



은행 (Positive)

2월 은행 금리: 분기 스프레드는 기대 이상으로 방어

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

예금은행 2월 잔액 NIS 2.24% (-4bp MoM, -5bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 2월 말 2.24%로 전월보다 4bp 하락

2월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.97% (-10bp MoM)

2월 중 조달금리는 저축성 상품을 중심으로 하락. 1년 정기예금(2.98%, -8bp MoM)이 은행채 1년물(일평균 2.84%, -2bp MoM)보다 높은 금리 하락폭을 보이는 등 저축성 예금금리가 시장금리보다 크게 하락하며 -11bp MoM 기록. 시장성 조달금리는 7bp MoM 하락

- 대출금리: 4.46% (-7bp MoM)

신규 대출금리는 기업 차주가 7bp MoM, 가계 차주가 13bp MoM 하락. 가계는 대출 종별로 주택담보대출 -4bp, 전 세대출 -7bp, 신용대출 -8bp 등에 그쳤으나, 신규 취급액이 전반적으로 줄어든 가운데 그나마 금리가 낮은 담보대출 중심으로 집행되면서 믹스 금리가 더 크게 하락한 것으로 보임

2월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.38% (-2bp MoM)

저원가 수신을 제외한 비용성 조달금리(3.37%)는 5bp MoM 하락한 반면, 전체 조달금리는 2bp MoM 하락에 그침. 저원가 수신이 전체 부채 비용을 낮춰주는 효과가 적었음을 의미. 그러나 지난 4Q24부터 한 차례 낮아진 조달금리와 2%대로 하락한 1년 정기예금 금리를 고려하면 상반기 중 저원가 수신 비중이 확대 기조로 전환되면서 이자스프레드 하락폭을 방어하는 데 기여할 것으로 기대됨

- 대출금리: 4.62% (-6bp MoM)

잔액 대출금리는 가계가 3bp, 기업이 8bp MoM 하락. 시장금리 하락세에도 불구하고 고정형 주담대의 '잔액' 금리는 여전히 상승 중인데, (1)아직 신규 취급금리가 잔액 금리보다 4bp 높은 상황인 동시에 (2)5년 전 취급된 저리의 주담대 (1Q20 평균 2.44%)의 금리 변동주기가 도래한 데 따른 것으로 판단됨

시사점: 분기 스프레드는 기대 이상으로 방어

- 은행업종의 NIS는 예상대로 월별 하락세를 나타내고 있지만, 그 하락폭은 예상보다 양호. 1~2월 모두 NIS가 전월보다 하락했지만, 1Q25 월 평균 스프레드는 전분기보다 1~2bp 하락하는 데 그칠 것으로 기대됨
- 주요 은행들이 모두 외형 성장에 대한 의지가 평년보다 낮아졌고, 당국은 여전히 가계대출에 대한 억제를 주문하고 있음. 이는 조달과 운용 각각에서 스프레드 방어에 기여하는 요인임
- 연간 NIS 하락은 불가피하나, 현재의 외부 환경이 유지된다면 당초 예상에 비해 예대금리차 하락폭은 방어될 것으로 전망

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향

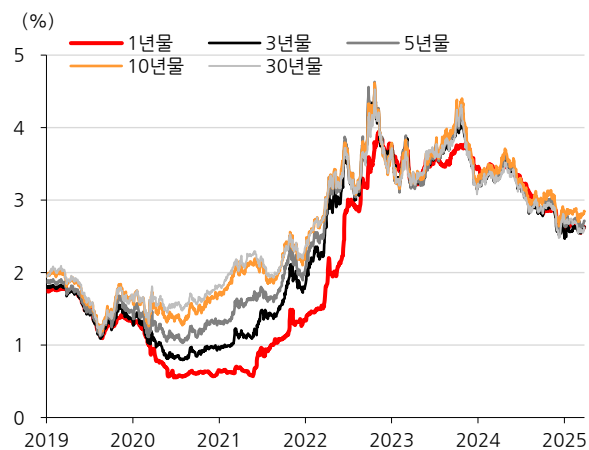
(단위: %)

		대출금리					수신금리				
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	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
2025/02	4.43	4.41	4.45	4.52	4.23	5.50	2.97	2.97		2.97	
잔액	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
2025/02	4.64	4.61	4.65	4.61	4.18	5.80	2.38	3.34	0.52	3.44	

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

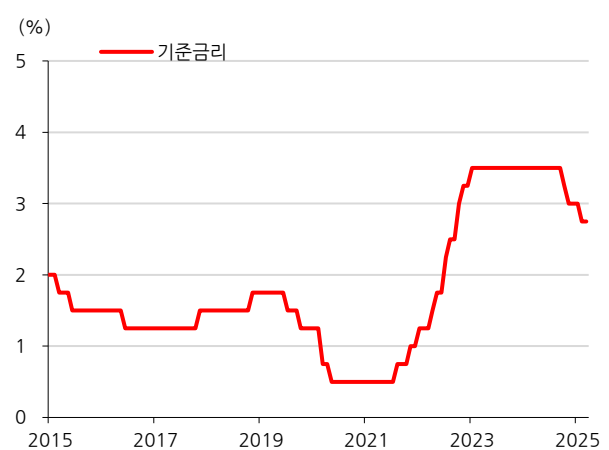
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



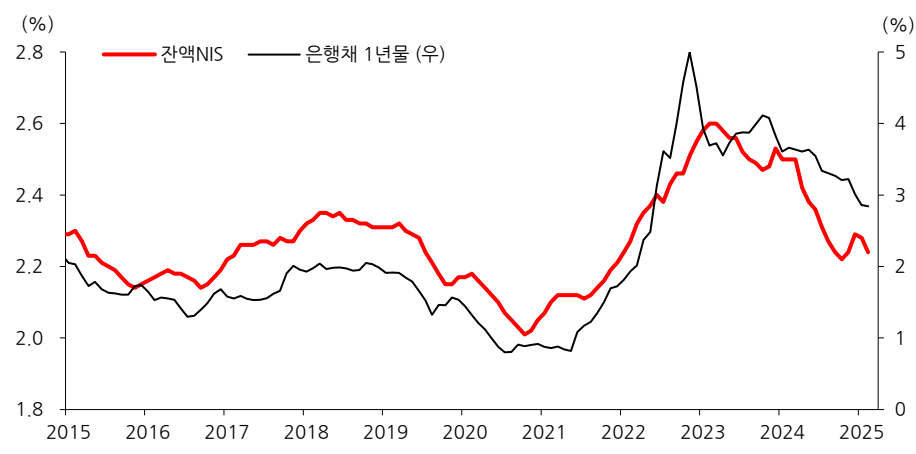
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



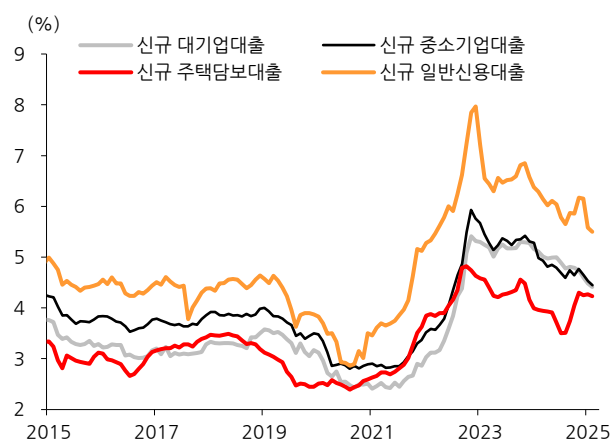
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



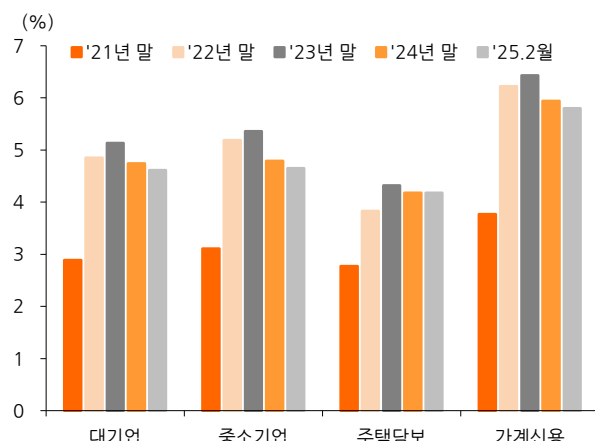
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



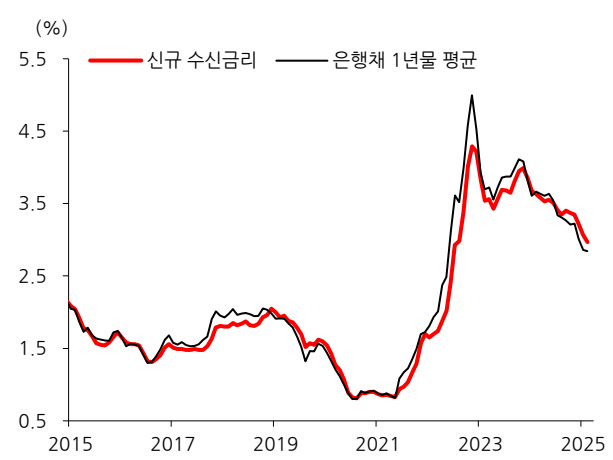
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



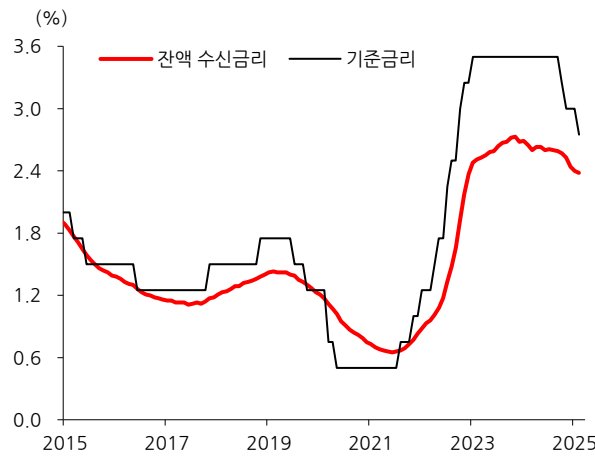
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



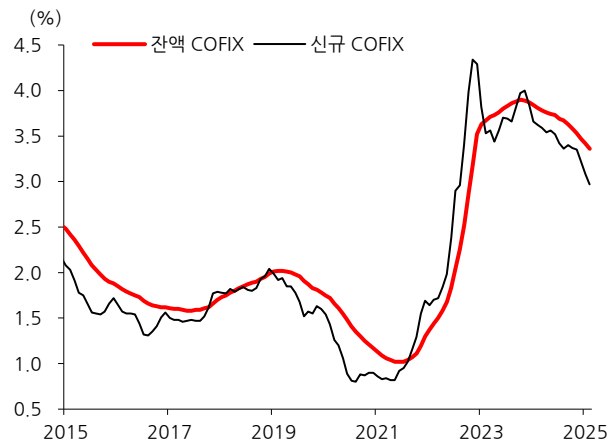
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

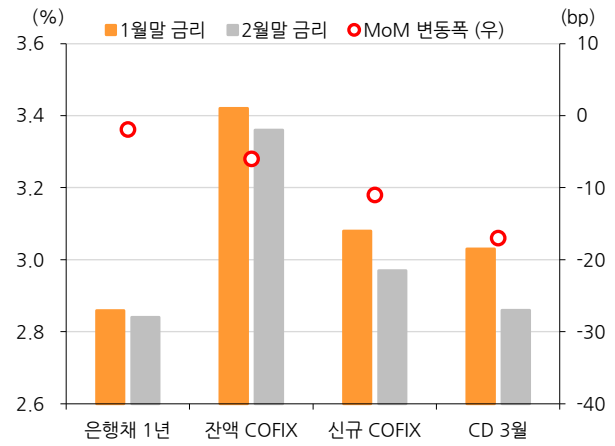
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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: 2025년 3월 31일)

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%