

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

韩国政局突变会带来哪些影响？

联合资信 主权部 | 张 敏 | 程泽宇

韩国此次戒严令风波已招致执政党和在野党双重不满，叠加现任政府长期低迷的支持率，尹锡悦下台概率极高。韩国金融市场受到短期冲击，促使韩国政府及央行迅速推出相应的救市措施。本次突发政治事件是韩国执政党与在野党斗争白热化的体现，或将给韩国政治经济带来较大不确定性。

 **联合资信评估股份有限公司**
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.



2024年12月3日晚，韩国总统尹锡悦进行电视直播，宣布实施“紧急戒严”，此为韩国自1980年以来首次发布戒严令。韩国戒严司令部宣布，禁止政治结社、集会、示威等政治活动，所有言论和出版都受到戒严司令部的管制。随后韩国国会被封锁，现场民众与军警发生冲突。韩国最大在野党共同民主党随即召集紧急议员会议，党首李在明呼吁韩国民众保护国会。

12月4日凌晨，韩国国会召开紧急全体会议，通过了“要求解除紧急戒严令”的决议案。韩国国会议长室表示，随着决议案的通过，紧急戒严令无效。随后，尹锡悦再次进行电视直播，宣布决定接受国会的要求，解除戒严令。

此次戒严令风波已招致执政党和在野党双重不满，叠加现任政府长期低迷的支持率，尹锡悦下台概率极高，两党预计将陷入更加激烈的总统竞选斗争。

尹锡悦此次突然发布戒严令在韩国政坛掀起大规模内乱，无论是执政党还是在野党均表达了反对意见。当地时间12月4日，执政党国民力量党代表韩东勋在党内闭门大会上提出，要求尹锡悦退出该党，总统府负责人和国防部长官全体辞职，以对尹锡悦发布紧急戒严令事件问责。随后，韩国总统办公室主任、首席秘书官宣布集体辞职。与此同时，韩国最大在野党共同民主党4日上午表示正在推动尹锡悦总统弹劾案，预计今日内将完成文书起草发起弹劾。

自2022年5月尹锡悦凭借微弱优势当选总统以来，韩国国会已发起了22次针对政府官员的弹劾动议，尹锡悦夫人金建希也先后因简历造假、收受贿赂以及涉嫌操纵股价等事件引发多次争议。韩国国会曾于2024年2月和10月先后两次投票通过涉及总统夫人贪腐案《金建希独检法案》，但两次表决均被尹锡悦动用总统否决权予以否决，导致尹锡悦与国会之间的对峙进一步升级，尹锡悦支持率一路走低，国民力量党也面临巨大压力。此外，尹锡悦自上任以来一直采取高调亲美和对日缓和的外交政策，这也引发了在野党及民众的不满。今年4月国会选举失利后，尹锡悦支持率继续下跌，持续徘徊在30%以下。根据韩国民调机构11月发布的民调结果，尹锡悦的支持率再度下跌至17%，创下就任以来的最低纪录。国会接连不断的发布政府官员弹劾动议以及对其夫人进行立法表决或是促使尹锡悦宣布此次戒严令的主要动因。

尹锡悦此次发布戒严令仅6个小时左右便宣布撤销，表明其与国会之间的政治抗争存在明显的力量差异，且在支持率持续低迷的情况下，尹锡悦也较难获得党内支持，大概率将在党内及国会压力下宣布下台，或将难以逃脱历任韩国总统几乎“无一善终”的结局。国民力量党及共同民主党预计将在之后针对下任总统人选的斗争中展开激烈交锋，韩国政坛或面临一段时间的“权力真空”。考虑到共同民主党当前已控制了国会力量，且民调支持率显著优于执政党，预计其将在下任总统竞选总占据明显优势。

此次戒严令风波虽然持续较短，但仍对韩国的金融市场产生短期冲击，促使韩国政府和央行迅速退出相应的救市措施，若后续韩国政局持续陷入动乱将在一定程度上削弱韩国经济以及金融市场表现。

虽然此次戒严令风波持续较短，但仍对韩国的金融市场产生短期冲击。投资者对韩国政局的稳定性产生质疑，恐慌情绪进一步走高，纷纷转向黄金、美元、日元等避险资产，导致短期内韩国股、债、汇市场波动加剧。12月4日，韩国综指低开2%，韩元兑美元一度跌2.7%至两年新低，韩国10年期国债期货下跌0.5%。此后随着韩国总统宣布解除戒严令，韩国股、债、汇市场表现回暖，投资者恐慌情绪得到一定缓解。

为稳定金融市场，韩国政府及央行积极酝酿救市措施，包括随时准备部署10万亿韩元的股市稳定基金、最大限度启用规模达40万亿韩元的债券市场稳定基金以及公司债券和商业票据购买计划、出售两年期货币稳定债券、放宽回购操作中的抵押品政策、组建一个24小时不间断运转的团队来监测市场等，同时承诺必要时提供“无限流动性”稳定市场。

整体来看，韩国政府及央行对于金融市场的保护和支持政策有助于在短期内缓解韩国股、债、汇市场的波动。长期看，如果韩国执政党和在野党的权利争斗能在短期内平稳过渡，则有助于韩国金融市场的稳定；但如果政局陷入长期动乱，则会影响韩国经济以及金融市场表现，韩国股市、汇率等将会呈现较长疲软态势。

考虑到政治动荡中韩国政府现有对半导体的支持政策或出现一定变化以及特朗普上台后将增加关税，韩国半导体行业的发展面临较大不确定性，韩国经济表现也可能受到一定影响。

韩国作为一个高度对外开放的经济体，对外贸易依存度常年高于70%，韩国在半导体、石油化工产品以及汽车等领域具有显著的出口优势。俄乌冲突爆发后全球半导体供应链断裂，导致半导体供应不求、价格飙升，韩国作为芯片出口大国而因此受益。2024年以来，尽管韩国芯片出口仍保持较快增长，但受外部需求走弱影响，韩国出口同比增速呈现波动下行态势，11月更是进一步下探至1.4%，创2023年9月以来新低。受出口下行拖累，韩国2024年实际GDP增速由一季度的3.3%逐步下降至第三季度的1.5%，经济呈现出一定疲软态势，预计2024年经济增速或将降至2.2%左右。

此前，韩国总统尹锡悦制定了一项价值26万亿韩元的全面支持计划，其中包括金融、基础设施、研发以及对中小企业的支持。但考虑到目前的政局动荡和党派斗争，当前政府对半导体行业的支持政策或面临不确定性。另一方面，美国候任总统特朗普

宣称其上台后会提高贸易伙伴的关税，市场预期可能会对韩国的半导体行业加征 10% 关税，或对韩国半导体行业的发展产生较大不确定性，进而对韩国经济产生一定影响。此外，2024 年以来韩国与朝鲜关系持续恶化，若后续半岛局势进一步升级将进一步加大韩国经济下行压力。

总体来看，如果后续党派之争进一步激化并陷入困境，或削弱民众对韩国政局以及未来经济发展的信心，长期看会拖累消费和投资对经济的拉动作用，预计 2025 年韩国经济增速或进一步下滑至 2% 以下。

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

相关研究

[美联储时隔四年首次降息将给国内外带来哪些影响？](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。