



# Overweight (Maintain)

은행/증권/보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904/thkim@kiwoom.com

## M2 증감률과 통화승수 추이



주: 2017.6월까지 공시

## M2와 Lf(금융기관 유동성) 증감률 추이



주: 2017.6월까지 공시

- 당사는 8월 9일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

## 7월 금융시장동향: 전년동기 대비 높아 보이는 가계대출 성장률



7월엔 은행 신탁과 자산운용사로 자금유입이 이뤄졌습니다. 반면, 은행의 저원가성 예금을 포함한 수신 잔액은 전월 대비 감소했습니다. 다만, 6월 수신잔액 증가가 컸다는 점을 감안하면 7월 감소를 자금유출로 해석할 수 있는 수준은 아닙니다. 정부의 부동산 대책 시행으로 주택담보대출 성장률은 둔화되고 있으나, 여전히 전년동기 대비 9.5% 성장해 높아 보입니다.

### >>> 은행 신탁과 자산운용사로 자금 유입

7월엔 은행 신탁과 자산운용사로 자금 유입이 이뤄졌다. 반면, 은행 일반계정과 증권사 수신잔액은 전월 대비 각각 0.6%, 1.5% 감소했다.

7월 은행 수신잔액은 1,491조원이다. 전월대비 9.5조원 감소했으나, 6월 수신잔액 증가가 26.1조원으로 평월대비 큰 폭으로 증가했었다는 점을 감안하면 은행에서의 자금 유출을 논할 수 있는 수준은 아니다. 5월말 대비 7월 은행 수신잔액은 1.1% 증가했다.

7월 저원가성 예금(요구불+수시입출식)은 566조원으로 전월대비 20조원 감소했으나, 5월말 대비해선 3.5조원 증가했다. 전년동기비 7.9% 증가하며 7월에도 은행들의 NIM은 전월과 유사한 수준을 기록했을 것으로 예상된다.

7월 증권사 대고객 부채(고객예탁금+RP+파생결합증권 잔고)는 191조원으로 1.5%MoM감소했다. 고객 예탁잔고는 늘었으나, 증시 상승과 변동성 축소로 ELS 조기상환이 발행으로 이어지지 못하며 파생결합증권 잔액은 감소했다.

### >>> 여전히 높아 보이는 가계대출 성장률

7월 예금은행의 총대출은 1,509조원으로 0.9%MoM증가했다. 전월대비로 대기업대출과 가계신용대출 증가율이 컸다.

다만, 전년동기 기준으로는 가계대출과 주택담보대출이 9.5% 성장하며 정부의 6월 부동산 대책에도 불구하고 여전히 높은 성장률을 유지하는 모양새이다.

YTD기준으로 은행 총대출은 3.8%, 가계주택담보대출은 4.1% 성장해 GDP성장률 대비 과도해 보이는 수준은 아니다.

8월 2일 국토부는 추가적으로 주택안정화 정책을 발표했다.

당사는 금융위의 생산적 금융 강조와 함께 은행의 중소기업 대출과 가계신용대출 증가 추이에 주목하고 있다.

금융기관 수신 동향

(단위: 조원)	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	17.5	17.6	17.7	%MoM	%YoY
<b>은행</b>	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	1,500.6	1,491.0	-0.6	5.2
저원가성 예금	524.3	536.3	534.7	541.3	549.3	572.9	552.9	561.3	567.8	562.1	562.1	585.6	565.6	-3.4	7.9
요구불	147.5	150.7	151.9	157.8	159.4	165.2	157.1	163.4	161.4	161.9	162.6	169.7	160.7	-5.3	8.9
수시입출식	376.8	385.7	382.8	383.5	389.9	407.7	395.7	397.9	406.3	400.3	399.5	415.9	404.9	-2.6	7.5
저축성 예금	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	1,050.4	1,043.3	-0.7	3.9
CD+RP+표지어음	34.9	33.6	30.3	31.2	32.2	31.5	34.0	33.4	30.9	33.2	37.8	38.9	43.1	10.7	23.6
CD	26.3	25.2	25.3	25.8	26.9	27.3	28.7	28.6	26.3	27.9	31.6	33.5	36.0	7.5	36.9
은행채	231.3	232.5	237.8	238.3	239.3	239.3	239.1	239.6	237.9	240.3	241.5	241.5	243.9	1.0	5.4
<b>은행신탁</b>	185.0	181.8	177.9	193.1	198.4	185.6	203.7	205.9	191.7	210.5	210.0	199.7	219.1	9.7	18.4
<b>자산운용사</b>	485.8	484.5	473.3	479.6	485.3	469.3	481.6	489.6	486.3	500.9	503.0	493.7	516.8	4.7	6.4
주식형펀드	76.8	74.5	73.2	72.8	74.7	73.7	72.3	71.4	69.2	68.6	68.4	69.0	69.9	1.2	-9.1
혼합형펀드	38.0	37.5	36.8	36.3	35.8	34.5	33.9	32.8	32.0	31.6	30.7	30.2	29.6	-2.0	-22.1
채권형펀드	107.3	109.8	111.0	110.8	107.5	104.0	104.7	103.7	102.9	103.9	104.5	105.8	105.0	-0.8	-2.1
MMF	125.3	121.4	108.0	113.1	117.2	104.3	115.3	123.5	118.3	128.8	126.9	110.3	129.9	17.8	3.7
신종펀드	138.4	141.2	144.3	146.7	150.0	152.7	155.4	158.3	163.9	168.0	172.5	178.3	182.4	2.3	31.8
<b>증권사</b>															3.1
증시부동자금	124.6	123.2	123.3	123.3	121.1	119.8	121.0	120.6	120.9	124.7	125.1	126.6	128.5	1.5	-4.9
증권사대고객 부채	201.2	196.9	195.4	196.9	195.1	195.4	193.7	192.6	190.1	195.5	193.6	194.4	191.4	-1.5	7.9
고객예탁금	22.7	21.7	21.9	22.0	21.6	22.8	21.9	22.2	21.8	24.9	24.0	23.9	24.5	2.5	-6.0
RP	74.7	73.6	73.1	73.7	72.7	71.3	71.3	70.6	70.5	71.0	70.6	70.7	70.2	-0.7	-6.9
파생결합증권	103.9	101.5	100.3	101.2	100.8	101.3	100.5	99.8	97.9	99.6	99.0	99.9	96.8	-3.1	5.2

자료: 한은, 예탁결제원, Dataguide, 키움증권

은행 대출 현황

(단위: 조원)	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	17.5	17.6	17.7	%MoM	%YoY
<b>총 대출</b>	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	1,494.9	1,508.7	0.9	6.0
기업대출	748.9	750.9	752.7	757.3	759.9	744.9	753.9	758.3	758.5	765.1	765.2	763.9	771.0	0.9	2.9
대기업	164.3	164.3	164.0	164.6	163.9	154.7	159.4	160.4	158.0	158.5	155.7	152.8	155.1	1.6	-5.6
중소기업	584.7	586.6	588.6	592.8	596.0	590.2	594.4	597.9	600.5	606.6	609.4	611.2	615.9	0.8	5.3
가계대출	673.7	682.4	688.4	695.7	704.6	708.0	708.0	710.9	713.9	718.6	724.8	731.0	737.7	0.9	9.5
주택담보대출	506.6	512.7	517.9	523.4	529.4	533.0	533.7	535.9	538.5	541.8	545.5	549.8	554.6	0.9	9.5

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

자료: 한은, 키움증권

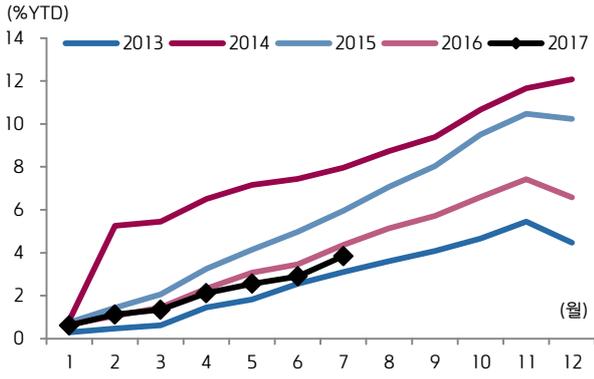
은행 대출 월별 증감 현황

(단위: 조원)	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	17.5	17.6	17.7	%YoY	%MoM	2016.1~7	2017.1~7	%YoY
<b>총 대출</b>	12.3	10.6	7.8	12.0	11.5	-11.7	9.0	7.3	3.2	11.2	6.3	4.9	13.7	11.7	178.8	59.5	55.8	-6.1
기업대출	6.1	2.0	1.8	4.6	2.6	-15.0	9.0	4.4	0.2	6.6	0.1	-1.2	7.1	16.7		24.9	26.1	5.1
대기업	0.5	0.0	-0.3	0.5	-0.7	-9.2	4.8	0.9	-2.4	0.5	-2.7	-3.0	2.4	373.1		-0.2	0.5	
중소기업	5.5	1.9	2.1	4.1	3.2	-5.8	4.2	3.5	2.6	6.1	2.8	1.7	4.7	-15.6	168.6	25.0	25.7	2.6
가계대출	6.3	8.6	6.0	7.4	8.9	3.4	0.0	2.9	3.0	4.6	6.3	6.2	6.7	6.9	8.3	34.6	29.7	-14.2
주택담보대출	5.7	6.1	5.2	5.4	6.1	3.6	0.8	2.1	2.6	3.3	3.7	4.3	4.8	-16.8	10.6	29.5	21.6	-26.7

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

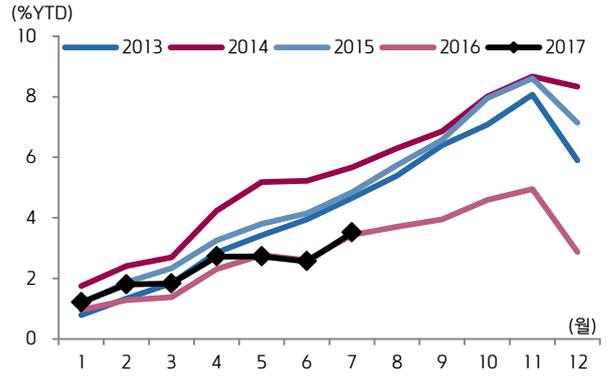
자료: 한은, 키움증권

총 대출 증감률



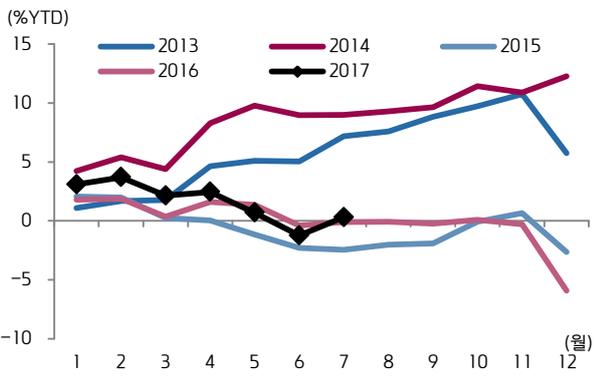
자료: 한은, 키움증권

기업 대출 증감률



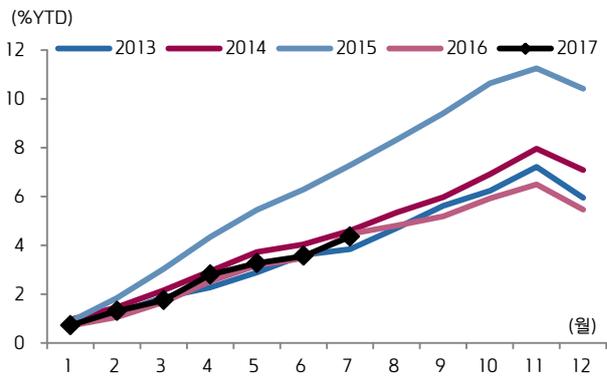
자료: 한은, 키움증권

대기업 대출 증감률



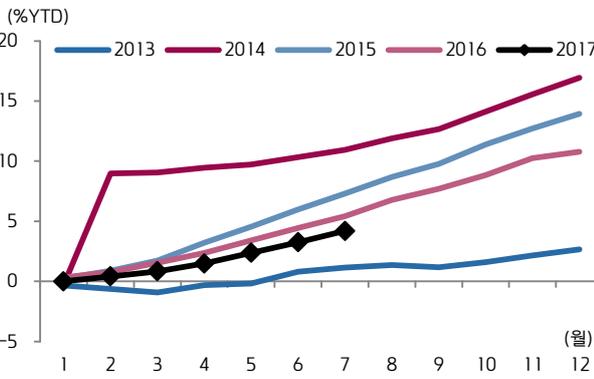
자료: 한은, 키움증권

중소기업 대출 증감률



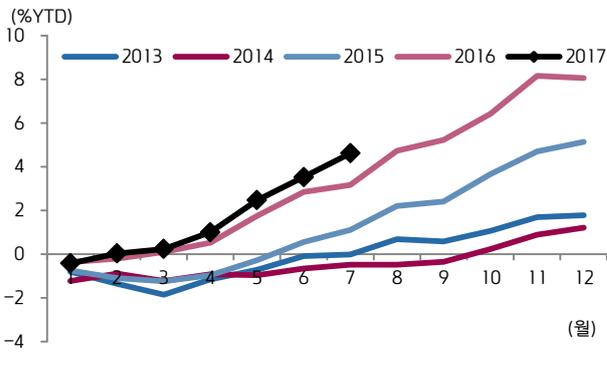
자료: 한은, 키움증권

가계대출 증감률



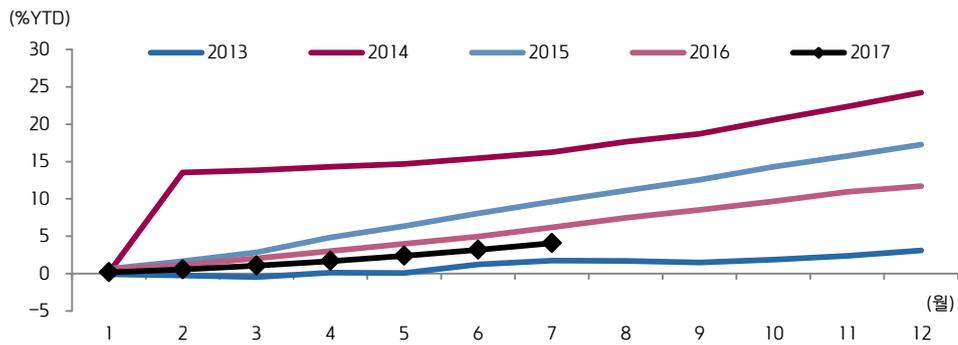
자료: 한은, 키움증권

신용대출 증감률



자료: 한은, 키움증권

주택담보대출 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 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%