

달러 가치의 미래

2026-02-19 · 박종훈의 지식한방 · part2_03

Part 2-3강은 달러 가치의 미래를 17세기 네덜란드 굴덴 평행이론으로 풀어낸다. 1609 암스테르담 은행이 100년 신뢰를 쌓아 5~10% 프리미엄을 누렸지만, 17세기말 동인도 회사 적자 → 비밀 정부 조작 → 가발 시대 → 강한 통화 역설(제조업 몰락) → 1780 신뢰 폭락 → 1795 금고 열림(실물 X)으로 이어졌다. 21세기 미국 연준도 같은 패턴 — 2008 월가 구제 → 양적완화 → 강달러 → 베센트 2026-01 '강한 달러 유지' 선언. 4축 평행 + 3 예고(내부자 대탈출 / 교과서 찢어짐 / 시장 반란) + 3 트리거(국채 경매 실패 / 금 실물 인도 거부 / 페트로 달러 독점 붕괴)가 신호. 그러나 달러가 아무리 몰락해도 원화보다는 달러가 훨씬 강하다.

01 핵심 골격

- 1 환율 두 개 분리** — 달러 가치의 미래(세계 기축 통화 장기 쇠퇴 압력)와 원화 가치의 미래(한국 구조적 문제로 약세 압력)는 작동 원리가 다르다. 달러 가치가 떨어져도 달러/원 환율이 오를 때가 많은 이유. 환율 결정 3 핵심 — 장기(생산성·성장 잠재력) / 중기(인플레이·금리·신뢰) / 단기(무역수지·경상수지). 핵심 한 줄: **장기 환율은 그 나라의 주가다.**
- 2 네덜란드 굴덴 평행이론 9 단계** — 1434 굴덴 시작 / 1609 암스테르담 은행 + 신용화폐 은행 굴덴 / 100년 신뢰 + 5~10% 프리미엄 / 17세기말 동인도 회사 적자 + 시청 비밀 명령 / 가발 시대 (Pruikentijd) / 인위적 개입(베센트 2026-01 선언과 평행) / 강한 통화의 역설 — 제조업 몰락 + 영국 산업혁명 초석 / 1780 영국-네덜란드 전쟁 신뢰 폭락 / 1795 나폴레옹 침공 금고 열림.
- 3 암스테르담 은행 vs 美 연준 4축 평행** — 위기 대상(동인도 회사 vs 월가 2008) / 조작 방식(비밀 대출 vs 양적완화) / 화폐 종류(가짜 금 vs 무제한 달러 복사) / 시대 차이(가발 vs 파티). 17세기 패턴이 21세기에 정확히 반복되고 있다.

4 **3 예고 + 3 트리거** — 예고: 내부자 대탈출(중국·러시아·폴란드·인도 중앙은행 금 사재기) / 교과서 찢어짐(실질 금리 + 금값 동반 상승) / 시장 반란(5% 마지노선, 1780 평행). 트리거: 국채 경매 실패 → 연준 YCC / COMEX 실물 인도 거부 → 이중 가격 / 페트로 달러 독점 붕괴 → OPEC 복수 통화 바스켓.

5 **Crack-up Boom + Death Phase + 한국 결론** — 달러 죽어갈 때(Dying Phase): 모든 자산 동시 상승(에브리씽 랠리). 달러 죽고 난 뒤(Death Phase): 옥석 가리기(빅테크만 생존 / 금 압도적 우위 / 미국 국채 신뢰 몰락). 그러나 **달러가 아무리 몰락해도 원화보다는 달러가 훨씬 강하다** — Part 2-4강 원화 가치 미래 본격 분석 예고.

02 최신 지표 보강

베센트 2026-01-28 '강한 달러 정책' 발언 (강의 § 3.5 검증)

Bessent: 'The U.S. always has a strong dollar policy' / 'If we have sound policies, the money will flow in' / 'Absolutely not' (currency intervention 부인)

회차의 핵심 평행이론 — 2026-01 베센트 강한 달러 유지 선언이 17세기 암스테르담 은행 비밀 정부 조작과 정확히 동일한 패턴 — 의 외부 검증. 트럼프의 코멘트로 달러가 4년 최저 떨어진 다음 날 베센트가 즉각 강한 달러 강조. 이는 통화 가치 하락 방어에 적극 개입하는 17세기 패턴의 21세기 반복을 보여줌.

출처 · bloomberg.com

내부자 대탈출 정량 검증 (강의 § 6.1 시간 연장)

폴란드 2026 20톤+ 매입(700톤 목표) / 중국 PBOC 2026-02 25톤(누적 2,257톤, 18개월 연속) / 인도 RBI 18톤(누적 822톤) / WGC 2026 전망 850톤 / 68% 중앙은행 금 비중 ↑ 응답

회차 § 6.1 내부자 대탈출 — 중국·러시아·폴란드·인도 중앙은행이 달러 → 금 사재기 — 메시지의 회차 시점 정량 검증. 폴란드가 NATO 동부 안보 우려로 최대 매입국. 중국이 18개월 연속 매입. 1790년 네덜란드 대지위 평행이 21세기 정량 데이터로 정확히 작동.

출처 · visualcapitalist.com

COMEX 실물 인도 위기 신호 (강의 § 7.2 시간 연장)

2026-03 COMEX 은 default 가능성 경고 / 1월 신청량 40Moz (평소 1~2Moz) / delivery coverage ratio 13.4% (1온스 deliverable에 7.5 paper claims)

회차 § 7.2 'COMEX 실물 인도 거부 → 이중 가격(선물 \$2,500 vs 실물 \$5,000)' 시나리오의 회차 시점 직후 검증. 분석가 Bill Holter 등이 2026 3월 COMEX 은 default 가능성 경고. 회차의 종이 vs 실물 시나리오가 은 시장에서 먼저 신호. Contrasting view — 대부분 settled or rolled — 도 함께 인지.

출처 · discoveryalert.com.au

페트로 달러 독점 붕괴 (강의 § 7.3 사례 후속)

사우디·중국 \$7B 통화 스왑 / 2026-03 인도 정유사 러시아 원유 위안화·UAE 디르함 결제 / 이란 위안화 호르무즈 통행료 / 사우디 BRICS 가입 진행

회차 § 7.3 '사우디 빗장 풀림 + OPEC 복수 통화 바스켓' 시나리오의 회차 시점 직접 사례 검증. 2026 3월 마지막 주 인도 정유사 결제 변화는 회차 메시지의 본격 작동 신호. mBridge 프로젝트(중앙은행 디지털 화폐 cross-border 결제)에 사우디 동참. 페트로 달러 독점 붕괴가 단순 시나리오가 아니라 회차 시점 직접 사례로 본격화됨.

출처 · atlanticcouncil.org

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 3가지

01 중앙은행 금 매입 흐름 모니터링 — 강의가 짚은 첫 번째 예고(내부자 대탈출). WGC·PBOC·RBI 보고서 매월 확인. 폴란드(2026 20톤+, 700톤 목표) / 중국(18개월 연속) / 인도(822톤 누적) 흐름. 68% 중앙은행이 2026년 금 비중 ↑ 응답한 점도 함께.

02 5% 마지노선 + 금값 동반 흐름 — 강의의 두 번째·세 번째 예고. 미국 10년물 금리 5% 돌파 + 실질 금리 + 금값 동반 상승 패턴. 1780년 네덜란드 국채 금리 2배 폭등 평행이 작동하는지 매월 관찰.

03 3 트리거 신호 — 국채 경매 실패(응찰 미달 → JP모건 인수 불가 → 연준 YCC) / COMEX 실물 인도 거부(이중 가격 출현) / 페트로 달러 빗장 풀림(사우디·BRICS 결제 다극화). 강의 시나리오가 어디까지 진행됐는지 분기별 점검.

환율 분리 (달러 vs 원화)

환율 결정 3 핵심 (장기·중기·단기)

장기 환율 = 그 나라의 주가

페트로 달러 이론의 허점

네덜란드 굴덴 평행이론

1609 암스테르담 은행 +뱅크 굴덴

100년 신뢰 + 5~10% 프리미엄

17세기말 동인도 회사 적자 + 시청 비밀 명령

Fanding @kpunch · part2_03