



은행 (Neutral)

8월 은행 금리: 규제와 억제로 방어되는 마진

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

예금은행 8월 잔액 NIS 2.18% (flat MoM, -11bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 8월 말 2.18%로 전월과 같은 수준을 유지했으며, 전년 말 대비 11bp 하락

8월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 2.49% (-2bp MoM)

8월 중 조달금리는 저축성 예금과 시장성 조달이 나란히 2bp MoM 하락. 은행채 1년물 금리는 같은 기간 평균 1bp 하락해 조달금리가 시장금리와 유사한 하락폭을 나타냄

- 대출금리: 4.06% (flat MoM)

8월 중 새로 취급된 대출의 가중평균 금리는 전월과 동일하였음. 기업 대출금리가 -1bp MoM, 가계 대출금리가 -3bp MoM으로 모두 하락했지만, mix 효과가 작용한 것으로 보임. 주요 기본금리(은행채, CD, COFIX 등)는 MoM 하락폭이 축소되거나 상승 반전함. 특히 CD금리는 8월 말 2bp MoM 상승한 데 이어 9월 들어 4bp 추가 상승. 이에 대기업, 중소기업이 모두 1bp MoM 하락에 그침. 한편 가계는 주담대 금리가 전월과 동일하고 전세대 및 신용대 금리가 각각 3bp, 7bp 상승하는 등 높은 수준에서 유지되는 모습이 연이어 관찰됨. 개별 대출종의 금리와 달리 가계대 금리가 하락한 것은 신용보다 금리가 낮은 주택관련 대출의 취급액 비중이 증가했기 때문으로 보임

8월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.08% (-4bp MoM)

비용성 조달금리가 5bp MoM 하락한 가운데 요구불, 기업예금 등의 금리가 1bp 상승하며 전체 조달금리는 4bp 하락

- 대출금리: 4.26% (-4bp MoM)

잔액 대출금리는 전월보다 가계가 3bp, 기업이 5bp 하락. 가계대의 잔액금리 하락폭이 기업대보다 방어되는 현상은 가계부채 억제가 본격화된 지난해 8월부터 지속되고 있음. 고정형 주담대의 신규 취급금리가 잔액 금리를 하회함에도 불구하고 잔액 금리가 지속 상승하고 있는데, 이는 거듭 강조하듯 5년 전 취급된 저리의 주담대(1H20 평균 2.49% vs. 8월 3.98%)의 repricing 효과에 기인한 것으로 판단

시사점: 규제와 억제로 방어되는 마진

- 8월 은행업종의 이자스프레드는 전월 수준을 유지. 수익성 자산과 비용성 조달 간의 금리차는 2개월 연속 확대됨. 주요 은행의 3Q25 순이자마진 또한 기존 예상과는 달리 제한된 하락폭을 나타내거나 전분기 수준에서 방어될 것으로 전망
- 마진 방어의 주된 원인은 (1)가계부채 규제에 의해 가계대출 금리가 비교적 높은 수준에서 유지되는 것과 (2)전반적인 여신 성장 억제에 의해 희석 효과가 크지 않다는 점이라고 판단됨
- 지난해 나타난 시장금리 하락 추세를 고려하면, 2025년 중 은행업종의 마진은 매분기 예상보다 선전하고 있는 상황. 의형성장 둔화로 확보되는 자본여력이 분배(주주환원)에 활용될 수 있는 환경에서, 마진 하락기의 억제된 성장은 업종에 긍정적인 것으로 판단

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향

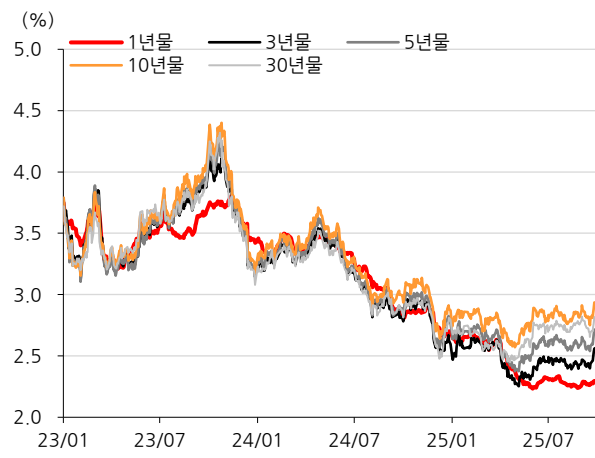
(단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	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
	2025/08	4.03	3.98	4.07	4.17	3.96	5.41	2.49	2.48		2.52
잔액	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
	2025/08	4.20	4.14	4.22	4.36	4.11	5.34	2.08	2.91	0.52	3.08

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

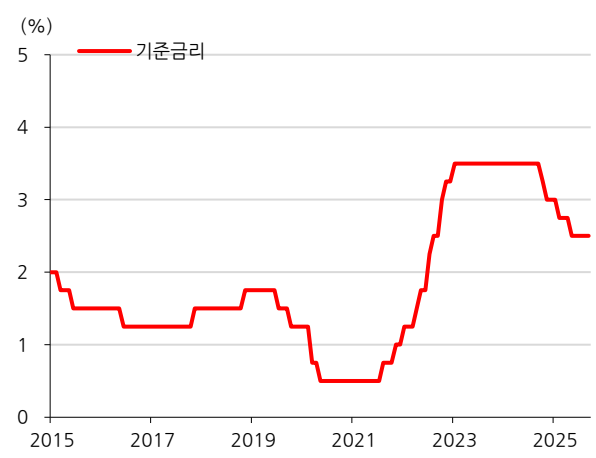
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



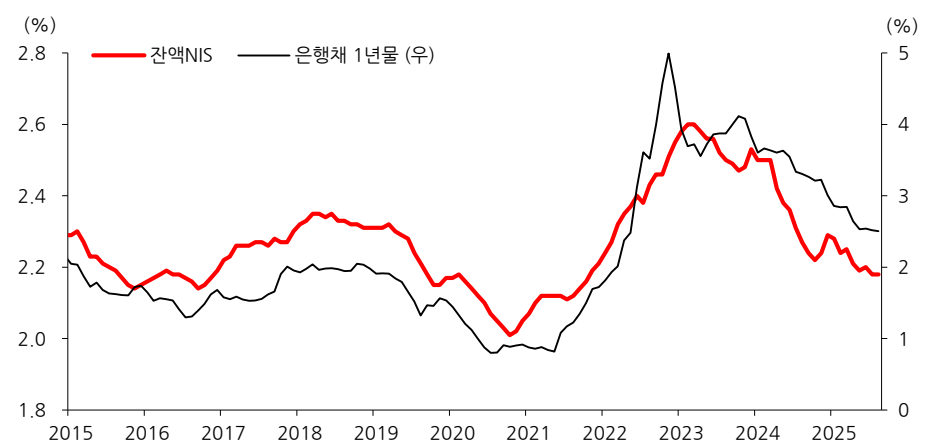
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



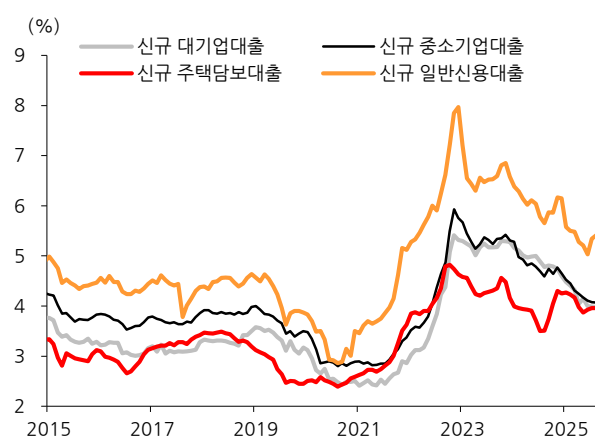
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



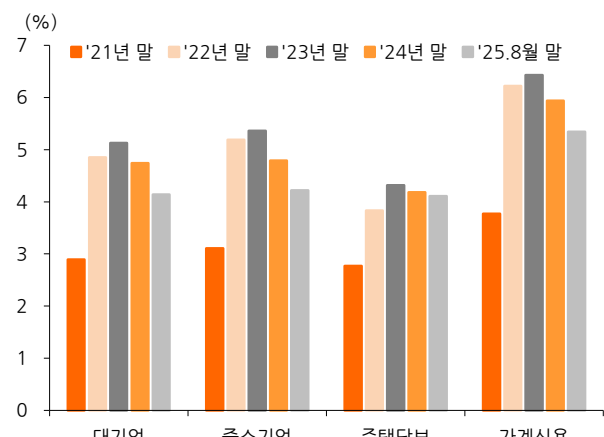
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



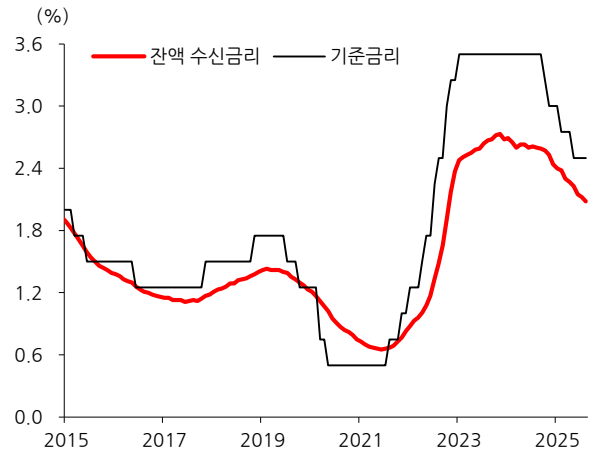
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



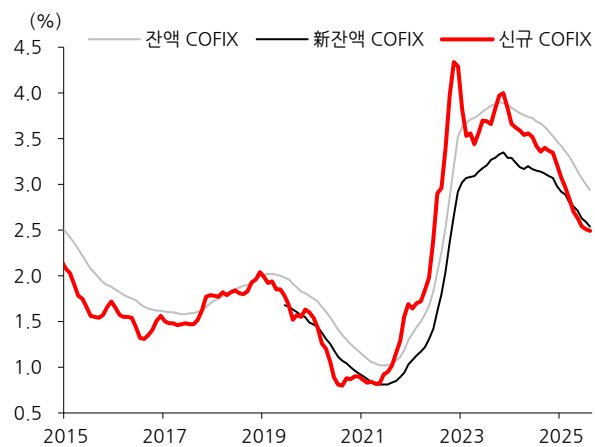
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

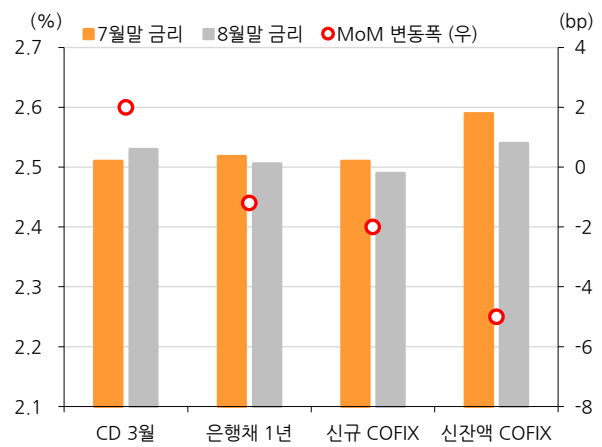
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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: 2025 년 10 월 1 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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 6 월 30 일)

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