



은행 (Positive)

3월 여수신: 이례적인 저성장

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

예금은행 3월 여신 동향

- 3월 예금은행 대출잔액은 2,469조원(+4% YoY)으로 월 중 1조원 감소. 연말도 아닌데 은행 대출잔액이 순감한 것은 매우 이례적. 12월 외의 월 중 대출잔액 감소는 2000년부터 단 두 번, 그것도 기업차주의 상환 니즈가 연말 다음으로 높아지는 6월(2004년, 2011년)뿐이었으므로, 이는 특기할 만함. YoY 증가율로는 20개월래 최저치를 기록
- 기업 대출(그림3): 자영업자 대출 증가율(이하 YoY)은 통계 집계 이래 처음으로 1%를 하회. 법인 중소기업 대출 또한 71개월래 가장 낮은 증가율로 하락. 지난 3년간 높은 증가율을 나타냈던 대기업 대출도 성장 속도가 크게 둔화됨
- 가계 대출(그림2): 신용을 포함한 일반대출은 3월 중 0.9조원 감소. 잔액 규모는 코로나 시기의 레버리지 폭증 직전보다 작아짐. 주택대출은 모든 대출종 중 유일하게 증가했으며, 지난 6개월 간 낮아지지만 하던 성장률도 소폭 상승함

예금은행 3월 수신 동향

- 3월 예금은행 총수신은 2,439조원으로 월 중 13조원 늘어남. 전년 동월보다 3% 증가해 16개월래 최저 증가율을 기록
- 저원가성 수신은 계절성에 의해 월 중 31조원 증가했으나 2% YoY 증가에 그침. 수신 내에서의 비중은 38.6%로 계절 성을 감안하면 축소됨. 그럼에도 금리 수준을 고려해 연중 저원가 수신 비중이 확대 기조로 전환될 것으로 전망함
- 정기예금도 계절성에 의해 3월 중 13조원 감소했지만 4% YoY 증가. 아직은 저원가성보다 예적금이 우세를 보임
- 지난 달 자료를 통해 대부분 시중은행 및 지방은행의 2025년 주안점이 여신 성장보다 위험가중자산 및 마진 관리에서 대출 증가의 유인이 낮다고 설명했는데, 예상 이상의 역사적인 저성장이 나타남. 특히 자영업자 대출은 연초 이후 증분이 없는 수준인데, 인터넷 전문은행의 적극적인 대출 취급을 고려하면 대형 은행에서는 YTD 감소했을 것으로 보임
- 가계대출은 규제에 억제되고, 기업대출은 수요보다 공급 차원의 문제로 낮은 성장세를 나타내는 것으로 판단
- 한화투자증권 커뮤니케이션사의 2025년 은행 원화대출 증가율이 전년보다 2%p 낮아질 것이라는 전망을 유지함. 대폭 확대된 대외 불확실성으로 인해 당국이 기업대출 지원을 요구한 데 따른 집행 규모가 변수가 될 것

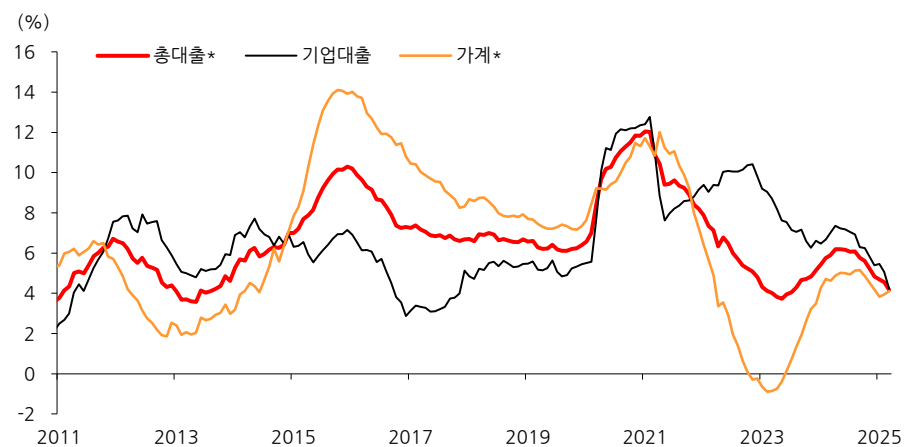
[표1] 2025년 3월 예금은행 여수신 동향 (잠정치)

(단위: 조 원, %)

주: *정책모기지 포함

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이

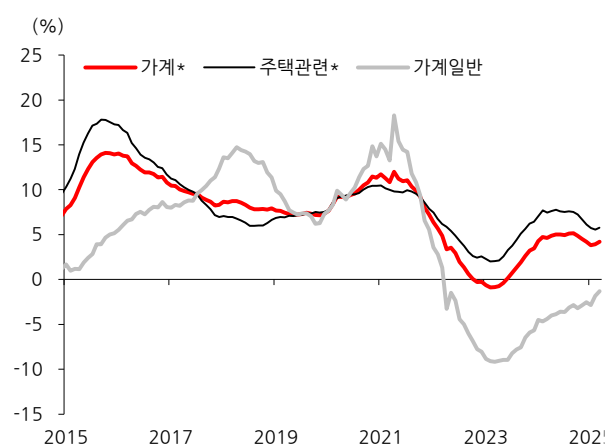


2025년 3월	총대출*	기업대출	가계대출
대출잔액(조원)	2,469.2	1,324.3	1,145.0
월 순증액(조원)	-0.8	-2.1	1.4
YoY 증가율(%)	4.1	4.1	4.2

주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이

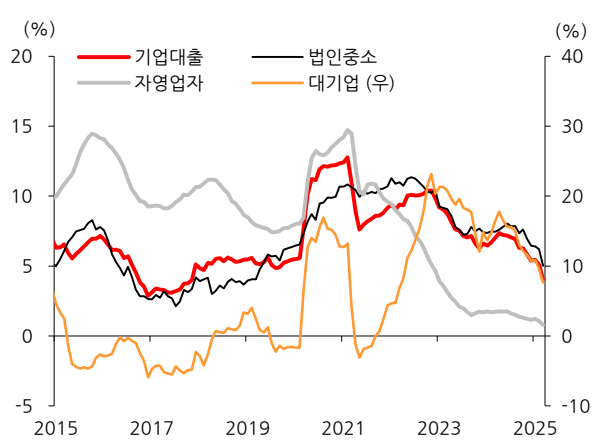


2025년 3월	가계*	주택관련*	가계일반
대출잔액(조원)	1,145.0	909.9	235.1
월 순증액(조원)	1.4	2.2	-0.9
YoY 증가율(%)	4.2	5.8	-1.3

주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

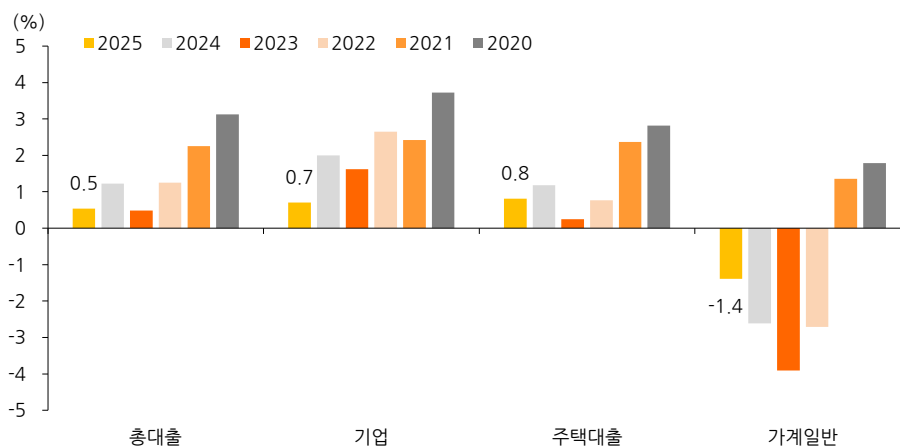
[그림3] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이



기업	대기업	법인중기	자영업자
1,324.3	280.3	588.5	455.5
-2.1	-0.7	-1.4	0.0
4.1	7.6	5.0	0.8

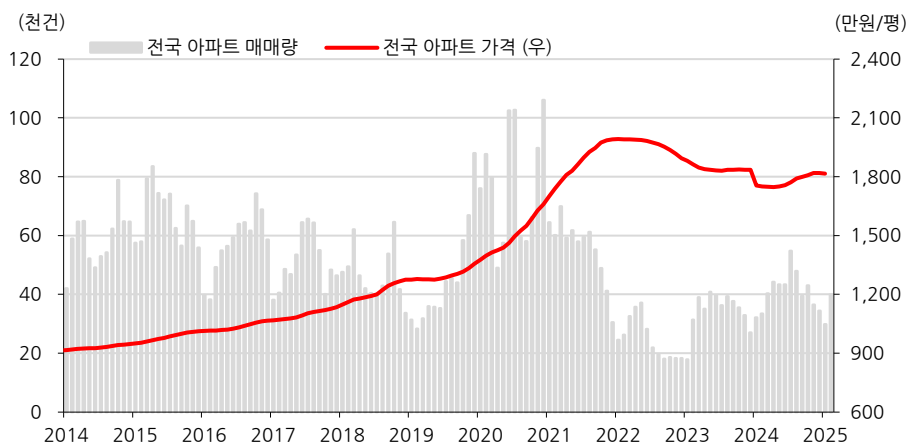
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 연도별 3월 말 대출 잔액의 YTD 증가율



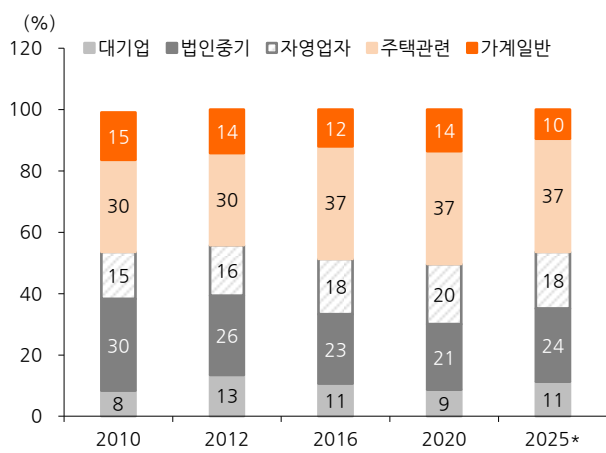
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전국 아파트 매매 거래량 및 가격지수



자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

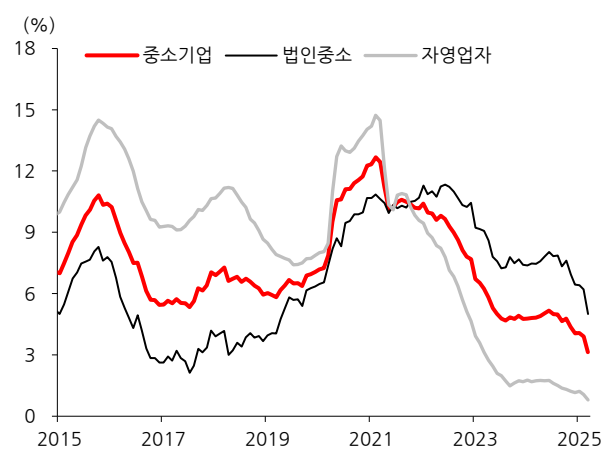
[그림6] 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



주: 정책모기지 포함, *3월 말 기준

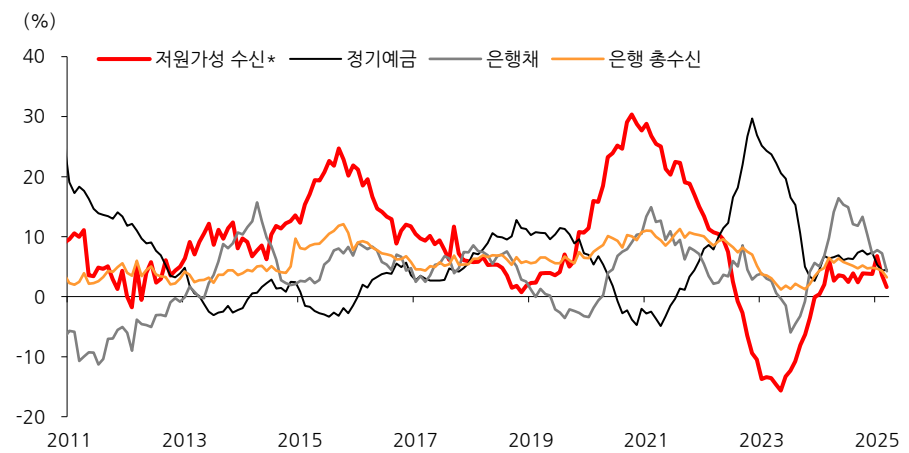
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중소기업(법인+개인사업자) 대출 증가율

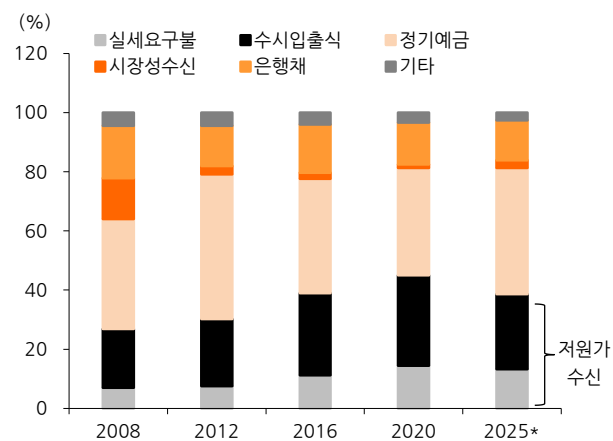


자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

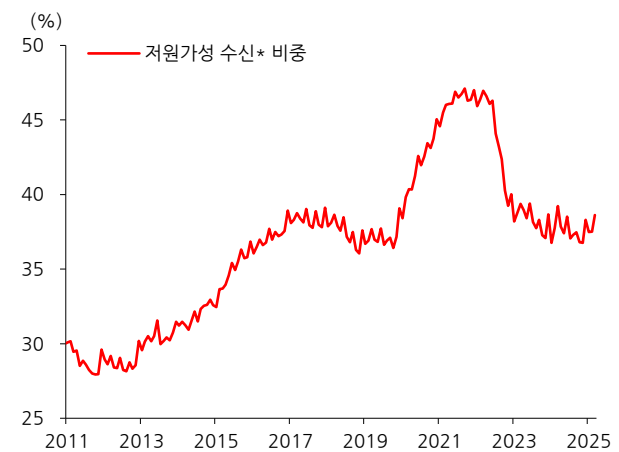
[그림8] 은행 수신종별 증가율 추이



[그림9] 은행 수신종별 구성비 변화



[그림10] 은행 수신 중 저원가성 비중 추이



[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 4월 11일)

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: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%