신흥국 전략

인도-미국 관세 협상 교착 속 떠오른 법안 리스크

관세 협상과 더불어 미 상원 발의 법안의 진전 여부도 모니터링이 필요

당초 관세 유예 마감 시한 이전에 잠정 타결에 이를 것이란 전망이 우세했던 인도와 미국의 무역 협상이 교착 상태에 빠졌다. 트럼프는 관세 협정을 체결하지 않은 국가들에 대해 오는 8월 1일부터 상호 관세를 부과하겠다는 입장을 밝히며 사실상 협상 기한을 연장했지만, 양국 모두 강경한 대응과 유화적 메시지를 병행하고 있어 협상 전개에 대한 불확실성은 당분간 지속될 것으로 보인다. 이러한 가운데, 미 상원이 4월 발의한 'Sanctioning Russia Act of 2025' 법안도 최근 인도에 또 다른 압박 요인으로 작용하고 있다. 해당 법안은 러시아산 원유를 구매하는 국가에 최대 500% 관세를 부과한다는 것을 골자로 한다. 4월 상원의원 80명 이상의 초당적 지지를 받아 발의된 데 이어 5월 하원에서도 동일한 내용의 H.R.2548 법안이 제출된 상태다. 한동안 수면 아래에 머물러 있었지만, 지난 6월 말 트럼프가 공개 지지를 표명하면서 다시 주목받고 있다. 법안이 실제로 통과될 경우 인도가 가장 큰 영향을 받을 수 있다는 점에서, 향후 양국의 관세 협상 전개와 더불어 입법 절차의 진전 여부도 모니터링이 필요하다는 판단이다.

미국의 러시아 제재 법안, 인도 인플레이션 우려 확대 및 외교적 신뢰 훼손 가능성

인도는 러시아-우크라이나 전쟁 이후 러시아산 원유에 대한 서방의 제재가 강화되자 비교적 저렴한 가격에 공급되는 러시아산 원유 수입을 대폭 확대해왔다. 2025년 6월 기준, 러시아산 원유는 인도 전체 수입 원유의 약 38%를 차지하고 있다. 러시아산 우랄원유의 할인율은 2022년 이후 최저 수준까지 축소됐으나, 여전히 브렌트유 대비 배럴당 3.5~4달러 할인된 가격에 공급되고 있다. 이를 전량 중동 및 미국산으로 대체할 경우 연간 약 23~26억 달러의 추가 비용이 발생할 전망이며, 이는 연간 무역적자의 약 1% 규모에 해당한다. 직접 비용 증가 자체는 감내 가능한 수준이지만, 실질적인 대응 여지를 제한하는 두 가지 요인이 존재한다. 첫째, 인도 주요 정유소 설비는 러시아산 원유에 최적화돼 있어 대체 원유 사용 시 정제 효율 저하와 함께 연료 생산 단가 상승 → 내수 연료 가격 인상 → 인플레이션 압력으로 이어질 가능성이 크다. 둘째, 러시아는 인도의 방위, 에너지, 농업 등 전략 분야에서 핵심 파트너로 자리하고 있다. 미국을 포함한 서방과의 관계 균형을 고려해야 함에도 불구하고, 러시아와의 협력에서 얻는 실질적 이익은 무시하기 어려운 수준이다. 원유 수입 중단은 외교적 신뢰 훼손으로 이어질 수 있으며, 군사 협력이나 원자력 발전 등 다양한 분야의 협력 관계에도 부정적 영향을 미칠 수 있다. 따라서 인도 입장에서는 러시아산 원유 수입을 전면 중단하거나 대체하는 데 있어 상당한 제약이 따를 수밖에 없기 때문에 해당 법안과 관련된 사항은 향후 인도와 미국 간 협상 테이블에서 핵심 쟁점 중 하나로 부상할 가능성이 높다. 양국의 통상 관계뿐 아니라 증시 전반에도 영향을 미칠 수 있으므로 전개 양상에 주목할 필요가 있다.

인도

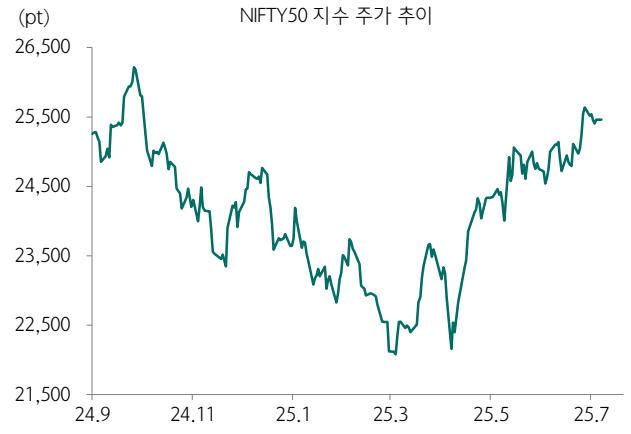
Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

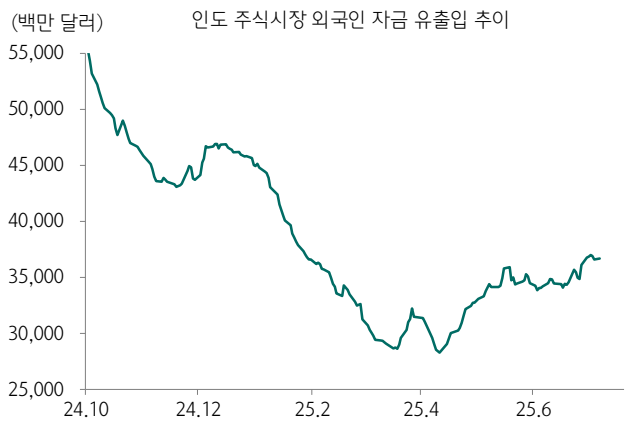
하나증권 리서치센터

도표 1. 인도 NIFTY50 지수 주가 추이



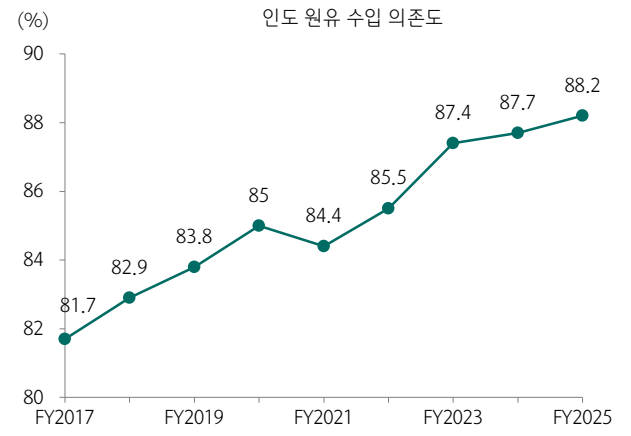
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 인도 증시 외국인 자금 유출입 추이



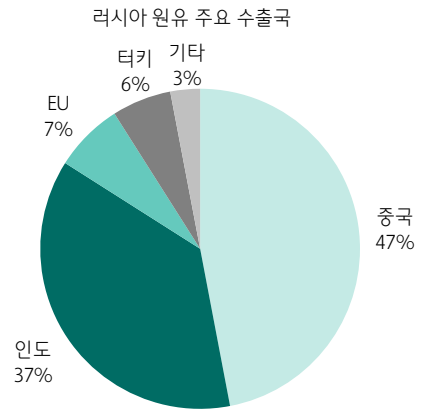
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 인도 원유 수입 의존도



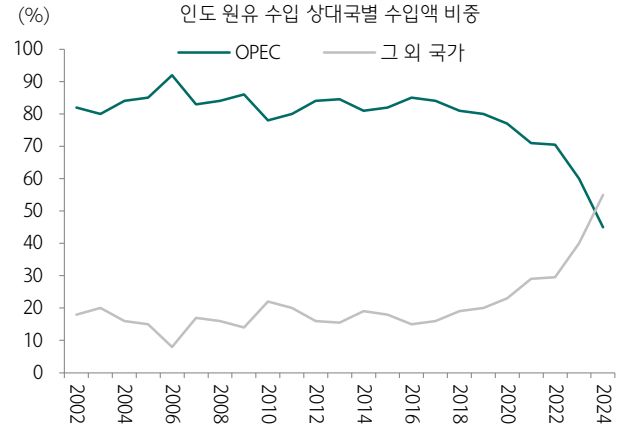
자료: PPAC, KITA, 하나증권

도표 4. 러시아 원유 주요 수출국



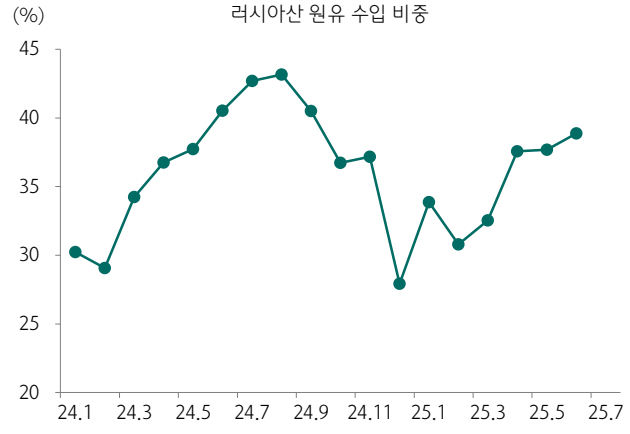
자료: CREA, 하나증권

도표 5. 인도 원유 수입 상대국별 수입액 비중



자료: Reuters, 하나증권

도표 6. 인도 러시아산 원유 수입 비중



자료: Bloomberg, 하나증권