

### 3월 예대금리차 2bps 확대

3월 은행 예대금리차는 잔액 기준 2.12%, 신규 기준 1.91%로, 전월대비 2bps 씩 확대. 대출금리와 예금금리 모두 미미한 상승세 시현. 은행들의 예대금리차와 순이자마진 확대는 1Q 실적 개선에 중요한 역할을 담당. 최근 예금, 대출, 금리 등 금융시장 상황 감안 시 적어도 2Q까지 은행들의 순이자마진은 확대될 전망

### 3월 예대금리차 전월대비 2bps 확대되면서 5개월 연속 확대 추세 유지

3월 은행 예대금리차는 잔액 기준으로 2.12%, 신규 기준으로 1.91%를 기록했다. 이는 모두 전월대비 2bps 확대된 것이다. 잔액기준 예대금리차는 지난 11월부터 5개월 연속 확대되고 있는 추세다. 한국은행 (BOK)에 따르면, 3월 은행 대출금리 (신규)는 2.77%로 전월대비 3bps 상승하고, 예금금리는 0.86%로 전월대비 1bps 상승했다.

### 은행들의 순이자마진 확대는 1Q 실적 개선에 중요한 역할을 담당

은행 예대금리차는 순이자마진 (NIM)과 같은 방향으로 움직이기 때문에, 매월 은행들의 동향을 알기 위해 중요한 지표다. 1분기 주요 은행지주회사들의 순이자마진은 전분기대비 평균 6bps 상승하면서, 이자이익 개선에 중요한 역할을 했다.

### 순이자마진 확대에는 금리상승 효과보다 저원가성 예금 증가 효과가 큼

최근 국채금리는 장기물 (10년물)은 3월의 전고점에 근접하는 모습을 보이고 있으나, 단기물 (1~3년물)은 상승 폭이 제한적이다. 은행들의 경우 장기금리보다는 단기금리의 영향을 더 많이 받고 있어, 시장금리 상승에 의한 순이자마진 확대 효과는 아직 크게 나타나지 않고 있다. 오히려 정기예금보다 저원가성예금이 많이 늘어난 효과가 순이자마진에 큰 영향을 주었다.

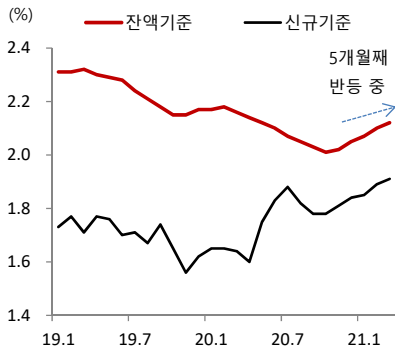
### 예금, 대출, 금리 등 금융시장 상황 감안시 적어도 2Q까지 NIM 확대될 것

최근 금리와 예금, 대출 등 금융시장 추세를 감안할 때 은행들의 순이자마진은 적어도 2Q까지는 추가 확대될 가능성이 높다. 순이자마진 확대는 은행주에 긍정적으로 작용할 전망이다. 은행업종에 대해 '비중확대(Overweight)' 의견을 유지한다. SK 증권 리서치는 2Q 이후 은행 이익의 변동 폭이 크지 않아, 이익 자체보다는 금리와 순이자마진, 그리고 배당 등의 투자 변수가 주가에 더 중요하다고 보고 있다.



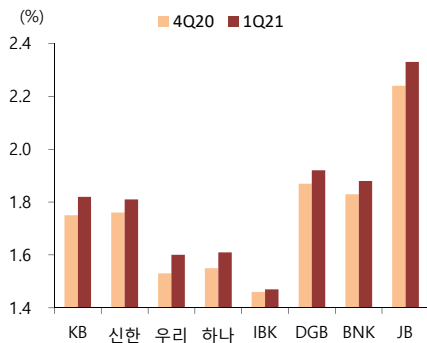
**Analyst**  
**구경희**  
kh.koo@sks.co.kr  
02-3773-9083

#### 은행 예대금리차 추이 (월별)



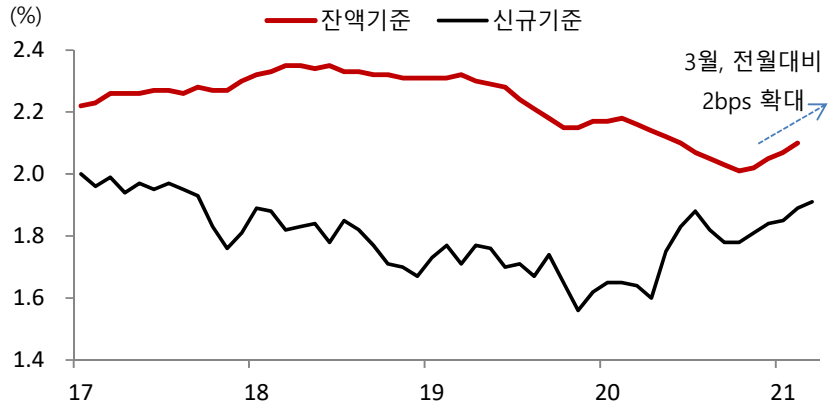
자료: 한국은행, SK 증권

#### 은행지주회사들의 순이자마진 변화



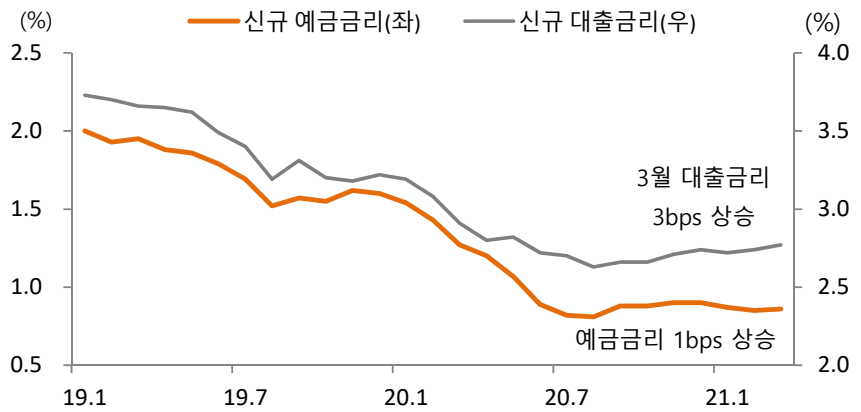
자료: 각 회사, SK 증권

은행 예대금리차 추이



자료: 한국은행, SK 증권  
 주: 대출금리와 예금금리의 차이 (Spread)

은행 예금과 대출 금리 추이 (신규 기준)



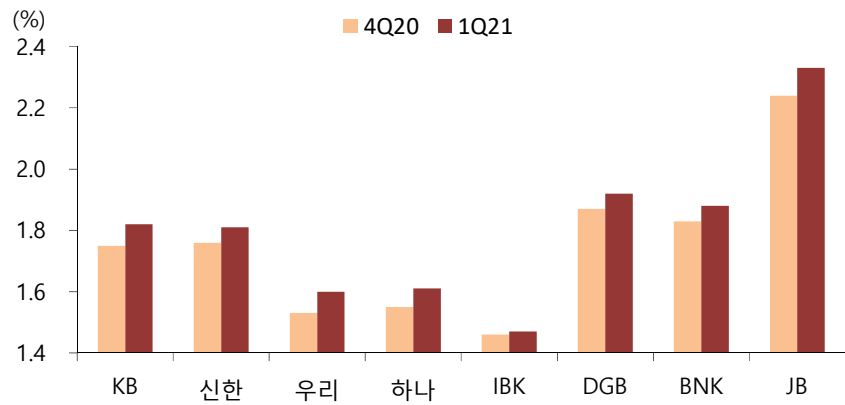
자료: 한국은행, SK 증권

한국 국채수익률 추이



자료: 한국은행, SK 증권

주요 은행지주회사들의 1Q21 순이자마진



자료: 각 회사, SK 증권  
주: 그룹 기준이며 JB 금융은 소속 은행 평균

### Compliance Notice

- 작성자(구경희)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.
- 당사는 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 4월 30일 기준)

매수	91.06%	중립	8.94%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----