SK INDUSTRY Analysis

SK securities

은행

11 월 대출: 신용 중심의 가계대출 성장은 당분간 지속될 전망

예금은행의 11 월 대출잔액은 1,554 조원 (+6.7% YoY)으로 증가. 주담대출 YTD 순증은 '15 년 64 조원, '16 년 52 조원에서 '17 년 34 조원으로 감소한 반면, 가계 일반대출 YTD 순증은 '15 년 7 조원 및 '16 년 13 조원 대비 '17 년 20 조원으로 급증. 주택대출 규제 강화 및 금리 상승기에 따른 선제적 수요 고려 시 신용대출 중심의 가계대출 성장은 당분간 지속될 전망. '18 년 은행 대출 순증은 올해보다 적은 수준으로 둔화될 것으로 예상하나, 이미 낮아진 시장 기대치를 하회할 여지는 제한적일 전망

Analyst
김도하
doha.kim@sk.com
02-3773-8876

11 월 예금은행 총대출 1,554 조원 (+6.7% YoY) 기록

예금은행의 11 월 총대출 잔액은 1,554 조원 (+6.7% YoY)으로 증가. 기업대출은 791 조원 (+4.1% YoY)으로 대기업 및 중소기업이 각각 157 조원 (-4.4% YoY), 634 조원 (+6.4% YoY)을 기록했고, 가계대출은 763 조원 (+8.3% YoY)으로 주택담보 및 일반대출이 각각 567 조원 (+7.2% YoY), 195 조원 (+11.5% YoY)을 기록. 총대출은 11 월 중 11.0 조원 증가했는데, 세부 대출종류 중 가계 일반대출이 3.7 조원, 중소기업이 4.9 조원 증가해 전체 순증액의 78%를 차지함

감소하는 주택담보대출 순증, 증가하는 가계신용대출 순증

예금은행 주택담보대출의 11 개월 YTD 순증은 '15 년 64.0 조원, '16 년 52.2 조원에서 '17 년 34.3 조원으로 큰 폭 감소. 반면 신용대출을 포함한 가계 일반대출의 11 개월 YTD 순증은 '15 년 7.2 조원 및 '16 년 13.2 조원에 비해 '17 년 20.4 조원으로 급성장을 나타냄. 특히 카카오뱅크가 출범한 8 월부터는 가계 일반대출이 월 평균 3 조원대 증가하면서 주택담보대출과 유사한 수준을 기록. 주택대출의 규제 강화 및 금리 상승 사이클에 따른 선제적 수요 등을 고려 시 신용대출 중심의 가계대출 성장은 당분간 지속될 전망. 기업대출은 대기업대출 감소 및 SOHO(자영업자)대출 (287 조원, +10.3% YoY) 중심의 중소기업대출 증가가 계속됨. 한편 SOHO 를 제외한 중소기업대출은 전년동기대비 3.4% 증가한 것으로 추정됨

주택담보대출의 규제 강화와 더불어, 자영업자대출의 39% (3Q16 기준)를 차지하는 부동산임대업의 심사 강화 ('18 년 3 월 가이드라인 도입 예정)로 인해 '18 년 예금은행 대출의 증가금액은 올해보다 적은 수준으로 둔화될 전망. 다만 가계 유동성과 취약차주 비중(은행 3.7%<비은행 10.0%)을 감안하면 추가적인 은행 대출공급 규제의 가능성은 높지 않다고 판단됨. 대출 성장이 이미 낮아진 시장 기대치를 하회할 여지는 제한적인 것으로 예상함

2017 년 11 월 예금은행 대출동향 (잠정치)

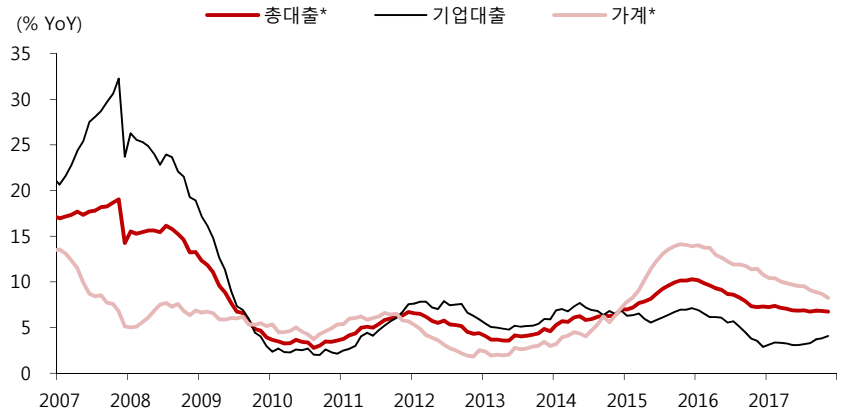
(조원, %)	총대출*	기업대출				가계*		
			대기업	중소기업	SOHO		주택담보*	가계일반
대출잔액	1,553.5	790.8	156.6	634.1	287.4	762.8	567.3	195.4
순증액	11.0	4.3	-0.6	4.9	3.2	6.6	3.0	3.7
% YoY	6.7	4.1	-4.4	6.4	10.3	8.3	7.2	11.5

자료: 한국은행, SK 증권 / 주: *정책모기지 포함

Analyst **김도하** doha.kim@sk.com / 02-3773-8876

예금은행 대출동향 (잠정) 관련 데이터

예금은행 차주별 대출성장률 추이

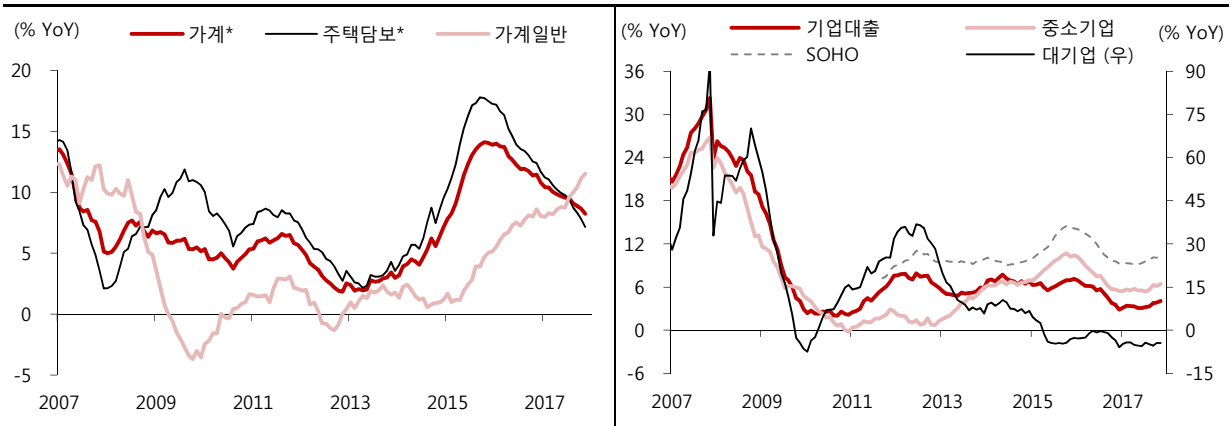


2017 년 10 월	총대출	기업대출	가계대출
대출잔액 (조원)	1,553.5	790.8	762.8
순증액 (조원)	11.0	4.3	6.6
YoY 증가율 (%)	6.7	4.1	8.3

자료: 한국은행, SK 증권

주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

예금은행 세부차주별 대출성장률

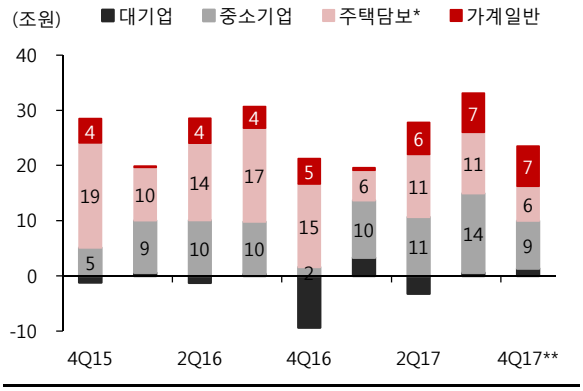


2017 년 10 월	가계*	주택담보*	가계일반	기업	대기업	중소기업	SOHO
대출잔액 (조원)	762.8	567.3	195.4	790.8	156.6	634.1	287.4
순증액 (조원)	6.6	3.0	3.7	4.3	-0.6	4.9	3.2
YoY 증가율 (%)	8.3	7.2	11.5	4.1	-4.4	6.4	10.3

자료: 한국은행, SK 증권

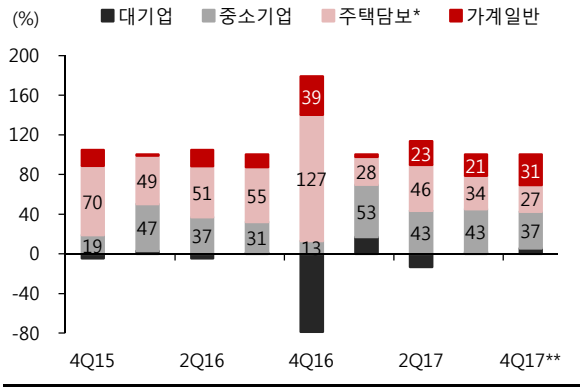
주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

분기 중 대출 순증의 세부차주별 규모



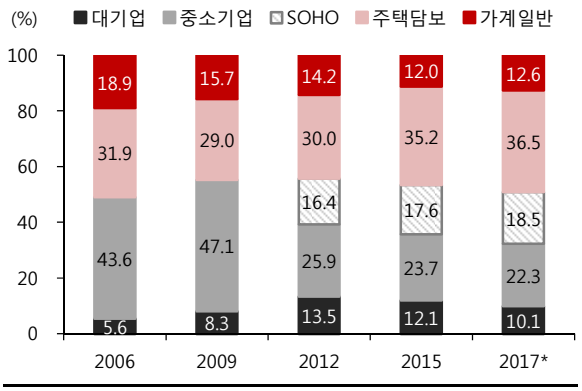
자료: 한국은행, SK 증권
주: *정책모기지 포함, **2017 년 10~11 월 합산

분기 중 대출 순증의 세부차주별 기여도



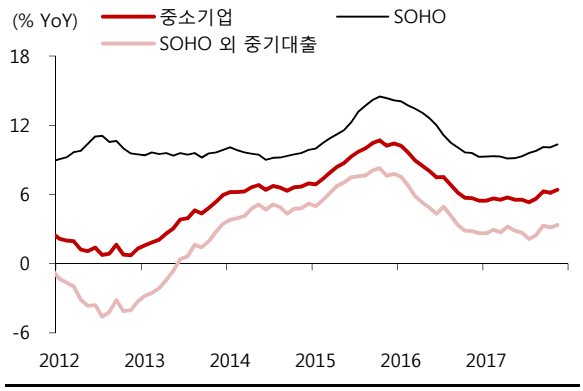
자료: 한국은행, SK 증권
주: *정책모기지 포함, **2017 년 10~11 월 합산

예금은행 차주별 원화대출금 비중



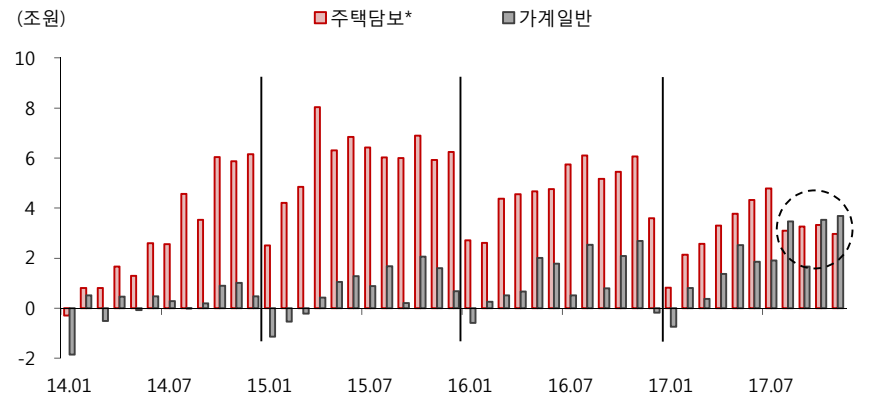
자료: 한국은행, SK 증권
주: *2017 년 11 월 말 기준

중소기업대출 증가율



자료: 한국은행, SK 증권

예금은행 주택담보 및 일반대출의 월중 순증: '17 년 8 월부터 가계일반 순증 > 주택담보 순증



자료: 한국은행, SK 증권
주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

Analyst **김도하** doha.kim@sk.com / 02-3773-8876

Compliance Notice

- 작성자(김도하)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017 년 12 월 13 일 기준)

매수	89.61%	중립	10.39%	매도	0%