



은행 (Neutral)

7월 은행 금리: 못 꺾이는 가계대출 금리

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

예금은행 7월 잔액 NIS 2.18% (-2bp MoM, -11bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 7월 말 2.18%로 전월보다 2bp, 전년 말 대비 11bp 하락

7월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.51% (-4bp MoM)

7월 중 조달금리는 저축성 예금이 4bp MoM, 시장성 조달이 1bp MoM 하락. 은행채 1년물 금리는 같은 기간 평균 2bp 하락. 저축성 예금의 경우 6개월 이상 만기 상품군에서 만기가 짧을수록 연율화 금리가 높아지는 역전 현상이 나타나

- 대출금리: 4.06% (-3bp MoM)

기업 대출금리는 2bp MoM 하락. 주요 기본금리(은행채, CD, COFIX 등)의 MoM 하락폭이 축소된 가운데, 대기업 및 중소기업 대출금리 하락폭도 각각 1bp, 3bp로 축소. 반면 가계는 주담대, 전세대 금리가 각각 3bp, 4bp 상승하고 신용대출금리가 31bp 상승하는 등 시장금리와 상반되는 방향성을 나타냄. 가계부채 관리 기조가 강화되었기 때문인 것으로 해석. 다만 상대적으로 금리가 낮은 주택관련 대출 취급 비중이 많아지면서 전체 가계대출 금리는 1bp MoM 하락함

7월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.12% (-3bp MoM)

비용성 조달금리는 8bp MoM 하락했으나, 저원가 수신에 계절적으로 감소하면서 전체 조달금리는 3bp 하락에 그침

- 대출금리: 4.30% (-5bp MoM)

잔액 대출금리는 전월보다 가계가 4bp, 기업이 5bp 하락. 고정형 주담대의 잔액 금리는 신규 취급금리와 동일한 가운데 5년 전 취급된 저리의 주담대(1H20 평균 2.49% vs. 7월 3.95%)의 금리 변동주기가 지속적으로 도래하면서 11개월 연속 상승 중

시사점: 못 꺾이는 가계대출 금리

- 7월 은행업종의 이자스프레드는 전월보다 하락했지만, 수익성 자산과 비용성 조달 간의 금리차는 확대됨. 조달 포트폴리오의 계절성을 고려하면 양호한 수준이었다고 판단
- 특히 가계대출은 신규 취급금리도, 잔액 금리도 상대적으로 잘 방어되고 있음. 가계부채 증가를 억제해야 하는 상황과 저리대출의 repricing 주기 도래는 결과적으로 은행 마진 측면에서 우호적으로 작용. DSR 3단계 도입과 6.27 가계부채 강화 대책으로 인해 가산금리는 일부 축소될 것으로 예상했으나 시기상조인 것으로 보임
- 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

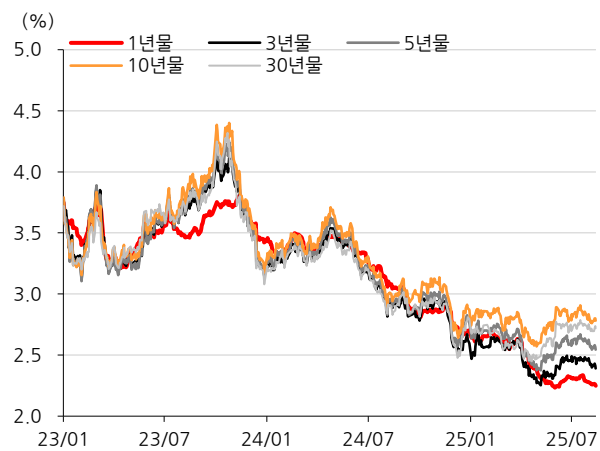
(단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2024/07	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
	2025/07	4.04	3.99	4.08	4.20	3.96	5.34	2.51	2.50		2.54
	잔액	2024/07	4.99	4.94	5.01	4.82	4.22	6.14	2.61	3.67	0.61
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
2025/07		4.25	4.18	4.26	4.39	4.12	5.39	2.12	2.97	0.51	3.13

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

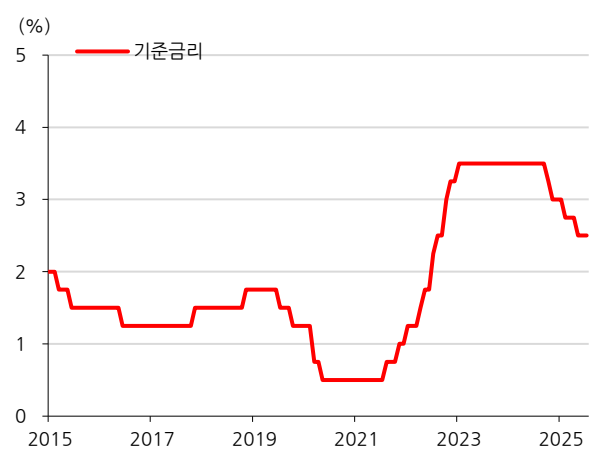
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



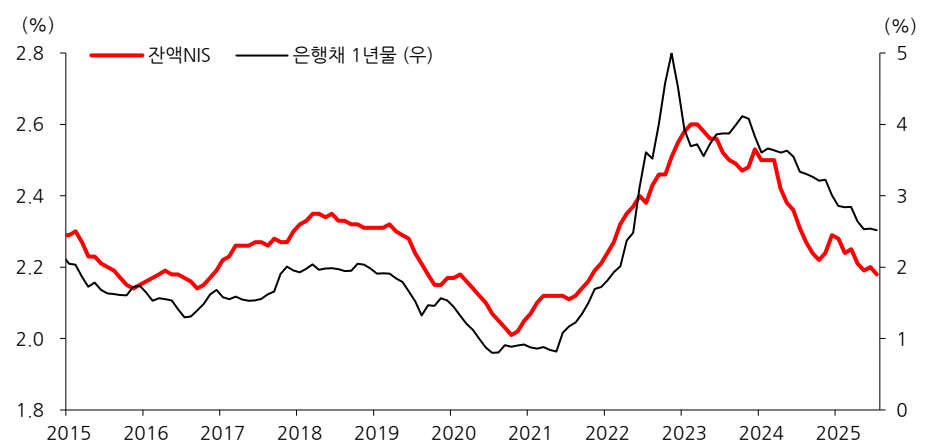
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



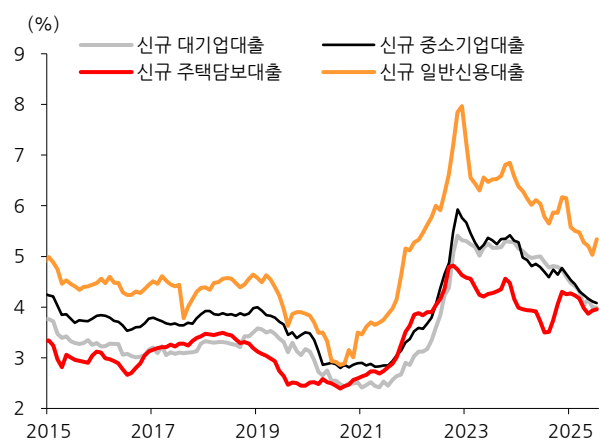
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



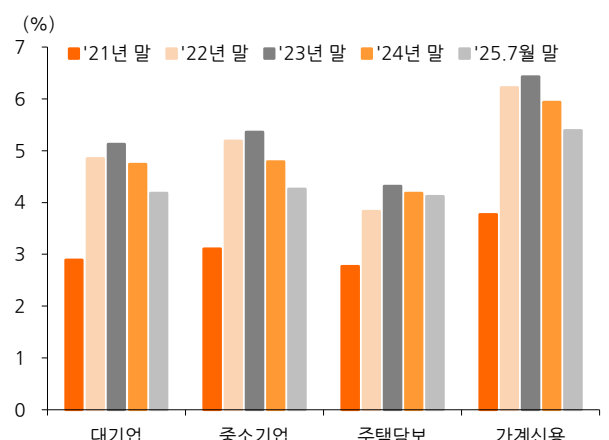
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



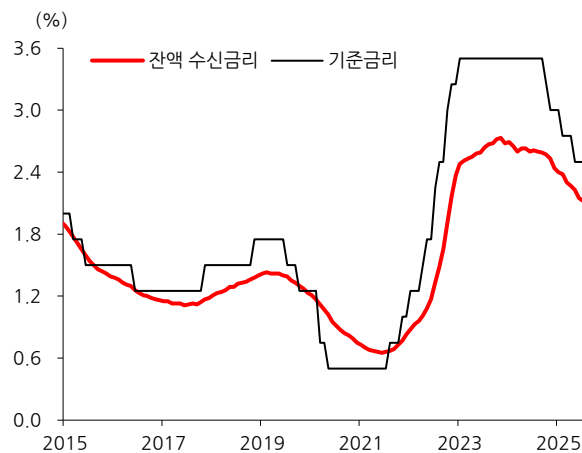
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



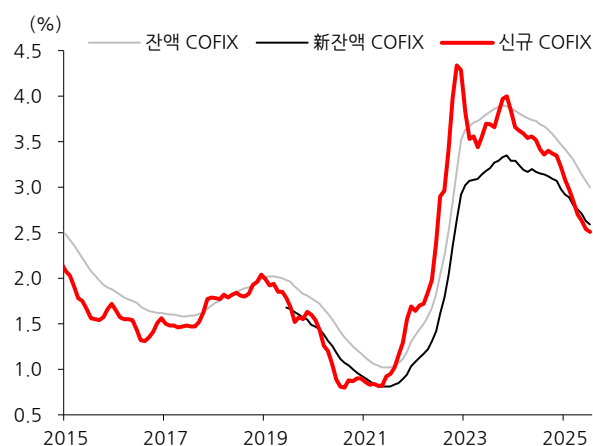
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

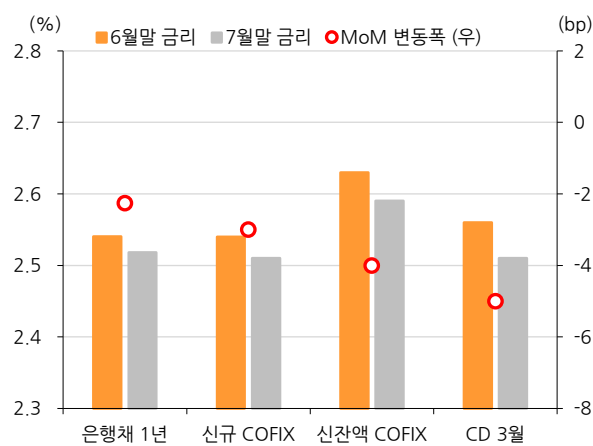
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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 8월 28일)

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%