

BNK금융그룹 기업가치 제고 계획 이행 현황

26.02.06

BNK 금융그룹



BNK

BNK 금융그룹

BNK 부산은행

BNK 경남은행

BNK 캐피탈

BNK 투자증권

BNK 저축은행

BNK 자산운용

BNK 벤처투자

BNK 신용정보

BNK 시스템

DISCLAIMER

본 자료는 Presentation에서의 정보 제공을 목적으로 (주)BNK금융지주 (이하 “회사”)에 의해 작성되었습니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 ‘예상’, ‘전망’, ‘계획’, ‘기대’, ‘E’ 등과 같은 단어를 포함합니다.

위 “예측정보”는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한, 향후 전망은 Presentation 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며, 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로, 향후 시장환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용과 관련하여 발생하는 손실에 대하여 회사 및 회사의 임직원들은 과실 및 기타의 경우를 포함하여 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다.

본 문서는 주식의 모집 또는 매출, 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.

본 자료는 비영리 목적으로 내용 변경 없이 사용이 가능하고(단, 출처표시 필수), 회사의 사전 승인 없이 내용이 변경된 자료의 무단 배포 및 복제는 법적인 제재를 받을 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

Contents

PROLOGUE

Chapter 01. 이행평가

Chapter 02. 현황진단 및 과제도출

Chapter 03. 주주가치 중심의 통합적 자본관리 체계 구축

Chapter 04. 소통 현황 및 계획

PROLOGUE

Prologue

주주가치 제고를 위한 BNK금융지주의 Next Step

통합적 자본 관리 체계 본격 가동 및 고도화

Target ROE 10%+

RWA 성장률 통제 &
자본 재배치 전략 실행

배당성장주 정체성 확립

구체적 주주환원정책 수립 및
배당소득 분리과세 요건 충족

+

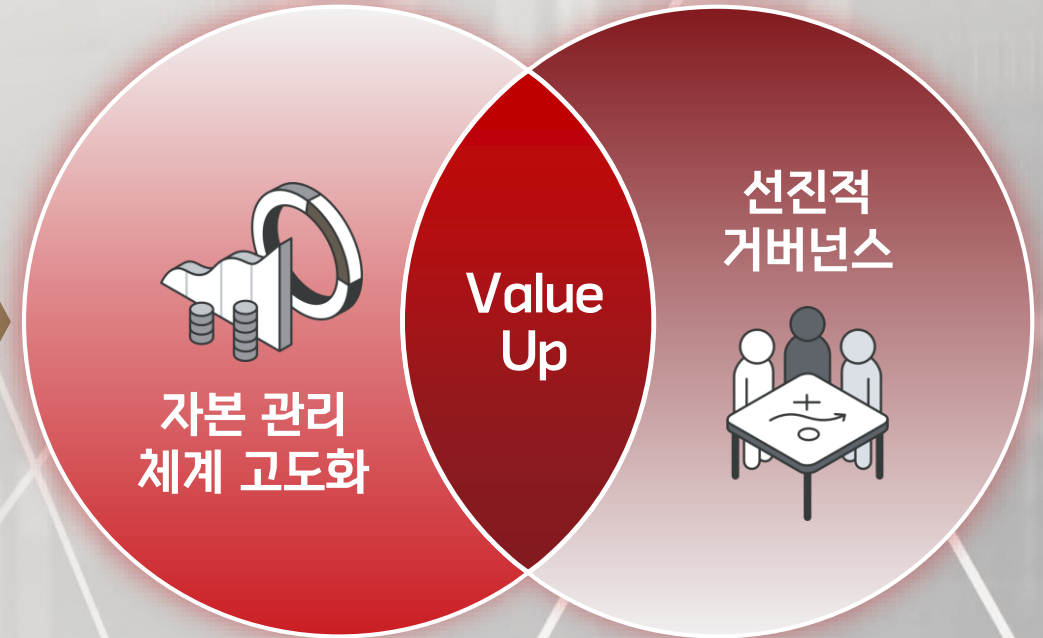
선진적 거버넌스 체계 구축

주주추천 사외이사 제도 활성화

주주참여를 통한 이사회 구성 &
운영 방식 투명화

경영진 성과 보상 연계 KPI 설정

자본효율성 기준 지주/계열사
KPI 설정



이행 평가

이행 평가

2025년 자본 배분 효율성 제고로 주요 재무 지표 개선되며 밸류업 로드맵 순항 중, 향후 자본 관리 체계 고도화 및 구체적 주주환원정책 수립을 통해 시장평가 향상 노력 지속

	2023년	2024년	2025년	2027년(Target)
자본효율성	“자본 효율성 구조적 전환 착수”		“밸류업 로드맵 이행 본격화, 지표 개선 가시화”	
ROE	6.4%	6.9%	7.6%	10% +
CET1 Ratio	11.69%	12.28%	12.34%	12.5% +
RWA 성장률	2.6%	0.6%	1.6%	연 4.0% 이내
주주환원			“지속 성장·주주환원 체계 구축”	
주주환원율	28.2%	33.0%	40.4%	50% 이상

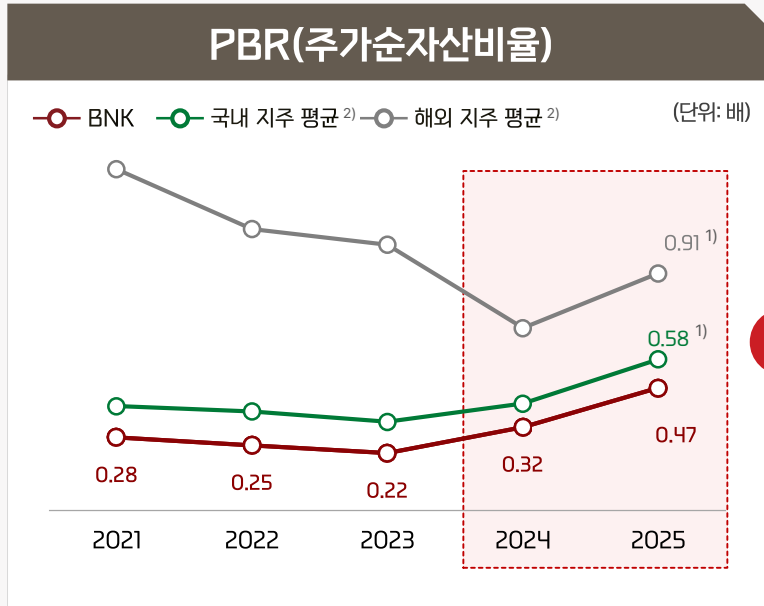
Source: BNK금융지주

CHAPTER 02.

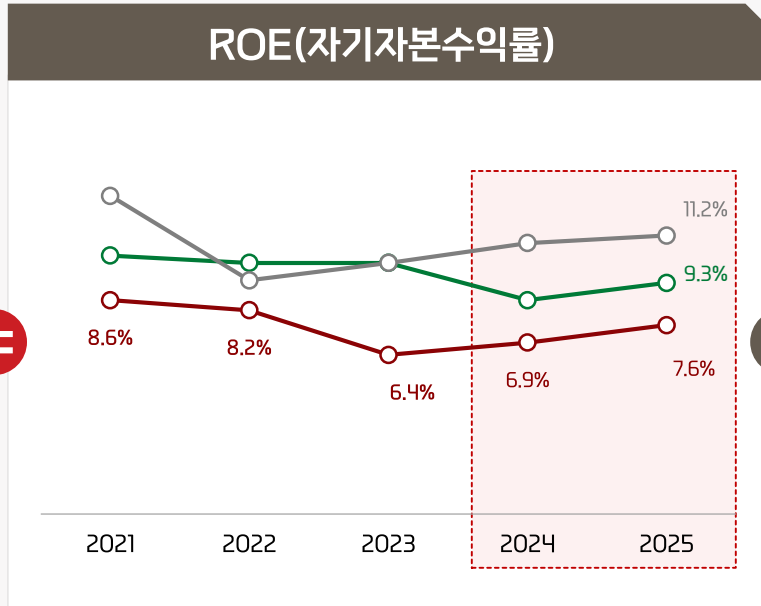
현황진단 및 과제도출

시장 지표 분석	09
재무 지표 분석	10
주주환원 지표 분석	11

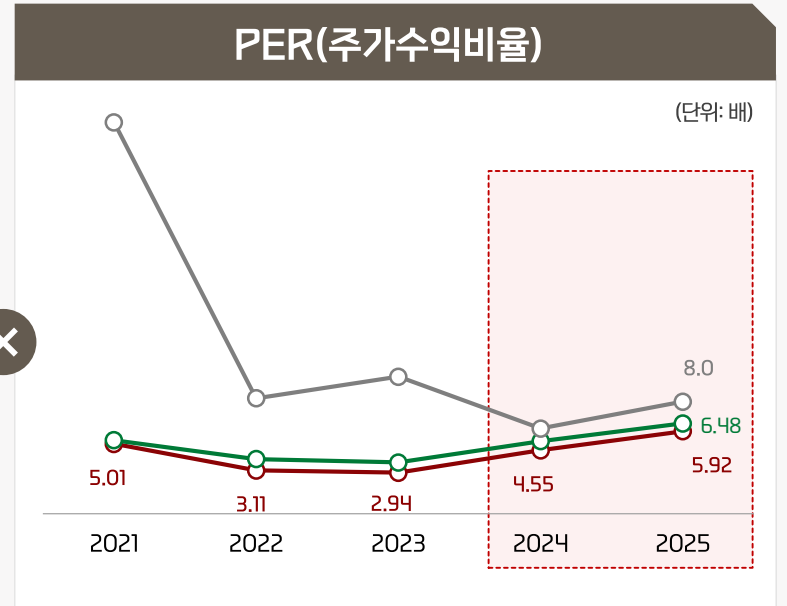
시장 지표 분석



해외 금융 지주 대비 국내 지주의 PBR은 낮은 수준, 그러나 BNK는 국내 금융지주사 중에서도 저PBR 현상 지속 중



저PBR은 낮은 ROE수준에서 기인된 것으로 진단. 개선되고 있으나 여전히 Peer 수준 하회 중



해외 금융 지주 대비 국내 지주의 저PER 현상은 배당성장기대감이 낮기 때문. 최근 국내 금융 지주사들의 주주환원 확대되며 Gap 축소되고 있으나 BNK는 저평가 지속 중

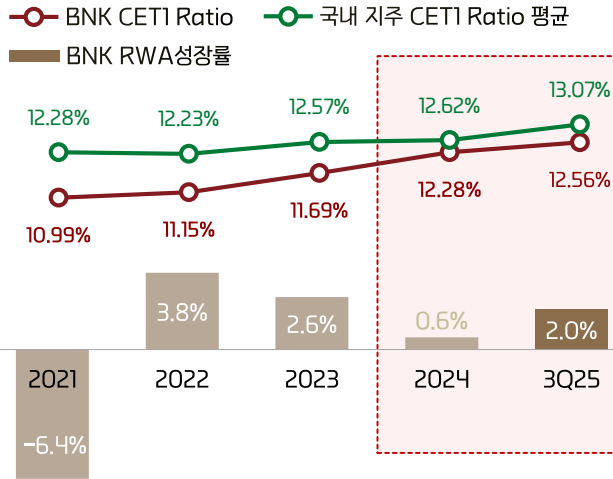
진단 | '25년 배당재원 내 최대 자사주 매입 및 소각과 자본효율화를 병행하여 시장 지표 반등에 성공했으나, 여전히 동종업계 대비 저평가 국면

과제 | 저평가 구간임을 수용, 동종업계 대비 격차를 더욱 축소하기 위해 자본 배분의 비효율성을 개선하고 시장의 배당성장 기대감을 충족할 필요

주1. Peer의 2025년 데이터는 3Q25 기준이며(연환산), 당사만 2025년 적용(결산 공시 시점 미도래)
 주2. Peer: 국내(KB, 신한, 하나, 우리, iM, JB), 해외(JPM, WFG, BOA, Citi)
 주3. PBR=ROE*PER, ROE=지배당기순이익/지배자기자본평균, PER=기말 시가총액/지배당기순이익
 Source: Quantwise, Koyfin, BNK금융지주

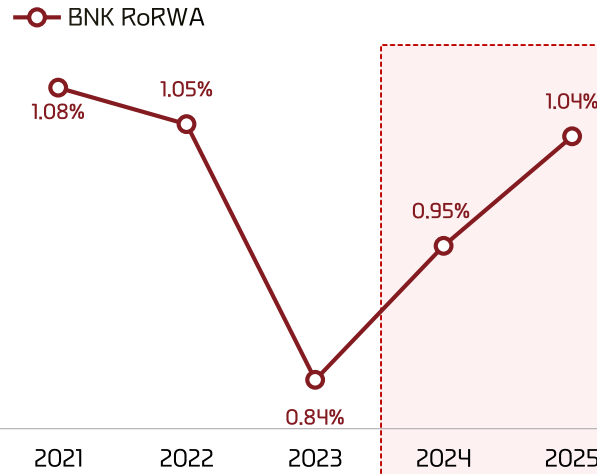
재무 지표 분석

CET1 Ratio¹⁾ & RWA성장률



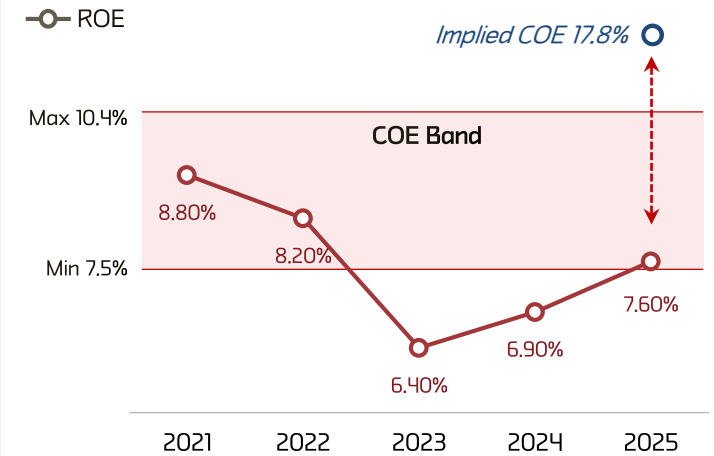
보통주자본비율(CET1 Ratio)은 엄격한 RWA성장률 통제로 점진적 상향 중

RoRWA¹⁾



그룹의 위험가중자산대비 수익성 개선되며 질적 성장 확인, 그러나 전체 계열사의 저수익/저효율 자본 점검 필요

ROE-COE²⁾ Spread



CET1 Ratio, 그룹 RoRWA 모두 개선되고 있으나 여전히 ROE는 COE와 격차 존재. COE Band의 최소값은 충족하고 있지만 시장에서 바라보는 COE와의 격차 해소 필요

진단

보통주자본비율(CET1 Ratio)과 전사 RoRWA가 개선되었으나, 여전히 자기자본수익률(ROE)은 자기자본비용(COE)을 하회 중

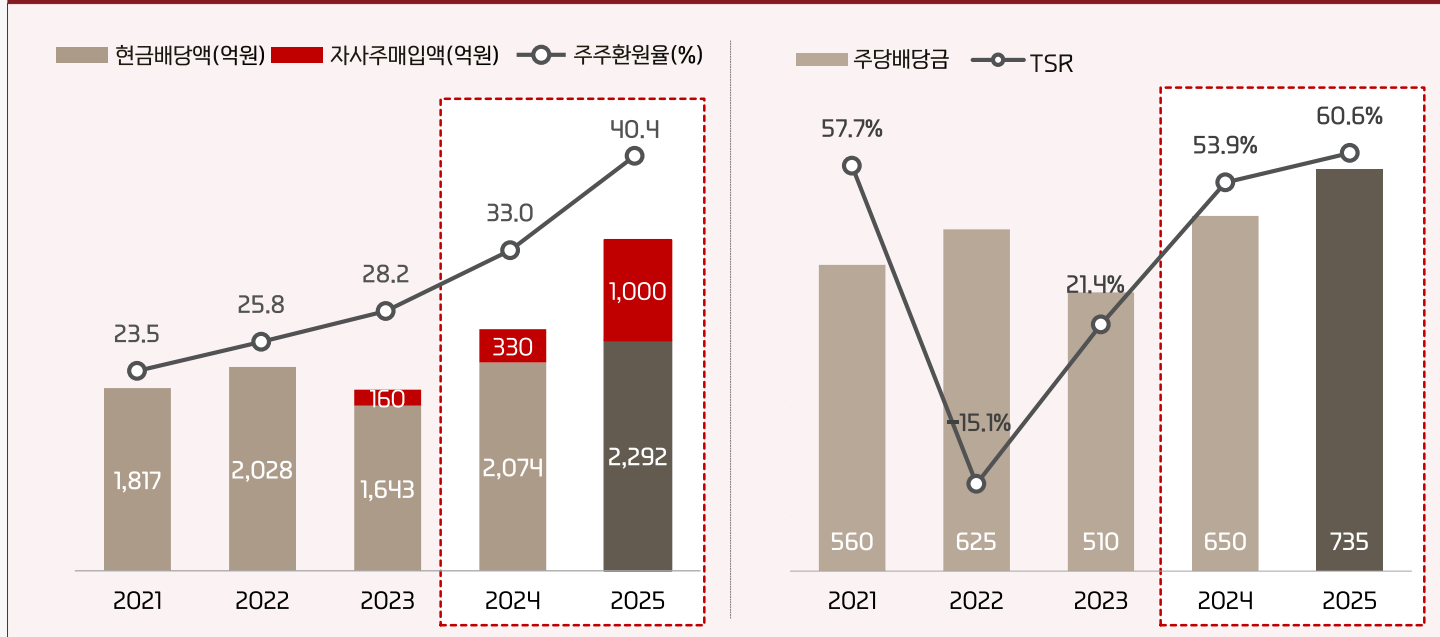
과제

RWA 통제 및 계열사 저수익/저효율 자본 재배치 통해 COE를 상회하는 ROE 달성하여 주주가치 창출 필요

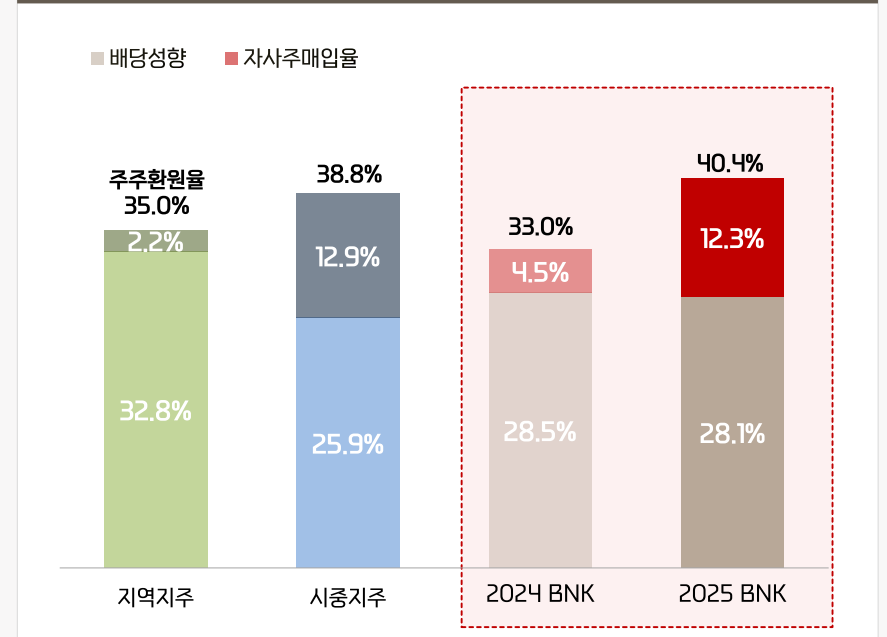
주1. CET1 Ratio(보통주자본비율)= 보통주자본/RWA(위험가중자산), RoRWA(위험가중자산이익률)=지배당기순이익/RWA
 주2. COE(자기자본비용)의 Band는 CAPM모델을 사용(Rf=국고채수익률 10년 평균, β=104주 주간, MRP=한국공인회계사협회 값의 평균(8%), Implied COE=1/fwd 12m PER(2026.01.16 종가 기준)
 주3. CET1 Ratio는 3Q25 기준(결산 공시 시점 미도래)
 Source: Quantwise, 한국공인회계사협회, BNK금융지주

주주환원 지표 분석

주주환원 현황 1)



2024년 주주환원정책 비교 (배당성장vs자사주매입율)²⁾



진단 | 점진적으로 주주환원율 우상향 중, 특히 2025년에는 자사주 매입 소각을 집중 실행하여 주주가치 제고에 전념

과제 | 철저한 자본 보전 위해 건전성과 이익 성장을 지속하고 배당성장주로서의 정체성을 명확히 시장에 전달할 필요

주1. 주주환원율=(배당총액+당기자사주매입액)/지배당기순이익*100, TSR(총주주수익률)=(기말주가-기초주가)+주당배당금/기초주가*100

주2. 배당성장=배당총액/지배당기순이익*100, 자사주매입율=자사주매입액/지배당기순이익*100

Source: Quantwise, BNK금융지주

CHAPTER 03.

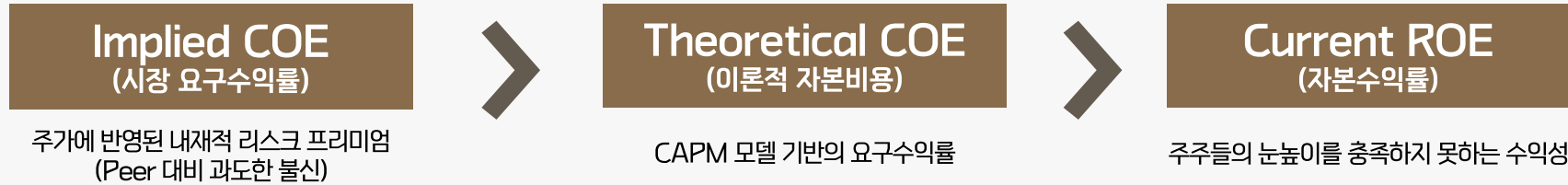
주주가치 중심의 통합적 자본관리 체계 구축

자본배치 원칙과 전략	13
자본관리 계획	14
예측가능한 주주환원정책	15
선진적 거버넌스 구축	16

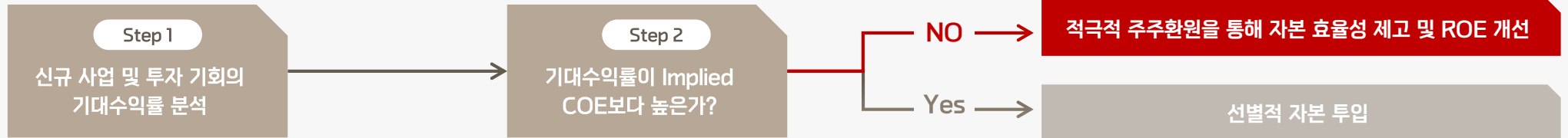
자본배치 원칙과 전략

Implied COE 기반의 주주가치 극대화 전략

진 단



일 반
원 칙



기본 전략

절대적 저평가 해소 전략

Trigger : PBR 1.0배 미만

추진전략 : 자사주 매입 및 소각 중심

“시장가치 대비 저평가된 자사주를 매입 소각하여 주주가치를 즉각적으로 제고”

- 실행: 잉여 자본을 자사주 매입 소각에 최우선 배정
- 목표: 발행주식수 감소를 통한 주당 가치 부양 및 ROE 상승 견인

금융회사
본편적 전략

알파 전략

상대적 저평가 돌파 전략

Trigger : 타사 대비 높은 Implied COE + 정책적 모멘텀(세제혜택)

추진전략 : 안정적인 배당 성장 정책

“경쟁사와의 Implied COE 격차를 해소하기 위해
정책적 모멘텀을 적극 활용하여 시장 기대에 부응”

- 실행: 2027년까지 매년 배당금 총액 10% 이상 증액
- 핵심: 배당소득 분리과세 요건 충족을 통한 주주 실효 수익률 제고
- 목표: 저평가 해소를 위한 수급 개선 및 시장 요구수익률 하향 안정화

자본관리 계획

ROE 제고를 위한 자본효율성 선순환 매커니즘 구축

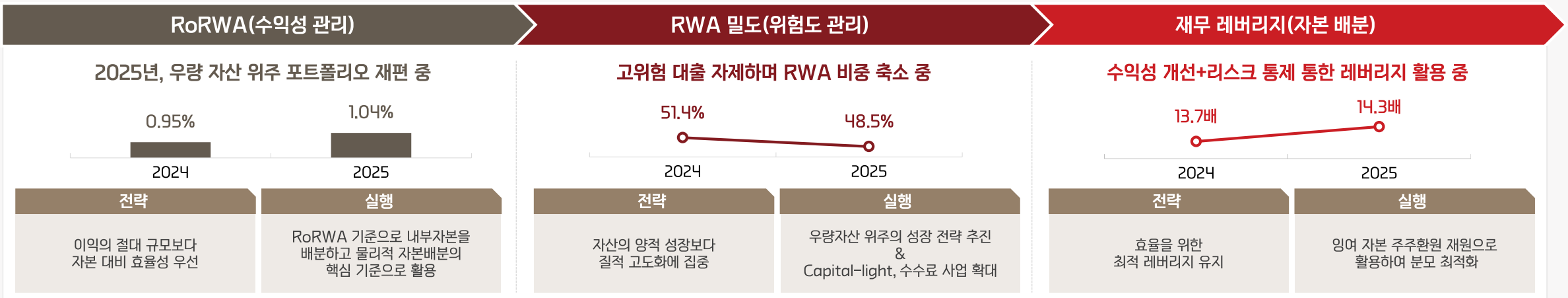
문제 의식

현재 BNK금융지주의 ROE가 최대 10% 수준인 이론적 COE를 하회하고 있음 → ROE를 10% 이상으로 제고 시키기 위한 경제적 부가가치 창출 필요

Dupont ROE

$$ROE = \frac{\overset{1}{\text{당기순이익}}}{RWA} \times \frac{\overset{2}{RWA}}{\text{총자산}} \times \frac{\overset{3}{\text{총자산}}}{\text{자기자본}}$$

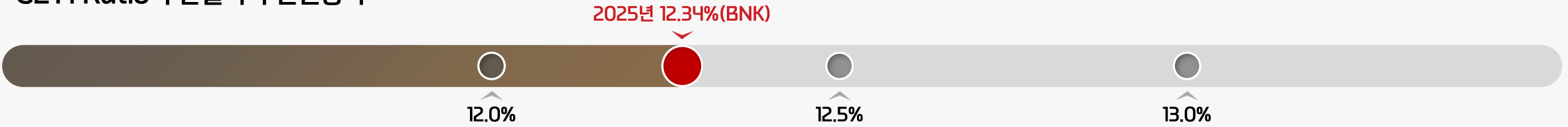
요소별 실행 전략을 통한 ROE 제고 Flow



예측가능한 주주환원정책

보통주자본비율(CET1) 기반의 Rule-based 주주환원 정책으로 예측가능성 확보

CET1 Ratio 구간별 주주환원정책



구분	Zone 1. 12.0% 미만	Zone 2. 12.0%~12.5%	Zone 3. 12.5%~13.0%	Zone 4. 13.0% 초과
목표 주주환원율	40% 이하	40%~50%	50% 이상	50% 이상
환원 정책 기초	자본 보전 우선	신뢰 방어(약속 이행)	점진적 상향	적극적 환원 확대
Action Plan	<ul style="list-style-type: none"> 환원 정책 일시 유보 가능 비상 자본 확충 계획 가동 	<ul style="list-style-type: none"> RWA 성장 억제 극대화 자산 성장 희생 통한 환원 재원 마련 	<ul style="list-style-type: none"> 이익 증가분 비례 환원 RWA 성장률 4% 이내 관리 	<ul style="list-style-type: none"> 초과 자본 적극 자사주 매입 및 소각
Status	자본 확충	현재 위치	목표 달성	자본 잉여

의사결정 로직

매년 기말 확정된 CET1 Ratio를 의사결정 기준으로 활용하여 차기 연도 자본 배분을 자동화

주주환원 실행 정책

현금배당은 '배당성장' 원칙을 준수하고, 주주환원을 목표와의 차액은 전액 자사주 매입 및 소각으로 보완

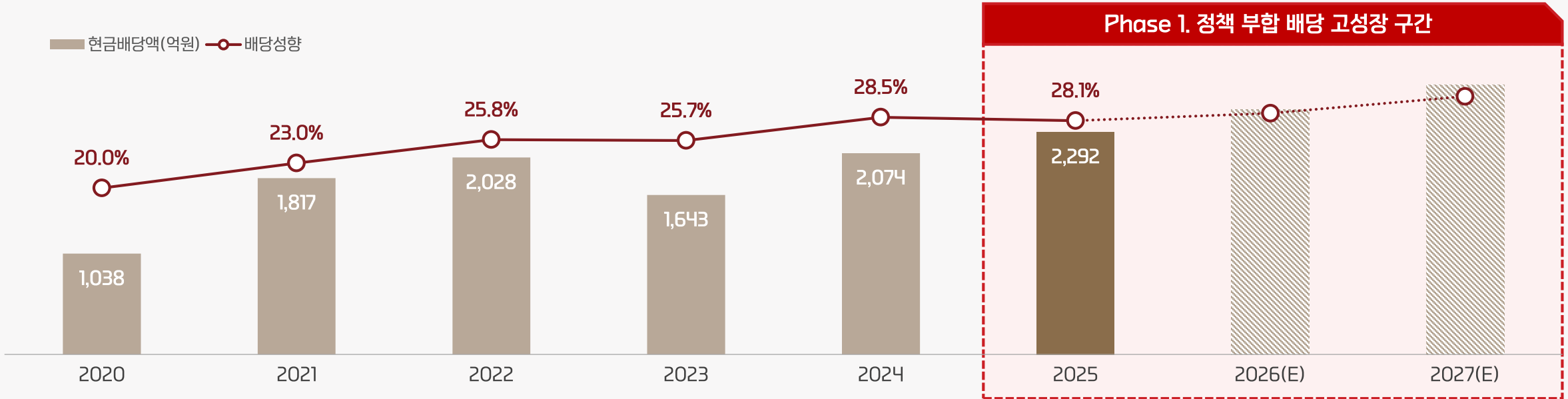
자본배분 최적화

자기자본수익률(ROE)이 자기자본비용(COE)을 하회할 경우 RWA 성장을 억제하고 자본을 시장에 우선적으로 환원

예측가능한 주주환원정책

2027년까지 정책적 모멘텀을 활용한 배당 고성장 이후, 지속 가능한 이익 창출 능력에 기반한 안정적 배당성장주로서의 정체성 확립

■ 현금배당액(억원) ○ 배당성향



Phase 1. 정책 부합 배당 고성장 구간

As-Is

높은 시가배당률에도 불구하고, 주가는 오르지 않는 Value Trap

정체된 이미지

시장은 은행주를 성장이 멈춘 채권형 주식으로 인식

수동적 환원

이익의 변동성에 따라 배당금의 변동성↑ 장기투자 유인 부족

배당소득 분리과세 요건 충족

배당성향 25% 이상

And

총 배당금 전년대비 10% 증가

To-be

배당이 늘어나는 '성장성' 부여 → 밸류에이션 재평가 유도

확실한 약속

밸류업 타깃 기간동안 매년 총 배당금 10% 이상 증액을 약속

지속적 지향

배당성향과 세제 혜택 고려 이익과 배당이 동반 성장하는 배당성장주 정체성 유지

선진적 거버넌스 구축

주주 추천을 통한 이사회 독립성 확보 및 경영진 성과 보상 체계의 실질적 연계를 통해, 투명하고 선진적인 거버넌스 구조 확립

사외이사 주주 공개 추천 제도 공식 도입 및 활성화

이사 선임에 있어 주주 제안을 적극 수용하고
이사회 독립성과 투명성 강화

선진 거버넌스 시스템 구축

지주/계열사 경영진 KPI 설정 및 성과 보상 연계

객관적 성과 평가와 보상 연계를 통해
실질적 기업가치 제고 및 책임 경영 강화

주주 가치 제고를 위한 이사회 독립성 강화 및 책임 경영 체계 구축

사외이사 주주 공개 추천 제도

- 사외이사 선임 과정에 주주의 의견을 직접 반영하는 주주 공개 추천 제도 공식 도입
- 주주 직접 참여를 통한 이사회 구성으로 독립성 및 다양성 강화 운영 방식

현재

사외이사
외부 추천 규정 존재

강화

사외이사 과반 주주
추천 이사 구성 검토

사외이사 주주 공개
추천 제도 공식 도입

사외이사 후보
공개 추천 접수
(회사 홈페이지 활용)

임원후보추천위원회
사외이사 전원 구성

경영진 성과 보상 연계 강화

구분	지주사	계열사
KPI 설정	ROE, 총주주환원율	RoRWA
평가 Process	① 저효율 자본파악	③ 목표 미달 시 차년도 자본 배분 조정 및 경영진 평가 반영

② 자구안 마련 (투자/배당)

소통 현황 및 계획

소통 현황 및 계획

주주 및 투자자 유형별 맞춤 전략 수립 및 경영진 주도 소통 정례화

2025년 소통 현황



CEO 주관 국내외 시장관계자 소통 활동 시행

- CEO 주관 해외 NDR 3회
- CEO 초청 애널리스트 간담회
- Investor Day 개최



국내외 투자자 대상 IR활동 강화

- 외국인 투자자 대상 IR컨퍼런스 6회 참가
- 국내 기관투자자 및 애널리스트 상시 대면/비대면 미팅, 탐방 실시



주주 라운드테이블 실시 (당사 최초)

- 2025년 11월 21일 주주, 이사회, 경영진이 참여하는 주주 라운드테이블 개최



IR 채널 활동

- 정기 및 수시 IR Letter 총 4회 발간
- 분기 경영실적 발표 및 영문 스크립트 홈페이지/전자공시시스템(DART)게재

주주 및 투자자 맞춤형 소통 강화

향후 소통 계획

외국인 투자자

- 경영진 주관 글로벌 IR 실시 및 컨퍼런스 참가
- 영문 IR Letter 발간 및 분기 실적 발표 영문 게재

국내 기관 투자자 및 애널리스트

- 매 분기 실적발표 후 정기적인 NDR 실시
- 경영진 보고를 위한 투자자 FAQ 안건 작성 정례화
- 잠재 기관투자자 발굴을 위한 소규모 대면 미팅 확대

지역 대주주

- 지역 대주주 대상 매 분기 정기 간담회 개최
- 경영진 주도의 소통 시행 및 적극 의견 수렴

일반 주주

- 경영진 주관 정기 간담회 개최
- 컨퍼런스콜, 줌 미팅 등 비대면 미팅 기회 적극 활용
- 주주 라운드테이블 연 1회 정례화