



Analyst

김도하

dohakim@sk.com  
02-3773-8876

## 은행

### 2월 대출: SOHO 제외한 중소기업대출 증가율 상승 추세

예금은행의 2월 대출잔액은 1,564 조원 (+6.6% YoY)으로 증가. 수신에서는 기업 및 가계자금 유입으로 저원가성 비중이 38.1%를 기록. 업종 규제 상황 고려 시 올해 은행 대출 성장의 변수는 법인 중소기업이 될 전망. SOHO 제외한 중기대출 YoY 증가율은 '17년 12월 이후 4% 수준을 기록해 상승추세를 보이며 업종 대출증가율을 지지하는 요인으로 작용, 연간 대출 순증액은 YoY 감소할 것으로 전망하나 주요 은행의 대출성장이 시장 기대를 하회할 가능성은 제한적인 것으로 판단

### 2월 예금은행 총대출 1,564 조원 (+6.6% YoY) 기록

예금은행의 2월 말 총대출 잔액은 1,564 조원 (+6.6% YoY)으로 증가. 기업대출은 792 조원 (+4.7 YoY)으로 대기업 및 중소기업이 각각 152 조원 (-4.2% YoY), 640 조원 (+7.1% YoY)을 기록했고, 가계대출은 772 조원 (+8.6% YoY)으로 주택담보 및 일반대출이 각각 573 조원 (+7.0% YoY), 199 조원 (+13.6% YoY)을 기록

은행 총수신은 2월 말 1,558 조원 (+6.3% YoY)으로 증가. 저원가성 예금은 1월 중부가세 납부 수요로 감소했던 기업 결제성자금이 재유입되고 상여금 수취에 따라 가계자금이 유입되면서 전월대비 9.2 조원 증가했으며, 저원가성 수신 비중은 38.1%로 여전히 높은 수준을 유지 (2017년 평균 38.3%)

### SOHO 제외한 중소기업대출 증가율 상승 추세

은행 총대출은 2월 중 5.8 조원 증가함. 차주별로는 기업 3.3 조원, 가계 2.5 조원 순증을 기록. 가계는 주택담보대출이 1.8 조원, 가계일반대출이 0.7 조원 증가해 전년동월대비 순증액이 줄어들었는데 ('17년 2월 주담대 +2.1 조원, 가계일반 +0.8 조원), 계절성에도 불구하고 양호한 성장을 보인 1월 효과를 고려할 필요가 있다고 판단

주택담보대출의 규제 강화, 가계대출 억제 및 기업대출 독려를 유도하는 규제 개편, 대출 한도에 연간 임대소득을 고려하는 부동산임대업 여신심사 강화(3월 중 가이드라인 제정 예정) 등의 영향으로 올해 은행 대출 성장의 변수는 법인 중소기업이 될 전망. 개인사업자(SOHO)를 제외한 중소기업대출의 YoY 증가율은 2017년 12월 이후 4% 수준을 기록. 4Q15 이후 지속 하락했던 증가율이 상승하는 추세를 보이고 있는 점은 업종 대출증가율을 지지하는 요인으로 작용. 규제 감안 시 연간 대출 순증액은 전년대비 감소할 것으로 전망하나, 주요 은행의 대출성장이 시장 기대를 하회할 가능성은 제한적인 것으로 판단함

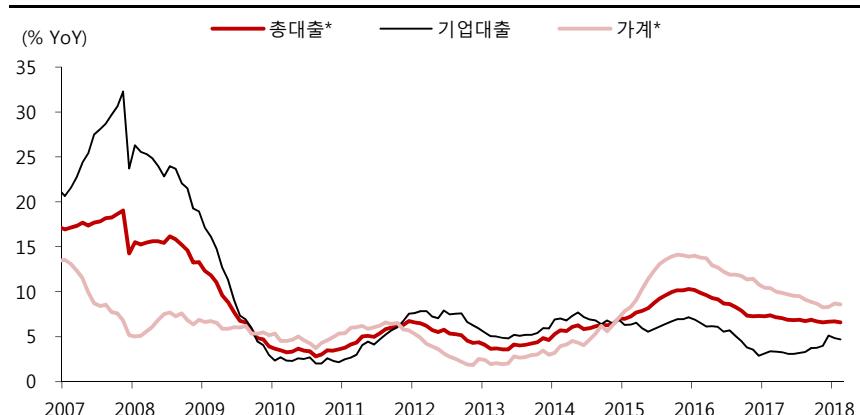
## 2018년 2월 예금은행 대출동향 (잠정치)

(조원, %)	총대출*	기업대출	가계*			
			대기업		중소기업	
			SOHO	주택담보*	가계일반	
대출잔액	1,564.0	791.9	151.7	640.2	292.8	772.1
순증액	5.8	3.3	-1.5	4.8	2.5	2.5
% YoY	6.6	4.7	-4.2	7.1	10.9	8.6

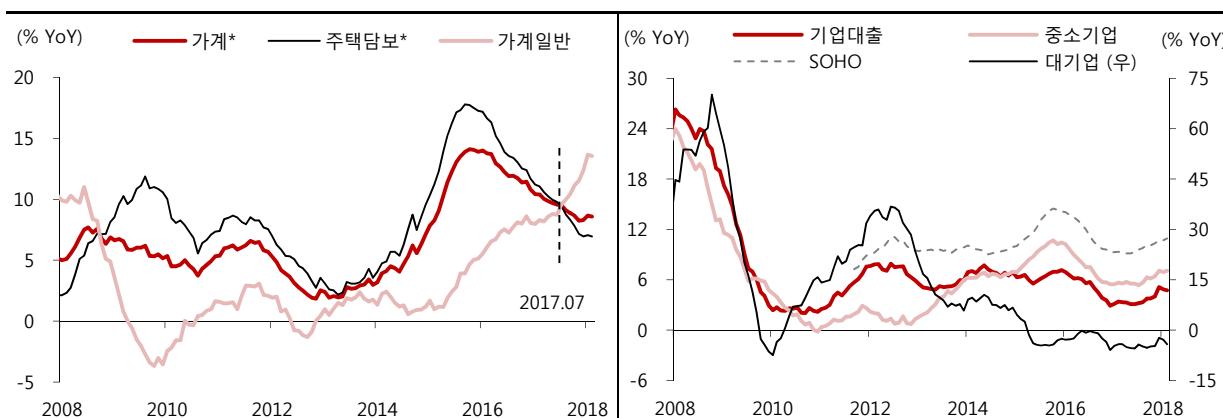
자료: 한국은행, SK증권

주: \*정책모기지 포함

## 예금은행 차주별 대출성장을 추이



2018년 2월	총대출	기업대출	가계대출
대출잔액 (조원)	1,564.0	791.9	772.1
순증액 (조원)	5.8	3.3	2.5
YoY 증가율 (%)	6.6	4.7	8.6



2018년 2월	가계*	주택담보*	가계일반	기업	대기업	중소기업	(SOHO)
대출잔액 (조원)	772.1	573.2	198.8	791.9	151.7	640.2	292.8
순증액 (조원)	25	18	0.7	33	-1.5	48	25
YoY 증가율 (%)	8.6	7.0	13.6	4.7	-4.2	7.1	10.9

자료: 한국은행, SK증권

주: \*4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

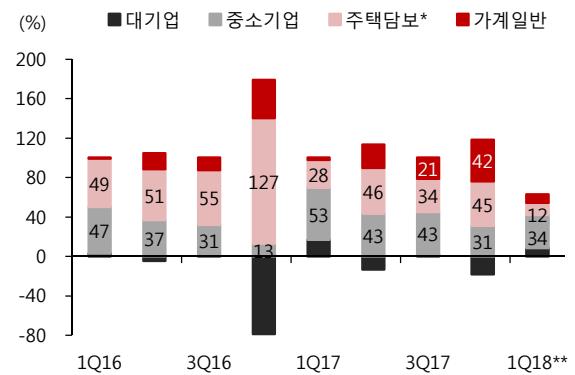
## 세부차주별 분기 중 대출 순증 (금액)



자료: 한국은행, SK 증권

주: \*정책모기지 포함, \*\*2018년 2월 수치

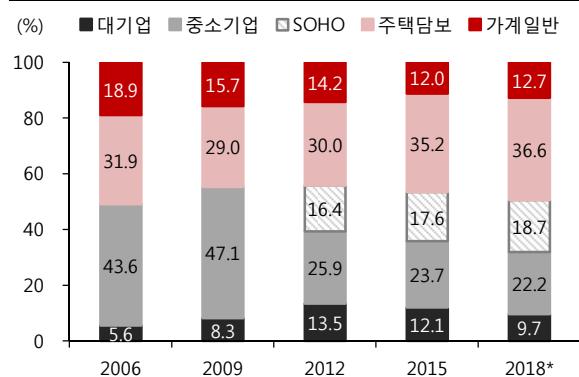
## 세부차주별 분기 중 대출 순증 기여도 (비중)



자료: 한국은행, SK 증권

주: \*정책모기지 포함, \*\*2018년 2월 수치

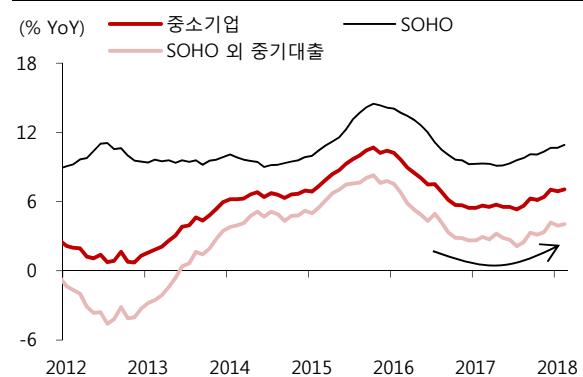
## 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



자료: 한국은행, SK 증권

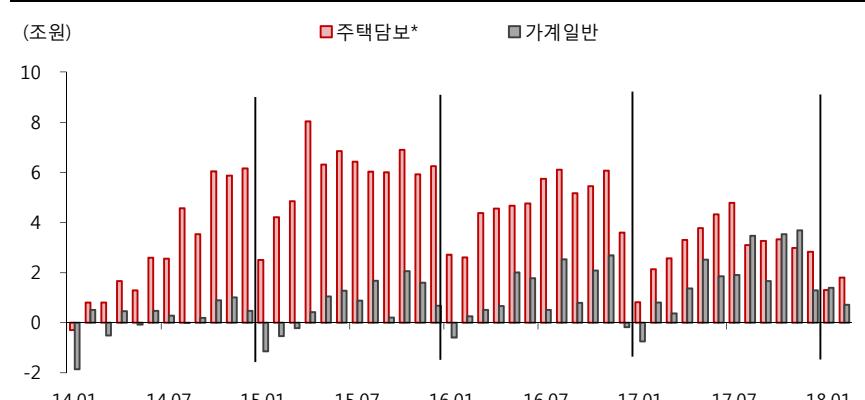
주: \*2018년 2월 말 수치

## 중소기업대출 증가율



자료: 한국은행, SK 증권

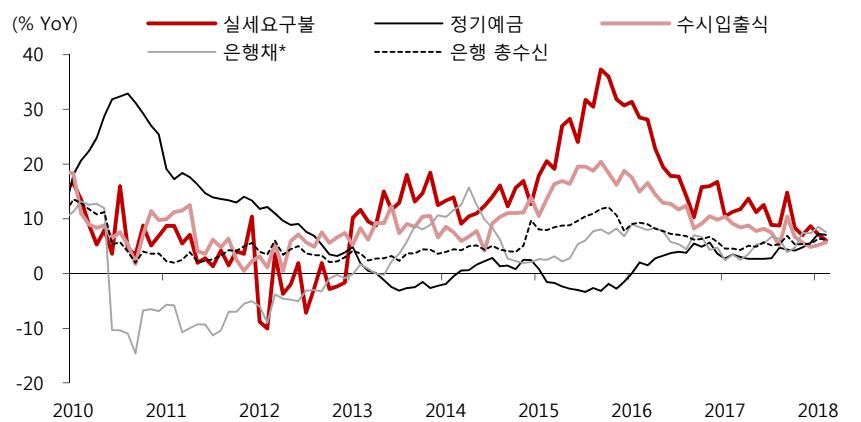
## 예금은행 주택담보 및 일반대출의 월중 순증



자료: 한국은행, SK 증권

주: \*4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

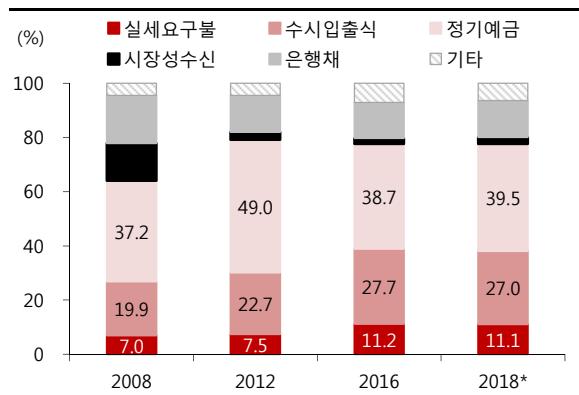
## 은행 수신종별 증가율 추이



자료: 한국은행, SK증권

주: \*우리금융, 정금공 발행채 유입효과 제거한 기준

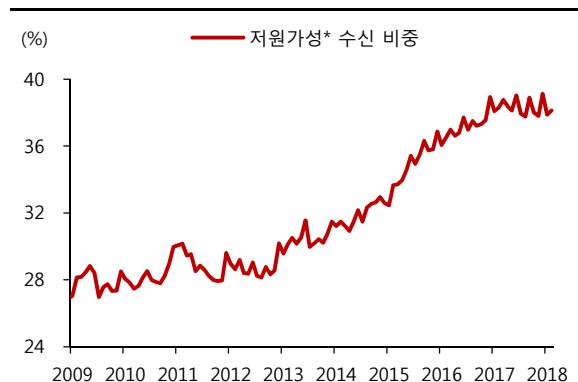
## 은행 수신종별 구성비 변화



자료: 한국은행, SK증권

주: 2018년 2월 말 수치

## 은행 수신 중 저원가성 비중 추이



자료: 한국은행, SK증권

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 조사분석팀당사는 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 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 3월 15일 기준)

매수	89.44%	중립	10.56%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----