

2025년 글로벌 거시경제 리스크 시나리오 분석 및 은행 스트레스 테스트 제언

목차

도입: 불확실성 시대, 예측을 넘어선 대응 전략의 필요성

글로벌 거시경제 현황: 4대 핵심 리스크 요인 분석

핵심 리스크 시나리오 및 주요 모니터링 지표 (보고서)

1. 시나리오 개요 (Scenario Overview)
2. 시나리오 1: 글로벌 인플레이션 둔화 및 디스인플레이션 쇼크
3. 시나리오 2: 주요국 금리 인하 사이클 본격화
4. 시나리오 3: 지정학적 리스크 격화와 공급망 충격
5. 시나리오 4: 신흥국 외환위기 전이 가능성

결론: 리스크 관리자를 위한 실행 계획 제언

도입: 불확실성 시대, 예측을 넘어선 대응 전략의 필요성

글로벌 경제는 팬데믹 이후의 구조적 변화, 지정학적 갈등의 상시화, 그리고 전례 없이 빠르고 큰 폭으로 진행된 각국의 통화정책 정상화 과정 등 복합적인 위기 상황에 직면해 있습니다. 과거의 데이터와 경험에 기반한 전통적인 리스크 관리 모델은 이러한 '미지의 미지(Unknown Unknowns)' 영역에서 발생하는 충격을 예측하고 대비하는 데 명백한 한계를 보입니다. 특히 금융 시스템의 핵심인 은행은 이러한 불확실성의 파고를 가장 먼저, 그리고 가장 직접적으로 마주하게 됩니다.

본 문서는 은행 리스크 담당자가 직면한 현실적인 과제를 해결하기 위한 목적으로 작성되었습니다. 단순히 과거의 통계적 경향을 분석하는 것을 넘어, 미래에 발생 가능한, 그러나 극심한 충

격을 줄 수 있는 네 가지 핵심 스트레스 테스트 시나리오를 제시하고자 합니다. 이는 은행이 잠재적 위협에 대한 선제적 대응 능력을 확보하고, 위기 상황에서도 안정적인 경영을 지속할 수 있는 '회복탄력성(Resilience)'을 구축하는 데 기여할 것입니다.

본 보고서의 핵심 접근법은 추상적인 예측에 그치지 않고, 블룸버그(Bloomberg) 금융 데이터 터미널에서 통용되는 티커(Ticker)를 활용하여 각 시나리오를 구체적인 시장 지표와 연동시키는 것입니다. 이를 통해 시나리오별 충격을 정량적으로 분석하고, 관련 지표를 실시간으로 모니터링하며, 위기 발생 시 신속하게 대응할 수 있는 실질적인 프레임워크를 제공합니다. 분석에 사용된 티커 정보는 제공된 내부 자료(`티커정리_인터넷.xlsx`, `gx_ticker.xlsx`, `ticker-codes.xlsx`)를 우선적으로 활용하여 조직의 실효성을 극대화했습니다.

글로벌 거시경제 현황: 4대 핵심 리스크 요인 분석

현재 글로벌 경제는 여러 리스크 요인이 복합적으로 작용하며 언제든 균형이 무너질 수 있는 변곡점에 위치하고 있습니다. 스트레스 테스트 시나리오의 배경이 되는 네 가지 주요 거시경제 흐름을 분석함으로써, 우리는 잠재적 위기의 근원을 보다 명확히 이해할 수 있습니다.

주요 흐름

- 인플레이션 둔화와 통화정책 전환:** 2022-23년의 강력한 긴축 사이클 이후, 주요국의 인플레이션 압력은 점차 완화되는 추세입니다. 이에 따라 시장에서는 미 연준(Fed)을 필두로 한 주요 중앙은행들의 금리 인하에 대한 기대감이 확산되고 있습니다. [Morningstar의 분석에 따르면](#), 2024년 말부터 시작된 금리 인하가 2027년까지 이어질 것으로 전망됩니다. 하지만 [무역 관세 부과와 같은 새로운 변수](#)가 인플레이션 둔화 속도를 저해할 수 있다는 불확실성 또한 공존합니다.
- 지정학적 갈등의 격화:** 미-중 기술 패권 경쟁, 러시아-우크라이나 전쟁, 중동 지역의 분쟁 등 지정학적 리스크는 더 이상 특정 지역에 국한된 문제가 아닙니다. [S&P Global은 이러한 갈등이](#) 에너지 및 식량 안보를 위협하고, 글로벌 공급망을 교란하며, 금융 시장의 변동성을 증폭시키는 핵심 요인으로 작용하고 있다고 분석합니다. 특히, [최근 연구에 따르면](#) 지정학적 리스크는 산업별로 비대칭적인 영향을 미치며, 단순한 전쟁 위협만으로도 특정 섹터의 주식 시장 변동성을 크게 높일 수 있습니다.
- 신흥국 금융 불안 가능성:** 장기간 지속된 강달러 기조와 고금리 환경은 외화 부채 비중이 높은 신흥국의 상환 부담을 가중시키고 있습니다. [IMF는 10%의 달러화 가치 상승이 신흥국 경제 생산을 1년 후 1.9% 감소시킨다고 분석](#)하며, 이는 자본 유출과 통화가치 하락으로 이어져 외환위기를 촉발할 수 있습니다. [과거 아시아 외환위기 사례처럼](#), 한 국가의 위

기능 주변국으로 빠르게 전이(Contagion)되어 글로벌 금융 시스템 전체를 위협할 수 있습니다.

- **시나리오의 상호 연관성:** 이 세 가지 리스크는 독립적으로 존재하지 않으며, 서로 복잡한 인과관계로 얹혀 예상치 못한 '꼬리 리스크(Tail Risk)'를 증폭시킬 수 있습니다. 예를 들어, 중동의 지정학적 갈등 심화는 국제 유가를 급등시켜 인플레이션 둔화 추세를 되돌릴 수 있습니다. 이는 주요국의 금리 인하 결정을 지연시키거나 추가 긴축을 유발하고, 결과적으로 신흥국의 외환위기를 촉발하는 연쇄 반응으로 이어질 수 있습니다. 리스크 관리자는 이러한 상호작용의 가능성에 반드시 염두에 두어야 합니다.

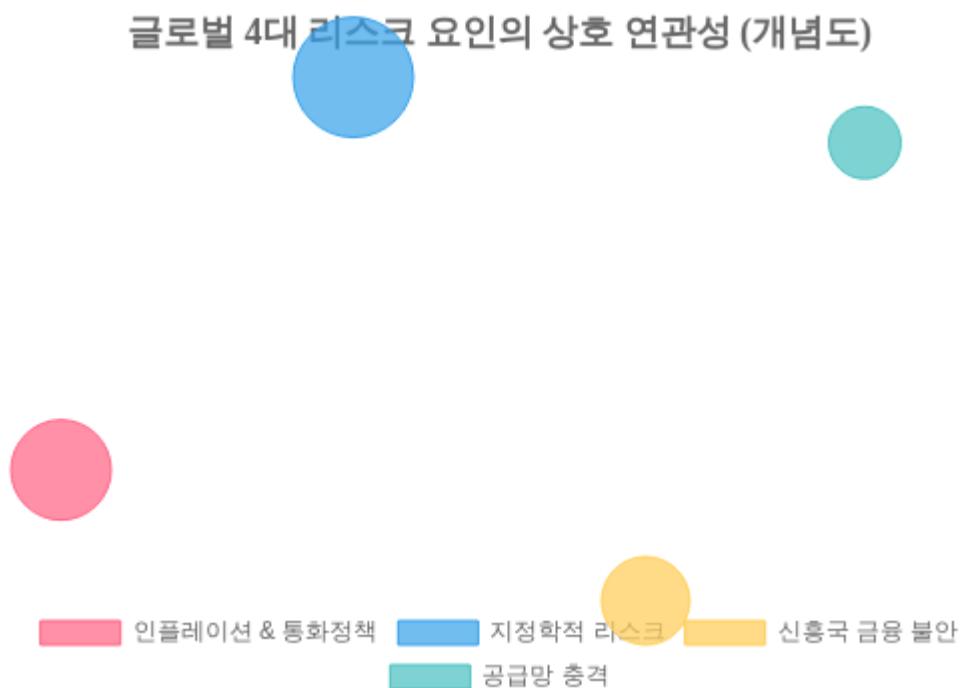


그림 1: 4대 핵심 리스크 요인들은 독립적이지 않고 서로 영향을 주고받으며 복합 위기를 형성할 수 있음을 나타내는 개념도

핵심 리스크 시나리오 및 주요 모니터링 지표 (보고서)

본 섹션은 은행 리스크 관리 부서에 직접 제공될 수 있는 보고서 형식으로 구성되었습니다. 사용자가 제공한 템플릿을 기반으로, 업로드된 파일(`티커정리_인터넷.xlsx`, `gx_ticker.xlsx`, `ticker-codes.xlsx`)에서 약 150개의 유효 티커를 추출하여 각 시나리오에 맞게 재구성하고 구체적인 설명을 추가합니다.

1. 시나리오 개요 (Scenario Overview)

- 목적:** 최근 글로벌 거시경제의 핵심 리스크 요인을 반영한 스트레스 시나리오를 통해, 은행의 잠재적 손실 규모를 측정하고 자본 적정성 및 위기 대응 능력을 점검하는 데 있습니다.
- 주요 가정:** 각 시나리오는 개별적으로 발생하거나 복합적으로 발생할 수 있으며, 시장 변동성, 신용 리스크, 유동성 리스크 등 다양한 경로를 통해 은행 재무 건전성에 영향을 미칠 것을 가정합니다.
- 활용 지표:** 블룸버그 금융 데이터 티커를 기준으로 시나리오를 정의하고, 관련 시장 지표의 급격한 변화를 모니터링하여 위기 징후를 조기에 포착합니다.

2. 시나리오 1: 글로벌 인플레이션 둔화 및 디스인플레이션 쇼크

시나리오 정의: 예상보다 빠른 글로벌 수요 위축과 공급망 병목 현상의 완전한 해소로 인해 주요국의 소비자물가지수(CPI) 상승률이 급격히 하락하고, 일부 국가에서는 디플레이션 우려가 발생하는 상황을 가정합니다. 이는 기업의 가격 결정력을 약화시키고 명목 성장을 저해하는 요인으로 작용합니다.

은행에 미치는 영향:

- 시장 리스크:** 장기금리가 큰 폭으로 하락하면서 은행이 보유한 채권 포트폴리오의 평가 가치는 상승합니다. 반면, 미래 현금흐름의 가치가 높아지는 환경에서 성장주가 강세를 보일 수 있으나, 전반적인 경기 둔화 우려로 주식 시장 자체는 부진할 수 있습니다. [역사적으로 저인플레이션 국면에서는 가치주가 성장주 대비 부진한 경향](#)이 있습니다.
- 신용 리스크:** 기업의 명목 매출과 이익이 감소하면서 채무 상환 능력이 저하됩니다. 특히 경기민감업종(소비재, 산업재 등) 및 한계기업의 부실 위험이 크게 증가하여 대손충당금 적립 부담이 가중될 수 있습니다.

주요 관찰 지표 (Selected Tickers)

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|---|-----------|
| 원자재 (에너지) | GIOS1601 Index | GX 글로벌 원유 지수 (런던 16:30 평가) - 유가 하락은 인플레이션 둔화의 핵심 동인 | gx_ticker |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|-------------------|--|--------------|
| | GIOS1901 Index | GX 글로벌 원유 지수 (런던 12:30 평가) | gx_ticker |
| | GIOS0002 Index | GX 유럽 휘발유(Eurobob Oxy) 가격 지수 - 소비 수요 위축의 바로미터 | gx_ticker |
| | GIOS0004 Index | GX 유럽 휘발유(Eurobob Non-Oxy) 가격 지수 | gx_ticker |
| | GIOS0015 Index | GX 항공유(Jet Fuel) NWE CIF 가격 - 운 송 및 여행 수요 감소 반영 | gx_ticker |
| | GIOS0092 Index | GX 나프타(Naphtha) NWE CIF 가격 - 산 업 원자재 수요를 반영 | gx_ticker |
| | GIOS0251 Index | GX 나프타(Naphtha) MED FOB 가격 | gx_ticker |
| | GIOS0630 Index | 나프타-브렌트유 스프레드 - 석유화학 부 문 마진 및 수요 예측 | gx_ticker |
| | GIOS0631 Index | 항공유-브렌트유 스프레드 - 항공 및 운송 수요 변화 측정 | gx_ticker |
| | GIOS0686 Index | 프로판(Propane) NWE CIF 가격 - 난방 및 산업용 가스 수요 | gx_ticker |
| 주요국 추가 지수 | ESA Index | S&P 500 E-mini 선물 - 미국 경기 및 기업 실적 기대감 | 티커정리_ 인터넷 |
| | NQA Index | NASDAQ 100 E-mini 선물 - 기술주 중심 성장 기대감 변화 | 티커정리_ 인터넷 |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|---|----------|
| 미국채 금리 | DMA Index | MINI-SIZED DOW 선물 - 미국 산업 및 전통 기업 경기 | 티커정리_인터넷 |
| | VGA Index | EURO STOXX 50 선물 - 유로존 핵심 기업 경기 전망 | 티커정리_인터넷 |
| | HIA Index | 항셍 지수 선물 - 중국 및 홍콩 경기 동향 | 티커정리_인터넷 |
| | NKA Index | 니케이 225 선물 - 일본 경기 및 수출 기업 실적 | 티커정리_인터넷 |
| | XUA Index | FTSE China A50 선물 - 중국 본토 시장의 경기 둔화 우려 반영 | 티커정리_인터넷 |
| | WNA Comdty | 미국채 올트라 30년물 선물 - 초장기 성장 및 인플레이션 기대 | 티커정리_인터넷 |
| | TYA Comdty | 미국채 10년물 선물 - 장기 성장 및 인플레이션 기대 | 티커정리_인터넷 |
| | FVA Comdty | 미국채 5년물 선물 - 중기 통화정책 기대감 | 티커정리_인터넷 |
| | TUA Comdty | 미국채 2년물 선물 - 단기 통화정책에 민감하게 반응 | 티커정리_인터넷 |
| | 3YA Comdty | 미국채 3년물 선물 | 티커정리_인터넷 |
| 독일채 금리 | UBA Comdty | 유로-뷔셀(Buxl) 30년물 선물 - 유로존 초장기 금리 | 티커정리_인터넷 |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|---|----------|
| | RXA Comdty | 유로-분트(Bund) 10년물 선물 - 유로존의 안전자산 및 장기금리 벤치마크 | 티커정리_인터넷 |
| | OEA Comdty | 유로-보블(Bobl) 5년물 선물 - 유로존 중 기금리 동향 | 티커정리_인터넷 |
| | DUA Comdty | 유로-샤츠(Schatz) 2년물 선물 - 유로존 단기금리 및 ECB 정책 기대 | 티커정리_인터넷 |
| 기타 선진국 금리 | JBA Comdty | 일본 국채 10년물 선물 (유로화 표시) | 티커정리_인터넷 |
| | G A Comdty | 영국 길트(Long Gilt) 선물 | 티커정리_인터넷 |
| | FBA Comdty | 스위스 국채(CONF) 선물 | 티커정리_인터넷 |

3. 시나리오 2: 주요국 금리 인하 사이클 본격화

시나리오 정의: 경기 둔화에 대한 선제적 대응 또는 인플레이션의 안정적 관리를 위해 미 연준(Fed)을 필두로 유럽중앙은행(ECB), 영란은행(BOE) 등 주요국 중앙은행이 예상보다 빠른 속도와 큰 폭으로 기준금리 인하를 단행하는 상황을 가정합니다.

은행에 미치는 영향:

- 시장 리스크:** 단기금리가 급격히 하락하면서 예대마진에 기반한 은행의 순이자마진(NIM)이 축소될 압력이 커집니다. 채권 가격은 금리 하락으로 상승하며, 특히 듀레이션이 긴 장기채의 가격 상승 폭이 큽니다. [역사적으로 금리 인하 시기에는](#) 부동산, 유틸리티, 고배당 주와 같은 금리 민감 자산의 가치가 상승하는 경향이 있습니다.
- 유동성 리스크:** 안전자산(예금, 단기채)의 매력도가 감소하고 주식, 회사채 등 위험자산으로 자금이 이동하면서 은행의 수신 기반이 약화될 수 있습니다. 또한, 대출 수요가 증가하면서 유동성 관리 부담이 커질 수 있습니다.

주요 관찰 지표 (Selected Tickers)

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|---|----------|
| 정책금리 선물 | FFA Comdty | 30일 연방기금금리 선물 - Fed의 기준금리 변경 확률을 직접적으로 반영 | 티커정리_인터넷 |
| | EDA Comdty | 유로달러 선물 - 단기 달러 조달 금리 및 금리 기대 (LIBOR 기반) | 티커정리_인터넷 |
| | SFRA Comdty | 3개월 SOFR 선물 - 새로운 기준금리인 SOFR 기반의 금리 예측 | 티커정리_인터넷 |
| | SERA Comdty | 1개월 SOFR 선물 - 초단기 금리 예측 | 티커정리_인터넷 |
| | ERA Comdty | 유리보(EURIBOR) 선물 - 유로존 단기금리 및 ECB 정책 기대 | 티커정리_인터넷 |
| 미국채 선물 | USA Comdty | 미 국채 30년물 선물 - 초장기 금리 방향성 | 티커정리_인터넷 |
| | UXYA Comdty | 미 국채 올트라 10년물 선물 | 티커정리_인터넷 |
| | TYA Comdty | 미 국채 10년물 선물 - 글로벌 금리의 벤치마크 | 티커정리_인터넷 |
| | FVA Comdty | 미 국채 5년물 선물 | 티커정리_인터넷 |
| | TUA Comdty | 미 국채 2년물 선물 - 통화정책 기대를 가장 민감하게 반영 | 티커정리_인터넷 |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|--|----------|
| 유럽채 선물 | GA Comdty | 영국 길트(Long Gilt) 선물 - 영국의 장기금리 | 티커정리_인터넷 |
| | RXA Comdty | 유로-분트(Bund) 10년물 선물 - 유로존 장기금리 | 티커정리_인터넷 |
| | IKA Comdty | 유로-BTP 선물 - 이탈리아 국채, 유로존 내 신용 리스크 차등 반영 | 티커정리_인터넷 |
| | OATA Comdty | 유로-OAT 선물 - 프랑스 국채 금리 | 티커정리_인터넷 |
| | BTSA Comdty | 단기 유로-BTP 선물 (이탈리아) | 티커정리_인터넷 |
| | KOAA Comdty | 유로-Bono 선물 (스페인) | 티커정리_인터넷 |
| 아시아채 선물 | JBA Comdty | 일본 국채 10년물 선물 (유로화 표시) - 일본 은행(BOJ)의 정책 변화 가능성 | 티커정리_인터넷 |
| | BJA Comdty | SGX Mini 일본 국채(JGB) 선물 | 티커정리_인터넷 |
| 주가지수 | RTYA Index | E-mini 러셀 2000 지수 선물 - 금리 인하 시 수혜가 기대되는 미국 중소형주 동향 | 티커정리_인터넷 |
| | HWRA Index | 마이크로 E-mini 러셀 2000 지수 선물 | 티커정리_인터넷 |
| | FAA Index | E-mini S&P MidCap 400 선물 - 미국 중형주 동향 | 티커정리_인터넷 |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|-------------------------------------|--------------|
| | WIAUS Index | FTSE 호주 지수 - 원자재 및 금리 민감도가 높은 호주 시장 | ticker-codes |
| | WICAN Index | FTSE 캐나다 지수 - 미국과 경제 연동성이 높은 캐나다 시장 | ticker-codes |
| | WIBEL Index | FTSE 벨기에/룩셈부르크 지수 | ticker-codes |
| | WIAUT Index | FTSE 오스트리아 지수 | ticker-codes |

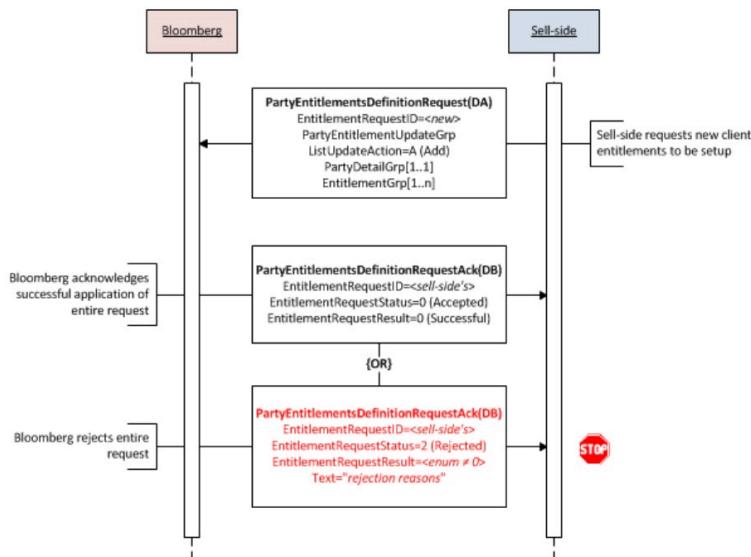


그림 2: 지정학적 갈등은 특정 지역을 넘어 글로벌 공급망과 금융 시장 전반에 영향을 미치는 핵심 리스크 요인

4. 시나리오 3: 지정학적 리스크 격화와 공급망 충격

시나리오 정의: 특정 지역(예: 중동, 동유럽, 동아시아)의 군사적 긴장이 실제 충돌로 격화되어 원유, 천연가스, 곡물 등 핵심 원자재의 생산 및 운송에 심각한 차질이 발생하는 상황을 가정합니다. 이는 글로벌 교역을 위축시키고, '스태그플레이션(Stagflation)' 공포를 자극하며 안전자산 선호 심리를 극대화시킵니다.

은행에 미치는 영향:

- 시장 리스크:** 주식 시장은 경기 침체 우려로 급락하고 변동성은 폭등합니다. 유가 등 원자재 가격은 공급 차질 우려로 폭등하며, 이는 다시 인플레이션 압력을 높입니다. 위기 상황에서 미 달러, 금, 미국채 등 대표적인 안전자산의 가치는 급등합니다. [과거 사례를 보면](#), 지정학적 이벤트 발생 초기에는 시장이 과민 반응하는 경향이 있으나, 실제 경제에 미치는 영향이 가시화되면 특정 섹터의 장기적인 타격으로 이어질 수 있습니다.
- 신용 리스크:** 에너지 비용 상승과 교역 위축으로 인해 항공, 해운, 무역, 제조업 등 특정 산업의 수익성이 급격히 악화됩니다. 또한 분쟁 지역과 관련된 기업 익스포저(대출, 투자)의 부실 위험이 급증하여 은행의 건전성을 위협합니다.

주요 관찰 지표 (Selected Tickers)

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|---|----------|
| 변동성 지수 | UXA Index | CBOE 변동성 지수(VIX) 선물 - '공포 지수', 시장의 불안 심리 측정 | 티커정리_인터넷 |
| | VXLA Index | Mini CBOE 변동성 지수 선물 | 티커정리_인터넷 |
| | FVSA Index | VSTOXX Mini 선물 - 유로존 시장의 변동성 지수 | 티커정리_인터넷 |
| | VQOA Index | NASDAQ 100 변동성 지수 선물 | 티커정리_인터넷 |
| 안전자산 (통화) | DXA Curncy | 미국 달러 인덱스 선물 - 위기 시 가치가 상승하는 대표적 안전자산 | 티커정리_인터넷 |
| | JYA Curncy | 일본 엔화 선물 - 전통적 안전 통화 | 티커정리_인터넷 |
| | SFA Curncy | 스위스 프랑 선물 - 대표적 안전 통화 | 티커정리_인터넷 |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|--|-----------|
| 에너지 가격 | GIOS0097 Index | GX 두바이유(Dubai) FOB 가격 - 중동 리스크에 직접적 영향 | gx_ticker |
| | GIOS0098 Index | GX 오만유(Oman) FOB 가격 - 중동 지역의 또 다른 주요 유종 | gx_ticker |
| | GIOS0298 Index | GX ESPO유-두바이유 스프레드 - 동시베리아-태평양 원유, 러시아 관련 리스크 반영 | gx_ticker |
| | GIOS0522 Index | GX 바스라 경질유(Basrah Light) 가격 - 이라크 지역 원유 공급 상황 | gx_ticker |
| | GIOS0523 Index | GX 바스라 중질유(Basrah Heavy) 가격 | gx_ticker |
| | GIOS0632 Index | ULSD(초저유황경유)-브렌트유 스프레드 - 정제마진, 공급망 병목 현상 측정 | gx_ticker |
| | GIOS0968 Index | GX 북해 브렌트유(Dated Brent) FOB 가격 - 글로벌 원유 가격의 벤치마크 | gx_ticker |
| | GIOS0973 Index | GX 포티스유(Forties) FOB NWE 가격 - 북해 유종 중 하나 | gx_ticker |
| 주요국 주가 지수 | GXA Index | DAX 지수 선물 - 수출 의존도가 높은 독일 경제의 타격 측정 | 티커정리_인터넷 |
| | Z A Index | FTSE-100 선물 - 영국 시장 반응 | 티커정리_인터넷 |
| | HCTA Index | 항셍 테크 지수 선물 - 미-중 갈등 심화 시 기술 기업들의 주가 변동 | 티커정리_인터넷 |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|--|--------------|
| | TWTA Index | FTSE 대만 지수 선물 - 대만 해협의 지정학적 리스크를 직접 반영 | 티커정리_인터넷 |
| | RUA Curncy | 러시아 루블화 선물 - 분쟁 당사국 통화 가치 변동 | 티커정리_인터넷 |
| 지역별 지수 | AG16X Index | FTSE 신흥 아시아태평양 지수 - 아시아 지역 전반의 리스크 확산 관찰 | ticker-codes |
| | G06X Index | FTSE 아시아태평양 전체 지수 | ticker-codes |
| | WIBRA Index | FTSE 브라질 지수 - 원자재 수출국이자 정치적 변동성이 큰 시장 | ticker-codes |
| | SS09X Index | FTSE 아시아태평양 소형주 지수 | ticker-codes |
| | GIOS0030 Index | GX 중동 원유 생산 비율 (연간) - 중동 지역 공급 능력 모니터링 | gx_ticker |
| | | | |

5. 시나리오 4: 신흥국 외환위기 전이 가능성

시나리오 정의: 미국의 고금리 장기화 또는 시나리오 3과 같은 급격한 글로벌 위험회피 심리 확산으로 인해, 재정 및 경상수지 적자가 심하고 외채 비중이 높은 일부 취약 신흥국에서 통화 가치 급락, 자본 유출, 외환보유고 고갈 등이 동시다발적으로 발생하는 상황을 가정합니다. 이 위기는 다른 신흥국으로 빠르게 전염(Contagion)되어 신흥 시장 전반의 금융 시스템을 마비시킬 수 있습니다.

은행에 미치는 영향:

- 신용 리스크:** 신흥국 정부, 기업, 금융기관에 대한 대출 및 투자 자산이 대규모 부실로 이어질 위험이 있습니다. 또한 신흥국에 진출한 국내 기업들이 현지 통화가치 폭락과 경기 침체로 인해 채무불이행에 빠질 리스크가 증가합니다. [연구에 따르면](#), 통화 위기 시 다국

적 기업의 자회사는 현지 기업보다 자금 조달 능력에서 우위를 보이지만, 위기의 충격 자체를 피하기는 어렵습니다.

- 시장 리스크:** 신흥국 통화, 주식, 채권 가치가 동반 급락하면서 관련 자산을 보유한 은행의 포트폴리오에 막대한 평가손실이 발생합니다.
- 유동성 리스크:** 글로벌 금융시장의 불신이 팽배해지면서 달러 유동성이 급격히 경색될 수 있습니다. 이는 은행의 외화자금 조달 비용을 급등시키고, 심할 경우 자금 조달 자체를 어렵게 만들 수 있습니다.

주요 관찰 지표 (Selected Tickers)

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|--|----------|
| 달러 인덱스 | DXA Curncy | 미국 달러 인덱스 선물 - 달러 강세는 신흥국 부채 부담을 가중시키는 핵심 변수 | 티커정리_인터넷 |
| 주요 신흥국 통화 | XUCA Curncy | 역외 위안화(CNH) 선물 (SGX) - 중국 경제 및 위안화 약세 압력 | 티커정리_인터넷 |
| | UCAA Curncy | 역외 위안화(CNH) 선물 (HKEX) | 티커정리_인터넷 |
| | BRA Curncy | 브라질 헤알화 선물 - 남미 최대 경제국의 통화 변동성 | 티커정리_인터넷 |
| | PEA Curncy | 멕시코 페소화 선물 - 미국 경제와 연동성이 높은 대표 신흥국 통화 | 티커정리_인터넷 |
| | RAA Curncy | 남아공 랜드화 선물 - 아프리카 대표 신흥국 통화 | 티커정리_인터넷 |
| | XIDA Curncy | 인도 루피화 선물 - 아시아 주요 신흥국 통화 | 티커정리_인터넷 |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|---|--------------|
| | RUA Curncy | 러시아 루블화 선물 - 지정학적 리스크에 노출된 통화 | 티커정리_인터넷 |
| 선진국 통화 | ECA Curncy | 유로화 선물 - 달러 대비 유로화의 상대적 강/약세 | 티커정리_인터넷 |
| | JYA Curncy | 일본 엔화 선물 - 안전자산 선호도 변화 측정 | 티커정리_인터넷 |
| | ADA Curncy | 호주 달러 선물 - 원자재 가격 및 중국 경기 예 민감한 통화 | 티커정리_인터넷 |
| | CDA Curncy | 캐나다 달러 선물 - 유가 및 미국 경기에 연동 | 티커정리_인터넷 |
| | BPA Curncy | 영국 파운드화 선물 | 티커정리_인터넷 |
| | NVA Curncy | 뉴질랜드 달러 선물 | 티커정리_인터넷 |
| 신흥국 주가 지수 | MESA Index | mini MSCI 신흥시장 지수 선물 - 신흥국 시장 전반의 투자 심리 | 티커정리_인터넷 |
| | HCA Index | 홍콩 H-주(H-share) 지수 선물 - 홍콩 증시에 상장된 중국 기업 주가 | 티커정리_인터넷 |
| | MHCA Index | E-mini H-share 지수 선물 | 티커정리_인터넷 |
| | WICHL Index | FTSE 칠레 지수 - 구리 가격 등 원자재에 민감한 남미 시장 | ticker-codes |

| 구분 (Category) | 티커 (Ticker) | 지표 설명 (Indicator Description) | 출처 파일 |
|------------------|----------------|--|----------|
| | QZA Index | SIMSCI (싱가포르 MSCI) 지수 선물 | 티커정리_인터넷 |
| 글로벌 지수 | ZWPA Index | MSCI 세계 지수 선물 - 신흥국 위기 시 선진국으로의 자금 이동 관찰 | 티커정리_인터넷 |
| | SXOA Index | STOXX Europe 600 지수 선물 - 유럽 전반의 시장 반응 | 티커정리_인터넷 |
| | MFSA Index | mini MSCI EAFFE 지수 선물 (유럽, 호주, 극동) | 티커정리_인터넷 |

결론: 리스크 관리자를 위한 실행 계획 제언

본 문서에서 제시된 네 가지 시나리오는 현재 은행이 직면한 다차원적 리스크를 압축적으로 보여줍니다. 인플레이션, 금리, 지정학, 신흥국 불안 등 각기 다른 동인에서 출발하는 이 시나리오들은 금리, 환율, 원자재, 주가 등 다양한 자산 가격 경로를 통해 은행의 손익과 자본에 복합적이고 증폭된 영향을 미칠 수 있습니다. 따라서 리스크 관리자는 개별 리스크 요인에 대한 분석을 넘어, 이들의 상호작용과 전이 과정에 대한 깊이 있는 이해를 바탕으로 종합적인 대응 체계를 구축해야 합니다.

실행 계획 (Action Plan)

- 시나리오 기반 포트폴리오 분석:** 제시된 시나리오별로 은행의 대출 및 유가증권 포트폴리오의 민감도를 분석하고, 예상 손실 규모(Expected Loss)와 스트레스 상황 하에서의 손실 규모(Stressed VaR)를 정량적으로 측정해야 합니다. 특히 특정 산업(예: 에너지, 기술, 부동산), 특정 국가(예: 신흥국), 특정 차주에 대한 익스포저 집중도(Concentration Risk)를 심층적으로 점검하여 잠재적 위험 요인을 사전에 식별해야 합니다.
- 조기경보지표(Early Warning Indicators) 설정 및 모니터링:** 각 시나리오의 핵심 관찰 지표(블룸버그 티커)를 활용하여 실시간 조기경보 시스템을 구축합니다. 각

지표의 과거 변동성, 상관관계 등을 분석하여 합리적인 임계치(Threshold)를 설정하고, 지표가 임계치를 상회할 경우 리스크 관리 위원회 보고 및 비상 대응 계획(Contingency Plan) 가동으로 이어지는 명확한 프로세스를 마련해야 합니다.

3. **자본 및 유동성 계획 연계:** 스트레스 테스트 결과를 내부 자본적정성 평가(ICAAP) 및 위기상황분석에 기반한 유동성 관리 계획에 직접적으로 연계해야 합니다. 각 시나리오 하에서 예상되는 자본비율 하락폭과 유동성 부족 규모를 산출하고, 이를 바탕으로 위기 상황에서도 감독 당국의 요구 수준을 상회하는 충분한 자본과 유동성 버퍼(Buffer)를 확보하는 전략을 수립해야 합니다.
4. **동적 시나리오 업데이트 및 역스트레스 테스트(Reverse Stress Test):** 거시경제 환경은 끊임없이 변화하므로, 본 시나리오를 고정된 것으로 간주해서는 안 됩니다. 정기적으로(예: 분기별) 시나리오의 주요 가정과 관찰 지표를 검토하고, **새로운 리스크 요인을 반영하여 시나리오를 동적으로 업데이트**하는 프로세스를 내재화해야 합니다. 더 나아가, 은행에 치명적인 손실을 야기할 수 있는 특정 결과를 먼저 정의하고, 그러한 결과를 초래할 수 있는 시나리오 조합을 역으로 추적하는 '역스트레스 테스트'를 병행하여 리스크 관리의 사각지대를 최소화해야 합니다.

최종 제언: 성공적인 리스크 관리는 미래의 위기를 100% 정확하게 예측하는 것이 아니라, 예측하지 못한 어떠한 형태의 위기가 닥치더라도 신속하고 효과적으로 대응하여 손실을 최소화하고 핵심 기능을 유지할 수 있는 '회복탄력성(Resilience)'을 조직의 DNA에 내재화하는 것입니다. 본 보고서가 은행의 견고한 리스크 관리 체계를 구축하고, 불확실성의 파고를 넘어 지속 가능한 성장을 이루는데 의미 있는 초석이 되기를 기대합니다.

참고 자료

- [1] Alpha Vantage Professional Data
<https://www.alphavantage.co/>