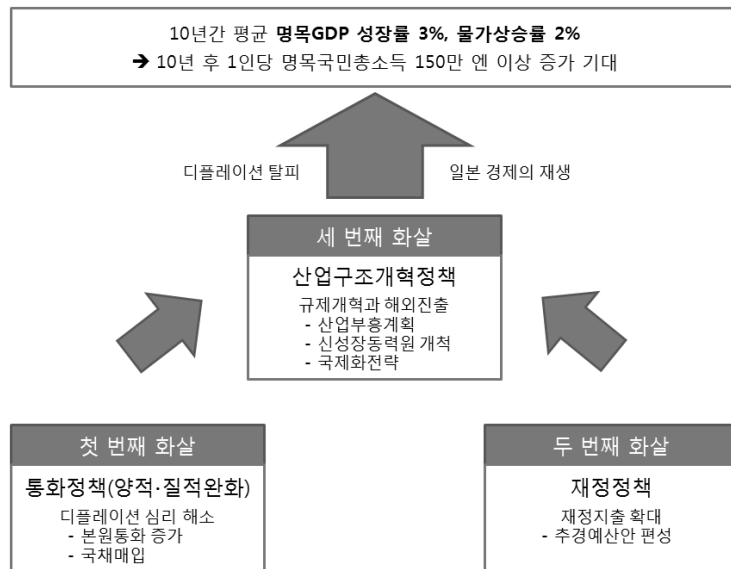


Ⅱ. 아베노믹스 주요 내용

- 아베노믹스(2012년 발표)는 ① 무제한 양적완화를 중심으로 한 통화정책, ② 공공 사업 확대를 중심으로 한 재정정책, ③ 민간투자 촉진을 유도하는 성장전략, 이른바 ‘3개의 화살’을 주요 골자로 하고 있음(그림 Ⅱ-1 참조).
- 아베노믹스의 목표는 ‘향후 10년간 평균 명목 경제성장률 3%, 물가상승률 2% 달성’으로, 이를 통해 10년 후 1인당 명목국민총소득 150만 엔 이상 증가를 기대함.

그림 Ⅱ-1 아베노믹스 주요 내용과 목표



자료: 일본 수상관저 자료(2013. 1)를 재구성함.

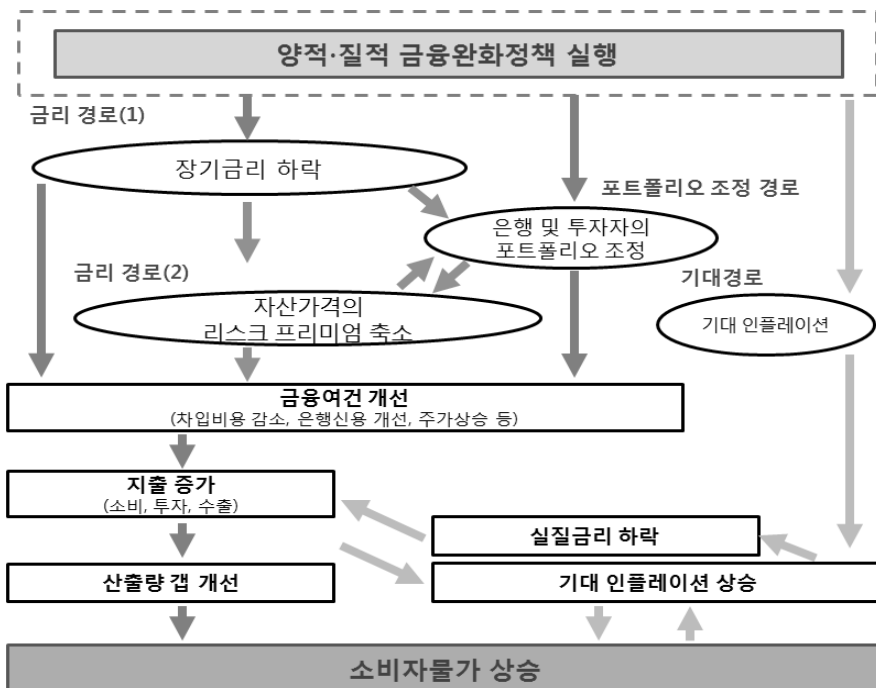
1. 통화정책

- 일본은행은 ① 소비자물가상승률 목표치 상향조정, ② 무기한 대규모 자산매입, ③ 정부와 일본은행의 정책협조 강화를 핵심으로 한 새로운 통화정책을 발표함(2013년 1월 금융정책결정회의).
 - 디플레이션 탈피를 위해 전년대비 소비자물가상승률을 2년 내에 2% 목표로 상향 조정함.
 - 2014년부터 매월 대규모의 국채를 무기한 매입할 방침임.
 - 정부와 일본은행은 공동성명을 발표하고 정책 공조에 대한 의지를 피력함.
- 이어서 일본은행은 ‘양적·질적 금융완화정책’을 도입하여 국채를 포함한 다양한 금융자산을 매입함(2013년 4월 금융정책결정회의).
 - 통화정책 운용목표를 콜금리에서 본원통화로 변경하고, 본원통화량을 연간 60~70조 엔씩 증대하여 2012년 말 138조 엔에서 2014년 270조 엔으로 확대함.
 - 장기국채 매입 규모 및 범위를 확대함.
 - 장기 국채 보유잔액이 매년 50조 엔씩 증가하도록 매입을 확대함.
 - 장기 국채의 매입대상을 40년 채권까지 확대하고, 평균 잔존만기를 기존의 3년에서 7년으로 연장함.
 - 상장지수펀드(ETF) 및 부동산투자신탁(REIT)의 잔액이 각각 연간 1조 엔, 300억 엔씩 증가하도록 매입함.

■ 양적·질적 완화프로그램은 다음과 같은 파급경로채널(금리채널, 포트폴리오 조정 채널, 기대채널)을 통해 금융여건을 개선시킴으로써 소비자 물가를 자극하는데 기여할 수 있음(그림 II-2 참조).

- 금리채널: 일본은행의 자산매입으로 인한 장기 금리 하락이 자금조달 비용을 감소시키고 기업의 신용수요를 확대함.
- 포트폴리오채널: 금융기관들은 일본은행의 보유국채 매입에 대응하여 위험 자산(대출, 주식, 외화 유가증권 등)에 대한 투자를 확대함.
- 기대채널: 명목금리가 제로상태로 고정된 상태 하에서 경제주체의 기대 인플레이션이 상승하면서 실질금리가 하락함.

그림 II-2 양적·질적 완화(QQE)의 파급 경로



자료: 한국은행(2014), 「일본의 인플레이션 전망과 추가 금융완화 가능성」, 국제경제리뷰.

2. 재정정책

- 경기부양을 위해 10.3조 엔의 재정지출을 포함한 추경 예산안을 편성함(2013년 1월 일본경제재생을 위한 긴급경제대책).
 - 총 사업비 규모 20.2조 엔 중 재정지출 규모는 10.3조 엔으로, 지진복구 및 방재, 성장에 의한 부의 창출, 생활안전·지역활성화를 주요 내용으로 하고 있음.
 - 긴급경제대책의 재원 확보를 위해 공공사업에 투입될 5.5조 엔은 신규 건설국채 발행을 통해 마련하기로 함.
- 재정책대는 정부의 공공사업 실시를 통해 관련 분야 민간기업 투자 증가 및 일자리 창출을 유도하고, 궁극적으로는 가계소비 증가를 기대함.

3. 산업구조개혁정책

- 산업활성화, 전략적 시장 창출, 글로벌 진출 등 3개의 액션플랜을 통한 경제 부흥을 통해 과거의 고도성장을 재현하려는 신성장전략을 발표함(2013년 6월).
 - 저출산·고령화로 노동가능인구 감소가 현저한 가운데, 성장을 유지하기 위해서는 규제완화에 의한 생산성 향상이 필요하다고 판단하여 추진 하게 됨.
 - 하지만, 법인세 인하, 고용규제 완화 등 재계 요구사항이 제외되고, 과도하게 장기목표가 설정되거나 이행계획의 구체성이 결여됨.

- 최근 아베 정부는 장기 안정적 성장을 위해 경제구조개혁이 중요하다는 인식 하에 신성장전략을 수정·보강한 아베노믹스 2.0을 발표함(2014년 6월).
- 수정된 신성장전략에는 법인세 인하, 고용·농업·의료 분야의 구조개혁, 기업지배구조 개선, 공적연금의 자산운용방향 조정 등의 내용이 포함됨.