`25.9월 글로벌 리스크 워치

경제리스크분석부(3705-6240)

Monthly Focus

■ **프랑스의 바이루 총리가 긴축예산안을 통과시키기 위해 신임투표(9/8 일)를 요청하면서 '프랑스 정정·재정 불안' 리스크가 신규 진입**

- 의회내 다수를 차지하는 야당들이 불신임을 공개적으로 표명하고 있어 차기 총리 지명, 의회 해산, 조기 총선 여부 등에 대한 불확실성이 고조

■ **이로 인해 프랑스 국채금리가 상승하는 가운데 영국, 독일, 미국, 일본 등에서도 물가·재정 이슈와 물량 부담 등으로 '장기국채 금리'가 상승 압력을 받는 모습**

- 정책금리 인하 기대 불구 장기금리가 상승하는 이유는 인플레·부채 증가 등으로 투자자들의 위험 경계감이 상향되면서 장기금리의 추가 상승 예상이 반영되고 있기 때문

■ 글로벌 주요 리스크

순위	리스크 요인	발생가능성	영향력	전월대비
1	트럼프 관세정책	★★★	★★★	-
2	위험자산 가격 조정	★★★	★★★	-
3	경기침체	★★	★★	-
4	미국 재정 악화	★★	★★	-
5	선진국 장기국채 금리 상승	★★	★★	-
6	프랑스 정정·재정 불안	★★	★	신규
7	亞 외환시장 변동성 확대	★	★	⇩

주:① '트럼프 관세정책'은 현행·추가 관세와 對美투자 압박 상황, '경기침체'는 글로벌 성장률이 2% 초반 이하로 하락하는 경우, '선진국'은 美·英·獨·日 등, '亞 외환'은 동·서남아 통화를 의미

② 글로벌 거시경제 및 금융시장의 지표 동향, 설문 조사, 검색 빈도 등을 반영한 국제금융센터 자체 평가

③ 발생 가능성과 영향력을 기준으로 3단계 상대 평가('매우 높음'★★★, '높음'★★, '낮음'★)

④ 전월대비 변화는 발생 가능성과 영향력을 동시에 반영한 순위의 증감

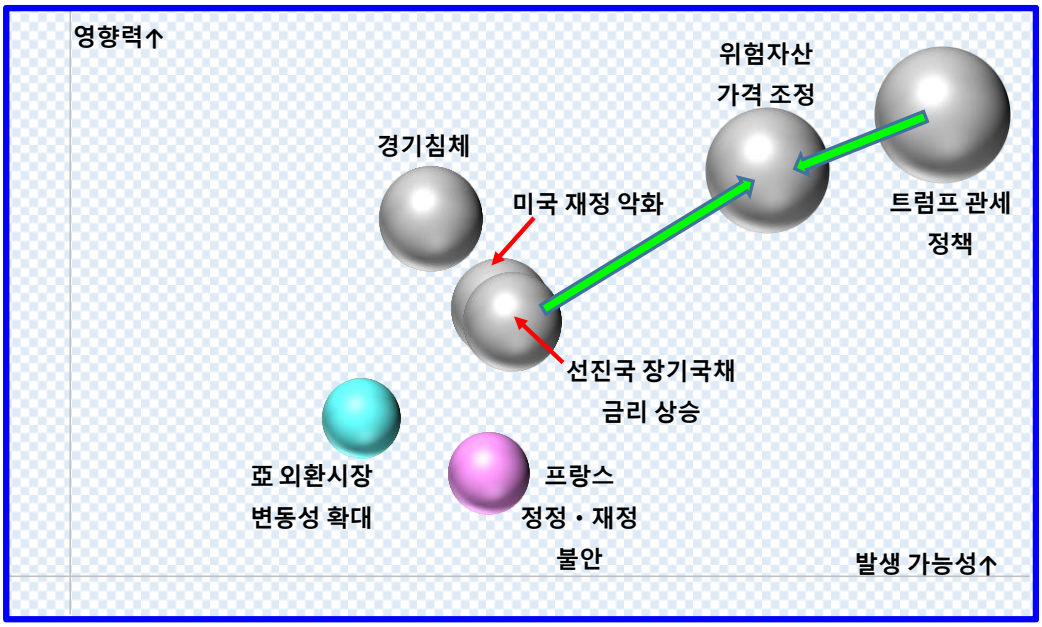
○ **트럼프 정책의 純효과** ➲ 시장 주류와 국제기구들은 관세 인상이 미국 경제에 직접적 둔화 효과를 야기한다고 평가하나 일각에서는 순효과가 플러스일 수 있다는 주장 제기

– `18~19 년 美中 분쟁 당시와는 달리 관세의 가격전가율 하락과 미약한 보복관세, 관세수입 기반 재정지출 확대, 주요국의 對美투자 이행 등 현실적 여건을 감안하면 과거와 중요한 차이 존재

○ **선진국 장기금리 상승** ➲ 지출 재원 마련 등을 위한 국채 발행 물량 증가가 예견되는 가운데 佛 정치적 혼란, 英 스태그플레이션 우려, 日 소비세 이슈 등 고유 요인도 부담

– 프랑스에서 국채 수요가 급감할 경우 프랑스 국채시장 불안이 여타 유로존으로 전염될 소지 증가[1]

〈리스크 요인별 발생 가능성과 영향력: 2025.9월 기준〉

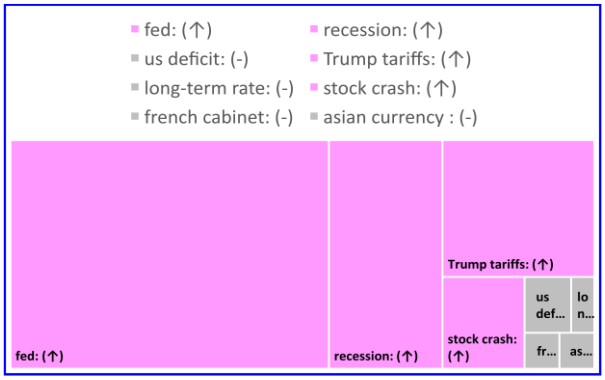


주: 원의 크기는 국제금융센터에서 설문 조사 등을 통해 산출한 '발생 가능성과 영향력' 점수의 합계
적색은 전월비 종합 순위의 상승 또는 신규 진입, 청색은 하락, 회색은 동일 자료: 국제금융센터

■ 리스크 요인별 글로벌 검색량 비교*

* 상기 리스크 요인들과 관련된 Google 키워드 검색 기준. 면적은 상대적 검색 빈도, 적색은 전월대비 빈도 증가, 청색은 감소, 회색은 동일

○ 주요 리스크 항목들에 대한 검색량이 전월보다 대체로 증가한 가운데 연준 통화정책, 경기침체, 트럼프 관세 등에 대한 검색 비중은 여전히 크게 형성



[1] 당센터 보고서 '2025 년 글로벌 경기의 주요 변수와 평가' 중 '유럽 국채시장 불안' 부문 참조, `25.1.22

국제금융센터의 사전 동의 없이 상업상 또는 다른 목적으로, 본 보고서 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다. 국제금융센터는 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다.
문의: 02-3705-6240 혹은 kimwd@kcif.or.kr, 홈페이지: www.kcif.or.kr