

2023 년 미국 은행업계 전망

자산건전성 및 영업환경의 다운사이드 리스크

Fitch 의 은행부문 전망: 악화(Deteriorating)

2023 년 미국 은행부문에 대한 Fitch Ratings 의 전망은 2022 년 대비 부정적이다. 은행권의 신용도를 결정짓는 주요한 요소들 중 영업환경, 자산건전성, 자금지원 및 유동성 부분에서 2022 년에 대비하여 어려움이 가장 두드러질 것으로 예상된다. 2023 년에 대한 Fitch 의 전망에는 40 년만에 최고 수준을 경신한 인플레이션을 억제하기 위해 올 초부터 시작된 연방준비제도(연준)의 유례없이 가파른 통화긴축정책의 여파가 서서히 체감되면서 2023 년 중반에 미국에서 완만한 경기침체가 나타날 것이라는 당사의 예측이 반영되어 있다.

2023 년에 대한 전망 악화에도 불구하고 자산/수신의 구성, 금리 민감성, 디포짓 베타 및 자본시장 비즈니스에 대한 익스포저 등 다수의 요인에 따라 개별 은행들의 실적은 크게 상이할 수 있다. 순이자마진의 증가, 견조한 여신 성장, 양호한 신용거래 실적 등 2022 년 은행권에는 다양한 호재들이 있었는데 2023 년에는 이러한 추세가 감소되거나 역전될 것으로 예견된다.

유념할 점은 내년에 대출손실이 증가할 것으로 예상되는데 2022 년에는 대출손실 규모가 매우 낮은 수준이었다는 것이다. 따라서 대출손실의 완만한 증가는 경기 순환주기 전체에 대한 Fitch 의 전망과도 부합한다. 2023 년에 예상되는 다양한 거시경제의 불확실성에도 불구하고 미국 은행들의 위험기준자본 및 유동성 버퍼 수준은 특히 글로벌 금융위기 이전의 수준과 비교하면 상당히 견고한 편이다.

등급전망의 분포

대부분의 미국 은행들(85%)에 대한 2023 년 등급 전망은 “안정적(Stable)”이다. 전체적인 전망은 악화될 것으로 예상되지만 Fitch 는 미국 은행들에 대한 광범위한 등급 하향 조치는 없을 것으로 판단한다. 다수의 미국 은행들이 안정적인 여유한도(headroom)를 운용하고 있는 만큼 신용거래의 펀더멘탈이 소폭 악화되어도 광범위하게 등급이 조정되지는 않을 전망이다. Fitch 는 팬데믹으로 발생한 불확실성들로 인해 2020 년에 여러 은행들의 등급을 하향조정한 이후 2021 년 초 다수의 등급전망을 “안정적”으로 수정한 바 있다. 2022 년 10 월 31 일 현재 “긍정적(Positive) 등급전망”을 부여한 은행의 비중은 작년 말 수준과 비슷한 상황이다.

주목할 사항

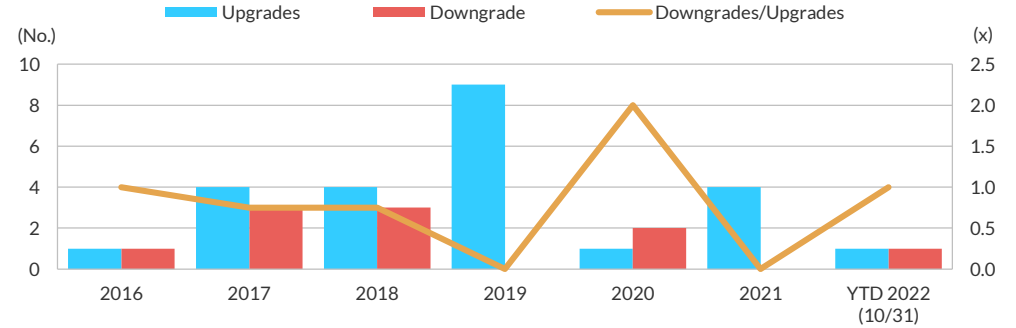
- 인플레이션 추이 및 연준의 긴축속도
- 미국 실업률과 신용거래 손실 수준의 변동 여부 및 속도
- 은행 여신 심사기준의 강화 또는 부재
- 유동성 및 순이자마진에 대한 예금흐름 안정성 및 디포짓 베타의 영향
- 예상보다 큰 폭의 금융자산(채권, 주식, 부동산) 디플레이션
- 시장 변동성이 장기화되면 GTUB 의 거래수익이 유지될 것

Michael Taiano, Senior Director



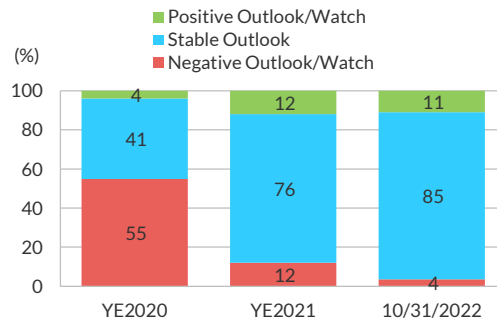
“Fitch 는 미국 경제의 둔화 그리고 완만한 경기침체 전망으로 대출손실이 증가하여 내년에 미국 은행들의 영업실적이 저하될 것으로 예측합니다. 또한 디포짓 베타가 증가하면서 대부분 은행들의 순이자마진 증가 폭이 감소하고 모기지, 자산관리, 자본시장 비즈니스에서 수수료 수입에 대한 압박이 지속될 것으로 판단합니다.”

U.S. Banks – Rating Changes



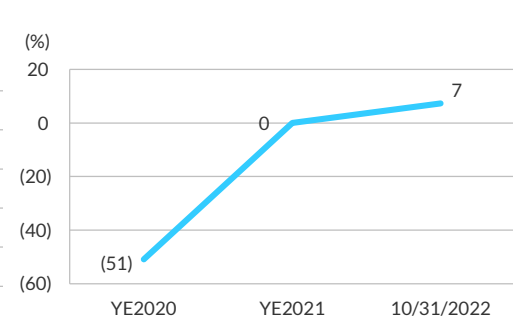
Source: Fitch Ratings.

U.S. Banks – Rating Outlooks



Source: Fitch Ratings.

U.S. Banks – Net Outlook Balance



Source: Fitch Ratings.

The 'Rating Outlooks' chart shows the percentage of ratings that have a Negative, Stable or Positive Outlook. The 'Net Outlook Balance' chart shows the difference between Negative and Positive Outlooks; a Negative Outlook balance is displayed as a negative number.

쟁점사안— 인플레이션 및 연준의 긴축정책

2022년 미국의 근원 인플레이션은 40년 만에 최고치를 경신했고 이에 따라 연준은 보다 공격적으로 금리를 인상하여 2022년 11월까지 금리를 도합 375bp 인상하였다. 그럼에도 불구하고 10년물 국채의 브레이크이븐 레이트(BER, 기대 인플레이션)가 연준의 장기 인플레이션 목표인 2%를 소폭 상회하는 점에도 반영되었듯이 장기 인플레이션에 대한 투자자의 심리가 잘 유지되고 있다. 인플레이션이 목표치에 근접해 낮아지는 동안 연준이 둔화하는 경제 성장의 연착륙을 유도할 가능성이 있지만, 연준이 최근 인플레이션을 억제하기 위해 들인 노력들이 실패하거나 심각한 경기침체를 야기할 만큼 과도하게 통화 긴축정책을 시행할 경우 스태그플레이션의 위험 또한 높아질 수 있다. 이러한 정책오류는 미국 은행들의 실적에 치명적인 결과를 초래할 수 있다.

쟁점사안 — 실업률 및 여신 정상화의 속도

지난 한 해 동안 미국의 고용 및 채용공고 건수는 상당히 견실한 수준을 유지했는데, 신규 실업수당 청구건수 및 실업률은 대출연체 및 부실채권의 선행지수로 사용된다. 올해 연준이 취한 조치들로 실업률이 증가하고 여신 포트폴리오에 대한 여신 정상화 속도가 빨라질 것으로 예상되지만 은행들의 거의 모든 대출자산 군의 연체율과 부실채권율이 역대 평균에 비해 상당히 낮은 수준임을 감안해야 한다. 예를 들어 실업률과 신규 실업수당 청구건수가 팬데믹 이전의 수준을 회복했지만 신용카드 연체율은 여전히 팬데믹 이전보다 약 75bps가 낮은 수준이다. Fitch는 경기부양책으로 저축이 증가하고 팬데믹 기간 중 소비가 감소한 결과라고 판단하지만, 장기간 유지되고 있는 여신들 대비 대체로 손실율이 높은 상대적으로 최근인 2020/2021에 신규 취급된 여신의 비중이 적은 것도 원인이 될 수 있다.

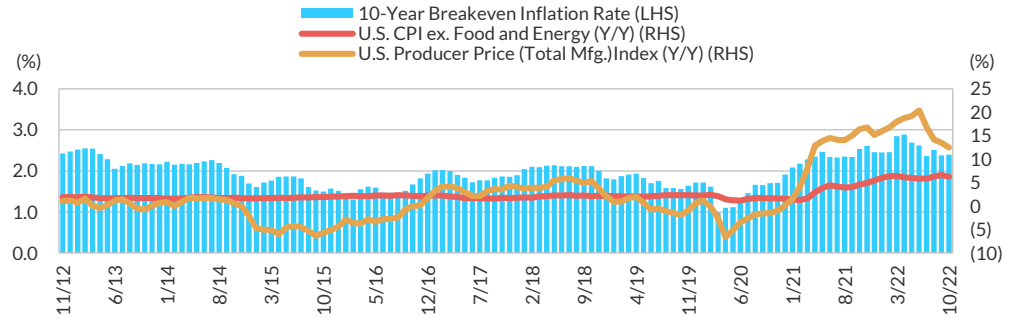
쟁점사안 — 강화된 심사기준

은행들은 2020년 팬데믹이 시작되면서 급격하게 강화되었던 심사기준을 2021년과 2022년 대부분에 걸쳐 완화했지만, 연준의 유례없는 금리인상으로 신용거래 실적이 약화될 가능성이 높아짐에 따라 지난 몇 분기 동안 심사기준을 다시 강화하고 있다. 10월 고위심사역 대상 설문조사 결과 기업대출(C&I), 상업용 부동산대출(CRE), 신용카드 부문의 심사기준이 가장 타이트하게 개정되었다. 최근 심사기준 강화에도 불구하고 2022년 3분기 개인 및 상업용 여신이 두 자리 수 성장을 기록했고 연준의 자료에 따르면 이러한 추세는 10월까지 이어지고 있다. 일반적으로 경기침체 중에는 여신이 이렇게 빨리 증가하지 않는데, 현재의 현상은 은행이 보유한 초과예금 및 유동성을 반영하는 것일 수 있다. 하지만 내년에 경기침체가 나타난다면 최근의 빠른 대출 증가가 급격한 신용 악화로 이어질 수도 있다.

기타 주요한 사항들

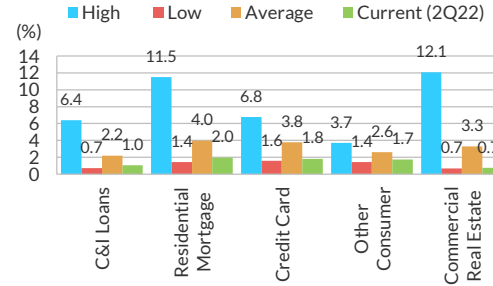
- 러시아-우크라이나 그리고 대중 관계 등 지정학적 리스크의 증가
- 지난 10년간 성장해 온 그림자금융(Shadow banking)의 잠재적 전염효과
- 고금리 환경에서 핀테크 및 비은행기관과의 경쟁 위협이 감소될 수 있음

Long-term Inflation Expectations Remain Well Anchored Despite Recent Surge



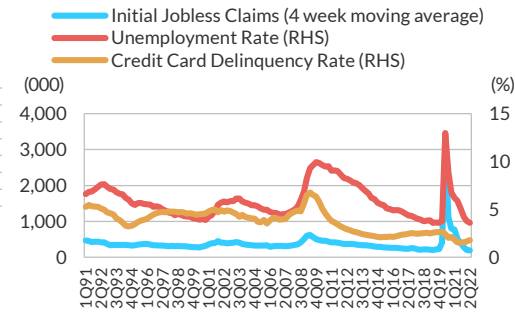
Source: Federal Reserve Bank of St. Louis, U.S. Bureau of Labor Statistics, and Fitch Ratings.

Delinquency Rates Well Below Historical Averages



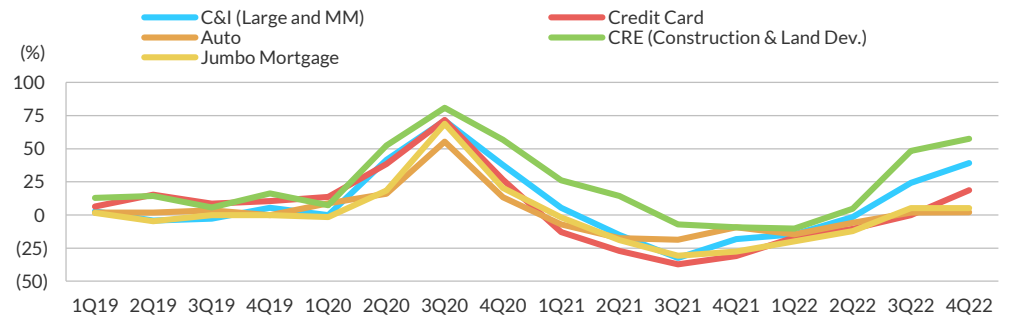
Source: Federal Reserve and Fitch Ratings.

Unemployment Levels Poised to Rise



Source: U.S. Dept. of Labor, Federal Reserve, and Fitch Ratings.

Net Percentage of Domestic Banks Tightening Standards



Source: Fitch Ratings, Federal Reserve Senior Loan Officer Opinion Survey.

쟁점사안 – 예금 흐름 및 디포짓 베타

2020-2021 년 사이에 5 조 달러 또는 35% 가량 증가한 미국의 은행 예금이 연준의 긴축정책과 함께 지난 몇 달 간 줄어들기 시작했다. 현재까지는 예금이탈의 속도가 그리 빠르지 않았지만 연준이 양적 긴축을 계속하고 예금자들이 여유 유동성에 대해 예금이 아닌 고수익 투자처를 모색하기 시작하면 더 빠른 속도로 예금이 감소할 수 있다. 저축예금의 총 디포짓 베타는 15% 대로 안정적인 수준을 유지하고 있지만, 현행의 긴축 여건 하에서도 지금까지 50~60%의 저축예금 베타를 달성하면서 디지털은행의 경쟁력이 높아지고 있다. 마찬가지로 연준의 급격한 금리인상에 앞서 은행들의 자금을 묶어두기 위한 노력의 일환으로 CD 금리 역시 보다 빠르게 인상되었다.

Fitch 는 여유 유동성의 이탈에 따라 예금 경쟁이 치열해지면서 2023 년에 디포짓 베타가 상승할 것으로 예측한다. 그 결과 예금 금리조정 효과의 뒤늦게 나타나면서 내년도 은행의 순이자마진 증가폭이 2022 년 대비 줄어들 것으로 예상된다. 그러나 비은행기관들이 의존하는 도매금융에 비해 예금은 여전히 상대적으로 저렴한 자금원이 될 전망이다. 따라서 고금리 기조가 장기화된다면 비은행기관 대비 은행들은 가격 경쟁력을 갖게 될 수도 있다.

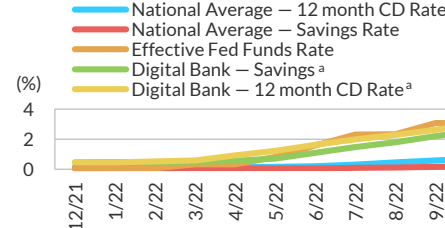
쟁점사안 – 자산가격의 디플레이션

올해 미국의 대규모 금리인상의 영향 중 하나는 금융자산 가치의 하락으로 특히 주식, 채권, 외환의 디플레이션이 두드러졌다. 더 최근에는 2021 년에 유례없이 상승하던 중고차 가격이 하락세로 접어든 것과 마찬가지로 주거용 그리고 상업용 부동산 가격도 하락하기 시작했다. 다양한 영역에서 자산가격이 정상화될 것으로 예상되고 또 이러한 정상화가 다행스럽게 여겨지는 한편, 자산가격이 더 급격하게 떨어진다면 이러한 자산을 보유하거나 자산을 담보로 대출을 실행한 은행들에게는 치명적일 수 있다. 따라서 금융자산의 가격이 계속해서 하락하는 한, 경기 둔화로 은행의 회수율이 낮아지고 담보대출의 손실 규모가 커지는 등 은행의 대손율이 높아질 수 있다.

쟁점사안 – 시장 변동성의 지속

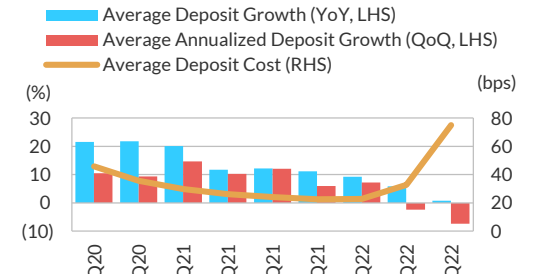
채권, 원자재, 외환(통칭하여 FICC), 주식의 가격 변동성은 시장조성사업(market making business)을 활발하게 영위하는 특히 GTUB(글로벌 트레이딩 및 겸업은행) 은행들의 거래량 및 수익을 증가시키는 데에 유리하게 작용했다. 올해 5 개 미국계 GTUB 의 FICC 거래 수익이 특히 두드러졌는데 2022 년 첫 9 개월 간 10%대 중반의 거래수익 성장을 달성한 반면 주식 관련 수익은 전년 대비 소폭 하락하였다. Fitch 는 연준의 최종금리에 대한 불확실성 그리고 연준이 얼마나 성공적으로 심각한 경기침체를 야기하지 않으면서 인플레이션을 억제할 수 있을지를 고려할 때 2023 년에도 시장의 변동성은 계속될 것으로 예상한다. 시장 변동성이 장기화되면 거래수익은 증가할 수 있지만 투자업무 활동에 압박요인으로 작용할 수도 있다. 과거에도 과도한 변동성은 시장 유동성 악화로 이어져 은행들에는 부정적인 영향을 초래했다.

Deposit Rates Have Varied by Bank and Product



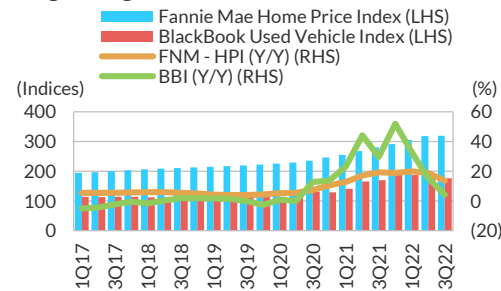
^aDigital bank rates are average for American Express, Ally, Discover, Marcus, CIT, Synchro, Sallie Mae
Source: Federal Reserve, FDIC, Bankrate.com, and Fitch Ratings.

Deposit Levels Hit Inflection, Costs Accelerate



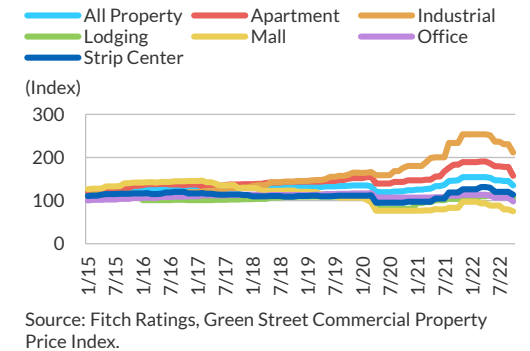
Source: Fitch Ratings.

Home Prices and Used Vehicles Beginning to Soften After Historic Run



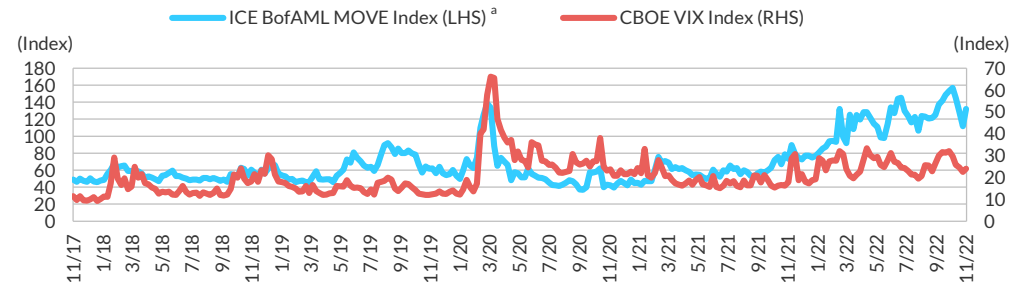
Source: Fitch Ratings, Fannie Mae, BlackBook.

Commercial Real Estate Prices Weakening



Source: Fitch Ratings, Green Street Commercial Property Price Index.

Equity and Fixed Income Volatility on the Rise



^aMerrill Lynch Option Volatility Estimate (MOVE).
Source: Fitch Ratings and Bloomberg.

별첨

2023 년 Fitch 의 예상 (2022 년 대비)

	기본 시나리오	설명
순 대손금액	↗	미국 경제가 계속해서 둔화되면서 개인대출 및 상업용대출의 순 대손금액이 모두 증가할 것으로 예상되는 가운데 경기침체의 정도에 따라 대손의 증가 속도가 달라질 전망이다.
대손충당금	↑	대출 증가 및 경제적 여건 악화로 대손충당금은 계속해서 상승하고 대출손실이 실현되는 속도보다 빠르게 증가할 전망이다.
순이자수익	↗	여신 증가 및 순이자마진 확대(둘 다 2022 년 보다는 적지만), 대출/증권 포트폴리오 믹스 변화를 토대로 2022 년만큼은 아니지만 내년에도 순이자수익은 증가할 것으로 예상된다.
비이자수익	↔	2022 년 투자거래 수수료 및 모기지 매각이익 수입이 가파르게 하락했던 것에 비해서는 양호하겠지만 2023 년의 완만한 경기침체 및 금리 인상으로 유의한 성장을 기대하기는 어렵다.
영업비용	↗	투자은행 부문의 인력 축소가 예상되지만 인플레이션과 기술개발 투자 지속으로 영업비용은 계속 증가할 전망이다.
영업이익	↘	잠재적 경기침체의 실현 및 정도에 따라 차이가 크겠지만 현 시점에서는 수입보다 대손충당금이 빠르게 증가하여 2022 년 대비 낮은 수익성이 예상된다.
여신 증가	↘	2022 년 여신이 가파르게 증가했는데, 연준의 긴축정책 여파로 경제성장이 더더지고 은행들이 심사기준을 강화하여 여신 성장이 둔화될 것으로 보인다.
예금 증가	↓	양적 긴축을 포함한 연준의 통화 긴축정책의 영향으로 고객들이 여유자금을 고수익 증권에 투자하면서 은행 예금의 유출 및 순 감소가 나타날 전망이다.
자본적정성	↔	잠재적 소득 감소에 비례하여 여신 성장 및 주식 환매가 감소하면서 내년에 미국 은행들의 리스크기준 자본비율은 상대적으로 안정적인 수준을 유지할 것으로 보인다. 스트레스완충자본의 증가 및 시스템 상 중요한 글로벌 은행(GSIB)의 추가자본적립 의무로 글로벌 트레이딩 및 겸업은행(GTUB)의 자본비율이 증가할 예정이다.
자금지원 및 유동성	↘	내년에 예대율이 계속해서 증가할 것으로 판단되며 은행 예금의 순유출로 일부 은행들은 안정성이 낮은 중개예금과 도매금융에 대한 의존도가 높아질 수 있다.

Source: Fitch Ratings

Outlooks and Related Research

2023 Outlooks

[Global Economic Outlook \(September 2022\)](#)

[Fitch Completes Its Review of the U.S. Large Regional Banks Ratings \(October 2022\)](#)

[U.S. Banking Quarterly Comment: 3Q22 \(November 2022\)](#)

[Fitch Updates U.S. Basel III and Dodd Frank Act Regulatory Guide \(July 2022\)](#)

[US Banks Positioned Well to Weather Potential Stagflation Scenario \(June 2022\)](#)

[Fitch Ratings 2022 Mid-Year Outlook: Global Banks \(June 2022\)](#)

[US Bank Capital Levels Remain Robust; Scope for Distributions Varies \(June 2022\)](#)

Analysts

Michael Taiano, CPA

+1 646 582 4956

michael.taiano@fitchratings.com

Christopher Wolfe

+1 212 908 0771

christopher.wolfe@fitchratings.com

Mark Narron

+1 212 612 7898

mark.narron@fitchratings.com

Michael Shepherd, CPA, CFA

+1 212 908 9138

michael.shepherd@fitchratings.com

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2022 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.