Global Strategy

日 중의원 선거, 슈퍼 여당(자민당+일본유신회) 탄생

- 자민당, '단독 과반' 의석 확보. 연립여당 '절대 다수' 의석 확보
- 안보 정책의 근본적 강화, 적극 재정 강조. 재정 건전성 약화 우려
- 국채, 외환시장 불안(속도) 제한. 성장 우선 기조 바탕 증시 긍정적

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

중의원 선거, 자민당 '단독 과반 의석' 확보. 연립여당 '절대 안정 다수' 의석 확보

8일 치러진 중의원 선거 결과, 연립여당(자민당, 일본유신회)은 352석을 확보했다. 중의원 전체 의석(464석)의 3분의 2에 해당하는 310석을 넘기면서 참의원에서 부결된 법안을 중의원에서 재가결해 통과시킬 수 있고, 중의원 내 헌법 개정안 발의에 필요한 의석수(3분의 2)에도 충족한다.

중의원 선거전 198석을 보유했던 자민당은 이번 선거를 통해 316석을 확보했다. '단독 과반(233석)'을 넘어선 '절대 다수'에 해당하는 310석도 넘겨 자민당은 중의원 내 17개 모든 상임위원회에서 과반을 확보하고 위원장까지 독점할 수 있다. 자민당의 단독 과반 확보는 2021년 기시다 후미오 내각에서 치러진 중의원 선거 이후 처음으로, 야당의 협조 없이도 예산안을 통과시킬 수 있게 된다.

반면, 중도개혁연합(입헌민주당, 공명당) 중의원 의석은 이전 167석에서 크게 줄어든 49석을 확보하며 참패했다.

중의원 선거 공약이었던 안보(헌법 개정), 경제(식료품 소비세 감면) 영향 가시화

다카이치 총리는 중의원 선거 공약으로 안보 정책의 근본적 강화를 위한 3개 안보 문서 조기 개정, 황실 전범·헌법 개정, 스파이 방지법 제정, 국가정보국 설치, 대일 외국인 투자위원회 설립을 약속했다. 특히 헌법 개정과 관련해, 헌법 제 9조가 '전쟁 포기'와 '전력 불 보유'를 규정하고 있어 현재 모호한 자위대의 법적 지위에 대해, 자위대를 헌법에 명기해 존립 근거를 명확히 하겠다는 생각이다.

경제 정책과 관련해서는 책임 있는 적극 재정을 강조하며 지나친 긴축 지향, 미래에 대한 투자 부족을 종결시키겠다는 의지를 내비치고 있다. 2년간 식료품 소비세 감면(0%), 전기·가스요금 보조, 휘발유 가격 인하 등 물가 안정 대책도 집행할 예정이다. (현 8%인 식료품 소비세를 0%로 낮추면 연간 5조 엔의 세수 손실이 추산되며, 특례공채 발행 없이 세외수입에 조세감면과 보조금 제도 개편을 활용할 계획). 향후 재정지출 확대에 따른 재정 건전성 약화 우려가 항시 꼬리표로 붙어 다닐 예정이다.

아베 신조 전 총리 시절에 버금가는 사나에노믹스 기대. 다카이치 트레이드 지속

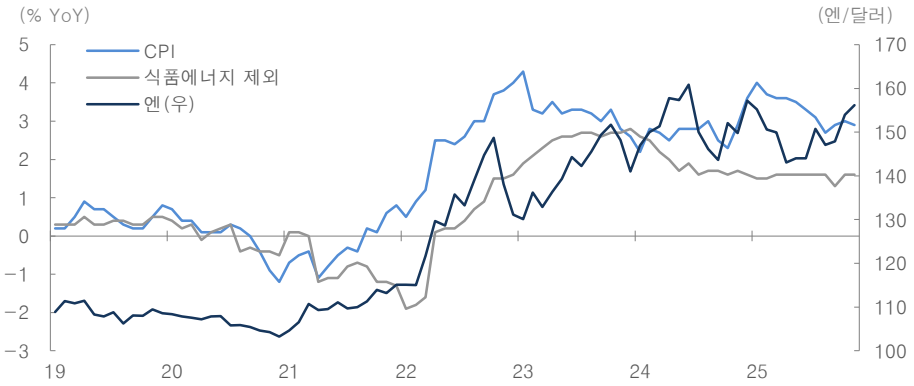
자민당이 중의원 선거에서 압승하면서, 다카이치 내각은 재정확대 정책, 방위력 증강, 외국인 정책 강화 등 보수적 정책이 짙어지고, 태평양전쟁 종전 이후 사실상 전쟁 가능 국가로 나아가게 될 것이다.

다만 재정 우려가 커지며 국채, 외환시장 불안이 커질 가능성도 있지만, 최근 불안은 방향성보다 속도 측면의 영향이 컸다는 점에서 다시 재발되기는 어렵다. 1) 식료품 소비세 감면에 따른 세수 손실이 연간 예산안의 4% 수준에 불과, 재정 상황을 악화시키지 않는다는 점, 2) 연립여당 압승으로 야당의 가계지원책 요구는 줄어들고 다카이치 내각의 성장투자가 강조되면서 인플레이션 우려 진정과 함께 급격한 금리 상승과 엔화 약세는 발생하기 어렵다. 이번 중의원 선거를 통해 다카이치 총리에 대한 국민적 신임이 재확인돼, 성장 우선 기조를 내세운 경제정책 본격화와 정책 추진력 강화는 증시에 긍정적 요인이 될 것이다(비중확대: 방위, AI, 반도체 등)

그림 1. 중의원 선거 결과, 연립여당 '절대 안정 다수' 의석(261석) 확보

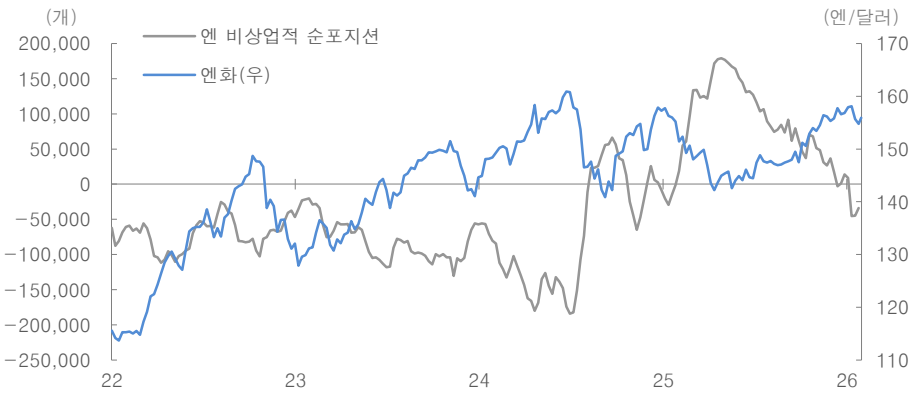
자료: Google, 대신증권 Research Center

그림 2. 식료품 소비세 감면(0%), 전기·가스요금 보조 등 물가 안정 대책 집행 예정



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 25.5월 이후 엔화 약세에 베팅하는 비상업적 순포지션 증가



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.