Issue Comment

2025. 12. 3

은행

배당소득 분리과세에 충족된다면

금융
Analyst 조아해
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
02. 6454-4905
kunhee.kong@meritz.co.kr

내년 배당분부터 시행될 배당소득 분리과세 제도

고배당 기업에 배당소득 분리과세를 적용하는 조세특례제한법 개정안이 2일 국회 본회의를 통과. 구체적으로 고배당 상장기업으로부터 받은 배당소득에 대해 1) 2,000만원 이하 14% (지방세 포함 15.4%), 2) 2,000만원 초과 ~ 3억원 이하 20% (22.0%), 3) 3억원 초과 ~ 50억원 이하 25.0% (27.5%), 4) 50억원 초과 30.0% (33.0%)의 분리과세 세율을 적용. 해당 제도는 2026년 1월 1일 이후 지급한 배당분에 대한 적용. 적용 대상 요건은 1) 배당성향 40% 이상 (우수형 법인) 또는 2) 배당성향이 25% 이상이면서 배당이 전년대비 10% 이상 증가 (노력형 법인)

지난 7월에 발표된 기존 정부안대비 1) 세율 구조가 3단계에서 4단계로 바뀌었으며 (50억원 초과 신설), 2) 노력형 법인 적용 요건이 강화 (기존 직전 3년 평균대비 5% 이상 증가 vs. 현재 전년대비 10% 이상 증가)

은행, 4Q25E 배당금 확대 기대 가능

시중은행 중심으로 1-3Q 분기 배당을 실시하고 있는 가운데, 은행이 해당 배당소득 분리과세 기준 중 노력형 법인에 충족되기 위해서는 4Q25 배당금 확대 유인이 발생. 커버리지 은행 합산 기준 4Q25 배당금이 배당소득 분리과세 기준 충족 시, 기존 추정치 대비 약 4,400억원 증가할 것으로 추정 (배당수익률 커버리지 평균 기존 2.4% vs. 추정 2.6%)

한편 연간 배당금 기준으로는 전년대비 약 8,200억원 증가 추정 (배당성향 +0.4%p, 배당금 +14.7% YoY). 이를 고려, 최선호주 KB금융 (25E 연간 배당금 +21% YoY 추정), 차선호주 신한지주 (25E 연간 배당금 +20% YoY 추정) 유지

물론 이는 추후 4Q25 실적에 따라 변동될 가능성 존재. 다만 은행은 1) 배당소득 분리과세 요건 외에도 2) 감액 배당에 대해서도 적극적으로 검토하는 등 배당 확대에 대한 필요성이 본격화. 배당주로서의 매력도 부각 예상

표1 배당소득 분리과세 개요

구분	내용	
세율	2,000만원 이하	14.0% (15.4%)
(지방세 포함 기준)	2,000만원 초과 ~ 3억원 이하	20.0% (22.0%)
	3억원 초과 ~ 50억원 이하	25.0% (27.5%)
	50억원 초과	30.0% (33.0%)
적용 대상 요건	배당성향이 40% 이상	
	또는 배당성향이 25% 이상이면서 배당이 전년 대비 10% 이상 증가	
적용 제외	2024년대비 현금 배당액 감소한 경우	
최초 적용 시기	2026년 1월 1일 이후 지급한 배당분 (재무제표상 배당성향의 판단 기준은 2025년)	

자료: 기재부, 메리츠증권 리서치센터

표2 배당소득 분리과세: 정부안 vs. 수정안

구분	정부안	수정안
적용세율	3억원 초과구간 35%	3억원 초과 50억원 이하 구간 25%
		50억원 초과구간 30%
시행시기	'26년 발생한 이익 배당분	'26.1.1. 이후 지급한 배당분
적용대상 전제요건	전년대비 배당이 감소하지 않을 것	'24년 사업연도 대비 배당이 감소하지 않을 것
노력형법인 적용요건	직전 3년 평균대비 5% 이상 증가	전년대비 10% 이상 증가

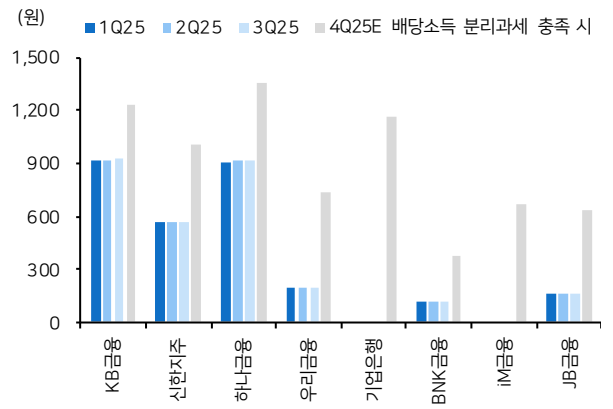
자료: 기재부, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 은행 배당소득 분리과세 기준 충족 시 배당금 확대 규모 추정

(십억원)		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융
2024년	순이익	5,078	4,450	3,739	3,086	2,645	729	215	677
	배당금	1,200	1,088	1,016	891	897	207	83	190
	배당성향 (%)	24	24	27	29	34	28	39	28
	주주환원율 (%)	**40**	**40**	**38**	**33**	**34**	**33**	**39**	**32**
배당소득 분리과세 노력형 법인 기준 충족 시 (배당성향이 25% 이상 및 배당이 전년 대비 10% 이상 증가)									
2025E	순이익	5,794	5,241	4,135	3,375	2,758	853	455	694
	배당금	1,448	1,310	1,118	980	987	228	114	209
	배당성향 (%)	25	25	27	29	36	27	25	30
	YoY (%)	***20.7***	***20.4***	***10.0***	***10.0***	***10.0***	***10.0***	***36.6***	***10.0***
분기 배당금 기준	1Q25	335	278	250	148	-	38	-	31
	2Q25	335	277	250	147	-	38	-	30
	3Q25	336	274	250	147	-	37	-	30
	4Q25E	**443**	**481**	**367**	**539**	**987**	**115**	**114**	**118**
배당수익률 (%)*	2025E	2.9	3.3	4.1	4.6	5.9	4.6	4.8	4.3
	4Q25E	0.9	1.2	1.4	2.5	5.9	2.3	4.8	2.4
	감액배당				2.9				
총주주환원	자사주 매입	1,670	1,250	803	150	-	100	60	120
(2025E)	주주환원액	3,118	2,560	1,921	1,130	987	328	174	329
	주주환원수익률 (%)	6.2	6.5	7.1	5.3	5.9	6.7	7.3	6.8
	주주환원율 (%)	**54**	**49**	**46**	**33**	**36**	**38**	**38**	**47**

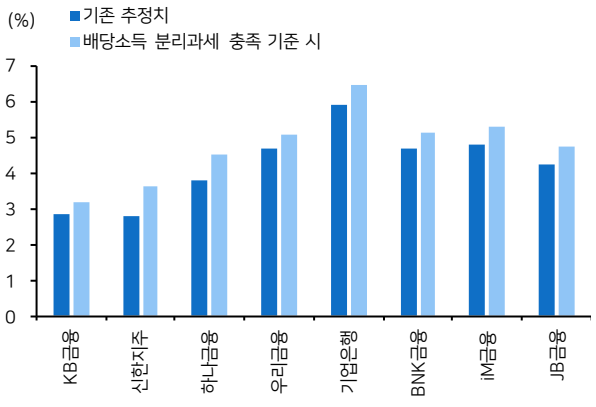
주: *시가총액 12월 2일 종가 기준, 자사주 매입 관련해 KB금융은 1-2월 진행될 1,900억원을 25년으로 귀속, 신한지주는 26년으로 귀속된 점 고려
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 배당소득 분리과세 기준 충족 시 4Q25E DPS 변화



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 배당금 +10% YoY 기준 배당수익률



주: 시가총액 12월 2일 종가 기준
2025년 배당소득 분리과세 기준 충족 기준 배당금대비 +10% YoY 가정
자료: 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.