

플래티넘 퍼스펙티브

정치 및 정책의 변화로 백금 투자 사례가 혜택을 볼 수 있어

서로 연관된 문제는 아니지만, 중국산 자동차 수입에 대해 최근 발표된 미국과 유럽연합의 관세 정책 및 유럽과 남아프리카공화국의 정치 환경 변화가 백금 투자 사례를 긍정적으로 뒷받침하는 변화를 주도할 수 있을 것으로 보인다. 미국과 EU 등 규모가 큰 자동차 시장에서 배터리전기차(BEV) 관세와 친환경 법규 약화로 BEV 보급이 둔화되면 자동차 부문 백금족속금(PGM) 수요는 더 오랫동안 더 높은 수준을 유지할 수 있다. 남아공 새 통합정부의 경제 자유화 및 개혁 조치로 인해 남아공 PGM 광산 공급은 더 감소할 수 있다.

2024년 5월에 미국은 중국산 BEV에 대한 관세를 25%에서 100%로 인상했고, 2024년 6월 EU도 마찬가지로 10%에서 27~48%로 인상했다(도표 1). 중국은 2023년에 500만대에 달하는 자동차를 수출했으며(도표 2) 미국은 중국의 최대 시장, EU는 세 번째로 큰 시장이다. 서방의 관세는 자국의 자동차 제조업체들이 중국의 BEV 제품과 경쟁할 수 있도록 가격 경쟁력을 개선할 시간을 벌어주기 위한 것이다. 그러나 이러한 관세는 BEV 가격이 내연기관(ICE) 차량 대비 계속 경쟁력 없는 상태로 유지되게 해서(중국이 2023년 EU BEV의 22%를 생산) 미국과 EU에서 BEV 시장 점유율 상승이 지속적으로 둔화될 가능성이 높다(도표 3). 관세로 인해 ICE와 하이브리드 차량 판매가 더 오랫동안 증가하게 된다면 소형 자동차(LV) 시장 점유율이 1% 감소할 때마다 미국과 EU에서 백금족 2원소(2E) PGM 자동차 수요가 각각 21koz와 29koz씩 증가할 것이다(2023~2028f년 기본 가정 CAGR -1.3% 대비, 도표 5).

Edward Sterck
Director of Research
+44 203 696 8786
esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

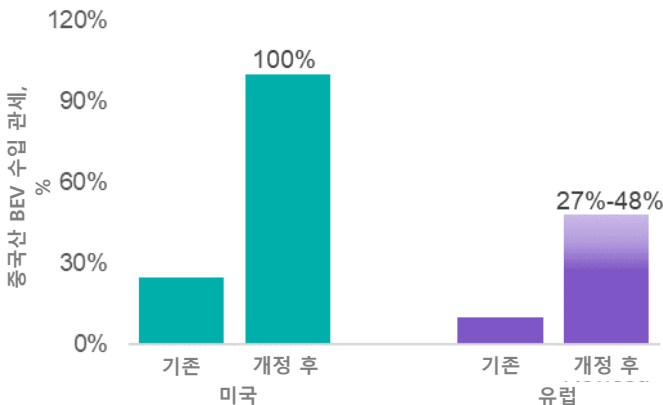
Jacob Hayhurst-Worthington
Associate Analyst
jworthington@platinuminvestment.com

Brendan Clifford
Head of Institutional Distribution
+44 203 696 8778
bclifford@platinuminvestment.com

World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
166 Piccadilly,
London, W1J 9EF

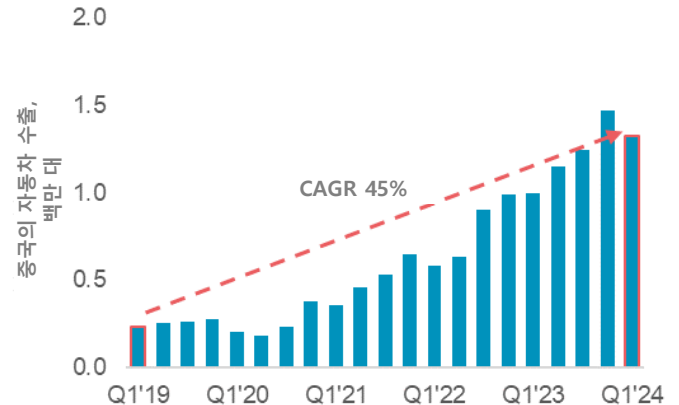
2024년 6월 19일

도표 1: 미국과 EU는 중국산 전기차(EV) 수입 관세를 인상했다.



출처: 미국국제무역위원회(USITC), 통관세율표(TARIC), WPIC 리서치

도표 2: 중국이 현재 세계 최대 자동차 수출국이다.



출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

EU 의회 선거에서 우파 성향의 정당들이 의석을 확보함에 따라 2030년 이후의 자동차 PGM 수요 전망도 예상보다 높아질 수 있다. 유권자들은 EU의 제조업과 농업 경쟁력에 부담이 되는 요인으로 친환경 규제의 제약성을 들었다. 법규가 덜 부담스러워지면 초기 수소 경제에서 백금 수요 증가가 늦춰질 수 있지만, 다른 한편으로는 유럽에서 2035년 신규 ICE 자동차 판매 금지가 지연되어 자동차 PGM 수요는 증가할 수 있다(도표 6).

남아공의 선거 및 아프리카민족회의(ANC), 민주동맹(DA), 잉카타자유당(IFP), 애국동맹(PA), 군소 정당 굿(GOOD)이 연합한 국민통합정부(GNU)의 구성을 살펴보면(도표 7), 민주동맹의 참여로 경제 자유화와 에스콤(Eskom), 트랜스넷(Transnet), 노동법 관련 개혁이 촉진될 수 있다. 남아공의 국제적 리스크 프로필이 감소하면 통화가 강세를 보이게 되고 남아공 PGM 광산업체들의 마진(글로벌 공급량의 54%)이 감소할 수 있으나, 규제 자유화로 인해 광산업체들은 상승 사이클과 하락 사이클 모두의 경우에 시장 상황에 더 잘 대응할 수 있게 된다. 2023년부터 적어도 2028f년까지 백금의 가격 행동(price action)이 공급 부족에 대해 잠잠하다는 것은(도표 8) 현재 시장 상황에 따라 생산량을 유연하게 조정할 수 없음을 반영하는 것일 수 있다. 남아공의 거버넌스 개선과 예상보다 더 오래 높게 지속되는 자동차 수요가 각각 따로 또는 합쳐져 백금 투자 사례를 지지하는 요인이 된다.

관세로 인해 BEV 구매가 억제되고, ICE 및 하이브리드 차량 수요는 연장되어 PGM 자동차 수요 감소가 둔화될 수 있다.

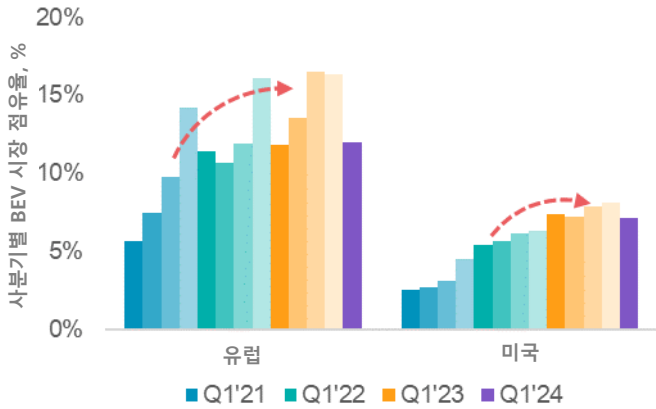
남아공에서 긍정적인 정치적 발전으로 인해 PGM 공급이 더 감소할 수 있다.

백금 시장은 최소한 2028f년까지는 지속적으로 연간 공급 부족을 기록할 것으로 예상된다.

백금이 투자자산으로서 매력적인 이유:

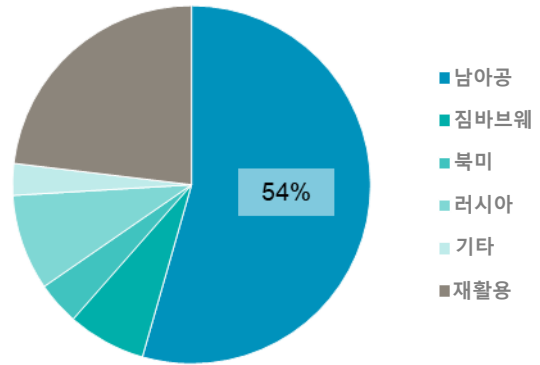
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있다.
- 남아공 생산 및 재활용 공급 측면에 문제가 있어서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- ICE 차량의 생산이 예상보다 더 길게 높은 수준으로 유지됨에 따라 자동차 부문 백금 수요가 유지될 것이다.
- 아직은 시작 단계이지만 수소가 향후 백금 수요의 주요 원천이 될 것이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 3: BEV 시장 점유율의 경우 가격과 효율성 측면이 채택에 방해가 되어 그 상승세가 둔화되고 있다.



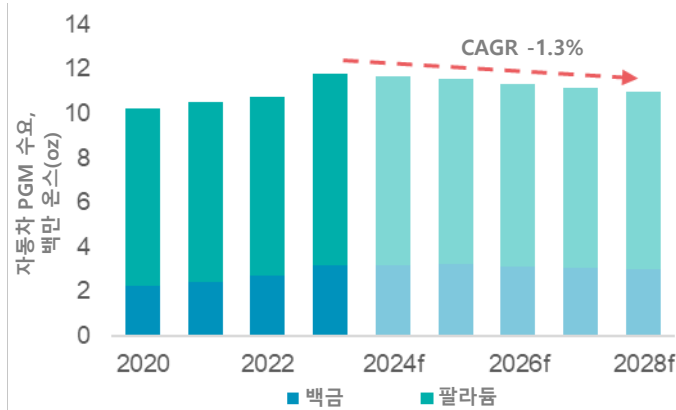
출처: 유럽자동차제조회사(ACEA), 블룸버그, WPIC 리서치

도표 4: 남아공이 전 세계 연간 백금 공급의 50% 이상을 차지하고 있다. (2023년: 720만 oz)



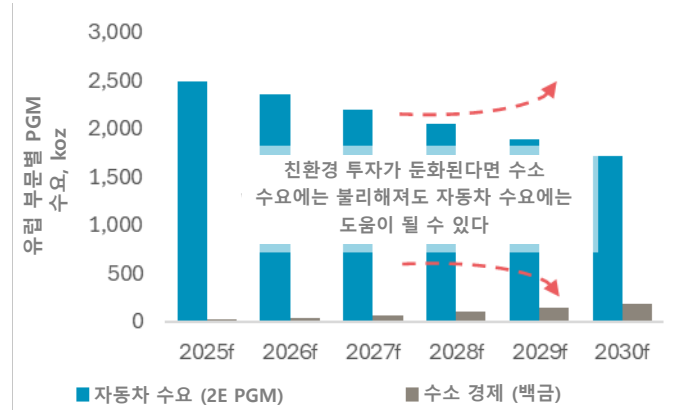
출처: 메탈 포커스(Metals Focus), WPIC 리서치

도표 5: 구동계의 하이브리드화 및 BEV 시장 점유율 증가 둔화는 자동차 부문 PGM 수요 회복에 대한 예측을 뒷받침한다.



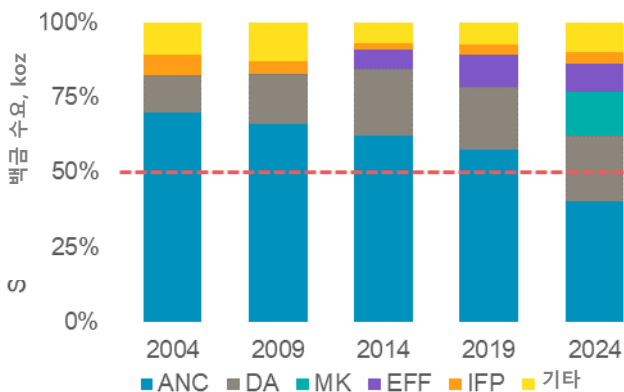
출처: 메탈 포커스 (백금: ~2024년, 팔라듐: ~2023년), 그 이후로는 WPIC 리서치.

도표 6: 수소가 자동차 수요보다 작기 때문에 EU의 친환경 법안 약화는 단기 및 장기 PGM 수요에 긍정적으로 작용할 것이다.



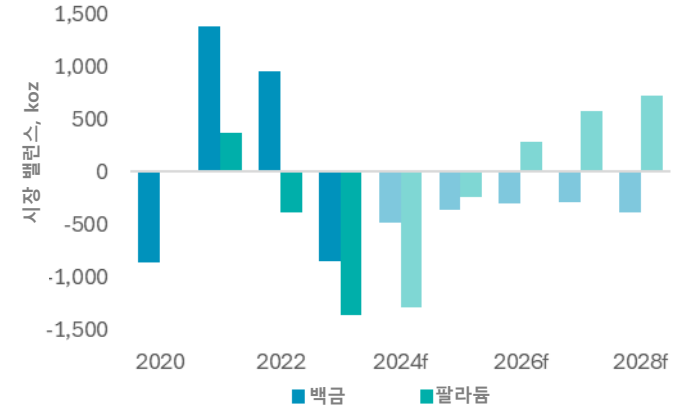
출처: WPIC 리서치

도표 7: 남아공 2024년 총선에서 아프리카민족회의(ANC)가 과반 의석을 잃었다.



출처: 남아공 선거관리위원회(IEC), WPIC 리서치

도표 8: BEV 채택을 둔화가 지속될 경우 백금의 공급 부족은 기본 사례보다 더 심화될 수 있으며, 팔라듐은 공급 잉여 상태 진입까지 더 오래 걸릴 수 있다.



출처: 메탈 포커스 (백금: ~2024년, 팔라듐: ~2023년), 그 이후로는 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 2차 금융상품투자자지침(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>