



은행 (Positive)

11월 은행 금리: 가파르게 상승한 베이스 금리

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

예금은행 11월 잔액 NIS 2.19% (+1bp MoM, -10bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 11월 말 2.19%로 전월 대비 1bp 상승, 전년 말 대비 10bp 하락

11월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.81% (+24bp MoM)

11월 중 신규로 조달한 수신금리는 저축성 예금이 22bp, 시장성 조달이 29bp 상승. 은행채 1년물 일평균 금리는 같은 기간 19bp 상승함

- 대출금리: 4.15% (+13bp MoM)

11월 중 신규 취급한 대출금리는 전월 대비 기업 14bp, 가계 8bp 상승했으나 조달금리 상승폭에는 미치지 못함. 10월 중 중소기업 대출금리가 시장금리와는 반대로 하락(-9bp MoM)했으나 11월에는 18bp MoM 상승. 그러나 가계 주택담보 대출금리를 하회하는 희귀한 현상은 두 달 연속 이어짐. 가계대출은 전월보다 주택담보가 19bp, 전세대출이 12bp, 신용대출이 27bp 상승했으나 전체 금리 상승폭은 이를 하회해 mix 효과가 부정적으로 작용한 것으로 보임

11월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.02% (-1bp MoM)

신규 조달금리 상승에도 불구하고 전체 잔액 조달비용률은 전월보다 1bp 하락. 정기예금 1년물 금리가 여전히 전년 동월보다 54bp 이상 낮고 신규 금리가 잔액 금리보다 아직 낮았던 점을 고려하면 repricing 부담이 크지 않았을 것으로 판단됨. 다만 잔액 금리와 신규 금리의 차이가 저축성 예금은 2bp, 시장성 조달은 6bp에 그쳐 잔액 수신금리의 상승 전환도 머지 않은 것으로 추정됨

- 대출금리: 4.21% (flat MoM)

잔액 대출금리는 가계가 전월과 같았으나 기업이 전월보다 1bp 상승하면서 23개월 만에 상승 반전을 나타냄. 가계의 경우 신규 금리가 잔액 금리와 유사하거나 더 높아진 만큼 상승 기조로 전환될 가능성이 높다고 판단. 신규 취급액이 크게 감소했지만, 여전히 5년 전 취급된 고정형 주담대 금리보다 현재 금리가 높다는 점도 고려해야 함 (고정형 주담대 취급 금리: 2021년 월 평균 2.98% vs. 2025년 11월 4.17%). 2025년만큼은 아니어도, 변동주기 도래에 의한 (+)는 유효함

시사점: 가파르게 상승한 베이스 금리

- 11월 은행채 1년물 일평균 금리는 19bp, 신규 COFIX 금리와 CD 3월물 금리는 24bp 상승함. 이러한 상승 기조는 12월에도 지속돼 은행채 1년물 6bp, CD 3월물 금리 7bp의 추가 상승을 나타냄
- 단기적으로 조달비용률 부담이 나타날 수 있으나, 고정금리 성격의 저원가성 수신과 만기 및 금리변동주기 도래 효과를 고려하면 은행업종의 이자 스프레드는 확대될 것으로 전망
- 변수로는 저원가성 수신 비중의 변화와 증권 IMA 확장에 의한 조달비용 증가 압력, 생산적 금융을 위시한 기업대출 경쟁 강도를 모니터링 해야 할 것

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향

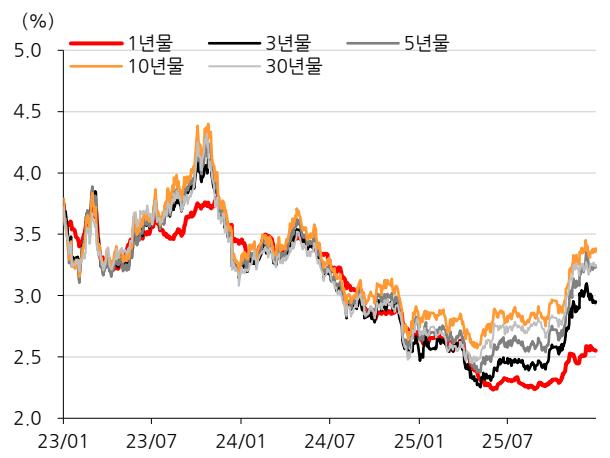
(단위: %)

| | 대출금리 | | | | | | 수신금리 | | | |
|-------|---------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| | 기업 | 대기업 | 중소기업 | 가계 | 주택담보 | 일반신용 | 총수신* | 저축성예금 | 요구불예금 | 시장성조달 |
| 신규취급액 | 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 |
| | 2025/08 | 4.03 | 3.99 | 4.06 | 4.17 | 3.96 | 5.41 | 2.49 | 2.48 | 2.52 |
| | 2025/09 | 3.99 | 3.91 | 4.05 | 4.17 | 3.96 | 5.31 | 2.52 | 2.52 | 2.54 |
| | 2025/10 | 3.96 | 3.95 | 3.96 | 4.24 | 3.98 | 5.19 | 2.57 | 2.56 | 2.61 |
| | 2025/11 | 4.10 | 4.06 | 4.14 | 4.32 | 4.17 | 5.46 | 2.81 | 2.78 | 2.90 |
| 잔액 | 2024/11 | 4.82 | 4.80 | 4.83 | 4.70 | 4.19 | 5.98 | 2.53 | 3.52 | 0.58 |
| | 2024/12 | 4.78 | 4.74 | 4.79 | 4.67 | 4.18 | 5.94 | 2.44 | 3.45 | 0.52 |
| | 2025/01 | 4.72 | 4.69 | 4.73 | 4.64 | 4.18 | 5.87 | 2.40 | 3.40 | 0.50 |
| | 2025/02 | 4.64 | 4.61 | 4.65 | 4.61 | 4.18 | 5.80 | 2.38 | 3.34 | 0.52 |
| | 2025/03 | 4.54 | 4.50 | 4.56 | 4.57 | 4.18 | 5.71 | 2.30 | 3.27 | 0.52 |
| | 2025/04 | 4.46 | 4.39 | 4.48 | 4.53 | 4.17 | 5.62 | 2.27 | 3.19 | 0.54 |
| | 2025/05 | 4.38 | 4.33 | 4.40 | 4.48 | 4.15 | 5.53 | 2.23 | 3.12 | 0.53 |
| | 2025/06 | 4.30 | 4.24 | 4.32 | 4.43 | 4.13 | 5.44 | 2.15 | 3.05 | 0.51 |
| | 2025/07 | 4.25 | 4.18 | 4.26 | 4.39 | 4.12 | 5.39 | 2.12 | 2.97 | 0.51 |
| | 2025/08 | 4.20 | 4.15 | 4.22 | 4.36 | 4.11 | 5.34 | 2.08 | 2.91 | 0.52 |
| | 2025/09 | 4.16 | 4.11 | 4.17 | 4.33 | 4.10 | 5.30 | 2.04 | 2.86 | 0.50 |
| | 2025/10 | 4.14 | 4.10 | 4.16 | 4.31 | 4.09 | 5.28 | 2.03 | 2.81 | 0.49 |
| | 2025/11 | 4.15 | 4.11 | 4.16 | 4.31 | 4.09 | 5.29 | 2.02 | 2.80 | 0.49 |

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

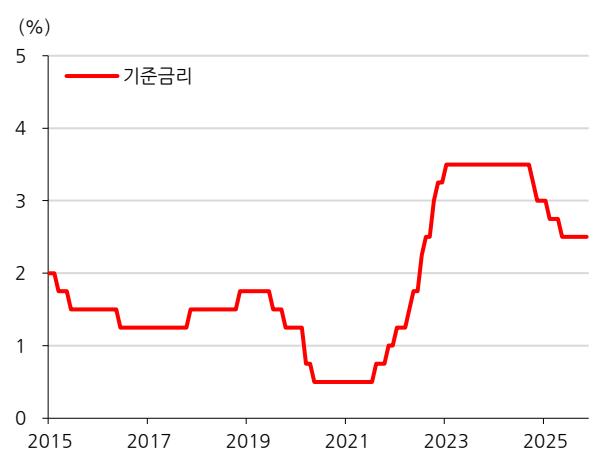
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



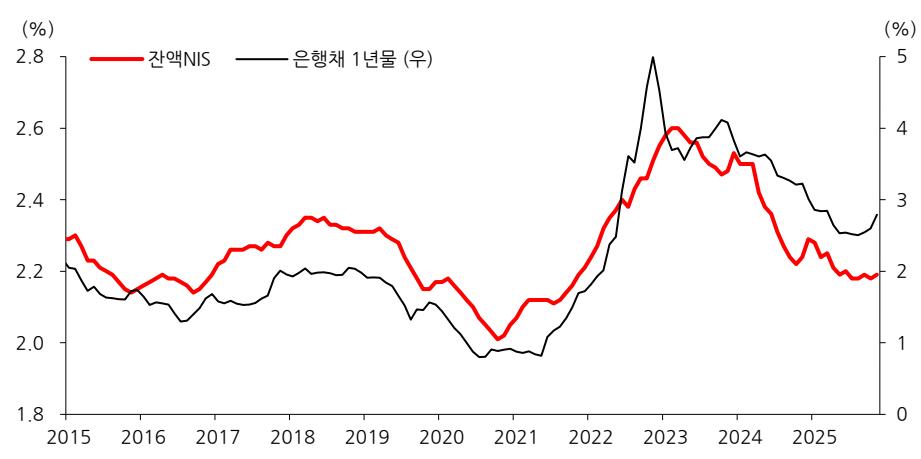
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



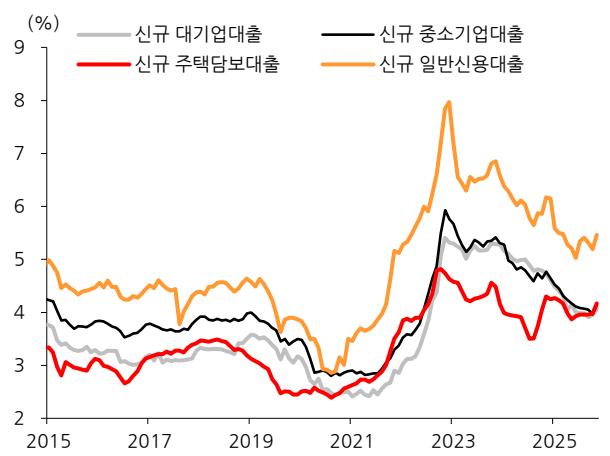
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



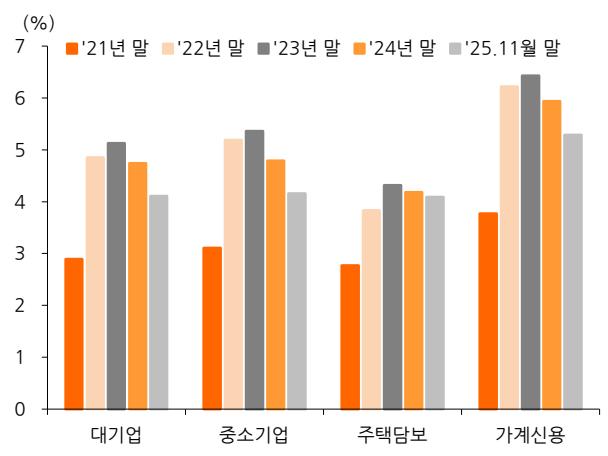
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



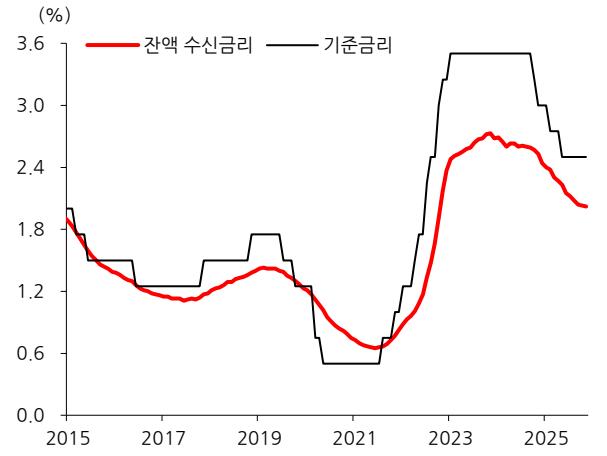
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



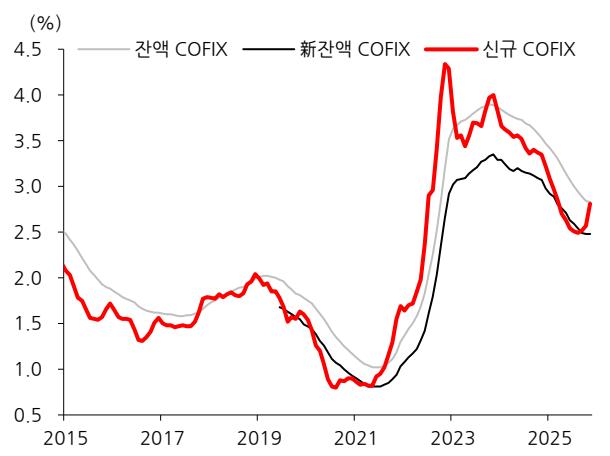
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

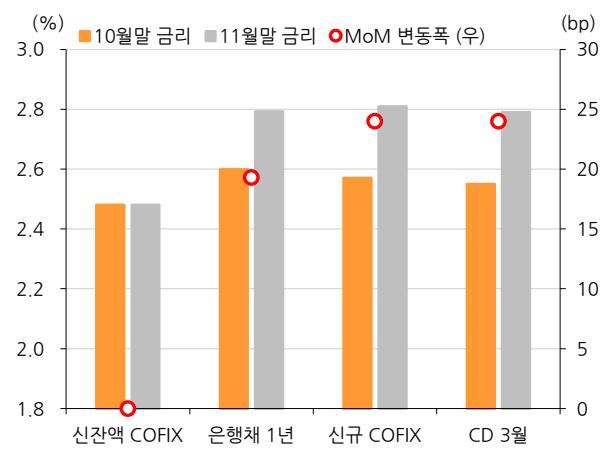
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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: 2026년 1월 2일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간접없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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. 벨류에이션 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 12월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|-------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 87.0% | 13.0% | 0.0% | 100.0% |