

아라



언니

친구가 미국 여행 가는데

환전했더니 1달러에 1,470원이라

헐 너무 비싸

주아



○○ 또 올랐네

아라



부모님 말씀이 옛날엔 1,000원이 일반이었다는데

왜 이렇게 비싸진 거야?

주아



그게 이번 4강 메인

원화가치 몰락에 따른 대응 방법

강사님 첫 메시지가 — 환율은 선형으로 안 내려가

계단식으로 급락함

오후 8:02

아라



계단식?



주아

일정 기간 가치 유지되다가

에너지 응축한 뒤 한순간 폭발

그러고는 또 그 수준에 머무름

아라



오 그래서 1,400원대가 새 기준?



주아

○○ 정확. 그러다가 다음 계단이 1,500원일 수 있음

아라



헉



주아

왜 이게 필연인지 강사님이 일본 사례로 풀어주심

잠깐 1980년대 일본 가볼래?

오후 8:04

아라



ㄱㄱ

 TIME GUEST

 사토 (도쿄)

1985년 슈퍼 엔화 시대

"당시 일본 도쿄는 빛났습니다. 미쓰비시가 록펠러 센터를 1조 2천억 원에 샀고, 야스다 상사는 반고흐 해바라기를 580억 원에 샀어요. 면접 한 번에 100만원을 받았고, 택시는 1만엔(10만원)을 흔들어야 잡혔습니다. 1985년 1달러 240엔에서 2년 만에 120엔으로 — 우리는 슈퍼 엔화 시대를 살았어요. 그런데 그 영광은 지금 156엔이라는 환율로 무너졌습니다."

아라



헐 면접에 100만원?

주아



○○ 1985~1995년 사이 1달러 240엔이 80엔까지 떨어짐

엔 가치가 3배로 강해진 셈

우리로 치면 1달러 1,400원이 갑자기 466원 된 거

아라



와 그러면 해외 다 가서 살 수 있겠다

주아



○○ 그게 가발 시대 = 버블 시대

그런데 2012년부터 정반대

강의 녹화 시점 — **156엔**

오후 8:08

아라



헐 다시 두 배 약해진 거?

주아



우리로 치면 1,400원이 2,800원 된 셈

일본인들 지난 14년 그 박탈감 살아옴

아라



와... 그게 우리랑 무슨 상관?



주아

강사님이 평행이론 풀어주심

일본 2012 = 한국 2022 정책 4축이 거의 일치

1 일본 대규모 양적완화 = 한국 저성장에 M2 증가

2 일본 초저금리 장기화 = 한국 저금리 정책

3 일본 재정책대 국가부채 폭증 = 한국 세수핑크 + 확장재정

한국은행이 M2 증가 변명하는데 핵심 빗나감

아라



왜?



주아

경제가 저성장인데 M2만 증가하는 게 진짜 문제

그래서 일본 양적완화랑 효과 똑같음

외부 데이터로 검증되는 게 — 한국 정부부채 2019 39.7%
→ 2026 54.4%

+14.7%p, G20 평균의 1.5배

한국은 OECD 38개국 중 36개국과 달리 재정 룰도 없음

아라



와 진짜 같네



주아

정책뿐 아니라 인구도 평행

한국 2025 인구 피라미드 = 일본 2007

근데 우리가 더 심각함

출산율 — 일본 1.3 → 1.1 / 한국 0.75 → 0.8

아라



헐 일본보다도 낮네



주아

○○ G10이면서 인구 더 취약한 이중고

심지어 일본은 G2였는데도 환율 두 배 약해짐

왜 인구가 통화 가치 박살내냐면 두 축이 있어

1 성장 잠재력 추락

소비만 하는 고령 인구 ↑ → 무역 흑자 ↓

삼성전자가 미국에서 잘해도 안 됨

한국 영토 내에서 만든 제품이 수출돼야 달러가 들어옴

아라



오 그렇구나



주아

2 부양비 폭증 + 재정적자 늘

세금 낼 사람 ↓ + 복지 받을 사람 ↑

이건 로봇으로 해결 안 됨 - 세수 기반 자체 붕괴

결국 국채 → 중앙은행 매입 → 통화량 ↑ → 가치 ↓

아라



ㅠㅠ 답이 없네



주아

그리고 가장 무서운 게 저금리의 함정

3단계 모델

1단계 - 초기엔 국내 자산 가격 폭등 (지금 코스피·부동산)

2단계 - 장기적으로 해외 자본 유출 (지금 동시 진행)

3단계 - 기준금리와 상관없이 시장금리 발작 급등

아라



헐 우리 1+2 동시 중이야?



주아

○○ 강사님이 그렇게 진단하심

3단계 진입 동력 — **시중 저축 총량의 급격한 감소**

고령화 끝에 저축 ↓ 소비 ↑

그러면 시장이 더 이상 낮은 금리로 자금 공급 못함

아라



그게 일본은 이미 도달?



주아

○○ 그리고 충격 신호가 1월에 났어

오후 8:26

건국 이래 처음 — 1월의 충격

3.63% > 한국 3.59%

일본 30년물 국채 금리가 한국을 추월. 마이너스 금리였던 일본이 한국 위로 올라온 건 대한민국 건국 이래 처음. 일본이 고령화 마지막 단계 진입했다는 신호.

아라



와 진짜 처음이야?



주아

○○ 언론 대서특필. 2월엔 다시 한국이 살짝 위지만

1월에 일본이 우리 위로 올라왔다는 사실 자체가 충격

외부 데이터로도 검증돼

한국 30년물이 5월에 3.844% — 2.5년 최고치

미국 30년물 5.025% / 영국 5.742%

5% 위기 임계를 이미 돌파한 나라들이 있음

아라



헐 우리도 시간 문제?



주아

강사님이 시차 단축 우려를 짚으심

일본 9년 vs 한국 5년?

일본은 2012 시작 → 2021 본격 붕괴 = 9년

한국은 2022 시작 → 2024 1차 상승 (1,200→1,480원)

한국 '빨리빨리' 문화 특성상 5년 안에 끝날 위험

아라



험



주아

그리고 결정적 차이가 한국 기초 체력

일본은 30년 엔고 시대 동안 해외 자산 어마무시하게 축적함

일본 순외채권 4조 달러 = 6천조 원

14년 돈 풀어도 그 자본 이득으로 버틸 수 있음

아라



오 우리는?



주아

한국 가구 순자산 75%가 부동산

ㅋㅋㅋ 다 부동산임 ㄷㄷ

근데 부동산은 수출 못함. 내수 자산

부동산 떨어지면 한국 국민 자산 다 타격

아라



와 우리 진짜 외부 충격에 약하네



주아

○○ 일본보다 훨씬 불리한 위치

아라



근데 우리 집값은 계속 오르잖아?



주아

ㅋㅋ 그게 강사님이 짚으신 진짜 함정

은마 아파트 사례 보면 충격임

원화로는 2005년 7.5억 → 2025년 37억

약 5배 오른 것처럼 보임

근데 같은 기간 금 가격으로 환산하면?

오후 8:37

아라

?



주아

2005년 = 금 40kg / 2015년 = 25kg / 2025년 = **15kg**

1/3 토막

아라

헐 진짜?!



주아

○○ 원화 명목 상승이 실질 가치 하락을 가린 거

왜냐면 화폐 시간 단위가 다름

금/은 = 6,000년 화폐

달러 = 170년 신생 화폐

원화 = 64년 초신생 화폐

아라



와 우리 돈은 갓 태어난 거 수준이네



주아

정확. 2005년이 분기점이었어

그때부터 한국 성장 둔화 → 유동성 공급으로 성장률 유지

오후 8:41

아라



근데 그래서 우리 어떻게 해? 3단계 신호 있어?



주아

○○ 강사님이 매월 면밀 관찰할 신호 3종 짚으심

[1] 회사채 동맥경화 (Credit Crunch)

우량 기업·한전 채권이 발행했는데 유찰되는 발작 현상

2022년 말 레고랜드 사태 때 발생

정부가 막대한 유동성으로 간신히 막음

근데 그 부작용이 — **부동산 버블**

아라



헐 그래서 우리 집값이 정책 결과?



주아

○○ 정확. 그래서 박탈감 느낀다면 개인 잘못 X, 정책 결과

근데 2026년까지 5년 연속 이 정책 가면

2027년 이후 원화 불신 → 달러 갈아타기 폭발 위험

그때 우량 채권이 다시 유찰되면 신호임

두 번째 신호 — **[2] Bond Vigilantes (국채 자경단)**

10년물 국채 금리 기준

4% 돌파 = 경계 경보

4.5% 돌파 = 대피 신호

5.0% 돌파 = 위기 신호

아라



지금은?



주아

1월에 충격 있었어. 2.6% → 3.7%로 갑자기 튼

이유는 엔 캐리 트레이드 청산

아라



엔 캐리?



주아

일본에서 싼 금리로 돈 빌려 신흥국에 투자한 자금

그게 청산될 땐 미국 같은 선진국보다 한국 같은 신흥국이 먼저 빠짐

지정학적으로 가깝고 투자 규모도 큰 한국이 직격

아라



헐



주아

다행히 일본 금리 안정되면서 한국 금리도 3.4%로 떨어짐

근데 외부 데이터 보면 — **5월 4일 3.91%**

강의 시점 3.4%에서 3개월 만에 거의 4% 임박

아라



헐 진짜 경계 경보 직전이야?



주아

○○ 4% 돌파 시작하면 면밀 관찰 해야 함

세 번째 신호 — **[3] Death Spiral (죽음의 나선)**

10년물 3.8% ↑ + 환율 동반 상승

정상은 금리 ↑ → 외국인 돈 유입 → 환율 안정

근데 금리 오르는데 환율도 오른다는 건

'이자 더 줘도 싫다, 한국 탈출이 목표다'

아라



와 무섭다



주아

○○ 개발도상국 국가 부도 위기 직전 패턴임

강사님이 — **아직 한국에서는 발생 안 함**

근데 일본에서는 비슷한 현상 나타나는 중

환율 외부 데이터 — 5월 5일 1,469원

그래서 우리는 뭘 해야 하나

강사님이 두 경우로 나눠 답하심

아라



○○



주아

[A] 이미 코스피·부동산 투자한 경우

자산 늘어난 만큼 달러·금 비중 늘리기 강조하심

[B] 아직 안 한 경우

응축된 에너지로 환율 계단식 상승 위험 함께 커진 점 인식 필요

아라



응축된 에너지가 뭐야 ㅋㅋ



주아

코스피·부동산 폭등이 그냥 좋은 게 아니라

다음 환율 계단식 상승의 응축 단계라는 뜻

오후 9:01

아라



응축



주아

강사님이 워렌 버핏 비유 푸시는데

'투자는 평생 펀치 카드 20번 찍을 기회'

찍어야 할 시점은 **대폭락 후 회복 직전**

4년 주기 미국 20% 폭락 = 한국 30~40% / 7~8년 주기 30% 이상

지금 같은 과열에서 펀치 카드 낭비 X

아라



근데 우리 같은 미참여 청자는?



주아

강사님이 통계도 짚으심

한국 국민 — 15% 코스피 적극 / 27% 단순 보유 / **85% 미참여**

신규 진입자는 안전 마진 X — 끝자락에서 손절매 위험

아라



오 그러면 글로벌 자산이 답?



주아

○○ 로컬 vs 글로벌 구분 자체가 핵심

로컬 = 원화 / 한국 부동산 / 한국 주식

글로벌 = 달러 / 금 / 나스닥

로컬 자산은 한국 경제 미래에 전적 의존

글로벌 자산은 다른 나라 위기에도 분산됨

아라



그러면 환전 어떻게 해?



주아

강사님 환전 3단계 기준 — 2019년부터 일관

과거 전략: 3년 평균 이하 (1,370원)

최근 전략: 1년 평균 이하 (1,420원)

공격적 전략: 6개월 이하 (1,435원)

외부 데이터 — 5월 5일 1,469원이라 공격적 매수 기준 위로 안정

오후 9:10

아라



오 분할 매수 가능?



주아

○○ 강사님 2019년 1,120원 시절 1,060원까지 떨어졌을 때 적극 환전한 사례 짚으심

그리고 금은 평균값 기준 안 통함

금은 완전 글로벌 자산

블리온뱅크 활용 전략

초대형 은행을 적으로 돌리지 말고 아군으로

그들이 의도적으로 금값 떨어줄 때 = 매수 기회

2월 2일 조정 당시 1g 21만원이 23만 4천원까지 회복

아라



오 매수 어디서?



주아

강사님 — **KRX 금시장 선호**

금괴는 수수료·부가가치세 부담 큼

오후 9:14

아라



근데 달려도 약해진다며



주아

ㅋㅋ 그게 강사님 결론 — **더러운 셔츠 이론**

옷장에 다 더러운 셔츠뿐인데

달리는 가장 덜 더러운 셔츠

원화·엔화는 곧 더 더러워짐

그래서 달러 + 금(은 약간) — **양동 작전**

아라



양동?



주아

○○ — 금 = 방어용 **방패**

은 = 공격적인 **창**

은은 변동성 크고 산업용 수요 ↑로 **에너지 화폐** 성격까지

근데 강사님이 경고도 하심

은의 별명이 '**악마의 금속**'

아라



ㅋㅋㅋ 악마의 금속



주아

변동성이 극심해서 비중 너무 높으면 위험

외부 데이터 — 은 1월 사상 최고 \$100/oz → 5월 -40% 조정

금/은 비율도 50:1 → 61~62:1로 변동

강사님 변동성 명제가 4개월 만에 검증된 거

아라



헐 진짜 변동성 ㄷㄷ



주아

그래서 금이 주된 방패, 은이 보조 창

이게 양동 작전 — 장기 관점

아라



오 그럼 강사님 결론 정리하면?



주아

○○

오후 9:22

강의가 짚은 예의주시 신호 3가지

- 01 **한국 10년물 4·4.5·5% 임계****
— 강의 4% 경계, 4.5% 대피, 5% 위기. 5월 현재 3.91%로 경계 직전
- 02 **환율 1,370·1,420·1,435원 계단식 추세****
— 강의 3단계 기준. 5월 1,469원으로 공격적 매수 기준 위 안정
- 03 **회사채 동맥경화 재발 신호****
— 2027년 이후 우량 채권 유찰 시 위험. 매월 시장 신호 예의주시

아라



오 매월 이 셋만 보면 되는 거구나

주아



○○ 그리고 자산 분산은 양동 작전으로

강사님 마무리가 인상적임

'극심한 변동성의 시대'

기회의 사다리로 활용할 것인가

그로 인해 추락할 것인가는

얼마나 철저히 준비하느냐에 달림

오후 9:26

아라



와 깊다

Part 2 시리즈 이걸로 끝?



주아

○○ 4강이 결론편

1강 금리 신호등 → 2강 40년 저물가 종언 → 3강 달러 미래 → 4강 원화 미래

다음 Part 3는 자산별 시장 분석 시리즈

아라



오 기대




주아

다음 강 올라오면 또 풀어줄게

아라



○○ 고마워 

 1



주아

ㅋㅋ 우리 둘이 카톡으로 강의 듣는 셈

본 정리는 박종훈의 지식한방 회차 강의 정리본 + Fanding 후속 객관식 퀴즈를 베이스로 외부 시장 데이터(WebSearch + WebFetch)로 4 패러다임 자료 보강을 적용한 결과입니다. 강사의 권고는 강의 본문 명시 내용의 부분집합이며, +N은 사실·정량 추가에만 사용. 투자 권유 X. 학습 목적.