

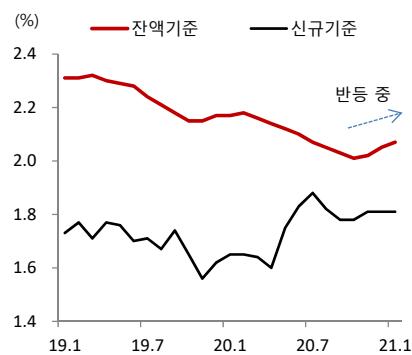


**Analyst**

구경회

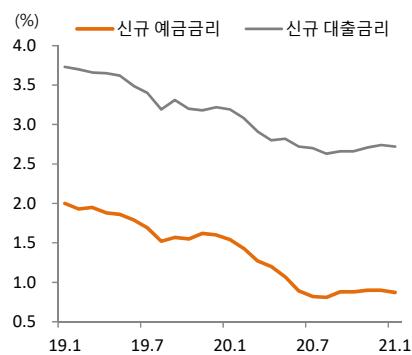
kh.koo@sks.co.kr  
02-3773-9083

## 은행 예대금리차 추이



자료: 한국은행(BOK), SK 증권

## 국내 은행 예금/대출 금리 추이



자료: 한국은행(BOK), SK 증권

## 은행

2021-03-01

### 1월 은행 예대금리차 소폭 확대

1월 중 은행 금리는 소폭 하락세를 보였으며, 잔액 기준 예대금리차는 2bps 확대됨. 예대금리차 확대를 감안할 때 1Q 은행들의 순이자마진도 확대될 가능성이 높음. 그동안 시장금리가 상승한 것을 감안할 때 은행금리가 하락세를 보인 것은 이례적임. 1월에 나온 대출 증가와 예금 감소세가 장기적으로 이어지면 순이자마진에 부정적이기 때문에, 꾸준히 체크할 필요가 있음

### 1월 중 은행 금리는 하락세를 보이면서 예대금리차는 확대

2/26 한국은행의 발표에 따르면, 1월 중 은행 금리는 신규 기준으로 대출 2.72%, 예금 0.87%로 전월대비 각각 -2bps, -3bps 하락했다. 잔액 기준으로는 대출이 2.80%로 전월과 같았던 반면, 예금은 0.73%로 -2bps를 기록했다. 시장 금리가 상승세를 보인 것을 감안하면, 은행 금리가 하락세를 보인 것은 다소 이례적이다.

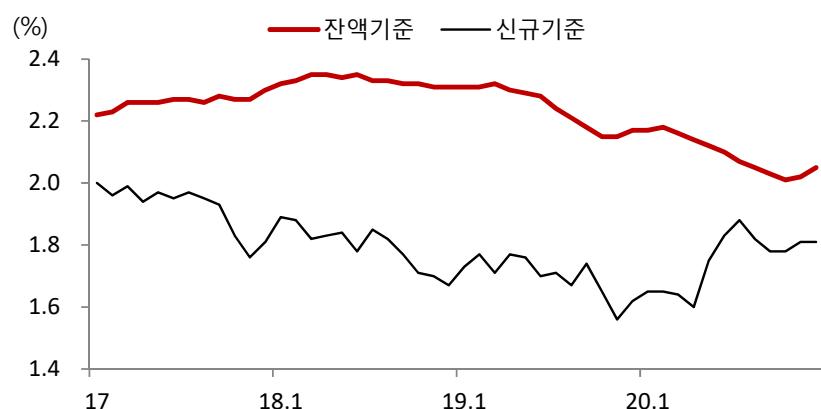
### 1Q 은행들의 순이자마진은 확대될 가능성이 높아짐

은행 예대금리차는 2.07%로 전월대비 2bps 확대되었다. 대출금리가 유지된 반면 예금금리가 하락한 데 따른 결과다. 지난 4Q에 시장금리 상승으로 인해 은행들의 순이자마진(NIM)이 회복되기를 기대했으나, 실제로는 2bps 하락하면서 투자자들에게 실망감을 준 바 있다. 그러나 1월의 예대금리차 회복을 감안할 때, 은행들의 1Q 순이자마진은 확대될 가능성이 높아졌다.

### 만약 대출의 증가와 예금의 감소가 장기적으로 이어지면 NIM에 부정적

1월 중 은행 수신(예금, 은행채, CD 등)이 12.1 조원이나 감소한 반면, 대출이 17.5조원이나 증가한 바 있다. 정기예금도 전월대비 4.4조원 감소했다. 은행 대출은 급증하는 반면 정기예금이 감소하고 있어, 장기적으로 은행 순이자마진(NIM)에는 부정적일 수 있다. 상대적으로 비싼 조달수단(은행채 등)에 대한 의존도가 높아질 수 있기 때문이다. 향후 금리뿐 아니라 예금과 대출의 증가세도 은행 순이자마진에 영향을 미칠 수 있어, 꾸준히 체크할 필요가 있다.

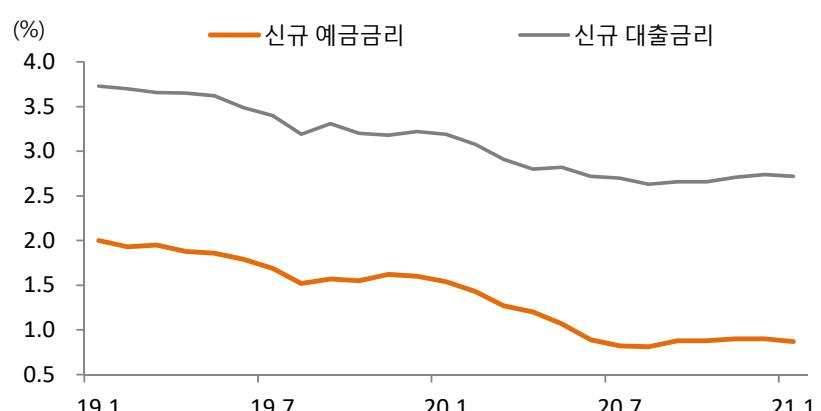
### 은행 예대금리차 추이



자료 한국은행, SK증권

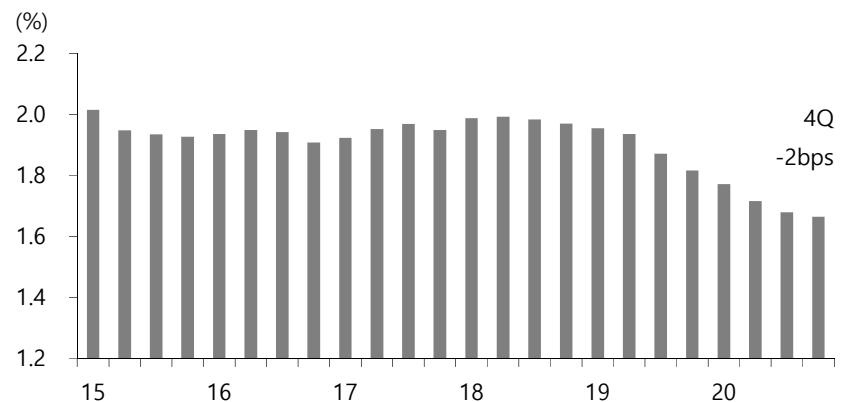
주: 대출금리와 예금금리의 차이 (Spread)

### 은행 예금과 대출 금리 추이



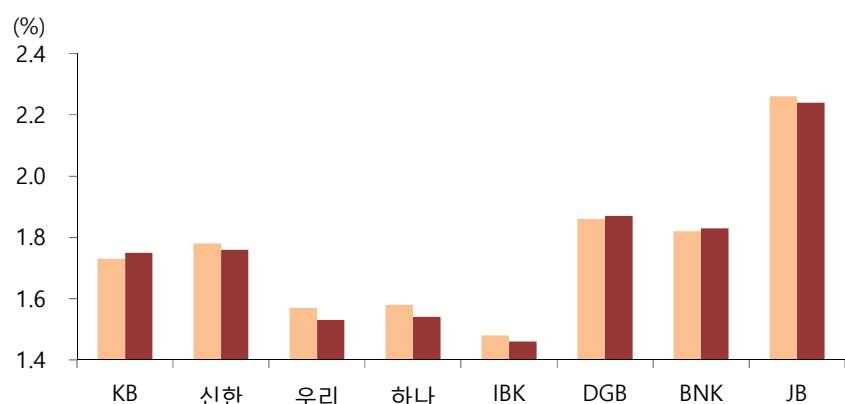
자료 한국은행, SK증권

### 은행 분기별 순이자마진(NIM) 추이



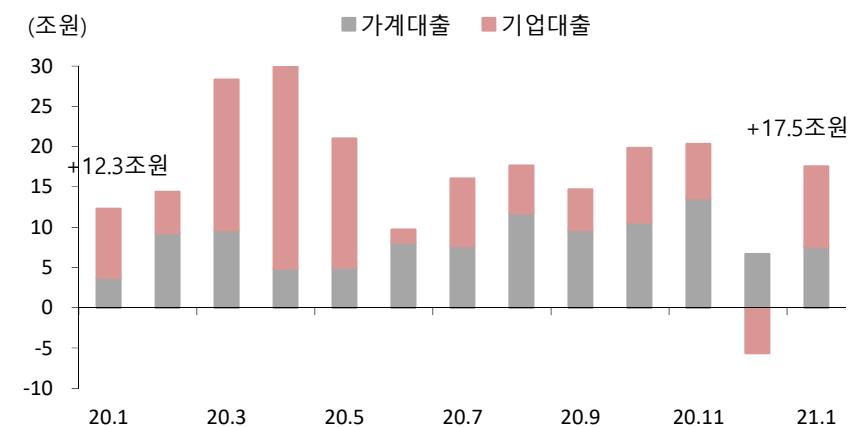
자료 각 은행, SK증권

### 은행지주회사별 2020년 3~4Q 순이자마진(NIM)



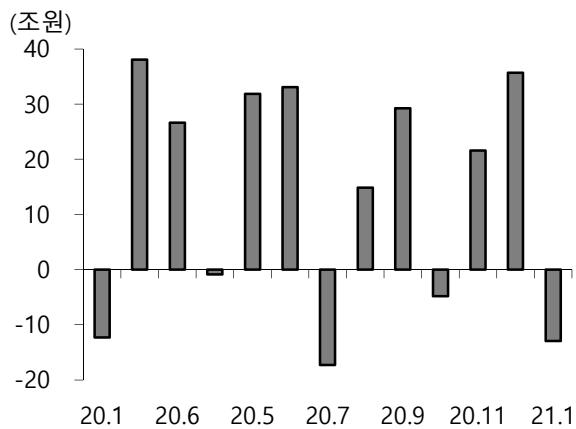
자료 각 은행, SK증권

## 월별 은행 대출 증가액 추이



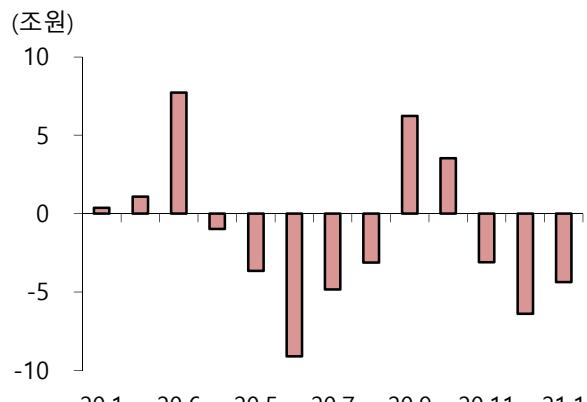
자료 한국은행, SK증권

## 은행 수시입출금식 예금 월별 증가액



자료 한국은행, SK증권

## 은행 저축성 예금 월별 증가액



자료: 한국은행, SK증권

### Compliance Notice

- 작성자(구경화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당시는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 3월 1일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----