

은행(금융지주)

'20년 3월중 금융시장 동향: 기업대출 최대규모 증가

3월말 대출 +1.6% MoM, +3.1% YTD

4월 8일 발표된 한국은행의 3월중 금융시장 동향 데이터에 따르면, **3월말 은행 총 대출 잔액** (한국주택금융공사 정책모기지론, 신탁계정 포함)은 1,812.2조원으로 전월말 대비 1.6%, 전년말 대비 3.1% 증가했다. **가계대출 잔액**은 910.9조원으로 전월말 대비 1.1%, 전년말 대비 2.5% 늘었고, **기업대출 잔액**은 901.3조원(중소기업대출 잔액 735.4조원, 대기업대출 잔액 165.9조원)으로 전월말 대비 2.1%, 전년말 대비 3.7% 증가했다.

정책모기지론을 포함한 **총 가계대출**은 전월에 이어 큰 폭 증가(2월 +9.3조원→3월 +9.6조원 vs. '19.3월 +2.9조원) 되었다. 주택담보대출(전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출을 포함)은 주택 전세·매매 관련 자금수요, 비은행 대출 대환수요 등으로 증가세를 지속했다(2월 +7.8조원→3월 +6.3조원). 기타대출은 주택자금 수요에 주식 투자자금 수요 등이 가세하면서 증가 규모가 확대(2월 +1.5조원→3월 +3.3조원) 되었다.

기업대출(원화)은 증가규모가 전월에 비해 대폭 확대(2월 +5.1조원→3월 +18.7조원)되며, 속보편제('09.6월) 이후 최대규모로 늘었다. 대기업대출(2월 -0.2조원→3월 +10.7조원)은 자금수요 증대 및 유동성 확보 등으로 큰 폭 증가했고, 중소기업대출(2월 +5.3조원→3월 +8.0조원)은 코로나19 확산에 따른 자금수요 증대 및 정부·은행의 지원 등으로 증가규모가 상당폭 확대 되었다. 회사채는 계절적인 발행물량 감소, 투자수요 위축 등으로 순상환 전환(2월 +3.3조원→3월 -0.5조원) 되었다.

3월말 수신 +1.1% MoM, +3.1% YTD

3월말 은행계정과 은행신탁 합산 **수신 잔액**은 2,068.5조원으로 전월말 대비 1.1%, 전년말 대비 3.1% 증가했다. 3월중 은행 수신은 증가세를 지속(2월 +35.9조원→3월 +33.1조원)했는데, 수시입출식예금은 기업의 배당금 지급에 대비한 자금 등의 유입으로 큰 폭 증가(2월 +38.6조원→3월 +23.0조원)했고, 정기예금은 기업의 단기예금을 중심으로 증가폭이 확대(2월 +0.3조원→3월 +10.2조원)한 데 기인한다.

자산운용사 수신은 큰 폭 감소(2월 +16.7조원→3월 -30.3조원)했다. MMF는 계절적 요인(분기말 은행의 BIS자본비율 관리를 위한 자금 인출)에, CP금리 상승의 영향이 가세하며 큰 폭으로 감소했다(2월 +15.2조원→3월 -23.5조원). 채권형 펀드도 장기금리 상승, 채권시장의 신용 경계감 부각 등으로 감소 전환했다(2월 +2.2조원→3월 -7.4조원).

당분간 높은 주가 변동 지속 가능하나, 길게 본다면 저가·분할 매수 기회로 판단

코로나19 확산 이후 신용 경계감 상승, 유동성 경색 우려가 높아지며, **기업 자금수요가 늘면서, 은행 기업대출이 한국은행 속보편제 이후 최대규모로 늘었다.** 따라서, **은행 대출성장률이 기존 예상보다 양호한 흐름을 나타내고 있다.** 수신 또한 양호한 흐름으로, 사상 최저 금리 환경 하에서 매우 가파른 NIM 악화를 예상했던 것과 대비해서는, 소폭이나마 하락 방어가 가능한 상황으로 판단된다.

여전히, 코로나19 확산이 언제까지 지속될 것인지, 그리고 그 영향 등과 관련한 불확실성이 존재한다. 다만, 통화·재정정책, 중소·중견기업 및 소상공인에 대한 금융지원 방안 등 **정부의 다각도 대책과 커버리지 은행(금융지주)의 개선된 펀더멘털에도 불구하고, 과거 금융위기 시 밸류에이션 이하까지 하락한 것은 과도하다는 판단이다.** 불확실성이 높아, 당분간 높은 주가 변동성을 보일 수 있겠으나, **중장기 관점에서는 좋은 저가 매수 및 분할 매수 기회로 보인다.**

은행(금융지주)

'20년 3월중 금융시장 동향: 기업대출 최대규모 증가

표 1. 은행 총 대출 잔액

잔액 (조원)	Jun19	Jul19	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20
은행대출	1,700.8	1,709.5	1,713.7	1,728.7	1,748.3	1,756.2	1,757.3	1,769.5	1,783.9	1,812.2
기업대출	851.9	854.7	856.8	861.8	874.1	875.2	869.0	877.5	882.6	901.3
대기업	155.5	154.3	152.4	152.6	153.7	154.5	152.3	155.4	155.2	165.9
중소기업	696.4	699.0	704.4	709.2	715.5	720.6	716.7	722.1	727.4	735.4
가계대출	848.9	854.8	856.8	867.0	874.1	881.1	888.3	892.0	901.3	910.9
주택담보대출	626.4	630.1	634.8	638.6	643.1	648.0	653.6	657.9	665.7	672.0
기타대출	222.6	224.7	222.1	228.3	231.0	233.1	234.7	234.1	235.6	238.9
전월 대비 증감액 (조원)	Jun19	Jul19	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20
은행대출	7.5	7.3	10.9	9.8	14.6	12.9	1.0	12.3	14.4	28.3
기업대출	2.1	1.5	3.5	4.9	7.5	5.9	-6.2	8.6	5.1	18.7
대기업	-2.2	-1.1	-1.9	0.1	1.1	0.8	-2.2	3.1	-0.2	10.7
중소기업	4.3	2.6	5.4	4.8	6.3	5.1	-3.9	5.4	5.3	8.0
가계대출	5.4	5.8	7.4	4.8	7.2	7.0	7.2	3.7	9.3	9.6
주택담보대출	4.0	3.7	4.6	3.8	4.6	4.9	5.6	4.3	7.8	6.3
기타대출	1.4	2.2	2.8	1.0	2.5	2.1	1.6	-0.6	1.5	3.3
전월 대비 증감률 (%)	Jun19	Jul19	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20
은행대출	0.4	0.5	0.2	0.9	1.1	0.5	0.1	0.7	0.8	1.6
기업대출	0.2	0.3	0.2	0.6	1.4	0.1	-0.7	1.0	0.6	2.1
대기업	-1.4	-0.7	-1.2	0.1	0.7	0.5	-1.4	2.1	-0.1	6.9
중소기업	0.6	0.4	0.8	0.7	0.9	0.7	-0.5	0.8	0.7	1.1
가계대출	0.6	0.7	0.2	1.2	0.8	0.8	0.8	0.4	1.0	1.1
주택담보대출	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.8	0.9	0.7	1.2	0.9
기타대출	0.6	1.0	-1.2	2.8	1.2	0.9	0.7	-0.3	0.6	1.4

주: 1) 가계대출 예금은행(은행신탁 포함) 원화대출 기준, 종별 대출은 신탁 제외, 2) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 3) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출 포함, 4) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

은행(금융지주)

'20년 3월중 금융시장 동향: 기업대출 최대규모 증가

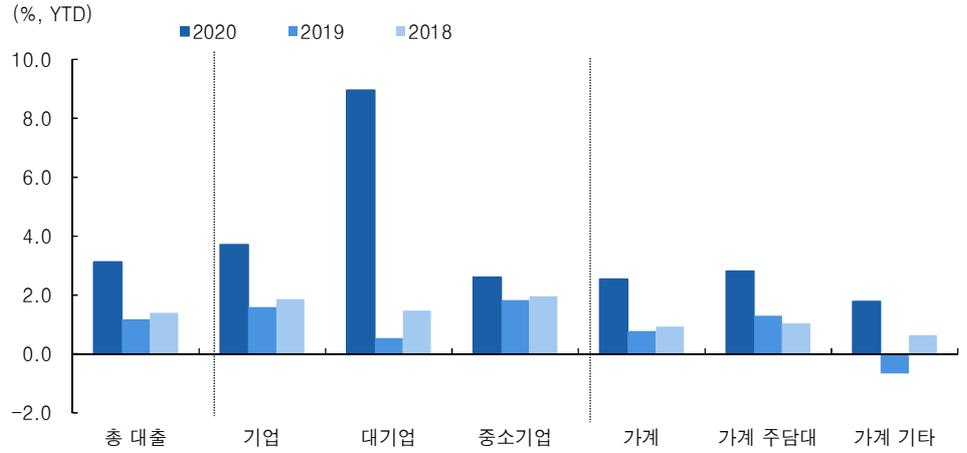
표 2. 주요 금융기관 수신 추이

잔액 (조원)	Jun19	Jul19	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20
은행계정	1,693.0	1,684.0	1,708.7	1,714.4	1,719.2	1,749.5	1,749.3	1,734.2	1,770.1	1,803.2
실세요구불	194.3	183.6	190.4	193.3	190.3	196.3	207.5	200.9	219.8	221.4
저축성예금	1,208.8	1,209.6	1,228.5	1,234.3	1,242.1	1,265.4	1,260.3	1,250.0	1,269.6	1,298.7
정기예금	702.0	712.7	723.6	725.6	740.1	744.1	716.8	718.3	718.6	728.7
수시입출식	444.3	433.3	440.5	442.9	435.7	453.9	476.2	465.3	485.0	506.4
CD+RP+표지어음	39.5	38.4	38.0	33.4	33.8	33.8	29.5	32.3	30.2	29.3
은행채	250.4	252.3	251.8	253.4	252.9	253.9	252.0	251.0	250.5	253.8
자산운용사	615.5	631.9	635.0	631.0	648.2	657.8	649.6	672.6	689.3	659.0
MMF	103.5	112.8	110.3	102.2	115.4	120.6	104.9	128.4	143.6	120.1
주식형	81.5	79.3	78.4	79.3	79.8	81.5	87.7	84.9	81.2	77.9
채권형	118.2	121.4	123.4	122.4	121.2	120.4	117.5	118.4	120.6	113.2
혼합형	26.8	26.7	26.4	26.3	26.0	25.8	25.3	25.1	24.8	24.3
기타펀드	285.4	291.7	296.4	300.8	305.8	309.5	314.3	315.7	319.0	323.4
전월 대비 증감액 (조원)	Jun19	Jul19	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20
은행계정	22.1	-9.0	24.8	5.7	4.8	30.3	-0.2	-15.1	35.9	33.1
실세요구불	11.4	-10.7	6.8	2.9	-3.0	6.0	11.2	-6.6	18.8	1.6
저축성예금	15.6	0.9	18.8	5.8	7.9	23.3	-5.1	-10.3	19.6	29.1
정기예금	2.8	10.7	11.0	2.0	14.5	4.0	-27.3	1.5	0.3	10.2
수시입출식	12.0	-11.0	7.2	2.5	-7.2	18.2	22.2	-10.9	19.7	21.4
CD+RP+표지어음	-2.6	-1.0	-0.4	-4.6	0.4	0.0	-4.3	2.8	-2.1	-0.9
은행채	-2.3	1.9	-0.5	1.6	-0.6	1.0	-1.9	-1.1	-0.5	3.2
자산운용사	10.8	16.4	3.1	-4.0	17.2	9.6	-8.1	22.9	16.7	-30.3
MMF	-3.3	9.3	-2.4	-8.2	13.2	5.2	-15.8	23.5	15.2	-23.5
주식형	0.6	-2.2	-0.9	0.9	0.4	1.7	6.3	-2.8	-3.7	-3.3
채권형	3.1	3.1	2.0	-1.0	-1.2	-0.8	-2.9	1.0	2.2	-7.4
혼합형	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	-0.5	-0.2	-0.2	-0.5
기타펀드	10.5	6.3	4.7	4.4	4.9	3.7	4.8	1.4	3.3	4.4
전월 대비 증감률 (%)	Jun19	Jul19	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20
은행계정	1.3	-0.5	1.5	0.3	0.3	1.8	0.0	-0.9	2.1	1.9
실세요구불	6.2	-5.5	3.7	1.5	-1.5	3.1	5.7	-3.2	9.4	0.7
저축성예금	1.3	0.1	1.6	0.5	0.6	1.9	-0.4	-0.8	1.6	2.3
정기예금	0.4	1.5	1.5	0.3	2.0	0.5	-3.7	0.2	0.0	1.4
수시입출식	2.8	-2.5	1.7	0.6	-1.6	4.2	4.9	-2.3	4.2	4.4
CD+RP+표지어음	-6.1	-2.6	-1.0	-12.2	1.3	-0.1	-12.7	9.5	-6.6	-2.9
은행채	-0.9	0.8	-0.2	0.6	-0.2	0.4	-0.7	-0.4	-0.2	1.3
자산운용사	1.8	2.7	0.5	-0.6	2.7	1.5	-1.2	3.5	2.5	-4.4
MMF	-3.1	9.0	-2.2	-7.4	13.0	4.5	-13.1	22.4	11.8	-16.4
주식형	0.8	-2.7	-1.1	1.2	0.5	2.1	7.7	-3.2	-4.4	-4.0
채권형	2.7	2.6	1.7	-0.8	-1.0	-0.7	-2.4	0.8	1.9	-6.1
혼합형	-0.5	-0.4	-0.9	-0.6	-1.1	-0.7	-1.9	-0.9	-0.9	-2.1
기타펀드	3.8	2.2	1.6	1.5	1.6	1.2	1.6	0.5	1.0	1.4

주: 1) 은행계정은 은행, 중앙정부, 비거주자예금 제외 기준, 2) 수시입출식예금은 실세요구불예금 포함, 3) 기타펀드는 파생상품, 부동산, 재간접, 특별자산, 혼합자산 펀드

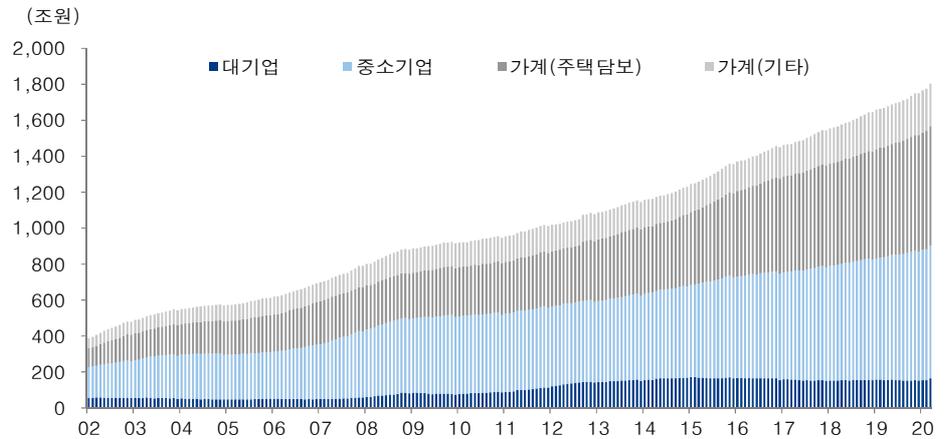
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 은행 부문별 대출 성장률 (전년말 대비 3월: 3개월간)



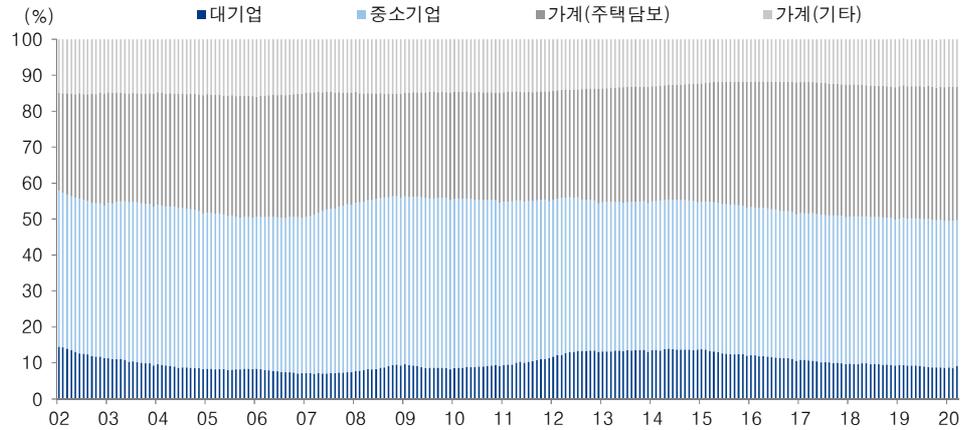
주: 1) 가계대출 예금은행(은행신탁 포함) 원화대출 기준, 2) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 3) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출 포함, 4) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성
 자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 은행 대출(기업 및 가계) 잔액 추이



주: 1) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 2) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택 관련대출 포함, 3) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성
 자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

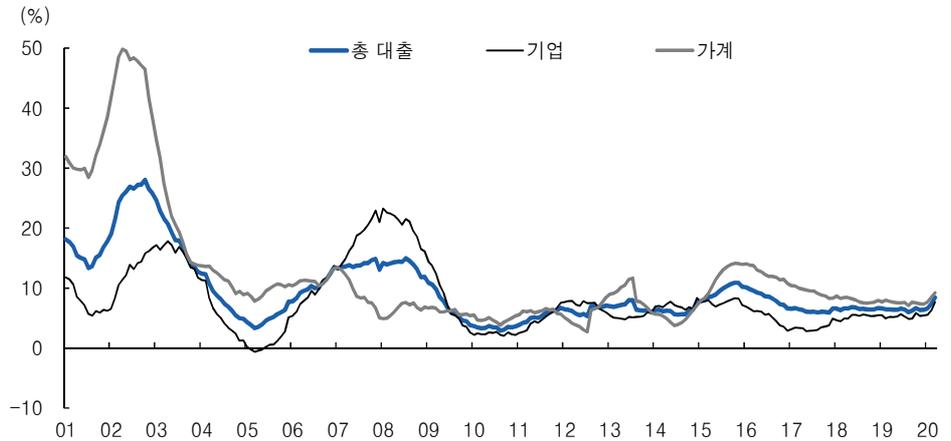
그림 3. 은행 대출(기업 및 가계) 잔액 breakdown



주: 1) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 2) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택 관련대출 포함, 3) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

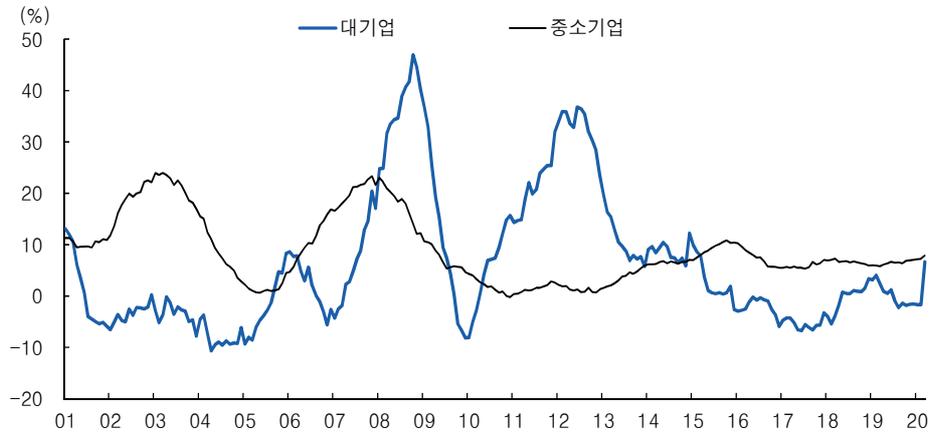
그림 4. 은행 대출 잔액 YoY 성장률



주: 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 은행 기업대출 잔액 YoY 성장률



자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

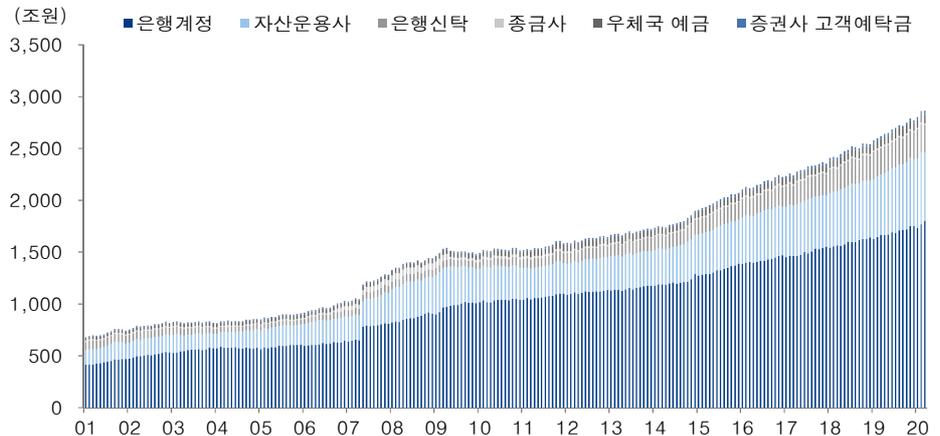
그림 6. 은행 가계대출 잔액 YoY 성장률



주: 1) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 2) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택 관련대출 포함, 3) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출 (예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

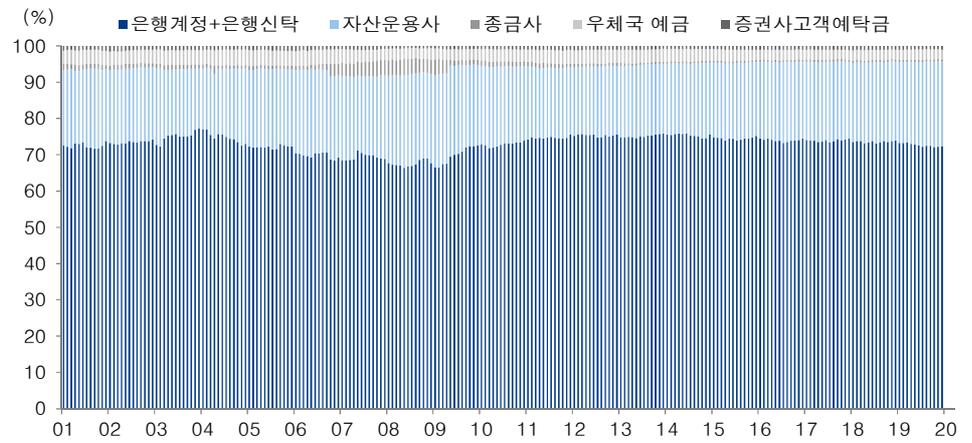
그림 7. 금융기관별 수신 잔액



주: 2007년 8월 이후 산업은행 포함

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 금융기관 총수신 잔액 breakdown



주: 2007년 8월 이후 산업은행 포함
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

은행(금융지주)

'20년 3월중 금융시장 동향: 기업대출 최대규모 증가

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.