

# 6개 은행지주\* 발표 자본배치 및 주주환원정책 요약·분석 자료

\* KB금융, 신한지주, 하나금융지주, 우리금융지주, JB금융지주, DGB금융지주

우리나라 은행주의 저평가 해소를 위한 캠페인,  
**bside** [www.bside.ai/bank](http://www.bside.ai/bank)를 통해 참여하실 수 있습니다

이 프레젠테이션이 제공하는 모든 정보와 자료("본 자료")는 저작권법에 의하여 보호받는 저작물로서, 별도의 저작권 표시 또는 다른 출처를 명시한 경우를 제외하고는 원칙적으로 얼라인파트너스자산운용(주)("얼라인파트너스")에게 저작권이 있습니다. 얼라인파트너스는 본 자료를 수신인들의 편의를 위해서 제공한 것이며, 수신인들에게 본 자료에 대한 지적재산권을 부여한 것은 아닙니다. 얼라인파트너스의 명시적인 동의 없이 본 자료에 대한 복제, 배포, 전송, 변형, 대여 등은 할 수 없습니다.

본 자료는 공개적으로 이용 가능한 정보를 근거로 작성되었으며(얼라인파트너스는 이를 별도로 확인하여 검증하지 않았습니다), 얼라인파트너스는 본 자료상 어떠한 오류, 누락 또는 본 자료를 사용하여 발생하는 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 따라서 얼라인파트너스가 문서로 특별히 조언을 드리는 경우를 제외하고는, 본 자료를 수신인분들과 관련된 결정상의 참고자료로 의존하지 마시기 바랍니다. 얼라인파트너스는 본 자료와 관련된 일체의 직접적, 간접적, 우발적, 징벌적 또는 필연적인 피해에 대하여 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 장래에 관한 얼라인파트너스의 예측을 반영하는 정보를 포함하고 있을 수 있는바, 이러한 예측정보는 얼라인파트너스가 통제할 수 없는 것을 포함한 미래에 관한 가정들에 근거한 것으로서, 관련 예측 정보에 의하여 예정된바와 중대하게 다른 결과가 초래될 위험 및 불확실성이 있습니다. 얼라인파트너스는 예측정보와 관련하여 본 자료 제공 이후에 발생하는 새로운 변경 사항을 업데이트할 의무를 부담하지 않습니다.

본 자료는 자본시장법, 미국 증권법 또는 기타 다른 관할권의 법령상 증권의 매수 또는 인수에 대한 청약의 권유를 구성하지 아니하며, 본 자료 내 어떠한 내용도 본 자료와 관련된 계약, 약정 또는 투자결정의 근거가 되거나 그와 관련하여 신뢰될 수 있는 자료는 아닙니다. 본 자료는 의결권의 위임, 행사 또는 불행사를 목적으로 작성된 자료가 아니며, 수신인을 상대로한 한국 자본시장법상 의결권의 공동행사 또는 의결권의 대리행사 권유를 구성하지 아니합니다.

2023년 3월

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL

ALIGN PARTNERS

# 6개\* 은행지주 중장기 자본배치정책 및 주주환원정책 요약

	22A 주주환원율 (금번 발표 자사주 매입소각 포함 기준)	자본배치 및 주주환원 정책 발표 내용
KB금융지주	26% (33%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Minimum Target CET1 비율 13% 설정</li> <li>✓ Target CET1 비율 13% 초과자본은 주주환원 재원으로 활용, 적극적으로 환원함을 원칙</li> <li>✓ 주주가치 관점의 중기 성장전략(Shareholder Value-focused Growth): 명목 GDP 성장 등 System Growth를 기본 벤치마크로 하는 자본배치 및 성장, ROA 제고 및 PBR 개선 노력 병행</li> <li>✓ Stable Dividend Policy: 최소 주당배당금 유지 및 점진적 확대와 지속적인 자사주 매입소각</li> </ul>
신한금융지주	30% (33%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ CET1 비율 12% 초과자본은 주주환원 활용 원칙</li> <li>✓ ROE 10.5%, ROTCE 12%의 재무 지향점 설정</li> <li>✓ 명목경제성장률 수준의 자산 성장</li> <li>✓ 현금배당과 자사주 소각 병행</li> <li>✓ 분기배당의 균등·정례화 (2023년부터 매분기 균등한 현금배당 지급)</li> </ul>
하나금융지주	27% (31%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 자본관리 정책: CET1 비율 관리 목표 13~13.5% 설정</li> <li>✓ CET1 비율 13%~13.5%: 전년 대비 증가한 자본비율의 50%에 해당하는 자본 주주환원 원칙</li> <li>✓ CET1 비율 13.5% 초과 시: 초과자본 주주환원 원칙</li> <li>✓ 중장기 주주환원율 목표 50%: 총 주주환원율 점진적 증대 추진</li> </ul>
우리금융지주	26% (30%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ CET1 비율 10.5%~12%: 총 주주환원율 30% 수준 실시 (배당성향 26~30%, 자사주매입소각 ~4%)</li> <li>✓ CET1 비율 12% (목표자본비율) 이상: 총 주주환원율 30% 이상 중장기 주주환원정책 전면 재검토</li> <li>✓ 2023년 3월 주총에서 분기배당 정관 개정 추진</li> <li>✓ 자체 자산 성장 4~5% 수준 관리 (재무계획 시 명목 GDP 성장률 감안 수립)</li> </ul>
JB금융지주	27% (자사주매입소각없음)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 그룹 목표 CET1 비율은 13%. 초과할 경우 초과자본은 적극적인 주주환원의 재원으로 활용. 그룹 CET1 비율의 관리는 12~13%를 추진 하되 12%를 넘으면 안정적 DPS 성장에 추가하여 자사주매입소각도 적극 검토함</li> <li>✓ 그룹 위험가중자산 성장률은 향후 3년간 매년 현행과 같은 연평균 7~8% 수준에서 관리함을 원칙으로 하되 경영전략, 규제환경, 경제 상황 제반 여건 감안 유연한 성장전략 추진</li> </ul>
DGB금융지주	27% (자사주매입소각없음)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ CET1 비율 11%~12%: 총 주주환원율 30% 목표로 점진 상향</li> <li>✓ CET1 비율 12%~13%: 총 주주환원율 30% 초과 40% 미만</li> <li>✓ CET1 비율 13% (최종관리목표) 이상: 총 주주환원율 40% 이상</li> </ul>

주주제안 제출

\* BNK 금융지주의 경우 빈대인 신임 회장 취임 후 1분기 실적발표 후로 연기 하였으나 최대 50% 주주환원 반영 약속

# JB금융 발표안에 대한 당사의 분석에 따르면, 높은 수익성에도 불구하고 향후 5년 평균주주환원율은 30% 초중반에 머물 것으로 예상됩니다

금액은 23-27년 합산 비중은 당기순이익 배치 비중	KB금융지주	신한금융지주	하나금융지주	우리금융지주	DGB금융지주	JB금융지주
<b>A+B+C</b>						
<b>당기순이익(비중 %)</b>	<b>25.9조원 (100%)</b>	<b>26.3조원 (100%)</b>	<b>21.2조원 (100%)</b>	<b>17.4조원 (100%)</b>	<b>2.7조원 (100%)</b>	<b>3.6조원 (100%)</b>
<b>5년 평균ROE %</b>	10.5%	10.5%	11.1%	12.0%	9.2%	<b>13.4%</b>
<b>A</b>						
<b>RWA성장(비중 %)</b>	<b>10.0조원 (39%)</b>	<b>9.0조원 (34%)</b>	<b>8.0조원 (38%)</b>	<b>6.1조원 (35%)</b>	<b>1.2조원 (44%)</b>	<b>1.8조원 (53%)</b>
<b>5년 평균RWA성장률 %</b>	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	<b>7.5%</b>
<b>B</b>						
<b>CET1비율(비중 %)</b>	<b>0.9조원 (3%)</b>	<b>2.5조원 (9%)</b>	<b>1.7조원 (8%)</b>	<b>2.2조원 (13%)</b>	<b>0.6조원 (23%)</b>	<b>0.5조원 (14%)</b>
<b>5년 CET1비율변화 %</b>	13.3% → 13.5%	12.7% → 12.7%	13.2% → 13.8%	11.5% → 12.5%	11.2% → 12.6%	11.4% → 13.2%
		(2023년 바젤 III 영향으로 하락 분 재회복 포함)				(2023년 바젤 III 영향으로 상승 분 포함)
<b>C</b>						
<b>주주환원</b>	<b>15.0조원</b>	<b>14.8조원</b>	<b>11.5조원</b>	<b>9.2조원</b>	<b>0.9조원</b>	<b>1.2조원</b>
<b>5년 주주환원율 %</b>	58%	56%	54%	53%	33%	<b>34.8%</b>

\*BNK금융지주의 경우 반대인 신임 회장 취임 후 1분기 실적 발표 후로 연기하였으나 최대 50% 주주환원 반영 약속  
 \*당사가 JB금융 발표 직후 당사가 분석한 안보다 JB금융의 성과와 경영진의 비전을 감안하여 JB금융 실적을 상향 수정하였음

본 자료는 공개적으로 이용 가능한 정보를 근거로 작성되었으며(얼라인파트너스는 이를 별도로 확인하여 검증하지 않았습니다), 얼라인파트너스는 본 자료상 어떠한 오류, 누락 또는 본 자료를 사용해 발생하는 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 따라서 얼라인파트너스가 문서로 특별히 조언을 드리는 경우를 제외하고는, 본 자료를 수신인분들과 관련된 결정상의 참고자료로 의존하지 마시기 바랍니다. 얼라인파트너스는 본 자료와 관련된 일체의 직접적, 간접적, 우발적, 징벌적 또는 필연적인 피해에 대하여 책임을 지지 않습니다. 본 자료는 장래에 관한 얼라인파트너스의 예측을 반영하는 정보를 포함하고 있을 수 있는바, 이러한 예측정보는 얼라인파트너스가 통제할 수 없는 것을 포함한 미래에 관한 가정들에 근거한 것으로서, 관련 예측 정보에 의하여 예정된 바와 중대하게 다른 결과가 초래될 위험 및 불확실성이 있습니다. 얼라인파트너스는 예측정보와 관련하여 본 자료 제공 이 후에 발생하는 새로운 변경 사항을 업데이트할 의무를 부담하지 않습니다.

# 감사합니다

**Location:** 서울특별시 영등포구 국제금융로 10, 13층 1380호

**Contact:** [bank\\_valueup@alignpartnerscap.com](mailto:bank_valueup@alignpartnerscap.com)

**비사이드코리아 캠페인 플랫폼:** [www.bside.ai/bank](http://www.bside.ai/bank)