2025년 11월 18일 | Global Asset Research

신흥국 전략

인도 이슈 업데이트 : 비하르주 압승이 의미하는 바

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.

Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

인도 비하르주 선거 결과 여당 연합 압승, 모디 총리 정치적 입지 재확인

지난주 비하르(Bihar)주에서 열린 선거를 통해 모디 총리의 정치적 입지가 다시 한 번 확인되었다. 총 243개 의석 중 모디 총리가 속한 BJP가 단일 정당으로 89석을 확보했고, 여당 연합인 NDA는 202석을 차지하며 사실상 압도적 우위를 점했다. 비하르주는 인도에서 두 번째로 인구가 많은 주로, 전체 인구의 약 10%에 달하는 1억 3천만 명이 거주하며, 등록 유권자 수만도 약 7,400만 명이다. 특히 청년층 비중이 높아 이번 선거는 모디 총리의 Z세대를 중심으로 한 젊은 층의 지지 기반을 시험하는 중요한 시험대로 여겨졌다. 2024년 총선에서 NDA가 힘겹게 과반을 획득하면서 모디 총리의 정치적 동력이 약화됐다는 평가가 제기됐으나, 지난해 11월 마하라슈트라주 선거에 이어 비하르주에서도 압승을 거두면서 이러한 우려를 상당 부분 불식시켰다.

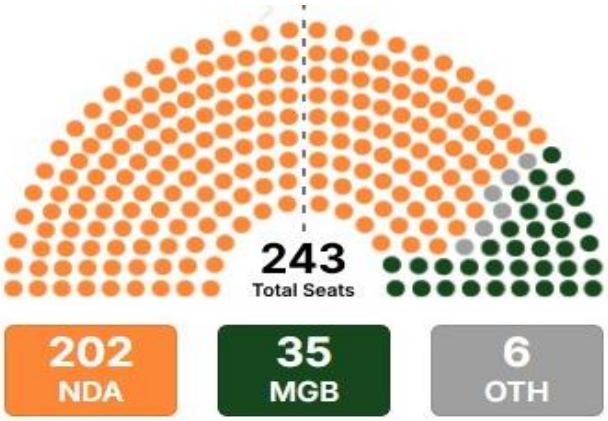
정책 연속성과 인프라 모멘텀 지속 기대감

정책 측면에서 이번 승리는 모디 정부의 중장기 경제·산업 정책 방향이 큰 틀에서 유지될 것이라는 신호로 해석되며, 특히 인프라 투자 확대 흐름이 이어질 것이라는 시장의 기대를 한층 강화하는 계기로 판단된다. 모디 총리가 금번 선거 결과를 '발전에 대한 승리'로 규정하고 비하르주의 인프라 및 산업 기반 조성에 적극적으로 나설 것임을 강조한 만큼, 향후 정부 주도의 인프라 개발은 한층 가속화될 가능성이 높다. NDA는 공약으로 7개 고속도로, 3,600km 길이의 철도, 국제공항 건설 등 대규모 인프라 개발과 10개 신규 산업단지 조성, 100개 중소기업(MSME) 전용 단지 건설, 1억 개의 일자리 창출 등의 아젠다를 제시했는데, 이러한 프로젝트가 정부의 정책 지원 아래 본격적으로 추진될 경우 인프라·건설·제조업 등 관련 업종 전반에 대한 중장기 성장 기대가 더욱 강화될 수 있다는 판단이다.

한편, 신흥국 특성상 정치적 안정성과 정책의 연속성이 투자심리와 시장 전반에 미치는 영향이 큰 만큼, 이번 선거 결과는 증시 관점에서도 긍정적으로 해석된다. 실제로 결과 발표일인 금요일, 글로벌 증시가 대부분 뚜렷한 약세를 보인 가운데에서도 인도 증시는 상대적으로 견조한 흐름을 유지하며 강보합으로 마감했다. 이번 비하르주 선거 승리는 모디 정부의 리더십과 정책 지속 가능성을 재확인시키며 정치 불확실성 확대에 따른 디스카운트 요인을 완화한 이벤트로, 인도 증시에 대한 구조적 투자 매력을 뒷받침하는 계기로 평가된다.

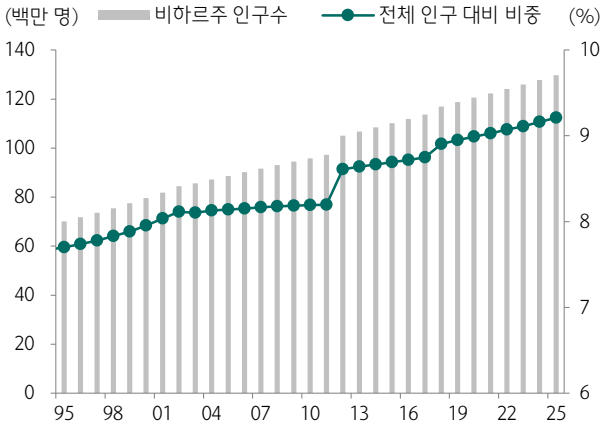
하나증권 리서치센터

차트 1. 인도 비하르주 선거 결과



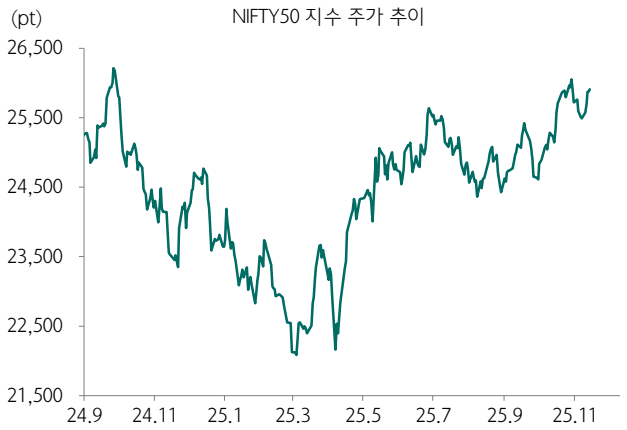
자료: NDTV, 하나증권

차트 2. 인도 비하르주 인구수



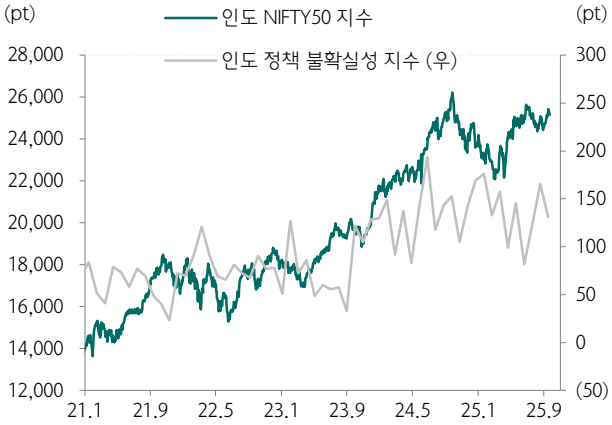
자료: CEIC, 하나증권

차트 3. 인도 NIFTY50 지수 주가 추이



자료: CEIC, 하나증권

차트 4. 인도 NIFTY50 지수 및 정책 불확실성 지수



자료: CEIC, Economic Policy Uncertainty, 하나증권