



은행 (Neutral)

6월 은행 금리: 당초 예상보다 양호한 스프레드 흐름

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

예금은행 6월 잔액 NIS 2.20% (+1bp MoM, -9bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 6월 말 2.20%로 전월보다 1bp 상승, 전년 말 대비 9bp 하락

6월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.55% (-8bp MoM)

6월 중 조달금리는 저축성 예금이 10bp MoM, 시장성 조달이 3bp MoM 하락. 은행채 1년물 금리는 같은 기간 평균 1bp 상승. 은행의 조달 필요성이 떨어지면서 수신금리가 하락한 것으로 해석. 정기예금의 경우 단기 상품일수록 더 큰 하락폭을 나타냄

- 대출금리: 4.09% (-8bp MoM)

차주별로 기업대출이 10bp MoM, 가계대출이 5bp MoM 하락. 대기업대출은 전월 중 11bp 상승했던 기저효과로 인해 6월에는 15bp 하락했고, 중소기업대출은 6bp 하락함. 가계는 취급이 억제된 주택대출에서 6bp, 전세대출에서 1bp 상승한 반면 신용대출은 18bp 하락. 중저신용자에서 고신용자로 취급 중심이 옮겨간 영향으로 추정됨

6월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.15% (-8bp MoM)

비용성 조달금리는 7bp MoM 하락해 대출금리 하락폭과 동일했으나, 반기 말 저원가 수신 비중이 확대되는 계절성 덕분에 전체 조달금리는 8bp 하락. 참고로 저원가 수신 비중은 축소되는 추세가 멈추었으나 아직 확대 기조로 전환됐다고 하기에는 모니터링이 필요한 수준으로 판단됨

- 대출금리: 4.35% (-7bp MoM)

잔액 대출금리는 전월보다 가계가 5bp, 기업이 8bp 하락. 담보대 비중이 높고 상대적으로 리스크가 적은 가계대 금리가 기업대보다 높은 이상현상이 4개월 연속 이어짐. 고정형 주담대의 잔액 금리는 10개월 연속 상승 중. 신규 취급금리가 잔액 금리를 드디어 하회했으나 그 취급액이 많지 않고, 5년 전 취급된 저리의 주담대(1H20 평균 2.49% vs. 6월 3.92%)의 금리 변동주기가 지속적으로 도래하고 있는 것이 원인

시사점: 당초 예상보다 양호한 스프레드 흐름

- 당사는 은행업종의 월별 스프레드를 감안해 2Q25 순이자마진(NIM)이 하락할 것으로 예상. 실제로 업종의 분기 평균 NIS는 2Q25 들어 6bp QoQ 하락함. 그러나 실적발표 결과 주요 은행의 NIM은 기대보다 방어되었음
- 상당수의 은행이 NIS보다 NIM의 변동폭이 양호했던 점으로 보아, 대출 성장 둔화로 인한 분모 효과 및 예대율 상승이 마진 방어에 기여한 것으로 판단됨. 또한 DSR 3단계 도입 이전의 주택대출 수요 집중을 예상했으나 이것이 신규 취급금리 상승으로 대응되면서 방어력을 높인 것으로 해석
- 여전히 연간 NIS의 하락 자체는 불가피하다고 판단. 다만 시장금리 추이와 가계대출 취급이 더욱 제한되는 규제 환경을 고려하면 당초 예상에 비해 예대금리차 하락폭은 양호하게 방어될 것으로 전망

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향

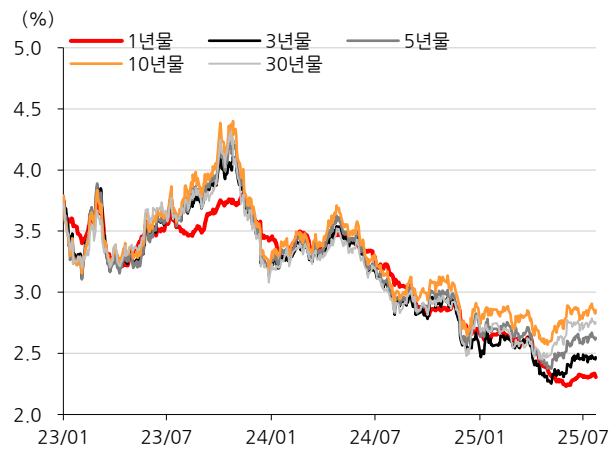
(단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2024/06	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
	2025/05	4.16	4.15	4.17	4.26	3.87	5.21	2.63	2.64		2.58
	2025/06	4.06	4.00	4.11	4.21	3.93	5.03	2.55	2.54		2.55
잔액	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
	2025/05	4.38	4.33	4.40	4.48	4.15	5.53	2.23	3.12	0.53	3.25
	2025/06	4.30	4.24	4.32	4.43	4.13	5.44	2.15	3.05	0.51	3.19

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

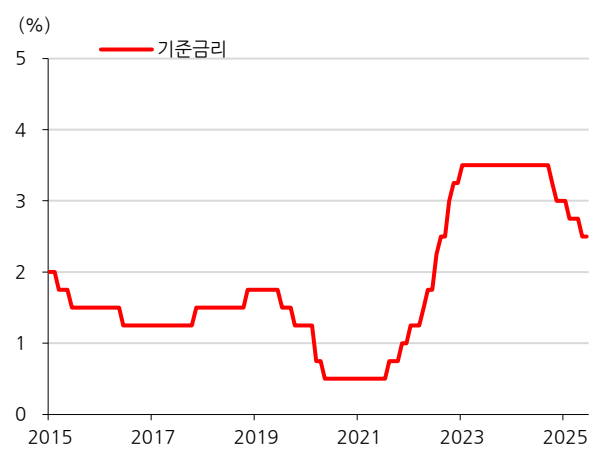
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



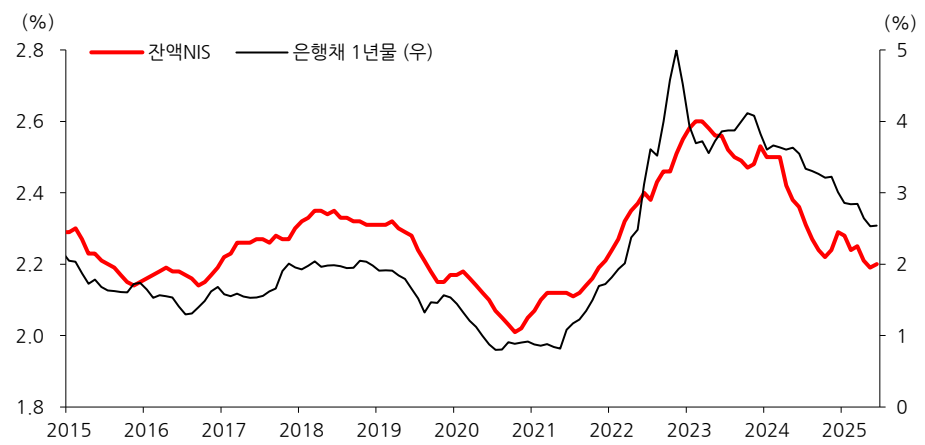
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



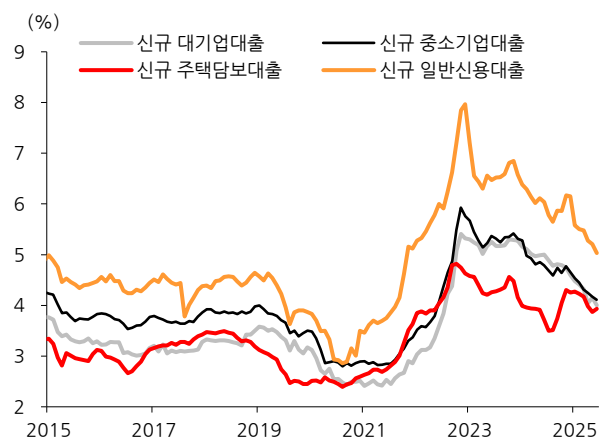
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



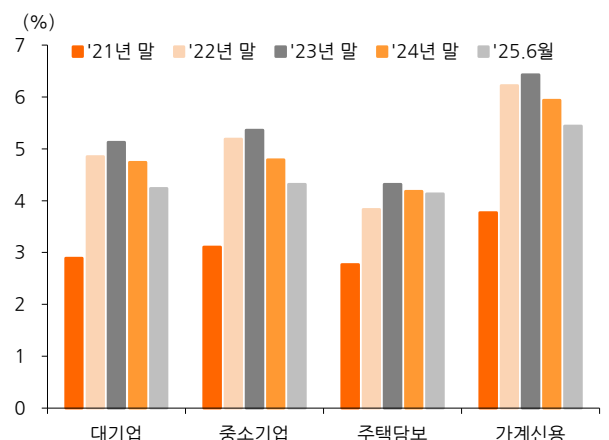
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



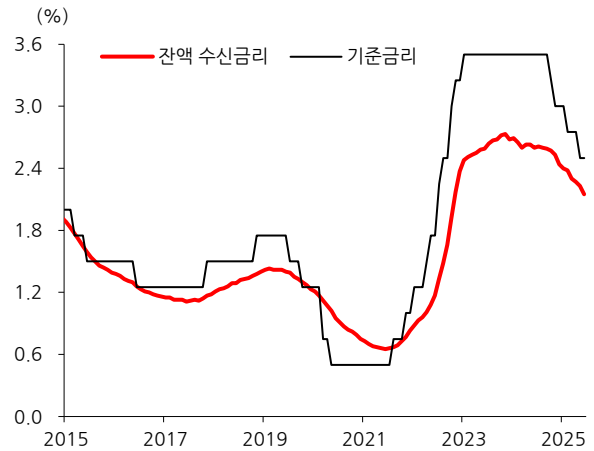
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



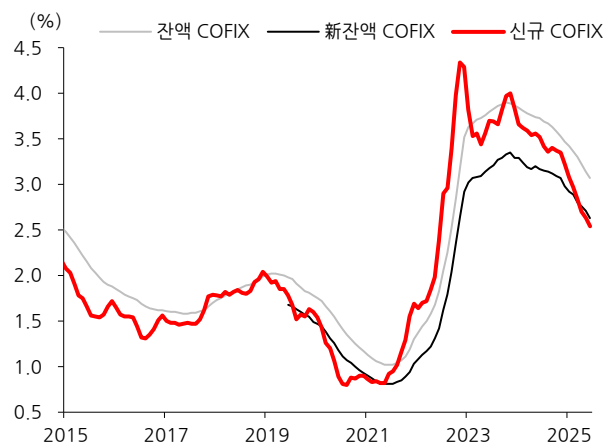
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

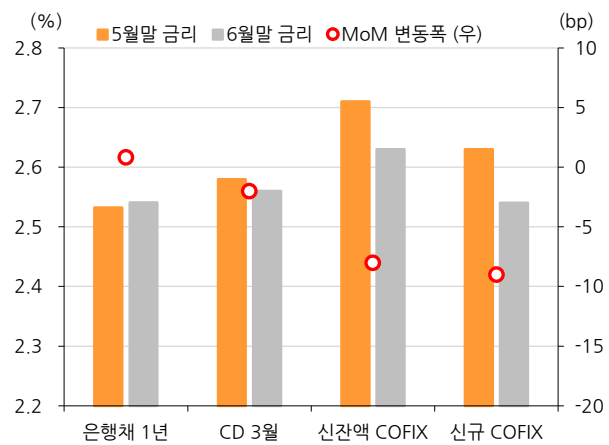
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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 7월 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)
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 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%