

# 은행

## 제 3 호 인터넷전문은행 토스뱅크 출범

### 은행/지주

Analyst 은경완  
02. 6454-4870  
kw.eun@meritz.co.kr

### 세 번째 인터넷전문은행 출범

금일 토스뱅크 영업 개시. 케이뱅크('17년 4월), 카카오뱅크('17년 7월)에 이은 국내 세 번째 인터넷전문은행으로 별도의 App 출시 없이 기존 토스 App을 통해 서비스 제공 예정. 본인가 신청기준 초기 자본금은 2,500억원.

사전 예약자 수 100만명 상회하며 초기 흥행 성공 확실시. 파격적인 여수신 금리 및 한도, 토스 App의 높은 인지도와 접근성, 대출 규제의 반사효과 등의 영향. 다만 대출 여력이 약 3조원 내외인 점을 감안하면 추가 자본 확충은 필요.

### 포용과 혁신의 스타트업 은행

캐치프레이즈는 포용과 혁신의 스타트업 은행. 특히 토스 데이터에 기반해 금융 소외 계층을 향한 포용적 금융 강조. 실제 연말 중·저신용자 대상 신용대출 목표 비중도 케이뱅크 21.5%, 카카오뱅크 20.8%를 훨씬 웃도는 34.9% 제시.

공격적인 중금리대출 취급 정책을 제외한 기본적인 전략 방향성은 기존 인터넷전문은행들과 유사. 초기 가계 신용대출 중심으로 고객 저변 확대 후 소상공인 대출, 전·월세대출, 주택담보대출 등으로 대출 포트폴리오 강화 예상.

### 중금리대출 경쟁력 확보 여부는 좀 더 지켜볼 필요

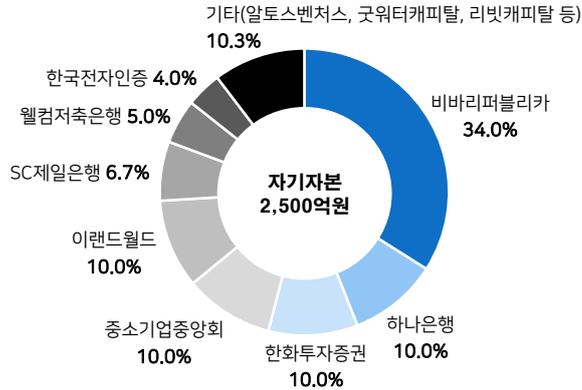
초기 흥행 기대감과 함께 각종 우려도 공존. 자본력, 손익구조, 대출규제 적용 가능성 등 현재의 여·수신 정책은 지속 가능성이 높지 않고, 중금리대출 시장에서의 차별화 된 경쟁력 확보 여부도 아직은 좀 더 지켜볼 필요가 있기 때문.

기존 인터넷전문은행들 역시 출범 초 자신감과는 달리 중금리대출 취급 규모가 기대 대비 낮은 성과 기록 중. 참고로 6월말 기준 케이뱅크와 카카오뱅크의 중저신용자 신용대출 비중은 각각 15.5%, 10.6%에 불과.

### 기존 은행주에겐 중립적, 카카오뱅크 주가엔 부담 요인

자본력의 차이가 크고 타깃 고객층이 다른 만큼 기존 은행주에 미치는 영향은 제한적. 반면 중금리대출 취급 강제로 신용대출 시장에서의 헤게모니를 상실한 카카오뱅크의 경우 경쟁 강화 우려가 주가에 부담으로 작용 가능.

그림1 토스뱅크 주주구성



자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림2 금융 소외 계층을 위한 포용적 금융 강조



자료: 토스뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림3 토스 데이터를 활용한 신용평가모형



<sup>1</sup> 고객의 동의를 받은 데이터를 모형 개발에 활용

자료: 토스뱅크, 메리츠증권 리서치센터

**표1 인터넷전문은행 여·수신 상품 비교**

	카카오뱅크			케이뱅크			토스뱅크		
	상품명	금리	대출한도	상품명	금리	대출한도	상품명	금리	대출한도
예·적금	입출금통장	0.10%		MY 입출금통장	0.10%		토스뱅크 서브통장	0.10%	
	모임통장	0.10%		플러스박스	0.50%		토브뱅크 법인통장	0.10%	
	세이프박스	0.80%		코드K 정기예금	1.50%		토스뱅크 법인정기예금	0.90%	
	정기예금	1.50%		코드K 자유적금	1.80%		<b>토스뱅크 통장</b>	<b>2.00%</b>	
	자유적금	1.80%		주거래우대 자유적금	1.95%		토스뱅크 모으기 통장	2.00%	
	저금통	2.00%		햇달적금 X 우리카드	10.00%				
	26주적금	2.00%							
대출	비상금대출	3.73%	300만원	비상금대출	3.61%	300만원	토스뱅크 비상금대출	N/A	N/A
	개인사업자대출	3.51%	2천만원	사잇돌대출	4.84%	2천만원	토스뱅크 마이너스통장	N/A	N/A
	마이너스통장대출	3.35%	3천만원	예금·적금 담보대출	N/A	5천만원	토스뱅크 사잇돌대출	4.49%	2천만원
	신용대출/중신용대출	2.86%	1억원	마이너스통장 대출	3.36%	1억원	<b>토스뱅크 신용대출</b>	<b>2.76%</b>	<b>2.7억원</b>
	전월세보증금 대출	1.92%	2.22억원	신용대출 플러스	4.73%	1억원			
				신용대출	2.87%	1.5억원			
				전세대출	1.93%	2.22억원			
			아파트담보대출	2.28%	대환대출10억원 생활안정 1억원				

주: 예·적금 금리는 최고, 대출금리는 최저 기준. 대출 한도는 최대 기준  
 자료: 각사, 메리츠증권 리서치센터

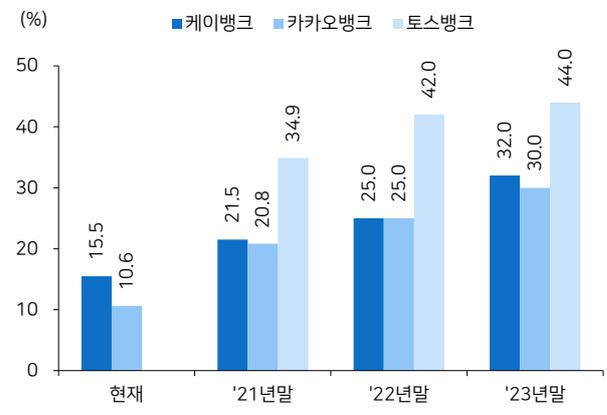
**그림4 중·저신용자 대상 신용대출 비중 계산식**

$$\text{중저신용자 대상 신용대출 비중(\%)} = \frac{\text{중·저신용자 대상 신용대출*}}{\text{가계 신용대출}} \times 100$$

\* 신용등급 4등급 이하(신용평점 하위 50%(KCB 820점 이하) 차주에 대한 대출

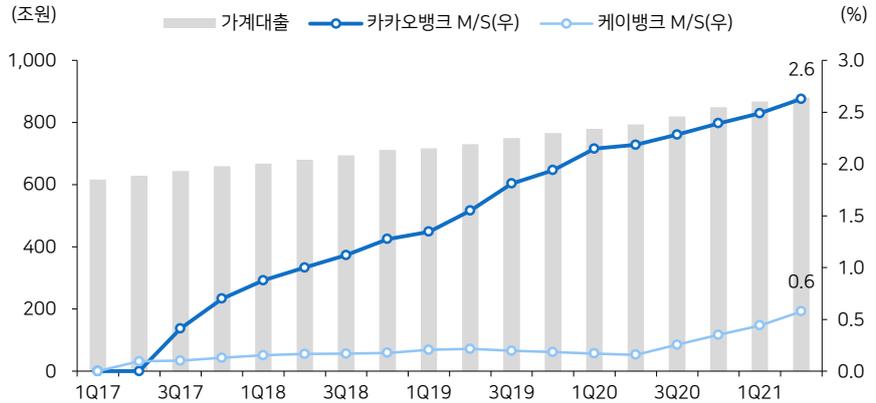
자료: 금융위, 메리츠증권 리서치센터

**그림5 각 인터넷전문은행 중·저신용자 대상 신용대출 비중**



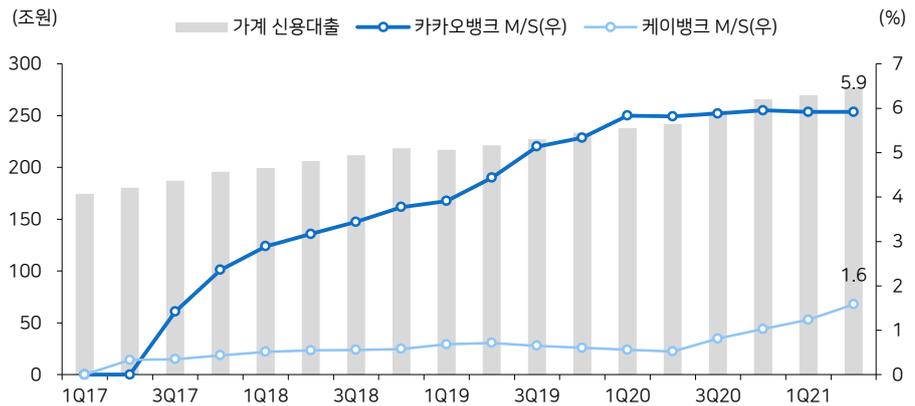
자료: 은행연합회, 메리츠증권 리서치센터

그림6 은행권 가계 총 대출 잔액(880조원)과 인터넷전문은행 점유율 추이('21년 6월말 기준)



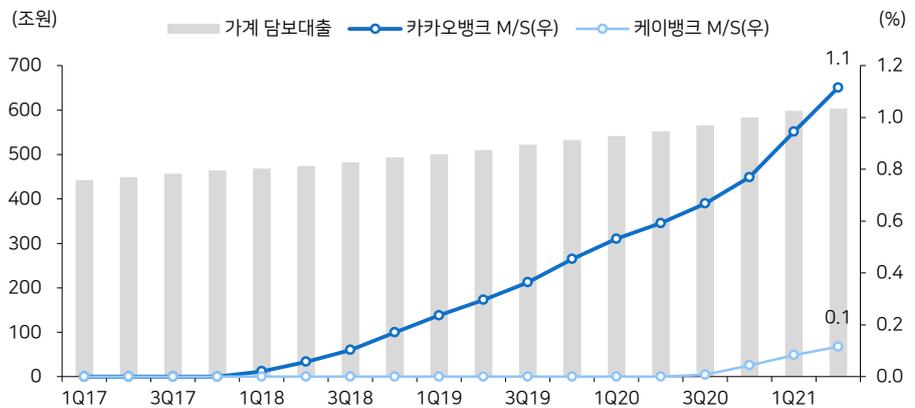
주: 은행권 = 시중은행 + 지방은행 + 인터넷전문은행 + 특수은행  
 자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

그림7 은행권 가계 신용대출 잔액(277조원)과 인터넷전문은행 점유율 추이('21년 6월말 기준)



주: 은행권 = 시중은행 + 지방은행 + 인터넷전문은행 + 특수은행  
 자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

그림8 은행권 가계 담보대출 잔액(603조원)과 인터넷전문은행 점유율 추이('21년 6월말 기준)



주: 은행권 = 시중은행 + 지방은행 + 인터넷전문은행 + 특수은행  
 자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.