

고양이에게 생선을: 트럼프 금융 규제 인사



Credit Analyst

모승규

(02) 3772-1796

✉ seungkyu.moh@shinhan.com

트럼프, 美 금융 정책당국 수장 교체 예상

트럼프 美 대통령 당선인은 바이든 정부 하에서 규제 강화를 추진해온 금융 정책당국 수장들을 대대적으로 교체할 것으로 예상된다.

美 증권거래위원회(SEC) 5인 임명직 위원(현재 민주당 3, 공화당 2) 가운데, 겐슬러 위원장을 포함한 2명의 민주당 위원은 대통령 취임일(2025년 1월 20일)에 맞춰 조기 사임하겠다고 밝혔다. 상품거래위원회(CFTC)도 대통령이 5인 임명직 위원 가운데 CFTC 위원장을 임명하며, 위원장 해임 권한에 대한 명시적인 법 조항은 없지만 교체는 가능하다. 또한, 미국은 전통적으로 상대 정당이 백악관을 장악하는 경우 CFTC 위원장이 사임하는 관례가 있어, 트럼프는 어렵지 않게 SEC와 CFTC를 장악할 것으로 보인다.

소비자금융보호국(CFPB)의 경우, 앞날이 가장 불투명하다. CFPB는 2008년 금융 위기 이후 도드-프랭크법에 의해 금융소비자 보호를 위해 창설되었지만, 정부효율부(DOGE) 공동 수장이 될 머스크는 SNS를 통해 CFPB를 공개 저격('Delete CFPB')한 바 있다. 이는 초프라 CFPB 국장이 연방거래위원회(FTC) 위원 재직 당시 Google, Meta 등 빅테크 규제 감시를 강화하면서 업계와 마찰을 빚었기 때문이다. 초프라 국장이 사임하지 않는다면 트럼프는 취임 첫날 그를 해임할 것으로 보인다. 트럼프 행정부 1기에서도 잉글리쉬 CFPB 前 국장이 소송 끝에 사임한 전례가 있고, 2020년 美 대법원도 대통령의 국장 해임 권한을 인정한 바 있다. 연방거래위원회(FTC)의 경우, 지난 9월 임기가 끝난 위원장 교체가 확실시된다.

트럼프는 취임 후 3대 은행 규제 기관 중 하나인 통화감독청(OCC) 마이클 수청장 대행(민주당)도 교체할 수 있다. 연방예금보험공사(FDIC)는 5인의 이사회(현재 민주당 3, 공화당 2)가 운영하는데, 이 가운데 두 자리는 OCC 청장과 CFPB 국장이 맡는다. 그루언버그 FDIC 의장(민주당)도 내년 1월 사임하겠다고 밝혔으며, 힐 부의장(공화당)이 의장 대행을 맡을 예정이다. 정식 의장이 되려면 대통령 지명 후 상원 인준이 필요하지만, 공화당이 상-하원을 장악한 만큼 큰 어려움은 없을 전망이다. 주요 금융 정책당국 수장들을 공화당 인사로 교체함으로써, 트럼프는 공화당을 통해 연방기관들에 대한 통제권을 갖고 규정들을 빠르게 개편할 수 있게 된다.

美 연방 금융 규제 기관

규제 기관명	영문명	구분	역할	구성
증권거래위원회(SEC)	Securities & Exchange Commission	연방정부 독립기관	미국 증권 시장 감독	대통령이 임명한 위원장 이하 5인의 위원
상품거래위원회(CFTC)	Commodity Futures Trading Commission	연방정부 독립기관	미국 상품, 선물/옵션 시장 감독	대통령이 임명한 위원장 이하 5인의 위원
소비자금융보호국(CFPB)	Consumer Financial Protection Bureau	연방정부 독립기관	금융소비자 보호를 위한 미국 대형 금융 기관 및 대출 기관 감독	대통령이 임명한 국장
연방거래위원회(FTC)	Federal Trade Commission	연방정부 독립기관	미국 반독점법에 따른 소비자보호 및 불공정거래 감시	대통령이 임명한 위원장 이하 5인의 위원
연방예금보험공사(FDIC)	Federal Deposit Insurance Corporation	연방정부 독립기관	상업은행 및 저축은행 예금 보험 제공 및 감독	대통령이 임명한 의장 이하 5인의 임명직 이사(OCC 청장, CFPB 국장 포함)
연방준비제도이사회(FRB)	Federal Reserve Board	연방정부 독립기관	신용 규제 및 연방준비은행과 대형 은행 지주 관리 감독, 재할인율(중앙은행-시중은행간 여신 금리) 등 금리 결정, 국제 매입, 화폐 발행, 지급준비율 결정 등	대통령이 임명한 의장 이하 7인의 이사
통화감독청(OCC)	Office of the Comptroller of the Currency	연방 행정부 조직 (美 재무부 산하)	은행, 저축대부조합, 외은 지점 감독	대통령이 임명한 청장
금융안정감시협의회(FSOC)	Financial Stability Oversight Council	연방 행정부 조직 (美 재무부 산하)	대형 금융회사, 복잡한 금융거래 등이 초래할 수 있는 시스템 리스크 감독	Voting 위원(10): 재무부장관(의장), FRB 의장, OCC 청장, CFPB 국장, SEC 위원장, FDIC 의장, CFTC 위원장, FHFA 국장, NCUA 청장, 대통령이 제청하고 상원이 인준한 보험 전문 위원(임기 6년) Non-Voting 위원(5): 금융조사국 국장, 연방 보험국 국장, 주 보험 위원장, 주 은행 감독관, 주 증권 위원장
국가신용협동조합청(NCUA)	National Credit Union Administration	연방정부 독립기관	신용협동조합 예금 보험, 관리 감독	대통령이 임명한 청장 이하 3인의 이사
연방주택금융청(FHFA)	Federal Housing Finance Agency	연방정부 독립기관	Fannie Mae, Freddie Mac, 연방주택대출은행(FHLM) 및 주택 시장 감독	대통령이 임명한 국장

자료: 기관별 자료, 신한투자증권 / 주: 파란색 음영은 기관장이 가진 사의를 표명했거나, 美 대통령 취임 이후 기관장 교체해 유력한 기관

증권거래위원회(SEC)

성명	직위	출신 정당	임기 시작	임기 종료	비고
게리 겐슬러	위원장	민주당	2021년~	2026년	초기 사임 예정 (2025-01-20)
헤스터 퍼스	위원	공화당	2018년~	2025년	
캐롤라인 크렌쇼	위원	민주당	2020년~	2024년	11일(현지시간) 재임명 투표 예정
마크 우에다	위원	공화당	2022년~	2028년	
제이미 리자라자	위원	민주당	2022년~	2027년	초기 사임 예정 (2025-01-20)

자료: SEC, 신한투자증권

연방거래위원회(FTC)

성명	직위	출신 정당	임기 시작	임기 종료
리나 칸	위원장	민주당	2021-06-15	2024-09-26
레베카 슬래터	위원	민주당	2018-05-02	2029-09-26
알바로 베도야	위원	민주당	2022-05-16	2026-09-26
멜리사 홀리옥	위원	공화당	2024-03-25	2025-09-26
앤드류 퍼거슨	위원	공화당	2024-04-02	2030-09-26

자료: FTC, 신한투자증권

사면초가의 '경제 대통령(파월)'

연준(FRB)의 경우, 대통령은 중대 사유가 있는 경우에만 이사를 해임할 수 있다. 따라서, 은행 규제 강화를 주도해온 마이클 바 연준 부의장을 은행 감독직에서 해임하는 것은 법적 분쟁으로 비화될 수 있다. 하지만, 공화당이 OCC, FDIC를 장악함으로써 두 기관의 동의가 필요한 공동작업(e.g. Basel III Endgame, 지역은행 장기 부채 규제, 은행 스트레스 유동성 강화)을 무력화하거나, 연준의 은행 규제 관련 의제들을 통제할 수는 있다.

CFPB와 마찬가지로 바이든이 임명한 연방주택금융청(FHFA) 톰슨 국장도 교체가 유력하다. 트럼프가 정보보증기관(GSE) 민영화를 공약으로 내세운 만큼, 두 기관을 관리감독하는 FHFA 수장도 신속한 규정 개편이 가능한 공화당 인사로 채워질 것이다. 이로 인해 Fannie Mae, Freddie Mac 주가는 각각 연초대비 162.6%, 231.8% 급등했다. 민영화는 두 모기지 매입기관의 수익성 개선(대출 매입 범위 및 상품 확장, 보증 수수료 인상)으로 이어지겠지만, 조달비용 상승, MBS Pool의 질적 저하, 주거비 인플레이션과 관련된 불확실성이 남아있다.

한편, 트럼프는 JP Morgan의 다이먼 CEO, BlackRock의 래리 핑크 CEO 등 월가 주력 인사들로부터 정부 지출, 은행 규제, 세금, 무역 등에 대한 비공개 정책 자문을 제공받았다는 보도(New York Post, 11/29)도 나오고 있다. 기업이 출신 대통령이 업계 자문을 받는다면, 은행 규제안은 상당 부분 지연 또는 백지화가 유력하다. 기업 규제 완화, 법인세 인하는 투자 및 경제 성장을 촉진하는 경향이 있지만, 역사적으로 은행업 규제 완화는 예후가 좋지 않은 편이다.

그린스펀 연준 의장(1987~2006년)은 외부 충격이 있을 때마다 증시를 인위적으로 부양(Greenspan Put)시키고 은행 규제를 완화함으로써, 2008년 금융위기를 초래했다. 파월도 트럼프 1기의 도드-프랭크법 완화에 동참하고 초기 인플레이션 진화에 실패함으로써, 美 지역은행 사태에 일조했다. 금융당국이 시장을 공정하게 관리감독하지 못하고, 시장은 위험 감수를 통해 성공하면 부를 얻고 실패하면 구제받는다는 생각이 만연할 때, 위기가 유발되었던 역사를 상기할 필요가 있다.

연방예금보험공사(FDIC) 이사회

성명	직위	출신 정당	임기 시작	임기 종료	비고
마틴 그루언버그	의장	민주당	2005년~(이사) 2023년~(의장)	2028년	조기 사임 예정 (2025-01-20)
트래비스 힐	부의장	공화당	2023년~	2028년	
조나단 맥커넌	이사	공화당	2023년~	2028년	
마이클 수	OCC 청장	민주당	2021년~	2025년	신임 대통령이 교체 가능
로히트 초프라	CFPB 국장	민주당	2021년~	2026년	신임 대통령이 교체 가능

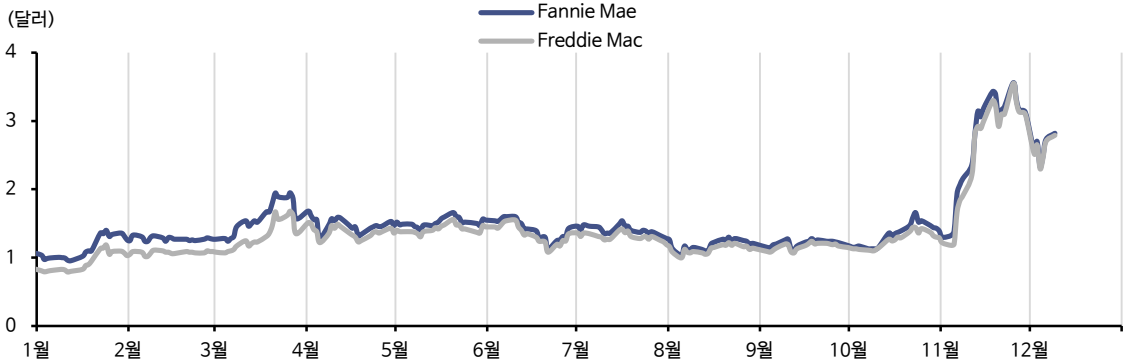
자료: FDIC, 신한투자증권

연방준비제도이사회(FRB)

성명	직위	출신 정당	임기 시작	임기 종료
제롬 파월	의장	공화당	2018-02-05(의장) 2022-05-23(재선출)	2026-05-15
			2012-05-25(이사) 2014-06-16(재선출)	2028-01-31
필립 제퍼슨	부의장	민주당	2023-09-13(부의장) 2022-05-23(이사)	2027-09-07(부의장) 2036-01-31(이사)
마이클 바	금융감독 부의장	민주당	2022-07-19 (금융감독 부의장) 2022-07-19(이사)	2026-07-13 (금융감독 부의장) 2032-01-31(이사)
미셸 보우먼	이사	공화당	2018-11-26 2020-02-01(재선출)	2034-01-31
크리스토퍼 월러	이사	공화당	2020-12-18	2030-01-31
리사 쿡	이사	민주당	2022-05-23	2038-01-31
아드리아나 쿠글러	이사	민주당	2023-09-13	2026-01-31

자료: FRB, 신한투자증권

미국 GSE 주가(2024년)



자료: Bloomberg, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 모승규).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실 적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.