

그린산업

AMPC에 대한 최종 결정은 의회가

그린산업 포인트

트럼프정부가 그린산업 보조금 지급을 중지했으나, 이는 일시적인 것. 의회의 최종 결정이 있어야 가능. AMPC는 보조금 중 훼손될 가능성이 가장 낮은 상태. 그린산업 전반에 트럼프 리스크 과도하게 반영된 상태

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 트럼프정부가 IRA, 인프라부양안 등에 포함된 보조금의 지급을 일시 정지하는 행정명령 내렸으나
- 이는 일시적으로만 유지 가능한 대책. 바이든정부가 확정한 보조금 중 취소가 가능한 부분을 파악하려는 의도
- 의회가 승인한 예산 집행을 대통령이 막기 위해서는 45일내에 의회의 승인을 받아야(Impoundment Control Act)
- 공화당 다수가 찬성해야 보조금 폐지 가능한데, 지역구마다 이해타산이 달라서 단기간에 합의 어려울 것
- AMPC는 공화당 지역구 혜택이 압도적이라서 폐지보다는 지급 기간 축소 또는 한도 설정 등의 타협안 가능성
- 전기차와 리스차 구매보조금은 폐지 하는 방향으로 의견 형성. 폐지 시점과 방법은 조정 필요
- 트럼프정부의 무차별적인 보조금 지급 정지 명령이 산업에 영향을 주기 위해서는 의회의 최종 결정이 있어야
- 과격한 트럼프정부의 언어에 의존하기 보다는 그린산업의 현재의 경쟁력과 미래의 성장동력이 훼손될지를 판단해야
- 당사는 트럼프의 4년에도 불구하고 재생에너지, 전기차 등 그린산업 전반이 견조한 성장을 유지할 것으로 예상

트럼프정부의 IRA 수정 방향 예상

기존 정책	변화 강도	예상 변화	비고
AMPC(45X)	낮음	중국업체들 보조금 수령 배제 예상 FEOC 규정 엄격 적용	중국 태양광 모듈 캐파 25GW 위험 중국배터리와 라이선스 생산 무산 가능
Clean Energy Tax Credit	중간	에너지원별 차별 감축, 적용기간 축소 예상 화석연료업체들 수령하는 보조금 유지 가능	가정용 태양광, ESS 세액공제(25D) 축소 수소 PTC(45V), CCUS 세액공제(45Q) 유지 예상
Clean Vehicle Tax Credit	높음	신규 전기차 구매 보조금 폐지 또는 축소 가능 중고 전기차 구매 보조금 폐지 또는 축소가능 리스 전기차 구매 보조금 폐지 또는 축소 가능 FEOC 규정 엄격 적용	폐지 시기와 방법에 대한 이견 중고 전기차 범위와 구매 가능 소득범위 축소 가능 수입 리스 전기차 구매 보조금 폐지 가능 예외 적용 연장 가능성 희박
산업별 예상	리스크 강도	예상 변화	한국업체들 영향
육상 풍력, 태양광	중간	PTC, ITC 적용 연도 축소 적용	태양광은 미국내 중국업체들 설비 단축 긍정적
해상풍력	중간	ITC 적용 축소와 신규 입찰 중단 가능	기 승인된 15GW 물량만으로도 수주 풀 충분
전기차	중간	연비규제 대폭 축소와 구매 보조금 폐지 예상	현지 대규모 공장 가동으로 상대적으로 유리
배터리	중간	전기차용 수요 둔화 vs BESS 수요 견조	중국 견제로 K 배터리 수혜보는 측면 있어

자료: 유진투자증권

트럼프정부 보조금 중단
행정명령은 일시적

트럼프 행정부가 다양한 행정명령을 통해 IRA, 인프라부양안에 포함된 보조금의 지급 중단을 선언했다. 대통령이 할 수 있는 조치지만, 미 의회는 이에 대해 대응할 법이 있다. Impoundment Control Act 인데, 대통령은 법으로 정해진 예산의 지급을 중단시킬 권리가 있지만 이는 즉시 의회에 이유를 설명하고 연속 회기 내 45 일동안 의회의 동의를 받아야 한다. 이는 닉슨 대통령 시절 자신의 정책과 맞지 않는 예산들에 대해서 행정명령으로 과도하게 차단시킨 사례를 되풀이하지 않기 위해서 의회가 제정한 법이다. 따라서 트럼프정부의 이번 행정명령은 모든 보조금을 차단하기 위한 것이라기 보다는 실태를 파악하기 위한 것이다.

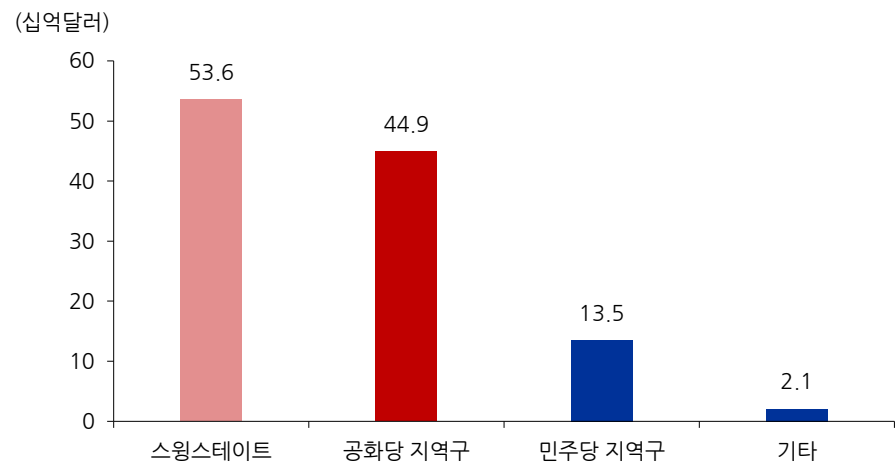
결국은 의회가 결정

IRA 와 인프라부양안은 법으로 의회를 통과했기 때문에 관련 보조금도 최종적으로 의회를 통해 폐지 또는 수정해야 한다. 결국 트럼프행정부와 공화당의원들의 합의에 따라 정해질 것이다. 민주당은 대부분의 수정안에 대해 반대할 것이나, 상하원 모두 공화당이 다수이기 때문이다. 다만, 상원 6 석, 하원 5 석 밖에 차이가 나지 않기 때문에 사안별로 합의하는 데에 복잡한 경우의 수를 염두해야 한다. 예를 들어 공화당 상원의원들 중 4 명만 반대하면 최종 통과가 어렵다. 현재까지 트럼프와 각을 세울 수 있는 확인된 의원만 수전 콜린스, 리사 머카우스키, 미치 매킨셀 세 명에 달한다. 하원은 더 치열한 논쟁이 있을 것이다. IRA 전체 폐지를 반대한다고 공식 서명한 현역의원만 15 명에 달한다. 이들이 내년 11 월에 있을 중간 선거에서 생존하기 위해서는 지역구의 일자리 창출이 가장 우선이다.

트럼프리스크에도 불구하고
그린산업 성장은 지속될 것

트럼프의 재등장으로 그린산업 전반에 경고등이 켜진 것은 사실이다. IRA 와 인프라부양안도 축소가 불가피할 것이다. 전기차와 리스차 구매보조금은 폐지될 가능성이 높다. 클린에너지 세액공제는 큰 틀은 유지하나 기간이 축소되고 다양한 보너스 보조금은 없어질 가능성이 높다. 그린산업 제조업체들에게 지급되는 AMPC 도 지급 조건이 강화되거나 한도를 설정하는 방식으로 일부 축소될 수 있다. 하지만, 공화당 지역구에 집중 위치한 공장들을 감안하면 AMPC 의 변화 가능성이 가장 낮은 상태이다. 트럼프의 4 년이 부정적이지만, 그린산업의 지속 성장성을 훼손하지는 못할 것으로 판단한다. 재생에너지가 화석연료 대비 가격경쟁력을 이미 확보한 상태이고 전기차도 충전인프라 확대와 내연기관차 대비 가격경쟁력이 빠르게 개선되고 있기 때문이다.

도표 1. IRA 시행 후 지역별 그린산업 제조 공장 투자액



자료: BNEF, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50% 이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15% 이상 ~ +50% 미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10% 이상 ~ +15% 미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10% 미만	0%

(2024.12.31 기준)