

은행

4Q17 대출행태서베이-보수적 대출태도 지속

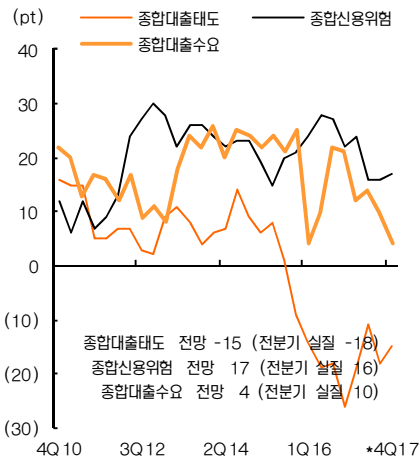
- ✓ 4Q17 국내은행 대출행태 서베이는 전반적으로 보수적
- ✓ 가계주택과 중소기업의 대출태도 차별화 지속될 전망
- ✓ 보수적 대출태도는 대출증가를 정상화로 판단



금융 Analyst 유승창
02-6114-2907 scyoo@kbfq.com
금융 Analyst 이남석
02-6114-2962 nslee@kbfq.com

Positive (유지)

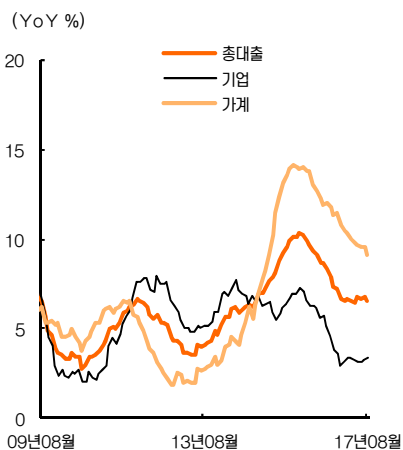
국내은행 종합 대출행태 추이



자료: 한국은행, KB증권

주: *4Q17 전망치, 그 외 실적치

예금은행 차주별 대출증가율



자료: 한국은행, KB증권

주: 가계 및 주택담보대출 증가율은 2014년 10월부터 정책모기지론 양도분 포함 기준

▶ 4Q17 국내은행 대출행태 서베이는 보수적 전망을 지속

4Q17 국내은행의 대출태도 전망치는 -15로 3분기 -18 대비 완화되었지만 여전히 보수적 수준 (대출 강화)을 지속한 것으로 나타났다. 대출태도를 차주별로 보면 대기업 0 (전분기 실제치 -3), 중소기업 -7 (전분기 실제치 -3), 가계주택 -30 (전분기 실제치 -40), 가계일반 -20 (전분기 실제치 -7)을 기록했다. 가계주택은 3Q17 실제치보다 다소 완화된 대출태도를 보인 반면 가계일반은 크게 강화된 대출태도를 예상했다. 중소기업대출도 4Q15 음수로 전환 후 대출태도 강화 추세를 지속했다. 4Q17 국내은행의 신용위험 전망치는 17로 전분기 실제치 16 대비 소폭 상승했으나, 3Q15 이후 가장 낮은 수준을 기록. 차주별로 보면 중소기업에 대한 신용위험 전망치가 17로 전분기 13 대비 상승한 가운데, 가계와 대기업 신용위험이 각각 20과 7로 하락하면서 향후 리스크가 감소할 것으로 응답했다. 4Q17 국내은행의 대출수요 전망치는 4로 낮은 수준의 증가세를 전망했다. 중소기업이 20으로 전분기 실제치 27 대비 하락했으나 여전히 가장 높은 수준을 유지했고, 가계주택 부문은 정부의 주택시장 안정화 방안 시행 등으로 줄어들겠으나 일반대출 수요는 소폭 증가할 것으로 전망했다.

▶ 대출 둔화는 중장기적으로 건전성 관리에 긍정적

4Q17 대출행태 서베이의 주요 특징은 1) 2015년 4분기 이후 대출태도 강화 기조가 이어지고 있다는 점, 2) 가계주택과 중소기업의 대출태도 차별화가 지속되는 가운데 가계일반대출의 대출태도가 크게 강화되었다는 점이다. 향후 대출둔화에 따른 성장성 부진은 그 동안 과도했던 대출 증가율의 정상화라는 관점에서 볼 필요가 있는 것으로 판단한다. 또한 중소기업에서의 견조한 대출 수요는 이어질 전망이다. 향후 성장성보다는 수익성 및 건전성에 초점을 초점을 맞출 필요가 있는 것으로 판단한다. 현재 주요 은행지주 및 은행의 연체율 및 자산건전성관련 지표를 감안할 때 자산건전성 악화로 인한 수익성 우려는 시기상조인 것으로 판단한다.

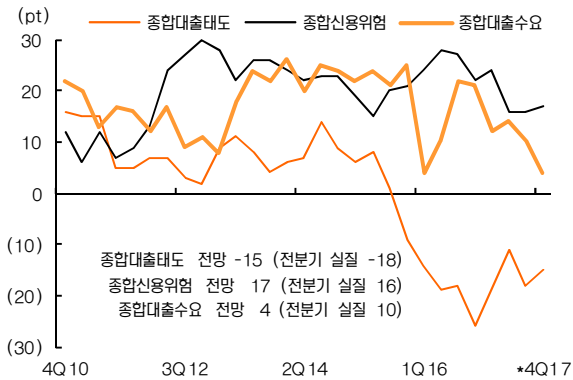
표 1. 예금은행 대출행태 세베이 결과 추이 및 전망치

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17E	+3Q17 -3Q17E	**4Q17E -3Q17
대출제도											
총합	(9)	(14)	(19)	(18)	(26)	(19)	(11)	(18)	(15)	(4)	3
대기업	(13)	(16)	(19)	(20)	(17)	(10)	(7)	(3)	0	0	3
중소기업	(3)	(6)	(19)	(17)	(30)	(17)	(10)	(3)	(7)	0	(4)
가계주택	(13)	(19)	(25)	(27)	(27)	(23)	(10)	(40)	(30)	(17)	10
가계일반	(6)	(9)	(6)	(7)	(10)	(10)	(7)	(7)	(20)	6	(13)
신용위험											
총합	21	24	28	27	22	24	16	16	17	(1)	1
대기업	13	16	28	20	23	27	7	10	7	0	(3)
중소기업	25	28	34	33	27	27	20	13	17	0	4
가계	16	22	22	20	13	20	13	23	20	0	(3)
대출수요											
총합	25	4	10	22	21	12	14	10	4	(1)	(6)
대기업	6	6	6	0	0	3	3	0	7	(3)	7
중소기업	28	19	22	27	30	13	17	27	20	4	(7)
가계주택	31	(6)	(6)	20	10	7	7	(3)	(20)	4	(17)
가계일반	6	(9)	0	17	17	17	20	0	7	(10)	7

자료: 한국은행, KB증권

주: 4Q17 전망치, 그 외 실제치 기준. *지난 분기에 조사된 3Q17 전망치와 3Q17 실제치의 차이, **4Q17 전망치와 3Q17 실제치의 차이

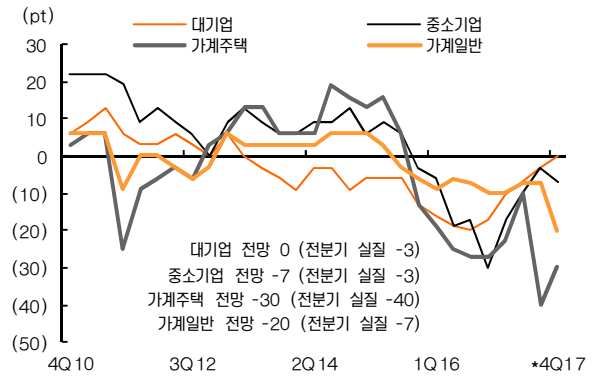
그림 1. 국내은행 종합 대출행태 추이



자료: 한국은행, KB증권

주: *4Q17 전망치, 그 외 실제치

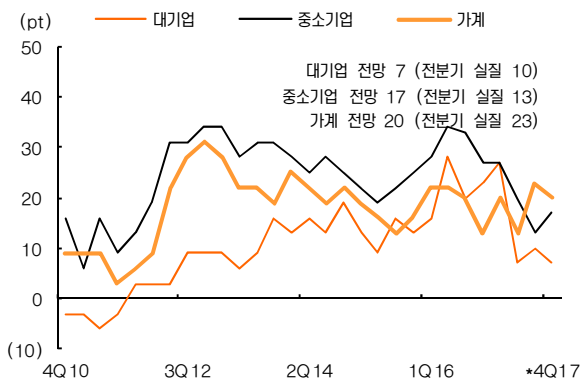
그림 2. 국내은행 대출제도 추이



자료: 한국은행, KB증권

주: *4Q17 전망치, 그 외 실제치

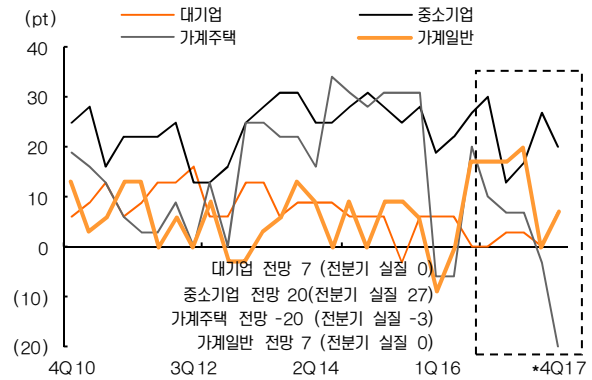
그림 3. 국내은행 신용위험 추이



자료: 한국은행, KB증권

주: *4Q17 전망치, 그 외 실제치

그림 4. 국내은행 대출수요 추이



자료: 한국은행, KB증권

주: *4Q17 전망치, 그 외 실제치

투자자 고지사항

■ **투자의견 및 목표주가 변경내역 (주가 -, 목표주가 -)**

■ KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

■ **투자의견 분류 및 기준**

종목 투자의견 (6개월 예상 절대수익률 기준)		
BUY: 15% 초과	HOLD: 15% ~ -15%	SELL: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (BUY, HOLD, SELL)로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (6개월 예상 상대수익률 기준)		
Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.

■ **투자등급 비율 (2017. 09. 30 기준)**

매수 (BUY)	중립 (HOLD)	매도 (SELL)
76.8%	23.2%	-

* 최근 1년간 투자의견을 제시한 리포트 기준

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.