은행 (Positive)

7월 은행 금리: 심화되는 대출금리 희석효과

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

예금은행 7월 잔액 NIS 2.31% (-5bp MoM, -22bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 7월 말 2.31%로, 4개월 연속으로 MoM 하락

7월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 3.41% (-10bp MoM)
  7월 중 예금금리는 9bp MoM 하락. 은행채 1년물 금리의 일평균 금리가 21bp 하락하는 등 시장금리가 급격히 낮아지며 시장성 조달은 17bp MoM 하락. 참고로 8월의 은행채 1년물 일평균 금리는 4bp 하락에 그침
- 대출금리: 4.55% (-16bp MoM)
  가계대출 금리가 20bp MoM 하락. 6월 -23bp MoM에 이어 급락이 연속됨. 주택담보대출, 집단대출, 신용대출 금리가 모두 전월보다 20bp 이상 하락. 특히 당국의 가계부채 증가 우려로 인해 주요 은행들이 7월부터 주택담보대출의 가산금리를 인상했음에도 불구하고, 주담대 신규 취급분의 96%를 차지하는 고정형 상품의 금리가 21bp 하락함 (MoM: COFIX 잔액 -4bp, 신규 -10bp, 은행채 5년 -20bp). 기업대출 금리는 전월 대비 중소기업이 10bp, 대기업이 11bp 하락하며 CD금리(-10bp MoM)와 유사한 하락폭을 나타냄

7월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.61% (+1bp MoM)
  저원가 수신을 제외한 비용성 조달금리는 3bp MoM 하락. 신규 조달금리가 잔액 조달금리보다 28bp 더 낮은 상황이므로 희석 효과는 유효함. 그러나 총 수신금리는 전월보다 1bp 상승했는데, 이는 저원가 수신의 비중 축소에 의한 mix 악화 영향으로 판단됨
- 대출금리: 4.92% (-4bp MoM)
  잔액 대출금리는 가계와 기업이 각각 5bp, 4bp MoM 하락. 신규 취급분에 의한 평균 가격 희석이 심화되고 있음. 특히 주택담보대출의 신규 취급금리는 잔액 금리를 72bp 하회하고 있어, 잔액 NIS 축소의 주된 영향을 미칠 것으로 보임

시사점: 계절성도 있지만, 주요 원인은 대출금리 희석

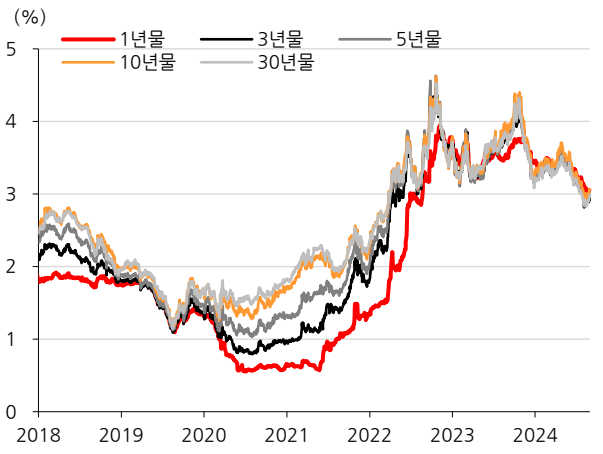
- 신규 취급분의 금리 희석 효과가 수신보다 대출에서 더 강하게 나타나는 양상이 심화되고 있음. 기업대출은 희석효과(→잔액 대비 신규 금리차)가 21bp로 조달(28bp)보다 오히려 덜하지만, 가계대출의 희석효과는 76bp까지 확대됨
- 5대 시중은행의 7월 중 주택담보대출 순증액은 7.6조원으로, 상반기 월 평균 증분의 두 배를 초과함. 월 중 언론 보도를 참고하면 8월에도 7월과 유사한 규모의 순증액을 나타낼 것으로 보임
- 7월에는 일반적으로 저원가성 수신 비중이 축소되므로, 예대금리차에 부정적인 계절성이 반영됨. 그러나 그게 주요 원인은 아님. 계절성의 제거로 8월에는 NIS의 하락폭이 줄어들 수는 있으나 방향성이 바뀌지는 않을 전망
- 은행업종의 이자스프레드가 연중 축소되는 추세는 당분간 불가피할 것이라는 전망을 유지함

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향 (단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2023/07	5.25	5.17	5.32	4.80	4.28	6.52	3.68	3.63		3.80
	2023/08	5.21	5.17	5.24	4.83	4.31	6.53	3.65	3.59		3.79
	2023/09	5.27	5.18	5.34	4.90	4.35	6.59	3.81	3.74		3.96
	2023/10	5.33	5.30	5.35	5.04	4.56	6.81	3.95	3.91		4.07
	2023/11	5.36	5.29	5.42	5.04	4.48	6.85	3.99	3.96		4.08
	2023/12	5.29	5.28	5.31	4.82	4.16	6.58	3.85	3.83		3.92
	2024/01	5.22	5.16	5.28	4.68	3.99	6.38	3.67	3.64		3.76
	2024/02	5.03	5.11	4.98	4.49	3.96	6.29	3.63	3.60		3.75
	2024/03	4.96	5.01	4.93	4.50	3.94	6.14	3.58	3.54		3.73
	2024/04	4.88	4.97	4.81	4.48	3.93	6.02	3.53	3.50		3.62
	2024/05	4.90	4.99	4.85	4.49	3.91	6.11	3.55	3.53		3.64
	2024/06	4.88	5.00	4.79	4.26	3.71	6.04	3.51	3.50		3.58
	2024/07	**4.78**	**4.89**	**4.69**	**4.06**	**3.50**	**5.78**	**3.41**	**3.41**		**3.41**
잔액	2023/07	5.26	5.05	5.31	5.03	4.21	6.38	2.64	3.89	0.60	3.56
	2023/08	5.27	5.06	5.32	5.03	4.22	6.39	2.67	3.91	0.62	3.63
	2023/09	5.28	5.08	5.32	5.04	4.24	6.40	2.68	3.92	0.58	3.68
	2023/10	5.29	5.11	5.34	5.06	4.27	6.42	2.72	3.92	0.58	3.74
	2023/11	5.31	5.12	5.36	5.08	4.30	6.44	2.73	3.90	0.59	3.78
	2023/12	5.31	5.13	5.36	5.08	4.32	6.43	2.68	3.87	0.55	3.78
	2024/01	5.29	5.11	5.33	5.07	4.32	6.39	2.69	3.84	0.55	3.79
	2024/02	5.24	5.09	5.28	5.03	4.31	6.37	2.65	3.79	0.59	3.79
	2024/03	5.18	5.05	5.22	5.00	4.30	6.32	2.60	3.76	0.59	3.78
	2024/04	5.13	5.01	5.16	4.96	4.29	6.27	2.63	3.74	0.62	3.77
	2024/05	5.08	4.98	5.10	4.92	4.27	6.23	2.63	3.72	0.63	3.76
	2024/06	5.03	4.95	5.05	4.87	4.25	6.18	2.60	3.71	0.60	3.76
	2024/07	**4.99**	**4.94**	**5.01**	**4.82**	**4.22**	**6.14**	**2.61**	**3.67**	**0.61**	**3.74**

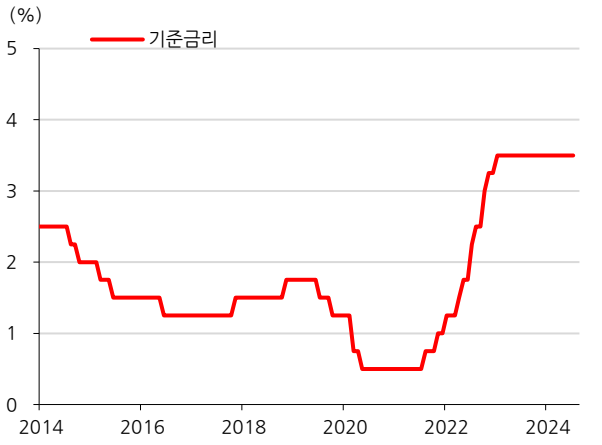
주: *신규 수신금리에는 요구불 및 수시입출식 예금 취급액이 포함되지 않음
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



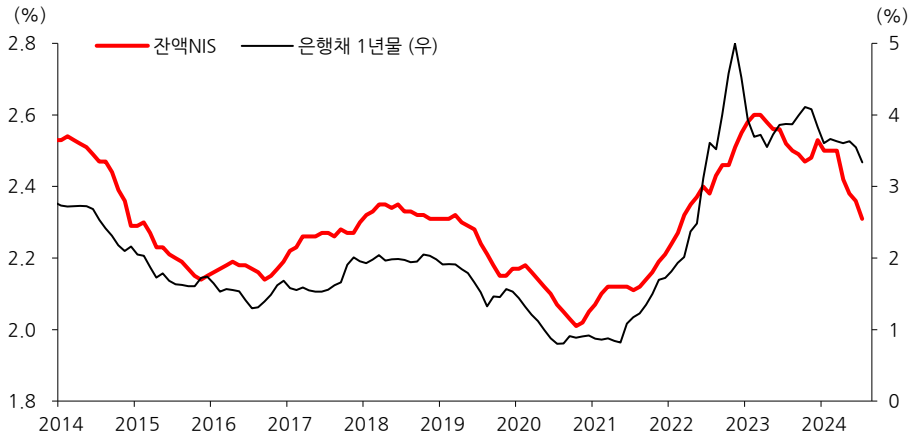
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



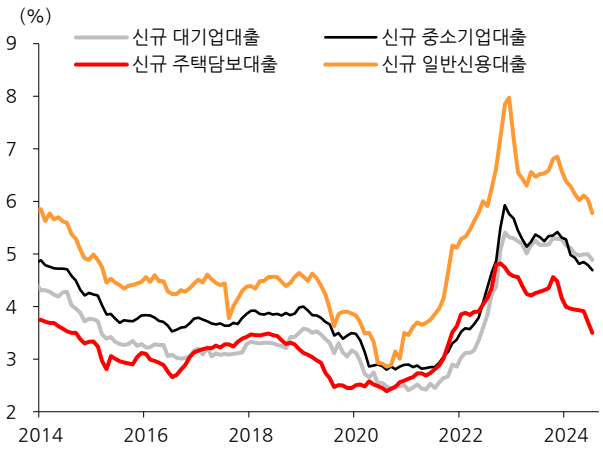
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



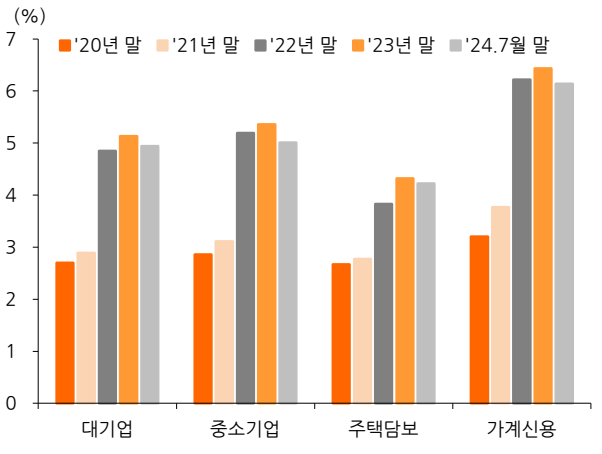
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



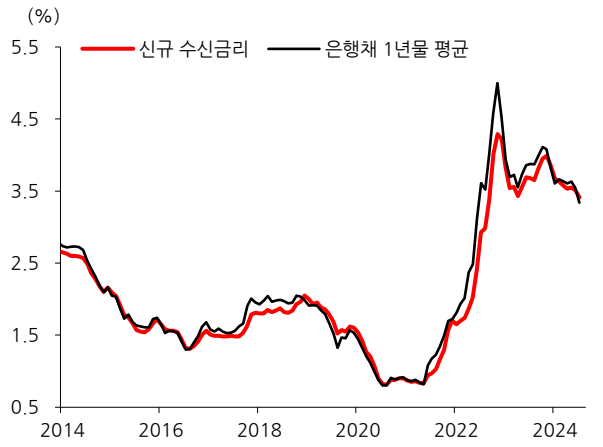
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



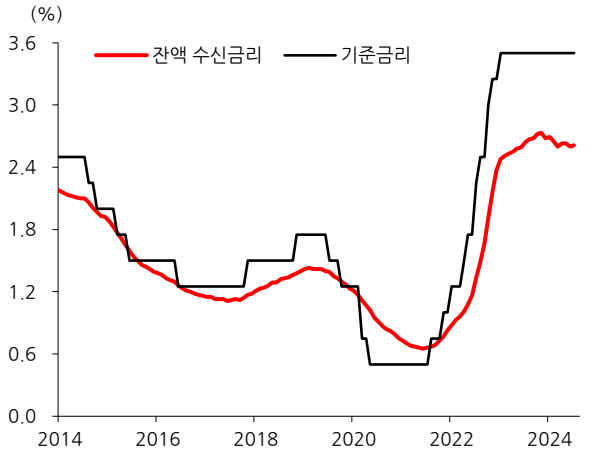
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



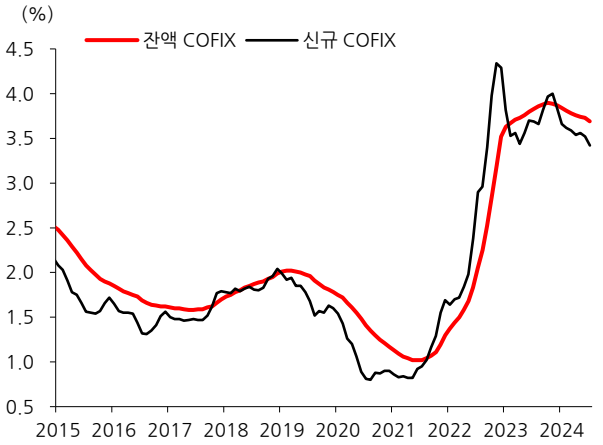
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

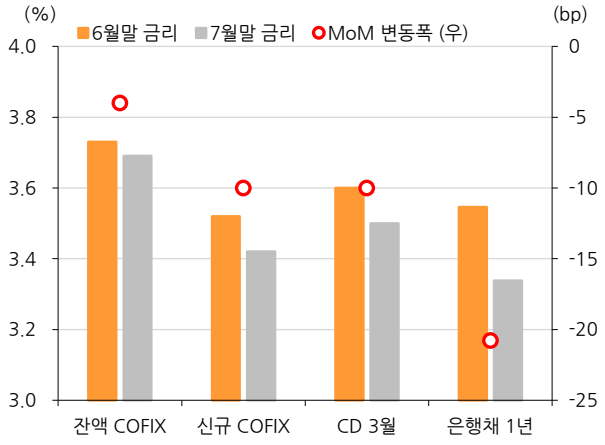
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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: 2024 년 8 월 30 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: 2024 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.4%	4.6%	0.0%	100.0%