한화투자증권

2025년 1월 31일
산업분석

은행 (Positive)

12월 은행 금리: 연간 NIS 24bp 축소로 방어

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

예금은행 12월 잔액 NIS 2.29% (+5bp MoM, -24bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 12월 말 2.29%로, 두 달 연속으로 상승해 연중의 스프레드 하락폭을 방어하며 마무리

12월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 3.21% (-14bp MoM)
  12월 중 조달금리는 예금과 시장성 상품이 모두 전월보다 14bp 하락함. 은행채 1년물 금리(일 평균)가 21bp 하락하면서 만기 1년 이상의 정기예금 금리도 20bp 이상 하락한 영향. 이번 12월의 정기예금 1년물 금리는 3.18%로 2023년 12월보다 70bp 하락함 (동기간 은행채 1년물 -81bp)
- 대출금리: 4.64% (-12bp MoM)
  기업대출 금리는 수신금리와 마찬가지로 14bp MoM 하락했으나 가계대출 금리는 7bp MoM 하락에 그침. 고정형 주택담보대출이 8bp 하락했는데, 주담대의 주요 기본금리(COFIX, 은행채 등)의 하락폭을 고려하면 가산금리는 소폭 상승한 것으로 보임. 한편 2025년 들어 CD금리가 급락한 점을 고려하면 1월 중 기업대출 금리는 평균 조달금리보다 더 크게 하락할 것으로 예상됨

12월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.44% (-9bp MoM)
  저원가 수신을 제외한 비용성 조달금리(3.47%)는 6bp MoM 하락. 4Q24 들어 조달부채의 repricing이 본격화된 데 따라 비용성 수신금리는 17bp QoQ 하락하며 비용률을 크게 낮춤. 한편 2024년 1~2월에도 정기예금 취급이 많았는데, 당시 예금금리가 현 수준보다 20bp 이상 높았음을 고려하면 2025년 초 스프레드 방어에도 일부 기여할 것으로 기대됨
- 대출금리: 4.73% (-4bp MoM)
  잔액 대출금리는 가계가 3bp, 기업이 4bp MoM 하락. 전년 말 대비로는 기업대가 53bp, 가계대가 41bp 하락을 기록. 그러나 특이하게도 고정형 주담대 금리는 14bp YTD 상승했는데, 이는 신규 취급금리의 상승뿐 아니라 5년 전 취급된 저리의 주담대(4Q19 평균 2.37%)가 금리 변동주기를 맞이한 점도 영향을 미친 것으로 판단

시사점: 1Q25까지는 NIS 하락세 예상

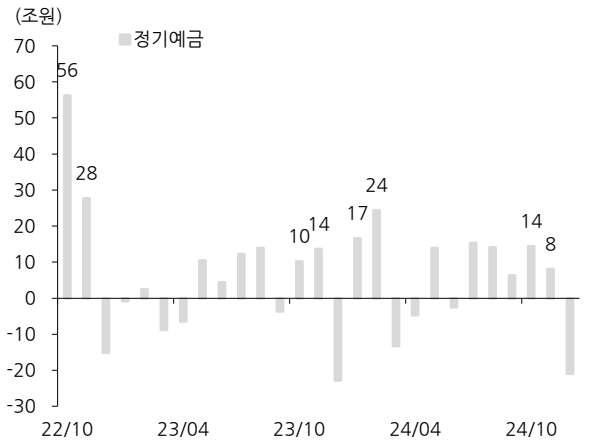
- 2024년 말 은행업종의 NIS는 지난 8월보다 높은 수준에서 마감됨. 4Q23 중 고금리로 조달되었던 부채의 금리 희석효과를 기대했는데, 기존 예상보다 그 효과가 강하게 나타나면서 스프레드 확대에 크게 기여함. 다만 이는 시장금리의 하락이 자산과 부채에 불균형적으로 반영되었던 것이 맞춰진 영향이 큰 것으로 판단
- 2025년 최종 기준금리가 2.25% 선이라면 은행업종의 NIS는 2Q24 중까지 하락하고, 연중 하락폭을 1Q24에 대부분 반영될 것으로 예상됨
- 한편 스프레드 측면에서 기대할 수 있는 점은 2025년 중 대출 성장의 유인이 낮은 만큼 시장금리 하락의 영향을 보다 적게 받을 수 있다는 것임. 이 경우 마진 방어에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향 (단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2023/12	5.29	5.28	5.31	4.82	4.16	6.58	3.85	3.83		3.92
	2024/01	5.22	5.16	5.28	4.68	3.99	6.38	3.67	3.64		3.76
	2024/02	5.03	5.11	4.98	4.49	3.96	6.29	3.63	3.60		3.75
	2024/03	4.96	5.01	4.93	4.50	3.94	6.14	3.58	3.54		3.73
	2024/04	4.88	4.97	4.81	4.48	3.93	6.02	3.53	3.50		3.62
	2024/05	4.90	4.99	4.85	4.49	3.91	6.11	3.55	3.53		3.64
	2024/06	4.88	5.00	4.79	4.26	3.71	6.04	3.51	3.50		3.58
	2024/07	4.78	4.89	4.69	4.06	3.50	5.78	3.41	3.41		3.41
	2024/08	4.67	4.78	4.59	4.08	3.51	5.65	3.35	3.36		3.32
	2024/09	4.77	4.81	4.74	4.23	3.74	5.87	3.40	3.41		3.36
	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**
잔액	2023/12	5.31	5.13	5.36	5.08	4.32	6.43	2.68	3.87	0.55	3.78
	2024/01	5.29	5.11	5.33	5.07	4.32	6.39	2.69	3.84	0.55	3.79
	2024/02	5.24	5.09	5.28	5.03	4.31	6.37	2.65	3.79	0.59	3.79
	2024/03	5.18	5.05	5.22	5.00	4.30	6.32	2.60	3.76	0.59	3.78
	2024/04	5.13	5.01	5.16	4.96	4.29	6.27	2.63	3.74	0.62	3.77
	2024/05	5.08	4.98	5.10	4.92	4.27	6.23	2.63	3.72	0.63	3.76
	2024/06	5.03	4.95	5.05	4.87	4.25	6.18	2.60	3.71	0.60	3.76
	2024/07	4.99	4.94	5.01	4.82	4.22	6.14	2.61	3.67	0.61	3.74
	2024/08	4.94	4.90	4.95	4.78	4.20	6.09	2.60	3.64	0.62	3.72
	2024/09	4.89	4.86	4.90	4.74	4.19	6.04	2.59	3.62	0.61	3.68
	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**

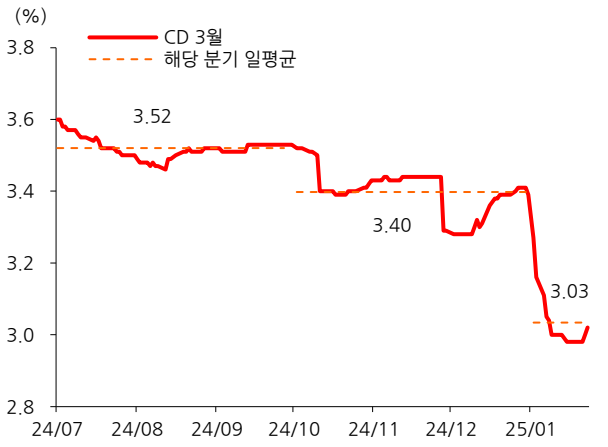
주: *신규 수신금리에는 요구불 및 수시입출식 예금 취급액이 포함되지 않음
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 예금은행 정기예금 월중 증감



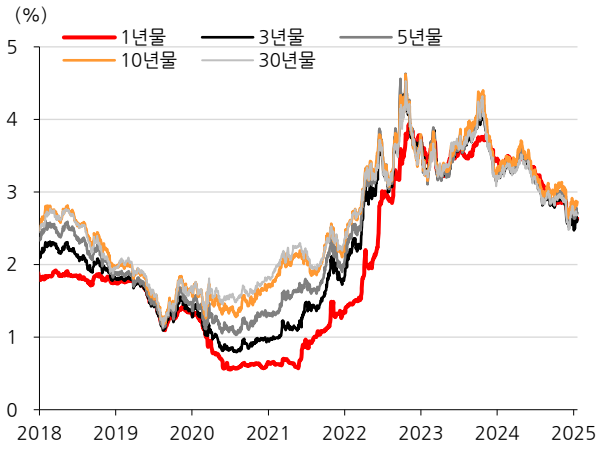
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] CD(3 월) 금리: 2025 년 들어 급락



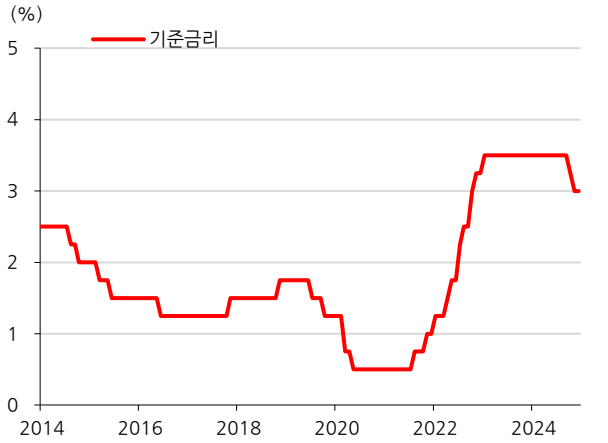
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국채금리 추이



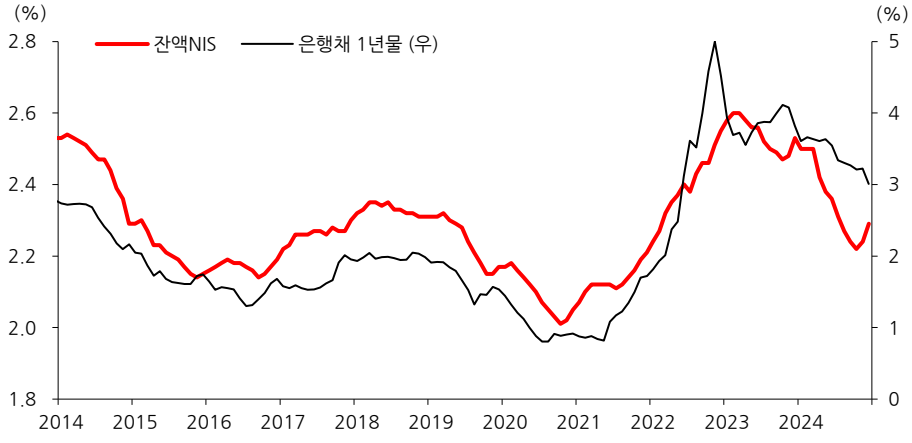
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한국은행 기준금리



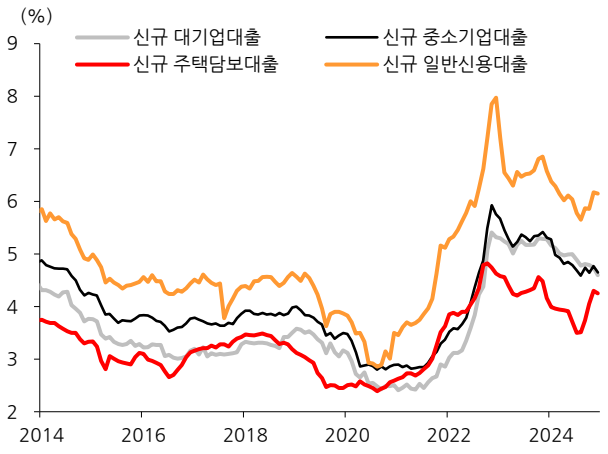
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



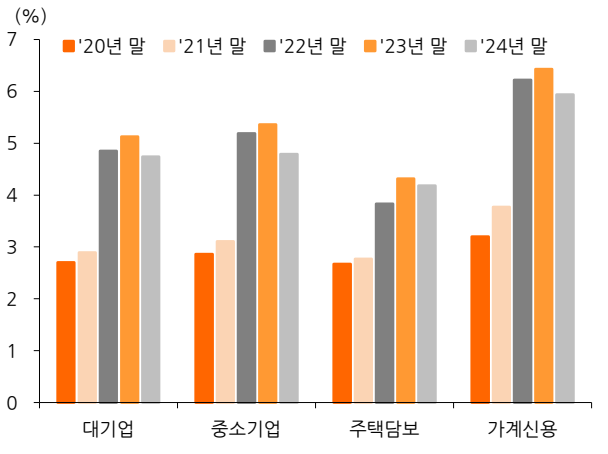
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



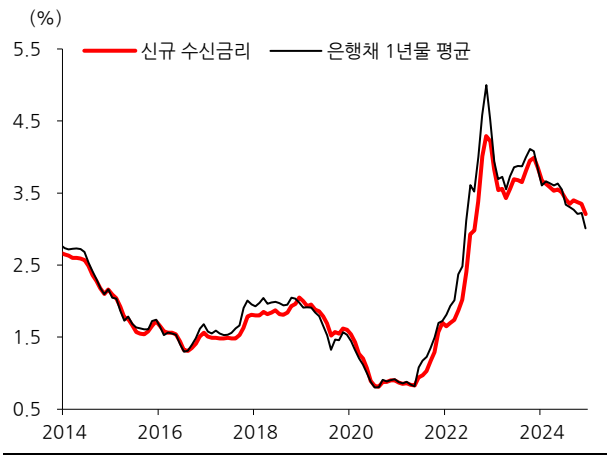
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



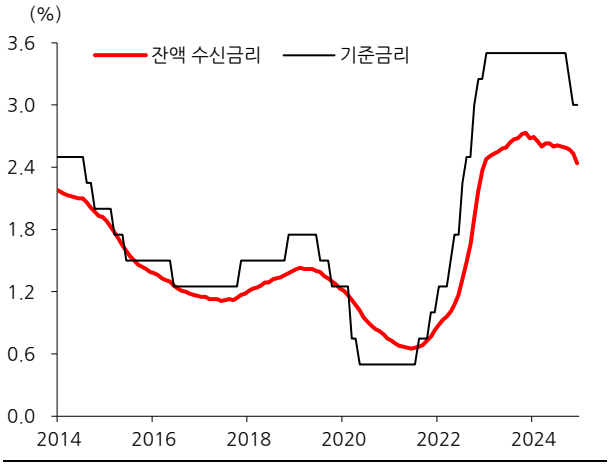
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



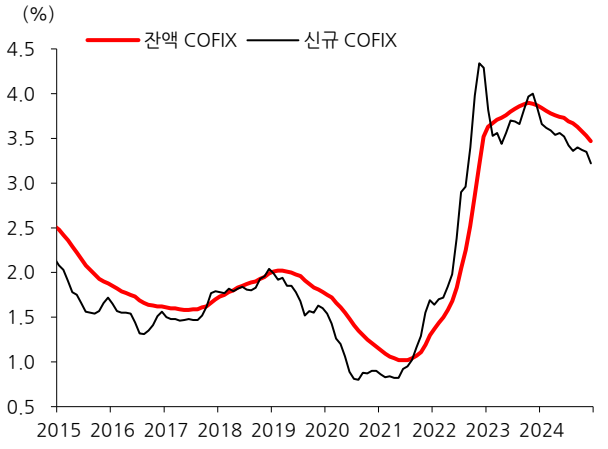
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

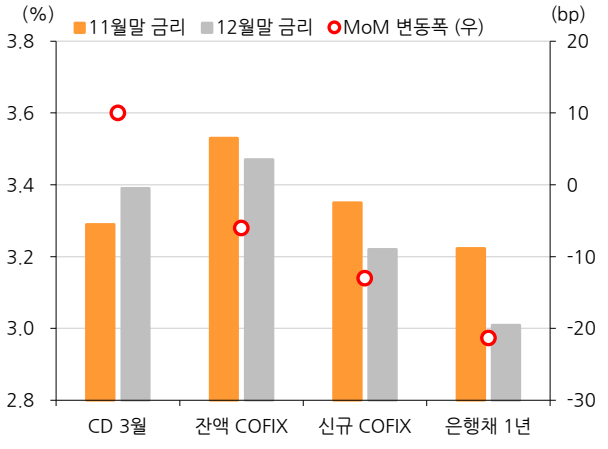
[그림10] 은행 COFIX 금리 추이



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

자료: 은행연합회, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 은행 대출의 주요 기본금리 원천별 변동



자료: 한국은행, 은행연합회, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 1 월 31 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, 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 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: 2024 년 12 월 31 일)

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