true friend 한국투자증권

Strategic Insight

일본 전략 Note

2025. 12. 17

일본 보정예산안 통과의 시사점

- 12월 BOJ 회의를 넘어 내각 정책에 대응 필요
- 과거 내각 대비 정책 추진력 강화됐기 때문
- 예산안/내각 정책 수혜 기업: 성장주, 인프라주, 금융주

다카이치 내각의 예산 집행 방향성 구체화

일본 보정예산안이 12월 16일 참의원 본회의를 통과했다. 전체 지출 규모는 18.3조엔으로 코로나19 이후 최대 규모다. 이번 예산안은 자민당 뿐 만 아니라 국민민주당, 공명당 의원의 찬성으로 가결됐다. 일본에서는 조기 중의원 해산에도 회의적인 설문조사 결과가 공개되고 있다. 정책금리 인상 가능성도 높아진 만큼 중앙은행 부담을 상쇄하기 위한 정책도 적극적으로 공개될 수 밖에 없다. 다카이치 내각의 정책 추진력이 커진 만큼 단순히 환율, 국채금리 기반의 대응이 아니라 정책에 초점을 맞춘 대응이 필요하다고 판단한다.

성장산업 지원, 공급망 강화, 소비 증대 위한 정책이 대표적

일본의 보정예산안은 다카이치 내각의 3개의 기둥(① 생활안정보장, ② 위기관리투자, ③ 방위력 및 외교력 강화)에 기반했다. 일본 경제산업성에서 공개된 세부 정책들을 살펴보면 물가 대응, 소비 증대, 중소기업 활성화를 위한 정책이 대표적이다. 성장산업(AI, 로봇, 무인항공기 등)을 지원하고, 에너지공급을 다각화할 계획이다. 국가간 패권 경쟁이 진행되고 있는 부문에 대해서는 국채발행을 늘려서 라도 대응하겠다는 전략으로 판단된다. 일본은행(BOJ)이 정책금리를 인상시키더라도 임금인상과 소비증대를 위한 지원이 증가하고, 중소기업과 성장산업을 위한 지출이 늘 것으로 기대되는 점이 중앙은행 정책 부담을 일부 상쇄할 것으로 예상한다.

정책 수혜 산업 및 대응 전략: 성장주, 인프라주 등

일본은 BOJ 회의 전후 일시적 되돌림에는 유의해야 하나, 정책에 기반한 대응이 가능한 지역이다. 다카이치 내각 출범 이후 발표된 정책 및 예산안을 확인한 결과, 대표 정책 수혜 기업은 1) 성장/AI, 2) 산업자동화/로봇, 3) 에너지, 4) 우주항공/방산, 5) 보안, 6) 소비재, 7) 금융 업체라고 판단한다. 소액투자비과세제도(NISA) 확충안이 공개되고 외국인/개인 투자 자금 유입을 위한 정책이 구체화되고 있다는 점에서는 금융주에 더해 배당주로도 관심을 높여야 한다.

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

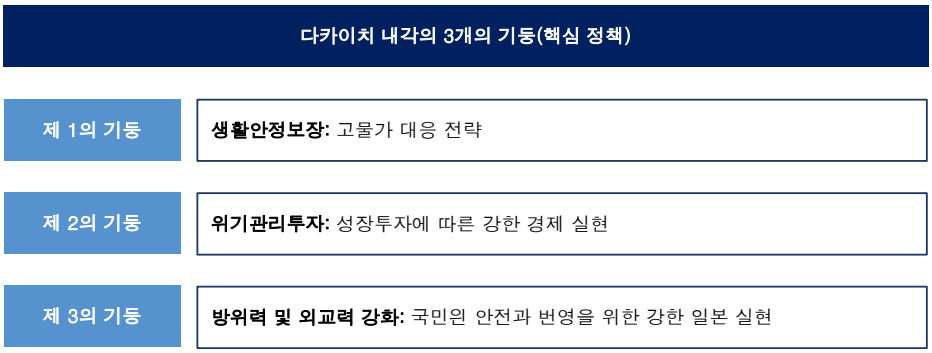
<표 1> 일본 보정예산안 내역

(단위: 조엔)

구분	내역	규모
세출	생활안전보장/물가 대책	8.9
	위기관리투자/성장투자	6.4
	방위력/외교력 강화	1.7
	예비비의 확충	0.7
	국채정리기금특별회계	1.1
	기타 경비	0.7
	기존경비 감액	(1.2)
세입	세수	2.9
	세외수익	1.0
	24 년도 잉여금	2.7
	국채발행	11.7

자료: 일본재무성, 일본참의원본회의, 한국투자증권

[그림 1] 다카이치 내각의 3개의 기둥



자료: 수상관저, 내각부, 한국투자증권

<표 2> 다카이치 신임 총재의 대표 5대 정책

구분	대표 정책	목적
1	대담한 "위기관리투자"와 "성장투자"로 "생활의 안전/안심"의 확보와 "강한 경제" 실현	성장/안보/에너지/보안 산업 강화
2	지방에는 큰 "성장 가능성"이 있음. 지방의 "생활"과 "안전"을 지킴	지방 산업 성장, 역할 다각화
3	"방위력"과 "외교력"의 강화로 일본 평화를 지키자	방위/보안 관련 산업 강화. 무역체제 강화
4	현재를 살아가는 일본인과 차세대에의 책임을 다함	헌법 개정
5	신뢰할 수 있는 자민당, 강한 자민당	정치 자금 투명화 등

자료: 다카이치 홈페이지, 한국투자증권

<표 3> 일본 경제산업성 지원 계획

구분	내역	규모
생활안전보장/고물가 대응 정책	26 년 1~3 월 전기/가스비 보조	5,296 억엔
	어린이 1 인당 2 만엔 지원	4,000 억엔
	식료품 가격 상승 대책	4,000 억엔
	환경/안전등 대책기금사업	30 억엔
	SNS 네트워크 유지, 강화 지원 사업	160 억엔
	지역사회과제해결을 위한 디지털 인프라 설비가속사업	15 억엔
	공업용수도사업(디지털기술 대응 등)	12 억엔
	중소기업활성화 등	74 억엔
	중견/중소/스타트업 기업 임금인상 지원	4,121 억엔
	중소기업생산성혁명추진사업	3,400 억엔
위기관리투자/성장투자 강화	광물공급망 다각화/안정화	937 억엔
	경제안전보장 확보 위한 공급망 강화	466 억엔
	- 무인항공기	139 억엔
	- 인공지능	97 억엔
	- 로켓 부품	49 억엔
	- 영구자석	170 억엔
	- 첨단전자부품	12 억엔
	포스트 5G 정보통신 시스템 기반 강화 연구개발 사업	1,537 억엔
	- GX	802 억엔
	반도체설계, 제조기반정비사업	988 억엔
	데이터센터 지방거점정비사업	93 억엔
	산업 사이버보안대책 강화	57 억엔
	양자컴퓨터 산업화 위한 개발 가속화	1,004 억엔
	우주전략기금사업	740 억엔
	소형엔진 MRO 거점 강화	7 억엔
에너지/자원 안전 보장 강화	GX 공급망구축사업	55 억엔
	탈탄소성장형경제구조이행추진	450 억엔
	에너지절약투자촉진지원사업	125 억엔
미래에 대한 투자	과학/비즈니스 근접화 시대	103 억엔
	글로벌스타트업창출지원사업	46 억엔
방위력/외교력 강화	일본/미국정부 전략적 투자이니셔티브 대응	1,000 억엔
	글로벌사우스미래지향형 사업	1,546 억엔
	해외비지니스전개지원사업	112 억엔

자료: 일본 경제산업성, 한국투자증권

<표 4> 일본 NISA 정책 확충안

	기존	확충안
대상연령	18 세 이상	18 세 미만
투자대상	장기분산투자	
연간투자규모	120 만엔	60 만엔
총한도액	성장투자형과 합계로 1,800 만엔	600 만엔

자료: 일본내각/여당, 한국투자증권

[그림 2] 일본 다카이치 내각 정책 수혜 업체

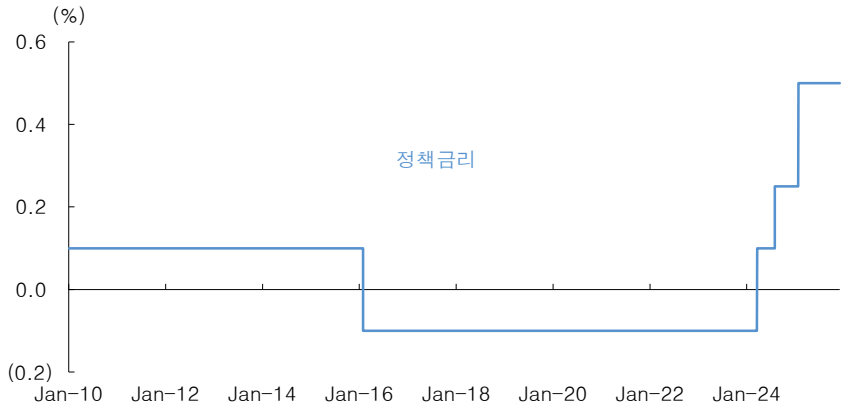
자료: 한국투자증권

<표 5> 일본은행(BOJ) 정책 요약

시기	내용
2013 년 3 월	일본은행은 양적/질적 금융완화 정책 도입 장기 국채 매입을 통해 본원통화량 2 배 확대(양적완화) 위험자산(ETF, J-REIT) 매입 확대(질적완화)
2016 년 1 월	마이너스 금리 도입
2016 년 9 월	YCC 정책 도입. 장단기 금리 조절 정책 실시 단기금리를 -0.1%로 고정. 장기금리를 0% 수준으로 유지
2020 년	코로나19 확산→ 국채, ETF, J-REIT 매입 규모 확대
2022 년 12 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.25%→±0.50%
2023 년 7 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.50%→±0.50%~1.00%
2023 년 10 월	장기금리가 1.00% 넘어도 유연하게 운용할 계획 발표
2024 년 3 월	**마이너스 금리 해제, YCC 정책 철폐**
2024 년 4 월	**단기금리 0~0.1% 유지**
2024 년 6 월	**다음 회의까지 기존 정책 유지하나 향후에는 국채매입 규모 축소 계획**
2024 년 7 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 인상. 국채 매입 규모 축소 계획 구체화**
2024 년 9 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 10 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 12 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2025 년 1 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 인상**
2025 년 3 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 5 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 6 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. 국채매입 규모 축소 계획**
2025 년 7 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 9 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. ETF/J-리츠 매각 계획 발표 ETF 는 연간 3,300 억엔 정도, J- 리츠는 연간 50 억엔정도의 속도로 매각 진행 예정**
2025 년 10 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**

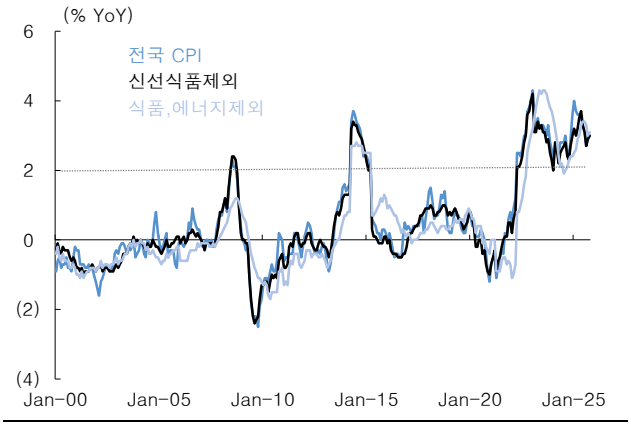
자료: 일본은행(BOJ), 한국투자증권

[그림 3] 일본 정책금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 일본 전국 소비자물가지수(CPI) 상승률

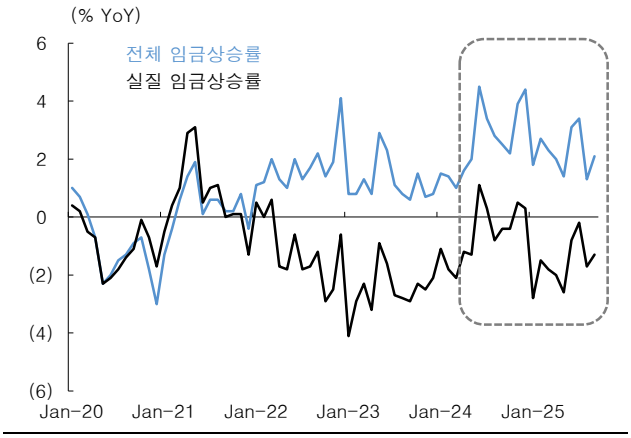


자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 일본 도쿄 소비자물가지수(CPI) 상승률

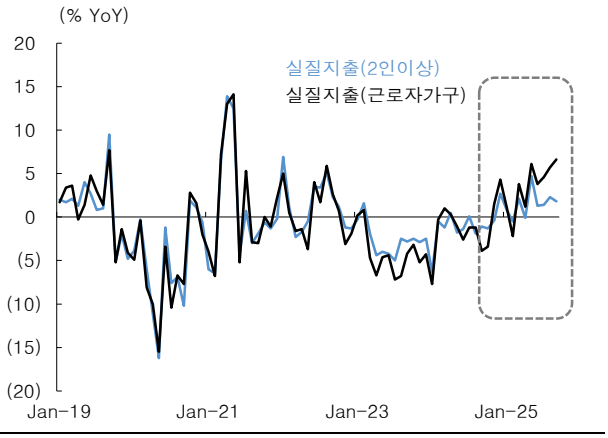
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 일본 임금상승률



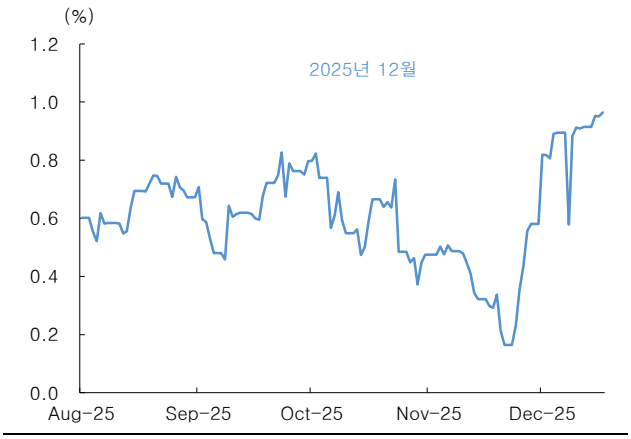
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 일본 실질지출 증가율



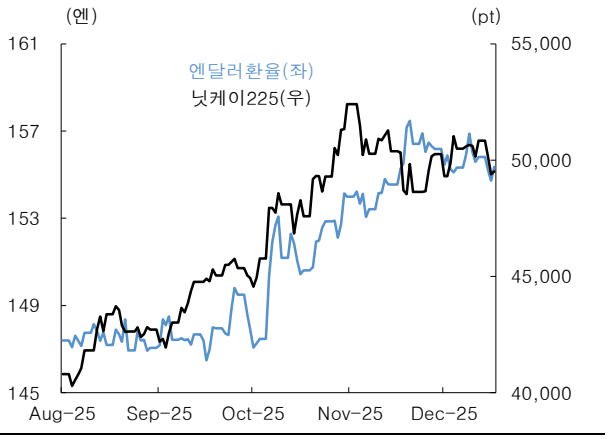
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 일본 12월 정책금리 인상 기대감 확대



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] 일본 환율 및 지수



자료: Bloomberg, 한국투자증권

일본 투자 아이디어 요약 (기업, ETF)

<표 6> 일본 내각/중앙은행 정책 수혜주

(단위: 십억엔, %, 배)

구분	티커	기업명	업종	시가총액	수익률		Earnings revisions		12MF PER
					1M	YTD	1M	3M	
AI/로봇/인프라	6501	히타치	산업재	22,720.0	(3.2)	26.0	1.6	8.2	24.9
	6702	후지쯔	IT	8,702.8	0.3	50.1	1.7	3.6	22.2
	6701	NEC	IT	7,455.6	(7.0)	99.2	2.5	12.0	26.0
	6954	화낙	산업재	5,724.3	14.6	39.6	0.8	3.6	31.4
	7012	가와사키중공업	산업재	1,939.5	7.7	58.7	(0.4)	(0.5)	19.7
	6383	다이후쿠	산업재	1,854.3	(3.7)	47.9	1.3	6.3	23.0
	6506	야스카와 전기	산업재	1,209.7	13.0	11.5	(0.4)	5.1	27.6
	6674	GS 유아사	경기소비재	378.1	(2.0)	42.0	0.0	4.1	10.4
대형은행	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	29,117.4	1.1	32.9	0.1	3.6	12.3
	8316	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	금융	18,970.7	8.6	30.7	5.9	9.5	11.8
	8411	미즈호 파이낸셜그룹	금융	14,072.6	6.9	45.9	3.0	5.7	11.8
증권	8604	노무라 홀딩스	금융	3,948.1	13.8	34.0	4.9	8.1	10.2
	8601	다이와증권그룹	금융	2,093.6	3.9	27.3	3.5	6.1	11.7
지방은행	7186	콩코디아 파이낸셜 그룹	금융	1,472.0	5.5	47.6	3.1	5.6	12.8
	5831	시즈오카 금융 그룹	금융	1,384.8	10.9	85.8	2.8	3.2	13.8
	8331	지바은행	금융	1,371.0	8.5	39.2	0.1	0.8	12.5
	8354	후쿠오카 파이낸셜 그룹	금융	950.7	9.6	26.1	0.8	0.5	10.6
식품/음료	2269	메이지 홀딩스	필수소비재	960.9	6.9	6.4	(0.0)	(1.5)	16.0
	2501	삿포로 홀딩스	필수소비재	638.5	(0.1)	(2.6)	0.0	71.0	26.0
대표 배당	2914	재팬토바코	필수소비재	11,620.0	1.9	42.4	0.6	6.0	17.2
	8001	이토추 상사	산업재	14,950.3	0.9	20.4	1.2	1.4	14.2

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 7> 일본 대표 ETF(미국, 한국 상장)

(단위: 백만달러, 백만원, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10 개기업 비중
미국 상장	EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	15,373.3	493.7	0.5	4.5	반기	28.0
	BBJP	JPMorgan BetaBuilders Japan	14,928.4	106.8	0.2	2.2	연간	27.2
	DXJ	위즈덤트리재팬헤지드에쿼티펀	4,952.3	70.0	0.5	3.1	분기	30.3
한국상장	241180	미래에셋 TIGER 일본니케이 225 증권상장지수투자신탁	353,944.0	2,283.8	0.4	0.7	연간	51.8
	292560	미래에셋 TIGER 일본엔선물특별자산상장지수투자신탁	55,880.0	1,185.9	0.3	-	-	24.2
	238720	ACE 일본 Nikkei225(H)	28,966.0	357.3	0.5	-	-	50.5

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 8> 일본 대표, 테마, 업종별 주요 ETF(일본 상장)

(단위: 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10 개기업 비중
토픽스	1306	넥스트 펀즈 토픽스 상장지수펀드	28,833,052.9	7,064.9	0.1	2.0	연간	24.0
일본대형주	2641	글로벌 X 일본 글로벌 리더스 ETF	119,157.0	188.0	0.3	1.7	반기	71.5
배당	1489	넥스트 펀즈 Nikkei 225 고배당주 50 지수 ETF	463,623.7	1,298.2	0.4	3.2	분기	35.7
Top20 IT	2854	Global X 일본 테크 Top 20 ETF	8,432.0	32.3	0.3	0.9	반기	77.2
금융	1615	넥스트 펀즈 토픽스 은행 ETF	223,571.2	1,518.9	0.2	3.9	연간	86.1
상사	1629	넥스트 펀즈 토픽스 Commercial & Wholesale Trade ETF	16,274.0	126.5	0.4	2.5	연간	85.9
전자/정밀	1625	넥스트 펀즈 토픽스 Electric & Precision Instruments ETF	8,424.1	26.1	0.4	0.8	연간	68.6
IT 서비스	1626	넥스트 펀즈 토픽스 IT & Services Others ETF	4,404.3	11.1	0.4	1.3	연간	63.3
로봇/AI	2638	Global X 일본 Robotics & AI ETF	4,345.0	41.1	0.6	0.8	반기	80.3
전력/가스	1627	넥스트 펀즈 토픽스 Electric Power & Gas ETF	3,153.7	39.4	0.4	1.2	연간	91.9
기계	1624	넥스트 펀즈 토픽스 Machinery ETF	2,156.6	20.0	0.4	3.9	연간	75.7

자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 17일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.