



2024

Global 지정학적 트렌드

EY한영 산업연구원

March 2024

Insight Report #24-039

EY Geostrategy Insight Reports

2023년



2023년 기업인들이 주시해야 할 Top 7 지정학적 이슈
도출 및 산업 별 임팩트 분석

2024년



지정학적 다극화 및 자국 우선주의 정책이 심화되고 있는
가운데, 기업인들이 주목해야 할 **2024년도 지정학적 이슈**
및 **산업 별 시사점** 도출

본 리포트는 글로벌 EY Geostrategic Business Group의 보고서를 활용 국내 환경에 맞게 편집, 발간한 것임

About the Geostrategic Business Group (GBG)

GBG는 지정학적 환경 분석을 기반으로 비즈니스 인사이트를 제공하는 EY의 글로벌 전문 조직이며, EY의 글로벌 네트워크 및 Knowledge, Wharton School 등 학계와의 협업을 통해 지정학적 환경 변화에 대한 EY의 View를 제시합니다.

최근에 급증하는 지정학적 이슈로 인해 비즈니스 환경의 불확실성이 가중되고 있으며, 이에 대응하기 위한 지정학적 시나리오 분석 보고서를 발간했습니다. 이론적 전문성 뿐만 아니라, 클라이언트 기업의 지정학적 위기 대응 전략 프로젝트에 직접 참여하여, 불확실성에 효과적으로 대응할 수 있도록 지원하는 실무적인 전문성도 갖추고 있습니다.

'Geostrategic Outlook' Reports (Selective)



Table of Contents

01 2024 거시경제 전망

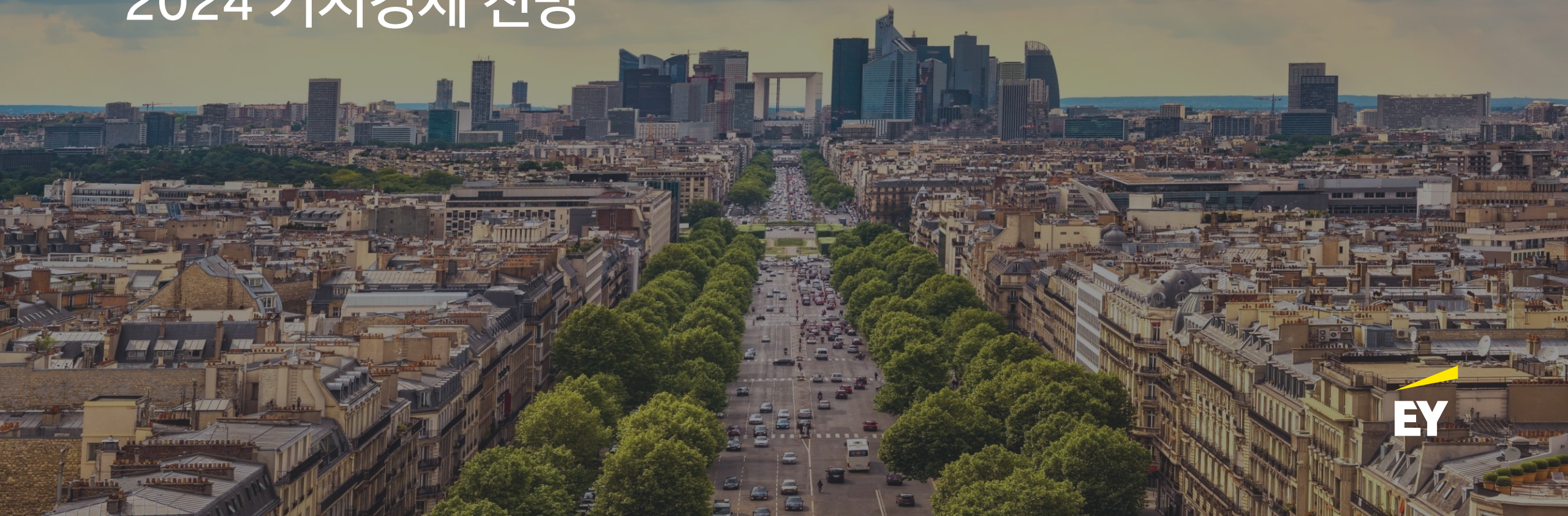
02 2024 Top 5 Geostrategic Outlook

03 주요 산업 별 Impact

04 지정학적 이슈 대응 전략

01

2024 거시경제 전망



지정학적·경제적 이슈들이 동시에 지속 발생하는 초불확실성 시대로 진입

글로벌 경제 복합위기 언급 전문가

“

서구와 러/중/이란/북한 간 긴장이 증폭되어 위기로 작용

요시 세피, MIT 교수

“

통화 긴축 영향으로 선진국, 특히 미국의 성장률 둔화

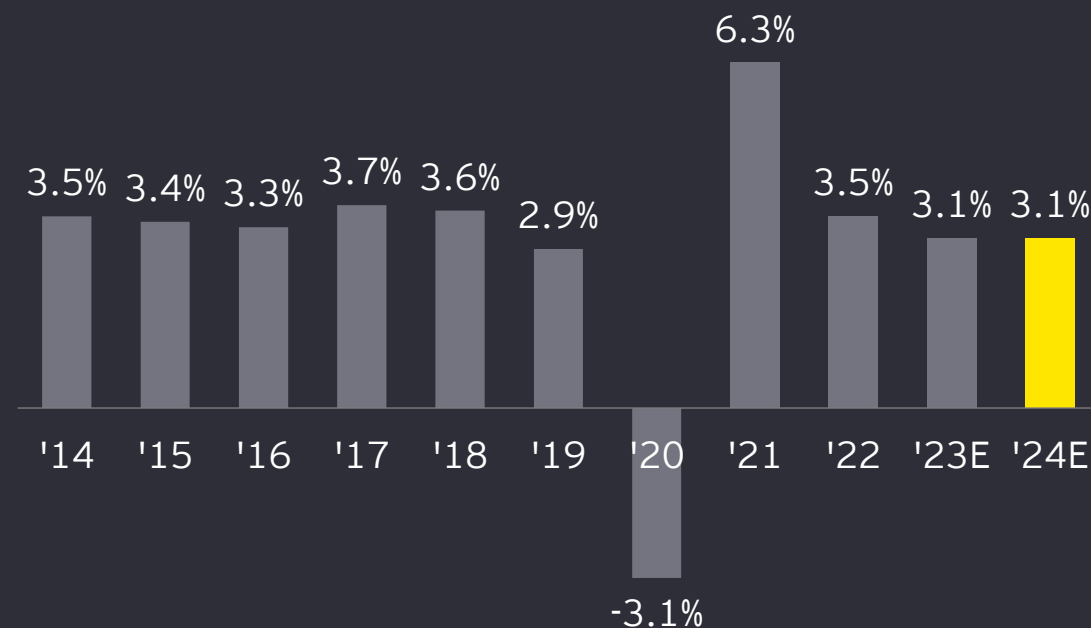
스티븐 로치, 예일대 교수

“

탈세계화/AI/ESG 등 트렌드가 복합적으로 영향을 끼칠 것

마크 헤펠레, UBS 최고 투자 책임자

글로벌 GDP 성장률 추이/전망 (IMF)

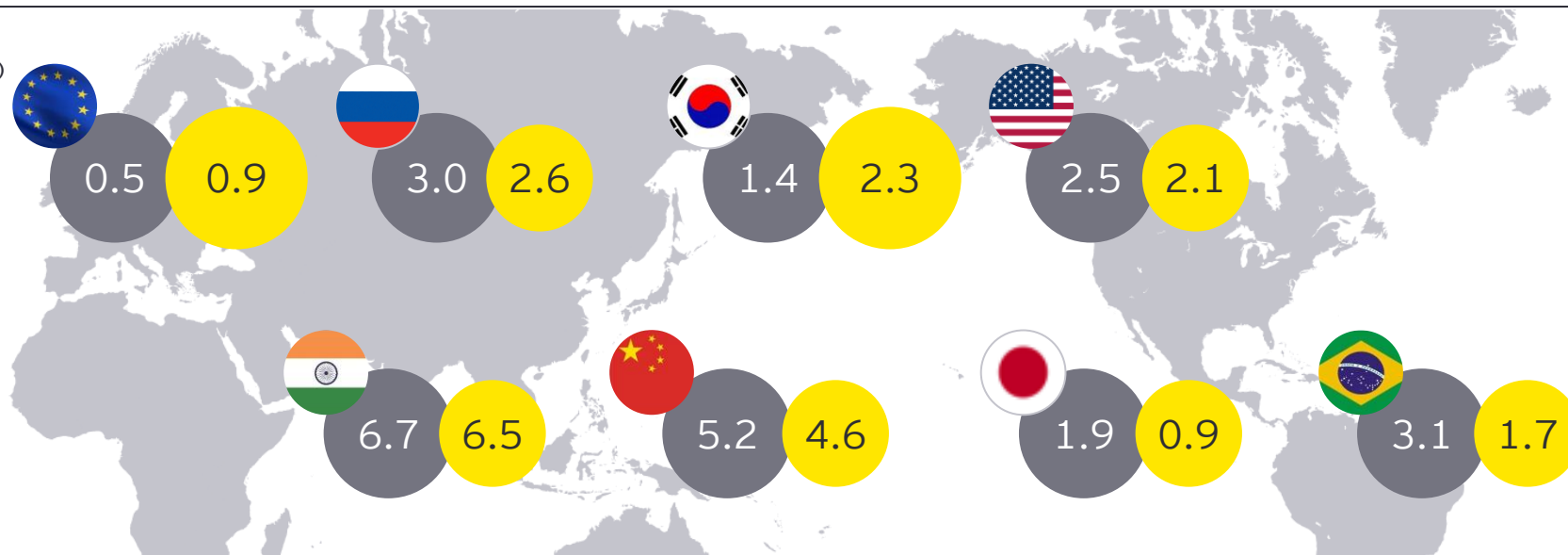


'24년 글로벌 경제는 선진국 중심 저성장세가 예상되는 가운데, 다수의 선거 및 신기술 전쟁 등이 불확실성 가중 전망

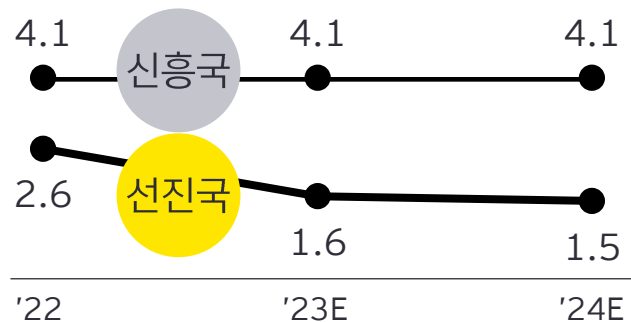
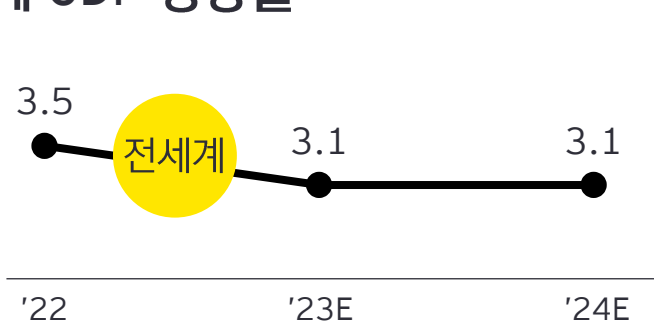
세계 경제의 성장세 둔화는 선진국이 주도할 것으로 전망

주요 국가별 GDP 성장률 (단위: %)

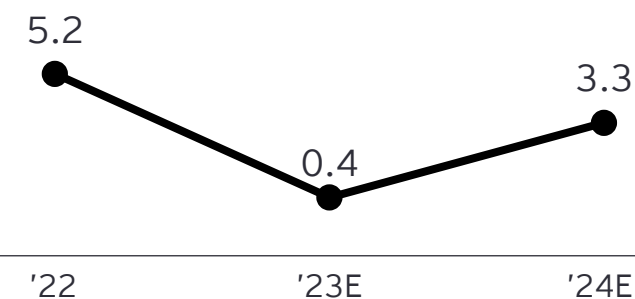
● 2023E
● 2024E



세계 GDP 성장률 (단위: %)



세계 교역량 증가율 (단위: %)



국내 경제는 '23년 부진했으나, '24년부터 기저효과에 따른 회복세가 전망

한국 GDP 성장률 전망

(2023: 1.4%)	2024E	2025E
한국은행	2.1%	2.3%
IMF	2.3%	2.3%
OECD	2.2%	2.1%
해외 8개 IB 평균 ¹	2.1%	2.3%

1. 바클레이즈, 뱅크오브아메리카-메릴린치, 씨티, 골드만삭스, JP모건, 모건 체이스, 노무라, UBS
Source: 한국은행, IMF, OECD, Refinitiv

1 수출 회복으로 2%대 성장 예상

- ▶ 글로벌 교역 반등 및 반도체 경기 회복에 따른 수출 중심 성장 전망
- ▶ 전년도 저성장에 따른 기저효과로 회복세 전환

2 상고하저(上高下低)의 경기 흐름 예상

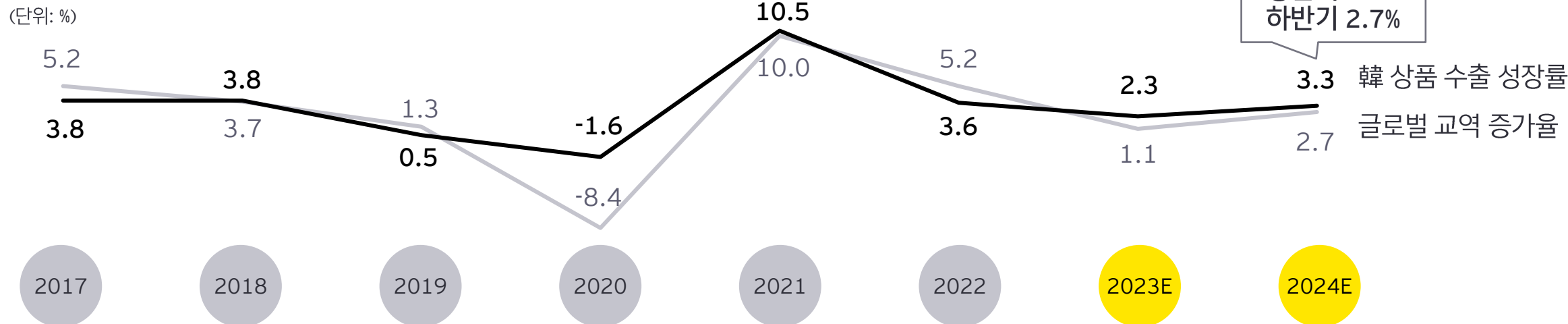
- ▶ 상반기 대내외 금리 완화 기대 및 제조업 경기 개선 등으로 완만한 경기 회복 전망
- ▶ 하반기 기저효과 및 美경기 둔화 등으로 수출 증가 둔화되며 성장률 소폭 하락

* 상·하반기 성장: 上 2.2%, 下 2.0% (한은)

3 대외 리스크는 상·하방 리스크 혼재

국내 수출은 글로벌 상품 수요 및 IT 경기 회복으로 양호한 성장률 전망

글로벌 교역 및 韓 상품 수출 성장률



韓 주요 수출 품목

반도체	자동차	철강	석유화학	이차전지	조선
IT 전방 수요 회복	미국/유럽 판매 증가	신항국인프라투자 확대	글로벌 경기 회복 지연	OEM 전기차 생산 감축	친환경 선박 발주 증가
AI 산업 고성장	중국 전기차 M/S 증가	중국 기업과의 경쟁 심화	중국 내 자금률 증가	미국/유럽 현지 생산 확대	既수주 고가 선박 인도

2024년 경제 주요 이슈

* Chapter 2에서 상세 기술 예정

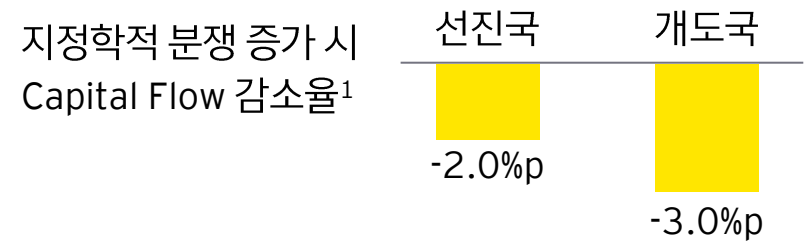
- Q1 **지정학적 분쟁**은 경제 회복의 걸림돌이 될 것인가?*
- Q2 **미국의 긴축 정책**이 Pivot될 시기와 정도는?
- Q3 **중국의 경기** 둔화는 지속될 것인가?
- Q4 **한국 경제**는 **구조적인 저성장** 시대로 진입했는가?
- Q5 **국내외 금융 시장**의 불안 요소는 무엇인가

지정학적 분쟁은 Cold War 중심으로 심화되며 글로벌 경제의 주요 하방 리스크로 작용할 전망

지정학 리스크의 글로벌 경제 영향 경로



세계 경제 성장 및 금융시장 안정 위협



1. IMF, 2023
Source: IMF, EY Analysis
Page 11 | 2024 Global 지정학적 트렌드

현재 진행 중인 지정학적 이슈

Hot War	중동 내 분쟁	원유 가격 상승	수에즈 운하 봉쇄로 공급망 차질
	우크라이나 전쟁	곡물가 변동성 확대	
	중국-대만 갈등	반도체 공급망 혼란	아시아 지역 운송 비용 증가
Cold War	기술 전쟁 본격화	자국내 첨단 산업 유치 (반도체, 배터리 등)	친환경 기술 육성 (탈탄소, 신재생에너지 등)
	경제 블록화	전략 산업 타국 투자 제한 (美, 대중 투자 규제)	핵심 자원 수출 규제 (中, 흑연 수출 제한 강화)

중동 내 분쟁은 지역 전반으로 확산 우려 존재 하나, 가능성은 낮을 것으로 판단됨

확전 시나리오 별 글로벌 경제 Impact

	Scenario 1 제한적 전선 레바논, 시리아 내 무장세력으로 전선 확대	Scenario 2 전면전으로 확대 이란 참전 및 중동 지역 전반으로 갈등 확산
유가	+\$8/bbl ¹	+\$64/bbl
GDP	-0.3%p	-1.0%p
CPI	+0.2%p	+1.2%p

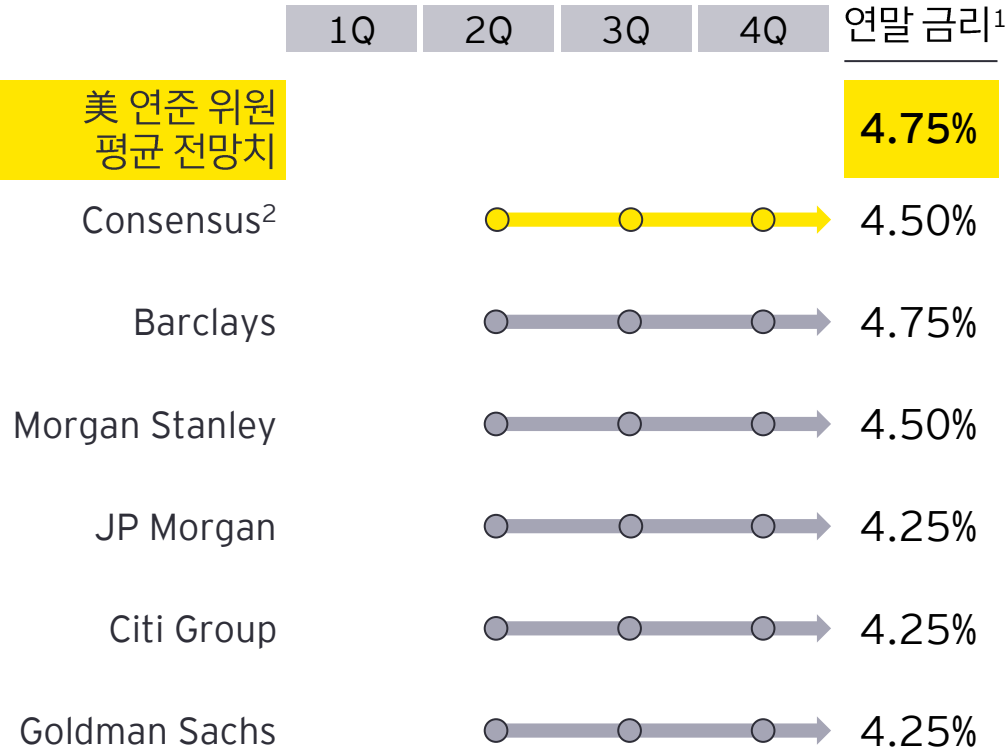
Business Impact

USD Appreciation	▶ 안전자산 선호 현상으로 인한 미 달러 가치 상승 및 분쟁 지역 통화 가치 하락
Talent Shortage	▶ 군 복무 등으로 인한 분쟁 지역 내 기업들의 인력 부족 현상 심화
Oil/Gas Price Volatility	▶ 이란의 원유 공급 및 지중해 인근 천연가스 생산 감소로 에너지 수급 변동성 확대
Supply Chain Disruption	▶ 수에즈 운하 불안전성 증가로 인한 글로벌 물류비 증가 및 공급망 차질 발생
Investment Reduction	▶ 분쟁 지역 내 투자 심리 위축 및 주요 중동 국부 펀드들이 자국 방위 중심으로 투자 전환하면서 글로벌 투자 감소

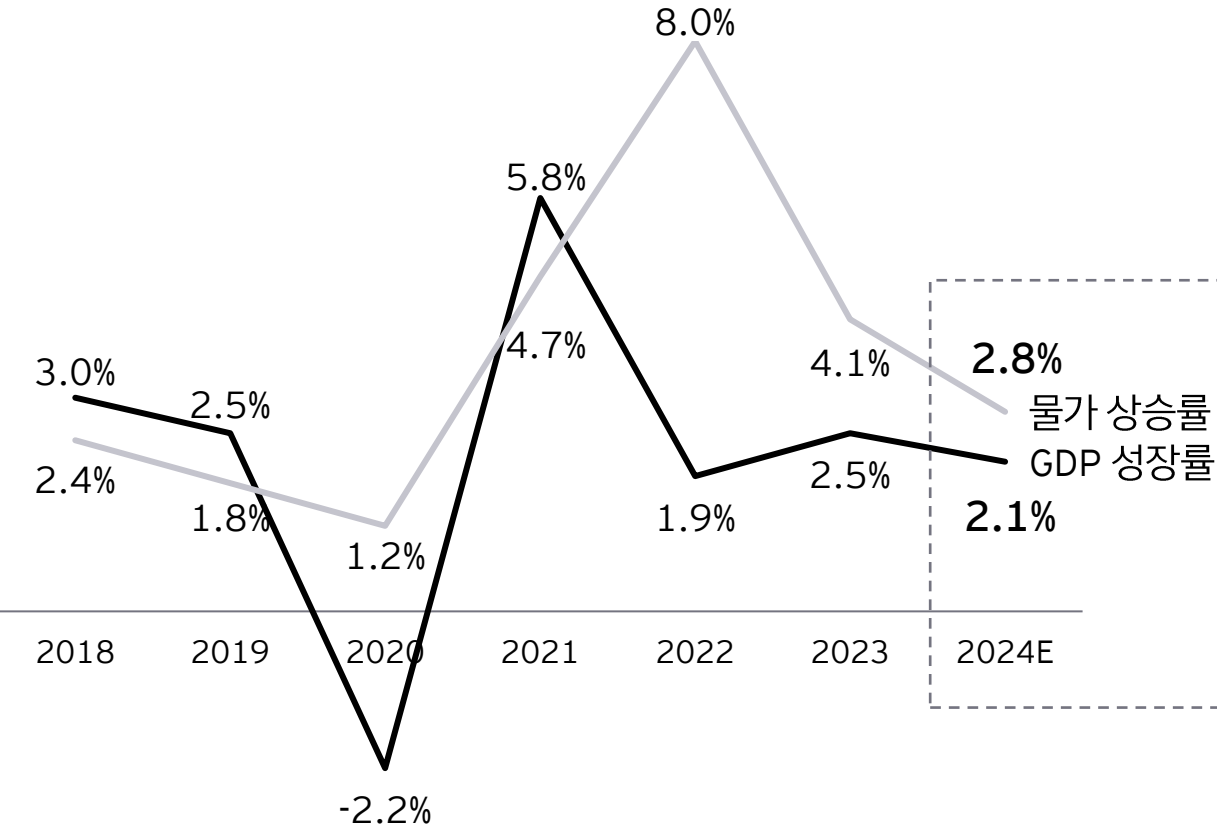
연내 미국의 금리 인하 시작될 전망이나, 연준의 매파적 스탠스 감안 시 지연 가능성 존재

기관별 기준 금리 완화 예상 시기

○ 인하 시점



2024년 미국 경제 전망



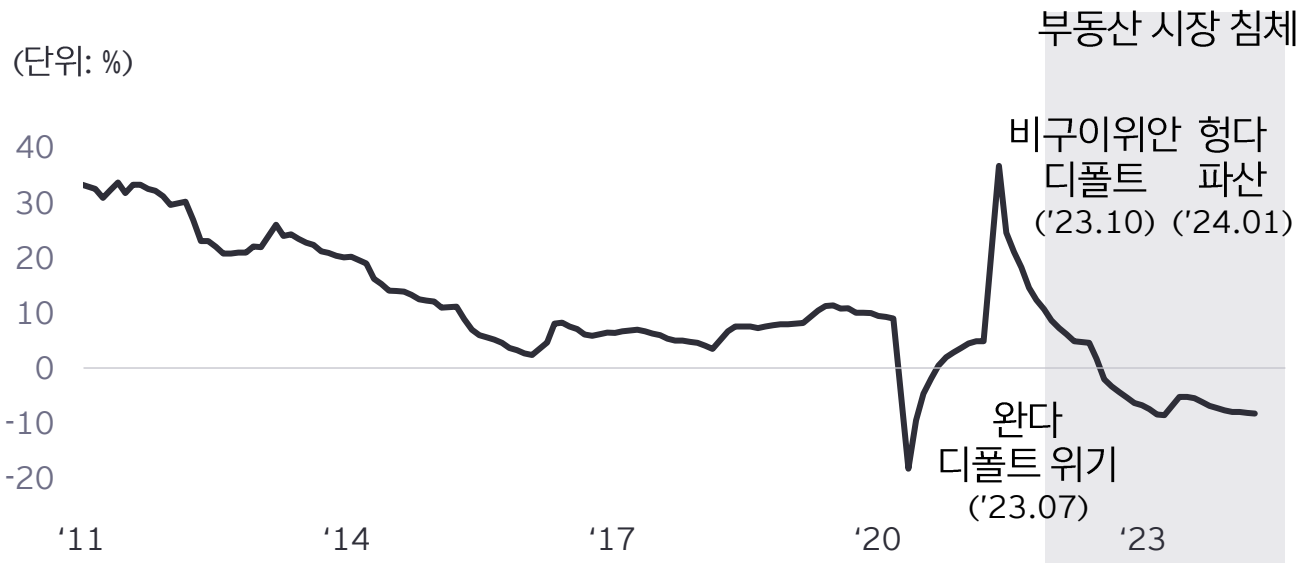
1. 예상 기준 금리 밴드 상단값 기준 2. 금융 시장에서 전망하는 평균 금리로, 글로벌 투자은행에서 발표한 예상 금리의 중앙값(Median)
Source: 한국은행, FRB, IMF, Refinitiv, Fed, OECD, 국제금융센터, EY Analysis

중국 내 부동산 산업 위기는 경기 둔화의 주요 요인으로 작용

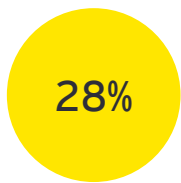
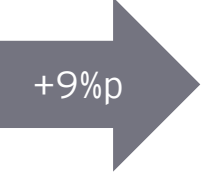
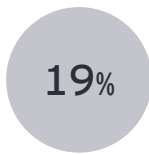
중국 부동산 시장 침체

中 부동산 투자 증감률 ('11 ~ '23)

(단위: %)



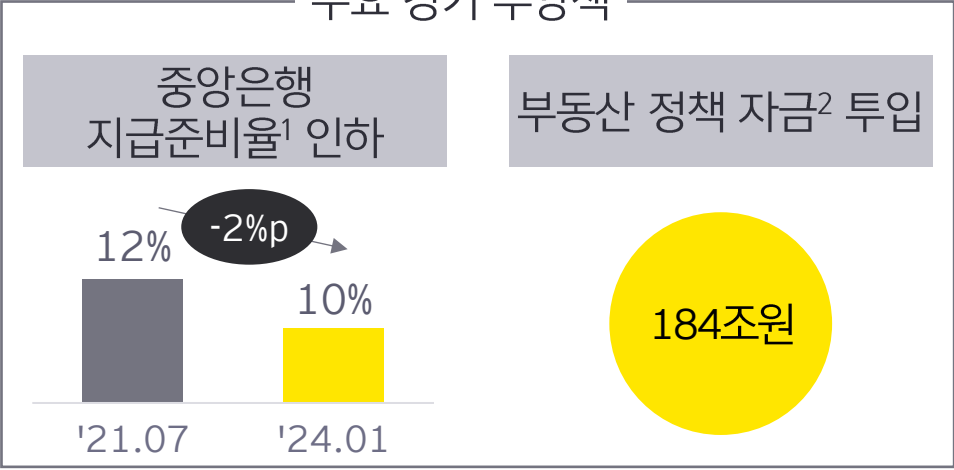
부동산 투기등급채권
채무불이행율 변화



중국 경제 전망

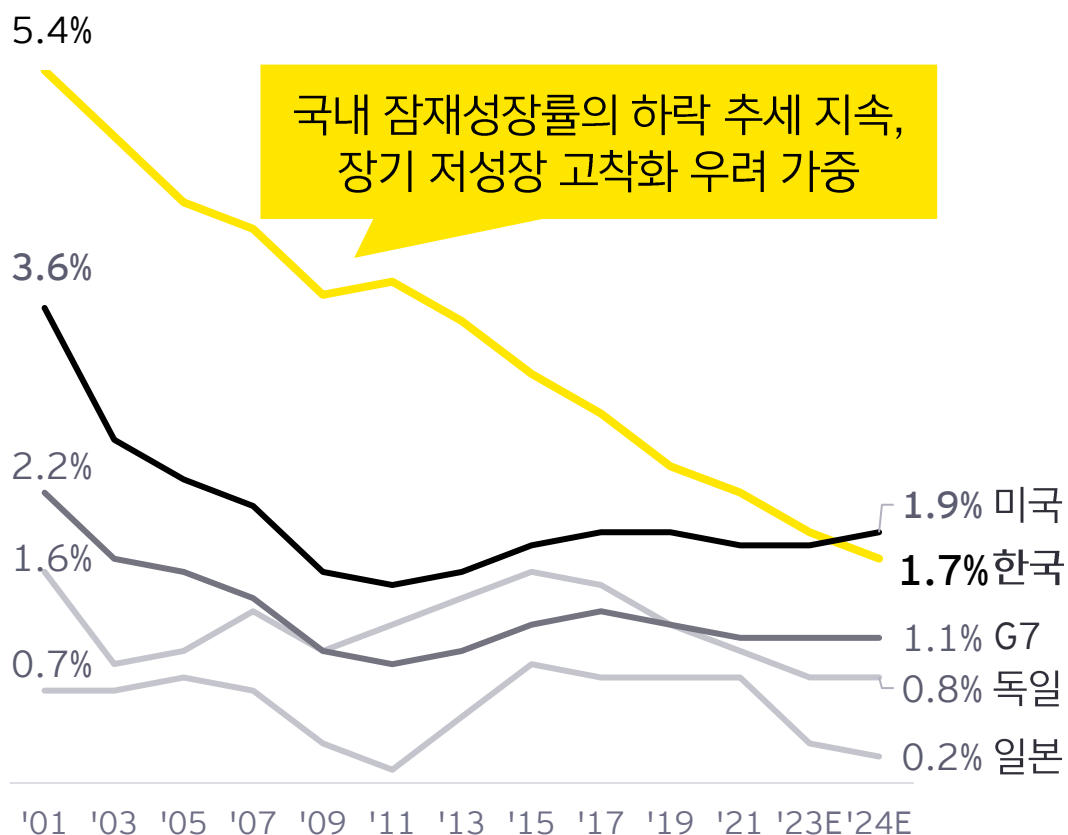
- 부동산 시장은 연내 침체 지속될 것이나, 대규모 부양책 시행에 따라 장기적으로 완만한 회복세 예상
- 부동산 침체에 따라 전후방 산업 활동 및 소비 심리 둔화 지속되며 경기 하방 요인으로 작용할 전망 (전체 GDP 대비 부동산업 비중 29%)

주요 경기 부양책



한국의 잠재성장률은 선진국 대비 가파르게 하락하면서, 미국보다 낮아질 것으로 전망됨

한국 및 G7국가 잠재성장률 추이



노동 및 자본 시장

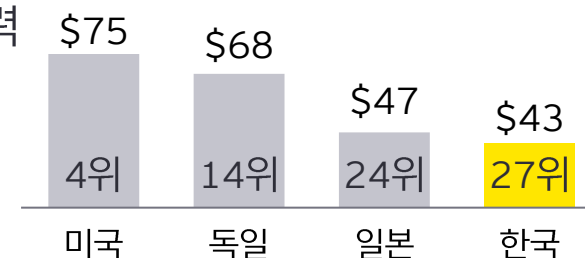
노동력의 양과 질 모두 악화

- ▶ 핵심생산가능인구¹ 역성장
- ▶ 낮은 노동생산성과 인재경쟁력

자본 투자 둔화

- ▶ 투자역조현상³ 심화
- ▶ 국내 기업들의 투자 저하

국가별 시간당 노동생산성 및 인재 경쟁력 순위²



경영 및 산업 환경

신성장 산업의 부재

- ▶ 반도체, 배터리 등 주요 첨단 산업의 경쟁 우위 약화

경영 환경의 혁신 부재

- ▶ 낮은 경제자유도, 불리한 규제환경 등

OECD 중 한국의 상품시장규제 순위⁴

시장 진입 장벽

기업 활동 개입

35위

36위

1. 생산가능인구 중 25~49세 2. 인재 확보 역량과 보유 인재 숙련도 평가(Instead) 3. 내국인해외투자(ODI)가 외국인직접투자(FDI)보다 초과해 자본 유출되는 현상 4. Product market regulation: 각국의 규제수준 측정, 순위 낮을수록 규제강도 높음('21)
Source: OECD('23.06), 한국은행, 한국경제인협회, 전국경제인연합회, EY Analysis

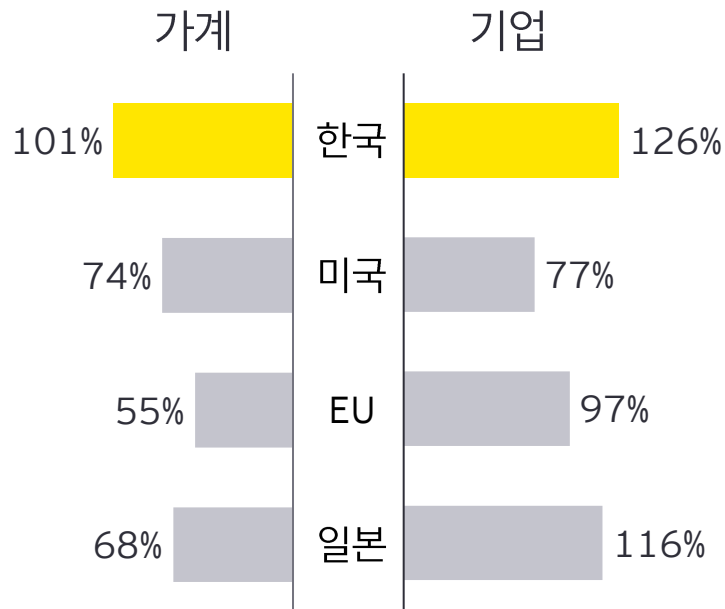
부채 및 부동산 PF Issue는 국내외 금융 시장의 잠재적 불안 요소로 작용할 것으로 예상

국내 가계, 기업 부채 누증

시스템
리스크¹

GDP 대비 가계 및 기업 부채 비율²

(단위: %)

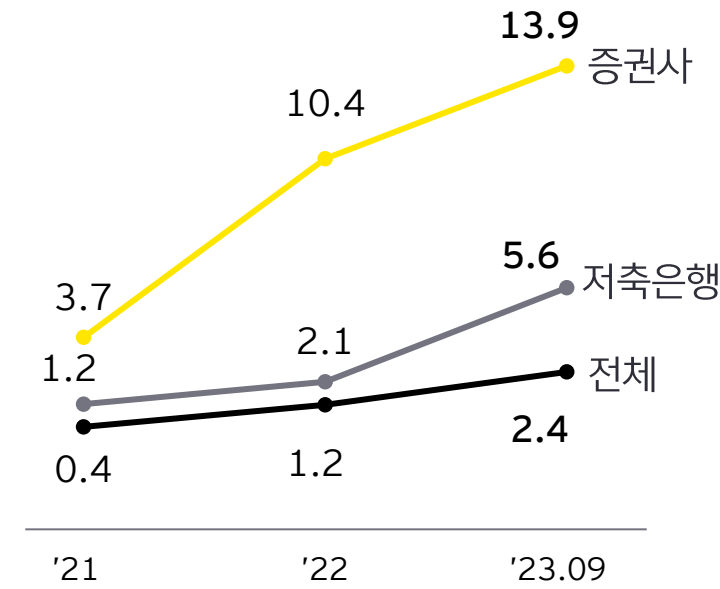


국내 부동산 PF 부실

테일
리스크³

부동산 PF 연체율

(단위: %)

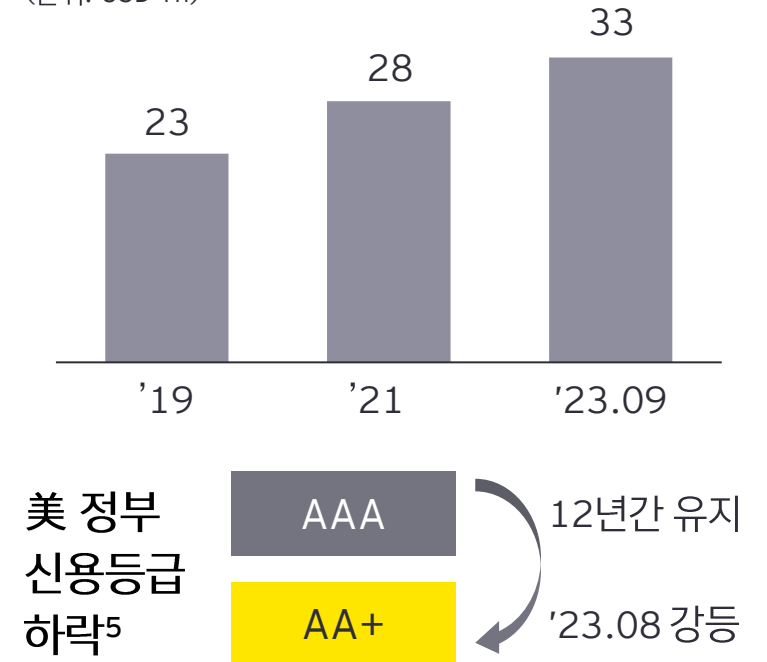


美 정부 신용 리스크 증가

부채
나선효과⁴

정부 부채 추이

(단위: USD Tn)



1. 금융시스템 전체의 부실화가 유발될 위험 2. '23.2Q 기준, 한국은 23.3Q 기준
Source: 금융위원회, 국제금융센터, Caixa Bank, BIS, 한국은행, EY Analysis

3. 발생 확률 낮지만 발생 시 손실이 매우 큰 위험으로 시스템 전체의 부실화 유발 4. 부채 증가로 이자비용 누적돼 상환 능력을 초과(Debt Spiral) 5. Fitch, '23.08



02

2024 Top 5 Geostrategic Outlook

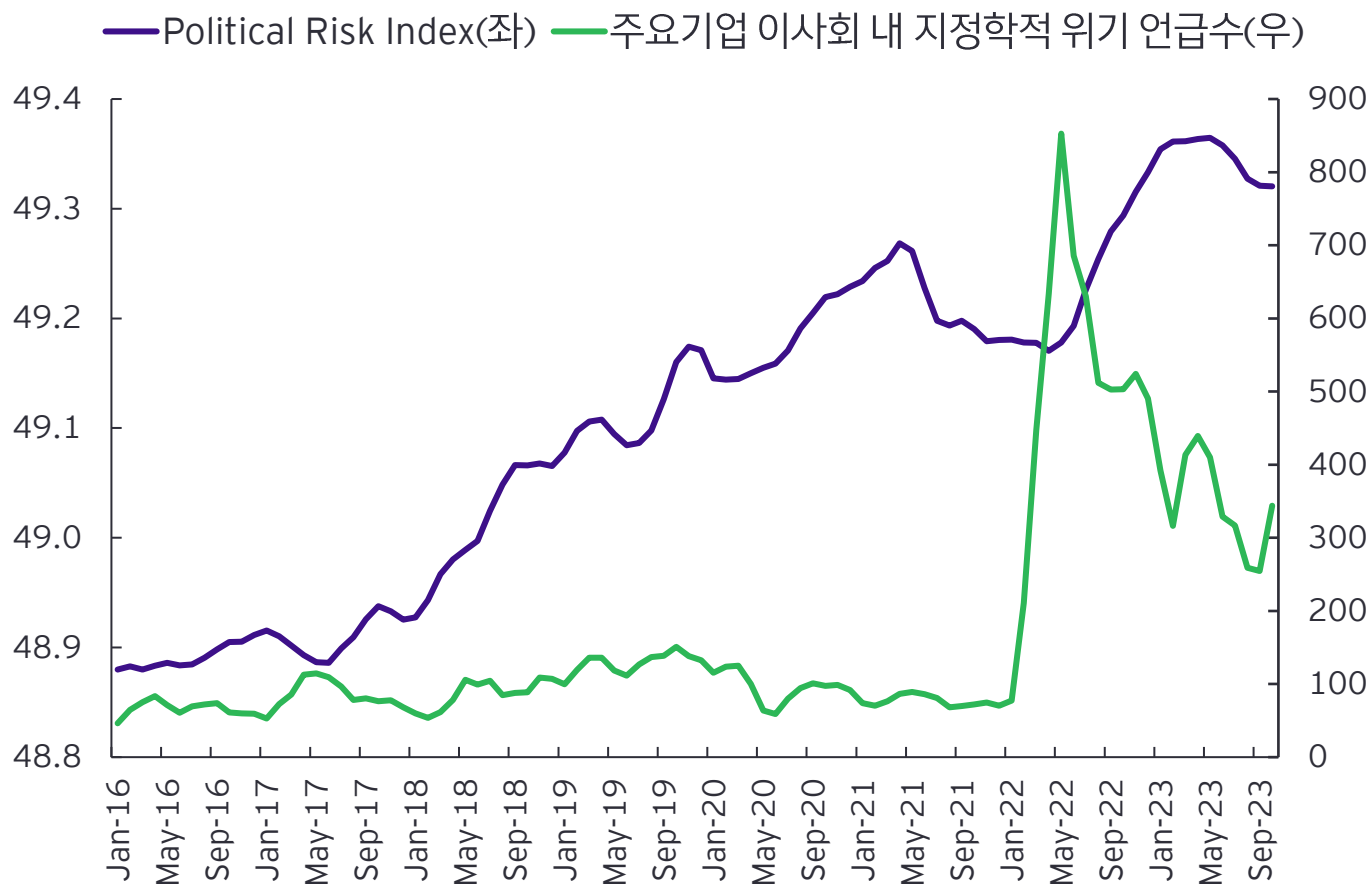
2024 Top 5 Geostrategic Outlook



- 1 지정학적 갈등 및 진영 다극화
The Geopolitical Multiverse
- 2 AI 기술 경쟁
Geopolitics of AI
- 3 자원 전쟁
Competition for Commodities
- 4 미·중 내부 갈등 심화
Domestic Challenges in US and China
- 5 슈퍼 선거의 해
Global Elections Supercycle

글로벌 지정학적 위기가 고조되면서 기업 경영 환경의 불확실성 증가

글로벌 지정학적 위기 지표



KEY POINTS

- ▶ 기존 지정학 분쟁은 지속되는 가운데, 핵심 자원을 보유한 Middle Power¹의 글로벌 영향력 확대
- ▶ 지정학 환경은 마·중 양자 대립 구도에서 Multi 진영간 갈등이 공존하는 다극화 시대

BUSINESS IMPLICATIONS

제재 대상국 현지 생산시설 및 투자 이전 검토

- ▶ 러시아, 중국을 비롯하여 이란 등 미국/EU의 非우방국 대상 제재 강화로 현지 사업 제약 확대
- ▶ 핵심 생산시설의 경우, 자국 및 우방국으로의 Re/Friend-shoring 추진

Scenario Planning을 통한 지정학 환경의 불확실성 대응 강화 필요

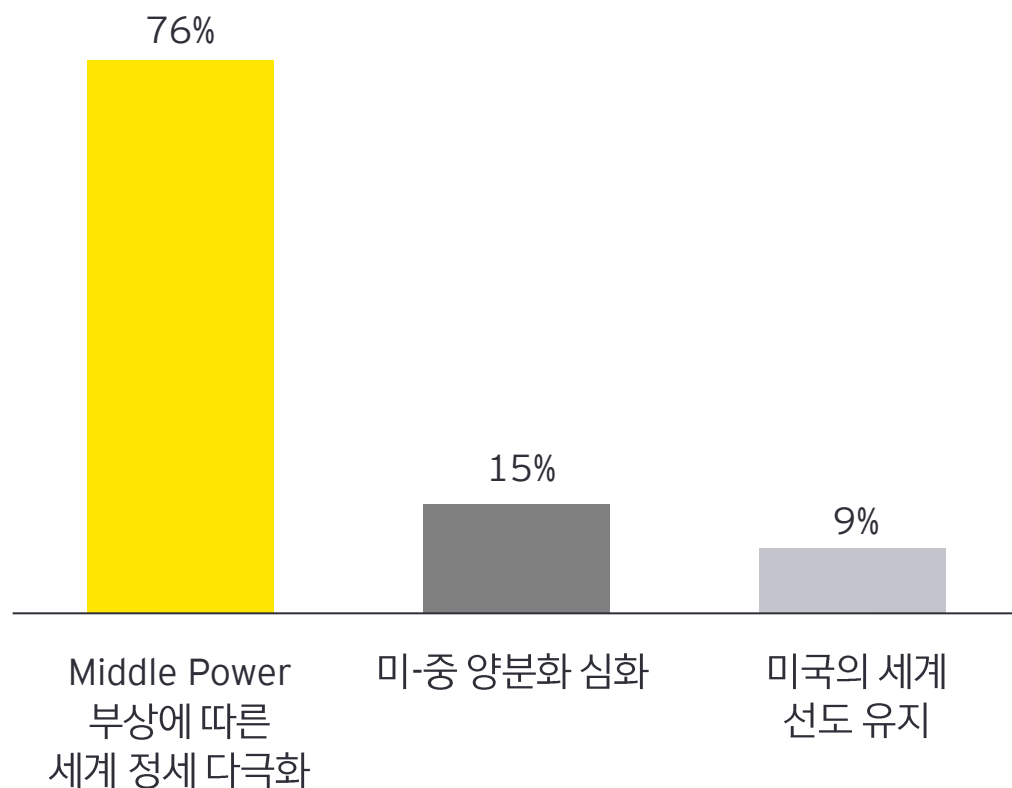
- ▶ 발생가능한 지정학 시나리오별 비즈니스 임팩트 전망 및 대응 방안 수립
- ▶ 지정학 이슈 모니터링 등 지정학 위기 포괄하는 리스크 관리 체계 구축

1. 인도, 브라질, 사우디, UAE, 터키 등

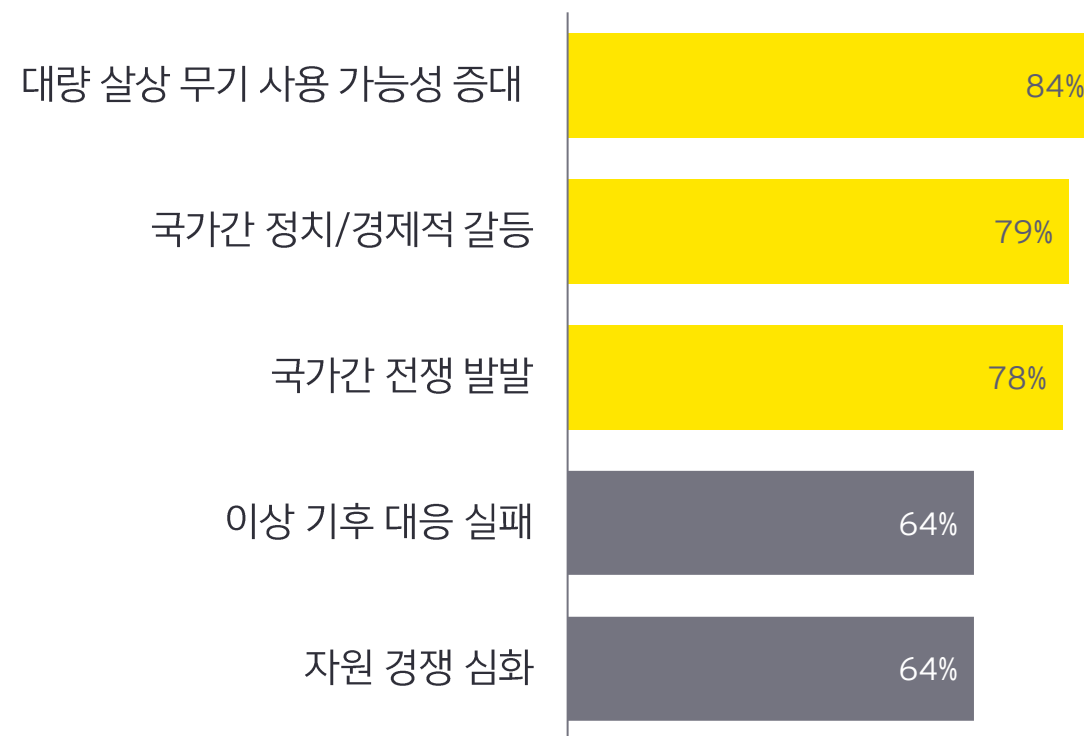
Source: GeoQuant, BMI Research, Fitch Solutions, Alphasense, EY Analysis

Middle Power의 부상 등으로 글로벌 질서가 다극화되며 국가간 지정학적 대립 리스크 가중

'24년 글로벌 지정학적 정세 변화 시나리오는?¹



향후 10년간 글로벌 잠재 위험 요소 Top 5는?¹



1. 2023년 전세계 교수, CEO 등 약 1,800명 대상으로 진행한 Global Risks Perception Survey
Source: World Economic Forum, EY Analysis

지정학적 갈등 및 이슈로 인해 주요 전략산업 대상 자국 우선주의 정책 강화

국가별 전략산업¹ 대상 정책 현황

■ 국가전략산업 대상 정책 적용
● 정책 확장 혹은 도입 예정

	중국	EU	미국	일본
수출 규제	●		●	●
전략 산업 수입품 관세 강화	●	●	●	●
자국 내 해외기업 투자 감사		●		
데이터 관련 규제		●		
자국생산품 지원금 및 세제 혜택	●	●	●	●
자국 생산 의무화			●	●
공공구매품 구매 규제		●		

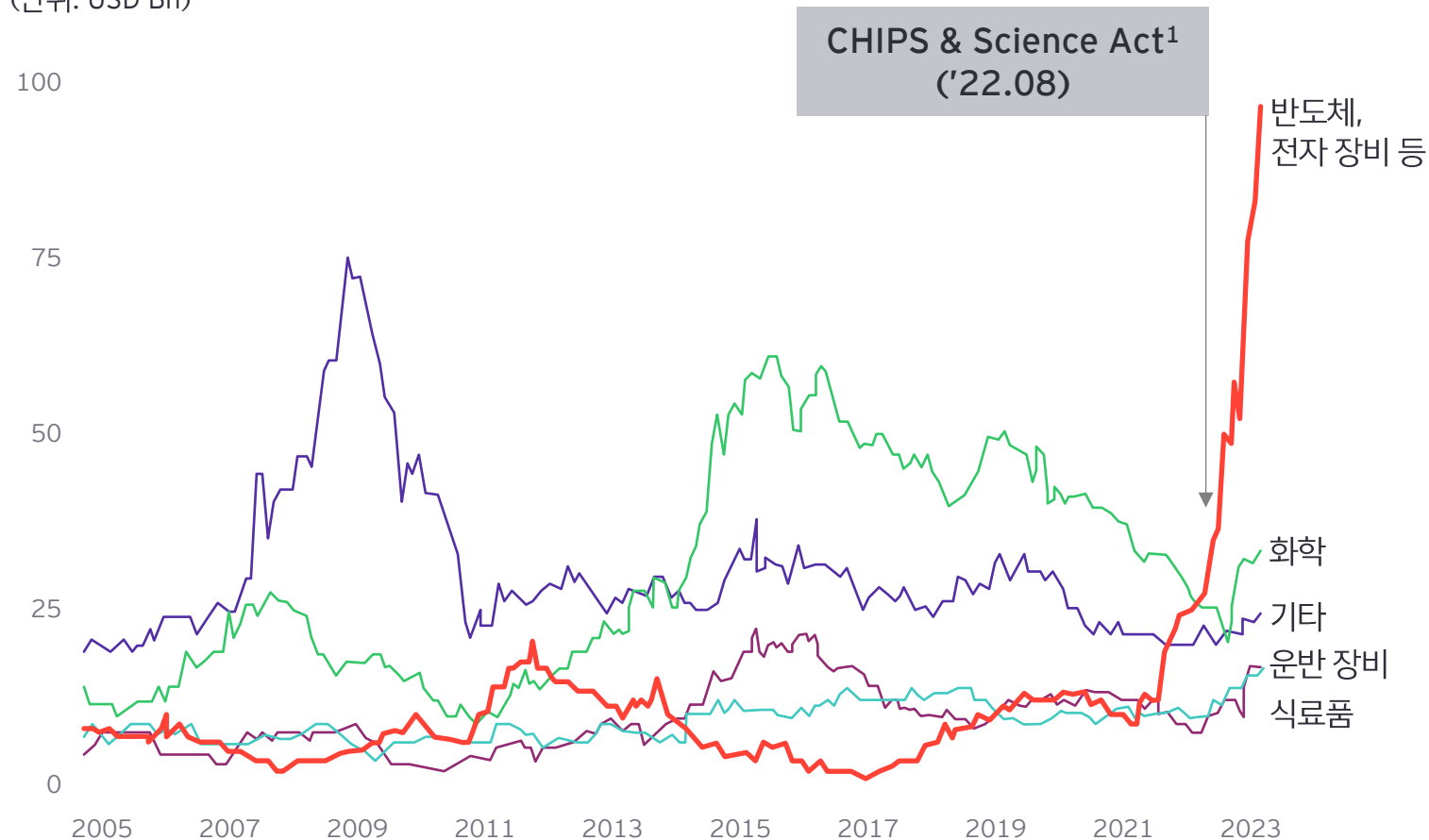
1. 반도체, EV, AI 등 주요 첨단 산업
Source: EY Geostrategic Business Group analysis
Page 21 | 2024 Global 지정학적 트렌드



특히 미국은 자국 우선주의 정책에 입각해 자국내 첨단 산업 육성 정책을 시행하고 있음

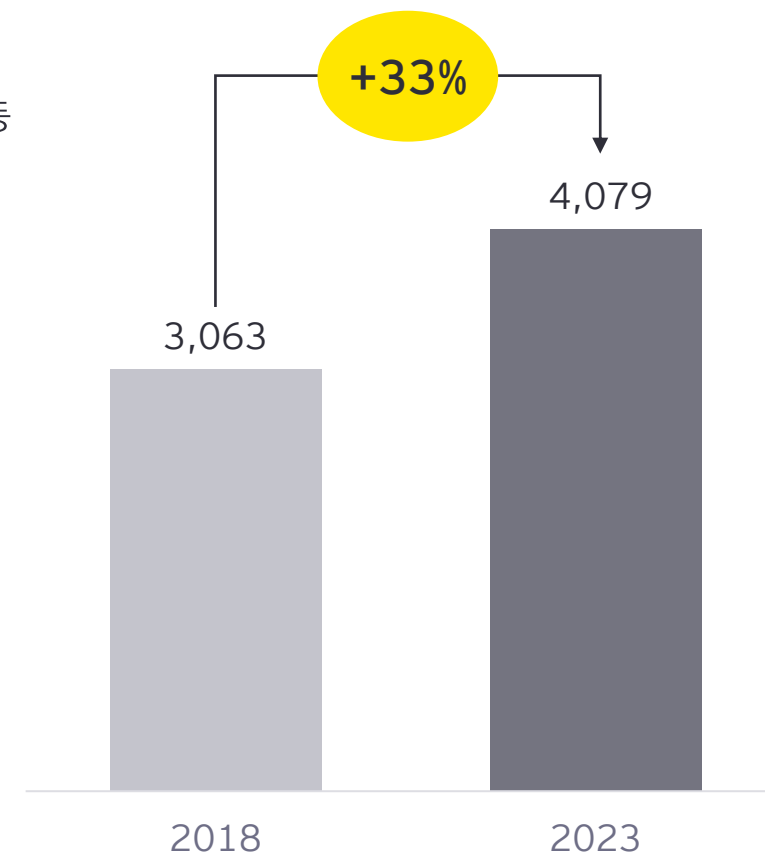
미국 산업별 설비 투자 추이

(단위: USD Bn)



글로벌 비관세 무역 규제 수²

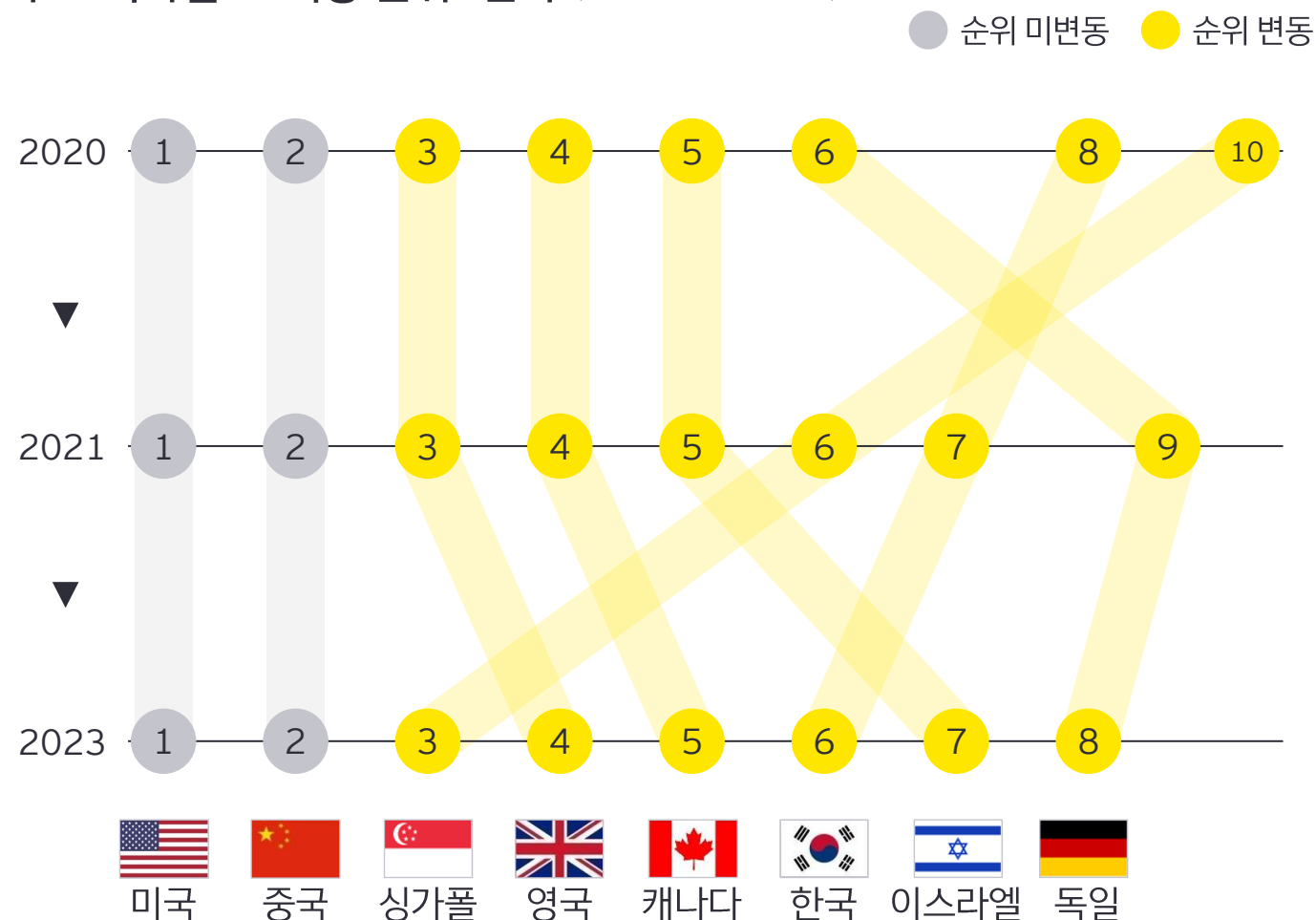
(단위: 건)



1. 반도체법(미국 반도체 산업 발전과 기술적 우위 확보 위해, 자국내 반도체 시설 건립, 연구개발 등 지원) 2. 수입품에 대해 관세 부과 외 에너지 효율, 성분 안전성 등 인위적 규정을 적용함으로써, 무역을 제한하는 규제 (Technical Barriers to Trade)
Source: US Census Bureau, WTO, 대신증권

글로벌 AI 투자가 가속화되며 국가간 경쟁 구도가 심화될 전망

주요 국가별 AI 역량 순위¹ 변화 (2020 ~ 2023)



KEY POINTS

- ▶ AI는 높은 경제 파급력과 성장성을 기반으로 글로벌 기술 패권 전쟁에서 핵심 축으로 부상
- ▶ 각국은 AI 주도권 확보 위해 R&D 투자, 인재 양성 등의 지원책 시행하며 AI 경쟁력 강화에 주력

BUSINESS IMPLICATIONS

AI 기반 비즈니스 모델 및 오퍼레이션 혁신

- ▶ 자체 AI 개발 및 도입 통해 고객경험 향상 등 기존 비즈니스 모델 혁신
- ▶ AI 기반 자동화를 통한 오퍼레이션 효율성 강화

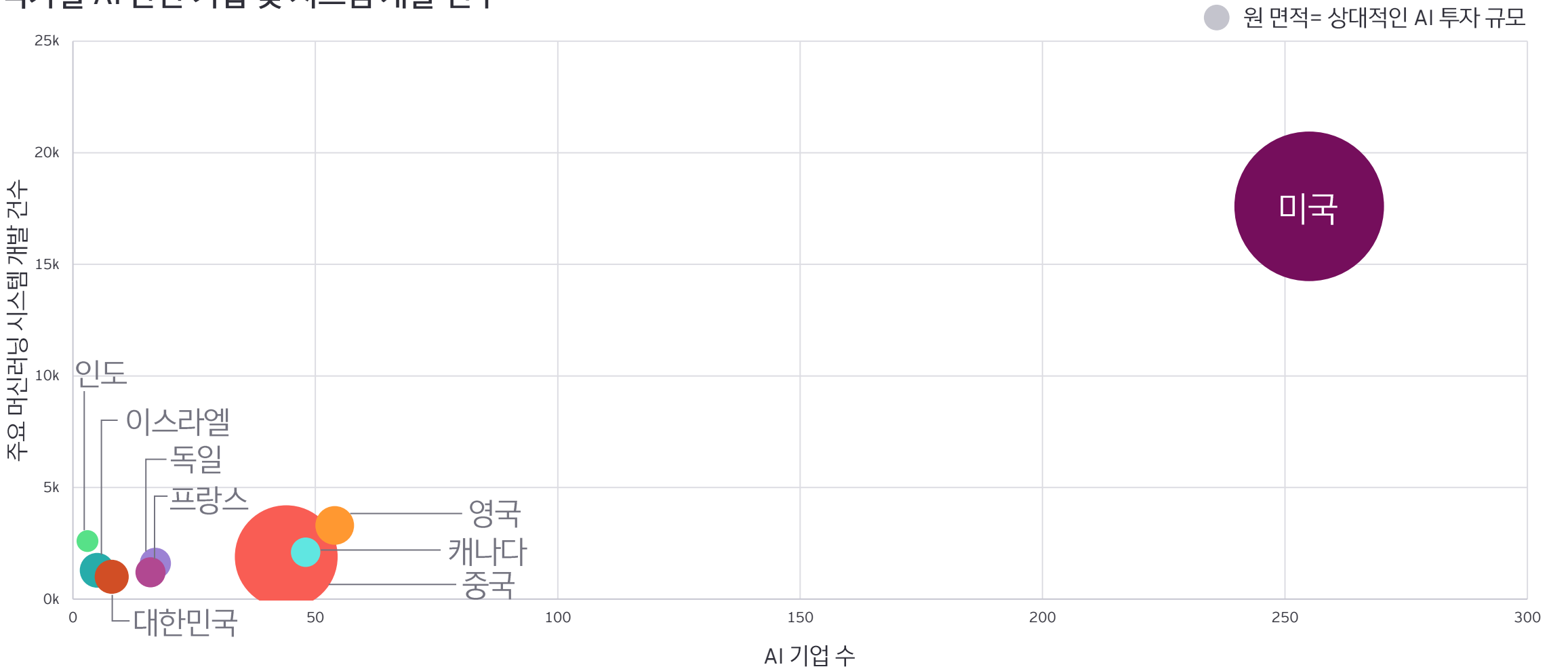
AI 인재 부족으로 인한 Talent 확보 경쟁 및 파트너십 본격화

- ▶ 기존 인력의 Reskilling² 지원 및 해외 우수 인재 유치 등 추진
- ▶ 공동 연구 프로젝트 등 대학 및 연구기관과의 파트너십 적극 활용

1. Global AI Index (전문인력, 컴퓨팅 등 인프라, 규제 및 여론, R&D, 정부 지원, 투자 및 스타트업 수준 반영) 기반 순위 2. 기존과 다른 새로운 직무 수행이 가능하도록 직원의 스킬/역량 교육 시행
Source: Tortoise Media, EY Analysis

현재 미국이 글로벌 AI 기술력 및 투자 규모에서 압도적인 우위를 차지하고 있음

국가별 AI 관련 기업 및 시스템 개발 건수¹

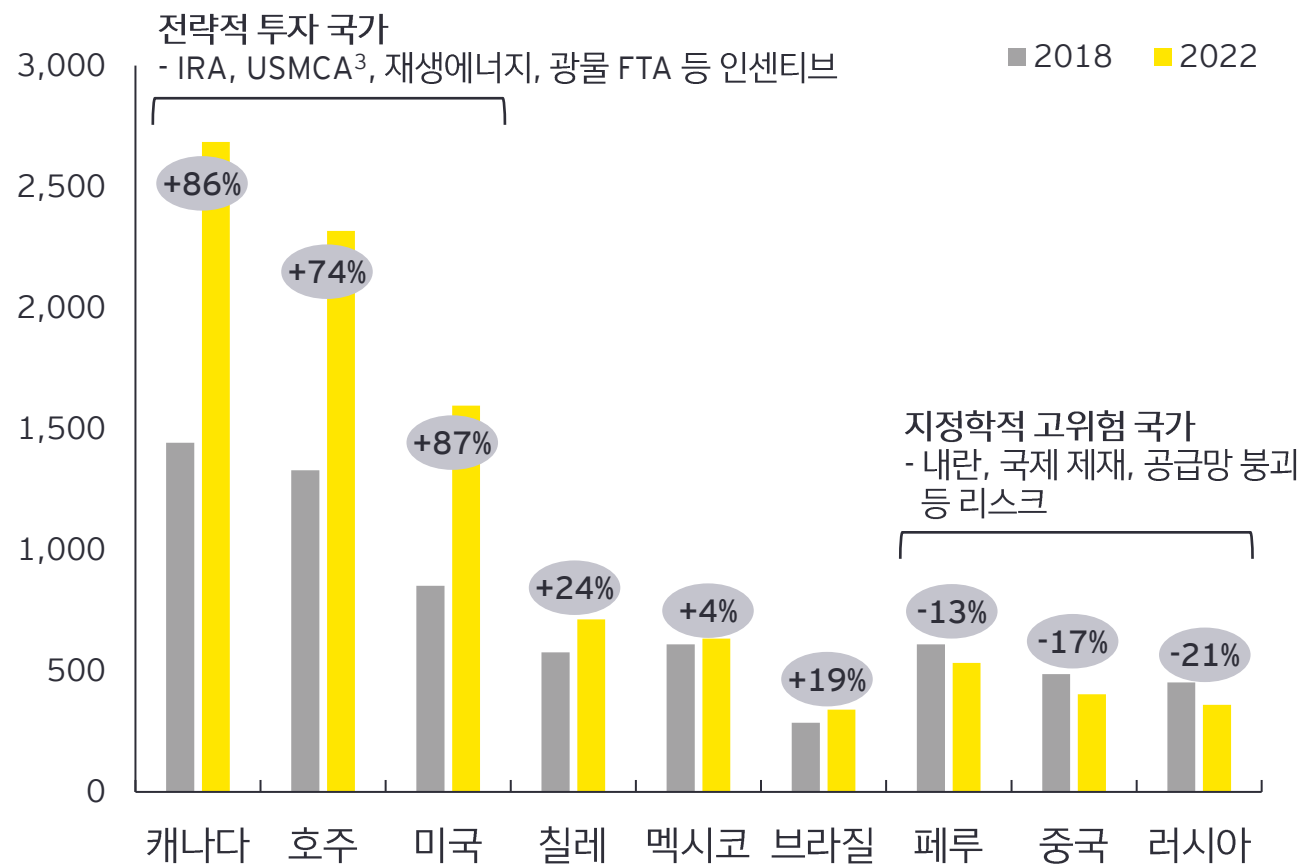


1. '23년 기준
 Source: Tortoise Media, EY Analysis
 Page 24 | 2024 Global 지정학적 트렌드

국가 전략 산업¹ 관련 핵심 Commodity 확보 경쟁 심화

핵심 자원² 채굴을 위한 탐사 비용 증가 추이 ('18-'22)

(단위: USD Mn)



KEY POINTS

- ▶ 탈세계화로 인해 희소 자원의 무기화 현상이 확대되면서 자원 안보 경쟁 심화
- ▶ 핵심 자원들은 특정 국가 의존도 높아, 각국은 대체 공급망 확보 위해 해외 자원 개발에 적극 투자

BUSINESS IMPLICATIONS

로컬 기업과 파트너십을 통한 핵심 자원의 공급 안정성 강화 필요

- ▶ 장기계약 체결을 통해 핵심 자원에 대한 장기 가격 안정성 확보
- ▶ JV, 지분투자 등을 통한 자원 수출 규제 등에 대한 대응력 구축

전략산업 관련 기업들은 공급망 다변화 검토

- ▶ 희소 자원 의존도가 높은 기업들은 규제 동향, 세제 혜택 등을 감안한 대체 공급망 개발 필요
- ▶ 특히, IRA 등으로 전략적 투자 가치가 높은 미국, 호주, 캐나다 중심으로 자원 조달처 확보 검토

1. AI, 전기차, 배터리, 항공우주 산업 등 국가별 전략적 투자 산업 2. 리튬, 니켈 등 국가전략산업에 필수적인 원자재 3. 미국-캐나다-멕시코 3국간 자유무역협정 (United States-Mexico-Canada Agreement)

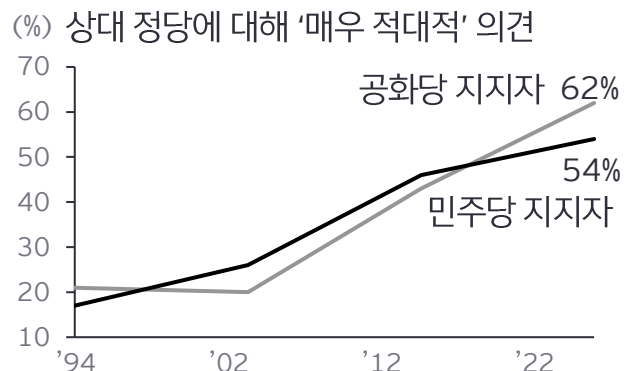
Source: S&P Global Market Capital IQ, EY Analysis

세계 경제의 주축인 미국과 중국의 내부 갈등이 더욱 심화되는 추세

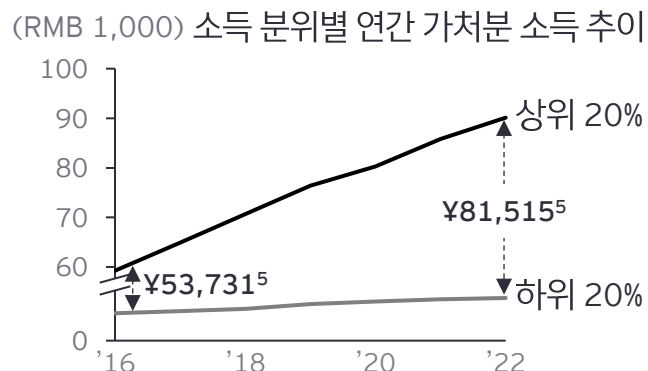
미국 및 중국의 주요 사회적 이슈

미국	중국
정치 양극화 보수-진보간 극단적 대립	사회 분열 청년 취업난, 농민공 ² 차별
여론 분열 Anti-ESG, 이민 관련 정책	빈부 격차 계층간 소득 격차 확대
공공 안전 협오 범죄, 총기 난사	인구 문제 저출산 ³ , 고령화 ⁴
⋮	⋮

양 정당간 적대 의식 증가 추세¹



소득 격차 지속 확대



KEY POINTS

- ▶ 미국은 대선을 앞두고 양당간 대립 심화되며 AI, ESG 등 주요 어젠다 관련 정책 불확실성 증대
- ▶ 중국은 경기 둔화가 장기화되면서 사회적 동요가 우려되는 상황

BUSINESS IMPLICATIONS

미국 경제 정책 변동성 확대로 단기 사업 전략 수립 시 Scenario Planning 활용 검토

- ▶ 사회 이슈 해소 명목으로 IRA 등 기존 주요 산업 정책 폐지 가능
- ▶ 특히 AI, 데이터 등 디지털 기술은 양국 모두 규제 강화되고 있어, 선제적 컴플라이언스 강화 필요

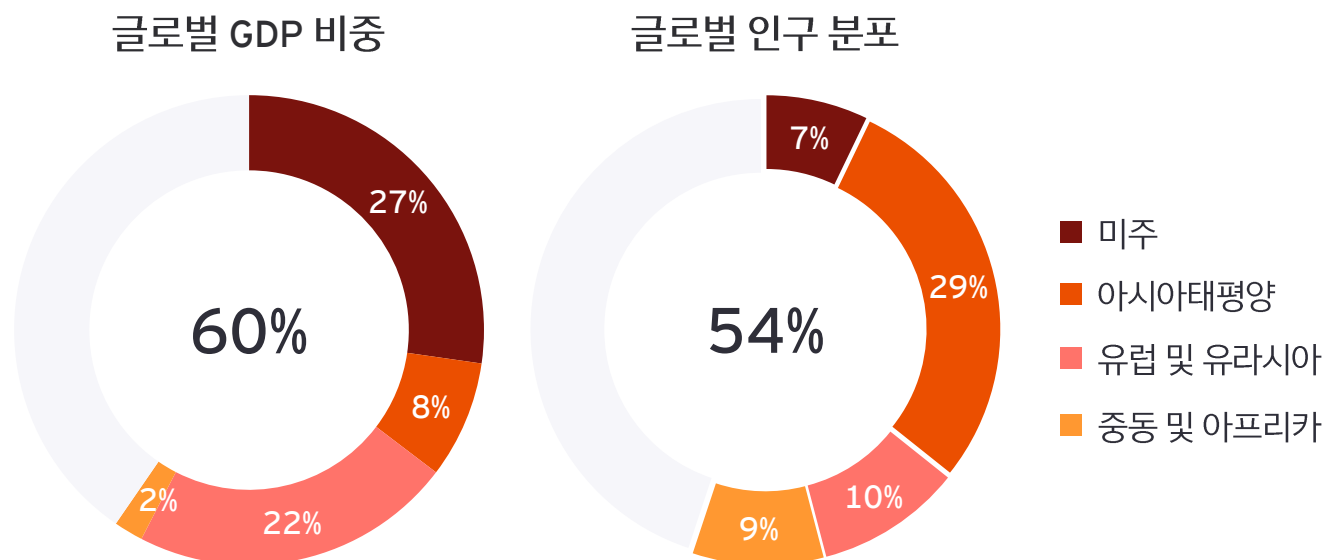
Worst Case 발생 시 예상되는 경영 환경 악화에 대응 가능한 사업 구조로 변화 필요

- ▶ 한계 사업/유휴 자산 매각 등을 통한 유동성 확보
- ▶ 경기 사이클로 인해 가치 하락한 유망 기업에 대해 신규 투자 검토 필요 (M&A 등)

1 '22년 기준 2. 농촌 출신 도시 노동자 3. '22년 1.09명, 저출산 기준 하회 (2.10이하) 4. '21년 고령사회 진입 5. '16년, '22년 각각 달라위안 평균 환율 적용 시 약 \$8,092, \$12,094
Source: PEW Research Center, 중국 국가통계국, EY Analysis

세계 다수 국가에 예정된 선거 결과에 따라 지정학적 불확실성은 더욱 확대될 전망

올해 주요 선거 국가의 GDP 및 인구 비중



KEY POINTS

- ▶ '24년 글로벌 GDP의 50% 이상을 차지하는 약 70여개 국가에서 선거 시행 예정
- ▶ 선거 결과에 따라 기존 지정학 이슈가 재점화될 수 있으며, 무역/투자 등 경제 정책의 변동성 높음

BUSINESS IMPLICATIONS

주요국 선거 시나리오 분석 및 대응 체계 구축

- ▶ 경제/정치 동향 지속 모니터링하고, 선거 결과 별 사업 임팩트 예측 및 대응 방안 준비
- ▶ 정권 전환에 따라 무역, 세금, 산업 지원 및 규제 정책 방향성 전환 가능

국내 기업에 비우호적인 정부가 선출될 경우 해외 사업/투자 전략 수정 필요

- ▶ 국내외 경제 불안정성이 가중되는 지역에 진출한 기업은 신속한 철수 및 보호 전략 수립 필요
- ▶ 지정학 분쟁 심화에도 탄력적 대응 가능한 다변화된 생산시설 및 물류 거점 확보

선거 결과에 따라 국내 기업들의 지정학적 리스크 노출이 더욱 확대될 가능성 존재

주요 선거 국가 및 지정학적 영향



대만

1월
(대선) ▶ 반중/친미 기조 유지



인도네시아

2월
(대선) ▶ 既정책 계승 및 핵심 광물¹ 규제 강화



러시아

3월
(대선) ▶ 러우 전쟁 장기화 여부



인도

4월
(총선) ▶ 여당 연임 실패 시 투자환경² 변수



EU

6월
(총선) ▶ 보호무역주의 강화 여부

미국 정권 교체 시 지정학적 영향



11월
(대선)

안보

- ▶ 美우선주의 재개 및 對동맹국 태세 전환
- ▶ NATO 방위비 분담 축소
- ▶ 우크라이나, 대만 등 군사 지원 중단

전략산업

- ▶ IRA 정책 폐지
- ▶ Chips Act 지원 축소
- ▶ 자국 AI 지원 정책 확대

무역

- ▶ 보편적 관세³ 부과 시행
- ▶ 對중국 고율 관세 정책 재개

환경

- ▶ 파리협약 탈퇴 등 친환경 기조 탈피
- ▶ 신재생에너지 지원 등 그린뉴딜 정책 폐지

1. 니켈 2. 제조업 중심의 경제 성장을 추구하는 모디노믹스에 대한 시장 신뢰 및 Middle Power에 대한 투자심리에 영향 3. 미국 내 수입되는 모든 수입품에 대해 10%의 관세를 부과하는 정책 ('24년 기준 평균 관세 약 3%)
Source: EY Analysis

03

주요 산업 별 Impact



주요 산업 별 Impact (1/6)

첨단 기술 제조 및 자동차



반도체

방산

이차전지

자동차

⋮

지정학적 갈등 및 진영 다극화로 주요국에서 자국내 첨단 제조 산업 지원 정책이 강화되면서 국내 관련 기업들은 우방국 투자에 따른 업사이드 기회 존재

- ▶ 미국 등 주요국 정부는 자국내 반도체, EV 및 이차전지 기업의 생산시설 투자에 대한 인센티브 확대 (미국 IRA¹, CHIPS² 등)
- ▶ 우크라이나에서의 전쟁 등으로 유럽을 비롯한 전세계적으로 군비 경쟁 심화되며 국내 항공/방위 산업의 수출 증가
- ▶ 특히 주요 원부자재의 중국 의존도가 높은 이차전지 산업은 미중 분쟁 심화에 따라 공급망의 탈중국 가속화될 전망

자원 전쟁에 따른 전략산업 관련 원자재 가격 상승은 이차전지, 반도체 등 첨단 제조 산업의 수익성 악영향 초래

- ▶ 중국 등 특정국에 의존적인 핵심 자원은 수급 변동성이 높아 공급 리스크 증대 (EV: 리튬/니켈/흑연, 반도체: 갈륨/게르마늄 등)
- ▶ 핵심 자원 수요 기업들은 공급 기업들과 장기 계약 체결을 통해 원자재 확보 및 가격 안정화 도모

주요 산업 별 Impact (2/6)

소비재/유통



F&B

화장품

유통

⋮

세계 양대 소비 시장인 **미·중 내부 갈등 심화**는 중국 수출 비중이 높은 소비재 기업의 매출 하방 요인으로 작용할 전망

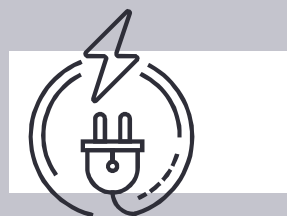
- ▶ 화장품 및 F&B 기업은 중국 매출 의존도를 낮추기 위해, 향후 경제 고성장 전망되는 Middle Power 국가 중심으로 제2의 중국 시장 발굴 필요 (인도, 사우디아라비아 등)
- ▶ 경기 둔화로 소비재 산업내 초저가 제품에 대한 수요가 증가함에 따라, 제품 포트폴리오 재편 가속화

글로벌 밸류체인을 보유한 소비재 및 유통 기업의 경우, **지정학적 갈등 및 진영 다극화와 자원전쟁**으로 공급망 차질 리스크 증대될 전망

- ▶ F&B 기업의 경우, 우크라이나에서의 전쟁, 자연재해 등으로 밀, 팜유 등 주요 식품 원재료의 가격 변동성이 확대되고 있어 공급 지역 및 업체 다변화를 통해 리스크 분산 필요
- ▶ 홍해 사태 등 일부 지정학적 이슈는 해상 운임 증가 및 물류 지연 등을 초래하므로, 유통 기업은 수입 상품에 대한 선제적 재고 확보 등 대비 필요
- ▶ 중국은 최대 소비재 생산국이나, 소비재 산업은 국가 전략 산업이 아니기 때문에, 미중 분쟁 심화에 의한 중국 생산시설 영향은 미미할 전망

주요 산업 별 Impact (3/6)

에너지



유틸리티

정유·가스

광업·금속

⋮

에너지 산업은 **지정학적 갈등 및 진영 다극화** 확대로 전략산업으로 부상하고 있으며, 자국 내 친환경 에너지 지원 정책 확대에 따라 산업 내 신규 투자 기회 발생

- ▶ 신재생에너지 기업은 주요국의 신재생 에너지 지원책 기반으로 우방국 내 발전 설비 등 투자 확대 검토 (미국 IIJA¹, EU REPowerEU 등)
- ▶ 다만, 정책 지원 및 혜택이 많은 지역에서 에너지 기업 간 경쟁 격화될 전망
- ▶ 장기적으로 Energy Transition에 대한 요구가 증가하면서, 화석연료 기반의 전통 에너지 기업들은 친환경 에너지 기술 투자, M&A 등을 통해 선제적으로 대비해야 함

자원 전쟁으로 인한 주요 에너지원의 수급 변동성 증가는 광업/금속 기업의 수익성 악화 요인으로 작용

- ▶ Middle Power 국가들은 국외 에너지 기업이 자국내 자원 개발 추진 시 높은 세율, 추가 투자 등 요구 조건 강화할 전망으로, 광업/금속 기업들의 해외 자원 확보 제약 확대될 전망
- ▶ 핵심 자원 수출 규제 확대에 대응하기 위해 광업/금속 기업은 현지 기업과의 JV, 파트너십 등 협력 강화 필요

1. 인프라 투자 및 일자리법 (Infrastructure Investment and Jobs Act)

Source: EY Analysis

주요 산업 별 Impact (4/6)

금융



은행

보험

자산 관리

⋮

지정학적 갈등 및 진영 다극화 심화로 인해 금융 기업의 해외 사업 및 투자 관련 리스크 확대

- ▶ 미얀마 등 사회적 불안정성이 높은 국가에 신규 진출 추진 시 사전 리스크 및 건전성 검토 필요
- ▶ 달러 패권의 약화로 글로벌 금융 거래 시 다양한 통화에 대한 수요 증가하면서 환율, 익스포저 등 외환 리스크에 대한 모니터링 및 헷지 강화 필요
- ▶ 미중 분쟁으로 제조 기업의 주요 생산 거점이 탈중국화되는 흐름에 따라 고객 접점 유지 위해 우방국 중심으로 해외 사업 확대 검토 (폴란드, 멕시코 등)

AI 기술 경쟁 심화에 따라 AI 도입을 추진 중인 금융 기업들의 데이터 등 관련 규제 리스크가 확대될 것으로, 선제적인 리스크 검토 및 관리 강화 필요

- ▶ 최근 주요국은 AI 법안 제정을 통해 자국 국민 관련 데이터 사용에 대한 제약을 확대하고 있어, 해당국 진출 금융 기업이 규정 미준수 시 거액의 벌금 부과 가능할 전망 (EU AI 법 등)
- ▶ 한국 등 일부 국가에서 시행 중인 '규제 샌드박스'를 활용해 개인정보 등 규제 리스크 최소화하면서 AI 신규 투자 기회 발굴

1. 신기술발전 및 대중화 촉진 위해 기업이 신규 제품/서비스 출시 시, 기존 규제 적용을 일부 면제 또는 유예하는 제도 (ex. 개인정보보호위원회의 사전 적정성 검토제)

Source: EY Analysis

주요 산업 별 Impact (5/6)

제약/바이오



제약/바이오

헬스케어

⋮

지정학적 갈등 및 진영 다극화 심화에 따라 제약/바이오 산업 내 Disruption 발생 우려 확대

- ▶ 정부가 주요 고객인 국가에서는 보건 위기 발생 시 의료 제품 및 서비스 가격 통제 강화 가능
- ▶ 글로벌 데이터 및 기술 교류 제약으로 임상시험의 규모 축소 및 퀄리티 저하, 신약 개발 기간 장기화 등으로 산업 전반 효율성 저하 예상
- ▶ 특히, 글로벌 최대 API¹ 생산국인 중국 내 공급사 및 생산시설을 갖춘 제약/바이오 기업들의 공급망 재편이 활발해질 것으로 예상
- ▶ 개인 의료 정보, 인터넷기반 의료기기, 제약사 IP 등 Critical 데이터 대상의 사이버 공격 리스크 증가할 전망

제약/바이오 산업은 **AI 기술 경쟁**에 따른 AI 보급 확대의 최대 수혜 산업이 될 전망

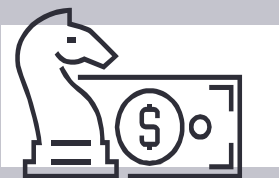
- ▶ 제약/바이오 기업은 AI 기반 오퍼레이션 효율성 증대, 신약 개발 기간 단축 등을 통해 사업 비용 구조 개선 가능할 전망
- ▶ 다만, 의료 데이터 등 AI 관련 정부의 규제 확대 흐름은 제약/바이오 기업의 컴플라이언스 리스크 증대 요인으로 작용할 전망

1. Active Pharmaceutical Ingredient (의약품 핵심 원료)

Source: EY Analysis

주요 산업 별 Impact (6/6)

Private Equity



지정학적 갈등 및 진영 다극화로 PE 투자 규제가 제한되는 산업들이 발생하며, 투자 가능한 타 유망 산업 내 경쟁 격화될 전망

- ▶ 주요국에서는 정부 보호 산업에 대한 자본 이동 제한을 강화하고 있어 거래 가능한 산업이 제한적임 (美 외국인투자 심의위원회¹, 국가핵심역량 방어법² 등)
- ▶ 對중국 보호 무역 및 제재가 장기화되면, 투자 환경이 우호적인 지역 내 거래 활성화 기대 (e.g., EU, 인도, 브라질)
- ▶ 탈중국 산업의 Onshoring 활성화로 자국 내 신규 딜 기회 발생 가능

AI 기술 경쟁으로 정부의 AI 지원 확대됨에 따라, PE의 자국내 신규 AI 투자 기회 확대될 전망

- ▶ AI를 포함한 전략 기술에 대한 각국 정부 지원 및 기관 투자가 가속화되어, 관련 거래 활동 증가 전망
- ▶ 다만, 비우방국 대상으로 하는 해외 AI 기업 투자 관련 제제는 향후 강화될 것으로 전망되어, 투자 리스크 선제 관리 필요 (미국, 대중국 AI 투자 금지 행정명령 등)

04

지정학적 이슈 대응 전략

지정학적 이슈 관련 대응 전략

- 

**지정학적 리스크 고려한
해외사업 전략 전면 재검토**
- 

**오퍼레이션 안정화 위한
글로벌 공급망 다각화**
- 

**정부 지원책 기반 글로벌 사업
및 투자 확대 기회 모색**
- 

선제적 자산/비용 효율화
- 

**미래 글로벌 시나리오 활용한
대응 전략 수립**

- 지정학 환경이 다극화되며 불확실성이 심화될 것으로 전망됨에 따라 현재 운영 중인 해외 거점의 리스크 점검 및 글로벌 사업 전략 재편
- ▶ 비우방국의 현지 사업 이전, 유망 Middle Power 국가 내 신규 투자 검토 등
- 대다수 기업의 공급망이 지정학적 리스크에 노출되어 있으므로, 공급망 차질 리스크를 최소화하기 위한 공급망 다각화 추진
- ▶ 공급망 거점 지역 다변화, 대체 공급업체 모색, 원자재 장기 공급계약 체결 등
- 자국우선주의 기조 확대에 따라, 국가별 산업 지원책 분석에 기반한 자국/우방국내 신규 사업 및 투자 기회 검토
- ▶ 정책적 수혜 가능한 국가 신규 진출 검토, 전략산업 내 기업 지분투자 및 M&A 실행 등
- 탈세계화가 가속화되며 글로벌 밸류체인의 비효율성 증가될 것으로, 이에 대응하기 위한 선제적인 자산 유동화 및 비용 관리 실행
- ▶ AI 기반 오퍼레이션 효율화, 비핵심 사업 매각 등
- 발생 가능한 지정학적 시나리오 도출하여 비즈니스 영향을 분석하고, 각 시나리오별 비즈니스 대응 방안 수립
- ▶ 구매, 생산, 세무 등 전사 부문 별 리스크 도출 통해 구체적인 대응 전략 수립

Contact Point

EY한영 산업연구원

변준영 파트너 / 부대표

Joonyoung.byeon@kr.ey.com

산업연구원장

김광현 상무

Kwanghyun.kim@kr.ey.com

실무총괄

임수연 매니저

Suyeon.im@kr.ey.com

EY | Building a better working world

EY exists to build a better working world, helping to create long-term value for clients, people and society and build trust in the capital markets.

Enabled by data and technology, diverse EY teams in over 150 countries provide trust through assurance and help clients grow, transform and operate.

Working across assurance, consulting, law, strategy, tax and transactions, EY teams ask better questions to find new answers for the complex issues facing our world today.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. EY member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit ey.com.

© 2024 Ernst & Young Han Young
All Rights Reserved.

APAC No. 05001141
ED None

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

ey.com/kr