MULTI ASSET STRATEGY

2025. 3. 11.

글로벌 투자전략팀

유승민 chief strategist
research@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

이란 전쟁, 중요한 분기점

정치적 종전 선언보다 실질적 안정이 중요

- 트럼프 단기간 내에 이란전쟁 종전을 시사
- 호르무즈 해협의 원활한 통과 보장이 실질적 종전(or 휴전)의 조건
- 미국의 일방적 승전 선언 이후 협상이 원유시장 안정 여부 결정할 전망

트럼프 대통령이 이란전쟁 종전을 시사함에 따라 향후 사태 전개가 주목됨. 유력한 단기 시나리오는 '미국의 일방적 승전 선언'. 개전과 동시에 트럼프가 제시했던 군사 목표는 4가지. '(1) 이란의 핵무기 획득 방지, (2) 이란의 미사일 비축량 및 생산 시설 파괴, (3) 이란의 대리 네트워크 약화, (4) 이란 해군 전멸' 등. 이를 달성했다는 평가와 함께 정치적 목표였던 '내부로부터의 정권 교체'는 유보할 가능성(그림 1).

이 시나리오에서 최대 변수는 이란의 수용 여부. 3월 9일 트럼프 대통령의 기자회견 직후 이란혁명수비대(IRGC)는 "전쟁의 끝을 결정하는 것은 우리"라는 입장으로 반박. 하지만 이는 정치적 수사이며 현실적으로는 '모호한 종전'을 일단 수용할 가능성이 높음. 신정부에게는 권력 안정이 최우선 현안이기 때문. 그렇지 않고 전쟁을 지속한다면, 정치적 명분은 얻을지 모르나 정권의 생존이 위협받을 수 있음.

다만 이 경우 핵심은 '호르무즈 해협'의 원활한 통과에 대한 보장. 즉 정치적인 '선언'이 아닌 '실질적인 종전(or 휴전)'이 되어야 하는 것. 현재는 미국이 대대적 공세를 지속하고 있어 '해협' 안정에 대한 논의까지 진행 중일 가능성은 낮아 보임. 따라서 미국의 일방적 종전 선언 이후에서야 이에 대한 협상이 전개될 것으로 예상됨. 그렇다면 미국의 종전 선언 이후에도 에너지 불안이 상당 기간 연장될 수 있음.

이스라엘의 향후 행보도 관건. 이란의 제3대 최고지도자로 선출된 모즈타파 하메네이를 제거하려는 작전을 이스라엘이 계속한다면, 미국의 종전 선언은 이란에게 실효적이지 못하기 때문. 이 경우 이란은 '해협' 봉쇄를 레버리지로 주변국들과 전 세계에 대한 압박을 지속할 것이며, 상황에 따라 레드라인(그림.2)을 넘으려는 유혹에 빠질 수도 있음. 따라서 미국의 종전 선언은 이스라엘의 공격 중단도 포함되어야 함.

단기적인 종전과 별개로 중장기적으로 중동의 불안은 지속될 가능성이 높음. 그런데 향후 사태의 주도권은 역설적이게도 미국과 이스라엘이 아닌 이란이 가지고 있다고 보임. 새 지도부의 노선에 따라 향후 상황이 가변적이기 때문. 모즈타파는 부친에 비해서도 강경파로 알려짐. 모호한 종전 이후 그가 항전을 선언한다면 장기전에 돌입하게 되고 미국은 전략적으로 딜레마에 빠지게 될 것.

종합하면, 금융시장에서 주목해야 할 단기 변수는 미국의 '정치적 종전 선언'보다 '실질적인 호르무즈 해협의 안정' 여부임. 이에 따라 금융시장의 안도 랠리 지속이 결정될 것. 중장기적으로는 이란 새 지도부의 노선과 이스라엘의 대응을 주목. 중동이 미국의 의도대로 친미 국가 중심으로 평화를 확보하게 될지, 아니면 우크라이나처럼 분쟁 지역으로 고착될지 기로에 놓여 있음.

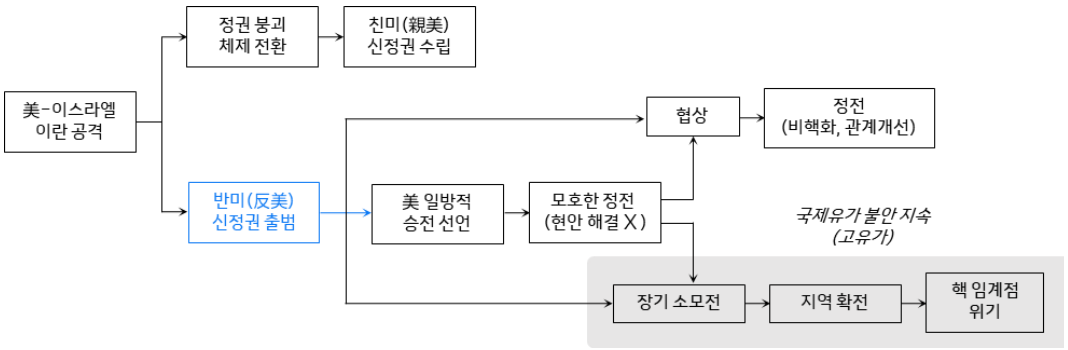
(다음 페이지에 계속)

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.

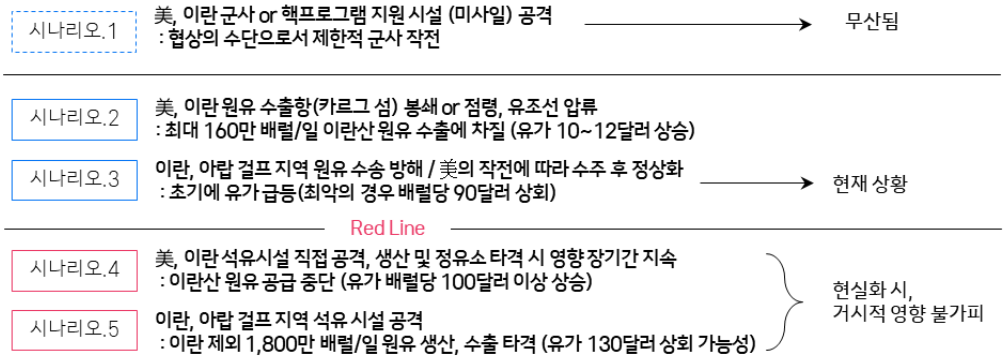
삼성증권

그림 1. 최근까지 상황을 반영한 이란 전쟁 시나리오



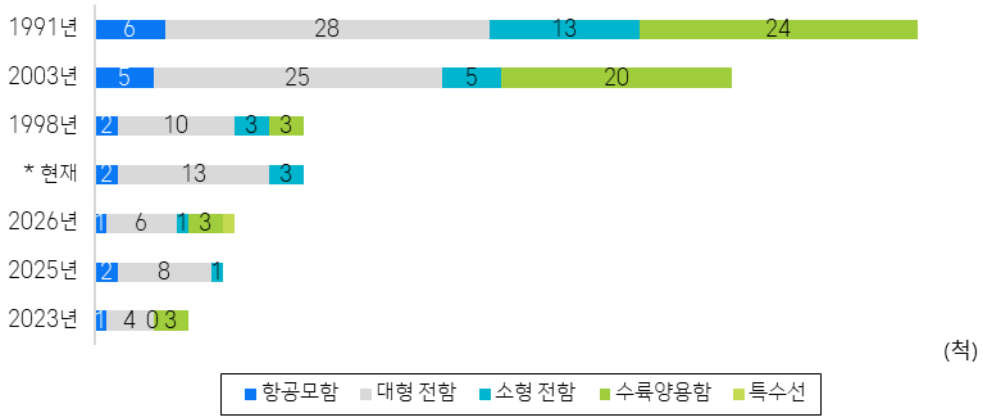
자료: 삼성증권

그림 2. 당사가 제시했던 미-이란 군사적 충돌 시나리오와 원유시장 영향



자료: CSIS, 삼성증권

그림 3. 과거 무력 충돌 시 중동에 파견된 美 해군 병력 비교 (美는 단기전 상정하고 이번 전쟁 수행)



참고: SSN(원자력 잠수함) 배치는 포함되지 않음, 2026년은 베네수엘라 사태
자료: 미 해군 발표 자료, USNI 함대 추적기, CSIS, 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