

플래티넘 퍼스펙티브

백금 수입에 대한 부가가치세(VAT) 면제가 폐지되면 중국 백금 가격이 상승할 것이다.

중국 재정부, 세관총서, 그리고 국가세무총국은 풍력 발전 및 기타 산업에 대한 부가가치세(VAT) 정책 개정안을 발표하였으며, 기타 산업에는 2025년 11월 1일부터 백금 및 백금 제품의 수입 단계에서 적용하려던 13% 부가가치세 면제의 폐지가 포함되어 있다. 백금 수입에 대한 부가가치세 면제 폐지는 상하이금거래소(SGE)의 백금 시세에 상승 압력을 가할 것으로 예상된다. 다만, SGE 판매에 부과되는 약 3%의 수수료가 인하되거나 전면 폐지될 경우 이러한 영향은 일부 상쇄될 수 있다. 그러나 중국의 백금 수요는 전통적으로 가격에 민감하므로, 비용 상승 시 수요가 약화될 가능성이 높다.

이번 세제 개편은 (백금을 대상으로 한 조치가 아니라) 육상풍력발전이나 원자력발전처럼 이미 성숙한 부문/기술에 대한 세제를 재조정하려는 광범위한 정책 구상의 일환이다. 금에 대한 부가가치세 면제를 재조정하려는 논의도 일부에서 조용히 이루어지고 있다. 2003년 이후 중국의 백금 수입은 부가가치세 면제 혜택을 받아, SGE에서 백금을 구매할 때 즉시 부가세 환급을 받을 수 있었다. 그러나 이번 세제 변경안이 발표된 이후, SGE의 백금 가격은 국제 가격 대비 프리미엄이 과거 평균 약 3%에서 14%로 상승하였다 (도표 1). 2025년 11월 1일 세제 변경을 앞두고 추가 세금 부담을 피하기 위해 중국의 백금 수입이 급증할 가능성이 있으며, 수출업체들 또한 중국으로의 선적을 미리 앞당길 수 있다. 이러한 단기적 수요 증가는 SGE 프리미엄을 더욱 끌어올릴 것이다. 2025년 11월 1일 이후에는 세제 혜택 폐지로 인해 백금의 실질 수입 비용이 증가하게 되어, 가격에 민감한 중국 시장에서 단기적으로 수요가 둔화될 가능성이 있다.

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

Wade Napier
Analyst
+44 203 696 8774
wnapier@platinuminvestment.com

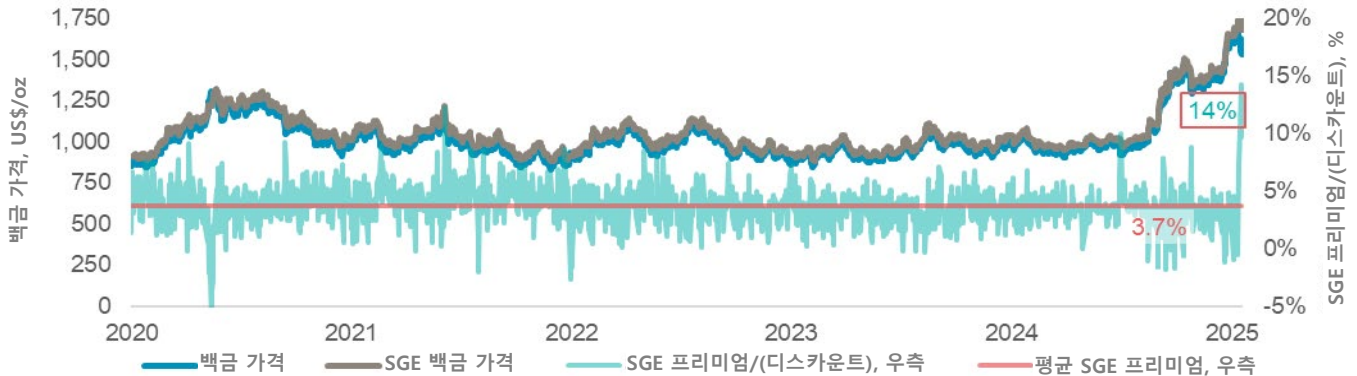
Kaitlin Fitzpatrick-Spacey
Associate Analyst
+44 203 696 8771
kfitzpatrick@platinuminvestment.com

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

2025년 10월 22일

도표 1. SGE 백금 가격은 현재 국제 시세 대비 평균 3.7% 정도 높은 수준이지만, 약 13% 수준까지 상승할 가능성이 있다.



출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치, 2025년 10월 21일까지의 데이터

지난 3년간 중국은 전 세계 백금 수요의 약 31%를 차지하였다(도표 2). 이러한 규모를 고려할 때, 중국의 백금 수요가 감소할 경우 국제 가격에도 하방 압력이 가해질 수 있다. 2022년 이후 투자 수요가 중국의 건조한 백금 수요 성장을 뒷받침해왔으며(도표 3), 이는 부가가치세 감면 폐지로 인한 일부 비용 부담을 완화하는 역할을 할 수 있다. 주목할 점은, SGE 판매에 부가가치세가 적용되면 1차 시장의 세제 체계가 2차 장외(OTC) 시장의 과세 방식과 일치하게 된다는 점이다(도표 4: 사례 도표). 이에 따라 재활용과 수입 간의 세제 형평성이 확보되어, 전 세계 공급의 3.5%를 차지하는 중국의 백금 재활용 물량이 증가할 수 있을 것으로 보인다(도표 5). 기초 여건 외에도, 이번 정책 변화로 인해 현재 SGE 판매에 부과되는 약 3%의 수수료가 축소될 가능성이 있는데, 이는 1차 판매가 2차 판매 대비 세제상 유리하지 않게 되기 때문이다. 또한 SGE가 중국백금공사(China Platinum Company)를 통한 금속 수입품 판매에 한정하지 않고, 13% 부가가치세가 적용되는 기타 판매자의 백금을 인도받기 시작할 경우, 양방향 거래가 활성화될 수 있다. 이러한 변화는 중국의 수입 증가(도표 6)와 시장 유동성 개선으로 이어질 가능성이 있으며, 이는 GFEX가 추진 중인 백금 선물상품 상장을 뒷받침하는 요인이 될 것이다. 양방향 SGE 거래, OTC와의 세제 형평성 확보, 그리고 선물상품 상장은 유동성을 높이고 재매입 할인율을 낮춰, 시장 효율성을 한층 강화할 것으로 전망된다.

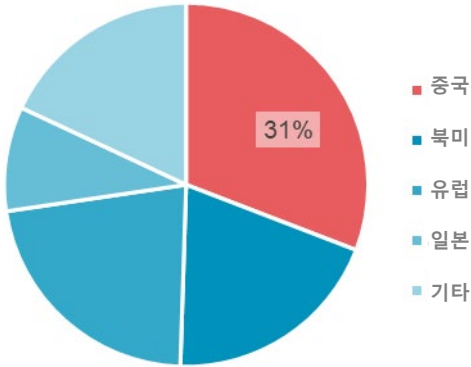
백금 및 백금 상품 수입에 대한 세금 면제 조치가 폐지됨에 따라 백금 매입 비용이 상승하고, 상하이금거래소(SGE)의 프리미엄 가격과 국제 가격 간의 격차가 확대될 것으로 보인다.

SGE 판매와 OTC 판매 간의 VAT 처리 방식이 일치하게 되면 중국의 백금 재활용이 증가할 수 있다.

백금이 투자 자산으로 매력적인 이유:

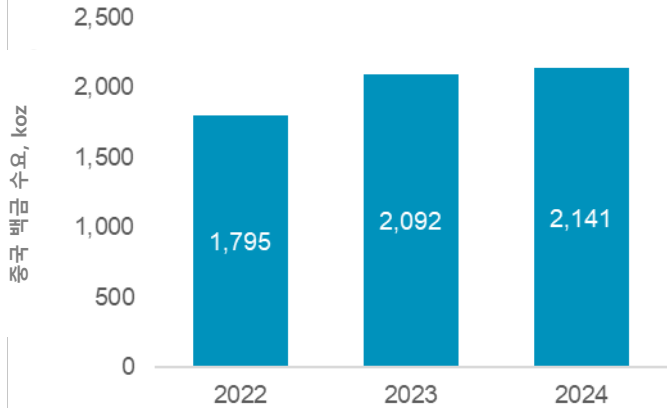
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있으며, 이로 인해 2029f년에 이르면 누적보유고가 모두 고갈될 것으로 예상된다.
- 1차 채굴과 2차 재활용 측면 모두에서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- 내연기관차(ICE)에 대한 수요는 2030년대 이후까지도 지속될 것으로 예상되며, 이는 PGM 수요를 장기간 견조하게 지지할 것이다.
- 높은 리스 금리와 런던 장외거래(OTC) 시장의 백워데이션은 시장의 타이트한 공급 상태를 보여준다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 2: 2022 년부터 2024 년까지 중국은 백금 수요의 평균 31%를 차지해왔다.



출처: 메탈스포커스(Metals Focus), WPIC 리서치

도표 3: 중국의 백금 수요는 실물 바와 코인 투자 수요의 강한 증가에 힘입어 2022 년부터 2024 년까지 19% 상승하였다.



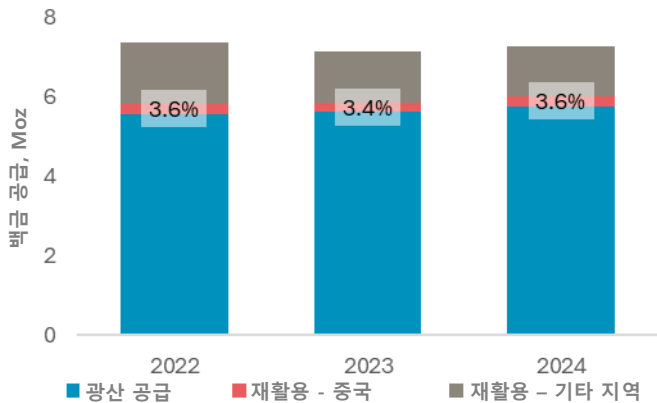
출처: 메탈스포커스, WPIC 리서치

도표 4: 개정된 세금 정책으로 인해 SGE 를 통한 백금 판매 비용이 상승하고, OTC 시장과의 가격이 일치할 것으로 예상된다.

수입 (SGE 판매 포함)				OTC 시장							
		현재 정책 세금 면제				개정된 정책 세금 면제 폐지				세금 면제 없음	
수입 단계				수입 단계				구매 단계			
예시 가격	US\$/oz	1,500		예시 가격	US\$/oz	1,500		예시 가격		1,500	
VAT 공제 (13%)	US\$/oz	195		납부 VAT (13%)	US\$/oz	195		납부 VAT(13%)		195	
판매 단계				판매 단계				판매 단계			
가격 + 3% (VAT 포함)	US\$/oz	1,545		가격 (VAT 포함)	US\$/oz	1,695		가격 (VAT 포함)		1,695	
가격 (VAT 제외)	US\$/oz	1,367		가격 (VAT 제외)	US\$/oz	1,500		가격 (VAT 제외)		1,500	
VAT	US\$/oz	178		VAT	US\$/oz	195		VAT		195	
VAT 계산 및 환급				VAT 계산 및 환급				VAT 계산 및 환급			
매출 VAT	US\$/oz	178		매출 VAT	US\$/oz	195		매출 VAT		195	
매입 VAT	US\$/oz	-195		매입 VAT	US\$/oz	-195		매입 VAT		-195	
CPC 세금 부담	US\$/oz	-17		CPC 세금 부담	US\$/oz	0					
CPC 총액 (3%)	US\$/oz	45									
세금 후 CPC	US\$/oz	28									

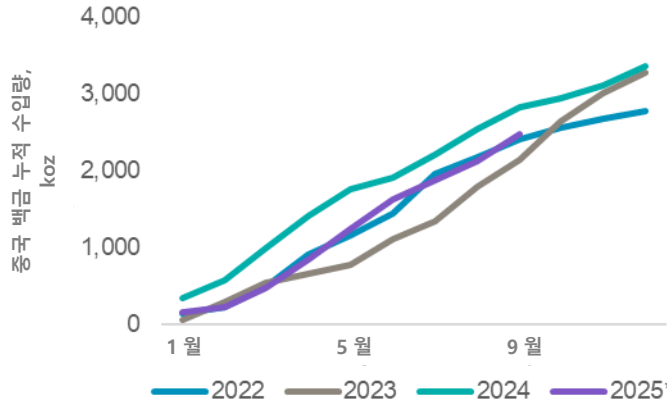
출처: WPIC 리서치

도표 5: SGE 를 통한 1 차 판매와 OTC 를 통한 2 차 백금 판매에 영향을 미치는 VAT 정책의 일치로 인해 중국의 재활용 공급이 개선될 수 있다.



출처: 메탈스포커스, WPIC 리서치

도표 6: 중국의 백금 수입은 연초 대비 12.5% 감소하였으나, SGE 판매의 개방은 경쟁을 촉진하고 추가 수입을 유도할 가능성이 있다.



출처: 블룸버그, WPIC 리서치, *2025 년 연초부터 9 월까지

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>