



Overweight (Maintain)

금융
Analyst 김태현
02) 3787-4904
thkim@kiwoom.com

M1 증감률과 통화승수 추이



주: 2017.2월까지 공시

M2와 Lf(금융기관 유동성) 증감률 추이



주: 2017.2월까지 공시

- 당사는 4월 12일 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.

산업동향

금융

2017년 3월 금융시장 동향



3월 중 은행과 자산운용사의 수신은 각각 1조원, 3.4조원 감소했습니다. 은행 수신은 저원가성 예금을 중심으로 이뤄졌고, 자산운용사는 신종펀드를 중심으로 자금이 유입되고 있습니다. 3월말 은행 총대출 성장률은 16년말 대비 1.3%입니다. 기업대출은 1.8%성장한 반면 가계대출은 금융당국의 총량 규제 여파로 0.8% 성장에 그쳤습니다.

>>> 은행, 저원가성 예금 9.4%YoY 증가

3월말 은행과 자산운용사 수신 잔액은 각각 1,465조원과 486조원을 전월 대비 각각 1조원, 3.4조원 감소했다. 연초 이후 증가세가 돌보였던 은행 신탁은 192조원으로 전월 대비 14조원 감소했으나, 전년동기 대비 11% 증가하는 고성장세를 이어가고 있다.

은행 수신 중에서 저원가성 예금 증가가 이어지고 있다. 배당금 지급을 위한 기관자금 유입으로 수시입출식 예금이 8.4조원 증가하며 저원가성 예금은 9.4% YoY 증가했다. 반면, 시중금리가 상승하며 CD와 은행채 잔고는 전년 동기 대비 각각 8.4% 역성장, 2% 성장에 그쳤다.

자산 운용으로의 자금유입은 신종펀드를 중심으로 이뤄지고 있다. 채권형펀드 잔액은 11.5%YoY 증가 했으나, 미국 기준금리 인상 예상으로 시중금리가 반등한 9월을 기점으로 점진적으로 감소하고 있다.

>>> 1분기 은행 대출은 기업대출 중심으로 19.5조원 증가

3월말 은행 총대출은 1,472조원으로 전월 대비 3.2조원 증가했다. 1분기 은행 대출 잔액은 19.5조원 증가했다. 기업대출은 13.6조원 증가한 반면, 가계대출은 금융당국의 가계부채 규제 강화 여파로 5.9조원 증가에 그쳤다.

총대출 성장률은 전년동기 대비 6.5%, 16년말 대비 1.3%이다. 16년말 대비 기업대출 잔액은 대기업을 중심으로 1.8% 성장한 반면, 가계대출은 0.8% 성장했다. 1월에 정체 수준이었던 가계대출은 집단대출의 꾸준한 취급으로 2,3월 3조원 내외 증가했다. 전년동기 대비해선 가계대출이 10% 성장하며 전체 대출 성장 6.5%를 견인하고 있다.

>>> 증권사, 투자자예탁금 1.6% 증가 vs. 파생결합증권 발행잔고 3.7% 감소

증권사의 투자자 예탁금은 21.8조원으로 전년동기 대비 1.6% 증가했다. 반면, 파생결합증권 발행 잔고는 98조원으로 조기상환이 급증하며 3.7% 감소했다. ELS 공모잔액은 증가한 반면, 사모 발행잔액은 감소했다.

금융기관 수신 동향

(단위: 조원)	16.3	16.4	16.5	16.6	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	%YoY	%MoM
은행	1,404.9	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	4.3	-0.1
저원가성 예금	519.2	510.4	516.9	535.2	524.3	536.3	534.7	541.3	549.3	572.9	552.9	561.3	567.8	9.4	1.1
요구불	144.5	142.4	146.1	150.8	147.5	150.7	151.9	157.8	159.4	165.2	157.1	163.4	161.4	11.8	-1.2
수시입출식	374.7	368.0	370.8	384.5	376.8	385.7	382.8	383.5	389.9	407.7	395.7	397.9	406.3	8.4	2.1
저축성 예금	990.7	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	4.4	0.5
CD+RP+표지어음	36.5	31.6	34.6	29.0	34.9	33.6	30.3	31.2	32.2	31.5	34.0	33.4	30.9	-15.4	-7.5
CD	28.7	23.6	24.1	23.3	26.3	25.2	25.3	25.8	26.9	27.3	28.7	28.6	26.3	-8.4	-8.0
은행채	233.2	233.6	231.5	231.2	231.3	232.5	237.8	238.3	239.3	239.3	239.1	239.6	237.9	2.0	-0.7
은행신탁	172.7	181.9	181.8	172.3	185.0	181.8	177.9	193.1	198.4	185.6	203.7	205.9	191.7	11.0	-6.9
자산운용사	445.7	453.2	467.1	462.5	485.8	484.5	473.3	479.6	485.3	469.3	481.6	489.6	486.3	9.1	-0.7
주식형펀드	81.9	79.8	79.0	78.4	76.8	74.5	73.2	72.8	74.7	73.7	72.3	71.4	69.2	-15.6	-3.1
혼합형펀드	38.9	38.8	38.7	38.8	38.0	37.5	36.8	36.3	35.8	34.5	33.9	32.8	32.0	-17.7	-2.2
채권형펀드	92.3	96.3	99.6	102.4	107.3	109.8	111.0	110.8	107.5	104.0	104.7	103.7	102.9	11.5	-0.7
MMF	103.4	107.7	115.8	106.8	125.3	121.4	108.0	113.1	117.2	104.3	115.3	123.5	118.3	14.4	-4.2
신종펀드	129.2	130.6	133.9	136.1	138.4	141.2	144.3	146.7	150.0	152.7	155.4	158.3	163.9	26.9	3.5
증권사															
투자자예탁금	21.4	22.9	21.5	23.9	22.7	21.7	21.9	22.0	21.6	21.8	21.9	21.2	21.8	1.6	2.5

자료: 한은, 키움증권

은행 대출 현황

(단위: 조원)	16.3	16.4	16.5	16.6	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	%YoY	%MoM
총 대출	1,383.1	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	6.5	0.2
기업대출	734.0	740.8	744.1	742.9	748.9	750.9	752.7	757.3	759.9	744.9	753.9	758.3	758.5	3.3	0.0
대기업	165.0	167.0	166.7	163.8	164.3	164.3	164.0	164.6	163.9	154.7	159.4	160.4	158.0	-4.3	-1.5
중소기업	569.0	573.7	577.4	579.1	584.7	586.6	588.6	592.8	596.0	590.2	594.4	597.9	600.5	5.5	0.4
가계대출	649.0	654.3	660.9	667.5	673.7	682.4	688.4	695.7	704.6	708.0	708.0	710.9	713.9	10.0	0.4
주택담보대출	486.9	491.4	496.1	500.9	506.6	512.7	517.9	523.4	529.4	533.0	533.7	535.9	538.5	10.6	0.5

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

자료: 한은, 키움증권

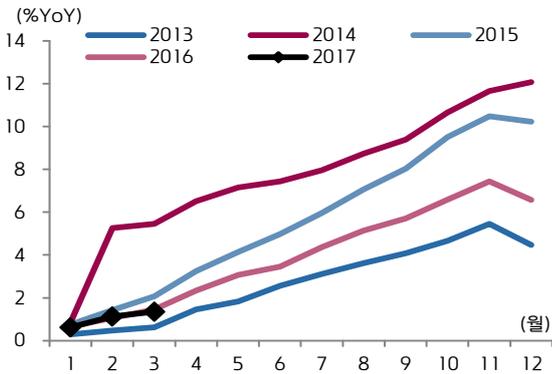
은행 대출 월별 증감 현황

(단위: 조원)	16.3	16.4	16.5	16.6	16.7	16.8	16.9	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	%YoY	%MoM	2016.1~3	2017.1~3	%YoY
총 대출	5.5	11.9	10.0	5.3	12.3	10.6	7.8	12.0	11.5	-11.7	9.0	7.3	3.2	-42.1	-56.5	19.9	19.5	-1.7
기업대출	0.7	6.7	3.3	-1.2	6.1	2.0	1.8	4.6	2.6	-15.0	9.0	4.4	0.2	-64.7	-94.6	10.0	13.6	36.4
대기업	-2.5	2.0	-0.4	-2.9	0.5	0.0	-0.3	0.5	-0.7	-9.2	4.8	0.9	-2.4			0.6	3.3	442.9
중소기업	3.5	4.7	3.7	1.7	5.5	1.9	2.1	4.1	3.2	-5.8	4.2	3.5	2.6	-24.0	-24.5	9.4	10.3	10.0
가계대출	4.8	5.2	6.7	6.6	6.3	8.6	6.0	7.4	8.9	3.4	0.0	2.9	3.0	-38.9	0.9	9.9	5.9	-40.3
주택담보대출	4.3	4.6	4.6	4.8	5.7	6.1	5.2	5.4	6.1	3.6	0.8	2.1	2.6	-39.8	22.5	9.7	5.5	-43.4

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

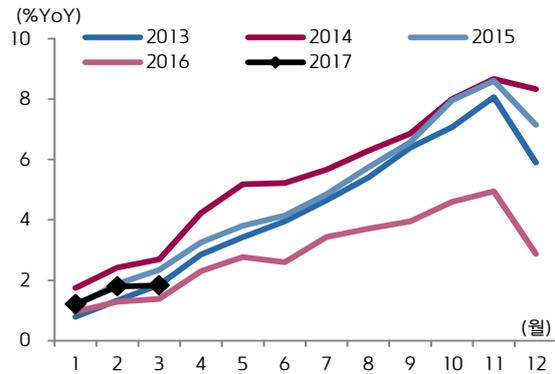
자료: 한은, 키움증권

총 대출 증감률



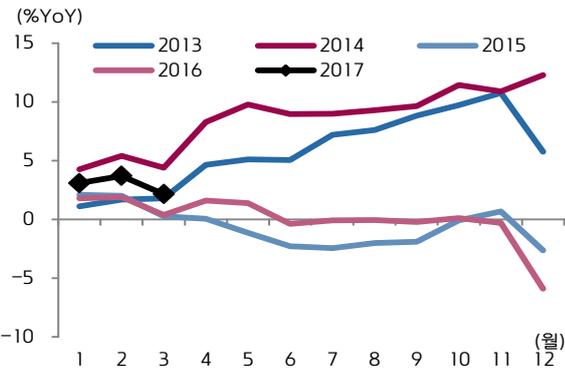
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

기업 대출 증감률



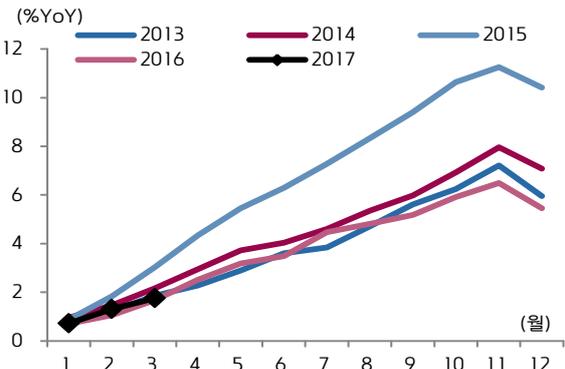
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

대기업 대출 증감률



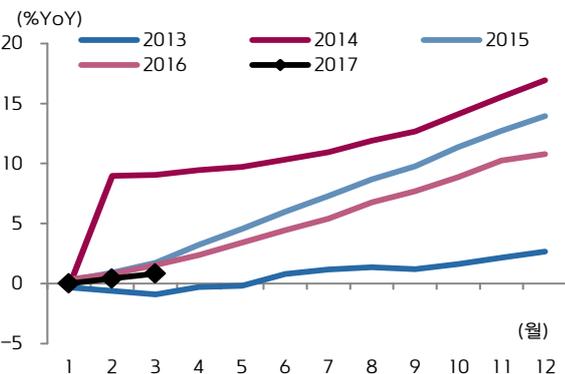
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

중소기업 대출 증감률



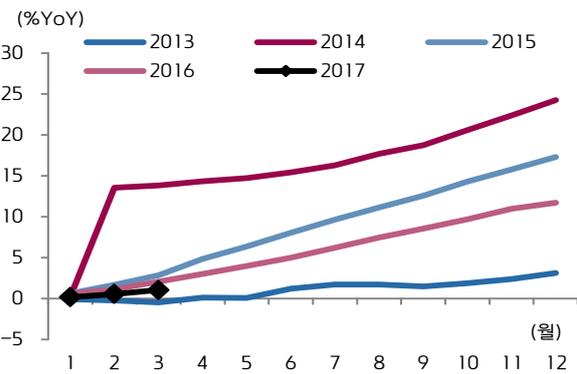
주: 전년말 대비 증감률, 자료: 한은, 키움증권

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%