



Overweight (Maintain)

금융

Analyst 김태현

02) 3787-4904/thkim@kiwoom.com

RA 서혜원

02) 3787-5036/hwseo@kiwoom.com

M1 증감률과 통화승수 추이



주: 2017.3월까지 공시

M2와 Lf(금융기관 유동성) 증감률 추이



주: 2017.3월까지 공시

- 당사는 5월 16일 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.

은행/증권

4월 은행 대출 0.8%성장, 증권사 자금유입 2.8%MoM 증가



4월엔 은행 신탁과 증권사로 자금 유입이 이뤄졌습니다. 은행 신탁 잔고는 3.0%MoM, 증권사 대고객성 부채 잔액 (고객예탁금+파생상품결합증권+RP)은 2.8%MoM 증가했습니다. 은행 총대출은 전월대비 0.8% 증가했습니다. 금융당국의 가계부채 규제 강화로 중소기업 중심의 대출이 이뤄지고 있습니다.

>>> 은행의 저원가성 예금 10.1%YoY, 신탁 15.7% 증가

4월말 은행 수신 잔액은 각각 1,465조원으로 전월 대비 변화가 미미했다. 기업자금 인출(부가가치세 납부, 배당금 지급)로 수시입출식 예금은 5.6조원 감소한 반면, 은행채가 2.4조원 증가했다. 자산운용사 수신 잔고는 500.9조원으로 전월대비 14.6조원 증가했다. 3월 일시 인출됐던 기관자금 유입으로 MMF가 10.5조원 증가했으나, 주식형펀드의 환매는 5개월 연속 이어지고 있다.

저원가성 예금은 기업자금 수요로 전월대비 감소했으나, 전년동기비 10.1% 증가하며(3월 9.4%YoY 증가) 고성장세를 이어가고 있다.

4월말 은행 신탁 잔액은 210조원으로 전월대비 18.8조원, 전년동기 대비 15.7% 증가했다. 은행들이 저금리에 대응한 자산관리 수단으로 신탁을 적극적으로 활용하고 있는데 따른 것이다.

>>> 4월 은행 총대출 0.8%MoM 증가

4월말 은행 총대출은 1,484조원으로 전월 대비 11.2조원(+0.8%) 증가했다. 전년동기비 6.4%, YTD로 2.1% 증가했다. 중소기업 대출을 중심으로 기업대출이 6.6조원, 가계대출은 4.6조원 증가했다. 계절적으로 이사철이 도래하며 가계대출 규모가 연초 대비 증가했으나, 금융당국의 가계부채 규제 강화로 성장률은 점차 둔화되고 있다.

>>> 증권사, 전월대비 투자자예탁금 14.4% 파생결합증권 발행 잔고 1.8% 증가

증권사의 투자자 예탁금은 24.9조원으로 전월대비 14.4% 증가했다. 최근 (5/12일) 투자자예탁금은 23.9조원으로 4월말 대비 1조원이 감소했으나 24조 근처에서 횡보국면을 이어가고 있다. 파생결합증권 발행 잔고는 99.6조원으로 전분기 대비 1.8% 증가했다. 이는 증권사들이 ELS기초상품을 HSCEI에서 Eurostox50와 HSI지수로 다양화하는 전략을 취하고 있기 때문이다. ELS 공모잔액은 증가한 반면, 사모 발행잔액은 감소했다. 4월 RP잔고는 71조원으로 전월 대비 0.8% 증가했다.

금융기관 수신 동향

(단위: 조원)	16.4	16.5	16.6	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	%YoY	%MoM
은행	1,393.9	1,405.3	1,419.5	1,417.7	1,430.5	1,436.8	1,450.8	1,462.8	1,471.8	1,451.7	1,465.7	1,464.6	1,464.7	5.1	0.0
저원가성 예금	510.4	516.9	535.2	524.3	536.3	534.7	541.3	549.3	572.9	552.9	561.3	567.8	562.1	10.1	-1.0
요구불	142.4	146.1	150.8	147.5	150.7	151.9	157.8	159.4	165.2	157.1	163.4	161.4	161.9	13.7	0.3
수시입출식	368.0	370.8	384.5	376.8	385.7	382.8	383.5	389.9	407.7	395.7	397.9	406.3	400.3	8.8	-1.5
저축성 예금	986.4	993.0	1,008.5	1,004.0	1,013.8	1,016.9	1,023.4	1,031.9	1,035.9	1,021.5	1,029.3	1,034.4	1,029.3	4.3	-0.5
CD+RP+표지어음	31.6	34.6	29.0	34.9	33.6	30.3	31.2	32.2	31.5	34.0	33.4	30.9	33.2	5.1	7.5
CD	23.6	24.1	23.3	26.3	25.2	25.3	25.8	26.9	27.3	28.7	28.6	26.3	27.9	18.2	6.1
은행채	233.6	231.5	231.2	231.3	232.5	237.8	238.3	239.3	239.3	239.1	239.6	237.9	240.3	2.9	1.0
은행신탁	181.9	181.8	172.3	185.0	181.8	177.9	193.1	198.4	185.6	203.7	205.9	191.7	210.5	15.7	9.8
자산운용사	453.2	467.1	462.5	485.8	484.5	473.3	479.6	485.3	469.3	481.6	489.6	486.3	500.9	10.5	3.0
주식형펀드	79.8	79.0	78.4	76.8	74.5	73.2	72.8	74.7	73.7	72.3	71.4	69.2	68.6	-14.1	-0.9
혼합형펀드	38.8	38.7	38.8	38.0	37.5	36.8	36.3	35.8	34.5	33.9	32.8	32.0	31.6	-18.5	-1.4
채권형펀드	96.3	99.6	102.4	107.3	109.8	111.0	110.8	107.5	104.0	104.7	103.7	102.9	103.9	7.9	1.0
MMF	107.7	115.8	106.8	125.3	121.4	108.0	113.1	117.2	104.3	115.3	123.5	118.3	128.8	19.6	8.9
신종펀드	130.6	133.9	136.1	138.4	141.2	144.3	146.7	150.0	152.7	155.4	158.3	163.9	168.0	28.7	2.5
증권사															
투자자예탁금	22.9	21.5	23.9	22.7	21.7	21.9	22.0	21.6	21.8	21.9	21.2	21.8	24.9	8.7	14.4
파생결합증권	102.4	103.2	104.2	103.9	101.5	100.3	101.2	100.8	101.3	100.5	99.8	97.9	99.6	-2.7	1.8

자료: 한은, 예탁결제원, 키움증권

은행 대출 현황

(단위: 조원)	16.4	16.5	16.6	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	%YoY	%MoM
총 대출	1,395.0	1,405.0	1,410.4	1,422.7	1,433.3	1,441.0	1,453.1	1,464.5	1,452.9	1,461.9	1,469.2	1,472.4	1,483.7	6.4	0.8
기업대출	740.8	744.1	742.9	748.9	750.9	752.7	757.3	759.9	744.9	753.9	758.3	758.5	765.1	3.3	0.9
대기업	167.0	166.7	163.8	164.3	164.3	164.0	164.6	163.9	154.7	159.4	160.4	158.0	158.5	-5.1	0.3
중소기업	573.7	577.4	579.1	584.7	586.6	588.6	592.8	596.0	590.2	594.4	597.9	600.5	606.6	5.7	1.0
가계대출	654.3	660.9	667.5	673.7	682.4	688.4	695.7	704.6	708.0	708.0	710.9	713.9	718.6	9.8	0.7
주택담보대출	491.4	496.1	500.9	506.6	512.7	517.9	523.4	529.4	533.0	533.7	535.9	538.5	541.8	10.2	0.6

주) 은행신탁 포함, 가계대출은 한국주택공사 정책모기지론 포함. 주택담보대출은 신탁계정 제외

자료: 한은, 키움증권

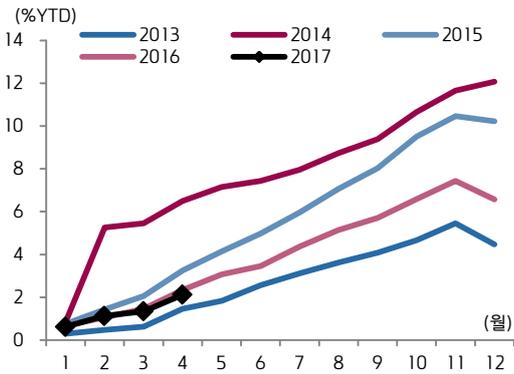
은행 대출 월별 증감 현황

(단위: 조원)	16.4	16.5	16.6	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	%YoY	%MoM	2016.1~4	2017.1~	%YoY
총 대출	11.9	10.0	5.3	12.3	10.6	7.8	12.0	11.5	-11.7	9.0	7.3	3.2	11.2	-5.9	252.2	31.8	30.8	-3.3
기업대출	6.7	3.3	-1.2	6.1	2.0	1.8	4.6	2.6	-15.0	9.0	4.4	0.2	6.6	-1.6	2,693.2	16.7	20.2	21.2
대기업	2.0	-0.4	-2.9	0.5	0.0	-0.3	0.5	-0.7	-9.2	4.8	0.9	-2.4	0.5	-76.8	-119.5	2.6	3.8	44.2
중소기업	4.7	3.7	1.7	5.5	1.9	2.1	4.1	3.2	-5.8	4.2	3.5	2.6	6.1	30.7	133.6	14.1	16.5	16.9
가계대출	5.2	6.7	6.6	6.3	8.6	6.0	7.4	8.9	3.4	0.0	2.9	3.0	4.6	-11.4	57.1	15.1	10.5	-30.3
주택담보대출	4.6	4.6	4.8	5.7	6.1	5.2	5.4	6.1	3.6	0.8	2.1	2.6	3.3	-27.9	26.3	14.3	8.8	-38.5

주) 은행신탁 포함, 가계대출은 한국주택공사 정책모기지론 포함. 주택담보대출은 신탁계정 제외

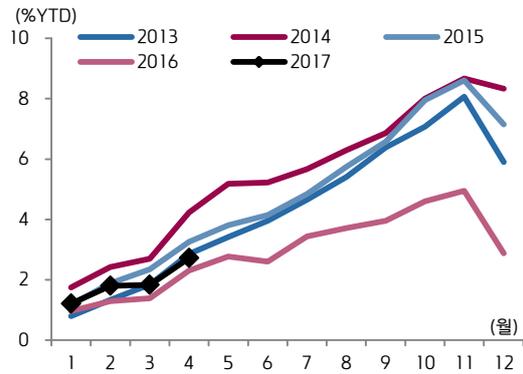
자료: 한은, 키움증권

총 대출 증감률



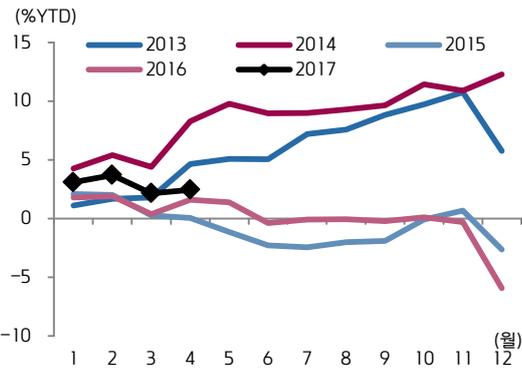
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

기업 대출 증감률



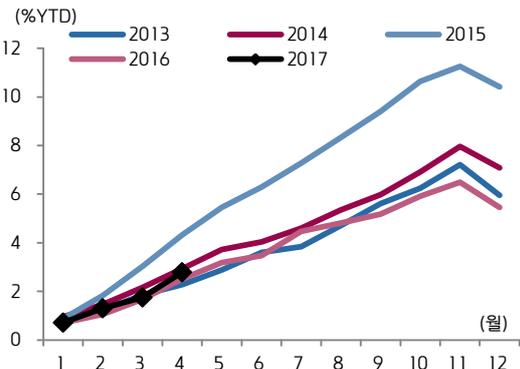
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

대기업 대출 증감률



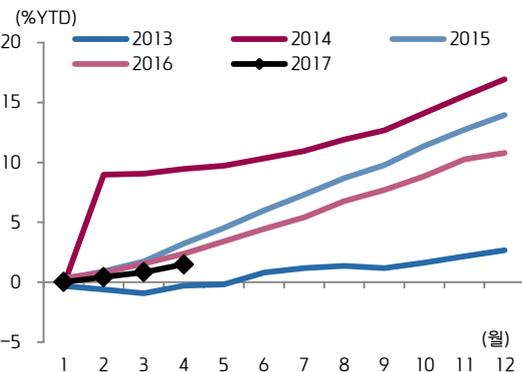
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

중소기업 대출 증감률



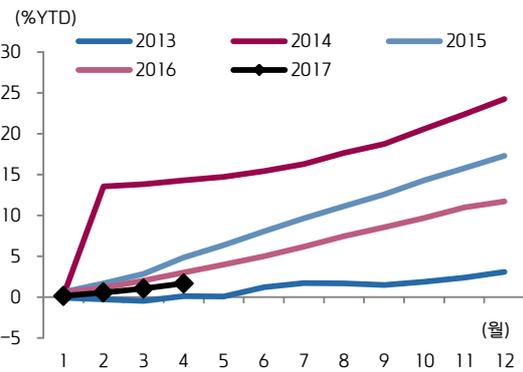
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

가계대출 증감률



주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

주택담보대출 증감률



주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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%