

# 우리는 어떻게 당했는가?

· 정리 2026-05-15

우리는 어떻게 당했는가?

## 우리는 어떻게 당했는가?

Part 4의 주제는 거대한 착각의 시대 (2022~2026)다. 이러한 착각이 왜 일어나느냐 하면, 1980~2020년 40년 동안 금리는 무조건 내려왔기 때문이다. 미국 10년물 국채 금리가 1981년 15.5%에서 2020년 0.5%로 30분의 1 토막이 났다. 사람들이 "금리는 무조건 내려가는 것"이라고 착각하던 시대였다.

그런데 2022~2026년 시장 금리는 좀처럼 안 내렸다. 그럼에도 많은 사람은 여전히 "파월 피벗 임박" / "채권이 기회" / "소프트랜딩 성공" / "올해 3회 인하 확실" / "골디락스 시대 온다" / "금리 인하 기대 고조" 같은 기대를 이어갔다. 결과는? 실제 대출 금리는 4.5%에서 7.2%로 올랐다. 본 회차는 그 착각이 어떻게 만들어졌고 어디서 어떻게 깨지는지 4층 + 3 함정 + 진짜 비용 구조로 해체한다.

## 40년 불패 공식 — 위기 → 금리 인하 → 자산 폭등

지난 42년간(1980~2022) 단 한 번의 예외 없이 작동한 공식이었다.

위기 발생 → 연준 금리 인하 → 자산 폭등

이 시기는 돈이 넘쳐나던 시대였다. 미국 정부도 자금을 많이 차입하지 않았고, 베이비부머 세대의 높은 저축률로 시중 돈이 풍부했다. 자금 빌리는 수요가 적어 은행원들이 "제발 돈 빌려주세요"라고 권유하던 시대였다. 1980~90년대엔 은행 문턱이 높았으나 2000년대부터 돈이 남아돌기 시작했고, 2010년대엔 돈을 많이 빌려주는 실적의 지평선이 승진하는 시대로 전환됐다.

이런 환경에서는 연준이 기준금리만 내리면 모든 시장 금리가 함께 내렸다. 자산 가격이 폭등했다. 42년 동안 단 한 번도 예외가 없었다. 우리는 이 공식이 틀린 세상을 한 번도 살아본 적이 없다.

층	내용
1층 — 현실 인식	"인플레이션은 일시적이다"
2층 — 금리 경로	"금리 올리면 곧 내릴 수밖에 없다"
3층 — 작동 방식	"기준금리 내리면 장기금리도 내린다"
4층 — 통제권	"연준은 여전히 시장을 통제한다"

본 회차는 이 4 층을 하나씩 해체한다.

## 우리는 몇 층에서 틀렸는가 — 4 층 착각 구조

층	내용
1층 — 현실 인식	"인플레이션은 일시적이다"
2층 — 금리 경로	"금리 올리면 곧 내릴 수밖에 없다"
3층 — 작동 방식	"기준금리 내리면 장기금리도 내린다"
4층 — 통제권	"연준은 여전히 시장을 통제한다"

본 회차는 이 4 층을 하나씩 해체한다.

## 1층 착각 해체 — "인플레이션은 일시적이다"

파월 연준 의장은 2021년부터 2022년 상반기까지 발언 기회가 있을 때마다 "인플레이션은 일시적(Transitory)"이라고 반복했다. 그러나 2021~2022년 인플레이션은 9%까지 솟구쳤다. 2021년 말 6% 상승 시점, 2022년 1월 가파른 상승 시점 모두 "일시적"이라고 강조했다. 결과는 명백히 틀렸고 본인도 인정했다.

왜 파월도 틀렸나? 연준이 사용하는 일반 균형 모델 같은 경제 모델은 정교한 수식과 컴퓨터 시뮬레이션으로 구성됐다. 그 모델은 일시적 공급망 충격이 곧 정상화된다는 결과를 도출하도록 설계됐다. 연준뿐 아니라 월가의 경제 전문가 대부분이 같은 모델을 썼기에 같은 결론을 도출했다.

문제는 모델이 구조적 변화를 외생 변수 또는 무시 가능한 잡음으로 취급했다는 것이다. 전혀 없는 사태를 과거 모델로 분석하면 반드시 틀린다.

## 왜 40년 만에 인플레이션이 돌아왔나 — 3 가지 구조 변화

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

미국 정부가 코로나 위기 때 국민에게 2,000달러씩 여러 차례 직접 지급했다. 그 결과 미국 국가 부채가 2017년 \$20조 (전국 240년 누적) → 2026년 \$39조 (9년에 +\$19조). 2017년 전후 미국은 부채 측면에서 완전히 분리해 봐야 한다 — 부채가 약 2배로 늘었다. 과거 QE는 자산 가격만 올렸지만, 직접 현금 살포는 실물 인플레이션을 발생시키는 결정적 차이다.

① 세계화가 끝났다	② 현금을 직접 뿌렸다	③ 일할 사람이 줄었다
중국 공장이 전 세계 물가 억제 → 탈세계화 → 공급 비용 상승	과거 QE는 자산만 ↑ → 코로나엔 국민 직접 살 포 → 실물 인플레이	베이비붐 대거 은퇴 → 노동력 부족 → 임금 상승 → 서비스 물가

코로나가 만든 게 아니라, 코로나가 터뜨린 것이다. 세계화는 가장 저렴한 원자재를 중국·베트남에서 조립해 유럽·미국에서 판매하는 구조였다. 이제 미국은 패권 전쟁에서 중국 의존을 끊어야 한다 — 공급망 분리가 필수가 되면서 생산 단가가 상승했다.

