키움증권

2025. 11. 11

KIWOOM ESG Weekly

리서치센터 투자전략팀
시황 • ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

☑ Weekly Issue

정부, 배당소득 분리과세 최고세율 25% 하향 조정 논의

✓ 최근 주요 언론 보도에 따르면, 정부와 여당은 고배당 기업을 대상으로 한 배당소득 분리과세 최고세율을 기존 정부안인 35%에서 25%로 하향 조정하는 방안을 집중적으로 논의하고 있는 상황. 더불어민주당 수석 대변인에 따르면, 금번 배당소득 분리과세 최고세율 완화 논의 배경에는 최근 주택시장 불안이 가중되는 상황에서 시중 유동성을 부동산 시장에서 기업의 생산적 부문으로 유도해야 한다는 인식의 공감대 형성에서 출발했다고 언급.

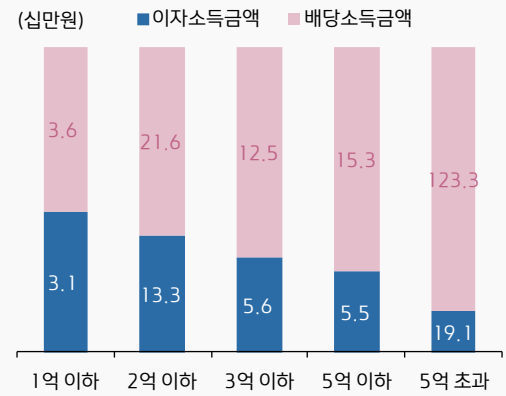
✓ 다만, 일각에서는 배당소득 분리과세 최고세율 하향 조정으로 정부의 세수 손실이 커질 것이라는 주장도 제기. 실제로, 기재부에 따르면 배당소득 분리과세 최고세율 25% 하향 조정시 연간 세수 감소분은 4,600 억원에 달할 것이라고 추산. 이는 정부의 세원 확충 노력과 배치됨과 동시에 최상위 소득 구간에 집중되어 있는 배당소득으로 인해 분리과세가 소득 불평등을 심화시킬 수 있다는 주장도 제기. 또한, 현재 주요하게 논의되고 있는 배당소득 3 억 원 초과 구간뿐 만 아니라 3 억원 미만의 저(低) 배당소득 구간의 세율 조정 여부도 배당 소득 구간과의 격차 축소에 따른 형평성 측면에서 새로운 쟁점이 될 가능성도 부각. 배당소득 분리과세가 담긴 세법 개정안은 예산안의 부수 법안으로 법정 처리 시한인 12 월 2 일 전까지 처리되어야 하지만, 타협점을 찾지 못할 경우 12 월 말까지 지연될 가능성도 염두에 둘 필요.

'25 년 세제개편안 내 배당소득 분리과세 내용

내용	고배당 상장기업으로부터 거주자가 받은 배당소득에 대해 종합소득 과세(14~45% 세율) 대상에서 제외
적용 요건 (1 and 2)	1. 전년 대비 현금배당액이 **감소하지 않을 것** 2. **배당성향 40% 이상** 또는 **배당성향 25% 이상 및 직전 3개 평균 대비 5% 이상** 배당 증가 상장법인
대상 소득	현금배당액(중간, 분기, 결산배당)
적용세율	- 2,000만원 이하 : 14% - 2,000만원~3억원 : 20% - 3억원 초과 : **35%(현재 25%로 하향 조정 논의중)**
적용기한	2026~2028년 사업연도까지 귀속되는 배당소득분

자료: 기획재정부, 키움증권 리서치센터

금융소득 구간별 이자소득 및 배당소득 비교



자료: 국세통계포털, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

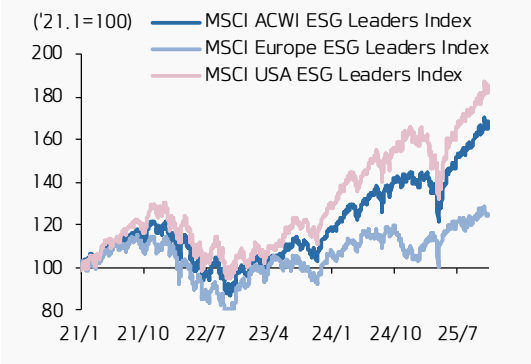
- 당사는 11 월 10 일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

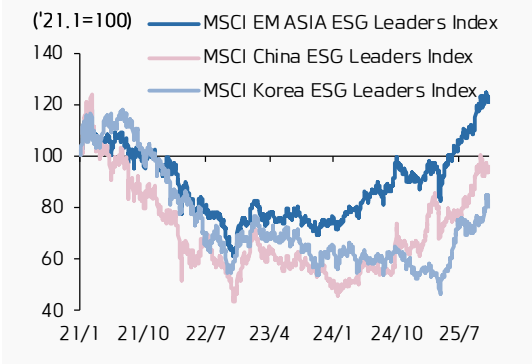
ESG 주요 차트

선진국 MSCI ESG Leaders 지수



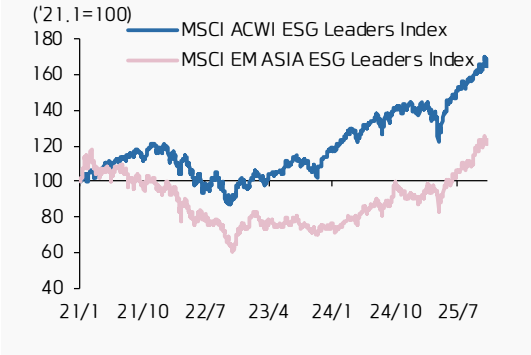
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



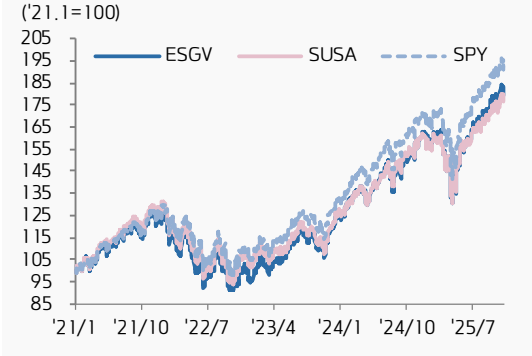
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



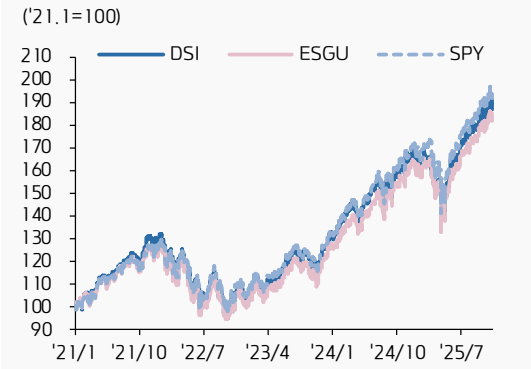
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



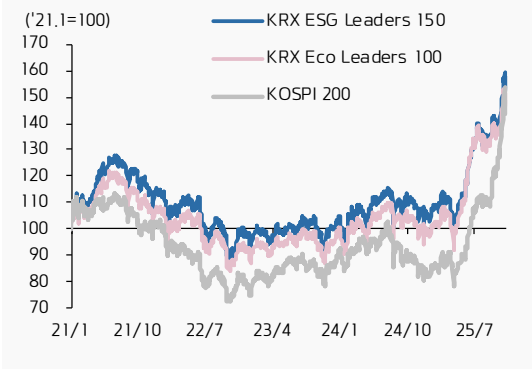
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



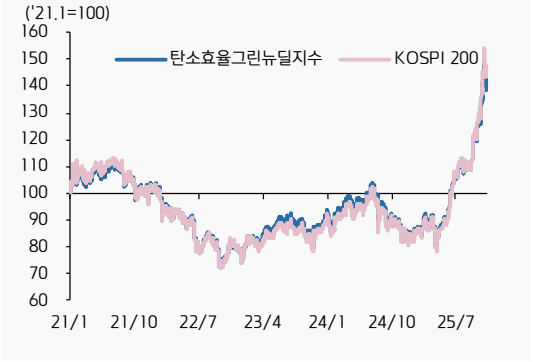
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

KRX ESG 관련 지수



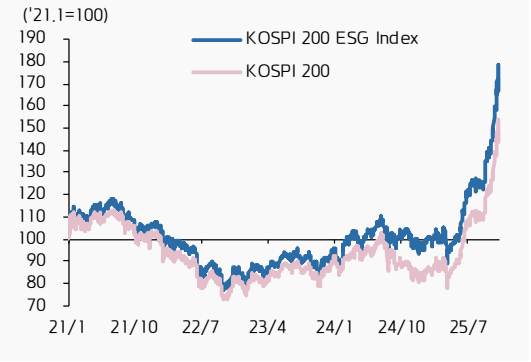
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

탄소효율그린뉴딜지수



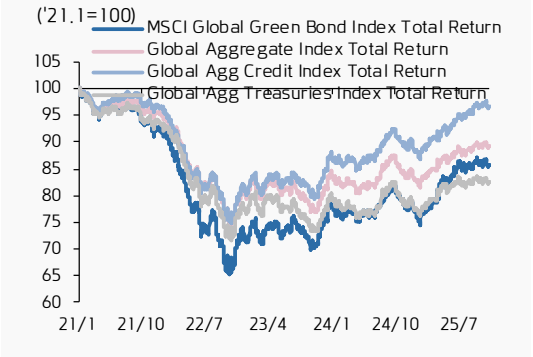
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코스피 200 ESG 지수



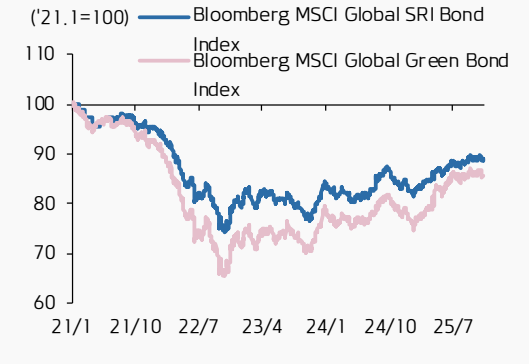
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 채권지수 추이



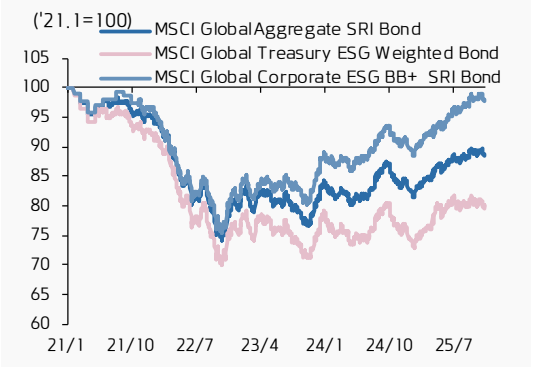
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



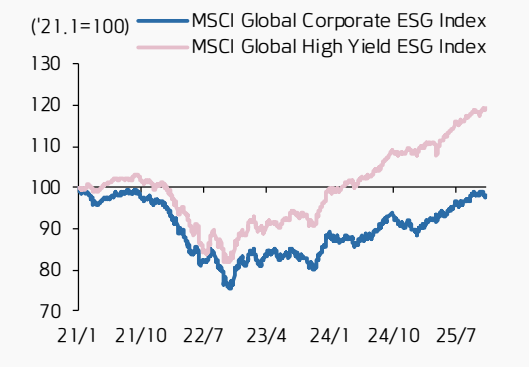
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global ESG 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터