# MULTI ASSET STRATEGY

2026. 1. 12.


글로벌 투자전략팀

**유승민 Chief strategist**
strategist.you@samsung.com

**이지혜 RA**
jhye53.lee@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# 이란 시위 사태 점검(I)

## 아직은 내정 문제, 美 군사개입 가능성 희박

- 인플레와 통화가치 급락으로 인해 지난 해 말부터 이란의 시위가 확산 일로
- 미국과 타협 없이 현 이란 정권의 불안정성 해소는 내재적 한계
- 하지만 美가 베네수엘라 마두로 모델을 이란에 적용하는 것은 불가

지난 해 12월부터 이란 전국으로 시위가 확산되고 있음. 이에 대응해 정부가 인터넷, 전화 등에 대한 차단을 하자 반발이 더욱 심화. 과거는 경제적 피해를 우려해 제한적으로 차단을 했으나, 이번은 정부가 광범위한 통제. '24년 기준 이란 가정 중 70%에 위성 안테나가 설치되어 있어 정권의 통제에 한계가 있음에도, 이번 조치가 시위대를 더 자극해 집회가 증가하고 있다는 평가도 있음(Council Foreign Relations).

트럼프 1기 당시 美가 일방적으로 JCPOA(포괄적인 공동 행동 계획)에서 탈퇴한 이후('18년 5월) 이란에 대한 경제 제재를 지속. 게다가 코로나 팬데믹, 러-우 / 가자지구 전쟁 등 대외 여건의 악화까지 중첩되며 이란의 경제난이 더욱 심화됨. 때문에 지난 해 6월에는 사상 처음으로 이스라엘이 이란 본토에 대한 군사 공격을 감행했으나, 이란 정부는 별다른 보복 조치를 취하지 못하는 무기력함을 보여줌.

신정일치의 정치 체제에서 최고 지도자인 '알리 하메네이(1939년생)'의 판단력에 대한 의문이 제기되고 있음. 구조적으로 미국과 타협 없이 이란 현 정권의 불안정성이 쉽게 해소될 수 없다는 한계도 내재. 하지만 이란 현 정권의 붕괴 가능성 또는 미국의 대규모 군사 개입에 대한 예측은 신중할 필요.

이란은 분명 베네수엘라와 다름. 美는 마두로의 체포에 대해서도 주권국가의 정권교체나 전면적 군사개입이 아닌, 국제적 범죄 혐의를 받는 개인에 대한 형사법적 집행으로 규정한 바 있음.

이번 사태는 근본적으로 이란 내부 상황이며, 이에 대해 현 정부가 어떻게 대응하느냐가 향후 사태의 향방을 결정할 것. 이란 페제쉬키안 대통령은 정권 내부에서 비교적 온건파로 대화와 유연한 접근으로 국가 안정을 모색하고 있음. 또한 이란 내에서 여전히 강력한 권력을 장악하고 있는 이슬람 혁명수비대(IRGC) 등도 건재하다는 점을 유의해야 함.

물론 트럼프 대통령이 지난 주말 소셜 미디어를 통해 '이란의 개입'에 대한 명분을 '평화로운 시위대를 폭력적으로 살해'하는 것으로 주장. 그러나 이는 정치적 메시지에 불과. 실제 지리적 한계, 미국 내 정치적 상황, 그리고 중동 내 역학구도를 고려할 때 이란에 대한 美의 군사적 개입은 매우 어려운 선택.

이상에 따라, 당사는 이란 시위사태에 대해서 주시하고 있으나 아직은 금융시장의 주요 위험으로 발전될 확률은 높게 부여하지 않음.


Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.



삼성증권

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA