

1. 전주 주가 동향

2월 셋째 주(2/13~2/17) 보험/증권 주가 동향

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	절대수익률			상대수익률 (KOSPI대비)			순매수(십억원)		ROE (FY17)	PBR (FY17)
			1W(%)	1M(%)	1Y (%)	1W(%)	1M(%)	1Y (%)	기관	외인		
삼성생명	106,000	21,200	-3.2	-8.2	-3.2	-3.5	-8.6	-13.6	-6.7	-9.2	4.8	0.7
한화생명	6,430	5,585	-2.7	-2.1	-5.4	-3.0	-2.6	-15.9	3.2	-2.9	4.8	0.6
동양생명	10,500	1,130	-2.8	-3.7	-2.3	-3.0	-4.1	-12.8	1.0	-1.7	9.2	0.4
삼성화재	258,500	12,246	-6.8	-6.2	-14.8	-7.1	-6.6	-25.3	-29.4	-19.0	8.7	1.0
동부화재	63,000	4,460	-2.2	2.6	-5.4	-2.4	2.2	-15.8	-4.6	3.9	10.7	0.9
현대해상	31,600	2,825	-5.4	1.6	-2.3	-5.7	1.2	-12.8	-2.8	-5.4	12.2	0.7
KB손보	25,700	1,709	-2.1	3.6	-14.6	-2.4	3.2	-25.1	-0.1	-3.7	13.0	0.6
메리츠화재	15,200	1,677	-1.6	0.0	0.0	-1.9	-0.4	-10.4	0.0	0.8	14.7	0.7
코리안리	11,150	1,342	-0.4	-0.4	-13.9	-0.7	-0.9	-24.3	4.0	-4.0	8.4	0.6
삼성증권	33,500	2,992	-0.9	3.4	-6.5	-1.2	3.0	-17.0	3.1	1.1	5.3	0.6
미래에셋대우증권	8,960	6,051	1.4	0.7	17.0	1.1	0.3	6.5	16.9	-11.0	6.1	0.9
한국금융지주	49,050	2,875	0.9	4.4	22.3	0.7	3.9	11.9	-5.8	7.0	9.1	0.8
NH투자증권	11,450	3,351	0.0	0.9	24.9	-0.3	0.5	14.4	-0.1	3.1	5.9	0.7
키움증권	75,600	1,671	4.6	1.6	34.5	4.3	1.2	24.1	5.6	-5.0	13.3	1.2
메리츠증권	3,670	1,823	0.3	-1.1	10.5	0.0	-1.5	0.1	4.3	4.3	13.0	0.9
보험업지수	18,125.6	54,838	-3.7	-4.4	-6.5	-4.0	-4.9	-17.0	-34.3	-38.7		
증권업지수	1,764.2	20,873	0.6	0.7	15.8	0.3	0.3	5.3	28.1	-5.2		
KOSPI	2,080.6	1,345,652	0.3	0.4	10.4				538.3	308.2		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 4.0%p 하락

- 손보주는 5.1%하락 (KOSPI대비 5.4%p 하락) 생보주는 3.0% 하락(KOSPI대비 3.3%p 하락)
- 삼성화재 실적 발표 후 RBC비율 규제 강화(부채유레이션 확대)에 따른 자본 우려가 확산되며 보험주 주가 급락
- 삼성화재, 1월 발표한 보험업감독업무 시행세칙 중 금리위험액 산출기준 개선으로 RBC비율 110%p 하락 예상된다고 언급

증권주는 KOSPI대비 0.3%p 상승

- KOSPI는 0.3% 상승. 글로벌 증시 상승에도 횡보하며 강보합 기록
- 보험주와 은행주가 하락한 반면, 증권주는 글로벌 증시 호조에 힘입어 소폭 상승. 상대적으로 소외됐던 키움증권 상승
- 삼성증권, 시장 예상치를 40% 하회하는 4분기 실적 발표



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 한은, 금통위 및 통화정책방향 설명회(2/23), 4분기 중 가계신용 발표(2/21)
- 금융위, 제 2금융권 가계대출 간담회(2/21), 금융위 정례회의(2/22)
- 금융위, 금융회사 지배구조법 시행령 및 감독규정 입법예고(금융사 규제부담 완화), 보험업법 시행령 및 보험업감독규정 개정(농협조합에 대한 방카슈랑스 규제 유예)(2/22)
- 금융위, 위원장 금융회 개최(자율주행차 시대 대비 자동차보험 변화논의)(2/24)
- 금감원, 제제심의위원회(2/23)
- 금감원, 2017년 금융감독 업무 설명회(2/20~24)
- 유로존 2월 제조업PMI(2/21, 예상치 55.0), 유로존 2월 서비스업PMI(2/21, 예상치 53.8), 미국 2월 FOMC회의록(2/23), 유로존 1월 소비자물가지수(2/21, 예상치 1.8%YoY)

실적 발표 예정일

- 현대해상(2/20), KB손해보험(2/21), 동부화재(2/22)
- 한화생명(2/23), 미래에셋생명(2/24), 동양생명(2/28)

보험주 주가 전망

- 전주에 이어 금주 보험사들의 결산실적 발표회 있음
 - 금주엔 현대해상(2/20), KB손해보험(2/21), 동부화재(2/22), 한화생명(2/23), 미래에셋생명(2/24)
 - 전주 삼성화재 실적 발표 이후 부채 듀레이션 확대(금리 연동형 보험 듀레이션 계산 시 공시기준이율에서 신용위험 스프레드 제거)에 따른 자본비를 우려 급증한 상황. 타사의 영향 및 대응에 대한 관심 집중될 예상이나, 금감원 규제가 확정되지 않았다는 점에서 당분간 노이즈로 작용할 전망
 - 다가오는 IFRS17도입 예정일과 한국 보험상품의 복잡성, 내년에 예정된 IMF의 FSAP(Financial Sector Assessment Program)을 감안하면 현재 금융당국의 자본규제 강화의지는 약하지만은 않을 것으로 예상
- 금주 금감원 제제심의위원회에서 빅3 생보사의 미지급자살보험금에 대한 논의 예정
 - 징계 수위에 대해 관심 집중될 것

증권주 주가 전망

- 금주 정무위 법안심사소위원회 개최
 - 인터넷전문은행 위한 은산분리 규제 완화, 초대형IB 장외파생거래 규제 완화 등이 논의될 예정
 - 초대형 IB장외파생거래 규제 완화(NCR규제) 시 초대형 IB에 대한 투자심리에 긍정적인 전망. 은산분리 규제 완화엔 다소 시간이 소요될 가능성 높음
- 금주 발표되는 1월 FOMC의사록과 한은의 2월 금통위에 주목할 필요 있음
 - 엘리엇의장 지난주 의회증언에서 앞으로 회의에서 금리 인상 적절하다는 발언하면서 3월 금리 인상 확률 상승한 상황. 회의록에서 매파적 의견 존재한지 여부 확인 필요
 - 트럼프의 발언으로 감세와 규제완화에 대한 기대가 커지는 상황. 트럼프 예산안 발표 여부와 내용이 중요



3. 전주 주요 이슈

- **진웅섭, "보험사, 금리리스크 관리에 만전 기해야"(매경)**
 - 진웅섭 금감원장, 보험사 CEO 오찬간담회에서 금리리스크 관리와 새 회계기준 도입 준비 강조
 - IFRS17 시행은 미룰 수 없는 과제로 감독당국은 보험업계가 충분히 준비할 수 있도록 책임준비금 적정성 평가제도와 RBC 제도 개선 등 IFRS17 연착륙 방안을 상반기 중 마련할 예정이라 언급

- **금감원, 신RBC제도 필드 테스트 실시(더벨)**
 - 금감원, 2021년 도입 예정인 IFRS17대비해 신RBC(지급여력)제도 필드 테스트 다음달부터 실시 예정
 - 금융감독당국, 올해 3월 예정됐던 IFRS17기준서 확정이 상반기 내로 이뤄지면서 필드 테스트 연기 방안 검토했으나 원래 일정대로 강행

- **생보 빅 3 징계수위 나흘 뒤 결정, 중징계 나오나(한경)**
 - 금감원, 23일 제재심의위원회 열어 삼성, 한화, 교보생명에 대한 자살보험금 미지급 관련 제재 수위 결정. 미지급 자살보험금 규모(소멸시효 2년 지남)는 삼성생명 1,608억원, 교보생명 1,134억원, 한화생명 1,050억원
 - 제재심의에서 감경 여부와 제재대상 되는 위법행위 기간 등 둘러싼 치열한 법리 공방 예상
 - 민병두 더불어민주당 의원, 이달 초 보험금청구권 소멸 시효 2년에서 5년으로 연장하는 상법 개정안 발의

- **유병자보험 돌풍에 걱정 느는 보험사(한경)**
 - 재보험료 기준으로 2015년 100억원 미만이던 유병자보험 규모 2016년에 300억~400억원 수준으로 성장. 원보험료 기준으로 유병자보험 시장 규모는 최소 2000억원 이상 추산
 - 현재 판매되는 유병자보험 절반가량 재보험 가입, 보험사들이 책정한 유병자보험 가격이 적정한지 판단하기 어렵기 때문. 보험사 관계자, "보험은 대수의 법칙에 따라 통계 3년정도 축적돼야 적절한 보험료 책정 가능. 유병자보험은 2018년 이후에나 의미 있는 통계 자료 만들어질 것"이라 언급

- **초대형IB 장외파생거래 문턱 낮춘다(파이낸셜뉴스)**
 - 금융당국, 정무위 법안소위에서 최윤열 더불어민주당 의원이 11월 발의한 자본시장법 개정안 논의 계획. 최윤열 의원 발의 개정안 주요 내용은 증권사 장외파생거래도 구NCR이 아닌 신NCR 적용한다는 내용
 - 최의원 개정안은 장외파생거래에 대한 신NCR 200%적용이나, 금융투자업계 의견은 신NCR100%로 장외파생거래 적용하자는 것. 금융위도 이 같은 금융투자업계 의견 거부감 없는 상황이어서 개정안 법안소위 논의 시 이 같은 의견 반영 가능성 있음

- **거래소 지주회사 전환법 다시 속도낼까(파이낸셜뉴스)**
 - 21일부터 나흘간 열리는 정무위원회 법안심사소위에서 거래소 지주전환법 본격적으로 심사될 전망
 - 거래소 지주전환법은 한국거래소를 세 개의 자회사인 코스피, 코스닥, 파생상품으로 나누고 이를 관리하는 지주회사 설립하는 법. 박근혜 정부 '꼬리표' 달고 있어 동력이 약화된 상황. 여당에서 법안처리 요청하지 않아 2월 임시국회 내 논의키로 한 쟁점법안 리스트에서 제외. 최윤열 민주당 의원의 법안 처리 의지 강하고 금융당국 지원 나서고 있는 상황

- **인터넷전문은행 은산분리 논란, 한국투자자 DGB 금융 영향력 커질까?(인베스트조선)**
 - 정부, 인터넷전문은행 관련 법안(은산분리 완화 담은 은행법 개정안, 인터넷전문은행 특례법) 국회와 협의 중. 당초 목표였던 작년 제·개정 무산됐고 2월 임시국회에서 법안 다뤄질지 미지수
 - 영업준비 들어가 케이뱅크와 본인이 앞둔 카카오뱅크, 자본 확충 필요하지만 계획 내놓기 조심스러운 상황. 법 정비 전 산업 자본의 지분 확대 쉽지 않기 때문임
 - 금융주력자(한국투자금융, DGB금융) 주주의 추가 출자 기대하나 서로 다른 주주간 이해관계와 금융당국의 승인 부담은 걸림돌

- **시중은행, 국공채 매입 확대한다(더벨)**
 - 7월부터 영업적예금 분류 요건 강화(고객 해약시 30일 이상 사전통지 의무 추가, 충족하지 않은 예금 LCR산출 시 비영업적 예금 항목으로 변경) 시행됨에 따라 시중은행 유동성커버리지 비율 10~15%p 하락 예상. 시중은행들 국공채 및 우량 회사채 매입 확대 적극 검토
 - 현재 시중은행 평균 LCR 100%안팎. 작년 9월말 기준 신한은행 99.69%, 국민은행 99.9%, 우리은행 111.16%, 하나은행



96.77%. LCR규제기준은 90%

4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	2/17/17	2/10/17	1/17/17	2/17/16	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.66	1.67	1.63	1.44	-0.01	0.03	0.22
한국 국공채 5년물	1.85	1.86	1.81	1.55	-0.01	0.04	0.30
한국 국공채 10년물	2.14	2.15	2.10	1.78	-0.02	0.03	0.35
미국 국채 10년물	2.41	2.41	2.33	1.82	0.01	0.09	0.60
독일 국채 10년물	0.30	0.32	0.32	0.27	-0.02	-0.02	0.03
일본 국채 10년물	0.09	0.09	0.05	0.06	0.00	0.05	0.04
중국 국채 10년물	3.36	3.44	3.27	2.87	-0.07	0.09	0.49
유로 Stoxx50지수	3,308.8	3,270.8	3,285.0	2,897.7			
HSCEI Index(pt)	10,360.1	10,125.2	9,702.2	7,928.8			
HSCEI Put option	1	4	50				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,221.7	1,225.4	1,251.4	1,369.7			
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	147.7	148.4	151.4	157.6			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	2/10	2/13	2/14	2/15	2/16	2/17
한국국공채 3년물	1.67	1.66	1.65	1.66	1.66	1.66
한국국공채 5년물	1.86	1.85	1.84	1.86	1.85	1.85
한국국공채 10년물	2.15	2.15	2.14	2.15	2.14	2.14
미국국채 10년물	2.41	2.44	2.47	2.49	2.45	2.41
독일국채 10년물	0.32	0.33	0.37	0.37	0.35	0.30
일본국채 10년물	0.09	0.09	0.10	0.09	0.10	0.09
중국국채 10년물	3.44	3.42	3.42	3.44	3.40	3.36
유로 Stoxx50지수	3,270.8	3,305.2	3,308.9	3,323.7	3,311.0	3,308.8
HSCEI Index	10,125.2	10,257.8	10,254.4	10,436.0	10,455.0	10,360.1
HSCEI Put option	4	3	2	1	1	1
HSCEI Call option	459	544	552	705	717	620
원유로 환율(KRW/EUR)	1,225.4	1,224.1	1,208.4	1,208.4	1,212.6	1,221.7
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	148.4	148.5	146.6	147.2	147.1	147.7

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (3/17/17, 8,600pt), HSCEI Call option (3/17/17, 9,800pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	1/20	1/27	2/3	2/10	2/17	12월	1월	2월	4Q16	1Q17	FY16	FY17
KOSPI+KOSDAQ	6.8	7.4	7.8	7.3	7.2	6.5	7.0	7.4	7.1	7.2	7.9	7.2
KOSPI	4.3	4.6	4.9	4.3	4.5	3.5	4.2	4.5	4.2	4.4	4.5	4.4
KOSDAQ	2.6	2.8	2.9	2.9	2.7	3.0	2.8	2.9	3.0	2.8	3.4	2.8
키움증권	18.8	15.6	16.4	16.3	16.4	18.2	17.6	16.5	17.8	17.3	17.8	17.3
미래에셋대우증권	12.1	10.7	11.2	11.1	11.2	12.4	11.5	11.2	12.3	11.5	12.8	11.5
삼성증권	5.6	5.3	5.6	5.5	5.7	5.6	5.7	5.6	5.8	5.7	6.0	5.7
한국투자증권	5.8	5.2	5.5	5.6	5.4	5.2	5.5	5.5	5.4	5.6	5.5	5.6
NH투자증권	6.3	5.2	5.4	6.1	5.7	6.2	6.0	5.8	6.2	6.0	6.4	6.0
현대증권	3.7	3.4	3.5	3.7	3.6	3.8	3.6	3.6	3.6	3.7	3.6	3.7
대신증권	4.2	3.8	3.7	4.0	3.9	3.9	4.0	3.9	3.8	4.0	3.8	4.0
신용공여잔액(조원)	20.0	20.1	20.2	20.1	20.1	19.5	20.2		19.5		17.6	
신용융자	7.2	7.1	7.1	7.0	7.0	6.8	7.1		6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.9	13.0	13.1	13.1	13.1	12.7	13.1		12.7		11.1	
고객예탁금(조원)	21.1	21.3	21.4	21.2	21.1	22.8	21.9		22.8		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 2/17일은 2/16일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

2월 셋째 주(2/13~2/17) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	104.5	250.4	3.2	6.9	69.5	1.6	3.2	38.2	10.3	1.3
		Morgan Stanley	USD	86.4	46.2	3.2	7.7	92.6	1.7	4.0	57.1	8.9	1.2
		Bank of America	USD	247.8	24.5	6.2	8.4	100.3	4.7	4.7	63.4	7.7	1.0
		Schwab	USD	55.1	41.6	4.0	1.1	72.0	2.5	-2.3	40.3	15.0	3.0
	호주	Macquarie	AUD	29.6	87.1	2.3	2.7	33.5	0.8	-0.0	13.9	13.4	2.0
	일본	Nomura	JPY	2,861.2	748.5	-1.8	8.1	47.1	-1.7	7.3	23.0	9.2	1.0
		Daiwa	JPY	1,239.8	708.7	-1.9	-1.2	5.0	-1.8	-1.9	-12.2	8.5	0.9
	중국	CITIC	CNY	198.6	16.7	0.0	2.5	11.5	-0.2	-0.1	-0.5	9.8	1.3
		Sinolink	CNY	40.7	13.5	1.7	3.1	9.2	1.6	0.6	-2.5	10.1	2.1
Haitong		CNY	172.3	15.8	-1.3	-4.6	24.8	-1.5	-7.0	11.4	10.6	1.5	

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

2월 셋째 주(2/13~2/17) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
생보사	호주	AMP	AUD	15.4	5.2	-0.6	2.2	-4.4	-2.0	-0.5	-18.5	13.5	2.0
		AIA	HKD	590.8	49.0	3.7	3.3	24.8	1.7	-1.7	0.2	11.8	2.0
	중국&홍콩	China Life	HKD	806.1	24.3	2.5	12.5	37.6	0.6	7.1	10.4	7.9	1.8
		China Pacific	HKD	277.6	29.2	-0.7	4.7	8.1	-2.6	-0.3	-13.2	9.8	1.6
	PICC Group	PICC Group	HKD	136.2	3.2	0.0	5.2	10.7	-1.9	0.2	-11.2	10.8	0.9
		Dai Ichi Life	JPY	2,660.8	2,221.0	3.1	13.5	63.9	3.2	12.6	37.0	6.3	0.8
	일본	Sony Financial	JPY	872.6	2,006.0	-0.5	10.2	31.1	-0.4	9.4	9.7	7.5	1.4
		T&D Holdings	JPY	1,232.5	1,808.5	1.7	16.0	57.0	1.8	15.1	31.3	7.0	0.8
	대만	Cathay FHC	TWD	616.9	49.1	1.7	4.5	32.9	0.9	-0.3	13.1	9.4	1.2
		China Life TW	TWD	105.6	30.4	1.3	0.3	38.4	0.6	-4.3	17.8	11.0	1.1
		Fubon FHC	TWD	519.9	50.9	0.4	0.8	32.9	-0.3	-3.8	13.1	12.0	1.1
	영국&유럽	AEGON	EUR	10.5	5.0	-2.4	1.4	11.9	-4.3	-1.3	-7.6	6.1	0.5
AGEAS		EUR	8.1	37.2	-5.1	-3.5	8.4	-5.6	-4.1	-0.1	7.6	0.7	
AXA		EUR	54.5	22.5	-0.6	-3.0	8.0	-1.4	-3.3	-6.3	8.1	0.7	
ING		EUR	52.2	13.5	0.2	1.1	28.9	-1.7	-1.6	6.4	9.5	1.0	
Legal &General		GBP	14.5	244.0	0.4	0.7	9.3	-0.2	-0.7	-10.9	18.3	2.0	
Prudential		GBP	41.7	1,614.0	-0.4	3.9	30.5	-1.0	2.5	6.3	21.0	2.5	
Standard Life		CHF	7.3	367.2	-0.9	4.0	8.5	-1.4	2.5	-11.6	13.1	1.6	
AIG		USD	62.2	62.5	-4.7	-5.6	20.4	-6.2	-8.9	-1.8	7.7	0.7	
미국	AFLAC	USD	29.0	71.1	1.6	1.6	20.2	0.1	-1.8	-2.0	14.2	1.4	
	MetLife	USD	58.0	53.0	0.1	-2.0	35.1	-1.4	-5.3	10.2	9.5	0.9	
	ManuLife	CAD	49.1	24.8	1.7	2.1	37.9	1.0	0.2	11.6	10.6	1.2	
	Prudential(미국)	USD	47.8	111.1	2.2	5.2	68.0	0.6	1.7	37.0	12.1	1.0	
손보사	호주	QBE	AUD	17.4	12.7	2.0	3.9	23.8	0.5	1.2	5.6	8.5	1.3
		Suncorp	AUD	17.5	13.6	1.8	1.0	20.0	0.3	-1.6	2.4	8.8	1.3
	아시아	PICCP&C	HKD	182.1	12.3	-0.5	3.7	-1.4	-2.4	-1.2	-20.9	15.8	1.2
		MS&AD	JPY	2,453.4	3,874.0	1.3	4.8	32.1	1.4	4.1	10.5	7.0	0.8
	Tokio Marine	NKSJ Holdings	JPY	1,777.7	4,280.0	2.8	7.3	38.5	3.0	6.5	15.8	8.8	0.9
		Tokio Marine	JPY	3,851.3	5,084.0	5.4	8.7	34.4	5.5	7.9	12.4	7.9	1.0
	영국&유럽	Allianz	EUR	74.5	163.0	3.9	2.2	19.8	3.1	1.1	-4.3	10.3	1.0
		Aviva	GBP	20.2	498.4	-0.3	4.1	12.9	-0.9	2.7	-7.9	9.7	1.2
		Swiss Re	CHF	33.4	92.8	-1.6	-0.2	-0.2	-2.2	-2.9	-7.7	8.3	0.8
	미국	Allstate	USD	29.4	80.4	2.0	7.9	25.1	0.5	4.3	2.0	11.3	1.5
		Travelers	USD	34.1	122.0	1.9	2.9	12.0	0.3	-0.6	-8.6	11.5	1.4

자료: Bloomberg, 키움증권