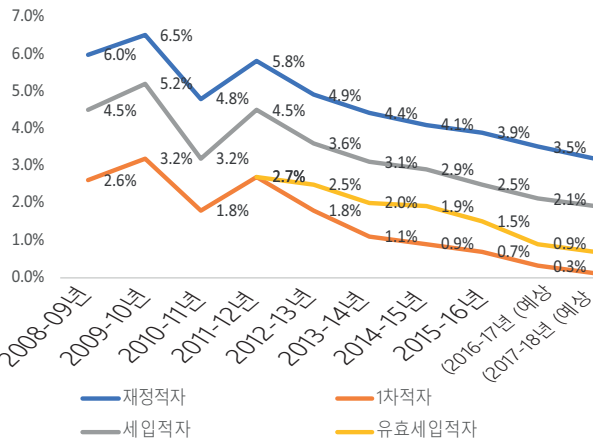
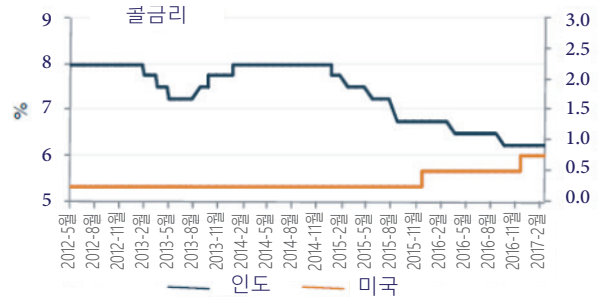


### 인도 재정수지적자 추세(GDP 대비 %)



출처: Union Budget

### 인도 벤치마크 기준금리 대 미국 콜금리



출처: RBI, Bloomberg, UTI MF

주: 구정연휴 및 인도 예산 등의 이벤트 때문에, 이 보고서는 1월과 2월의 핵심 업데이트를 통합하여 작성되었습니다.

#### 1. 2017-18 통합예산 확정 후 재정적자 꺾적을 더 낮추기로 하다

인도 재무장관 아룬 자이트레이는 2017년 2월 1일 국가예산을 발표하며, 재정적자를 2018년 GDP 대비 3.2% 수준으로 목표삼고, 이후 2019년과 2020년 3.0% 수준으로 재정 건실화를 이루기로 했습니다. 지출은 농촌개발과 농업, 교육 및 운송을 포함하는 핵심 사회부문에 집중됩니다. 주택건축, 인프라 지출 압력과 고용 창출 그리고 부의 부분적 분배 또한 의제의 성장 지원 항목으로 거론되었습니다. 자본적 지출의 비중은 24.5% 증가하도록 설정되었습니다. 정부 총 차입금은 안정적이며 소득세의 경우 하위 소득 계층에 대해 약간의 감축이 발표되었습니다.

#### 2. 거의 US\$600억 달러의 지출 분배로 증폭된 인프라 압력

운송 부문 업그레이드에 중점을 두는 인프라 지출은 예산 수립의 주요 대상이었습니다. 무디스는 높은 공적 투자에 대한 압력을 긍정적으로 판단했습니다. \$600억 달러 (3.96조 루피) 중 약 \$360억 달러는 도로, 철도 및 항구에 배정됩니다. 철도예산은 전년 대비 8.3% 증가했으며 고속도로 건설은 일 27km 에서 일 41km 비율로 증가될 계획입니다.

#### 3. GST 의회, GST 법 통과를 자신하며, 7월 1일 개시에 한걸음 더 다가가다

GST(상품 및 서비스세) 의회는 2월에 모임을 갖고 7월 1일 개시 시한을 준수하기 위해 필수 법/법제의 통과를 보장했습니다. 비록 이 계획이 당초 4월 1일 시한보다 늦어진 것이지만, 더욱 현실적인 일정으로 간주되었습니다. 법적으로 심사되는 세 가지 GST 가능 법안(중앙 GST, 통합 GST 및 주에 대한 보상)의 초안이 3월 의회 비준을 위해 상정됩니다.

#### 4. 2017년 3분기 GDP 수치가 6.6%에서 7.0% GVA(총 부가가치)로 발표됨

인도는 화폐유통금지 효과에도 불구하고 견조한 성장세를 기록했습니다. 이는 정리된 부문을 포함하는 농업과 산업의 강력한 추세를 반영한 것입니다(정리된 부문은 정리되지 않은 부문에 비해 화폐유통금지에 덜 영향을 받았습니다). 서비스부문은 침체를 기록했습니다. 7.0% GDP는 이전 분기의 7.4%보다는 낮은 수치이지만 시장 예상치인 6.0% 성장을 뛰어 넘었습니다.

#### 5. 인도중앙은행(RBI), 금리 인하 주기 중단, 근원 인플레이션 변동 없음

2월 화폐정책 검토에서, RBI는 벤치마크 기준금리를 6.25%로 유지하고 (평창적 기초)중립적 정책 기조를 도입하며, 인플레이션에 대한 상향 위험을 언급했습니다. 추가 금리인하는 올해의 문순 및 은행의 대출금리를 인하고 신용증가를 활성화시킬 정책금리 인하의 추가 이전에 따라 유동적입니다. RBI는 중기 인플레이션 목표를 4%(+/- 2%)로 유지하고, 2017년 성장전망을 다소 낮추었으나 2018년 상승전망은 유지했습니다.

#### 6. 인도의 시장규제당국, SEBI가 아시아의 가장 오래된 증권거래소의 IPO를 승인하다

BSE(뭄바이 증권거래소)가 IPO 승인을 받았습니다. 기존 주주들은 판매 경로에 대한 주문을 통해 약 3천만 주를 판매할 계획입니다. 지분의 4.7%를 매각하는 SGX(싱가포르 증권거래소)를 포함한 약 262명의 주주들이 주식 매각에 동의했습니다. 이 주식매각은 더 많은 소매투자자들의 참여를 장려할 것이므로 인도의 증권거래산업에 긍정적입니다.

#### 7. 화폐유통정지에도 불구하고 세금 데이터 긍정적, 더욱 투명한 GDP 보고 강조됨

인도정부가 부과하는 직간접 세금 모두 양호한 증가세를 보여, 화폐유통정지에 따른 최악의 상황은 지난 것으로 보입니다. 4월부터 12월까지 간접세 징수는 25% 증가했으며, 직접세 징수는 12% 증가했습니다.

이 보고서는 주식/단위 제안을 구성하지 않으며 의견이나 광고에 대해 추천이나 주장을 하지 않습니다. 이 보고서는 임의의 증권이 이 가격에 대한 향후 가능성 있는 움직임에 대한 예측이나 진술을 구성하지 않습니다. 상기 주장의 내용은 정보 제공 목적으로만 사용되며 이 보고서를 받는 특정한 사람의 특정 목적, 재무적 상황 및 특정 필요와 상관이 없습니다. 이 문서를 이용하는 사용자는 이 문서에 언급된 임의의 증권, 금융상품 또는 투자 전략의 적합성에 대해 조언을 구해야 합니다.