

2025. 4. 3

경제脈

미국 상호/보편관세 comment

▲ 경제분석

Economist 이승훈

02. 6454-4891

seunghoon.lee@meritz.co.kr

- ✓ 4월 2일 공개된 관세 패키지는 지금껏 언급된 상호/보편관세의 합집합
- ✓ 중국은 34%(기존 +20%p=54%), 베트남 46%, 한국 25%, 일본 24%. 비관세장벽과 환율조작 여부를 고려한 자의적 상호관세의 성격
- ✓ 상대국 보복 없다면 이번 관세가 사실상 ceiling. 향후 협상 따라 관세 인하 시사
- ✓ 보복 내지는 품목관세 위험 남아 있으나 관세 불확실성은 상반기 중 대부분 마무리

- 지금까지 고려되었던 상호/보편관세의 합집합. 미국 행정부는 상대국이 1) 미국 상품에 대해 부과하고 있는 관세, 2) 비관세 장벽(trade barriers), 그리고 3) 환율 조작분(currency manipulation)을 정량화하여 실제 상대국이 미국에 대해 부과하고 있는 관세율을 계산(백악관 경제자문위원회 의장 스티븐 미란 추정). 여기에 상응하거나 절반 정도의 상호관세(tit for tat tariff)를 부과한 것. 근거는 1977년 제정된 IEEPA(국가 긴급 경제 권한법).
- 국가별 관세율은 중국은 추가 34%(기존 20%에 더해져 대중 관세 54%). 유럽연합 20%, 베트남 46%, 대만 32%, 일본 24%, 한국 25% 등. 특정 품목/업종을 겨냥한 것이 보다는 국가를 상대로 개별 관세를 부과한 것 (표 1)
- 10% 보편관세는 4월 5일, 10%를 넘는 관세 해당되는 국가에 대해서는 4월 9일 적용. 2024년 수입비중으로 계산하면 평균 관세율은 25%로 스무드-홀리(1930) 관세 당시의 20%를 넘는 수준(편의상 캐나다, 멕시코를 15%로 계산함). 시장이 생각했던 Worst scenario에 가까움
- 캐나다와 멕시코에 대해서는 자동차 25%, USMCA 대상 품목 0%라는 기존 scheme이 4월 2일부터 적용되며, 1) 철강/알루미늄/자동차(국가안보, 무역법 232조), 2) 구리, 의약품, 반도체, 3) 향후 232조 적용 대상, 4) 금, 5) 미국에 없는 에너지원과 광물은 이번 대상에서 제외. 아울러 트럼프 대통령은 중국산 소액 면세(de minimis tariff exemption) 철회하는 행정명령 서명
- 베센트 재무장관은 상대국이 보복하지 않는다면 추가 관세 없고 이것이 사실상 ceiling이고 협상 여하에 따라 개별국 대상 floor가 어디일지를 모색해 보겠다는 것. 주요국과의 물밑 협상에 따라 선별적 관세 인하, 유예 등이 나올 수 있음
- 일단 가장 큰 폭탄은 공개되었음. 다만 향후 상대국 보복 위험, 2)~3)에 대한 관세 위험이 남아 있음. 지금보다 상반기가 정책 불확실성 정점이라는 기본 견해 유지. 이번 관세를 계기로 미국 경제가 스태그플레이션 구도로 갈 가능성을 주시할 필요 (10% 수입물가 상승은 0.3~0.6% 소비자물가 상승압력 자극)
- 한편, 미 상원은 감세정책 연장(4조 달러)과 기타 감세(1.5조 달러, 향후 10년간), 부채한도(+5조 달러) 상향을 골자로 한 법안을 패스트트랙에 상정 계획(지출 감축 내역은 미정). 관세에서 비롯된 경기하방 완충 재료이나, 지출감축이 미진할 경우 재정건전성 문제를 되려 불러일으킬 가능성 있음. 추후 follow-up 예정

표1 미국의 국가별 상호관세율 (4월 2일 공개)

(%)	상대국의 대미 관세율*	미국의 상대국향 상호관세율	(%)	상대국의 대미 관세율*	미국의 상대국향 상호관세율
Cambodia	97	49	Nicaragua	36	18
Laos	95	48	Israel	33	17
Madagascar	93	47	Philippines	34	17
Vietnam	90	46	Norway	30	15
Sri Lanka	88	44	United Kingdom	10	10
Myanmar	88	44	Brazil	10	10
Bangladesh	74	37	Singapore	10	10
Serbia	74	37	Chile	10	10
Botswana	74	37	Australia	10	10
Thailand	72	36	Turkey	10	10
China	67	34	Colombia	10	10
Taiwan	64	32	Peru	10	10
Indonesia	64	32	Costa Rica	17	10
Switzerland	61	31	Dominican Rep	10	10
South Africa	60	30	UAE	10	10
Pakistan	58	29	New Zealand	20	10
Tunisia	55	28	Argentina	10	10
Kazakhstan	54	27	Ecuador	12	10
India	52	26	Guatemala	10	10
South Korea	50	25	Honduras	10	10
Japan	46	24	Egypt	10	10
Malaysia	47	24	Saudi Arabia	10	10
Cote d'Ivoire	41	21	El Salvador	10	10
European Union	39	20	Trinidad and Tobago	12	10
Jordan	40	20	Morocco	10	10

주: * Including trade barriers and currency manipulation

자료: 백악관, 메리츠증권 리서치센터

표2 미국 상호관세 부과 이후 실효관세를 추정

(%)	상호관세율	수입액 (2024, 백만달러)	수입비중 (%)	관세율 기여도(%p)
Total	-	3,267,459	100.0	24.78
Cambodia	49	12,662	0.4	0.19
Laos	48	803	0.0	0.01
Madagascar	47	733	0.0	0.01
Vietnam	46	136,561	4.2	1.92
Sri Lanka	44	3,016	0.1	0.04
Burma	44	656	0.0	0.01
Bangladesh	37	8,366	0.3	0.09
Botswana	37	405	0.0	0.00
Thailand	36	63,328	1.9	0.70
China	34	438,947	13.4	7.25
Taiwan	32	116,264	3.6	1.14
Indonesia	32	28,085	0.9	0.28
Switzerland	31	63,425	1.9	0.60
South Africa	30	14,656	0.4	0.13
Pakistan	29	5,124	0.2	0.05
Tunisia	28	1,123	0.0	0.01
Kazakhstan	27	2,331	0.1	0.02
India	26	87,416	2.7	0.70
South Korea	25	131,549	4.0	1.01
Japan	24	148,209	4.5	1.09
Malaysia	24	52,535	1.6	0.39
European Union	20	605,760	18.5	3.71
Jordan	20	3,365	0.1	0.02
Nicaragua	18	4,622	0.1	0.03
Israel	17	22,218	0.7	0.12
Philippines	17	14,178	0.4	0.07
Norway	15	6,583	0.2	0.03
United Kingdom	10	68,084	2.1	0.21
Brazil	10	42,316	1.3	0.13
Singapore	10	43,204	1.3	0.13
Chile	10	16,470	0.5	0.05
Australia	10	16,686	0.5	0.05
Turkey	10	16,746	0.5	0.05
Colombia	10	17,690	0.5	0.05
Peru	10	9,363	0.3	0.03
Costa Rica	10	11,635	0.4	0.04
Dominican Republic	10	7,506	0.2	0.02
United Arab Emirates	10	7,474	0.2	0.02
New Zealand	10	5,617	0.2	0.02
Argentina	10	7,092	0.2	0.02
Ecuador	10	8,524	0.3	0.03
Guatemala	10	5,020	0.2	0.02
Honduras	10	5,533	0.2	0.02
Egypt	10	2,546	0.1	0.01
Saudi Arabia	10	12,734	0.4	0.04
El Salvador	10	2,311	0.1	0.01
Trinidad and Tobago	10	3,326	0.1	0.01
Morocco	10	1,905	0.1	0.01
Canada	15	412,696	12.6	1.89
Mexico	15	505,851	15.5	2.32
Other	10	64,211	2.0	0.20

주: * 중국은 54%로 적용, 캐나다/멕시코는 편의상 15%로 계산.

자료: US Census Bureau, 메리츠증권 리서치센터 계산

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.