

Part 4-6강 닻과 돛 — 어느 방향이 와도 살아남는 구조

2026-05-22 · 박종훈의 지식한방 · part4_06

예측은 끝났다. 이제 구조다. 어느 방향에서 바람이 와도 살아남는 닻과 돛의 포트폴리오.

01 핵심 골격

- 1 바벨 철학 — 양 끝만 잡고 중간은 버린다. 나심 탈레브 85/15 → 박종훈 변형 60/40 (또는 40/60 나이 별, 변동성 견디기 좋은 비율)
- 2 비대칭 3 시나리오 — 달러 강세/약세/위기 모두 한쪽은 작동. 양쪽 동시 붕괴는 거의 없다 = 바벨의 수학
- 3 버릴 것 ① 회사채·장기채 — PIK 바퀴벌레 + 실질금리 환원 + Oracle CDS 180bp (루마니아 국채 수준)
- 4 PIK 메커니즘 — 100만 → 200만 → 400만 원금에 이자 더하며 미친 듯이 부풀어 오름, 신용경색 임계점
- 5 버릴 것 ② 원화 단일 통화 — 기축 X + 고령화 1위 + 가계부채 91.7% + 에너지 93%/식량 77% 의존
- 6 원화가 달러보다 빨리 녹는 이유 — 10년 뒤 65세+ 2배 + 한국은행 화폐 발행 가속 (미국보다 늦게 시작했지만 속도 빠름)
- 7 버릴 것 ③ 한국 부동산 집중 — 은마 아파트 금환산 20년 1/3 토막. 실거주 1채만 예외
- 8 닻 3 구성 — 금(중심) + 은(보조·창끝 정도) + SGOV(드라이 파우더). KRX 금시장 양도차익 비과세

- 9 왜 금인가 3대 동력 — 중앙은행 4년 연속 대량매수(2025 863t, 2026 Q1 244t 재가속) + 달러 56.92% → 56.77% + 이자 \$1T → Fed 묶인다
- 10 왜 은인가 — 5년 누적 적자 820 Moz (멕시코 연간 ×2). 단 '악마의 금속' 변동성 ↑, 금보다 낮은 비중 · 창끝 정도
- 11 AI 스마일 이론 — 가치는 양 끝에 쏠린다. 좌측 물리 인프라 + 우측 데이터 해자, 중간(SaaS·콜센터·중간 관리)은 소멸
- 12 뚝 우측 결핍 3층 — 물리(EROI·광석·AI 전력) + 지정학(중국 자원·러시아 동결) + 화폐(\$39T+ 부채 가속). 희소성 자산 우선
- 13 상반기 대단원 종결 — 진단은 끝났다. 구조는 세웠다. 2주 휴식 후 파트 5(AI 패권·스마일 커브) → 종목 구체화

02 최신 지표 보강 (2026-05-22 (강의일) · 자료 보강 2026-05-28)

중앙은행 금 매입 추이 (시간 연장 + 배경 검증)

2022~2024 1,000톤+ / 2025 863t / 2026 Q1 244t

출처 ·

글로벌 외환보유 달러 비중 (검증 + 시간 연장)

56.92% (2025Q3) → 56.77% (2025Q4)

출처 ·

미국 연방정부 부채 (시간 연장)

\$39.07T (5/21) · 일일 +\$5B · 2026 회계연도 순이자 \$1T 전망

출처 ·

은 5년 누적 공급 적자 (검증)

2021~2025 누적 796 Moz · 5년 연속 구조적 적자

출처 ·

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 3가지

01 닷 60% + 뚝 40% — 강사 명시 비율 (또는 40/60 나이별, 변동성 견디기 좋은 구성)

02 닷 3 구성 — 금(중심) + 은(창끝 정도·금보다 훨씬 낮은 비중) + SGOV(드라이 파우더)

03 버릴 것 4종 — 회사채·장기채 / 원화 단일 통화 집중 / 한국 부동산 집중(실거주 1채만 예외) / 어정쩡한 중간 자산

바벨 철학 — 양 끝만 잡고 중간은 버린다

박종훈 변형 닳 60% + 닳 40% (또는 40/60 나이별)

비대칭 3 시나리오 — 어느 방향이 와도 한쪽은 작동

회사채·장기채 폐기 (PIK 바퀴벌레 + Oracle CDS 180bp)

단기채 = 드라이 파우더 (워렌 버핏 모델, 연 4~5%)

원화 단일 통화 4 취약점 + 한국 부동산 집중 폐기

닳 3 구성 — 금(중심) + 은(보조) + SGOV(실탄)

금 3대 동력 + 은 5년 적자 820 Moz + KRX 비과세

Fanding @kpunch · part4_06