신흥국 전략

인도, GST 2조 루피 돌파 의미가 큰 이유

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.

인도의 대표적인 구조 개혁 : GST

인도 정부가 지난 10년간 경제성장에 영향을 미쳤다고 평가한 다양한 구조 개혁 중 대표적인 사례로 꼽히는 GST(Goods and Services Tax) 개혁안을 살펴보고자 한다. GST는 2017년 4월 1일부터 실시한 통합부가가치세 개혁안이다. 기존의 세금 구조는 직접세 외에 각 29개의 주(州) 별로 상이한 간접세율을 적용하는 체제였다. 기존 제도 하에서는 각 주(州)간 이동 시 이중과세 가능성 및 각종 신고 절차로 인한 비효율의 문제점이 있었고, 높은 세금이 상품에 이전되면서 가격이 상승하여 수출 경쟁력이 저하되는 등의 악영향이 있었다. 이에 정부는 세금을 단일화하여 효율성 제고 및 가격 인하 효과를 유도하고 안정적인 세입기반을 마련했으며, 외국인 투자자들의 신뢰도를 제고했다. GST는 크게 CGST – SGST – IGST 세 가지로 나뉜다.

4월 인도 GST 2조 루피 돌파

4월 GST 징수액이 개혁 이후 처음으로 2조 루피(YoY +12.4%)를 돌파하며 사상 최대치를 기록했다. 국내 거래와 수입이 각각 YoY +13.5%, 8.3% 증가했으며, CGST, SGST, IGST는 각각 YoY +27%, +22%, +13% 증가했다. 현지 언론에서는 GST가 2조 루피를 돌파한 것을 중요한 전환점이라 평가하고 있는데, 그 이유는 다음과 같다.

첫째, 인도의 높은 소비력을 확인할 수 있다. GST는 인도 국민들의 소비에 기반한 세금이기 때문에 소비 활성화 정도를 나타낸다. 금번 사상 최대치를 기록한 GST를 통해 현재 인도 내 강한 소비심리를 파악할 수 있으며, 정부의 평가대로 경제성장 모멘텀이 이어지고 있음을 알 수 있다. 또한 일부 주를 제외한 대부분 주의 GST 세수가 증가한 것을 고려했을 때 강한 소비는 한 지역에만 국한된 것이 아닌 인도 전역에 해당됨을 알 수 있다.

둘째, GST 증가는 재정건전성 개선의 첫 걸음이라 판단한다. 현재 인도의 국가신용등급은 투자적격 마지막 등급인 BBB- 이다. 신용평가사들은 등급 상향을 위해서는 높은 경제성장률 및 안정적인 전망에도 불구하고 재정적자 축소가 필수적이라는 의견이다. 인도는 코로나 이후 GDP 대비 재정적자 비중이 점차 하락하고는 있으나, 여전히 높게 유지되고 있다. 정부는 FY2025 예산안에서 인프라 투자를 대폭 확대하는 한편 재정적자는 GDP 대비 5.1%로 낮추겠다는 목표를 세웠다. 높은 지출을 감당하면서 적자 비중을 축소하기 위해서는 세수 확대가 필수적이다. 전체 세금의 약 40%를 차지하는 GST의 수입 증가는 세수 확대 및 재정건전성 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것이라 판단한다. 향후 인도 경제의 고질적인 문제점인 재정적자가 축소된다면, 중장기적으로 외국인 투자자 관점에서의 불확실성이 해소되고 투자 매력도가 상승할 것이라 예상한다.

신흥국 전략 김근아
geunak@hanafn.com

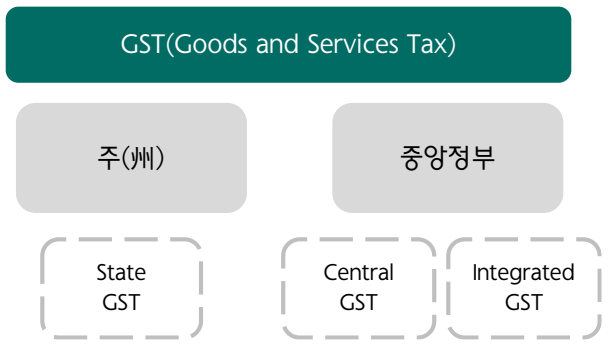
중국/신흥국 전략 김경환
khstyle11@hanafn.com

차트1. 인도 GST 개혁 전·후 비교

분류		과거 간접세	GST
재화	수입 거래	기본 관세 및 Customs Cess	기본관세 및 Customs Cess
		추가 관세	IGST
		특별 추가 관세	
	주(州)간 거래	진입세	IGST
		연방소비세	
		연방판매세	
	주(州)내 거래	연방소비세	CGST/SGST
		부가가치세	
서비스	수입 거래	서비스세	IGST
	주(州)간	서비스세	
	주(州)내	서비스세	CGST/SGST

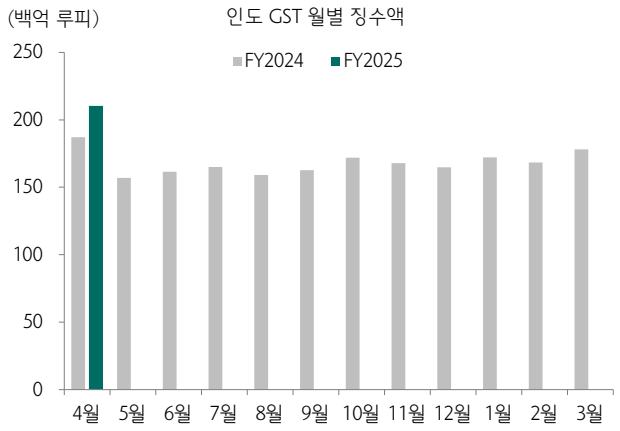
자료: Kotra, 미래에셋자산운용, 하나증권

차트 2. 인도 GST 구조



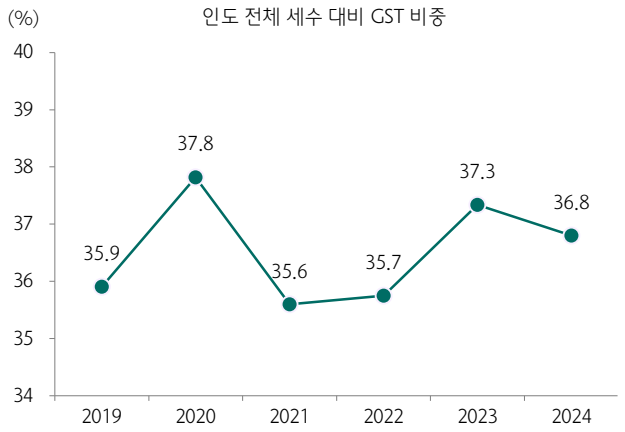
자료: 하나증권

차트 3. 인도 GST 월별 징수액 추이



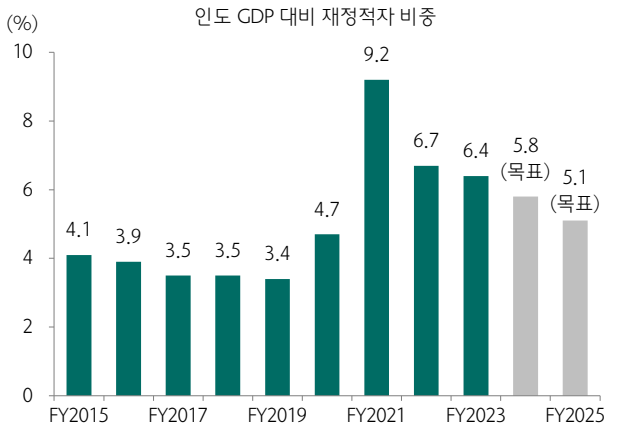
자료: CEIC, 하나증권

차트 4. 인도 전체 세수 대비 GST 비중



자료: CEIC, 하나증권

차트 5. 인도 GDP 대비 재정적자 비중



자료: CEIC, 하나증권