

평화재단 제45차 전문가포럼

THE PEACE FOUNDATION 45th FORUM

## 신 양극체제와 한국의 전략 선택

- 일시 2011. 4. 19 (화) 오후 2:00-5:00
- 장소 평화재단 강당
- 주최 평화재단평화연구원(02-6925-0581)

### ● 프로그램 ●

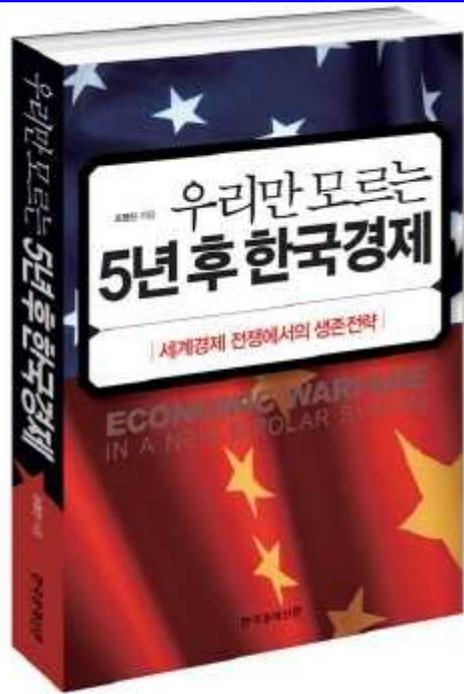
14:00	개 회	
14:05	여는말	윤여준 평화재단 평화연구원 원장
	사 회	안성호 충북대학교 정치외교학과 교수
14:15	발 표	신 양극체제와 한국의 전략 선택 조명진 유럽연합 집행이사회 대외국 동아시아 안보전문역
14:45	전체토론	이장규 대외경제정책연구원 선임연구위원 한인택 제주평화연구원 연구위원 구갑우 북한대학원 대학교 북한학과 교수
15:15	질의응답	
15:35	휴 식	
15:50	전체토론	

## ● 모시는 말씀 ●

평화재단 평화연구원에서는 유럽연합 집행이사회 대외국 안보전문역으로 계시는 조명진 박사님을 모시고, 세계 경제의 구조적 변화 움직임에 대해 분석하고 앞으로의 세계 경제 질서를 전망해 보는 시간을 갖고자 합니다. 금융위기라는 변수로 인해, 세계 경제 권력이 친서양세계와 상하이협력기구(SCO)로 나뉘어 대립 양상을 띠고 있다는 '신 양극체제' 라는 관점에 대해서 살펴보고, 이에 우리는 어떠한 전략적 대처가 가능한지 그 해답을 찾아보고자 합니다. 여러분의 깊은 관심과 많은 참여 부탁드립니다.

2011년 4월

평화재단 평화연구원



## 신양극체제와 한국의 전략 선택

평화재단

2011년 4월 19일

조명진

### 신 양극체제(New Bipolar System)-1

바르샤바조약기구  
**소말-나토(NATO, North Atlantic Treaty Organization)** 존재  
 무의미, 소련과  
 바르샤바동맹국 군사적  
 위협 없어졌지만 유럽  
 주도 미군 감축 상태로  
 잔류



나토는 적진 배경을 유럽  
 밖으로  
 친 서방 또는 친미역  
 범세계적 집단안보체제, 일명  
 파도(**PATO, Pro-American Treaty Organization**)  
 확대일로

## 신 양극체제(New Bipolar System)-2

PATO와 SCO 대립  
현상-21세기  
국제질서 새로운  
패러다임

'신 양극체제(New  
Bi-Polar System)



- ✓상해협력기구(SCO)
  - ✓회원국, 이란, 시리아 같은 아랍의 반 서방 국가들
  - ✓베네수엘라, 콜롬비아, 페루, 브라질 같은 남미 반미 성향 국가들.
  - ✓아프리카에 중국 영향권 하-수단, 앙골라, 잠비아, 남아공
- PATO**권과 대립

For PowerPoint 97-2010

Page 3

## 네비게이팅 파워(Navigating Power)-1

하버드대 조셉 나이 '국제무대에서 권력은 3중 체스 판과 같다

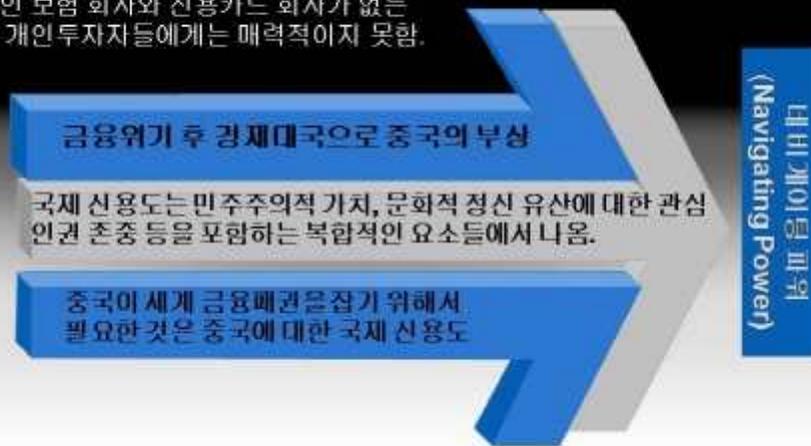
권력: 군사력, 경제력, 아이디어 세 가지 측면

군사력으로 미국을 능가할 국가 없음-  
경제력 측면에서는 미국의 우위가 사라지는 중

세 번째 체스 판 '소프트 파워(soft power): 생각의 힘,  
효과적인 외교의 힘, 나라의 국제적 매력 모두

## 네비게이팅 파워(Navigating Power)- 2

제조업이 활력 땀고, 증시 운영은 활발하지만  
세계적인 보험 회사와 신용카드 회사가 없는  
중국은 개인투자자들에게는 매력적이지 못함.



※ 국제 신용도는 외화 보유고나 고급 제품생산력에서만 나오는 것이 아니다

http://www.korea.net/

## 네비게이팅 파워(Navigating Power)- 3

네비 파워의 핵심 '균형(balance)'

-국민에게 현 위치를 알려주고  
목적지까지 도달할 수 있는 정부의  
총체적 역량-네비 파워, 국제정치-  
네비 파워'

구체적 정의:

네비 파워 효과적 외교 능력, '존중할  
만한'(respectful) 생각의 힘-



'설득력(assertiveness)',

소프트 파워, + '지속성

있는 '(sustainable) 경제력, '영분  
있는 '(fruitful)' 한의 구성요소인

## 금융 위기 분석과 진단 1

경제는 시장의 역할과 정부의 역할 사이에 균형을 필요로 한다. 지난 20년간 미국은 그 균형을 잃었다,

미국뿐만 아니라 전세계도 함께 균형을 잃었다. - 조셉 스티글리츠

Economies need a balance between the role of the markets and the role of government. In last twenty years, America lost that balance, and it pushed its unbalanced perspective on countries around the world. - Joseph Stiglitz,  
<Freefall: Free Markets and the Sinking of the Global Economy>  
2010

## 금융 위기 분석과 진단-2

기업이 파산이유: 이윤을 내지 못하기 때문, 은행이 문 닫는 이유: 빌려준 돈을 돌려받지 못하거나 빌린 돈을 갚지 못하기 때문

부실 기업은 자유 시장의 원리에 의해 망하는데, 운 좋은 부실 은행들은 감당 못할 손실 내고도 구제 대상

구제 논리: 은행이 파산하면 예금한 납세자인 국민이 돈을 찾을 수 없기 때문에 국민을 보호하기 위해서 세금(공적 자금)으로 은행을 구제

직접적 피해는 대출이자 상환 능력이 없는 주택소유자, 압류(foreclosure)

이들도 납세자, 금융기관은 미국 정부의 구제 대상이지만 이자를 못 갚는 주택소유자는 구제 대상 밖

미국의 손실 타국에까지 악영향을 미치는 상황- 금융 국제화의 단점(Downside of Financial

## 금융위기 책임소재-1

앨런 그린스펀-금융위기 한 세기에 한번 일어날 '금융 쓰나미',

"자유시장 경제 원리"에 허점이 있다

**There is a flaw in free-market ideology that he followed**

그린스펀은 자신의 책임 기간에 벌어진 일에 대해서 본인 책임 불인정

- 미국이 신봉해온 자유시장경제 체제 불완전성만 지적



1999년 2월 15일 타임 표지  
그린스펀과, 재무차관 래리  
성머스 "세계를 구할  
위원회(Committee to Save  
the World)"

10뒤 2008년 세계  
경제를 망친 인물들로  
비난 대상



재무장관 로버트 루빈

## 금융위기 책임소재-2

2008년 10월 뉴욕 타임스 "서브프라임 모기지에 의한  
미국 주택시장 붕괴 원인- 느슨한 정부 규제, 비뚤어진 파생금융상품,  
과다한 부채, 지나친 탐욕, 금융가, 대출자,

주택개발업자, 정치인,  
관료다" 목장하게 위험  
대출환경과 대출 이권  
노린 이해당사자들  
합작품

2010년 5월 볼록버그  
통신 미연방 경찰은  
AIG에 대해서  
기소하지 않을 것.

AIG 회장 조셉 카사노  
보험회사 붕괴 연관되어  
미 법무부 증거불충분으로  
AIG의 임원들이 모기지  
채권의 부실 위험을 담  
비용인

## 주목할만한 수치들 1

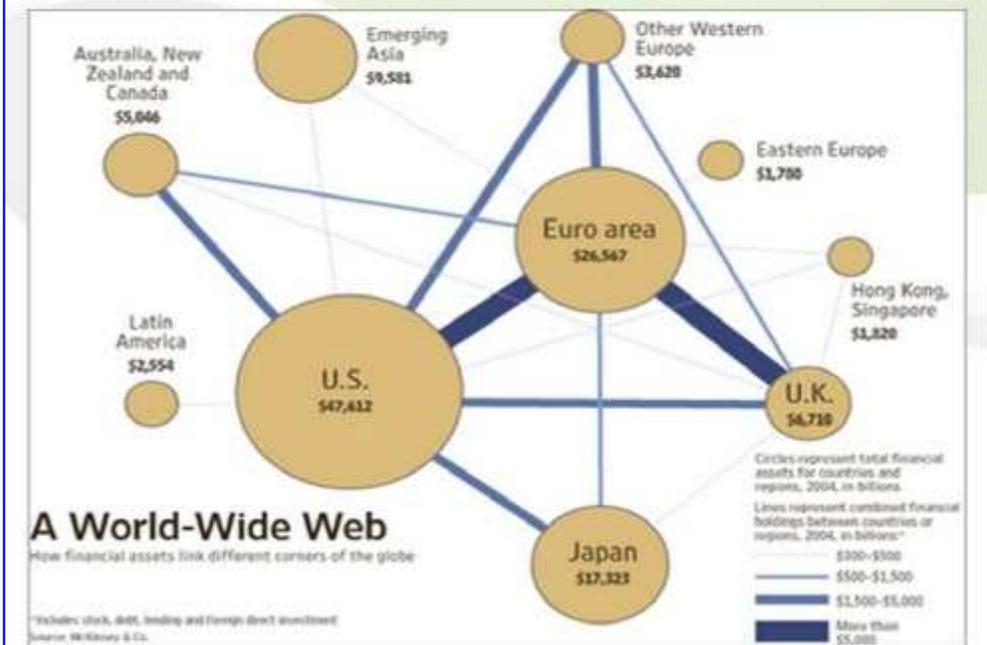


## 주목할만한 수치들 2

대한민국 부도 IMF 구제금융 5백 70억



## 전 세계의 금융자산



## 금융위기 세계 금융시장 손실



## 부채담보부증권(CDO)

서브프라임 모기지 파생상품  
부채담보부증권  
(Collateralized Debt Obligation)  
설계 판매

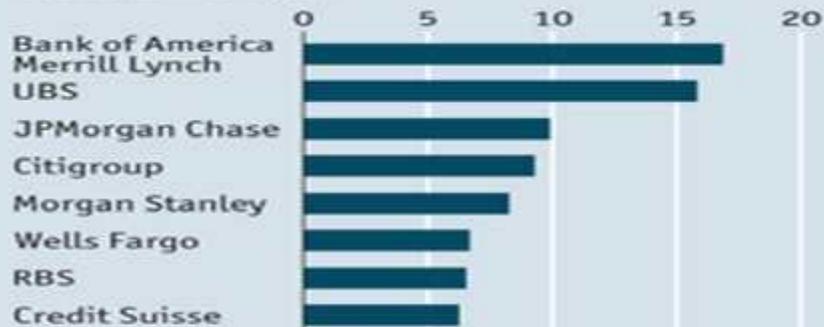
골드만삭스 50억 달러, CDO  
거래한 금융기관:  
뱅크오브아메리카(메릴린치  
포함), UBS, JP모건 체이스,  
시티그룹, 모건 스탠리, 웰스  
파고, RBS, 크레디 스위스,  
바클레이즈

뱅크오브아메리카와 UBS  
골드만삭스 세 배 150억 달러  
이상  
부채담보부증권(CDO)거래  
헤지펀드와 합작

## CDO발행 10대 은행들

### One of many

Top ten CDO\* underwriters, 2005-08  
Total deal amount, \$bn



## 국채 신용 부도 스와프(CDS)

세계 대형 은행들의 국채  
신용 부도 스와프  
(Credit Default Swaps  
: CDS)  
총 400조 달러

2007년 현재 증권과  
채권 포함 세계 금융자산  
총액 140조 달러 3배  
많은 전문학적 수치



## 미국 신용평가기관들



그리스 재정 위기  
월스트리트  
영향력을  
다시 한번 과시

골드만삭스·  
그리스 정부의  
회계장부를  
유로존 가맹에  
맞도록 조작

S&P- 그리스 부채를  
파산으로 규정·미국 신용  
평가기관의 중립성과  
객관성 문제 금융위기 후  
공론화될 상태

S&P, 피치  
무디스·  
리만 브라더스  
파산 직전

그리스의 재정적자 규모  
영국이나 미국 수준·  
영국과 미국 AAA,  
그리스 파산(default)  
등급

## 중국 신용 평가 기관

미국 독점 신용평가기관의 서구 편향, 정치화 지적, 중국 1994년 국영 '다공  
글로벌 신용평가주식회사(Dagong Global Credit Rating Co. Ltd)' 설립

미국 신용평가사와 필적할 만한 국제적 신용평가기관으로  
달바꿈 2010년 본격화



다공의 50개국 국가채무 평가표:  
독일과 중국 같은 등급 AA+, 전망 '안정적(stable)'  
미국, 영국, 프랑스 AA 등급, 전망 '부정적(negative)'

## 상해협력기구(SCO) -1

금융 위기 후 중국 최대 외환 보유국으로 등장, 러시아 증시 폭락  
경험, 서구세계에 큰 목소리를 높일 기회를 잡은 중국과 서구  
자본력에 러시아 경제의 무기력함을 인정한 러시아 실세들의  
심기일전이 SCO내에서 더욱 결속 강화 배경

상해 협력기구(SCO) 소련의  
붕괴 후인 1996년 정설



러시아•중국•  
카자흐스탄•키르기스스탄•타지키스탄•우즈베키스  
탄이 정 회원국

에너지와 자원을 확보하려는 중국, 옛 소련의 영향력

## 상해협력기구(SCO) -2



- ▶ 러시아 과거 소련의 아프가니스탄 정복실패에 대한 콤플렉스
- ▶ 구 소련 공화국인 투르크메니스탄, 우즈베키스탄, 타지키스탄과 접경한 아프가니스탄에서 나토가 승승장구 현영할 이유 없음
- ▶ 러시아는 **SCO**를 통해 나토에 대한 견제를 시작한 상황

### 나토의 아프가니스탄 추진

중국입장에서 미국의 포위정책(**Encirclement Policy**)의 일환으로 해석

러시아입장에서는 남진 차단용이라는 인식-**SCO**에서 중국과 러시아 양국이 협력적 전략 관계



## 기축 통화로서 위안화 1

독일 정부 경제 자문의 요셉 모핑거 교수: 달러, 유로, 위안 3개 화폐 협진 3극 체제(tri-polar system) 국제 기축 통화 제안

고정된 환율 대신 3개 화폐의 가치·이자율 차이에 따라 결정되는 방식. 유로존이 미국보다 이자율이 높으면 유로는 달러에 대해서 평가절하·다른 화폐를 사용하는 국가들은 이 3 화폐 중에 자국 화폐를 고정시키고, 전체 시스템 IMF 모니터·이기적인 통화정책 차단 방안

환투기자들이 특정 화폐가 유리한 이자율을 지니더라도 화폐가치는 평가절하되기 때문에 캐리 거래가 더 이상 투자가치를 갖지 않게 된다는 것



## 기축 통화로서 위안화 2

기축통화국 미국·삼극제제를  
수락한다는 것 영향력 손실  
의미/그럼에도 보빙거 교수는  
미국조차 삼극제제에서 이득을 볼 수  
있다 주장:

현재 미국은 달러 환율에 대해서  
조정하지 못하고 있다.

달러는 외국 정부들이 자국 경제에  
유리한 환율로 만들고자 하는  
대상이다. 미국 제조업이, 특히  
자동차 산업이 큰 대가를 치른 부분이  
바로 달러의 국제 환율이었다.

만일 달러가 국제 통화제도 내에서  
재대로 규제된다면, 미국은 현재  
환율에 관한 한 무정부적  
상황에서보다 더 효과적으로 중국에  
압력을 행사할 수 있다.

보빙거 교수 3개 화폐 공동  
기축통화 안·유로화가 과거 독일  
마르크의 다른 이름으로 부상하고  
있다는 사실에 주목

-달러의 무제한적 발행이 정점에  
이르러 기축통화 위상 유지할 수  
없는 상황이 온다 해도 서구세계는  
유로라는 대체 화폐가 존재

-향후 기축통화·유로와 위안  
쌍두제제 가능성

## 보유 외환의 포트폴리오 전략

달러 하락-  
유럽연합과 일본  
같은 미국의 주요  
교역 대상국의  
화폐도 동반 하락  
가능성-유로가  
달러에 대한 가장  
안전한 대체  
화폐라고는 하지만  
달러하락으로부터  
무풍지대 아님

프랭클린 템플턴 하드  
커런시 펀드(Franklin  
Templeton Hard  
Currency Fund)사-  
스웨덴 크로나와  
올란드 즐로타화가  
무역흑자와 생산성  
향상에 힘입어서  
앞으로도 강세를 보일  
화폐로 주목-

스위스 프랑 이외에  
오일과 천연자원에  
대한 늘어나는  
수요덕분에  
무역흑자를  
기록하고 있는  
노르웨이와 캐나다  
화폐를 달러  
대신하는 외환으로  
추천

외환 포트폴리오 전략:  
국제 분쟁 발생시  
달러가 강세면  
유로화를 사고,  
유로화가 강세인  
경우는 홍콩 달러, 호주  
달러 그리고 중국  
위안화를  
매입/무엇보다도  
중국이 보유 외환 중  
미국 달러를 부동산과  
현물을 사들이는 빠른  
속도를 찾을 때, 한국도  
외환 보유고에서 달러  
비중을 최대한 빨리  
줄이는 것이 중요

## 환율전쟁 1

### 환투기 세력의 정제와 위력

환투기 세력의 대표주자 1992년 영국중앙은행을 상대로 환투기를 벌여 10억 달러의 단기 차익을 챙긴 조지 소로스/1995년에 파생상품인 키코(KIKO)를 만들어 일본 엔화를 공격해 추산되지 않는 수익 1998년 동남아시아를 뒤흔든 외환위기 배후

자본 동원 능력에 있어서 타의 추종을 불허하는 소로스가 동원하는 환투기 세력의 가공할 담합의 위력을 무시하고 아시아 각국 중앙은행들은 이들 환투기 세력과 역부족 정면 승부

## 환율전쟁 2

유럽 재정위기 앞서 월스트리트의 헤지펀드들이 비밀회동 유로 공격하기로 했다는 보도 <월스트리트저널>과 <뉴욕타임스>는 2010년 2월 소로스를 필두로 한 헤지펀드들이 일제히 유로 폭락 및 그리스 파산에 베팅을 하기 시작했다고 보도해 파문

소로스가 이끄는 소로스 펀드 매니지먼트(Soros Fund Management LLC), 골드만삭스 산하의 폴슨 앤 컴퍼니(Paulson & Co), SAC 캐피탈 어드바이저스(SAC Capital Advisors LP), 그린라이트 캐피탈(Greenlight Capital Re Ltd) 등 대형 헤지펀드 임원들 2월 8일 맥하타의 타운하우스

이 비밀회동은 연구 투자 자문회사인 모네스 크레스피(Monness Crespi)와 하트 앤 컴퍼니(Hardt & Co)가 추천-비밀회동의 23개 의제 중에 하나가 유로화에 대한 베팅-SAC 캐피탈 어드바이저스의 포트폴리오 담당이사가 이 베팅을 부축하며 참여를 독려 회동 후 연구보고서가 모네스 크레스피를

### 환율전쟁3

환투기 세력들의 목시적인 '말음'-  
"정부는 결코 시장과 싸워 이길 수 없다"

환율 전쟁의 특징은 글로벌 유동성이 넘쳐나고 달러약세 추세가 이어지면서 안전자산 선호현상(주 엔고, 금값 최고치 행진 등)과 위험자산 선호현상(신흥국으로의 자금유입)이 동시에 일어나고 있다는 점 / 안전자산 선호현상과 위험자산 선호현상이 변갈아 나타났던 것과는 다른 현상이 나타나는 이유는 바로 환 투기 세력들은 외환뿐만 아니라 금과 에너지 매점매석을 통해 자금력을 배가시켰다는 증거

원화가 환투기 세력에게 농락당하면 한국 정부는 수조 원, 수십 조원씩 채권을 발행해 만든 실탄으로 환율 방어- 우리 정부의 방어력 수준은 환투기 세력을 당해 내기엔 턱없이 부족

알려진 바로는 2008년 정부가 환율 방어를 위해 지른 대기(누적 손실)는 30조 원

### 달러의 종말-2015년

시발점 중국이 미국 달러를 더 이상 기축통화로 인정하지 않고 SCO내에서 위안화를 기축통화로 사용하기 시작하면서부터. 2016년 전후



미국이 '네비 파워'를 상실하기 시작함에 따라 기존의 G20도 유명무실-대 혼란의 기간은 2022년까지 이어질 것

## 달러화의 종말

2022년에 이르면  
미국 달러가  
화폐로서 종말을  
고할 것-

2015년에서  
2022년까지 7년간  
세계 경제는  
1930년의 대  
공황때 보다 더 큰  
혼란

ECONOMIC WARFARE  
IN A NEW BIPOLAR SYSTEM

이 7년간 국제 결제  
수단은 유로화와  
위안화뿐만 아니라  
현물로 대신하는  
물물교환의 양상도  
함께-

금을 위시한  
귀금속과 철과 같은  
일반 광물, 오일과  
식량이 결제 수단

## 맺음말

과연 규제의 주체로서 정부가 제 역할을  
찾고, 시장은 규제의 대상이 되기 위한  
계기는 경제 공황이나 전쟁 같은 거대한  
소용돌이 없이 마련될 수 있을까?

이 질문에 대한 답변은 역사의 수레바퀴를  
통해 듣는다.

조 명 진

ECONOMIC WARFARE  
IN A NEW BIPOLAR SYSTEM

# NOTES

신 양극체제와 한국의 전략 선택  
평화재단 평화연구원 제45차 전문가포럼

# NOTES

신 양극체제와 한국의 전략 선택  
평화재단 평화연구원 제45차 전문가포럼