meritz DM
메리츠 선진증시(DM) Direct Message
2025. 6. 30 (월)
meritz 메리츠증권

글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr

얻고 싶은 걸 얻고 삭제되는 보복세

미국 공화당 지도부는 7월 4일 독립기념일까지 감세안, 부채한도 상향 등 주요 재정정책을 골자로 하는 OBBB 법안의 대통령 비준까지 마무리하는 것을 목표로 함. 감세에 따른 재정적자 규모가 현실적인 수준(6월 월보 참고)까지 축소되었고, 법안 통과로 부채한도까지 늘면 달러 표시자산 우려는 사실상 희석되는 셈

법안의 구체적인 내용 중에는 주요 산업에 대한 내용들도 다수 담고 있음. CAPEX와 R&D, AI 산업 지원, 국방 인프라 지원 등이 핵심. 법안 통과 이후 해당 산업에 대한 정책 지원 기대가 함께 유입될 수 있음

OBBB 법안에서 가장 큰 리스크로 꼽혔던 Section 899 보복세 조항은 삭제 수순. 6월 26일 베센트 재무장관은 미국 의회에 OBBB에 포함된 899조 삭제를 요청. 이어 공화당 지도부는 공동 성명을 통해 해당 조항을 법안에서 삭제한다고 발표

G7 재무장관 회의에서 미국은 자국의 기존 최저한세를 인정해 '미국 국적 기업에 대해서는 IIR, UTPR을 부과하지 않는' 이른바 Side-by-Side 방안을 합의했기 때문. 미국 주도 다국적 기업은 미국 내 GILTI 최저세율(15%)로, OECD IIR, UTPR 대신 자국법에서 이미 과세된 것으로 간주한다는 것. 나머지 G7 국가는 미국 기업에겐 이중 부과를 피하도록 조정. 6월 4일 자료에서 언급하듯이 협상 도구였던 해당 조항을 통해 얻고자 했던 것을 얻었기 때문에, 미국 자산 가격 피해까지 감수했던 초강수 조항은 필요 없어진 것

6월 월간보고서에서 분석했듯 OBBB 법안에서 유발하는 재정적자 규모는 현실적인 수준으로 낮아짐(향후 10년간 OBBB 재정적자 2.5조 달러 vs 미국 예상 관세 세입 2.2조 달러). 그리고 해당 법안에는 8월 X-date 예정인 부채한도 상향 내용도 포함. 여기에 보복세 조항까지 삭제되는 수순을 밟으며 사실상 시장에 우호적인 재료만 남은 셈. 7/4 통과 목표를 향해 순항하는 OBBB. 법안 통과 이후 오히려 주요 산업 지원 정책 내용에 초점

표1 One Big Beautiful Bill Act 법안에 포함된 주요 산업 관련 어젠다 정리

의제 분야	주요 내용	관련 산업	시사점
투자 · 설비	- 100% 보너스 감가상각(즉시 expensing) 복원 - R&D 비용의 즉시 공제 허용(연구개발 인센티브)	제조 · 기술, 중소기업	기업의 **CAPEX · R&D 투자** 촉진 → 설비 확대, 혁신 가속 기대
에너지	- 바이든 정부 IRA의 청정에너지 세액공제 대거 축소	전력 · 재생에너지, 화석연료	**청정에너지 프로젝트 수익성 하락, 전통 에너지 경쟁력 상대적 강화**
인공지능(AI)	- 향후 10년간 **주(州) 차원의 AI 규제 전면 금지**	IT · AI, 컴플라이언스	연방 주도 일관적인 규제 환경 조성, **불필요한 규제 혼선 방지 통한 AI 산업 지원**
국방	- 방위비 추가 $150B 증액(드론 · 무인시스템 중심 투자)	방위산업, 항공우주 · 무인체계	무인전력 수요 급증 → **드론 · 자율무인체계** 개발 · 생산 확대 기대
국경 보안	- $70B 투입(장벽, CBP 시설 개선, 인력 · 감시기술 확충)	건설 · 보안장비, 감시기술	**국경 보안 관련 인프라** · 장비 수요 급증 → 건설 · 보안 솔루션 기업 수혜
의료 · 복지	- Medicaid 수급자 근로요건 도입 · 비용 부담 확대 - SNAP 혜택 · 관리비용 주별 책임 강화	의료 · 제약, 사회서비스	의료비 · 복지비용 축소 → **보건의료 서비스 · 제약업계 매출 변화**

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 One Big Beautiful Bill Act에 포함되어 있던 Section 899 관련 주요 뉴스 플로우

날짜	내용
2025년 06월 26일	스콧 베센트 재무장관, G7 합의에 따라 Section 899 삭제 요청 발표 – "revenge tax"이라 불린 해당 조항 철회 촉구
2025년 06월 26일	하원 세입위원장 Jason Smith · 상원 재무위원장 Mike Crapo, "요청에 따라 Section 899을 OBBBA에서 제거하겠다" 공동성명
2025년 06월 27일	상원 예산위원장 Lindsey Graham "One Big Beautiful Bill Act"의 개정안 텍스트(940쪽) 업데이트

자료: 언론 종합, 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 자료를 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.