



은행 (Positive)

12월 여수신: 결국, 증가율 하락

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479 / RA 권지우 Jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

예금은행 12월 여신 동향

- 12월 예금은행 대출잔액은 2,456조원(+5% YoY)으로 계절성(기업 차주의 연말 상환 수요 확대)에 따라 월 중 12조원 감소했으며, 13개월래 가장 낮은 증가율을 기록
- 기업 대출: 자영업자 대출은 2년 연속으로 연간 1%대 YoY 증가율로 마감. 법인 중소기업 대출은 예년보다 많은 연말 상환으로 잔액이 감소하면서 2019년 말 이후 가장 낮은 증가율을 기록. 대기업대출도 전년 동월보다 감소폭이 확대되며 증가율 하락세가 지속됨
- 가계 대출: 신용을 포함한 일반대출은 12월 중 1.1조원 감소, 2021년 말부터 매년 잔액이 감소하는 흐름이 이어짐. 연 중 가파른 증가를 나타냈던 주택대출은 월 중 0.8조원 증가에 그쳐 결국 전년보다 낮은 증가율로 마감

예금은행 12월 수신 동향

- 12월 예금은행 총수신은 2,435조원으로 월 중 17조원 증가하며 대출과 동일한 YoY 증가율로 마감
- 저원가성 수신은 12월 중 44조원 증가하며 4% YoY 증가. 수신 내에서의 비중은 38.3%(-0.4%p YoY)로, 축소되는 추세가 2년 반 이상 지속되고 있지만 그 속도는 현저히 낮아짐. 시장금리 수준을 고려하면 2025년 중 비중 확대에 전환될 가능성이 높다고 판단
- 정기예금은 12월 중 21조원 감소하며 7% YoY 증가
- 2024년 중 가계부채의 가파른 증가로 우려가 커졌으나, 은행업종의 가계대출 증가율을 명목 경제성장률 미만으로 조절됨. 하반기 대출태도가 급격히 강화되며 속도 조절에 성공한 것으로 판단
- 기업대출은 자영업자 대출의 부진한 성장이 장기화되고 중소기업 대출태도가 강화되었으며, 대기업 차주는 낮아진 시장금리를 기반으로 회사채 발행의 유인이 높아짐. 추세를 고려하면 2025년 기업대출 증가율은 보다 낮아질 전망
- 한화투자증권 커버리지 은행주의 2025년 원화대출 증가율(은행)은 전년보다 2%p 낮아진 수준으로 추정함

[표1] 2024년 12월 예금은행 여수신 동향 (잠정치)

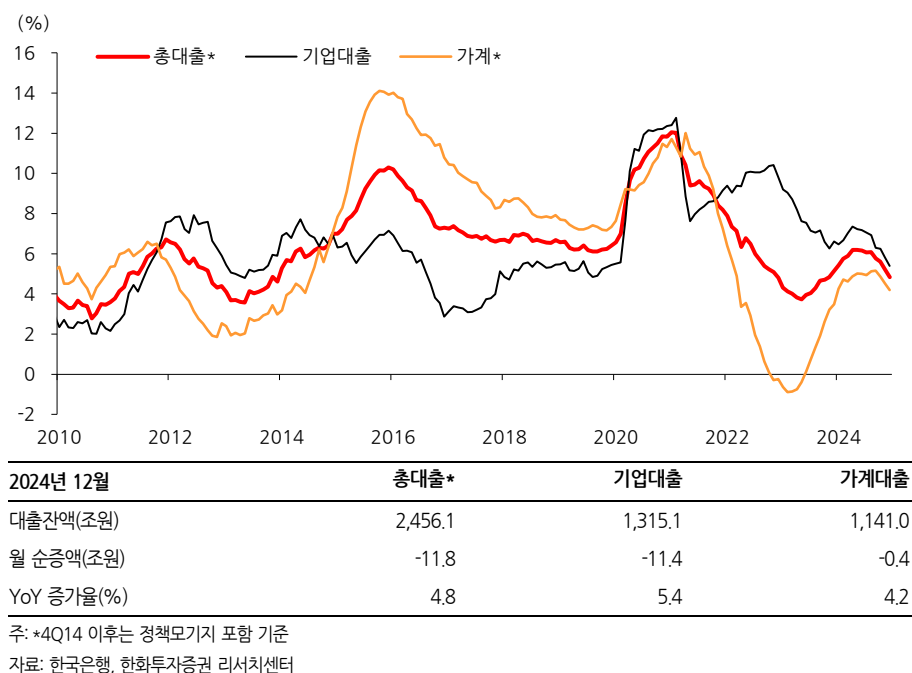
(단위: 조 원, %)

		총대출*	기업대출				가계대출*		
				대기업	법인중기	자영업자		주택대출*	가계일반
여신	월말 잔액	2,456.1	1,315.1	274.5	585.2	455.4	1,141.0	902.6	238.4
	월 순증액	-11.8	-11.4	-4.3	-5.8	-1.3	-0.4	0.8	-1.1
	YoY 증가율	4.8	5.4	10.8	6.5	1.2	4.2	6.1	-2.5
		총수신	저원가성			정기예금	은행채	CD, RP, 표지어음	
				요구불예금	수시입출식				
수신	월말 잔액	2,434.6	932.6	310.9	621.7	1,040.5	332.7		63.0
	월 순증액	16.5	43.5	4.3	39.2	-21.0	-6.0		-0.1
	YoY 증가율	4.8	3.8	2.1	4.7	7.4	6.2		-14.4

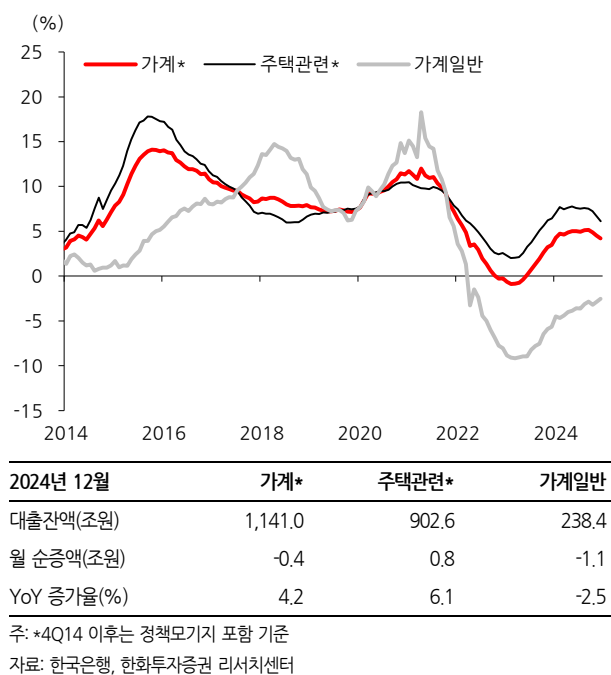
주: *정책모기지 포함

자료: 한화투자증권 리서치센터

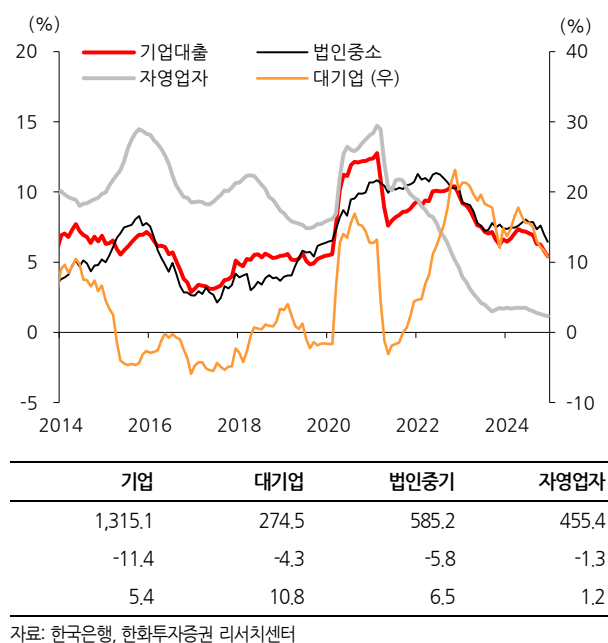
[그림1] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이



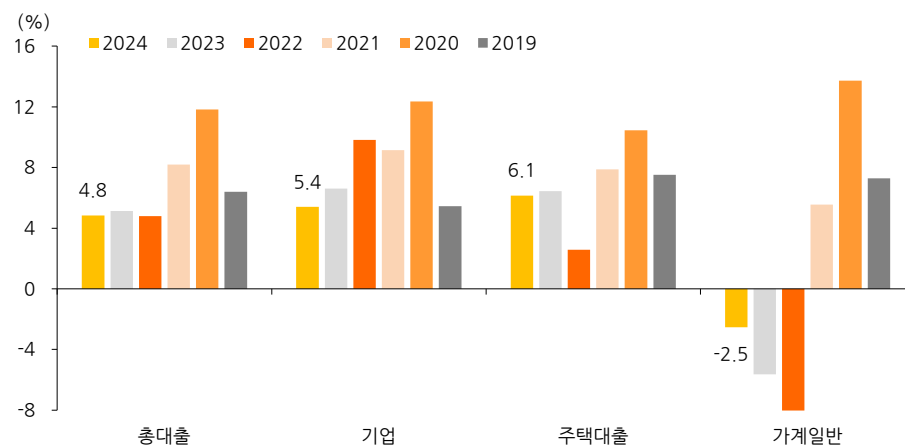
[그림2] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이



[그림3] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이

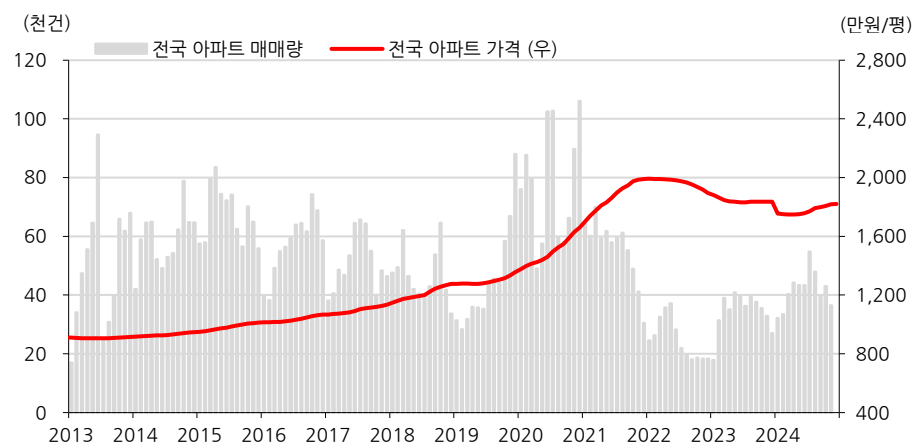


[그림4] 연도별 12월 말 대출 잔액의 YTD 증가율



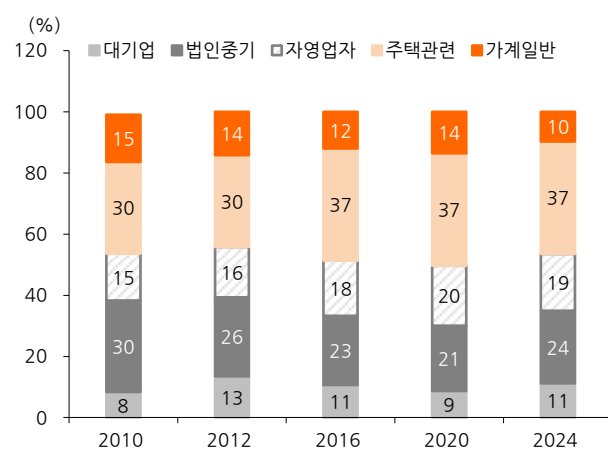
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전국 아파트 매매 거래량 및 가격지수



자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

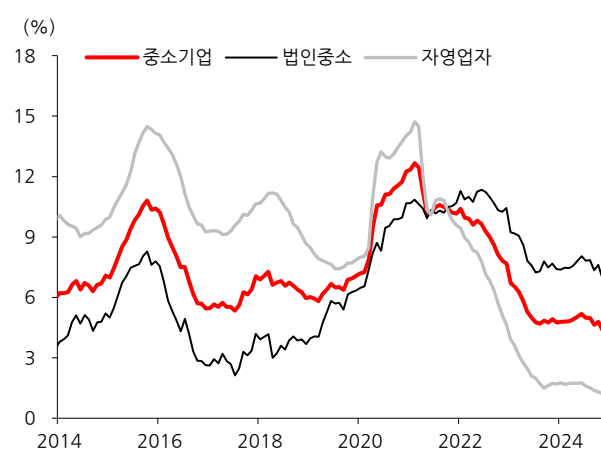
[그림6] 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



주: 정책모기지 포함

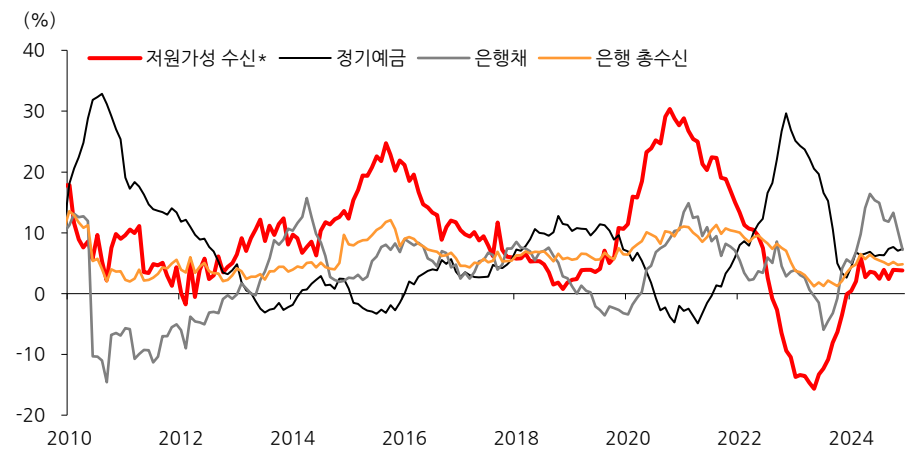
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중소기업(법인+개인사업자) 대출 증가율



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

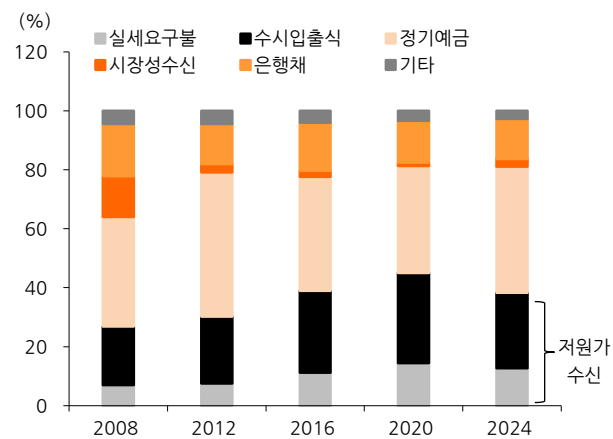
[그림8] 은행 수신종별 증가율 추이



주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

자료: 한화투자증권 리서치센터

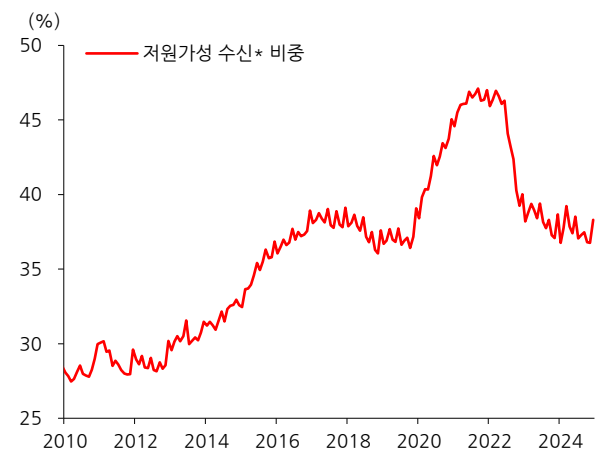
[그림9] 은행 수신종별 구성비 변화



주: *12월 말 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 은행 수신 중 저원가성 비중 추이



주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 1월 16일)

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, 권지우)

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 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2024년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%