

# 미국은 지금

## 스트레스 테스트와 배당증가

키움증권 리서치센터

은행 Analyst 김은갑 egab@kiwoom.com

RA 손예빈 yebin.son@kiwoom.com



### Issue Brief

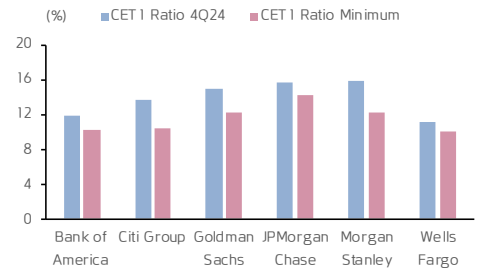
#### 스트레스 테스트 실행과 자본여력 확보

Federal Reserve의 연례 스트레스 테스트 이후 미국 주요 은행주들이 배당증가와 자기주식 매입계획을 밝히고 있다. 실업률 상승, 부동산 가격 하락 등 극심한 경기불황을 가정한 시나리오에서도 자본여력이 충분하다는 결과가 나왔다. 주요 22개 은행의 2024년말 CET1 비율은 13.4%, 스트레스 상황에서 요구되는 자본비율 11.6%로 도출되었다. 최소 규제 자본비율은 4.5%이다. 보완적 레버리지 비율은 2024년말 6.5%, 스트레스 상황 요구 비율 5.6%, 최소 규제비율은 3.0%로 역시 여유가 있다는 결론이 나왔다.

#### 분기 DPS 증가, 자기주식 매입 발표

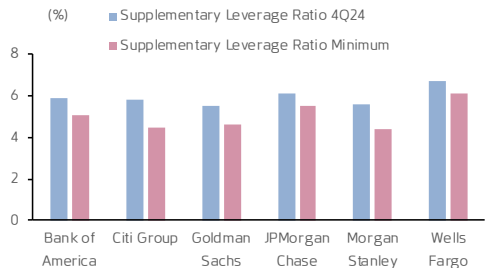
스트레스 상황에서도 자본버퍼 (Capital Buffer)가 충분하다는 결론에 따라 주요 은행주들의 DPS 증가나 자기주식매입이 발표되고 있다. 분기 DPS는 대체로 7.0% 정도 증가율을 보이고 있으며, Wells Fargo 12.5%, Goldman Sachs 33.3%가 높은 DPS 증가율을 발표했다. 3분기 DPS부터 적용될 예정이다. DPS 증가와 별개로 JP Morgan이 500억달러, Morgan Stanley가 200억달러의 자기주식 매입 프로그램을 발표했다. 최근 SLR 규제완화와 함께 미국 은행주의 자산운용 및 자본정책의 유연성이 높아지고 있다.

#### 주요은행 CET1 비율과 최소요구비율



자료: Federal Reserve, 키움증권 리서치

#### 주요은행 SLR 비율과 최소요구비율



자료: Federal Reserve, 키움증권 리서치

#### 미국 은행주 DPS 증가 계획

	기존 분기 DPS (USD)	상향 분기 DPS (USD)	증가율 (%)	배당수익률 (%, 연환산)
JP Morgan	1.40	1.50	7.1	2.0
Bank of America	0.26	0.28	7.7	2.3
Wells Fargo	0.40	0.45	12.5	2.2
Morgan Stanley	0.93	1.00	7.5	2.8
Citi	0.56	0.60	7.1	2.7
Goldman Sachs	3.00	4.00	33.3	2.2

자료: 각 사, 언론보도, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- “제이피모간체이스” 종목은 6 월 30 일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.