



Overweight (Maintain)

금융

Analyst 김태현

02) 3787-4904/thkim@kiwoom.com

RA 서혜원

02) 3787-5036/hwseo@kiwoom.com

M1 증감률과 통화승수 추이



주: 2017.4월까지 공식

M2와 Lf(금융기관 유동성) 증감률 추이



주: 2017.4월까지 공식

- 당사는 6월 14일 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

5월 금융시장동향: 가시화되지 않은 Money Move



5월엔 은행 중심으로 자금유입이 이뤄졌습니다. 은행의 정기예금과 CD가 증가했으며, 저원가성 예금은 전월과 유사합니다. 증권사의 대고객 부채는 전월대비 1% 감소하며, 본격적인 Money Move는 가시화되지 않고 있습니다. 금융당국의 규제에도 불구하고 가계대출 증가세는 이어졌습니다.

>>> 은행 수신 0.7%MoM 증가 vs. 증권사 수신 1.0% 감소

5월엔 은행으로 자금 유입이 이뤄졌다.

은행 수신잔액은 전월 대비 0.7% 증가했다.

반면, 증권사 대고객 부채(고객예탁금+RP+파생결합증권 잔고)는 1.0% 감소했다. 증시부동자금은 신용공여 증가(5월말 22.4조원(+5.1%MoM)로 0.3%증가했다.

5월말 은행 수신 잔액은 1,475조원으로 전월 대비 9.8조원 증가했다. 정기예금이 4조원 증가했고, 은행들의 유동성 비율 제고 노력으로 CD와 은행채도 3.7조원, 1.2조원 증가했다.

저원가성 예금(요구불+수시입출식예금)은 562조원으로 전월과 유사하다. 증시 활황에도 본격적인 Money Move 움직임은 가시화되지 않았다.

>>> 가계 중심의 대출 증가

5월에도 가계대출 중심으로 은행 총대출이 증가했다.

5월 가계대출은 정책 모기지론을 중심으로 전월대비 6.3조원 증가했다. 금융당국의 가계대출 규제에도 불구하고, 계절적 수요 증가와 서울 중심의 부동산 매매증가로 증가 폭이 크다.

5월말 은행 총대출은 1,490조원으로 전월 대비 6.3조원(+0.4%MoM) 증가했다. 전년동기비 6.0%, YTD로 2.6% 증가했다.

대기업대출 감소로 기업대출 성장은 미미한 반면, 가계대출이 0.9%MoM 증가했다. 주택담보대출에 대한 규제로 가계신용대출이 급증하고 있다. (2017.3월 전월대비 0.3조원 증가→2017.4월 1.3조원 증가→2017.5월 2.6조원 증가)

금융기관 수신 동향

(단위: 조원)	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	%MoM	%YoY
은행	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	1,474.5	0.7	4.9
저원가성 예금	516.9	535.2	524.3	536.3	534.7	541.3	549.3	572.9	552.9	561.3	567.8	562.1	562.1	-0.0	8.7
요구불	146.1	150.8	147.5	150.7	151.9	157.8	159.4	165.2	157.1	163.4	161.4	161.9	162.6	0.4	11.2
수시입출식	370.8	384.5	376.8	385.7	382.8	383.5	389.9	407.7	395.7	397.9	406.3	400.3	399.5	-0.2	7.8
저축성 예금	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	1,032.6	0.3	4.0
CD+RP+표지어음	34.6	29.0	34.9	33.6	30.3	31.2	32.2	31.5	34.0	33.4	30.9	33.2	37.8	14.0	9.4
CD	24.1	23.3	26.3	25.2	25.3	25.8	26.9	27.3	28.7	28.6	26.3	27.9	31.6	13.3	31.1
은행채	231.5	231.2	231.3	232.5	237.8	238.3	239.3	239.3	239.1	239.6	237.9	240.3	241.5	0.5	4.3
은행신탁	181.8	172.3	185.0	181.8	177.9	193.1	198.4	185.6	203.7	205.9	191.7	210.5	210.0	-0.2	15.5
자산운용사	467.1	462.5	485.8	484.5	473.3	479.6	485.3	469.3	481.6	489.6	486.3	500.9	503.0	0.4	7.7
주식형펀드	79.0	78.4	76.8	74.5	73.2	72.8	74.7	73.7	72.3	71.4	69.2	68.6	68.4	-0.2	-13.4
혼합형펀드	38.7	38.8	38.0	37.5	36.8	36.3	35.8	34.5	33.9	32.8	32.0	31.6	30.7	-2.7	-20.6
채권형펀드	99.6	102.4	107.3	109.8	111.0	110.8	107.5	104.0	104.7	103.7	102.9	103.9	104.5	0.5	4.9
MMF	115.8	106.8	125.3	121.4	108.0	113.1	117.2	104.3	115.3	123.5	118.3	128.8	126.9	-1.4	9.6
신종펀드	133.9	136.1	138.4	141.2	144.3	146.7	150.0	152.7	155.4	158.3	163.9	168.0	172.5	2.6	28.8
증권사															
증시부동자금	121.9	124.4	124.6	123.2	123.3	123.3	121.1	119.8	121.0	120.6	120.9	124.7	125.1	0.3	2.6
증권사대고객 부채	198.9	202.2	201.3	196.8	195.3	196.9	195.1	195.4	193.7	192.6	190.1	195.5	193.6	-1.0	-2.7
고객예탁금	21.5	23.9	22.7	21.7	21.9	22.0	21.6	22.8	21.9	22.2	21.8	24.9	24.0	-3.7	11.6
RP	74.2	74.1	74.7	73.6	73.1	73.7	72.7	71.3	71.3	70.6	70.4	71.0	70.6	-0.5	-4.8
파생결합증권	103.2	104.2	103.9	101.5	100.3	101.2	100.8	101.3	100.5	99.8	97.9	99.6	99.0	-0.6	-4.1

자료: 한은, 예탁결제원, Dataguide, 키움증권

은행 대출 현황

(단위: 조원)	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	%MoM	%YoY
총 대출	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	1,490.0	0.4	6.0
기업대출	744.1	742.9	748.9	750.9	752.7	757.3	759.9	744.9	753.9	758.3	758.5	765.1	765.2	0.0	2.8
대기업	166.7	163.8	164.3	164.3	164.0	164.6	163.9	154.7	159.4	160.4	158.0	158.5	155.7	-1.7	-6.5
중소기업	577.4	579.1	584.7	586.6	588.6	592.8	596.0	590.2	594.4	597.9	600.5	606.6	609.4	0.5	5.5
가계대출	660.9	667.5	673.7	682.4	688.4	695.7	704.6	708.0	708.0	710.9	713.9	718.6	724.8	0.9	9.7
주택담보대출	496.1	500.9	506.6	512.7	517.9	523.4	529.4	533.0	533.7	535.9	538.5	541.8	545.5	0.7	10.0

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

자료: 한은, 키움증권

은행 대출 월별 증감 현황

(단위: 조원)	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	%YoY	%MoM	2016.1-5	2017.1-5	%YoY
총 대출	10.0	5.3	12.3	10.6	7.8	12.0	11.5	-11.7	9.0	7.3	3.2	11.2	6.3	-36.5	-43.6	41.8	37.1	-11.2
기업대출	3.3	-1.2	6.1	2.0	1.8	4.6	2.6	-15.0	9.0	4.4	0.2	6.6	0.1	-98.1	-99.1	20.0	20.3	1.3
대기업	-0.4	-2.9	0.5	0.0	-0.3	0.5	-0.7	-9.2	4.8	0.9	-2.4	0.5	-2.7			2.2	1.1	-52.5
중소기업	3.7	1.7	5.5	1.9	2.1	4.1	3.2	-5.8	4.2	3.5	2.6	6.1	2.8	-25.3	-54.8	17.8	19.2	8.1
가계대출	6.7	6.6	6.3	8.6	6.0	7.4	8.9	3.4	0.0	2.9	3.0	4.6	6.3	-5.5	35.3	21.8	16.8	-22.7
주택담보대출	4.6	4.8	5.7	6.1	5.2	5.4	6.1	3.6	0.8	2.1	2.6	3.3	3.7	-19.9	13.0	18.9	12.5	-33.9

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

자료: 한은, 키움증권

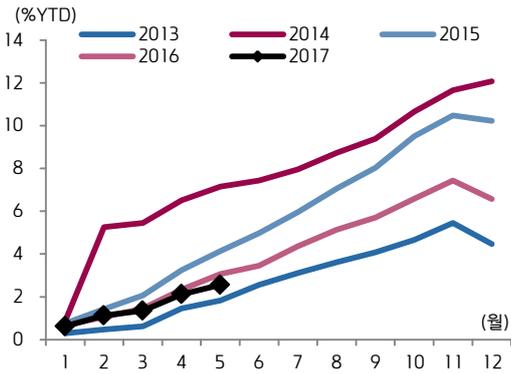
은행 대출 월별 증감률(MoM) 현황

(단위: %)	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
총 대출	0.7	0.4	0.9	0.7	0.5	0.8	0.8	-0.8	0.6	0.5	0.2	0.8	0.4
기업대출	0.5	-0.2	0.8	0.3	0.2	0.6	0.3	-2.0	1.2	0.6	0.0	0.9	0.0
대기업	-0.2	-1.7	0.3	0.0	-0.2	0.3	-0.4	-5.6	3.1	0.6	-1.5	0.3	-1.7
중소기업	0.6	0.3	1.0	0.3	0.4	0.7	0.5	-1.0	0.7	0.6	0.4	1.0	0.5
가계대출	1.0	1.0	0.9	1.3	0.9	1.1	1.3	0.5	0.0	0.4	0.4	0.7	0.9
주택담보대출	0.9	1.0	1.1	1.2	1.0	1.0	1.2	0.7	0.1	0.4	0.5	0.6	0.7

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

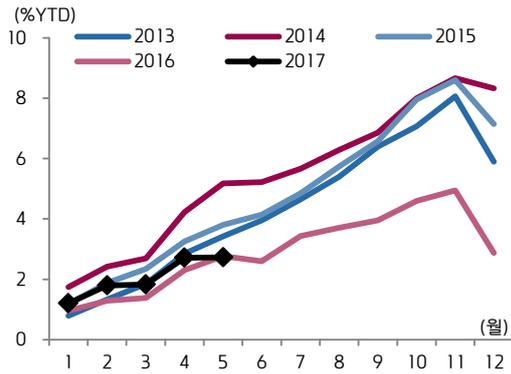
자료: 한은, 키움증권

총 대출 증감률



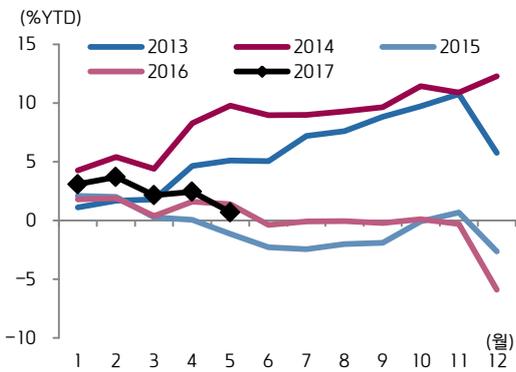
자료: 한은, 키움증권

기업 대출 증감률



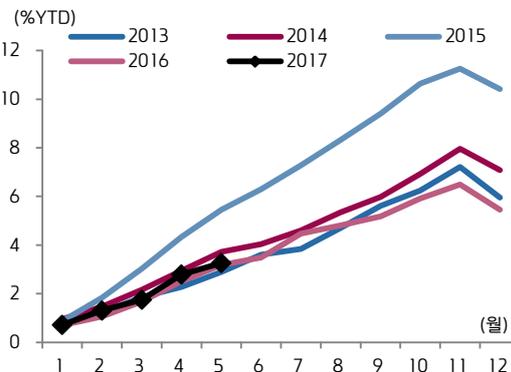
자료: 한은, 키움증권

대기업 대출 증감률



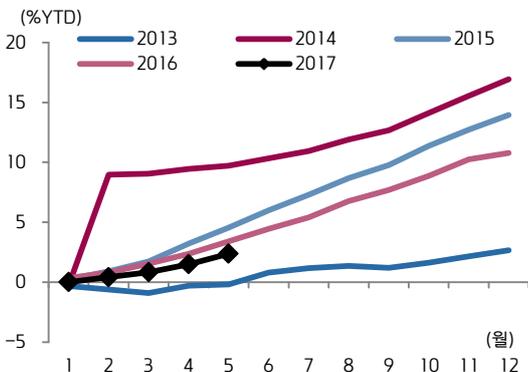
자료: 한은, 키움증권

중소기업 대출 증감률



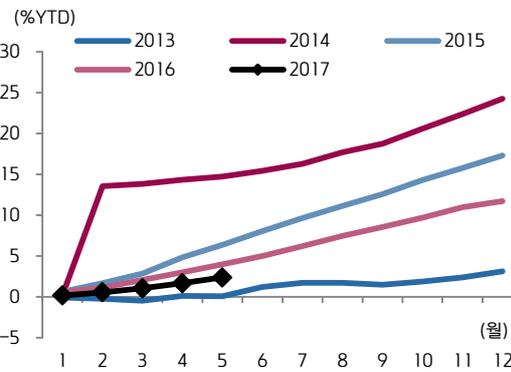
자료: 한은, 키움증권

가계대출 증감률



자료: 한은, 키움증권

주택담보대출 증감률



자료: 한은, 키움증권

총 대출과 명목 GDP추이



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%