

# 은행

## Neutral(유지)

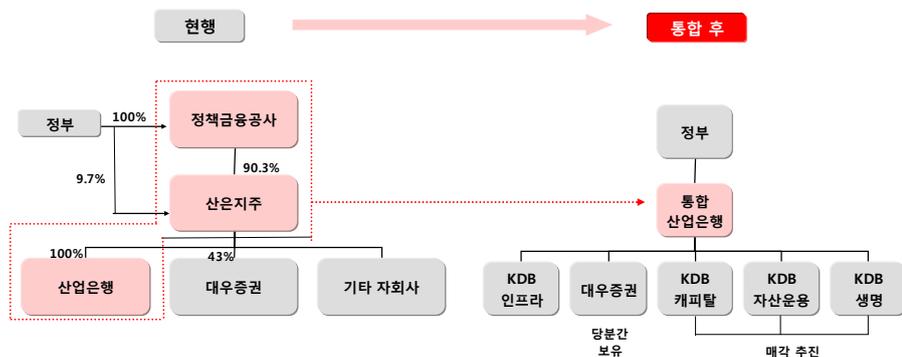


은행 담당 김인  
Tel. 368-6149  
kifire@eugenefn.com

### 산업은행과 정책금융공사 통합에 따른 은행주 영향

- 산업은행의 정책금융 역할로의 회귀로 경쟁감소에 따른 시중은행 경영환경 개선에 긍정적
  - 정부는 산업은행과 정책금융공사를 통합하여 대내 정책금융지원 창구를 일원화 하기로 함
  - 금번 정책금융 개편의 주요 방향은 1) 경제여건 변화에 따라 정책금융의 선도적인 시장조성과 위험투자 기능 강화 2) 시장과의 마찰요인 최소화 3) 정책금융기관의 핵심역량 제고와 기능중복 해소임
  - 특히, 시장과의 마찰요인 최소화를 위해 향후 1) 산업은행의 지점확대(2012년 22개 지점 신설하여 현재 82개) 및 예금 신규유치 중단 등 소매업무를 점진적으로 축소할 예정이어서 과거 산업은행의 공격적 수신영업과 대기업 우량여신 확대 등과 같은 시장과의 경쟁영역은 지속적으로 축소할 방침 2) 정책금융과 연관성이 작은 산은캐피탈, 자산운용, 생명 등 자회사를 모두 매각할 예정 (대우증권 매각은 우리투자증권 매각 이후로 계획 중)
  - 은행주 영향: 1) 산업은행은 소매금융 강화를 위해 지난 2011년 11월 시중예금보다 높은 다이렉트 예금을 출시하면서 시중은행과의 수신경쟁을 촉발하여 시중은행의 조달금리 상승에 영향을 주었음(다이렉트 예금은 2011년 9월 출시되어 2013년 7월 기준 9.4조원 판매). 산업은행이 정부의 신인도를 바탕으로 저리로 자금을 조달하여 우량 중소기업에 대출하고 회사채를 인수하는 등 불공정경쟁 소지가 있었음. 따라서, 산업은행의 정책금융기관으로의 회귀에 따른 소매업무 축소로 금융시장에서의 경쟁도 축소되는 효과가 있어 시중은행 경영환경 개선에 긍정적 2) 자산규모를 고려할 때 대우증권을 제외한 자회사 매각에 따른 금융시장 영향은 크지 않을 전망(1Q13 기준 산은캐피탈 자산 3.1조원 및 M/S 1.9%, KDB생명 자산 11.5조원 및 M/S 2.1%). 다만, 향후 대우증권 매각의 경우 증권시장 지각변동 예상. 대우증권 매각은 우리투자증권 매각 이후(2014년 3월말 매각 예정)로 예상되어 2014년 하반기 주요이슈가 될 전망

도표 1 산업은행-정책금융공사 통합안



자료: 금융위원회



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급**

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 증가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 증가대비 0%미만