



은행 (Overweight)



가계부채 종합 관리방안, 실적 측면의 강조

Analyst 김은갑
02) 2184-2674 / ekim@ktb.co.kr

Coverage opinion

종목명	투자의견	목표가	Top pick
신한지주	BUY	52,000원	
KB금융	BUY	49,000원	✓
우리은행	HOLD	10,000원	
기업은행	BUY	19,000원	
하나금융	HOLD	35,300원	
BNK금융	BUY	21,000원	✓
DGB금융	BUY	17,200원	

▶ Issue

가계부채 종합 관리방안 발표

▶ Pitch

분할상환대출 확대 유도, 대출심사 시 상환능력 반영 강화 등 대출의 질을 개선하는 내용. 분할상환 목표비중 상향 등은 추가 목표가 부여된 셈이나 현 수준 대비 목표상향 폭이 크지 않음. 전반적으로 은행 수익성에 중립적이며, 합리적으로 바뀐 부분(분할상환과 고정금리대출 목표비중 차등화)도 있음.

▶ Rationale

- 안심전환대출 취급으로 분할상환과 고정금리대출 비중목표가 달성되어 (2016년말 목표수준 초과) 목표비중 상향. 2015년말 목표수준 35%는 6월말 예상치 33%와 큰 차이가 없기 때문에 은행권 부담은 거의 없을 전망. 고무적인 점은 2가지 비중의 목표치를 일률적으로 적용해오던 것을 차등화했다는 점임. 분할상환은 건전성 측면에서 확대하는 정책이 필요하나 고정/변동금리는 대출고객의 선택 문제임. 금리 변동성이 낮거나 하락이 예상되는 시기에는 변동금리에 대한 선호도가 강해져서 고정금리를 필요 이상으로 낮춰도 비중확대가 어려움. 2017년 고정금리 최종목표 40%를 기존수준대로 유지하고 분할상환 목표비중만 상향된 점은 합리적인 변화로 판단됨
- 고정금리/분할상환대출과 단기/변동금리대출의 신용보증기금 출연료 차등화 (5bp~30bp). 대출금리 차별화를 통해 고정금리/분할상환대출 비중 확대 유도. 2015년 1분기 신규 가계대출 중 고정금리대출 비중은 39%로 출연료가 상향되는 대출과 하향되는 대출 비중이 큰 차이 없어 수익성에 중립적일 전망
- 담보 위주에서 상환능력 위주의 대출심사로 전환, 변동금리대출의 한도산출 시 금리상승에 따른 상환부담 증가 가능성을 적용, LTV가 높은 대출은 부분 분할상환 취급 등 대출심사 방식 개선
- 비소구(유한책임대출) 시범 도입: 연체 등 채권회수 사유가 발생했을 때 대출자가 담보주택을 포기한다면 담보가치(주택가격)가 대출원금에 미치지 못하더라도 금융권이 담보주택 외 재산에 대해 가압류 등 추가적인 채권회수 조치를 취하지 못하는 대출로 대출자를 보호하는 성격이 강함. 비소구 주택담보대출 도입은 대출자 입장에서 주택가격하락 위험을 회피할 수 있게 되므로 주택매매를 위한 대출 증가 가능성을 높임. 은행 입장에서는 보다 보수적 LTV 적용이 예상됨. 주택의 지역과 노후화 정도에 따라 금리 차별화도 가능. 주택기금 재원으로 시범도입 예정
- 대출심사 강화 부분은 2016년 초 추진 예정으로 올해 내에 주택담보대출을 미리 받고자 하는 수요가 증가할 여지도 있음. 대출심사강화 자체는 2016년부터 대출증가세를 둔화시킬 만한 내용으로 판단.

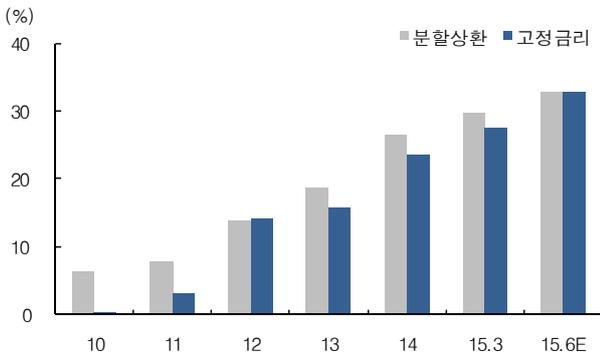


Fig. 01: 은행권 주택담보대출 구조개선 실적 및 목표비중 상황안

구분	14년말	15.6월말 (예상)	연도별 목표치 및 조정		
			15년말	16년말	17년말~
분할상환	26.5%	33%	25% → 35%	30% → 40%	40% → 45%
고정금리	23.6%	33%	25% → 35%	30% → 37.5%	40%

Source: 금융위원회, KTB투자증권

Fig. 02: 연도별 고정금리 및 분할상환대출 비중 실적



Source: 금융위원회, KTB투자증권

Fig. 03: 가계대출 신규취급액 기준 고정금리대출 비중



Source: 한국은행, KTB투자증권

Fig. 04: 가계부채 관리방안

	현행	개선
분할상환 관행 정착	<ul style="list-style-type: none"> · 일시상환·거치식 위주 · 거치기간 통상 3~5년 · 2017년말 분할상환 목표 40% 	<ul style="list-style-type: none"> · 원칙적으로 분할상환 취급 · 거치기간 1년 이내 단축 유도 · 2017년말 분할상환 목표 45%
상환능력 심사 선진화	<ul style="list-style-type: none"> · 담보 중심의 심사 	<ul style="list-style-type: none"> · 상환능력 중심의 심사
소득확인 내실화	<ul style="list-style-type: none"> · 신고소득* 광범위하게 인정 · *신용카드 사용액 등으로 추정 · 최저생계비 소득으로 인정 	<ul style="list-style-type: none"> · 증빙소득 원칙 → 신고소득의 경우 · 심사단계 상향 또는 분할상환 방식 취급 · 최저생계비 소득 불인정
고부담대출 분할상환 유도	<ul style="list-style-type: none"> · 주택가격, 소득대비 대출금액 한도만 규제 	<ul style="list-style-type: none"> · 주택가격, 소득대비 대출규모가 큰 경우 분할상환 유도
변동금리대출 장래금리상승 리스크 반영	<ul style="list-style-type: none"> · 고려하지 않음 	<ul style="list-style-type: none"> · 향후 금리상승 가능성을 고려하여 한도 설정
총체적 상환부담고려	<ul style="list-style-type: none"> · 기타 부채는 이자만 고려 	<ul style="list-style-type: none"> · 기타 부채의 원금 상환도 고려
상호금융권 非주택대출 등 관리 강화	<ul style="list-style-type: none"> · 탄력적인 한도 상향 가능 · 최저한도 60% 인정 · 예탁금 비과세 	<ul style="list-style-type: none"> · 리스크 감소요인만 상향 허용 · 최저한도 50%로 축소 · 단계적 축소* · *2015) 비과세, 2016) 5%, 2017~) 9%

Source: 금융위원회, KTB투자증권



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.
 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월간 주관사로 참여하지 않았습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	80%	HOLD :	20%	SELL :	00%
-------	-----	--------	-----	--------	-----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

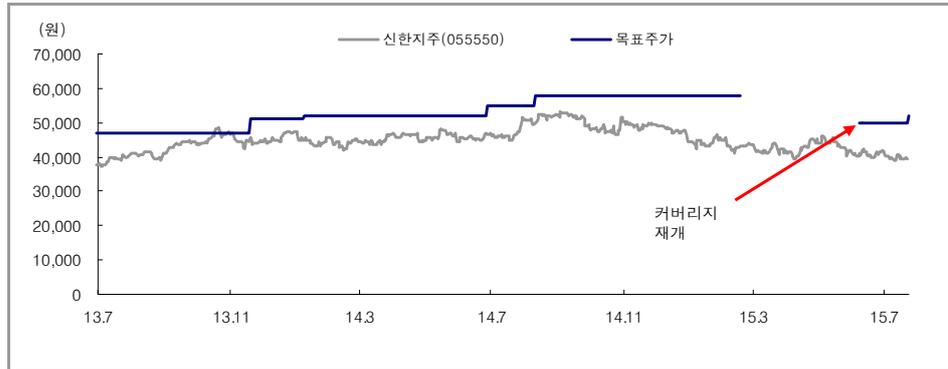
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

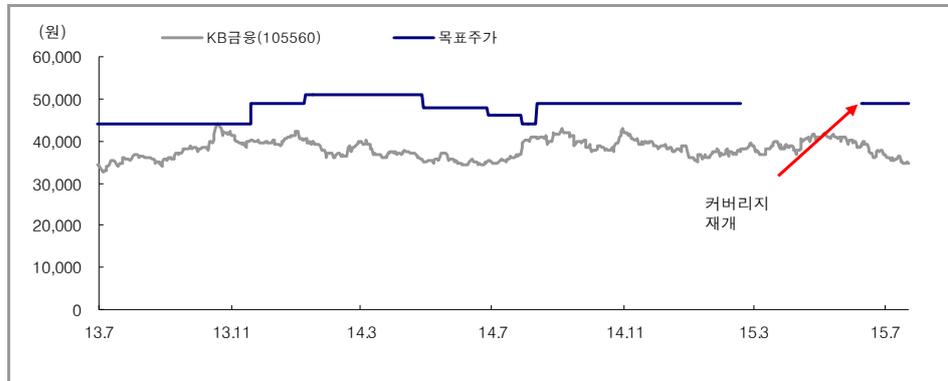
▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

신한지주 (055550)



일자	2013.6.13	2013.6.25	2013.11.19	2014.1.8	2014.6.27	2014.8.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	49,000원	47,000원	51,000원	52,000원	55,000원	58,000원
일자	애널리스트	2015.6.8	2015.7.23			
투자의견	변경	BUY	BUY			
목표주가		50,000원	52,000원			

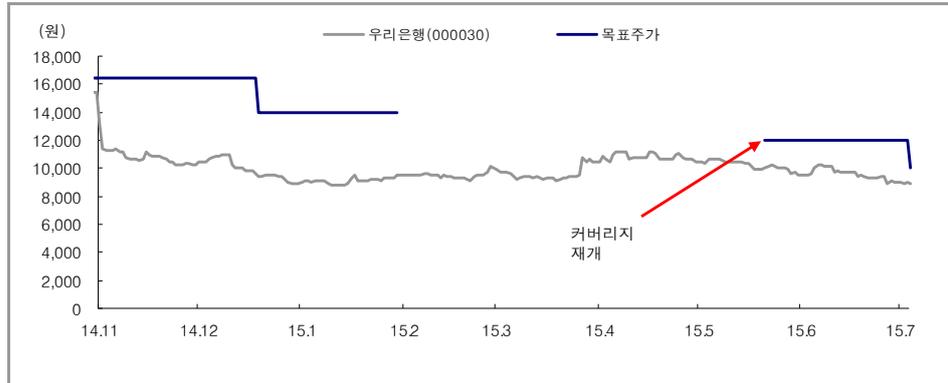
KB금융 (105560)



일자	2013.6.13	2013.6.25	2013.11.19	2014.1.8	2014.4.28	2014.6.27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	47,000원	44,000원	49,000원	51,000원	48,000원	46,000원
일자	2014.7.28	2014.8.11	애널리스트	2015.6.8		
투자의견	BUY	BUY	변경	BUY		
목표주가	44,000원	49,000원		49,000원		

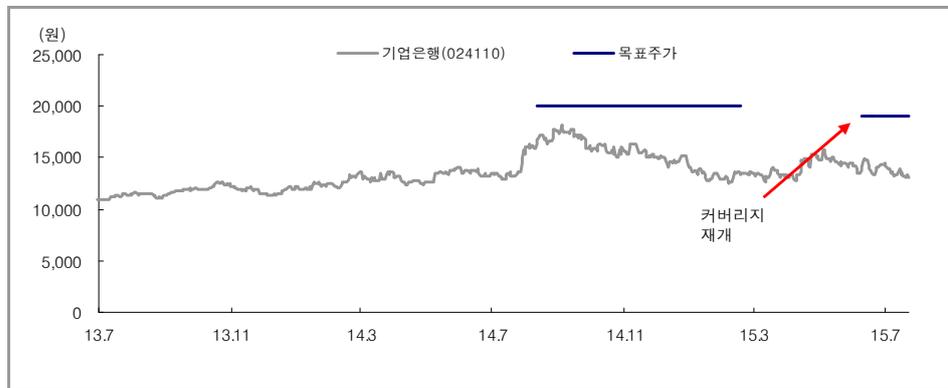


우리은행 (000030)



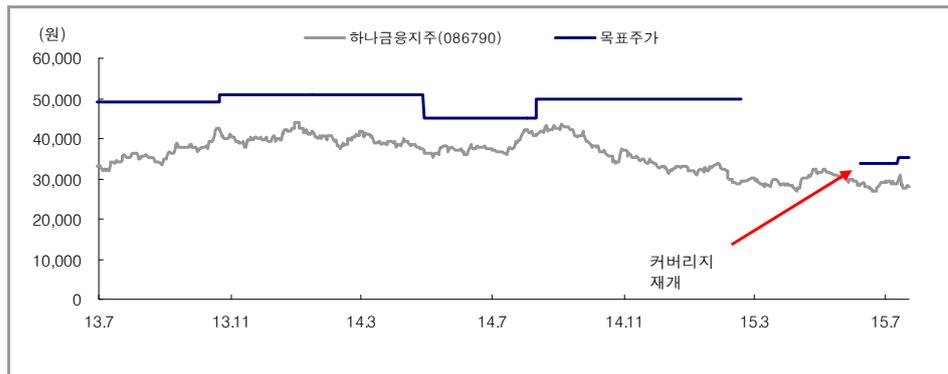
일자	2014.8.4	2015.1.6	애널리스트	2015.6.8	2015.7.22
투자의견	BUY	BUY	변경	Hold	Hold
목표주가	16,500원	14,000원		12,000원	10,000원

기업은행 (024110)



일자	2014.8.11	애널리스트	2015.6.8
투자의견	BUY	변경	BUY
목표주가	20,000원		19,000원

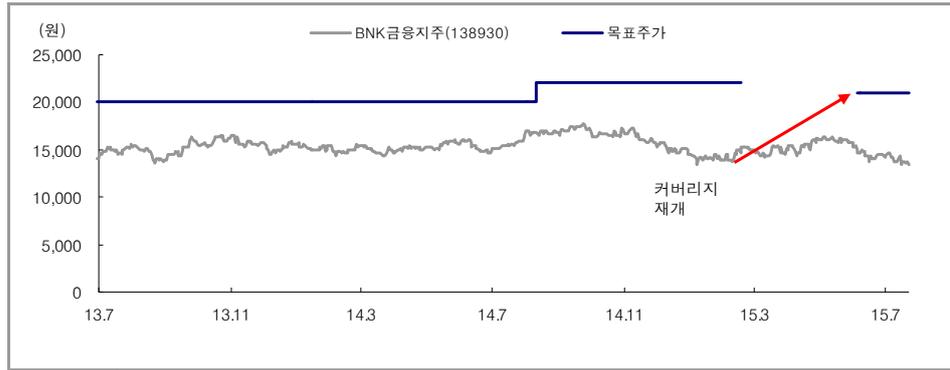
하나금융지주 (086790)



일자	2013.6.13	2013.6.25	2013.10.21	2014.4.28	2014.8.11	애널리스트
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	변경
목표주가	52,000원	49,000원	51,000원	45,000원	50,000원	
일자	2015.6.8	2015.7.14				
투자의견	Hold	Hold				
목표주가	34,000원	35,300원				

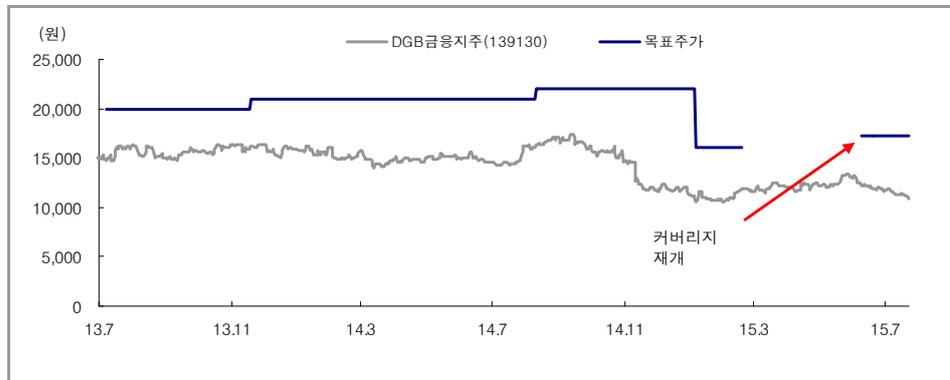


BNK금융지주 (138930)



일자	2013.7.8	2014.8.11	애널리스트	2015.6.8
투자의견	BUY	BUY	변경	BUY
목표주가	20,000원	22,000원		21,000원

DGB금융지주 (139130)



일자	2013.7.8	2013.11.19	2014.8.11	2015.1.6	애널리스트	2015.6.8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	변경	BUY
목표주가	20,000원	21,000원	22,000원	16,000원		17,200원

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.