



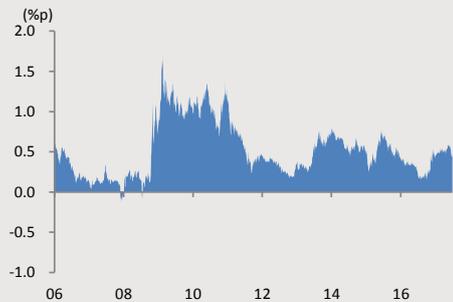
Overweight (Maintain)

은행/보험/증권
Analyst 김태현
02) 3787-4904/thkim@kiwoom.com

잔액기준 및 신규취급액 기준 NIS 추이



국내 장단기 금리 Spread 추이



주: 국고채 10년물-3년물 기준

- 당사는 6월 29일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

산업동향

은행

5월 NIS동향: 2분기 NIM 상승 예상



5월 잔액기준 NIS는 2.26%로 3월 이후 동일한 수준을 유지하고 있습니다. 신규취급액 기준 NIS는 대출금리 상승으로 전월대비 3bp 상승했습니다. NIM은 2분기에 대비 상승하고, 유가가 추가 하락하지 않는다면 하반기에도 견조한 흐름을 이어갈 전망입니다.

>>> 5월 잔액기준 NIS 2.26%로 전월과 동일

5월 예금은행 잔액기준 NIS(Net Interest Spread)는 2.26%이다. 3월 이후 지속적으로 2.26%를 기록하며 견조한 흐름을 이어가고 있다. 총 수신금리와 총 대출금리도 각각 1.13%와 3.39%로 3월 이후 변화가 없다. 수신금리 내에서 저원가성 예금 금리는 1bp 상승한 반면, 저축성 수신금리와 시장형금융상품 금리는 각각 1bp, 2bp 하락했다. 가계대출금리는 작년 11월 이후 꾸준히 상승하고 있는 반면, 기업대출금리는 1bp 하락했다.

>>> 신규취급액 기준 NIS 1.97%로 3bpMoM 증가

5월 예금은행 신규취급액 기준 NIS는 1.97%로 전월대비 3bp 상승했다. 대출금리 상승이 주요인이다. 대출 금리는 3.45%로 3bp 상승한 반면, 저축성 수신 금리는 1.48%로 전월과 동일한 수준이다. 집단대출 금리가 9bp 상승하며 가계대출 금리가 6bp 상승했다. 이는 금융당국의 가계부채 규제가 지속되며 전체 예금은행의 주택담보대출 가산금리가 상승하고 있기 때문이다. 다만, 시중은행 기준 주택담보대출 가산금리는 문재인 정부 출범 이후 정체 또는 소폭 하락 중이다. 분할상환대출 주택담보대출 가산금리는 1.68%로 3개월 연속 유지되고 있고, 5월 일시상환 주택담보대출 가산금리는 1.83%로 23bp하락했다.

>>> 2분기 NIM 상승 예상

은행들의 2분기 NIM도 전분기 대비 상승 가능할 전망이다. 1)5월까지 견조한 NIS 흐름과 2) 포트폴리오 조정 및 Pricing 정교화에 따른 마진 확대 때문이다.

6월 중순 이후 축소됐던 국내 장단기 금리차(10년-3년)도 최근 반등 추세이다. 미국에 이은 유럽의 긴축 통화정책 기조 의지 피력 때문이다.

1)유가가 추가 하락하지 않고, 2) 금융당국의 금리에 대한 규제가 직간접적으로 강화되지 않는다면, 하반기 시중금리 상승과 함께 은행 NIM의 견조한 추세도 이어질 전망이다.

예금은행의 가중평균금리

(%, bp)	16.5	16.6	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	17.5	bpMoM
신규취급액 기준														
NIS	1.91	1.87	1.91	1.92	1.92	1.88	1.85	1.88	2.00	1.96	1.99	1.94	1.97	3.0
저축성 수신평균	1.54	1.44	1.32	1.31	1.35	1.41	1.51	1.56	1.51	1.49	1.49	1.48	1.48	0.0
금융채 제외	1.53	1.43	1.31	1.31	1.33	1.40	1.49	1.54	1.47	1.45	1.46	1.44	1.44	0.0
순수저축성예금	1.53	1.43	1.31	1.31	1.33	1.39	1.49	1.54	1.47	1.44	1.45	1.44	1.44	0.0
정기예금	1.53	1.43	1.31	1.30	1.33	1.39	1.49	1.54	1.47	1.44	1.45	1.43	1.43	0.0
정기적금	1.78	1.68	1.58	1.52	1.60	1.53	1.52	1.54	1.53	1.55	1.59	1.61	1.64	3.0
시장형 금융상품	1.60	1.49	1.35	1.35	1.40	1.49	1.60	1.67	1.65	1.65	1.64	1.62	1.61	-1.0
CD	1.56	1.44	1.31	1.33	1.35	1.46	1.54	1.58	1.53	1.51	1.54	1.51	1.47	-4.0
금융채	1.63	1.52	1.38	1.37	1.43	1.52	1.63	1.74	1.71	1.71	1.69	1.70	1.69	-1.0
대출평균	3.45	3.31	3.23	3.23	3.27	3.29	3.36	3.44	3.51	3.45	3.48	3.42	3.45	3.0
기업대출	3.55	3.41	3.37	3.38	3.37	3.38	3.45	3.54	3.55	3.49	3.53	3.42	3.45	3.0
대기업	3.27	3.06	3.08	3.03	3.01	3.02	3.05	3.16	3.20	3.09	3.23	3.05	3.11	6.0
중소기업	3.71	3.64	3.53	3.56	3.60	3.61	3.68	3.77	3.79	3.75	3.72	3.68	3.66	-2.0
가계대출	3.16	3.06	2.96	2.95	3.03	3.08	3.20	3.29	3.39	3.38	3.43	3.41	3.47	6.0
주택담보대출	2.89	2.77	2.66	2.70	2.80	2.89	3.04	3.13	3.16	3.19	3.21	3.21	3.26	5.0
집단대출	2.90	2.94	2.82	2.79	2.90	2.90	3.01	3.16	3.17	3.15	3.10	3.06	3.15	9.0
일반 신용대출	4.48	4.29	4.24	4.24	4.31	4.28	4.35	4.44	4.51	4.46	4.61	4.52	4.45	-7.0
공공 및 기타 부문 대출	3.32	2.84	3.00	2.98	3.29	3.03	3.08	2.78	3.43	3.25	2.70	3.62	3.48	-14.0
잔액 기준														
NIS	2.18	2.18	2.17	2.16	2.14	2.15	2.17	2.19	2.22	2.23	2.26	2.26	2.26	0.0
총 수신평균	1.30	1.26	1.23	1.21	1.20	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15	1.13	1.13	1.13	0.0
요구불예금	0.36	0.33	0.33	0.35	0.34	0.36	0.35	0.32	0.31	0.33	0.30	0.29	0.30	1.0
수시입출식 저축성예금	0.49	0.45	0.40	0.40	0.40	0.38	0.39	0.39	0.37	0.37	0.38	0.37	0.38	1.0
저축성 수신 평균	1.82	1.79	1.76	1.72	1.70	1.68	1.67	1.68	1.67	1.65	1.65	1.64	1.63	-1.0
순수저축성예금	1.73	1.69	1.66	1.63	1.61	1.60	1.59	1.59	1.58	1.57	1.57	1.56	1.55	-1.0
정기예금	1.67	1.64	1.60	1.57	1.55	1.54	1.54	1.54	1.53	1.53	1.52	1.52	1.51	-1.0
정기적금	2.38	2.36	2.35	2.33	2.31	2.28	2.26	2.24	2.20	2.17	2.14	2.11	2.08	-3.0
시장형금융상품	2.08	2.05	2.01	1.97	1.94	1.91	1.89	1.89	1.88	1.86	1.85	1.84	1.82	-2.0
CD	1.66	1.63	1.56	1.53	1.51	1.52	1.54	1.57	1.57	1.58	1.58	1.57	1.55	-2.0
금융채	2.14	2.11	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.94	1.93	1.91	1.89	1.87	1.86	-1.0
총대출평균	3.48	3.44	3.40	3.37	3.34	3.33	3.34	3.35	3.37	3.38	3.39	3.39	3.39	0.0
기업대출	3.65	3.60	3.56	3.52	3.49	3.49	3.51	3.53	3.54	3.55	3.55	3.55	3.54	-1.0
대기업	3.47	3.41	3.36	3.33	3.30	3.29	3.29	3.33	3.33	3.33	3.34	3.32	3.30	-2.0
중소기업	3.69	3.65	3.61	3.57	3.55	3.55	3.56	3.58	3.60	3.61	3.61	3.61	3.60	-1.0
가계대출	3.31	3.27	3.24	3.21	3.18	3.17	3.17	3.18	3.19	3.21	3.22	3.23	3.24	1.0
주택담보대출	3.05	3.02	2.99	2.96	2.94	2.93	2.93	2.93	2.94	2.96	2.97	2.97	2.98	1.0
집단대출	2.91	2.91	2.89	2.88	2.87	2.87	2.88	2.90	2.92	2.93	2.94	2.95	2.97	2.0
일반 신용대출	4.56	4.48	4.43	4.39	4.35	4.35	4.37	4.37	4.39	4.40	4.40	4.40	4.38	-2.0
공공 및 기타 부문 대출	3.13	3.04	3.01	3.00	2.98	2.97	2.98	2.99	3.01	3.03	2.99	2.99	2.99	0.0
COFIX														
신규취급액기준	1.55	1.54	1.44	1.32	1.31	1.35	1.41	1.51	1.56	1.50	1.48	1.48	1.46	-2.0
잔액 기준	1.77	1.75	1.73	1.69	1.66	1.64	1.63	1.62	1.62	1.61	1.60	1.60	1.59	-1.0
가산금리														
주택담보대출(분할상환)	1.36	1.40	1.46	1.46	1.48	1.50	1.52	1.64	1.68	1.68	1.63	1.67	1.68	0.9
주택담보대출(일시상환)	1.73	1.65	1.76	1.81	1.87	1.81	1.80	1.92	1.92	1.96	2.03	1.95	1.99	3.8
일반신용대출	2.91	2.87	2.91	3.07	3.08	3.03	2.91	2.93	3.08	3.01	3.29	3.24	3.22	-1.6
마이너스대출	2.87	2.86	2.87	2.90	2.91	2.82	2.81	2.85	2.92	2.94	2.97	2.76	2.78	2.4
시장금리														
국고채(3년)	1.46	1.33	1.22	1.24	1.31	1.36	1.61	1.69	1.64	1.67	1.71	1.68	1.69	1.0
회사채(3년, AA-)	1.91	1.79	1.65	1.65	1.70	1.78	2.02	2.16	2.10	2.13	2.21	2.20	2.22	2.0
CD(91일)	1.58	1.43	1.36	1.35	1.34	1.35	1.42	1.54	1.50	1.49	1.48	1.43	1.39	-3.0

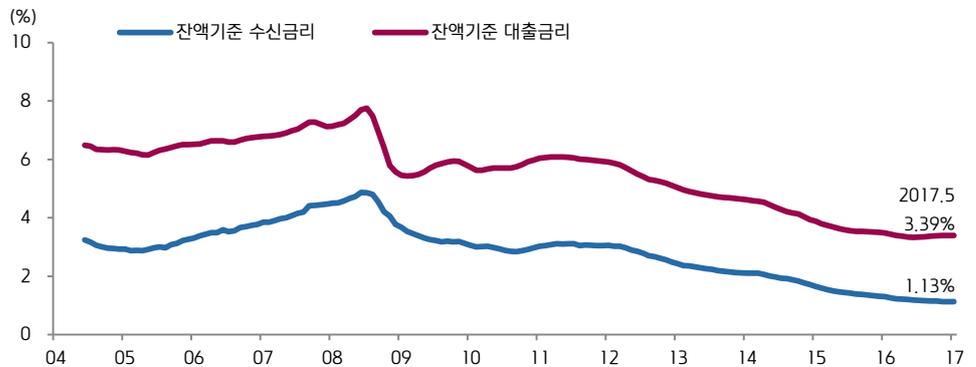
주: 가산금리는 전체 예금은행 평균기준, 자료: 한은, 은행연합회, 키움증권

잔액 및 신규취급액 기준 NIS 추이



자료: 한은, 키움증권

잔액기준 대출금리와 수신금리 추이



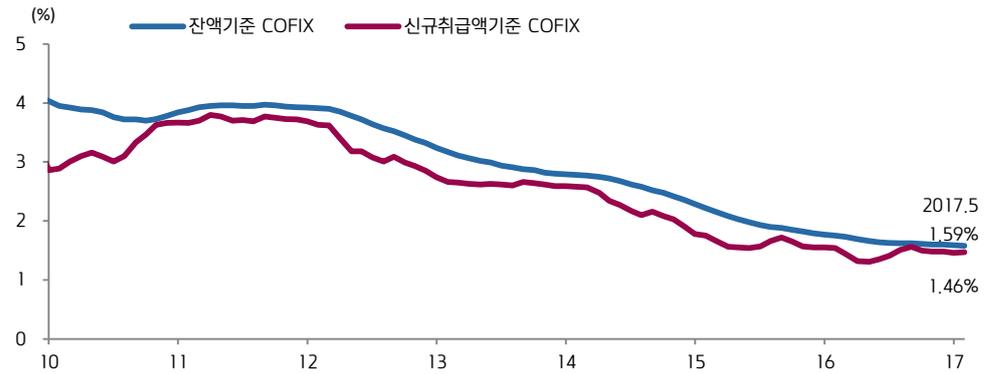
자료: 한은, 키움증권

신규취급액 기준 대출금리와 수신금리 추이



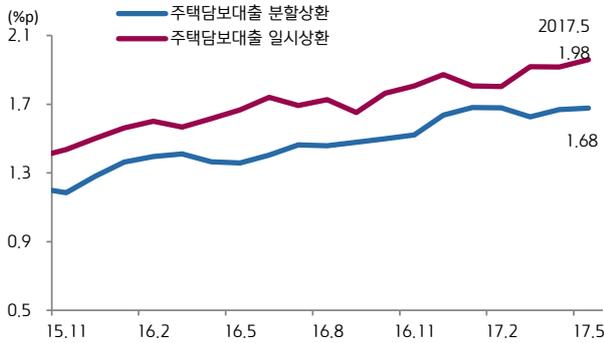
자료: 한은, 키움증권

잔액 및 신규 취급액 기준 COFIX 추이



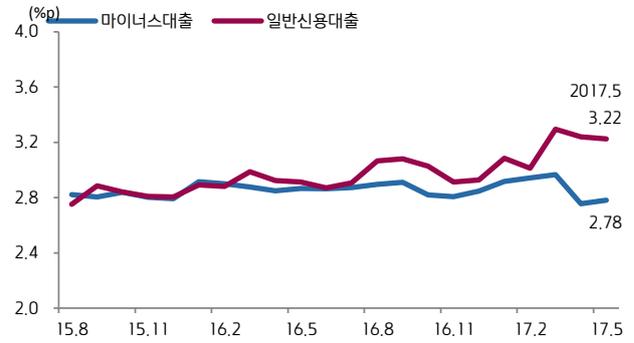
자료: 은행연합회, 키움증권

분할상환 및 일시상환기준 주택담보대출 가산금리



주: 예금은행 평균 기준, 자료: 은행연합회, 키움증권

가계 일반신용대출 및 마이너스대출 가산금리 추이



주: 예금은행 평균 기준, 자료: 은행연합회, 키움증권

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%