

하이일드펀드 분리과세 혜택 종료



Credit Analyst

정혜진

(02) 3772-2667

hyejin.j@shinhan.com

공모주 우선 배정 혜택이 펀드 수요 지지

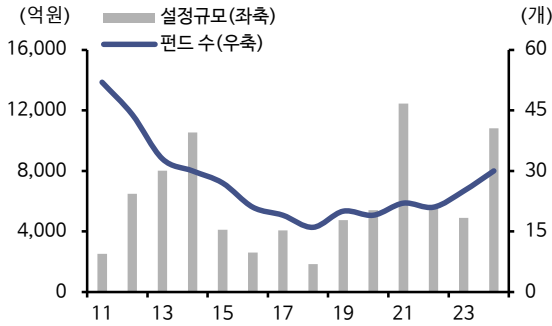
하이일드펀드에 대한 분리과세 혜택이 올해 말에 기점으로 종료될 예정이나, 공모주 우선배정 혜택이 유지되며 하이일드 펀드 수요를 지지할 수 있을 것으로 판단한다. 2022년말 레고랜드 발 회사채 시장 경색 이후 회사채 조달 여건이 신용등급에 따라 양극화됐다. 2023년 1분기 기준 우량채 미매각률은 0.6%에 불과한 반면, A등급 미매각률은 15.8%, BBB+등급 이하 미매각률은 37.9%를 기록했다. 이에 중·저신용 회사채 투자 유인을 제공하기 위해 하이일드펀드에 대한 분리과세 혜택이 도입됐다. 펀드가입액 3천만원까지 발생하는 이자소득 및 배당소득은 종합소득에 합산되지 않고 원천세율(14%, 지방세 포함 15.4%)을 적용하여 분리과세 혜택을 부여한다. 세제적격 요건으로 BBB+등급 이하 회사채(A3+등급 이하 전단채 포함)를 45% 이상 편입하고 유형에 따라 국내 채권 비중 60% 혹은 A급 비중 15% 등을 충족해야한다. 이러한 요건을 충족하는 과정에서 하위등급 회사채 수요 기반을 지지하는 수급 주체로 작용한 바 있다.

10/24 기준 하이일드펀드 설정액은 1.2조원으로 23년말 5,548억원대비 2배 이상 증가했다. 합리적인 투자자 입장에서 절세 혜택이 주는 투자 매력 역시 무시할 수 없으나, 인기 동력은 공모주 우선배정 혜택으로 해석된다(펀드가입액 3,000만원 한도, 연 수익률 7% 감안 시 최대 215만원 절세 혜택).

지난 2014년~2017년에도 저신용 기업 자금조달 활성화를 위해 분리과세 혜택이 적용된 바 있다. 2014년 1월 제도 도입 근거 마련 후 3월부터 하이일드 펀드가 출시되기 시작했다. 2014년 8월 설정잔고는 1.1조원으로 출시 5개월만에 1조원을 돌파했다. 특히 공모주 청약 우선배정권이 부여된 5월 이후에는 저금리 속 공모주의 높은 수익성에 힘입어 하이일드펀드 조성 실적이 급증했다. 공모주 10% 우선배정권으로 청약 대비 공모 물량 확보가 유리하다는 메리트가 하이일드 펀드 투자 수요를 끌어온 결정적인 요인으로 해석된다.

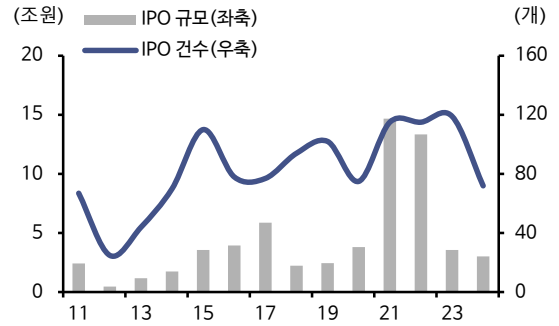
최근 IPO 청약 경쟁률은 평균 1,000:1 상회하고 있으며, 내년에도 금리 인하에 따른 자금조달 비용 하락으로 자본시장에 진출할 여건이 개선될 수 있다. 또한 연내 연속적인 빅파마향 기술이전/경쟁약물 대비 유효성, 안정성 크게 개선된 임상 결과 등 국내 바이오텍의 성과가 가시화되고 있다. IRA 약가인하 정책, 생물보안법 등 우호적 규제환경도 조성되며 바이오섹터 투자심리도 살아나는 조짐이 포착되고있다. 내년 공모주 실적에 따라 좌우되겠지만 IPO 관심도가 높아질 여건이 조성된 상황으로, 분리과세 혜택 종료에 따른 하이일드펀드 규모 위축 가능성을 제한적으로 판단한다.

하이일드펀드 설정규모 및 펀드 수



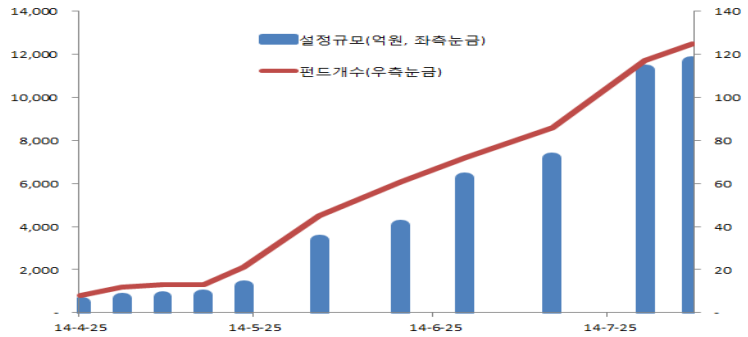
자료: 금융위원회, 신한투자증권

IPO 규모 및 건수



자료: 금융위원회, 신한투자증권

2014년 분리과세 하이일드펀드 조성 추이



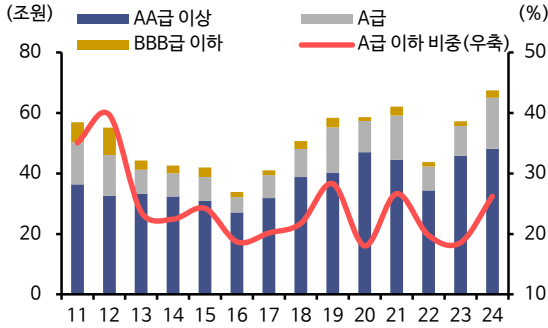
자료: 금융위원회, 신한투자증권

최근 IPO 기관 경쟁률 평균 900% 상회

기업명	예측일	공모 희망가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (백만원)	기관 경쟁률
더본코리아	10월18일	23,000~28,000	34,000	102,000	734.67:1
토모큐브	10월17일	10,900~13,400	16,000	32,000	967.71:1
에어레인	10월15일	16,000~18,500	23,000	27,600	1,000.10:1
에이치이엔파마	10월14일	16,400~19,000	23,000	16,031	1,220.68:1
탐론토탈솔루션	10월14일	12,000~14,000	18,000	45,000	841.12:1
에이릭스	10월11일	11,500~13,500	16,000	24,000	973.12:1
성우	10월10일	25,000~29,000	32,000	96,000	516.19:1
웨이비스	10월7일	11,000~12,500	15,000	22,350	1,159.89:1
클로봇	10월7일	9,400~10,900	13,000	39,000	933.9:1

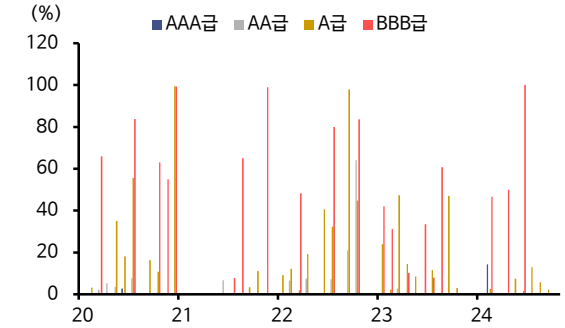
자료: 38, 신한투자증권

등급별 회사채 발행, A급 이하 발행 비중 확대



자료: 인포맥스, 신한투자증권

회사채 수요예측 미달률



자료: Dart, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정혜진).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.