亚的基地就必须满足中国以外地区的需求（包括数字化、设立新工厂等），为此正在优化、调整既有工厂 • 受中印政治关系恶化的影响，我们缩小了在中国采购、合作的力度 • 为规避风险，我们正在与亚洲本地企业重新建立合作伙伴关系
加大对该地区的投资力度	• 我们将投资业务从中国转向亚洲其他地区（泰国）了 • 我们正在扩大对印度的投资，并逐步将业务集中到印度
更换基地	• 我们正在扩大对亚太地区，尤其是印度、泰国、新加坡的投资，努力以在别国的业务收益填补在某一国产生的损失
其他	• 我们在东亚的基地正为中国经济减速做准备，包括改变供应链、录用人才等。同时，形成投资人、金融机构、信贷机构等多方资金组合以降低资金筹措的风险
尚未采取对策	• 如果今后亚洲地缘政治风险加剧，我们将抽身而去，但目前尚未采取措施

〔出处〕Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”

第2章

日本对内直接投资动向



受上一年大幅增长的反作用力影响，对日直接投资额流量减半。

绿地投资项目数维持上一年水平

第1节 对日直接投资动向

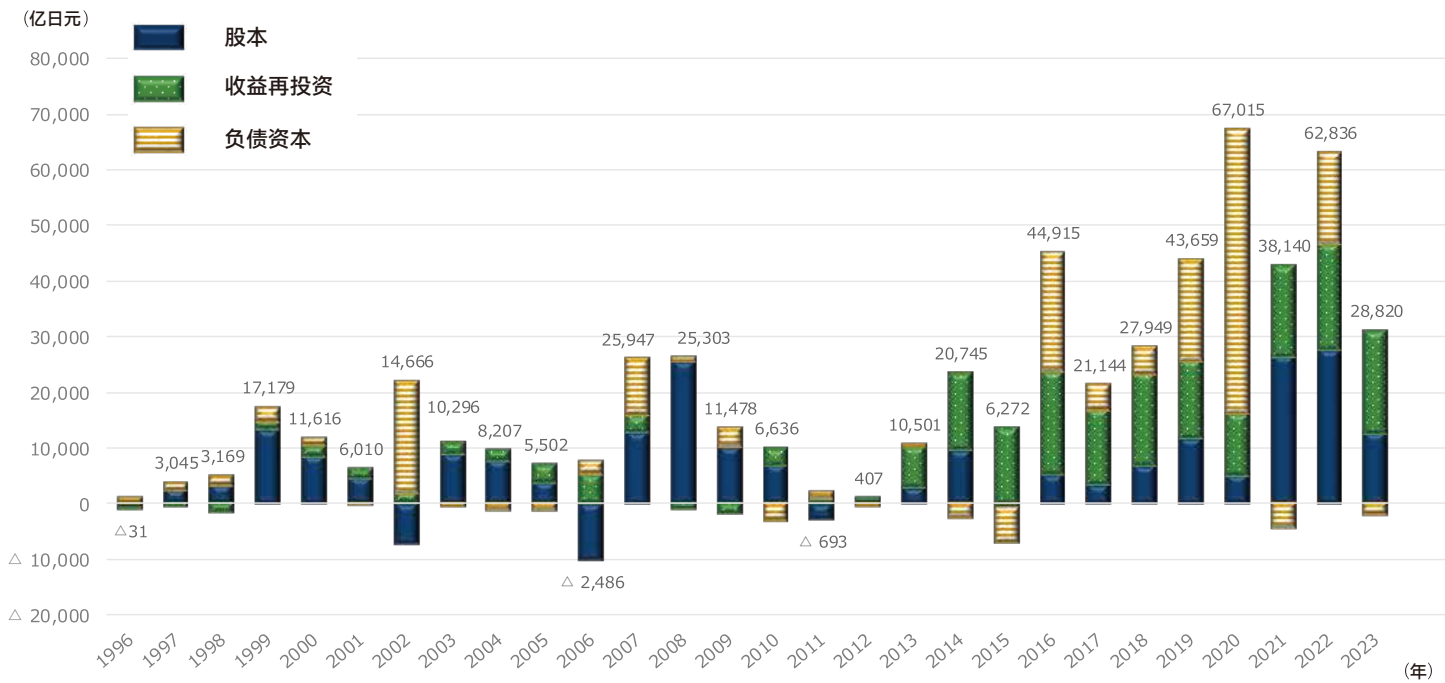
1. 流量推移

■ 受上一年大幅增长的反作用力影响，对日直接投资额流量减半

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），2023年对日直接投资额流量降幅很大，同比减少54.1%，仅2.9万亿日元（图表2-1）。分资本性质来看，股本为1.3万亿日元，同比减少54.2%；收益再投资为1.8万亿日元，同比减少4.0%；

负债资本由上一年的1.6万亿日元减少到-0.2万亿日元。负债资本体现有资本关系的企业之间资金借贷等情况，反映了本国企业从其海外子公司或关联公司借入资金等动向。

图表2-1 对日直接投资额（流量）推移



〔注〕 2013年以前统计原则不同，因此无法进行简单比较。
〔出处〕 Jetro根据“国际收支状况”（日本银行、财务省）制图

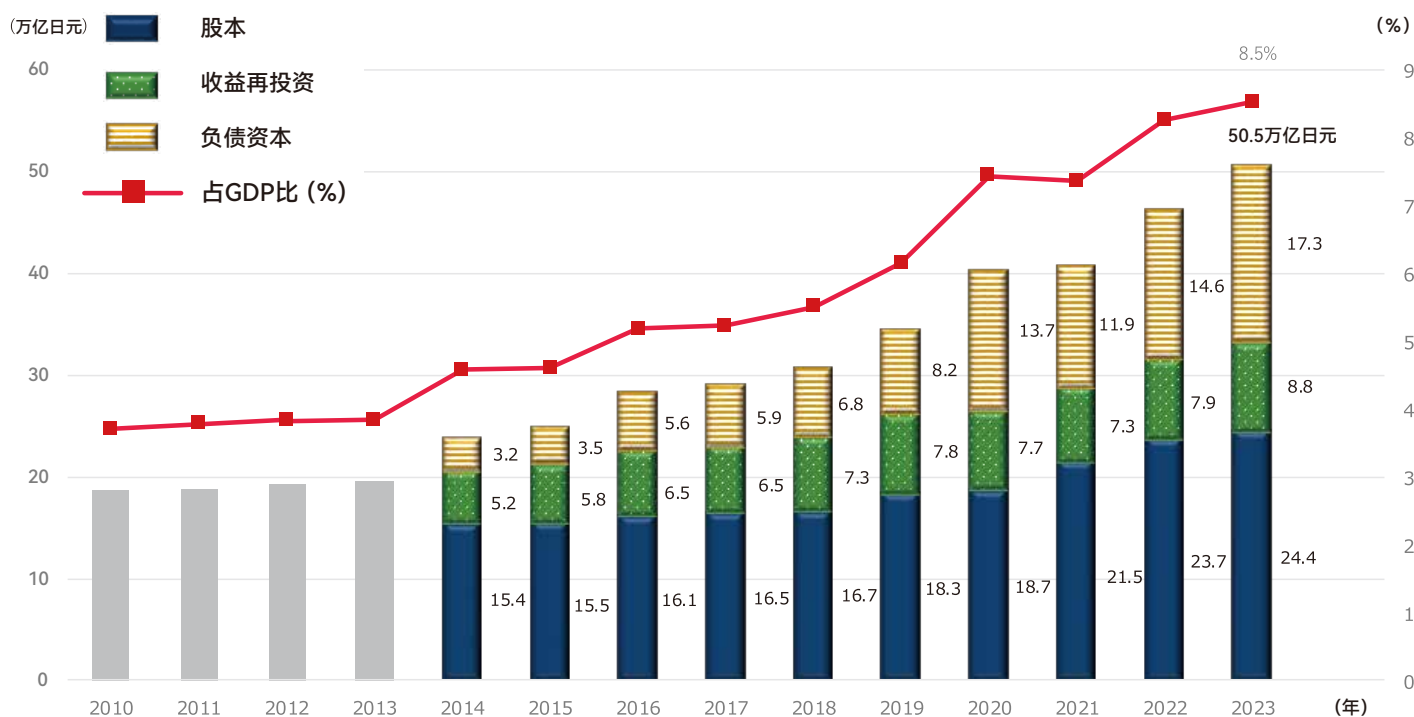
2. 存量推移

■ 对日直接投资存量呈持续上升之势

2023年末,对日直接投资存量(基于资产负债原则)达50.5万亿日元(同比增长9.3%),占GDP比达8.5%(图表2-2)。分资本性质来看,股本达24.4万亿日元,同比增长3.0%;收益再投资达8.8万亿日元,同比增长11.4%;负债资本达17.3万亿日元,同比增长18.5%。公布存量明细的做法始于2014年。自那以来,各项金额都实现了大幅增长:股

本从15.4万亿日元增至24.4万亿日元(增幅58.4%),收益再投资从5.2万亿日元增至8.8万亿日元(增幅69.2%),负债资本从3.2万亿日元增至17.3万亿日元(增幅440.6%)。

图表2-2 对日直接投资存量推移



[注] 2013年以前未公布存量明细。

[出处] Jetro根据“日本对外资产负债存量”(财务省、日本银行)及“国民经济计算”(内阁府)制图

第2节 各个国家或地区对日投资动向

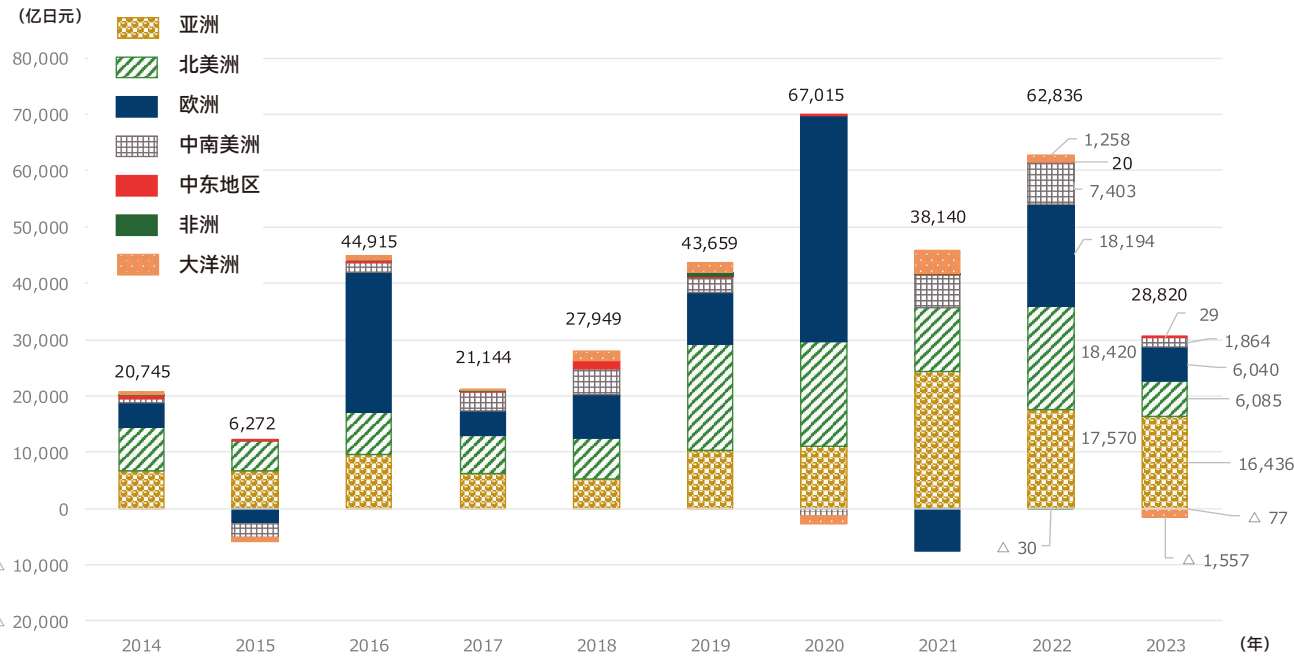
1. 流量

■ 欧美大幅缩小，中韩增长，亚洲重新成为最大的投资来源地区

分地区来看2023年对日直接投资额（基于资产负债原则），亚洲以1.6万亿日元（同比减少6.5%）居首；北美洲大幅减少，以0.6万亿日元（同比减少54.7%）次之（图表2-3）；欧洲与北美洲一样，大幅减少。在亚洲地区，新加坡以0.8万亿日元占亚洲总额的一半，并在全球各个国家或地区当中居首；中国大陆（不含港澳台地区）和中国台湾地区同

比增幅较大，分别达0.2万亿日元（同比增长103.8%）和0.3万亿日元（同比增长47.5%）。上一年居首的美国以0.6万亿日元（同比减少54.7%）落至第二。欧洲因法国和英国的同比增长率一增一减，正负相抵，总投资额基本保持在同一水平。

图表2-3 对日直接投资额推移（流量，分地区）



〔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（流量）最大的十个国家或地区 (单位：亿日元、%)

顺序	国家或地区	2023 年		
			增长率（同比）	比例
1	新加坡	8,385	△ 3.1	29.1
2	美国	5,564	△ 54.7	19.3
3	法国	3,907	86.1	13.6
4	英国	3,591	△ 68.1	12.5
5	中国台湾地区	2,708	47.5	9.4
6	中国香港地区	2,201	△ 41.9	7.6
7	中国大陆(不含港澳台地区)	1,789	103.8	6.2
8	韩国	1,280	13.3	4.4
9	开曼群岛	920	△ 86.1	3.2
10	卢森堡	546	192.0	1.9
	合计	28,820	△ 54.1	100

〔出处〕 Jetro根据“国际收支统计”（财务省、日本银行）制表

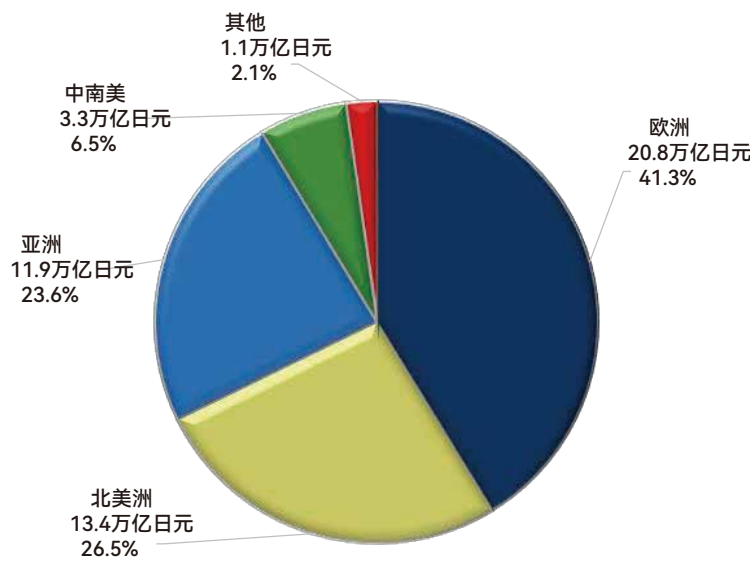
2. 存量

■ 美国最多，法国超过荷兰升至第四

2023年末的对日直接投资存量（基于资产负债原则）中，欧洲以20.8万亿日元（占整体的41.3%）居首，北美洲以13.4万亿日元（占整体的26.5%）次之，亚洲以11.9万亿日元（占整体的23.6%）排在第三（图表2-5）。分国家或地区来看，美国以12.5万亿日元（占整体的24.7%）继续领跑，其次分别是英国（8.7万亿日元，占整体的17.2%）、新加坡（5.3万亿日元，占整体的10.4%）。上一年排名第五的法国3.4万亿日元（上一年为3.2万亿日元）略增，上一年排名第四的荷兰3.3万亿日元（上一年为3.4万亿日元）略减，二者交换了排名（图表2-6）。对日直接投资存量排名前十的国家或地区占比总计达85.8%。

坡（5.3万亿日元，占整体的10.4%）。上一年排名第五的法国3.4万亿日元（上一年为3.2万亿日元）略增，上一年排名第四的荷兰3.3万亿日元（上一年为3.4万亿日元）略减，二者交换了排名（图表2-6）。对日直接投资存量排名前十的国家或地区占比总计达85.8%。

图表2-5 2023年末对日直接投资存量（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 2023年末对日直接投资存量（分国家或地区）

（单位：亿日元、%）

顺序	国家或地区	存量	同比增长率	比例
1	美国	124,655	23.2	24.7
2	英国	86,989	11.3	17.2
3	新加坡	52,614	8.1	10.4
4	法国	34,107	4.5	6.8
5	荷兰	32,542	△ 4.6	6.4
6	中国香港地区	27,608	5.3	5.5
7	开曼群岛	27,073	6.7	5.4
8	瑞士	20,737	△ 4.4	4.1
9	德国	14,015	1.3	2.8
10	中国台湾地区	12,993	21.1	2.6
	其他	71,843	3.1	14.2
	合计	505,176	9.3	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 各行业对日投资动向

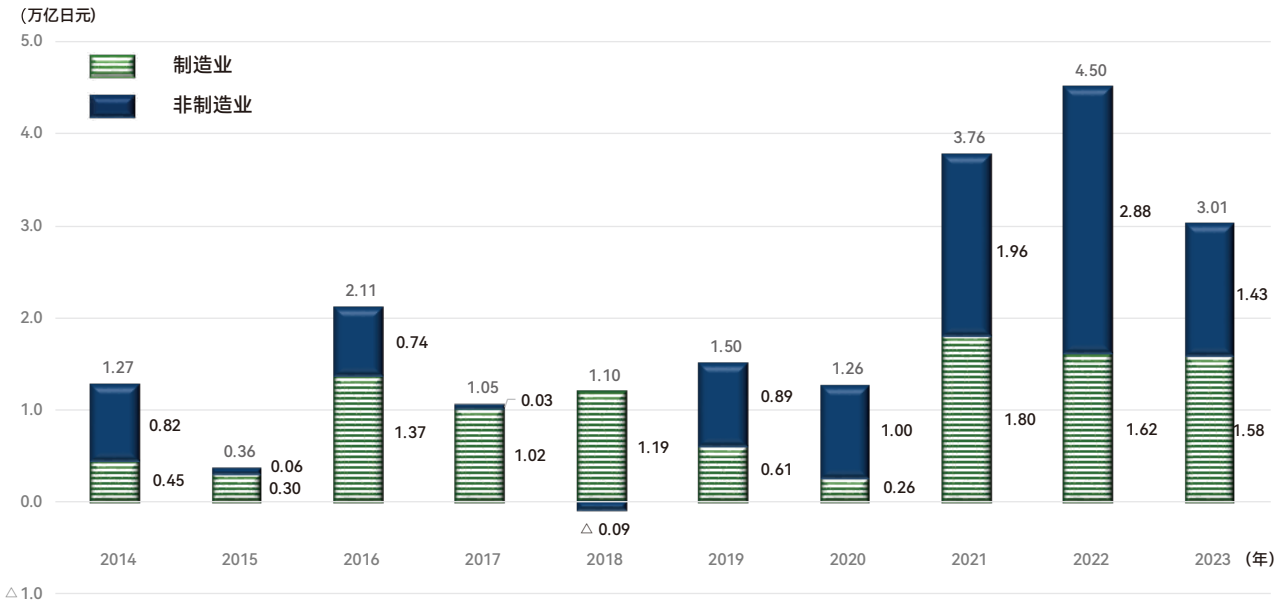
1. 流量

■ 非制造业大幅减少，尤其通信业、运输业规模缩小

2023年各行业对日直接投资额（基于方向原则）共计3.0万亿日元，同比减少33.0%。其中，制造业为1.6万亿日元（同比减少2.0%），非制造业为1.4万亿日元（同比减少50.4%），后者降幅很大（图表2-7）。细看各个行业，非制造业投资额减少主要是因为运输业（约5,000亿日元，上一年7,004亿日元）、通信业（约4,600亿日元，上一年5,033亿日元）、

金融/保险业（约4,000 亿日元，上一年11,574亿日元）减少了。在直接投资额最多的前十个行业中，金融/保险业尽管降幅很大，仍以 0.7万亿日元（同比减少35.3%）维持住第一名的位置。精密机械器具增长显著，增幅约达60倍（图表2-8）。

图表2-7 对日直接投资额（流量，分行业）推移



〔注〕 本统计原则采用的是方向原则，不同于分国家或地区的统计（基于资产负债原则）。
〔出处〕 Jetro根据“国际支出统计”（财务省、日本银行）制图

图表2-8 对日直接投资额最大的前十个行业

（单位：亿日元、%）

順位	業種	2023 年		
			伸び率（前年比）	構成比
1	金融/保险业	7,493	△ 35.3	24.9
2	电气机械器具	4,935	26.7	16.4
3	化学/医药	4,933	10.3	16.4
4	批发/零售业	4,394	287.0	14.6
5	运输机械器具	2,560	△ 20.4	8.5
6	精密机械器具	2,427	5,542.8	8.1
7	运输业	1,975	△ 71.8	6.6
8	一般机械器具	445	△ 51.4	1.5
9	通信业	426	△ 91.5	1.4
10	房地产业	295	*	1.0
—	矿业	△ 108	—	—
—	建筑业	△ 160	—	—
	合計	30,112	△ 33.0	—

〔注〕 基于方向原则。存在净流出的行业。
上表中的 * 表示因2022年净流出，投资额为负值，故不予显示。
〔出处〕 Jetro根据“国际收支统计”（财务省、日本银行）制表

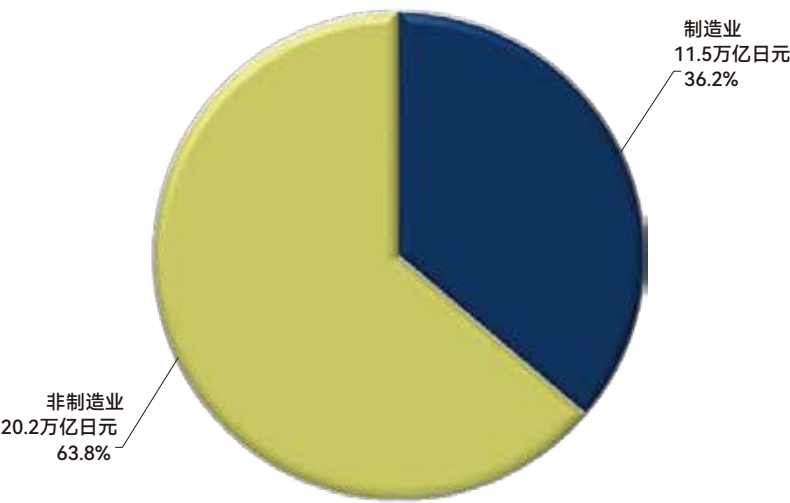
2. 存量

■ 金融/保险业仍居首，约占整体的四成

2023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5.3%，达31.7万亿日元。其中，制造业达11.5万亿日元（同比增长12.0%，占整体的36.2%），非制造业达20.2万亿日元（同比增长1.8%，占整体的63.8%）(图表2-9)。细看各个行业，金融/保险业最多，达11.5万亿日元（占整体的36.3%），同比减少2.3%；化学/医药次之，

同比增长8.7%，达3.2万亿日元（占整体的10.1%）；接着是运输机械器具，同比增长3.5%，达3.2万亿日元（占整体的10.0%）。增长率最突出的是批发/零售业（0.6万亿日元），同比增长145.0%，其中美国的增幅较大。

图表2-9 2023年末对日直接投资存量（分行业）



〔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 2023年末对日直接投资存量最大的十个行业

(单位：亿日元、%)

順位	業種	残高	前年比伸び率	構成比
1	金融/保险业	115,213	△ 2.3	36.3
2	化学/医药	31,900	8.7	10.1
3	运输机械器具	31,744	3.5	10.0
4	电气机械器具	26,992	19.4	8.5
5	通信业	25,398	12.7	8.0
6	服务业	14,534	△ 10.3	4.6
7	运输业	13,658	10.2	4.3
8	批发/零售业	6,098	145.0	1.9
9	一般机械器具	5,894	2.5	1.9
10	房地产业	5,571	10.3	1.8
	其他	40,166	10.8	12.7
	合计	317,168	5.3	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

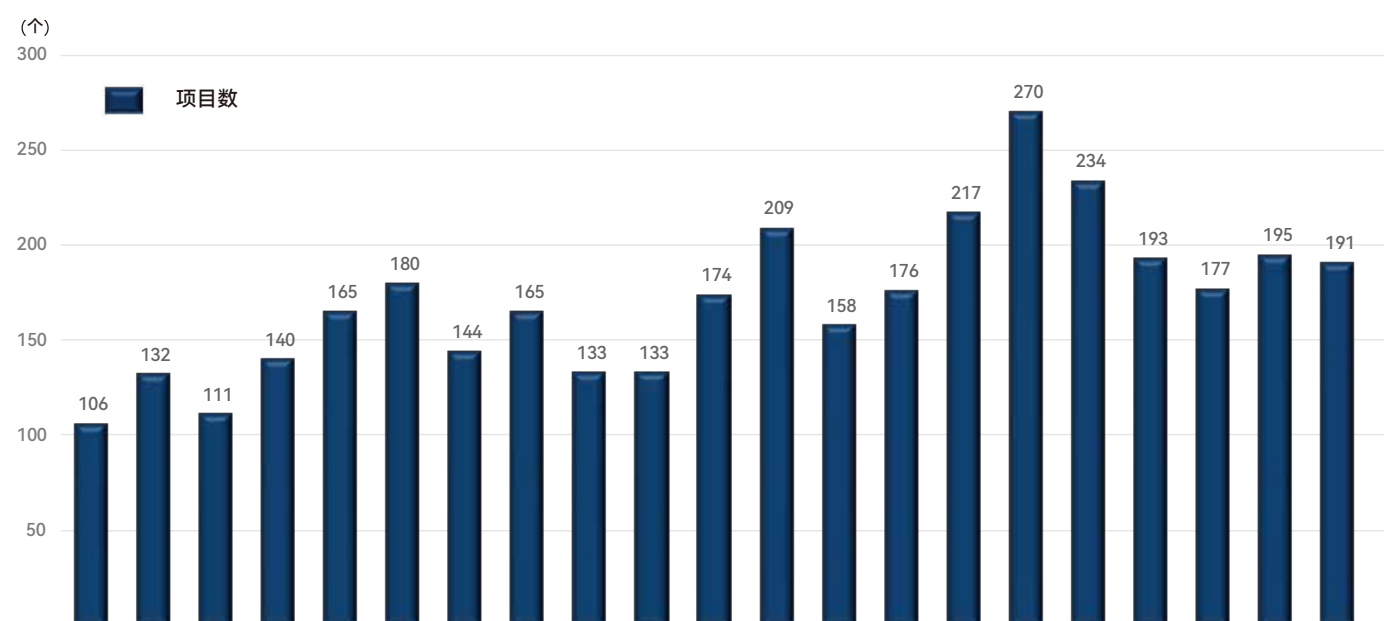
第4节 对日绿地投资动向

1. 项目数推移

■ 基本与上一年持平

2023年，面向日本的绿地投资项目数（基于公开日期）为191个，同比减少2.1%。在全球经济停滞的背景下，基本与上一年持平（图表2-11）。

图表2-11 绿地投资项目数推移



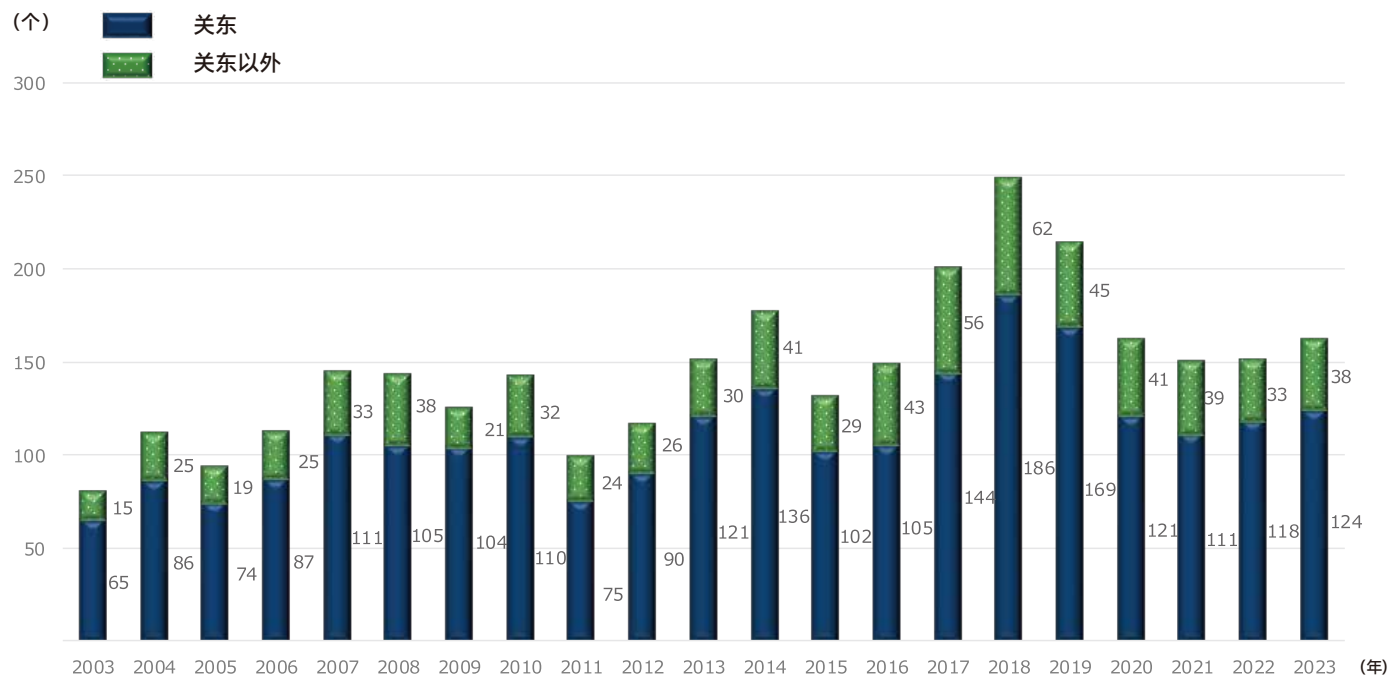
〔出处〕Jetro根据“fDi Markets”（Financial Times）（数据截至2024年7月1日）制图

2. 投资目的地所属地区的推移情况（关东地区及关东以外地区）

■ 关东地区获得的投资额约是其以外地区的三倍

2023年，在已经明确投资目的地的对日绿地投资项目中，分所属地区来看，关东地区124个，同比增加6个；关东以外地区38个，同比增加5个（图表2-12）。

图表2-12 按时间序列，绿地投资项目数分地区推移情况（关东地区及关东以外地区）



〔注〕 关东地区指一都六县（茨城县、神奈川県、群馬县、埼玉県、千葉県、东京都、栃木县）。投资目的地所属地区不详的除外。

〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets”（Financial Times）（数据截至2024年8月8日）制图

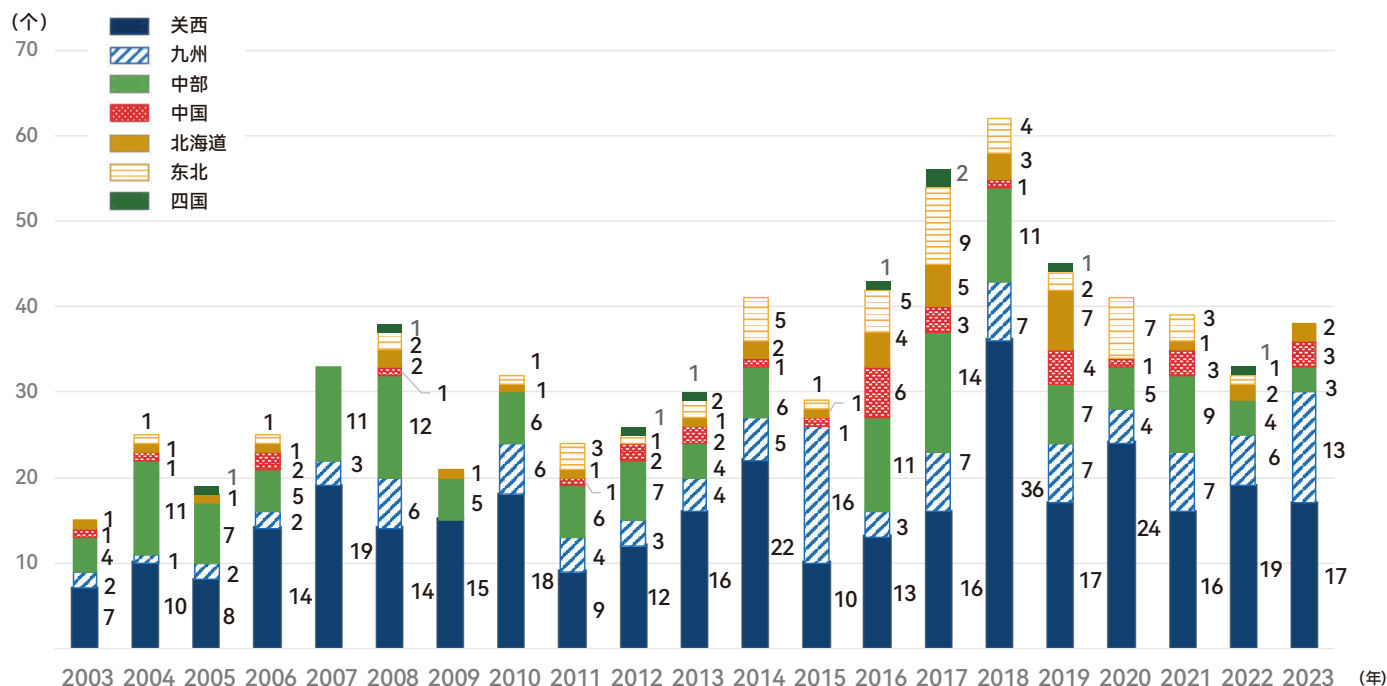
3. 投资目的地所属地区的推移情况（关东以外地区）

■ 九州地域の件数は前年比倍増

2023年，在已经明确投资目的地的关东以外地区对日绿地投资项目中，九州地区同比增加7个，中国地区同比增加3个（图表2-13）。对九州地区投资的项目共13个，其中来自中国台湾地区的最多，有6个。

在关东以外的各地区中，对关西地区投资的项目最多，达17个，其中8个来自美国。

图表2-13 按时间序列，绿地投资项目数分地区推移情况（关东以外地区）



〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets”（Financial Times）（数据截至2024年8月8日）制图

专栏

积极应用国际视角的佐贺县“唐津美妆构想”

佐贺县产、学、官一体，大力发展可持续的化妆品业，向外输送新产品、新技术等信息。尤其是在九州北部地区，以唐津市、玄海町为中心集聚与美、健康相关的化妆品企业，力争发展成天然原材料的供应地。“唐津美妆构想”便是其中一环。

这一构想始于2012年，法国化妆品谷（注）前任主席所属的法国化妆品生产商造访唐津。他们认为，唐津有地理位置优势（离东亚各国近），有化妆品相关企业的小型集群（现在的唐津化妆品园区），有富饶的自然生态环境，还有运用农业技术制造的丰富的原料素材，因此存在成为“日本版化妆品谷”的可能性。

以此为契机，唐津市政府从利用本地产材料形成化妆品供应链，进而振兴化妆品业的路径中找到了可能性。次年，即2013年，唐津市与法国化妆品谷签署了合作协议，设立了“日本化妆品中心（JCC）”。目前，以JCC为母体推进，产、学、官合力采取有力举措，以充分利用当地资源激发经济活动的活力，创造更多的就业机会，成为具有地理位置优势的“日本制造”品牌。

除了法国，唐津市加强了与其他国家或地区之间的合作，先后与多地的产业集群签署了合作协议：2015年西班牙巴塞罗那市、意大利克雷马市，2016年中国台湾地区台南市，2017年泰国曼谷市。同时，唐津市还致力于积极招揽海外化妆品企业前来投资等。2023年2月，唐津市与韩国化妆品产业集群协会“IBITA”签署了合作协议，实施了商谈等，为彼此寻找商机。

〔注〕“法国化妆品谷”是全球最大的化妆品行业集群（聚集地）。以法国中部沙特尔市为中心，聚集了约600家企业、8所大学、200个研究机构等。

4. 各个国家或地区、各行业的前五名

■ 来自亚洲的投资额增长明显，其中新加坡翻倍

分投资来源国家或地区看2023年对日绿地投资情况，美国最多，同比增长16.4%，达64个；上一年以10个项目位居第五的新加坡跃升第二（20个，同比增长100.0%）；英国以18个（同比增长12.5%）位列第三，维持其上一年的排名。上一年以17个位列第二的法国减至4个，德国也从11个减至5个，双双跌出前五。与此同时，中国大陆（不含港澳台地区）以11个（同比增长120.0%）、中国香港地区以6件（同比减少14.3%）跻身前五（图表2-14）。

细看各个行业，软件尽管同比减少46.4%，仍以37个蝉联第一；其次是商业服务，同比增长3.3%，达31个；金融服务和上一年一样排第三，但项目数大幅增长，达26个（同比增长85.7%）。此三个行业的项目数占到整体的近半数（图表2-15）。

图表2-14 2023年对日绿地投资项目数（分投资来源国家或地区）

(单位: 个、%)

顺序	国家或地区	项目数	增长率（同比）		比例
1	美国	64	16.4	33.5	
2	新加坡	20	100.0	10.5	
3	英国	18	12.5	9.4	
4	中国大陆（不含港澳台地区）	11	120.0	5.8	
5	中国香港地区	6	△.14.3	3.1	
	整体	191	△.2.1	100.0	

〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets”（Financial Times）（数据截至2024年7月1日）制表

图表2-15 2023年对日绿地投资项目数（分行业）

(单位: 个、%)

顺序	行业	项目数	增长率（同比）		比例
1	软件	37	△ 46.4		19.4
2	商业服务	31	3.3		16.2
3	金融服务	26	85.7		13.6
4	产业用机械器具	16	23.1		8.4
5	房地产	16	166.7		8.4
	全体	191	△ 2.1		100.0

〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets”（Financial Times）（数据截至2024年7月1日）制表

5. 2023年1月～2024年9月主要的绿地投资项目

■ 半导体相关的大型项目引人关注

这一期间的对日绿地投资项目包括中国台湾地区大型半导体制造商台湾积体电路制造 (TSMC)、美国半导体制造商美光科技等建设工厂、提高并增强设备能力的相关投资项目，还包括多个数据中心建设相关项目。此外，需要特别提及的是蓄电池相关的可再生能源项目正式启动 (图表2-16)。

图表2-16 (1) 2023年1月～2024年9月主要的对日绿地投资项目

企业名	国家或地区		投资目的地	概要	年月 (按公开或报道时间)	金额 (100万美元)
		行业				
Japan Advanced Semiconductor Manufacturing (JASM)	中国台湾地区	半导体	熊本县	Japan Advanced Semiconductor Manufacturing (JASM) 是台湾积体电路制造 (TSMC) 的半导体代工子公司，过半股权由后者持有。TSMC、索尼半导体解决方案公司、电装、丰田汽车四家公司宣布对JASM增加投资，于熊本县建设其第二工厂，并力争在2027年末之前启用。其第一工厂计划于2024年投产。对JASM这两个工厂的设备投资额预计超过200亿美元。	2023 年 7 月	10,000
Ada Infrastructure	新加坡	通信	首都圈・近畿圈	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。该公司宣布，其位于东京多摩地区的数据中心 (DC) 第二栋大楼动工。整个数据中心计划建三栋楼 (IT电力容量达31MW)，计划于2028年之前依次动工、竣工。 2022年2月，该公司宣布正式进军数据中心市场时称，预计今后投资金额超过1万亿日元，力争最迟到2027～2028年左右具备900MW的供应能力。该公司还称已经在首都圈及近畿圈取得了合适的用地储备，以兑现其中约600MW的供应能力。本项目便是其中一环。	2024 年 5 月	5,900
美光科技 (Micron Technology)	美国	半导体	广岛县	美国半导体巨头美光科技宣布，计划在接下来的数年内向其广岛工厂 (东广岛市) 提供投资以发展 1γ (Gamma) 技术，投资金额最大将达5,000亿日元。	2023 年 5 月	3,700

〔注〕 按公开或报道时间，以投资金额为序。

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

(转下页)

图表2-16（2） 2023年1月～2024年9月主要的对日绿地投资项目

企业名	国家或地区		投资目的地	概要	年月 (按公开或报道时间)	金额 (100万美元)
		行业				
亚太置地 (Asia Pacific Land)	美国	房地产	福冈县	美国房地产投资开发公司亚太置地宣布在北九州市建设大规模数据中心。体现数据中心规模的总受电容量达120MW，这在九州是最大级别的。	2023 年 8 月	879
章鱼能源 (Octopus Energy)	英国	可再生能源	东京都等	章鱼能源与东京燃气缔结合作伙伴关系，正推进可再生能源业务。该公司宣布将投资6亿英镑用于光伏发电、风力发电，同时今后将投资3亿英镑推进技术创新，计划把东京定位成零售基地中心。	2023 年 5 月	745
SC Capital Partners	新加坡	房地产	大阪府	以投资数据中心为目的而设的SC Zeus数据中心隶属于新加坡房地产投资管理公司SC Capital Partners集团。该公司宣布在大阪市内着手总受电容量达50MW的大型数据中心开发项目，正式进入日本市场，并计划于2027年启用第一阶段25MW的数据中心。该公司称已经在靠近大阪中心部互联网交换中心和数据中心群的位置取得了约4,000坪（约合1.3万平方米）用地。	2023 年 11 月	669
Gurin Energy	新加坡	可再生能源	未定	总部位于新加坡的可再生能源企业Gurin Energy宣布，计划在日本开发、建设、运营大规模锂离子二次电池储能系统，这将是日本最大的电池储能系统。这个大规模定置式蓄电池系统计划于2026年开建，六年内投入业务费用总计将达910亿日元，输出500MW、最大容量2,000MW (=2GW)。这将让当前整个日本大规模定置式蓄电池系统的输出能力提升125%，容量增加220%。	2023 年 12 月	635
谷歌 (Google)	美国	通信	三重县・茨城县	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	500
丰树产业 (Mapletree Investments)	新加坡	房地产	大阪府	新加坡物流投资公司丰树产业宣布通过购入信托受益权取得了大阪新建成的数据中心。总额达520亿日元。该数据中心的受电容量将达10MW。	2023 年 5 月	508
ESR	中国香港地区	房地产	东京都	中国香港物流地产巨头 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
普洛斯 (ProLogis)	美国	房地产	大阪府・冈山县	美国物流地产商普洛斯正在开发、推进先进物流设施“Prologis Park”和“Prologis Urban”建设，后者旨在有效地发挥城市“最后一公里”配送中心的作用。该公司宣布将举行“Prologis Park冈山”动工式，这是一个多租户型物流设施，建成后将成为中国、四国地方的物流枢纽。同年同月，该公司决定开发“Prologis Park堺”，用作特定企业专用的物流设施。	2024 年 4 月	357

〔注〕 按公开或报道时间，以投资金额为序。

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

(下转次页)

图表2-16（3） 2023年1月～2024年9月主要的对日绿地投资项目

企业名	国家或地区		投资目的地	概要	年月 (按公开或报道时间)	金额 (100万美元)
		行业				
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合资在名古屋市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
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
富达投资 (Fidelity Investments)	美国	房地产	千叶县	美国投资信托公司富达投资宣布，其与三井物产合资成立的子公司柯尔特数据中心服务（通过超大规模云计算为大企业提供数据中心解决方案的全球供应商）已经开始在千叶县印西市建设第四个主要数据中心。该数据中心电力容量约20MW，经此扩建，总IT电力容量将达70MW左右。	2023 年 4 月	357
三星电子 (Samsung Electronics)	韩国	半导体	神奈川县	韩国半导体制造商三星电子决定在横滨市西区横滨港未来21地区新设立新一代半导体封装技术的研发基地。预计未来五年内的投资规模超400亿日元。使用水平、垂直连接不同半导体的异构集成，在小封装中集成更多晶体管，并在单个封装中实现各种功能。	2023 年 5 月	280
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
Industrie De Nora	意大利	电子零部件	冈山县	意大利电解电极跨国生产商Industrie De Nora宣布，为了巩固其在日本电解装置市场的全球供应商巨头地位，已于冈山县开设了新的生产设施。作为水过滤及消毒技术方面全球屈指可数的供应商，该公司还致力于开发、拥有能量迁移不可或缺的水电解制氢用电极和零部件产品。	2023 年 12 月	200
Akaysha Energy	澳大利亚	可再生能源	未定	Akaysha Energy宣布与综合商社伊藤忠签署了战略合作协议，以推进在电力系统用储能 (Grid-scale battery) 业务上的分工合作。Akaysha Energy是一个业务开发平台，其母公司是美国资产管理公司贝莱德集团运营的基础设施基金。该公司正在全球推进电力系统用储能解决方案的开发、部署、运营。	2023 年 9 月	196

〔注〕 按公开或报道时间，以投资金额为序。
〔出处〕 Jetro根据“fDi Markets”（Financial Times）及各公司官方消息制表

专栏

国内投资超100万亿日元，力争到2027年达115万亿日元

受新冠疫情影响，2020年，民营企业设备投资额减少到87万亿日元。疫情结束后逐渐恢复，2023年达到102万亿日元，突破了100万亿日元大关。

在第二届旨在扩大日本国内投资的官民合作论坛（2023年4月）上，日本经济团体联合会十仓会长表态称：“要让当前旺盛的设备投资带来的‘变化的胎动’变成‘跃动’，恢复日本经济的动力，这很重要。民营企业将在官民合作之下推进相关举措，朝着‘2027年度设备投资达115万亿日元’的目标前进。”

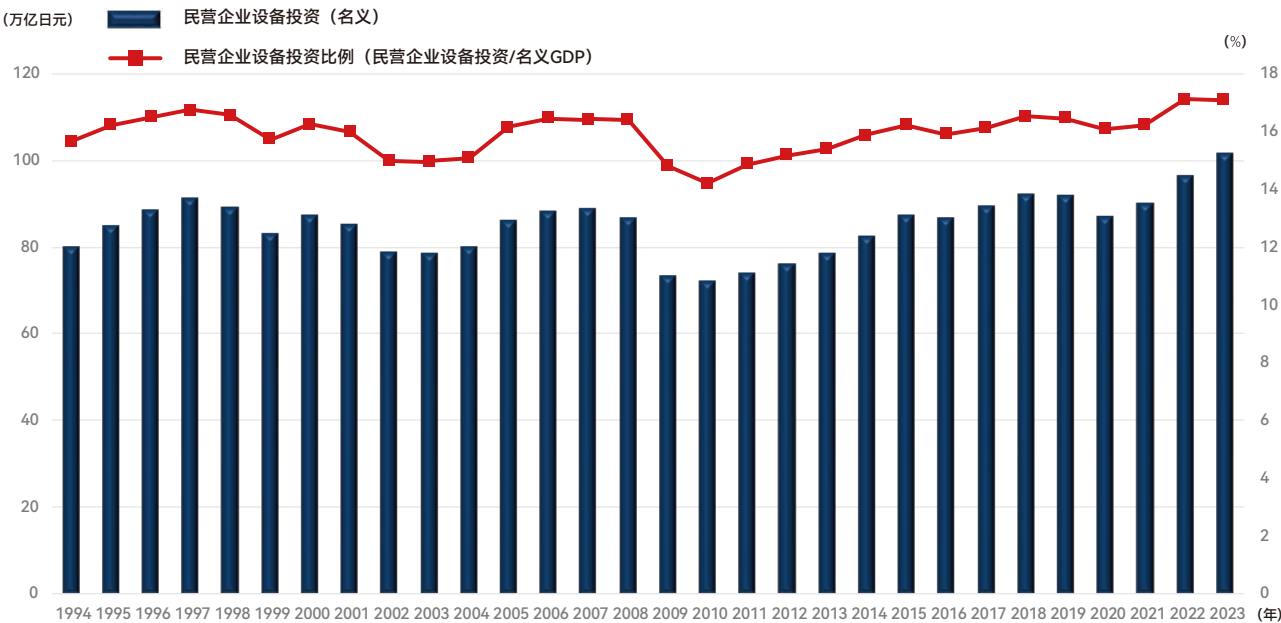
分析最近约20年的民营企业设备投资额推移（参见下图）可以发现，“在GDP中的占比”自2008年雷曼事件后约三年内大幅下降，而后逐渐恢复，自2015年后达16%—17%之间，恢复到雷曼事件前的水平。近来，消费者物价上涨率、春季工资上涨率、日经平均股价等均达到约30年来的最高水平，可看出经济形势发生变化，逐渐摆脱通货紧缩。企业的设备投资意愿似乎也逐渐增强了。

日本内阁府关于企业行为的问卷调查（数据截至2024年1月）显示，未来三年内将增加设备投资的企业比例连续三年超过70%，相反，将减少设备投资的企业比例连续两年低于10%。

此外，Jetro于2023年10月实施了“外资企业业务实况问卷”调查，回答了该问卷的1,537家外资企业中，过半数企业同比增收，业绩连续两年上涨。对于未来在日业务规划，回答“加强、扩大”的企业比例为60.6%，较2022年调查结果增加了4.5个百分点，较2021年调查结果增加了8.0个百分点。由此可见，外资企业加强、扩大业务的意愿也越来越强烈了。

政府捕捉到了这一趋势变化，表示将充分利用从跨部门等横向打通的角度制定的“促进国内投资一揽子计划”（注），官民合力实现经济团体联合会提出的“2027年度设备投资达115万亿日元”目标。

图 民营企业设备投资额及其在GDP中的占比推移



〔出处〕 Jetro根据内阁府统计表一览（2024年4—6月期2次速报值）
国内生产总值（支出）及各需求项目（基于名义，自然年）制图

〔注〕 “促进国内投资一揽子计划”（2023年12月）中，分绿色转型（GX）、数字化转型（DX）等领域制定推进战略以促进官民投资，设定了中央政府11个部门等（经济产业省、内阁府、总务省、财务省、文部科学省、厚生劳动省、农林水产省、国土交通省、环境省、金融厅、公平交易委员会）横向打通、合力着手的事项，在预算、税、监管等方面制定了具体措施。

第5节 对日并购动向

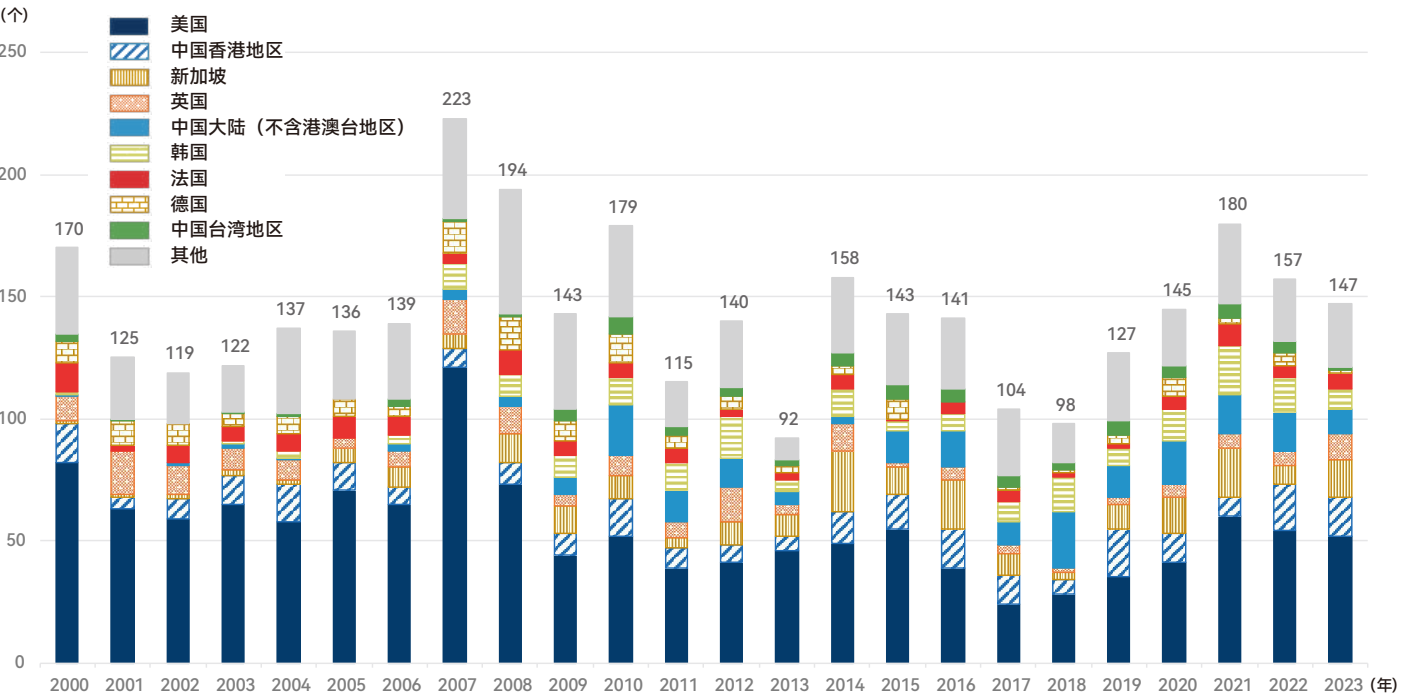
1. 项目数推移及最多的五个国家或地区

■ 对日并购项目数略减，减幅尤为突出的是亚洲

2023年，面向日本的跨境并购（下称“对日并购”）项目数（基于结束日期）为147个，同比减少6.4%（图表2-17）。对日并购项目数以2021年为界开始下滑。2023年全球直接投资连续两年减少，跨境并购量创近十年新低，这可能也影响了日本。分投资来源国家或地区来看2023年对日并购项目数，美国以52个（占

整体的35.4%）居首，接着依次是中国香港地区（16个，占整体的10.9%）、新加坡（15个，占整体的10.2%）。英国2022年仅6个，2023年以11个进至第四，而中国大陆（不含港澳台地区）2022年以16个排第三，2023年仅10个，落至第五（图表2-18）。

图表2-17 对日并购项目数推移



〔出处〕 Jetro根据“Workspace”（Refinitiv）（数据截至2024年7月1日）制表

图表2-18 2023年对日并购投资项目数最多的五个投资来源国家或地区

(单位: 个、%)

顺序	国家或地区	项目数	增长率（同比）	比例
1	美国	52	△ 3.7	35.4
2	中国香港地区	16	△ 15.8	10.9
3	新加坡	15	87.5	10.2
4	英国	11	83.3	7.5
5	中国大陆（不含港澳台地区）	10	△ 37.5	6.8
	整体	147	△ 6.4	100.0

〔出处〕 Jetro根据“Workspace”（Refinitiv）（数据截至2024年7月1日）制表

2. 2023年1月～2024年9月主要的对日并购项目

■ 管理层收购（MBO）项目引人关注

这一期间主要的对日投资并购项目中，有多个实施管理层收购（MBO）的项目。企业管理层在投资基金的支持下，出于调整经营方针或退市等目的，经股票公开收购（TOB）向股东收购自家股票。比如美国投资基金贝恩资本的“OUTSOURCING Inc”项目、瑞典私募股权投资公司EQT的“倍乐生控股”项目、美国投资基金高盛的“Nihon Housing”项目

等。很多并购项目进行得很友好，被收购企业表态赞成TOB。比如美国投资基金凯雷的“Uzabase”项目、“岩崎电气”项目，美国投资基金贝恩资本的“T&K TOKA”项目，等等（图表2-19）。

图表2-19（1） 2023年1月～2024年9月主要的对日并购项目

完成年月	被收购企业	行业	收购方 （实质收购 主体 ※注2）	收购方企业 最终母公司 所属国家或地区	行业	概要	金额 （100万 美元）
2023 年 2 月	日立物流	工业	HTSK (KKR)	美国	金融	美国投资基金KKR通过特殊目的公司HTSK等收购日立物流。日立物流更名为“罗集帝（LOGISTEED）”，与被收购前的母公司日立制作所结成战略合作伙伴关系，旨在开展物流综合性承包业务。	5,985
2023 年 4 月	Evident	医疗保健	BCJ-66 (贝恩资本)	美国	金融	奥林巴斯公司将旗下全资子公司Evident的全部股权转让于由投资基金贝恩资本主导的BCJ-66。Evident是一家致力于生物显微镜、工业内窥镜等科学事业业务的公司。Evident承继的科学事业业务特质有别于（奥林巴斯的）医疗领域。双方都在努力构建符合各自特质的经营机制。	3,110
2024 年 6 月	OUTSOURCING Inc	服务	BCJ-78 (贝恩资本)	美国	金融	这是由美国投资基金贝恩资本主导的BCJ-78以MBO为目的实施的TOB项目。OUTSOURCING Inc致力于向日本国内外制造业等派遣人才，因积极并购扩大业务导致经营出现困难，故希望利用贝恩资本的经营资源，为其彻底重建内部管理体系和全球治理体系加速。	2,223
2024 年 5 月	倍乐生控股	服务	Bloom 1 K.K. (EQT)	瑞典	金融	Bloom 1是瑞典私募股权基金EQT(股拓)以收购为目的而设立的公司。作为MBO的一环，该公司对倍乐生控股实施了TOB，使后者股票私有化。通过EQT为集团注入的经营资源，倍乐生控股将机动、切实地执行“通过教育事业数字化提升业务效率，实现服务多样化”等方略。	1,263

[注 1] 仅选登主要的交易项目。收购企业所属国籍为其最终母公司所属国。

[注 2] 股票公开收购方等为SPC（特殊目的公司）等的情况下，一并列明实质收购主体。

[注 3] 按公开或报道时间，以投资金额为序。

[出处] Jetro根据“Workspace”（Refinitiv）（数据截至2024年7月1日）制表

(下转次页)

图表2-19 (2) 2023年1月～2024年9月主要的对日并购项目

完成年月	被收购企业	行业	收购方 (实质收购主体 ※注2)			概要	金额 (100万 美元)
			收购方企业 最终母公司 所属国家或地区		行业		
2024 年 2 月	SOGO MEDICAL 集团	服务	SO1 Holdings (由 CVC 资本 提供投资建议的 基金)	英国 (泽西岛)	金融	SO1 Holdings的出资方是由欧洲投资基金CVC资本提供投资建议的基金。该公司收购了调剂药房巨头 SOGO MEDICAL集团 (2020年已完成股票私有化)。	1,198
2023 年 3 月	王子酒店 (Prince Hotel) 下属的酒店及 休闲娱乐设施 (共 26 处资产)	房地产	Reco Sky (GIC)	新加坡	金融	作为强化其财务、业务特质而采取的一项措施，西武集团将集团关联公司王子酒店下属的酒店等26项资产让渡于新加坡政府投资基金GIC的关联公司Reco Sky。资产让渡价格达1,237亿日元。	906
2023 年 1 月	Kito Corp	工业	Lifting Holdings BidCo (由 KKR 提供 投资建议的基金)	美国	服务	Lifting Holdings BidCo公司由美国投资基金KKR提供建议的基金等所设。该公司实施了这一TOB项目。通过物料搬运设备 (吊车、起重机等) 制造商巨头Kito公司与起重和索具解决方案服务商巨头美国Crosby公司的整合经营，实现协同作用，从而提升企业价值。基于公开数据，预计收购金额为565亿日元。	479
2023 年 2 月	公寓楼投资组合 (共 33 处资产)	房地产	AXA IM Alts (安盛投资管理)	法国	金融	AXA集团负责另类投资事业的安盛资管另类投资AXA IM Alts宣布，开始在日本收购新的住房投资组合。卖方为美国摩根大通资产管理系亚太地区房地产公司，收购价约590亿日元。收购对象是坐落在东京、名古屋、大阪的33栋建筑物，离车站近且以单间为主。	458
2023 年 3 月	皇家酒店 (大坂丽嘉 皇家酒店)	房地产	合同会社 Sakura (BGO)	加拿大	金融	BGO是加拿大人寿保险集团巨头阳光人寿金融旗下运营房地产私募股权基金的企业集团。该公司通过其为取得房地产而设立的特殊目的公司——合同会社 Sakura取得了大坂丽嘉皇家酒店的土地、建筑物的信托受益权等。	418
2023 年 7 月	大和Resort	房地产	合同会社惠比寿 Resort (SC Capital Partners、 阿联酋阿布扎比 投资局子公司、 高盛资产管理)	新加坡、 阿拉伯联合 酋长国、 美国	金融	由新加坡房地产开发公司SC Capital Partners、阿联酋阿布扎比投资局子公司、美国高盛资产管理三家组建的国际私募基金特殊目的公司——惠比寿Resort取得了大和Resort的全部股权。大和Resort原为致力于酒店等休闲娱乐设施运营管理的大和房屋工业的子公司，在日本全国24地运营酒店。由于设施老化，酒店行业所处环境发生变化，加之受到新冠疫情的影响，陷入发展规划难谋的局面。惠比寿Resort将其委托给旗下拥有Grand Mercure、Mercure等诸多酒店品牌的法国雅高集团。	407

〔注 1〕 仅选登主要的交易项目。收购企业所属国籍为其最终母公司所属国。

(下转次页)

〔注 2〕 股票公开收购方等为SPC (特殊目的公司) 等的情况下，一并列明实质收购主体。

〔注 3〕 按公开或报道时间，以投资金额为序。

〔出处〕 Jetro根据“Workspace” (Refinitiv) (数据截至2024年7月1日) 制表

图表2-19 (3) 2023年1月~2024年9月主要的对日并购项目

完成年月	被收购企业	行业	收购方 (实质收购主体 ※注2)			概要	金额 (100万 美元)
			收购方企业 最终母公司 所属国家或地区		行业		
2023 年 2 月	Uzabase	高科技	THE SHAPER (KKR)	美国	金融	SO1 Holdings的出资方是由欧洲投资基金CVC资本提供投资建议的基金。该公司收购了调剂药房巨头SOGO MEDICAL集团(2020年已完成股票私有化)。	398
2024 年 6 月	NIHON HOUSING	房地产	Marcian HOLDINGS LLC (高盛)	美国	金融	美国投资基金高盛出于投资目的设立了Marcian HOLDINGS LLC。后者对NIHON HOUSING的股票实施了TOB, 作为MBO的一环。NIHON HOUSING表态赞成TOB, 并通过决议, 鼓励其股东参与TOB。该公司希望通过MBO, 稳固既有业务的底盘, 提升企业中长期价值。	336
2024 年 4 月	Sasaeah holdings.co.,ltd.	医疗保健	Virbac	法国	医疗保健	欧力士(ORIX)宣布, 已签署协议将旗下兽用医药品子公司Sasaeah holdings.co.,ltd.的全部股权转让于法国维克(Virbac)。维克已经在日本产业动物疫苗市场, 尤其是牛疫苗市场取得了主导地位, 正想面向覆盖主要动物种类的兽用医药品市场实现更广泛的投资组合。	304
2023 年 10 月	Qualicaps	医疗保健	Roquette	法国	医疗保健	三菱化学集团与法国医疗保健相关产品生产商罗盖特(Roquette)达成协议并签署了股权转让协议, 将其旗下生产硬胶囊的全资子公司Qualicaps的全部股权转让给后者。三菱化学集团是2013年为加强医药相关业务而将Qualicaps收入麾下的。	302
2023 年 6 月	KOKUSAI ELECTRIC	工业	Qatar Holding (卡塔尔政府)	卡塔尔	金融	卡塔尔政府系基金卡塔尔投资局宣布, 通过旗下卡塔尔控股(Qatar Holding LLC)取得了KOKUSAI ELECTRIC的股权。由此, Qatar Holding LLC成为KOKUSAI ELECTRIC的少数股东, 持股比例4.9%。2018年, 美国投资基金KKR收购了日立国际电气, 并将其半导体设备业务拆分出来, 设立了KOKUSAI ELECTRIC。2023年10月已重新上市, 正致力于提升作为半导体制造设备专业生产商的企业价值。	298
2023 年 10 月	茱丽特	高科技	康耐视	美国	工业	三菱化学集团与法国医疗保健相关产品生产商罗盖特(Roquette)达成协议并签署了股权转让协议, 将其旗下生产硬胶囊的全资子公司Qualicaps的全部股权转让给后者。三菱化学集团是2013年为加强医药相关业务而将Qualicaps收入麾下的。	273

〔注 1〕 仅选登主要的交易项目。收购企业所属国籍为其最终母公司所属国。

(下转次页)

〔注 2〕 股票公开收购方等为SPC(特殊目的公司)等的情况下, 一并列明实质收购主体。

〔注 3〕 按公开或报道时间, 以投资金额为序。

〔出处〕 Jetro根据“Workspace”(Refinitiv)(数据截至2024年7月1日)制表

図表 2-19 (4) 2023 年 1 月 ~ 2024 年 9 月までの主な対日 M&A 案件

完成年月	被收购企业	行业	收购方 (实质收购主体 ※注2)			概要	金額 (100万 美元)
			收购方企业 最终母公司 所属国家或地区		行业		
2023 年 9 月	房地产资产组合 (25 处资产)	房地产	城市发展集团	新加坡	房地产	总部位于新加坡的全球房地产企业城市发展集团，从 BGO (加拿大人寿保险集团巨头阳光人寿金融旗下运营房地产私募股权基金的企业集团) 手中取得了坐落在东京都内的租赁公寓楼共25处 (总户数836)。交易总金额达350 亿日元。这些公寓楼的地理位置都很优越，离最近地铁站的路程均在10分钟以内。该集团预期东京23区内租赁住宅需求旺盛并作出了这一投资决策。	234
2023 年 6 月	Impact HD	媒体	BCJ-70 (贝恩资本)	美国	金融	由美国投资基金贝恩资本主导的BCJ-70经TOB对 Impact HD完成了MBO。Impact HD的主要业务是流通零售业的门店营销。该公司发布过“关于实施MBO及鼓励股东申请的通知”，认为充分利用外部经营资源 (对自身发展) 是有益的，尤其在发展空间很大的数据营销领域，因竞争加剧导致需求流失的风险等经营课题有待应对。	210
2023 年 6 月	岩崎电气	工业	Cosmo holdings (凯雷)	美国	金融	美国投资基金凯雷旗下基金所设Cosmo holdings对岩崎电气实施了TOB，作为MBO的一环。对此，岩崎电气发布了“关于实施MBO及鼓励股东申请的通知”，完成了TOB。岩崎电气认为其主攻的日本国内LED照明市场规模缩小，增长放缓，有必要实行股票私有化以灵活机动地解决经营课题。	207
2024 年 4 月	T&K.TOKA	化学	BCJ-74 (贝恩资本)	美国	金融	由美国投资基金贝恩资本主导的BCJ-74对T&K TOKA实施了TOB，作为MBO的一环。T&K TOKA致力于制造并销售各类印刷用墨及印刷用、涂料用、黏合剂用合成树脂等。该公司发布了“关于实施MBO及鼓励股东申请的通知”，完成了TOB。数字化发展导致纸质印刷品需求持续减少，经营环境日益严峻，该公司希望通过股票私有化推进彻底的经营改革。	205

〔注 1〕 仅选登主要的交易项目。收购企业所属国籍为其最终母公司所属国。
〔注 2〕 股票公开收购方等为SPC (特殊目的公司) 等的情况下，一并列明实质收购主体。
〔注 3〕 按公开或报道时间，以投资金额为序。
〔出处〕 Jetro根据“Workspace” (Refinitiv) (数据截至2024年7月1日) 制表

对日并购的收购方及收购方式多样化

2000年以来，外资企业对日并购投资（OUT-IN）项目数虽然忽高忽低，近年来一直在80个上下浮动（注1）。外资企业实施并购受彼时全球及日本经济、社会环境影响很大。下图折线表示在日本国内实施跨境并购投资时，收购方为外资金金融企业的项目占整体项目数的比例。2008年雷曼事件的影响等导致其后数年间日本外资跨境并购项目数减少。2014年，项目数大幅增加，主要得益于包括日元兑美元汇率下跌让外资企业感觉交易金额划算，加之日本制订了公司治理守则、尽责管理守则，并对标全球标准改善了日本投资环境。而2023年回落，被认为是全球供应链混乱等抑制了对日并购投资。

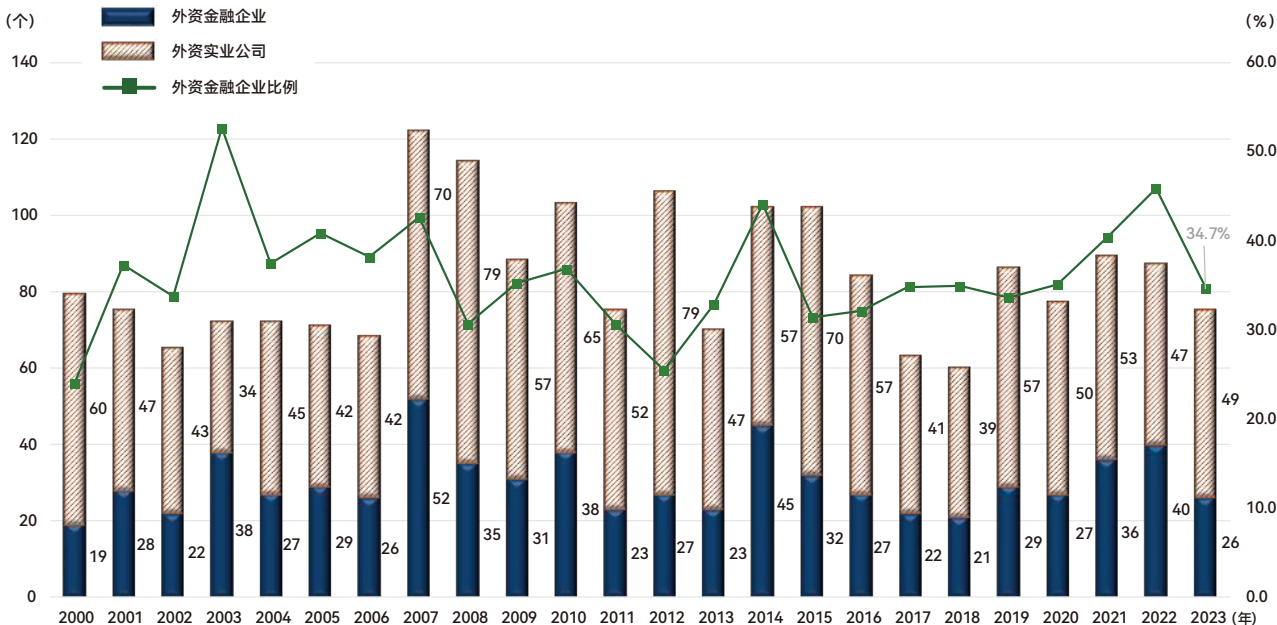
此前，一提外资投资基金，人们大多想到凯雷、贝恩、高盛、CVC资本等欧美投资基金；而最近，中东的阿拉伯联合酋长国（UAE）的政府系基金穆巴达拉投资公司、中东卡塔尔政府系基金

卡塔尔投资局、新加坡政府基金GIC等都认为，日本在提升供应链韧性以抵御地缘政治风险上存在优势，投资环境完备，加之时值新一轮日元贬值，因此对投资日本持积极态度（注2）。

在这样的背景下，既有投资基金钻研被收购方的需求并提出相适配的方案（如推进分拆并购，成为MBO资金提供方等），在对日跨境并购交易方式上下足功夫（注3）。

日本政府推进公司治理改革，东京证券交易所发布“关于实现关注资金成本和股价经营要求”（2024年3月）等，这些都要求企业制订有实效的经营战略，努力改善中长期收益能力。对日并购或将成为日本企业解决经营课题、加速发展的一个选项，进一步得到关注。

图 日本跨境并购项目数推移及收购方业务形态



〔注 1〕 并购投资项目数分为“取得过半数股份”“取得剩余股份”，不含“取得少数股份”。需要补充说明的是，本报告第2章第5节“图表2-17 对日并购项目数推移”中的项目数含“取得少数股份”。

〔注 2〕 上图中，2015年以后，收购方企业最终母公司所属国为中东国家（阿联酋、卡塔尔、沙特阿拉伯、科威特）的项目共13个，所属国为新加坡的共112个。

〔注 3〕 经济产业省“对日并购活用相关事例集”（2023年4月）
分拆相关请见“类型A 解说与特征（出售子公司、让渡业务[分拆]）”< P16 ~ P29>
MBO相关请见“类型C 解说与特征（出售所有者管理的企业、接受资本[承继业务等]）”< P42 ~ P53>

〔出处〕 Jetro根据“Workspace”（Refinitiv）（数据截至2024年9月20日）制图

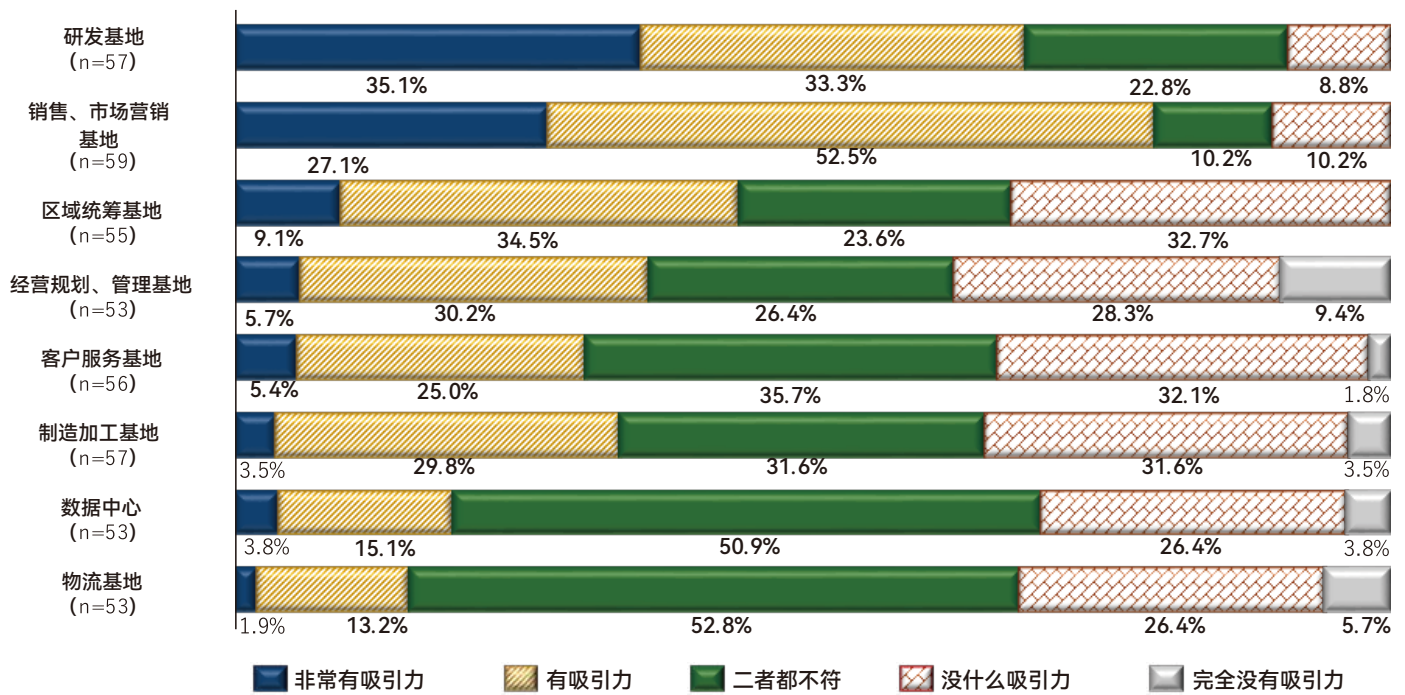
第6节 全球化企业对日本营商环境的评价

■ 全球化企业对在日设立“研发基地”“销售、市场营销基地”评价甚高

本节基于第1章第3节所提Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”（共62家企业回答了问卷）的结果，分析日本国外的全球化企业如何评价日本的营商环境。
关于设立不同业务基地时日本对全球化企业的吸引力，“研发基地”及“销售、市场营销基地”获得最多好评。

对于日本作为“研发基地”，约35%的受访企业回答“非常有吸引力”，约33%的受访企业回答“有吸引力”；对于日本作为“销售、市场营销基地”，约27%的受访企业回答“非常有吸引力”，约53%的受访企业回答“有吸引力”。

图表2-20 日本对企业不同业务功能的吸引力



〔注 1〕 百分比四舍五入，仅保留小数点后一位，故合计值未必等于100%
〔注 2〕 n为对各类基地发表评论的企业数量。有些企业没回答或仅回答一部分，因此n未必等于62。受访企业至少就一类基地作出回答才算有效。
〔出处〕 Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”

专栏

日本是备受好评的研发基地

进入21世纪20年代，新型冠状病毒流行，俄乌冲突爆发，地缘政治风险意识和经济安全保障意识增强，种种因素使得日本作为投资目的地重新获得肯定。特别是，在日外资企业积极地将研发列为重点或新设研发基地等，与其附近的大学或研究机构推进联合研究。

德国精密仪器制造商博世集团在日设立的公司于2022年2月宣布投入大规模资金在横滨市设立新的研发设施，并将总部职能转移过去。博世此举是要引进最尖端的测试设备等，强化研发功能，以应对汽车研发的趋势。2024年5月，新的总部大楼启用。2024年9月举办了总部大楼及都筑区市民文化中心（昵称：博世大厅）等设施的竣工庆典。这是该公司首个与政府合作建设城市基础设施的项目。将本公司的基地与地区设施一体化，力求为激发地区活力作出贡献。由此，博世将其分布在各处的八个基地共约2000人聚集在一起，以新的研发基地为核心，加强跨部门研发的能力，推动其未来移动出行业务成型。

近年来备受关注的半导体产业也有相关动向。2023年12月，韩国大型半导体制造商三星电子宣布在横滨市新设立新一代半导体封装技术的研发基地。在横滨市发布的资料中有三星电子CEO评

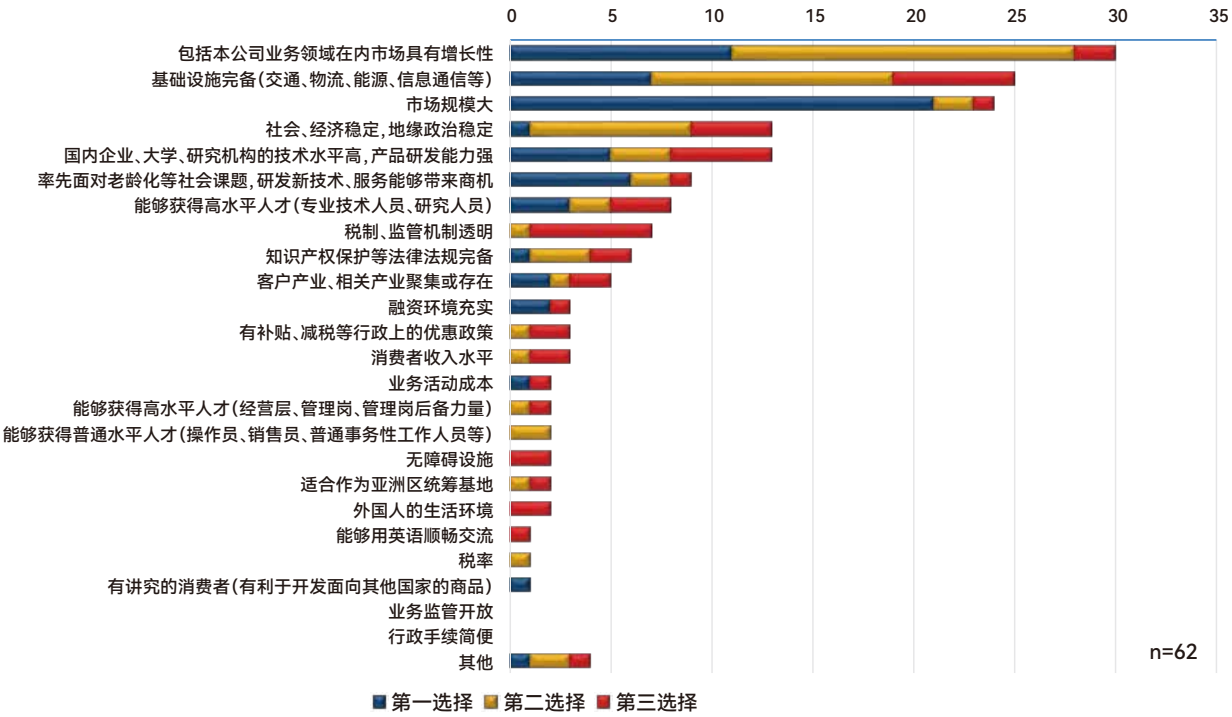
价日本投资环境的一段文字：“横滨有很多与封装相关的企业，也有优质的大学和优秀的人才，是适合与业界、大学、研究机构等开展合作的地方之一。”

2022年6月，中国台湾地区大型半导体代工制造商台积电在茨城县筑波市产业技术综合研究所筑波中心内开设了“台积电日本3D IC研发中心”。这是该公司首个配备无尘室的海外研发基地。

■ 日本营商环境的优势在于“包括本公司业务领域在内市场具有增长性”“基础设施完备”“市场规模大”

相比其他国家，日本营商环境的优势何在？对此，受访企业回答最集中的有“包括本公司业务领域在内市场具有增长性”“基础设施完备”“市场规模大”等。该题要求受访企业按优势从大到小最多选三项，结果约三成企业（62家受访企业中有21家）的首选都是“市场规模大”。

图表2-21 相比其他国家，日本营商环境的优势

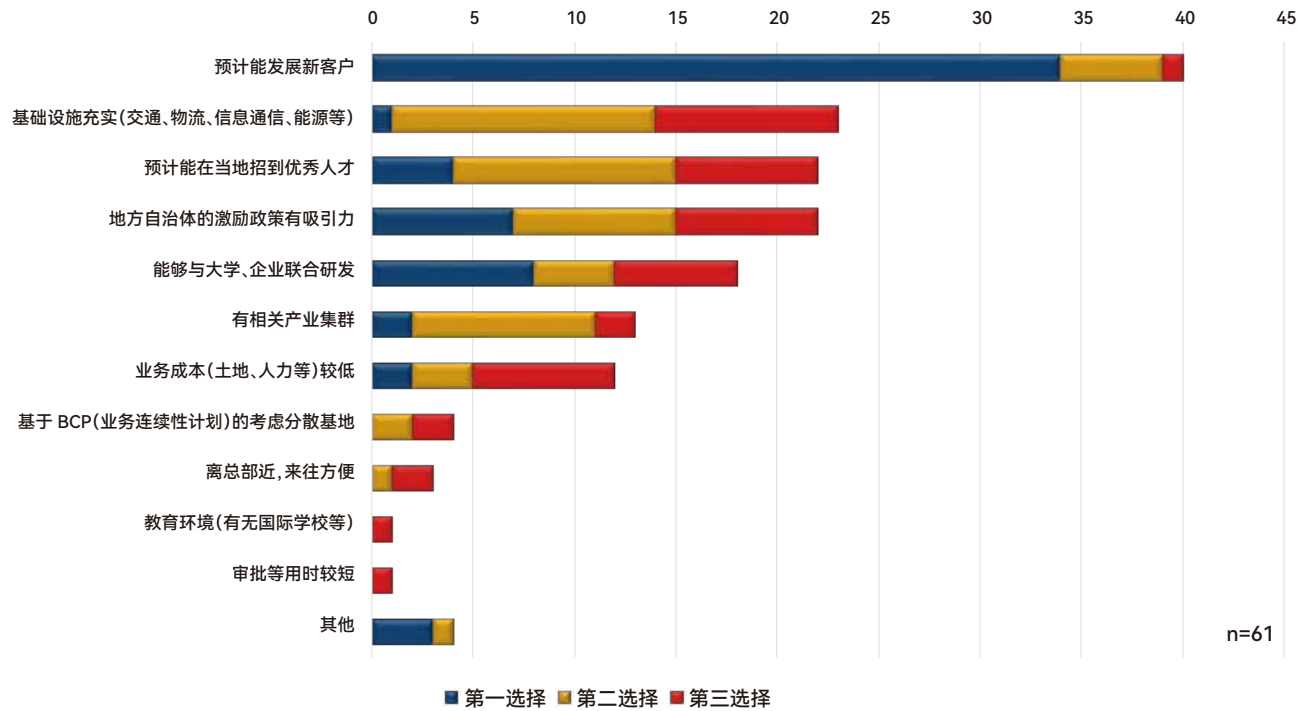


〔注 1〕 受访企业至少回答一项才算有效回答。
〔注 2〕 该题要求受访企业按顺序最多选三项，因此第二选择、第三选择的数量未必相同。
〔出处〕 Jetro“全球价值链 (GVC) 结构变化带来的影响调查”

■ 在进驻日本或强化日本基地时，全球化企业最注重的是“预计能发展新客户”

根据上述调查，在首次进驻日本或强化既有基地时，全球化企业最注重的是“预计能发展新客户”（61家受访企业中有40家选择这一项）。企业总数排在第二（23家）。细看首选项，一定数量的企业最注重“能够与大学、企业联合研发”“地方自治体的激励政策有吸引力”等。该题要求受访企业按重要程度最多选三项，选择“基础设施充实”的

图表2-22（1） 在日本选择目标地点时企业注重并视为选择标准的方面



〔注 1〕 受访企业至少回答一项才算有效回答。
〔注 2〕 该题要求受访企业按重要程度最多选三项，因此第二选择、第三选择的数量未必相同。
〔注 3〕 有一家企业没有回答，故n=61。
〔出处〕 Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”

图表2-22（2） 在日本选择目标地点时企业注重并视为选择标准的方面（详细内容）

选择目标地点时注重的方面	自由填写
预计能发展新客户	・ 获客是最优先考虑的一点。 ・ 明确是否能在当地发展新客户以满足当地市场的需求。 ・ 靠近主要客户以便直接、频繁地开展业务，这很重要。
基础设施充实 (交通、物流、信息通信、能源)	・ 公共交通、公共基础设施完善，这很重要。 ・ 出于提高业务效率的考虑，我们注重充实的基础设施。 ・ 交通物流基础设施完备，这是日本的吸引力。
预计能在当地招到优秀的人才	・ 预计能够在当地招到能用日语和英语充分交流的优秀技术人才，这很重要。 ・ 我们需要加强在日本国内的推广，所以注重能否在当地招到优秀的人才。
地方自治体的激励政策有吸引力	・ 日本有税收优惠措施，这很重要。 ・ 对清洁能源激励不足的现状让人担忧。
能够与大学、企业联合研发	・ 我们注重在研发时能否与大学建立合作关系。
有相关产业集群	・ 我们注重是否有相关产业集群以开展协同合作。
业务成本(土地、人力等) 较低	・ 期待政府提供补贴、优惠政策。 ・ 启动时业务成本低是一个重要因素。
其他	・ 在选择目标地点时，我们会对物流、当地补贴、社区以及能否触达客户和合作伙伴等进行评估并评分，基于综合评判选择最佳地点。 ・ 有适合合资或合作的伙伴很重要。

〔出处〕 Jetro“全球价值链（GVC）结构变化带来的影响调查”

第3章

日本政府近来的举措



日本政府提出到2030年实现
对日直接投资存量100万亿日元的目标，
并为此实施种种举措

第1节 经济财政运营和改革的基本方针2024

■ 力争在绿色、数字、经济与能源安全保障等领域落实战略性投资

在国际局势不确定性加剧的环境下，应对经济安全保障、加强国际竞争力的必要性增强。尽管如此，日本国内工资增幅时隔33年再创新高，企业设备投资也达到历史最高水平。在这样的背景下，日本内阁于2024年6月通过了“经济财政运营和改革的基本方针2024”。

为了实现“向增长型经济发展新阶段过渡”，日本政府以提高工资为切入点来提高收入、提升生产率，重新审视集官民之力重整财政的计划，制订“经济财政再生计划”（实施到2030年），并进一步提出了到2040年左右实现“名义国内生产总值达1000万亿日元”的目标。在稳定物价方面，除了采取措施应对2030年以后人口加速减少的局面，还将摆

脱通货紧缩并进入经济发展新阶段列为目标。

在投资方面，政府将绿色、数字、科技创新、经济与能源安全保障等作为长期性战略领域，与民间力量一起推进实施。政府经济财政政策的方向及其具体措施共分为八个部分，从促进对日投资的角度，在此仅介绍“通过扩大投资、应用创新技术来应对社会课题”（表3-1）和“通过结成初创企业网、加强对外联系来应对社会课题”（表3-2）两个部分。

图表3-1 通过扩大投资、应用创新技术来应对社会课题

No.	概要	计划
1	数字化转型 (DX)	- 建立公共基础信息数据库并促其得以运用 - 完善G 空间信息（地理空间信息）并扩大对其利用，面向投入应用进一步完善准天顶卫星系统等，运用卫星数据 - 推进DFFT（基于信任的数据自由流动体系），强化人工智能竞争力和确保安全性两方面一体化推进 - 面向新一代半导体大规模投产等探讨所需的法律措施 - 推进数字政府、医疗・介护・育儿数字化转型、教育数字化转型、交通・物流数字化转型、防灾数字化转型、观光数字化转型
2	绿色转型 (GX) 及能源安全保障	- 争取在2024年度内制订“绿色转型国家战略”，修订“能源基本计划”等 - 推进节能扶持，扩大可再生能源的引入，利用核能，推动低碳氢能等投入社会实际应用 - 实现并实行以增长为导向的碳定价构想等 - 实现AZECC构想，推进国产海洋资源的技术开发
3	前沿开拓	- 立足于宇宙技术战略推进相关举措，通过宇宙战略基金提供支持，面向修订《宇宙活动法》展开讨论等 - 立足于海洋开发等重点战略推进相关举措，构建“海域态势感知（MDA）商业平台”，彻底强化海洋政策的指挥塔功能
4	促进科技振兴与创新	推动聚变能、量子、人工智能、生物技术、材料、半导体、6G、健康医疗等领域的研发等
5	推进资产运用立国	- 制订资产所有者原则 - 利用国家战略特区政策，推进金融和资产运用特区建设 - 讨论提高个人型定额供养老金（iDeCo）缴费限额等的上限等

〔出处〕Jetro根据内阁府“经济财政运营和改革的基本方针2024：实现由加薪和投资拉动的增长型经济”（2024年6月）制表

图表3-2 通过结成初创企业网、加强对外联系来应对社会课题

No.	概要	计划
1	扶持初创企业并结成网络	• 培养初创企业人才，充实创业培训 • 细化全球初创企业园区构想 • 通过公共采购扶持初创企业，为行政部门与初创企业的对接提供更多机会 • 激发并购活力，实现退出方式多样化；尽快提出相关法案以便能够以少数服从多数的方式推进金融债务重组
2	吸收海外活力	• 扩大自由、公平的经济圈，维持并强化基于规则的多边贸易体系 • 推进贸易数字化转型，促使日本企业走向国际，着眼于2030年重新审视基础设施走出去战略，提高与全球南方的全面联系 • 面向早日实现“到2030 年对日直接投资存量100万亿日元”的目标，推进优先项目等 • 建立“全民健康覆盖知识中心”，包括医疗入境游在内让日本医疗・介护走向国际，为全球疫苗免疫联盟贡献力量等 • 支持内容产业走向国际（培养内容创作者、吸引创作者来日拍摄外景、制订交易优化方针等） • 健全接收外国人才的机制
3	推进大阪世博会	• 面向2025年举办世博会，落实参加国等，建设会场，推进那些有助于解决社会课题的技术的实证、应用、宣传，在日本全国范围内为世博会造势

〔出处〕 Jetro根据内阁府“经济财政运营和改革的基本方针2024：实现由加薪和投资拉动增长型经济”（2024年6月）制表

第2节 面向为对日直接投资提速的优先项目

■ 为实现2030年对日直接投资存量100万亿日元目标，加大招商引资、人才保障的力度

2023年4月，对日投资推进会议（注）确定了“旨在吸引海外人才与资金的行动计划”（下称“行动计划”）。行动计划汇总了面向促进对日直接投资而采取的100条措施，提出尽快实现2030年对日直接投资存量100万亿日元的目标。

为跟进行动计划的实施，该推进会议设置了“旨在吸引海外人才与资金的特别工作组”，针对加速或深化相关举措的事项进行讨论。

同时，内阁府也向在东京的各国大使馆、商工会议所、地方自治体、金融机构等征询了意见。从行动计划所列100条措施及征询到的意见当中挑选出今后尤其应当重点推进的事项及相应政策，提出了含四大支柱10条措施的“面向为对日直接投资提速的优先项目”。

图表3-3 面向为对日直接投资提速的优先项目 四大支柱10条措施

No.	优先项目 四大支柱	10条措施
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 2) 面向扩大二次投资提取相关课题 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
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 5) 就居留资格等的相关需求展开调查并讨论具体措施 6) 吸引全球研究者，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
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 8) 应对风险投资基金绩效评估的国际标准，推动公开经营上应予以重视的指标
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 10) 迅速、顺利地办理银行账号开设手续

〔出处〕 Jetro根据内阁府“面向为对日直接投资提速的优先项目”（2024年5月）

〔注〕 对日投资推进会议由日本政府主办，直接向外国企业经营者等听取意见，致力于推动对日直接投资。

第3节 国家战略特区“金融与资产运用特区”

■ 指定金融与资产运用四大特区，力争激发对日投资活力

2024年6月，日本金融厅宣布指定北海道、东京、大阪、福冈四地为“金融与资产运用特区”。

特区的目标是通过资产运用改革，加快资金流转，实现“增长与分配的良性循环”。四地将放宽特定监管，制订相应扶持措施，吸引来自日本国内外的新投资，助力金融业、当地产业的发展。

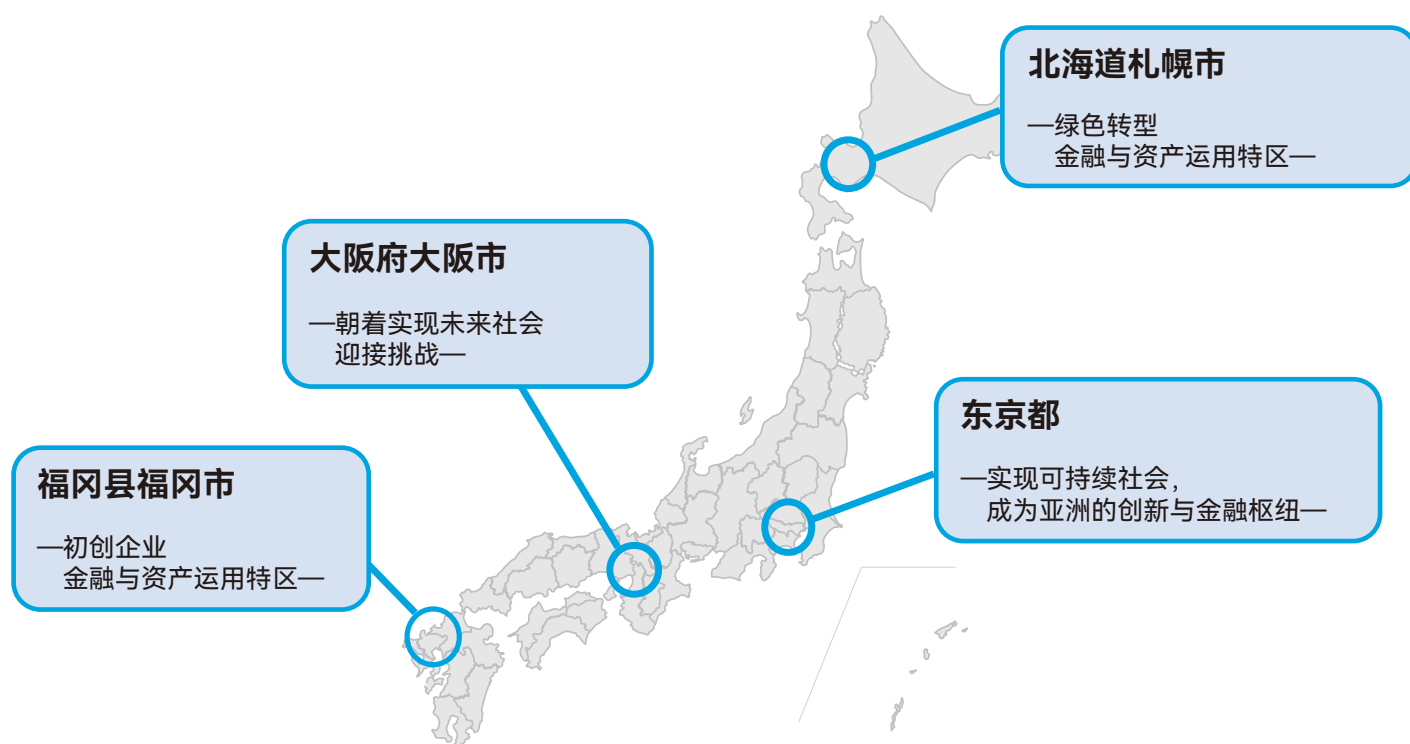
“金融与资产运用特区”将从以下几个角度推进相关举措：①聚集日本国内外的金融与资产运用企业，②金融与资产运用企业等为培养当地

增长型产业提供支持，③增长型产业自身振兴、壮大。

同时，实施监管改革，在资产运用层面采取相关举措，除了金融领域，还涉及营商环境、生活环境、与被投资行业等相关的事项。届时，对于那些适合限定区域实证性采取措施的监管改革事项，可同时适用国家战略特区制度。

上述四地分别提出了发挥各自特色的特区概念和目标愿景，并与本地区广泛的利益相关者携手合作，推进各项举措，以实现目标。

图表3-4 “金融与资产运用特区”四地的特区概念



〔出处〕 Jetro根据金融厅“实现金融与资产运用特区一揽子政策”制图

1. 北海道札幌市 绿色转型 金融与资产运用特区

■ 专注于绿色转型（GX）

充分发挥北海道日本首屈一指的可再生能源潜力，以及札幌城市与大自然和谐共生的吸引力，汇集与绿色转型(GX)相关的资金、人才、信息，努力成为亚洲乃至世界的金融中心。
在这个基础上，通过强化金融功能，构建绿色转型产业供应链，提供就业岗位，成为“日本可再生能源供应基地”。

绿色转型金融联盟“Team Sapporo-Hokkaido”设立于2023年6月，集合了产业界、学界、政府、金融界的力量。联盟由21个机构组成，包括北海道政府、札幌市政府，金融厅、经济产业省、环境省等中央政府部门，地方金融机构、大型银行、政府系金融机构等金融界力量，以及大学、北海道内经济界、能源相关企业等，通过绿色转型投资激发金融交易的活力等。

图表3-5 “金融与资产运用特区”（北海道札幌市）——绿色转型 金融与资产运用特区

No.	目標	具体的な活動	活动事例介绍
1	汇集与绿色转型(GX)相关的资金、人才、信息	北海道的可再生能源潜力很大。以此为背景，该特区重点致力于以下八个与绿色转型投资相关的项目，并利用人工智能促进各个项目的实证和应用。同时，还将致力于保障各个项目所需的高水平人才。 ① SAF（可持续航空燃料） ② 氢 ③ 海上风力发电 ④ 蓄电池 ⑤ 新一代半导体 ⑥ 电动运输船及氢能运输船 ⑦ 海底直流输电网 ⑧ 数据中心	推进绿色转型的措施之一 “净零排放挑战者” 净零排放挑战者是指实现“零碳北海道”的相关活动，旨在到2050年实现温室效应气体排放量的净值为零。同时，力争让参与的企业在推进脱碳的过程中激发经济活力。北海道政府还和日本政策金融公库中小企业事业联合创设了新的融资制度，与该活动联动。
2	强化、集聚金融功能	构建绿色转型产业供应链，提供就业岗位，同时催生、培育能够产出新技术或创新的初创企业，吸引世界各地的资产管理公司等进驻，集聚金融功能。	

〔出处〕 Jetro根据金融厅“实现金融与资产运用特区一揽子政策”及札幌市“绿色转型 金融与资产运用特区”提案说明资料制表

2. 东京都 亚洲的创新与金融枢纽

■ 力争成为世界首屈一指的国际金融城市，同时实施相关宣传活动

进一步完善日本作为国际金融中心的环境，促进日本乃至亚洲的可持续金融，推动初创企业的培育。
该特区的目标是成为吸引全球资金、人才、技术和信息的门户，为日本乃至亚洲的增长作贡献。为了实现这一目标，东京都提出了三大支柱：“实现先进的可持续金融城市”“产生能够活跃于全球的初创企业的城市”“能够用英语营商的全球化水平的城市”。

为了推行上述举措，东京都政府与多方合作以实现可持续发展的社会。这些合作方包括：东京国际金融机构（日本第一个由政府 and 民间合作的金融宣传组织），与金融企业、初创企业相关的政府或民间的多样化参与者，英国伦敦（签署交流与合作协议）等海外主要金融城市，等等。

图表3-6 “金融与资产运用特区”（东京都）——亚洲的创新与金融枢纽

No.	目标	具体活动
1	实现先进的可持续金融城市	① 对海外资产管理企业放宽准入要求 ② 新设基金管理公司登记制度 ③ 对适格投资者放宽其进入投资管理行业的监管 ④ 放宽专业私募投资信托报告基准价格的义务 ⑤ 制定地方政府发行数字证券的相关法律 ⑥ 扩大信用保证制度涵盖的金融、保险业范围 ⑦ 取消海外投资家投资收益源泉扣缴的规定 ⑧ 扩大新兴资产管理者管理资金的额度 ⑨ 向基础设施基金投资相关的优惠措施
2	产生能够活跃于全球的初创企业的城市	① 公立大学法人改善初创企业投资环境 ② 银行集团进一步促成对初创企业投资 ③ 利用投资信托向初创企业等提供资金 ④ 通过政府系基金扶持后期初创企业
3	能够用英语营商的全球化水平的城市	① 在创业阶段提供用英语办理手续的服务 ② 创设开放的居留资格以吸引多样化人才 ③ 推进以英语公开信息

活动事例介绍

一般社団法人东京国际金融机构 (FinCity.Tokyo)

为配合东京成为世界首屈一指的国际金融城市这一目标的实现，集政府和民间的力量推进各种宣传活动。其成员包括在东京设有基地的金融机构、实业公司、行业团体、行政机关等。除了对外传播东京作为金融城市的吸引力，还将用户的意见传递给相关机构，以提高便利性。

〔出处〕 Jetro根据金融厅“实现金融与资产运用特区一揽子政策”及东京都“实现可持续社会，成为亚洲的创新与金融枢纽”提案制表

3. 大阪府大阪市 朝着实现未来社会迎接挑战

■ 着眼于2025年大阪世博会结束后，加强相关措施

朝着实现新创新不断的“未来社会”，该特区力争建设一个让初创企业、大学等能够大胆挑战的环境，而不只为了“2025年大阪世博会”那短暂的半年时间。

为此，将通过实现符合全球标准的监管改革等，吸引海外投资，谋求金融功能的强化。

相关举措由2021年3月设立的“国际金融城市OSAKA推进委员会”负责推进。该委员会由大阪府大阪市等产、学、官相关机构通力协作（截至2024年2月，有40个机构参与其中）。

目前正致力于从亚洲乃至全球吸引人才、企业、资金，同时集聚初创企业以待投资。

图表3-7 “金融与资产运用特区”（大阪府大阪市）——朝着实现未来社会迎接挑战

No.	目标	具体活动	为实现两大目标而推进的共通活动
1	以金融为杠杆发展全球化城市	① 从金融层面推进建设魅力都市 ② 为扶持初创企业、激发地区活力，促进筹资多样化 ③ 立足于增强韧性，强化基地功能 ④ 激发日本国内金融市场的活力	1) 改善生活环境，使其对外国人也有吸引力 2) 改善营商环境，吸引来自日本国内外的企业和人才 3) 信息发布、宣传推广 4) 与海外合作 5) 大阪府大阪市率先采取的有影响力的相关举措
2	金融领跑者城市	① 形成前卫的、先驱性的金融商品及市场 ② 致力于实现先进的可持续金融城市 ③ 推动重新审视金融服务相关监管 ④ 培养金融领域的高水平人才	

活动事例介绍

国际金融一站式支持中心大阪

面向实现国际金融城市，以希望进驻大阪的外国金融企业、外籍投资人等为对象，以日语、英语一站式提供金融许可证等专业咨询及商务洽谈、生活咨询等服务。

〔出处〕 Jetro根据金融厅“实现金融与资产运用特区一揽子政策”及国际金融城市OSAKA推进委员会“国际金融城市OSAKA战略”制表

4. 福岡县福岡市 初创企业 金融与资产运用特区

■ 发挥靠近亚洲其他国家的地理特点实施招商引资

充分发挥福岡“亚洲门户”等特点，集聚国际金融机构及其相关企业、高水平金融人才等。
吸收亚洲活力，为福岡乃至九州地区的初创企业及聚集在福岡县内的增长型产业提供资金支持，并进一步强化这一生态系统。
上述举措由“TEAM FUKUOKA”负责推进，吸引国际金融功能进驻。

“TEAM FUKUOKA”成立于2020年9月，由福岡县福岡市等地产、学、官通力协作。此前，已从日本国内外招揽了24家企业进驻（截至2024年4月末）。招揽重点领域是高度贴合福岡地区特点的资产管理业、金融科技、BCP（业务连续性计划）相应业务，今后将继续致力于招商引资、完善环境建设等。

图表3-8 “金融与资产运用特区”（福岡县福岡市）——初创企业 金融与资产运用特区

No.	目标	具体活动
1	构建有国际竞争力的制度	① 税制（2021年度税制修订：法人税、所得税、继承税） ② 用英语提供行政服务，简化手续 ③ 放宽居留资格限制 ④ 构建一站式扶持机制
2	提供令人舒适的营商环境	⑤ 确保高附加值的办公环境 ⑥ 确保能用英语提供服务的具有各类执业资格的人员 ⑦ 培养能够支撑资产管理、金融科技等行业的当地高水平人才 ⑧ 强化福岡机场的国际航线功能
3	提供令人舒适的生活环境	⑨ 满足高水平人才（外国人）的居住需求 ⑩ 充实国际学校 ⑪ 充实能用英语提供的生活支持（医疗等）
4	推进宣传活动	⑫ 充分利用互联网等开展招商引资活动

活动事例介绍

TEAM FUKUOKA

由产、学、官合力组成的全福岡推进组织，旨在吸引国际金融功能进驻福岡。以考虑进驻福岡市的外资金融机构等为对象，在企业设立基地时，由熟悉金融业、精通英语或汉语等的工作人员提供一站式支持。

〔出处〕Jetro根据金融厅“实现金融与资产运用特区一揽子政策”及TEAM FUKUOKA“吸引国际金融功能进驻的方向性”制表

第4节 修订《产业竞争力强化法》部分条款

■ 旨在强化绿色、数字等战略领域的国内投资

地缘政治风险扩大，宏观环境发生了变化，人类、社会面临气候变动、数字化等课题。为了有助于解决这些课题，日本政府采取了大规模、长期性、有计划的新产业政策（经济产业政策的新机轴）。在这些政策的有力支持下，日本时隔30年实现了大幅涨薪，国内投资也再创新高，日本市场正在发生变化。

为了让这样的变化持久，让经济形势转为伴随工资提高、经济活力提升的通胀之势，有必要通过“扩大战略性国内投资”“促进有助于扩大国内投资的创新及新陈代谢”等新机轴的相关举措，实现经济结构改

革，以通过国内投资强化供应能力，使日本经济步入增长轨道。

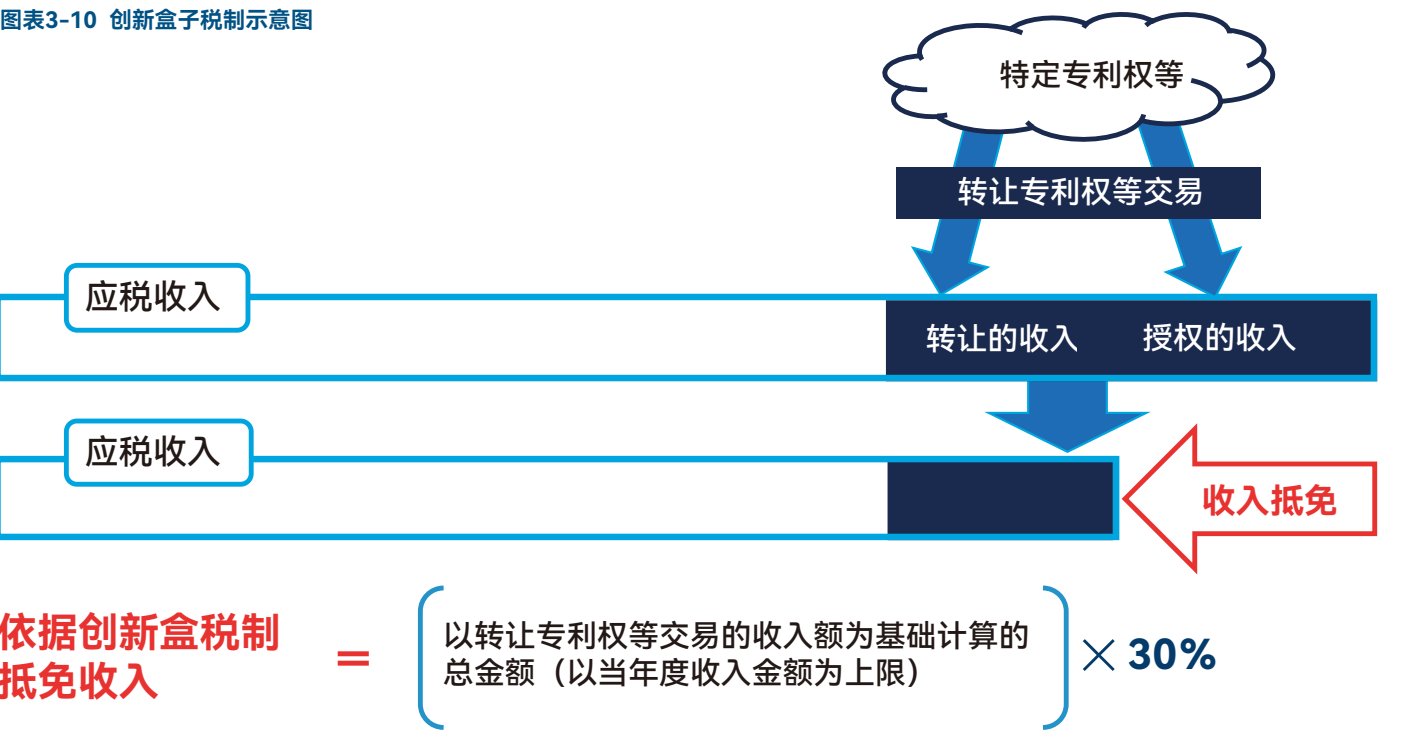
为了扩大战略性国内投资，日本采取税制措施，针对战略领域的投资、生产实行大规模、长期的税制措施，强化作为研发基地目标地点的竞争力。同时，为了促进有助于扩大国内投资的创新及新陈代谢，修订了《产业竞争力强化法》部分条款，以便对那些拉动经济发展的中坚企业和初创企业实施集中扶持等措施。该修订版预计于2025年4月实施。

图表3-9 为促进国内投资，实现结构性、持续性涨薪而修订的要点（仅节选与促进对日投资有关的内容）

No.	修订要点	具体内容
1	创设促进战略领域国内生产的税制	当前，世界范围内对争取战略领域投资的竞争加剧。为了大力促进战略领域，特别是在生产阶段成本高的业务的国内投资，日本政府创设了促进战略领域国内生产的税制。这个全新的促进投资的措施是史无前例的。具体来说，以电动汽车、绿色钢铁、绿色化学、可持续航空燃料（SAF）、半导体（微控制器、模拟芯片）等为对象，提供税收抵免，适用期限为10年
2	创设创新基地税制（创新盒税制）	从强化作为创新基地目标地点的竞争力这一观点出发，为了让日本的营商环境不逊色于海外，创设了创新基地税制（创新盒税制），即针对那些由在日本国内自行研发的知识产权产生的授权收入和转让收入，抵免30%的收入，适用期限为7年

〔出处〕 Jetro根据经济产业省“经济产业相关 2024年度税制修订要点”制表

图表3-10 创新盒子税制示意图



〔出处〕 Jetro根据国税厅“2024年度法人税相关法令修改概要”“5 创设创新盒税制”制图

遍布世界的JETRO网络

国内办事处：大阪本部、贸易信息中心 49个办事处



海外办事处：56个国家 76个办事处



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/