

은행

Overweight

[비중확대, 유지]

총액한도대출 한도 확대의 영향



최정욱, CFA 769,3837
cuchoi@daishin.com

투자포인트

- 한국은행, 총액한도대출 한도 3.0조원 확대. 금리도 현행 1.25%에서 0.5~1.25%로 하향
- 한도 확대에 따라 은행 전체적으로 약 12조원의 신규 대출 공급 예상. 이는 1% 대출 성장 효과
- 포트폴리오 특성상 기업은행과 DGB금융, BS금융의 성장 수혜가 상대적으로 더 클 것으로 판단

Comment

한국은행, 총액한도대출 한도 3.0조원 확대. 금리도 1.25%에서 0.5~1.25%로 하향

전일 한국은행은 기준금리를 동결하는 대신 중소기업 대출 지원 규모를 늘리기 위해 4월 11일부터 총액한도대출의 한도를 현행 9.0조원에서 12.0조원으로 확대하기로 했다. 내용은 기존 한도대출 외에 우수기술을 보유한 업력 7년 이내의 창업기업을 지원하기 위해 기술형창업지원한도 3.0조원을 새롭게 신설한다는 것이다. 총액한도대출은 한국은행이 중소기업대출 확대 및 지역간 균형발전을 유도하기 위해 은행이 취급한 중소기업대출 일부를 저리로 지원해주는 제도이다. 금년에는 한도 확대 외에도 중소기업들의 금융비용 경감을 위해 총액한도대출의 대출금리도 기존 연 1.25%에서 연 0.5~1.25%로 하향 조정하기로 결정했다. 총액한도대출 금리 인하는 기준금리 조정은 달리 지원이 필요한 정책 대상부문에 정책효과를 집중시킬 수 있다는 장점이 있다.

한도 확대에 따라 약 12조원의 신규 대출 공급 예상. 이는 총대출대비 1% 성장 효과

기존 총액한도대출 전체 한도는 약 9.0조원, 대신증권 유니버스은행의 총액한도대출 한도는 약 6.1조원인 것으로 추정되는데 금번 3.0조원의 한도 확대에 따라 시장 전체적으로 약 12조원, 유니버스은행 기준으로는 약 8.3조원 신규 대출이 공급될 것으로 추정된다. 일반적으로 은행은 총액한도대출과 자체 신규대출을 일정비율 혼합해 금리 감면을 지원하는데 총액한도대출과 자체 신규대출취급 비율을 각각 25%와 75%라고 가정. 신규 공급 12조원의 규모는 2012년 은행 총대출 잔액 대비 약 1% 정도 대출이 성장하는 효과를 갖는 것이다. 게다가 총액한도대출 대출금리도 하향 조정됨에 따라 한국은행은 지원대상 중소기업대출의 금리 감면 폭이 현행 6~84bp(평균 25bp)에서 약 32~122bp(평균 51bp)로 대폭 확대될 것으로 예상하고 있다(총액한도대출의 대출금리 인하는 은행 손익과는 무관). 따라서 자금 수요가 있는 기업들의 경우 금리 감면 효과로 인해 대출 수요로 빠르게 전환되면서 신규 대출 공급이 적극적으로 이루어질 가능성이 높다.

포트폴리오 특성상 기업은행과 지방은행의 성장 수혜가 상대적으로 더 클 것으로 예상

중소기업대출 비중이 높은 자산포트폴리오의 특성상 기업은행과 DGB금융, BS금융 등이 기존에도 총대출 대비 총액한도대출의 규모가 상대적으로 더 컸는데 만약 현재의 비율대로 총액한도대출의 한도가 더 늘어난다고 가정할 경우 기업은행은 신규 대출 공급이 약 3조원(총대출대비 약 2.0%) 발생하고, DGB금융과 BS금융은 각각 0.6조원과 0.5조원(총대출대비 각각 2.5%와 1.9%) 발생할 것으로 추정된다. 반면 KB금융과 우리금융, 하나금융 등은 예상 대출 순증분이 총대출대비 약 0.3~0.5%에 불과해 상대적으로 대출 성장 효과가 적을 것으로 판단된다.

Top picks

하나금융 Buy

목표주가 (유지) 52,000

신한지주 Buy

목표주가 (유지) 51,000

종목명	투자이견	목표주가
하나금융지주	Buy	52,000 원
신한금융지주	Buy	51,000 원

주기수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	1.0	-4.9	3.5	-8.3
상대수익률	1.5	-2.3	6.0	-6.2

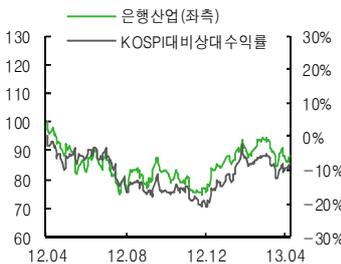


표 1. 은행별 기존 총액한도대출 잔액 및 신규 총액한도대출 순증분 추정액

(십억원, %)

	기존 총액한도대출	변경 예상 총액한도대출	총액한도대출 순증분	예상 총대출 순증분	2012 연말 총대출 잔액	총대출대비 증가율 (%)
KB	800	1,070	270	1,079	199,313	0.5
신한	1,200	1,600	400	1,600	169,699	0.9
우리	520	700	180	721	175,964	0.4
하나	450	600	150	600	115,856	0.5
외환	160	220	60	241	70,393	0.3
기업	2,200	2,940	740	2,961	147,611	2.0
DGB	430	580	150	601	23,885	2.5
BS	370	500	130	521	28,027	1.9
유니버스은행 계	6,130	8,220	2,090	8,325	930,757	0.9
전체 계	9,000	12,000	3,000	12,000	1,342,624	0.9

주: 현재의 총액한도대출 비율대로 약 3.0 조원의 총액한도대출이 더 늘어난다고 가정. 총액한도대출과 자체 신규대출취급 비율을 25%와 75%로 가정
 자료: 대신증권 리서치센터

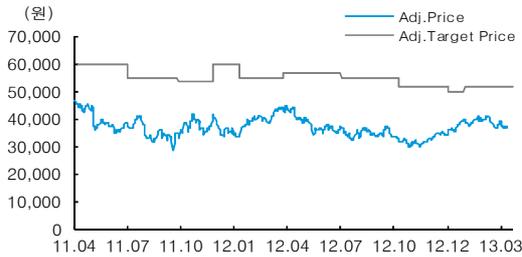
▶ Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다 (작성자: 최정욱).

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

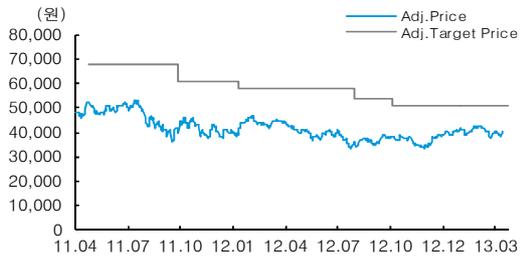
▶ 투자 의견 및 목표주가 변경 내용

하나금융지주(086790) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	13.04.12	13.04.08	13.04.01	13.03.28	13.03.17	13.03.17
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
제시일자	13.03.07	13.02.27	13.02.26	13.02.08	13.01.29	13.01.20
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	50,000
제시일자	13.01.15	13.01.14	13.01.01	12.11.18	12.10.22	12.10.20
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	50,000	50,000	52,000	52,000	52,000
제시일자	12.10.10	12.09.28	12.09.23	12.09.09	12.08.29	12.08.19
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000

신한금융지주(055550) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	13.04.12	13.04.09	13.04.01	13.03.28	13.03.07	13.02.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	51,000	51,000	51,000	51,000	51,000	51,000
제시일자	13.02.26	13.02.08	13.01.24	13.01.15	13.01.14	13.01.01
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	51,000	51,000	51,000	51,000	51,000	51,000
제시일자	12.11.18	12.10.31	12.10.22	12.10.04	12.09.23	12.08.01
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	51,000	51,000	51,000	51,000	54,000	54,000
제시일자	12.07.01	12.06.22	12.06.04	12.05.03	12.04.03	12.03.28
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	58,000	58,000	58,000	58,000	58,000	58,000

▶ 투자등급관련사항

산업 투자 의견 - Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자 의견 - Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상