

SK INDUSTRY Analysis



Analyst
김도하

dohakim@sk.com
02-3773-8876

은행

12 월 대출: 2017 년 대출 성장을 주도한 것은 중소기업, 가계일반

예금은행의 12 월 대출잔액은 1,550 조원 (+6.7% YoY)으로 증가. 총수신은 1,551 조원 (+5.4% YoY)으로 저원가성 수신 비중(39.1%)이 역대 최고치를 기록. 2017 년 예금은행 대출은 순증의 2/3 를 중소기업 및 가계일반 부문이 차지하며 성장을 주도. '18 년 주요 은행 대출의 순증액은 YoY 감소할 것이라는 전망을 유지하나, 추가적인 은행 대출공급 규제 가능성은 낮다고 판단하므로, '18 년 대출 성장이 현재의 기대를 하회하지는 않을 전망

12 월 예금은행 총대출 1,550 조원 (+6.7% YoY) 기록

예금은행의 12 월 말 총대출 잔액은 1,550 조원 (+6.7% YoY)으로 증가. 기업대출은 783 조원 (+5.2% YoY)으로 대기업 및 중소기업이 각각 152 조원 (-2.0% YoY), 632 조원 (+7.0% YoY)을 기록했고, 가계대출은 767 조원 (+8.3% YoY)으로 주택담보 및 일반대출이 각각 570 조원 (+7.0% YoY), 197 조원 (+12.4% YoY)을 기록. 총대출은 12 월 중 3.3 조원 감소했는데, 기업대출이 월중 7.4 조원 감소한 것이 원인. 이는 연말 기업 차주의 일시상환 및 은행의 부실채권 상·매각에 따른 계절적 요인임 ('16.12 월 중 기업대출 15 조원 감소). 한편 은행계정 총수신은 12 월 말 1,551 조원 (+5.4% YoY)으로 증가. 금리 0.3%대의 저원가성 수신이 5.9% YoY 증가하면서 전체 수신 중 저원가성 비중은 39.1%로 역대 최고치를 기록함

2017 년 은행 대출: 중소기업의 완만한 회복, 가계일반의 가파른 상승

2017 년 예금은행 대출 성장은 중소기업 및 가계일반 부문이 주도한 것으로 판단. 연중 대출 증가분 (97 조원)의 2/3 를 중소기업대출 및 가계일반대출이 차지. 중소기업대출 증가율은 2017 년 +7.0% YoY 를 기록. '15.10 월 +11% YoY 에서 '17.7 월 +5% YoY 까지 둔화되었으나 하반기 들어 완만한 회복세를 시현했으며, SOHO 를 제외한 중기대출 성장률도 4%대로 올라서 양호한 흐름을 나타낸 것으로 판단됨. 신용대출을 포함한 가계 일반대출의 증가율은 2017 년 +12.4% YoY 로 상승. 가계일반의 가파른 증가에는 인터넷 전문은행 출범의 영향도 있으나, 이를 제거하더라도 +9.2% YoY 의 증가율을 나타낸 것으로 추정됨. 금융위기 이후 낮은 한 자릿수를 벗어나지 못했던 가계 일반대출은 2Q15 이후 지속적인 증가율 상승세를 지속. 인터넷 전문은행의 여신 증가속도는 12 월 들어 둔화되었으나, 주택대출의 규제 강화 및 금리 상승 사이클에 따른 선제적 수요 등을 고려 시 은행 신용대출의 견조한 성장은 당분간 지속될 전망

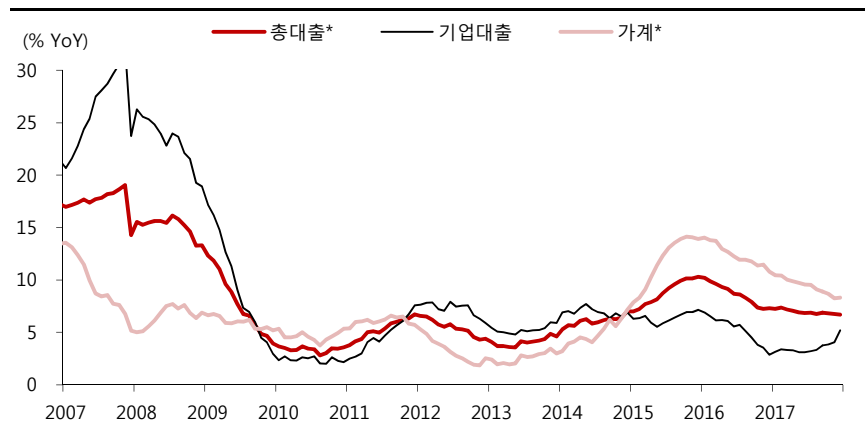
주택담보대출의 규제 강화와 더불어, SOHO 대출의 39% (3Q16 기준)를 차지하는 부동산임대업의 심사 강화 ('18.3 월 가이드라인 도입 예정)로 인해 '18 년 주요 은행 대출의 순증 금액은 YoY 감소할 것이라는 전망을 유지함. 다만 가계 유동성과 취약 차주 비중(은행 3.7% < 비은행 10.0%)을 감안하면 추가적인 은행 대출공급 규제 가능성은 낮다고 판단하므로, '18 년 대출 성장이 현재의 기대를 하회하지는 않을 전망

2017년 12월 예금은행 대출동향 (잠정치)

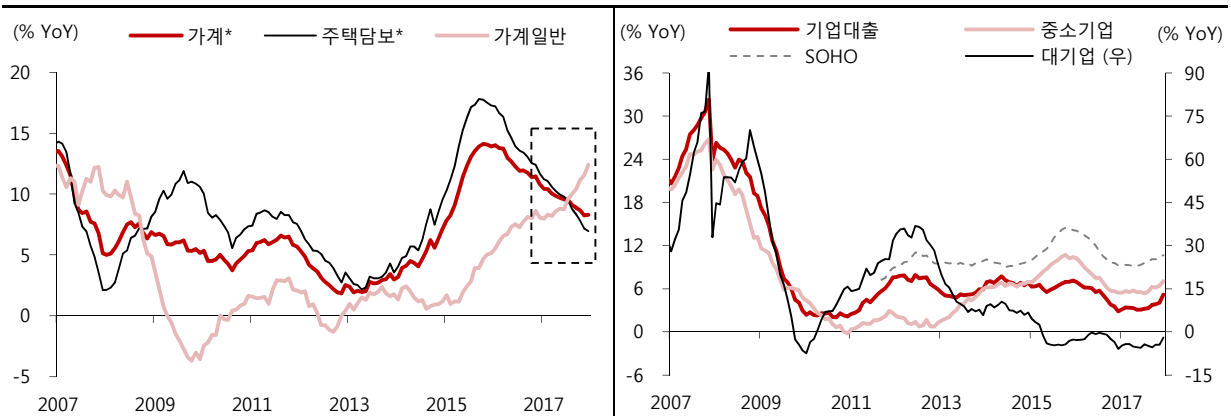
(조원 %)	총대출*	기업대출				가계*	주택담보*	가계일반
		대기업	중소기업	SOHO				
대출잔액	1,550.3	783.4	151.6	631.8	288.8	766.9	570.1	196.7
순증액	-3.3	-7.4	-5.0	-2.4	1.4	4.1	2.8	1.3
% YoY	6.7	5.2	-2.0	7.0	10.7	8.3	7.0	12.4

자료: 한국은행 SK 증권 / 주: *정책모기지 포함

예금은행 차주별 대출성장률 추이



2017년 12월	총대출	기업대출	가계대출
대출잔액 (조원)	1,550.3	783.4	766.9
순증액 (조원)	-3.3	-7.4	4.1
YoY 증가율 (%)	6.7	5.2	8.3

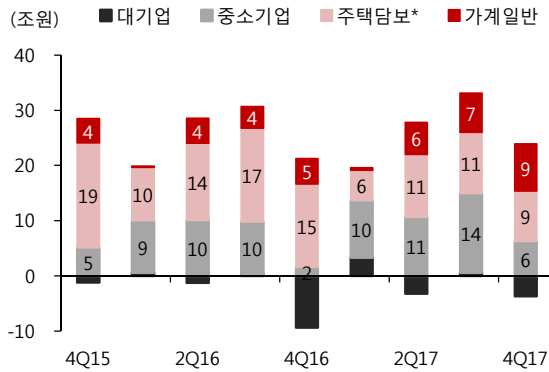


2017년 12월	가계*	주택담보*	가계일반	기업	대기업	중소기업	(SOHO)
대출잔액 (조원)	766.9	570.1	196.7	783.4	151.6	631.8	288.8
순증액 (조원)	4.1	2.8	1.3	-7.4	-5.0	-2.4	1.4
YoY 증가율 (%)	8.3	7.0	12.4	5.2	-2.0	7.0	10.7

자료: 한국은행 SK 증권

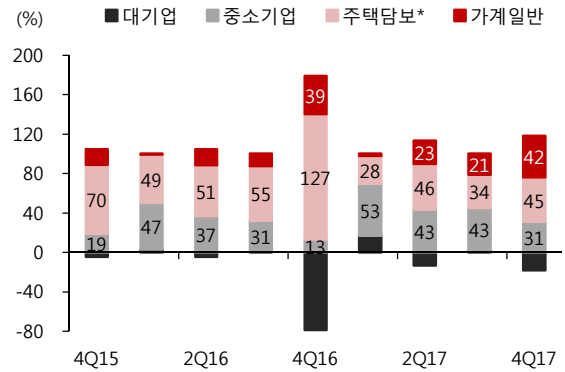
주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

분기 중 대출 순증의 세부차주별 규모 (금액)



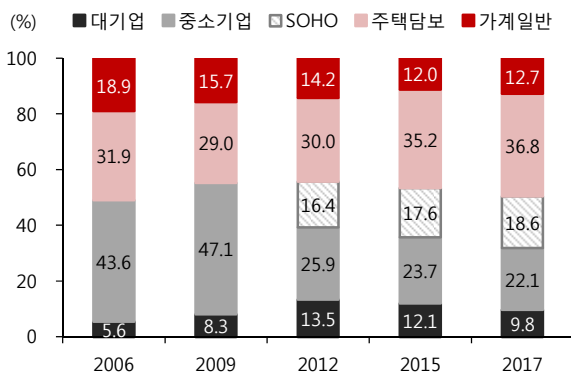
자료: 한국은행 SK 증권
주: *정책모기지 포함

분기 중 대출 순증의 세부차주별 기여도 (비중)



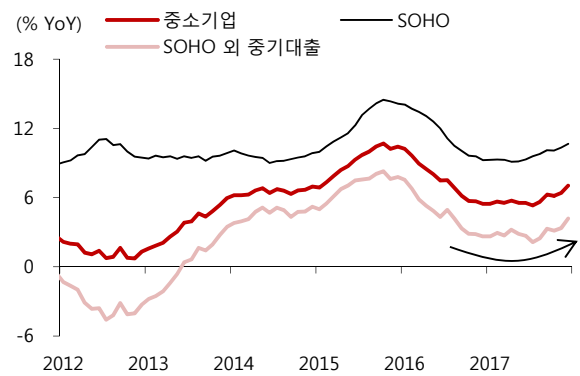
자료: 한국은행 SK 증권
주: *정책모기지 포함

예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



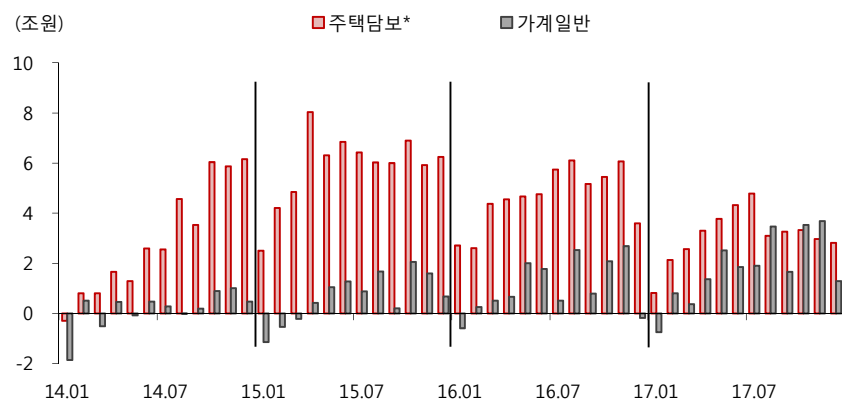
자료: 한국은행 SK 증권

중소기업대출 증가율: SOHO 외 중기대출도 4%대 증가율 회복



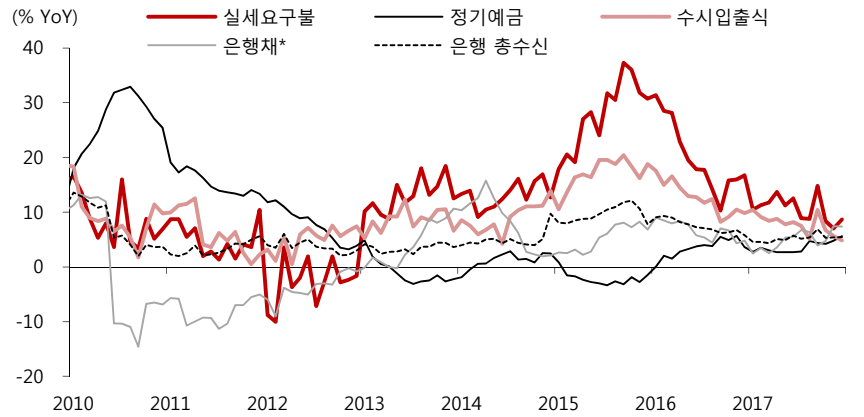
자료: 한국은행 SK 증권

예금은행 주택담보 및 일반대출의 월중 순증



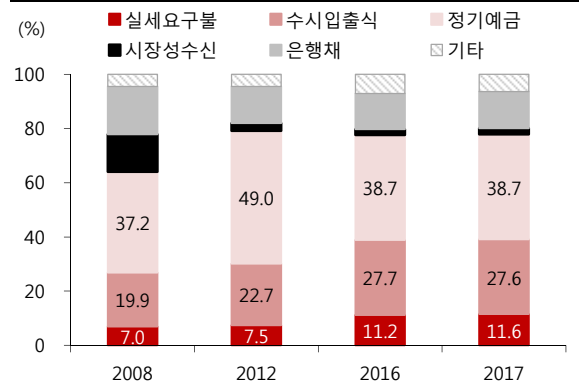
자료: 한국은행 SK 증권
주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

은행 수신종별 증가율 추이



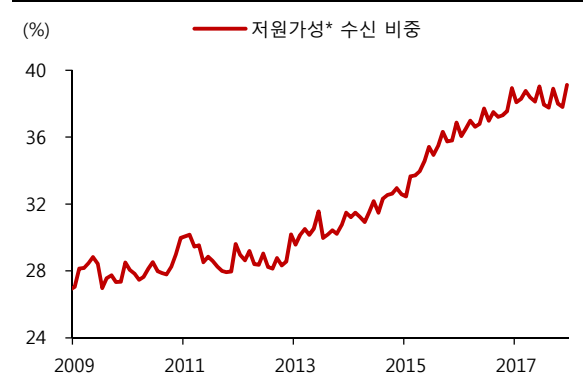
자료: 한국은행 SK 증권

은행 수신종별 구성비 변화



자료: 한국은행 SK 증권

은행 수신 중 저원가성 비중 추이



자료: 한국은행 SK 증권

주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018 년 1 월 11 일 기준)

매수	89.33%	중립	10.67%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----