



Analyst

김도하

dohakim@sk.com

02-3773-8876

## 은행

### 3 월 대출: 대출 성장이 생각보다 양호하다.

예금은행의 3 월 대출잔액은 1,572 조원 (+6.9% YoY)으로 증가. 당시는 규제 강화 영향으로 2018년 대출 증가 금액이 전년대비 감소할 것으로 전망했는데, 3 월까지의 데이터를 보면 1) 주택담보를 대신하는 전세대출 증가와 2) 규제 강화 직전의 수요 증가에 따른 SOHO 대출 성장, 3) 자동차대출의 호조가 나타나면서 견조한 순증을 시현. 아직은 RTI 도입 이후의 추이를 지켜봐야겠으나, 은행 대출증가율이 기존 전망을 상회할 가능성은 높아진 것으로 판단

### 3 월 예금은행 총대출 1,572 조원 (+6.9% YoY) 기록

예금은행의 3 월 말 총대출 잔액은 1,572 조원 (+6.9% YoY)으로 증가. 기업대출은 796조원 (+5.2 YoY)으로 대기업 및 중소기업이 각각 152조원 (-2.7% YoY), 644조원 (+7.3% YoY)을 기록했고, 가계대출은 776 조원 (+8.7% YoY)으로 주택대출 및 일반대출이 각각 576조원 (+7.0% YoY), 200조원 (+14.2% YoY)을 기록

은행 총수신은 3 월 말 1,566조원 (+6.9% YoY)으로 전월대비 7.8조원 증가. 이 중 요구불 및 수시입출식 예금이 전월대비 11.4조원 증가하면서 저원가성 수신 비중은 38.7%로 여전히 높은 수준을 나타냄 (2017년 평균 38.3%)

### 대출 성장이 생각보다 양호하다.

은행 총대출은 3 월 중 8.4조원 증가했는데, 이 중 중소기업 및 가계일반이 각각 4.0조원, 1.5조원 증가해 여전히 개인사업자(SOHO)대출 및 비주택대출 중심의 성장이 이어짐. 다만 부동산임대업 여신에 대한 규제(RTI, Rent To Interest)가 3 월 마지막 주부터 시행되었으므로 4 월부터의 추세는 지켜볼 필요가 있다고 판단. SOHO를 제외한 중소기업의 대출증가율은 4.2% YoY로, 4Q15 이후 하락세를 보였던 증가율이 2017년 하반기부터 상승해 최근 4% 수준을 지속

한편 예금은행 금리 데이터를 참고하면 올 들어 가계대출은 보증대출 중심의 성장을 나타냄. 즉, 가계대출 중 전세자금대출의 순증 비중이 높았을 것으로 추정되며 순수 주택담보대출은 분기 중 감소했을 가능성도 존재. 전세자금대출은 주거목적이므로 정부의 가계부채 및 부동산경기 안정화 목적에 반하지 않으면서 금리는 주택담보대출보다 높아 은행 수익성에는 긍정적일 전망

SK 증권은 2014년 이후 은행 대출성장을 견인해왔던 주택담보 및 부동산임대업자 대출에 한도 규제가 도입됨에 따라 2018년 대출 순증이 2017년 대비 감소할 것으로 전망한 바 있음. 그러나 1 분기까지의 데이터를 보면 1) 주택담보를 대신하는 전세대출 증가 (대체)와 2) 규제 강화 직전의 수요 증가에 따른 SOHO 대출 성장 (절판), 3) 자동차대출의 호조 (신규영역)가 나타나면서 전년동기의 대출 순증을 상회하는 흐름을 보임. 아직은 RTI 도입 이후의 추이를 지켜봐야겠으나, 은행 대출증가율이 기존 전망을 상회할 가능성은 높아진 것으로 판단

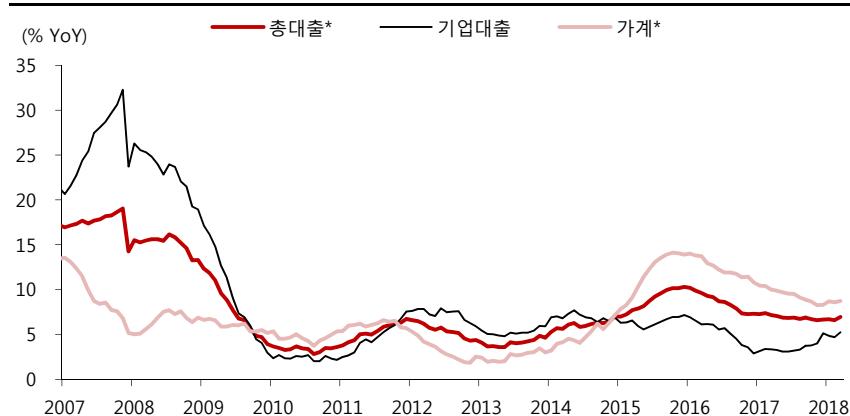
## 2018년 3월 예금은행 대출동향 (잠정치)

(조원, %)	총대출*	기업대출	기계*			주택담보*	기계일반
			대기업		중소기업		
			SOHO				
대출잔액	1,572.4	796.0	151.8	644.2	295.6	776.4	576.0 200.3
순증액	84	4.1	0.1	4.0	2.8	4.3	2.8 1.5
% YoY	6.9	5.2	-2.7	7.3	11.2	8.7	7.0 14.2

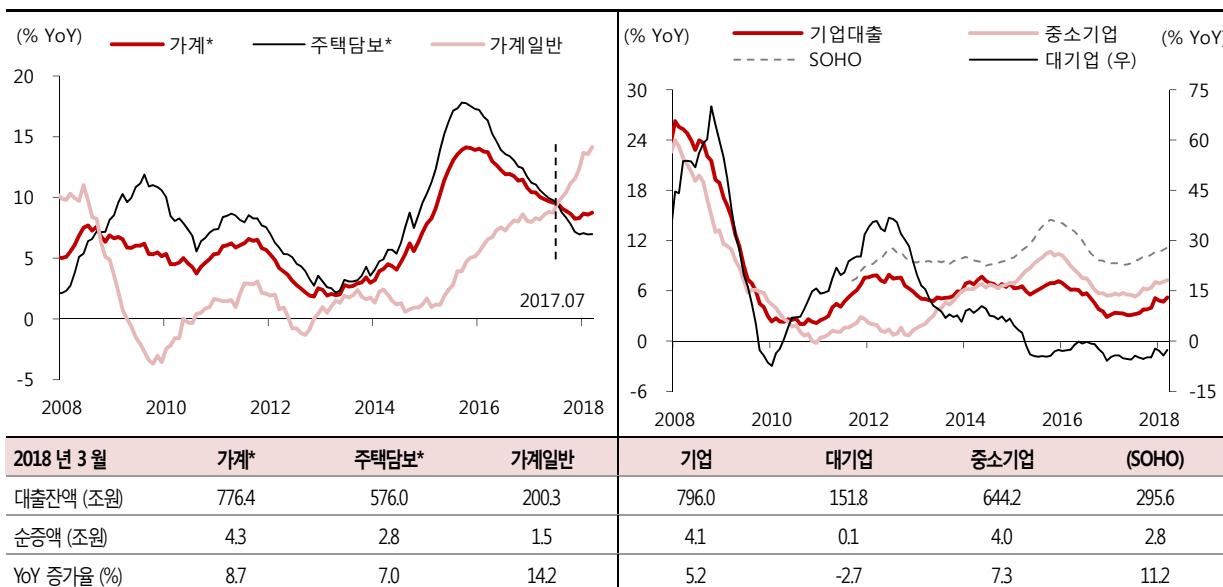
자료 한국은행, SK증권

주: \*정책모기지 포함

## 예금은행 차주별 대출성장을 추이



2018년 3월	총대출	기업대출	가계대출
대출잔액 (조원)	1,572.4	796.0	776.4
순증액 (조원)	84	4.1	4.3
YoY 증가율 (%)	6.9	5.2	8.7



자료: 한국은행, SK증권

주: \*4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

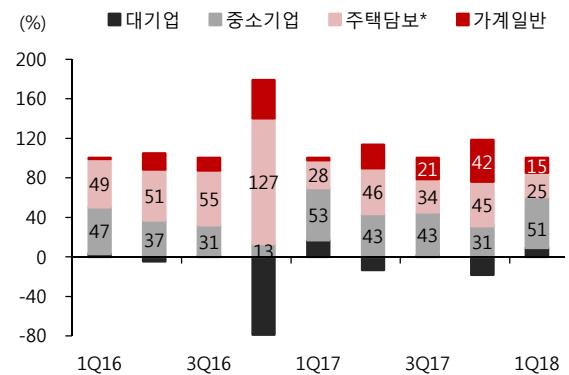
## 세부차주별 분기 중 대출 순증 (금액)



자료: 한국은행, SK 증권

주: \*정책모기지 포함

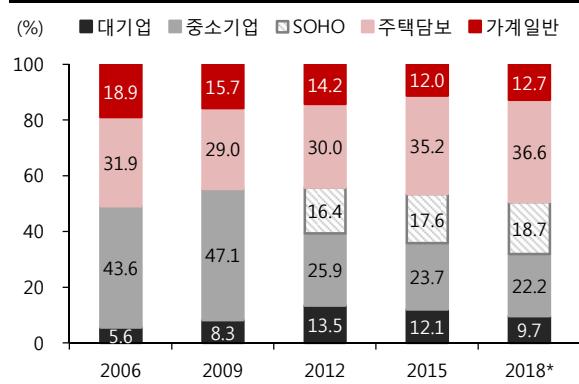
## 세부차주별 분기 중 대출 순증 기여도 (비중)



자료: 한국은행, SK 증권

주: \*정책모기지 포함

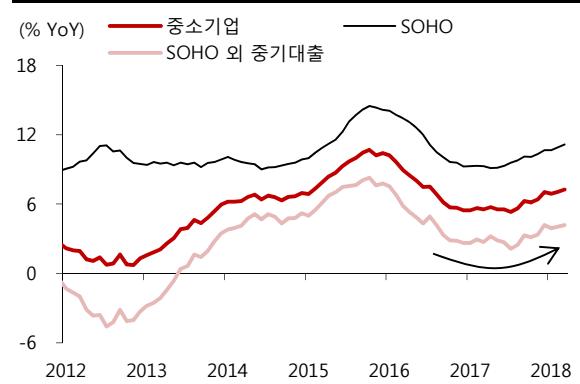
## 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



자료: 한국은행, SK 증권

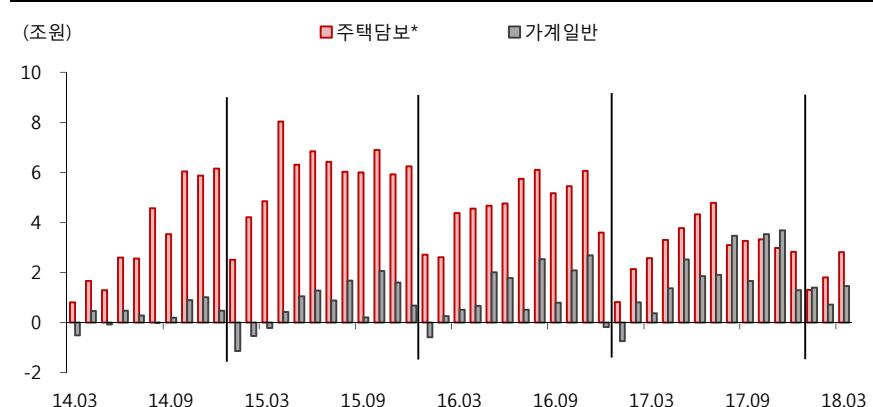
주: \*2018년 3월 말 수치

## 중소기업대출 증가율



자료: 한국은행, SK 증권

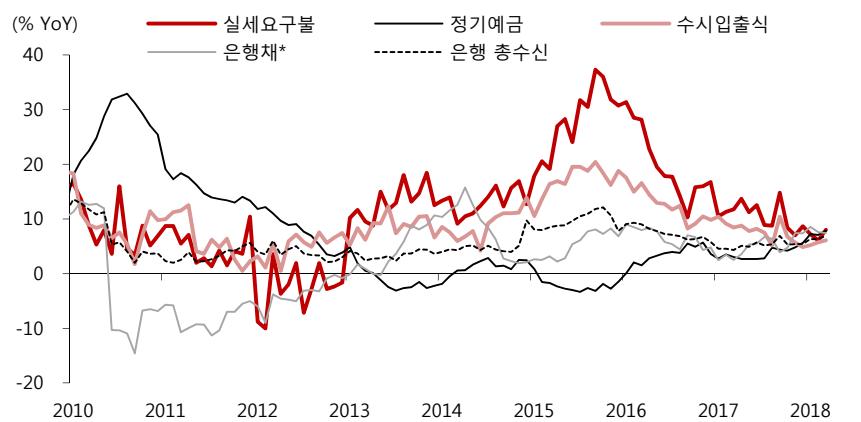
## 예금은행 주택담보 및 일반대출의 월중 순증



자료: 한국은행, SK 증권

주: \*4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

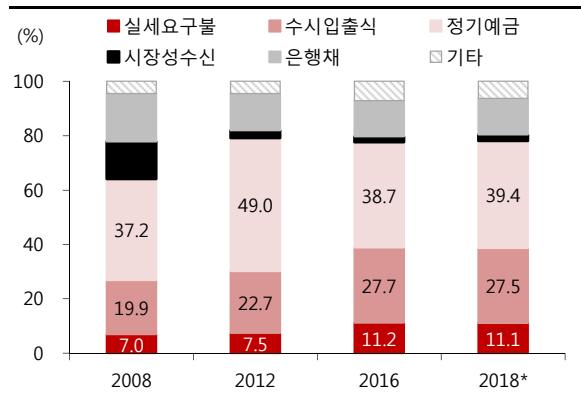
## 은행 수신종별 증가율 추이



자료: 한국은행, SK증권

주: \*우리금융, 정금공 발행채 유입효과 제거한 기준

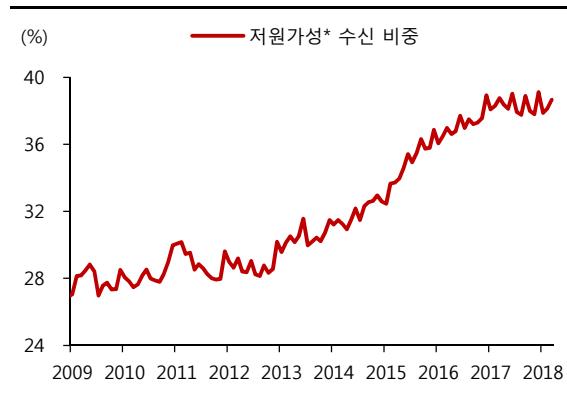
## 은행 수신종별 구성비 변화



자료: 한국은행, SK증권

주: \*2018년 3월 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 4월 12일 기준)

매수	89.51%	중립	10.49%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----