



은행 (Neutral)

9월 여수신: 유동자금 증가

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

예금은행 9월 여신 동향

- 9월 예금은행 대출잔액은 2,530조원(+3% YoY)으로 월 중 7조원 증가. YoY 증가율이 근 15년래 최저치를 기록
- 기업 대출(그림3): 자영업자 대출 증가율(이하 YoY)은 7개월째 0%대에서 횡보. 법인 중소기업 대출 증가율도 2024년 하반기부터 하락세를 지속 중. 대기업 대출은 7% 증가하며 추세적인 성장세 둔화를 이어감
- 가계 대출(그림2): 신용을 포함한 일반대출은 9월 중 0.5조원 감소, 주택대출은 2.5조원 증가. 8월까지의 직전 6개월 평균보다 높은 순증폭을 나타냈으나, 모기지 규제의 시차(대출 집행시점 1~3개월 전부터 신청 가능)를 고려하면 6.27 가계부채의 효과가 본격화될 시기가 도래한 것으로 보임

예금은행 9월 수신 동향

- 9월 예금은행 총수신은 2,513조원으로 월 중 32조원 증가. 3개월 연속으로 대출 대비 초과 성장을 나타냄
- 저원가성 수신이 드디어 유의하게 증가함. 월 중 35조원, 전년 동월 대비 9% 증가하며 수신 내에서의 비중이 39.0%로 1.5%p YoY 확대됨. 연중 저원가가 수신 비중이 확대 기조로 전환될 것이라는 기존 전망을 여전히 유지함
- 정기예금은 9월 중 0.4조원 감소하며 YoY 증가율이 2024년 이래 최저 수준으로 하락함
- 장기 시계열에서 시장금리가 하락하면 12개월 뒤 M2 통화량 내 부동산자금 비중이 확대되는 경향이 있음(최근 20년 두 번 수간 상관계수 -0.85). 국채금리가 4Q23부터 추세적으로 하락하는 가운데, 대표적인 부동산자금인 은행업종의 저원가성 수신도 비중이 확대되는 조짐이 나타나기 시작함. 이는 은행에게는 조달비용률 하락을, 거시적으로는 유동성 증가를 의미
- 한편 대출 성장에 대한 기대는 점차 낮아짐. 조달의 필요가 작아진 만큼 비용성 예금에서 저원가성 수신으로의 이동은 더 빨라질 것으로 예상
- 정책 효과로 가계대출 성장이 억제된 가운데 우량 기업에 대한 선별적 대출 취급이 이어지면서, 은행업종의 연간 대출 성장률은 3%대로 마감될 것으로 전망

[표1] 2025년 9월 예금은행 여수신 동향 (잠정치)

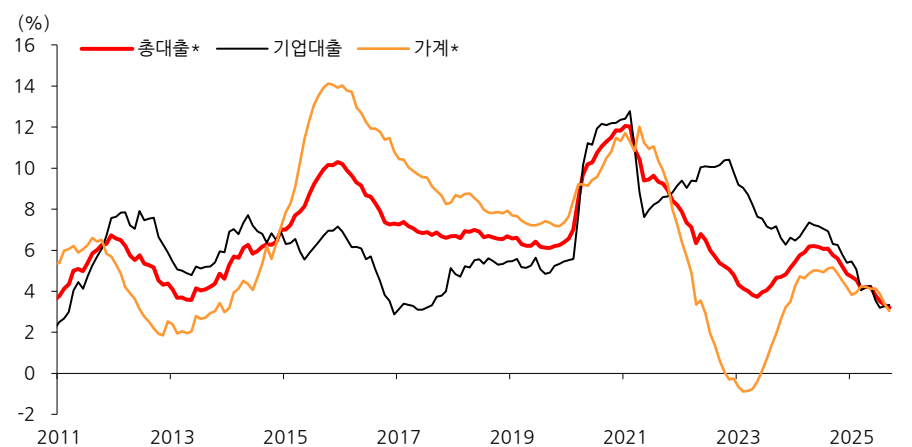
(단위: 조 원, %)

		총대출*	기업대출				가계대출*		
			대기업	법인중기	자영업자		주택대출*	가계일반	
여신	월말 잔액	2,530.3	1,360.1	294.3	607.5	458.3	1,170.2	932.7	237.5
	월 순증액	7.3	5.3	1.3	3.5	0.5	2.0	2.5	-0.5
	YoY 증가율	3.2	3.3	6.7	3.9	0.5	3.0	4.0	-0.6
		총수신	저원가성			정기예금	은행채	CD, RP, 표지어음	
				요구불예금	수시입출식				
수신	월말 잔액	2,513.4	979.7	337.2	642.5	1,075.4	327.0		59.2
	월 순증액	31.9	35.5	7.4	28.1	-0.4	-1.4		-3.4
	YoY 증가율	5.1	9.4	8.4	9.9	3.5	0.3		-10.3

주: *정책외기지 포함

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이

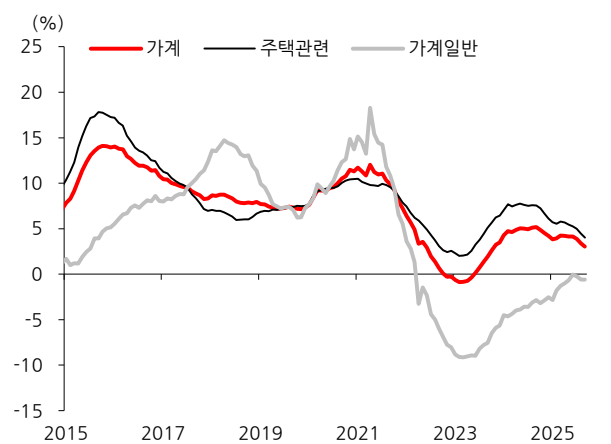


2025년 9월	총대출*	기업대출	가계대출*
대출잔액(조원)	2,530.3	1,360.1	1,170.2
월 순증액(조원)	7.3	5.3	2.0
YoY 증가율(%)	3.2	3.3	3.0

주: *4Q14 이후는 정책모기지 포함 기준

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

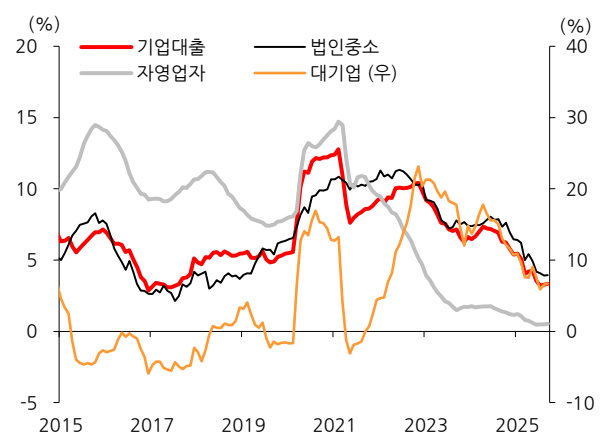
[그림2] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이



2025년 9월	가계	주택관련	가계일반
대출잔액(조원)	1,170.2	932.7	237.5
월 순증액(조원)	2.0	2.5	-0.5
YoY 증가율(%)	3.0	4.0	-0.6

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

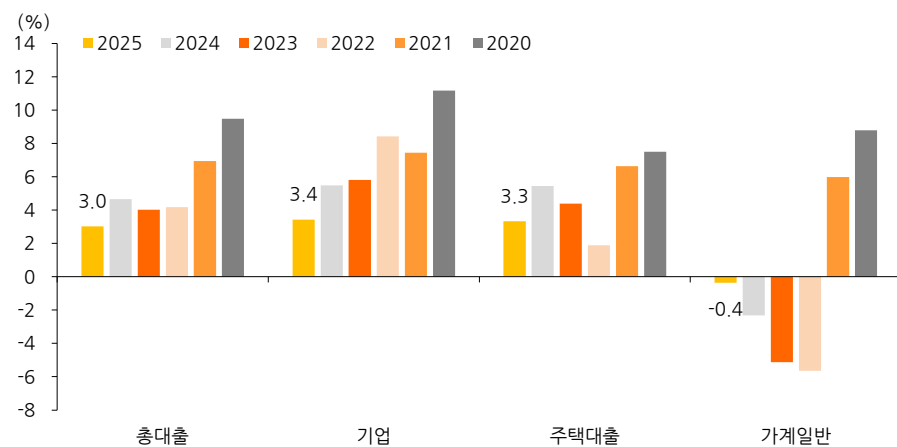
[그림3] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이



기업	대기업	법인중기	자영업자
1,360.1	294.3	607.5	458.3
5.3	1.3	3.5	0.5
3.3	6.7	3.9	0.5

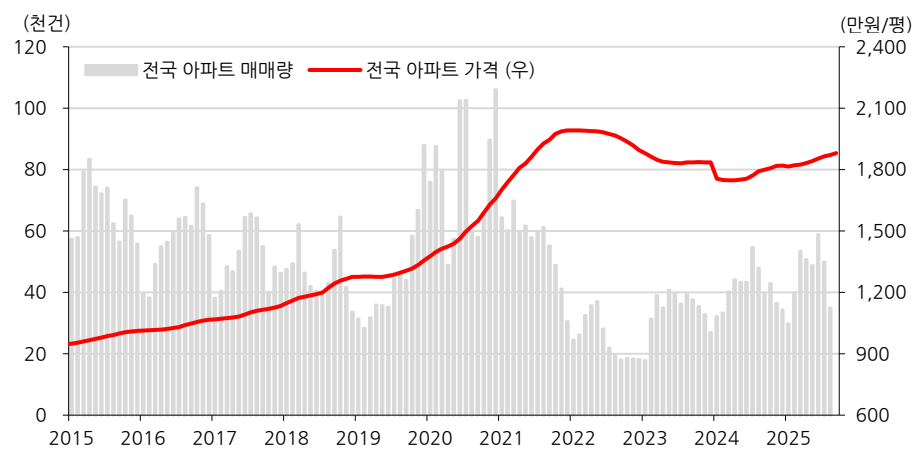
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 연도별 9월 말 대출 잔액의 YTD 증가율



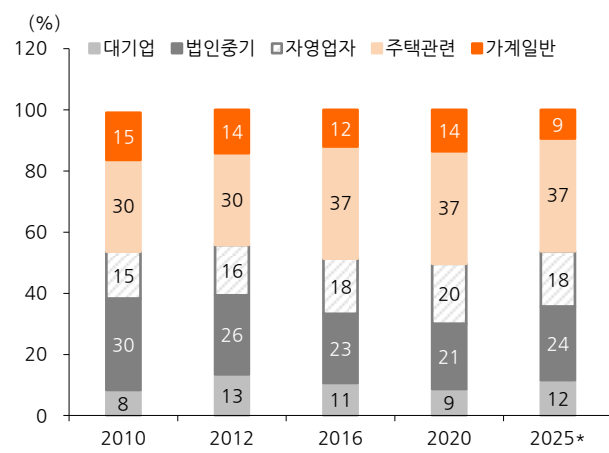
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전국 아파트 매매 거래량 및 가격지수



자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

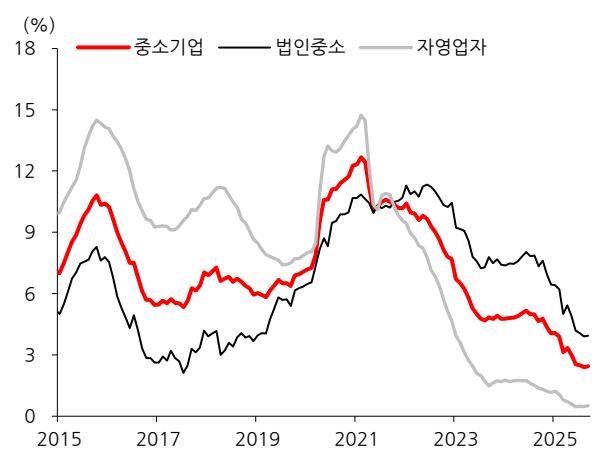
[그림6] 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



주: 정책모기지 포함, *9월 말 기준

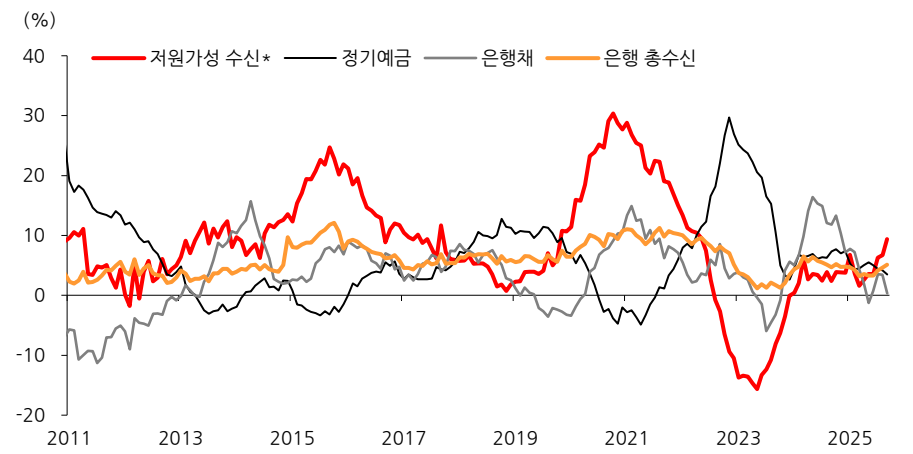
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중소기업(법인+개인사업자) 대출 증가율



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

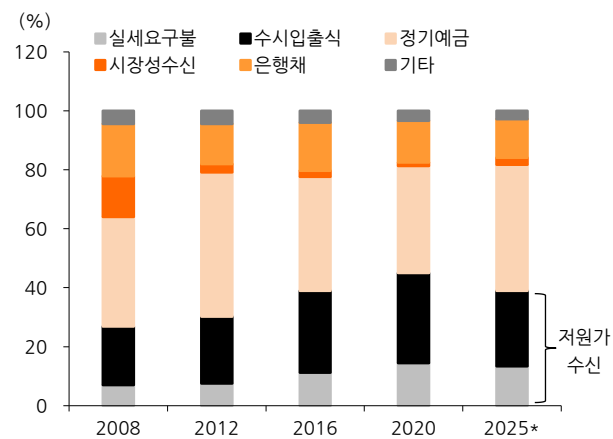
[그림8] 은행 수신종별 증가율 추이



주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

자료: 한화투자증권 리서치센터

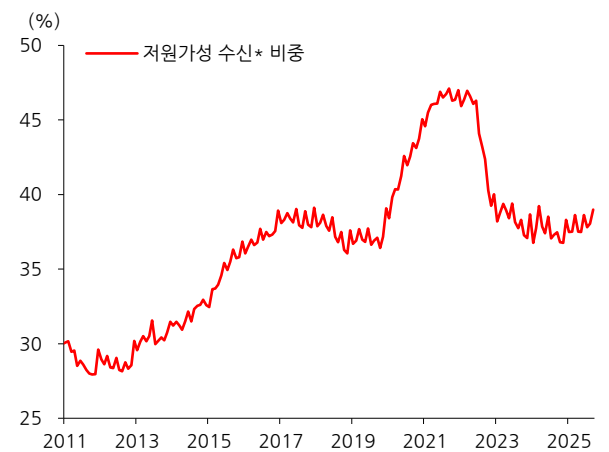
[그림9] 은행 수신종별 구성비 변화



주: *9월 말 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 은행 수신 중 저원가성 비중 추이



주: *실세요구불 및 수시입출식 합산

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 10 월 17 일)

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 3 자에게 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 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 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%