한화투자증권

2025년 11월 27일
산업분석

은행 (Positive)

10월 은행 금리: 머지않은 상승 반전

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

예금은행 10월 잔액 NIS 2.18% (-1bp MoM, -11bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 10월 말 2.18%로 전월 대비 1bp 하락, 전년 말 대비 11bp 하락

10월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.57% (+5bp MoM)
  10월 중 신규로 조달한 수신금리는 저축성 예금이 4bp, 시장성 조달이 7bp 상승. 은행채 1년물 금리는 같은 기간 평균 6bp 상승함
- 대출금리: 4.02% (-1bp MoM)
  10월 중 신규 취급한 대출금리는 전월보다 1bp 하락해 두 달 연속으로 수신금리와 반대 방향으로 움직임. 기업 대출금리가 3bp 하락한 반면 가계 대출금리는 7bp 상승했는데, 신규 대출이 기업 중심으로 취급되면서 가중평균 금리가 하락한 것으로 해석. 시장금리 상승에도 불구하고 기업 대출금리가 하락한 것은 중소기업 시설자금대출의 금리 하락에 기인한 것으로 보임. 매우 희귀하게도, 중소기업 대출금리가 가계 주택담보 대출금리를 하회함. 다만 10월 말 2bp MoM 하락한 CD금리가 11월 들어 20bp 이상 상승한 점을 감안하면 기업 대출금리도 상승 전환할 것으로 예상됨

10월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.03% (-1bp MoM)
  비용성 조달금리는 5bp MoM 하락했으나, 계절적으로 저원가성 조달의 비중이 축소된 데 따라 전체 조달금리는 1bp 하락에 그침.
- 대출금리: 4.21% (-2bp MoM)
  잔액 대출금리는 가계와 기업이 모두 전월 대비 2bp 하락. 신규 대출금리가 상승 전환하더라도 아직 잔액 금리를 하회하는 것을 고려하면, 연말까지는 잔액 대출금리 하락세가 이어질 것으로 예상

시사점: 머지않은 상승 반전

- 중소기업 차주를 제외하면, 대부분 대출 및 수신의 금리는 지난 8월 또는 9월을 저점으로 상승. 시장금리의 상승 반전이 9월 중 시작되고 10월 중순부터 본격화되었으니 은행 금리에 반영될 부분이 아직 남아있음. 은행채 1년물의 일 평균 금리는 11월 중 20bp 수준 추가 상승함
- 저원가성 수신이 전체 조달금리의 상승을 얼마나 억제하는지, 기업대출 부문에서 은행 간 경쟁이 어떤 강도로 일어나는지 등이 단기적으로는 스프레드에 영향을 미칠 수 있을 것. 그럼에도 베이스 금리의 상승은 결국 스프레드 확대로 이어질 것으로 전망
- 최근 기준금리 기대값과 시장금리의 상승을 반영하면, 은행업종의 이자스프레드는 4Q25에 전분기 수준을 유지, 이후 QoQ 소폭의 상승을 나타낼 것으로 예상됨

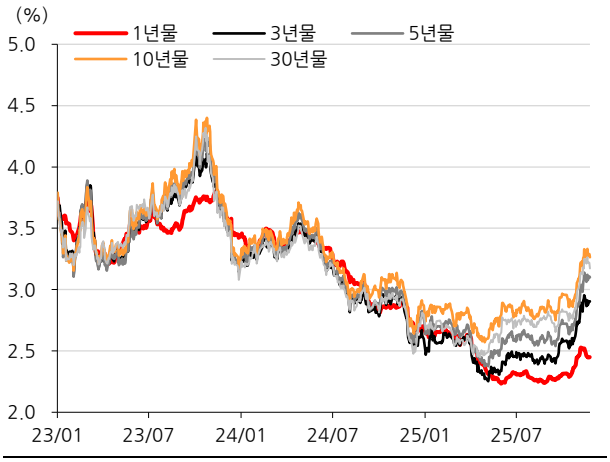
[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향 (단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2024/10	4.71	4.79	4.64	4.55	4.05	5.86	3.37	3.37		3.34
	2024/11	4.76	4.74	4.77	4.79	4.30	6.17	3.35	3.36		3.31
	2024/12	4.62	4.60	4.65	4.72	4.25	6.15	3.21	3.22		3.17
	2025/01	4.50	4.48	4.53	4.65	4.27	5.58	3.07	3.08		3.04
	2025/02	4.43	4.41	4.45	4.52	4.23	5.50	2.97	2.97		2.97
	2025/03	4.32	4.32	4.31	4.51	4.17	5.48	2.84	2.83		2.89
	2025/04	4.14	4.04	4.24	4.36	3.98	5.28	2.71	2.71		2.69
	2025/05	4.16	4.15	4.17	4.26	3.87	5.21	2.63	2.64		2.58
	2025/06	4.06	4.00	4.11	4.21	3.93	5.03	2.55	2.54		2.55
	2025/07	4.04	3.99	4.08	4.20	3.96	5.34	2.51	2.50		2.54
	2025/08	4.03	3.99	4.06	4.17	3.96	5.41	2.49	2.48		2.52
	2025/09	3.99	3.91	4.05	4.17	3.96	5.31	2.52	2.52		2.54
	2025/10	**3.96**	**3.95**	**3.96**	**4.24**	**3.98**	**5.19**	**2.57**	**2.56**		**2.61**
잔액	2024/10	4.85	4.82	4.86	4.71	4.19	6.01	2.57	3.57	0.60	3.63
	2024/11	4.82	4.80	4.83	4.70	4.19	5.98	2.53	3.52	0.58	3.57
	2024/12	4.78	4.74	4.79	4.67	4.18	5.94	2.44	3.45	0.52	3.52
	2025/01	4.72	4.69	4.73	4.64	4.18	5.87	2.40	3.40	0.50	3.48
	2025/02	4.64	4.61	4.65	4.61	4.18	5.80	2.38	3.34	0.52	3.44
	2025/03	4.54	4.50	4.56	4.57	4.18	5.71	2.30	3.27	0.52	3.39
	2025/04	4.46	4.39	4.48	4.53	4.17	5.62	2.27	3.19	0.54	3.31
	2025/05	4.38	4.33	4.40	4.48	4.15	5.53	2.23	3.12	0.53	3.25
	2025/06	4.30	4.24	4.32	4.43	4.13	5.44	2.15	3.05	0.51	3.19
	2025/07	4.25	4.18	4.26	4.39	4.12	5.39	2.12	2.97	0.51	3.13
	2025/08	4.20	4.15	4.22	4.36	4.11	5.34	2.08	2.91	0.52	3.08
	2025/09	4.16	4.11	4.17	4.33	4.10	5.30	2.04	2.86	0.50	3.03
	2025/10	**4.14**	**4.10**	**4.16**	**4.31**	**4.09**	**5.28**	**2.03**	**2.81**	**0.49**	**2.98**

주: *신규 수신금리에는 요구불 및 수시입출식 예금 취급액이 포함되지 않음

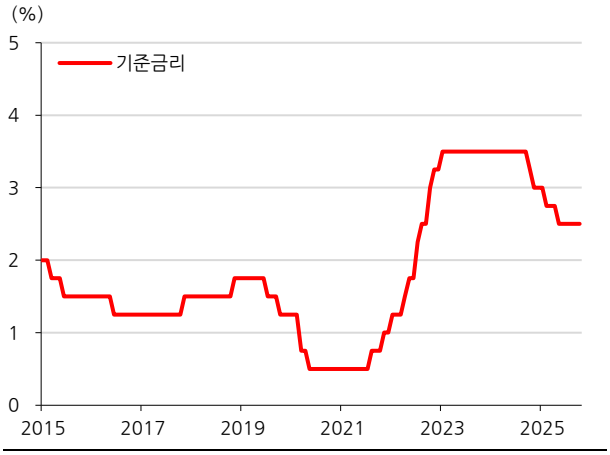
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



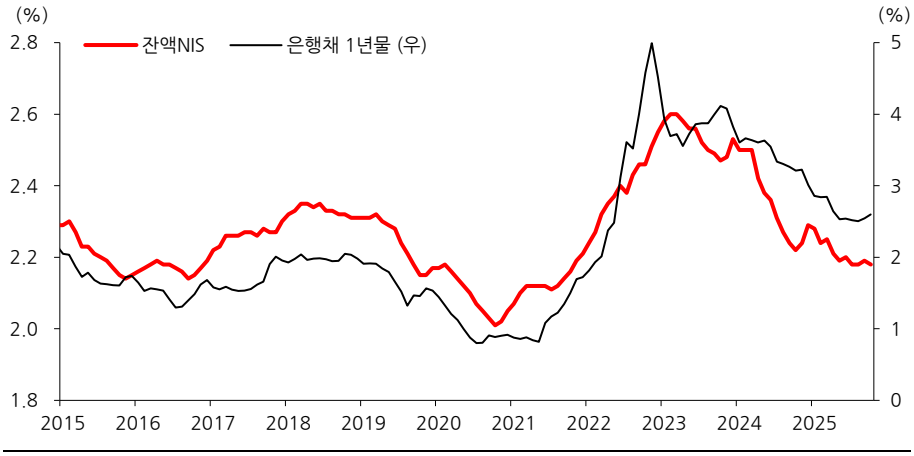
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



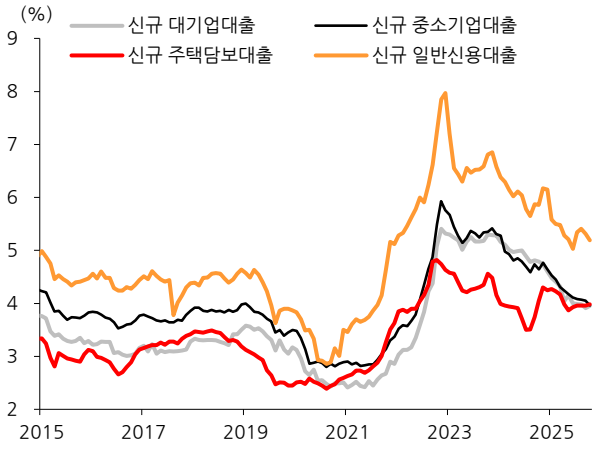
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



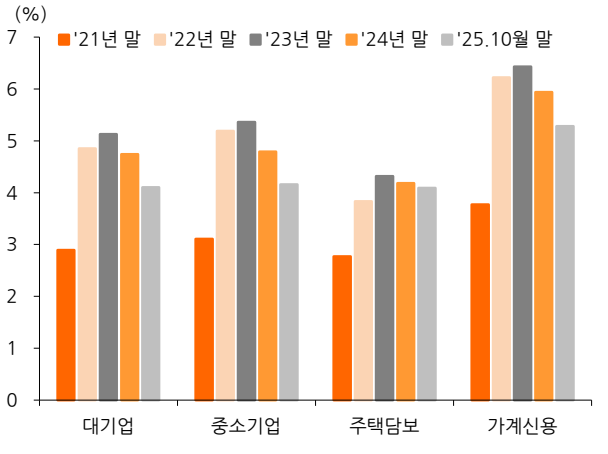
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



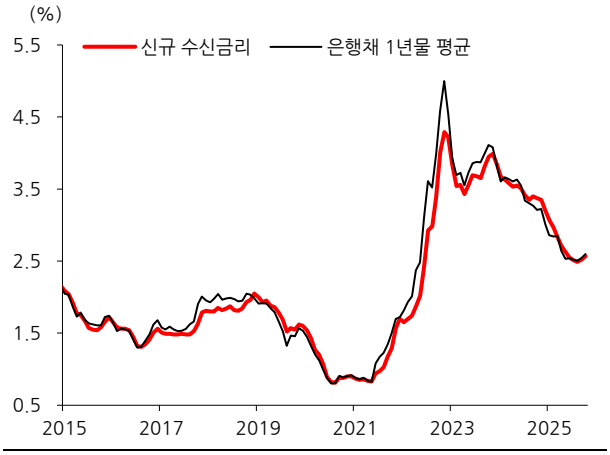
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



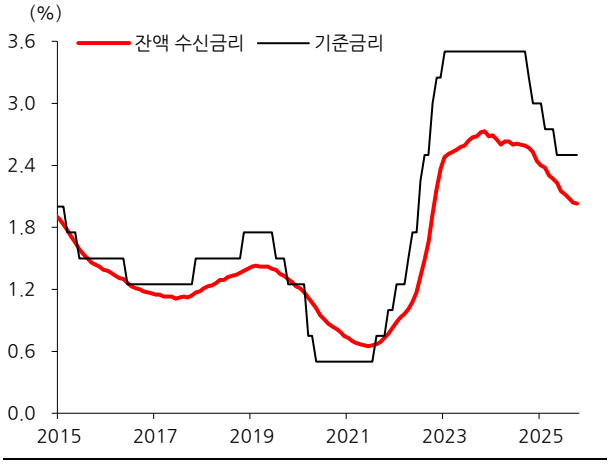
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



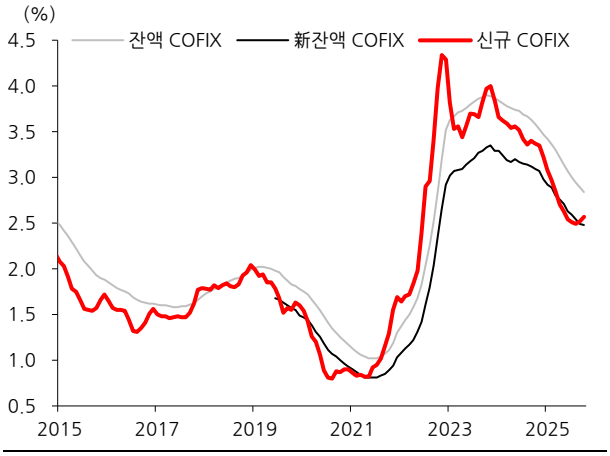
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

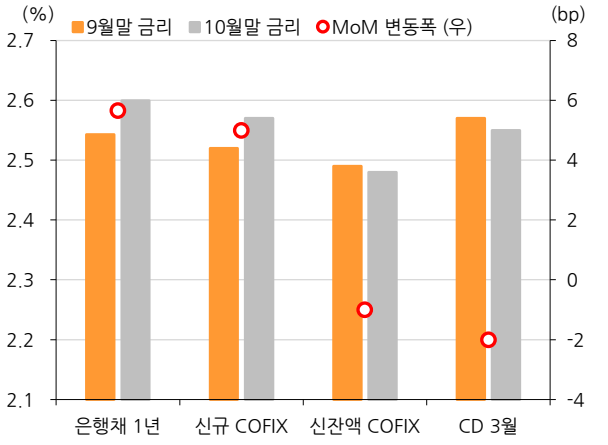
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



주: COFIX=Cost of Funds Index, 국내은행의 자금조달비용지수로 일부 대출의 기준금리로 활용됨

자료: 은행연합회, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 은행 대출의 주요 기본금리 원천별 변동



자료: 한국은행, 은행연합회, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 11 월 27 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 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)
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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 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: 2025 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%