신흥국 전략

인도 모디 정부 3기 첫 확정 예산안

인도

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

모디 정부 3기 첫 확정 예산안 발표

모디 정부 3기의 정책 노선을 담은 첫 확정 예산안이 7월 23일 발표 되었다. 금번 예산안은 과반수 득표를 얻지 못한 모디 총리가 경제발전 최우선 기조에서 포퓰리즘 정책으로 선회할지 여부에 대한 우려가 있었기에 특히 중요했다. 예산안 전면에 2047년까지 선진국 반열에 오르기 위해 선포한 비전인 'Viksit Bharat(Developed India)'을 내세우고 인프라 투자에 최대 예산(11조 루피)을 할당한 점으로 미루어 봤을 때, 모디 3기는 여전히 제조업과 인프라에 기반한 경제성장을 중시할 것으로 보인다. 한편, 정책 측면에서 주목할 점은 예산안에서 일자리 창출과 농촌 발전에 방점을 둔 부분이다. 이는 정부가 선거에서 드러난 소득 불평등, 인플레이션을 지속 가능한 경제 고성장을 위해 선결돼야 하는 문제점으로 인식했고, 일부에 국한된 성장이 아닌 고른 성장을 추구하기 시작했음을 의미한다고 판단한다.

농촌 경제발전을 첫번째 과제로 선정

정부는 농촌 경제발전을 'Viksit Bharat' 달성을 위한 첫번째 과제로 선정했다. 농업과 농촌 경제의 중요성은 지속 강조돼 왔다. 기후 변화로 인한 생산성 약화가 농가 수입 감소 및 농촌 경기 둔화를 야기했으며, 높은 식품 물가는 인플레이션을 촉발해 국민들은 지속적인 타격을 입어 왔다. 정부는 농촌 개발에 2조 6,500억 루피, 농업 지원에 1조 5,185억 루피를 할당하여 농촌 경제발전을 가속화할 계획이다. 기후 변화에 강하고 수확성이 높은 품종 개발을 지원하고, 작물의 생산·보관·유통이 용이하도록 농업 클러스터를 건설할 것이다. 농산물 생산성 증대 시 농가 소득 증가에 따른 민간소비 확대가 예상되고, 식품 물가 하락에 따른 생활수준 향상이 기대된다.

농촌 다음은 일자리 창출

농촌 발전 다음으로 정부가 중요하게 여긴 것은 일자리 창출이다. 지난 4~6월 선거가 진행되는 동안 드러난 인도의 여러 사회 문제 중 하나는 소득 불평등이다. 소득 상위 10% 수입은 상승하는 반면 하위 50%의 수입은 지속 감소하면서 격차가 대폭 확대됐는데, 그 원인은 청년 실업률 상승 및 양질의 일자리 부족에 있다. 현재 15~29세 청년 실업률은 17%, 대졸 이상 청년 실업률은 28.7%로 매우 높게 나타났다. 정부는 숙련도 교육, 고용 연계 인센티브(ELI) 등의 제도를 해결책으로 제시하며 일자리 대거 창출 계획을 밝혔다. 천만 명의 청년들에게 인도 상위 500개 기업의 인턴십 기회를 제공하고, 신규 취업자는 물론 고용주에게도 보조금을 지급할 예정이다. 외에도 중소기업 지원 정책 역시 청년 실업률 하락에 기여할 것으로 보인다. 정부의 일자리 창출 노력으로 높은 청년 실업률이 일부 해소될 것으로 예상되며, 이에 따른 민간소비 모멘텀 확대가 기대된다.

신흥국 전략 김근아
geunak@hanafn.com

중국/신흥국 전략 김경환
khstyle11@hanafn.com

차트 1. 인도 예산안 : 관세 변화

관세 변화	관련 수혜 분야
암 치료제 3종 추가 관세 전액 면제	제약바이오
핸드폰 기본관세(BCD) 15%로 인하	핸드폰
금, 은 관세 6%로, 백금 6.4%로 인하	주얼리
새우, 물고기 사료 5%로 인하	수산물 수출
태양광 전지, 패널 제조 관련 관세 인하	신재생 에너지
25개 핵심 광물 전액 면제	주요 광물 관련 모든 산업

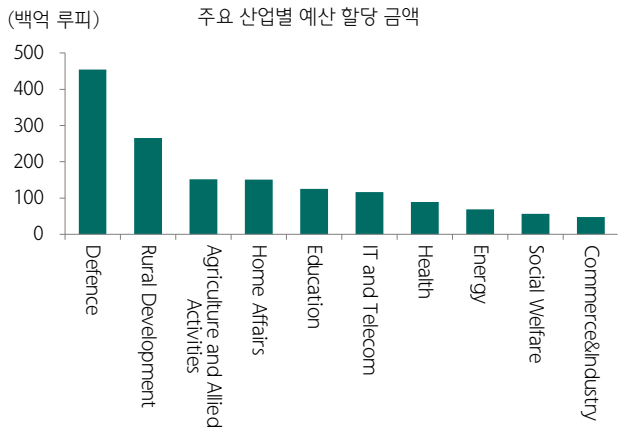
자료: Government of India, 하나증권

차트 2. 인도 예산안 : 세금 개정안

	세금 관련 주요 개정안
1	1년 미만 보유 주식(Short term)에 대한 세금 20%로 인상
2	1년 이상 보유 주식에 대한 세금 기존 10%에서 12.5%로 인상
3	스타트업이 기업가치 평가 이상 투자 유치했을 때 부과되는 Angel Tax 폐지
4	외국기업 법인세율 40%에서 35%로 인하
5	급여 소득자 표준 공제액 50,000루피에서 75,000루피로 인상

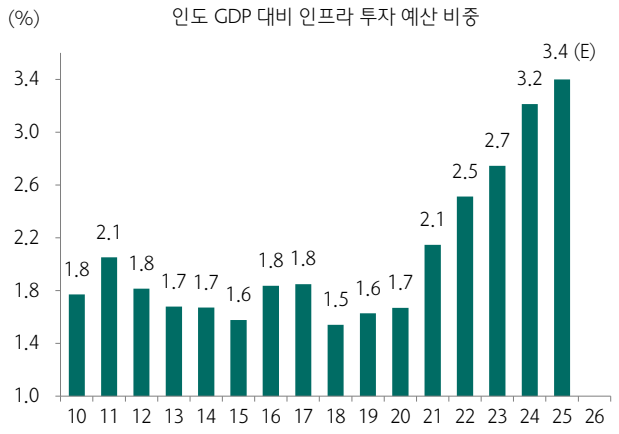
자료: Government of India, 하나증권

차트 3. 주요 산업별 예산 할당 금액



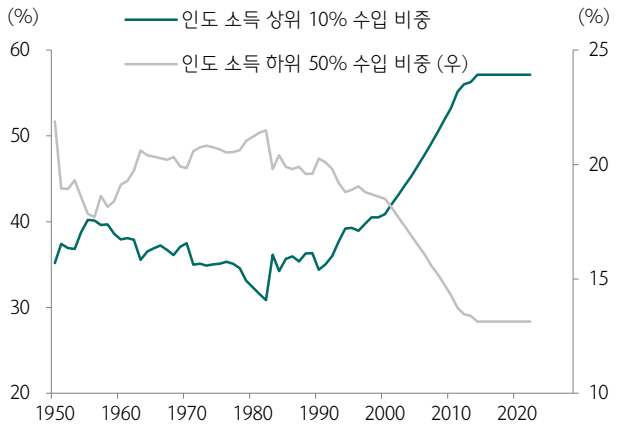
자료: Government of India, 하나증권

차트 4. 인도 GDP 대비 인프라 투자 예산 비중



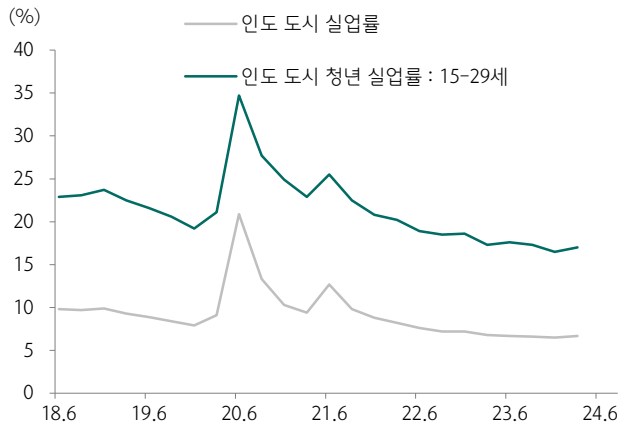
자료: CEIC, 하나증권

차트 5. 인도 소득 상위10% 및 하위 50% 수입 비중



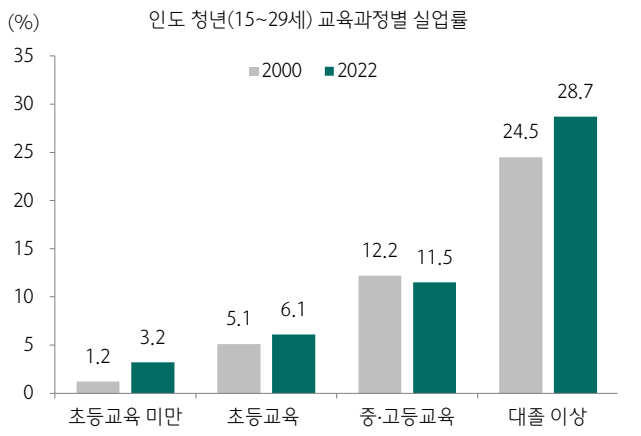
자료: WID, 하나증권

차트 6. 인도 청년(15~29) 실업률



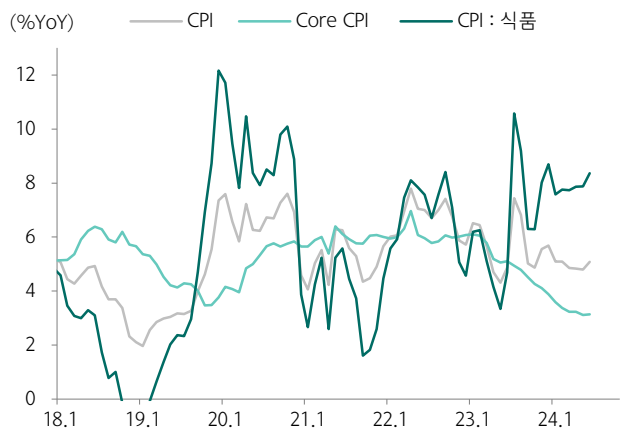
자료: CEIC, 하나증권

차트 7. 인도 청년 교육과정별 실업률



자료: ILO, 하나증권

차트 8. 인도 식품 CPI



자료: Bloomberg, 하나증권