SK INDUSTRY Analysis

SK securities

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

은행

11 월 연체율: 기업대출발(發) 연체율 안정화

국내은행의 11 월 연체율은 0.49% (-20bp YoY)로 전 차주의 하락이 나타남. 대출 증가에도 불구하고 연체채권은 오히려 감소한 것이 연체율 하락의 원인으로 판단. '17 년 11 월 연체채권은 7.4 조원으로 19.6% YoY 감소했으며, 차주별로는 가계 연체의 안정화와 기업 연체의 감소가 있었을 것으로 추정됨. 시장금리 상승이 시작된 4Q16 이후에도 신규 연체규모는 1 조원 초반대로 '15 년 및 '16 년 상반기의 1.7 조원~2.1 조원 대비 낮은 수준. 당분간 은행 연체에 대해 우려할 만한 요소는 제한적일 전망

국내은행 11 월 연체율 0.49% (-20bp YoY)로 하락

국내은행의 11 월 원화대출 연체율 (1 개월 이상 연체 기준)은 0.49%로 전년동월대비 20bp 하락함. 기업대출 연체율은 0.67% (-34bp YoY)로 대기업 및 중소기업이 각각 0.43% (-115bp YoY), 0.74% (-11bp YoY), 가계대출 연체율은 0.28% (-2bp YoY)로 주택담보대출 및 가계일반이 각각 0.19% (-2bp YoY), 0.47% (-7bp YoY)를 기록해 전 차주의 연체율 하락이 나타남

가계 연체채권은 안정화, 기업 연체채권은 지속적으로 감소

총 연체율은 YoY 기준 13 개월 연속 낮아지고 있어 추세적인 하락을 지속 중임. 대출 잔액(분모)은 증가하는 가운데 연체채권(분자)은 오히려 감소한 것이 연체율 하락의 원인인 것으로 판단. 국내은행의 11 월 연체채권 규모는 7.4 조원 (-19.6% YoY)으로, 기업 및 가계 연체가 각각 5.3 조원 (-31.0% YoY), 2.1 조원 (+1.0% YoY)으로 추정됨. 가계의 연체채권은 4Q16 이후 2.0 조원 내외를 유지하고 있어 가계대출 증가에도 불구하고 안정적인 연체 규모를 나타내고 있으며, 기업의 연체채권은 특정 업종의 리스크가 높아졌던 2016 년 하반기를 제외하면 수년간 이어진 감소 추세를 여전히 지속하고 있는 것으로 판단

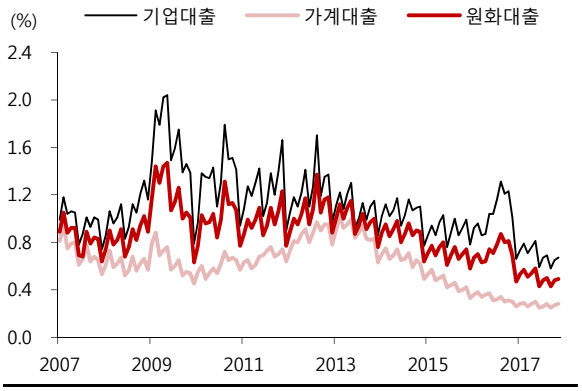
우려할 만한 요소는 당분간 제한적

기업대출 연체율이 2009 년 이후, 가계대출 연체율이 2013 년 이후로 지속적인 하향 안정화를 나타내는 가운데, 당분간은 연체율 악화에 대해 우려할 만한 요소는 제한적이라고 판단. 연체채권 규모 감소에는 대출금리 하락이 영향을 미쳤을 것으로 판단되나, 시장금리가 상승세를 나타낸 2016 년 4 분기 이후에도 신규 연체규모는 1 조원 초반대를 유지하면서 2015 년 및 2016 년 상반기 평균인 1.7 조원~2.1 조원 대비 낮은 수준을 기록함 (예금은행 평균 대출금리 2016 년 9 월 말 3.34% → 2017 년 11 월 말 3.44%). 시장금리의 우상향에도 불구하고 여전히 절대적으로는 낮은 금리 수준을 나타내고 있어, 금리의 급격한 상승 및 이로 인한 이자비용 급증이 수반되지 않는 한 당분간 은행 연체율 상승을 야기할 우려 요소는 제한적일 것으로 전망함

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

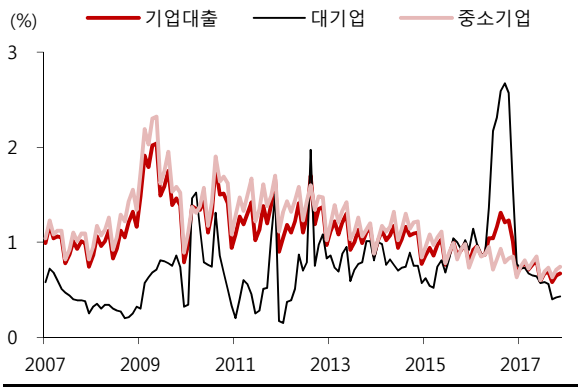
국내은행 연체율 관련 데이터

국내은행 차주별 연체율 추이



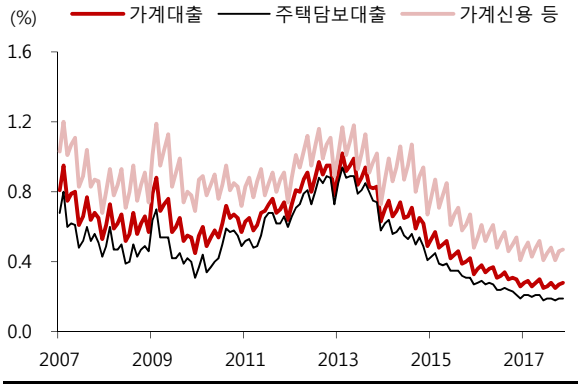
자료: 금융감독원, SK 증권

국내은행 기업대출 차주별 연체율 추이



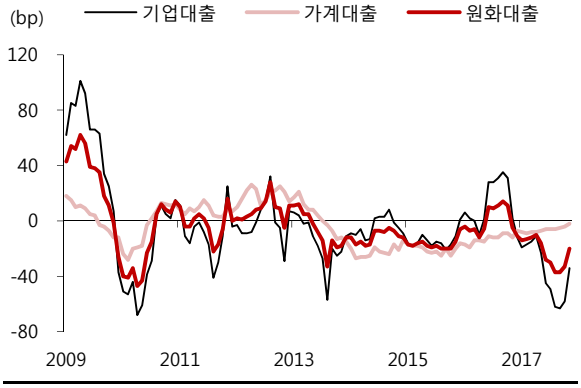
자료: 금융감독원, SK 증권

국내은행 가계대출 차주별 연체율 추이



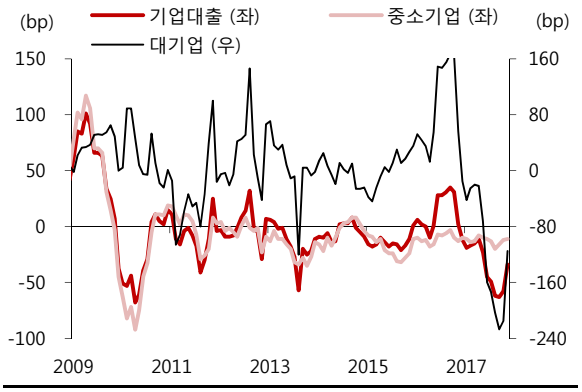
자료: 금융감독원, SK 증권

국내은행 차주별 연체율의 YoY 변동폭



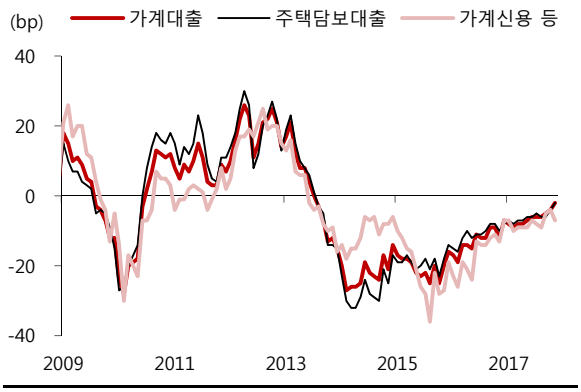
자료: 금융감독원, SK 증권

국내은행 기업대출 차주별 연체율의 YoY 변동폭



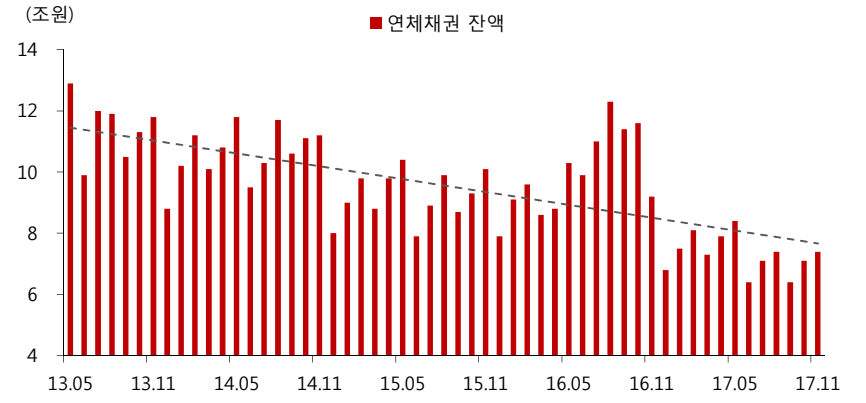
자료: 금융감독원, SK 증권

국내은행 가계대출 차주별 연체율의 YoY 변동폭



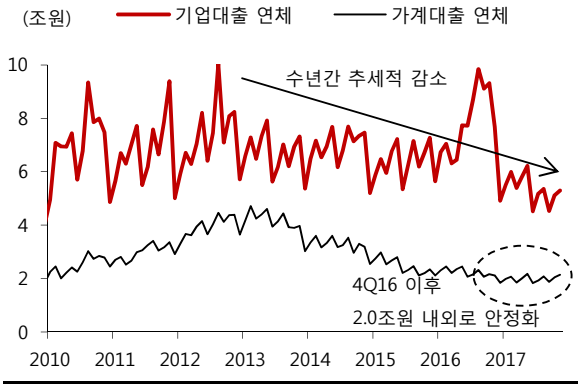
자료: 금융감독원, SK 증권

국내은행 연체채권 잔액 규모: 대출 성장에도 불구하고 연체 규모는 감소 추세



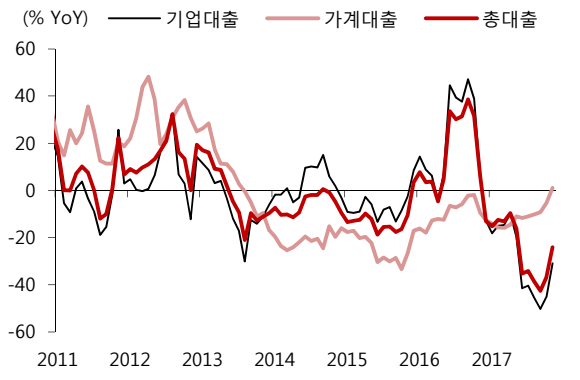
자료: 금융감독원, SK 증권

차주별 연체채권 규모 (추정): 가계 2 조원 내외 유지, 기업 감소추세



자료: 한국은행, 금융감독원, SK 증권

차주별 연체채권 규모의 YoY 변동률



자료: 한국은행, 금융감독원, SK 증권

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 (2018 년 1 월 5 일 기준)

매수	89.26%	중립	10.74%	매도	0%