



**Analyst**  
**김도하**  
dohakim@sk.com  
02-3773-8876

## 은행

### 4월 여수신: 최근 12개월 간 11% YoY 증가 중인 정기예금

(여신) 4월 대출 YTD 증가율은 1.9%로 2013년 이후 최저치 기록. 대출 성장의 주된 견인차였던 가계일반(신용 등) 및 자영업자 대출의 성장 둔화가 원인. 대출공급 집중이 예상되는 법인 중기대출의 YoY 증가율도 괄목할 만한 상승은 나타나지 않음  
(수신) 총수신 +7% YoY 중 저원가성 +4% YoY, 정기예금 +11% YoY로 저원가성 비중 축소 지속. 예대율 규제 개편 고려 시 올해 저축성예금 증가 및 한계비용률 상승은 불가피. 적극적 대출성장보다 마진 관리를 우선하는 은행이 유리할 것으로 전망

### 여신 동향: 2019년 대출 성장 둔화 예상

- 2019.4월 예금은행 대출잔액은 1,682.4조원으로 6.2% YoY, 1.9% YTD 증가. 4월 YTD 증가율로써는 2013년 이후 최저치 기록 (그림 2 참조). 2013년은 연간 4%대의 낮은 대출증가율을 보였던 해로, 2019년도 대출 성장의 둔화가 예상됨
- 2019.4월 가계일반대출의 YoY 증가율은 +7.9%로 근 32개월 중 최저치를 기록. 자영업자(SOHO)대출 YoY 증가율 역시 +7.8%로 90개월 내 최저치를 기록 (그림 1 하단 참조)
- 한편 주택관련대출은 3Q18부터 YoY 증가율 상승세를 나타내고 있는데, 매매 거래 둔화와 전세 거래 확대 추세 고려 시 대부분이 전세자금대출일 것으로 추정 (\*2019년 4월 3MMA, 서울 아파트 매매 1,948호 vs. 전세 12,407호, 그림 3 참조)
- 올해 시중은행의 대출공급이 집중될 것으로 예상되는 법인중소기업 대출은 4.7% YoY 증가해 완만한 증가율 상승세가 감지되고 있는 것으로 판단

### 수신 동향: 최근 12개월 간 11% YoY 증가 중인 정기예금

- 2019.4월 은행 총수신이 6.5% YoY 증가한 가운데, 저원가성 수신은 3.9% YoY 증가에 그쳤고 정기예금이 10.6% YoY 증가함. 이에 따라 저원가성 수신 비중은 37.0%로 전년동월대비 0.9%p 축소. 은행채 조달 비중은 수신 통계 발표 이래 최저 수준을 지속 중 (→ 예금 조달 비중의 확대)  
(\*2019.3월 금리: 만기 1년~2년미만 정기예금 2.06% vs. 은행채 1년물 평균 1.91%)
- 2020년 초 예대율 규제 개편을 앞두고 예수금 조달을 확대해야 하는 시중은행의 입장을 고려하면, 저축성 예금의 증가 및 한계비용률 상승은 불가피. 적극적인 대출성장보다는 마진 관리를 우선하는 은행이 유리한 시기라고 판단함

### 2019년 4월 예금은행 여수신 동향 (잠정치)

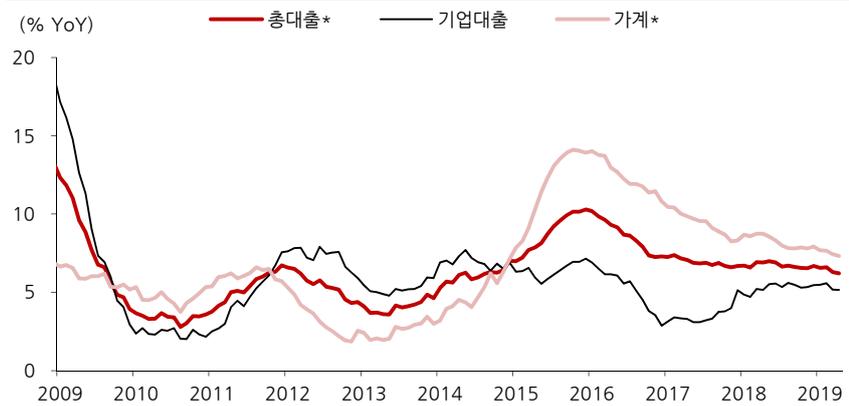
예금은행 여신								
(조원)	총대출*	기업대출				가계대출*		
		대기업	법인중기	SOHO	주택대출*	가계일반		
대출잔액	1,682.4	843.8	157.1	365.3	321.4	838.7	619.5	219.1
월 순증액	11.1	6.6	1.6	2.6	2.4	4.5	3.6	0.9
YoY (%)	6.2	5.1	0.9	4.7	7.8	7.3	7.1	7.9
예금은행 수신								
(조원)	총수신	저원가성			정기예금	은행채	CP, RP 표지어음	
		요구불예금	수시입출식					
수신잔액	1,663.1	615.0	183.1	431.9	690.3	254.8	41.9	
월 순증액	-5.2	-13.6	-3.1	-10.5	7.5	-0.2	0.6	
YoY (%)	6.5	3.9	6.8	2.7	10.6	0.4	11.2	

자료: 한국은행, SK 증권

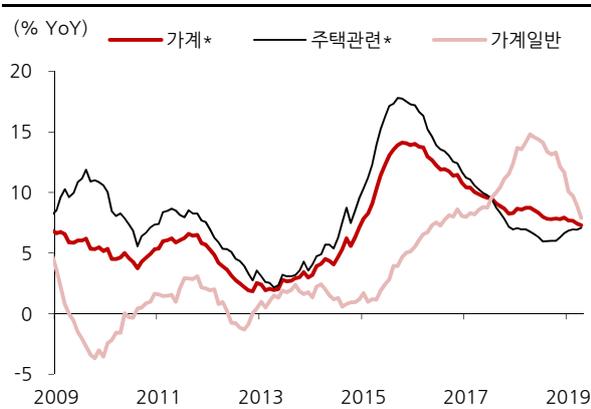
주: \*정책모기지 포함

## 예금은행 4월 대출·수신 동향

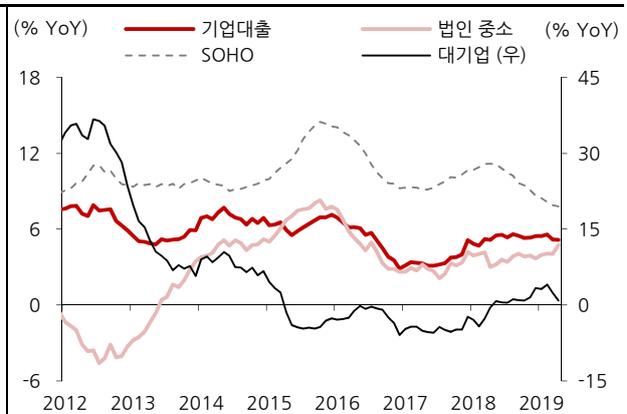
그림 1. 예금은행 차주별 대출성장률 추이



2019년 4월	총대출	기업대출	가계대출
대출잔액 (조원)	1,682.4	843.8	838.7
순증액 (조원)	11.1	6.6	4.5
YoY 증가율 (%)	6.2	5.1	7.3



2019년 4월	가계*	주택관련*	가계일반
대출잔액 (조원)	838.7	619.5	219.1
순증액 (조원)	4.5	3.6	0.9
YoY 증가율 (%)	7.3	7.1	7.9

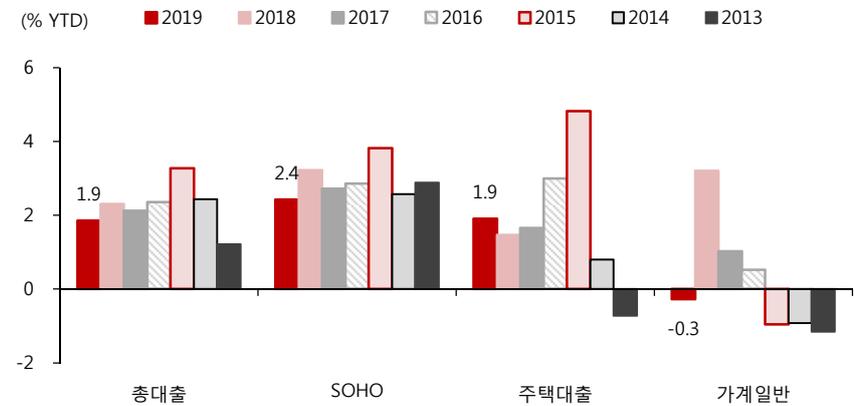


기업	대기업	법인중기	SOHO	
대출잔액 (조원)	843.8	157.1	365.3	321.4
순증액 (조원)	6.6	1.6	2.6	2.4
YoY 증가율 (%)	5.1	0.9	4.7	7.8

자료: 한국은행 SK 증권

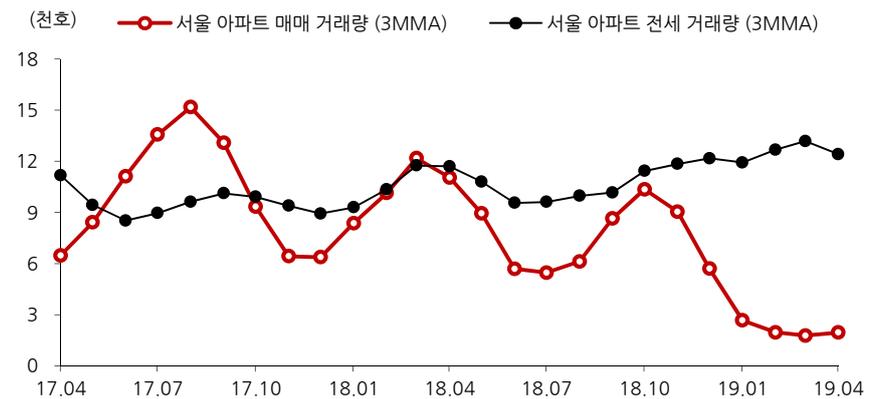
주: \*4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

그림 2. 연도별 4월 대출 YTD 증가율: 주택대출(전세 포함) 외에는 성장세 둔화, 2013년 이후 최저치



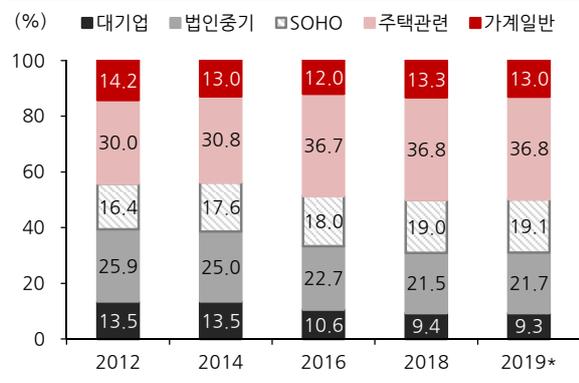
자료: 한국은행, SK 증권

그림 3. 서울 아파트 매매/전세 거래량: 매매는 크게 둔화, 전세는 3MMA 1만건대 지속



자료: 통계청, 서울부동산정보광장, SK 증권

그림 4. 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



자료: 한국은행, SK 증권

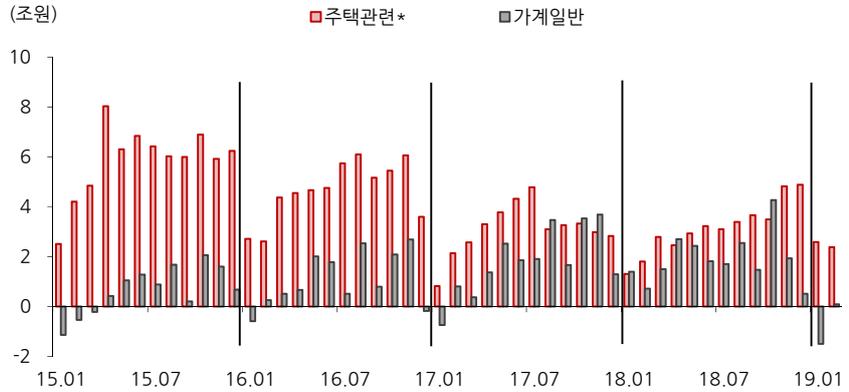
주: 정책모기지 포함 \*2019년 4월 말 수치

그림 5. 중소기업대출 증가율



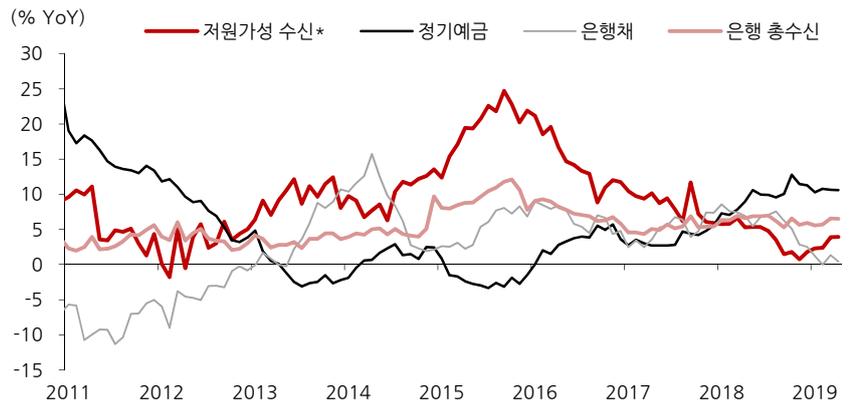
자료: 한국은행, SK 증권

그림 6. 예금은행 주택담보 및 일반대출의 월중 순증



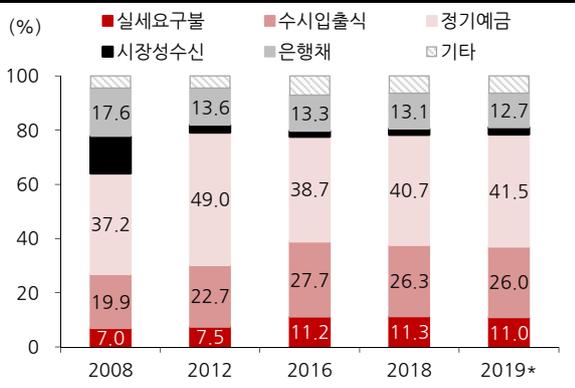
자료: 한국은행, SK 증권  
 주: \*정책모기지 포함 기준

그림 7. 은행 수신종별 증가율 추이



자료: 한국은행, SK 증권  
 주: \*실세요구불 및 수시입출식 합산

그림 8. 은행 수신종별 구성비 변화



자료: 한국은행, SK 증권  
 주: \*2019년 4월 말 수치

그림 9. 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 기관투자자 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 5월 13일 기준)

매수	89.74%	중립	10.26%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----