



은행 (Neutral)

9월 여수신: 조달비용과 건전성 관리가 중요한 시기

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479 / RA 서주원 juwon.seo@hanwha.com 3772-7481

예금은행 9월 여신 동향

- 9월 예금은행 대출잔액은 2,215조원(+5% YoY)으로 전월 대비 8조원 증가. 9월 중 기업대출은 9.4조원 증가한 반면 가계대출은 1.2조원 감소하면서 연중 동일한 흐름을 지속 중
- 기업 대출: 주요 대형은행의 중심 성장 목표인 법인 중소기업은 11개월 연속으로 11% 내외의 YoY 성장률을 유지. 대기업대출은 +18% YoY로 17개월 연속 증가율이 상승하며 2013년 1월 이후 가장 높은 성장률 기록. 반면 SOHO대출 성장률은 14개월 연속 하락하며 별도의 통계치 공개시점(2011년 9월) 이후 최저치를 기록
- 가계 대출: 신용을 포함한 일반대출은 -2.1조원 MoM으로 10개월 연속 감소. 주택대출은 월 중 0.9조원 증가했는데, YoY 증가율은 3.1%로 2013년 9월 이후 최저 수준 기록

예금은행 9월 수신 동향

- 9월 예금은행 총수신은 2,245조원(+8% YoY)으로 전월 대비 36조원 증가했으며, YoY 증가율 기준으로 수신이 여신을 15개월 연속 초과 성장 중
- 저원가성 수신(-3% YoY)은 전월 대비 3조원 감소. 저원가 수신이 3개월 연속 감소한 것은 2011년 7~9월 이후 처음. 이에 저원가성 수신 비중은 42%로 하락해 26개월래 최저치를 기록. 반면 상대적으로 비용이 높은 정기예금은 32조원, 22% YoY 증가하며 2010년 말 이후 가장 높은 YoY 증가율을 시현
- 전국 아파트 매매 거래량은 2013년 이후 최저 수준을 나타내는 중. 이자비용의 가파른 증가와 부동산 시장 위축을 고려하면 가계대출 수요는 당분간 회복되기 어려울 것으로 예상
- 한편 은행의 조달비용률을 낮추는 데 기여하는 부동산금(저원가성 수신) 비중은 전례 없는 속도로 하락하며 조달 포트폴리오의 구조적인 부담이 확대되고 있음
- 현 국면은 적극적인 자산 성장보다 조달비용률과 건전성 관리가 중요한 시기라고 판단. 가계대출 비중이 높은 은행일 수록 이자이익 증가 속도가 줄어드는 흐름을 보일 것으로 전망함

[표1] 2022년 9월 예금은행 여수신 동향 (잠정치)

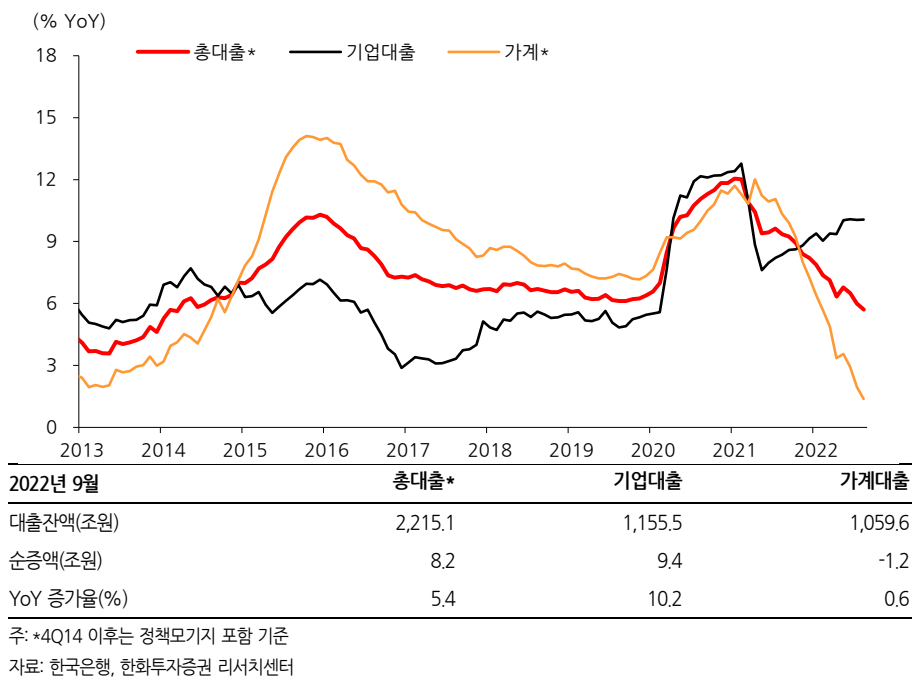
(단위: 조 원, %)

		총대출*	기업대출	가계대출*					
				대기업	법인중기	SOHO		주택대출*	가계일반
여신	월말 잔액	2,215.1	1,155.5	207.3	505.1	443.1	1,059.6	793.5	266.0
	월 순증액	8.2	9.4	4.7	2.9	1.8	-1.2	0.9	-2.1
	YoY 증가율	5.4	10.2	17.8	10.7	6.4	0.6	3.1	-6.0
		총수신	저원가성	정기예금		은행채	CD, RP, 표지어음		
				요구불예금	수시입출식				
수신	월말 잔액	2,245.4	951.3	336.2	615.1	875.4	304.6		52.9
	월 순증액	36.4	-3.3	3.7	-7.1	32.5	3.8		2.6
	YoY 증가율	8.2	-2.7	1.9	-5.0	22.0	7.2		42.0

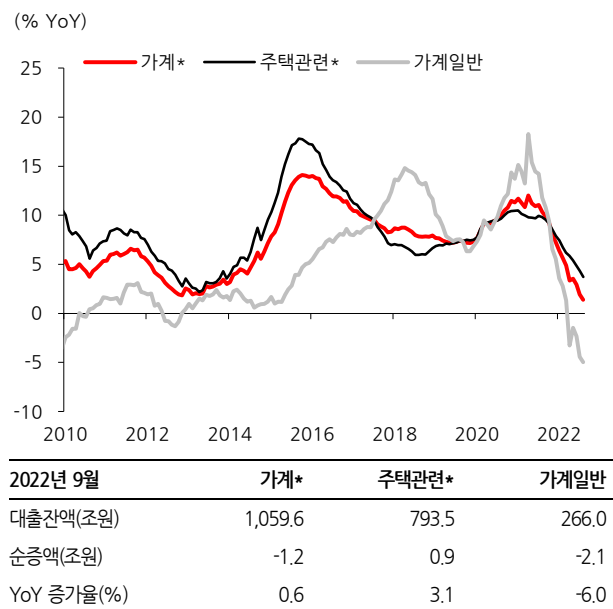
주: *정책모기지 포함

자료: 한화투자증권 리서치센터

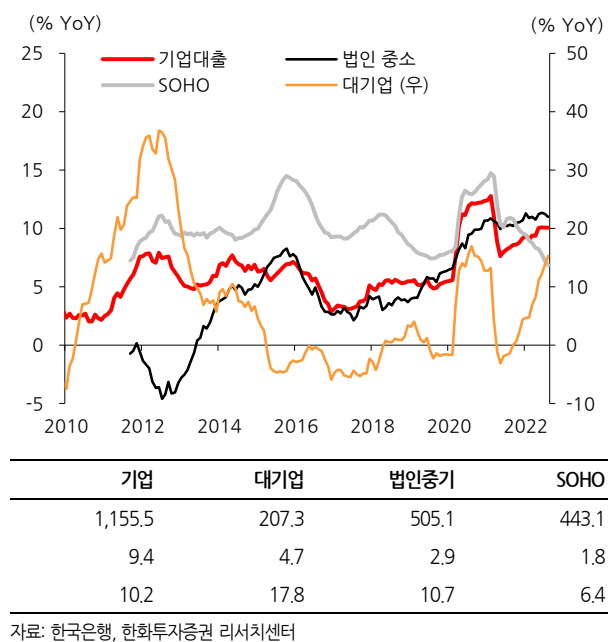
[그림1] 예금은행 차주별 대출성장률 추이



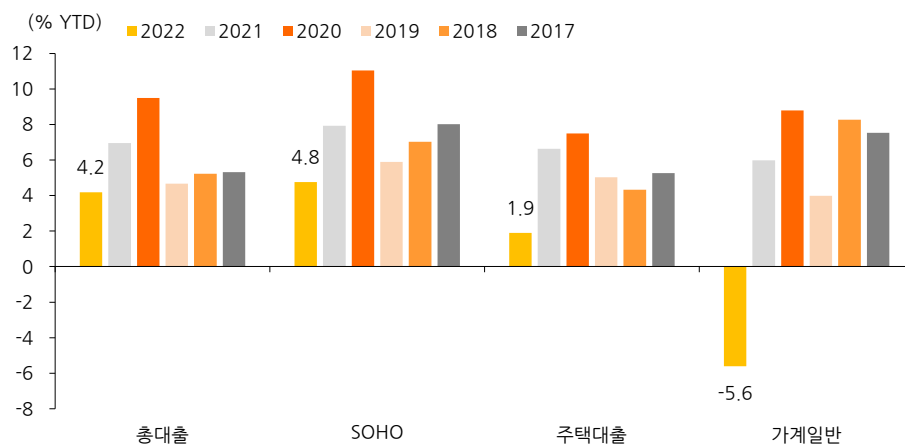
[그림2] 예금은행 차주별 대출성장률 추이(계속)



[그림3] 예금은행 차주별 대출성장률 추이(계속)

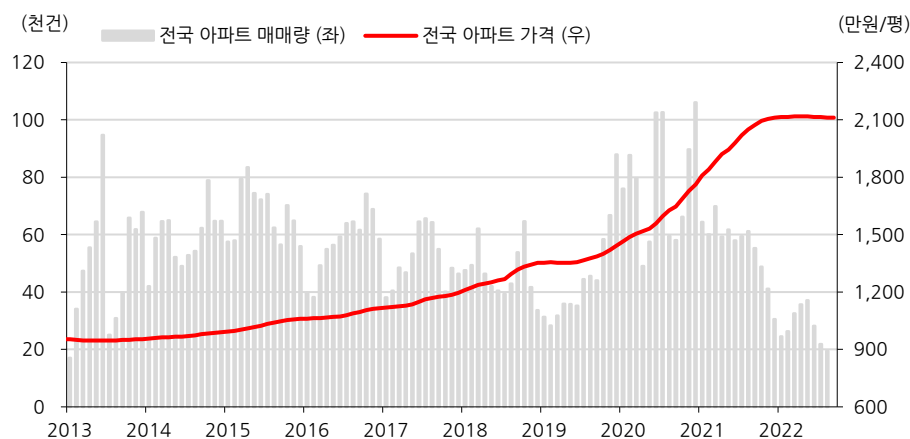


[그림4] 연도별 9월 대출 잔액의 YTD 증가율



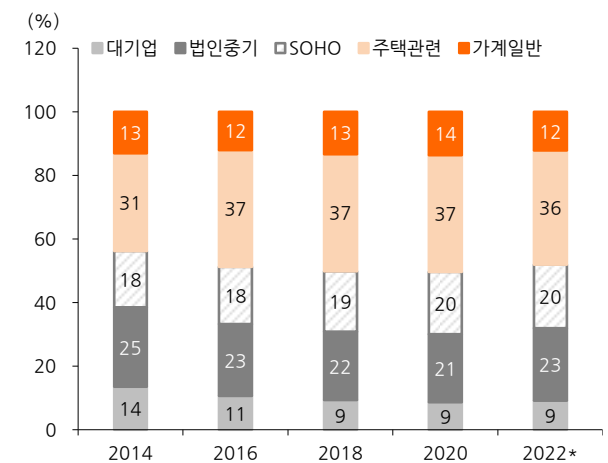
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전국 아파트 매매 거래량 및 가격지수



자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

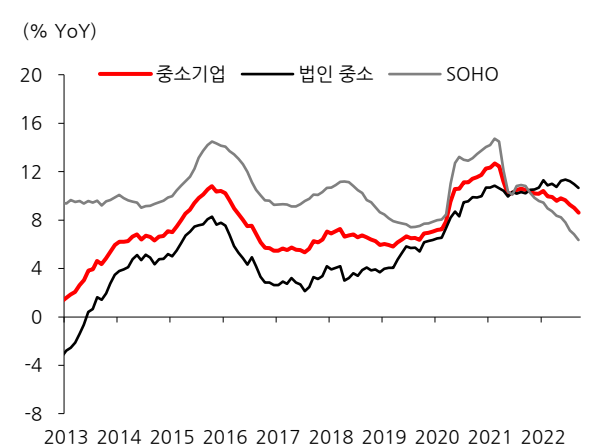
[그림6] 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



주: 정책모기지 포함, *9월 말 기준

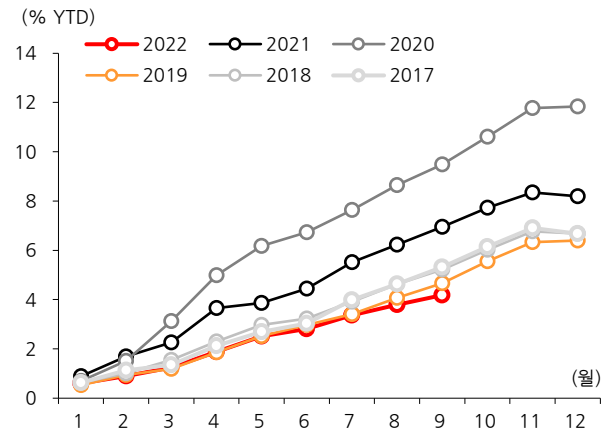
자료: 은행연합회, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중소기업(법인+개인사업자) 대출 증가율



자료: 한국은행, 은행연합회, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

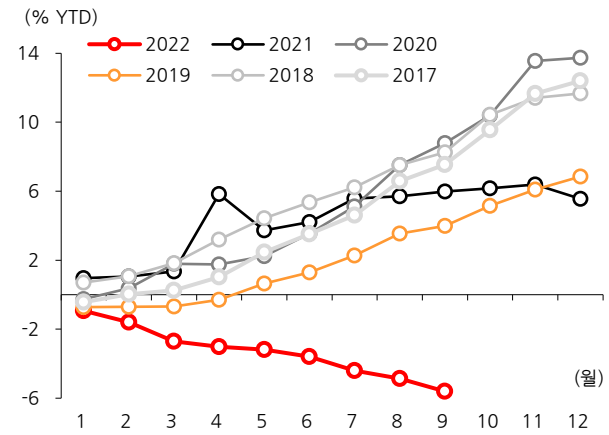
[그림8] 연도별 YTD 총대출 증가율 비교



주: 정책모기지 포함

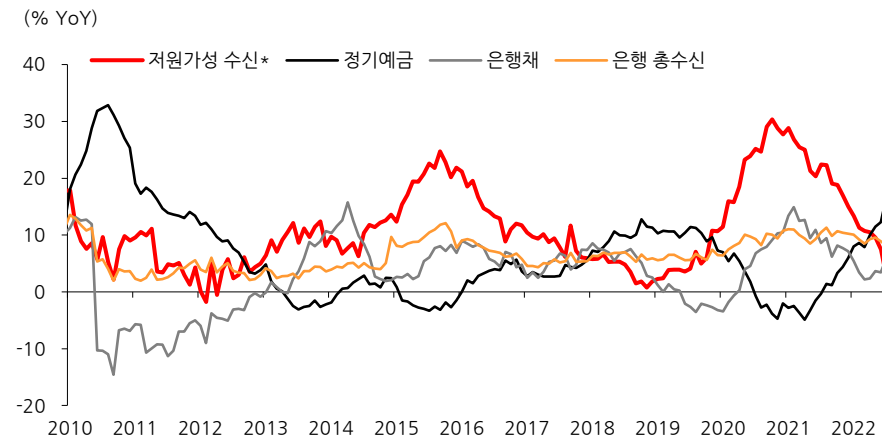
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 연도별 YTD 가계 일반대출 증가율 비교



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

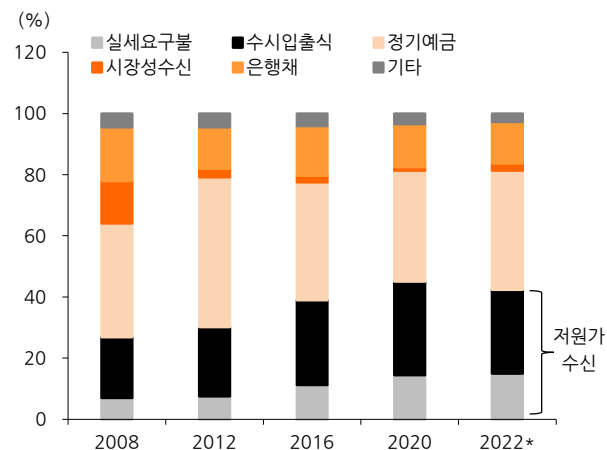
[그림10] 은행 수신종별 증가율 추이



주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

자료: 한화투자증권 리서치센터

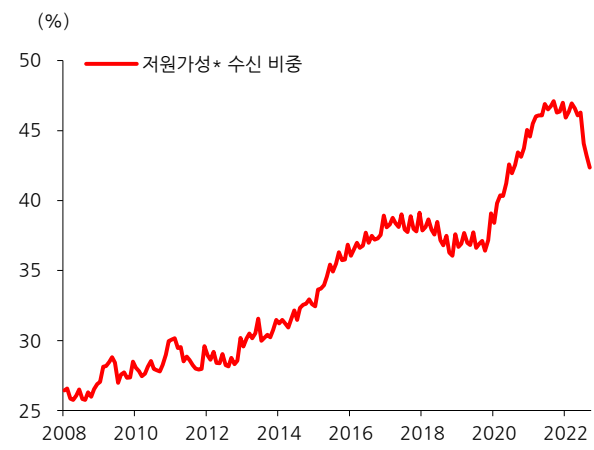
[그림11] 은행 수신종별 구성비 변화



주: *9월 말 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 은행 수신 중 저원가성 비중 추이



주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2022 년 10 월 14 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하, 서주원)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.5%	5.5%	0.0%	100.0%