

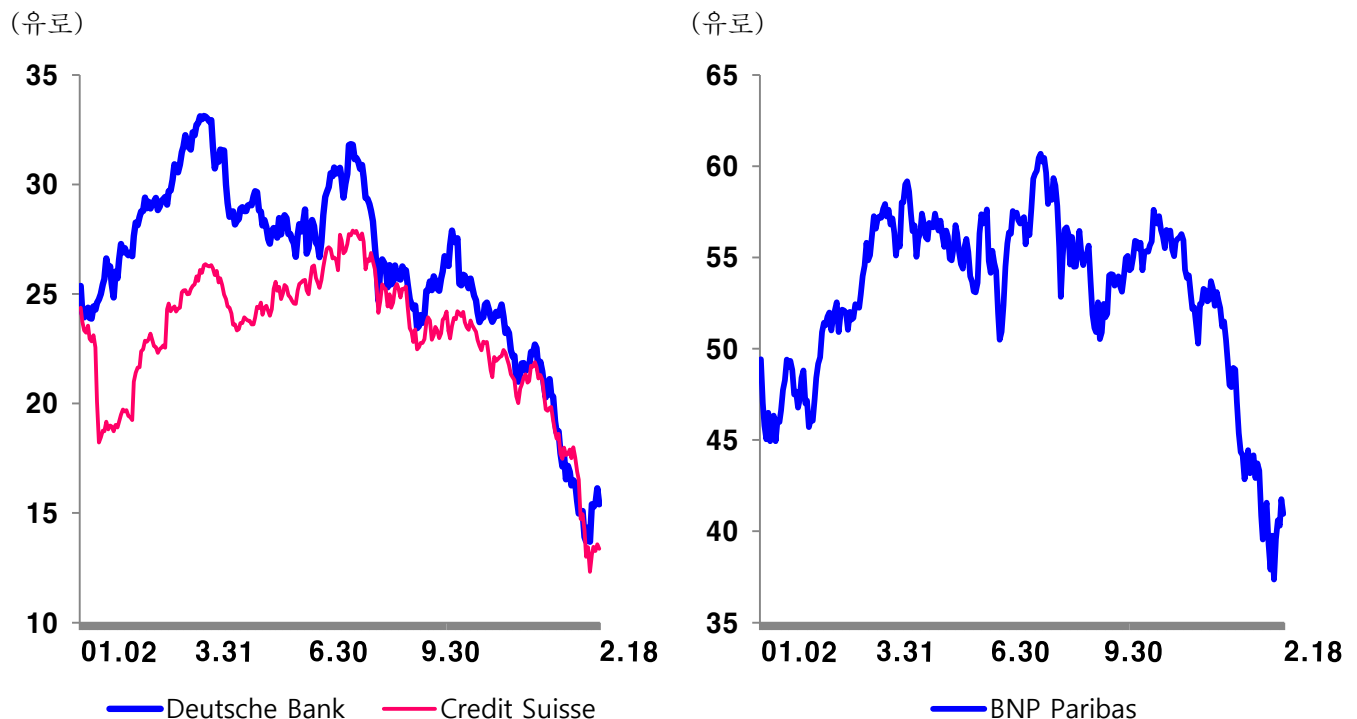
Deutsche Bank의 경영현황

□ 도이치뱅크 주가는 2015년 경영실적 발표 이후 코코본드의 이자 미지급 가능성이 제기되면서 1989년 상장 이후 최저가(2016.2.11일, 13.68유로)를 기록

* 도이치뱅크의 주식 최저가 13.68유로는 최고가 102.48유로(2007.5.11일) 대비 86.6% 하락한 주가임

— 중국의 경제성장률 둔화, 유가하락 등의 여파로 연초부터 글로벌 금융회사의 주가가 하락한 상황에서 도이치뱅크 사태로 유럽발 금융위기 우려가 고조되는 등 시장불안 확대

글로벌 금융주 최근 주가 추이



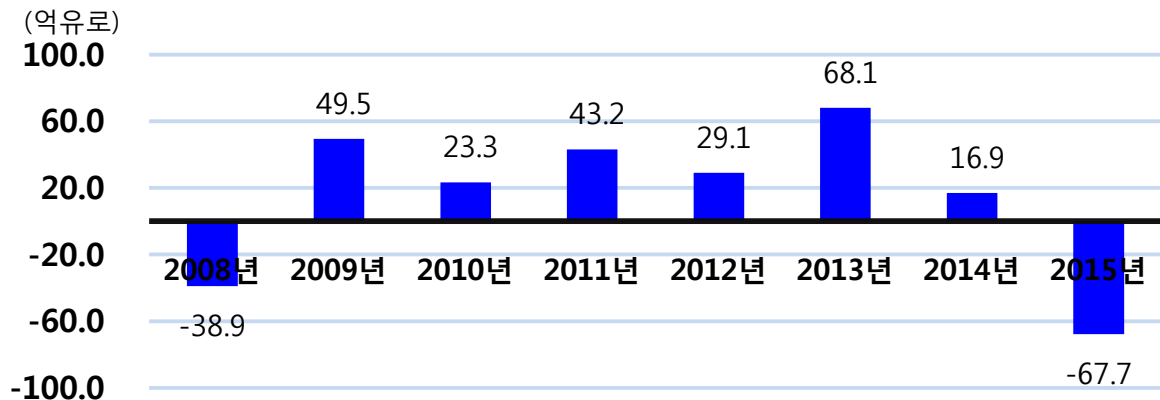
주 : 1) 2015년 1월 2일 ~ 2016년 2월 18일까지의 주가 추이

2) Credit Suisse 통화는 스위스프랑임

자료 : Bloomberg

- 도이치뱅크는 2015년 당기순손실 67.7억유로(약 9.2조원)를 기록하였는데 이는 일시적인 영업외비용 등 비이자비용이 크게 증가한 데 주로 기인

도이치뱅크 당기순이익 추이



자료 : Deutsche Bank, Annual Report

- 도이치뱅크의 2015년 총순수익(이자마진-신용손실+유가증권매매익 등)은 전년대비 15.8억유로 증가하였으나 자산매각 손실 및 소송에 따른 배상금 등으로 비이자비용이 전년대비 109.7억유로 증가

* 자회사인 포스트뱅크 매각, IB사업부 축소 등 자산매각 손실이 57.7억유로 발생하였고, 리보금리 조작 등 소송에 따른 배상금 52.1억유로 발생

도이치뱅크 최근 3개년도 재무제표 현황

(억유로)

구분	총순수익 (Total Net Revenue)	비이자비용	세후 당기순이익
2013년	319.1	283.9	6.8
2014년	319.4	276.9	16.9
2015년	335.2	386.6	-67.7

주 : 총순수익은 [이자수입 - 이자비용 - 신용손실 + 유가증권매매익 등]으로 구성

자료 : Deutsche Bank, Annual Report

- 도이치뱅크의 2015년 보통주자본비율 및 코코본드 이자지급 여력을 감안할 경우 코코본드 이자를 지급하지 못할 가능성은 낮은 것으로 판단됨

도이치뱅크의 코코본드 발행내용

구분	코코본드1	코코본드2	코코본드3	코코본드4
발행일	2014.05.27	2014.05.27	2014.05.27	2014.11.21
발행규모	EUR1.75bn	USD1.25bn	GBP650mn	USD1.5bn
금리	6%	6.25%	7.125%	7.5%
만기일	영구채			
채권 상각 트리거	보통주자본비율(CET1) 5.125% 하회 시			
이자지급 정지조건	[자유재량적 조건] - 보통주자본비율(CET1) 5.125% 하회할 위험이 있는 경우 - 규제기관의 요구사항 충족을 위해 필요한 경우 [강제적 조건] - 이자지급 가능 유보금 부족한 경우 - 규제기관의 명령 및 금지			

자료 : Deutsche Bank

- 도이치뱅크의 코코본드는 보통주자본비율이 5.125%를 하회할 위험이 있을 경우 자유재량적으로 이자지급이 정지될 수 있고 5.125% 하회할 경우 상각될 수 있으나 2015년말 도이치뱅크의 보통주 자본비율은 11.1%에 달함

도이치뱅크 자본비율 현황

구분	보통주자본비율 (CET1)	기본자본비율 (TIER1)	자기자본비율
2014년말	11.7%	12.9%	16.0%
2015년말	11.1%	12.3%	15.4%

- 2016년 4월 30일 도이치뱅크가 지급해야 할 연간 코코본드 이자 금액이 약3.5억유로인 반면 코코본드 이자지급 여력은 10억유로인 것으로 발표
- 2017년에는 보유중인 중국 화샤은행(Hua Xia Bank) 지분(19.99%) 매각을 통해 이자지급 여력이 43억유로로 증가할 것으로 전망한다고 발표

□ 도이치뱅크의 주가하락 및 금융위기에 대한 시장의 우려는 도이치뱅크가 54억달러의 자사채권 공개매수를 발표(2016.2.12)하면서 완화되었음

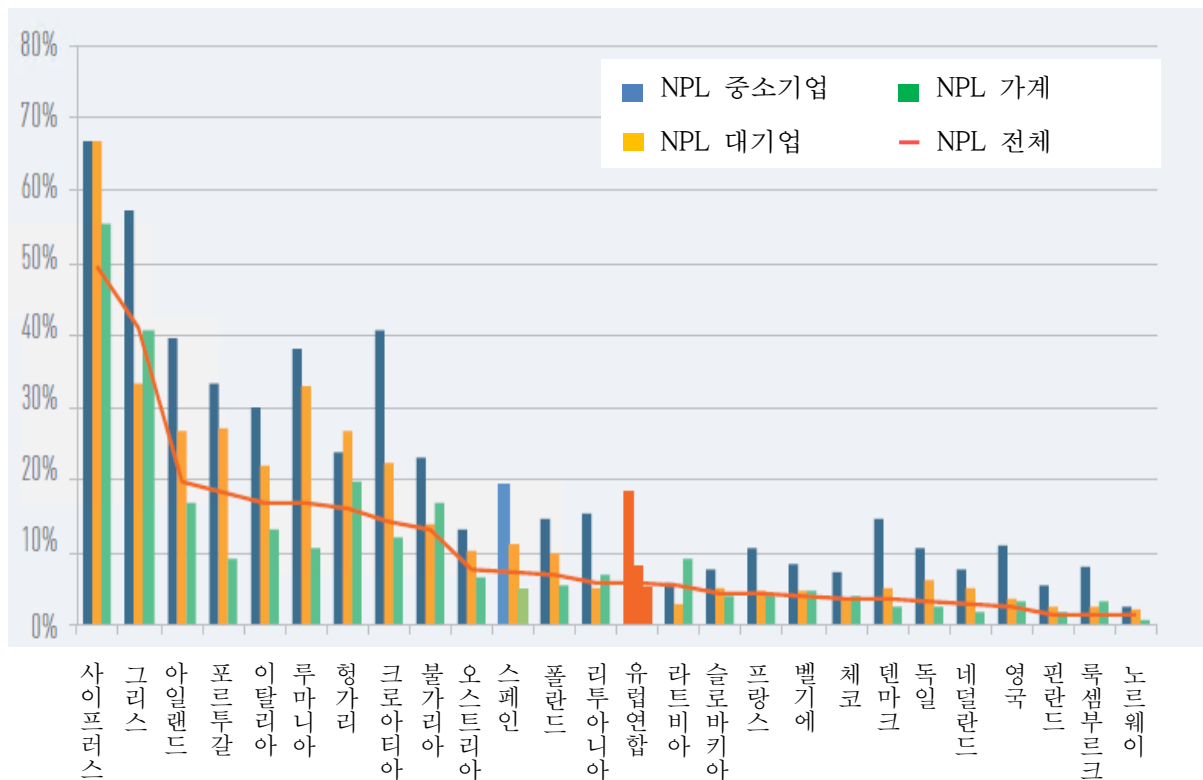
* 54억달러의 자사채권은 30억유로의 유로화 표시 및 20억달러의 달러화 표시 선순위무담보채권으로 구성되어 있음

- 2016년 2월 15일, 무디스의 애널리스트 피터 너비는 “도이치뱅크가 내년까지 위험채권에 대한 이자지급여력을 보유하고 있다”고 언급하여 도이치뱅크에 대한 안정성 확인
- 도이치뱅크는 2015년 10월 『전략 2020』을 통해 구조조정 계획(10개국에서의 철수, 약3만5천명의 인원 감원 등) 발표한 상태로 향후 운영경비 절감으로 2016년 결산시 흑자전환이 가능할 것으로 기대

□ 도이치뱅크로 인한 금융위기 문제는 완화되었으나 유럽은행은 현재 부실채권과 ECB의 마이너스금리로 수익성이 악화되고 있어 경기회복 전망이 가시화되기 이전에는 은행부실에 대한 우려는 당분간 지속될 전망

- “ ECB가 이탈리아 은행 부실채권을 사들이는 방안을 이탈리아 정부와 논의하고 있다” 는 로이터통신의 보도내용처럼 유럽은행의 부실채권 문제는 범정부적인 차원에서의 관리대상이 되고 있음

주요 EU국가별 부실채권비율(NPL ratio)



주 : 1) 2015년 6월 기준

2) 2015년 6월 기준 한국 국내은행의 부실채권 비율 1.5%

자료 : 유럽은행감독청

담당: 박경준 수석연구위원

Tel. 051) 620-3185