NH투자증권

은행업

Industry Comment | 2015. 6. 30

NIM 안정화될 전망

5월 대출성장률은 9.4% y-y (4.3% ytd), 연체율은 0.80% (-18bp y-y)를 기록하여 업종 대출성장과 자산건전성 개선 추세 지속되고 있음. 대출성장률과 연체율은 리먼사태 이후 각각 최고 및 최저 수준. 4분기 마진 안정되면 펀더멘털 모멘텀 강화 예상

대출성장과 연체율(자산건전성) 개선 추세 지속

- 5월말 총대출은 전년동기 대비 9.4%, 연초부터 5월말까지 4.3% 증가하여 명목GDP 성장률의 두 배 이상 빠른 속도로 증가. 리먼사태 이후 가장 높은 대출성장률을 보이고 있는 상태
- 5월말 현재 중소기업대출은 9.0% y-y, 5.5% ytd, 주택담보대출은 14.7% y-y, 5.1% ytd를 기록하여 주로 중소기업대출과 주택담보대출 위주로 성장세 지속
- 5월말 현재 국내은행 원화대출 연체율은 0.80%로 전월말(0.76%) 대비 4bp 상승하였으나 전년동월(0.98%) 대비 18bp 하락하여 하향 안정세 지속. 5월 기준 연체율은 금융감독원 월별데이터 통계를 발표한 2007년 이후 역사적 최저 수준임
- 월별 연체율 연도별 빈티지(Vintage)를 비교해보면 2012년 이후 지속적인 하락세를 보이며 하향 안정화되고 있음. 중소기업대출 연체율은 리먼사태 이후 지속적으로 하향 안정화되고 있으며 주택담보대출은 2013년 이후 하향 안정화되고 있는 상태로 전반적인 크레딧사이클이 개선 추세에 있는 것으로 보임

6월 기준금리 인하로 3분기까지 마진하락 불가피. 4분기 NIM 안정 조짐 예상

- 5월 잔액기준 예대금리차(수시입출식예금 포함기준)가 전월과 동일한 2.23%이나 일시적 현상. 6월 기준금리 인하로 3분기 4bp 내외 추가 하락 예상. 4분기 NIM 하락폭 둔화되며 안정 조짐 나타날 것으로 예상
- 6월 기준금리 인하로 금리인하사이클이 마무리될 경우 업종 펀더멘털 모멘텀은 점차 강화될 수 있을 것으로 보임

대출성장률, 연체율 및 예대금리차 추이 (단위: %)

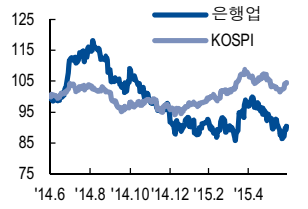
	'14.5	'14.6	'14.7	'14.8	'14.9	'14.10	'14.11	'14.12	'15.1	'15.2	'15.3	'15.4	'15.5
대출성장률 y-y													
총대출	6.3	5.9	6.0	6.2	6.3	7.0	7.1	8.5	8.5	8.7	9.1	9.2	9.4
중소기업	6.9	6.5	6.8	6.7	6.4	6.7	6.8	7.2	7.1	7.6	8.1	8.7	9.0
주택담보대출	5.7	5.4	6.3	7.6	8.8	9.9	10.7	11.2	12.0	12.7	13.5	15.2	14.7
연체율													
기업대출	1.17	0.94	1.03	1.16	1.07	1.09	1.10	0.77	0.86	0.94	0.86	0.97	1.03
가계대출	0.74	0.65	0.66	0.71	0.59	0.65	0.62	0.49	0.53	0.57	0.48	0.50	0.52
예대금리차													
예대금리차(신규)	1.81	1.83	1.90	1.82	1.86	1.82	1.78	1.75	1.81	1.82	1.69	1.58	1.81
예대금리차(잔액)	2.51	2.49	2.47	2.47	2.44	2.39	2.36	2.29	2.29	2.30	2.27	2.23	2.23

자료: 한국은행, 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

Positive (유지)

	PER(배)	PBR(배)
Market	10.1	1.0
Sector	8.2	0.5

Sector Index



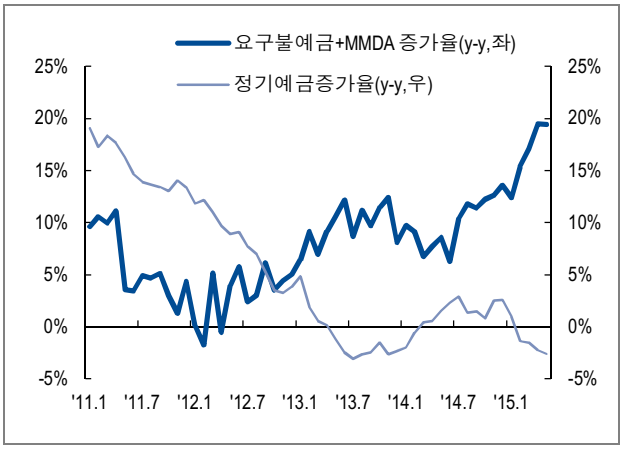
업종 시가총액 56,288 십억원
(Market 비중 4.38%)

주: KRX업종 분류 기준

Analyst 최진석
02)768-7606, jason.choi@nhwm.com

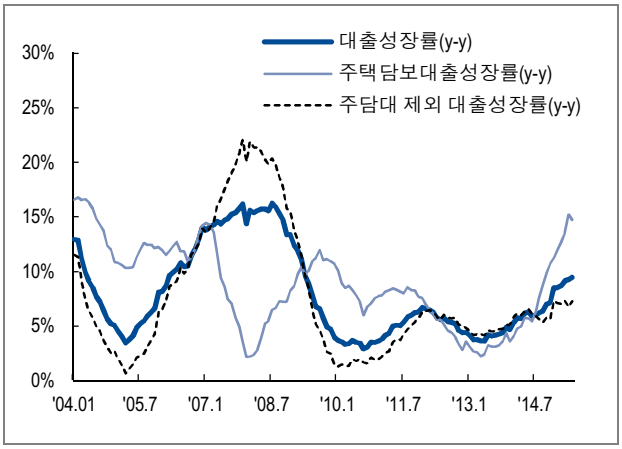
RA 정지선
02)768-7448, jisun.jung@nhwm.com

예금증가율 추이



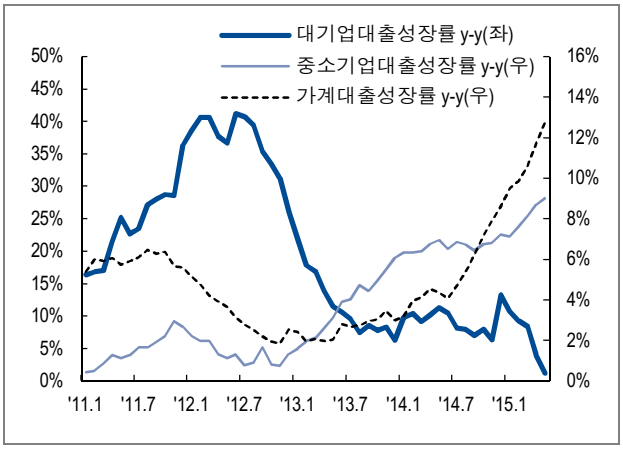
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

대출성장률 추이



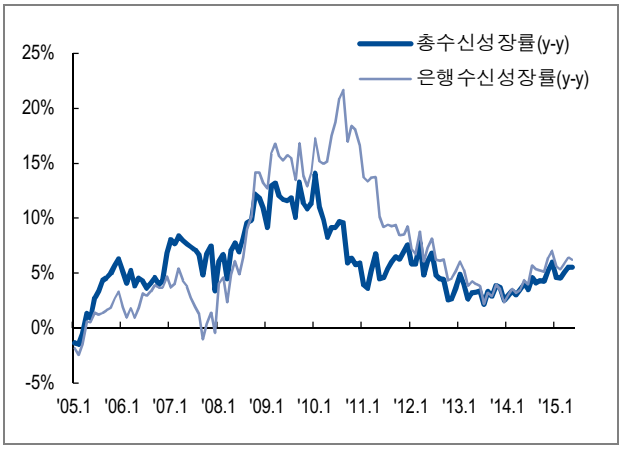
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

차주별 대출성장률 추이



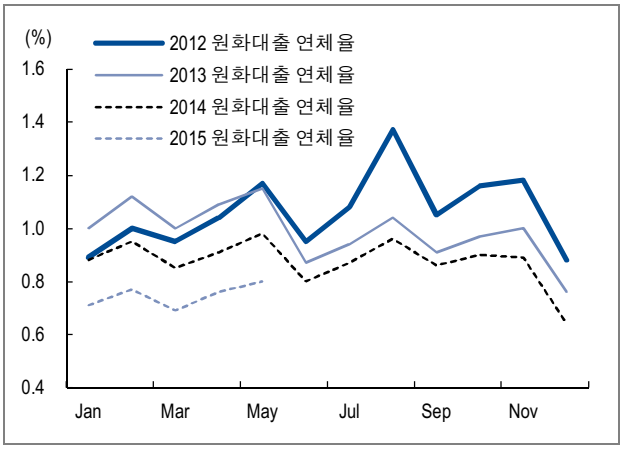
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

수신성장률 추이



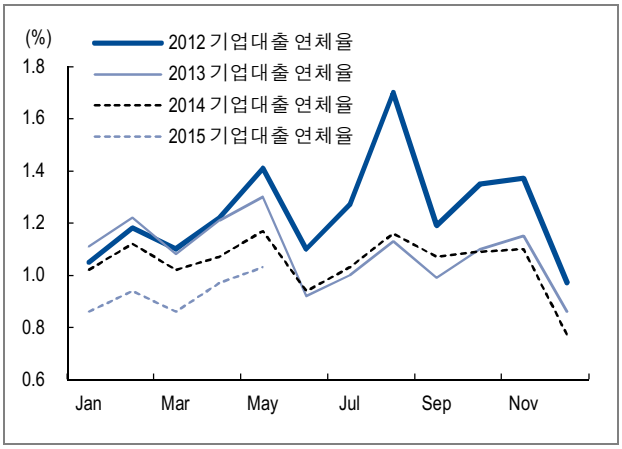
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

연도별 원화대출 연체율



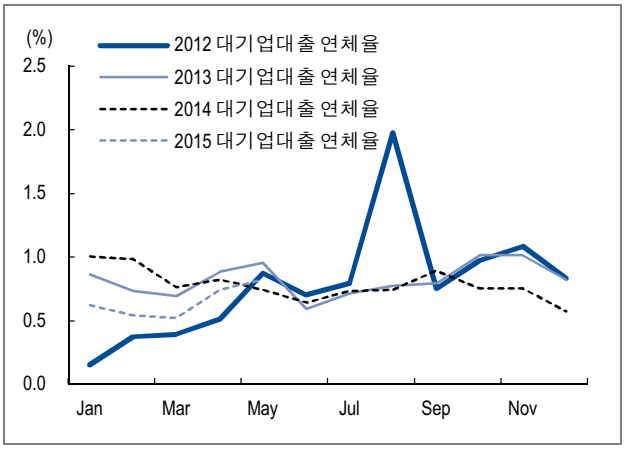
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

연도별 기업대출 연체율



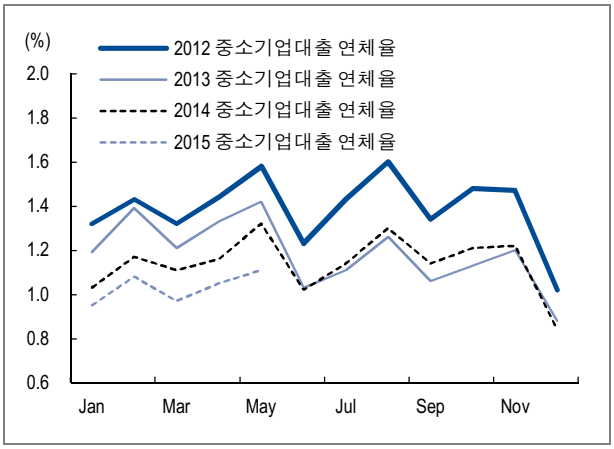
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

연도별 대기업대출 연체율



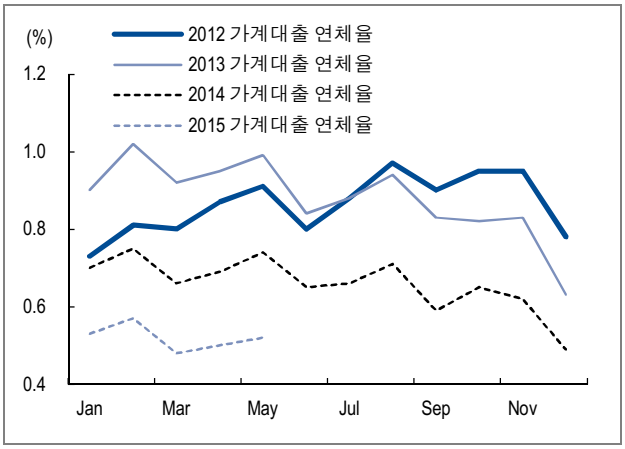
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

연도별 중소기업대출 연체율



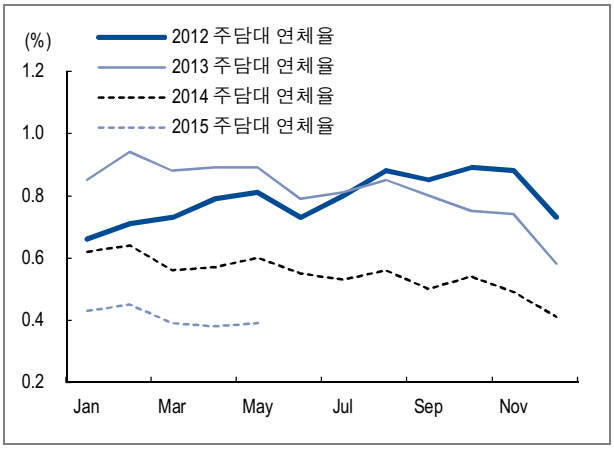
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

연도별 가계대출 연체율



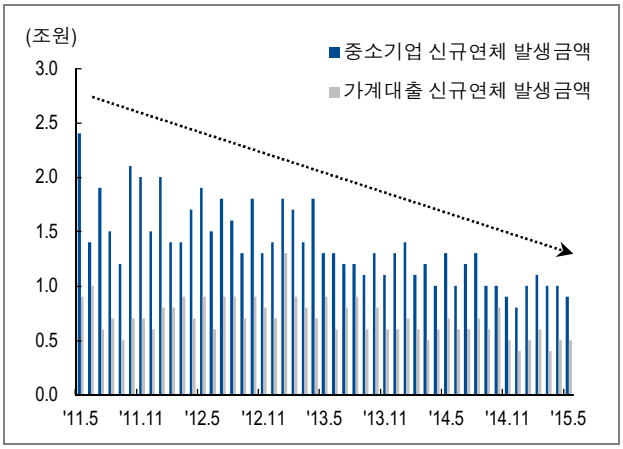
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

연도별 주택담보대출 연체율



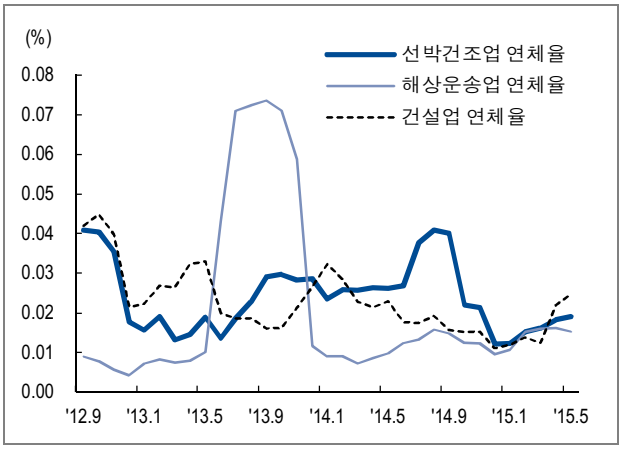
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

월별 신규연체 발생금액



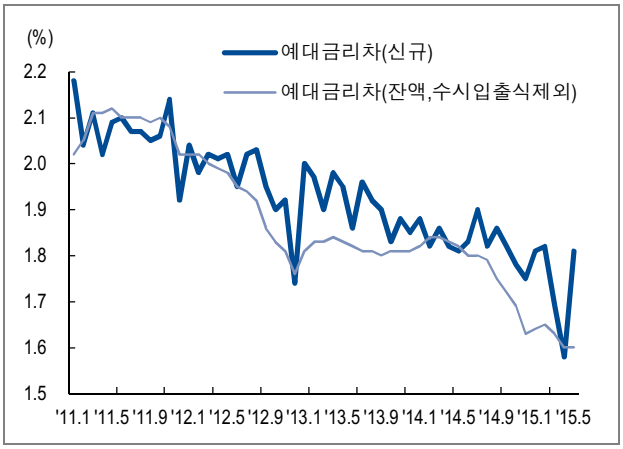
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

일부 업종 기업대출 연체율



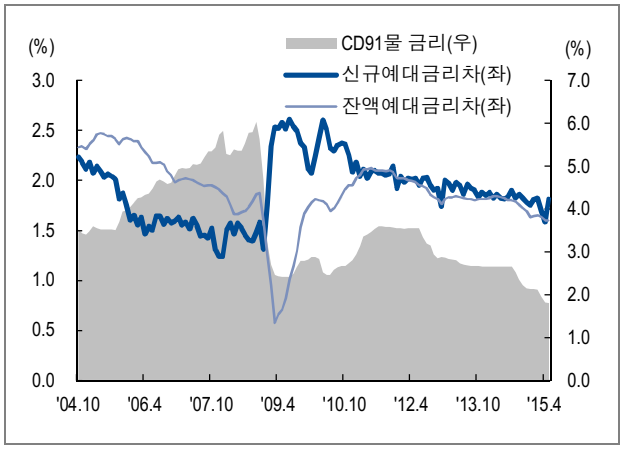
자료 금융감독원, NH투자증권 리서치센터

예대금리차(신규, 잔액 기준) 추이



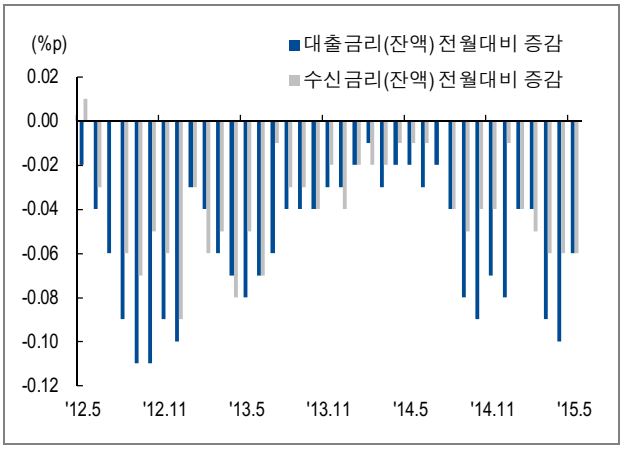
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

예대금리차 및 CD91물 금리 추이



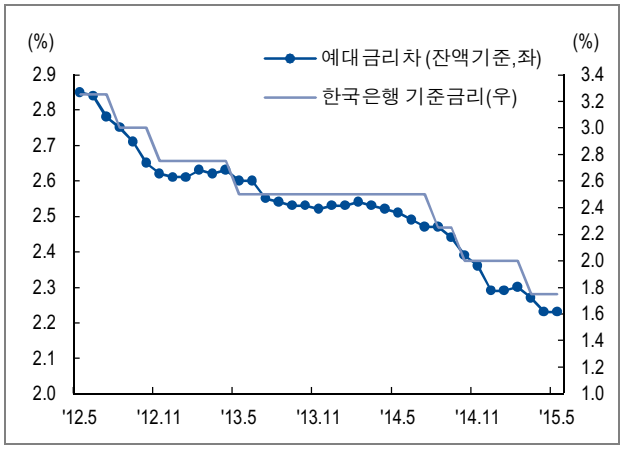
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

대출금리 및 수신금리 전월대비 증감 추이



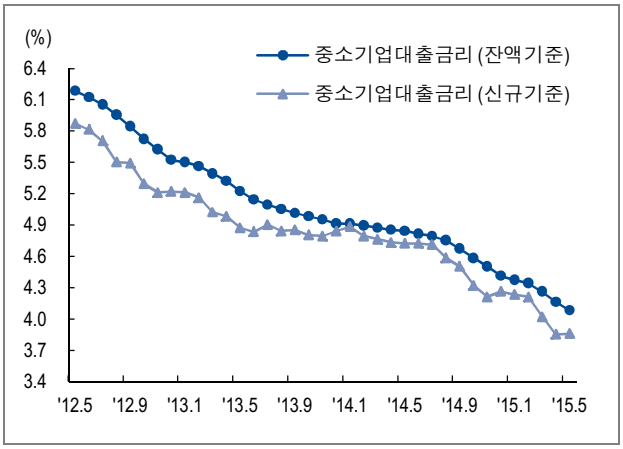
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

예대금리차 및 기준금리 추이



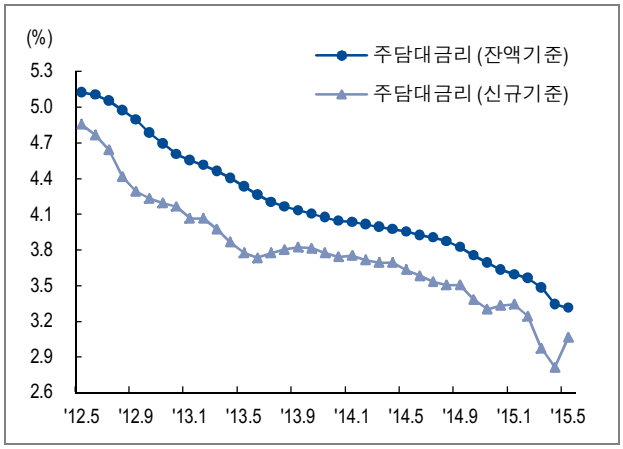
자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

중소기업대출(신규, 잔액 기준) 금리 추이



자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

주택담보대출(신규, 잔액 기준) 금리 추이



자료: 한국은행, NH투자증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.