

돈의 미래, 누가 왕관을 차지할 것인가?

2026-01-29 · 박종훈의 지식한방 · part1_05

Part 1 「돈의 종말」을 마무리하는 5강은 종이 달러의 자리를 채울 4 후보(금·CBDC·에너지·코인)를 분석한다. 결론은 분명하다 — 시장(2022.1~2026.1 금 +156% / TLT -46%)과 중앙은행(2025 Q3 사상 첫 역전 美 국채 3.9조 < 금 5.3조) 양쪽이 이미 첫 번째 후보 금에 손을 들어줬다. 한국 청자에게 짊어두는 별개 메시지 — 5축(성장률·생산성·금리·M2·가계부채) + 인구·수출 의존도 모두 원화의 더 빠른 타락 신호. 달러가 무너져도 원화로 도망갈 자리는 없다.

01 핵심 골격

- 1 종이 달러 자리를 채울 4 후보 — 신뢰의 후보 **금**(4천년 부도 0회), 통제의 후보 **CBDC**(Programmable Coin), 에너지 후보 **전력**(엔트로피 한계), 탈중앙 후보 **코인**(BRICS 발 통제 어려움). 두세 후보 공존 가능성 높음.
- 2 달러 vs 원화 5축 약세 — 성장률·생산성·금리(한국 < 미국) + M2·가계부채(한국 > 미국). 인구 소멸 + 수출 의존도가 추가 위협. **달러가 무너져도 원화는 더 빠르게 타락한다 — 원화로 도망갈 자리 없다.**
- 3 마지막 안전 자산의 결승전 — 美 국채 vs 금. 시장 판단(2022.1~2026.1 금 +156% / TLT -46%) + 중앙은행 판단(2025 Q3 美 국채 3.9조 < 금 5.3조 사상 첫 역전, 30년 만의 변곡점). 안전 자산의 결승전이 끝났다는 신호.
- 4 종이금 → 실물금 대전환 — 우크라이나 전쟁 = 달러 무기화. 러시아 외환 6,300억 중 유로 2,100억 + 달러 1,000억 동결, SWIFT 퇴출. 자국 금고 금 1,350억만 온전. 2014~2021 러시아 해외 금 전량 본토 이동 (2,500톤+) → 2022 1,350억이 2025 3,700억으로 상승.
- 5 CBDC = Programmable Coin (강제 소비 / 자산도피 차단 / 저축 억제) — 모든 거래 감시·통제 가능. 3 블록(레드·블루·중간)에서 한국은 중간 지대. 자유 진영 스테이블 코인 흐름(\$321B 시총·GENIUS Act) + 미국 부정 여론으로 CBDC 단독 도입 가능성 ↓.

02 최신 지표 보강

중앙은행 금 vs 美 국채 비중 (강의 § 4.7 시간 연장)

2025 Q3 사상 첫 역전 — 금 27% / 美 국채 23%. 30년 만의 변곡점. Q3 매입 219.9톤 (QoQ +28%)

강의 § 4.7 '美 국채 3.9조 < 금 5.3조 사상 첫 역전'의 정밀 검증 + 그 후. 1996년 이래 30년 만의 비중 자리바꿈으로 한 세대 만의 변곡점. 향후 5년 76% 중앙은행이 금 비중 ↑ / 73%가 달러 비중 ↓ 응답. 회차의 '안전 자산 결승전 끝' 메시지가 한 분기마다 더 단단해짐.

출처 · visualcapitalist.com

스테이블 코인 시장 정량 (강의 § 5.5 각도 확장)

2026-04 시총 사상 최고 \$321B / USDT \$189.5B / USDC \$77.1B / GENIUS Act 2026 시행

강의 § 블루 블록 — CBDC 대신 스테이블 코인(블랙록·서클·JP모건) 명제의 정량 검증. USDC 공급량 2023년 말 이후 +220%. GENIUS Act는 1:1 reserve(미국 채 또는 현금성) + 라이선스 강제 — USDC는 이미 EU MiCA EMT 충족, USDT는 reserve 투명성 문제로 미국 시장 진입 장벽. 회차의 '국가는 심판만' 그림이 정량 통계로 확장.

출처 · outlookindia.com

EU 러시아 자산 무기한 동결 (강의 § 4.5 사례 후속)

2025-12-12 EU 무기한 동결 결정 / €165B 우크라 reparations loan (2026~2027)

강의 § 2024-04 REPO Act + 2025-05 EU 이자·수익 전용 법안의 그 후. 미국 측 REPO Act는 통과됐지만 실제 압류는 미실행. EU는 2025년 12월 12일 무기한 동결로 6개월 갱신 요건 폐지 + 헝가리 거부권 무력화. Euroclear 이자 수익 2024년 €6B 중 €5B 우크라이나 송금. 회차의 '유럽 원금 몰수 차마 못 함' 진단은 정확하지만, '영구 동결 + 이자 100% 활용'으로 전환된 것이 그 후 정밀 정보.

출처 · consilium.europa.eu

은(Silver) 변동성과 산업 수요 (강의 § 8 검증·반박)

2026-01 \$95 → 4월 \$73.58 (-22%). 6년 연속 구조적 공급 부족 67Moz / 산업 수요 700Moz

강의 § 은 부각 3 이유 + '변동성 매우 커서 시의성 부족 우려'의 정밀 검증. 가격 변동성은 회차 명제 그대로 확인. 2026 6년 연속 공급 부족 / 산업 수요(태양광·EV·AI 데이터센터·반도체) 700Moz. 다만 nuance — 중국 태양광 업체(Longi·Jinko)가 은 → 구리 대체 시도 본격화 → 태양광 수요 YoY -7%(194Moz) 전망. 회차의 '은은 미래 핵심' 메시지는 유효, 산업 수요 한 축은 기술 대체로 줄어들 수 있음.

출처 · uniathena.com

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 3가지

- 01 美 국채 vs 금 사상 첫 역전 흐름 예의주시 — 2025 Q3 30년 만의 변곡점이 분기마다 격차를 확장 중 인지(76% 중앙은행 금 비중 ↑ / 73% 달러 비중 ↓ 응답) 매월 관찰. 강의는 '결승전이 끝났다'고 짚지만 직접 '금을 사라'는 권고는 X — 회차의 메시지는 모니터링 신호.**

02 달러 vs 원화 5축 격차 관찰 — 강이가 짙은 5축(성장률·생산성·금리·M2·가계부채) + 인구·수출 의존도가 분기별로 어떻게 변하는지 매월 추적. '달러 무너져도 원화로 도망갈 자리 없다'는 회차의 핵심 진단이 흔들리는지 흐름 관찰.

03 CBDC·스테이블 코인 동향 모니터링 — 한국은행 CBDC 추진 강도 + 미국 GENIUS Act 시행 추이 + 글로벌 3 블록(레드·블루·중간) 동향. 회차가 짙은 빅 브라더 우려 + 자유 진영 민간 발행자 흐름이 정착하는지 분기별로 관찰.

미래 화폐 4 후보 (금·CBDC·에너지·코인)

CBDC (Programmable Coin)

CBDC 3 블록 (레드·블루·중간)

스테이블 코인 (블랙록·서클)

에너지 화폐 + 엔트로피 법칙

디지털 연금술 (Tokenization)

비트코인 / 가상 발전소 / 컴퓨팅 파워

메탈·우라늄·은 과도기 후보

Fanding @kpunch · part1_05