

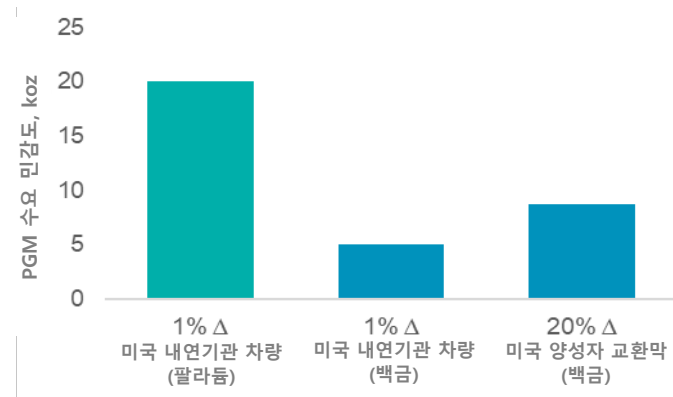
플래티넘 퍼스펙티브

트럼프의 정책과 PGM 시장, 제 3 부: 환경 규제 철회와 '드릴, 베이비, 드릴 (Drill, Baby, Drill)!'

거창한 헤드라인과는 달리, 트럼프 대통령의 미국 환경 규제 철회와 "친환경" 인센티브 축소로 인해 PGM 순 수요가 다소 증가하는 영향을 미칠 것으로 예상된다. 미국의 배터리 전기차(이하 BEV) 채택이 느려질수록 PGM 수요는 증가하며, 미국 BEV 시장 점유율이 1% 감소할 때마다 2E PGM 수요가 25 koz 증가하는 것으로 나타난다 (도표 1). 이는 미국의 수소 계획으로 인해 감소할 수 있는 백금(플래티넘) 수요를 충분히 상쇄할 수 있을 것으로 보인다. 이번 **플래티넘 퍼스펙티브**는 트럼프 정책이 PGM 수요에 미치는 영향에 대한 세 번째 논의로, 지난 **첫 번째** 논의에서는 관세에 대하여 다루었으며, **두 번째** 논의에서는 더 넓은 경제적 영향에 대해 다룬 바 있다.

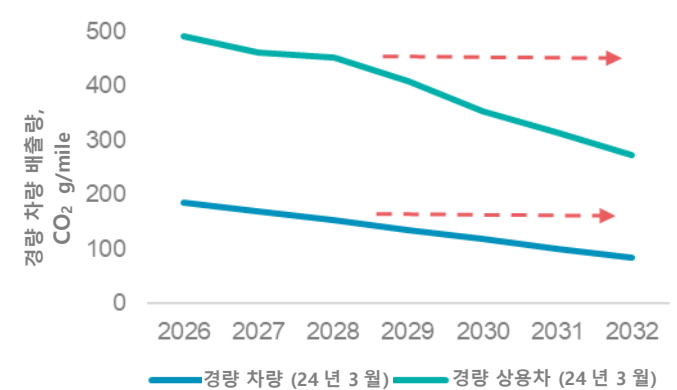
트럼프 대통령은 오랫동안 기후 변화에 대해 회의적인 입장을 견지해왔으며, 다시 한번 미국을 파리기후협정에서 탈퇴시켰다. 그는 에너지 가격을 낮추기 위해 OPEC에 공급 증대를 요구하는 한편, 국내 석유 및 가스 시추를 장려하는 정책을 시행해 왔다. 또한, 트럼프 대통령은 인플레이션 감축법(이하 IRA) 내 환경 지출 패키지를 중단했으며, 배출 관련 법규를 철회하려는 입장을 취하고 있다. 우리의 관점에서 미국이 승용차 배출량 감축 목표를 달성하기 위해서는 IRA의 지원 조치, 즉 BEV 구매 보조금 및 핵심 인프라 (예: 충전소 또는 전기차 산업 역량) 투자 지원이 필수적이다. 트럼프가 배출 기준에 대해 어떤 제안을 할지는 여전히 불확실하지만 현재 미국 환경보호청(이하 EPA)의 법규에서는 2026년부터 2032년까지 경량 승용차(LDV)의 CO₂ 배출량을 56% 감축하고, 경량 상용차(LCV)의 CO₂ 배출량을 44% 감축하도록 요구하고 있다 (도표 2).

도표 1. BEV 보급률에 대한 하방 리스크가 PGM 수요를 뒷받침한다.



출처: WPIC 리서치

도표 2. CO₂ 감축 목표 44%-56%가 축소될 수 있다.



출처: 미국 환경보호청(EPA), WPIC 리서치

EPA에서는 2032년까지 배출 목표를 달성하기 위해 경량 승용차(LDV)의 BEV 시장 점유율이 30%에서 56% 사이, 경량 상용차(LVC)의 BEV 시장 점유율이 20%에서 32% 사이로 유지되어야 한다고 추정하고 있다 (도표 6). BEV 지원 패키지가 축소될 경우 PGM 수요, 특히 팔라듐 수요가 큰 혜택을 받을 것으로 보인다 (도표 5). 미국은 대형 차량과 픽업트럭에 대한 소비자 선호로 인해 전 세계에서 차량당 팔라듐 사용량이 가장 높은 지역으로 나타난다 (도표 3). 미국의 차량당 평균 2E PGM 사용량이 5.6 g으로 추정되며, 이 중 약 80%가 팔라듐에 해당한다고 보고 있다. 따라서 내연기관(ICE) 및 내연기관 하이브리드 경량 차량 시장 점유율이 1% 증가할 경우 각각 약 5 koz 및 20 koz의 백금과 팔라듐 수요 증가로 이어질 것으로 예상된다.

IRA는 전기차 시장을 지원하는 핵심적인 입법 도구일 뿐만 아니라, 이를 축소하는 것은 미국 수소 경제의 성장에도 부정적인 영향을 미칠 수 있다. 45V 조에서는 청정 수소 생산에 대해 최대 3 달러/kg의 세액 공제를 제공하고 있다. WPIC에서는 45V에서 요구하는 추가성 및 지리적, 시간적 상관 조건이 지나치게 엄격하며, 이는 다른 지역에 비해 미국의 그린 수소 성장을 제한할 것이라고 오랫동안 주장해왔다 (도표 7). 청정 수소 공제를 철회하면 미국의 전해조 전망에도 부정적인 영향을 미칠 것이다. 현재 본 협회 예상에 의하면 2028년까지 약 5GW의 PEM 용량을 예상하고 있으며, 이는 44 koz의 누적 백금 수요에 해당한다 (도표 8).

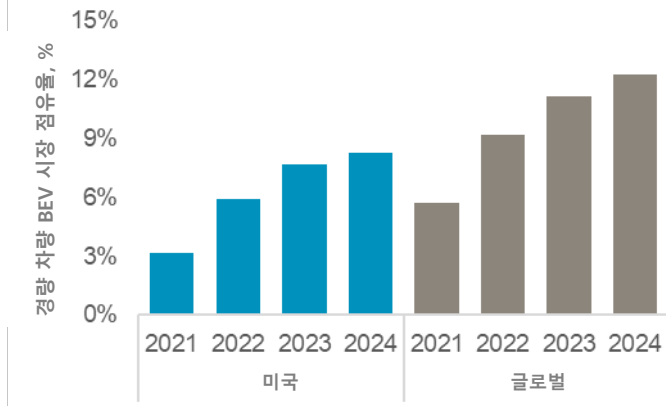
트럼프 대통령은 더 완화된 배출 규제와 인플레이션 감축법(IRA)에 대한 예산 축소를 통해 환경 관련 법규를 철회하려 하고 있다.

BEV 수요 감소는 그린 수소 전해조의 느린 성장에도 불구하고 PGM 순 수요 증가로 이어질 가능성이 높다.

백금이 투자 자산으로서 매력적인 이유:

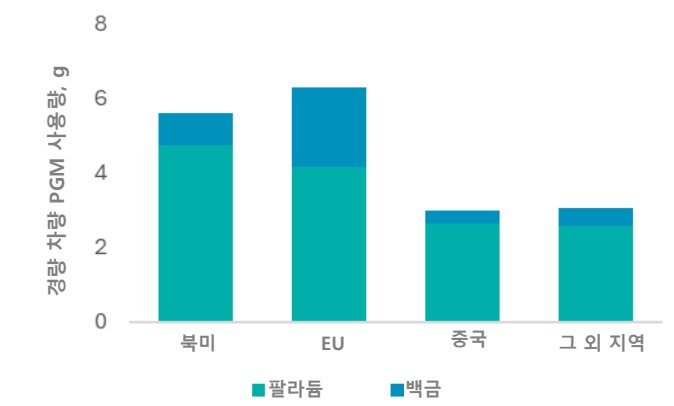
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있으며, 이로 인해 2028f년에 이르면 누적보유고가 모두 고갈될 것으로 예상된다.
- 1차 채굴과 2차 재활용 측면 모두에서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- 백금이 다양한 최종 시장에서 사용된다는 점이 백금 수요에 이점으로 작용한다.
- 백금은 수소 경제에서 핵심적인 역할로 글로벌 에너지 전환에 중요한 핵심 광물이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 3: 미국의 BEV 채택률이 대형 가솔린 차량을 선호하는 소비자들로 인해 글로벌 평균보다 뒤쳐지고 있다.



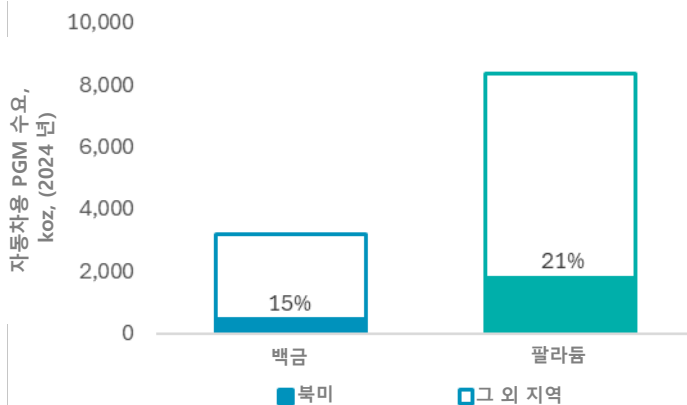
출처: 글로벌데이터(Global data), 켈리블루북(Kelley Blue book), WPIC 리서치, 경량 차량은 승용차와 LCV가 포함.

도표 4: 북미 지역 차량은 대형 가솔린 차량을 선호하는 소비자들로 인해 평균적으로 가장 높은 팔라듐 사용량을 보인다.



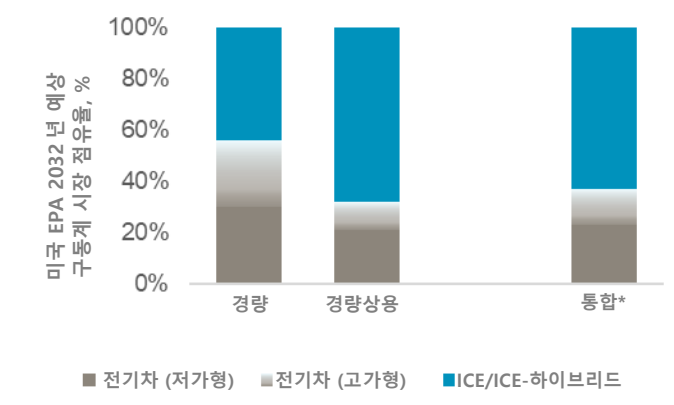
출처: WPIC 리서치, 경량 차량은 승용차와 LCV 포함.

도표 5: 북미는 자동차 2E PGM 수요의 20%를 차지하며, 소비는 팔라듐 중심으로 치우쳐 있다.



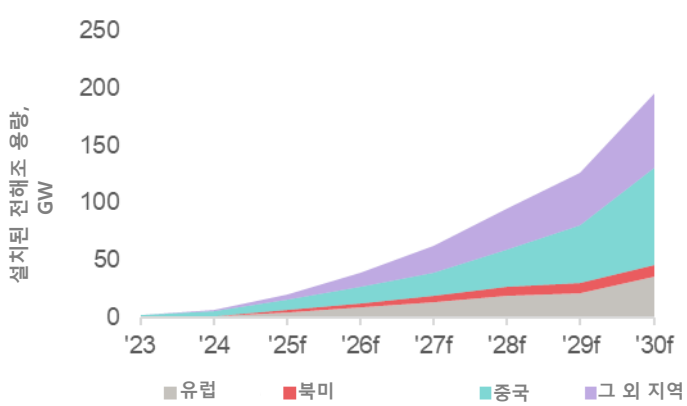
출처: 메탈스포커스(Metals Focus)(2024), WPIC 리서치

도표 6: 현재 법규에 따르면, 2032년까지 경량 차량 전체의 연간 BEV 시장 점유율은 23%에서 37%사이여야 한다.



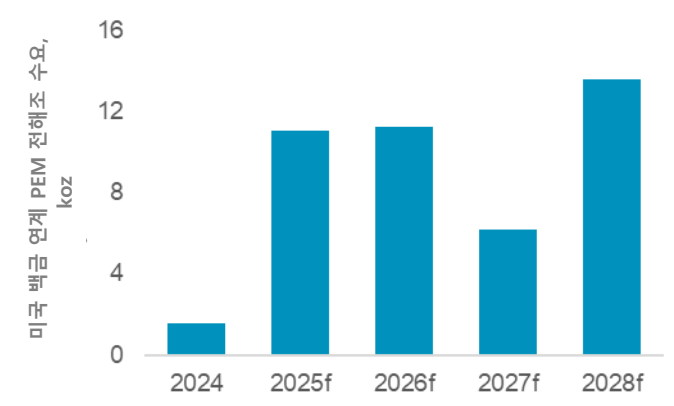
Source: 미국 환경보호청(EPA), WPIC 리서치, *80% LCV 와 20% LDV로 구분됨

도표 7: 2030f년까지 미국은 전 세계 전해조 용량의 5%만 차지할 가능성이 높다.



출처: 국제에너지기구(IEA), 오렌지컴퍼니(The Orange Company), WPIC 리서치

도표 8: 미국의 양성자 교환막 전해조에서 예상되는 백금 수요는 비교적 적다.



출처: IEA, WPIC 리서치

중요 고지 및 면책 조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 발행처인 WPIC은 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC의 사명은 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것과 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하는 것, 그리고 금융기관과 시장 참여자들과 협력해 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하는 것입니다.

이 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 이 간행물에 언급된 증권 혹은 상품과 연관된 그 어떤 종류의 거래도 권유 혹은 주선할 의도가 없으며, 그에 관련된 충고를 제시하거나 거래를 대리하지도, 유도하지도 않습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니고 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 또는 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처는 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며 미국법이나 영국 금융서비스 시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 인증제도(SMCR, Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융감독원(FCA, Financial Conduct Authority)에 등록되어 있지 않습니다.

이 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 투자자 개인에게 맞춰진 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여져서도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권, 또는 관련 거래가 투자 목적과 재정상태, 그리고 투자위험감수도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 본인에게 있습니다. 특정 사업이나 법적 상황, 그리고 세금과 관련된 사정에 대해서는 투자와 법률, 세무, 또는 회계 전문가와 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언이 포함되어 있으며, 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있습니다. WPIC의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC에 있습니다. 그 이외의 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속 혹은 연계되거나 관련되어 있지 않으며 후원 또는 승인을 받거나 기반을 두지 않습니다. WPIC은 제 3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다

WPIC Research MiFID II Status

The World Platinum Investment Council (WPIC)은 제 2 차 금융상품투자지침(MiFID II) 규정에 따라 콘텐츠와 서비스에 대한 내외부의 검토를 거쳤습니다. 그 결과에 따라 WPIC 리서치 서비스 이용자와 회계감사/법무부에게 다음과 같은 사항을 강조하고자 합니다:

WPIC의 리서치는 명백히 소규모 비금전적 혜택 범주(Minor Non-Monetary Benefit Category)에 포함되며 모든 자산운용자들은 이를 무료로 활용할 수 있습니다. 투자기관들은 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

1. WPIC은 금융상품 관련 사업을 운용하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 “소규모 비금전적 혜택 범주” 로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능한 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다:

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>