

시나리오 2: 지정학적 갈등 격화 (대만 해협 위기) 모니터링 및 조기경보 체계

목차

- 시나리오 정의 및 전개 과정
 - 시나리오 개요
 - 발생 배경 및 단계별 파급 경로
- 핵심 모니터링 시장 지표
 - 지표 선정의 논리
 - 모니터링 지표 상세
- 뉴스 키워드 기반 조기경보 시스템
 - 조기경보 단계별 정의
 - 단계별 핵심 키워드
- 시나리오-지표 연계성 분석
 - 연계성 분석의 목적
 - 시나리오-지표 연계 매트릭스
- 신한은행 재무 건전성 영향 분석
 - 주요 영향 경로
 - 핵심 재무지표 영향도 평가
 - 시각화: 재무지표별 충격 수준
- 종합 결론 및 대응 권고
 - 종합 발생 가능성 및 리스크 레벨 평가
 - 신한은행을 위한 구체적 대응 권고안

보고서 작성일: 2025년 7월 22일

작성 부서: 리스크관리본부

보고서 목적: 본 보고서는 2025년 하반기 글로벌 금융시장에 잠재된 중대한 리스크 요인 중 하나인 '대만 해협 위기' 시나리오를 정의하고, 이에 대한 선제적 모니터링 및 조기경보 체계를 구축하는 것을 목표로 한다. 발생 확률은 낮으나 일단 발생 시 금융 시스템 전반에 막대한 충격을 가할 수 있는 전형적인 '꼬리 위험(Tail Risk)'에 해당하므로, 정성적·정량적 지표를 통해 위기 징후를 사전에 포착하고 단계별 대응 전략을 수립하는 것이 필수적이다. 본 문서는 해당 시나리오의 발생 과정, 핵심 모니터링 지표, 은행 재무 건전성에 미치는 영향을 체계적으로 분석하여 데이터 기반의 의사결정을 지원하고자 한다.

1. 시나리오 정의 및 전개 과정

본 섹션에서는 '대만 해협 위기'; 시나리오의 핵심 내용을 정의하고, 위기의 발생부터 글로벌 금융시장으로의 파급 까지 이어지는 단계별 전개 과정을 구체적으로 기술한다. 이는 전체 조기경보 체계의 논리적 기반이 된다.

1.1. 시나리오 개요

아래 표는 본 보고서에서 다루는 핵심 시나리오의 기본 정보를 요약한 것이다. 시나리오 ID 'SC002'로 관리되며, 그 심각성을 고려하여 최고 수준의 주의가 요구된다.

Scenario_ID	Scenario_Name	Description
SC002	지정학적 갈등 격화 (대만 해협 위기)	중국-대만 간 정치적 긴장이 군사적 충돌 또는 해상 봉쇄로 격화되어, 글로벌 반도체 공급망 마비, 미-중 직접 경제 제재, 극심한 안전자산 선호 현상을 유발하는 시스템 리스크 시나리오.

1.2. 발생 배경 및 단계별 파급 경로

본 시나리오는 단순한 군사적 긴장을 넘어, 글로벌 경제의 구조적 약점을 파고드는 복합적인 위기로 전개될 가능성 이 높다. 그 파급 경로는 다음과 같이 3단계로 나누어 볼 수 있다.

1단계: 위기 발발 및 직접적 제재 (Trigger & Sanctions)

- 발생 배경 (원인):** 중국과 대만 사이의 정치적, 군사적 긴장이 임계점을 넘어선다. 이는 대만 해협에서의 우발적 군사 충돌, 또는 중국의 대만에 대한 전면적인 해상 봉쇄(maritime blockade)와 같은 극단적인 형태로 발현 된다. 이는 [미중 관계 및 대만 정책에 대한 연구](#)에서 지속적으로 경고해 온 위협이다.
- 미국 및 G7의 대응:** 미국과 동맹국들은 즉각적으로 중국에 대한 전례 없는 수준의 경제 제재를 단행한다. 제재는 첨단 반도체 제조 장비 및 관련 기술의 중국 수출을 전면 차단하고, 주요 중국계 은행들을 국제은행간통신협회(SWIFT) 결제망에서 배제하는 금융 제재를 포함한다.
- 중국의 보복 조치:** 중국은 이에 맞서 희토류, 텅스텐 등 핵심 광물의 수출을 통제하고, 대만산 제품의 수입을 전면 중단하는 등 강력한 보복 조치로 대응한다. 글로벌 경제는 순식간에 양대 진영으로 나뉘어 극심한 대결 구도에 돌입한다.

2단계: 글로벌 공급망 마비 및 스태그플레이션 (Supply Chain Collapse & Stagflation)

- 반도체 공급망 붕괴:** TSMC를 중심으로 한 글로벌 반도체 공급망이 물리적으로 마비 상태에 빠진다. 이는 스마트폰, 자동차에서부터 데이터센터에 이르기까지 전 산업에 걸쳐 생산 차질을 야기하며, '반도체 대란'이 재현된다.
- 물류 대란 및 공급망 인플레이션:** 세계 교역량의 상당 부분이 통과하는 대만 해협의 물류 경로가 차단되면서 운송 비용이 폭등하고, 전 세계적인 공급망 인플레이션(Supply-chain Inflation)이 재발한다.
- 스태그플레이션 압력:** 글로벌 경기 침체 우려가 극대화됨에도 불구하고, 공급망 불안, 전략적 원자재 비축 수요, 운송 비용 급증이 복합적으로 작용하여 유가 및 주요 원자재 가격이 급등하는 최악의 스태그플레이션 상황이 발생한다.

3단계: 금융시장 붕괴 및 안전자산으로의 도피 (Financial Market Meltdown & Flight to Quality)

- 극심한 위험 회피 (Risk-off):** 글로벌 투자자들은 극심한 공포감 속에서 위험자산을 투매하고, 자금은 미 국채와 미국 달러화로 급격히 쓸린다. 미 국채 가격은 폭등(금리 급락)하고, 달러는 유례없는 초강세를 보인다.
- 주식시장 폭락 및 변동성 급증:** 글로벌 주식 시장은 동반 폭락하며, 시장의 공포 심리를 대변하는 VIX 지수는 2008년 금융위기 수준인 50 이상으로 치솟는다. 특히 지정학적 리스크에 직접 노출된 한국, 일본 등 아시아 시장의 충격이 가장 클 것으로 예상된다. 이는 [미 연준의 스트레스 테스트 시나리오](#)에서도 유사한 글로벌 충격 상황을 가정하고 있다.
- 신흥국 자본 유출:** 달러 초강세와 위험 회피 심리는 신흥국으로부터의 급격한 자본 유출을 촉발하며, 다수의 신흥국이 외환위기에 직면할 수 있다.

2. 핵심 모니터링 시장 지표

대만 해협 위기 시나리오의 발생 가능성과 심각도를 실시간으로 측정하기 위해, 위기의 각 파급 경로를 대표하는 핵심 시장 지표를 선정하고 모니터링 임계값을 설정한다. 아래 지표들은 블룸버그 터미널을 통해 실시간으로 추적 및 관리가 가능하다.

2.1. 지표 선정의 논리

선정된 6개의 지표는 각각 시나리오의 핵심 동인(Driver)을 반영한다.

- VIX 지수:** 글로벌 금융시장의 전반적인 공포 심리를 측정하는 가장 대표적인 지표.

- 원/달러 환율 (USD/KRW): 한국 시장에 대한 지정학적 리스크 및 외국인 자본 유출 압력을 직접적으로 반영.
- 미 국채 10년물 금리: 글로벌 안전자산 선호 현상의 강도를 측정하는 핵심 지표. 위기 시 금리 급락 예상.
- iShares MSCI Taiwan ETF (EWT): 대만 증시에 직접 투자하는 ETF로, 대만 자산에 대한 투자 심리를 가장 민감하게 반영.
- WTI 유가: 글로벌 공급망 및 물류 차질이 에너지 가격에 미치는 영향을 측정.
- 역외 위안/달러 환율 (USD/CNH): 중국 경제 및 금융시장에 가해지는 압박과 자본 유출 가능성을 나타내는 지표.

2.2. 모니터링 지표 상세

아래 표는 각 지표의 상세 정보와 조기경보를 위한 임계값(Threshold)을 정의한다. 'Probability'는 현재 시장 상황과 지정학적 분석을 기반으로 해당 지표가 'Threshold_High'를 초과할 가능성 확률을 의미한다.

Indicator_ID	Indicator_Name	Bloomberg_Ticker	Data_Frequency	Threshold_Low	Threshold_High	Volatility(%)	Current_Value
IND011	VIX 지수	VIX Index	Real-time	30.0	40.0	18.5	17.2
IND012	원/달러 환율	KRW Curncy	Real-time	1,450 KRW	1,550 KRW	8.2	1,385 KRW
IND013	미 국채 10년물 금리	USGG10YR Index	Real-time	3.50%	3.00%	15.1	4.60%
IND014	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT US Equity	Real-time	-15% (from peak)	-25% (from peak)	25.4	-5%
IND015	WTI 유가 (선물)	CL1 Comdty	Real-time	\$110	\$130	30.2	\$85
IND016	역외 위안/달러 환율	CNH Curncy	Real-time	7.80	8.20	10.5	7.35

3. 뉴스 키워드 기반 조기경보 시스템

정량적 시장 지표만으로는 포착하기 어려운 정치적, 군사적 긴장의 미묘한 변화를 감지하기 위해, 뉴스 데이터에 기반한 정성적 조기경보 시스템을 구축한다. 위기의 진행 단계에 따라 'Yellow Phase (사전 감지)'와 'Red Phase (임박)'로 나누어 키워드를 모니터링한다.

3.1. 조기경보 단계별 정의

- **Yellow Phase (사전 감지)**: 군사적 충돌이 발생하지는 않았으나, 외교적 마찰이 심화되고 군사적 긴장감이 고조되는 단계. 관련 키워드 빈도 증가 시, 리스크 관리 부서는 관련 익스포저 점검 및 비상 계획 검토를 시작해야 한다.
- **Red Phase (임박)**: 실제 군사적 행동이나 경제적 봉쇄가 임박했거나 개시된 단계. 관련 키워드 감지 시, 즉각적인 비상 대응 체계를 가동하고, 사전에 수립된 위기 대응 계획(Contingency Plan)을 실행해야 한다.

3.2. 단계별 핵심 키워드

아래 표는 각 단계별로 모니터링할 핵심 뉴스 키워드와 그 중요도(Weight)를 나타낸다. 'Weight'는 해당 키워드가 시나리오 발생과 얼마나 직접적인 연관성을 갖는지를 나타내는 0과 1 사이의 값이다.

Scenario_ID	Indicator_ID	Keyword	Phase	Weight (0~1)
SC002	IND014	대만 해협 군사 훈련	Yellow	0.70
SC002	IND012	미 항모 동중국해 진입	Yellow	0.75

Scenario_ID	Indicator_ID	Keyword	Phase	Weight (0~1)
SC002	IND014	대만 방공식별구역(ADIZ) 침범	Yellow	0.65
SC002	IND016	G7 대중국 공동성명	Yellow	0.60
SC002	IND011	대만 해협 해상 통제	Red	0.95
SC002	IND014	TSMC 생산 중단	Red	0.98
SC002	IND016	중국계 은행 SWIFT 배제	Red	0.90
SC002	IND015	회토류 수출 통제	Red	0.85

4. 시나리오-지표 연계성 분석

본 섹션은 '대만 해협 위기' 시나리오와 앞서 선정한 핵심 모니터링 지표 간의 상호 연관성을 정량적으로 분석한다. 이를 통해 특정 지표의 움직임이 시나리오 발생 가능성에 미치는 영향과, 시나리오 발생 시 각 지표가 보일 변동성의 증폭 수준을 예측할 수 있다.

4.1. 연계성 분석의 목적

이 분석은 두 가지 주요 목적을 가진다. 첫째, 어떤 지표가 위기 징후를 가장 민감하게 반응하는지 식별하여 모니터링의 우선순위를 정한다. 둘째, 시나리오 기반 스트레스 테스트 시 각 금융 변수에 적용할 충격 수준(Shock level)을 설정하는 근거 자료로 활용한다. 예를 들어, VIX 지수의 'Volatility_Impact'가 +300%라는 것은, 시나리오 발생 시 VIX의 변동성이 평소 대비 3배로 증폭될 것을 가정하여 포트폴리오 손실을 측정해야 함을 의미한다.

4.2. 시나리오-지표 연계 매트릭스

아래 표는 시나리오(SC002)와 각 모니터링 지표 간의 연관 강도(Weight), 상관계수(Correlation_Coeff), 그리고 시나리오 발생 시 예상되는 변동성 증폭률(Volatility_Impact)을 나타낸다.

용어 설명:

- **Weight:** 시나리오 발생 시 해당 지표가 얼마나 중요하게 반응하는지를 나타내는 가중치.
- **Correlation_Coeff:** 시나리오 심화와 지표 움직임 간의 방향성. (+1에 가까울수록 동행, -1에 가까울수록 반대 방향으로 움직임)
- **Volatility_Impact(%):** 시나리오 발생 시 해당 지표의 변동성이 평소 대비 얼마나 증폭될 것인지에 대한 예측치.
(자료: stress_test_report_1 기반)

Scenario_ID	Indicator_ID	Weight	Correlation_Coeff	Volatility_Impact(%)
SC002	IND011 (VIX)	0.95	+0.90	+300%
SC002	IND012 (USD/KRW)	0.90	+0.85	+250%
SC002	IND013 (US 10Y)	0.85	-0.80	+150%
SC002	IND014 (EWT)	0.98	-0.95	+400%
SC002	IND015 (WTI)	0.70	+0.60	+200%
SC002	IND016 (USD/CNH)	0.80	+0.75	+350%

5. 신한은행 재무 건전성 영향 분석

거시 경제 시나리오가 은행의 경영 성과에 미치는 영향을 구체적으로 파악하기 위해, '대만 해협 위기' 발생 시 신한은행의 핵심 재무 지표(수익성, 유동성, 자본적정성, 신용 리스크)가 받게 될 충격을 분석하고 위험 수준을 계량화한다.

5.1. 주요 영향 경로

- 수익성 (Profitability):** 안전자산 선호 현상으로 인한 시장금리 급락은 예대마진 및 순이자마진(NIM)의 급격한 축소를 유발한다. 또한, 금융시장 마비로 인한 비이자이익(수수료, 유가증권 평가익 등)이 급감하여 당기순이익에 심각한 타격을 준다.
- 유동성 (Liquidity):** 외국인 투자자금의 급격한 이탈은 원화 및 외화 유동성 경색을 야기한다. 특히 달러화 유동성 확보 경쟁이 치열해지면서 외화 LCR(유동성커버리지비율)이 급락하고, 최악의 경우 단기 외화 차입금의 롤오버(roll-over)가 어려워지는 상황에 직면할 수 있다.
- 신용 리스크 (Credit Risk):** 글로벌 경기 침체와 공급망 붕괴는 기업 고객, 특히 수출입 및 중국/대만 관련 기업의 부실을 급증시킨다. 이는 NPL(고정이하여신) 비율의 상승과 대손충당금 추가 적립 부담으로 이어진다.
- 시장 리스크 (Market Risk):** 주가, 금리, 환율 등 모든 금융 변수의 변동성이 폭증함에 따라 VaR(Value at Risk) 가 관리 한도를 초과하고, 보유 유가증권 포트폴리오에서 막대한 평가손실이 발생한다.

5.2. 핵심 재무지표 영향도 평가

아래 표는 시나리오 발생 시 신한은행의 주요 재무 건전성 지표에 대한 영향도를 5단계로 평가한 결과이다. 'Impact_Level'은 1(경미)부터 5(위기)까지의 척도로, 본 시나리오는 시스템 리스크에 해당하므로 대부분의 지표에 '4(심각)' 또는 '5(위기)' 수준의 충격이 예상된다.

Metric_ID	Metric_Name	Baseline_Value	Current_Value	Threshold_Level	Impact_Level(1-5)
BM001	NIM(순이자마진, %)	1.60%	1.55%	1.30%	4 (심각)
BM002	LCR(원화 유동성커버리지비율, %)	105%	103%	100%	4 (심각)
BM003	외화 LCR(%)	110%	108%	80%	5 (위기)
BM004	NPL(고정이하여신비율, %)	0.45%	0.48%	1.00%	4 (심각)
BM005	VaR(Value at Risk, 억 원)	500	480	800	5 (위기)

5.3. 시각화: 재무지표별 충격 수준

시나리오 발생 시 신한은행의 핵심 재무지표가 받게 될 충격 수준(Impact Level)을 시각적으로 표현하면 다음과 같다. 특히 '외화 LCR'과 'VaR'가 가장 치명적인 '위기(Level 5)' 수준의 충격을 받는 것으로 분석되어, 외화 유동성 관리와 시장 리스크 헤지 전략이 시급함을 알 수 있다.

시나리오 2 발생 시 신한은행 재무지표별 충격 수준



6. 종합 결론 및 대응 권고

앞선 모든 분석을 종합하여 '대만 해협 위기' 시나리오의 최종 리스크 레벨을 평가하고, 신한은행이 위기 상황에서 생존하고 회복탄력성(Resilience)을 유지하기 위해 즉시 실행해야 할 구체적인 대응 방안을 제시한다.

6.1. 종합 발생 가능성 및 리스크 레벨 평가

핵심 평가 결과

- 종합 발생 가능성 (Overall Probability): 낮음 (Low).** 현재 시점에서 실제 군사적 충돌로 이어질 확률은 높지 않으나, 정치적 오판이나 우발적 사건으로 인해 급격히 현실화될 수 있는 잠재적 위험이다.
- 종합 영향도 (Overall Impact): 초고 (Very High).** 발생 시 글로벌 공급망과 금융 시스템을 동시에 마비시켜 2008년 금융위기를 능가하는 충격을 줄 수 있다.
- 종합 리스크 레벨 (Overall Risk Level): Level 5 (위기).** 발생 확률보다는 극단적인 영향도에 초점을 맞춰 최고 위험 등급으로 분류한다. 이는 단순한 리스크 관리를 넘어, 전사적 차원의 비상 경영 계획(Business Continuity Plan)이 요구되는 '블랙 스완(Black Swan)' 유형의 리스크이다.

6.2. 신한은행을 위한 구체적 대응 권고안

이러한 '꼬리 위험'에 대비하기 위해, 신한은행은 다음과 같은 다중적 방어 전략을 수립하고 즉시 이행해야 한다.

1. 포트폴리오 및 익스포저 관리 (Portfolio & Exposure Management)

- 긴급 익스포저 점검:** 중국, 홍콩, 대만 관련 주식, 채권, 대출 등 모든 직간접 익스포저(Exposure)를 전수 조사하고, 국가별/산업별 집중 리스크를 식별한다.
- 한도 관리 강화:** 지정학적 리스크에 직접 노출된 자산군에 대한 투자 한도(Limit)를 긴급 재검토하고, 단계적으로 축소하는 방안을 추진한다.
- 스트레스 테스트 강화:** 본 보고서에서 제시된 충격 시나리오(금리 급락, 환율 급등, 주가 폭락)를 적용하여 포트폴리오의 예상 손실 규모를 정밀하게 측정하고, 자본적정성에 미치는 영향을 분석한다.

2. 비상 자금 조달 및 유동성 관리 (Contingency Funding & Liquidity Management)

- 비상 자금 조달 계획(CFP) 재점검 및 고도화:** 외화 유동성 위기 상황을 가정한 CFP 스트레스 테스트를 즉시 실시한다. 특히, 단기 외화 차입금 률오버 실패, 외화예금 대량 인출 등 극한 상황에 대한 대응 능력을 점검한다.
- 긴급 유동성 확보 채널 확보:** IMF 등 국제기구나 중앙은행이 제공하는 긴급 유동성 지원 프로그램(예: 한미 통화스와프, 연준의 FIMA Repo Facility)의 활용 절차를 사전에 숙지하고, 필요시 즉시 가동할 수 있도록 준비한다.

- 고유동성 자산(HQLA) 확보: 위기 시에도 즉시 현금화가 가능한 미 국채 등 최고 등급의 외화자산 비중을 선제적으로 확대한다.

3. 헤지 및 리스크 이전 전략(Hedging & Risk Transfer)

- **꼬리 위험 헤지(Tail-risk Hedging) 전략 검토:** 포트폴리오 전체를 방어하기 위해 상대적으로 비용이 저렴한 외가격(Out-of-the-money) 옵션을 활용하는 전략을 검토한다. 예를 들어, VIX 지수 콜옵션 매입, 원/달러 환율 콜옵션 매입 등을 통해 시장의 극단적 변동성을 대비한다.
- **신용 리스크 헤지:** 특정 국가나 산업에 대한 신용 리스크를 완화하기 위해 CDS(Credit Default Swap) 프리미엄을 모니터링하고, 필요시 CDS 매입을 통한 헤지를 고려한다.

4. 거래상대방 및 운영 리스크 관리 (Counterparty & Operational Risk Management)

- **거래상대방 신용도 집중 점검:** 중국/홍콩계 금융기관과의 장외파생상품 거래 등 거래상대방 리스크를 집중 점검하고, 담보 관리 기준을 강화하며 거래 한도를 재설정한다.
- **운영 리스크 관리:** 금융시장 마비, 전산 시스템 장애, 사이버 공격 등 지정학적 위기와 동반될 수 있는 운영 리스크에 대비한 BCP(Business Continuity Plan)를 재점검하고, 핵심 인력 및 시스템의 이원화를 확인한다.

결론적으로, '대만 해협 위기'는 예측과 통제가 어려운 영역에 속하는 리스크다. 따라서 발생하지 않기를 바라는 낙관론보다는, 발생했을 때의 충격을 최소화하고 생존하는데 초점을 맞춘 철저하고 보수적인 리스크 관리 자세가 절실히 요구되는 시점이다.

참고 자료

- [1] stress_test_report_1
https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-21/6298450475799880160/1947441507058294786_1f845fdc9f7c789a9f4d0db6727bbe3d.pdf
- [2] 3.scenarios
https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509122_dec8d4d7f20a02531f9e0d4cf3878739.xlsx
- [3] 1.indicators
https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509120_fd2306e023350736e627e825c8bcef61.xlsx
- [4] 5.news_keywords
https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509124_c270a919b8faefe0fe66ddab26cf64d0.xlsx
- [5] 4.scenario_indicator_link
https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509123_2ddf1c15505bfd578b7a5296d983313f.xlsx