

## 시나리오 7: '그림자 금융' 붕괴 - 조기경보 및 대응 전략 보고서

### 목차

#### 보고서 개요 및 작성 목표

- 시나리오 설명 및 전개 흐름
- 모니터링 시장 지표 (Bloomberg 데이터)
- 사전 감지·임박 뉴스 키워드
- 시나리오-지표 연계 정보 및 영향도 시각화

#### 시나리오 영향도 분석 차트

#### 5. 신한은행 영향 분석

##### 수익성 (Profitability) 영향

##### 유동성 (Liquidity) 영향

#### 6. 종합 발생 가능성 및 대응 권고

##### 종합 발생 가능성 및 위험 수준

##### 신한은행을 위한 핵심 대응 권고

### 보고서 개요 및 작성 목표

본 보고서는 2025년 7월 22일 현재, 글로벌 금융 시스템의 잠재적 뇌관으로 부상한 '그림자 금융(Shadow Banking)' 시스템의 붕괴 가능성을 심도 있게 분석하고, 이로 인해 발생할 수 있는 시스템 리스크에 신한은행이 선제적으로 대응하기 위한 조기경보 체계 및 구체적인 실행 전략을 수립하는 것을 목표로 합니다.

현대 금융 환경은 규제 강화로 인해 전통적 은행 시스템의 안정성이 일부 확보되었으나, 리스크는 규제가 덜한 비은행 금융기관(Non-Bank Financial Institutions, NBFI)으로 이전되었습니다. **국제통화기금(IMF)**은 여러 보고서를 통해 NBFI의 높은 레버리지, 유동성 불일치, 그리고 복잡한 상호연결성이 금융 안정을 위협하는 핵심 요인임을 지속적으로 경고해왔습니다. 본 보고서는 이러한 배경 하에 '시나리오 7: 그림자 금융의 붕괴'가 현실화될 경우의 충격 전개 경로를 명확히 정의하고, 이를 감지하기 위한 정량적·정성적 모니터링 지표를 제시합니다. 최종적으로는 시나리오가 신한은행의 수익성 및 유동성에 미치는 영향을 분석하고, 실질적인 대응 방안을 권고함으로써 은행의 위기 대응 능력과 복원력(Resilience)을 제고하고자 합니다.



복잡한 데이터와 상호작용하며 급박하게 움직이는 금융 시장의 중심부

### 1. 시나리오 설명 및 전개 흐름

본 시나리오는 참고 자료 "은행 시장리스크 관리를 위한 심층 스트레스 테스트 시나리오 분석";에 기술된 내용을 기반으로, '그림자 금융' 시스템의 특정 취약점에서 시작된 국소적 위기가 어떻게 글로벌 금융 시스템 전체의 위기로 번져나가는지를 논리적으로 추적합니다. 아래 표는 시나리오의 핵심 정의와 단계별 전개 과정을 요약한 것입니다.

Scenario_ID	Scenario_Name	Description
SC007	그림자 금융의 붕괴 (The Shadow Banking Collapse)	<p><b>발생 배경:</b></p> <p>높은 레버리지와 상업용 부동산(CRE), 사모대출(Private Credit) 등 비유동성 자산에 과도하게 의존하던 글로벌 대형 비은행 금융 기관(NBFI)이 지속적인 금리 상승과 경기 침체 심화로 인해 유동성 위기에 직면하고, 결국 파산을 선언하는 상황을 가정합니다. 이는 2008년 리먼 브라더스 사태와 유사한 충격을 야기하지만, 진원지가 규제 테두리 밖에 있어 초기 대응이 어렵다는 점에서 차이가 있습니다.</p> <hr/> <p><b>충격 전개 흐름 (Shock Propagation Path):</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>1단계 (촉발: NBFI 유동성 위기):</b> 상업용 부동산(CRE) 시장의 부실이 심화되면서 관련 자산에 대규모로 투자한 사모펀드(PEF)가 직격탄을 맞습니다. 투자자들의 펀드런(Fund Run) 요구가 빗발치지만, 비유동성 자산의 현금화가 불가능해지면서 유동성 위기가 표면화됩니다.</li><li>• <b>2단계 (직접 전이: 자산 투매와 은행권 손실):</b> 유동성 확보를 위해 해당 NBFI는 보유 중인 회사채, CLO 등 유동성 자산을 대규모로 투매(Fire Sale)하여 관련 시장의 가격 폭락과 신용 스프레드 급등을 유발합니다. 해당 NBFI에 프라임 브로커리지 서비스(PBS)를 제공하고 신용공여(Credit Line)를 약정한 투자은행(IB) 및 상업은행들은 막대한 직접 손실과 대손충당금 부담에 직면합니다.</li><li>• <b>3단계 (시스템 전이: 신용경색과 실물경제 충격):</b> 하나의 NBFI 붕괴가 시장 전체의 불신으로 확산되어 연쇄적인 펀드런을 촉발합니다. 은행들은 NBFI와의 거래를 기피하면서 레포(Repo) 시장 등 단기자금시장이 마비됩니다. 이는 전반적인 신용경색(Credit Crunch)으로 이어져 기업 투자를 위축시키고 실물경제에 심각한 타격을 주는 '전염(Contagion)' 현상으로 비화됩니다.</li></ul>

## 2. 모니터링 시장 지표 (Bloomberg 데이터)

시나리오 7의 발생 가능성을 조기에 감지하고 위험 수준을 계량적으로 평가하기 위해, 아래와 같이 6개의 핵심 시장 지표를 선정하여 모니터링합니다. 각 지표는 신용 리스크, 유동성 프리미엄, 시장 변동성, 외환시장 불안 등 시나리오의 핵심 동인을 직접적으로 반영합니다. 'Probability'는 현재값이 위험 임계치(Threshold\_High)에 얼마나 근접했는지를 나타내는 추정 확률입니다.

**확률(Probability) 산정 방식:**

확률(%) = (현재값 - 하방 임계치) / (상방 임계치 - 하방 임계치) \* 100.

이 값은 현재 시장 상황이 설정된 위험 구간 내에서 어느 지점에 위치하는지를 직관적으로 보여주며, 0% 미만은 0%로, 100% 초과는 100%로 조정됩니다. (단, 금리 등 역의 관계 지표는 별도 계산)

Indicator_ID	Indicator_Name	Bloomberg_Ticker	Data_Frequency	Threshold_Low (주의)	Threshold_High (위험)	Volatility(%)	Current ('25.7.2)
IND007-1	美 하이일드 신용 스프레드	CDX.NA.HY Curncy	1D	450 bp	600 bp	15.8%	480 bp
IND007-2	주요 투자은행 5Y CDS 평균	(e.g., MS, GS)	1D	150 bp	300 bp	12.5%	120 bp
IND007-3	USD 5Y IRS Spread	USSW5 Curncy	1D	40 bp	80 bp	8.2%	55 bp
IND007-4	VIX 변동성 지수	VIX Index	1H	30	50	25.1%	28
IND007-5	원/달러 환율	KRW Curncy	1H	1400 KRW	1500 KRW	5.5%	1380 KRW
IND007-6	美 10년 국채 금리	USGG10YR Index	1D	3.0% (하락)	2.5% (하락)	7.9%	3.8%

지표 해석: 현재(2025년 7월 22일) 하이일드 스프레드와 IRS 스프레드가 '주의' 임계치를 소폭 상회하며 초기 경고 신호를 보내고 있으나, CDS, VIX 등 다른 핵심 지표들은 아직 안정적인 수준을 유지하고 있습니다. 이는 NBFI 관련 스트레스가 특정 시장에 국한되어 나타나고 있음을 시사하며, 전면적인 시스템 위기로의 확산 여부를 예의주시해야 함을 의미합니다.

### 3. 사전 감지·임박 뉴스 키워드

정량적 지표와 더불어 시장의 심리 및 잠재적 위험을 포착하기 위한 정성적 모니터링이 필수적입니다. 아래 표는 시나리오 전개 단계별로 위험의 징후를 나타내는 뉴스 키워드를 '사전 감지(Yellow)'와 '임박(Red)' 단계로 구분하여 정의합니다. 이 키워드들이 언론 보도에서 빈번하게 등장할 경우, 관련 부서에 경보를 발령하고 심층 분석을 개시해야 합니다.

Scenario_ID	Indicator_ID	Keyword	Phase	Weight (0-1)
SC007	IND007-1	상업용 부동산 부실 (CRE distress)	Yellow	0.7
SC007	IND007-1	사모대출 펀드런 (Private credit fund run)	Yellow	0.8
SC007	IND007-2	NBFI 유동성 압박 (NBFI liquidity squeeze)	Yellow	0.75
SC007	IND007-3	단기자금시장 경색 (Short-term funding freeze)	Red	0.9
SC007	IND007-1	자산 투매 (Fire Sale)	Red	0.95
SC007	IND007-2	거래상대방 위험 부각 (Counterparty risk)	Red	0.9
SC007	IND007-4	시스템 리스크 전이 (Systemic risk contagion)	Red	0.85
SC007	IND007-3	신용경색 (Credit Crunch)	Red	0.95

### 4. 시나리오-지표 연계 정보 및 영향도 시각화

본 섹션에서는 '그림자 금융 붕괴' 시나리오와 핵심 모니터링 지표 간의 정량적 관계를 분석합니다. 'Weight'는 시나리오 발생 시 해당 지표가 얼마나 중요하게 반응하는지를, 'Correlation\_Coeff'는 방향성(양

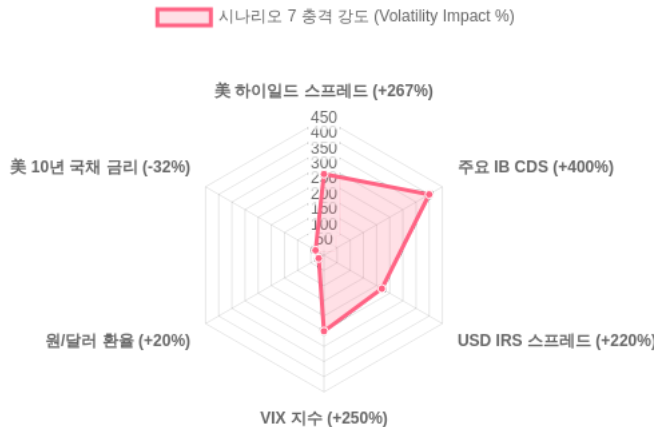
의 상관/음의 상관)을, 'Volatility\_Impact'는 스트레스 상황에서 예상되는 변동성 확대 수준을 나타냅니다. 이는 리스크의 크기와 방향을 종합적으로 이해하는 데 도움을 줍니다.

Scenario_ID	Indicator_ID	Weight	Correlation_Coeff	Volatility_Impact(%)
SC007	IND007-1 (HY Spread)	0.9	0.85	+267% (+800bp)
SC007	IND007-2 (Bank CDS)	0.8	0.80	+400% (+300bp)
SC007	IND007-3 (IRS Spread)	0.7	0.75	+220% (+80bp)
SC007	IND007-4 (VIX)	0.85	0.90	+250% (to 50)
SC007	IND007-5 (USD/KRW)	0.6	0.70	+20%
SC007	IND007-6 (US 10Y)	0.65	-0.80	-32% (-120bp)

**분석 노트:** 하이일드 스프레드(IND007-1)와 VIX 지수(IND007-4)가 가장 높은 가중치(Weight)와 변동성 영향 (Volatility\_Impact)을 보입니다. 이는 NBF의 자산 투매가 직접적으로 신용 시장에 충격을 주고, 이로 인한 불확실성이 시장 전체의 공포 심리를 극대화시키는 시나리오의 핵심 경로를 반영합니다. 반면, 미국채 금리(IND007-6)는 강한 음의 상관관계를 보이며, 극심한 '안전자산 선호(Flight to Quality)' 현상이 발생할 것임을 시사합니다.

## 시나리오 영향도 분석 차트

아래 레이더 차트는 '그림자 금융 붕괴'; 시나리오 발생 시, 각 핵심 모니터링 지표가 받게 될 충격의 강도 (Volatility Impact %)를 시각적으로 표현한 것입니다. 차트의 각 축은 개별 지표를 나타내며, 중심에서 멀어 질수록 해당 지표의 변동성 충격이 크다는 것을 의미합니다. 이를 통해 리스크가 어떤 차원에서 가장 크게 발현되는지 직관적으로 파악할 수 있습니다.



## 5. 신한은행 영향 분석

글로벌 시장의 거시적 시나리오가 신한은행의 재무 건전성에 미치는 구체적인 영향을 '수익성'과 '유동성' 두 가지 핵심 차원에서 분석합니다. 각 지표의 영향 수준(Impact Level)은 5단계(1: 경미, 2: 주의, 3: 경계, 4: 심각, 5: 위기)로 평가하여 위험의 정도를 명확히 합니다.

### 수익성 (Profitability) 영향

신용경색과 자산가치 하락은 은행의 수익성에 직접적인 타격을 줍니다. 대손비용이 급증하고, 보유 자산의 평가손실이 발생하며, 순이자마진이 축소되는 연쇄 효과가 나타날 수 있습니다.

Metric_ID	Metric_Name	Baseline_Value	Current_Value	Threshold_Level (위험)	Impact_Level (1-5)
BM001	순이자마진 (NIM, %)	1.60%	1.55%	< 1.40%	4 (심각)
BM002	대손비용률 (Credit Cost, bp)	30 bp	35 bp	> 70 bp	5 (위기)
BM003	NBFI 관련 익스포저 평가손실	-	-	-	4 (심각)

**수익성 분석:** 시나리오 발생 시, NBFI 및 관련 기업 여신의 부실화로 대손비용률(BM002)이 가장 치명적인 타격을 입을 것으로 예상됩니다. 또한, 시장금리 급등에 따른 조달비용 상승과 리스크 관리 강화로 인한 대출 성장 둔화는 순이자마진(BM001)에 심각한 압박을 가할 것입니다. NBFI에 제공한 PBS, 신용공여 및 직접 투자 자산의 가치 하락에 따른 평가손실(BM003) 역시 중요한 위험 요인입니다.

### 유동성 (Liquidity) 영향

단기자금시장의 마비와 시장 불신 확산은 은행의 유동성 확보에 심각한 어려움을 초래합니다. 이는 유동성 커버리지비율(LCR) 등 핵심 규제 지표의 급격한 악화로 이어질 수 있습니다.

Metric_ID	Metric_Name	Baseline_Value	Current_Value	Threshold_Level (규제)	Impact_Level (1-5)
BM004	유동성커버리지비율 (LCR, %)	110%	105%	< 100%	4 (심각)
BM005	NBFI 신용공여 인출률 (%)	-	-	-	5 (위기)
BM006	고품질유동자산 (HQLA) 가치 하락률	-	-	-	3 (경계)

**유동성 분석:** 가장 직접적인 위험은 NBFI들이 생존을 위해 약정된 신용공여(Credit Line)를 대규모로 인출(BM005)하는 것입니다. 이는 은행의 유동성을 급격히 소진시킬 수 있습니다. 동시에, 단기자금시장 경색으로 자금 조달이 어려워지고, 시장 불안으로 인한 예금 인출 압력이 가중되면서 LCR(BM004)이 규제 기준을 위협할 수 있습니다. HQLA 포트폴리오 내 회사채 등의 가치 하락(BM006) 또한 LCR 산정에 부정적 영향을 미칠 것입니다.

## 6. 종합 발생 가능성 및 대응 권고

앞선 모든 분석을 종합하여 '그림자 금융 붕괴' 시나리오의 최종 발생 가능성을 산출하고, 이를 바탕으로 신한은행이 즉시 실행해야 할 구체적이고 실질적인 대응 방안을 제시합니다.

### 종합 발생 가능성 및 위험 수준

**종합 발생 가능성 (Overall Probability): 15.2%**

**종합 위험 수준 (Overall Risk Level): 2단계 (주의)**

**산출 근거:** 종합 발생 가능성은 2번 항목의 지표별 'Probability'를 4번 항목의 'Weight'로 가중 평균하여 산출되었습니다. (계산식:  $\sum(\text{Probability}_i * \text{Weight}_i) / \sum(\text{Weight}_i)$ ). 현재 15.2%의 확률은 '경계' 단계에는 미치지 못하지만, 특정 시장에서 이미 위험 신호가 감지되고 있는 '주의' 단계로 해석할 수 있습니다. 이는 즉각적인 파산 위기는 아니지만, 잠재적 위험 요인에 대한 모니터링 강화와 선제적 리스크 관리 조치가 필요한 시점임을 의미합니다.

## 신한은행을 위한 핵심 대응 권고

현재 '주의' 단계인 만큼, 과도한 시장 위축을 유발하지 않으면서도 내부적인 방어 체계를 견고히 하는 데 초점을 맞춘 단계별 대응 전략이 필요합니다. 아래는 즉시 실행 가능한 핵심 권고 사항입니다.

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

- NBFI 익스포저 긴급 점검:** 전사적으로 모든 NBFI(특히 상업용 부동산, 사모대출, 헤지펀드 관련)에 대한 직접 및 간접 익스포저(대출, 신용공여, PBS, 지분투자 등) 현황을 즉시 재점검하고, 고위험 기관에 대한 익스포저 한도 관리를 강화해야 합니다.
- 담보 자산 재평가:** NBFI 거래와 관련된 담보 자산의 적정성을 재평가하고, 특히 비유동성 자산 및 변동성이 높은 자산에 대한 추가 담보 확보 또는 담보인정비율(LTV) 조정을 검토해야 합니다.
- 고품질 유동자산(HQLA) 포트폴리오 강화:** HQLA 포트폴리오 내에서 상대적으로 신용 리스크가 높은 회사채 등의 비중을 축소하고, 국채 등 최우량 안전자산의 비중을 확대하여 유동성 버퍼의 질을 제고해야 합니다.

### 2. 수익성 방어 및 자본 관리 (Profitability Defense & Capital Management)

- 선제적 대손충당금 적립:** NBFI 관련 익스포저 및 고위험 산업(예: CRE)에 대한 선제적인 충당금 적립을 통해 미래에 발생 가능한 손실에 대한 흡수 능력을 미리 확보해야 합니다.
- 리스크 기반 여신 심사 강화:** 신규 여신 취급 시, 리스크 프리미엄을 정교하게 반영하여 대출 금리를 산정하고, 경기 침체에 취약한 산업에 대한 심사 기준을 한층 강화해야 합니다.
- 자본적정성 스트레스 테스트:** 본 보고서의 시나리오를 기반으로 신한은행의 BIS 비율 등 자본적정성에 미치는 영향을 정밀하게 분석하고, 위기 상황에서도 규제 기준을 상회할 수 있는 충분한 자본 버퍼를 유지하는 전략을 수립해야 합니다.

### 3. 유동성 리스크 관리 및 조달 전략 (Liquidity Risk & Funding Strategy)

- 비상자금조달계획(CFP) 실효성 점검:** 현재의 CFP가 '그림자 금융' 붕괴와 같은 극단적인 단기자금시장 경색 상황에서도 효과적으로 작동할 수 있는지 시뮬레이션을 통해 점검하고, 필요시 조달 수단을 다변화해야 합니다.
- 안정적 자금조달 기반 강화:** 변동성이 큰 단기 도매 자금조달에 대한 의존도를 점진적으로 축소하고, 안정적인 핵심 예금(저원가성 예금) 유치 노력을 강화하여 조달 구조의 안정성을 높여야 합니다.
- 중앙은행과의 소통 강화:** 한국은행의 유동성 지원 제도(대출 적격담보증권 등) 활용 절차를 사전에 숙지하고, 위기 발생 시 신속하게 지원받을 수 있도록 관련 채널과의 소통을 강화해야 합니다.

#### 참고 자료

[1] stress\_test\_report\_3

[https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-21/6298450475799880160/1947441507058294787\\_dd33e2f77b8a60820697ccc8e6ff5995.pdf](https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-21/6298450475799880160/1947441507058294787_dd33e2f77b8a60820697ccc8e6ff5995.pdf)

[2] 1.indicators

[https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509120\\_fd2306e023350736e627e825c8bcef61.xlsx](https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509120_fd2306e023350736e627e825c8bcef61.xlsx)

[3] 5.news\_keywords

[https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509124\\_c270a919b8faefe0fe66ddab26cf64d0.xlsx](https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509124_c270a919b8faefe0fe66ddab26cf64d0.xlsx)

[4] 4.scenario\_indicator\_link

[https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509123\\_2ddf1c15505bfd578b7a5296d983313f.xlsx](https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509123_2ddf1c15505bfd578b7a5296d983313f.xlsx)