



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

은행

5월 여수신: 법인 중소기업대출 성장률, 드디어 상승 중

(여신) 5월 대출 YTD 증가율은 2.5%로 2013년 이후 최저치 지속. 법인 중기대출의 YoY 증가율 상승세가 감지되는 가운데, 성장의 주된 견인차였던 가계일반(신용 등) 및 자영업자 대출의 증가율은 둔화를 지속

(수신) 저원가성 비중 축소 및 은행채 조달 비중은 역대 최저치 갱신 지속. 시장금리 하락으로 예적금 수요 약화와 저원가성 증가가 예상되나, 여전히 한계비용률 상승은 불가피할 것으로 전망. 적극적인 대출 성장보다 마진 관리가 필요한 시기라고 판단함

여신 동향: 법인 중소기업대출 성장률, 드디어 상승 중

- 2019.5월 예금은행 대출잔액은 1,693.4조원으로 6.2% YoY, 2.5% YTD 증가. 5월 YTD 증가율로써는 2013년 이후 최저치 기록 (그림 2 참조). 2013년은 연간 4%대의 낮은 대출증가율을 보였던 해로, 2019년 대출 성장의 둔화가 예상됨 (업종 연간 대출성장률 5.6% 예상)
- 1Q19까지 4% 내외의 증가율을 지속했던 법인중소기업 대출은 4월 4.7% YoY에 이어 5월 5.3% YoY 증가해 증가율 상승세가 감지되고 있음
- 2019.5월 가계일반대출의 YoY 증가율은 +7.7%로 근 34개월 중 최저치를 기록. 자영업자(SOHO)대출 YoY 증가율 역시 +7.7%로 91개월 내 최저치를 기록 (그림 1 하단 참조)
- 한편 주택관련대출은 3Q18부터 YoY 증가율 상승으로 전환되었으며, 5월 YTD 증가율도 직전 2개년보다 높은 2.4%를 기록 (그림 2 참조).

수신 동향: 예적금 수요 약화 예상되나 한계비용률 상승은 불가피

- 2019.5월 은행 총수신이 5.8% YoY 증가한 가운데, 저원가성 수신은 3.9% YoY 증가에 그쳤고 정기예금은 9.6% YoY 증가함. 이에 따라 저원가성 수신 비중은 37.0%로 전년동월대비 0.7%p 축소, 은행채 조달은 2019년 들어 순감하며 수신 내 비중이 통계 발표 이래 최저 수준을 지속 중 (→ 예금 조달 비중의 확대)
- (* 2019.4월 금리: 만기 1년~2년미만 정기예금 1.99% vs. 은행채 1년물 평균 1.84%)
- 시장금리 하락으로 예적금 수요 약화와 저원가성 예금으로의 부동산자금 이동이 예상되지만, 여전히 전년대비 한계비용률 상승은 불가피할 것으로 전망. 은행 입장에서 적극적인 대출 성장보다 마진 관리가 필요한 시기라고 판단함

2019년 5월 예금은행 여수신 동향 (잠정치)

예금은행 여신								
(조원)	총대출*	기업대출				가계대출*		
		대기업	법인중기	SOHO	주택대출*	가계일반		
대출잔액	1,693.4	849.8	157.7	368.7	323.4	843.6	622.4	221.2
월 순증액	11.0	6.0	0.6	3.4	2.0	5.0	2.8	2.2
YoY (%)	6.2	5.3	0.5	5.3	7.7	7.2	7.1	7.7

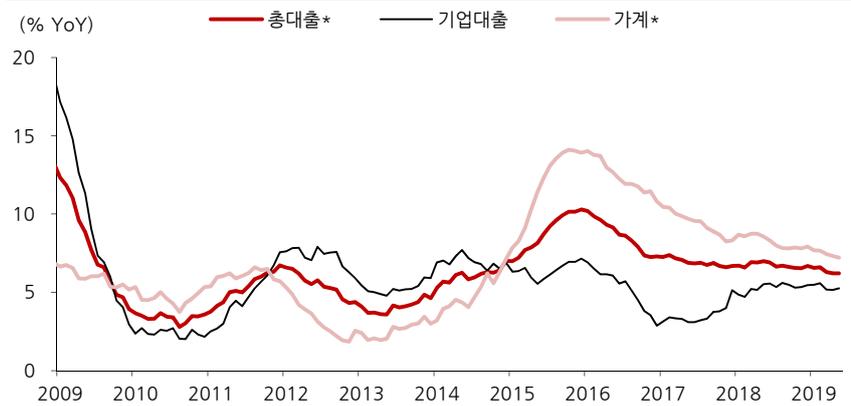
예금은행 수신							
(조원)	총수신	저원가성		정기예금	은행채	CP, RP, 표지어음	
		요구불예금	수시입출식				
수신잔액	1,670.8	615.3	183.0	432.3	699.2	252.7	42.0
월 순증액	7.7	0.3	-0.1	0.4	8.9	-2.1	0.1
YoY (%)	6.0	3.9	5.8	3.2	9.6	0.2	5.7

자료: 한국은행, SK 증권

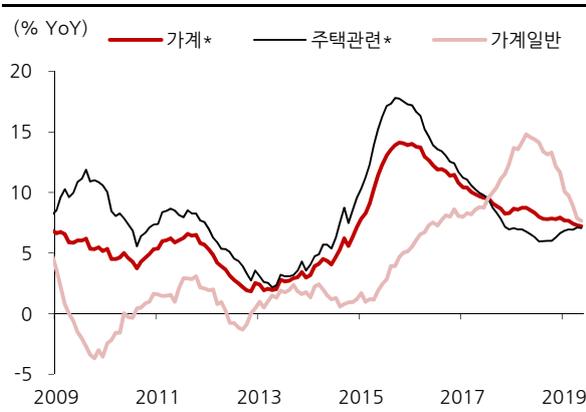
주: *정책모기지 포함

예금은행 5월 대출·수신 동향

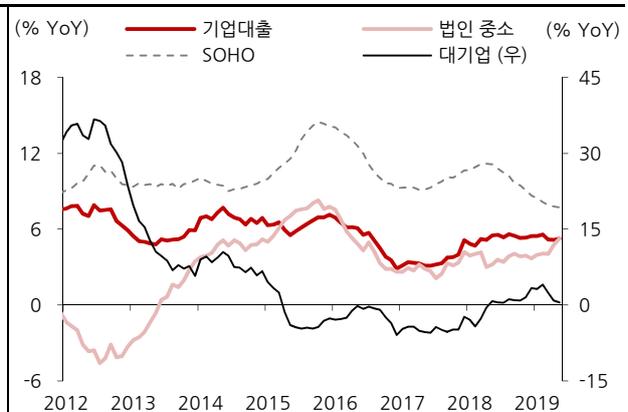
그림 1. 예금은행 차주별 대출성장률 추이



2019년 5월	총대출	기업대출	가계대출
대출잔액 (조원)	1,693.4	849.8	843.6
순증액 (조원)	11.0	6.0	5.0
YoY 증가율 (%)	6.2	5.3	7.2



2019년 5월	가계*	주택관련*	가계일반
대출잔액 (조원)	843.6	622.4	221.2
순증액 (조원)	5.0	2.8	2.2
YoY 증가율 (%)	7.2	7.1	7.7

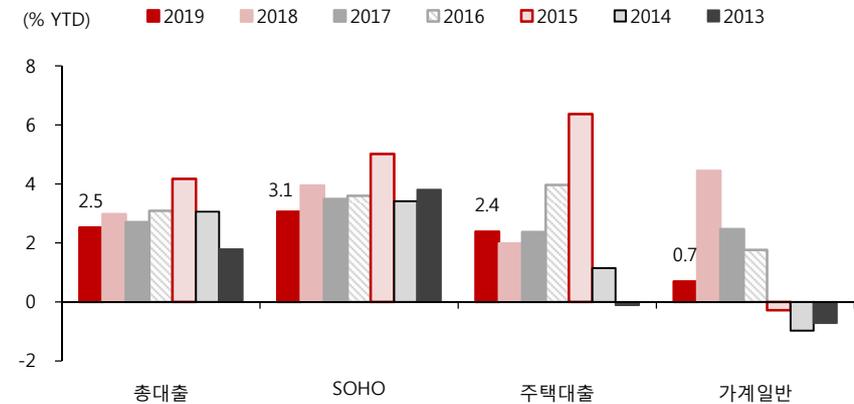


2019년 5월	기업	대기업	법인중기	SOHO
대출잔액 (조원)	849.8	157.7	368.7	323.4
순증액 (조원)	6.0	0.6	3.4	2.0
YoY 증가율 (%)	5.3	0.5	5.3	7.7

자료: 한국은행 SK 증권

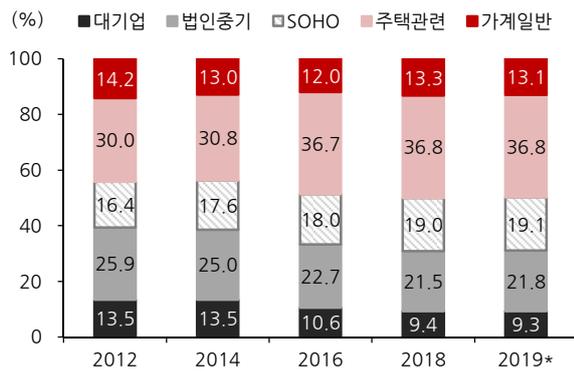
주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

그림 2. 연도별 5월 대출 YTD 증가율: 주택대출(전세 포함) 외에는 성장세 둔화, 2013년 이후 최저치



자료: 한국은행, SK 증권

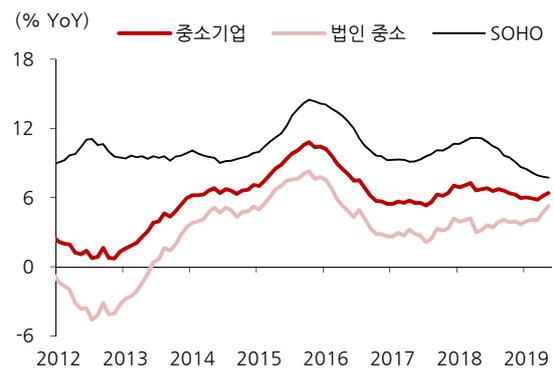
그림 3. 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



자료: 한국은행, SK 증권

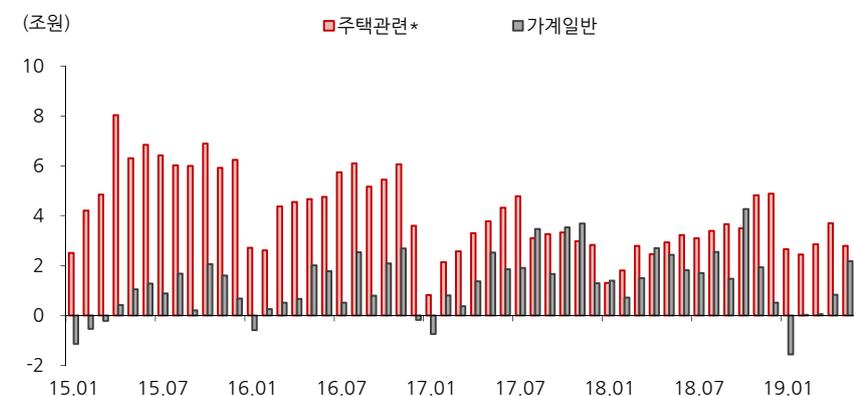
주: 정책모기지 포함 *2019년 5월 말 수치

그림 4. 중소기업대출 증가율



자료: 한국은행, SK 증권

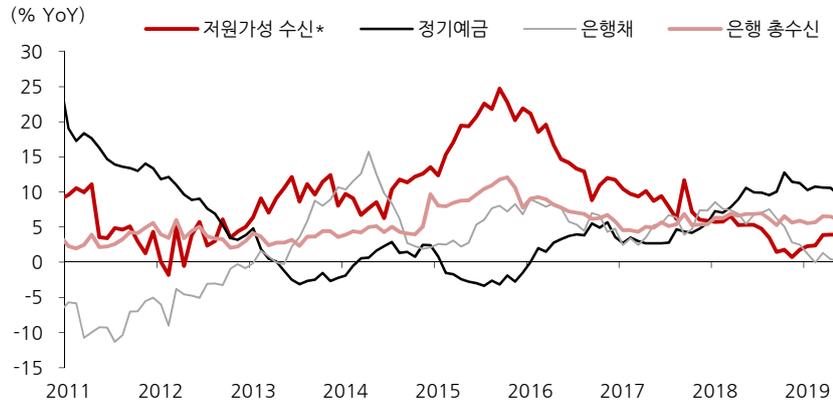
그림 5. 예금은행 주택담보 및 일반대출의 월중 순증



자료: 한국은행, SK 증권

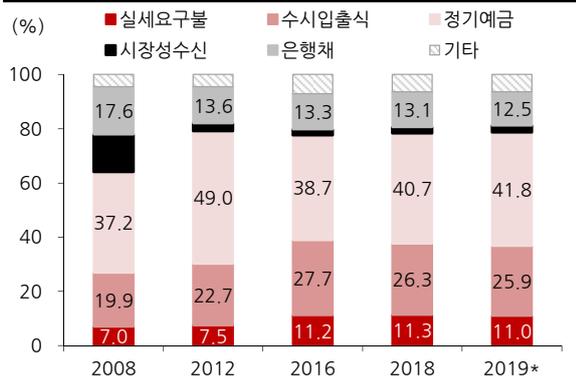
주: *정책모기지 포함 기준

그림 6. 은행 수신종별 증가율 추이



자료: 한국은행, SK 증권
 주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

그림 7. 은행 수신종별 구성비 변화



자료: 한국은행, SK 증권
 주: *2019년 5월 말 수치

그림 8. 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 정확히 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 6월 13일 기준)

매수	91.11%	중립	8.89%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----