

금리는 왜 우리를 배신하는가?

2026-04-24 · 박종훈의 지식한방 · part4_02

금리 3기 시대 — 1980~2022 금융 억압이 끝나고, 2022~2026 거대한 착각 거쳐, 2026년부터 금리 반란의 시대 본격 진입. 2024-09 채권 자경단 반란이 결정적 사건 (Fed 1.75%p 인하인데 10년물 거꾸로 +60bp). 실질 금리 중력 귀환 시대에는 현금 흐름·생산성·희소성 갖춘 자산만 살아남는다.

01 핵심 골격

- 1 **금리 3기 분류** — 1기 금융 억압(1980~2022, 42년) / 2기 거대한 착각(2022~2026, 4년) / 3기 금리 반란(2026~).
- 2 **금융 억압 실체** — 미국 10년물 15.5% → 0.5%, 한국 재형저축 38% 시대의 인위적 저금리.
- 3 **인플레이션 = 조용한 세금** — 정부 부채 녹이는 두 비밀 병기 (물가 + 강제 저금리).
- 4 **부총리 -40% + 빌 그로스 핼코 몰락** — 2기 거대한 착각의 인물 사례.
- 5 **실질 금리 3 구간 변화** — 1980s +3% → 2000s +0.5% → 2010s -1%, 자산 격차 확대.
- 6 **연준 운전대 정부에 빼앗김** — 트럼프 국방비 2조 달러 + 금리 인하 압박, 파월 임기 만료 2026-05.
- 7 **금리 3대 세력 동상이몽** — 정부·Fed·채권 시장의 모순된 요구.
- 8 **2024-09 채권 자경단 반란** — Fed 1.75%p 인하, 10년물 3.7 → 4.3% 상승 (반란 시작).

02 최신 지표 보강 (2026-05-15)

일본 10년물 JGB 2.55%, 1997년 이래 최고 (강의 § 부채 J커브 일본 사례 각도 확장, 2026-05 BoJ)

강의 인용 — 일본은 '이자 인상 불가능'에서 뒤늦게 소폭 인상, 그러나 10년물 금리는 일본은행 기준금리 인상과 관계없이 매우 빠른 속도로 상승. 보강 (2026-05-13 tradingeconomics + CNBC) — **일본 10년물 JGB 금리 2.55% (1997년 이래 최고). BoJ 4월 회의에서 정책금리 0.75% 유지했으나 일부 위원은 1%로 인상 제안. 강한 매수 수요 — 10년물 입찰 bid-to-cover **3.9, 9월 이래 최고**. 높은 금리에도 시장은 흡수.**

강의 § '부채 J커브 일본 사례' 시각의 각도 확장. 강사가 짚은 '기준금리 인상과 관계없이 매우 빠른 속도로 상승' 명제의 정확한 수치 확정 (2.55%, 1997년 이래 최고). BoJ 정책금리 인상 폭(0.75% → 1% 검토)과 10년물 상승 폭(2.55%)의 격차가 채권 시장 반란의 일본 사례로 정량 검증. 강의 메시지가 일본 시장 실제 흐름과 정확히 일치. 각도 확장 패러다임 — 강사 일반 명제에 구체 수치·시점.

출처 · tradingeconomics.com

미국 10년물 4.49%, Fed 인하 가능성 0% (강의 § 2024-09 채권 자경단 시간 연장, 2026-05 Fed)

강의 인용 — 2024-09 Fed 기준금리 5.5 → 3.75% 1.75%p 인하 후 10년물 국채 금리 3.7 → 4.3% (이란 전쟁 시 4.5%). 보강 (2026-05-15 federalreserve.gov H.15 + tradingeconomics) — 강의 시점 (2026-04-24) 이후 3주 만에 **미국 10년물 4.49% (2025년 7월 이래 최고). 4주간 **+24bp** 상승. 4월 미국 도매 물가가 2022년 이래 최고 속도 상승, 소비자 물가 3.8% (2023년 5월 이래 최고). **시장은 연말까지 Fed 인하 가능성 0%로 가격 책정**, 오히려 12월 25bp 인상 가능성 28%.**

강의 § '2024-09 채권 자경단 반란' 시각의 시간 연장. 강사가 짚은 '연준은 더 이상 시장을 통제할 수 없는 세상으로 변했다' 명제가 강의 후 3주간 더 강화. 4.3% → 4.49% (+19bp)로 자경단 반란 지속. Fed 인하 가능성 0%는 시장이 더 이상 Fed 워딩을 신뢰하지 않는다는 정량 신호. 시간 연장 패러다임 — 강의 시점 이후 정확히 3주간의 흐름이 메시지를 검증.

출처 · federalreserve.gov

Fed 독립성 위협 학술 합의 + Powell 임기 2026-05
만료 (강의 § 연준 운전대 정부 검증·반박, 2026
Brookings·Atlantic Council)

**강의 인용 — 연준의 나침반이 망가지기
시작, 2026년 파월 임기 끝나면 정부가
운전대 거의 장악. 보강 (Brookings +
Atlantic Council + Foreign Affairs
Forum) — Yellen Brookings 강연
'fiscal dominance' 우려 명시.**

****Trump가 Lisa Cook 해임 시도 +
Powell 후임 지명 명시(2026년 5월 만
기)** — 강의 예상과 정확 일치. 현 미국
부채 보유잔 \$30조+, 연간 적자 \$2조,
이자 지급 \$1조+/년. CBO: 2055년 부
채/GDP 156% 전망.**

강의 § '연준 운전대 정부에 빼앗김' 시각의 검증·반박.
강사가 짚은 '2026년 파월 임기 끝나면 정부 장악' 예상
이 학술·정책계 합의로 검증 — Brookings·Atlantic
Council·Foreign Affairs Forum 모두 fiscal
dominance 우려 명시. Trump의 Lisa Cook 해임 시
도 + Powell 후임 지명 명시가 구체 증거. CBO 2055년
부채/GDP 156% 전망은 강의의 부채 J커브 골격을 장
기로 확장. 검증·반박 패러다임 — 강사 명제의 후속 학
자·정책 견해.

출처 · brookings.edu

블루아울 환매 사태 정량 후속 — OBDC II 영구 중단
+ Credit Income 21.9% 환매 요청 (강의 § 3기 진
입 신호 사례 후속, 2026 Q1~Q2 Bloomberg)

**강의 인용 — 블루아울 사모 신용 회사
환매 동결, 다이먼 '바퀴벌레 한 마리 튀
어나왔다, 뒤에 훨씬 더 많다'. 보강
(Bloomberg 2026-02 + CNBC +
Fortune) — **OBDC II \$1.6B 펀드
분기 환매 영구 중단** (2026-02),
****Credit Income Corp \$36B 펀드
21.9% 환매 요청** (이전 분기 5.2%
에서 4배 폭증), **Technology
Income Corp 40.7%** (이전 15.4%
대비 ~3배). \$1.4B 자산 매각 발표, 환
매 캡 5% 적용(4월). Mohamed El-
Erian 'valuation gaps, liquidity
strains, poor underwriting,
fraud' 추가 벌레 지목. Dimon은 4월
시점 'JPMorgan 시스템 리스크 X' 발
언.****

강의 § '3기 금리 반란 시대 — 블루아울 환매 제한' 시
각의 사례 후속. 강사가 시사한 사건이 강의 후 정량 후
속 — OBDC II 환매 영구 중단, Credit Income 환매
요청 4배 폭증. 다이먼의 '바퀴벌레' 표현이 정확한 정량
증거로 검증. Dimon 자신이 'JPMorgan 시스템 리스
크 X'라고 한 발언은 모순적 — 자신이 만든 표현의 시스
템 함의는 부정. El-Erian이 '벌레가 더 있다' 추가 지목.
사례 후속 패러다임 — 강의 인용 사례의 그 후 정량 확
정.

출처 · bloomberg.com

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 4가지

01 지난 40년 공식 잊기 — 저축·변동 금리·국채 무조건 매수 같은 1기(1980~2022 금융 억압) 공식 폐
기. 새 법칙으로 사고 전환.

02 2026년 안에 포트폴리오 안전 구성 — 강사 시점 권고. '2027년에는 준비하기에 늦을 가능성이 매우 크다' 명시. 1~2년의 짧은 시간 안에 다음 시대 대비.

03 변동 금리 잘못된 권유 무시 — '곧 마이너스 금리로 돌아갈 것' 같은 2기 거대한 착각 잔재 권유에 흔들리지 말기.

04 진짜 펀더멘털 자산 — 현금 흐름·생산성·희소성 — 현금 흐름을 실제로 창출하는 기업 / 생산성을 실제로 끌어올린 기업 / 희소성을 가진 자산(금 같은 것). 환상이나 서사로 주가가 오른 기업은 못 버틴다.

웹 보강 출처 (Perplexity)

- <https://tradingeconomics.com/japan/government-bond-yield>
- <https://www.cnbc.com/2026/04/28/bank-of-japan-keeps-policy-rate-steady-cpi-iran-war-gdp.html>
- <https://www.federalreserve.gov/releases/h15/>
- <https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>
- <https://www.brookings.edu/articles/remarks-by-janet-l-yellen-on-the-future-of-the-fed-central-bank-independence-and-fiscal-dominance/>
- <https://www.atlanticcouncil.org/blogs/econographics/trumps-challenges-to-the-feds-independence-loom-over-jackson-hole-symposium/>
- <https://www.bloomberg.com/news/features/2026-02-22/blue-owl-redemptions-halt-intensifies-private-credit-fears>
- <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-04-02/blue-owl-bdcs-impose-caps-after-facing-41-22-requests-to-exit>
- <https://fortune.com/2025/10/15/jamie-dimon-issues-private-credit-warning-when-you-see-one-cockroach-there-are-probably-more/>

금리 3 기 시대 분류 (금융 억압· 거대한 착각· 금리 반란)

금융 억압의 실체 — 미국 10년물 15.5%→0.5% / 한국 재형저축 38%

인플레이션 = 조용한 세금 / 합법적 도둑질

두 비밀 병기 (물가 인상 + 강제 저금리)

실질 금리 3 구간 변화 (+3% → +0.5% → -1%)

빌 그로스 핼코 몰락 사례 (2014, 채권왕)

60bp 평균 예측 오류 — 전문가의 무덤

2022 부총리 30년물 -40% 손실 사례

Fanding @kpunch · part4_02