

# SK INDUSTRY Analysis



Analyst

김도하

dohakim@sk.com

02-3773-8876

## 예금은행 가중평균금리 동향

(%)		19.2	19.1	18.2
신규 취급액	대출금리	3.70	3.73	3.68
	수신금리	1.93	2.00	1.80
잔액	NIS	2.31	2.31	2.33
	대출금리	3.74	3.73	3.56
	수신금리	1.43	1.42	1.23

자료: 한국은행, SK 증권

주: 이자스프레드 (NIS)는 여신금리와 수신금리의 차  
신규취급액 수신금리는 전체 수신 중 1/3 이상인 저원가성  
예금을 포함하지 않고 정기예적금 및 시장성 조달 금리만을  
반영하므로 신규 NIS는 다루지 않음

## 은행

### 2월 은행 금리: 월 중 취급된 여·수신 금리의 급락, 추세 판단은 보류

예금은행 2월 잔액 NIS는 2.31%로 전월과 동일, -2bp YoY 기록. 월 중 신규 대출 금리는 -3bp MoM, 신규 수신금리는 -7bp MoM의 급락을 보임. 월 중 10조원 증가한 정기예금 금리가 평균 8bp 하락한 것이 원인. 2018년 8월부터 12월까지 신규 수신금리는 24bp 상승했으나, 두 달 사이 12bp 하락하는 등 급격한 변화를 보임. 아직 예대율 개편에 따른 조달 수요가 높을 것으로 예상되는 만큼 수신금리 하락 전환의 추세로 보기에는 이르다는 판단. 3월 금리 동향을 살펴봐야 할 필요가 있음

### 예금은행 2월 잔액 NIS 2.31% (flat MoM, -2bp YoY)

예금은행의 수익성 지표인 예대금리차 (NIS)는 2월 말 잔액 기준 2.31%로 전월과 같은 수준이며, 전년동월대비 2bp 하락함

#### <2월 중 신규 취급액 기준>

→ 수신금리: 1.93% (-7bp MoM)

시장성 조달금리는 3bp MoM 상승했으나 최근의 주요 조달원인 저축성예금 금리가 9bp MoM 하락. 만기 3년 미만의 정기예금 금리가 평균 8bp MoM 하락한 것이 원인인 것으로 판단

→ 대출금리: 3.70% (-3bp MoM)

2월 대출 순증의 주축인 기업대출 금리가 중소기업 차주를 중심으로 3bp MoM 하락했고, 가계대출 금리도 신규 COFIX 하락과 함께 8bp MoM 하락. 가계대출 세부 종류별로는 주요 상품인 보증(전세)대출 금리가 3.49% (-11bp MoM)로 하락했고, 신용 4.49% (-8bp MoM), 주택담보 3.08% (-4bp MoM) 등 전반적으로 큰 폭의 하락을 나타냄

#### <2월 말 전체 잔액 기준>

→ 수신금리: 1.43% (+1bp MoM)

저원가성 예금(금리 0.3~0.4%)을 포함한 전체 수신금리와 이를 제외한 비용성 수신금리가 모두 1bp MoM 상승

→ 대출금리: 3.74% (+1bp MoM)

중소기업 및 대기업, 주택담보와 보증, 신용대출이 모두 1~2bp MoM 수준의 완만한 상승을 기록

2016년 9월 이후 추세적인 확대를 보여온 예금은행의 잔액 예대금리차는 2018년 하반기부터 횡보 중. 신규 수신금리의 가파른 상승이 예대마진에 부정적 영향을 미쳐 왔는데, 2018년 8월부터 12월까지 24bp 상승했던 신규 수신금리가 2019년 1~2월 사이 12bp 하락하는 등 최근에는 급격한 변화가 나타남. 월 신규 취급금리는 특정 상품에 영향을 받을 가능성도 있고, 아직 예대율 개편에 따른 조달 수요가 높을 것으로 예상되는 만큼 수신금리 하락 전환의 추세로 보기에는 이르다는 판단. 3월 금리 동향을 유심히 살펴봐야 할 필요가 있음

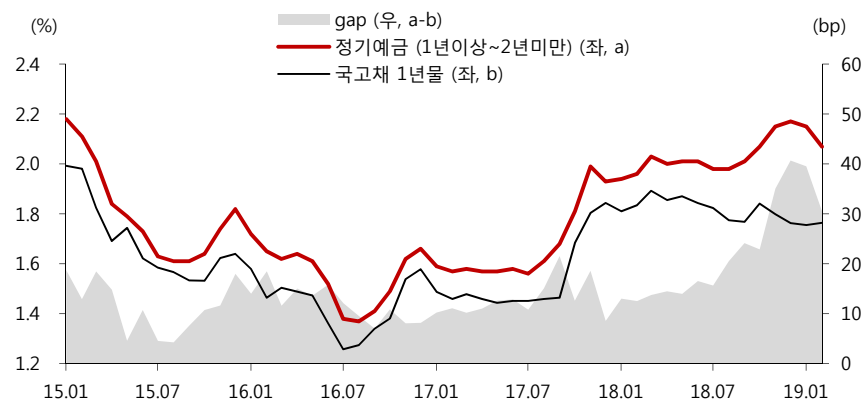
## 예금은행 기중평균 대출금리 세부 차주별 동향

(%)		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2018.2	3.69	3.31	3.92	3.65	3.46	4.34	1.80	1.75		2.01
	2018.3	3.66	3.30	3.86	3.69	3.45	4.48	1.85	1.80		2.04
	2018.4	3.64	3.31	3.85	3.69	3.47	4.49	1.82	1.79		1.98
	2018.5	3.66	3.31	3.88	3.75	3.49	4.56	1.84	1.81		1.99
	2018.6	3.63	3.30	3.85	3.72	3.46	4.57	1.87	1.83		1.99
	2018.7	3.64	3.27	3.86	3.73	3.44	4.56	1.82	1.79		1.93
	2018.8	3.62	3.25	3.83	3.66	3.36	4.47	1.81	1.78		1.96
	2018.9	3.62	3.21	3.88	3.62	3.29	4.39	1.84	1.82		1.94
	2018.10	3.65	3.42	3.84	3.64	3.31	4.45	1.93	1.90		2.05
	2018.11	3.69	3.42	3.87	3.63	3.28	4.56	1.96	1.95		2.04
	2018.12	3.77	3.50	3.98	3.61	3.19	4.64	2.05	2.05		2.04
	2019.1	3.81	3.58	4.00	3.58	3.12	4.57	2.00	2.01		1.98
	2019.2	3.78	3.56	3.93	3.50	3.08	4.49	1.93	1.91		2.01
잔액	2018.2	3.69	3.40	3.76	3.43	3.10	4.36	1.23	1.73	0.25	1.91
	2018.3	3.71	3.41	3.78	3.46	3.13	4.38	1.24	1.77	0.23	1.94
	2018.4	3.72	3.42	3.79	3.49	3.15	4.40	1.26	1.79	0.24	1.96
	2018.5	3.73	3.43	3.80	3.52	3.17	4.41	1.29	1.82	0.25	1.99
	2018.6	3.74	3.44	3.81	3.54	3.18	4.41	1.29	1.84	0.24	2.01
	2018.7	3.75	3.45	3.82	3.55	3.20	4.42	1.32	1.86	0.25	2.02
	2018.8	3.75	3.45	3.82	3.57	3.21	4.42	1.33	1.88	0.26	2.03
	2018.9	3.75	3.45	3.82	3.57	3.21	4.42	1.34	1.89	0.25	2.05
	2018.10	3.77	3.46	3.83	3.59	3.22	4.43	1.36	1.92	0.27	2.07
	2018.11	3.78	3.47	3.85	3.60	3.23	4.44	1.38	1.94	0.26	2.07
	2018.12	3.81	3.51	3.88	3.62	3.25	4.46	1.40	1.99	0.27	2.09
	2019.1	3.82	3.52	3.89	3.63	3.26	4.47	1.42	2.02	0.24	2.10
	2019.2	3.83	3.53	3.90	3.65	3.27	4.48	1.43	2.02	0.26	2.11

자료: 한국은행, SK 증권

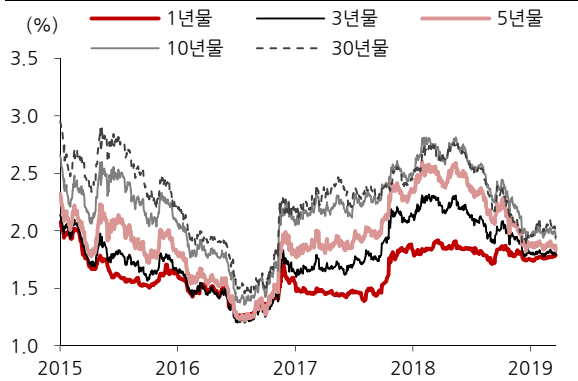
주: \*신규 수신금리에는 요구불 및 수시입출식 예금 취급액이 포함되지 않음

## 은행 정기예금 신규 취급 금리와 국채 1Y 금리 비교: 2H18~ gap 급격한 확대, 연초 이후 급격한 축소



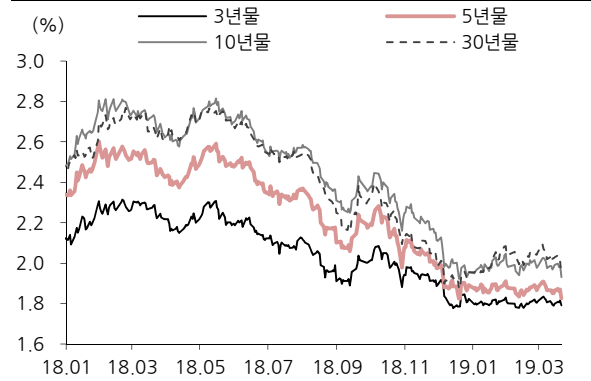
자료: 한국은행, SK 증권

### 2015 년 이후 국채금리 추이



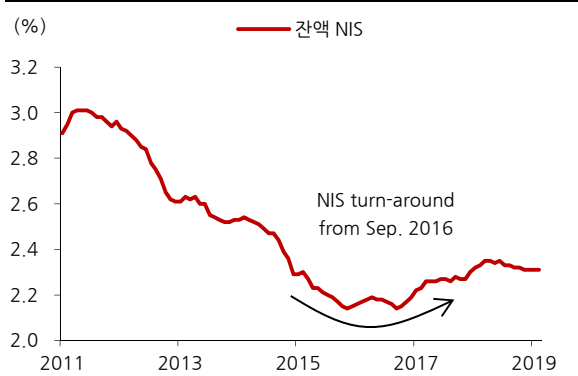
자료: 금융투자협회 SK 증권

### 연초 이후 국채금리 추이



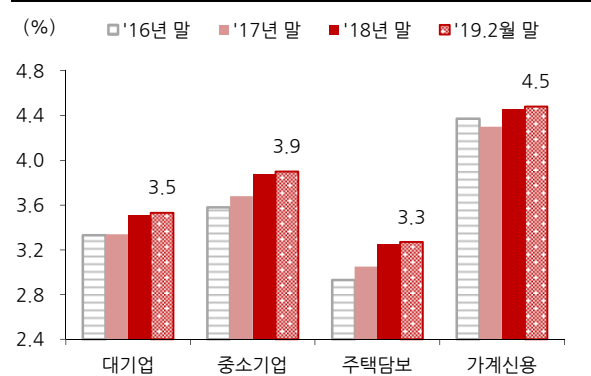
자료: 금융투자협회 SK 증권

### 예금은행 예대금리 추이



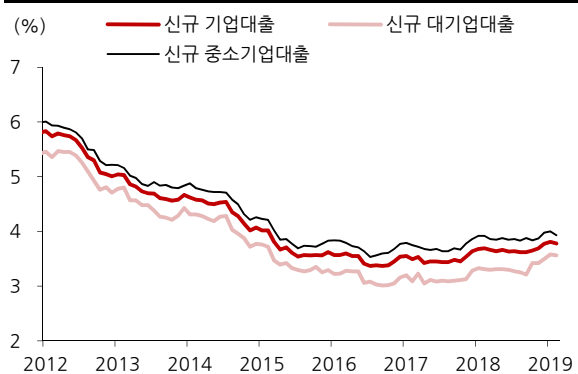
자료: 한국은행 SK 증권

### 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준)



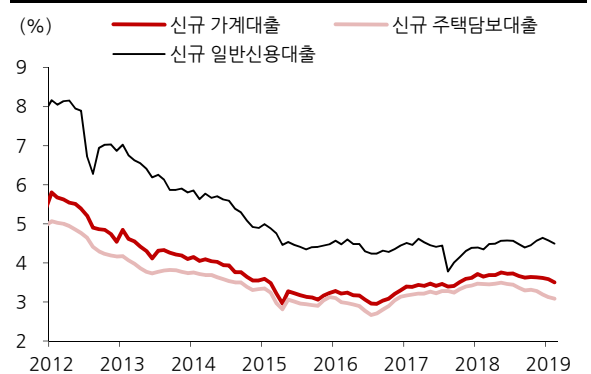
자료: 한국은행 SK 증권

### 예금은행 월중 신규 취급액 기준 기업대출 금리 추이



자료: 한국은행 SK 증권

### 예금은행 월중 신규 취급액 기준 가계대출 금리 추이



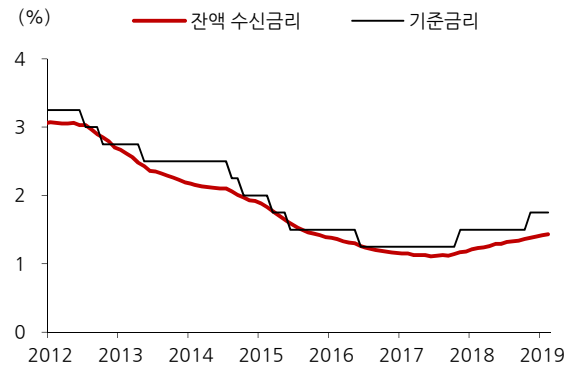
자료: 한국은행 SK 증권

## 예금은행 월중 신규 취급액 기준 수신금리 추이



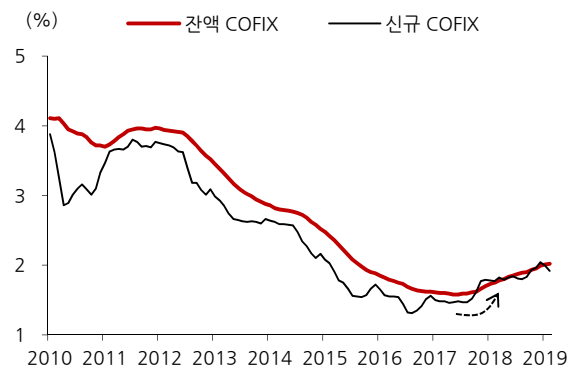
자료: 한국은행 SK 증권

## 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행 SK 증권

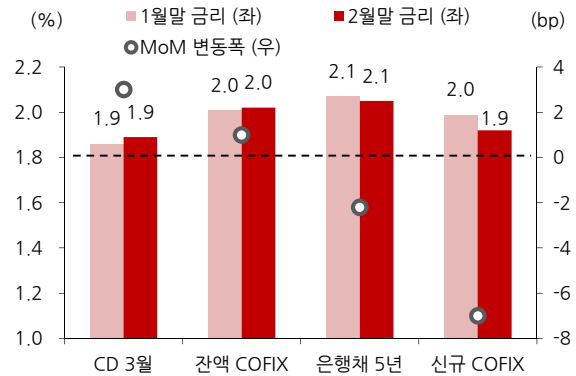
## 은행 COFX 금리 추이



자료: 은행연합회 SK 증권

주: COFX=Cost of Funds Index, 국내은행의 자금조달비용지수로 일부 대출의 기준금리로 활용됨

## 은행 대출의 주요 기본금리 원천별 금리 수준



자료: 한국은행 SK 증권

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

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 4월 1일 기준)

매수	88.98%	중립	11.02%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----