



# 자본규제 추가 완화로 2분기 CET 1 상당폭 상승 전망

은행 Weekly | 2026.4.20

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

## 전주 주요 뉴스 기사 정리

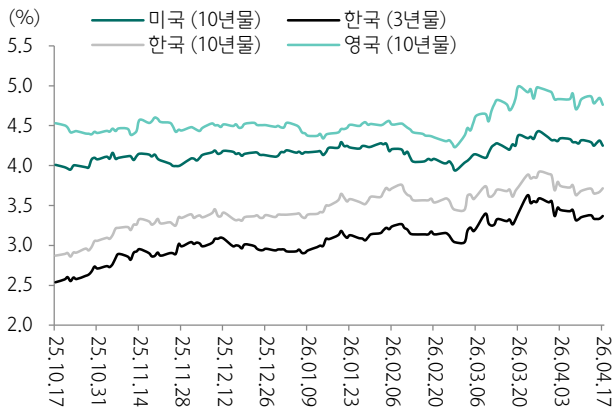
- 금융당국은 은행권 운영리스크·시장리스크에 대해, 보험권은 위험액 산정방식에 대해 자본규제 합리화 조치를 시행. 이에 따라 5대 은행지주사 기준 CET 1 이 최대 26bp가량 상승하면서 은행권에서 74.5조원의 추가 자금이 생산적 금융에 투입될 전망
- 금융채 금리 상승에도 불구하고 은행의 수신금리가 낮아지면서 신규 코픽스 금리가 소폭 하락. 채권금리는 상승 추세지만 은행의 총수신이 안정적이고 요구불예금 같은 저원가성 자금이 늘면서 예금금리를 높여 자금을 조달할 유인이 크지 않은 상황
- 정부는 신규 주담대 위험가중치 상향 외에도 기존의 고액 주담대 및 고 DSR 대출의 위험가중치를 현행 20%에서 30~35%로 1.5배 이상 대폭 올리는 방안을 검토. 다주택자의 대출 회수를 넘어 '공급자' 스스로 주담대를 포기하도록 하겠다는 취지
- 민주당은 디지털자산기본법 2단계 입법에 대해 27일 법안소위에 상정을 추진할 예정. 이러한 가운데 한국은행은 민간 가상자산 시장의 구조적 취약성을 지적하며, 원화스테이블코인 도입시 은행 중심의 발행 구조를 설계해야 한다는 주장을 공식화

## Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2026년 4월 17일 종가 기준)

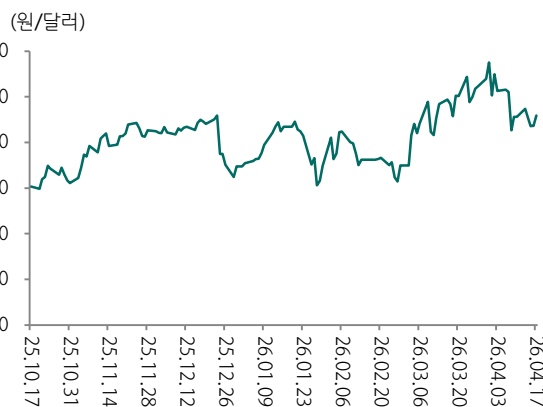
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관 (연기금)	외국인	개인	
KOSPI	1.57	8.3	19.0		5,076,379.1	5.7	9.8	27.9	46.9	1,215.3	-419.7	-553.5	-2,400.2
은행	0.70	8.31	8.81	0.63	213,231.3	2.4	7.9	24.5	26.7	205.2	-43.3	-159.7	-65.6
KB 금융	0.89	9.64	9.68	0.75	60,513.6	2.5	7.7	24.0	30.2	60.2	0.7	-32.5	-27.4
신한지주	0.77	9.53	9.14	0.65	47,275.6	0.9	9.2	25.8	29.5	62.2	-9.8	-36.1	-25.5
우리금융	0.66	7.93	8.69	0.54	26,206.5	4.5	9.5	28.0	27.5	31.9	2.1	-47.5	-4.1
하나금융	0.68	7.96	9.06	0.63	34,373.2	3.3	12.4	28.1	31.2	42.7	-4.4	-16.1	-26.2
기업은행	0.48	6.47	7.49	0.54	17,982.0	0.9	-2.8	10.0	7.6	-9.6	-16.4	-4.7	14.2
BNK 금융	0.51	6.95	7.66	0.53	5,945.9	3.8	3.7	28.2	20.7	5.7	-10.2	-6.3	-1.1
iM 금융	0.44	6.15	7.45	0.47	3,003.7	3.4	12.8	32.5	20.3	7.4	-1.3	-3.3	-4.1
JB 금융	0.86	7.81	11.78	1.00	5,835.9	0.2	5.3	29.4	20.9	4.6	-3.9	-13.3	8.7
카카오뱅크	1.70	21.01	8.31	0.72	12,095.0	0.4	5.8	18.7	17.4	0.0	0.0	0.0	0.0
삼성카드	0.69	9.55	7.34	2.02	6,302.7	-1.1	-7.2	3.0	-2.7	-10.7	-0.7	5.4	4.7

## 최근 6개월 글로벌 금리 추이



주: 국고채 10년물 기준, 한국은 3년물과 10년물

## 최근 6개월 원/달러 환율 추이



주: 원/달러 환율은 종가 기준

## 전주 평가와 금주 전망

- 전주 은행주는 약 2.4% 상승했지만 KOSPI 상승률 약 5.7% 대비 초과하락. 상승세가 이어지고는 있지만 3주째 초과하락 중. 이스라엘-레바논까지 휴전에 들어가고 휴전기간 호르무즈 해협 봉쇄 일시 해제 소식, 여기에 미국과의 이란과의 2차 협상 예정 등으로 증전 기대감이 커지면서 국제유가와 원/달러 환율이 하락하고 위험자산 선호도가 높아졌던 한 주. 생산적 금융을 위한 은행권 자본규제 추가 완화 방안 등이 발표되었지만 주가는 크게 반응하지 않는 모습. 한편 호르무즈 개방 기대감이 커지면서 지난주 미국 국채금리는 하락. 미국 10년물 국채금리는 4.25%로 한주간 7bp 하락했고, 2년물 국채금리는 3.71%로 9bp 하락. 국내 국채금리는 소폭 상승했는데 이는 이란의 호르무즈 개방 선언에 따른 금요일 미국 국채금리 하락 현상이 아직 반영되지 않았기 때문. 국내 10년물 국채금리는 3.72%로 한주간 3bp 상승했으며, 3년물은 3.37%로 1bp 상승. 다만 이란이 하루만에 호르무즈 해협 재봉쇄를 선언했는데 이에 따른 영향을 지켜봐야 할 듯. 전주 원/달러 환율은 큰폭 하락해 1,460.0원으로 마감. 한주간 23.5원 추가 하락. 지난주 외국인인 KOSPI와 은행주를 각각 5,500억원과 1,600억원 순매도했고, 국내 기관은 KOSPI와 은행주를 1.2조원과 2,050억원 순매수. 외국인의 은행주 매도 규모가 다시 커진 점이 특징적인 요인
- 전주에는 우리금융과 BNK금융, IM금융의 주가가 가장 큰폭 상승. 우리금융과 BNK금융은 1분기 실적이 컨센서스를 상당폭 하회할 것으로 예상되는 가운데 이러한 소식이 그동안 주가에 기반영되어 왔던데 따른 리바운드 성격이 강했고. IM금융은 은행 중 가장 낮은 PBR로 인한 저가 매력과 향후 CET 1 비율 12.3% 상회시 주주환원을 확대에 대한 기대감이 작용한 것으로 추정. 반면 신한지주와 기업은행, JB금융은 주가가 각각 0.9%와 0.2% 상승하는데 그쳐 상대적으로 부진했음
- 금융당국은 은행권 자본규제 합리화 방안들에 대한 그동안의 경과와 향후 계획을 발표. 경과는 1) 비상장주식 위험가중치를 400%에서 250%로 변경하는 내용과 2) 정책목적 주식펀드의 경우 위험가중치 100% 적용, 3) 신규 취급 주담대 위험가중치 하한을 20%로 상향 등 조치. 4) 해외점포 출자금을 구조적 외환포지션으로 승인하고 시장리스크 산출시 제외하기로 한 점은 지난해말 은행들이 자본비율에 모두 반영한 바 있음. 비상장주식 위험가중치 변경의 경우 1분기 중 적용 여부가 애매모호했던 상황인데 금융당국 발표로 1분기에 적용될 전망. 따라서 은행지주사 1분기 CET 1 비율 하락 폭이 예상보다는 다소 적어질 듯. KB와 신한, 하나의 경우 1분기 중 약 30bp 내외의 CET 1 비율 하락을 예상했었는데 상기 요인 감안시 20bp 정도에 그칠 가능성이 높아짐. 한편 신규 과제로는 1) 재발가능성이 낮은 손실사건 운영리스크 산출시 배제(3년이상 인식한 경우)와 2) 구조적 외환포지션을 해외점포출자금 외에 해외장기지분투자 및 해외점포이익잉여금까지 확대할 예정(4월 예상). 따라서 이는 2분기 CET 1 비율을 높이는 요인으로 작용할 듯. 구조적 외환포지션의 경우 해외장기지분투자 규모가 큰 하나금융과 해외점포이익잉여금이 큰 신한지주가 타사대비 비율 상승 폭이 더 클 전망. 이는 모두 은행주 자본비율에 긍정적인 뉴스들임
- 우리 필드테스트에 따르면 은행 3월 월중 NIM이 전월대비 큰폭 상승하면서 1분기 분기 NIM 상승 폭도 예상보다 더 커질 것으로 전망. 3월 월중 NIM 상승 폭이 큰 이유는 연체회수가 많은 분기말월의 계절성과 더불어 1월초부터 3월 중순까지 시중금리가 큰폭 상승한데 따라 대출금리가 상승했기 때문으로 추정. 중동사태 완화 기대감으로 4월 들어서는 시중금리가 다소 하락했지만 연초에 비하면 아직도 상당히 높은 수준이기 때문에 NIM 상승 추세는 한동안 계속될 가능성이 높다고 판단. 따라서 2026년 은행 평균 연간 NIM도 최소 5bp 이상 상승할 공산이 커졌음. 따라서 이자이익 개선세가 상당폭 지속될 것이고, 자본시장 변동성 확대로 2분기 수수료이익도 계속 양호할 것이라는 점에서 은행 핵심이익 확대에 대한 기대감은 계속 커질 수 있다고 판단. 1분기 자본비율 하락 현상은 우려 요인이지만 2분기 상승 요인 등으로 우려가 많이 희석될 것으로 예상
- 금주 신한지주를 필두로 어닝시즌이 시작되는데 관전포인트는 실적 발표 이후의 외국인 매매 동향으로 볼 수 있음. 외국인은 그동안 은행주 실적이 양호하게 나올 경우 발표 이후 후행적으로 강하게 매수하는 패턴을 보여 왔는데 최근의 시장 및 은행주 매도 국면에서 호실적이 나온다고 해도 매수세로 전환될지는 장담하기 어려운 상황. 다만 지난 몇개분기동안 어닝시즌 전후로 은행주의 주가수익률이 항상 양호했다는 점에서 금번 어닝시즌에 대한 기대감 또한 굳이 낮출 필요는 없다고 판단

주간 선호 종목 - 주간 단위의 단기 선호 종목으로서 당사 최선호 종목 및 중장기 선호 종목과는 다를 수 있음

## KB금융(매수/TP 200,000원), 하나금융(매수/TP 157,000원)

- KB금융의 외국인 비중은 75.8%로 외국인 매도로 인해 주가 상승이 제한되고 있고, ELS 과정금 결론 지연 등도 부정적으로 작용해 왔지만 곧 결론 예상. 펀더멘털과 주주환원을 측면에서 리딩뱅크 역할을 지속할 것이라는 점에서 비중확대 계속 유효
- 환율 우려로 그동안 약세를 보였던 하나금융은 환율 하락 전환에 따른 모멘텀 기대. 0.7배를 하회하고 있는 PBR에 1분기 NIM 상승 폭도 상당히 클 것으로 예상되고, 은행 자본규제 추가 완화 수혜 측면에서 2분기 CET 1 비율 상승 폭도 클 것으로 전망

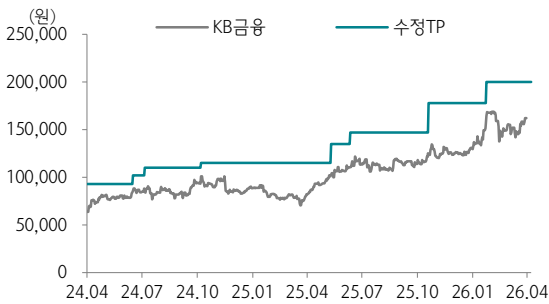
## Global Peer Table

(2026년 4월 17일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.57	8.3	19.0		5,076,379.1	5.7	9.8	27.9	46.9
은행	0.70	8.3	8.8	0.63	213,231.3	2.4	7.9	24.5	26.7
KB금융	0.89	9.6	9.7	0.75	60,513.6	2.5	7.7	24.0	30.2
신한지주	0.77	9.5	9.1	0.65	47,275.6	0.9	9.2	25.8	29.5
우리금융	0.66	7.9	8.7	0.54	26,206.5	4.5	9.5	28.0	27.5
하나금융	0.68	8.0	9.1	0.63	34,373.2	3.3	12.4	28.1	31.2
기업은행	0.48	6.5	7.5	0.54	17,982.0	0.9	-2.8	10.0	7.6
BNK금융	0.51	6.9	7.7	0.53	5,945.9	3.8	3.7	28.2	20.7
iM금융	0.44	6.1	7.4	0.47	3,003.7	3.4	12.8	32.5	20.3
JB금융	0.86	7.8	11.8	1.00	5,835.9	0.2	5.3	29.4	20.9
카카오뱅크	1.70	21.0	8.3	0.72	12,095.0	0.4	5.8	18.7	17.4
삼성카드	0.69	9.5	7.3	2.02	6,302.7	-1.1	-7.2	3.0	-2.7
<b>미국</b>									
S&P 500	4.83	21.8	20.7	4.95	63,553.0	4.5	6.2	3.0	4.1
은행	1.57	12.6	12.3	1.08	2,122.5	0.9	11.4	1.2	-1.3
Wells Fargo	1.45	12.5	12.8	0.99	249.5	-4.7	6.8	-7.4	-12.7
JPM	2.30	14.0	17.0	1.28	832.3	0.1	8.7	-0.2	-3.7
CITI	1.12	12.3	9.5	0.70	226.7	6.3	22.7	12.6	13.3
BOA	1.33	12.2	11.5	0.95	385.2	2.6	14.0	2.4	-2.0
US Bancorp	1.41	11.2	13.0	1.16	88.5	2.3	11.5	5.7	6.7
PNC	1.48	12.0	12.8	1.25	90.4	2.4	11.1	2.3	7.7
BB&T	1.01	11.3	9.1	1.04	62.8	2.0	13.4	2.2	2.8
<b>중국</b>									
상해A주지수	1.54	17.0	8.9	1.27	64,383.8	1.6	0.0	-1.2	2.1
은행	0.67	7.3	9.3	0.69	12,216.2	2.6	1.7	1.4	-4.6
공상은행	0.64	7.3	9.0	0.67	2,537.1	1.8	0.7	-2.2	-6.2
건설은행	0.66	7.2	9.4	0.75	2,016.1	1.8	1.6	5.1	1.4
농업은행	0.84	8.6	9.6	0.60	2,415.8	7.1	4.4	-2.1	-8.1
중국은행	0.64	7.8	8.6	0.64	1,748.7	2.1	4.9	6.9	0.7
교통은행	0.50	6.5	7.8	0.61	589.9	2.4	0.3	1.3	-4.0
초상은행	0.82	6.6	12.7	1.13	1,017.3	0.8	-1.5	2.1	-6.1
<b>일본</b>									
NIKKEI	2.66	23.3	11.3	3.81	962,409.0	2.7	9.6	9.2	16.2
은행	1.35	13.9	9.7	0.45	119,414.8	0.7	10.7	3.0	17.8
Mitsubishi UHF	1.52	14.7	10.8	0.63	34,060.3	1.0	9.5	-2.6	15.1
Sumitomo Mitsui Financial	1.37	13.5	10.8	0.63	21,426.3	1.1	10.9	1.1	11.0
Mizuho	1.50	13.9	11.4	0.43	16,851.3	-0.3	11.7	0.0	18.7
Sumitomo Mitsui Trust	1.14	12.4	9.5	0.43	3,756.8	0.7	10.5	6.3	12.5
<b>유럽</b>									
MSCI Europe	2.29	15.7	14.1	1.74	15,181.9	1.9	4.3	2.8	5.7
은행	1.37	10.4	13.3	0.73	1,957.9	3.5	12.7	4.2	5.9
HSBC	1.69	11.4	15.0	0.84	234.6	1.9	13.1	13.9	16.3
Santander	1.48	11.1	13.5	0.77	162.2	5.0	15.1	4.8	9.7
BNP Paribas	0.85	8.1	10.7	0.46	103.9	4.4	9.8	8.1	16.7
Credit Agricole	0.73	7.7	9.7	0.27	53.8	3.5	7.8	1.3	1.3
Deutsche	0.79	8.6	9.7	0.47	54.6	3.3	10.1	-15.0	-13.7
Unicredit	1.62	10.0	16.7	1.24	108.3	4.8	12.0	-1.1	1.3

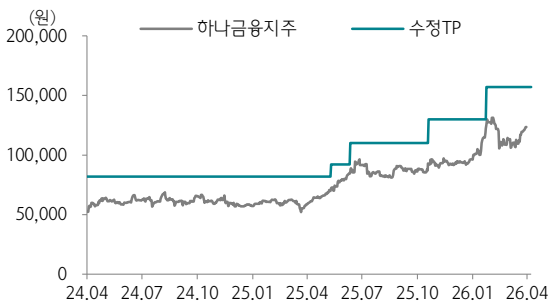
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	200,000	-27.10%	-12.64%
25.11.7	BUY	178,000	-22.33%	-14.76%
25.6.30	BUY	147,000	-20.30%	-16.81%
25.5.29	BUY	135,000	-24.56%	-11.30%
24.10.25	BUY	115,000	-21.71%	-11.64%
24.7.24	BUY	110,000	-15.97%	-13.43%
24.7.4	BUY	102,000	-19.26%	-9.25%
24.3.21	BUY	93,000	-12.89%	-0.51%
24.2.5	BUY	79,000		

하나금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	157,000	-25.41%	-6.00%
25.11.7	BUY	130,000	-20.85%	-12.27%
25.6.30	BUY	110,000	-14.77%	-8.48%
25.5.29	BUY	92,000	-25.94%	-16.10%
24.3.21	BUY	82,000		

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 4월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 4월 20일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 4월 17일