



은행 (Positive)

3월 은행 금리: 분기 스프레드 오히려 상승

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

예금은행 3월 잔액 NIS 2.25% (+1bp MoM, -4bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 3월 말 2.25%로 전월보다 1bp 상승

3월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.84% (-13bp MoM)

3월 중 조달금리는 단기 저축성 상품을 중심으로 하락. 1년 미만의 정기예금 금리가 15bp 이상 하락. 이제 기간과 무관하게 연 3%대 이상의 예금 상품은 없어짐(업종 평균 기준). 시장성 조달금리도 단기 상품을 중심으로 8bp MoM 하락

- 대출금리: 4.36% (-10bp MoM)

신규 대출금리는 기업 차주가 11bp MoM 하락한 반면 가계 차주는 1bp MoM 하락에 그침. 기업은 중소기업 및 운전자금을 중심으로 금리 하락이 나타남. 가계는 주택대출(-6bp), 전세대출(-10bp), 신용대출(-2bp) 등 주요 대출 중별 금리가 모두 전월보다 하락. 그럼에도 전체 대출금리의 하락폭이 제한된 것은 상대적으로 금리가 낮은 주택대출 및 전세대출의 취급 비중이 줄어든 데 따른 mix 효과인 것으로 해석됨

3월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.30% (-8bp MoM)

저원가 수신을 제외한 비용성 조달금리(-7bp MoM)와 전체 조달금리의 하락폭이 유사하게 좁혀짐. 저원가 수신이 전체 부채 비용을 낮춰주는 효과가 커졌음을 의미. 상반기 중 저원가 수신 비중이 확대 기조로 전환되면서 이자스프레드 하락폭을 방어하는 데 기여할 것으로 기대됨

- 대출금리: 4.55% (-7bp MoM)

잔액 대출금리는 전월보다 가계가 4bp, 기업이 10bp 하락. 가계대 금리 하락이 더딘 것은 고정형 주담대의 '잔액' 금리가 7개월 연속 상승 중이기 때문. (1)아직 신규 취급금리가 잔액 금리보다 높은 상황인 동시에 (2)5년 전 취급된 저리의 주담대(1Q20 평균 2.44%)의 금리 변동주기가 도래한 것이 원인이라고 판단됨

시사점: 분기 스프레드가 오히려 상승

- 최근 몇 달 간 은행업종 NIS는 하락폭이 예상보다 작거나 되려 상승. 이에 따라 1Q25 월 평균 스프레드는 전분기보다 1bp 상승하면서 마감. 주요 시중은행의 1Q25 이자스프레드 또한 2~6bp QoQ 상승하는 반전을 나타냄
- 은행업종의 수익성이 시장금리의 추세와 다른 양상을 보인 주된 원인은, 여러 차례 강조한 대로, 주요 은행의 외형 성장 의지가 평년보다 낮아진 데 따라 조달 필요성도 낮아졌기 때문. 이는 가파른 예금금리 하락을 야기. 반면 당국의 가계대출 억제 기조와 고정금리 주담대의 변동주기 도래는 대출금리 하락을 방어하는 요인
- 연간 NIS가 하락하는 것 자체는 불가피하나, 현재의 외부 환경이 유지된다면 당초 예상에 비해 예대금리차 하락폭은 양호하게 방어될 것으로 전망

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향

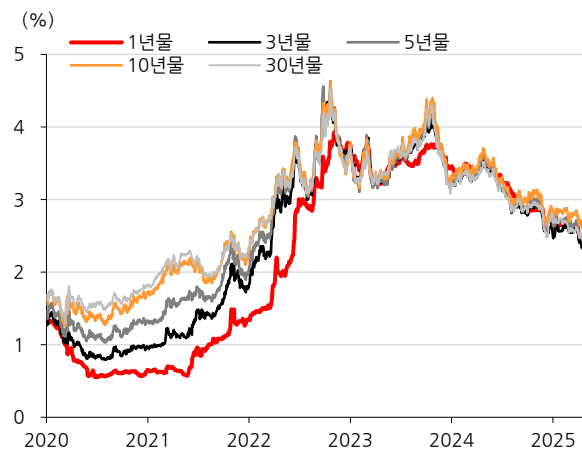
(단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	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
	2025/03	4.32	4.32	4.31	4.51	4.17	5.48	2.84	2.83		2.89
잔액	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
	2025/03	4.54	4.50	4.56	4.57	4.18	5.71	2.30	3.27	0.52	3.39

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

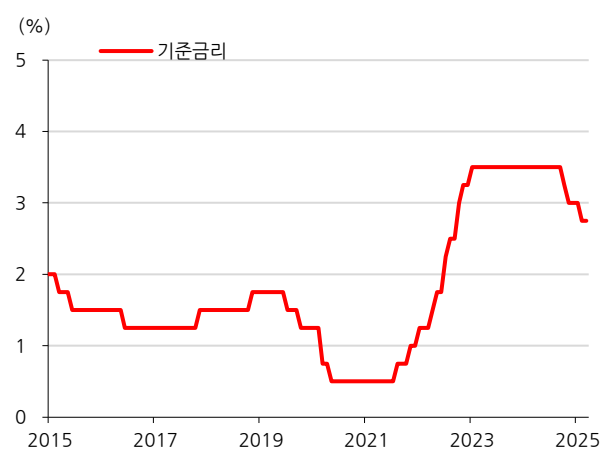
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



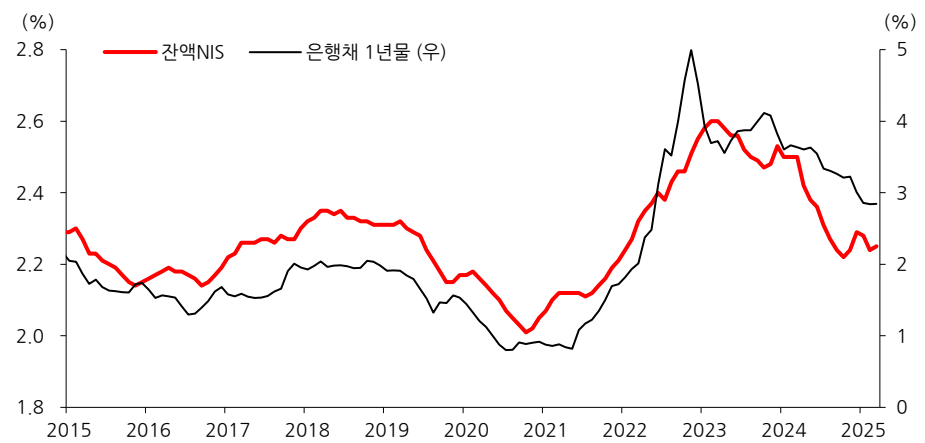
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



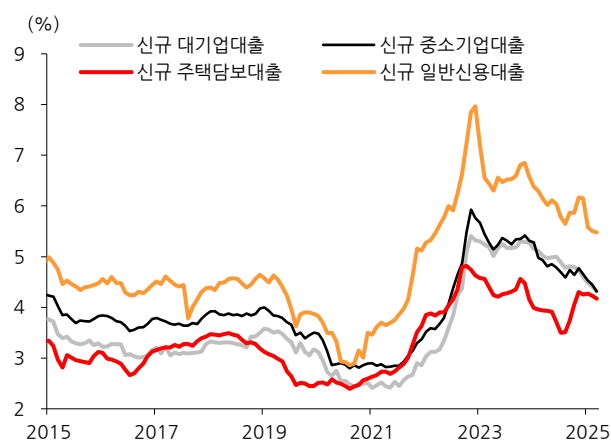
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



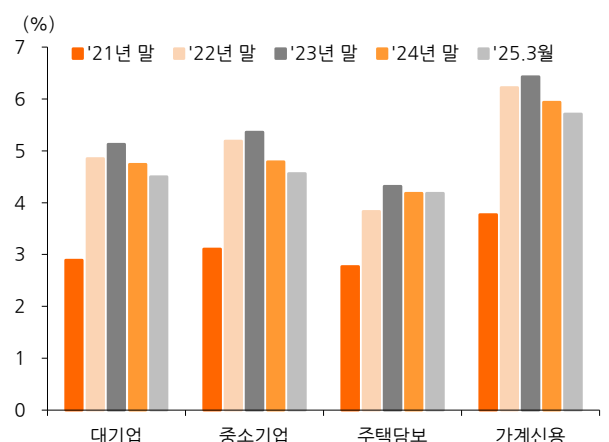
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



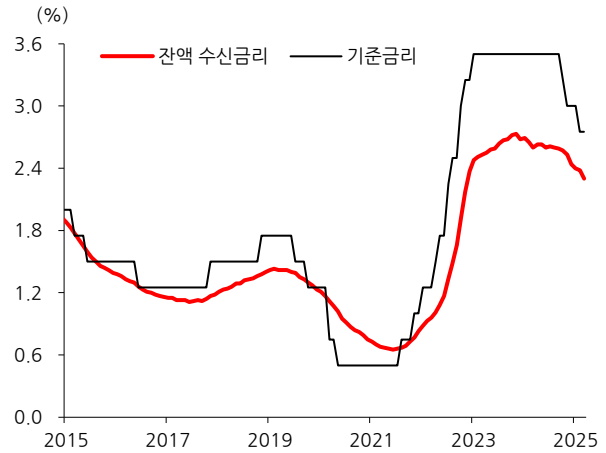
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



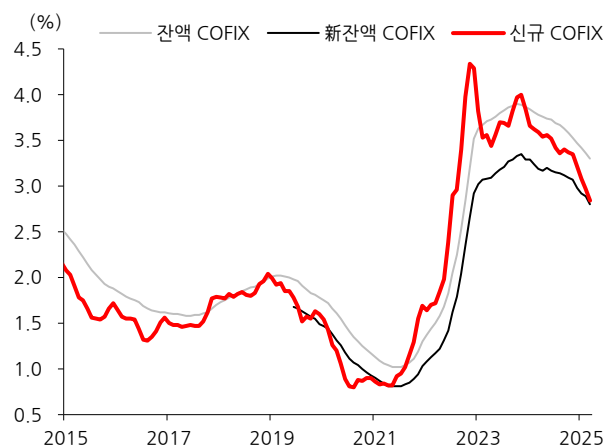
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

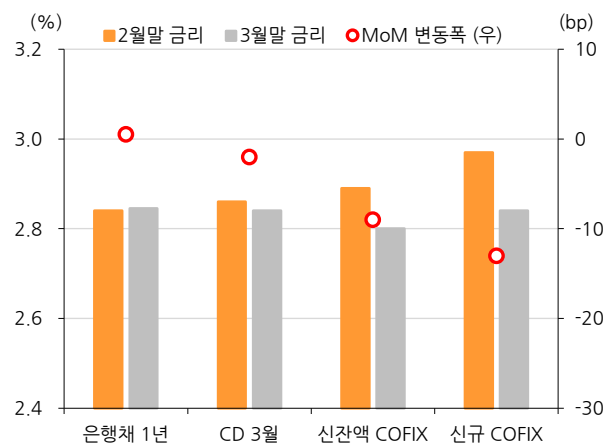
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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 5 월 2 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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: 2025 년 03 월 31 일)

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