

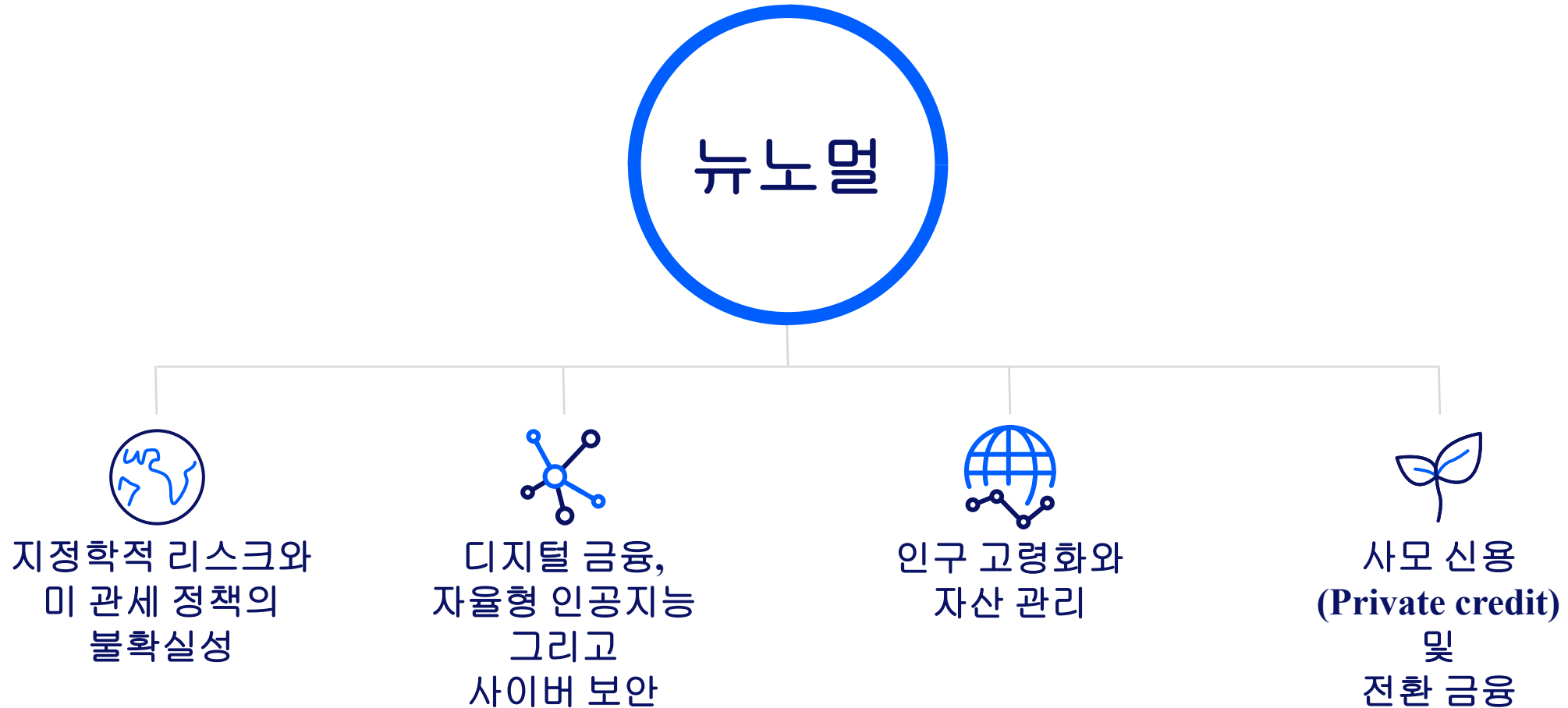


# Korean financial institutions under trade and policy pressures



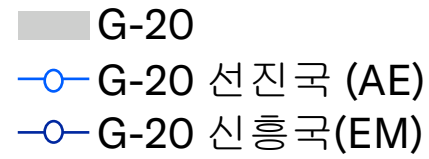
# 글로벌 무역환경의 변화와 한국 신정부 정책이 은행산업 전망에 미치는 영향

# 아시아태평양 지역 은행들은 새로운 기회요인을 모색하며 관세 및 지정학적 리스크에 대응

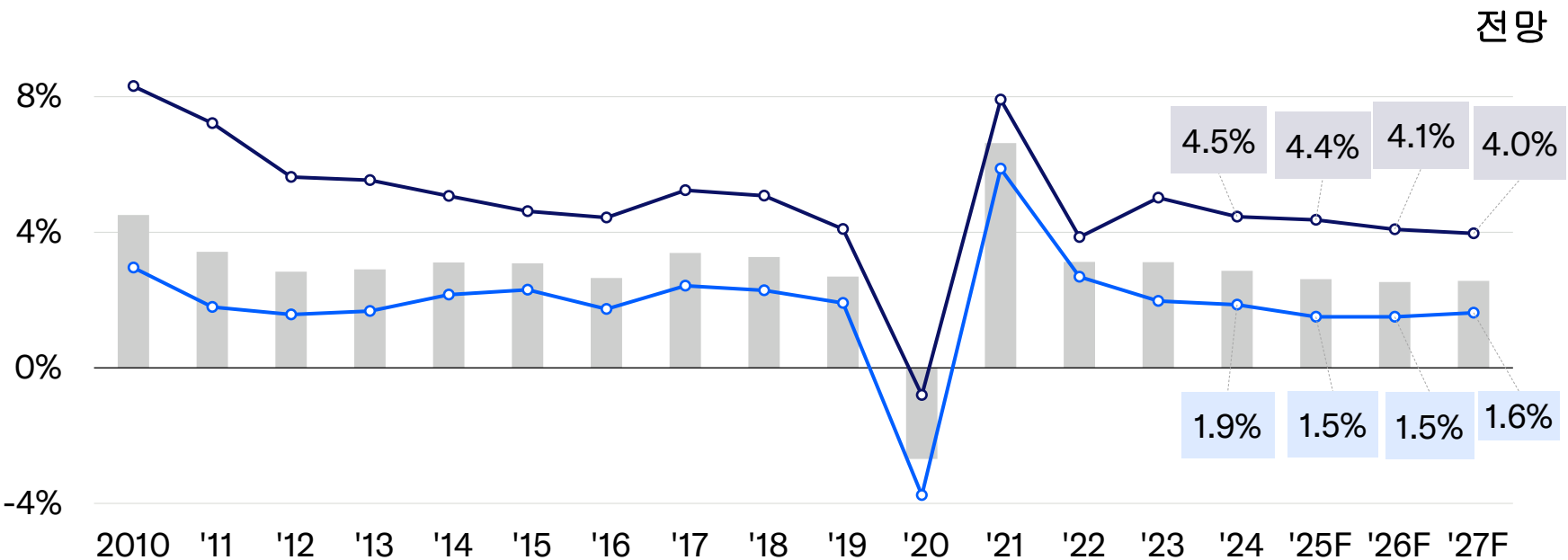
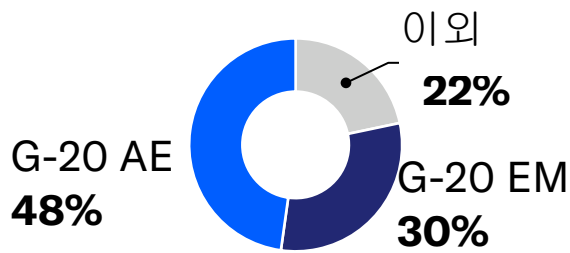


# 매크로 위험 요인: 무디스는 글로벌 경제 성장률이 2024년 2.9%에서 2025-26년 2.5%-2.6%로 둔화 전망

## 경제성장률



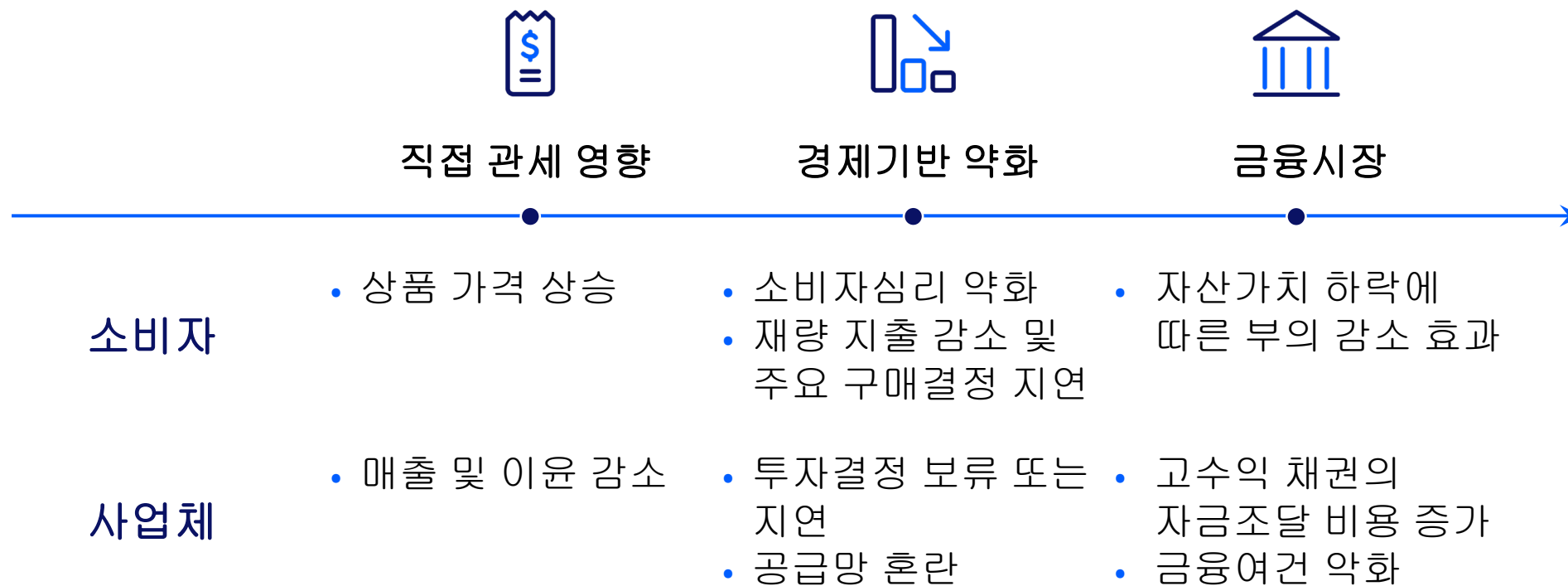
## 글로벌 GDP 기여도



2025년 11월 12일 기준 전망

# 미 관세정책은 세 가지 채널을 통해 신용리스크를 확대

## 리스크 전이 채널



# 아시아태평양 지역 은행들의 상업용부동산 익스포저는 자산건전성에 지속적인 위협 요인으로 작용

중국, 홍콩 및 베트남 은행들이 상업용부동산 및 부동산 관련 리스크에 주로 노출

## 고위험 시스템에 대한 상업용부동산 리스크 평가 체계

|                 | ▲ 개선세 | ■ 유지 | ▼ 악화/하락세 |
|-----------------|-------|------|----------|
|                 | 홍콩    | 중국   | 베트남      |
| 자산리스크 완충력*      | ▼     | ▲    | ▼        |
| 영업환경            | ■     | ■    | ■        |
| 상업용부동산 관련 자산리스크 | ▼     | ▼    | ▼        |
| 부동산 시장          | ▼     | ▼    | ■        |

자산리스크 완충력 - 예측하지 못했던 자산리스크의 확대를 완화하는 여유 자본, 대손충당금 또는 담보 등의 완충력

# 대부분의 아시아태평양 지역 중앙은행은 2025년 중 기준금리를 인하

글로벌 통화 정책은  
정상화 흐름을  
지속할 전망

- 인하
- 유지
- 인상

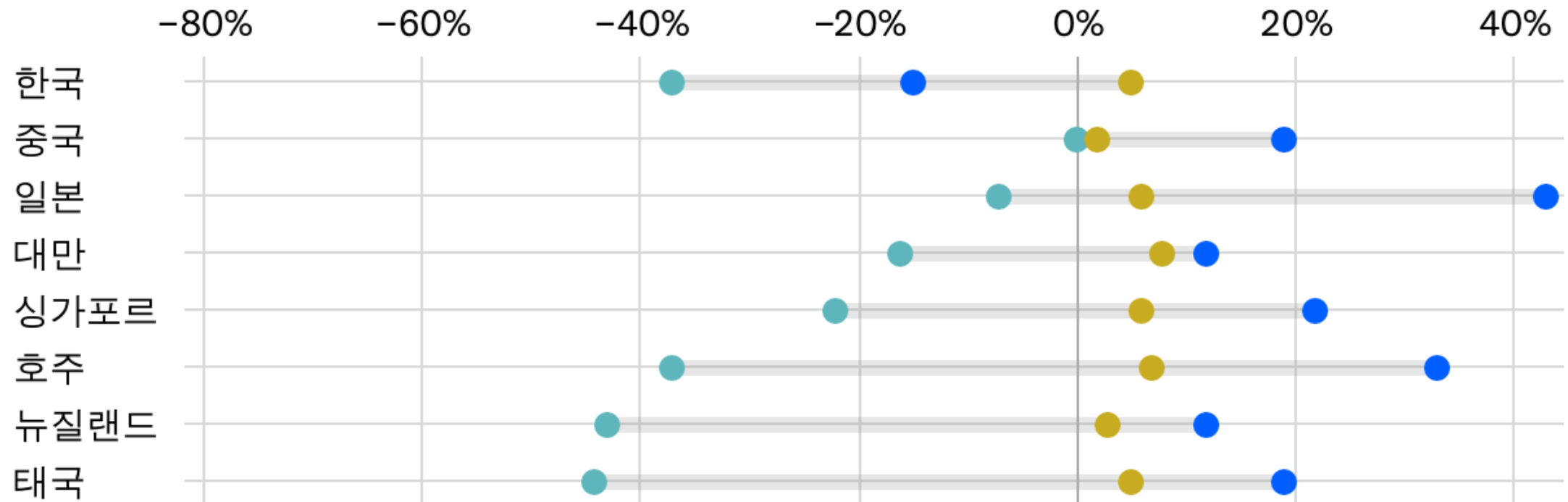


2025년 11월 17일 기준

# 아시아태평양 지역 은행들의 통화 리스크는 헤지와 규제로 인해 전반적으로 제한적 (1/2)

## 미 달러화 대비 현지통화 가치 변동폭

● 1997년 아시아 금융위기 ● 2008년 글로벌 금융위기 ● 2025년 9개월

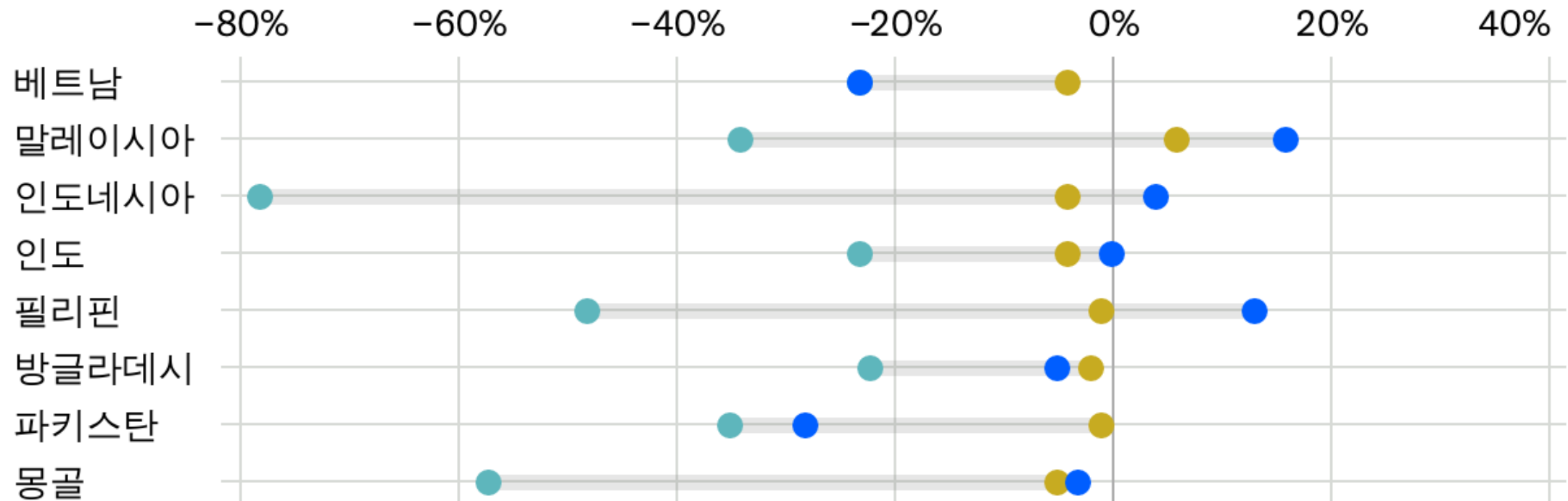


아시아 금융위기: 1997년 6월부터 1998년 8월까지; 글로벌 금융위기: 2007년 4월부터 2008년 12월까지

# 아시아태평양 지역 은행들의 통화 리스크는 헤지와 규제로 인해 전반적으로 제한적 (2/2)

## 미 달러화 대비 현지통화 가치 변동폭

● 1997년 아시아 금융위기 ● 2008년 글로벌 금융위기 ● 2025년 9개월



아시아 금융위기: 1997년 6월부터 1998년 8월까지; 글로벌 금융위기: 2007년 4월부터 2008년 12월까지

# 아시아태평양 지역 은행들의 잠재적 기회 요인



디지털  
자산  
규제 시대

실물자산의  
디지털 토큰화와  
스테이블 코인



자율형  
인공지능

신용평가 보고서 작성,  
고객 서비스 제공, 자금  
흐름 예측, 코드 검토



사모신용  
시장

글로벌 운용자산  
2028년 3조 달러 전망

# 신정부 정책의 은행에 대한 영향 (1/2)

## 생산적금융, 포용금융 강조

- 자산건전성, 자본적정성 및 수익성 압력
- 장기적인 자산건전성 및 영업환경 개선

## 가계부채 제한 정책

- 자산 리스크 축소
- 담보가치 하락에 대한 완충력 확대
- 지방 부동산 시장 회복 지연 시 부동산 관련 익스포저 약화 가능성
- 수익성 압력 일부 축소 가능성

| 규제 변경사항           | 수도권 및 규제지역               | 비규제지역    |
|-------------------|--------------------------|----------|
| 생애최초취득자           | » 80% → 70%              | 80%로 유지  |
| <b>LTV<br/>상한</b> | 무주택자                     | 70%로 유지  |
|                   | » 규제지역: 50% → 40%        |          |
|                   | » 수도권: Maintained at 70% |          |
| 1주택 또는 다주택자       | » 규제지역: 30% → 0%         | 60%로 유지  |
|                   | » 수도권: 60% → 0%          |          |
| 주택담보대출 상한         | » 15억 이하 주택: 6억원         |          |
|                   | » 25억 이하 주택: 4억원         | 별도 제한 없음 |
|                   | » 25억 초과 주택: 2억원         |          |
| 개인신용대출 상한         | » 차주의 연 소득 한도에서 제한       |          |

# 신정부 정책의 은행에 대한 영향 (2/2)

## 채무조정제도 확대

- 연체기록 삭제 및 도덕적 해이 가능성에 따른 자산 리스크 확대
- 대손비용 증가

## 소상공인 지원책

- 취약차주 자산건전성 개선

## 세제 개편안

- 교육세 인상
  - 수익성에 다소 부정적
- 배당소득에 대한 분리과세
  - 주식시장 활황에 따른 예수금 이탈 가능성으로 조달 및 유동성, 수익성에 다소 부정적

| 정책                               | 업권에 대한 영향                          |           |               |
|----------------------------------|------------------------------------|-----------|---------------|
|                                  | 자산건전성                              | 수익성       | 자본적정성         |
| 새도약기금 출범                         | » 도덕적 해이에 따른 부정적 효과<br>» 장기적으로 긍정적 | » 부정적     | » 대체로 중립적     |
| 새출발기금 확대                         |                                    | » 부정적     | » 대체로 중립적     |
| 연체기록 삭제                          |                                    | » 대체로 중립적 | » 대체로 중립적     |
| <b>10조원 규모 소상공인 특별 금융지원 프로그램</b> | » 대부분 긍정적                          | » 대체로 중립적 | » 대부분 대체로 중립적 |
| 소상공인 대상 은행권 <b>3조원 보증부 대출</b>    | » 대체로 중립적                          | » 부정적     | » 다소 부정적      |

# 국내 은행 시스템은 신정부 정책 및 미 관세 영향을 고려하여 부정적 전망 유지



영업환경



- 경제성장을 개선 및 금리인하 기조에 따른 차주 상환여력 부담 완화
- 대외환경 불확실성 고조에 따른 높은 외환 변동성과 관세 인상으로 수출 성장세 둔화 가능성
- 부동산 시장의 지역별 불균형 심화



자산건전성



- 확정적 재정 정책과 통화 완화 조치에 따른 내수회복으로 개인사업자 및 가계대출 건전성 개선
- 관세 인상에 따른 기업 재무성과 압력 전망



자본적정성



- 관세 영향 기업에 대한 지원 프로그램 확대에 따라 은행 위험가중자산 증가
- 신규 주택담보대출 대상 위험가중치 하한 상향 조정
- 주요 금융그룹의 Value-Up 프로그램에 따른 중기 재무목표 유지 전망



수익성



- 지원 프로그램에 포함된 저금리대출 확대 및 주식시장으로의 자금이동에 따른 순이자마진 압력
- 대손비용은 담보부 및 정부보증부 대출에 뒷받침되어 안정적으로 유지



조달/유동성



- 예금보험 한도 상향에 따라 은행의 안정적 자금조달 비중 증가
- 금리 하락기조 하 장기 채권 발행 확대
- 주요 정책은행의 채권발행 확대에 따라 시중은행의 채권발행 여력 제한 가능성



정부지원



- 은행에 대한 강력한 정부지원에 따라 역사적으로 은행 청산 사례 전무
- 연내에는 은행의 회복 및 정리계획에 Bail-in 조항이 포함되지 않을 전망

■ 유지 ▼ 악화

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and Moody's Investors Service also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Investors Service credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moodys.com](http://www.moodys.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions (as defined in Moody's Investors Service Rating Symbols and Definitions): Please note that a Second Party Opinion ("SPO") is not a "credit rating". The issuance of SPOs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.

# MOODY'S RATINGS



한국신용평가  
MOODY'S 계열

손정민 Arlene Sohn  
AVP Analyst,  
Financial Institutions, Moody's Ratings  
[arlene.sohn@moodys.com](mailto:arlene.sohn@moodys.com)



# 비은행 금융기관의 신용도 전망과 거시경제 변수 및 정부 정책 영향

# Agenda

1. 요인별 신용도 영향
2. 거시 지표 및 정책 현황
3. 업종별 전망 및 모니터링 포인트 – 증권, 캐피탈, 신용카드, 보험

# 1

## 요인별 신용도 영향

# | 거시환경 및 정부정책의 제2금융권 신용도 영향

|          |                            | 증권                                                                                  | 캐피탈                                                                                 | 신용카드                                                                                | 보험                                                                                  |
|----------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 거시<br>환경 | 금리인하 기대감 약화                | —                                                                                   |  |  |  |
|          | 높은 가계부채 부담                 | —                                                                                   |  |  |  |
|          | 주식시장 호황                    |  | —                                                                                   | —                                                                                   | —                                                                                   |
| 정부<br>정책 | 부동산PF 구조조정 지속              | —                                                                                   |  | —                                                                                   | —                                                                                   |
|          | 가계부채 관리 강화<br>채무자보호 및 회생지원 | —                                                                                   |  |  | —                                                                                   |
|          | 밸류업, 상법개정                  | —                                                                                   | —                                                                                   | —                                                                                   | —                                                                                   |

주)  : 긍정적,  : 다소 긍정적, — : 중립적,  : 다소 부정적,  : 부정적

# 2

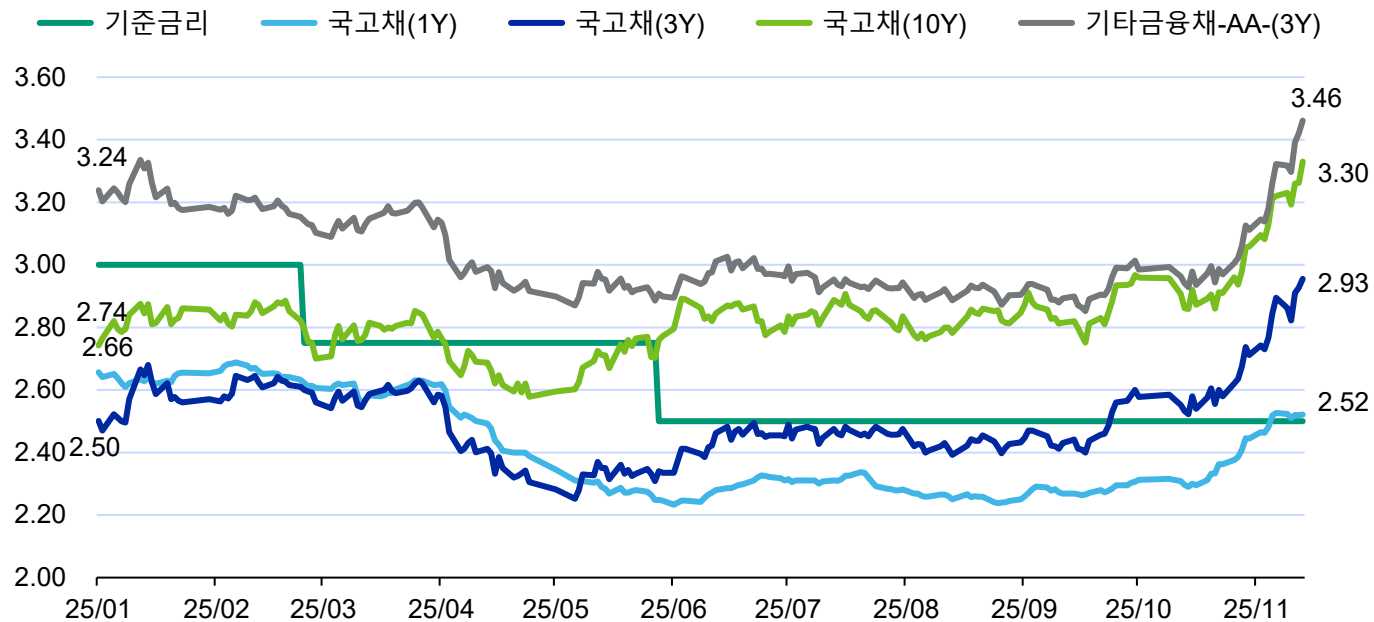
## 거시 지표 및 정책 현황

# 기준금리 인하 기대 약화 및 수급 불균형, 장기금리 변동성 확대

경기회복세와 부동산 과열로 인해 금리인하 기대 약화된 가운데, 국채 발행 증가에 따른 수급부담 가중

## 기준금리 및 시장금리 추이

(%)



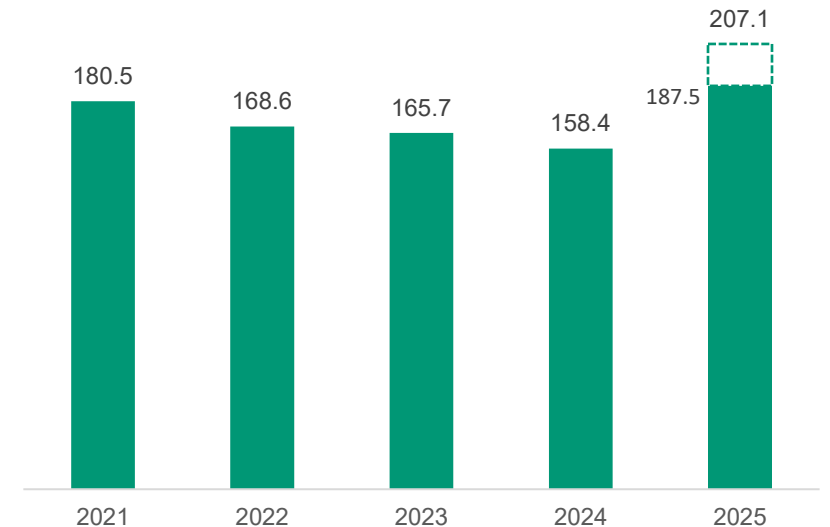
주) 2025년 1월 2일 ~ 2025년 10월 22까지의 수치

자료: 연합인포맥스, 금융투자협회

## 국채발행 규모 및 계획

(조원)

■ 실제 발행 □ 계획



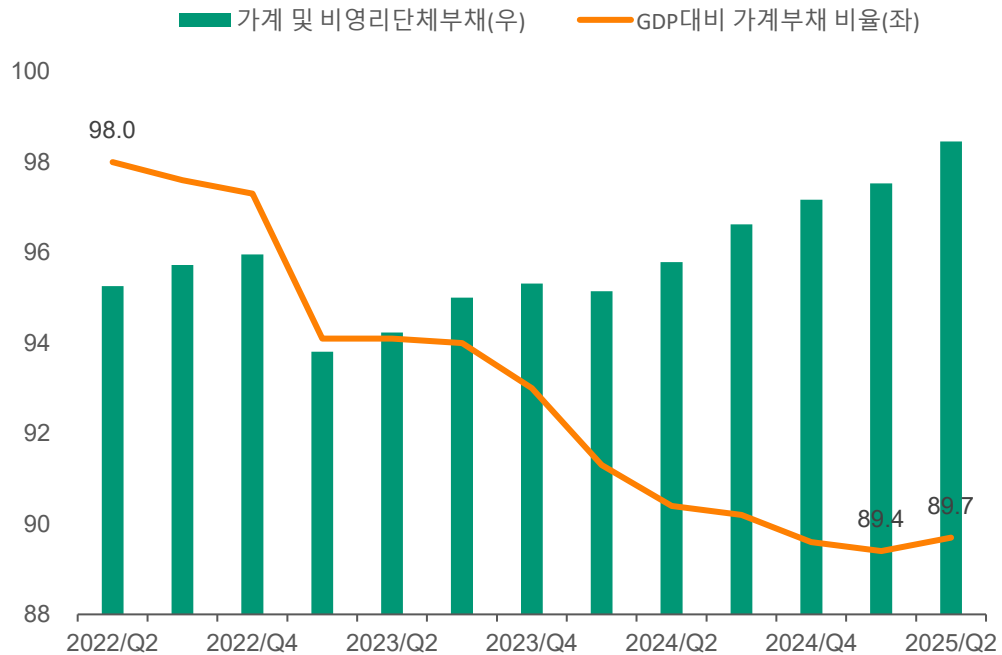
주) 2025년 실제 발행은 9월까지

자료: 기획재정부

# 주택담보대출 급증, 2분기 가계부채비율 반등

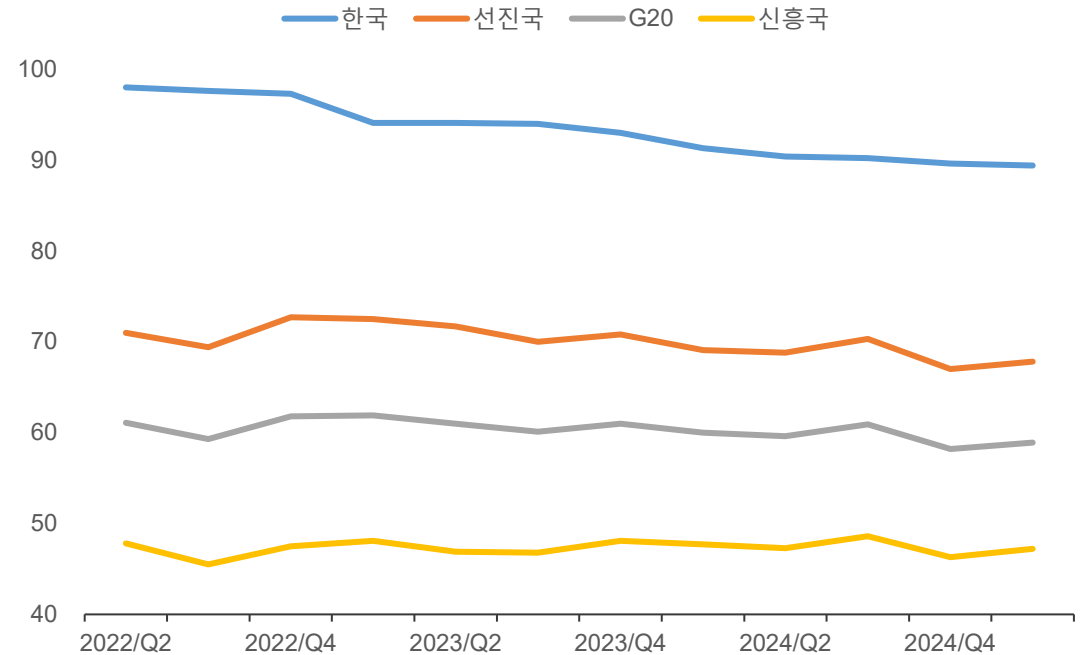
GDP대비 가계부채 비율이 2025년 2분기에 0.3%p 상승  
금융당국 규제 강화로 향후 가계부채 증가세 둔화 전망

## 한국 GDP대비 가계부채 비율 (%) (조원)



주) BIS 기준으로 산출

## GDP 대비 가계부채 비율 비교 (%)



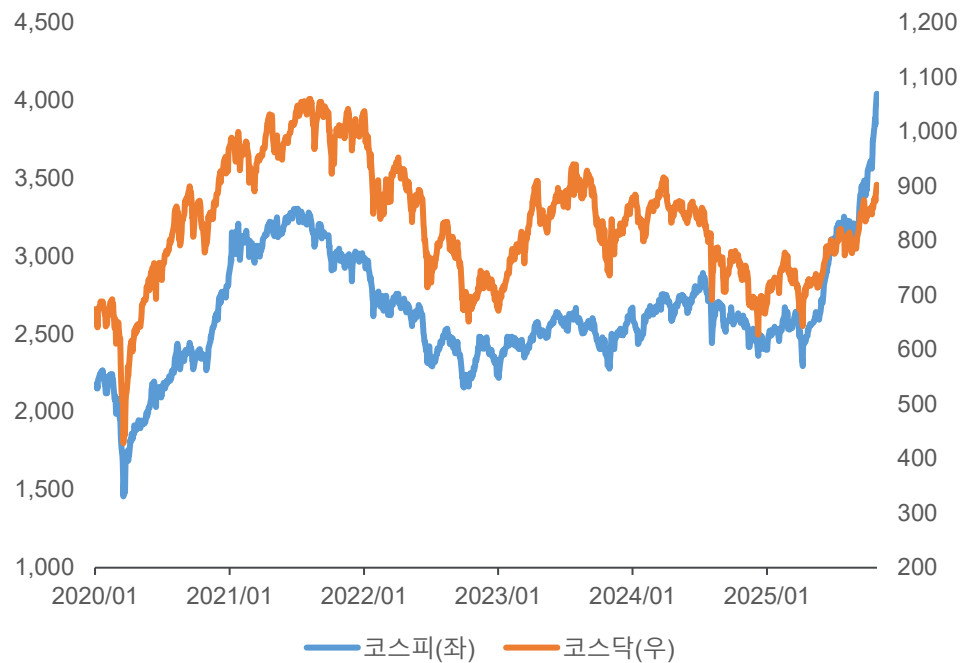
자료: 한국은행, BIS

# AI 빅테크 주도 주가 상승세 가운데 AI 버블 우려에 따른 변동성 내재

AI 빅테크 기업들의 실적 호조와 관련 투자확대가 글로벌 주가 상승 견인  
막대한 설비투자가 실적으로 이어지는지 확인하는 검증 구간으로 변동성 내재

## 한국증시 주가지수

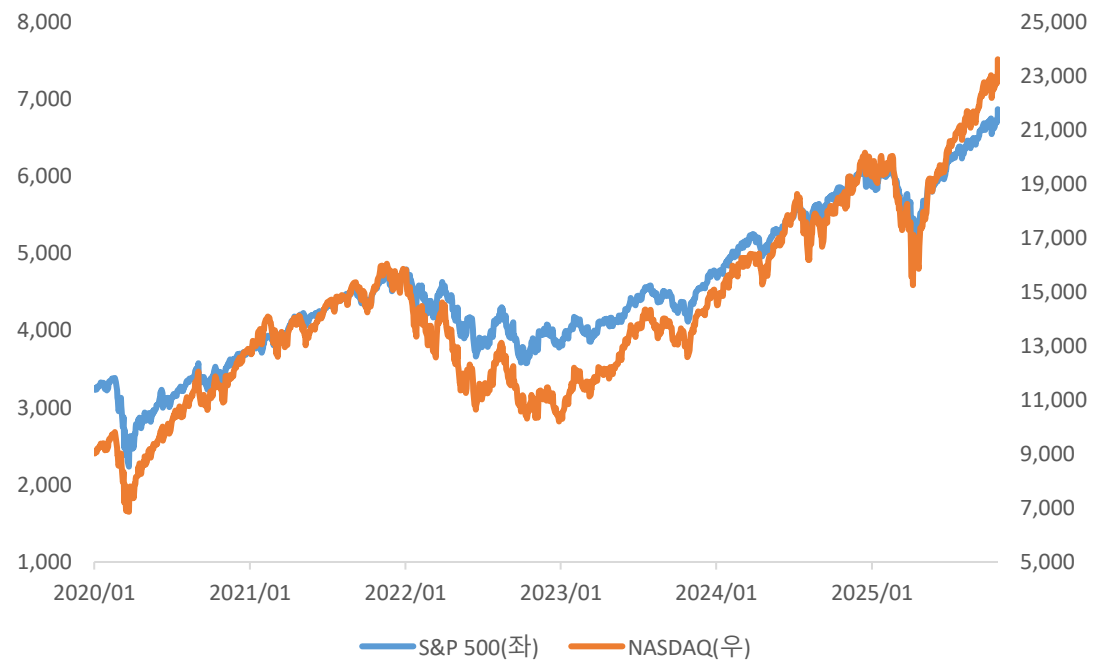
(pt)



자료: krx 정보데이터시스템

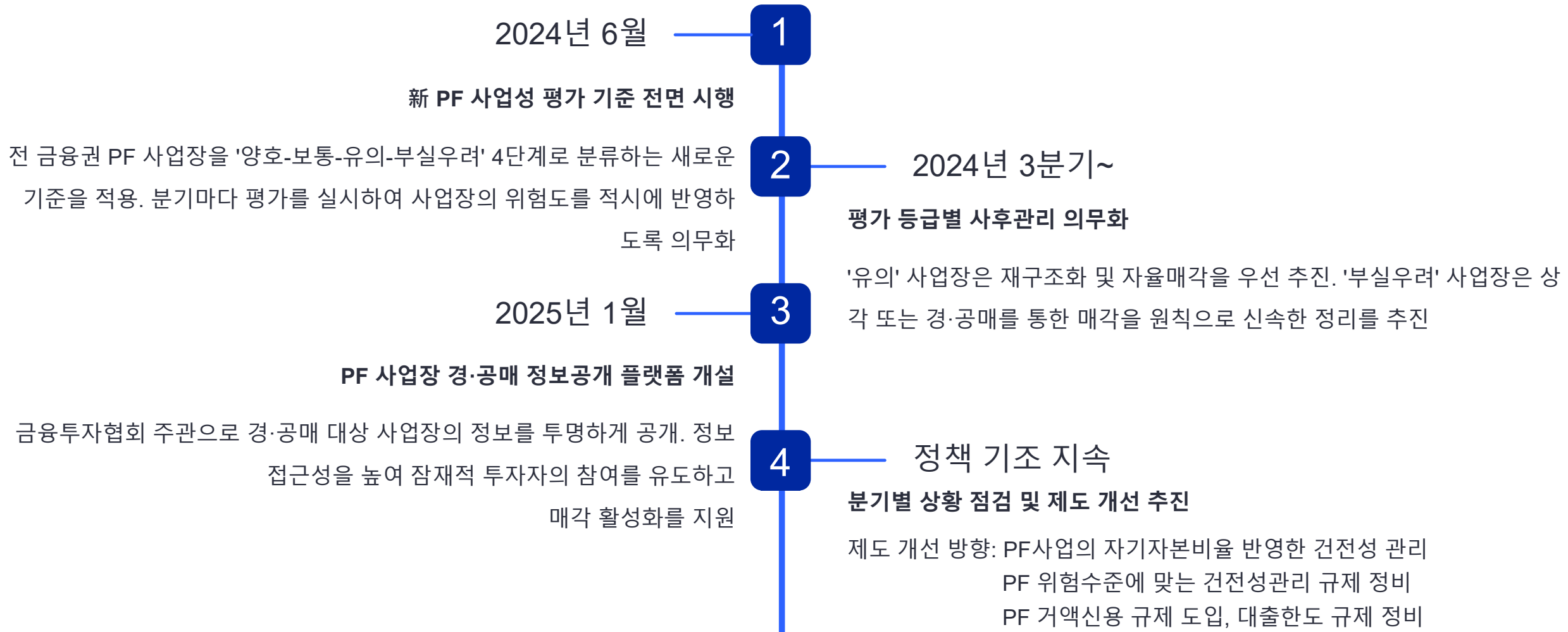
## 미국증시 주가지수

(pt)



자료: investing.com

# 부동산 PF 건전성 관리 정책 – 신속한 구조조정 기조 지속



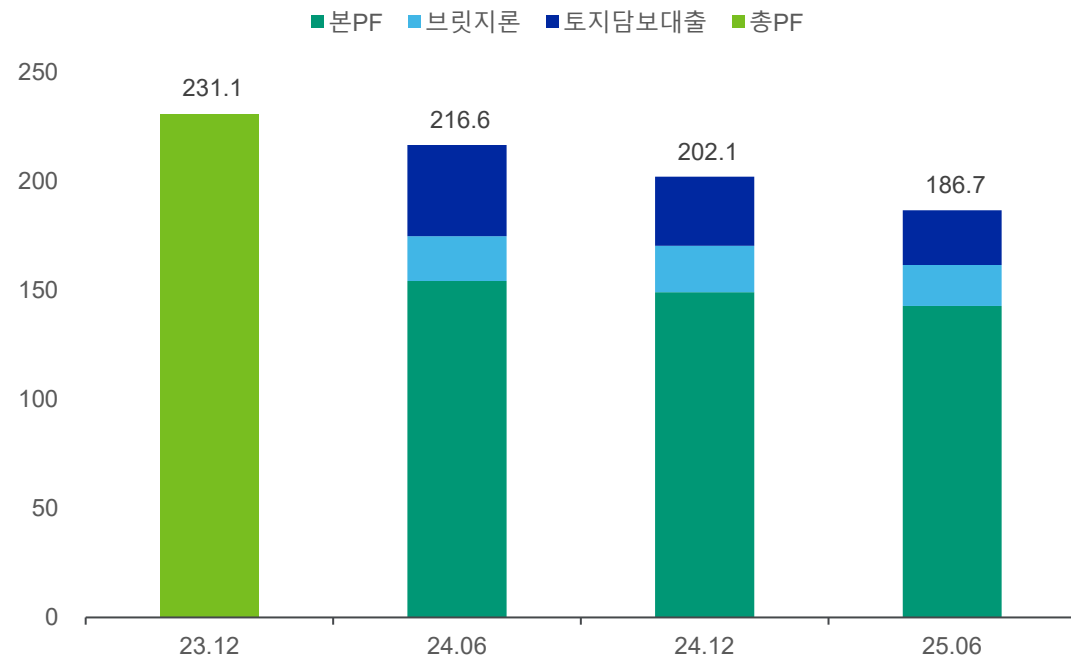
자료: 금융위원회

# 부동산PF 양적 부담은 완화되고 있으나, 질적 개선은 뚜렷하지 않음

PF 익스포저는 감소세이나, 유의이하자산 내 부실우려 비중 상승: 24년 6월 65% → 25년 6월 70%

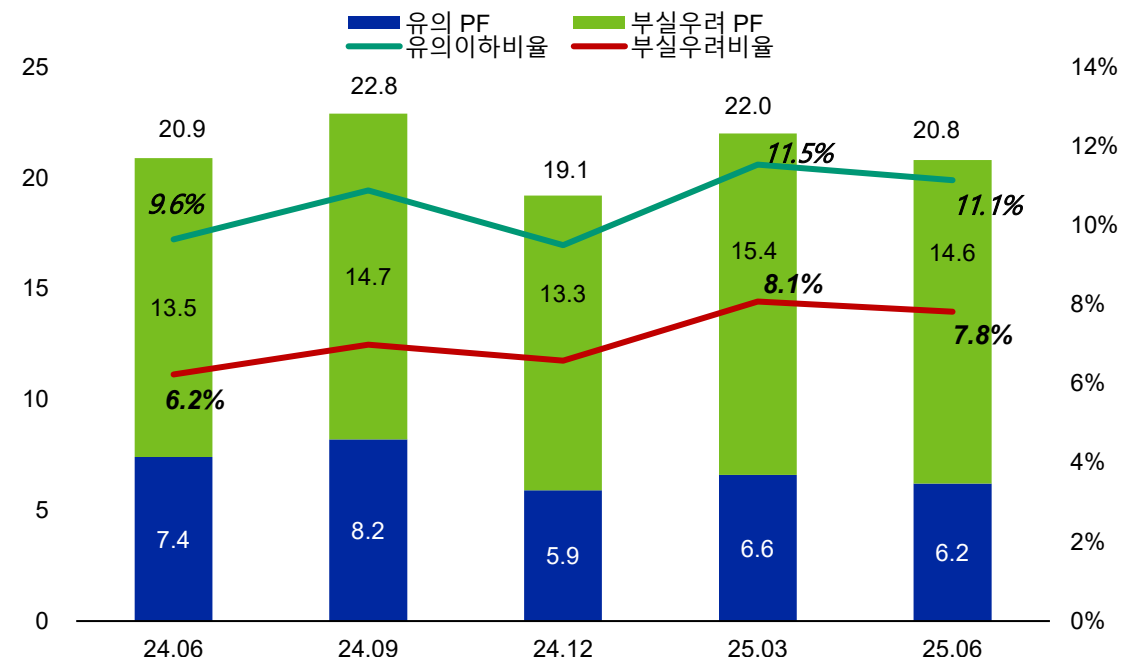
## | 수도권 PF 익스포저 추이

(%)



## | 유의이하자산 잔액 및 비중 추이

(%)



자료: 금융감독원

# 가계부채 관리 및 채무취약계층 보호 강화

## (1)가계부채 관리 강화 및 주택시장 안정화 정책

- **가계대출 총량관리 강화:** 전 금융권 가계대출 총량 목표 당초 대비 50% 수준으로 감축
- **스트레스 DSR 3단계 시행:** 모든 가계대출에 대해 스트레스 금리(1.5%) 적용
- **수도권·규제지역 부동산 금융 규제 강화:** 주택담보대출 한도 제한 및 LTV 강화, 스트레스 금리 상향(3.0%) 적용, 전세대출 DSR 적용

## (2)채무자 보호 및 회생지원

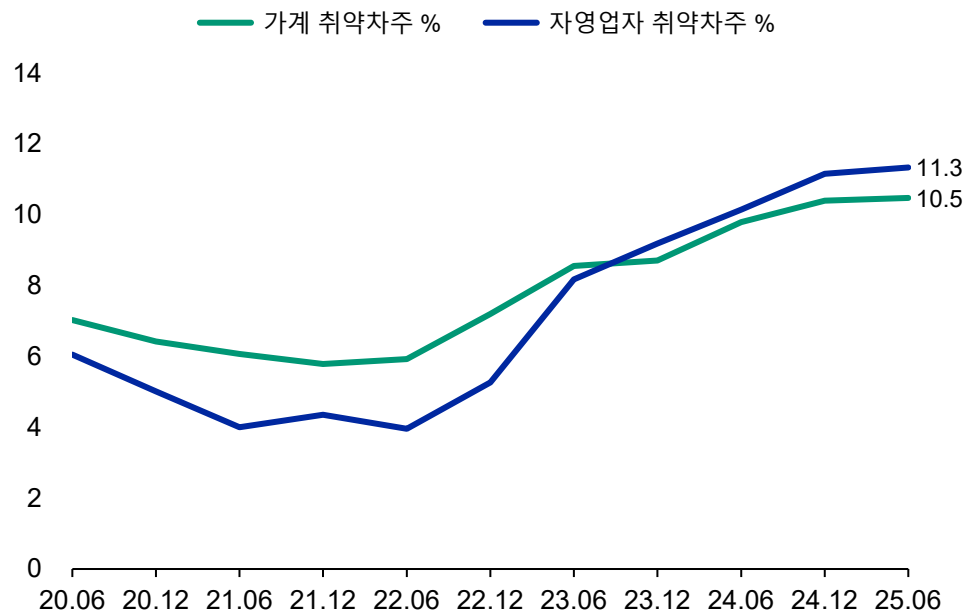
- **새도약기금(배드뱅크) 출범:** 장기(7년 이상)연체 & 5천만원 이하 채권 매입, 추심 중단 후 소각 또는 채무조정
- **새출발기금 지원 확대:** 지원 대상 사업 영위 기간 확대('20.4월~'24.11월 → 20.4월~'25.6월), 저소득·사회취약 계층 대상 거치기간 및 상환기간 연장, 감면율 확대
- **서민·소상공인 신용회복 지원:** '20.1월~'25.8월 발생한 5천만원 이하 연체 중 2025.12.31까지 전액 상환한 개인 및 개인사업자 대상으로 신용평점 상승 조치

# 취약차주 관련 리스크 여전히 높아지고 있어

취약차주 연체율 상승세 지속되는 가운데, 취약차주 연체진입률도 예년 대비 높은 수준 지속  
특히 자영업 취약차주 대출의 경우 연체가 장기화되는 모습이 나타나고 있음

## 취약차주 연체율

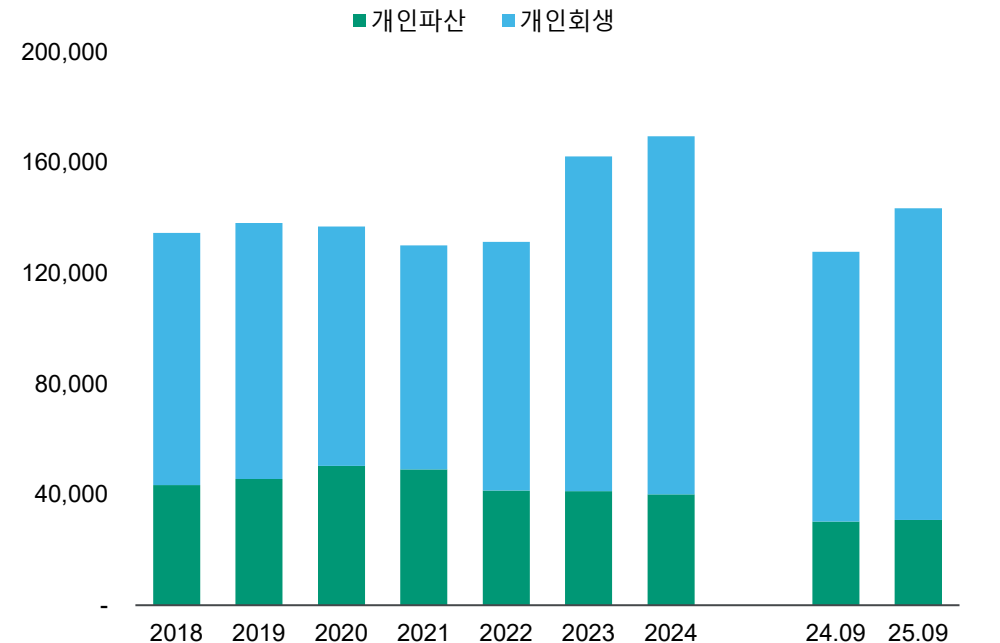
(%)



자료: 한국은행

## 개인파산/개인회생 신청건수

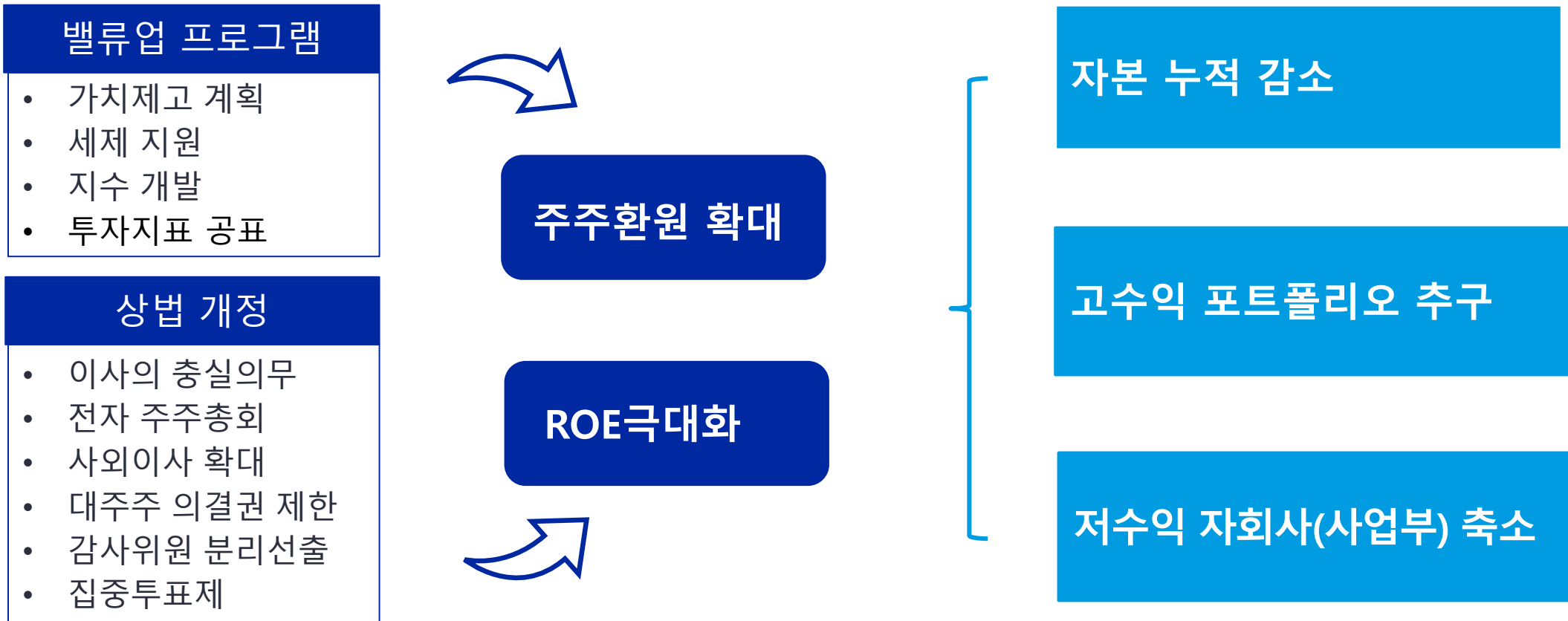
(건)



자료: 대법원

# 밸류업 프로그램과 상법개정, 경영에 미치는 영향 확대

장기적으로 기업가치 제고에 긍정적이나, 주주환원 중심의 재무전략에 따른 재무위험 확대 가능성  
자본규제 강도 높지 않은 비은행에 우려



# 3

## 업종별 전망 및 모니터링 포인트

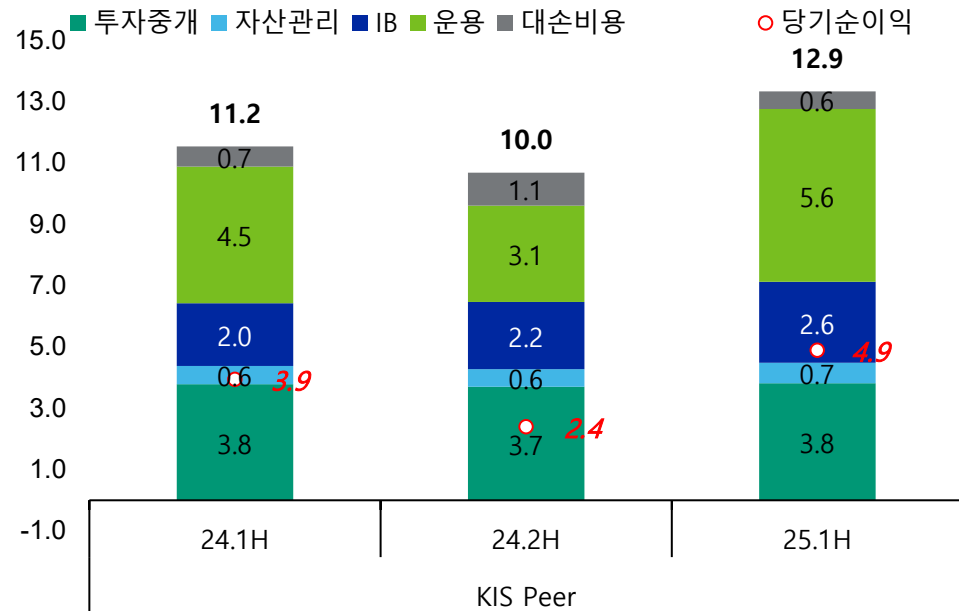
- 증권, 캐피탈, 신용카드, 보험

# 증권: 금리인하·완화적 유동성 + 제도개선이 이끈 성장세

모험자본 공급강화를 위한 증권업권 수신기반 정책적 지원 기조, 하반기 거래대금 증가세 고려 시 양호한 성장성 지속 전망

## 증권사 충전영업순수익

(조원)

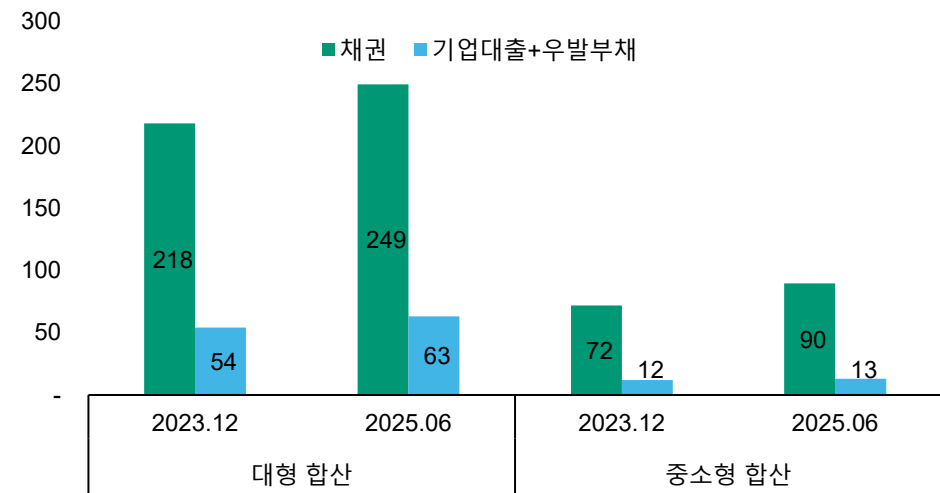


주) KIS Coverage 기준, 이하 동일

자료: 각 사 업무보고서, 당사 재가공

## 증권사 채권, 기업대출+우발부채 규모

(조원)



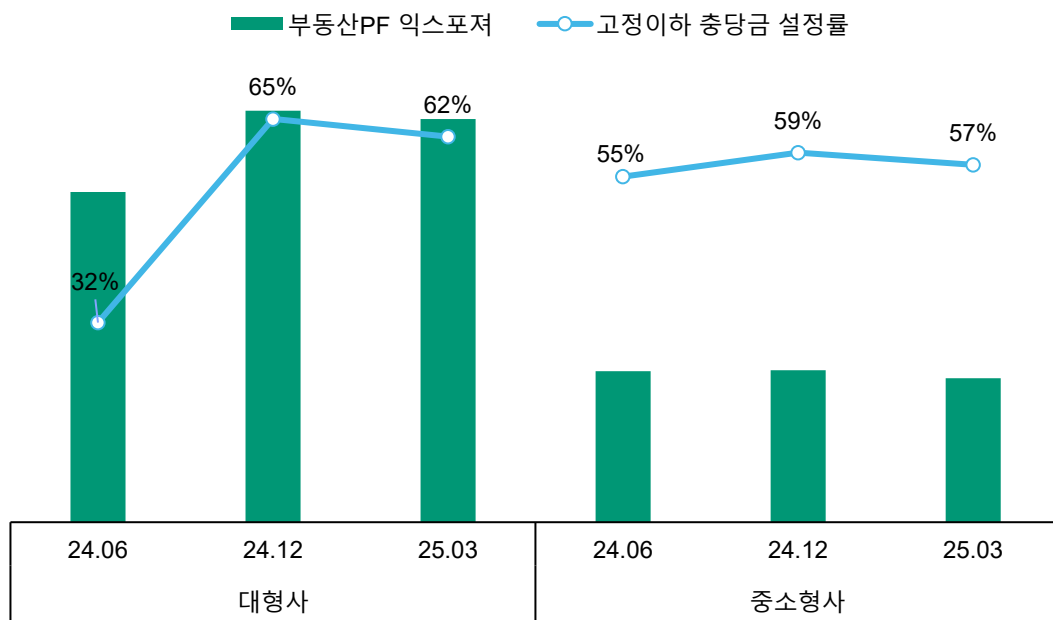
자료: 각 사 업무보고서, 당사 재가공

# 증권: 적극적인 IB영업 확대 과정에서 자본적정성 관리 요구 지속될 것

부동산PF에 대한 대응력 개선

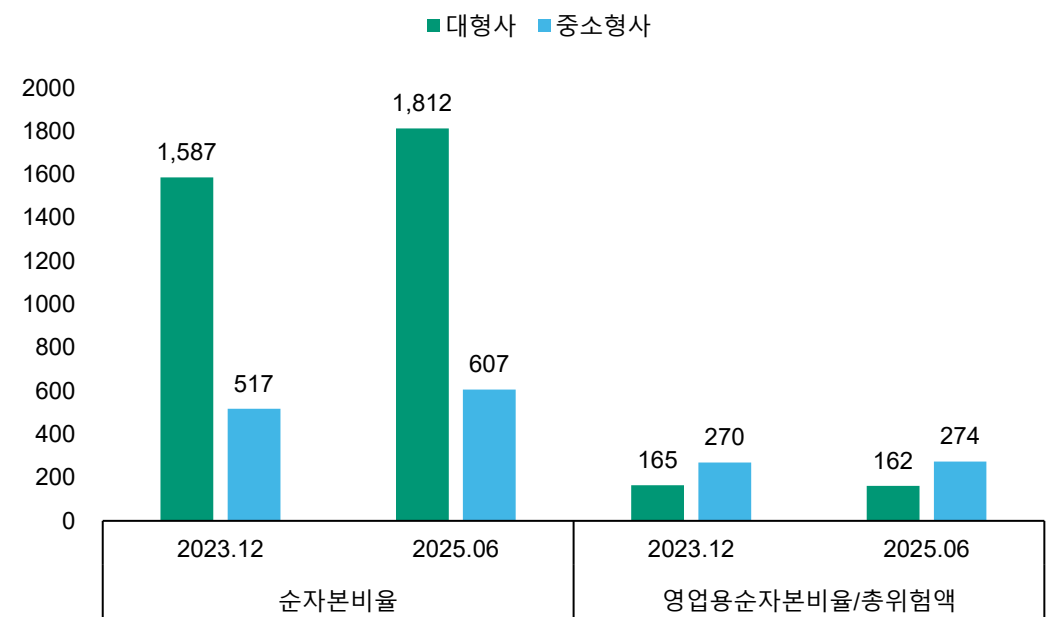
고위험·고수익 영업 확대, 주주환원 부담 등으로 일부 증권사에서 영업용순자본비율 하락 지속

| 고정이하 부동산PF 충당금 설정률 (%)



자료: 각 사 업무보고서, 제시자료, 당사 재가공

| NCR, 자본적정성 지표 현황 (%)



자료: 각 사 업무보고서, 당사 재가공, [2504 보도자료] 증권업 기업금융 경쟁력 제고방안

## | 증권: 주요 모니터링 포인트

---

### 단기 모니터링

- 금리 정책 및 상법 개정 등 자본시장 활성화 정책에 따른 투자심리 변화
- 국내외 부동산금융 건전성, 충당금 및 손실 부담

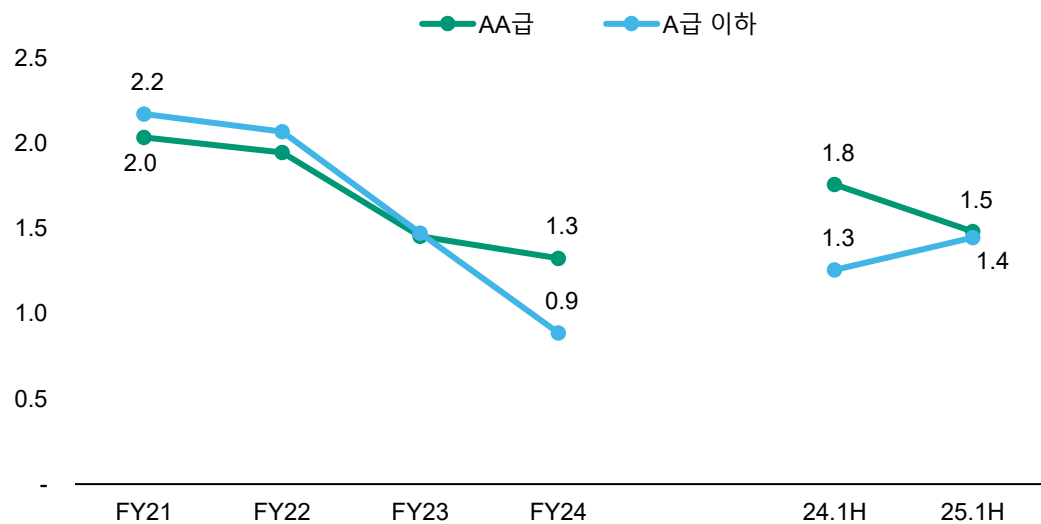
### 중기 모니터링

- NCR, 유동성 규제 변화
- 대형사: IMA·발행어음 신규 인가 여부 및 관련 리스크 관리
- 중소형사: 기존 사업기반 위축에 대응한 안정적인 수익원 발굴 및 확보

# |캐피탈: 포트폴리오 재편에 따른 신용등급간 실적 차별화

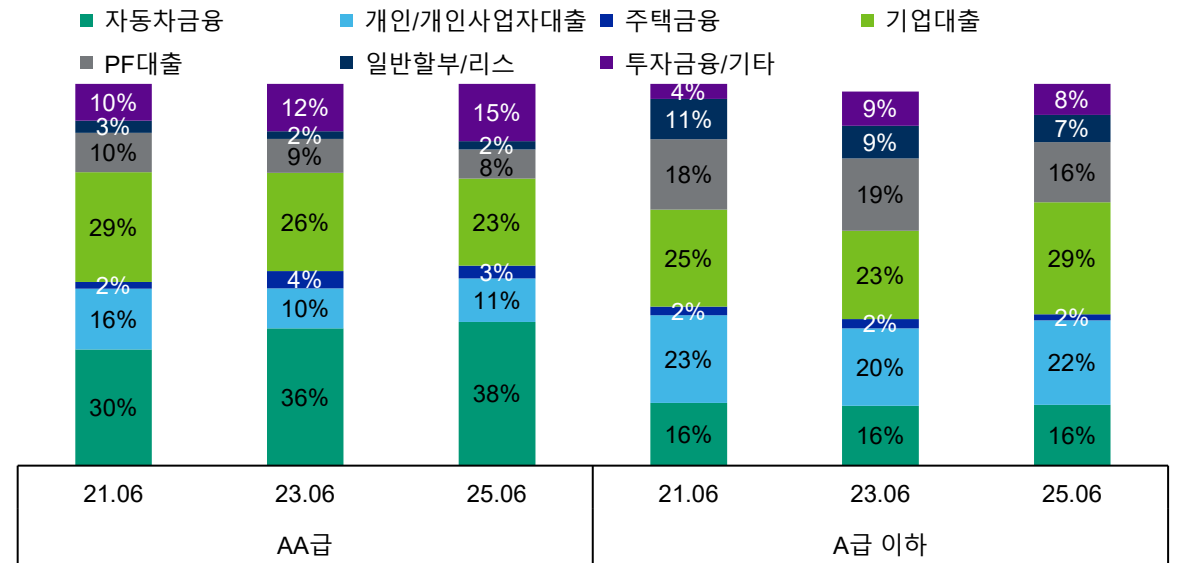
- 조달금리 하락으로 수익성 저하 폭 완화
- 자산포트폴리오 재편 전략에 따른 신용등급간 실적 차별화
  - AA급: 오토금융 등 안전자산 위주의 자산포트폴리오 재편 → 순이익 급감
  - A급 이하: 기업금융 등 고수익자산 취급 지속 → 실적 회복세

## |ROA 추이



자료: 각 사 업무보고서, 당사 재가공

## |신용등급별 영업자산 구성 변화



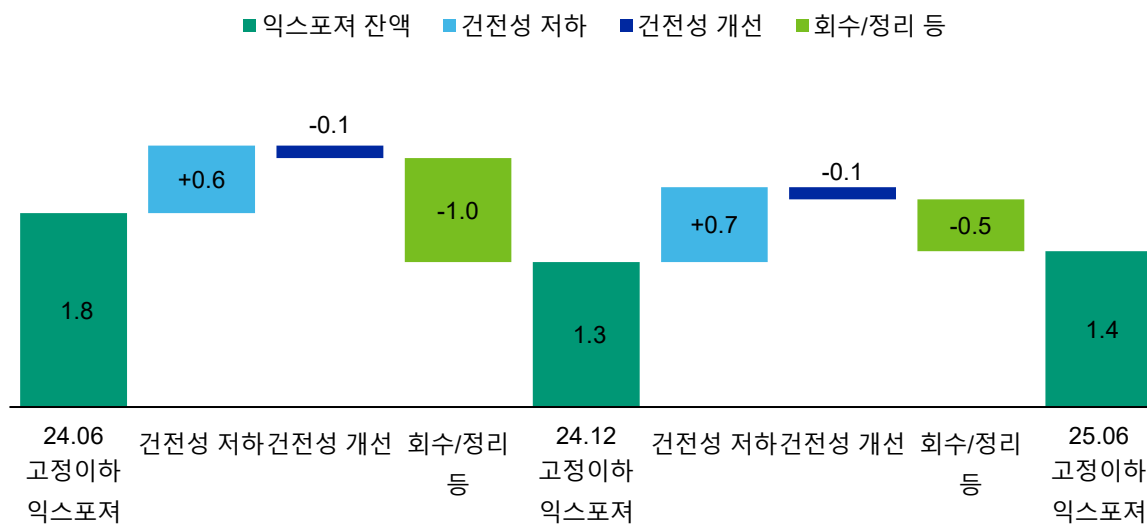
자료: 각 사 업무보고서, 당사 재가공

# |캐피탈: 잔존 부동산PF 정리 및 가계부채 연체율 관리 등 건전성 관리 필요

- 부동산PF: 양적 익스포저 감소세 지속되고 있으나, 최근 회수/정리규모 감소로 고정이하 익스포저 증가  
→ 부실PF 정리현황 지속적 모니터링 필요
- 가계대출 상환능력 저하 → 취약차주 비중 높아, 경기 침체 장기화 시 부실 규모 확대 우려

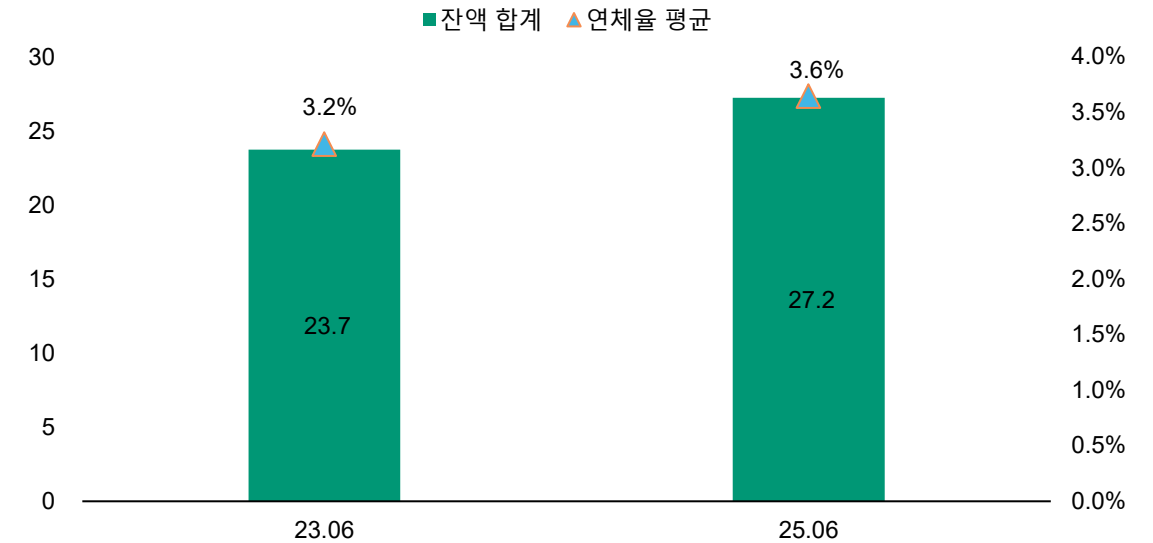
## |고정이하 부동산PF 익스포저 증감

(단위: 조원)



## |개인/개인사업자대출 잔액 및 연체율 변화

(단위: 조원)



주) 2025년 6월 말 자료 기준

자료: 각 사 업무보고서, 제시자료, 당사 재가공

# 캐피탈: 주요 모니터링 포인트

---

## 단기 모니터링

- 잔존PF 익스포져 정리 속도 및 추가 손실부담
- 소비자금융(개인/개인사업자대출)의 자산건전성 관리 현황
- 유동성 대응력 모니터링 – 원화유동성비율, 1년 이내 만기도래 자산/부채, 단기차입비중 등

## 중기 모니터링

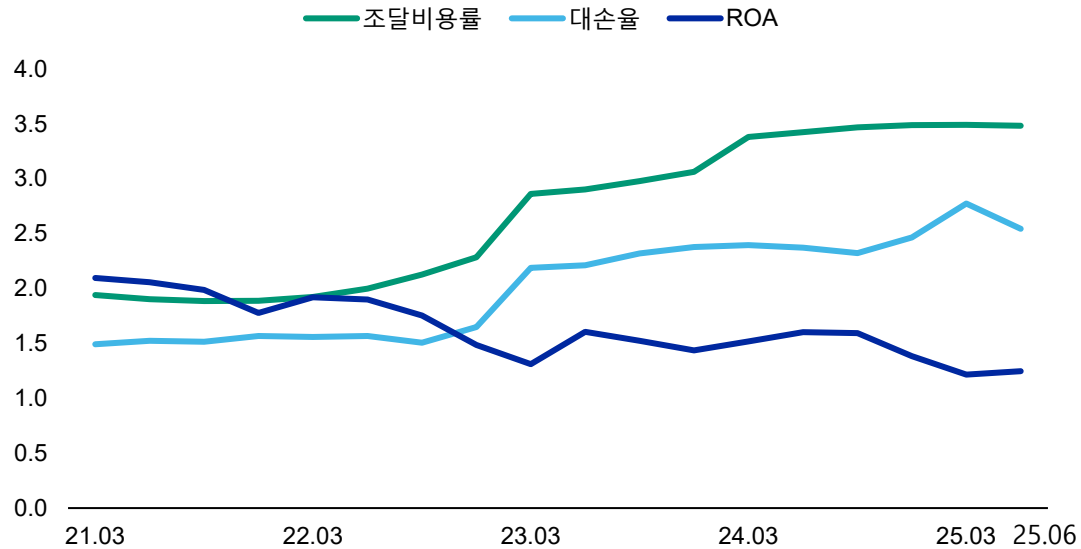
- 부동산금융 및 가계부채 관련 정책 및 규제 변화 영향
- 부동산PF를 대체할 신규 수익원 발굴 및 확보
- 자산포트폴리오 변화에 따른 리스크 관리 수준

# | 신용카드: 성장둔화, 규제 강화로 인한 수익성 저하 압력 증가

조달비용 증가 부담은 다소 완화되었으나, (1) 민간소비지출 성장세 둔화, (2) 가맹점수수료율 인하에 따른 결제부문 채산성 저하, (3) 경쟁심화로 인한 카드비용 증가, (4) 차주의 상환능력 저하에 따른 대손부담 지속

## | 수익성 추이

(%)

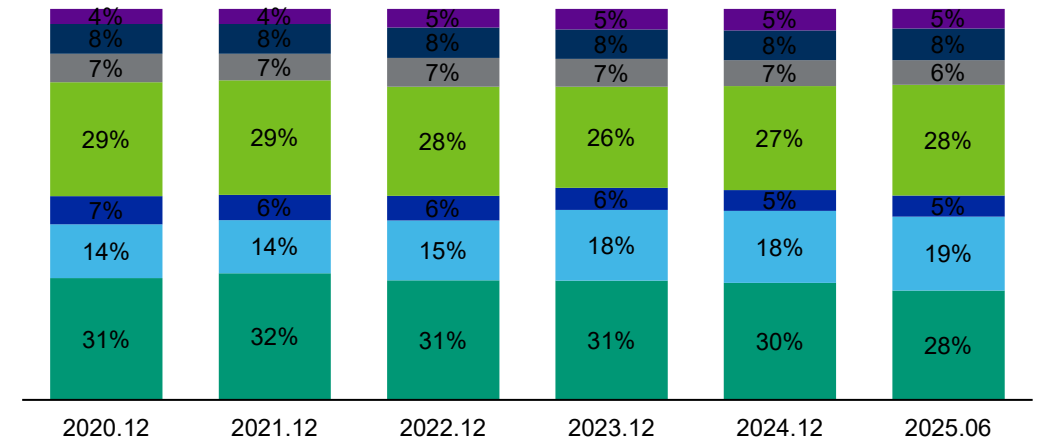


주) 신한, 삼성, KB국민, 현대, 롯데, 우리, 하나카드 합산 기준

자료: 업무보고서

## | 카드수익 구성비 추이

가맹점수수료, 할부카드수수료, 현금서비스수익, 카드론수익, 리볼빙수익, 연회비수익, 기타카드수익



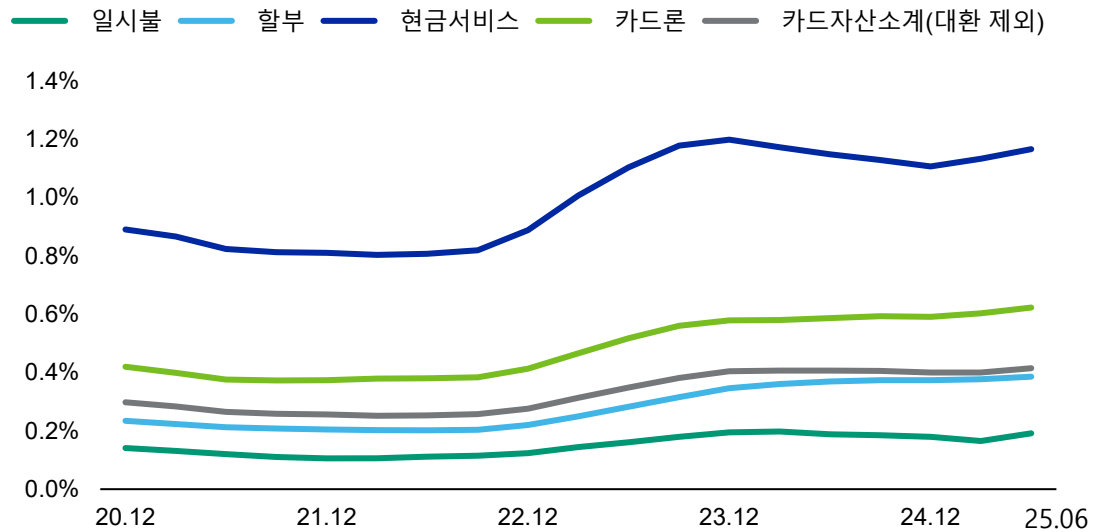
주) 신한, 삼성, KB국민, 현대, 롯데, 우리, 하나카드 합산 기준

자료: 업무보고서

# 신용카드: 경기둔화에 따른 차주 상환능력 저하로 건전성 관리 부담 지속

상대적으로 취약차주 비중이 큰 카드대출 중심으로 높은 수준의 연체전이율이 이어지는 중

## 카드상품별 연체전이율 (정상 → 2개월)

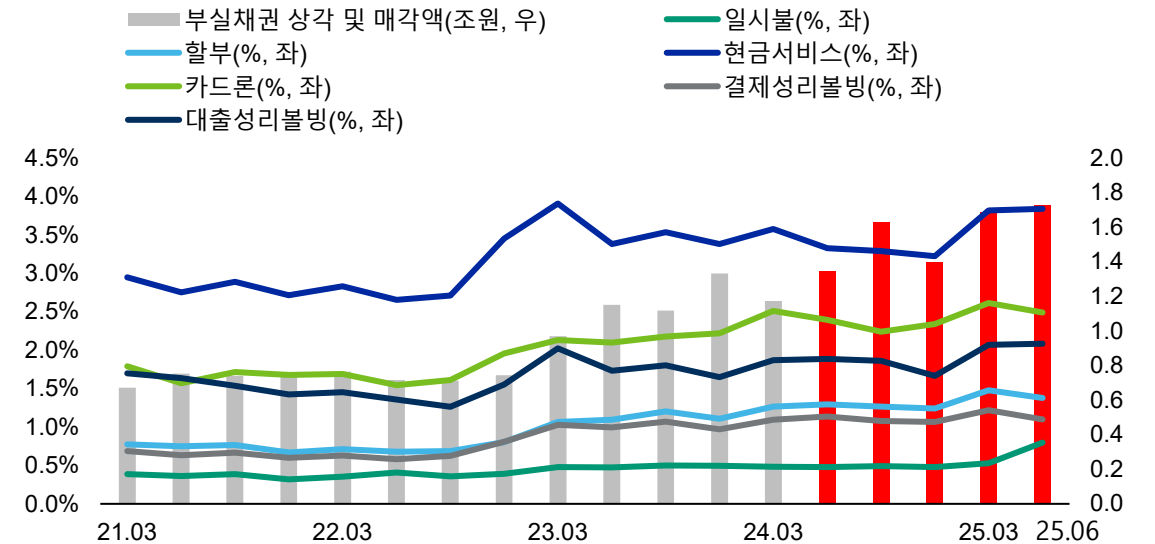


주) 신한, 삼성, KB국민, 현대, 롯데, 우리, 하나카드 합산 기준

자료: 업무보고서

## 카드상품별 연체율(1M+), 상각 및 매각액

(조원 %)



주) 신한, 삼성, KB국민, 현대, 롯데, 우리, 하나카드 합산 기준

자료: 업무보고서

# |신용카드: 주요 모니터링 포인트

---

## 단기 모니터링

- 민간소비지출 회복 여부
- 금리 변화에 따른 조달환경 변화
- 카드대출 등 건전성 관리 수준

## 중기 모니터링

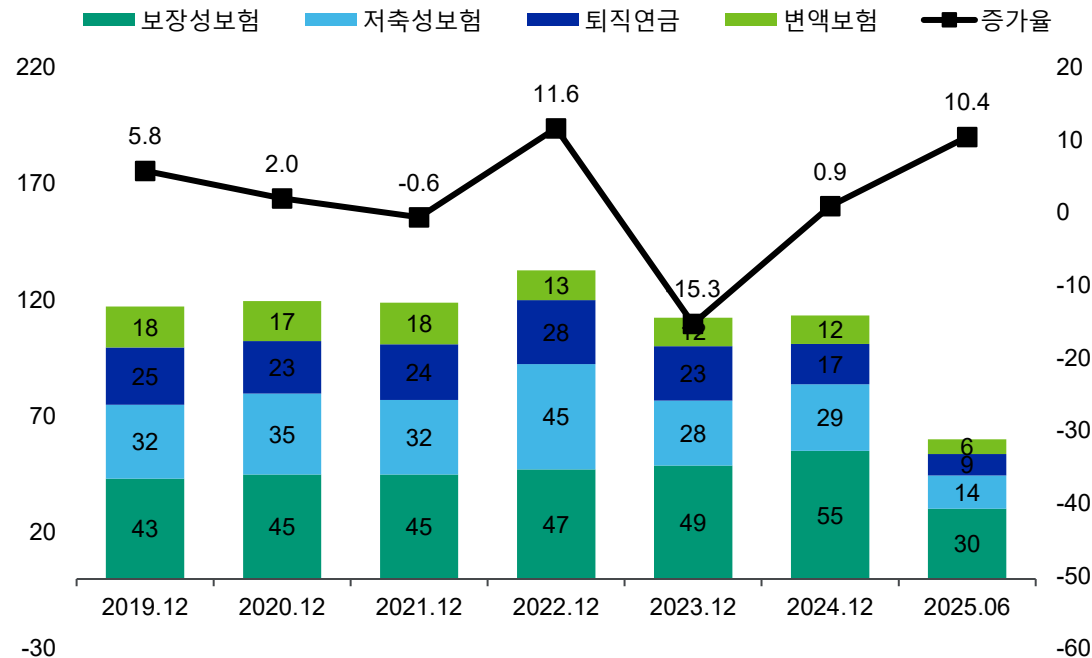
- 가계부채 관련 정책 및 규제 변화 영향
- 간편결제, 스테이블코인 출시 등으로 인한 결제 환경 변화
- 수익성 제고 및 효율적 자본활용에 따른 자산 포트폴리오 변화 여부

# |보험: 보장성보험 중심 성장세

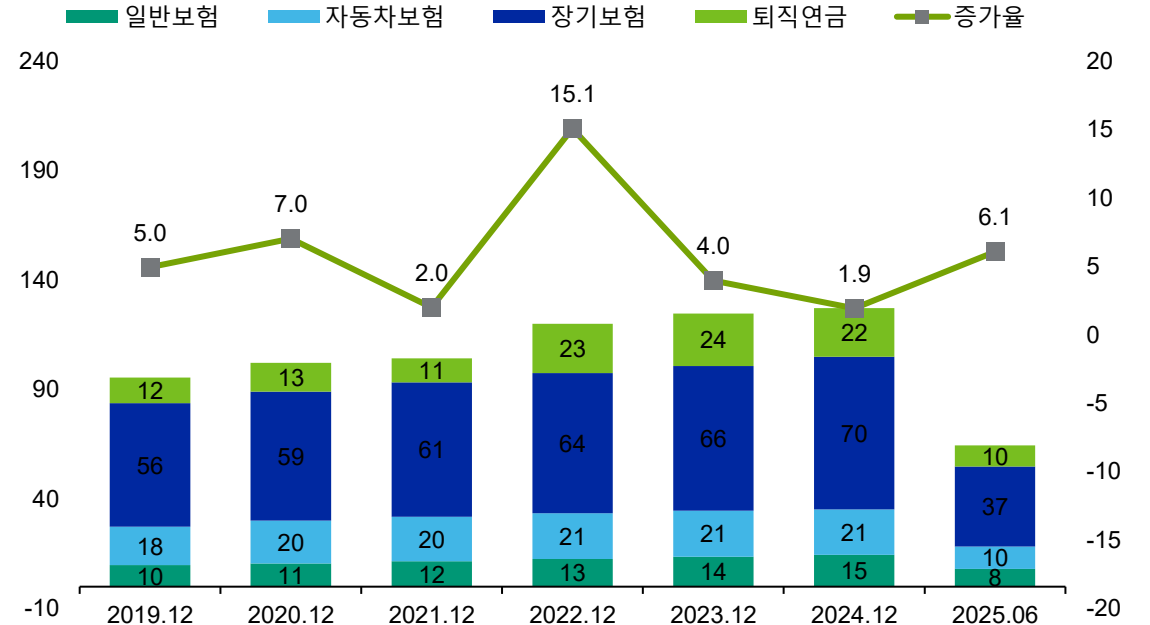
IFRS17 下 수익성 우수한 보장성보험 중심의 높은 성장세  
단, 판매 경쟁 심화로 신계약 증가세는 다소 둔화 전망

## |주요 보종별 수입보험료 추이 및 증가율 (조원, %)

생명보험



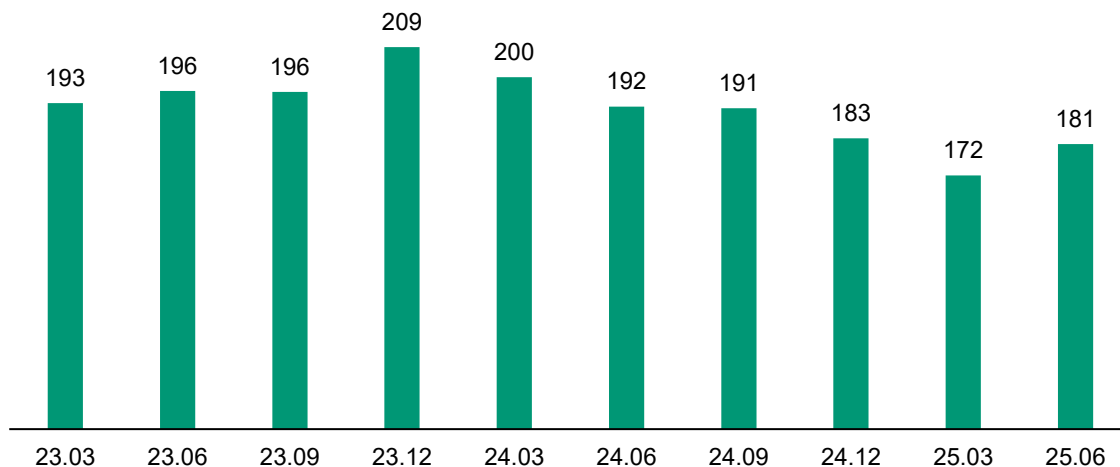
손해보험



# |보험: K-ICS 비율, 기본자본비율 등 자본비율 관리 부담

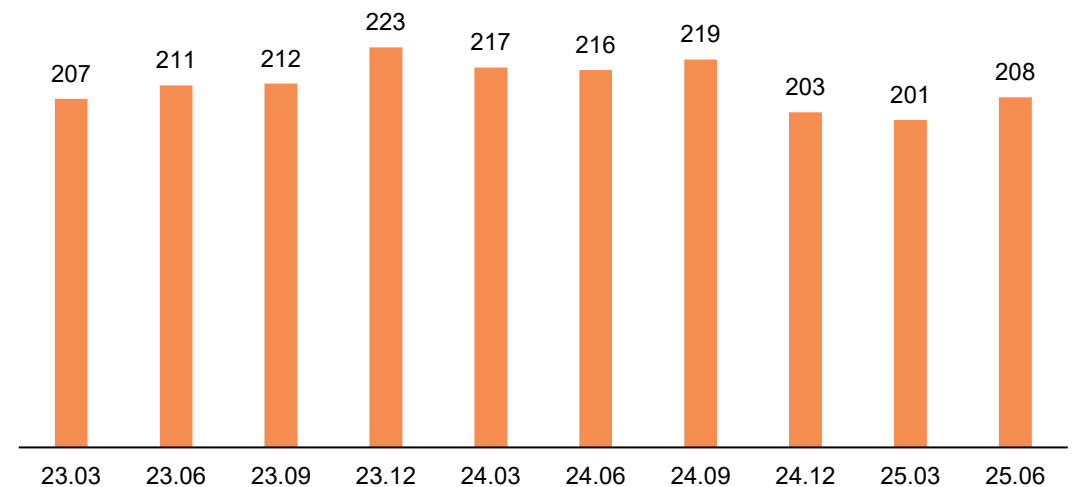
금리하락세, 규제강화 등으로 지급여력비율 하락. 기본자본 지급여력비율 규제 도입 예정  
다만, 금융당국의 규제 속도 조절로 점진적 대응 가능 전망

| 지급여력비율(K-ICS 비율) 추이\_생명보험 (%)



주) 경과조치 적용 전 기준

| 지급여력비율(K-ICS 비율) 추이\_손해보험 (%)



자료: 금융통계정보시스템

# |보험: 주요 모니터링 포인트

---

## 단기 모니터링

- 예실차 관리 등 보험손익 안정성
- 부동산PF, 해외대체투자 등 투자자산 건전성

## 중기 모니터링

- 보험계약마진(CSM) 변동 수준 (신계약 CSM 확보 추이, 경험조정 관리 등)
- 금리 변동, 규제 변화에 대한 업체별 대응력
- 생산적 금융 참여에 따른 자산 포트폴리오 변화

**MOODY'S**  
RATINGS



**한국신용평가**  
MOODY'S 계열

김형석 본부장  
한국신용평가 금융/구조화평가본부  
[hyungsuk.kim@kisrating.com](mailto:hyungsuk.kim@kisrating.com)  
02-787-2257

[kisrating.com](http://kisrating.com)