조사·분석 회답

의뢰인 : 황 정 아 의원
회답일 : 2026년 10월 08일

하이퍼스케일급 AIDC의 세수 효과(1)

본 회답서는 의뢰 의원실의 요청에 따라 작성된 것으로
국회예산정책처의 공식 의견이 아니므로 활용에 주의하시기 바라며,
의정활동 이외의 목적으로 사용하실 수 없습니다.

국회예산정책처
National Assembly Budget Office

목 차

Ⅰ. 조사분석 의뢰 내용 ·····1

Ⅱ. 세수효과 미추계 사유 ·····1

Nebius의 매출 성장과 영업손실 구조(참고자료) ·····2

국내 유사기업(엘리스그룹) 기준 법인세 환산 벤치마크(참고자료) ·····3

Ⅰ. 조사분석 의뢰 내용

❑ 동 조사분석은 황정아 의원실의 요청에 따라 하이퍼스케일급 인공지능 데이터센터(이하 AIDC)의 세수효과를 추계하고자 하였으나, 관련 산업은 시장 여건이 빠르게 변화하는 태동기에 있어 매출액은 발생하고 있음에도 대규모 투자와 연구개발 등으로 인한 지출 부담이 커 현재 영업이익이 발생하지 않고 있어 현시점에서는 세수효과를 구체적으로 추계하기 어려움.

○ 의원실에서 법인세수 추계를 위한 벤치마크로 언급된 네비우스(Nebius Group N.V.)는 최근 4년간 영업손실이 지속되었으며, 2026년 상반기에도 영업손실이 이어짐.

- 영업이익(백만달러): ('22) △158 ('23) △286 ('24) △400 ('25) △612 ('26.상) △304

Ⅱ. 세수효과 미추계 사유

❑ 인공지능 데이터센터(AIDC) 관련 산업은 인공지능의 활용 확대와 고성능 컴퓨팅 수요 증가에 따라 빠르게 성장하고 있으며, 이에 대응하기 위한 데이터센터 구축 및 설비 확충, 연구개발 등에 대규모 투자가 이루어지고 있음

○ 특히 AI 연산에 특화된 네오클라우드(Neocloud) 기업은 GPU 등 고성능 가속기를 기반으로 인공지능 학습·추론에 필요한 컴퓨팅 자원을 제공하면서 AIDC 시장의 주요 사업자로 부상하고 있음

- 대표적인 기업으로 Nebius, CoreWeave, Lambda, Crusoe, Nscale 등이 있음

❑ 이들 기업은 매출액이 빠르게 증가하고 있으나, 데이터센터 및 컴퓨팅 인프라에 대한 투자와 연구개발 등에 따른 비용 부담으로 아직 안정적인 수익성을 확보하지 못한 사례도 나타나고 있음

○ 이에 따라 AIDC를 운영하는 가상기업의 향후 법인세수를 추계하기 위해서는 데이터센터 구축 및 설비 확충, 연구개발 등에 대한 투자의 규모와 시기뿐만 아니라, 이러한 지출이 수익성으로 전환되는 시점과 영업이익률의 수준 등을 종합적으로 전망할 필요가 있음

❑ 관련 산업의 불확실성으로 향후 법인세수 추계에 필요한 주요 변수를 설정하기 어려움

○ 시장 및 경쟁 여건의 변화가 빠르고 사업모형이 정립되는 과정에 있어, 향후 투자 규모와 시기, 수익성 전환 시점 및 기업 간 경쟁에 따른 영업이익률 수준 등에 대한 불확실성이 큰 상황

❑ 따라서 현시점에서 가상기업의 법인세수 효과를 신뢰성 있게 추계하기에는 한계가 있음

○ 현재의 산업 및 기업 실적만으로 향후 과세소득을 산출하기에는 정보가 충분하지 않음

○ 다만 참고로, 국내 유사기업(엘리스그룹)의 2026년 상반기 실적을 단순 환산(연환산, 1GW 선형 확대)한 벤치마크는 1GW당 법인세 약 8,281억원, 법인지방소득세 약 828억원으로 계산됨

※ 상기 수치는 다수의 가정이 누적된 참고치로서 세수 전망치가 아니므로 해석에 유의 필요

네비우스(Nebius)의 매출 성장과 영업손실 구조(참고자료)

❑ 의원실에서 벤치마크로 요청한 대표적 네오클라우드 기업인 네비우스(Nebius)는 매출액이 빠르게 증가하고 있으나, 대규모 투자 및 연구개발 등에 따른 높은 비용 부담으로 영업손실이 지속되고 있음

○ 매출액은 2025년부터 빠르게 증가하고 있으며, 대부분 AI 클라우드 사업에서 발생하고 있음

- 매출액 추이(백만 달러): ('22) 13.5 → ('23) 9.8 → ('24) 91.5 → ('25) 529.8 → ('26.상) 981.3

※ AI 클라우드 사업인 Nebius AI Cloud의 매출액 비중이 2026년 상반기 기준 97.6%임[1)]

○ 영업비용 역시 매출 확대와 함께 빠르게 증가하고 있으며, 제품개발비와 GPU

1) Nebius Group N.V.는 AI 클라우드 사업인 Nebius AI Cloud를 중심으로 자율주행 및 배송 로봇 사업인 Avride, IT 분야 직업교육 사업인 TripleTen을 운영하고 있다. 2025년 기준 보고부문 매출은 Nebius AI Cloud가 4억 8,030만 달러로 전체의 89.7%를 차지했으며, TripleTen과 Avride의 비중은 각각 10.1%와 0.2%에 그쳤다. 2026년 상반기에는 Nebius AI Cloud의 매출이 9억 6,460만 달러로 증가하면서 보고부문 매출의 97.6%를 차지하는 등 그룹의 사업구조가 AI 클라우드 중심으로 더욱 집중되는 양상을 보이고 있다.

및 데이터센터 하드웨어 투자 확대에 따른 감가상각비 등이 주요 비용으로 작용하고 있음

- 영업비용 추이(백만 달러): ('22) 171.5 → ('23) 295.5 → ('24) 491.1 → ('25) 1,141.5 → ('26.상) 1,285.2
- 2026년 상반기 영업비용 중 감가상각비 및 무형자산상각비는 471.7백만 달러로 전체 영업비용의 36.7%

○ 이에 따라 영업손실은 2025년 611.7백만 달러, 2026년 상반기 303.9백만 달러를 기록하여 매출 증가에도 불구하고 영업이익이 발생하지 않고 있음

[표 1] 네비우스의 재무재표상 영업손실

(백만달러)

구분	2022	2023	2024	2025	2026 상반기
매출액	13.5	9.8	91.5	529.8	981.3
매출원가	28.4	19.6	43.7	166.2	237.4
제품개발비	58.3	87.1	114.8	177.3	258.4
판매 · 일반관리비	57.3	159.5	255.5	380.1	317.7
감가상각비 및 무형자산상각비	27.5	29.3	77.1	417.9	471.7
영업비용 합계	171.5	295.5	491.1	1,141.50	1,285.20
영업손실	△158.0	△285.7	△399.6	△611.7	△303.9

자료: Nebius Group N.V., 「Annual Report on Form 20-F」(2024.12.31 및 2025.12.31 기준), 「Unaudited Condensed Consolidated Financial Statements」(2026.6.30 기준)를 바탕으로 국회 예산정책처 작성

국내 유사기업 기준 환산액 벤치마크(참고자료)

❑ 최근 AI 클라우드 매출이 확대되고 있는 엘리스그룹은 국내 사업환경을 반영하는 벤치마크로 활용할 수 있으나, 이를 기반으로 한 추정치는 다수의 가정이 누적된 결과이므로 해석에 유의 필요

○ 엘리스그룹은 AI 클라우드 · AI 인프라 구축을 기반으로 AX 솔루션, AI 교육 · 인재양성 등을 제공하는 국내 AI 인프라 기업

- AI 클라우드 부문은 대규모 GPU 인프라를 구축하여 AI 학습 · 추론용 컴퓨팅 자원을 제공한다는 점에서 Nebius, CoreWeave와 유사
- 다만 Nebius와 CoreWeave가 AI 클라우드에 역량을 집중하는 반면, 엘리스그룹은 AX, AI 교육 등으로 사업영역을 확장하고 있어 사업구조에 차이가 존재

○ 2026년 상반기 연결 매출액은 343.7억원, 영업이익률은 30.1%임

- 엘리스그룹의 매출 구성은 AI 클라우드 261.9억원(76.2%), AX 81.8억원(23.8%)[2)]

○ 엘리스그룹의 AI 클라우드 인프라 규모는 비공개이나, 공개된 GPU 구성·전력사양으로 약 4.7MW의 IT Load를 추산[3)]

※ 회사가 공시한 운영 전력이 아니라 일부 클러스터 사양을 전체 GPU에 동일 적용한 가정치이므로 실제와 상당한 차이가 있을 수 있음

❑ 앞서 추정한 4.7MW를 토대로 상반기 실적을 연환산하고 1GW로 단순 확대하여 계산한 가정 기반 벤치마크는 다음과 같음

○ (매출) AI 클라우드 관련 2026년 상반기 매출액(261.9억원)을 4.7MW 기준으로 연환산하면 약 11.1조원

- 상반기 실적을 연환산 했으며, 4.7MW의 추정치, 1GW 규모로 선형확대를 가정함

○ (영업이익) 영업이익률 30.1% 적용하면 약 3.35조원

- 해당 영업이익률은 다소 높은 수준이나, 벤치마크 차원에서 그대로 활용

○ (과세표준) 영업외손익·세무조정 등이 없어 영업이익과 과세표준이 동일하다고 가정하면 약 3.35조원

○ (세액) 현행 법인세율을 적용하면[4)], 법인세 8,281억원, 법인지방소득세 828억원

※ 상기 수치는 실제 납부세액의 예측이 아닌 다수의 가정이 누적된 벤치마크로, 매출 증가세 지속, 이익률, 설비 가동률, 세액공제·감면 등에 따라 크게 달라질 수 있으므로 해석에 유의 필요

2) AI 클라우드 매출은 2024년 29.6억원에서 2025년 174.6억원, 2026년 상반기 261.9억원으로 가파르게 증가하였으며, 이에 따라 매출구조도 기존 AI 교육·AX 중심에서 GPU 기반 AI 클라우드 중심으로 빠르게 전환 중임

3) 엘리스그룹은 AI 클라우드 서비스를 위해 AI PMDC와 AI 전용 IaaS인 ECI를 구축·운영하고 있으며, AI PMDC에는 NVIDIA B200 등 고성능 GPU를 탑재하고 있다. 엘리스그룹이 공개한 AI PMDC 구성 중 NVIDIA B200 256장으로 구성된 클러스터의 전력은 600kW이며, 이를 현재 운영 중인 B200 약 2,000장에 동일하게 적용하면 약 4.7MW의 IT Load가 산출된다.
(자료: 엘리스그룹, 「엘리스그룹, 기업·공공·학교 등 사회 전반의 AI 경쟁력 극대화하는 엘리스 AI 에코시스템 공개」, 2025.3.28.; 엘리스그룹, 「AIDC 시대의 해법, 모듈형 데이터센터: 엘리스 PMDC의 AI 인프라 전략」, 2025.7.4.)

4) 과세표준 2억원 이하 10%, 2억원 초과 200억원 이하 20%, 200억원 초과 3,000억원 이하 22%, 3,000억원 초과 25%의 초과누진세율 구조를 적용함

국회예산정책처 추계세제분석실 세제분석2과
과 장 백 경 엽
분 석 관 이 유 섭
연 락 처 02-6788-4838