SPOT
ISSUE

16 Jan. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

은행

(12월) 은행 여수신 동향: 전망은 기존대로

김지원
금융 I jiwonkim@daolfn.com

● **여신 동향**

예금은행 12월 대출은 금리 동향, 정책 기조, 연말 경향성 등이 복합 작용. 가계대출 잔액 감소폭 -2.2조원(vs. 25년 11월 +2.1조원), 기업대출 잔액 감소폭 -8.3조원(vs. 25년 11월 +6.2조원)으로 감소 전환. 그 결과, 대출잔액 가계 1,173.6조원, 기업 1,363.9조원. 합산 대출잔액 2,537.5조원. 2025년 연간단위 대출잔액 증감폭 +81.4조원(가계대출 +32.6조원, 기업대출 +48.8조원)으로, 2024년 증감폭 +113.4조원(가계대출 +46.0조원, 기업대출 +67.4조원) 대비 축소

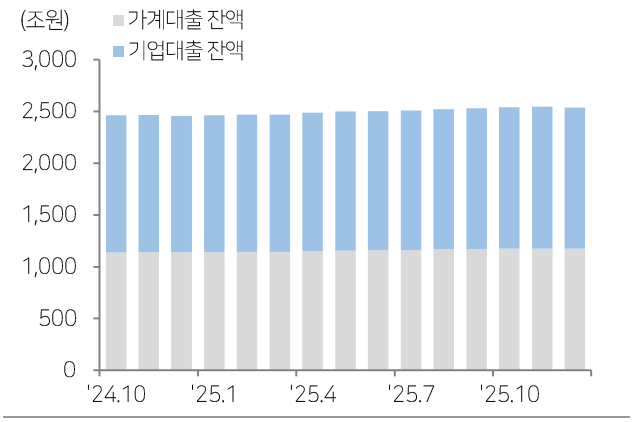
가계대출의 여신종별 잔액 증감폭은 주택담보대출 -0.7조원(vs. 25년 11월 +0.8조원 vs. 24년 12월 +0.8조원), 신용대출 포함한 기타대출 -1.5조원(vs. 25년 11월 +1.2조원 vs. 24년 12월 -1.1조원). 주담대는 (1) 지표금리 상승에 따른 대출금리 상승, (2) 전세대출 DSR 적용 등 10·15 주택시장 안정화 대책 이후 전세대출 수요 감소, (3) 은행들의 연말 총량 관리와 신규 대출 취급 제한 등 요인들이 복합 작용했다고 해석. 2025년 하반기 이후부터 YoY 성장률 추이가 보다 낮은 수준을 이어가는 중. 연초 이사철 수요 변수가 있으나, 관리 강화 기조가 지속된다면 현 추이가 이어진다고 전망 및 가정 반영. 기타대출은 (1) 연말 결산상 국내외 주식 거래 감소, (2) 일부 은행들의 총량 관리상 신규 취급 제한, (3) 부실채권 상·매각에 의한 잔액 감소 등의 요인으로 감소 전환. 다만, 10월과 11월까지 합산한 분기 단위로 보면, 4Q20 이후 연말 기준 처음으로 잔액 (+)증가를 보인 것으로 해석. 2025년 연간단위로는, 주담대 증감폭 +32.5조원(vs. 2024년 +52.1조원)과 기타대출 증감폭 -0.8조원(vs. 2024년 -6.1조원)

기업대출의 여신종별 잔액 증감폭은 대기업 대출 -2.0조원(vs. 25년 11월 +2.4조원 vs. 24년 12월 -4.3조원), 중소기업 대출 -6.3조원(vs. 25년 11월 +3.8조원 vs. 24년 12월 -7.1조원). 기업대출 총 잔액 내 비중으로는, 대기업 대출 21.6% vs. 중소기업 대출 78.4%. (1) 지표금리 상승에 따른 대출금리 상승, (2) 연말 건전성 관리 차원의 취급 축소, (3) 부실채권 상·매각에 의한 잔액 감소 등 때문. 다만, 생산적 금융 기조를 고려하여 기업대출 성장률 회복 및 상승 전망은 유지

● **수신 동향**

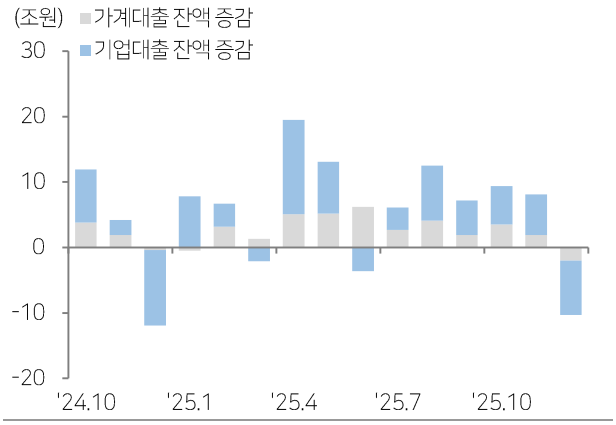
예금은행 12월 수신의 전월비 증감폭 +7.7조원 축소(vs. 25년 11월 +36.6조원). 그 결과 수신잔액 2,534.8조원(YoY +4.1%, MoM +0.3%). 수시입출식 잔액 증감폭 +39.3조원(vs. 25년 11월 +15.2조원)으로 전월비 확대. 연말 상여금 등에 의한 대기성 여유자금 유입으로 해석. 정기예금 잔액 증감폭은 -31.9조원(vs. 25년 11월 +4.5조원)으로 전월비 큰 폭의 감소 전환. 조달비용 증가, 대출자산과의 ALM상 은행들의 조달 니즈 축소, 증권 IMA 출시 및 증시로의 머니무브 영향으로 해석

Fig. 1: (12월)대출잔액: 가계 MoM-0.2%, 기업 MoM-0.6%



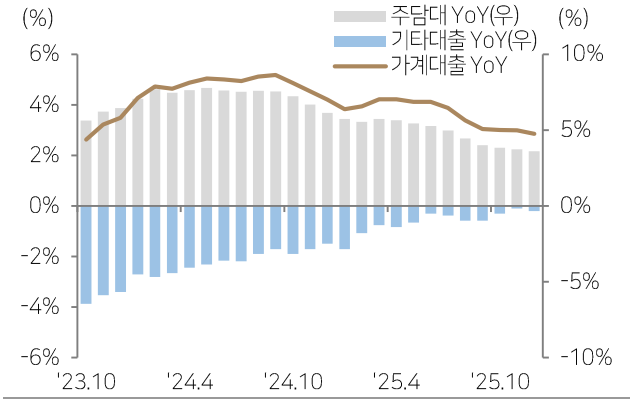
Source: 한국은행, 다올투자증권

Fig. 2: (12월)대출잔액 증감: 가계-2.0조원, 기업-8.3조원



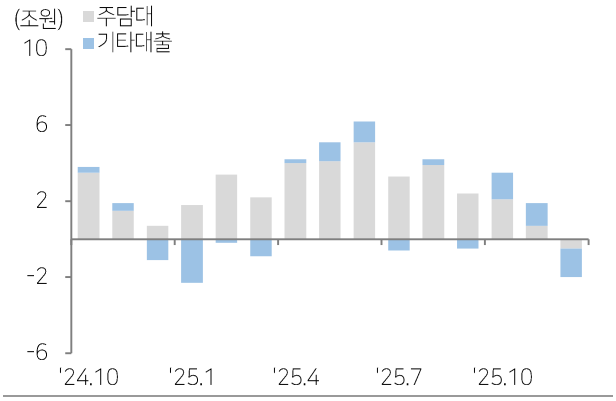
Source: 한국은행, 다올투자증권

Fig. 3: (12월)가계대출 잔액 YoY 변화율



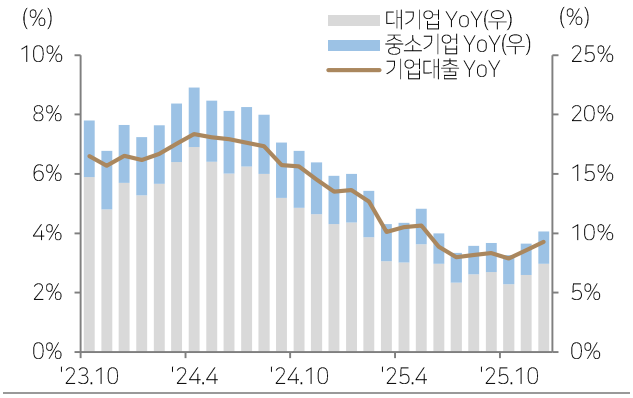
Note: 항목별 증감율을 단순 누적하여 기여도 확인 목적
Source: 한국은행, 다올투자증권

Fig. 4: (12월)가계대출 증감: 주담대-0.5조원,기타-1.5조원



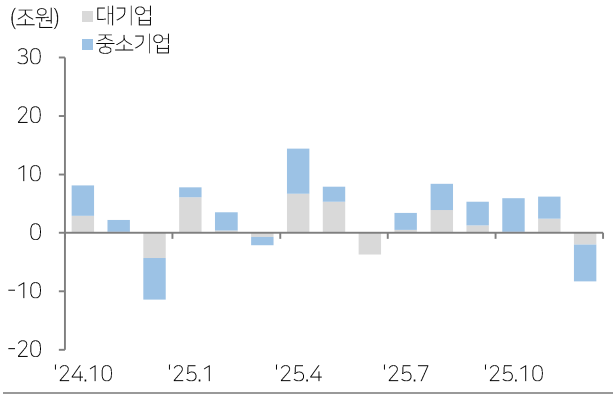
Source: 한국은행, 다올투자증권

Fig. 5: (12월)기업대출 잔액 YoY 변화율



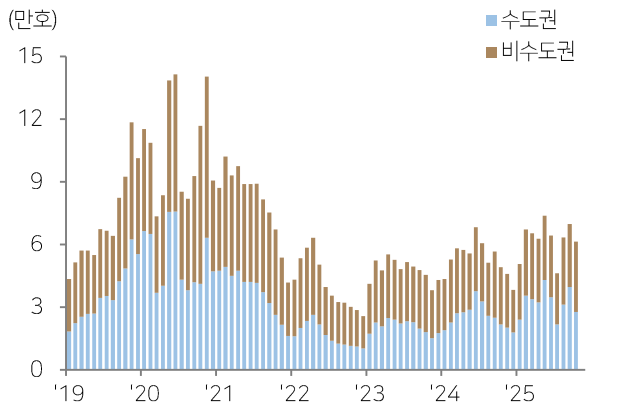
Note: 항목별 증감율을 단순 누적하여 기여도 확인 목적
Source: 한국은행, 다올투자증권

Fig. 6: (12월)기업대출 증감: 대기업-2.0조원,중소-6.3조원



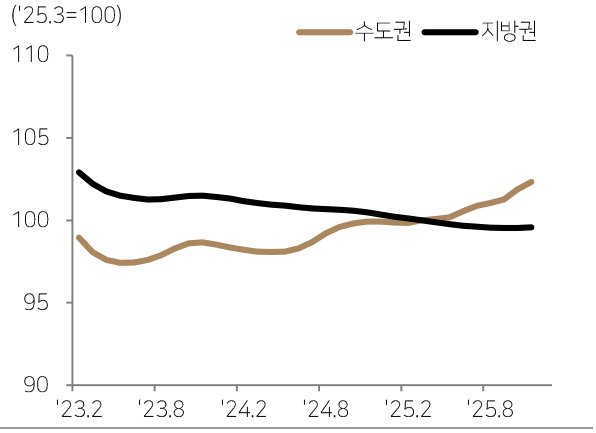
Source: 한국은행, 다올투자증권

Fig. 7: (주택총합) 월별 매매거래량 동향



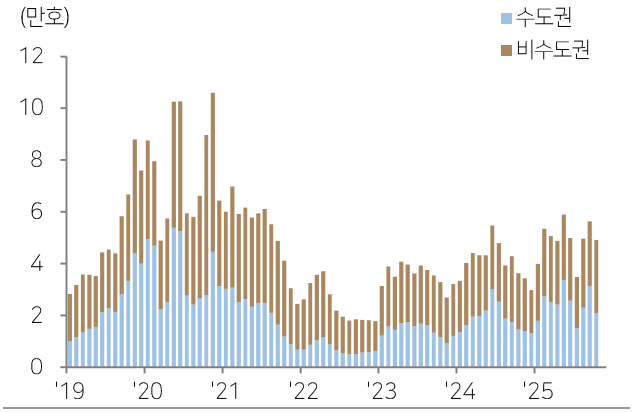
Source: 한국부동산원, 다올투자증권

Fig. 8: (주택총합) 월별 매매가격지수 동향



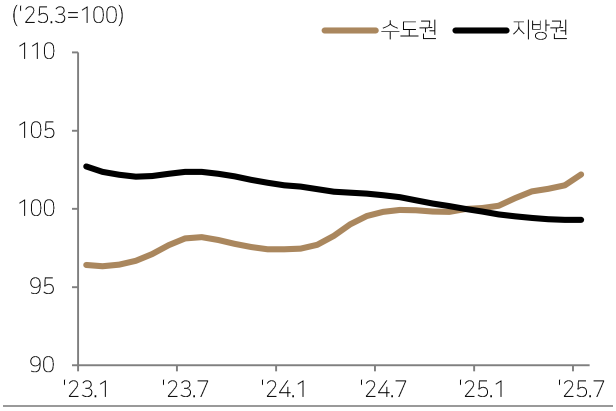
Note: 25년 4월 지수 기준 시점 변경된 점 감안
Source: 한국부동산원, 다올투자증권

Fig. 9: (아파트) 월별 매매거래량 동향



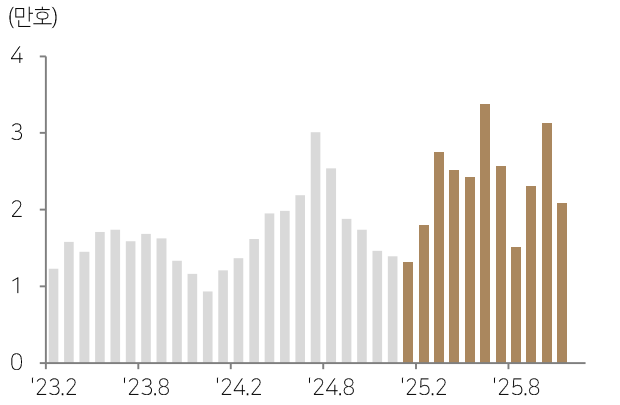
Source: 한국부동산원, 다올투자증권

Fig. 10: (아파트) 월별 매매가격지수 동향



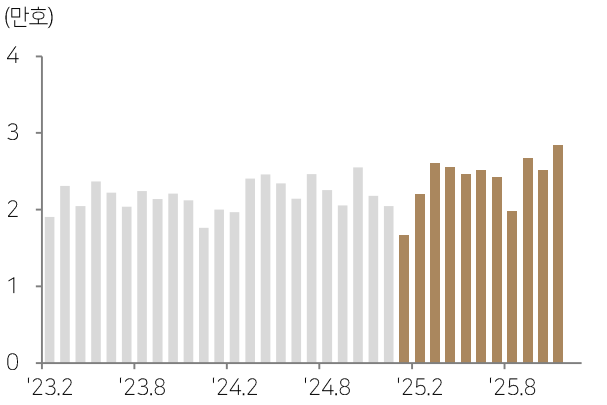
Note: 25년 4월 지수 기준 시점 변경된 점 감안
Source: 한국부동산원, 다올투자증권

Fig. 11: (아파트) 월별 매매거래량 동향: 수도권



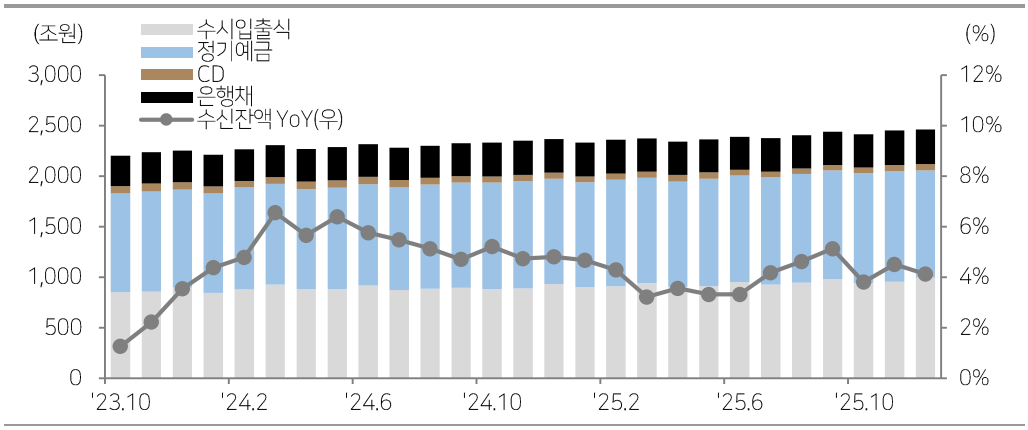
Source: 한국부동산원, 다올투자증권

Fig. 12: (아파트) 월별 매매거래량 동향: 비수도권



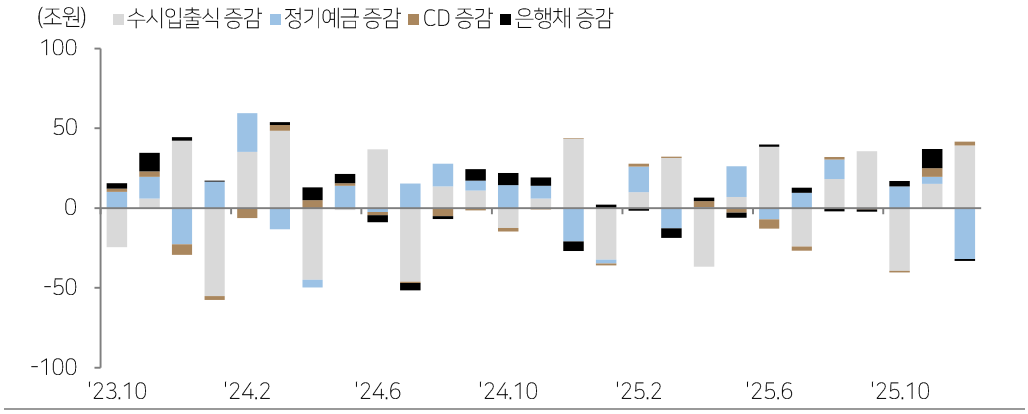
Source: 한국부동산원, 다올투자증권

Fig. 13: (12월) 수신 유형별 잔액 및 총 잔액 YoY 변화율



Source: 한국은행, 다올투자증권

Fig. 14: (12월) 수신잔액 증감: 수시입출식 증가, 정기예금 감소



Source: 한국은행, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치