대손준비금의 보통주자본 인정 12/20일 시행 확정

자본규제 개선으로 국내은행 보통주자본비율 90bp 및 총자본비율 60bp 상승 전망

- 대손준비금 제도: IFRS 도입으로 은행의 회계상 총자본금이 축소함에 따라 발생할 수 있는 은행신손실 흡수능력 악화를 방지하기 위해 회계상 총자본금이 감축목적 총자본금(Max.최소자산금, 예상손실)에 미치하는 금액만큼 이익이어금을 대손준비금으로 적용하도록 한 제도. 대손준비금은 원칙적으로 보통 주자본에서 제외되는 예상손실액 차액분은 보완자본으로 일부 인정

- 추천배정: 1) 현행 자본비율 상정시 대손준비금은 보통주자본에서 공제하고 있어 외국은행 대비 국내 은행에 높은 자본부담이 상존 2) 이익이어금을 원칙적으로 보통주자본으로 인정하는 국제기준바탕의 기본식에 비해 보통주자본 인정 범위가 현저히 협소 3) 이에 국내은행은 자기자본비율규제 준수를 위해 외국 은행 대비 추가적인 자본비용이 발생, 수익성 악화상으로 적용

- 주요내용: EBS자기자본비율 산정시 대손준비금을 보통주자본으로 인정. 다만 EBS 기준에 따라 '예상 손실 대비 회계상 총자본금 적립 부과액이 있는 경우, 해당 금액분은 보완주자본에서 공제함

- 가대효과: 1) 자본규제의 글로벌 정합성을 제고하여 자본부담을 완화하고, 외국은행과 동등한 경쟁환경 조성 2) 1Q16 기준 국내은행 보통주자본비율 90bp(11.06% → 11.90%) 및 총자본비율 60bp(13.98% → 14.58%) 상승 전망 3) 은행별로는 보통주자본비율 43~125bp, 총자본비율 4~84bp 상승 전망

대손준비금 규제완화는 상장은행 수익성 개선 및 배당이익 확대로 긍정적

- 보통주자본 및 총자본비율 등 자본비율/자본/위험가중자산은 은행의 위험자산비율 적정한 순실증권수익률 평가하는 자본비율조정, 은행의 자본비율이 규제수준 이상으로 높다는 것은 은행의 안정성 이 높다는 점을 의미하며 수익성이 높다는 점을 의미한다. 이는 자본이 규제수준 이상으로 과다하나, 수익성이 높은 안정자산가료로 운용하고 있음을 의미하기 때문에

- 따라서 주중차익에서는 향후 M&A 등 높은 자본비용을 활용한 투자 및 운용계획이 없다면 낮은 수익성 Satisfaction에서 자본비용이 높다는 점이 항상 긍정적인 것은 아님

- 반면 자본비용이 낮은 경우 위험가중자산 축소를 위해 신용차저를 축소시키거나 수익성이 낮은 안정자산 위험을 상쇄하기 위해, 이익이어금 확대 및 보완을 위해 배당수익은 제고해야 함

- 따라서 정부의 대손준비금에 대한 보통주자본 인정에 따른 자본규제 개선으로 상장은행은 대출성장 확대를 통한 수익성 개선과 배당이익 확대에 따른 배당수익금 제고 가능

- 상장은행 기준 상당액으로 낮은 자본비용으로 인해 개선효과가 큰 우리은행 및 JB금융그룹 가장 긍정적

주요: 금융감독원, 유진투자증권

<table>
<thead>
<tr>
<th>대손준비금 관련 자본규제 개선시 은행별 영향(1Q16 기준 추정치)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(%)</td>
</tr>
<tr>
<td>신한</td>
</tr>
<tr>
<td>개선효과(좌)</td>
</tr>
<tr>
<td>변경 후 보통주자본비율</td>
</tr>
</tbody>
</table>
![Analyst 김인 | 은행](image)

**Compliance Notice**

당사는 저로 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
당사는 본 저로 발인일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 동 저로를 기관투자가 또는 제3자에게 시판 재공한 사실이 없습니다.
조사분석담당자는 저로 작성일 현재 등 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다.

동 저로에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
동 저로는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
동 저로는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
동 저로에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 저자 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 저로는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙저로로 사용될 수 없습니다.

### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

<table>
<thead>
<tr>
<th>종목추천 및 압종추천</th>
<th>투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)</th>
<th>당사 투자의견 비율(%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>STRONG BUY(매수)</td>
<td>추천기준일 종가대비 +50%이상</td>
<td>4%</td>
</tr>
<tr>
<td>BUY(매수)</td>
<td>추천기준일 종가대비 +20%이상 – +50%이만</td>
<td>83%</td>
</tr>
<tr>
<td>HOLD(중립)</td>
<td>추천기준일 종가대비 0%이상 – +20%이만</td>
<td>12%</td>
</tr>
<tr>
<td>REDUCE(매도)</td>
<td>추천기준일 종가대비 0%이만</td>
<td>1%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(2016.9.30 기준)

### 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

<table>
<thead>
<tr>
<th>추천일자</th>
<th>투자의견</th>
<th>목표주가(원)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2014-11-17</td>
<td>BUY</td>
<td>7,500</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-01-15</td>
<td>BUY</td>
<td>7,500</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-04-16</td>
<td>BUY</td>
<td>7,500</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-05-26</td>
<td>BUY</td>
<td>9,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-07-06</td>
<td>BUY</td>
<td>9,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-08-10</td>
<td>BUY</td>
<td>9,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-10-14</td>
<td>BUY</td>
<td>9,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-11-30</td>
<td>BUY</td>
<td>8,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-01-07</td>
<td>BUY</td>
<td>8,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-01-15</td>
<td>BUY</td>
<td>8,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-01-21</td>
<td>BUY</td>
<td>8,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-02-05</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-03-11</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-04-06</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-04-20</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-06-10</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-07-06</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-10-10</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-11-11</td>
<td>BUY</td>
<td>7,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-11-01</td>
<td>BUY</td>
<td>7,700</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-12-20</td>
<td>BUY</td>
<td>7,700</td>
</tr>
</tbody>
</table>

![JB금융(175330.KS) 주가 및 목표주가 추이](image)
### 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

<table>
<thead>
<tr>
<th>추천일자</th>
<th>투자의견</th>
<th>목표가(원)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2014-01-09</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2014-02-07</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2014-04-03</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2014-06-24</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2014-07-07</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2014-09-23</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2014-10-06</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2014-11-17</td>
<td>BUY</td>
<td>16,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-01-14</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-02-06</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-03-16</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-04-08</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-04-30</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-05-26</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-06-12</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-07-06</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-07-30</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-10-06</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2015-11-30</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-01-08</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-01-18</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-01-19</td>
<td>BUY</td>
<td>14,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-02-05</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-03-11</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-03-30</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-04-20</td>
<td>BUY</td>
<td>12,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-04-22</td>
<td>BUY</td>
<td>13,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-06-10</td>
<td>BUY</td>
<td>13,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-07-04</td>
<td>BUY</td>
<td>13,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-07-20</td>
<td>BUY</td>
<td>13,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-09-26</td>
<td>BUY</td>
<td>13,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-10-11</td>
<td>BUY</td>
<td>13,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-10-20</td>
<td>BUY</td>
<td>15,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-11-01</td>
<td>BUY</td>
<td>15,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-11-14</td>
<td>BUY</td>
<td>15,000</td>
</tr>
<tr>
<td>2016-12-20</td>
<td>BUY</td>
<td>15,000</td>
</tr>
</tbody>
</table>