

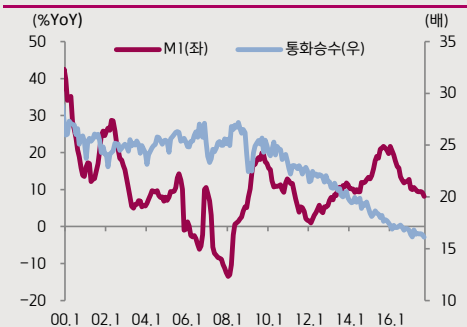
Overweight
(Maintain)

은행/증권/보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904/thkim@kiwoom.com

M2 증감률과 통화승수 추이



주: 2017.9월까지 공시

M2와 Lf(금융기관 유동성) 증감률 추이



주: 2017.9월까지 공시

Compliance Notice

- 당사는 11월 8일 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.

산업동향

은행/증권

10월 금융시장동향: 향후 저원가성 예금 증가 폭 둔화 확인 필요



10월엔 은행 신탁과 자산운용사로 자금유입이 이뤄졌습니다. 반면, 은행의 저원가성 예금을 포함한 수신 잔액은 전월 대비 감소했습니다. 9월 증가 폭과 추석연휴를 감안 시 우려할 수준은 아닙니다. 다만, 채권금리 반등과 우호적 증시환경 하에서 향후 저원가성 예금 증가 폭 둔화에 대한 확인은 필요합니다. 정부의 대출 규제를 감안하면 아직까지 은행 수익성에 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상됩니다.

>>> 저원가성 예금 7.2%YoY증가

10월엔 은행 신탁과 자산운용사로 자금 유입이 이뤄졌다. 주식시장 활황의 영향으로 은행신탁 잔액은 전월대비 6.5%증가한 212조원을 기록했다. 반면, 은행 일반계정과 증권사 수신잔액은 전월 대비 각각 0.5%, 0.9% 감소했다.

10월 은행 수신잔액은 1,528조원이다. 전월대비 7.8조원 감소했으나, 9월 수신잔액 증가가 27.8조원으로 증가했었던 점과 추석황금연휴를 감안하면 은행에서의 자금 유출을 논할 수 있는 수준은 아니다.

저원가성 예금(요구불+수시입출식)은 580조원으로 전월대비 2.8%감소했다. 8월 569조원 대비 증가한 수치다.

다만, 상대적으로 높은 MMF잔액 증가율(+10.8%MoM)과 지수 상승에 따른 주식형펀드로의 자금유입을 감안하면 향후 저원가성 예금 증가 폭 둔화 정도를 확인할 필요가 있다. 현재 가계대출 규제와 맞물려 은행 수익성에 미치는 제한적으로 예상된다.

증권사 대고객 부채(고객예탁금+RP+파생결합증권 잔고)는 186조원으로 0.9%MoM감소했다. 고객 예탁잔고는 늘었으나, 파생결합증권 잔액은 감소했다. 이는 기초자산 지수 상승에 따른 조기상환 수요가 발행물량 증가액 보다 많기 때문에 증권사 수익엔 우호적 상황이 전개되고 있다.

>>> 은행 대출 Target 변화 가시화

10월 예금은행의 총대출은 1,541조원으로 0.8%MoM증가했다.

YTD기준으로 은행 총대출은 6.0% 성장하며 양호한 성장률을 기록하고 있다. 정부의 가계부채 종합대책 및 생산적 금융정책, 소호중심의 대출전략 등으로 중소기업 및 가계신용대출 증가가 두드러진다.

금융기관 수신 동향

(단위: 조원)	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	17.5	17.6	17.7	17.8	17.9	17.10	%MoM	%YoY
은행	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	1,507.8	1,535.6	1,527.7	-0.5	5.3
저원가성 예금	541.3	549.3	572.9	552.9	561.3	567.8	562.1	562.1	585.6	565.6	569.3	597.1	580.3	-2.8	7.2
요구불	157.8	159.4	165.2	157.1	163.4	161.4	161.9	162.6	169.7	160.7	163.9	174.3	171.0	-1.9	8.3
수시입출식	383.5	389.9	407.7	395.7	397.9	406.3	400.3	399.5	415.9	404.9	405.4	422.8	409.3	-3.2	6.7
저축성 예금	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	1,055.2	1,075.8	1,068.1	-0.7	4.4
CD+RP+표지어음	31.2	32.2	31.5	34.0	33.4	30.9	33.2	37.8	38.9	43.1	44.2	40.0	41.1	2.6	31.6
CD	25.8	26.9	27.3	28.7	28.6	26.3	27.9	31.6	33.5	36.0	36.4	34.3	33.0	-3.8	27.9
은행채	238.3	239.3	239.3	239.1	239.6	237.9	240.3	241.5	241.5	243.9	244.4	245.4	247.5	0.9	3.9
은행신탁	193.1	198.4	185.6	203.7	205.9	191.7	210.5	210.0	199.7	219.1	212.6	198.7	211.6	6.5	9.6
자산운용사	479.6	485.3	469.3	481.6	489.6	486.3	500.9	503.0	493.7	516.8	512.1	501.4	510.8	1.9	6.5
주식형펀드	72.8	74.7	73.7	72.3	71.4	69.2	68.6	68.4	69.0	69.9	70.0	71.6	72.7	1.5	-0.1
혼합형펀드	36.3	35.8	34.5	33.9	32.8	32.0	31.6	30.7	30.2	29.6	29.9	29.5	29.2	-1.1	-19.4
채권형펀드	110.8	107.5	104.0	104.7	103.7	102.9	103.9	104.5	105.8	105.0	104.9	105.0	102.2	-2.7	-7.8
MMF	113.1	117.2	104.3	115.3	123.5	118.3	128.8	126.9	110.3	129.9	122.0	107.0	118.6	10.8	4.9
신종펀드	146.7	150.0	152.7	155.4	158.3	163.9	168.0	172.5	178.3	182.4	185.3	188.3	188.1	-0.1	28.3
증권사															
증시부동자금	123.3	121.1	119.8	121.0	120.6	120.9	124.7	125.1	126.6	127.0	126.4	125.7	127.7	1.6	3.5
증권사대고객 부채	196.9	195.1	195.4	193.7	192.6	190.1	195.5	193.6	194.4	191.3	190.5	187.5	185.8	-0.9	-5.6
고객예탁금	22.0	21.6	22.8	21.9	22.2	21.8	24.9	24.0	23.9	24.3	23.3	23.1	24.3	5.1	10.6
RP	73.7	72.7	71.3	71.3	70.6	70.5	71.0	70.6	70.7	70.2	71.1	70.2	69.9	-0.4	-5.2
파생결합증권	101.2	100.8	101.3	100.5	99.8	97.9	99.6	99.0	99.9	96.8	96.1	94.2	91.6	-2.7	-9.5

자료: 한은, 예탁결제원, Dataguide, 키움증권

은행 대출 현황

(단위: 조원)	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	17.5	17.6	17.7	17.8	17.9	17.10	%MoM	%YoY
총 대출	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	1,518.1	1,528.0	1,540.5	0.8	6.0
기업대출	757.3	759.9	744.9	753.9	758.3	758.5	765.1	765.2	763.9	771.0	773.8	778.8	784.5	0.7	3.6
대기업	164.6	163.9	154.7	159.4	160.4	158.0	158.5	155.7	152.8	155.1	154.2	153.3	155.2	1.2	-5.7
중소기업	592.8	596.0	590.2	594.4	597.9	600.5	606.6	609.4	611.2	615.9	619.6	625.5	629.2	0.6	6.2
가계대출	695.7	704.6	708.0	708.0	710.9	713.9	718.6	724.8	731.0	737.7	744.2	749.2	756.0	0.9	8.7
주택담보대출	523.4	529.4	533.0	533.7	535.9	538.5	541.8	545.5	549.8	554.6	557.7	561.0	564.3	0.6	7.8

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

자료: 한은, 키움증권

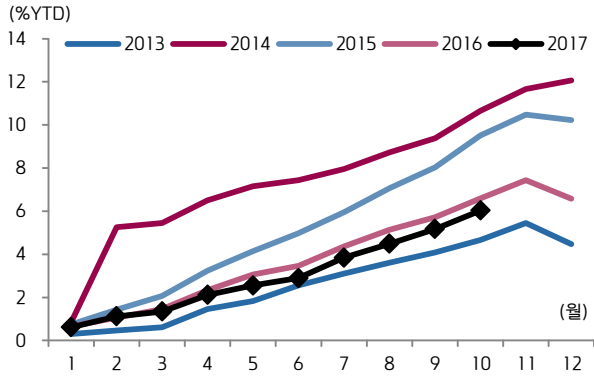
은행 대출 월별 증감 현황

(단위: 조원)	16.10	16.11	16.12	17.1	17.2	17.3	17.4	17.5	17.6	17.7	17.8	17.9	17.10	%YoY	%MoM	2016.1~10	2017.1~10	%YoY
총 대출	12.0	11.5	-11.7	9.0	7.3	3.2	11.2	6.3	4.9	13.7	9.4	9.9	12.5	4.0	26.1	89.9	87.6	-2.5
기업대출	4.6	2.6	-15.0	9.0	4.4	0.2	6.6	0.1	-1.2	7.1	2.9	5.0	5.6	21.4	13.1	33.3	39.6	19.1
대기업	0.5	-0.7	-9.2	4.8	0.9	-2.4	0.5	-2.7	-3.0	2.4	-0.9	-0.9	1.9	262.2	작전	0.2	0.6	
중소기업	4.1	3.2	-5.8	4.2	3.5	2.6	6.1	2.8	1.7	4.7	3.8	5.9	3.7	-9.4	-36.7	33.1	39.1	17.9
가계대출	7.4	8.9	3.4	0.0	2.9	3.0	4.6	6.3	6.2	6.7	6.6	4.9	6.9	-7.0	39.3	56.6	48.0	-15.1
주택담보대출	5.4	6.1	3.6	0.8	2.1	2.6	3.3	3.7	4.3	4.8	3.1	3.3	3.3	-38.8	1.8	46.2	31.3	-32.3

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

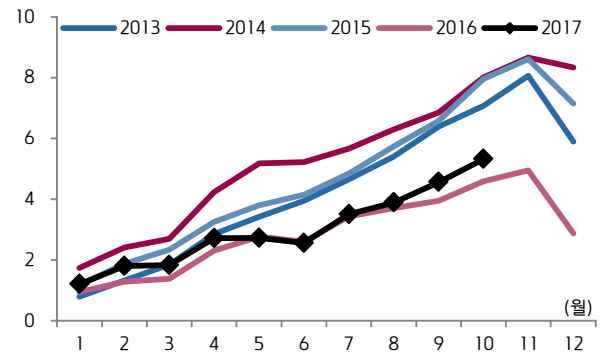
자료: 한은, 키움증권

총 대출 증감률



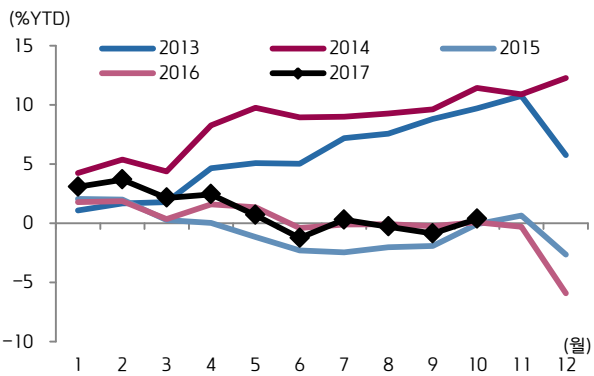
자료: 한은, 키움증권

기업 대출 증감률



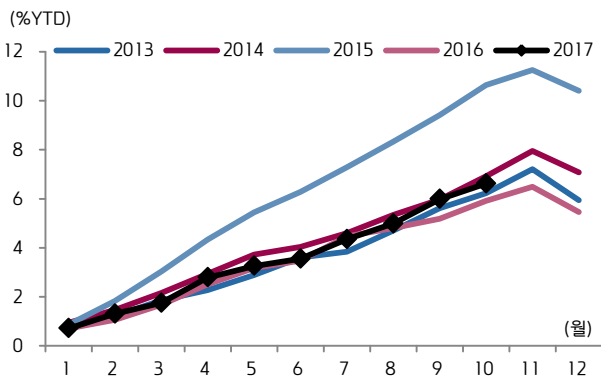
자료: 한은, 키움증권

대기업 대출 증감률



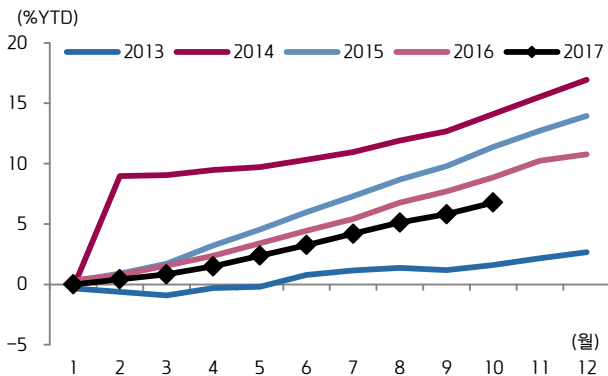
자료: 한은, 키움증권

중소기업 대출 증감률



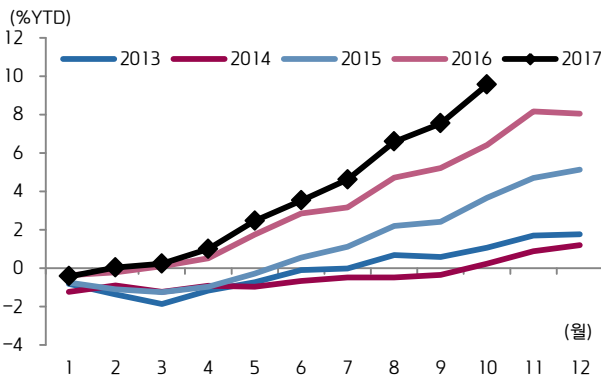
자료: 한은, 키움증권

가계대출 증감률



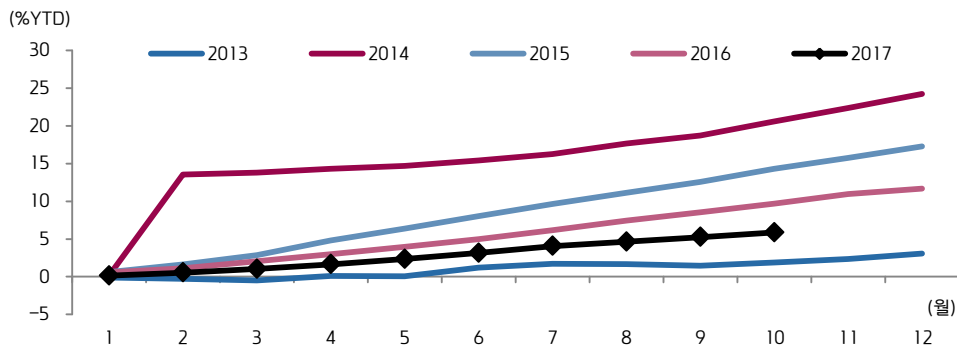
자료: 한은, 키움증권

신용대출 증감률



자료: 한은, 키움증권

주택담보대출 증감률



자료: 한은, 키움증권

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%