



은행 (Positive)

11월 여수신: 수신의 초과 성장

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

예금은행 11월 여신 동향

- 11월 예금은행 대출잔액은 2,548조원(+3% YoY)으로 월 중 8조원 증가
- 기업 대출(그림3): 자영업자 대출 증가율(이하 YoY)은 9개월째 0%대에서 횡보. 법인 중소기업 대출 증가율은 소폭 상승했지만 여전히 4% 내외에서 횡보하는 수준. 대기업 대출은 6% 증가하며 성장률 정체가 이어짐
- 가계 대출(그림2): 주택대출은 0.7조원 증가에 그침. 이는 지난 1~8월 평균 순증액의 21%에 그치며 근 20개월래 최저 순증폭에 해당. 신용을 포함한 일반대출은 11월 중 1.2조원 증가했는데 우회 수요가 포함되었을 것으로 보임

예금은행 11월 수신 동향

- 11월 예금은행 총수신은 2,527조원으로 전월보다 37조원 증가하며 5% YoY 증가. 수신 증가율은 2024년 6월부터 1년 이상 대출 증가율을 하회했다가 최근 5개월 연속으로 대출 증가율을 초과하고 있음
- 저원가성 수신은 7% YoY 증가하며 그 비중이 전년 동월 대비 확대되는 추이가 7개월 연속 나타남
- 정기예금은 11월 중 4조원 증가했지만 YoY 증가율은 6개월 연속 하락하면서 2024년 이래 최저 수준을 재차 경신함. 다만 은행채 등 시장 조달의 비중은 확대되면서 비용성 조달 내에서 상쇄됨
- 은행업종의 저원가성 수신 비중이 확대되는 추세가 나타나고 있음. 이는 은행에게는 조달비용률 하락을, 거시적으로는 유동성 증가를 의미. 다만 그 속도가 매우 완만하며, 최근 시장금리를 고려하면 느린 속도는 불가피할 전망
- 가계대출의 규제 효과는 9월부터 나타나 11월에 본격화된 것으로 판단. 이러한 기조는 2026년에도 이어져 가계대출의 연간 성장률은 올해보다 낮아질 것으로 예상. 그러나 생산적 금융을 위시한 기업대출 순증이 이를 상쇄할 전망. 이 과정에서 대출금리 경쟁이 일부 나타날 수 있겠음
- 은행업종의 연간 대출성장률은 2025년 3.3%, 2026년 3.6%(→ 가계대 2%대로 하락, 기업대 4%대로 상승) 수준으로 추정함

[표1] 2025년 11월 예금은행 여수신 동향 (잠정치)

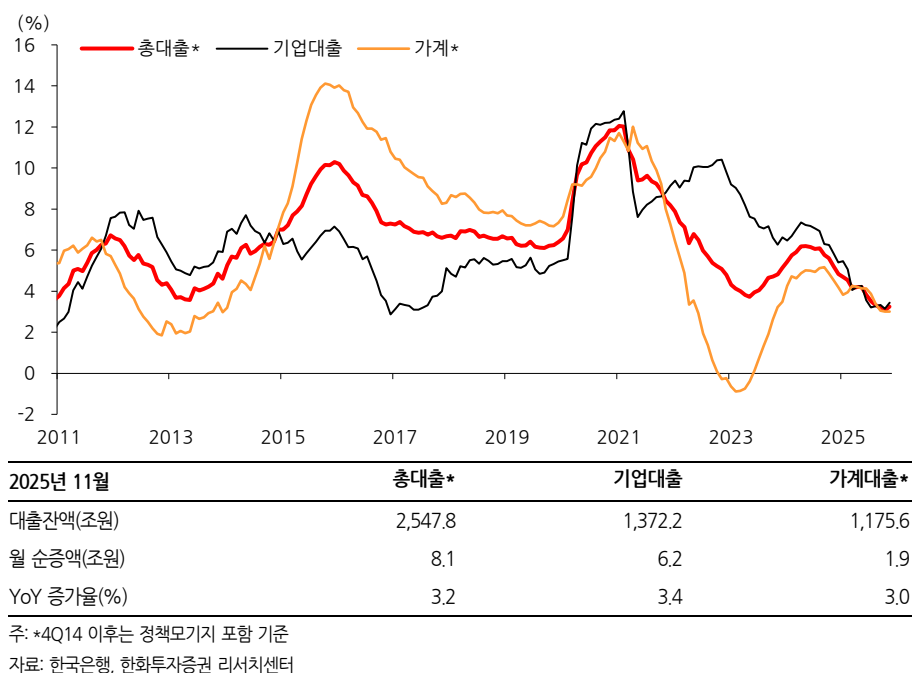
(단위: 조 원, %)

		총대출*	기업대출				가계대출*		
			대기업	법인중기	자영업자		주택대출*	가계일반	
여신	월말 잔액	2,547.8	1,372.2	296.9	615.7	459.6	1,175.6	935.5	240.1
	월 순증액	8.1	6.2	2.4	3.2	0.6	1.9	0.7	1.2
	YoY 증가율	3.2	3.4	6.5	4.2	0.6	3.0	3.7	0.3
		총수신	저원가성			정기예금	은행채	CD, RP, 표지어음	
				요구불예금	수시입출식				
수신	월말 잔액	2,527.0	955.6	325.7	629.9	1,093.4	342.4		63.6
	월 순증액	36.5	15.2	3.1	12.1	4.5	12.0		4.8
	YoY 증가율	4.5	7.5	6.2	8.1	3.0	1.1		0.9

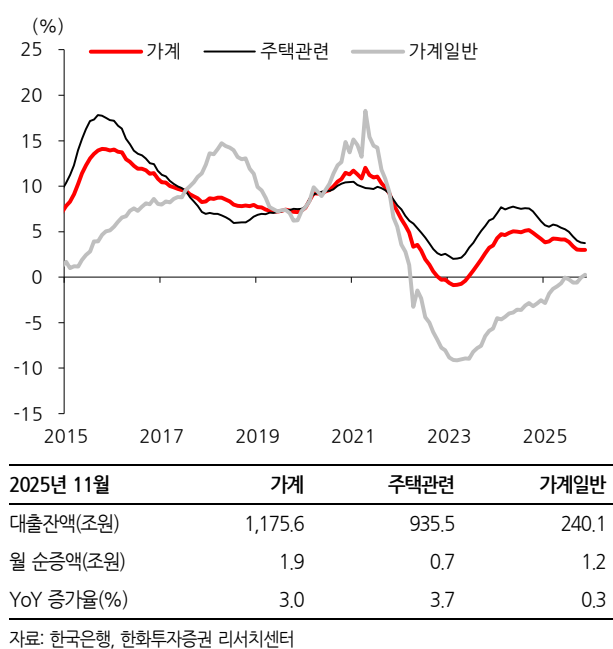
주: *정책모기지 포함

자료: 한화투자증권 리서치센터

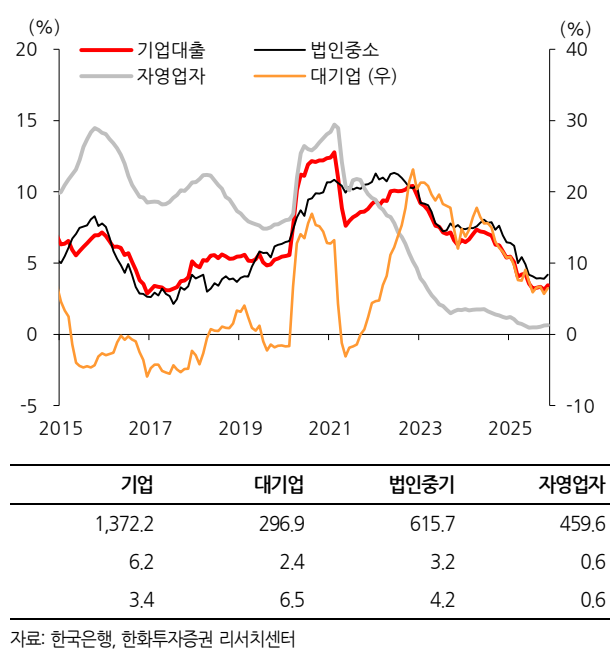
[그림1] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이



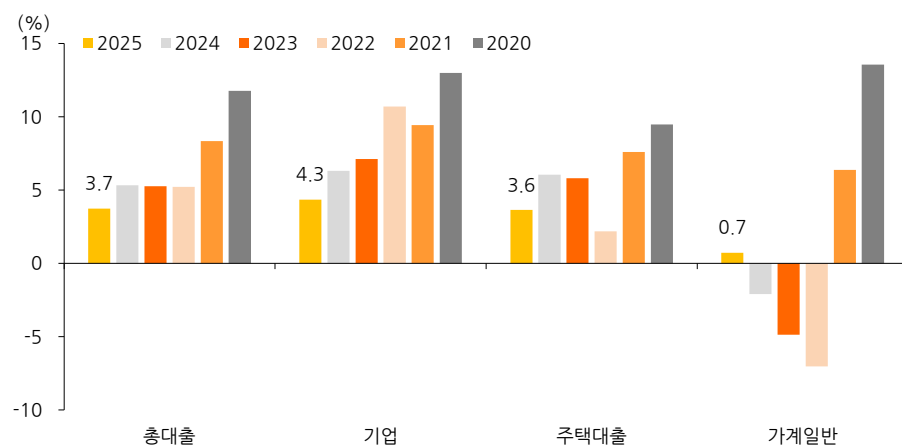
[그림2] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이



[그림3] 예금은행 차주별 대출성장률(YoY) 추이

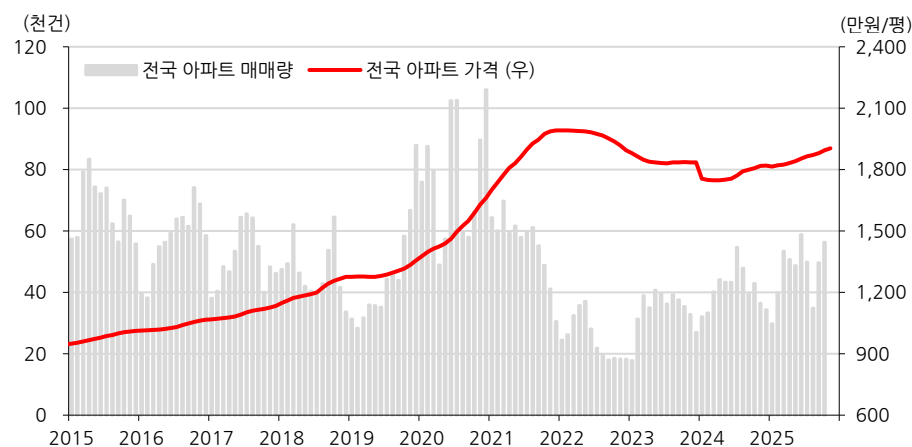


[그림4] 연도별 11월 말 대출 잔액의 YTD 증가율



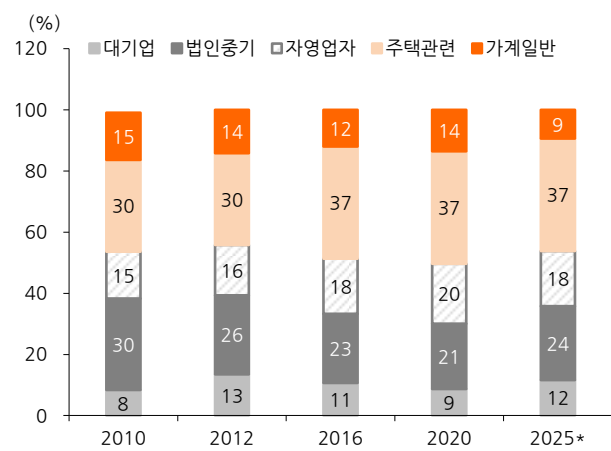
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전국 아파트 매매 거래량 및 가격지수



자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

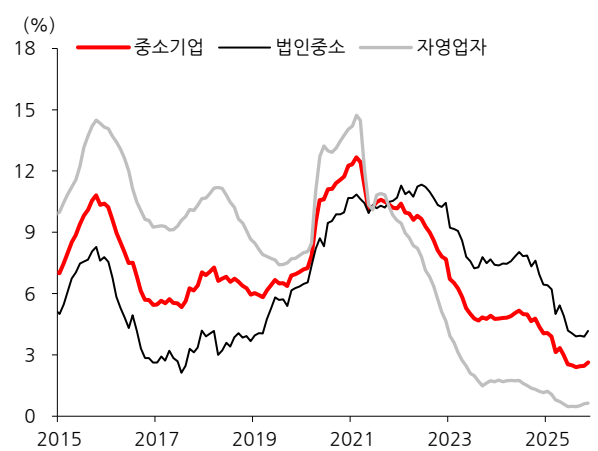
[그림6] 예금은행 차주별 원화대출금 구성비 변화



주: 정책모기지 포함, *11월 말 기준

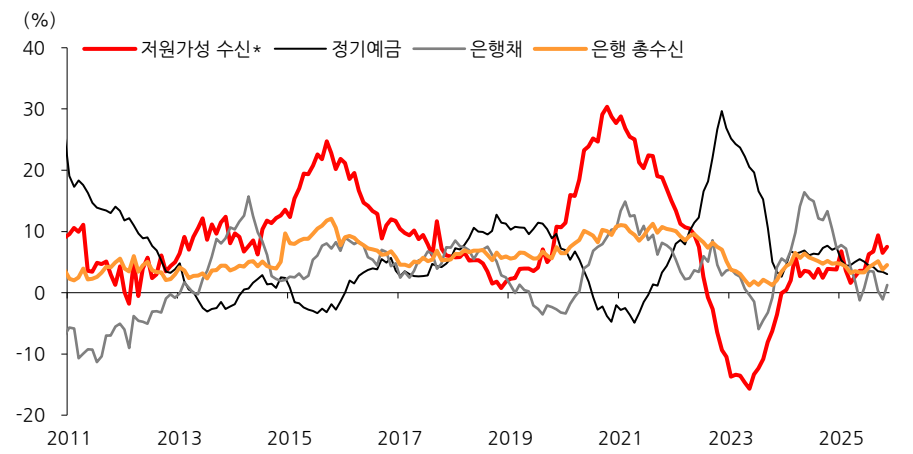
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중소기업(법인+개인사업자) 대출 증가율

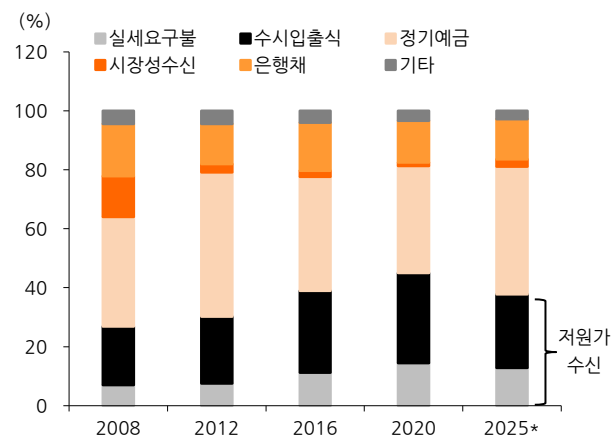


자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

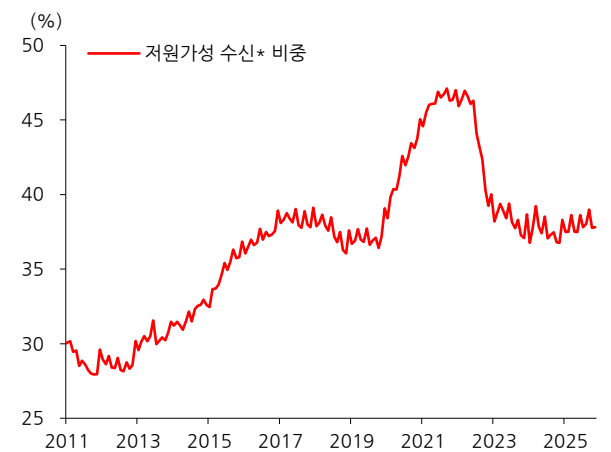
[그림8] 은행 수신종별 증가율 추이



[그림9] 은행 수신종별 구성비 변화



[그림10] 은행 수신 중 저원가성 비중 추이



[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 12 월 11 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 09 월 30 일)

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