한화투자증권

2025년 3월 4일
산업분석

은행 (Positive)

1월 은행 금리: 1Q25까지는 NIS 하락세 예상

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

예금은행 1월 잔액 NIS 2.28% (-1bp MoM, -1bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 1월 말 2.28%로 전월보다 1bp 하락

1월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 3.07% (-14bp MoM)
  1월 중 조달금리는 두 달 연속으로 14bp MoM 하락. 은행채 1년물 금리(일 평균)가 월 중 15bp 하락하면서 전월보다 정기예금 금리가 14bp, 시장성 조달이 13bp 하락함. 1월 중 정기예금 1년물 금리는 3.06%로 2022년 하반기 이래 가장 낮은 수준을 기록
- 대출금리: 4.53% (-11bp MoM)
  신규 대출금리는 기업을 중심으로 하락. 대기업과 중소기업 대출금리가 모두 전월보다 12bp 하락했는데, 1월 중 CD금리(일 평균)가 36bp 하락한 걸 고려하면 대출금리 하락폭은 크지 않았음. 한편 가계는 신용대출 금리가 -57bp MoM, 전세대출 금리가 -18bp MoM으로 크게 하락한 반면, 주택담보대출 금리는 2bp MoM 상승해 시장금리와 상반된 흐름을 보임

1월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.40% (-4bp MoM)
  저원가 수신을 제외한 비용성 조달금리(3.47%)는 5bp MoM 하락. 저축성 예금의 금리 유인이 줄어든 데 따라, 시장금리 하락 → 저원가 수신 비중 확대의 흐름이 나타날 것으로 전망됨. 이는 2025년 초 이자스프레드 하락폭을 방어하는 데 일부 기여할 것으로 기대됨
- 대출금리: 4.68% (-5bp MoM)
  잔액 대출금리는 가계가 3bp, 기업이 6bp MoM 하락. 시장금리 하락세에도 불구하고 고정형 주담대 금리는 꾸준히 상승 중인데, 5년 전 취급된 저리의 주담대(1Q20 평균 2.44%)의 금리 변동주기가 순차적으로 도래하면서 2025년에도 영향을 미칠 것으로 전망

시사점: 1Q25까지는 NIS 하락세 예상

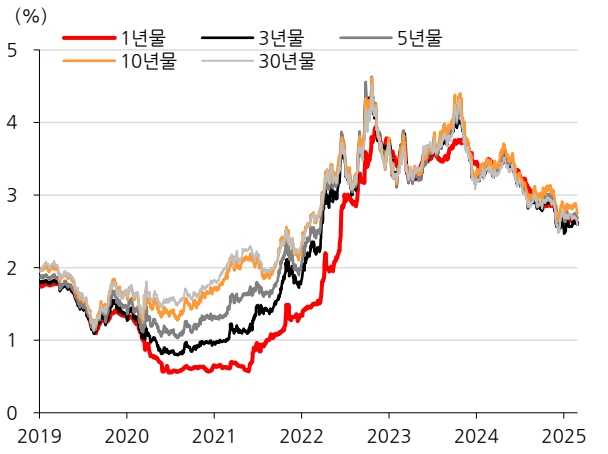
- 은행업종의 NIS는 전월보다 1bp 하락했지만 2H24 평균보다는 높은 수준. 이는 지난 4Q24 중 고금리 부채의 금리 희석효과가 강하게 나타난 덕분으로, 앞으로 NIS는 다시 시장금리 흐름을 따라갈 것으로 예상됨
- 2025년 최종 기준금리가 2.25% 선이라면 은행업종의 NIS는 2Q25 중까지 하락하고, 연중 하락폭을 1Q25에 대부분 반영될 것이라는 전망을 유지함
- 규제 환경 및 자본비율의 중요성을 고려하면 2025년은 대출 성장의 유인이 낮음. 이에 따라 여수신 모두 금리 경쟁의 강도가 낮아진다면, 예대금리차 하락폭의 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	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
	2025/01	**4.50**	**4.48**	**4.53**	**4.65**	**4.27**	**5.58**	**3.07**	**3.08**		**3.04**
잔액	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
	2025/01	**4.72**	**4.69**	**4.73**	**4.64**	**4.18**	**5.87**	**2.40**	**3.40**	**0.50**	**3.48**

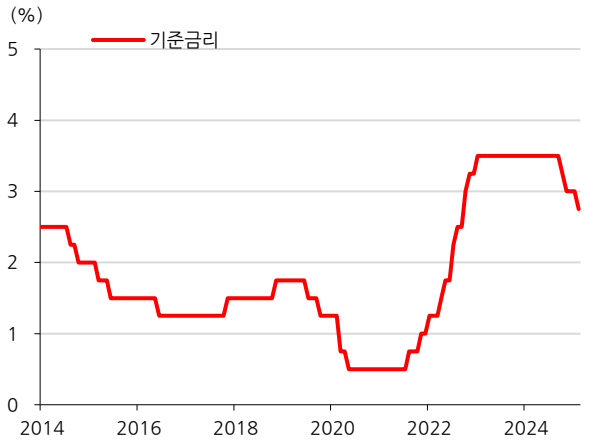
주: *신규 수신금리에는 요구불 및 수시입출식 예금 취급액이 포함되지 않음
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



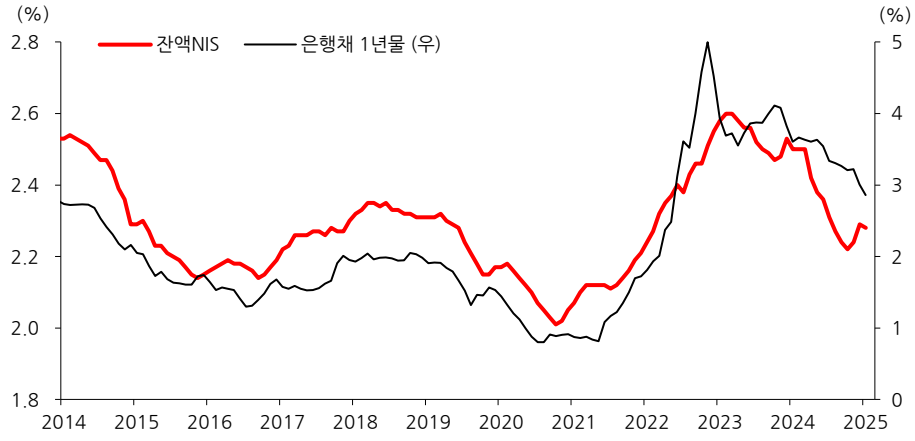
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



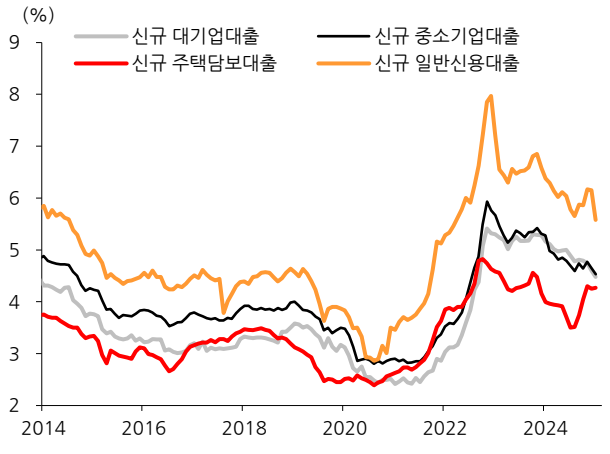
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



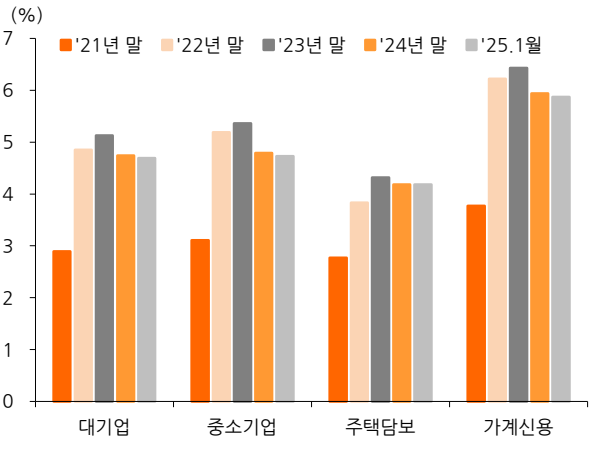
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



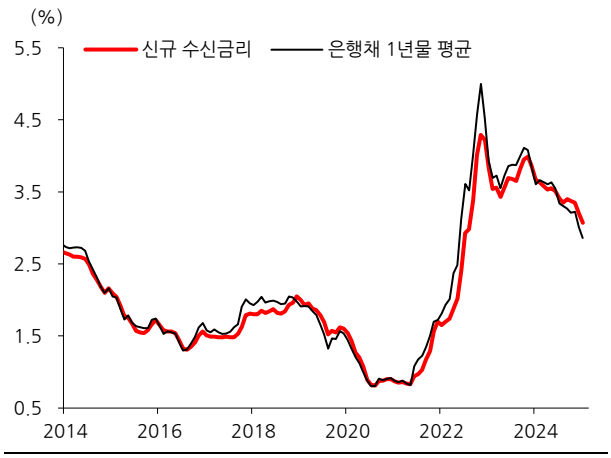
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



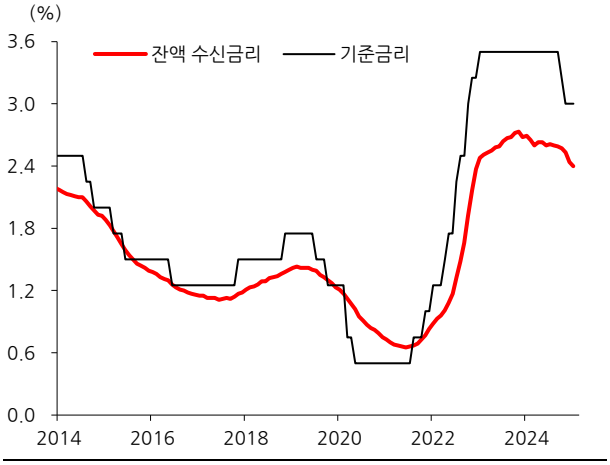
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



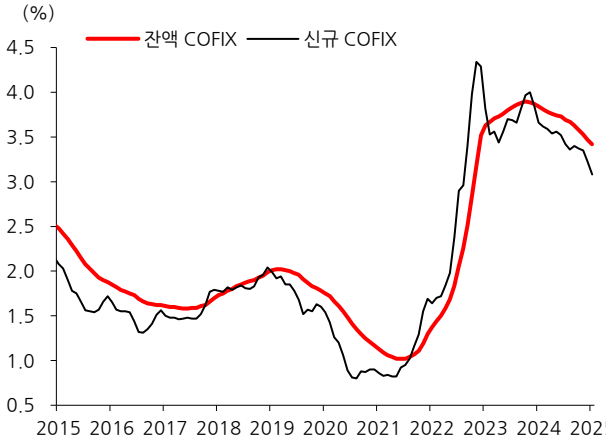
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

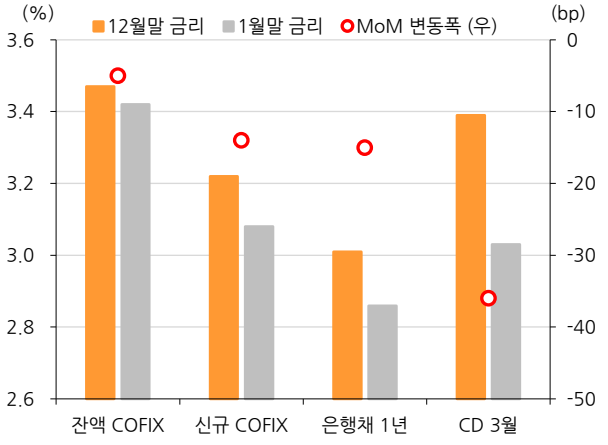
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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 3 월 4 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%