



## 일본 소비세 인상의 시사점

채원영 연구원

- 일본 소비세 인상은 일본 경제성장률과 엔화 환율, 아베노믹스의 성공 여부에 영향을 줄 수 있으며, 이에 따라 미국의 양적완화 축소, 시리아 공습 등과 함께 글로벌 금융시장에 충격으로 작용할 가능성이 높음.
  
- 소비세 인상에 대하여 BOJ, IMF 등은 당초 계획대로 추진해야 한다고 주장하는 반면, 아베 총리의 경제자문관들은 성장 모멘텀 약화를 우려하여 인상 시기를 연기하거나 인상 속도를 완화하는 방안을 제시함.
  - IMF와 OECD는 소비세율 인상이 중장기적으로 재정건전화에 기여할 것으로 평가하였으며 Global IB들은 소비세 인상 지연 시 일본 정부의 재정건전화 노력에 대한 신뢰를 잃을 수 있다고 언급함.
    - IMF는 일본의 소비세율 인상이 GDP 대비 국가 채무비율 상승을 억제하는데 기여할 것이며 일본 정부는 중기적 재정계획의 신뢰성을 위해 소비세율을 15%까지 인상할 필요가 있다고 언급함.
    - OECD는 모의실험을 통해 2020년까지 기초재정수지 균형을 달성을 목표로 소비세율 인상 및 재정적자 감축 정책을 지속적으로 시행하고, 구조개혁을 통하여 성장잠재력을 강화하며 물가상승률 2%를 달성한다면 장기적으로 국가채무비율이 낮아질 수 있다는 추정결과를 제시함.
    - 이밖에 Global IB들은 보고서를 통해 소비세 인상 지연 시 일본 정부는 재정건전화 노력에 대한 신뢰를 잃을 수 있다고 언급함.
  - 반면 아베 총리의 경제자문관들은 당초 계획대로 소비세 인상 시 일본 경제가 1997년 4월의 경우와 같이 장기침체에 빠질 수 있다고 지적함.
    - 아베 내각에서는 원안대로 소비세를 인상할 경우 2014년 GDP 성장률이 1.0%로 둔화될 것이라고 예측함.
    - 혼다 에쓰로 경제자문관은 2013년 2/4분기 성장률 2.6%는 소비세 인상을 계획대로 추진할 만큼 충분하지 않으며 소비세 인상이 당초 계획대로 진행될 경우 인플레이션 기대심리를 소멸시킬 수 있다고 언급함.

- **일본 소비세 인상과 관련하여 다음과 같이 세 가지 시나리오를 생각해볼 수 있는데, 글로벌 금융시장에 미칠 영향은 긍정적이기 보다는 부정적일 가능성이 높음.**
  - 일본 정부가 당초 계획대로 소비세 인상을 진행하고 BOJ가 추가적 금융완화 정책<sup>1)</sup>을 시행하여 경제성장률이 둔화되지 않을 경우, 중장기적으로 일본 정부는 국가채무비율을 낮출 수 있음.
    - 이는 아베노믹스 성공 가능성을 높일 수 있으며 일본은 세계 경제를 이끌 새 성장 동력으로 부상할 수 있음.<sup>2)</sup>
  - 일본 정부가 당초 계획대로 소비세 인상을 진행하였으나 이에 따른 부작용으로 일본 경제가 침체될 경우, 세계 경제 성장률은 다시 둔화될 가능성이 있음.
    - WSJ는 일본의 소비세 인상 부작용으로 상품가격이 상승하고 민간 소비가 위축되면 일본 내 생산 및 고용이 감소되어 일본 경제가 다시 침체될 수 있으며, 이로 인해 세계경제는 리먼브라더스 당시와 같은 크기의 충격을 받게 될 것이라고 언급함.<sup>2)</sup>
  - 소비세 인상 지연 시 일본 재정 악화로 일본 국채금리가 재상승하고 엔화 가치가 상승하여 아베노믹스 성공 가능성도 낮아질 수 있으며 단기적으로는 금융시장 변동성도 확대될 수 있음.
    - IMF는 일본 재정적자가 일본 장기 금리를 2030년까지 현재 1% 수준에서 5.5% 수준까지 올리는 요인으로 분석하였음.
    - 블룸버그는 소비세 인상 지연 시 일본 증시가 10% 이상 하락할 것으로 전망하였음.
- **일본 소비세 인상과 관련한 불확실성은 그 자체로는 이미 알려진 위험으로 우리 경제에 대한 직접적인 영향은 미미할 수 있으나 미국의 양적완화 축소 등 세계 경제 불안요인과 결합되면 그 영향력이 확대될 수 있어 지속적인 모니터링이 필요함.**

(Wall Street Journal 등)

1) BOJ는 소비세 인상으로 인한 경기침체를 추가 금융완화로 보완하겠다고 언급함.  
 2) WSJ(2013. 7. 29), "Japan's Revival Bid Has Global Consequences".