



일본 전략 Note

2025. 7. 22

참의원 선거가 불러올 변화

- 기존 야당과 새로운 정당의 승리로 끝난 2025년 참의원 선거
- 기존보다 보수적인 목소리가 커질 일본
- 일시적 국채금리 상승, 엔화 강세에 대응한 전략 필요

2025년 참의원 선거에서도 야당이 우세

일본의 참의원 선거가 마무리됐다. 자민당과 공명당은 2024년 10월 중의원 선거에 이어 참의원 선거에서도 과반 의석 확보에는 실패했다. 금번 참의원 선거에서는 전체 248명 중 125명을 선출해야 했고, 자민당은 이미 75석을 확보하고 있었던 만큼 50석만 확보하면 됐기에 유리한 선거로도 평가됐다. 다만 최종적으로는 47석을 확보하는 것에 그쳤다. 여당의 의석수는 자민당과 공명당에서 모두 줄어든 반면 극우 성향의 참정당이 약진했고, 일본 보수당이 추가적인 의석수를 확보한 영향이 컸다.

향후 자민당의 대응 방안

자민당에서 취할 수 있는 대응은 크게 세 가지다. 1) 이시바 총리 체제를 유지하거나, 2) 새로운 자민당 총재를 선출하거나, 3) 다른 야당을 끌어 들여 연립을 확대시키는 방법이다. 이시바 총리는 8월 1일 전 미국과 관세 협상을 진행해야 하는 만큼 직무를 유지할 계획이며, 연립을 확대하는 방안에 대해서는 부정적이라는 점을 시사했다.

반면 현 총리의 지지율이 낮은 만큼 자민당의 새로운 총재 확립 가능성은 지속적으로 언급될 것으로 예상된다. 새로운 총재 후보로 논의되는 인물들이 보수적인 성향이 강한 인물인 만큼, 자민당은 기존 대비 외교, 내수부양 정책에서 강경한 입장을 내세울 가능성이 높다.

일본 금융시장 영향 및 대응 전략

2025년 참의원 선거를 앞두고 부각됐던 정책은 고물가 대책 방안, 식탁용원금부금 등의 보조금 지급 여부, 소비세 인하/폐지 필요성이다. 자민당이 과반 의석을 차지하지 못한 만큼 야당의 정책 통과 가능성이 높아졌고, 일본 내부에서는 세수감소와 재정적자 확대 가능성이 부각될 것으로 예상된다. 일시적 국채금리 상승 및 엔달러 환율 하락에 대응이 필요하다. 정부 지원금 증가, 국채금리 상승, 엔화 강세 국면에서는 금융주, 내수주 중심의 대응이 유효할 전망이다.

일본은행(BOJ)은 적극적으로 정책금리를 인상하기 보다 신중한 모습을 보일 가능성이 높다. 이시바 내각 유지 여부와 연립 야당 확대 가능성 등 우선적으로 확인해야 하는 사안들이 남아있기 때문이다.

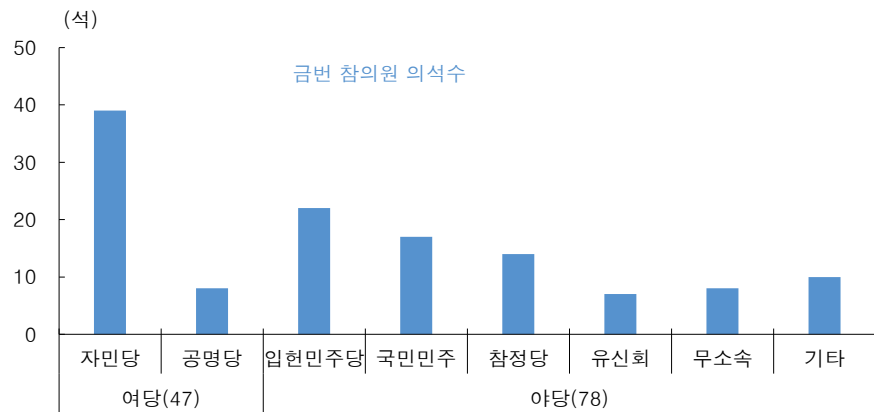
최보원

bochoi@koreainvestment.com

외교 정책은 자민당이 상대적으로 강경했던 만큼 7월 말에는 미국과 관세 협상이 빠르게 진행될 가능성이 높다. 참의원 선거가 마무리됐고, 야당의 승리로 마무리됐다는 점에서도 관세 협상 타결 기대감은 커질 것으로 예상된다. 엔화 강세와 관세 협상 기대감이 상충하는 만큼 수출주는 반도체, 자동차 산업 내 개별 정책 발표에 민감도 높은 국면이 이어질 전망이다.

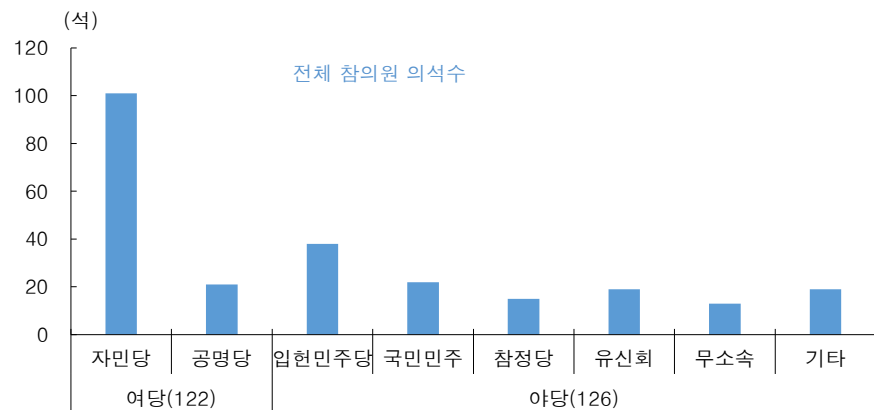
닛케이 지수는 정치 불확실성이 일부 해소된 점은 긍정적이나, 가파른 상승세가 이어지기는 힘들 것으로 예상된다. 7월 말~8월 초는 관세 협상 방향성과 대형 기업들의 실적 발표에 따라 추세적 흐름 보다 일시적 조정 및 반등이 반복되는 구간이 될 가능성이 높다. 전체 지수의 상승세가 지속되는 국면보다 일시적 조정 시 일본 내부 정책 수혜 업체와 국채금리 상승, 엔화 강세에 대응 가능한 업체로의 재진입을 고려해야 하는 시기라고 판단한다.

[그림 1] 2025년 참의원 선거 결과



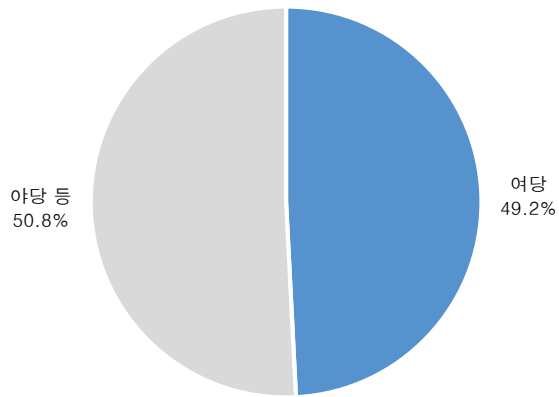
자료: Nikkei, 한국투자증권

[그림 2] 전체 참의원 의석수



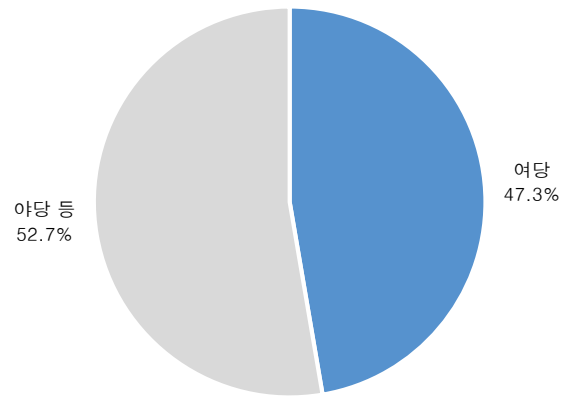
자료: Nikkei, 한국투자증권

[그림 3] 참의원 의석 확보 비중



자료: 언론종합, 한국투자증권

[그림 4] 중의원 의석 확보 비중



자료: 언론종합, 한국투자증권

〈표 1〉 자민당 주요 정책

정당	카테고리	공약 요약 내용
자민당	경제·재정	전국민 2만 엔 지급, 아동·주민세 비과세 세대의 성인은 2만 엔 추가 지급 2040년까지 평균소득 50% 이상 증가 목표
	사회보장	취업빙하기 세대 지원 최저임금 인상, 의료·간병 등 공정가격(공적 요금) 인상
	농정	농가가 안정적으로 경영할 수 있도록 수전(水田) 정책 재검토 생산성 향상을 위한 별도 예산 확보
	외교·안보	미일동맹을 축으로 동맹국·지역 연대 강화 ODA·OSA 전략적 활용
	에너지	2050년 온실가스 배출 실질 제로 목표 지역 단위 탈탄소화 지원
	가족·육아	고등교육 비용 부담 완화 남성 육아휴직 촉진 주택 지원 확대
	정치·정치개혁	정치자금 투명화 정당 거버넌스 체제 강화

자료: 언론종합, 한국투자증권

〈표 2〉 입헌 민주당 주요 정책

정당	카테고리	공약 요약 내용
입헌민주당	경제·재정	식료품에 한해 1년간 소비세 0% 적용 ‘식탁응원금부금’으로 1인당 2만 엔 지급
	사회보장	사회보험료 부담으로 연소득 130만 엔 장벽이 발생하지 않도록 급부 지원 ‘식농지원금’으로 농가 직접지불제 도입
	농정	취농 지원금 10배 확대
	외교·안보	트럼프 미 행정부 관세 조치에 대응해 자유무역 체제 유지·강화 추진
	에너지	2050년까지 화석연료·원자력 모두에 의존하지 않는 탄소중립 달성
	가족·육아	18세 이하 모든 아동 대상 월 1만 5000엔 아동수당 지급
	정치·정치개혁	기업·단체 후원금 금지 정치자금 철저한 투명화

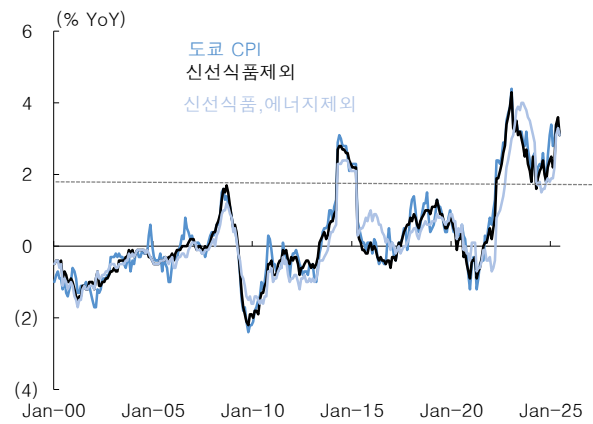
자료: 언론종합, 한국투자증권

[그림 5] 3%를 넘어선 전국 CPI 상승률



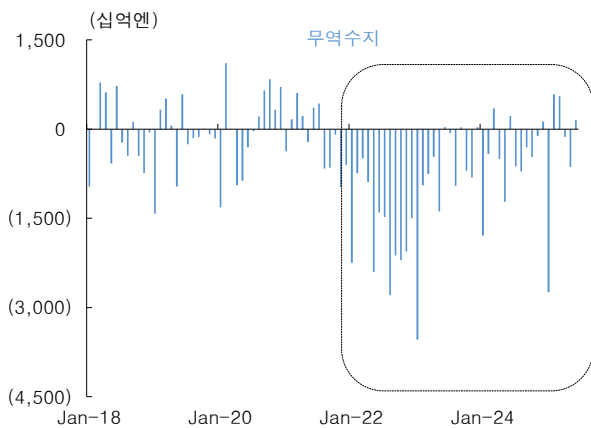
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 3%를 넘어선 도쿄 CPI 상승률



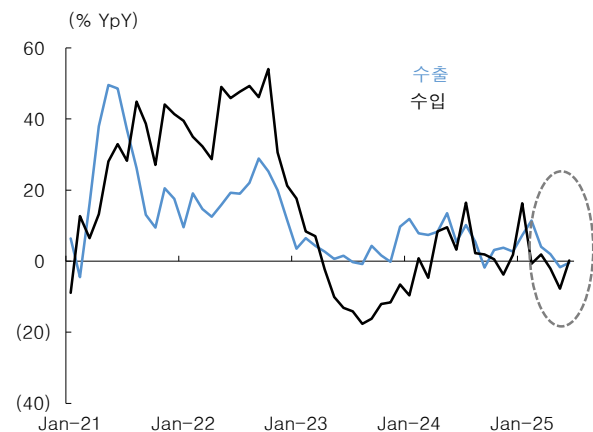
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 무역수지는 흑자 전환



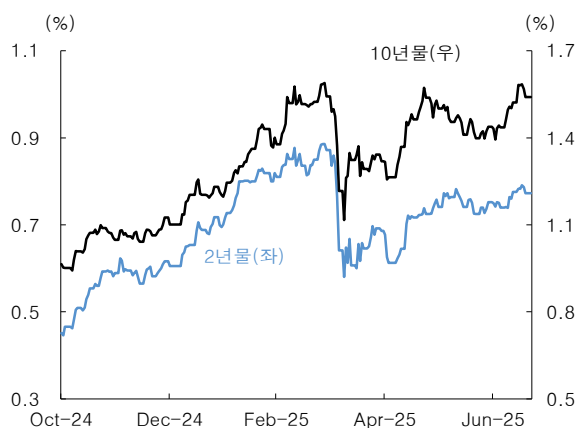
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 수입은 증가, 수출은 감소했기 때문



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] 일본 2년물, 10년물 국채금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 엔달러환율



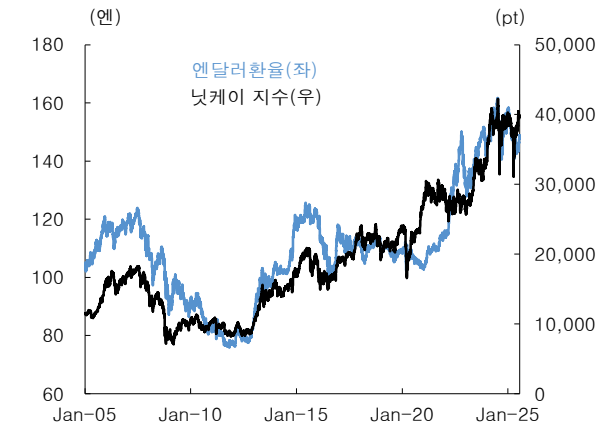
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 미일 금리차 및 엔달러환율



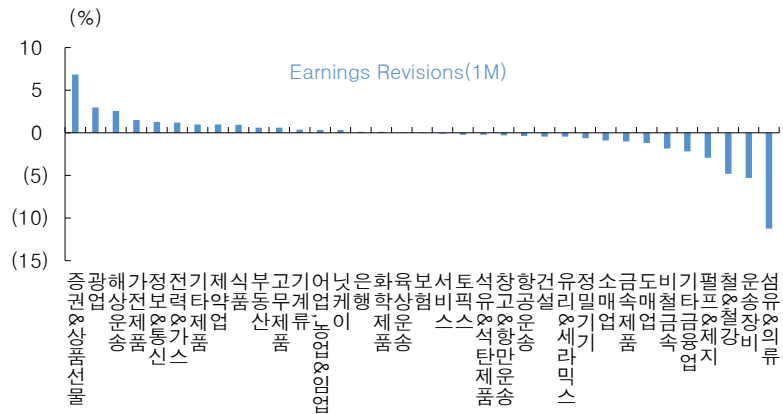
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] 엔달러환율 및 닛케이 지수



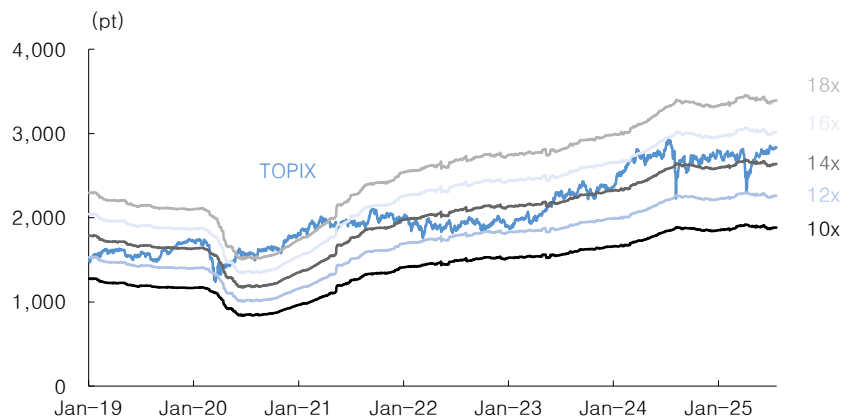
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 일본 업종별 대표 기업 실적 전망치 변화



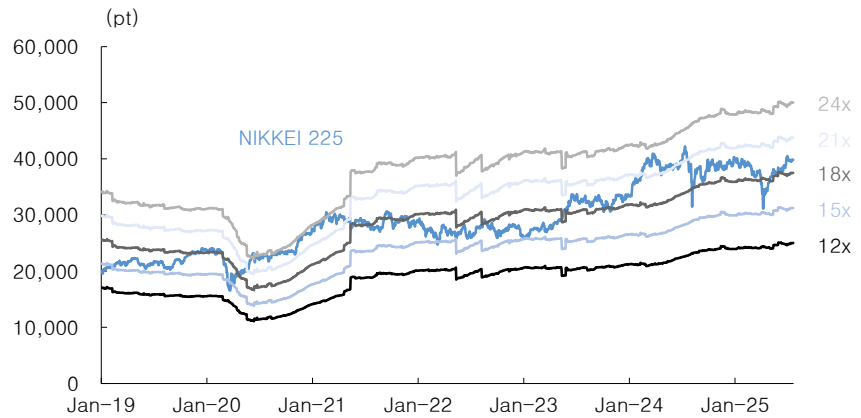
주: 토픽스 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 토픽스 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] 닛케이 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

레이와 시대를 견인한 자민당의 입지 재차 약화될 가능성에 유의

〈표 3〉 과거 일본 총리

임기	정당	총리
헤이세이		
1989년 6월 3일 ~ 1989년 8월 10일	자유민주당	우노 소스케
1989년 8월 10일 ~ 1991년 11월 5일	자유민주당	가이후 도시키
1991년 11월 5일 ~ 1993년 8월 9일	자유민주당	미야자와 기이치
1993년 8월 9일 ~ 1994년 4월 28일	일본신당	호소카와 모리히로
1994년 4월 28일 ~ 1994년 6월 30일	신생당	하타 쓰토무
1994년 6월 30일 ~ 1996년 1월 11일	일본사회당	무라야마 도미이치
1996년 1월 11일 ~ 1998년 7월 30일	자유민주당	하시모토 류타로
1998년 7월 30일 ~ 2000년 4월 5일	자유민주당	오부치 게이조
2000년 4월 5일 ~ 2001년 4월 26일	자유민주당	모리 요시로
2001년 4월 26일 ~ 2006년 9월 26일	자유민주당	고이즈미 준이치로
2006년 9월 26일 ~ 2007년 9월 26일	자유민주당	아베 신조
2007년 9월 26일 ~ 2008년 9월 24일	자유민주당	후쿠다 야스오
2008년 9월 24일 ~ 2009년 9월 16일	자유민주당	아소 다로
2009년 9월 16일 ~ 2010년 6월 8일	민주당	하토야마 유키오
2010년 6월 8일 ~ 2011년 9월 2일	민주당	간 나오토
2011년 9월 2일 ~ 2012년 12월 26일	민주당	노다 요시히코
2012년 1월 13일 ~ 2012년 6월 4일	민주당	노다 요시히코
2012년 6월 4일 ~ 2012년 10월 1일	민주당	노다 요시히코
2012년 12월 26일 ~ 2019년 9월 11일	자유민주당	아베 신조
레이와		
2019년 9월 11일 ~ 2020년 9월 16일	자유민주당	아베 신조
2020년 9월 16일 ~ 2021년 10월 4일	자유민주당	스가 요시히데
2021년 10월 4일 ~ 2024년 10월 1일	자유민주당	기시다 후미오
2024년 10월 1일 ~ 현재	자유민주당	이시바 시게루

자료: 일본 내각, 언론종합, 한국투자증권

7월 말~8월 초에 밀집된 일본 실적 발표

〈표 4〉 일본 기업 실적 발표 일정(7월)

	월	화	수	목	금
	21	22	23	24	25
			니덱(6594) 미쓰비시 자동차공업(7211)		키엔스(6861) 주가이제약(4519) 신에츠화학(4063) 후지쓰(6702) 캐논(7751) 노무라중합연구소(4307) 르네사스 일렉트로닉스(6723) 니토텐코(6988) M3(2413) 닛산 자동차(7201) 스크린 홀딩스(7735) 후지전기(6504) 히타치건설기계(6305) 히노자동차(7205)
	28	29	30	31	
	시오노기제약(4507)	코마츠(6301) 화낙(6954) 오사카가스(9532) NGK 인슐레이터(5333) NSK(6471) 일본전기초자(5214)	오리엔탈랜드(4661) NEC(6701) 무라타 매뉴팩처링(6981) 도카이여객철도(9022) TDK(6762) 노무라 홀딩스(8604) 미쓰이 스미토모 트러스트 그룹 (8309) 간사이전력(9503) 일본 거래소 그룹(8697) ANA 홀딩스(9202) 시미즈건설(1803) 소지쓰주식회사(2768)	히타치(6501) 미즈호 파이낸셜 그룹(8411) 재팬토바코(2914) 다이이찌산교(4568) 다케다 제약(4502) 미쓰비시전기(6503) 덴소(6902) 어드반테스트(6857) 스미토모상사(8053) 파나소닉 홀딩스(6752) 오츠카 홀딩스(4578) 동일본여객철도(9020) 도요타쓰우소(8015) 리소나홀딩스(8308) 도쿄가스(9531) 조조(3092) 아사히카세이(3407) 주부전력(9502) 일본항공(9201) 사이버에이전트(4751)	토요타자동차(7203) 미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹(8306) 닌텐도(7974) 스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹 (8316) 미쓰비시상사(8058) KDDI(9433) 미쓰이물산(8031) 호야(7741) 마루베니(8002) 미쓰이부동산(8801) LY(4689) 일본제철(5401) 코나미 그룹(9766) 교세라(6971) 아스텔라스제약(4503) 스미토모전기공업(5802) 미쓰이 OSK라인스(9104) 다이와증권그룹(8601) 서일본여객철도(9021) 교와 기린(4151)

주: 한국시간 기준

〈표 5〉 일본 기업 실적 발표 일정(8월)

월	화	수	목	금
4	5	6	7	8
가와사키기선(9107)	이토추상사(8001) 아지노모도(2802) 오릭스(8591) 엔와이케이라인(9101) 스바루(7270) 깃코만(2801) JFE홀딩스(5411) 콩코디아 파이낸셜 그룹(7186) 미네베아 미쓰미(6479) 일본제강소(5631) 마루이 그룹(8252) 도부철도(9001) 니치레이(2871) 메르카리(4385) 태양유전(6976) GS유아사(6674) 오쿠마(6103) 우베흥산(4208) 가나데비아(7004)	미쓰비시중공업(7011) 동경해상 홀딩스(8766) 소프트뱅크(9434) NTT 데이터 그룹(9613) 다이킨공업(6367) 스즈키자동차(7269) 다이와 하우스 공업(1925) IHI(7013) 가치마(1812) 가와사키중공업(7012) 오바야시구미(1802) 이데미쓰 고산(5019) 야마하 모터(7272) 요코가와전기(6841) 시세이도(4911) 메이지 홀딩스(2269) 도쿄 부동산 홀딩스(3289) 리코(7752) 게이오(9008) 스미토모중공업(6302)	소니 그룹(6758) 일본전신전화(NTT)(9432) 소프트뱅크 그룹(9984) 혼다자동차(7267) 후지필름 홀딩스(4901) 아사히 그룹 홀딩스(2502) 스미토모부동산(8830) 올림푸스(7733) 기린 홀딩스(2503) 구보다(6326) 도레이 인더스트리스(3402) 니토리 홀딩스(9843) 레이저테크(6920) 이스즈자동차(7202) 도큐(9005) 스미토모금속광산(5713) 시즈오카 금융 그룹(5831) 후쿠오카 파이낸셜 그룹(8354) 하세코(1808) 미쓰이화학(4183)	리쿠르트 홀딩스(6098) 도쿄일렉트론(8035) MS&AD 인슈어런스 그룹 홀딩스(8725) 브리지스톤(5108) 숨포 홀딩스(8630) 다이이치생명 홀딩스(8750) 일본우정(6178) 테루모(4543) 미쓰비시부동산(8802) SMC(6273) 반다이남코 홀딩스(7832) 가오(4452) INPEX(1605) 세콤(9735) 넥슨(3659) 후지쿠라(5803) ENEOS 홀딩스(5020) 라쿠텐 그룹(4755) T&D 홀딩스(8795) 다이세이건설(1801)
11	12	13	14	15
		삿포로 홀딩스(2501) 시티즌시계(7762)	에비라제작소(6361) 덴츠그룹(4324)	
18	19	20	21	22
25	26	27	28	29

주: 한국시간 기준

투자 아이디어 요약 (기업, ETF)

<표 6> 일본 주목 업종 및 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

구분	티커	기업명	업종	세부업종	시가총액	수익률			
						1D	1W	1M	YTD
대형 금융주 (은행, 보험)	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	은행	23,749.3	(0.2)	(2.0)	0.7	70.5
	8316	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	금융	은행	13,976.2	(0.3)	(1.4)	(0.3)	65.0
	8411	미즈호 파이낸셜그룹	금융	은행	10,371.8	0.5	1.1	3.9	81.2
	7186	몽코디아 파이낸셜 그룹	금융	은행	1,094.9	0.7	1.1	1.5	55.6
	8354	후쿠오카 파이낸셜 그룹	금융	은행	769.5	(0.2)	(0.4)	2.3	27.0
	8725	MS&AD 인슈어런스 그룹 홀딩스	금융	보험	5,016.6	0.0	(0.2)	(4.0)	76.9
	8750	다이이치생명 홀딩스	금융	보험	4,167.1	1.0	2.5	2.9	60.0
엔화 강세 수혜 (식품, 음료)	2802	아지노모도	필수소비재	식품	4,014.5	1.7	2.7	7.3	49.8
	2502	아사히 그룹 홀딩스	필수소비재	음료	2,854.9	0.6	1.6	(1.5)	11.6
	2503	기린 홀딩스	필수소비재	음료	1,829.4	0.6	0.9	(0.8)	2.1
	2501	삿포로 홀딩스	필수소비재	음료	551.6	0.1	0.5	(2.2)	13.3
배당주	8001	이토추상사	산업재	무역 회사 & 판매업체	11,972.3	(0.4)	(0.8)	(0.5)	36.2
	9433	KDDI	커뮤니케이션	통신서비스	10,316.8	0.3	1.7	0.9	15.0
	2914	재팬토바코	필수소비재	담배	8,602.0	(0.9)	1.8	0.0	26.4
글로벌 수요 개선 기업	6501	히타치	산업재	복합 기업	19,897.7	2.5	7.5	6.6	117.5
	6645	오므론	IT	전자 장비 기기 & 부품	766.6	(1.0)	(6.3)	(3.3)	(41.9)
	6305	히타치건설기계	산업재	기계	941.1	1.2	0.1	0.1	24.5

주: 7월 18일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 7> 주목 ETF 요약

(단위: 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률
토픽스	1306	NEXT FUNDS TOPIX Exchange Traded Fund	23,861,056.8	5,030.3	0.1	2.4
은행	1615	NEXT FUNDS TOPIX Banks Exchange Traded Fund	195,376.7	2,077.8	0.2	5.1
배당	1489	NEXT FUNDS Nikkei 225 High Dividend Yield Stock 50 Index Exchange Traded Fund	365,059.3	1,233.8	0.4	3.9
	1478	iShares MSCI Japan High Dividend ETF	128,754.1	187.8	0.2	2.5
상사	1629	NEXT FUNDS TOPIX-17 COMMERCIAL & WHOLESALE TRADE ETF	8,412.8	72.3	0.4	3.4
기계	1624	NEXT FUNDS TOPIX-17 MACHINERY ETF	1,702.8	11.9	0.4	4.5
식품	1617	NEXT FUNDS TOPIX-17 FOODS ETF	3,984.8	11.2	0.4	2.5

주: 7월 18일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix. 일본 주요 지수/업종/테마 ETF

<표 8> 일본 주요 ETF 요약

(단위: 백만달러, 백만원, 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	수익률		
					1M	3M	6M
미국 상장							
대표 일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	14,987.6	347.6	(0.9)	7.2	10.3
환헤지	DXJ	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	3,435.4	49.6	2.7	13.6	8.4
환율	FXJ	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	756.8	25.8	(2.3)	(4.4)	4.8
	YCS	ProShares UltraShort Yen	22.0	0.7	5.6	11.0	(6.2)
	YCL	ProShares Ultra Yen	61.1	2.4	(5.1)	(9.7)	6.1
한국 상장							
환오프	241180	미래에셋 TIGER 일본니케이 225	240,096.0	871.5	1.7	8.0	4.5
환헤지	238720	ACE 일본 Nikkei225(H)	25,524.0	228.2	2.4	14.1	4.0
토픽스	195920	Mirae Asset Tiger 일본 TOPIX(합성 H)	12,073.0	24.2	1.3	11.0	6.5
	101280	KODEX 일본 TOPIX100	25,344.0	393.7	(1.0)	3.6	3.8
	196030	ACE 일본 TOPIX 레버리지(H)	21,869.0	40.5	2.5	23.8	10.8
일본 상장							
토픽스	1306	넥스트 펀즈 토픽스 ETF	23,861,056.8	5,030.3	1.0	11.0	7.3
배당	1489	넥스트 펀즈 Nikkei 225 고배당 주식 50 지수 ETF	365,059.3	1,233.8	0.8	6.5	3.8
	1577	넥스트 펀즈 일본 주식 고배당 70 ETF	145,435.3	113.5	1.4	9.2	6.7
	1478	iShares MSCI Japan 고배당 ETF	128,754.1	187.8	(0.3)	4.5	5.6
	1651	iFree ETF TOPIX 고배당 40 지수	57,546.0	42.1	0.9	10.5	7.7
	1698	Listed Index Fund 일본 고배당 TSE Dividend Focus 100	45,385.0	52.1	0.7	6.8	6.8
일본 상장(업종)							
은행	1615	넥스트 펀즈 토픽스 17 은행 상장지수펀드	195,376.7	2,077.8	1.8	16.3	7.1
전자/정밀	1625	넥스트 펀즈 토픽스 17 전자&정밀기기 ETF	5,819.4	21.3	0.8	14.5	3.2
정보통신/서비스	1626	넥스트 펀즈 토픽스 17 IT & 기타 서비스 ETF	2,512.6	9.0	1.2	11.4	11.2
상사	1629	넥스트 펀즈 토픽스 17 상사 ETF	8,412.8	72.3	0.4	13.5	12.2
식품	1617	넥스트 펀즈 토픽스 17 식품 ETF	3,984.8	11.2	0.8	1.1	8.1
리테일	1630	넥스트 펀즈 토픽스 17 리테일 ETF	2,592.1	11.7	(0.9)	4.0	7.1
기계	1624	넥스트 펀즈 토픽스 17 기계 ETF	1,702.8	11.9	2.4	20.5	15.6

주: 7월 18일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 22일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다

- 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.