

# 研究报告

2017 年第 59 期

2017.5.23

执笔：宋玮

wei.songcsjr@icbc.com.cn

## 朝核陷入恶性循环 战争风险有所加大

### 要点

- 2017 年 5 月，朝鲜连续两次试射导弹，致使该地区爆发战争的概率有所提高，但整体来看短期内开战的可能性较低，美国借机加大对东亚地区的军事布局，引发中美俄日等大国在东亚地区的新一轮战略博弈，朝鲜半岛乃至全球的地缘政治风险大幅提升。保持朝鲜半岛和平稳定现状符合朝核问题所有相关各方的根本利益，中国提出的最新建议是，作为第一步，朝鲜暂停核导活动，美韩也暂停大规模军演，通过“双暂停”摆脱目前的安全困境，并且使各方重新回到谈判桌前。
- 我行韩国机构应密切关注朝鲜政局、军事行动以及朝韩关系的演变，跟踪韩国文在寅政府对中韩关系、萨德系统及朝核问题的最新政策态度，尽可能降低我行相关业务受到朝鲜半岛安全局势恶化的冲击程度；关注中资客户的经营状况变化，监测企业信贷风险的趋势；高度关注韩元的汇率波动，尽量避免汇率损失；谨慎介入政治风险较大的当地项目。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

## 朝核陷入恶性循环 战争风险有所加大

2017年5月14日，朝鲜宣布成功进行了“火星-12”中型导弹试验，导弹飞行了787公里，可携带“重型”核弹头。本次朝鲜导弹发射试验，是4月中旬美国海军“卡尔·文森”号航母抵达朝鲜半岛海域和5月9日韩国总统安在寅上任之后，朝鲜方面最新的军事行动，而且正值中国北京举办一带一路国际合作高峰论坛，28个国家领导人参加此次峰会，朝鲜试射导弹致使朝鲜半岛安全局势再次出现恶化。一周之后的5月21日，朝鲜再次试射一枚弹道导弹，飞行距离约为500公里。更为严重的是，朝鲜在掌握能够打击美国的洲际导弹的方向上又迈进了一步，引发国际社会强烈谴责，大幅推升了全球市场的避险情绪，致使国际金融市场的动荡加剧。

### 一、朝核问题已升级为全球地缘风险之首

#### （一）朝鲜半岛爆发战争风险有所加大

自2015年5月朝鲜声明该国核打击能力实现小型化和多样化以来，朝鲜核问题呈现出持续升级恶化的态势。2016年1月6日，朝鲜政府宣布成功完成氢弹试验，这是朝鲜自2006年以来的第四次核试验，致使韩国朴槿惠政府开始考虑引进末段高空区域防御系统（THAAD，简称萨德系统）。随着朝鲜核导计划的快速推进，美韩于2016年7月8日宣布在韩国部署萨德反导系统，成为朝核问题升级恶化的重要导火索。由于使用了当今世界最大、功能最强的陆基移动雷达，萨德系统在韩国部署将能对中国东北、华北等地区进行照射，大幅削弱中国的战略威慑能力。对此，中国和俄罗斯对韩国部署萨德系统进行了强烈抗议，但朴槿惠政府在韩国传统保守势力和军方的强力推动下，继续强行加速推动部署，即使在朴槿惠被弹劾、停职后，萨德系统的部署反而在2017年4月24日继续加速，以防韩国新政府可能采取叫停措施。此外，包括美国“卡尔·文森”号航母、“密歇根”号核动力潜艇在内的美国航母战斗群于2017年4月中旬抵近朝鲜半岛水



域，并于韩国海军举行了高强度的联合军演，而朝鲜则于4月25日建军节当天举行了其史上最大规模的火力演习，使得朝核问题急剧恶化，局势高度紧张，战争一触即发。

表1 2003年以来朝鲜在核武器、卫星及导弹发射方面的行动

时间	朝鲜在核武器和卫星等方面的举措	国际社会反映
2003年1月10日	朝鲜以国家安全为由，宣布退出其于1985年加入的《不扩散核武器条约》	这一举动加剧了朝鲜半岛的紧张局势
2006年10月9日	朝鲜在咸镜北道进行了第一次核试验，造成了规模3.6级的人工地震。	联合国安理会一致通过决议，对朝鲜核试验表示谴责，要求朝方放弃核武器和核计划，立即无条件重返六方会谈，并决定针对朝方核、导等大规模杀伤性武器相关领域采取制裁措施
2009年4月5日	朝鲜宣布发射了“光明星2号”卫星。	安理会发表主席声明谴责这次发射活动，联合国朝鲜制裁委员会发表了新的制裁措施
2009年5月25日	朝鲜再次进行了地下核试验，地点为咸镜北道吉州郡的地下设施。	联合国安理会对朝鲜表示最强烈谴责，并要求朝鲜今后不再进行核试验或使用弹道导弹技术进行任何发射。
2012年12月12日	朝鲜在没有提前告知的情况下突然发射了“光明星3号”卫星。	联合国安理会于2013年1月23日通过决议，决定对朝鲜执意进行发射活动给予制裁。
2013年2月12日	朝鲜宣布成功进行了一次地下核试验，并称此次试验的是小型轻量的原子弹。	2013年3月7日，联合国安理会一致通过第2094号决议，加强和扩展了对朝鲜的多项制裁措施。
2016年1月6日	朝鲜在咸镜北道吉州郡丰溪里核设施基地丰溪里核试验场进行了第四次核试验。	联合国安理会强烈谴责朝鲜进行核试验，并立即着手对朝鲜采取更大力度的制裁。
2016年2月7日	朝鲜宣布使用远程火箭成功发射地球观测卫星“光明星4号”。	美国国会众议院于2月12日高票通过对朝鲜实施更严厉制裁的法案。该法案在美国参众两院都获得通过，并被提交给美国总统奥巴马签署。
2016年3月-9月	朝鲜进行了五次试射舞水端导弹	美国财政部于2016年6月1日称朝鲜为“头号洗钱机构”，并于7月6日首次把朝鲜领导人金正恩列入制裁名单。8月22日，韩美启动“乙支自由卫士”年度联合军演。
2016年9月9日	朝鲜进行了第五次核试验	朝鲜第五次核试验82天后，联合国安理会于2016年11月30日一致通过了涉朝制裁

		决议，其中最受关注的部分是对朝鲜最大的重要出口物资—煤炭出口总量设定了限制。
2017 年初至今	朝鲜八次发射弹道导弹	美国加大对朝鲜的军事和经济制裁压力。

资料来源：作者自行整理

（二）美国借机军事布局加剧半岛地缘政治风险

近年来，美国一直在推动亚太再平衡战略，为了从朝鲜半岛牵制中国和俄罗斯，其积极推动在韩国部署萨德反导系统，但韩国不愿由此引发中美产生军事对抗而拒绝接受，而美国则通过不断采取大规模联合军事演习和军事部署挑衅朝鲜，变相给韩国施压。朝鲜核试验及发射卫星激怒了韩国政府，使其迫于各方压力转而开始与美国加强合作。在此背景下，美国以朝鲜核试验和朝方军事威胁为借口，摆出保护韩国和日本的姿态，在东北亚大举进行军事布局，利用韩国的恐慌情绪，积极推动在韩国部署萨德反导系统，不仅对中国和俄罗斯等国的战略安全产生了直接冲击，而且力争联合韩国和日本打造东北亚地区的“小北约”，进一步增强美国在东北亚地区的军事优势。借助朝核问题的升级恶化，美国已在韩国、日本和关岛部署了雷达和反导系统，美国的预警和拦截能力大幅提升，未来不排除继续在日本和其他国家部署萨德系统，将可能加剧中美俄在东北亚地区的军事对峙，加剧东北亚地区的军备竞赛和地缘政治风险。

（三）日本对朝核问题煽风点火，以期军事扩张

近年来，日本安倍政府已于2015年通过了新安保法案，授权自卫队在特定条件下，赴海外战场支持盟国部队，并一直鼓噪修改和平宪法第九条，其最终目的是打破战后体制束缚。如果朝鲜半岛爆发战争，日本新通过的安保法就会首次得到应用，日本自卫队 and 美军将共同进入战争体制，加快自卫队海外出兵的步伐，而且以日本安全为借口，推动对和平宪法第九条的修改。

因此在朝鲜半岛局势紧张之际，日本首相和大臣们纷纷火上浇油，夸大危机，极度渲染紧张气氛，日本防卫大臣宣称，如果朝鲜发射导弹落入日本领海，可认定属于武力攻击紧急事态，让自卫队出动反击，并营救日本国民。日本对



朝鲜半岛局势恶化起到了推波助澜的作用。

#### （四）朝鲜半岛紧张局势增大东亚地区经济风险

朝鲜半岛紧张局势对韩国经济是首当其冲。首先，韩国部署萨德系统，引发中国对其实施“限韩令”，重创韩国经济。作为韩国主要经济支柱之一，文化产业出口比例占到韩国的70%，其中中国占到半壁江山，因此受“限韩令”冲击最大，韩国明星参与的电视剧、电影、综艺节目以及韩星来华演出均受到较大限制，电视节目几乎从中国市场全面下架，JYP、SM 以及 YG 等上市娱乐公司股票出现大跌。其次，中国游客的大幅减少对韩国旅游业和零售业冲击较大。最后，乐天集团、现代汽车等韩国企业在华经营受到较大冲击。综合分析，韩国在部署萨德系统之后的经济损失约为150亿美元，拉低韩国经济增速1.07个百分点，韩国2017年 GDP 增速因此下降0.59个百分点。此外，早在2011年，日本经济受到了地震海啸引起的核危机较大冲击，一旦朝鲜半岛爆发战争，日本经济或将可能遭受核危机的致命打击，推高东亚地区的经济风险。

## 二、朝核问题未来走势剖析

### （一）基本判断：爆发战争概率有所上升，但仍较低

整体来看，朝鲜半岛短期内爆发战争的概率有所上升，但是仍相对较低。一旦美国对朝鲜动武，袭击朝鲜的导弹核体系，朝鲜将可能对韩国首尔采取军事行动，继而引发第二次朝鲜战争，朝鲜很可能会动用核武器，即使核弹头被拦截，也会造成朝鲜半岛的辐射污染，韩国将遭受毁灭性打击，而在美国、韩国和日本的联合作战下，朝鲜战败的概率较大，由此引发的难民和地缘安全问题将对周边的中国、俄罗斯、日本产生较大影响，第二次朝鲜战争或将致使六方满盘皆输。因此，朝鲜半岛短期内爆发战争的概率较低。

首先，朝鲜的战略目标并不是真正想要挑起战争并求得在战争中取胜，而是希望通过拥有核武器，增强自身在未来谈判中的话语权，并利用中国和俄罗斯希望保持朝鲜半岛和平稳定的立场进行博弈，最终从中渔翁得利。目前，朝鲜在此轮“核试验-制裁-再试验-再制裁”的进程中加紧研发核武器和洲际导弹，



据美国《大众机械》报道，朝鲜每年军费开支约占本国 GDP 的25%，从2017年开始其可能随时测试洲际导弹，但初期测试取得圆满成功的概率较低，洲际导弹很可能在2020年左右进入作战服役状态，未来对美国的战略威慑力不断增加。

其次，美国短期内真正对朝鲜开战的意愿较低，原因有五方面：其一，美国目前最大的愿望是借机加快对朝鲜半岛和东亚的战略布局，在韩国布局萨德反导系统后，准备在日本布局导弹射程更远、防御范围更大的陆基“宙斯盾”导弹防御系统，并向日本部署了一系列的尖端武器装备，从朝鲜半岛打乱中国和俄罗斯的战略安全布局。其二，朝鲜在地理位置上对中国和俄罗斯具有重要的战略意义，中国和俄罗斯不支持美国对朝鲜动武，这使得美国在进行战争决策时将更加谨慎。其三，从美国总统特朗普对朝政策上看，美国目前通过经济制裁和外交手段最大限度地对朝鲜进行施压，促使其停止导弹和核试验，并不寻求政权更迭，如果朝鲜改变其行为，美国将与朝鲜进行谈判，最终目的是实现朝鲜的无核化。其四，美国不愿再次陷入战争的泥潭。在20 世纪初的阿富汗和伊拉克两场战争中，美国深陷战争的泥沼，造成大量人员伤亡，使得美国大多数民众对战争表示不满，民众恐怕难以支持再发动大规模的全面战争，特朗普刚刚当选总统的第一年，预计也很难开启大规模的战争。其五，鉴于朝鲜较为强大的军事实力，一旦美国卷入，则需要投入更多的兵力、装备和时间，承受很高的伤亡数字。

再次，由于朝鲜半岛涉及中国领土安全和重大利益，中国一直积极维护朝鲜半岛的和平稳定，坚持通过六方会谈框架解决半岛核问题。但是朝鲜不顾国际社会反对，多次进行导弹和核试验，中国明确立场公开表明了反对，赞成安理会采取新的有力行动对朝鲜进行制裁，但强调目的应该是有效阻遏朝进一步推进核导弹计划，将朝核问题最终拉回到谈判解决的轨道。俄罗斯与中国在朝核问题上的立场较为相似，将联手中国继续维护朝鲜半岛的稳定与和平。

其四，韩国是六方中最不愿意看到战争爆发的一方，一旦战争爆发，韩国很可能将遭受朝鲜的疯狂报复和反扑，或将面临灭顶之灾。对于日本右翼政府来说，朝鲜半岛局势紧张是其加速军备扩张的借口，有助于其在国际政治舞台



上发挥政治大国的作用，因此希望看到朝鲜半岛有所恶化。但是一旦爆发战争，日本的政治和经济难免将受到较大牵连和冲击。整体来看，日本希望朝鲜半岛局势保持在一定程度的紧张，但也将尽可能避免爆发战争。

## （二）未来趋势：延续恶性循环的概率较大

结合美国、中国、俄罗斯、朝鲜、日本和朝鲜六方在朝核问题上的利益诉求和制约因素，我们认为未来朝核问题概率最高的场景是，延续2009年以来的“制裁-核试验-再制裁-再试验”的恶性循环。尽管朝鲜半岛爆发战争的概率较低，但美国和朝鲜矛盾无法根除，美国总统特朗普目前采取了软硬兼施的压朝弃核策略，这只会使朝鲜更加依赖核武器，朝鲜或将继续进行核试验并增强自身军事实力，导致制裁升级和核试验相互刺激的循环往复，朝鲜半岛的风险将会出现螺旋上升。

虽然重启六方会谈、恢复对话和认真谈判可使朝核问题得到缓解，是通往达成协议的必由之路，但由于多年来美朝间已极度互不信任，六方会谈的起伏甚至倒退也削弱了各方的信心，因此重启对话难度较大。值得注意的是，近年朝鲜在发展核导技术上一步一个台阶，朝核问题的现状和谈判的基点已远远脱离了2003年启动六方会谈时的原点。若能再度恢复对话，各方能否现实、理性地接受上述事实，不预设任何前提地谈起来，这将是决定对话能否成功的重要因素。换言之，任何一方如果刻舟求剑般地试图回到过去，那么对话仍可能无法成功。

## 三、我国及我行应对朝鲜半岛局势的策略

综合评价，我们认为2017年以来朝鲜半岛局势的急剧恶化，致使该地区爆发战争的概率有所提高，但整体来看短期内开战的可能性仍就较低，美国借机加大对东亚地区的军事布局，引发中美俄日等大国在东亚地区的新一轮战略博弈，不仅将加大东亚地区经济增长的困境，加剧全球金融市场的恐慌情绪，而且增加了中美俄在朝鲜半岛的军事对峙，朝鲜半岛乃至全球的地缘政治风险大幅提升。面对朝核问题的急剧升级，我国及我行应积极采取措施，提前布局。

### （一）中国应对策略

在全球政治以及世界经济体系中，朝核问题涉及到中美日俄等全球大国的战略利益，一旦朝鲜半岛爆发战争，东北亚乃至更大范围的地区都将面临巨大的地缘政治风险，将会给世界政治和经济发展带来灾难性的后果。

在此背景下，作为负责任区域大国，为应对半岛的危机，中国提出的最新建议是，作为第一步，朝鲜暂停核导活动，美韩也暂停大规模军演，通过“双暂停”摆脱目前的安全困境，并且使各方重新回到谈判桌前。之后，按照“双轨并进”思路，将实现半岛无核化和建立半岛和平机制结合起来，同步对等地解决各方关切，最终找到半岛长治久安的根本之策。”换言之，中方提出的“双暂停”是并行不悖、相辅相成、缺一不可的。从中国的角度来看，底线是朝鲜半岛不允许爆发战争，中国应进一步明确立场，支持安理会尽快通过新决议，采取进一步措施，遏制朝鲜继续研制核武器和战略导弹的能力，有效阻遏朝方进一步发展核导计划；其次，为了全力防止事态进一步扩大，中国应强调保持朝鲜半岛和平稳定现状符合朝核问题所有相关各方的根本利益，制裁本身不是目的，归根到底还是应将半岛核问题拉回谈判解决的轨道；最后，中国应继续就美国在韩国部署萨德反导系统表示强烈反对，积极与韩国新总统文在寅进行沟通，强调此举不利于各方妥善应对当前局势，不利于维护地区和平稳定，明显损害中方战略安全利益，尽可能中止萨德系统部署。另外，朝鲜半岛局势也关系到周边大国俄罗斯的切身利益，中国也应加强与俄罗斯的对话，共同全力维护半岛稳定。

### （二）我行应对策略

中韩两国经贸的持续快速增长，为中韩银行业的合作奠定了坚实基础。截至2016年底，包括我行、中国银行、中国建设银行、交通银行和中国农业银行在内的五家中资银行均在韩国开设分行，国家开发银行在韩国设有工作组。我行分别于1997年、2002年、2010年和2012年开设了首尔分行、釜山分行、大林分行和建大分行。按照“因地制宜、突出特色、稳健经营、持续发展”的经营方针，以中韩经贸关系发展为基础，以我行海内外分行实力和支持为依托，立





足于韩国金融市场，遵循本土化经营策略，力求推出具有当地特色的产品服务，使各项业务实现了持续、健康发展，取得了良好业绩。针对日趋紧张的朝韩关系，建议我行韩国机构采取以下举措：

——建议密切关注朝鲜政局、军事行动以及朝韩关系的演变，跟踪美国、日本和韩国对朝鲜政策的最新变化及其对韩国经济、政治领域的影响。

——密切关注韩国文在寅政府在中韩关系、萨德系统及朝核问题的最新政策态度，研判未来朝鲜半岛局势对韩国经济金融基本面及投资环境的影响，尽可能降低我行相关业务受到朝鲜半岛安全局势恶化的冲击程度，保障人员及财产安全。

——鉴于短期内韩国金融市场避险需求有所增加以及中资企业流动性和汇率风险有所加大，我行应在继续保持对中资企业的金融支持力度的同时，关注中资客户的经营状况变化，监测企业信贷风险的趋势；高度关注韩元的汇率波动，尽量避免汇率损失；谨慎介入政治风险较大的当地项目。

——深入了解联合国安理会、其他国家对朝鲜已经采取的制裁举措，密切关注国际社会对朝鲜的最新制裁，谨慎进入受到国际制裁的项目。