

이차전지

FEoC 가이드언스 초안 발표와 관세

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

25.2월 FEoC 규제 가이드언스 초안 발표

지난 2월 12일 미국 트럼프 행정부는 FEoC 정책 가이드언스를 발표. 에너지 세액공제 IRA 45X(AMPC)/45Y(PTC)/48E(ITC) 규정에 FEoC 가이드라인을 명확하고자 하는 지침. 이번 발표는 과거 몇차례 발표된 FEoC 규제 정책과 큰 틀에서는 유사, 특이점은 MACR(Material Assistance Cost Ratio)가 새롭게 포함, 해당 과정에 (1) MP/MPC 식별, (2) 추적(Tracking) 등의 규정 강화 장치를 반영. 해당 가이드라인에 3/31까지 업계 의견 수렴 이후에 최종안이 발표될 예정

기존 FEoC 정의(중국, 러시아, 북한, 이란) 이후, PFE 기준 부합여부는 SFE(Specified Foreign Entity), FIE(Foreign-Influenced Entity)에 해당할 경우가 문제시. 특히 'Effective Control' 조항은 2년 이상의 서비스 계약과 10년 이상의 로열티 등이 포함됨

MACR은 완성품의 총 재료비용에서 FEoC가 채굴, 생산, 제조하지 않은 비용이 차지하는 비중을 의미. 계산은 (총 재료비용 - FEoC 재료비용)/총 재료비용. (1) 핵심광물 2030년 25%, 이후 매년 10%p 증가(2032년 이후 50%), (2) 배터리 2026년 60%, 이후 매년 5%p 증가(2032년 85%), (3) 태양광 2026년 50%, 이후 매년 10%p 증가(2032년 85%), (4) ESS 2026년 55%, 이후 매년 5%p 증가(2030년 75%)

미국 관세 정책 불확실성, non-FEoC 방향성은 변함없어

미국 트럼프 행정부가 2026년 연말까지 FEoC 규정 유예 핵심 품목은 흑연, 전해질 염(Salts), 바인더, 첨가제. 2026년 신규 관세 면제 대상은 금속(구리, 아연, 금, 은), 배터리(니켈, 리튬, 코발트, 텅스텐, 게르마늄, 안티몬), 에너지 등(희토류, 백금족 금속, 우라늄) 포함. 해당 품목들은 2026년 이후 MACR 규정에 non-FEoC 비중을 유지해야 세액공제 혜택 수령 가능

2/20 미국 연방대법원은 미국 트럼프 대통령의 상호관세 정책에 위법 판결, 이후 트럼프 행정부는 전 세계를 대상으로 신규 관세 부과를 발표하며 불확실성은 확대. 단, 미국 내 생산이 취약한 핵심광물/금속류/자원, 에너지/비료, 농산물, 의약품, USMCA 적용 상품, 승용차, 특정 항공우주 제품 등에 관세 부과 제외

Meritz Research 2026. 2. 23

중국 기업들에 의존도가 높았던 품목들은 그동안 Safe Harbor 규정으로 2026년 말까지 일시적 FEOC 지정 유예였음. 올해부터 적용되는 MACR 준수 및 추적 가능성 증빙(Traceability)이 안된다면(배터리 60%, 태양광 50%) 세액공제가 단계적으로 삭감. 관세 정책 변동성은 연중 지속되겠지만 (1) 미국 생산 현지화, (2) non-FEOC 원/소재 value-chain 구축 노력은 지속

표1 PFE(Prohibited Foreign Entity) 판단 기준

PFE 구분	판단 기준
SFE (Specified foreign entity)	- FEOC(Foreign entity of concern) - Chinese military company로 식별 - UFLPA(Uyghur Forced Labor Prevention Act) 리스트에 해당 - 특정 배터리 조달 금지 기업 리스트에 해당 - FCE(Foreign-controlled entity)
FIE (Foreign-influenced entity)	- 지정 외국 집단이 임원(covered officer) 임명권 보유 - SFE 단일 지분 $\geq 25\%$ - SFE 합산 지분 $\geq 40\%$ - SFE 발행 부채 $\geq 15\%$ - Effective control: 계약상 권리로 광범위하게 정의

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 Clean Electricity MACR(45Y/48E) 내용 정리

단계	입력/판단요소	산출물	비고
1. MP/MPC 'type' 식별	facility/Energy storage technology에 통합된 MP와 그 안의 MPC를 '고유 가능' 기준 타입으로 구분	MP/MPC 목록(타입 단위)	Identification Safe Harbor 사용 가능 (단, Listed facility/Energy storage technology만)
2. Tracking(추적)	각 MP/MPC의 Direct Costs + PFE Produced 여부를 facility/Energy storage technology에 귀속	facility/Energy storage technology별 MP/MPC 속성 테이블	원칙은 개별추적 (a) 10% de minimis면 '할당(assignment)' 추적 가능 (b) 소형 Energy storage technology(<1MW) 등은 지정기간(specified period) 평균(averaging) 가능
3. Direct Costs / Total Direct Costs 산정(분모)	자체생산: direct materials+direct labor 구매: acquisition cost (설치/현장 노동은 제외)	Total Direct Costs	Cost Percentage Safe Harbor 또는 Certification Safe Harbor로 대체 가능
4. PFE Direct Costs / PFE Total Direct Costs 산정(분자에서 뺀 값)	PFE Produced MP/MPC에 해당하는 직접원가를 부분 귀속(케이스별 로직)	PFE Total Direct Costs	MP는 PFE인데 MPC 일부만 비-PFE거나 그 반대인 경우 '부분 포함/제외' 로직 존재
5. MACR 계산 및 임계치 비교	Clean Electricity MACR 계산 후 해당 연도 threshold와 비교	통과/탈락('material assistance from a PFE' 여부)	특수: 80/20 Rule(새 자산만), Steel/Iron(원칙적 무시), 48E QIP(별도 MACR, 결과 처리 다름)

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 Eligible component MACR(45X) 내용 정리

단계	입력/판단요소	산출물	비고
1. Constituent Materials 식별	eligible component 생산에 투입되는 구성요소/재료/부품들을 식별(타입 단위 허용 조건 있음)	CM 목록	Identification Safe Harbor(표 기반) 사용 가능(단, Listed eligible component만)
2. Tracking(추적)	CM별 Direct Material Costs + PFE Sourced 여부를 추적	CM 속성 테이블	Cost Percentage Safe Harbor 쓰면 '비용' 대신 Assigned % 사용 → PFE Sourced 여부만 추적하면 됨
3. Direct Material Costs / Total Direct Material Costs 산정(분모)	직접재료비 (freight-in/tariff 등 포함 가능)	Total Direct Material Costs	Contract manufacturing에서는 '실질 변형 수행자' 부담 비용을 기본으로 보되, 청구자 부담분도 포함될 수 있음
4. PFE Direct Material Costs 산정	PFE Sourced CM에 해당하는 직접재료비 합산	PFE Total Direct Material Costs	리셀러면 '직접공급자'가 아니라 실제 mined/produced/manufactured 주체를 기준으로 PFE 판정
5. MACR 계산 및 임계치 비교	Eligible Component MACR 계산 후 sold year의 threshold와 비교	통과/탈락(45X eligible component 여부)	'Year of determination' 규칙: 비용을 paid/incurred한 연도 기준으로 공급자 PFE status를 봄

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 MACR 기준 참고

구분	2026	2027	2028	2029	2030 이후
Solar Energy Component	50%	60%	70%	80%	85%
Wind Energy Component	85%	90%			
Inverter Energy Component	50%	55%	60%	65%	70%
Qualifying Battery Component	60%	65%	70%	80%	85%
Applicable Critical Mineral	0%				25%

주: Applicable Critical Mineral은 '31년 30%, '32년 40%, '33년 50% 적용
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 2025년 미국 지질조사국이 선정한 핵심광물(Critical Minerals)

Aluminum	Dysprosium	Lanthanum	Platinum	Tellurium
Antimony	Erbium	Lead	Potash	Terium
Arsenic	Europium	Lithium	Praseodymium	Thulium
Barite	Flourspar	Luteium	Rhenium	Tin
Beryllium	Gadolinium	Magnesium	Rhodium	Titanium
Bismuth	Gallium	Manganese	Rubidium	Tungsten
Boron	Germanium	Metallurgical Coal	Ruthenium	Uranium
Cerium	Graphite	Neodymium	Samarium	Vanadium
Cesium	Hafnium	Nickel	Scandium	Ytterbium
Chromium	Holmium	Niobium	Silicon	Yttrium
Cobalt	Indium	Palladium	Silver	Zinc
Copper	Iridium	Phosphate	Tantalum	Zirconium

자료: USGS, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.