



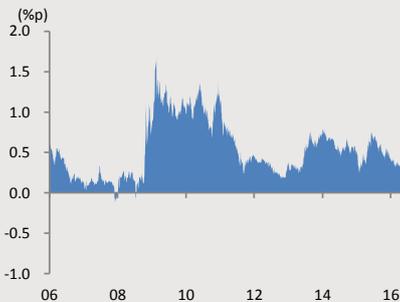
Overweight (Maintain)

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 8월 29일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 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

7월 NIS동향:

3분기 NIM상승폭 둔화 예상과 관전 포인트



7월 잔액기준 NIS는 2.27%로 견조한 흐름을 유지하고 있습니다. 신규취급액 기준 NIS는 전월대비 2bp 상승했습니다. 하반기 NIM상승 폭은 상반기 대비 둔화 예상됩니다. 1) 신용대출에 대한 업계 경쟁과 금융당국의 규제 방향과 2) 잔액기준 COFIX의 반등여부가 관전포인트 입니다.

>>> 7월 잔액기준 NIS 2.27%로 전월과 동일

7월 예금은행 잔액기준 NIS(Net Interest Spread)는 2.27%이다. 총 수신금리와 총 대출금리가 각각 1.12%와 3.39%로 전월 대비 각각 1bp 상승했다. 총 수신금리는 상승은 작년 한은 기준금리 인하효과 소멸과 정기예금 금리 상승에 기인한다. 정기예금 금리 상승이 시장에서 우려하는 카카오뱅크 효과일 수도 있으나, 1) 안정적인 저원가성예금 금리와 2)신규 저축성예금 금리 하락을 감안하면 인터넷전문은행 출범으로 은행 업권 경쟁 격화가 본격화되고 있다고 보긴 힘들다.

>>> 신규취급액 기준 NIS 1.97%로 2bpMoM 상승

7월 예금은행 신규취급액 기준 NIS는 1.97%로 전월대비 2bp 상승했다. 저축성 수신평균 금리 하락과 대출평균금리 상승이 동시에 영향을 끼쳤다. 순수저축성금리는 6월 기고효과도 있으나, 6월대비 3bp, 5월 대비 1bp하락했다. 특히 정기적금 금리는 전월대비 5bp 하락했다. 한 요인으로 정부가 가계대출 성장 규제를 본격화하면서 수익성 방어를 위한 은행의 선택을 들 수 있다. 성장 전략에 따른 대출금리 추세 변화도 극명화되고 있다. 주택담보대출을 중심으로 가계대출금리는 3.46%로 전월대비 5bp상승(5월 대비 1bp하락)한 반면, 기업대출금리는 1bp하락했다. 특히 중소기업대출 금리가 전월대비 4bp하락해, 성장 전략이 주택담보대출에서 중소기업대출로 전환되고 있음을 엿볼 수 있다.

>>> 하반기 NIM상승폭 둔화 예상되나, 긍정적 포인트도 상존

6월 기준 잔액 NIS는 작년말 대비 8bp상승했다. 최근 약한 인플레이션으로 시중금리가 하락하고 미국 기준금리 인상 시점 지연우려가 발생하고 있다. 이에 하반기 NIM 상승폭은 상반기대비 둔화될 개연성이 높다. 다만, 업계 경쟁 및 눈치보기에 따른 가산금리 인하 우려는 업계 경쟁과 정부 규제 방향(가계 대출 총량 규제)이 추구하는 방향이 다르다는 점에서 설불리 단정짓기 힘들다.

예금은행의 가중평균금리

(%, bp)	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	bpMoM
신규취급액 기준														
NIS	1.91	1.92	1.92	1.88	1.85	1.88	2.00	1.96	1.99	1.94	1.97	1.95	1.97	2
저축성 수신평균	1.32	1.31	1.35	1.41	1.51	1.56	1.51	1.49	1.49	1.48	1.48	1.49	1.48	-1
금융채 제외	1.31	1.31	1.33	1.40	1.49	1.54	1.47	1.45	1.46	1.44	1.44	1.46	1.44	-2
순수저축성예금	1.31	1.31	1.33	1.39	1.49	1.54	1.47	1.44	1.45	1.44	1.44	1.46	1.43	-3
정기예금	1.31	1.30	1.33	1.39	1.49	1.54	1.47	1.44	1.45	1.43	1.43	1.46	1.43	-3
정기적금	1.58	1.52	1.60	1.53	1.52	1.54	1.53	1.55	1.59	1.61	1.64	1.63	1.58	-5
시장형 금융상품	1.35	1.35	1.40	1.49	1.60	1.67	1.65	1.65	1.64	1.62	1.61	1.61	1.61	0
CD	1.31	1.33	1.35	1.46	1.54	1.58	1.53	1.51	1.54	1.51	1.47	1.52	1.50	-2
금융채	1.38	1.37	1.43	1.52	1.63	1.74	1.71	1.71	1.69	1.70	1.69	1.68	1.68	0
대출평균	3.23	3.23	3.27	3.29	3.36	3.44	3.51	3.45	3.48	3.42	3.45	3.44	3.45	1
기업대출	3.37	3.38	3.37	3.38	3.45	3.54	3.55	3.49	3.53	3.42	3.45	3.45	3.44	-1
대기업	3.08	3.03	3.01	3.02	3.05	3.16	3.20	3.09	3.23	3.05	3.11	3.08	3.1	2
중소기업	3.53	3.56	3.60	3.61	3.68	3.77	3.79	3.75	3.72	3.68	3.66	3.68	3.64	-4
가계대출	2.96	2.95	3.03	3.08	3.20	3.29	3.39	3.38	3.43	3.41	3.47	3.41	3.46	5
주택담보대출	2.66	2.70	2.80	2.89	3.04	3.13	3.16	3.19	3.21	3.21	3.26	3.22	3.28	6
집단대출	2.82	2.79	2.90	2.90	3.01	3.16	3.17	3.15	3.10	3.06	3.15	3.12	3.16	4
일반 신용대출	4.24	4.24	4.31	4.28	4.35	4.44	4.51	4.46	4.61	4.52	4.45	4.41	4.44	3
공공 및 기타 부문 대출	3.00	2.98	3.29	3.03	3.08	2.78	3.43	3.25	2.70	3.62	3.48	3.28	3.35	7
잔액 기준														
NIS	2.17	2.16	2.14	2.15	2.17	2.19	2.22	2.23	2.26	2.26	2.26	2.27	2.27	0
총 수신평균	1.23	1.21	1.20	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15	1.13	1.13	1.13	1.11	1.12	1
요구불예금	0.33	0.35	0.34	0.36	0.35	0.32	0.31	0.33	0.30	0.29	0.30	0.27	0.26	-1
수시입출식 저축성예금	0.40	0.40	0.40	0.38	0.39	0.39	0.37	0.37	0.38	0.37	0.38	0.38	0.37	-1
저축성 수신 평균	1.76	1.72	1.70	1.68	1.67	1.68	1.67	1.65	1.65	1.64	1.63	1.63	1.63	0
순수저축성예금	1.66	1.63	1.61	1.60	1.59	1.59	1.58	1.57	1.57	1.56	1.55	1.55	1.55	0
정기예금	1.60	1.57	1.55	1.54	1.54	1.54	1.53	1.53	1.52	1.52	1.51	1.51	1.52	1
정기적금	2.35	2.33	2.31	2.28	2.26	2.24	2.20	2.17	2.14	2.11	2.08	2.06	2.05	-1
시장형 금융상품	2.01	1.97	1.94	1.91	1.89	1.89	1.88	1.86	1.85	1.84	1.82	1.81	1.81	0
CD	1.56	1.53	1.51	1.52	1.54	1.57	1.57	1.58	1.58	1.57	1.55	1.55	1.55	0
금융채	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.94	1.93	1.91	1.89	1.87	1.86	1.85	1.85	0
총대출평균	3.40	3.37	3.34	3.33	3.34	3.35	3.37	3.38	3.39	3.39	3.39	3.38	3.39	1
기업대출	3.56	3.52	3.49	3.49	3.51	3.53	3.54	3.55	3.55	3.55	3.54	3.53	3.52	-1
대기업	3.36	3.33	3.30	3.29	3.29	3.33	3.33	3.33	3.34	3.32	3.30	3.29	3.27	-2
중소기업	3.61	3.57	3.55	3.55	3.56	3.58	3.60	3.61	3.61	3.61	3.60	3.59	3.59	0
가계대출	3.24	3.21	3.18	3.17	3.17	3.18	3.19	3.21	3.22	3.23	3.24	3.24	3.25	1
주택담보대출	2.99	2.96	2.94	2.93	2.93	2.93	2.94	2.96	2.97	2.97	2.98	2.98	2.99	1
집단대출	2.89	2.88	2.87	2.87	2.88	2.90	2.92	2.93	2.94	2.95	2.97	2.98	2.99	1
일반 신용대출	4.43	4.39	4.35	4.35	4.37	4.37	4.39	4.40	4.40	4.40	4.38	4.36	4.36	0
공공 및 기타 부문 대출	3.01	3.00	2.98	2.97	2.98	2.99	3.01	3.03	2.99	2.99	2.99	2.95	2.97	2
COFIX														
신규취급액기준	1.44	1.32	1.31	1.35	1.41	1.51	1.56	1.50	1.48	1.48	1.46	1.47	1.48	1
잔액 기준	1.73	1.69	1.66	1.64	1.63	1.62	1.62	1.61	1.60	1.60	1.59	1.58	1.58	0
가산금리														
주택담보대출(분할상환)	1.46	1.46	1.48	1.50	1.52	1.64	1.68	1.68	1.63	1.67	1.68	1.60	1.61	1
주택담보대출(일시상환)	1.76	1.81	1.87	1.81	1.80	1.92	1.92	1.96	2.03	1.95	1.99	1.96	2.16	19
일반신용대출	2.91	3.07	3.08	3.03	2.91	2.93	3.08	3.01	3.29	3.24	3.22	3.24	3.18	-5
마이너스대출	2.87	2.90	2.91	2.82	2.81	2.85	2.92	2.94	2.97	2.76	2.78	2.88	2.88	-0
시장금리														
국고채(3년)	1.22	1.24	1.31	1.36	1.61	1.69	1.64	1.67	1.71	1.68	1.69	1.67	1.74	7
금융채(AA-, 무보증)	1.38	1.37	1.43	1.52	1.63	1.74	1.71	1.71	1.69	1.70	1.69	1.68	1.68	0
CD(91일)	1.36	1.35	1.34	1.35	1.42	1.54	1.50	1.49	1.48	1.43	1.39	1.38	1.9	1

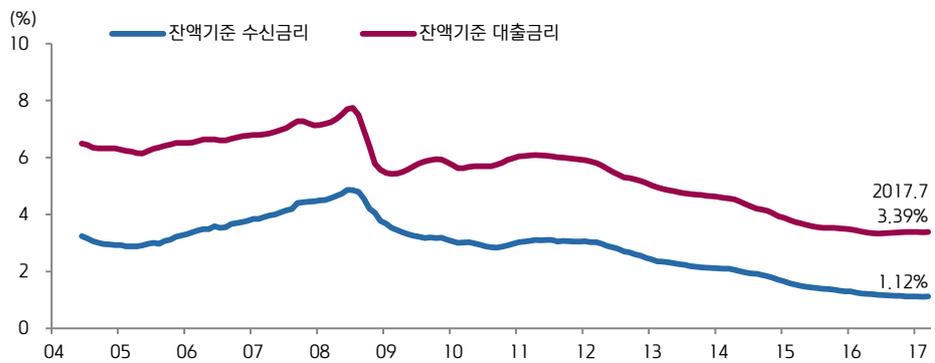
주: 가산금리는 전체 예금은행 평균기준, 자료: 한은, 은행연합회, 키움증권

잔액 및 신규취급액 기준 NIS 추이



자료: 한은, 키움증권

잔액기준 대출금리와 수신금리 추이



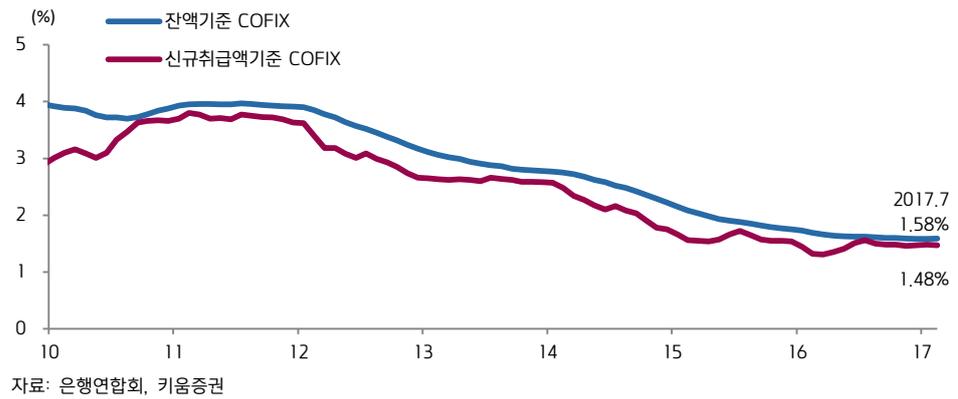
자료: 한은, 키움증권

신규취급액 기준 대출금리와 수신금리 추이

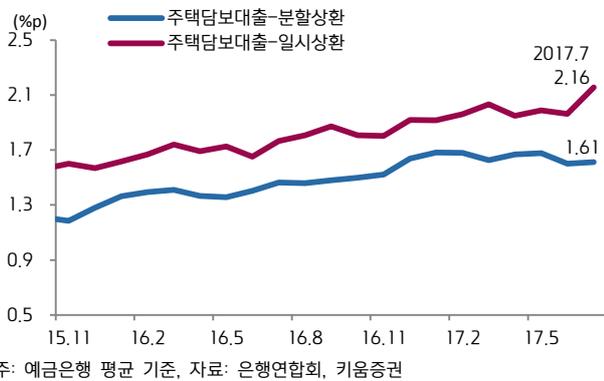


자료: 한은, 키움증권

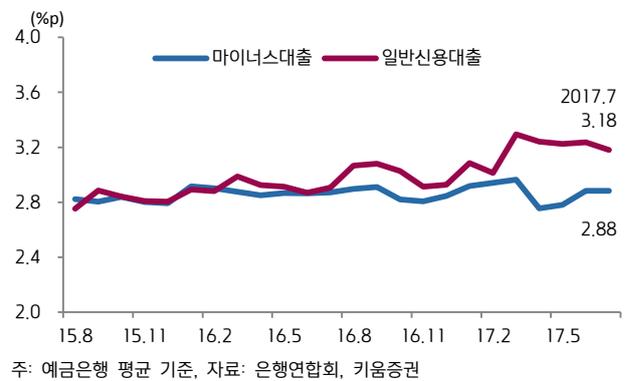
잔액 및 신규 취급액 기준 COFIX 추이



분할상환 및 일시상환기준 주택담보대출 가산금리



가계 일반신용대출 및 마이너스대출 가산금리 추이



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 (2016/07/01~2017/06/30)

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