

아라 

언니 좀 봐봐

친구가 카톡으로 USDT 보냈어

환전 안 해도 된대

근데 이게 진짜 달러야?

주아 

어 그거 테더가 만든 거야

정확히는 '스테이블 코인'이라는 디지털 토큰

1달러 = 1USDT 1:1로 맞춰져 있어

아라 

오 신기

그럼 진짜 달러처럼 안전한 거 아냐?

주아 

ㅋㅋ 그게 지금 미국에서 제일 큰 이슈야

어제 신문에 엘런 봤어?

아라 

엘런이 누구야



주아

전 재무장관이자 전 연준 의장

미국 최고위 인사 중 한 명

그 사람이 1월 4일에 공식 석상에서 '재정 지배' 단어를 직접 썼어

아라



재정 지배가 뭔데



주아

미국 정부 빚이 너무 커서 연준이 금리 마음대로 못 올리는 상태

그동안은 학자들만 경고하던 단어

근데 엘런이 직접 입에 올린 거

그게 사건이야

아라



헐 그게 왜 사건?



주아

왜냐면 그 사람이 자기가 만든 위기를 자기가 경고한 거거든

엘런 이력 봐

2014~18 연준 의장 — **22개월 제로금리** 유지

2020 재무장관 — **'Go Big' 재정 확대 촉구**

2022~24 재무장관 — 단기국채 비중 ↑로 장기금리 억누름

2026.1.4 — '재정 지배 위험해' 경고

아라



ㅋㅋㅋ 내가 다 만들고 내가 경고



주아

Eric Leeper 교수가 Fortune에 한 말이 진짜 정확

아라

ㅋㅋㅋ 내가 다 만들고 내가 경고

'소방서장이 건물 붕괴를 경고하는데, 그 소방서장이 지난 10년간 건물 하중을 늘려온 당사자다'

 1

아라



와 비유 진짜 찰떡

오후 8:33



주아

그래서 지금 엘런이 그 단어를 쓴 게 뭘 뜻하냐면

달러 상황이 진짜로 변했다는 신호

아라



근데 달러 안전한 거 아냐?

전쟁 나면 달러 사야 한다며



주아

그게 73년 공식이었어

근데 그 공식이 깨졌어

아라



???



주아

이번 이란 전쟁 한번 봐

2022 러시아-우크라이나 전쟁 직전 달러 인덱스 98이었어

전쟁 나니까 114까지 치솟았어. 73년 공식 그대로

근데 이번 이란 전쟁은 우연히 직전 인덱스도 98

결과는?

100.5까지만 살짝 오르고 18일 만에 다 반납했어

아라



헐 진짜?

주아



더 충격적인 건 미국 10년물 국채 금리

원래 전쟁 나면 안전자산 매수로 금리 떨어졌어

근데 이번엔 4.2%에서 4.4%로 오히려 상승

트럼프가 당황해서 이란이랑 휴전 모색한 게 이거 때문

아라



와 그럼 진짜로 달러 망하는 거야?

주아



한 번에 망하진 않아

달러는 위기마다 진화해 왔거든

1971년 닉슨 대통령이 금태환을 정지시켰을 때 알아?

그때까지 달러 = 금 1온스 35달러로 바꿔주는 시스템이었거든

아라



오 그게 끝났구나



주아

○○ 그게 첫 번째 변신 — 닉슨 쇼크

'순수 신용화폐'로 전환했어. 금 없이 그냥 종이로 달러 가치 유지

그리고 1973년에 두 번째 변신

🕒 TIME GUEST

닉슨

1971

"더 이상 금으로 달러를 바꿔주지 않겠다. 대신 우리는 새로운 카드를 꺼낼 것이다 — 1973년 사우디와 비밀협정으로 석유=달러를 강제하는 페트로 달러 체제."

아라



오 멋있다



주아

ㅋㅋㅋ 그래서 1971·1973·2026 — 세 번째 변신이 지금

2025년 7월 18일 트럼프가 GENIUS Act 서명

그게 스테이블 코인 법이야

아라



오 그래서 USDT가



주아

○○ 정확

근데 결정적 차이가 있어

1971·1973은 미국 정부가 직접 나섰어

2026은? 민간 기업이 달러 운명을 쥐고 있어

최초의 '민영화'야

아라



헐 민간이 달러 운명을?



주아

테더사·서클사 같은 회사들

아라



와 신기. 근데 그럼 다른 나라들은 달러 안 사?



주아

사긴 사는데 25년째 줄고 있어

전 세계 중앙은행 외환보유고 달러 비중

2001년 71.5% → 2025년 56.77%

**14.7%p 떨어졌어 (25년 동안)**

아라



어 그건 큰 거야?



주아

IMF가 이걸 '달러의 조용한 침식'이라고 표현했어

그리고 이 통계에 금이 빠져 있다는 점도 중요

금을 포함하면 달러 비중은 사실상 30% 정도로 추정돼

아라



헐 30%??



주아

○○ 각국 중앙은행이 외환보유에서 금 비중 빨리 늘리고 있어서

아라



그럼 그 빈자리를 위안화가 차지해?



주아

ㅋㅋㅋ 위안 1.93%야

대안 실패

유로도 20.33%로 정체

놀랍게도 빈자리를 채운 건 캐나다 달러·스위스 프랑·원화 같은 '기타 통화 다국적군'

아라



오 원화도?

주아

○○

아라

근데 미국 빚이 그렇게 심해?

주아

39조 달러야

아라

39조? 헐...

주아

2017년 20조 달러였는데 9년 만에 두 배

2026년 이자만 1조 달러 — 약 1,500조 원

미국 국방비 1,400조 원을 넘어섰어

아라

이자가 국방비보다 많아?? 진짜?

주아

○○. 그리고 2036년엔 이자가 2.1조 달러 — 3,000조 원  
전망

그래서 미국이 2026년에 조달해야 할 돈

2026 미국 연간 조달

# \$4.5T 조 달러

매일 \$123억 새 매수자 필요

아라



매일 \$123억?? 미친

주아



1.9조 신규 적자 + 2.6조 만기 상환 = 4.5조

이란 전쟁 영향 시 추가

이게 한국 GDP \$1.7T의 2.6배야

아라



와 진짜 미친 규모

근데 그 돈을 누가 사주는데?



주아

그게 문제

원래 사주던 매수자 5축이 다 떠나고 있어

베이비부머 — 1964년생 만 62세 은퇴. 저축 여력 X

중국 — 보유 \$1.32T → \$693B 절반으로 감축

일본 — 엔 방어 매도. 매수 X

사우디 — 위안 결제 전환 + 금 매수

러시아 — 제재로 매수 X. 전략매도 완료

아라



전부 다 떠난 거잖아



주아

○○

특히 자원 부국들이 러시아 사례 본 후로 미국 자산 빼앗길까봐 안 사

그래서 미국이 새 매수자 풀을 만들어야 했어

어떻게?

남미 농부 · 튀르키예 자영업자 · 나이지리아 노점상 — 풀뿌리

아라



??? 농부랑 노점상이 미국 국채를?

주아



정확히는 그들이 USDT 같은 스테이블 코인을 사면

발행사 테더가 의무적으로 그 돈으로 미국 국채를 사

그게 GENIUS Act의 핵심 장치

오후 8:50

아라



오!! 그래서 USDT 사면 미국 국채를 사주는 거구나

주아



○○ 풀뿌리 매수 전환

GENIUS Act가 3가지를 동시에 해결하려고 함

① 국채 흡입 기계 — 발행사 100% T-bill 담보

② 재정 파이프 — 중국·일본 이탈 공백 메움

③ 디지털 제재 레일 — 코드로 동결·소각

근데 강사가 분명히 말해

3가지 동시 달성 가능성 — 제로

아라



왜?



주아

골디락스의 저주 때문

아라



골디락스가 뭐야



주아

동화 알지? 곰 세 마리 죽 — 너무 뜨겁/너무 차갑/정확히 알맞

딱 그거

스테이블 코인 시장 규모가 ① 너무 작/② 정확히/③ 너무 크면 시나리오가 갈려

① 너무 작으면 (현 \$320B)

T-bill 매수 \$220B는 연 필요 \$4.5T의 4.9%만 커버

10년물 금리 ↑ 미국 재정 압박

GENIUS 이후 8개월 +\$51B만 증가 — 절반 이하 속도

사실 지금도 거의 정체야. 2026.5.11 기준 \$323.2B

아라



오 그럼 베센트 시나리오 흔들리고 있는 거네



주아

○○

② 베센트가 희망하는 \$3T (2030년까지)

신흥국 디지털 달러 폭발 → T-bill 수요 연 \$1~1.5T 증가

페트로달러에서 스테이블달러로 한 번 더 연장 성공

③ 너무 크면 \$10T

지역은행 예금 이탈 가속 — \$5,000억 유출 전망

약 4,000개 미국 지역은행 중 취약 다수

성공하면 은행이 무너져 — **골디락스의 저주**

아라



헐... 너무 작아도 망하고 너무 커도 망해?



주아

○○ 그게 본 회차 핵심

아라



근데 테더가 금도 산다며?

오후 8:58



주아

어 그게 미국 정부 예상 밖이야

테더사 금 보유 148톤

Q1 2026에 6톤 추가 매입

근데 진짜 충격은

한국 한국은행 보유 104톤보다 많아

아라



?? 민간 회사가 한국보다 많아?



주아

○○. 호주·UAE·카타르·그리스도 다 초과

Kazakhstan 150t과 Portugal 127t 사이

글로벌 Top 30 금 보유국에 진입

아라



ㅋㅋㅋ 민간 기업이 종견 국가급



주아

왜 그러는지 알아?

무한 발행 가능한 자산은 가치가 하락하니까

발행량 제한된 자산(=금)으로 회피하는 거야

**시장 경제 원칙은 GENIUS Act 강제로도 못 막아**

아라

오...



주아

이게 강사가 짚는 핵심 포인트

미국 정부 예상 — 스테이블 코인 발행사가 T-bill 매수해서  
미국 부채 떠받침

시장 실제 — T-bill 외에도 금을 산다

**패권 강화 시도가 부분적으로 금으로 흘러가는 아이러니**

아라

근데 미국이 그거 막을 수 있어?



주아

ㅋㅋ 680년 전 교황도 못 막았는데

아라

ㅋㅋㅋㅋ 교황?





주아

1140년 교황이 이자 금지령 내렸어

이자수취는 죄악이라고

근데 이탈리아 상인·유대인·Lombards가 환어음으로 우회했어

환차익으로 이자 효과를 누리는 거

**교황도 못 막은 이자**

그리고 2025년 GENIUS Act에도 이자 금지 조항이 있어

스테이블 코인 보유만으로 수익 X

근데 시장은 이미 우회로 만들고 있어

토큰화 MMF + 리워드 거래소로 4~6% 수익

아라



ㅋㅋㅋ 680년 후에도 똑같



주아

○○ 패턴 동일

유동성은 금지된 곳에서만 흐른다

교황도 못 막은 이자를 미국 의회가 막을 수 있을까?

아라



그럼 결국 어떻게 되는데?



주아

강사 결론은 분명해

**해결이 아니라 연기에 불과**

수학적으로 계산해 보자

2025~2030 누적 재정 적자 \$11.5T

베센트 수정 전망 \$3T (2030 스테이블 코인 시총)

\$3T 스테이블 코인으로도 누적 재정 \$11.5T의 26%만 커버

아라



26%??



주아

○○

현재 시점은 더 작아. \$0.2T = 4.9%만 커버

**절대 100% 못 채워**

아라



그럼 달러 망해??



주아

한 번엔 안 망해

Franklin Templeton 리포트가 정확히 짚었어

'달러 약세 = 달러 대체가 아니다. 대체 통화 되려면 깊은 시장·법치·완전 태환성 필요한데 수십 년 걸리는 일'

파운드를 봐

**1913년부터 약화 시작 → 1956 수에즈 위기로 결정적 상실**

**43년에 걸쳐 서서히**

오후 9:10

아라



와 한 세대네



주아

○○

위안화가 달러 위치로 올라서는 데도 최소 30년 이상

**달러는 서서히 약화될 뿐, 그 빈자리를 한동안 금이 차지**

아라



그래서 우리 어떻게 해야 해?



주아

강사 권고는 변함없어

예전부터 똑같은 걸

강사 명시 권고 4축

- 01 \*\*달러 자산 약 50%\*\***  
— 나스닥 + 미국 단기채 분산
- 02 \*\*금 약 10%\*\***  
— 빈자리 차지 시나리오 대비
- 03 \*\*은은 창끝 정도\*\***  
— 금보다 훨씬 작게
- 04 \*\*미국 장기채 절대 금지\*\***  
— '정말 위험 자산', '보유 시대는 끝났다'

아라



오 4축

근데 장기채 왜 절대 금지?



주아

강사가 정말 강하게 말해

스테이블 코인이 크게 성공해 문제가 되는 것뿐만 아니라

스테이블 코인이 작아져 10년물 금리가 폭발하면 채권  
가격이 떨어지는 위험도 있어

**어느 쪽으로든 가능성이 열려 있다면 굳이 안전자산이라며  
10년물을 포트폴리오에 넣을 필요 X**

아라



오...



주아

새로운 시대야

예전과는 달라졌어

아라



근데 어느 시나리오로 갈지 어떻게 알아?



주아

ㅋㅋㅋ 그게 핵심

강사 결정적 메시지가 이거야

**예측하지 마라. 구조를 먼저 만들어라.**

아라



구조?



주아

○○. 그 구조의 이름이 → 바벨

다음 강 6막 '닷과 돛'에서 본격 다뤄

어느 방향이 와도 살아남는 구조

달러 강세든 약세든 답이 있어

아라



오 기대된다



주아

○○. 다음 강 올라오면 또 풀어줄게