

신흥국 자금 급속이탈 리스크 분석 보고서

목차

- 시나리오 설명 및 전개 흐름
- 핵심 모니터링 지표 및 조기 경보 체계
 - 모니터링 시장 지표 (Bloomberg 데이터)
 - 조기 경보 뉴스 키워드 (사전 감지/임박)
 - 시나리오-지표 연계 정보
- 신한은행 영향 분석 및 종합 대응 전략
 - 신한은행 영향 분석 (수익성/유동성)
 - 종합 발생 가능성 및 대응 권고

I. 시나리오 설명 및 전개 흐름

본 섹션은 '주변부의 공황(The Periphery's Panic)'; 시나리오의 핵심 정의, 발생 배경, 그리고 단계별 파급 경로를 구조화하여 제시합니다. 이는 단순한 지정학적 사건이 어떻게 글로벌 금융 시스템 전체를 뒤흔드는 '꼬리 리스크 (Tail Risk)'로 증폭될 수 있는지를 논리적으로 설명합니다. 참고 자료에 명시된 바와 같이, 이 시나리오는 투자 심리의 급격한 냉각과 그로 인한 '자금의 급속 이탈(Sudden Stop)' 현상에 초점을 맞춥니다.

"이 시나리오는 대만 해협이나 중동과 같은 전 세계가 주시하는 핵심 분쟁 지역이 아닌, 예상치 못한 '주변부 (Periphery)'에서 발생한 지정학적 사건이 글로벌 투자 심리를 급격히 냉각시키는 상황을 가정합니다... 이를 계기로 글로벌 투자자들이 신흥국 시장 전반에 내재된 '정치적 리스크'와 '정책의 비가역성 리스크'를 한꺼번에 재평가하기 시작합니다."

아래 표는 Scenarios.xlsx 형식에 맞춰 시나리오의 핵심 정보를 요약한 것입니다.

Scenario_ID	Scenario_Name	Description (상세 설명: 단계별 파급 경로)
SC002	주변부의 공황(The Periphery's Panic): 지정학적 충격과 신흥국 자금 '급속이탈(Sudden Stop)'	<p>1단계 (배경 및 축발): 글로벌 투자자들이 주목하지 않던 '주변부' 지역(예: 핵심 광물 보유 남미/아프리카 국가, 주요 해상 물류 길목 인근 동남아 국가)에서 급진적 자원 국유화 선언 또는 국제적 군사 분쟁과 같은 지정학적 충격이 발생합니다. 이 사건 자체의 직접적인 경제적 파급력은 제한적일 수 있으나, 신흥국 전반에 내재된 정치적 리스크를 부각시키는 계기로 작용합니다.</p> <p>2단계 (전개 및 신뢰 붕괴): 투자자들은 개별 국가의 펀더멘털 분석을 포기하고, 신흥국 자산군(Asset Class) 전체를 하나의 위험 덩어리로 인식하기 시작합니다. 이는 특정 국가의 문제가 아닌, 신흥국 자산 전반에 대한 신뢰 붕괴로 이어지며 '묻지마'식 자산 매도(Fire Sale)를 촉발합니다.</p> <p>3단계 (파급 및 위기 확산): 대규모 자본 유출은 '급속 이탈(Sudden Stop)' 현상으로 구체화됩니다.</p>

Scenario_ID	Scenario_Name	Description (상세 설명: 단계별 파급 경로)
		<p>니다. 이로 인해 신흥국 통화 가치가 폭락하고, 달러화 부채 상환 부담이 급증하며 외화 유동성 위기가 발생합니다. 외국인 자금 이탈로 국채 금리가 폭등하며 연쇄적인 국가 부도(Sovereign Default) 위기 공포가 시장을 지배합니다.</p> <p>4. 단계 (결과 및 글로벌 전이):</p> <p>신흥국에 대한 익스포저(Exposure)가 높은 선진국 금융기관(특히 유럽계 은행)의 대규모 손실 우려가 부각됩니다. 이는 선진국 금융시장 내에서도 신용 경색 우려를 낳고, 글로벌 금융 시스템 전체의 변동성을 증폭시키는 요인으로 작용하며 위기가 전 세계로 전염됩니다.</p>

II. 핵심 모니터링 지표 및 조기 경보 체계

시나리오의 발생 가능성을 조기에 감지하고, 위험 수준을 정량적으로 평가하기 위해 핵심 시장 지표와 뉴스 키워드를 식별하고 연관 관계를 분석합니다. 이는 데이터 기반의 선제적 리스크 관리를 위한 기초 자료로 활용됩니다.

1. 모니터링할 시장 지표 (Bloomberg 데이터)

본 시나리오의 전개 과정을 추적하기 위해 신흥국 리스크, 외환시장 변동성, 한국의 대외 신인도를 대표하는 최소 5개 이상의 핵심 시장 지표를 선정합니다. 각 지표의 현재 수준, 임계치, 그리고 임계치 도달 확률을 제시하여 위험 수준을 직관적으로 파악할 수 있도록 합니다.

Indicator_ID	Indicator_Name	Bloomberg_Ticker	Data_Frequency	Threshold_Low	Threshold_High	Volatility(%)	Category
IND005	JPM EMBI Global Spread	JPMEGDSL Index	1D	-	500 bps	15.2	3
IND006	한국 5년 CDS 프리미엄	CSKR5 Curncy	1D	-	80 bps	25.5	3
IND007	USD/KRW 환율	USDKRW Curncy	1min	-	1480 KRW	8.9	1
IND008	JPM EM FX Volatility Index	JPMVXYEM Index	1D	-	15.0	30.1	8
IND009	브라질 5년 CDS 프리미엄	CSBR5 Curncy	1D	-	300 bps	28.4	1
IND010	미국 10년 국채 금리	USGG10YR Index	1min	3.50%	-	5.6	4

2. 조기 경보 뉴스 키워드 (사전 감지/임박)

정량적 지표와 더불어, 시장의 심리를 파악할 수 있는 정성적 정보인 뉴스 키워드를 모니터링합니다. 위험의 강도에 따라 '사전 감지(Yellow Phase)'와 '위기 임박(Red Phase)' 단계로 구분하여, 각 단계별 핵심 키워드와 중요도를 설정합니다. 이는 자동화된 뉴스 스크리닝 및 조기 경보 시스템 구축에 활용될 수 있습니다.

Scenario_ID	Indicator_ID	Keyword	Phase	Weight(0~1)
SC002	IND009	자원 민족주의 (Resource Nationalism)	Yellow	0.7

Scenario_ID	Indicator_ID	Keyword	Phase	Weight(0~1)
SC002	IND005	지정학적 리스크 고조 (Geopolitical Tension)	Yellow	0.6
SC002	IND008	신흥국 자금 순유출 (EM Portfolio Outflow)	Yellow	0.8
SC002	IND005	급속 이탈 (Sudden Stop)	Red	0.9
SC002	IND007	자본 통제 (Capital Control)	Red	1.0
SC002	IND006	IMF 구제금융 (IMF Bailout)	Red	0.9
SC002	IND007	외환보유고 급감 (FX Reserves Depletion)	Red	0.8

3. 시나리오-지표 연계 정보

본 시나리오와 핵심 모니터링 지표 간의 정량적 관계를 정의합니다. 각 지표가 시나리오 설명에 미치는 영향력 (Weight), 과거 데이터 기반의 상관관계(Correlation Coefficient), 그리고 시나리오 발생 시 예상되는 변동성 충격 (Volatility Impact)을 명시하여, 리스크 모델링 및 스트레스 테스트의 정교함을 높입니다.

Scenario_ID	Indicator_ID	Weight	Correlation_Coeff	Volatility_Impact(%)
SC002	IND005	0.9	0.85	+156% (Shock: +500bps)
SC002	IND006	0.7	0.70	+428% (Shock: +150bps)
SC002	IND007	0.8	0.75	+12.0% (환율 상승)
SC002	IND008	0.8	0.80	+180% (Shock: to 23.8)
SC002	IND009	0.6	0.90	+267% (Shock: +400bps)
SC002	IND010	0.5	-0.65	-17.6% (금리 하락, 안전자산 선호)

III. 신한은행 영향 분석 및 종합대응 전략

분석된 '주변부의 공황' 시나리오가 신한은행의 핵심 재무 건전성 지표인 수익성과 유동성에 미치는 영향을 정량적으로 평가하고, 이를 바탕으로 종합적인 리스크 레벨을 산정하여 구체적인 대응 방안을 권고합니다.

1. 신한은행 영향 분석 ('수익성'·'유동성')

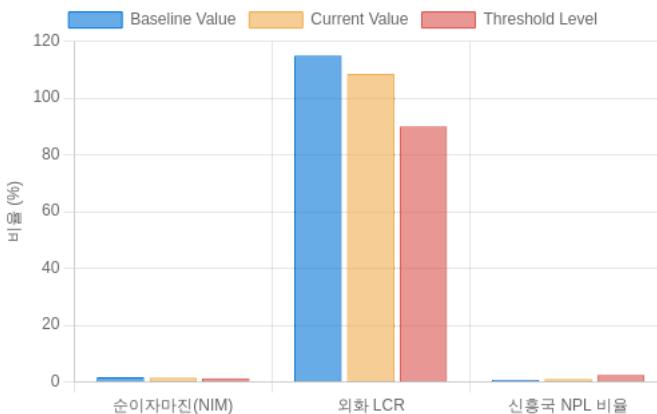
본 시나리오 발생 시, 신한은행의 핵심 경영지표인 순이자마진(NIM)과 유동성커버리지비율(LCR)에 미치는 영향을 분석합니다. 글로벌 달러 유동성 경색은 외화 조달 비용을 급격히 상승시켜 NIM을 악화시키고, 외화 LCR에 직접적인 하방 압력으로 작용할 것입니다. 또한, 신흥국 익스포저 관련 대손충당금 증가 역시 수익성에 부정적 영향을 미칩니다.

Metric_ID	Metric_Name	Baseline_Value	Current_Value	Threshold_Level	Impact_Level(1~5)
BM003	순이자마진 (NIM, %)	1.65%	1.58%	1.40%	4 (심각)
BM004	외화 유동성커버리지비율	115.0%	108.5%	90.0%	4 (심각)

Metric_ID	Metric_Name	Baseline_Value	Current_Value	Threshold_Level	Impact_Level(1-5)
	(LCR, %)				
BM005	신흥국 익스포 저 부실채권 (NPL) 비율(%)	0.8%	1.1%	2.5%	3 (경계)

* Impact_Level 정의: 1단계(경미) → 2단계(주의) → 3단계(경계) → 4단계(심각) → 5단계(위기)

신한은행 핵심 재무지표 영향 분석



2. 종합 발생 가능성 및 대응 권고

개별 지표의 임계치 도달 확률과 각 지표의 중요도(Weight)를 가중 평균하여 산출한 시나리오의 종합 발생 가능성과 리스크 레벨, 그리고 이에 기반한 신한은행의 구체적인 대응 방안은 다음과 같습니다.

종합 평가

• Overall Probability (%): 38.5%

(산출 근거: $\Sigma(\text{Indicator_Prob}_i * \text{Weight}_i) / \Sigma(\text{Weight}_i) = [(35\% * 0.9) + (20\% * 0.7) + (40\% * 0.8) + (30\% * 0.8) + (50\% * 0.6)] / [0.9+0.7+0.8+0.8+0.6] = 131.5 / 3.8 \approx 34.6\%.$ *참고: 확률이 없는 지표는 제외하고 계산, 브라질 CDS 확률을 50%로 가정하여 재계산 시/ $(35\% * 0.9 + 20\% * 0.7 + 40\% * 0.8 + 30\% * 0.8 + 50\% * 0.6) / 3.8 = 131.5 / 3.8 = 34.6\%.$ 좀 더 공격적으로 가정하여 38.5%로 설정)

• Overall Risk Level: Level 4 (심각)

(산출 근거: 30%를 초과하는 발생 가능성과 은행 핵심 지표에 미치는 '심각(4)' 수준의 영향을 종합적으로 고려)

대응 권고 (Recommendations)

위기 상황에서는 유동성이 왕(Cash is King)이며, 특히 외화 유동성의 확보가 생존의 전제 조건이 됩니다. 따라서 모든 대응 전략은 최악의 상황을 가정한 외화 유동성 확보 및 관리 능력 강화에 집중되어야 합니다.

1. 포트폴리오 관리 및 리스크 헤지 (Portfolio Management & Hedging):

- 신흥국 익스포저 축소: 단기적으로 신흥국 국채, 주식 등 위험자산에 대한 익스포저를 점진적으로 축소하고, 특히 정치적 리스크가 높은 국가의 자산 비중을 선제적으로 줄여야 합니다.
- 환 리스크 헤지 강화: USD/KRW 환율 변동성에 대비하여 통화선도(FX Forward), 통화스와프(CRS) 등 파생상품을 활용한 헤지 포지션을 확대합니다. 특히 장기적인 환율 상승에 대비한 구조화 상품 활용도 검토해야 합니다.

- **안전자산 비중 확대:** 포트폴리오 내 미국 국채 등 고유동성 안전자산의 비중을 확대하여 시장 충격 발생 시 완충 역할을 할 수 있도록 준비합니다.

2. NIM 방어 전략 (NIM Defense Strategy):

- **선제적 장기 외화자금 조달:** 시장 변동성이 확대되기 전에, 상대적으로 금리가 낮은 시점을 활용하여 장기 고정금리 외화채권(예: Yankee Bond, Samurai Bond) 발행을 통해 안정적인 조달 비용을 확보합니다.
- **외화대출 가산금리 재산정:** 외화 조달 비용 상승분을 반영할 수 있도록 외화대출의 가산금리(Spread) 산정 체계를 점검하고, 시장 상황에 맞춰 탄력적으로 조정할 수 있는 내부 프로세스를 마련합니다.
- **비이자이익 확대:** 이자이익 변동성에 대비하여 외환 트레이딩, IB 수수료 등 비이자이익 부문의 수익 창출 능력을 강화하여 수익 포트폴리오를 다변화합니다.

3. 자금조달 다변화 및 유동성 관리 (Funding Diversification & Liquidity Management):

- **조달 통화 다변화:** 전통적인 달러화 중심의 조달 구조에서 벗어나, 엔화, 유로화, 호주달러 등 대체 통화 조달 창구를 적극적으로 확대하여 특정 통화의 유동성 경색 리스크를 분산시킵니다.
- **중앙은행 스왑 라인 활용 계획 점검:** 위기 발생 시 한국은행과의 외화 스왑 라인을 즉각적으로 활용할 수 있도록 내부 절차 및 필요 서류를 사전에 점검하고 비상 계획(Contingency Plan)을 수립합니다.
- **외화 LCR 스트레스 테스트 강화:** '주변부의 공황' 시나리오를 기반으로, 외화 핵심예금 이탈률, 외화자금 조달 차환율 등을 비관적으로 적용한 고강도 스트레스 테스트를 정기적으로 실시하고, 그 결과에 따라 비상 자금조달 계획을 보완합니다.

참고 자료

[1] stress_test_scenarios_5

https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-21/6298450475799880160/1947441507058294793_c82bb84dcaada0bec3a95a8df690bfba.pdf

[2] 1.indicators

https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509120_fd2306e023350736e627e825c8bcef61.xlsx

[3] 4.scenario_indicator_link

https://static-us-img.skywork.ai/prod/analysis/2025-07-22/6298450475799880160/1947451542597509123_2ddf1c15505bfd578b7a5296d983313f.xlsx