

Commentary

Date 2025.09.25

Analyst 이지선

트럼프 정부의 기업 지분 투자 현황과 시사점

최근 트럼프 행정부는 단순한 보조금 지급을 넘어, 미국 기업의 실제 지분을 보유하는 방식으로 산업정책의 범위를 확장하고 있다. 뉴스가 전해질 때마다 투자 대상 기업의 주가 크게 오르는 등 단기적인 시장 반응은 긍정적이지만, 기업 거버넌스와 밸류에이션에 어떤 영향을 줄지 우려도 공존한다. 현재까지 발표된 내용과 의미를 정리해보았다.

'미국 투자 액셀러레이터' 제도 기반으로 전략 산업 자립 진행중

지난 8월에 전해진 인텔 사례이다. 상무부는 CHIPS 법안 자금 지원 약 56억 달러와 보안 프로그램 지원 약 32억 달러를 집행하면서, 보통주와 워런트 형태로 약 9.9%의 지분을 확보했다. 사실 미국 정부가 기업의 주주가 된 일은 처음은 아니다. 2008년 금융위기 당시 씨티그룹, GM의 지분을 취득한 사례가 있다. 하지만 구조조정 혹은 긴급 구제금융을 위한 것-일종의 지원책-이 아닌 전략적으로 미래지향적으로, 투자의 성격으로 정부가 기업 지분을 취득한 첫 사례로 볼 수 있다. 발표 직후 인텔 주가는 반등했다.

이전 7월에는 MP 머티리얼즈 뉴스가 있었다. 국방부는 전환우선주와 10년 만기 워런트를 매입했는데, 이를 전환 시 최대 15%의 지분을 보유할 수 있는 구조라고 전해진다. 미국 정부가 희토류 공급망 자립을 확보하겠다는 강력한 의지를 보여주는 사례로, 발표 당일 주가가 급등했다.

최근에는 미국 내 리튬 공급망을 담당하는 리튬 아메리카스가 에너지부와의 대출 재협상 과정에서 최대 10% 지분 혹은 무상 워런트 제공이 논의됐던 전해졌다. 아직 확정 발표는 없지만 보도 후 주가가 급등했다.

인텔 사례 이후 마이크론과 다른 반도체 회사들에 대한 루머도 있었지만 정부는 이미 투자 확대를 진행 중이거나 약속한 기업들에게는 지분을 요구하지 않을 방침이라고 밝혔는데, 마이크론의 경우 보조금 지원의 대가로 미국 내 약 2,000억 달러 규모 투자 확대를 약속한 상황이다.

이외에도 록히드마틴을 비롯한 방산업체 역시 행정부 고위 관계자가 지분 투자 검토 가능성을 언급했으나, 실제 계약 조건은 발표되지 않았고 의회 승인 등 제도적 제약도 있는 것으로 전해진다. 보잉과 팔란티어 같은 전략적 방산 후보군으로 거론되지만 구체적인 실행 계획은 없는 상태다.

미국 정부가 이러한 정책을 추진하는 배경에는 **전략산업 공급망 자립과 해외 의존도 축소라는 목표가 있다.** 트럼프 대통령은 행정명령을 통해 지난 3월 '미국 투자 액셀러레이터'를 신설하고, 10억 달러 이상 대규모 프로젝트의 인허가와 자금 집행을 신속화 하는 제도를 마련했다. 단순 보조금 지급보다 민간 지분을 직접 보유, 불확실성을 줄이고 장기 프로젝트의 안정성을 높이는 시도는 이를 기반으로 한다.

시장 반응은 양면적이다. 긍정적으로는 정부의 직접 개입이 사업 또는 재무 리스크를 완화하고 기업 가치의 프리미엄을 높여줄 수 있다는 점이 부각된다. 반면 지분 희석, 정부 개입에 따른 의사결정 왜곡, 정부 지분 매각 시점 불확실성은 투자자에게 부담 요인으로 작용한다.

트럼프 행정부의 지분 투자는 미국 산업정책의 새로운 국면을 보여주고 있다. 보조금에서 나아가 정부가 직접 주주로 참여하는 방식은 기업과 투자자 모두에게 강력한 정책 신호가 되지만, 동시에 종장기적 불확실성도 높인다. 결론적으로 투자자는 정책 프리미엄과 정부 개입이 가져올 리스크를 균형 있게 관리하는 전략이 필요하다.

Compliance Note

- 당사는 발간일 기준 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 발간일 기준 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료의 애널리스트와 배우자는 발간일 기준 위 조사분석자료에 언급된 종목에 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.