

# 거대한 분절(The Great Fragmentation): 정책 불확실성과 기술 민족주의 가속화에 관한 모니터링 및 조기경보 체계 보고서

## 목차

- [서론: '거대한 분절' 시대의 도래와 금융의 새로운 도전](#)
- [시나리오 분석: '정책 불확실성과 기술 민족주의 가속화'의 전개](#)
  - [시나리오 설명 및 전개 흐름](#)
- [데이터 기반 조기경보 시스템 구축](#)
  - [모니터링할 시장 지표 \(Bloomberg 데이터\)](#)
  - [사전 감지\(Yellow\)·임박\(Red\) 뉴스 키워드](#)
  - [시나리오-지표 연계 정보](#)
- [신한은행 영향 분석 및 리스크 관리](#)
  - [신한은행 영향 분석 \('수익성'·'유동성'\)](#)
  - [종합 발생 가능성 및 대응 권고](#)

## 서론: '거대한 분절' 시대의 도래와 금융의 새로운 도전

세계 경제는 수십 년간 지속된 통합의 시대를 뒤로하고, 이제 '거대한 분절(The Great Fragmentation)'이라는 구조적 전환기에 진입했다. 이 현상은 단순한 일시적 충격이나 순환적 경기 변동이 아닌, 글로벌 경제의 근본적인 운영 체계가 재편되는 패러다임의 변화를 의미한다. 국제통화기금(IMF)은 이러한 분절화가 심화될 경우, 장기적으로 전 세계 경제 생산량이 최대 7%까지 감소할 수 있다고 경고하며, 이는 프랑스와 독일의 경제 규모를 합친 것과 맞먹는 막대한 손실이라고 지적했다. 만약 기술 디커플링까지 더해진다면, 일부 국가는 GDP의 최대 12%에 달하는 손실을 볼 수도 있다.

이러한 분절화의 핵심 동인은 지정학적 갈등의 심화, 강대국 간의 전략적 경쟁, 그리고 팬데믹 이후 가속화된 보호 무역주의의 부상이다. 특히, 분절화 시대를 추동하는 가장 강력한 가속 요인은 '기술 민족주의(Techno-nationalism)'의 확산이다. 기술 민족주의는 기술 혁신과 패권을 국가의 정체성, 안보, 경제적 번영과 직결시키는 이념으로, 과거의 자유무역 기조를 대체하며 새로운 국제 질서를 형성하고 있다.

미국과 중국 간의 기술 패권 경쟁은 이러한 흐름을 상징적으로 보여준다. 미국은 반도체 산업의 자국 내 생산을 장려하고 중국의 기술 굴기를 억제하기 위해 'CHIPS and Science Act'를 제정했으며, 중국은 '중국제조 2025' 계획을 통해 인공지능(AI), 양자 컴퓨팅, 로봇 등 핵심 산업에서 해외 공급망 의존도를 낮추고 기술 자립을 추구하고 있다. 이러한 정책들은 반도체, 전기차(EV), AI 등 핵심 산업의 글로벌 공급망을 '가치'가 아닌 '가치관' 중심으로 재편하며, 기업들에게 예측 불가능한 리스크를 안겨주고 있다.

"새로운 기술 민족주의는 지정학적, 경제적, 국가 안보 및 이념적 고려 사항을 결합하여 전통적인 관점보다 국제 비즈니스에 더 복잡하고 파괴적인 영향을 미칩니다."

- [Illusions of techno-nationalism, PMC, 2021](#)

이러한 거시적 변화는 경제 주체들의 불확실성을 극대화하며, 이는 '경제 정책 불확실성(Economic Policy Uncertainty, EPU) 지수'의 급등으로 명확히 확인된다. 정책의 방향성을 예측하기 어려워지면서 기업들은 투자를 주저하고, 금융시장의 변동성은 확대된다. 이는 신한은행과 같이 글로벌 시장과 긴밀하게 연결된 금융기관에게 중대한 도전 과제를 제기한다. 전통적인 신용 및 시장 리스크 관리 체계만으로는 지정학적 리스크와 기술 분절화가 야기하는 복합적인 위협에 효과적으로 대응하기 어렵다. 따라서 본 보고서는 '거대한 분절' 시나리오, 특히 정책 불

확실성과 기술 민족주의의 가속화가 금융 시스템에 미치는 영향을 심층적으로 분석하고, 이를 기반으로 신한은행을 위한 체계적인 리스크 모니터링 및 조기경보 체계를 구축하는 것을 목적으로 한다.

## 시나리오 분석: '정책 불확실성과 기술 민족주의의 가속화'의 전개

본 보고서에서 중점적으로 분석할 핵심 시나리오는 "거대한 분절: 정책 불확실성과 기술 민족주의의 가속화"이다. 이 시나리오는 현재 진행 중인 글로벌 트렌드가 더욱 심화되어, 세계 경제가 상호 연결된 네트워크에서 지정학적 이해관계에 따라 나뉜 블록들로 파편화되는 미래를 상정한다. 이 시나리오의 발생 배경은 복합적이다. 첫째, 미-중 간의 전략적 경쟁이 무역과 경제를 넘어 기술, 안보, 이념의 영역으로까지 확장되고 있다. 둘째, 반도체, AI, 바이오 등 미래 산업의 핵심 기술이 단순한 경제적 자산을 넘어 국가 안보의 핵심 요소(Securitization)로 인식되기 시작했다. 셋째, COVID-19 팬데믹과 우크라이나 전쟁을 거치며 글로벌 공급망의 취약성이 드러나자, 주요국들은 효율성보다 안정성과 회복탄력성을 우선시하며 자국 중심의 보호무역주의 정책을 강화하고 있다.

이 시나리오가 현실화될 경우, 그 파급 경로는 다음과 같은 단계별 흐름을 보일 것으로 예측된다:

- 1단계 (초기 갈등 및 정책 충격):** 특정 국가나 기업을 대상으로 한 직접적인 정책 충격이 발생한다. 이는 특정 기술(예: 첨단 반도체 장비)에 대한 수출 통제, 특정 상품에 대한 고율 관세 부과, 혹은 국가 안보를 이유로 한 외국 기업의 투자 제한 및 애플리케이션 사용 금지 등의 형태로 나타난다. 이 단계에서는 관련 산업이 직접적인 타격을 입고, 금융시장에서는 해당 섹터의 주가가 급락하는 등 단기적 변동성이 증폭된다.
- 2단계 (블록화 심화 및 공급망 재편):** 초기 충격에 대응하여 기업과 정부는 공급망 재편에 나선다. 이때 지정학적으로 우호적인 국가들끼리 공급망을 구축하는 '프렌드쇼어링(friend-shoring)' 경향이 가속화된다. 이는 글로벌 공급망을 '서방 블록'과 '중국 중심 블록', 그리고 그 사이에 낀 '비동맹 블록'으로 분절시킨다. 이 과정에서 비동맹국들은 양측의 압박을 받으며 정책 불확실성이 극대화되고, 기업들은 중복 투자와 비효율성을 감수해야 하는 상황에 직면한다.
- 3단계 (전방위 확산 및 구조적 침체):** 분절화는 무역과 기술을 넘어 금융, 데이터, 인력 이동 등 경제 전반으로 확산된다. 국가 간 자본 흐름은 지정학적 동맹 관계에 따라 왜곡되며, 이는 글로벌 금융 시스템의 안정성을 저해한다. 데이터 국지화 정책은 디지털 경제의 성장을 제약하고, 기술 표준이 파편화되면서 혁신의 속도도 둔화된다. 결국 이러한 전방위적 분절은 글로벌 경제의 효율성을 근본적으로 훼손하여 잠재 성장률을 하락시키고, 장기적인 구조적 침체로 이어질 위험을 내포한다.

## 시나리오 설명 및 전개 흐름

아래 표는 본 시나리오의 핵심적인 내용과 단계별 전개 과정을 요약한 것이다.

Scenario_ID	Scenario_Name	Description
SC001	거대한 분절: 정책 불확실성과 기술 민족주의의 가속화	<p><b>발생 배경:</b> 미-중 전략 경쟁 심화, COVID-19 이후 공급망 불안정성, 주요국의 기술 자립 및 보호주의 정책(예: 미국 CHIPS Act, 중국제조 2025)이 복합적으로 작용하며 글로벌 경제의 분절화가 가속화됨. 이는 무역, 기술, 금융 등 다방면에 걸쳐 상호 연결성을 약화시키고 경제 정책의 예측 불가능성을 증대시킴.</p> <p><b>전개 흐름:</b> 1단계(정책 충격) → 2단계(공급망 재편 및 블록화) → 3단계(금융 불안정 및 성장 둔화). 초기에는 특정 산업에 대한 제재로 시작되나, 점차 지정학적 동맹 중심의 '프렌드쇼어링'으로 확산됨. 최종적으로는 국제 자본 흐름을 왜곡하고 금융 시스템의 안정성을 저해하며, 글로벌 경제 전반의 비효율성을 초래하여 잠재 성장률을 훼손함.</p>

## 데이터 기반 조기경보 시스템 구축

복잡하고 다층적인 '거대한 분절' 시나리오의 발생 가능성과 진행 상황을 객관적으로 추적하고, 적시에 대응하기 위해서는 데이터 기반의 정교한 모니터링 체계가 필수적이다. 본 조기경보 시스템은 크게 세 가지 상호 보완적인 요소로 구성된다. 첫째, 거시경제 및 금융시장의 상태를 정량적으로 측정하는 '시장 지표' 모니터링. 둘째, 정량 데이터가 포착하기 어려운 시장의 심리와 초기 신호를 감지하는 '뉴스 키워드' 분석. 셋째, 각 지표가 시나리오에 미치는 영향력과 중요도를 평가하는 '시나리오-지표 연계' 분석이다. 이 세 가지 축을 유기적으로 결합함으로써, 우리는 리스크의 징후를 조기에 포착하고 그 파급 효과를 예측할 수 있다.

모니터링할 시장 지표 (Bloomberg 데이터)

정책 불확실성과 지정학적 긴장이 금융시장에 미치는 영향을 가장 민감하게 반영하는 핵심 지표들을 선정하였다. 각 지표는 시나리오의 특정 측면을 측정하며, 설정된 임계치(Threshold)는 리스크 수준을 판단하고 대응 조치를 촉발하는 기준으로 기능한다.

- **경제 정책 불확실성 지수 (EPU):** 정부 정책의 예측 불가능성을 직접적으로 측정하는 지표로, 시나리오의 핵심 동인을 반영한다.
- **지정학적 리스크 지수 (GPR):** 전쟁, 테러, 국가 간 긴장 등 지정학적 사건의 빈도를 측정하여 분절화의 근본 원인을 추적한다 .
- **VIX 변동성 지수:** '공포 지수'로 불리며, 시장 참여자들의 불안 심리와 단기 변동성 기대를 나타낸다.
- **필라델피아 반도체 지수 (SOX):** 기술 민족주의의 최전선에 있는 반도체 산업의 건강 상태를 보여주는 바로미터로, 기술 분절화의 직접적인 영향을 측정한다.
- **한국 CDS 프리미엄:** 한국의 국가 신용 위험을 나타내는 지표로, 글로벌 충격이 국내 금융 시스템에 미치는 영향을 가늠할 수 있다.
- **미-중 UN 총회 투표 발산도:** 양국의 외교 정책적 대립 수준을 정량화한 지표로, 지정학적 긴장의 심화 정도를 나타낸다 .



위 차트는 각 모니터링 지표의 현재 값(파란색 막대)과 위험 임계치(빨간색 선)를 시각적으로 비교하여 보여줍니다. 현재 값이 임계치에 근접하거나 초과할수록 해당 부문의 리스크가 높음을 의미합니다.

Indicator_ID	Indicator_Name	Bloomberg_Ticker	Data_Frequency	Threshold_Low	Threshold_High	Volatility(%)	Current_Value
IND001	경제 정책 불확실성 지수 (미국)	USEPUINDXM Index	Monthly	150	200	15.5	185
IND002	지정학적 리스크 지수 (GPR)	GPR Index	Daily	120	180	21.2	160
IND003	VIX 변동성 지수	VIX Index	Daily	20	25	25.8	22.5
IND004	필라델피아 반도체 지수 (SOX)	SOX Index	Daily	-5% (WoW)	-10% (WoW)	3.5	-7% (WoW)

Indicator_ID	Indicator_Name	Bloomberg_Ticker	Data_Frequency	Threshold_Low	Threshold_High	Volatility(%)		Current_Value
IND005	한국 CDS 프리미엄 (5년)	KORCDS5 Curncy	Daily	40 bps	60 bps	18.0		55 bps
IND006	미-중 UN 총회 투표 발산도	-	Annually	0.3	0.4	8.5		0.38

### 사전 감지(Yellow)·임박(Red) 뉴스 키워드

정량적 지표는 이미 발생한 사건의 결과를 반영하는 후행적 성격을 가질 수 있다. 따라서 시장의 분위기 변화와 잠재적 리스크의 징후를 선제적으로 포착하기 위해 뉴스 데이터에 대한 정성적 분석, 즉 텍스트 마이닝이 필수적이다. 우리는 리스크의 심각도에 따라 키워드를 두 단계로 구분하여 모니터링한다.

- **Yellow Phase (사전 감지):** 리스크가 수면 아래에서 형성되고 있음을 시사하는 경고 신호. 관련 논의가 증가하거나 정책적 검토가 시작되는 단계의 키워드들이다.
- **Red Phase (임박):** 리스크가 현실화되어 시장에 직접적인 영향을 미치기 시작했음을 나타내는 긴급 신호. 구체적인 정책이 발표되거나 갈등이 격화되는 단계의 키워드들이다.

예를 들어, 'supply chain review'(공급망 검토)라는 키워드의 빈도가 높아지는 것은 Yellow Phase 신호로, 향후 특정 산업에 대한 규제가 도입될 가능성을 암시한다. 이후 'export controls'(수출 통제)나 'sanctions'(제재)와 같은 구체적인 조치가 언급되면 이는 Red Phase로 전환되었음을 의미하며, 필라델피아 반도체 지수(IND004)와 같은 관련 지표에 즉각적인 영향을 미치게 된다.

Scenario_ID	Indicator_ID	Keyword	Phase	Weight(0-1)
SC001	IND001	policy uncertainty	Yellow	0.6
SC001	IND002	geopolitical tension	Yellow	0.7
SC001	IND004	supply chain review	Yellow	0.8
SC001	IND001	trade war escalation	Red	0.9
SC001	IND004	export controls, sanctions	Red	0.95
SC001	IND005	capital outflow	Red	0.85
SC001	IND002	friend-shoring, decoupling	Red	0.9

### 시나리오-지표 연계 정보

개별 지표들을 종합하여 시나리오의 전체적인 위험도를 체계적으로 평가하기 위해서는 각 지표가 시나리오에 미치는 영향력을 정량화하는 연계 분석이 필요하다. 이 표는 어떤 지표를 더 집중적으로 관리해야 하는지에 대한 우선순위를 제공한다.

- **Weight (가중치):** 해당 지표가 '거대한 분절' 시나리오의 발생 및 심화에 얼마나 중요한 영향을 미치는지를 나타낸다. 지정학적 리스크(IND002)와 기술 분쟁의 핵심인 반도체 지수(IND004)에 높은 가중치를 부여했다.
- **Correlation\_Coeff (상관계수):** 시나리오의 심화와 지표의 움직임 간의 방향성과 강도를 나타낸다. (SOX 지수는 하락할수록 위험이 커지므로 음의 상관관계를 가짐)
- **Volatility\_Impact (%) (변동성 영향):** 해당 지표가 임계치를 넘어설 때, 은행의 핵심 재무 변수(예: 수익성, 자산가치)에 미치는 변동성 증폭 효과를 의미한다. 기술 공급망에 직접적인 충격을 주는 반도체 지수(IND004)의 변동성 영향이 가장 클 것으로 평가된다.

Scenario_ID	Indicator_ID	Weight	Correlation_Coeff	Volatility_Impact(%)
SC001	IND001	0.80	0.75	3.0
SC001	IND002	0.90	0.82	4.5
SC001	IND003	0.60	0.68	2.8
SC001	IND004	0.85	-0.70	5.0
SC001	IND005	0.70	0.78	3.5
SC001	IND006	0.75	0.65	2.2

## 신한은행 영향 분석 및 리스크 관리

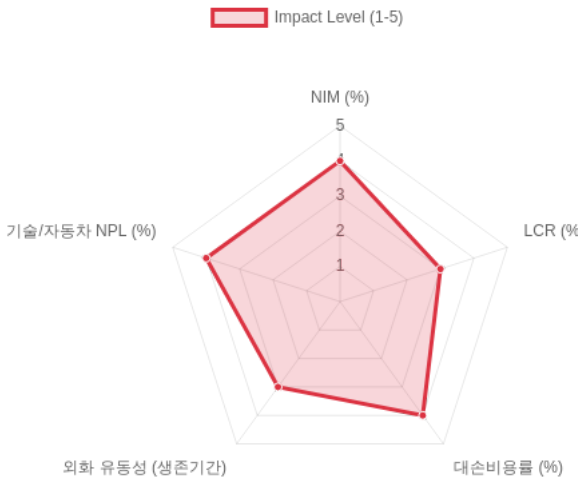
거시적인 '거대한 분절' 시나리오는 신한은행의 경영 활동에 직접적이고 심대한 영향을 미칠 수 있다. 본 분석은 사용자의 요청에 따라 '수익성(Profitability)'과 '유동성(Liquidity)'이라는 두 가지 핵심 영역에 초점을 맞추어, 시나리오가 구체적으로 어떠한 경로를 통해 은행의 재무 건전성을 위협하는지 분석하고, 이를 정량적으로 평가한다. 이 분석은 신한은행의 현재 사업 포트폴리오와 재무 데이터를 기반으로 하여 현실성을 높였다.

### 신한은행 영향 분석 ('수익성', '유동성')

시나리오 발생 시 신한은행의 수익성과 유동성에 미치는 영향은 다음과 같은 경로를 통해 나타날 수 있다.

- 수익성 악화 경로:** 글로벌 경기 둔화와 공급망 교란은 기업들의 채무상환능력을 악화시킨다. 특히 기술 민중주의의 직접적 영향을 받는 반도체 및 자동차 산업의 경우, 수출 감소와 비용 증가는 해당 기업들의 부실 위험을 높인다. 신한은행은 자동차 산업에 약 8.8조원의 익스포저를 보유하고 있어, 관련 기업의 부실은 대손비용(Credit Cost) 증가로 이어진다. 동시에, 금융시장 불안은 안전자산 선호 현상을 심화시켜 은행의 조달 비용을 상승시키고, 경기 둔화는 대출 수요를 위축시켜 순이자마진(NIM)에 하방 압력으로 작용한다.
- 유동성 악화 경로:** 지정학적 리스크가 고조되면 글로벌 투자자들은 신흥국 시장에서 자금을 회수하려는 경향을 보인다. 급격한 자본 유출은 원화 가치 하락과 함께 외화 유동성 확보의 어려움을 가중시킬 수 있다. 이는 은행의 유동성커버리지비율(LCR)을 하락시키는 직접적인 요인이 된다. 다만, 신한은행은 최근 5억 달러 규모의 글로벌 채권을 성공적으로 발행하는 등 선제적인 외화 유동성 관리 능력과 다각화된 사업 포트폴리오를 통한 안정적인 리스크 관리 체계를 갖추고 있어 충격 흡수 능력이 양호한 편이다.

### 신한은행 핵심 지표 영향 수준 (Impact Level)



위 레이더 차트는 '거대한 분절' 시나리오가 신한은행의 핵심 재무 지표에 미치는 영향 수준(Impact Level)을 시각화한 것입니다. 중심에서 멀어질수록 리스크 영향이 크다는 것을 의미하며, 현재 NIM, 대손비용률, 특정 산업 NPL 비율이 '심각(4단계)' 수준의 잠재적 영향을 받는 것으로 평가됩니다.

Metric_ID	Metric_Name	Baseline_Value	Current_Value	Threshold_Level	Impact_Level(1-5)
BM001	NIM(%)	1.60%	1.55%	1.45%	4 (심각)
BM002	LCR(%)	105%	102%	95%	3 (경계)
BM003	대손비용률(Credit Cost Ratio, %)	0.30%	0.35%	0.45%	4 (심각)
BM004	외화 유동성 스트레스 테스트 결과 (생존기간)	90일	85일	60일	3 (경계)
BM005	기술/자동차 산업 부실여신(NPL) 비율(%)	0.40%	0.48%	0.70%	4 (심각)

Impact\_Level 정의: 1단계(경미) → 2단계(주의) → 3단계(경계) → 4단계(심각) → 5단계(위기)

## 종합 발생 가능성 및 대응 권고

앞선 모든 분석을 종합하여, '거대한 분절' 시나리오의 최종적인 위험도와 신한은행을 위한 구체적인 대응 방안을 제시한다.

### • Overall Probability(%): 63.5%

(각 '모니터링할 시장 지표'의 발생 확률(Probability)과 '시나리오-지표 연계 정보'의 가중치(Weight)를 가중 평균하여 산출)

### • 종합 Risk Level: 4단계 (심각)

(종합 발생 가능성이 높고, 은행의 핵심 수익성 지표에 미치는 영향(Impact Level 4)이 크다는 점을 고려하여 '심각' 단계로 판단)

## 대응 권고 (Recommendations)

종합 리스크 레벨 '심각' 단계에 맞춰, 신한은행은 다음과 같은 구체적이고 실행 가능한 대응 방안을 즉시 검토하고 추진해야 한다.

### 1. 포트폴리오 전략 (Portfolio Strategy):

- (단기) 기술 민족주의에 직접적 영향을 받는 반도체, 전기차, 희귀광물 관련 산업에 대한 익스포저를 전사적으로 재점검하고, 시나리오 기반 스트레스 테스트를 강화하여 잠재 부실 위험을 선제적으로 식별하고 관리해야 한다. 특히 공급망의 특정 국가 의존도가 높은 기업에 대한 모니터링을 강화해야 한다.
- (중장기) 지정학적 리스크가 상대적으로 낮은 비동맹국 및 내수 중심의 안정적인 산업으로 포트폴리오 다변화를 점진적으로 추진해야 한다. 또한, 기업 고객의 공급망 다변화 노력을 금융으로 지원하는 '공급망 금융(Supply Chain Finance)' 상품의 리스크 평가 모델을 고도화하여, 새로운 금융 기회를 포착하고 고객과의 관계를 강화해야 한다.

### 2. 수익성 방어 (NIM Defense):

- (단기) 시장 금리 변동성 확대에 대비하여 금리 리스크 관리 체계를 강화하고, ALM(자산부채종합관리) 위원회를 통해 고정금리 대출 비중과 예대금리차를 탄력적으로 조정해야 한다.
- (중장기) 이자이익 의존도를 낮추고 안정적인 수익 구조를 확보하기 위해 비이자이익 부문을 전략적으로 강화해야 한다. 신한금융그룹이 보유한 카드, 증권, 보험, 자산운용 등 다각화된 사업 포트폴리오를 적극 활용하여, 자산관리(WM), 투자은행(IB), 글로벌 투자 부문에서 그룹사 간 시너지를 창출하는 복합 금융 솔루션을 제공해야 한다.

### 3. 자금조달 다변화 (Funding Diversification):

- **(단기)** 최근 성공적인 5억 달러 채권 발행 경험을 바탕으로, 선제적인 외화 유동성 확보를 위해 글로벌 채권 시장에서의 MTN(Medium-Term Note) 프로그램을 상시 가동하고, 시장 상황이 유리할 때마다 적극적으로 자금을 조달해야 한다.
- **(중장기)** 특정 국가나 통화에 대한 자금조달 의존도를 줄이고, 조달 지역(예: 중동, 유럽)과 통화(예: 유로, 엔)를 다변화하는 전략을 지속적으로 추진해야 한다. 또한, 지속가능성(Sustainability)에 대한 글로벌 투자자들의 관심이 높아지는 추세를 활용하여 ESG 채권, 녹색 채권 등 새로운 형태의 자금 조달 수단을 적극 발굴하여 투자자 기반을 확대해야 한다.

#### 4. 리스크 관리 고도화 (Advanced Risk Management):

- **(즉시)** 본 보고서에서 제시된 정량적 지표와 정성적 뉴스 키워드를 실시간으로 모니터링하는 통합 대시보드를 구축하고, 조기경보 시스템을 공식적인 리스크 관리 프로세스에 편입해야 한다. 각 지표의 임계치 도달 시 사전에 수립된 비상 대응 계획(Contingency Plan)이 즉각적으로 가동될 수 있도록 체계를 정비해야 한다.
- **(중장기)** 지정학적 리스크를 신용평가 모델(Credit Rating Model)의 핵심 평가 변수로 공식 통합해야 한다. 더 나아가, AI 및 머신러닝 기술을 활용하여 방대한 뉴스 데이터와 시장 데이터를 분석하고, 잠재적 위협의 패턴을 예측하는 분석 역량을 내재화하여, 미래의 '알려지지 않은 미지(Unknown Unknowns)'에 대비해야 한다.

#### 참고 자료

- [1] Techno-nationalism explained: What you need to know - TechTarget  
<https://www.techtarget.com/whatis/feature/Techno-nationalism-explained-What-you-need-to-know>
- [2] Research on the Dynamic Interrelationship between Economic ...  
<https://www.mdpi.com/1911-8074/17/8/347>
- [3] Shinhan Financial Group-Letter to Shareholders  
<https://shinhangroup.com/en/about/ceo/letter>
- [4] [PDF] LETTER FROM CEO  
<https://www.shinhangroup.com/main/downloadAttach?attachNo=3e3cdfa4b0d845939f27f262cd2d5d8c&seq=1>
- [5] Differential impact of Korean banking system reforms on bank ...  
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0378426610000932>
- [6] The High Cost of Global Economic Fragmentation  
<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/08/28/the-high-cost-of-global-economic-fragmentation>
- [7] Confronting Fragmentation Where It Matters Most: Trade, Debt, and ...  
<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/01/16/Confronting-fragmentation-where-it-matters-most-trade-debt-and-climate-action>
- [8] Techno-nationalism explained: What you need to know - TechTarget  
<https://www.techtarget.com/whatis/feature/Techno-nationalism-explained-What-you-need-to-know>
- [9] The rise of techno-geopolitical uncertainty: Implications of the United ...  
<https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC10066984/>
- [10] Economic Policy Uncertainty Index  
<https://www.policyuncertainty.com/>
- [11] Central and Eastern Europe and the Global Economic Fragmentation  
<https://www.gmfus.org/news/central-and-eastern-europe-and-global-economic-fragmentation>
- [12] Geopolitical fragmentation and friendshoring - CEPR  
<https://cepr.org/voxeu/columns/geopolitical-fragmentation-and-friendshoring>
- [13] [PDF] Are We Fragmented Yet? Measuring Geopolitical Fragmentation ...  
<https://www.sas.upenn.edu/~jesusfv/Fragmentation.pdf>
- [14] Geopolitics and Fragmentation Emerge as Serious Financial ...  
<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/04/05/geopolitics-and-fragmentation-emerge-as-serious-financial-stability-threats>
- [15] Shinhan Bank - Strategy, SWOT and Corporate Finance Report  
<https://www.marketresearch.com/MarketLine-v3883/Shinhan-Bank-Strategy-SWOT-Corporate-35563558/>
- [16] Shinhan Financial Group-ESG Strategy Framework  
<https://shinhangroup.com/en/esg/strategy/framework>
- [17] Navigating Geopolitical Uncertainty: Risk Management Strategies ...

