



Analyst  
구경희

kh.koo@sks.co.kr  
02-3773-9083

### 선제적인 금융 완화 정책이 적시에 발표

주말에 발표된 금융 당국의 금융규제 완화 정책은 방향과 시점이 적절하게 설정되어 긍정적. 특히 금융회사들이 기업대출(특히 중소기업, 개인사업자)을 줄이지 않아도 되도록 한 점이 부각됨. 2020년에는 과거 금융불안기와 달리 금융권의 자산 축소 현상이 완화될 것으로 전망되어, 금융불안의 정도가 비교적 낮을 것으로 판단됨

#### 금융 당국의 금융규제 완화 정책은 자본적정성과 유동성 규제에 집중

금융 당국의 금융규제 완화 정책이 발표되었다. 핵심 사항들은 주로 자본규제와 유동성 규제의 완화다. 자본규제 완화는 ▶지방은행 BIS 비율경감, ▶거액 익스포저 한도규제 연기, ▶증권사 대출 위험값 하향조정, ▶증권펀드 출자 자본부담 경감 등이다. 유동성규제 완화는 ▶은행 LCR 규제 완화, ▶예대율 한시적 적용 유예, ▶개인사업자대출의 예대율 가중치 조정 등이다.

#### 자본규제 완화는 금융권의 기업대출 축소를 방지하는 효과 예상

자본규제 완화는 주로 은행과 증권사들이 대출(특히 기업대출)을 축소하지 않아도 되도록 부담을 경감하는 효과를 가져올 것이다. 과거 금융위기에는 금융회사들이 기업과 관련된 신용 노출액을 급격히 줄이면서 금융 시장의 불안정성이 가중된 바 있다. 금융회사들이 금융위기에 대출을 줄이는 이유는 자본적정성이 저하되어 유상증자를 해야 하는 상황을 피하기 위해서다.

#### 유동성규제 완화는 금융회사들의 자금 운용에 안정성을 가져올 것

금융 불안기에는 금융회사들의 유동성이 급격히 악화된다. 은행의 LCR(유동성커버리지비율)과 예대율 규제의 완화는 은행들의 자금 운용에 안정성을 가져올 전망이다. 게다가 은행들이 유동성 규제를 맞추기 위해 급격히 대출금을 줄이는 효과를 방지할 수 있다. 이번 규제 완화는 자본규제 및 유동성규제 모두 금융회사들이 기업신용을 급격히 줄이지 않아도 되도록 하는데 중점이 있다. 이번 정책에는 포함되지 않았지만, 최근 한국은행이 증권사 RP 매입을 확대하기로 한 것은 증권사 유동성에 큰 도움이 된 바 있다.

#### 이번 금융규제 완화정책은 적시에 발표되어 긍정적

이번 금융규제 완화정책은 적시에 발표되어 긍정적이다. 특히 전반적으로 금융회사들이 기업대출, 특히 중소기업과 개인사업자 대출을 줄이지 않아도 되도록 규제완화 방향이 설정되어 더욱 긍정적이다. 물론 이번 규제 완화가 발표되었다고 해서 금융회사들의 2020년 대출증가율이 전년보다 더 높아지지는 않을 것이다. 하지만 주식 시장에서 우려했던 금융회사들의 디레버리지(자산과 부채를 줄이는 것)를 방지할 수 있다는 측면에 주목해야 한다.

## 금융규제 완화 정책의 핵심 사안들

규제 분야	세부방안	기한	영향
자본규제	D-SIB 에서 소규모지방은행 제외	-	지방 중소기업대출 축소 방지
	거액 익스포저 한도규제 시행 연기	-	은행의 대기업 대출 축소 방지
	증권사 대출 위험값 하향조정	2020.9	증권의 기업신용 축소 방지
	자회사간 신용공여한도 한시적 완화	-	금융 계열사간 지원 가능
	증안펀드 출자 자본부담 경감	-	자본비율 부담 경감
유동성규제	은행 LCR 규제 한시적 완화	2020.9	은행 유동성 개선
	예대출 한시적 적용 유예	2021.6	은행의 대출 축소 방지
	예대출 개인사업자대출 가중치 조정	2020.12	개인사업자대출 축소 방지
기타 규제	만기연장대출 건전성분류 유지	-	금융회사 총당금 부담 경감
	카드사 레버리지비율 확대	-	카드사 신용축소 방지

자료: 금융감독원(언론에서 인용), SK 증권

주 : 1. D-SIB 은 '국내 시스템적으로 중요한 은행'이라는 의미로, 비젤 3 자본규제와 관련된 용어

2. LCR(유동성커버리지비율)은 긴급한 유동성 위기에 30 일 동안 자체적으로 견딜 수 있는 국채 등 고유동성 자산의 보유비율

### Compliance Notice

- 작성자(구경화)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 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 (2020년 4월 20일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----