



은행 (Positive)

8월 은행 금리: 3분기 마진이 좋지 않겠다

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

예금은행 8월 잔액 NIS 2.20% (-2bp MoM, -3bp YTD)

- 은행업종 예대금리차(NIS)는 8월 말 2.20%로 전월 대비 2bp, 전년 말 대비 3bp 하락함

8월 중 신규 취급액 금리

- 수신금리: 3.21% (flat MoM)

8월 중 신규로 조달한 수신금리는 저축성 예금이 2bp MoM 하락하고 시장성 조달이 5bp MoM 상승하면서 전월 수준을 유지함. 동기간 은행채 1년물의 일 평균 금리는 5bp MoM 하락. 이에 정기예금은 만기 1년 이상 구간에서 취급 금리가 모두 하락했으나, 1년 미만 구간에서는 10bp 내외 상승. 시장성 조달은 은행채 금리가 전월 수준이었으나 CD, 표지어음 등의 금리가 10bp 이상 상승. 전반적으로 비교적 단기 조달에 해당하는 상품들의 금리가 상승한 경향을 보임

- 대출금리: 4.40% (+13bp MoM)

8월 중 신규 취급한 대출금리는 기업과 가계가 각각 10bp, 12bp MoM 상승. 기업은 중소기업대출에서 운전자금을 중심으로 16bp 상승. 다만 전체 기업대 금리는 연중 상승과 하락을 반복하면서 YTD로는 14bp 상승에 그침. 가계는 주택담보대출, 전세자금대출이 10bp 중후반 상승한 가운데 신용대출이 36bp 상승해 2024년 초 이후 가장 높은 수준을 기록. 전체 가계대 금리는 41bp YTD 상승함

8월 말 전체 잔액 금리

- 수신금리: 2.20% (+5bp MoM)

전체 수신금리와 저원이 예금의 영향을 제거한 비용성 조달금리가 모두 5bp MoM 상승

- 대출금리: 4.40% (+3bp MoM)

잔액 대출금리는 기업과 가계가 모두 4bp MoM 상승. 기업대출 중 CD금리에 연동되는 비중은 은행별로 낮게는 10% 대 초반, 높게는 70%에 달하는데, CD금리는 여타 시장금리와 달리 기준금리 인상을 선반영하지 못하면서 지난 6월에 서야 뒤늦은 상승 기조를 나타냄. 이에 기업대출의 신규 금리가 잔액 금리를 상회하는 현상이 늦게나마 전개될 것으로 기대됨

시사점: 3Q26 은행 NIM의 하락 가능성

- 은행업종의 NIS는 지난 7월 5bp MoM 하락한 데 이어 8월에도 하락하면서, 2Q26 월 평균 대비 7~8월 평균이 7bp 낮은 수준을 기록. 7월에는 수신(조달)금리와 가계대출(운용)금리가 시장금리만큼 올랐으나 기업대출금리가 되려 하락하면서 스프레드를 악화시켰다면, 8월은 조달의 구성비가 악화(→ 저원가성 수신 감소)되면서 부정적으로 작용
- CD금리의 의미 있는 상승이 9월에 나타난 만큼 기업대 금리가 정상화될 것으로 기대되나, 상반기의 선제적인 조달에도 불구하고 수신 압박이 여전히 존재해 마진에 긍정적인 점과 부정적인 점이 상존하고 있음
- 월별 스프레드의 추이로 볼 때, 주요 은행의 3Q26 순이자마진(NIM)은 전분기보다 3bp 수준 하락할 가능성이 높을 것으로 예상됨

[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향

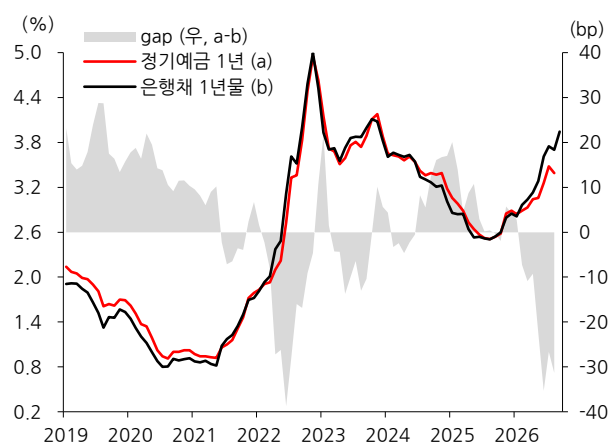
(단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	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
	2025/12	4.16	4.08	4.24	4.35	4.23	5.87	2.90	2.89		2.95
	2026/01	4.15	4.09	4.21	4.50	4.29	5.55	2.79	2.77		2.84
	2026/02	4.20	4.13	4.28	4.45	4.32	5.53	2.83	2.80		2.99
	2026/03	4.14	4.11	4.17	4.51	4.34	5.57	2.82	2.79		2.98
	2026/04	4.14	4.09	4.18	4.43	4.31	5.63	2.92	2.87		3.07
	2026/05	4.13	4.10	4.15	4.46	4.32	5.49	2.93	2.88		3.13
	2026/06	4.27	4.17	4.38	4.50	4.36	5.72	3.08	3.02		3.36
	2026/07	4.20	4.18	4.22	4.64	4.48	5.97	3.21	3.16		3.48
	2026/08	4.30	4.21	4.38	4.76	4.66	6.33	3.21	3.14		3.53
잔액	2025/08	4.20	4.15	4.22	4.36	4.11	5.34	2.08	2.91	0.52	3.08
	2025/09	4.16	4.11	4.17	4.33	4.10	5.30	2.04	2.86	0.50	3.03
	2025/10	4.14	4.10	4.16	4.31	4.09	5.28	2.03	2.81	0.49	2.98
	2025/11	4.15	4.11	4.16	4.31	4.09	5.29	2.02	2.80	0.49	2.96
	2025/12	4.18	4.14	4.19	4.31	4.09	5.31	2.00	2.82	0.45	2.95
	2026/01	4.20	4.16	4.21	4.33	4.10	5.34	2.01	2.82	0.45	2.94
	2026/02	4.21	4.17	4.23	4.35	4.11	5.38	2.01	2.82	0.48	2.94
	2026/03	4.22	4.17	4.23	4.37	4.12	5.39	2.00	2.82	0.48	2.95
	2026/04	4.24	4.18	4.26	4.39	4.14	5.43	2.02	2.85	0.49	2.96
	2026/05	4.25	4.18	4.27	4.42	4.15	5.46	2.03	2.87	0.53	2.97
	2026/06	4.27	4.20	4.29	4.44	4.17	5.50	2.07	2.91	0.53	3.03
	2026/07	4.30	4.23	4.32	4.48	4.19	5.58	2.15	2.98	0.53	3.09
	2026/08	4.34	4.26	4.36	4.52	4.22	5.66	2.20	3.03	0.55	3.14

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

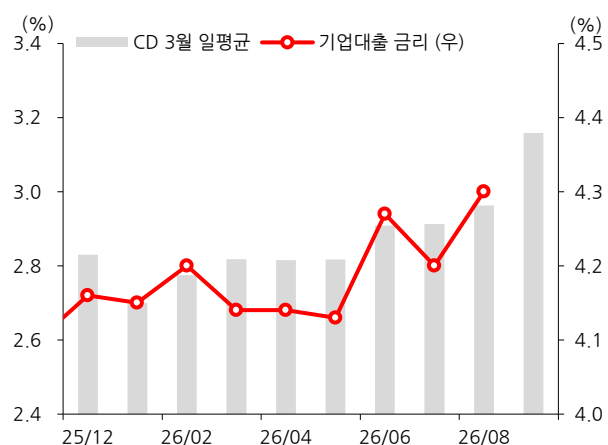
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 은행 정기예금 1년 금리와 은행채 1년물 금리의 갭



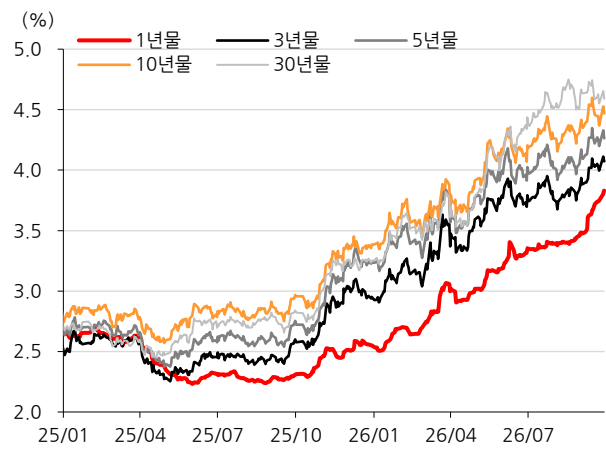
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] CD 3개월물 금리와 기업대출 금리



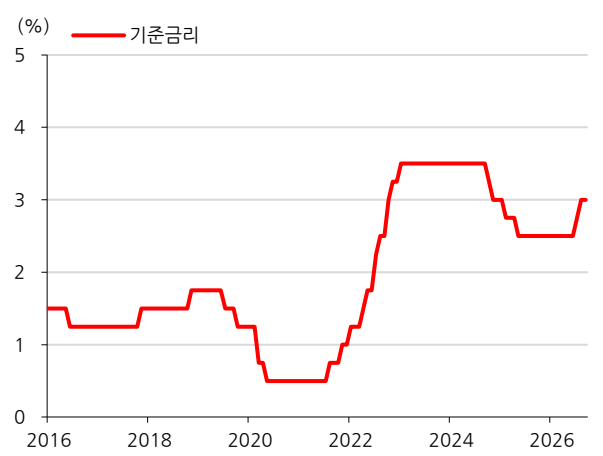
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국채금리 추이



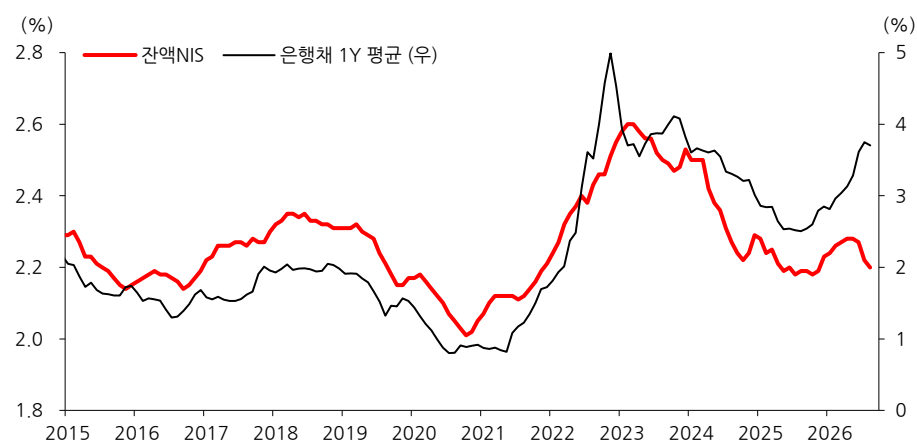
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한국은행 기준금리



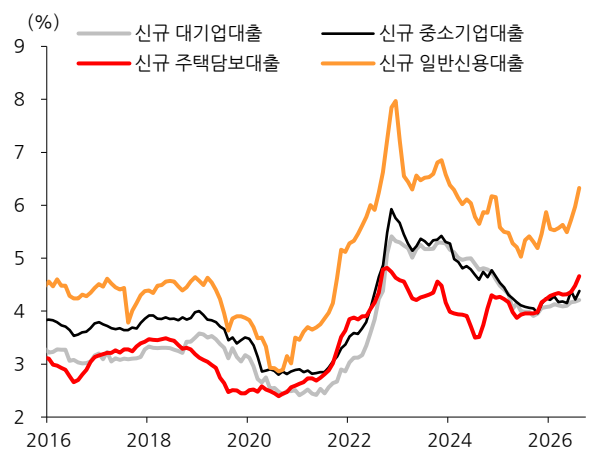
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



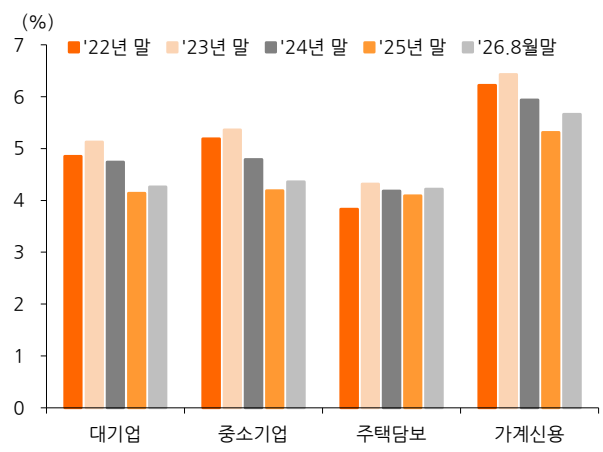
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



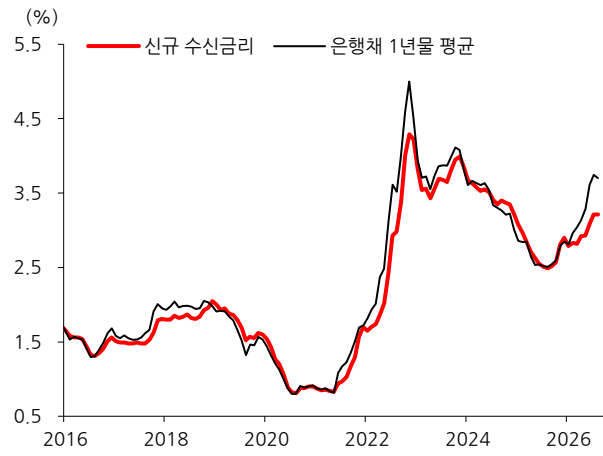
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



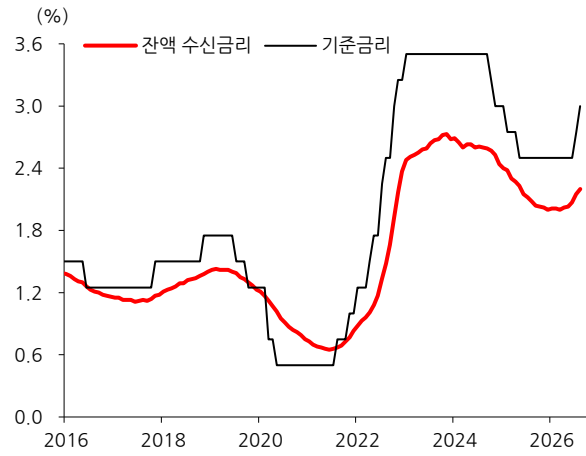
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



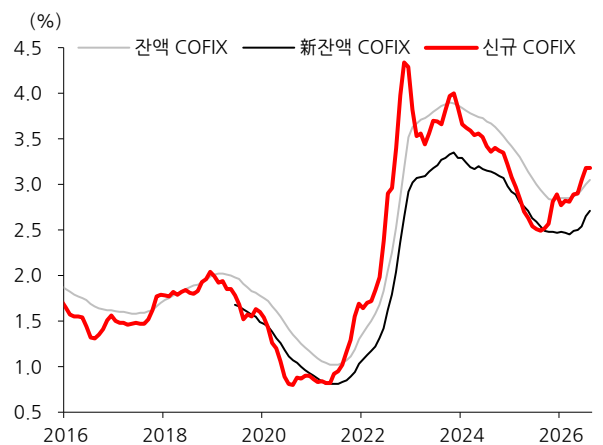
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

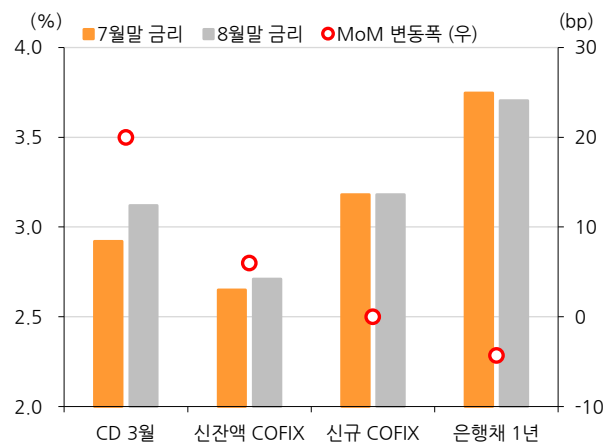
[그림10] 은행 COFIX 금리 추이



주: COFIX=Cost of Funds Index, 국내은행의 자금조달비용지수로 일부 대출의 기준금리로 활용됨

자료: 은행연합회, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 은행 대출의 주요 기본금리 원천별 변동



자료: 한국은행, 은행연합회, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026 년 9 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: 2026 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.3%	9.7%	0.0%	100.0%