



은행 (Positive)

4월 은행 금리: 마진 하락 예상

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

예금은행 4월 잔액 NIS 2.21% (-4bp MoM, -8bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 4월 말 2.21%로 전월보다 4bp 하락하고, 전년 말 대비 8bp 하락

4월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.71% (-13bp MoM)

4월 중 조달금리는 저축성 예금이 12bp MoM, 시장성 조달이 20bp MoM 하락. 시장성 조달금리는 은행채 1년물과 같은 하락폭을 보였으나 예금금리가 상대적으로 방어됨. 그나마 만기 6개월 이상의 예금금리는 모두 14bp 이상 하락했지만 단기 상품의 선호도가 낮아지면서 mix 금리의 하락폭은 보다 제한된 것으로 보임

- 대출금리: 4.19% (-17bp MoM)

차주별로 기업대출이 18bp MoM, 가계대출이 15bp MoM 하락. 기업은 특히 대기업대출(-28bp MoM)에서 높은 하락폭을 보였고, 가계는 주택대출(-19bp), 전세대출(-18bp), 신용대출(-20bp) 등 주요 종별 금리가 모두 시장금리 수준으로 하락함

4월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.27% (-3bp MoM)

비용성 조달금리는 -7bp MoM로 대출금리 하락폭과 동일했으나, 저원가 수신의 기여도가 축소되면서 전체 조달금리는 3bp 하락에 그침. 계절성 영향도 일부 있는 것으로 판단되어, 상반기 중 저원가 수신 비중이 확대 기조로 전환되면서 이자스프레드 하락폭을 방어하는 데 기여할 것이라는 전망을 유지함

- 대출금리: 4.48% (-7bp MoM)

잔액 대출금리는 전월보다 가계가 4bp, 기업이 8bp 하락. 담보대 비중이 높고 상대적으로 리스크가 적은 가계대 금리가 기업대보다 높은 이상현상이 2개월 연속 이어짐. 고정형 주담대의 잔액 금리는 8개월 연속 상승 중인데, (1)다른 주요 대출들과 상반되게도, 아직도 신규 취급금리가 잔액 금리보다 높고 (2)5년 전 취급된 저리의 주담대(1H20 평균 2.49% vs. 4월 3.96%)의 금리 변동주기가 순차 도래하는 것이 원인이라고 판단됨

시사점: 2Q25는 마진이 하락하는 흐름으로 예상

- 1Q25에는 기대치 않은 스프레드 개선이 나타났으나, 4월에는 예금금리가 비교적 제한된 하락폭을 나타내며 스프레드가 다시 반락함. 이는 1Q25 월 평균 스프레드보다 5bp 낮은 수준임
- 외부 요인이 없다면 은행업종의 낮은 성장 의지는 유지될 것으로 보이지만, 규제 강도의 완화 및 DSR 3단계 도입(오는 7월) 이전의 수요 등을 고려하면 1Q25보다는 취급액이 늘어날 것으로 추정. 이는 이자 마진의 방어력을 낮추는 요인이므로, 2Q25에는 NIM이 하락하는 흐름이 예상됨
- 다만 연간 NIS의 하락 자체는 불가피하더라도, 외부 요인에 의한 대출 집행이나 금리 압력이 없다면, 당초 예상에 비해 예대금리차 하락폭은 양호하게 방어될 것으로 전망

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향

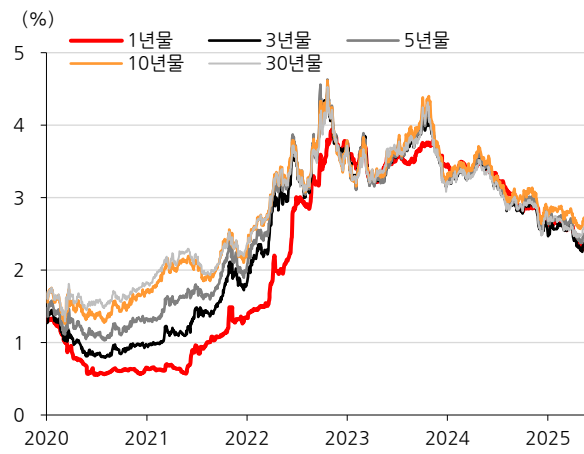
(단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2024/04	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
	2025/04	4.14	4.04	4.24	4.36	3.98	5.28	2.71	2.71		2.69
잔액	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
	2025/04	4.46	4.39	4.48	4.53	4.17	5.62	2.27	3.19	0.54	3.31

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

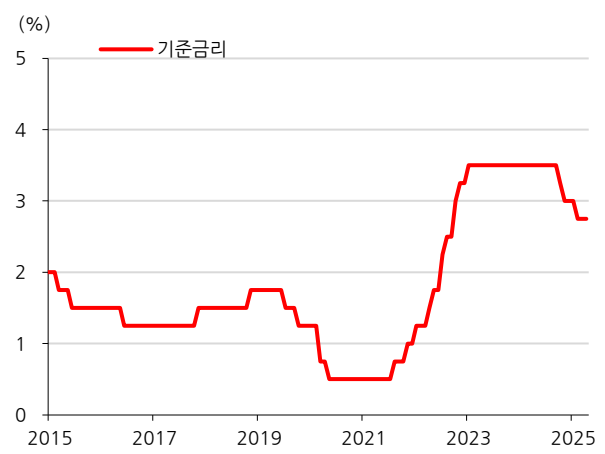
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



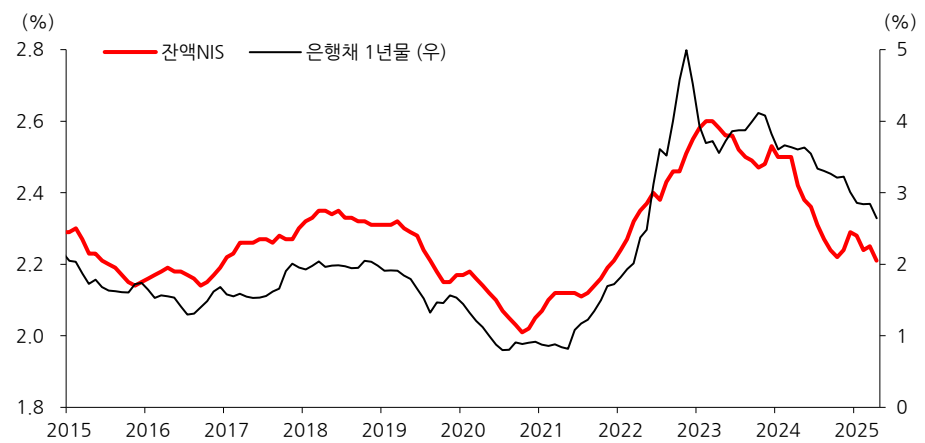
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



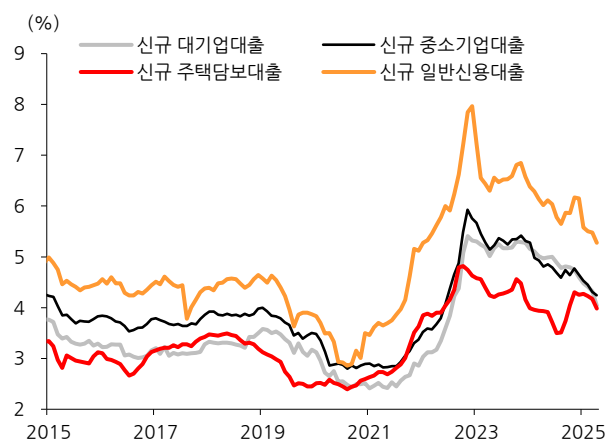
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



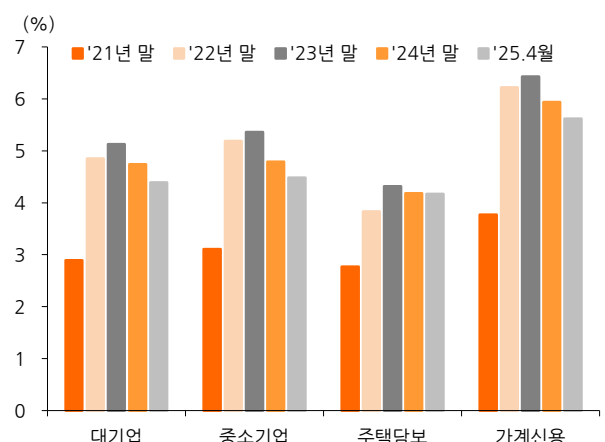
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



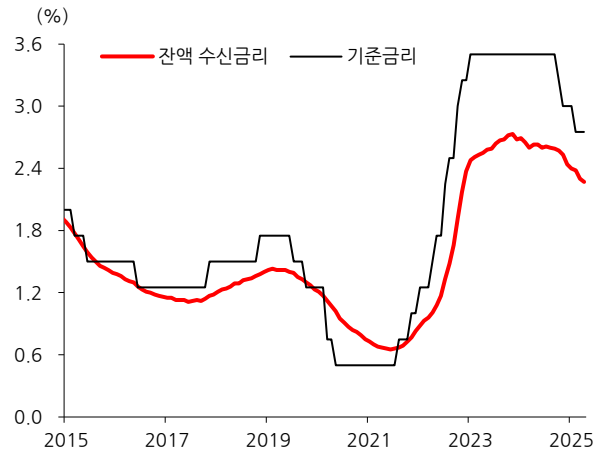
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



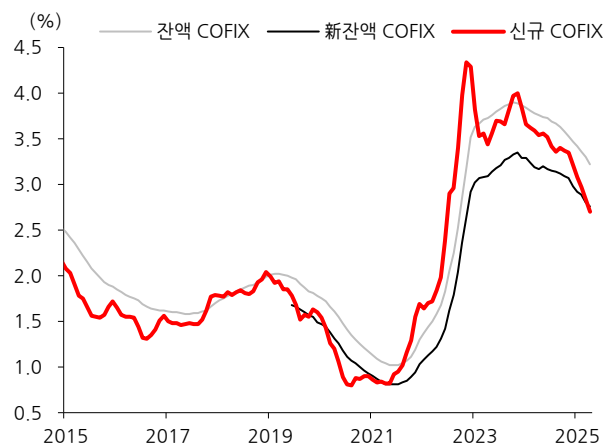
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

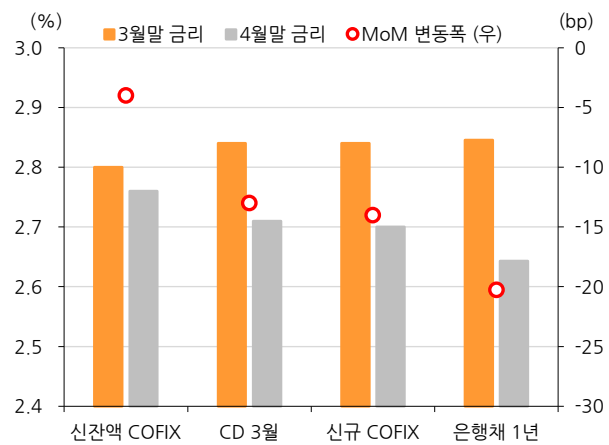
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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 5월 27일)

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)
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%