은행 (Positive)

2월 은행 금리: 시장금리보다 가팔랐던 대출금리 하락

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

예금은행 2월 잔액 NIS 2.50% (flat MoM, -3bp YTD)

· 은행업종 예대금리차(NIS)는 2월 말 2.50%로 전월과 동일, 전년 말 대비 -3bp 기록

2월 중 신규 취급액 금리

· 수신금리: 3.63% (-4bp MoM)
2월 중 시장성 조달금리는 1bp 하락에 그쳤으나 저축성 예금금리는 4bp 하락. 정기예금의 경우 1년 미만물이 1년물 금리를 역전하는 현상이 3개월째 이어짐(→은행의 금리 하락 예측)

· 대출금리: 4.85% (-19bp MoM)
기업대출과 가계대출 금리가 함께 19bp MoM 하락. 기업은 시설자금 중심으로 중소기업대출 금리가 30bp 하락했고, 가계의 경우 1월 말 대환대출 플랫폼에 추가된 전세대출을 포함하는 보증대출 금리(-33bp)가 크게 하락한 것이 원인으로 보임. 이외 가계 내 주택담보대출은 -3bp MoM, 신용대출은 -9bp MoM을 기록

2월 말 전체 잔액 금리

· 수신금리: 2.65% (-4bp MoM)
저원가성을 제외한 비용성 조달금리와 총수신금리가 동일하게 4bp MoM 하락. 포트폴리오 변화가 크지 않다면, 신규 조달에 따른 희석 효과로 잔액 수신금리는 완만한 하락 기조를 보일 것으로 예상

· 대출금리: 5.15% (-4bp MoM)
가계 주택담보대출 금리는 1bp 하락에 그친 반면 전세대출 금리는 8bp 하락. 기업과 가계의 대부분 대출종별 잔액 금리는 지난 11~12월을 고점으로 하락하고 있으며, 점차 신규 대출 취급에 따른 희석 효과가 강하게 나타날 전망

시사점: 시장금리 추이보다 가팔랐던 대출금리 하락

· 2월 시장금리는 1월보다 일 평균치는 높되 큰 변동을 보이지 않았으나, 신규 취급된 대출금리는 가파른 하락을 나타냄. 신규 금리와 잔액 금리의 차이가 기업은 21bp, 가계는 54bp로 확대됨. 현 수준이 유지된다면 신규 취급과 repricing 효과가 동반되면서 잔액 대출금리의 희석효과가 커질 것으로 예상됨

· 3월 중 국채금리는 우하향의 방향성에서 일 평균치가 2월보다 소폭 낮아진 상황(3년물 기준 -4bp MoM)이며, 1Q24로는 일 평균치가 전분기 대비 크게 하락(3년물 기준 -41bp QoQ). 주로 취급되는 대출종의 구성을 고려하면, 은행업종의 이자스프레드는 축소될 여지가 아직 남아있는 것으로 판단

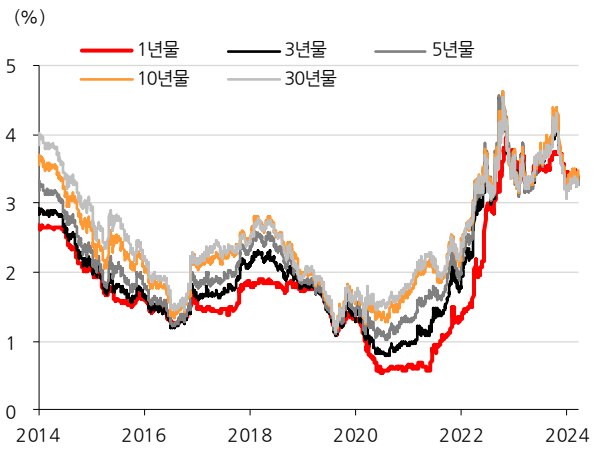
[표1] 예금은행 가중평균 대출금리 차주별 동향 (단위: %)

		대출금리						수신금리			
		기업	대기업	중소기업	가계	주택담보	일반신용	총수신*	저축성예금	요구불예금	시장성조달
신규취급액	2023/02	5.36	5.24	5.45	5.22	4.56	6.55	3.54	3.53		3.57
	2023/03	5.25	5.19	5.28	4.96	4.40	6.44	3.56	3.53		3.70
	2023/04	5.09	5.01	5.14	4.82	4.24	6.30	3.43	3.41		3.50
	2023/05	5.20	5.17	5.23	4.83	4.21	6.56	3.56	3.50		3.71
	2023/06	5.32	5.25	5.37	4.81	4.26	6.47	3.69	3.65		3.83
	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**
잔액	2023/02	5.24	4.95	5.30	4.95	4.05	6.37	2.51	3.77	0.63	3.24
	2023/03	5.23	4.95	5.29	5.01	4.12	6.38	2.53	3.82	0.61	3.30
	2023/04	5.20	4.93	5.26	5.04	4.16	6.35	2.55	3.83	0.63	3.35
	2023/05	5.21	4.96	5.27	5.06	4.19	6.37	2.58	3.84	0.64	3.44
	2023/06	5.23	5.00	5.28	5.05	4.21	6.36	2.59	3.87	0.61	3.51
	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**

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

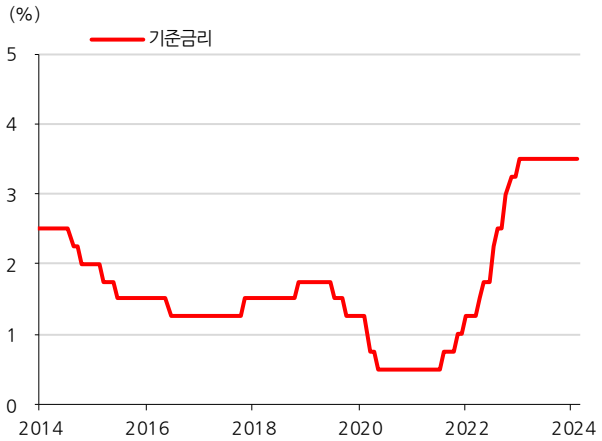
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국채금리 추이



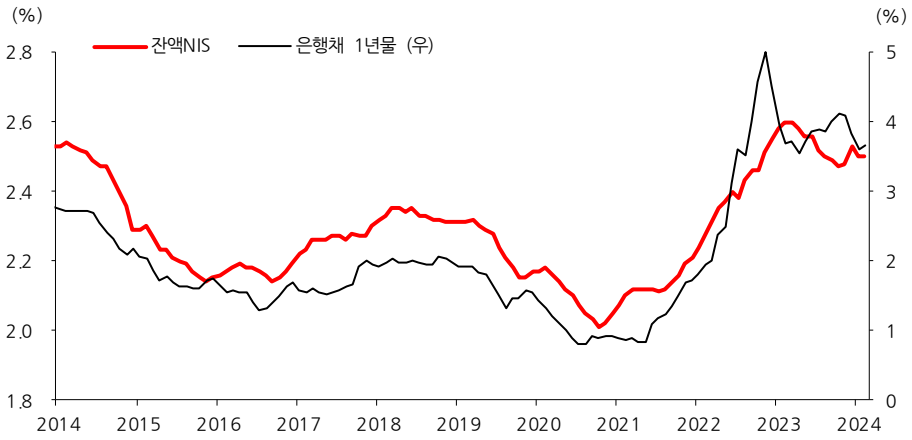
자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국은행 기준금리



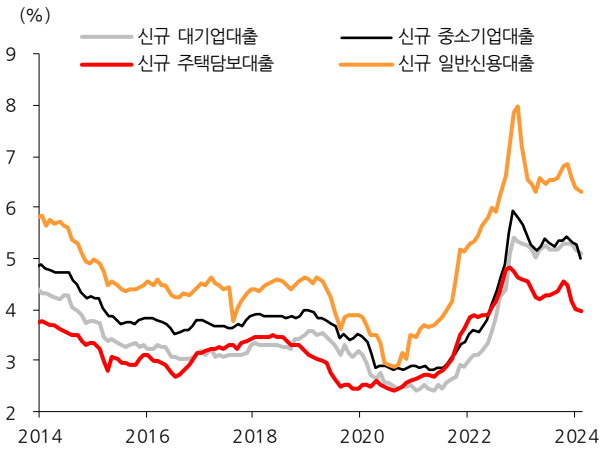
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 예금은행 예대금리차 및 시장금리



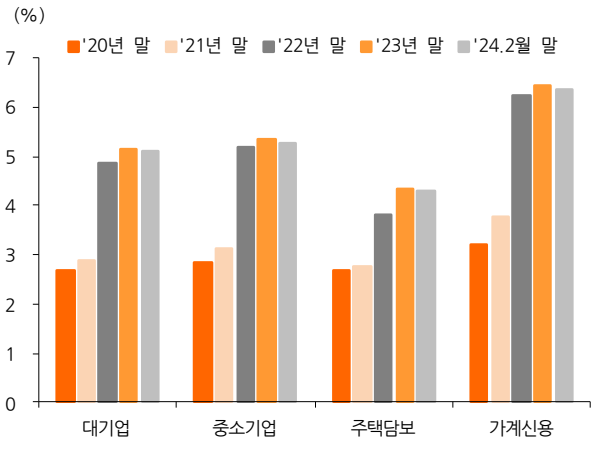
자료: 한국은행, 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 주요 차주별 대출금리 (신규 기준: series)



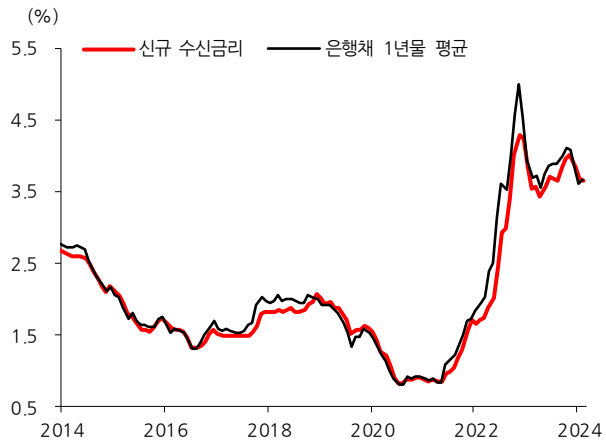
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주요 차주별 대출금리 (잔액 기준: spot 비교)



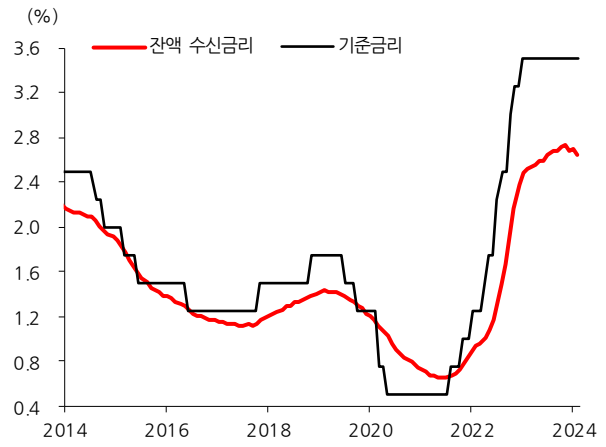
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 예금은행 월중 신규 취급액 수신금리



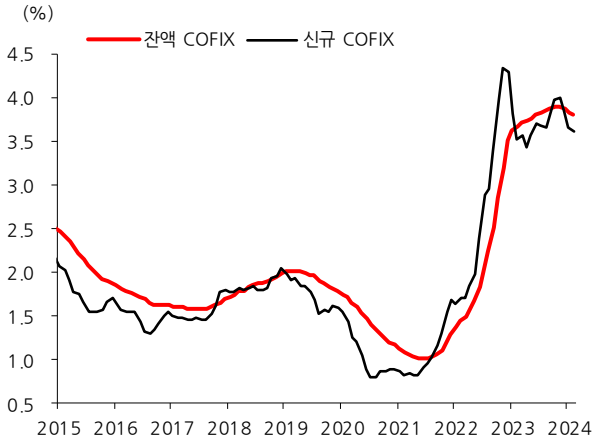
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 예금은행 월 말잔 기준 수신금리 추이



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

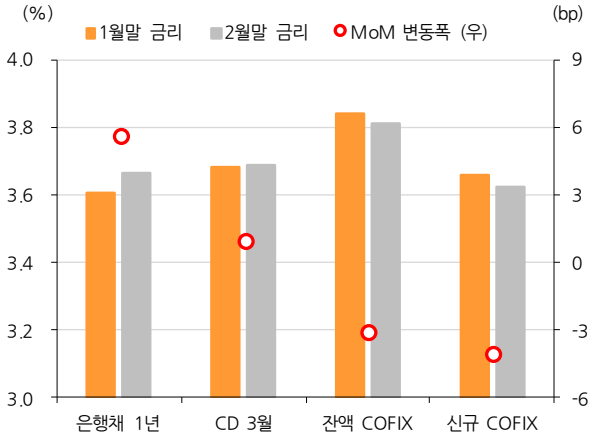
[그림8] 은행 COFIX 금리 추이



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 3 월 29 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: 2023 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%