배당소득 분리과세 확정: 투자자가 알아야 할 세 가지

세법 개정안 초안 대비 소폭 타이트해진 배당소득 분리과세 대상과 낮아진 세율
인하 대상 배당소득은 2026년 1월 1일부터 지급분부터 해당
이자소득에서 배당소득으로의 자금 이동 수요 발생할 것

배당소득세 분리과세 정부안(초안)과 수정안의 차이

배당소득세 분리과세안에 대한 여야의 합의가 이루어졌다. 초안에서는 배당소득세 3억원 초과구간에 35%(지방세 포함 38%)의 세율을 적용하기로 했으나, 수정안에서는 3억원~50억원 구간 25%(지방세 포함 27.5%), 50억원 초과 구간 30%(지방세 포함 33.0%)로 적용 세율이 낮아졌다. 적용 대상 역시 초안에는 사업연도 기준 2026년에 발생한 배당부터 적용될 예정이었으나, 수정안에서는 2026년 이후 지급한 배당분으로 기준이 완화되었다. 다만 초안에서는 직전 3년 평균 대비 배당금이 5% 늘어난 기업도 분리과세 대상이었으나, 수정안에서는 10%로 조건이 소폭 타이트해졌다.

배당소득세 인하 효과는 2026년부터 적용

초안에서는 배당소득세 분리과세 대상 사업연도가 2026년부터였기 때문에 2026년 1분기 배당금이 지급되는 4월 이후였다. 하지만 수정안에서는 2026년부터 지급한 배당으로 변경되었기 때문에, 2026년 3월에 지급되는 2025년 4분기 배당금 역시 대상이 된다. 분기 배당을 실시하는 기업이 늘어나기는 했지만, 여전히 한국 연간 배당금에서 4분기 배당금은 60% 이상을 차지한다. 절세를 기대하는 자금의 유입은 2026년 2분기가 아닌 1분기부터 유입될 수 있을 것이다.

이자소득에서 배당소득으로의 자금 유입

이번 배당소득세 분리과세는 연간 2천만원 이하의 금융소득에 대해서는 아무런 영향이 없다. 금융소득이 2천만원 이상 발생하는 투자자의 경우 이자소득에 비해 배당소득의 메리트가 커지는 법안이다. 2023년 기준 연간 이자소득 2천만원 이상 납세자의 총 이자소득은 약 10.7조원이다. 이에 해당하는 예금은 보수적으로 보아도 200조원 이상이다. 2026년 1분기 중반부터 이자소득에서 배당소득으로 이동을 예상하며, 이는 국내 증시의 긍정적인 수급으로 작용할 것이다.

염동찬
dongchan@koreainvestment.com

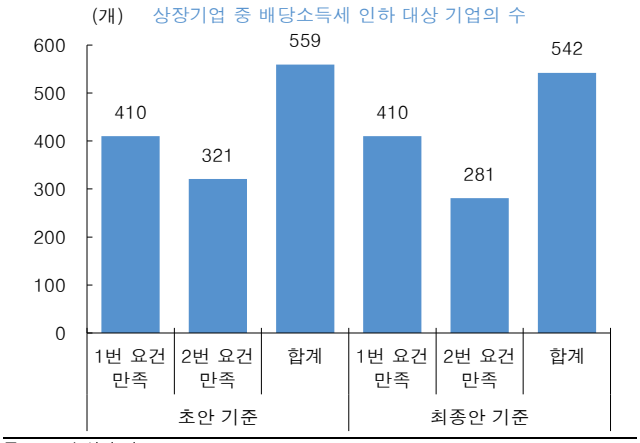
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 고배당 기업 배당소득 분리과세 방안

구분	내용
대상	고배당 상장법인 주주(거주자) *고배당 기업: 2024년 대비 현금 배당이 감소하지 않은 1) 배당성향 40% 이상 또는 2) 배당성향 25% 이상 및 **직전년도 대비 배당이 10% 이상 증가** 법인 **(세법 개정안 초안: 직전 3년 평균 대비 배당이 5% 이상 증가 법인)**
제외 대상	공모 및 사모펀드, 리츠, 투자목적회사(SPC) 등
과세 특례	고배당 기업 배당소득은 금융소득 종합과세 대상에서 제외하여 분리과세
과세 대상	현금배당액(중간, 분기, 결산배당 포함)
적용 세율	3단계 누진세율 과세표준 2천만원 이하: 14%(지방세 포함 15.4%) 과세표준 2천만원 초과 3억원 이하: 20%(지방세 포함 22.0%) **과세표준 3억원 초과 50억원 이하: 25%(지방세 포함 27.5%)** **과세표준 50억원 초과: 30%(지방세 포함 33.0%)** **(세법개정안 초안: 과세표준 3억원 초과 38.5%)**
적용 기간	**'26.1.1. 이후 지급한 배당부터(세법 개정안 초안: 2026년 발생한 이익의 배당분부터)** '28.12.31.이 속하는 사업연도에 귀속되는 배당 분까지
개정 이유	주식시장 활성화 촉진을 통한 경제 선순환 제고

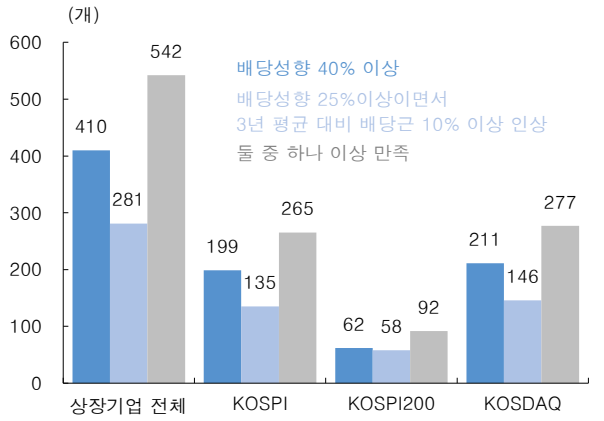
자료: 2025년 세제개편안(기획재정부), 대통령실 보도자료, 한국투자증권

[그림 1] 배당소득 분리과세 대상 기업 변화



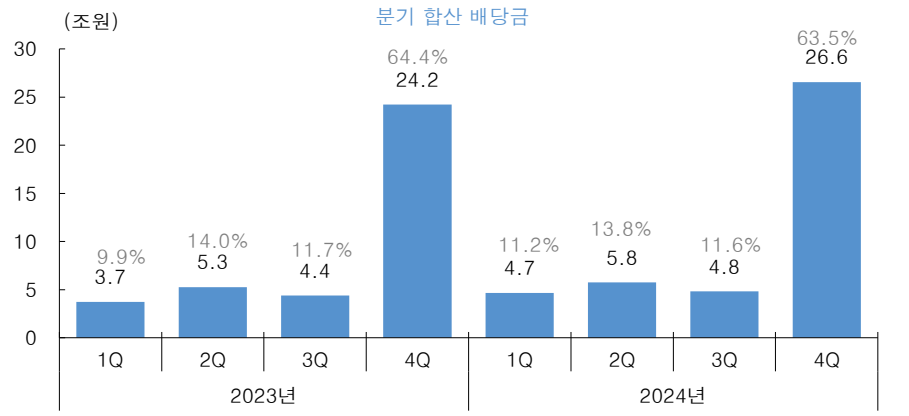
주: 2024년 실적 기준
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 2] 배당소득세 인하 대상 기업 수



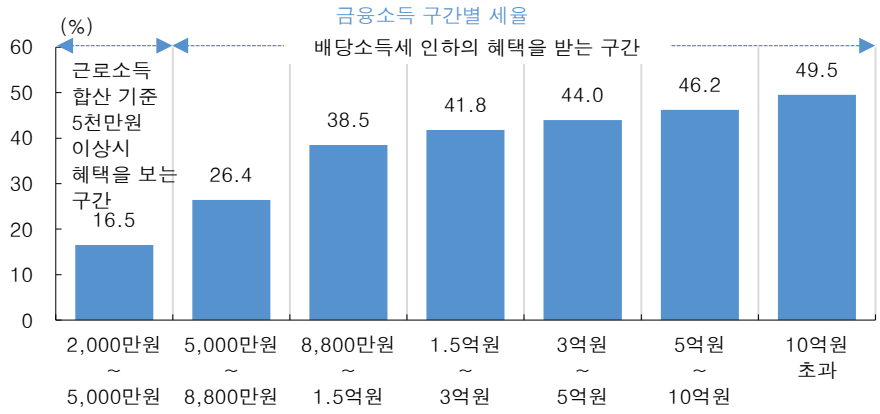
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 3] KOSPI200 기업의 2023~2024년 분기 배당금 분포



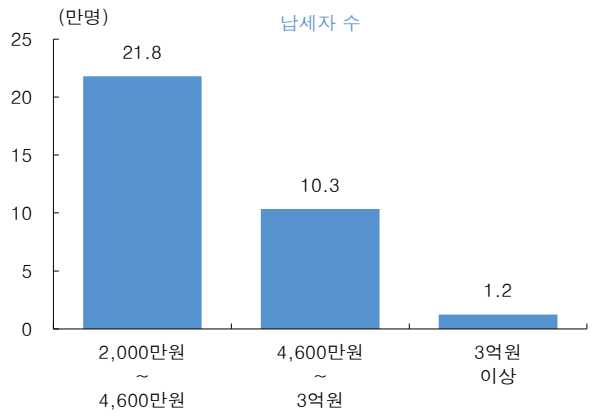
주1: 현재 KOSPI200 포함 기업 기준이며, 보통주 및 우선주 현금 배당 합계 기준
주2: %로 표시된 수치는 연간 전체 배당금에서 분기 배당금이 차지하는 비중
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 4] 금융소득 구간별 세율과 배당소득세 분리과세의 혜택을 받을 수 있는 구간



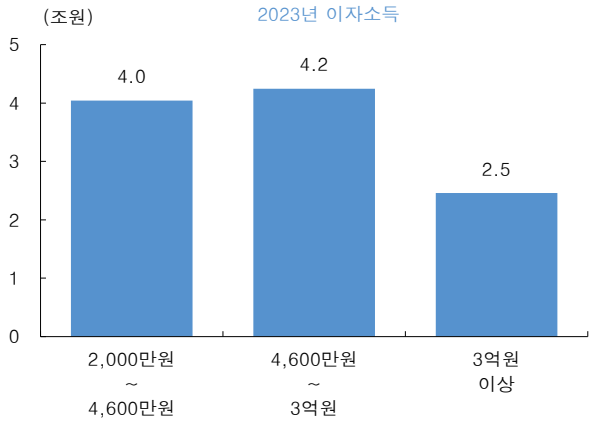
주: 근로소득없이 금융소득만 발생한다는 가정하의 구간
자료: 국세청, 한국투자증권

[그림 5] 연간 금융소득 2,000만원 이상 납세자 수



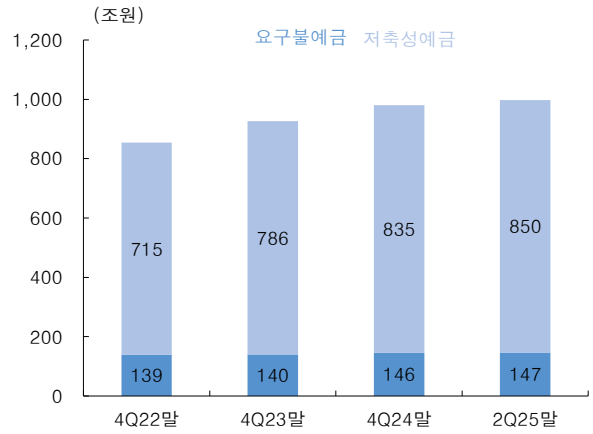
주: 2023년 기준이며 구간 분류는 금융소득 기준
자료: 국세청, 한국투자증권

[그림 6] 연간 금융소득 2,000만원 이상 이자소득 합계



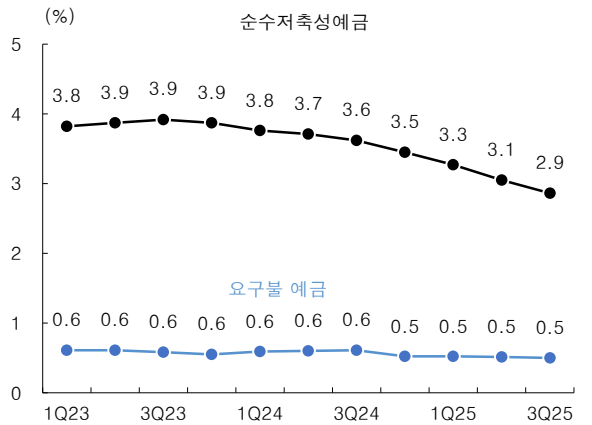
주: 2023년 기준이며 구간 분류는 금융소득 기준
자료: 국세청, 한국투자증권

[그림 7] 가계 예금 규모



자료: 한국은행, 한국투자증권

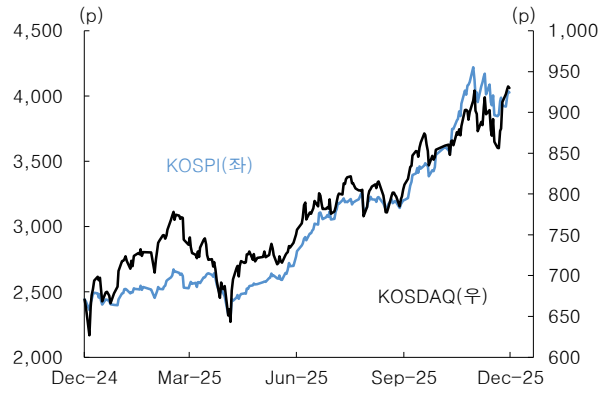
[그림 8] 잔액 기준 평균 금리



주: MMDA는 포함되지 않았으며, 가계와 기업의 합산 금리 기준
자료: 한국은행, 한국투자증권

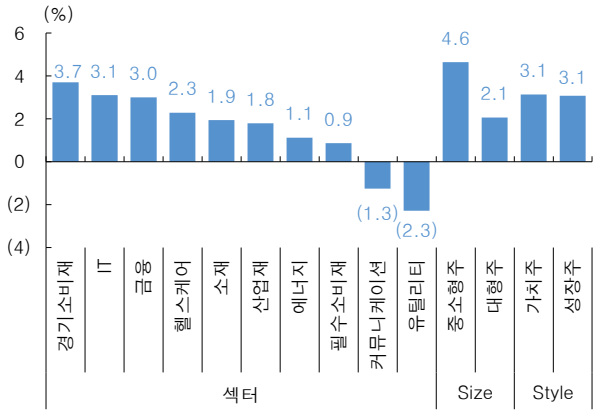
주간 한국 주식시장 리뷰

[그림 9] KOSPI/KOSDAQ 주가



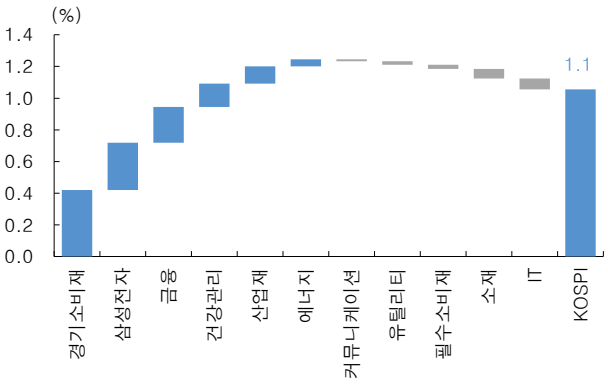
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 10] 섹터/시총/스타일별 주간 수익률



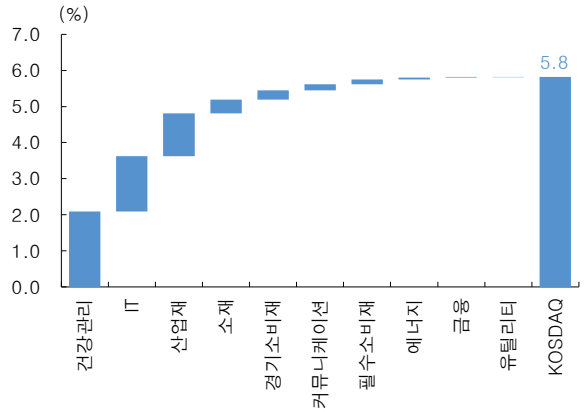
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 11] KOSPI 주간 수익률 break-down



자료: FnGuide, 한국투자증권

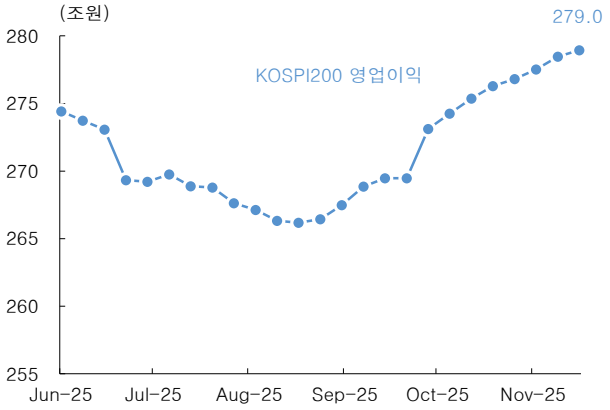
[그림 12] KOSDAQ 주간 수익률 break-down



자료: FnGuide, 한국투자증권

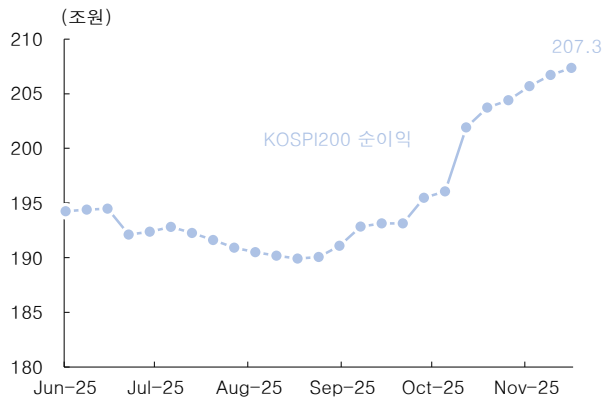
한국 기업 실적 동향

[그림 13] 2025년 KOSPI200 영업이익 추정치 변화



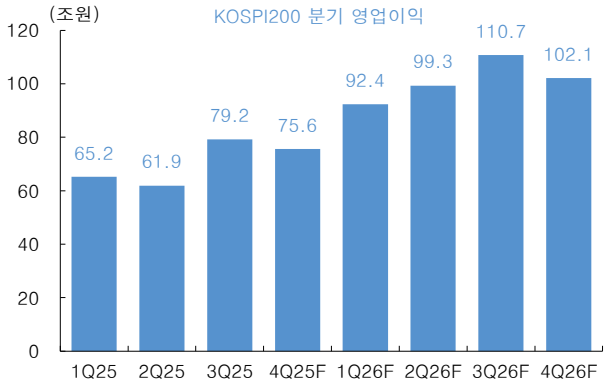
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 14] 2025년 KOSPI200 순이익 추정치 변화



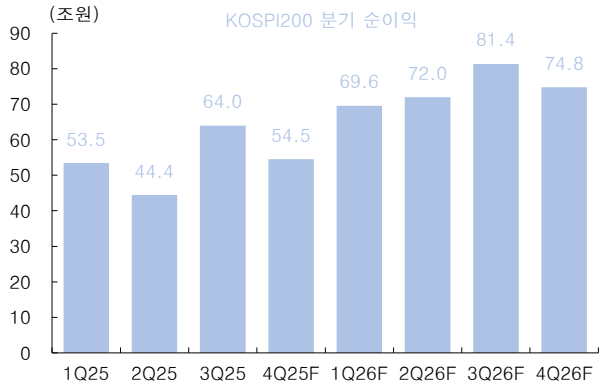
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 15] KOSPI200 분기 영업이익



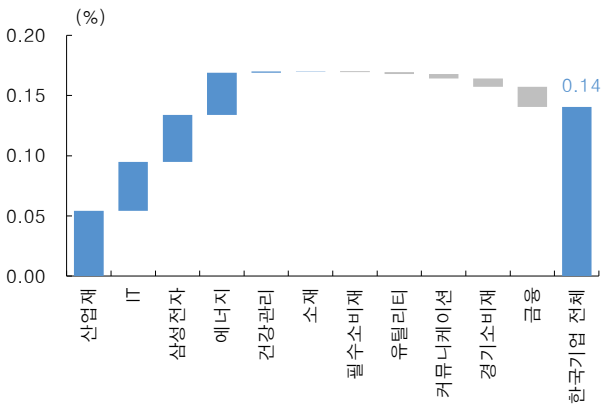
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 16] KOSPI200 분기 순이익



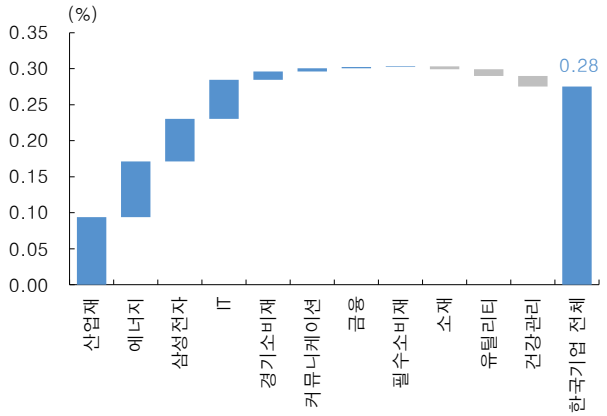
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 17] 연간 영업이익 추정치 주간 변화율 업종별 분해



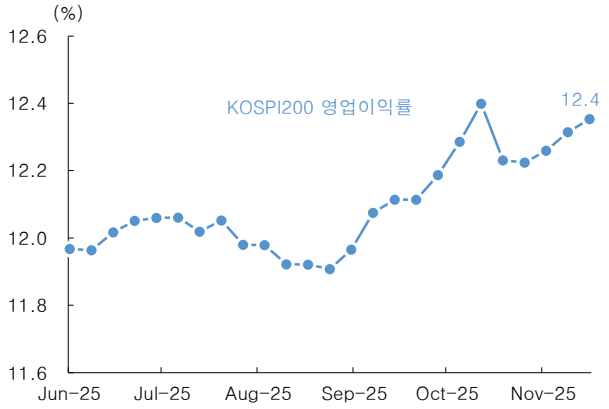
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 18] 연간 순이익 추정치 주간 변화율 업종별 분해



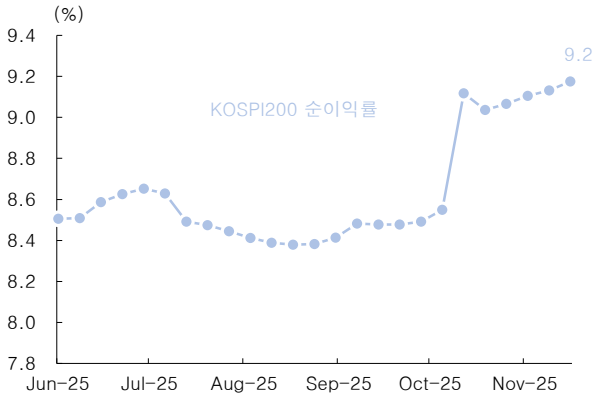
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 19] 한국 제조업 기업 영업이익률 추정치 변화



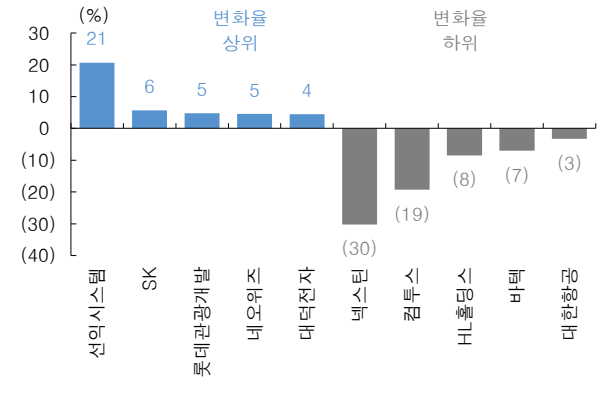
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 20] 한국 제조업 기업 순이익률 추정치 변화



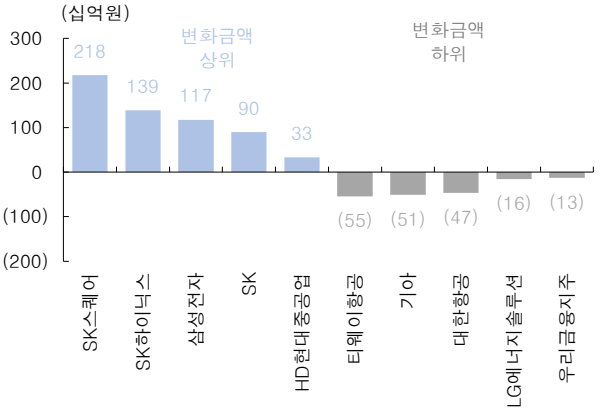
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 21] 주간 영업이익 추정치 변화율 상/하위 5개 기업



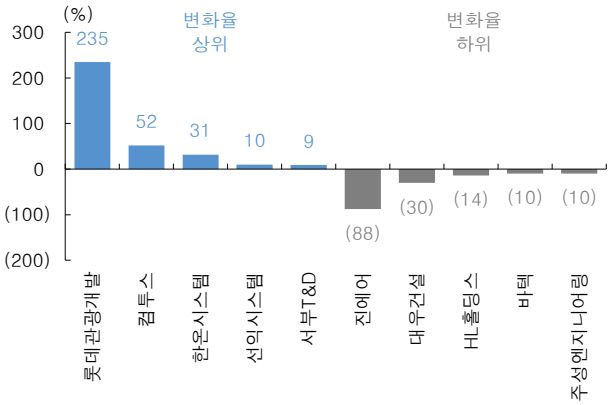
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 22] 주간 영업이익 추정치 변화 상/하위 5개 기업



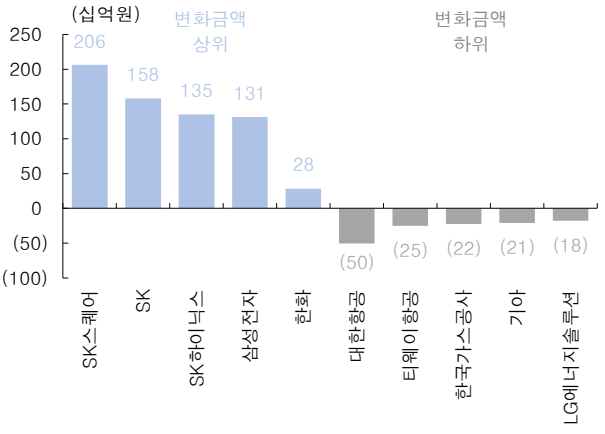
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 23] 주간 순이익 추정치 변화율 상/하위 5개 기업



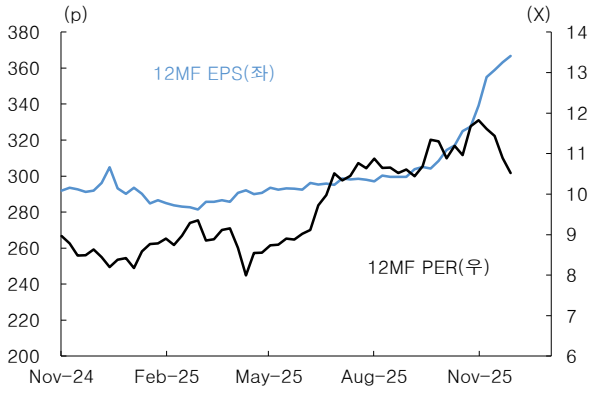
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 24] 주간 순이익 추정치 변화 상/하위 5개 기업



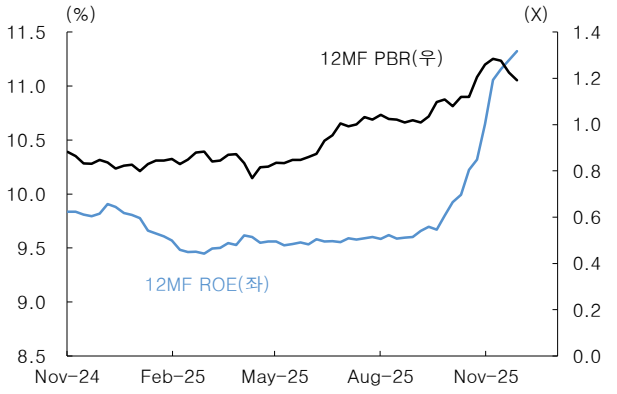
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 25] KOSPI EPS와 PER



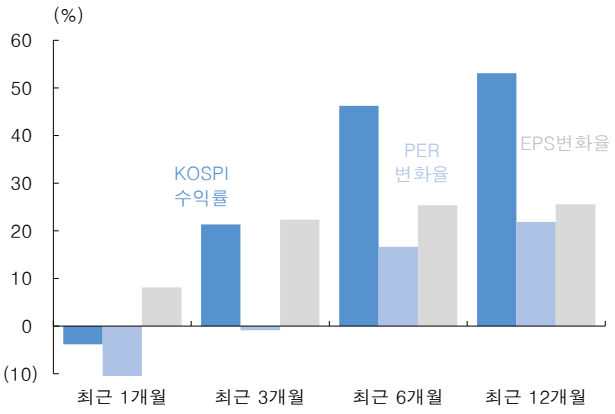
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 26] KOSPI ROE와 PBR



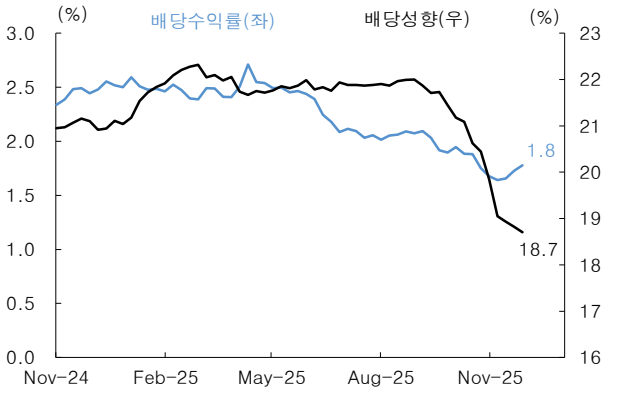
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 27] KOSPI 주가 변화와 PER/EPS 분해



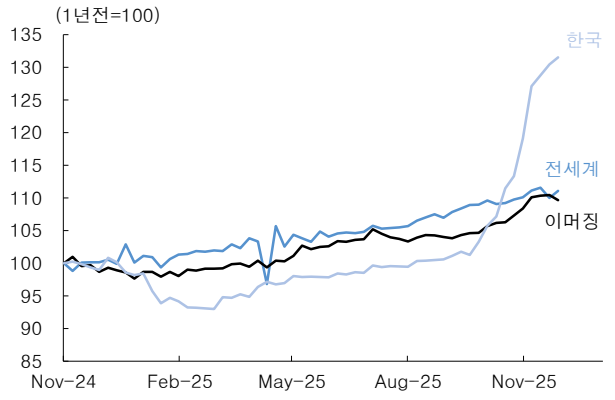
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 28] KOSPI 배당성향과 배당수익률



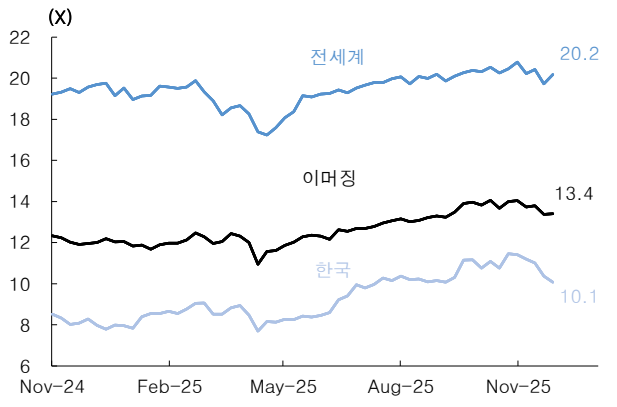
주: 12개월 선행 DPS 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 29] 전세계, 이머징, 한국의 12MF EPS



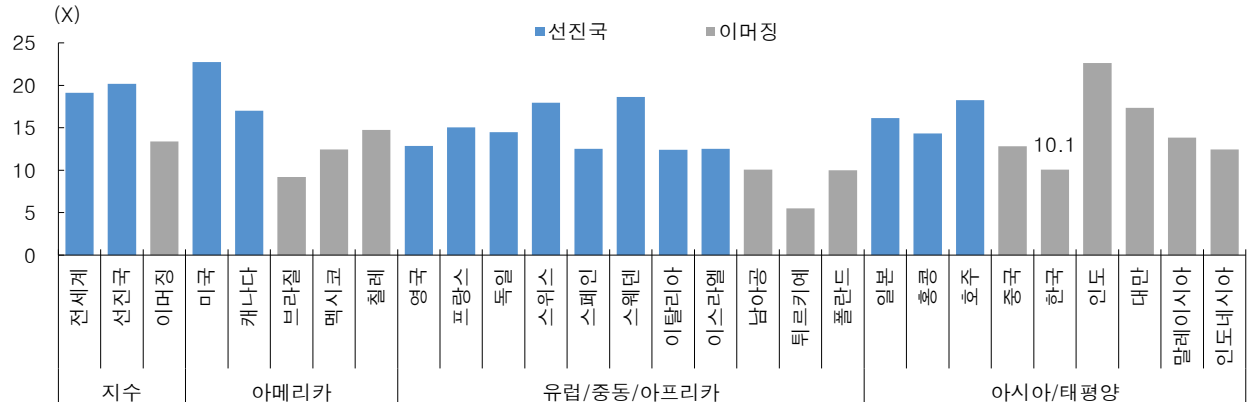
주: MSCI 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 30] 전세계, 이머징, 한국의 12MF PER



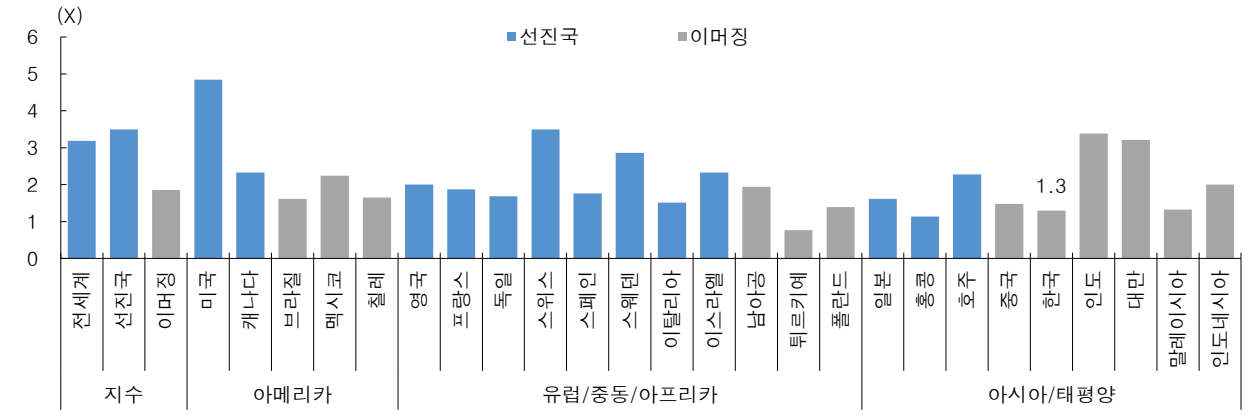
주: MSCI 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 31] 글로벌 주요국 12개월 선행 PER



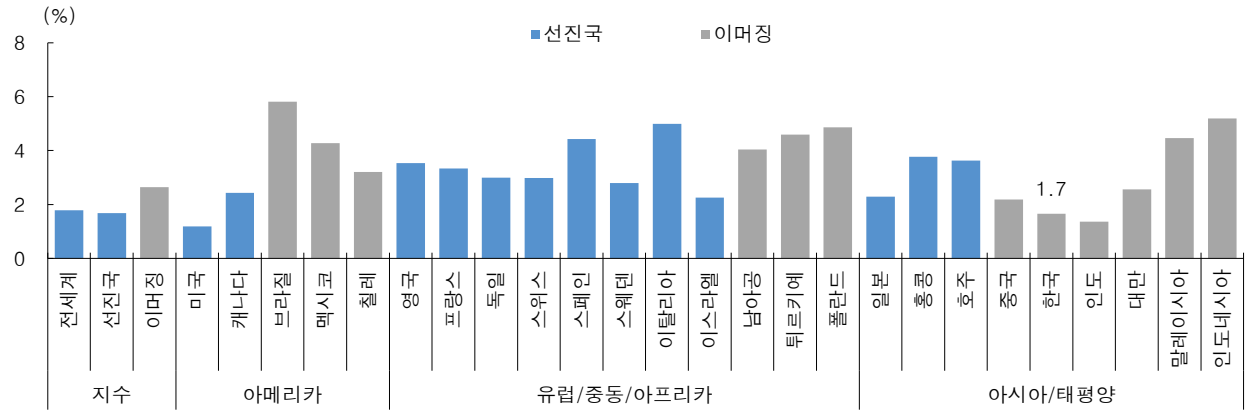
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 32] 글로벌 주요국 12개월 선행 PBR



자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 33] 글로벌 주요국 12개월 선행 배당수익률



자료: LSEG, 한국투자증권

주간 상장/보호예수 해제 일정

<표 2> 주간 상장 일정

구분	12/8(월)	12/9(화)	12/10(수)	12/11(목)	12/12(금)
현재 청구서 접수 완료 기업	교보 20 호스팩(12/1)				
상장		테라뷰홀딩스	페스카로	이지스 유진스팩 12 호	쿼드메디슨 키움히어로제 1 호스팩 교보제 19 호스팩
수요 예측	삼진식품 리브스메드 미래에셋비전스팩 10 호	삼진식품 리브스메드 미래에셋비전스팩 10 호 삼성스팩 13 호	리브스메드 세미파이브 미래에셋비전스팩 10 호	세미파이브	세미파이브
IR	리브스메드 세미파이브	세미파이브	세미파이브	세미파이브	세미파이브
청약	나라스페이스테크놀로지	알지노믹스 나라스페이스테크놀로지 IBKS 제 25 호스팩	알지노믹스 IBKS 제 25 호스팩 미래에셋비전스팩 11 호	삼진식품 미래에셋비전스팩 11 호 하나 36 호스팩	삼진식품 미래에셋비전스팩 11 호 하나 36 호스팩
납입	티엠씨	아크릴 메리츠제 1 호스팩		나라스페이스테크놀로지	알지노믹스 IBKS 제 25 호스팩

자료: DART, KIND, 한국투자증권

<표 3> 주간 보호예수 해제 일정

(단위: 원, 주, %)

해제일	코드	종목	종가	해제주식수	예상해제금액	총발행주식수	비중
12/7(일)	A469610	이노테크	41,950	1,635,699	68,617,573,050	8,876,900	18.43
12/10(수)	A432980	엠에프씨	3,590	2,305	8,274,950	8,591,742	0.03
12/12(금)	A439580	블루엠텍	4,925	764,000	3,762,700,000	33,846,547	2.26
12/13(토)	A347860	알체라	2,440	75,000	183,000,000	38,710,961	0.19
	A494120	큐리오시스	69,900	1,477,996	103,311,920,400	7,606,082	19.43
	A0015G0	그린광학	20,000	1,303,733	26,074,660,000	11,702,541	11.14

주: 12/04 종가 기준; 비중은 (반환주식수/총발행주식수x100)으로 계산
자료: FnGuide, 한국예탁결제원, 한국투자증권

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.