

제 목 연준의 2023년 대형은행 스트레스 테스트 시나리오 주요내용

I. 개요

- 연준은 **2023년 대형은행 스트레스 테스트의 시나리오**를 2.9일 공개
  - **스트레스 테스트(Dodd-Frank Act Stress Test, DFAST)** : 도드-프랭크법(2010)에 의거 대형은행들을 대상으로 **대내외 충격 하에서 은행의 손실규모와 자본수준**을 추정하고 **복원력**을 매년 평가\*
    - \* 연준 등 감독당국과 개별은행이 각각 하향식 및 상향식 테스트를 실시한 후 연준은 업권 합산 및 개별은행 테스트 결과를, 개별은행은 자체 테스트 결과를 각각 공개
  - **자본계획심사(Comprehensive Capital Analysis & Review, CCAR)** : 스트레스 테스트 결과를 기초로 한 정량 및 정성 평가를 통해 **개별은행의 자본계획에 대한 승인 여부**를 결정
  - **절차** : 2월중순 시나리오 공개 → 3월말 방법론(methodology) 공개 → 6월말 테스트 결과 발표 → 3/4분기중 개별은행 요구자본 발표
- **2023년 시나리오**는 경제변수(28개), 테스트 기간(13개 분기), 양대 시나리오(기본 시나리오 vs 매우 부정적인 시나리오), 대상은행 선정방식 등이 **예년과 대체로 동일**
  - 다만 올해 최초로 **“시범적 시장충격 요소”(exploratory market shock component)**를 추가\*하여 별도 평가할 예정
    - \* 글로벌 시장충격 상황(극심한 경기침체와 함께 기대인플레이션의 하락을 상징)에 비하여 경기침체가 덜 심각하고 높은 기대인플레이션으로 인해 인플레이션 압력은 보다 강한 상황을 상징

**연준의 스트레스 테스트(DFAST) 및 자본계획심사(CCAR) 개요**



주 : 1) 지배구조, 리스크 관리, 내부통제, 자본정책, 시나리오 설계, 평가 방법론 등

작성자 : 김두경 차장

## II. 2023년 스트레스테스트 시나리오

□ (경제변수) 시나리오에 포함되는 **경제변수**는 **28개**로 2022년 시나리오와 동일

○ **국내 변수(16개)** : GDP 성장률(실질 및 명목), 가처분소득증가율(실질 및 명목), 실업률, CPI 상승률, 국채금리(3개월, 5년 및 10년), 회사채금리(10년, BBB등급), 모기지금리(30년), 프라임금리, 다우존스지수, 주택가격지수, 상업용부동산 가격지수 및 VIX 지수 등

○ **글로벌 변수(12개)** : 유로지역, 아시아개도국\*, 일본 및 영국의 실질 GDP 성장률, 인플레이션을 및 환율 등

\* 중국, 인도, 한국, 홍콩 및 대만의 명목 GDP를 가중평균

□ (테스트기간) 2023.1/4분기~2026.1/4분기(**총 13개 분기**)

□ (대상은행\*) : ① 총자산 2,500억달러 이상인 은행 ② 총자산 1,000억달러 이상인 은행중 2022년 스트레스테스트에 참가하지 않은 은행 ③ 연준이 참여를 요구(최근 M&A를 실시한 은행)하거나 자발적으로 참여하는 은행 등 **총 23개 대형은행\*\***을 대상으로 실시

\* 총자산 2,500억달러 이상인 은행은 매년, 1,000~2,500억달러 미만인 경우 격년 주기로 참여하며, 1,000억 달러 미만인 은행은 면제됨

\*\* <참고 1> 2023년 스트레스테스트 참가은행 참조

□ (시나리오) ① **기본 시나리오(baseline)** ② **매우 부정적인(severely adverse) 시나리오\*** 등 2개

\* <참고 2> 2023년 스트레스테스트의 매우 부정적인 시나리오 하에서의 주요 경제변수 참조

① **기본 시나리오** : 13개 분기에 걸쳐 초반에 **경제활동이 둔화**되었다가 **점진적으로 회복**되는 상황을 가정\*

\* Blue Chip Financial Forecasts 및 Economic Indicators의 2023년 컨센서스 전망과 유사(단기는 2023.1월 전망치와, 장기는 2022.10월 전망치와 유사)

② **매우 부정적인 시나리오** : **극심한 글로벌 경기침체 상황**으로서 장기 간 이어진 주택 및 상업용 부동산 가격 하락이 기업부문으로 파급되고 투자심리에 영향

- 실업률 : 2024.3/4분기에 실업률이 정점인 10%까지 상승(2022년과 동일)
- 실질 GDP : 2024.1/4분기까지 8.75% 감소한 후 반등(2022년 - 3.5%)
- 자산가격 : 주가는 2023.4/4분기까지 45% 하락(2022년 - 55%), 주택가격은 2024.3/4분기까지 38% 하락(2022년 - 28.5%) 후 반등
- 국채금리(10년) : 2023.2/4분기에 0.8%까지 하락했다가 1.5%까지 점진적으로 상승(2022년은 0.7%까지 하락후 1.5%로 상승)

### 2022년 스트레스 테스트 시나리오의 주요 가정

	기본 시나리오 (baseline)	매우 부정적인 시나리오 <sup>2)</sup> (severely adverse)
상황	13개 분기에 걸쳐 초반에 경제가 둔화되었다가 점진적으로 회복되는 상황으로 2023 Blue Chip Financial Forecasts 및 Economic Indicators의 컨센서스 전망 <sup>1)</sup> 과 유사	극심한 글로벌 경기침체 상황으로 장기간 이어진 주택 및 상업용 부동산 가격 하락이 기업부문으로 파급되고 투자심리에 영향
실업률	2022.4Q 3.6% → 2024.1Q 4.9%(고점)	→ 2024.3Q 10.0%
실질 GDP	2022.4Q 1.7% → 2024.4Q 2.3%(고점)	→ 2024.1Q까지 2022.4Q 대비 8.75% 감소
CPI	2022.4Q 3.1% → 2024.2Q 2.1%(저점)	→ 2023.3Q 1.3%(저점) → 2026.1Q 1.6%
국채금리(3개월)	2022.4Q 4.0% → 2023.3Q 4.6%(고점)	→ 2023.3Q에 0.1%까지 하락 후 2026.1Q까지 회복
국채금리(10년)	2022.4Q 3.9% → 2026.1Q 3.2%	→ 2023.2Q 0.8%(저점) → 2026.1Q 1.5%
주가	2022.4Q 수준 유지	2023.4Q까지 45% 하락한 후 반등하나 2026.1Q까지 2022.4Q 수준을 미회복
주택가격	연 2% 점진적 상승	2024.3Q까지 38% 하락한 후 반등하나 2022.4Q 수준을 크게 하회

주 : 1) 단기는 2023.1월 전망치와, 장기는 2022.10월 전망치와 유사

2) 연준의 Scenario Design Framework에 기반

자료 : 연준, 2023 Stress Test Scenarios(2023.2월)를 요약·정리

- (매우 부정적 시나리오의 추가 요소) 거래자산 규모나 위탁업무 비중이 큰 금융기관에 대해서는 ① **글로벌 시장충격 요소**(global market shock component)와 ② **거래상대방 부도**(counterparty default)를 추가로 상정하고 그에 따른 영향을 2023년 1/4분기에 모두 반영 (2022년과 동일)

- **글로벌 시장충격** : 거래자산 규모가 큰 금융기관\*에 대해서는 주요 선진국 및 신흥시장국의 주가, 환율 및 금리, 주요 상품가격, 신용스프레드 등 관련 리스크 요인 추가

\* 거래자산 및 부채가 500억 달러 이상이거나 총 자산의 10% 이상

- **거래상대방 부도** : 거래자산 규모나 위탁업무 비중이 큰 금융기관에 대해서는 **거래비중이 가장 큰 상대방**(largest counterparty)의 **부도상황**을 추가

□ **(시범적 시장충격 요소) 시범적 시장충격 요소**(exploratory market shock component)를 도입하여 올해 최초로 **글로벌 시스템적 중요은행**(G-SIBs)을 대상으로 평가할 예정

- **목적** : **극심하지만 발생 가능한 다양한 상황**(range of severe but plausible events)에 대한 G-SIBs의 회복력을 평가

- **가정** : 글로벌 시장충격 요소\*에 비하여 **경기침체가 덜 심하고** 높은 기대인플레이션으로 인해 **인플레이션 압력은 보다 강한 상황**(① 국채금리 상승 ② 달러화 절상 ③ 공급망 장애 악화에 따른 상품가격 상승 등)을 상정

\* 극심한 경기침체와 함께 기대인플레이션의 하락을 상정

— **매우 부정적인 시나리오의 글로벌 시장충격 요소** 상정 시 예상되는 주요 금융변수 및 상품가격의 움직임(① 국채금리 하락 ② 달러화 절하 ③ 상품가격 하락 등)과 **정반대임**

- **활용** : 시범적(exploratory)이라는 취지에 걸맞게 시범적 시장충격 요소로 도출한 결과는 **요구자본에 영향을 미치지 않음**

— 다만 연준은 이를 개별은행의 스트레스테스트 결과(firm-specific results)와 함께 **2023.6월에 공개**할 예정

### Ⅲ. 시사점

- 연준이 스트레스테스트의 매우 부정적인 시나리오에 더하여 경제 및 금융 변수의 움직임이 정반대인 시범적 시장충격 요소를 추가로 제시한 것은 이번이 처음이며, 이는 향후 인플레이션 전망의 불확실성을 그 만큼 크게 본다는 의미로 해석됨
- 연준은 2019년과 2020년 스트레스테스트에서도 복수(2개)의 부정적인 시나리오를 제시한 적이 있으나, 당시에는 경기침체의 강도와 회복기간을 구분하기 위한 것이었음

#### 연준 스트레스테스트 : 복수의 부정적인 시나리오 사례

2019	2020	2023
<b>severely adverse</b> - 글로벌 경제활동이 심하게 위축되고 금융시장이 경색되는 상황	<b>severely adverse</b> - 글로벌 경제활동이 심하게 위축되고 금융시장이 경색되는 상황	<b>severely adverse</b> - 글로벌 경제활동이 심하게 위축되고 금융시장이 경색되는 상황 - 극심한 경기침체와 함께 기대인플레이션이 하락
<b>adverse</b> - 전 경제부문에서 경제활동이 악화 - 자산가격이 완만히 조정되고 변동성이 확대	<b>alternative severe</b> - 미국전역과 전세계에서 동시는 아니지만 코로나19 2차 확산, 노동시장의 구조적 변화 등 부정적인 사건이 다수 발생 - 글로벌 경제활동의 초기 위축정도는 낮지만 이후 회복이 지체되는 상황	<b>exploratory market shock</b> - 경기침체가 덜 심각하고 높은 기대인플레이션으로 인해 인플레이션 압력은 보다 강한 상황

<참고 1>

2023년 스트레스테스트 참가은행

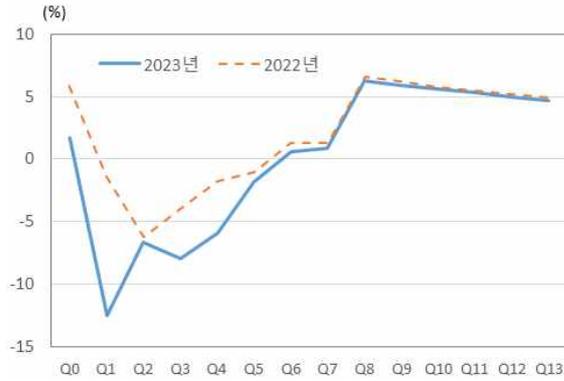
구분	은행	적용 여부		
		글로벌 시장충격	거래상대방 부도	시범적 시장충격
Category I (US G-SIBs)	① Bank of America Corporation	×	×	×
	② The Bank of New York Mellon Corporation		×	×
	③ Citigroup Inc.	×	×	×
	④ The Goldman Sachs Group, Inc.	×	×	×
	⑤ JPMorgan Chase & Co.	×	×	×
	⑥ Morgan Stanley	×	×	×
	⑦ State Street Corporation		×	×
	⑧ Wells Fargo & Company	×	×	×
Category II <sup>1)</sup>	① Northern Trust Corporation			
	② Barclays US LLC	×	×	
	③ Credit Suisse Holdings (USA), Inc.	×	×	
Category III <sup>2)</sup> & IV <sup>3)</sup>	① BMO Financial Corp <sup>4)</sup>			
	② Capital One Financial Corporation			
	③ The Charles Schwab Corporation			
	④ Citizens Financial Group, Inc, <sup>4)</sup>			
	⑤ DB USA Corporation	×	×	
	⑥ M&T Bank Corporation <sup>4)</sup>			
	⑦ The PNC Financial Services Group, Inc.			
	⑧ RBC US Group Holdings LLC <sup>5)</sup>			
	⑨ TD Group US Holdings LLC			
	⑩ Truist Financial Corporation			
	⑪ UBS Americas Holding LLC			
	⑫ U.S. Bancorp			

- 주 : 1) ① 총자산 7000억달러 이상 또는 ② 국경간 거래(cross-jurisdictional activity) 750억달러 이상  
 2) ① 총자산 2500억달러 이상 또는 ② nonbank assets, weighted short-term wholesale funding 또는 off-balance sheet exposure 등이 750억달러 이상  
 3) 총자산 1000억달러 이상  
 4) 격년 주기에 따라 2022년 스트레스테스트에 참가하였기 때문에 당초 대상은 아니었지만, 최근 실시된 M&A의 영향을 고려하기 위해 연준이 2023년 스트레스테스트 및 자본심사 대상에 포함시킴  
 5) 자발적으로 2023년 스트레스테스트에 참여하기로 결정

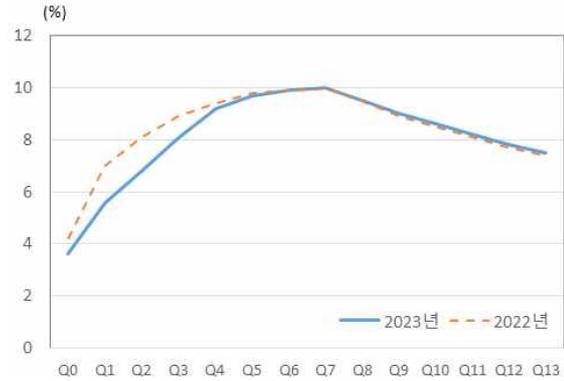
<참고 2>

2023년 스트레스테스트의 매우 부정적인 시나리오 하에서의 주요 경제변수

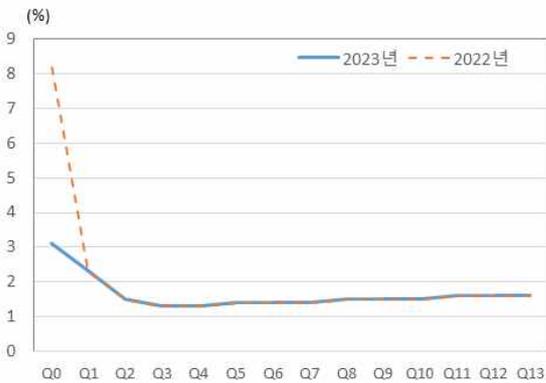
(실질 GDP 성장률)



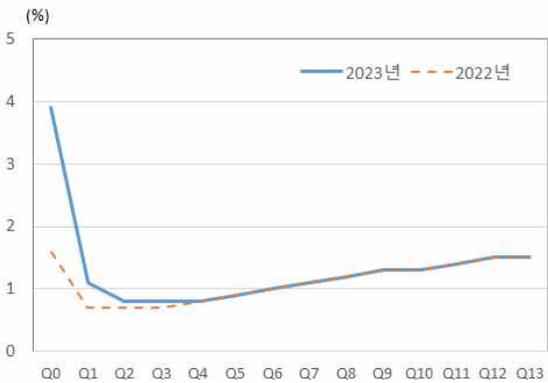
(실업률)



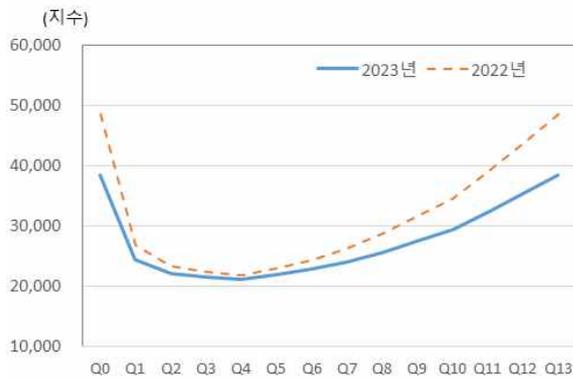
(CPI 상승률)



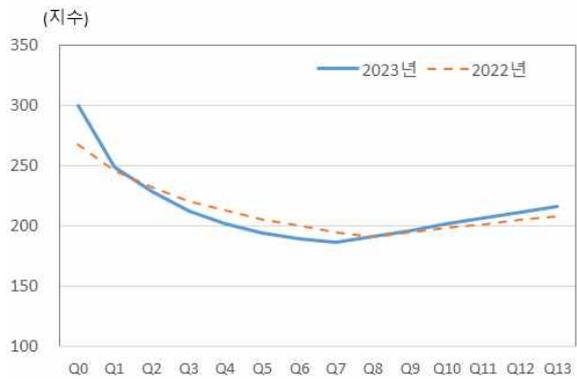
(10년물 국채수익률)



(다우존스지수)



(주택가격지수)



<참고 3>

**시나리오별 주요 경제변수의 변화 추이**

1) 기본 시나리오

(국내 변수)

분기	실질 GDP 성장률	명목 GDP 성장률	실질가치분 소득 증감률	명목가치분 소득 증감률	실업률	CPI 상승률	국채 금리 (3개월)	국채 금리 (5년)	국채 금리 (10년)	회사채 금리 (BBB)	모기지 금리	프라이머 금리	다우존스 지수	주택가격 지수	상업용부동산지수	VIX 지수
22Q4	1.7	5.7	2.1	6.0	3.6	3.1	4.0	4.1	3.9	6.1	6.7	6.8	38,521	300	358	33.6
23Q1	-0.5	2.9	1.8	5.1	3.9	3.2	4.7	4.0	3.9	5.9	6.2	7.4	38,521	301	361	30.7
23Q2	-0.9	2.1	0.7	3.5	4.3	2.9	4.8	4.0	3.8	5.8	5.9	7.6	38,521	303	364	29.0
23Q3	0.0	2.6	1.5	4.0	4.6	2.7	4.6	3.9	3.7	5.6	5.6	7.4	38,521	304	366	27.2
23Q4	0.9	3.4	2.0	4.3	4.8	2.4	4.4	3.7	3.6	5.5	5.4	7.2	38,521	306	369	28.4
24Q1	1.5	3.9	2.4	4.6	4.9	2.2	4.0	3.6	3.5	5.4	5.2	6.8	38,521	307	372	28.5
24Q2	1.9	4.1	2.4	4.5	4.9	2.1	3.7	3.5	3.4	5.3	5.0	6.5	38,521	309	375	28.6
24Q3	2.2	4.3	2.4	4.3	4.8	2.2	3.3	3.4	3.3	5.3	4.9	6.2	38,521	310	377	28.4
24Q4	2.3	4.4	2.4	4.4	4.7	2.1	3.1	3.3	3.3	5.2	4.9	6.0	38,521	312	380	28.4
25Q1	2.2	4.4	2.1	4.2	4.6	2.2	3.0	3.2	3.3	5.2	4.8	5.9	38,521	314	383	28.5
25Q2	2.1	3.9	2.0	4.1	4.6	2.2	3.0	3.1	3.3	5.2	4.8	5.9	38,521	315	386	28.5
25Q3	2.1	3.8	2.0	4.0	4.6	2.2	3.0	3.0	3.3	5.2	4.8	5.9	38,521	317	389	28.5
25Q4	2.1	3.8	2.0	4.0	4.6	2.2	3.0	3.0	3.2	5.2	4.8	5.9	38,521	318	392	28.5
26Q1	2.0	3.9	2.0	4.0	4.6	2.2	3.0	2.9	3.2	5.2	4.8	5.9	38,521	320	395	28.4

(글로벌 변수)

분기	유로지역 실질 GDP 성장률	유로지역 인플레이션	유로 환율	아시아개도국 실질 GDP 성장률	아시아개도국 인플레이션	아시아개도국 환율	일본 실질 GDP 성장률	일본 인플레이션	엔화 환율	영국 실질 GDP 성장률	영국 인플레이션	파운드화 환율
22Q4	-0.7	10.1	1.070	4.0	3.0	101.4	2.7	2.5	131.8	-0.2	8.5	1.208
23Q1	-0.6	6.1	1.069	4.3	2.8	101.5	1.2	2.1	130.9	-1.3	7.2	1.222
23Q2	-0.2	4.8	1.067	4.6	2.6	101.6	0.1	1.7	130.1	-2.1	6.0	1.230
23Q3	0.3	3.8	1.066	4.8	2.6	101.7	-0.2	1.4	129.3	-2.0	4.7	1.237
23Q4	0.8	2.9	1.065	4.9	2.6	101.8	0.3	1.2	128.4	-0.9	3.6	1.237
24Q1	1.6	2.3	1.065	4.9	2.7	101.8	1.4	1.2	128.4	1.1	2.5	1.237
24Q2	2.0	1.9	1.065	4.9	2.7	101.8	2.1	1.2	128.4	2.3	1.7	1.237
24Q3	2.1	1.7	1.065	4.8	2.7	101.8	2.1	1.2	128.4	2.7	1.1	1.237
24Q4	1.9	1.8	1.065	4.8	2.6	101.8	1.6	1.3	128.4	2.6	0.8	1.237
25Q1	1.6	2.0	1.065	4.8	2.5	101.8	0.5	1.3	128.4	2.2	0.6	1.237
25Q2	1.4	2.1	1.065	4.8	2.3	101.8	-0.1	1.4	128.4	2.0	0.6	1.237
25Q3	1.4	2.2	1.065	4.8	2.3	101.8	-0.3	1.4	128.4	1.9	0.6	1.237
25Q4	1.4	2.1	1.065	4.7	2.3	101.8	-0.1	1.4	128.4	2.0	0.7	1.237
26Q1	1.4	1.9	1.065	4.7	2.4	101.8	0.2	1.4	128.4	2.1	0.9	1.237

## 2) 매우 부정적인 시나리오

(국내 변수)

분기	실질 GDP 성장률	명목 GDP 성장률	실질가처분 소득 증감률	명목가처분 소득 증감률	실업률	CPI 상승률	국채 금리 (3개월)	국채 금리 (5년)	국채 금리 (10년)	회사채 금리 (BBB)	모기지 금리	프라임 금리	다우존스 지수	주택가격 지수	상업용부동산지수	VIX 지수
22Q4	1.7	5.7	2.1	6.0	3.6	3.1	4.0	4.1	3.9	6.1	6.7	6.8	38,521	300	358	33.6
23Q1	<b>-12.5</b>	<b>-10.1</b>	<b>-7.9</b>	<b>-5.8</b>	5.6	2.3	1.7	1.2	1.1	5.8	4.0	4.7	24,338	249	348	<b>70.0</b>
23Q2	-6.7	-5.3	-3.0	-1.8	6.8	1.5	1.0	0.9	<b>0.8</b>	6.3	3.7	4.0	22,132	229	337	75.0
23Q3	-8.0	-7.0	-3.4	-2.4	8.1	<b>1.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	6.5	3.8	<b>3.1</b>	21,502	213	323	65.4
23Q4	-5.9	-4.9	-2.1	-0.9	9.2	<b>1.3</b>	0.1	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>6.6</b>	3.8	3.1	<b>21,186</b>	202	301	58.0
24Q1	-1.8	-0.7	0.3	1.6	9.7	1.4	0.1	0.9	0.9	6.4	3.8	3.1	21,817	194	277	52.1
24Q2	0.6	1.9	1.5	2.8	9.9	1.4	0.1	0.9	1.0	6.1	3.7	3.1	22,762	190	255	47.4
24Q3	0.9	2.2	1.7	2.9	<b>10.0</b>	1.4	0.1	1.0	1.1	5.8	3.5	3.1	24,023	<b>186</b>	234	43.6
24Q4	6.3	7.6	5.3	6.6	9.5	1.5	0.1	1.0	1.2	5.5	3.4	3.1	25,599	191	215	40.6
25Q1	5.9	7.2	5.3	6.7	9.0	1.5	0.1	1.0	1.3	5.1	3.3	3.1	27,490	196	<b>218</b>	38.2
25Q2	5.6	6.4	5.1	6.5	8.6	1.5	0.1	1.0	1.3	4.8	3.2	3.1	29,381	202	220	36.2
25Q3	5.3	6.3	4.8	6.3	8.2	1.6	0.1	1.0	1.4	4.5	<b>3.1</b>	3.1	32,217	207	223	34.7
25Q4	5.0	6.1	4.5	6.0	7.8	1.6	0.1	1.0	1.5	4.1	3.1	3.1	35,369	212	226	33.4
26Q1	4.7	6.0	4.2	5.7	7.5	1.6	0.1	1.1	1.5	3.8	3.1	3.1	38,521	216	228	32.4

(글로벌 변수)

분기	유로지역 실질 GDP 성장률	유로지역 인플레이션	유로 환율	아시아개도국 실질 GDP 성장률	아시아개도국 인플레이션	아시아개도국 환율	일본 실질 GDP 성장률	일본 인플레이션	엔화 환율	영국 실질 GDP 성장률	영국 인플레이션	파운드화 환율
22Q4	-0.7	10.1	1.070	4.0	3.0	101.4	2.7	2.5	131.8	-0.2	8.5	1.208
23Q1	<b>-5.8</b>	5.3	1.061	<b>-1.7</b>	0.8	102.2	<b>-8.9</b>	0.6	128.7	-4.2	6.8	1.198
23Q2	-5.2	3.4	1.053	-0.4	-0.7	103.1	-6.5	-0.3	127.9	<b>-4.6</b>	5.2	1.188
23Q3	-4.3	2.4	1.032	1.9	-0.6	105.2	-4.7	-0.8	127.6	-3.8	4.0	1.165
23Q4	-4.1	1.2	1.015	2.5	<b>-1.2</b>	106.9	-4.2	-1.2	127.1	-3.6	2.7	1.146
24Q1	-3.9	0.3	1.011	4.4	-1.0	107.3	-3.8	-1.5	126.5	-3.4	1.3	1.141
24Q2	-3.7	-0.3	<b>1.007</b>	5.4	-1.0	<b>107.7</b>	-3.3	<b>-1.7</b>	<b>126.3</b>	-3.2	0.2	<b>1.137</b>
24Q3	1.0	<b>-0.5</b>	1.009	3.8	-1.1	107.5	1.0	-1.4	126.5	1.0	<b>-0.4</b>	1.139
24Q4	4.2	0.2	1.011	6.7	0.2	107.3	4.5	-0.6	126.6	3.5	-0.3	1.141
25Q1	5.3	0.7	1.019	7.1	0.6	106.4	5.5	0.1	127.1	4.4	-0.2	1.151
25Q2	6.3	1.2	1.036	7.6	1.4	104.7	6.5	0.9	127.3	5.3	0.1	1.169
25Q3	7.4	1.9	1.044	8.0	2.5	103.9	7.0	1.6	127.6	6.2	0.6	1.179
25Q4	8.4	2.5	1.053	8.5	3.6	103.1	7.5	2.2	127.7	7.0	1.2	1.188
26Q1	9.5	3.0	1.061	8.4	4.5	102.2	8.5	2.7	128.0	7.9	1.8	1.198

주: 붉은 색은 기준시점(2022.4Q) 수치 대비 가장 괴리가 큰 시점의 수치