

아라



언니, 요즘 친구가 묻는데 답을 못 하겠어

달러가 강세일지 약세일지, 다들 모르겠다는데

그럼 나는 도대체 어떻게 해야 돼?

주아



ㅋㅋ 그게 이번 강의 핵심이야

박종훈 소장님이 한 문장으로 답하셨거든

'예측하지 마라. 구조를 먼저 만들어라'

오후 8:30

아라



예측하지 말라고?

그게 무슨 말이야

주아



비유로 설명해줄게

지금 시장이 태풍이 오기 직전 같은 상황이라

바람이 점점 거세지지

이때 큰 돛을 활짝 펴면 빠르게 항해할 수 있잖아

아라



오 그럼 좋은 거 아냐?



주아

근데 갑자기 태풍으로 바뀌면?

그 큰 닳이 와장창 부러져

그리고 닳이 없으면 배는 그냥 침몰

아라



헐

그럼 닳이랑 닳이 뭐야 비유 말고 실제로



주아

닳 = 어떤 화폐 실험이 와도 독립적인 자산

금, 은, 단기채 같은 거

닳 = 구조적 성장 수혜 자산

AI 인프라, 실물 원자재 같은 거

오후 8:33

아라



어... 그럼 양 끝만 잡으면 중간 안 잡아도 돼?



주아

맞아! 그게 핵심이야

중간 = 변동성 크면서 수익은 미미해

옛날엔 잘 됐는데 이제 끝났다고 보시는 거지

지난 40년간 금리가 계속 떨어졌으니까

장기채 같은 중간 자산도 인기였던 거고

아라



잠깐

근데 이 양 끝만 잡는 거 누가 처음 말했대?

EXPERT GUEST

나심 탈레브

"포트폴리오의 85~95%는 극단적 안전자산, 5~15%는 극단적 공격자산. 중간은 피하라."



주아

이 분이 '바벨 전략'의 원조야

85 대 15 비대칭 추천

아라



와 너무 극단적이다

15%만 위험자산? 일반인이 그거 견뎌?



주아

○○ 그래서 박종훈 소장님은 살짝 변형했어

닳 60% + 뚫 40%

공격적이면 40 : 60도 OK

나이대 따라 다르지만

아라



오 그건 좀 현실적이네

근데 왜 어느 방향이든 한쪽은 작동한다는 거야?



주아

이걸 표로 보면 명확해

달러 강세 시 → 닳 일부 타격이지만 뚫 견고 → 닳이 버틴다

달러 약세 시 → 닳 역대급 + 뚫 일부 수혜 → 닳이 이긴다

재정위기 폭발 → 닳 폭등 + 뚫 혼조 → 닳이 이긴다

오후 8:38

아라



어! 결국 다 닳이 이기네



주아

맞아

양쪽 동시 붕괴는 거의 없거든

한쪽이 깨지면 다른 쪽이 자동 보완 = 바벨의 수학



아라

그럼 뭘 버려야 돼?

중간이 뭔지 구체적으로



주아

버릴 것 4종

1) 회사채·장기채 2) 단기채 빼고 원화 단일 통화 3) 한국 부동산 집중 4) 어정쩡한 중간



아라

와 많네 ㅋㅋ

회사채는 왜?



주아

여기서 진짜 무서운 개념이 나와

PIK 바퀴벌레



아라

바퀴벌레? ㅋㅋ뭐야



주아

Payment in Kind

이자를 원금에 계속 더해 가는 방식

예를 들어 100만원 빌려주고 100% 금리면

사흘 후 200만원, 그 다음 400만원

원금이 미친 듯이 부풀어 올라

아라



헐 그게 어떻게 가능해??



주아

미국 사모대출에 이게 진짜 있어

바퀴벌레처럼 부엌 깊숙이 숨어 있다가

어쩌다 한 마리 나타날 때마다 시장이 깜짝 놀라는 거지

언젠가 임계점 도달하면 신용경색 광

아라



헐...

그것뿐이야?



주아

오라클 알지? 미국 IT 강자

그 회사 CDS가 지금 180bp야

근데 이게 루마니아 국채 수준이래

아라



오라클이? 그렇게 큰 회사가??



주아

○○ AI 투자 실패 영향이 커

이런 신호들이 회사채·장기채에 다 깔려 있는 거야

오후 8:45

아라



원화는 어떤데?

한국 부동산도 위험해?



주아

원화 위험은 4가지야

1) 기축통화 아님 (달러·유로·엔·위안 다 아님)

2) 고령화 세계 1위

3) 가계부채 91.7% — 세계 2위

4) 에너지 93% + 식량 77% 수입

아라



와 ㅠㅠ

주아



달러 강세 시 → 원화 가장 먼저 흔들림

달러 약세 시 → 수입 물가로 타격

양쪽 다 안 좋음

아라



근데 한국 고령화는 미국보다 늦게 시작 안 했어?

주아



○○ 시작은 늦었어

근데 속도가 훨씬 빨라

10년 뒤에 65세 이상 인구가 2배가 돼

아라



두 배??



주아

기초연금 하나만 봐도 예산 두 배 필요한 거지

그 국채를 누가 사줄까?

결국 한국은행이 돈을 찍어서 사줄 수밖에 없어

그래서 박종훈 소장님은 '돈이 휴지 조각 되는 속도가 미국보다 빠를 것'으로 보시는 거야

아라



헐 진짜네...

강남 친구가 진짜 사냈다고 자랑하던데

부동산은? 진짜로 다 정리하라는 거야?



주아

그건 아니야

실거주 1채는 예외

근데 추가 부동산 집중은 금지래

아라
강남 친구가 진짜 사냈다고 자랑하던데

갭투자·다주택·상가 같은 거

아라



왜? 한국 부동산 많이 올랐잖아



주아

여기서 충격적인 정량 하나

은마 아파트를 금 가격으로 환산하면

지난 20년 동안 **1/3 토막**이야

아라



헐 1/3??

와 진짜?



주아

○○ 명목은 많이 올랐지만 금이라는 양극단 자산에는 한참 못 미쳐

그리고 부동산은 환금성이 최악이라 위기 때 못 팔아

❤ 1

아라



그럼 닳을 어떻게 잡으면 돼?

오후 8:52



주아

닳은 세 가지로 구성

중심: 금

보조: 은

기회의 실탄: 단기채 SGOV

아라



오 금이 중심이구나

근데 금은 왜 좋다는 거야? 안 움직이는 자산 아니야?

주아



ㅋㅋ 안 움직이는 것처럼 보이지만 사실은 강력해

3대 동력이 있어

1) 중앙은행들이 4년 연속 대량 매수

2022~2024는 1,000톤 넘게, 2025년도 863톤

올해 1분기엔 244톤으로 다시 가속

2025년부터는 미국 국채까지 초월한 최대 준비자산이 됐어

아라



오 중앙은행들이 왜 그렇게 사?

주아



2번 동력이랑 연결돼

달러가 서서히 약해지고 있거든

외환보유에서 달러 비중이 1999년 71%였는데

2025년 3분기에 56.92%, 4분기 56.77%로 떨어졌어

그 빈자리를 금이 차지하는 거지

아라

오~



주아



3번이 가장 결정적이야

미국이 이자만 1조 달러 넘게 내고 있어

이런 상황에서 Fed가 금리를 막 올릴 수 있을까?

아라

어... 못 올리지 그러면



주아



○○ Fed는 묶인다

그러면 실질 금리는 인위적으로 낮게 유지될 수밖에 없고

그럼 금은 계속 상승 방향으로 가는 거지

오후 8:58

아라

은은? 사도 돼?





주아

은도 사도 돼

5년 누적 적자가 820 Moz (멕시코 1년 생산의 2배)

재고도 LBMA -40%, COMEX -70%로 진짜 말라가

근데! 주의할 점이 있어

은은 '악마의 금속'이라고 불러

변동성이 매우 커

박종훈 소장님은 '창끝 정도'로만 표현하셔

금보다 훨씬 낮은 비중으로 가져가라는 뜻

아라



오 비중 차이가 중요하구나

SGOV는? 왜 실탄이라는 거야?



주아

이건 진짜 멋진 비유야

드라이 파우더 = 전쟁 전 건조 화약

평소엔 쉬지만 전투 시작되면 바로 꺼내 쓰는 자원

아라



오오 군대 같은 거네



주아

투자에서는 폭락·할인 = 전투 기회

그때 즉시 투입할 공격 탄약이 SGOV야

美 3개월 국채 → 연 4~5% 이자 + 위기 시 즉시 현금화

워렌 버핏도 '현금 보유'라고 하지만 사실은 단기채 분배금 받는 거래

아라



오 워렌 버핏도 이렇게 하는구나!

근데 KRX 금시장 같은 게 좋다고 했지?



주아

○○ KRX 금시장은 진짜 좋은 거야

양도차익 비과세!

다른 나라엔 이런 거 없어

한국 금·은 ETF는 대부분 선물 연계라 피해야 하고

KRX 금시장이나 미국 현물 ETF가 답이야

오후 9:05

아라



뚫은? 다음 강의 거라 했지만 좀 알려줘



주아

ㅋㅋ 조금만 풀어줄게

AI 스마일 이론이라는 게 있어

박종훈 소장님이 직접 만든 개념

AI 시대엔 가치가 양 끝에만 쏠리고 중간이 무너져

아라



오 양 끝이 또 나오네



주아

좌측: 물리 인프라 (전력·반도체·구리·원전)

우측: 데이터 해자 (AGI 플랫폼·네트워크 독점)

중간: SaaS·콜센터·중간 관리 = 다 사라져

아라



와 직업도 사라지는 거야?



주아

○○ AI 덕분에 코딩 모르는 사람도 앱 만들 수 있게 됐잖아

진입장벽이 거의 사라진 거지

반복 지식노동, 일반 서비스, 중간 관리자 다 위험해

아라



그럼 어떤 종목 사야 하는 거야??



주아

- ㅋㅋ 그건 파트 5에서 본격적으로 다뤄
- 오늘은 골격만
- 근데 닛 우측에 결핍의 3층 구조가 있어
- 1) 물리적 결핍: 에너지·금속 부족
- 2) 지정학적 결핍: 중국 자원 무기화
- 3) 화폐적 결핍: 달러 39조 부채 가속

아라



39조 달러?? 이게 어느 정도야?



주아

- 5월 21일 기준 39.07조
- 일일 50억 달러씩 추가되는 중
- 7개월 만에 1조 달러 늘었어

오후 9:12

아라



헐 이러다가는...



주아

그래서 결국 한 가지 원칙으로 귀결돼

무한 복제 가능한 자산 → 가치 하락

공급 제한된 자산 → 가치 상승

결핍 자산이 답이라는 거지

1) 자연 결핍: 금·은 (비트코인은 인위적 결핍)

2) 기술 결핍: 전력·AI 칩·반도체

3) 구조 결핍: AI 독점 기업

아라



오! 결국 다 통하네

이번 강의 진짜 핵심은 한 줄로 뭐야?



주아

박종훈 소장님이 직접 말씀하셨어

진단은 끝났다. 구조는 세웠다. 이제 그 구조를 채우러 간다.

양쪽 동시 붕괴는 거의 없고, 한쪽이 깨지면 나머지가 자동 보완

그게 바벨의 수학이고, 우리 부를 지켜주는 핵심 키워드라고

■ 구조 만들기 가이드 — 강사 명시 권고 4종

01 닳 60% + 뚫 40%
— 또는 40/60 나이별, 변동성 견디기 좋은 비율

02 닳 3 구성
— 금(중심) + 은(창끝 정도) + SGOV(드라이 파우더)

03 버릴 것 4종
— 회사채·장기채 / 원화 단일 / 한국 부동산 집중 / 어정쩡한 중간

04 KRX 금시장 활용
— 양도차익 비과세, 장기 보유에 유효

아라



와 이번 강의 진짜 정수가 풍부하다

근데 파트 5는 언제 시작해?

주아



2주 휴식 후! 여름 시즌 시작

파트 5 = AI 패권과 스마일 커브 (본격 종목 등장)

파트 6 = 에너지와 실물의 역습

아라



오 본격 종목이 등장한다고??

주아



○○ 좌측(인프라) + 우측(데이터 해자) 구체화

어떤 주식이 뚫이 될지 알려주신대

아라



와 너무 기대된다

주아



ㅋㅋ 다음 강 올라오면 또 풀어줄게

† 1 중앙은행 금 매입 추이 — World Gold Council 2025 Full Year + Q1 2026. 2022~2024 1,000톤+ / 2025 863t / 2026 Q1 244t 재가속. 폴란드 최대 매수자. † 2 외환보유 달러 비중 — IMF COFER 2025Q3 56.92% → Q4 56.77%. IMF 메서드 변경 (unallocated 제거 + retroactive). † 3 미국 부채 — NPR + Fortune + Treasury 5/21 \$39.07T, 일일 +\$5B, CBO 2026 순이자 \$1T 전망. † 4 은 5년 누적 적자 — Silver Institute World Silver Survey 2025 공식 796 Moz, 5년 연속 구조적 적자. 본 자료는 투자 권유가 아닙니다. 강사 본인 명시 권고만 인용 — 외부 수치를 강의 결론으로 승격 X.