그린산업

미국 IRA 상원 최신 수정안 업데이트

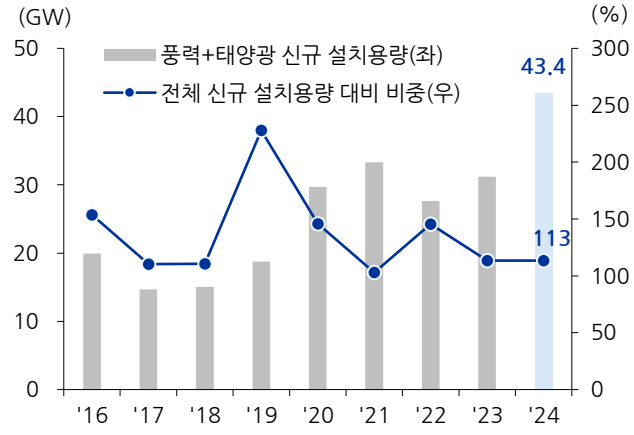
재생에너지 포인트

IRA 상원 최신 수정안은 하원 안보다는 개선되었으나, 상원 초안보다는 일부 후퇴. 수소 보조금은 예상 밖 연장. 재생에너지 단기 설치 증가하고 2028 년부터는 불확실성 있으나, 경쟁력 강해

그린산업/ESG 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

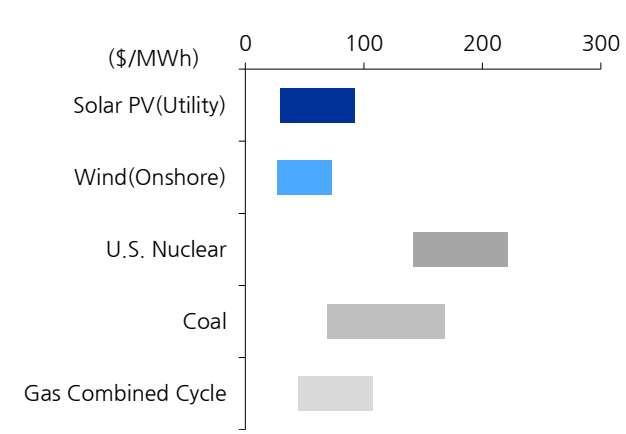
- 미 상원 수정 최신안 발표. 공개 토론 후 찬성 표 많으면 하원으로 넘겨져 재심사
- 태양광, 풍력 2027년말까지 완공하면 보조금 100% 수령 (상원 초안은 연내 착공하고 2028년말 완공하면 100%)
- 하원 안은 발표 후 60일내 착공, 2028년 완공 기준 100% 수령
- 상원 안 확정되면 보조금 100% 수령 위해 2027년까지 설치 수요 크게 늘고, 2028년부터 불확실성 있으나
- 보조금 제외해도 재생에너지의 원가 경쟁력 탁월하고 단기에 설치 가능해 연착륙 가능 예상
- 전기차 구매 보조금 수령 기한은 상원 초안과 하원 안인 2025년 12월 31일에서 9월 30일로 축소
- 현재 미국 전기차 시장이 구매 보조금 축소 전 수요 증가가 미미한 상태라서 3개월 조기 축소의 영향 크지 않아
- 수소 보조금 연장이 이번 상원 안의 서프라이즈. 수령 조건 2025년 완공에서 2028년까지로 연장
- 트럼프정부의 원전 지원 확대 안으로 착공은 늘겠지만, 높은 발전원가와 긴 공사 기간으로 재생에너지 대체 어려워

미국 풍력+태양광 신규 발전 설치용량 비중 및 추이



자료: IRENA, 유진투자증권

주요 에너지 발전원별 LCOE(IRA 보조금 제외 기준)



자료: Lazard, 유진투자증권

하원 안보다는 개선되었으나 상원 초안 대비 후퇴, 수소만 개선

IRA 상원 수정 최신 안이 공표되었다. 재생에너지 부문은 상원 초안 대비해서는 개선되지 못했다. 초안에서는 100% 보조금 수령기준은 2025 년말까지 착공하고 2028 년말까지 완공이었으나, 최종 안에는 착공 기준이 없어지고 2027 년말까지 완공기준이 정해졌다. 하원에서 기 통과된 안은 법 발효 후 60 일내 착공, 2028 년 완공 기준이었다. 전기차 구매 보조금은 상원 초안과 하원 안인 2025 년말까지 지급에서 2025 년 9 월 30 일로 추가 축소되었다. 반면 수소 생산 보조금은 예상 외로 연장되었다. 상원 초안과 하원 안 모두 2025 년까지만 보조금을 주는 것에서 2028 년까지로 연장되었다.

재생에너지 단기 설치 증가, 2028 년부터는 상황 유동적이나 연착륙 가능 예상

상원 안이 최종 확정되면 100% 보조금을 받기 위해 2027 년까지 미국 풍력, 태양광 개발업체들의 단기 설치 수요가 급증할 것으로 판단된다. 2028 년부터는 증가 폭이 낮아지거나, 선 수요 규모에 따라 시장이 단기적으로는 감소할 수도 있다. 하지만 경착륙 보다는 연착륙할 가능성이 높다. 보조금을 제외해도 재생에너지의 원가경쟁력이 여타 발전원 대비 탁월하고 단기간에 설치 가능하기 때문이다. 현재와 같이 미국의 전력 수요가 단기간에 강하다면 이를 충족시켜줄 가장 강력한 대안이 재생에너지이기 때문이다. 전기차 구매 보조금 적용이 올 연말에서 9 월말로 당겨지는 것은 확정된다 하더라도 시장에 미치는 영향은 크지 않을 것이다. 보조금 축소 전 구매 증가 현상이 현재까지 없기 때문이다.

도표 1. **IRA 하원 수정안('25.05.22, 법안 하원 통과), 상원 안과 통합되어 최종 수정될 것**

세액 공제 항목	2027	2028	2029	2030	2031	2032+	양도 제도 폐지
청정 전기 투자 세액 공제 (§ 48E - 원자력 제외)	BOC(Beginning of Construction)는 법안 발효 후 60일 이내에 완료되어야 하며, PIS(Placed in Service) 날짜 기준으로 단계적 폐지						현행법과 동일
	100%	100%	0%	0%	0%	0%	
청정 전기 생산 세액 공제 (§ 45Y - 원자력 제외)	BOC는 법안 발효 후 60일 이내에 완료되어야 하며, PIS 날짜 기준으로 단계적 폐지						현행법과 동일
	100%	100%	0%	0%	0%	0%	
탄소 산화물 격리 세액 공제(§ 45Q)	만료 기한 앞당겨지지 않음. 현행 단계적 폐지 규정 유지(PIS 시작 후 12년간 청구 가능하며, 시설은 2033년 1월 1일 이전에 PIS 마련해야 함)						법안 발효 후 2년 이상 경과해 BOC가 시작된 장비에 대해서는 양도 권한 종료
무공해 원자력 발전 생산 세액 공제(§ 45U)	100%	100%	100%	100%	100%	0%	현행법과 동일
첨단 제조 생산 세액 공제 (§ 45X)(비풍력 부품 및 핵심 광물)	100%	100%	100%	75%	50%	0%	2027/12/31 이후 판매된 부품에 대해서는 양도 권한 종료
첨단 제조 생산 세액 공제 (§ 45X) (풍력 부품)	100%	0%	0%	0%	0%	0%	2027/12/31 이후 판매된 부품에 대해서는 양도 권한 종료
청정 연료 생산 세액 공제 (§ 45Z)	100%	100%	100%	100%	100%	0%	2027/12/31 이후 생산된 연료에 대해서는 양도 권한 종료
에너지 자산 투자 세액 공제 (§ 48)(지열 자산 한정)	단계적 폐지는 BOC 날짜에 따라 결정						법안 발효 후 2년 이상 경과해 BOC가 시작된 자산에 대해서는 양도 권한 종료
	100%	100%	100%	~87%	~73%	0%	

자료: Congress.Act, 유진투자증권

도표 2. **태양광, 풍력이 장악한 미국 발전원별 발전용량 증감 추이**

(GW)	Wind energy	Solar energy	Pumped storage	Bioenergy	Hydropower	Geothermal energy	Other Non-renewable energy	Nuclear	Fossil fuels	Total
2010	5.1	1.3	-3.6	0.2	4.1	0.0	1.5	0.2	6.3	15.0
2011	6.4	2.3	0.1	0.2	-0.2	0.0	-1.4	0.3	6.0	13.6
2012	13.7	3.0	0.1	0.7	0.1	0.2	0.2	0.5	-5.1	13.3
2013	0.7	4.6	0.0	1.1	0.4	0.0	0.6	-2.6	-6.8	-2.0
2014	4.2	4.9	0.1	0.1	0.5	-0.1	0.5	-0.7	0.0	9.5
2015	8.3	6.1	0.1	0.5	0.0	0.0	-1.1	0.1	-15.8	-1.7
2016	8.7	11.2	0.2	-0.1	0.3	0.0	0.0	0.9	-8.2	13.0
2017	6.3	8.3	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.8	0.1	-2.1	13.3
2018	6.8	8.2	0.0	-0.2	0.1	0.0	-0.7	-0.2	-0.4	13.6
2019	9.2	9.6	-0.1	-0.6	-0.1	0.1	0.0	-1.3	-8.7	8.2
2020	14.8	14.9	0.2	-0.2	0.2	0.0	0.0	-1.6	-7.9	20.4
2021	14.4	18.9	-0.5	-0.6	0.4	0.0	0.0	-1.0	0.6	32.4
2022	8.7	19.0	0.0	-0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.9	-7.6	19.0
2023	6.3	24.8	0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	1.1	-4.6	27.5
2024	5.1	38.3	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	1.1	-6.1	38.3

자료: IRENA, 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 기관투자가 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 당사에게 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%

(2025.03.31 기준)