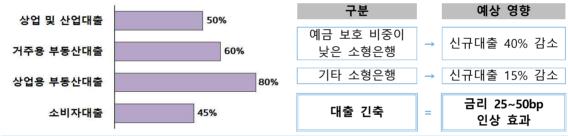
향후 美 중소 은행의 신용긴축 행보를 예상하는 이유는?

작성자 : 윤성현 대리(sunghyun@ibk.co.kr / 02-729-6623)

향후 중소 은행發 신용긴축을 예상하는 의견이 지배적

- 1) 경기하락기 경기순응적 대출 운용 경향, 2) 최근 은행 불안의 영향 (① 조달비용 상승, ② 순이자소득 감소, ③ 규제비용 상승)으로 대출여력이 크게 줄어들 것으로 예측되기 때문임
- (경기순응적 대출) 중소 은행^{*}은 경기대응완충자본 규제^{**}를 받지 않아 경기하락 시 부실 우려 등으로 대출을 축소하려는 경향이 강함
 - $_{*}$ 美 중소 은행의 대출은 전체 대출의 38% 차지, 특히 상업용 부동산대출의 80%를 차지
 - ** 경기호황 시 은행에 추가자본을 적립(0~2.5%), 경기하락 시 자본적립 의무를 완화

美 여신 中 중소 은행^주 비중 은행불안에 따른 대출 긴축의 영향

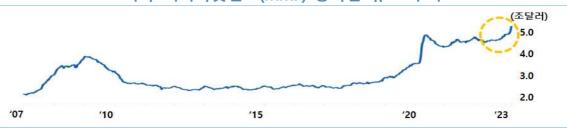


주 : 자산규모 2,500억달러 미만 은행, 자료 : 골드만삭스

■ 중소 은행의 리스크 요인 점검

- 1 대형은행으로 자금 이탈을 막기 위한 조달비용 상승
 - 은행 불안으로 대형은행과 단기성 안전자산인 머니마켓펀드(MMF)로 예금이 대규모 이동하고 있어, 높은 금리 제시하는 등 대응조치가 필요한 상황
 - ⇒ 예금 유지 및 유치를 위한 조달비용 상승을 초래

미국 머니마켓펀드(MMF) 총자산 규모 추이

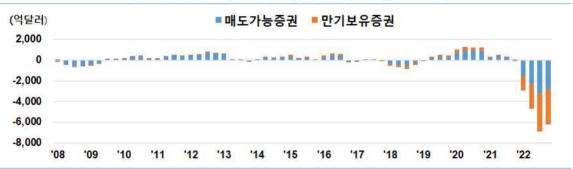


자료 : FT, Investment Company Institute

② 연준(Fed) 유동성 지원 신청에 따른 순이자소득(수취이자-지급이자) 감소

- 중소 은행이 Fed의 BTFP^{참고1}을 지원받기 위해서는 美 국채 등 안전자산을 담보로 제공해야 하며, 해당 유동성 지원에 대한 비용도 지불해야 함
- 금리인상에 따른 만기보유증권의 미실현 손실을 감안하지 않고 **보유 국채의 당초 매입 시 액면가로 평가**해 유동성을 제공
- ⇒ 유동성지원의 규모 및 지원기간에 따라 그 영향은 달라지나, **이자비용** 지급 및 대체 투자 수익 포기 등에 따른 순이자소득 감소 초래





자료: FDIC

중 규제 강화에 따른 규제비용의 상승^{참고2}

- Bloomberg는 '실리콘밸리은행(SVB) 등 美 중소 은행 파산 사태의 배경에는 트럼프 정부의 금융규제 완화가 있다'고 지적(3.13일)
- 바이든 정부는 규제 대상(자산 규모 1,000억달러 이상)을 다시 확대하여, 자본비율 인상과 스트레스 테스트 등을 실시할 예정이라고 발표(3.30일)
- ⇒ 규제가 도입되면 중장기적으로 **상당 규모의 규제 비용 상승이 예상됨**
- ◆ 위 요인들이 종합적으로 작용해 중소 은행의 대출여력을 크게 줄여 은행의 신용긴축이 통상의 경기하락기보다 강한 형태로 나타날 것으로 예견
- (전망) 현재 금융시장 불안은 진정되는 모습이나, 향후 美 은행들의 신용긴축에 따른 신용리스크가 확대되면서 경기 둔화세를 강화시킬 것으로 예상됨. 끝.

참고 1 은행기간대출프로그램(BTFP) 개요

구 분	내 용	
정의	실리콘밸리은행(SVB) 파산이 금융 시스템 위기로 번지는 것을 막기 위해 미국 연방준비제도(연준·Fed)가 도입한 새로운 유동성 지원 기구	
목표	적격예금기관에 추가 자금을 제공해 은행 시스템을 안정시켜 예금과 신용을 보호	
대상	모든 미국 연방보험 대상 예금취급기관(은행, 저축조합, 신용조합) 등	
만기 및 유형	최대 1년 만기의 담보대출	
적격담보	'23.3.12일 현재 신청 금융기관이 보유하고 있는 연준이 공개시장 운영을 통해 매입할 수 있는 모든 자산 (국채와 주택저당증권(MBS) 등)	
금리	1년물 OIS 금리[*]+10bp (4.61%, 4.6일 기준) * OIS(Overnight Index Swap) : 美 금융기관 간 일정기간 동안 1일물 변동금리와 교환하기로 약정된 고정금리	

자료 : Fed, 한국은행, 언론 종합

참고 2 美 금융규제 흐름

2010년 도드-프랭크법	2018년 트럼프 정부의	2023년 백악관
(Dodd-Frank Act)	금융규제 완화	금융규제 강화 권고안
자산 500억달러 이상 은행	자산 2,500억달러 이상	자산 1,000억달러 이상
매년 스트레스테스트	은행으로 대상 축소	은행으로 확대
금융기관의 자기자본	소형은행 면제	자본비율 인상 및
위험자산 투자 제한(볼커룰)	요건 완화	위기해결계획 제출 등

자료 : 한국경제신문