증권(Overweight)

혁신금융 추진방향 발표

2019년 상반기 증권거래세율 0.05%p 인하 추진

관계부처 합동 혁신금융 추진방향이 발표되었다. 주요 내용으로는 1) 2019년 상반기 중 세법 시행령을 개정해 증권거래세율을 0.05%p 인하하고, 2020년 금융세제 선진화 방안을 마련하고, 2) 코스닥/코넥스 시장 활성화를 위한 상장 기준 완화 및 규제 완화를 진행하고, 3) 모험자본 확대를 목표로 개별 펀드의 동일기업 투자한도를 폐지하고, 19년 상반기 내로 사모펀드의 10% 지분보유 규제를 철폐 하는 등의 자본시장법 개정을 추진한다. 증권사의 혁신/벤처투자 인센티브 유인책으로 초대형 IB의 발행어음 조달한도 산정시 혁신/벤처기업 투자금액을 제외하고 증권사가 PEF GP 업무 수행시 연결 NCR 위험액 산정 기준 개선 등의 건전성 규제 부담 완화를 추진하고, 4) 19년 하반기 중으로 자본시장을 통한 기업구조조정 활성화 방안을 마련하는 내용 등이 담겼다.

단기 거래대금 증가 및 증권사 IB 영업환경 개선 예상

① 단기 거래대금 증가 예상: 19년 상반기 증권거래세율 인하가 시행되는 반면, 양도소득세 강화 등이 예상되는 금융세제 선진화 방안은 20년 중 마련되는 점에서 단기 거래대금 증가를 예상한다. 실제 17년 우정사업본부의 차익거래에 대한 거래세 면제 이후 코스피 시장에서의 차익거래 비중은 1%에서 6%까지 상승한 바 있다. 다만, 당시는 완전 면제였고, 프로그램 매매 수수료가 일반 매매 대비 상대적으로 낮은 점도 고려해야 할 것이다. 중장기적으로는 손익통산, 양도소득세 등 추후 발표되는 세부 세제 개편안에 따라 상이할 것으로 예상한다.

② 정부의 코스닥 시장 활성화 의지 표명: 정부는 바이오/4차산업 등 업종별로 차별화된 코스닥 상장기준을 마련하고, 기술기업 코스닥 특례 상장 과정에서의 중복 기술 평가를 없애고, 코넥스에서 코스닥으로의 신속이전 상장제도 도입 등의 시장 활성화 방안을 제시했다. 정부는 이번 조치를 통해 바이오/4차산업 기업의 코스닥 신규 상장 규모가 2배로 늘고, 연간 코스닥 IPO 공모금액이 18년 1.9조원에서 21년 4조원으로 확대되기를 기대 중이다.

③ 자본활용 업무 범위 확대: 혁신/벤처기업 투자에 대한 건전성 규제 완화는 증권사들 입장에서 투자자산 선택지가 넓어지는 요소이다. 더불어 우선주 발행한도 확대 및 상장 활성화 방안을 검토하겠다는 점과 코스닥 IPO 활성화 의지 등은 증권사들의 IB 영업환경에 긍정적으로 작용할 수 있다.

Issue Comment

Overweight

Analyst 신동하
02-3771-7794
asdfhjkl@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 신동하 02-3771-7794

표 1. 증권거래세율 인하안 (19.3.21 발표)

		기존	인하안	변화
코스피	농특세	0.15%	0.15%	유지
	거래세	0.15%	0.10%	0.05%p 인하
	계	**0.30%**	**0.25%**	**0.05%p 인하**
코스닥	농특세	없음	없음	유지
	거래세	0.30%	0.25%	0.05%p 인하
	계	**0.30%**	**0.25%**	**0.05%p 인하**
코넥스	농특세	없음	없음	유지
	거래세	0.30%	0.10%	0.20%p 인하
	계	**0.30%**	**0.10%**	**0.20%p 인하**
비상장	농특세	없음	없음	유지
	거래세	0.50%	0.45%	0.05%p 인하
	계	**0.50%**	**0.45%**	**0.05%p 인하**

자료: 금융위, 하나금융투자

표 2. 상장주식 대주주 범위 확대 테이블

		~13.6	13.7~16.3	16.4~18.3	18.4~20.3	20.4~21.3	21.4~
KOSPI	지분율	3%	2%	1%	1%	1%	1%
	종목별 시가총액	100억원	50억원	25억원	15억원	10억원	3억원
KOSDAQ	지분율	5%	4%	2%	2%	2%	2%
	종목별 시가총액	50억원	40억원	20억원	15억원	10억원	3억원
KONEX	지분율		4%	4%	4%	4%	4%
	종목별 시가총액		10억원	10억원	10억원	10억원	3억원

자료: 한국예탁결제원, 하나금융투자

표 3. 현행 주식양도세율

구분	장내 거래시		장외 거래시	
	대주주 양도	소액주주 양도	대주주 양도	소액주주 양도
대기업	과표 3억원이하: 20% 과표 3억원초과: 25% 단, 1년미만 단기보유분: 30%	비과세	과표 3억원이하: 20% 과표 3억원초과: 25% 단, 1년미만 단기보유분: 30%	20%
중소기업	('18년 까지) 20% ('19.1.1이후) 과표 3억원이하: 20% 과표 3억원초과: 25%	비과세	('18년 까지) 20% ('19.1.1.이후) 과표 3억원이하: 20% 과표 3억원초과: 25%	10%

자료: 국세청, 하나금융투자

표 4. 금융세제 선진화 방안 (19.3.21 발표)

(단기)

- 국내 또는 해외주식 어느 하나에서 투자손실 발생시 **국내 및 해외주식 양도차익**에 대해 **연간 단위 손익통산 허용**
- 양도세 과세대상자가 20.1.1 이후 양도하는 분부터 적용

(중장기)

- 주식 양도소득세 과세 확대와 연계하여 **거래세와 주식양도소득세간 역할조정 방안 마련**
- **금융투자상품간 손익통산, 이월공제, 장기투자 우대방안 등 전반적인 금융세제 개선방안 마련**

  예시 1)주식, 펀드, 파생상품 등 금융투자상품간 발생 손익통산 허용 여부 검토,

  2) 양도손실 이월공제 허용 여부 및 방안 검토

  3) 단기 투기매매 방지 및 장기투자 유도방안 강구

자료 :금융위, 하나금융투자

Analyst 신동하 02-3771-7794

그림 1. 2019년 상반기 중 자본시장법 및 금융투자업규정 개정 추진

2-1. 대규모 모험자본 육성		
① 성장지원펀드 운용개선		
운용사의 펀드규모 제안	신규펀드 결성시 반영	'20.上
동일기업 투자한도 폐지		'19.上
② 민간 모험자본 확대		
사모펀드 규제 일원화 등	자본시장법 개정 추진	'19.上
개인 전문투자자 요건 완화	자본시장법 시행령 개정	'19.上
증권사 혁신·벤처투자 인센티브 마련	금융투자업규정 개정	'19.上

자료: 금융위, 하나금융투자

그림 2. 2019년 상반기 코스닥 규정 개정 진행

2-2. 코스닥·코넥스시장 활성화		
① 업종별 맞춤형 상장기준 마련		
4차산업 등 업종별 심사방안 마련	코스닥 규정 개정	'19.上
업종별 특성이 반영된 상장심사 요건 정비	코스닥 규정 개정	'19.上
② 우수 기술기업 특례 상장 활성화	코스닥 규정 개정	'19.上
③ 코스닥시장 자율성·독립성 제고	코스닥 관련 규정 개정	'19.下
④ 상장예정법인 회계감리 부담 완화	관계기관 MOU 체결	'19.上
⑤ 코스닥 신속 이전상장 제도 전면 도입	코스닥 규정개정	'19.上
⑥ 시장 수요·공급기반 확대		
개인투자자 진입 활성화, 주식분산요건 도입	코넥스 규정개정	'19.上
코넥스 기업의 자금조달 수단 다양화	자본시장법 개정	'19.下

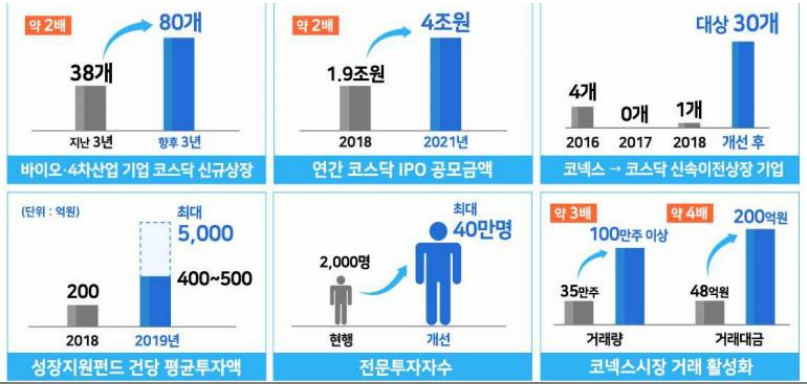
자료: 금융위, 하나금융투자

그림 3. 19년 상반기 증권거래세율 인하, 20년 금융세제 선진화 방안 마련

2-3. 자본시장 세제 개편		
① 증권거래세율 인하	세법 시행령 개정 (기재부)	'19.上
② 금융세제 선진화 방안 추진	개선방안 마련 (기재부)	'20년중
3-1. 산업구조 고도화 지원 확대		
① 선제적 사업재편 지원시스템 마련	프로그램 운영	계속
② 자본시장을 통한 기업구조조정 활성화	세부방안 마련	'19.下

자료: 금융위, 하나금융투자

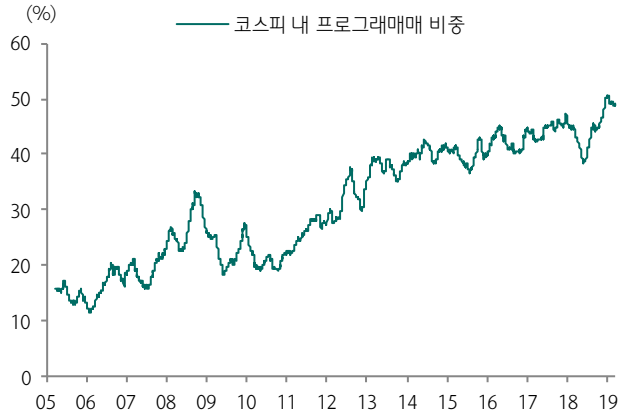
그림 4. 정부 예상 정책 효과



자료: 금융위, 하나금융투자

Analyst 신동하 02-3771-7794

그림 5. 코스피 거래대금 중 프로그램매매 비중은 약 50%



주: 3MMA 거래금액 기준. 프로그램매매=차익거래+비차익거래
자료: Quantiwise, 하나금융투자

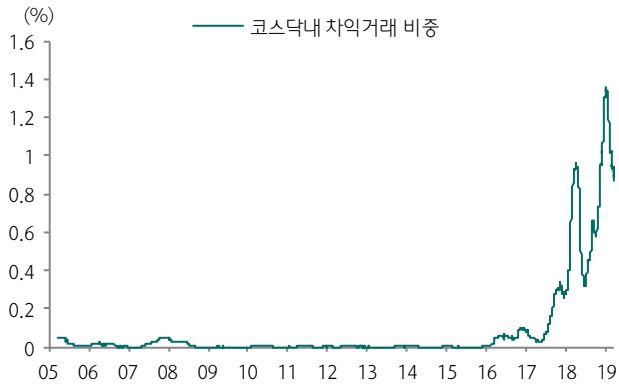
그림 6. 거래세 면제 여부에 따라 차익거래 규모 변동

주: 3MMA 거래금액 기준
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 7. 코스닥 거래대금 중 프로그램매매 비중은 약 16%

주: 3MMA 거래금액 기준. 프로그램매매=차익거래+비차익거래
자료: Quantiwise, 하나금융투자

그림 8. 코스닥 거래대금 중 차익거래 비중은 1~2% 수준



주: 3MMA 거래금액 기준
자료: Quantiwise, 하나금융투자

Analyst 신동하 02-3771-7794

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**

  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**

  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.4%	4.7%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 3월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(신동하)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 3월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(신동하)는 2019년 3월 22일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.