

아라



언니 나 어제 친구네 집 갔다가 이상한 거 봤어 😳

주아



응? 뭔데?

오후 8:30

아라



친구 엄마가 금반지를 진짜 많이 사두셨더라고

예전엔 한두 개였는데 이제 서랍 한 칸이 그냥 금반지야

주아



ㅋㅋㅋ 우리 엄마도 비슷해

근데 그게 트렌드야 — 전 세계 중앙은행이 다 그러고 있거든

아라



중앙은행이? 일반인이 아니라?

주아



응. 2019년에는 중앙은행 자산 중 달러 비중이 70%였는데

2025년엔 58%까지 떨어졌어. -12%p

아라



오 12%포인트면 진짜 많이 빠진 거잖아



주아

그 빠진 자리에 들어간 게 1순위 금

2순위 호주달러·위안·원 같은 기타 통화

유로·엔은 미미했고

아라



ㅎㅎ 친구 엄마가 시대를 읽으셨네



주아

그래서 미국이 진짜 골치 아파

박종훈 강사님 두 번째 Q&A에서 그 얘기 풀어주셨거든

오후 8:34

아라



왜 골치 아픈데?



주아

각국 중앙은행이 금을 많이 사면 미국 국채를 사줄 큰손이 줄어들거든

그럼 미국 국채 금리가 자꾸 오르겠지

아라



아 그래서 미국이 금값 오르는 걸 싫어한다



주아

정확. 그래서 미국이 금-달러 전쟁을 90년이나 했어

아라



90년??

주아



1933년부터. 루즈벨트 대통령령 6120호

미국 내 개인·기업이 가진 금을 다 몰수했어

아라



헐 진짜? 위반하면 어떻게 돼?

주아



징역 10년 + 벌금 1만 달러

근데 '또는'이 아니라 '그리고'야

아라



ㅋㅋㅋㅋ 너 둘 다 받아

주아



벌금 1만 달러가 그때 가치로 지금 3억 원 수준이야

아라



와 미쳤다 진짜

주아



그 이후로 미국은 금값 오르려고 하면 모든 수단을 동원해서 막아왔어

아라



어떻게 막아?



주아

이게 진짜 신기한 부분인데 — '오즈의 마법사 작전'이라고 박사님이 비유하셨어

아라



오즈의 마법사? 그 동화?



주아

응. 도로시가 찾아갔더니 가짜 마법사였잖아

미국이 그런 식으로 작전을 짰어

초대형 은행(불리온 बैं크)에 '네이키드 공매도' 권한을 줬거든

오후 8:42

아라



네이키드 공매도? 그게 뭐야



주아

금을 안 가지고 있는데 선물 시장에서 매도하는 거

원래는 안 되는 건데 미국이 그 권한을 줬어

아라



왜?



주아

금값 끌어내리려고. 매도가 많아지면 가격이 떨어지잖아
그리고 연준이 8천 톤 넘는 금을 가지고 있다는 공포감이
깔려 있었어
그래서 누구라도 금값 상승에 베팅하면 막대한 손실 위험

아라



아 그래서 아무도 금 매수 못 했구나



주아

그게 수십 년 동안 먹혔어
근데 사실 — 이게 합법적이지 않았어

아라



어 진짜? 어떻게 알게 됐어?



주아

2020년에 JPMorgan이 사상 최대 벌금을 받았어

❤️ 1

JPMorgan + 8 빅뱅크 정밀금속 spoofing 적발

\$1.3_B

JPMorgan \$920M 단독 + 8 빅뱅크 합산 — 오즈 작전의 진짜 모습

아라



와 1.3억 달러? 아니 13억 달러??



주아

1.3 billion. 13억 달러야. 8개 은행 합산

JPMorgan만 9.2억 달러 — CFTC 사상 최대

내용도 충격적이야 — 2008년부터 2016년까지 8년 동안 spoofing

아라



스푸핑?



주아

허위 주문 내고 바로 취소하면서 시장 혼란 일으키는 거

수만 건이래. 트레이더 2명은 형사 처벌됐어

Nowak 1년 1일, Smith 2년

아라



헐 진짜로 감옥 갔네



주아

그게 오즈의 마법사 작전의 실체였어. 90년 동안 먹혔지만 더 이상 안 먹혀

아라



근데 이게 한 번 깨진 적이 있다고 했지?



주아

응. 1970년대

1970년 35달러였던 금값이 10년 만에 612달러까지 갔어

한때 850달러였으니까 진짜 24배 폭등

오후 8:55

아라



24배?? 10년에?



주아

사상 처음이자 마지막이야

아라



왜 못 막았어 미국이?



주아

프랑스가 먼저 의심하기 시작했거든

1960년대까지는 유럽이 미국을 어벤저스로 생각했어 —
마셜 플랜으로 도와줬으니까

그런데 프랑스가 항상 의심이 많잖아 ㅎㅎ

"달러를 너무 많이 찍었어. 금으로 안 바꿔줄 것 같은데?"

그래서 조금씩 금으로 바꾸기 시작했어

아라



다른 나라들은?



주아

독일·네덜란드·벨기에 다 따라갔어

프랑스 애들이 자꾸 금으로 바꾸니까 나도 불안한데?
이렇게

결국 닉슨이 1971년에 결단했어

"더 이상 달러 갖고 와도 금으로 안 바꿔준다" — 금태환
중단

아라



오 그게 닉슨 쇼크구나



주아

맞아. 본강의 part1_02 봤지? 거기서 다룬 그 사건

근데 지금 2024년부터 다시 폭등하고 있어

1970s 평행이론이라고 박사님이 짚어

아라



또 24배 가는 거야?



주아

아니 지금은 2.3배 정도. 옛 24배에 비하면 귀엽지

근데 수직 상승 속도가 1970s 악몽을 떠올리게 해

아라



이번엔 누가 미국 안 믿는 거야?



주아

유럽이 아니고 — 브릭스+랑 신흥국 국부펀드

"종이금으로 사기 치지 마. 금괴 실물 보기 전까지 미국 못 믿겠어"

현물 인수 요구가 늘어나고 있어

아라



근데 1970s랑 달라진 거 있어?



주아

응 — 미국이 더 취약해졌어

1970s에는 미국 부채 GDP 비중이 35% 정도였는데

지금은 101%고 CBO 전망에 따르면 2036년 120% 갈 거래

아라



헐 3배 이상 취약하네



주아

정확. 미국 국가 부채가 진짜 빨리 늘고 있어

2017년 20조 달러였는데 2025년에 38조 달러

240년에 걸쳐 쌓은 양을 단 8년에 거의 같은 양만큼 더 쌓았어

아라



와 진짜 가속이네

주아



2026년 1월에 38.43조 됐고 3월에 39조 돌파했어

하루에 80억 달러씩 늘어

아라



헐 ㅋㅋㅋ 매일 80억 달러

주아



2029년이면 45조 달러 추정

그러니까 미국 입장에서는 진짜 큰일이지

오후 9:07

아라



각 나라들 금 보유는 지금 어때?

주아



독일 · 프랑스 · 이탈리아가 외환보유고 60~70%가 금이야

러시아 20~30% (급증 중), 인도 13%, 중국 8% (실제 12% 추정)

아라

각 나라들 금 보유는 지금 어때?

한국은...

3.7%야. 장부상 가치로는 1.2%

아라



헐 진짜 낮네

주아



G9 경제 규모 대비 비정상적으로 낮아

박사님이 "달러 패권 의심하는 건 아니지만 조금씩 약화될 수 있어서 금을 어느 정도는 보유해 두는 게 굉장히 중요하다"고 짚으셨어

아라



강사님이 사라는 건 아닌데 시대 흐름을 들여다보라는 걸?

주아



맞아 정확. 강한 매수 권유는 아니야

근데 BRICS+가 전체 글로벌 금 보유의 17.4% 차지하고 있거든

2019년에 11.2%였는데 가파르게 올라왔어

WGC는 2026년에 중앙은행이 750~850톤 더 살 거라 전망해

🕒 TIME GUEST

FR 프랑스의 의심

1960s

""달러를 너무 많이 찍었다. 가져가도 금으로 안 바꿔줄 것 같은데?" — 이 한 마디가 1971 닉슨 금태환 중단 단초가 됐다. 오늘 BRICS+의 "현물 내놔"는 그때 프랑스 의심의 21세기 재현이다."

아라



오 프랑스 진짜 그렇게 시작했구나

주아



그래서 박사님이 1970s 평행이론이라고 부르는 거야

아라



근데 미국이 손 놓고 있는 건 아니지? 뭔가 시도하지 않을까

주아



맞아 — 미국이 남긴 수단이 4가지인데 다 자기 발에 총 쏘는 부작용이야

1. 금 선물 증거금 인상 — 2020년에 5번 인상해서 -80% 효과 봤어. 근데 이젠 현물 요구 때문에 효과 ↓

2. 기준금리 왕창 인상 — 1980년 폴 볼커가 20%까지 올렸을 때 금값 -75% 됐어

근데 지금은 금 잡자고 미국 경제를 망치는 초가삼간 태우기

아라



ㅋㅋ 자기 집 태우는 거



주아

3. 금 보유 불법화 / 90% 양도세 — 1933년식

근데 금이 중국·브릭스로 다 빠져나가면 달러 담보가 사라져

4. 연준 보유 금 매각 — 급격한 가격 하락 효과는 있어

근데 중국만 Thank you! 싼값에 현물 들어가거든

아라



ㅋㅋㅋㅋ Thank you



주아

그래서 박사님이 "미국이 금값을 억지로 끌어내릴 힘은 예전과 달리 크게 약화됐다"고 짚은 거야

아라



근데 바젤 3는 뭐야 — 강의에서 나오던데



주아

아 그게 두 번째 큰 변화야

국제결제은행의 은행 리스크 규제거든

은행이 금·은 구매도 같은 위험 거래 시 85% 현금 증거금 의무화

→ 무한 종이금 발행 불가야

그리고 금이 Tier 3 → Tier 1으로 승격 — 한꺼번에 두 단계 점프

아라



Tier 1이 뭐야?



주아

은행 자산 중 가장 안전한 등급. 현금이랑 동급


은행 입장에서는 현금 대신 금을 현물로 쌓아두는 게 안전해진 셈이야

미국 적용은 2025년 7월 1일 발효야 — 강의 직후 본격 시작


아라




와 그래서 중소형 은행들이 금 보유 늘렸다고?

 주아
정확. 그게 2020년대 금값 급등의 핵심 트리거 중 하나야
WGC 설문에 따르면 30%의 중앙은행이 2025년에도 금 비중 더 늘릴 계획이래

아라 
근데 금값이 너무 빨리 오르면 단기 조정도 있지 않을까?

 주아
있을 수 있어. 박사님도 그 부분 짚으셨거든
현재 금값이 전 세계 M2 통화량 증가 속도보다 약 20% 빠르게 올라 있어
이게 선반영이야

아라 
뭐가 선반영된 건데?

 주아
2026년 5월에 파월 임기 끝나잖아
다음 연준 의장이 트럼프한테 충성하면서 더 많은 돈을 찍을 게 거의 확실하니까
시장이 미리 선반영한 거야

아라 
오 그래서 단기로는 조정 가능성 있는데 장기는 오를 거다



주아

정확. 그게 박사님 메시지야

Q1 답을 정리하면 — 미국이 금값을 억지로 끌어내릴 힘은 예전과 달리 크게 약화됐고

한국 금 비중 3.7%는 G9 경제 규모 대비 다시 들여다볼 영역

오후 9:24

아라



Q2는 또 다른 질문이라고 했지?



주아

맞아. 일하는 상어님의 질문이야

"정부가 단기채를 많이 발행하면 왜 단기 금융시장에서 돈이 마른다고 하나요?"

아라



오 그건 좀 어렵게 들리네



주아

다음 본강의 part2_01(채권과 금리)의 사전 기초야

단기·장기 금융시장이 왜 나뉘져 있는지부터 풀어주셨어

아라



단기는 뭐고 장기는 뭐야?



주아

단기 = 한 달 내 거래. MMF·CD·CP. 기업 운전자금·월급·일반인 단기 생활비

장기 = 공장 건설·연기금·보험사·모기지 대출

수익률·위험·유동성 다 달라

아라



근데 돈이 자유롭게 왔다 갔다 못 해?



주아

큰 벽이 있어

박사님 비유로 — 단기는 자전거(가볍게 달림), 장기는 트럭(자동차 전용 도로)

아라



ㅋㅋㅋ 자전거가 고속도로 못 달리는 거?



주아

정확 ㅎㅎ 위험·규제·투자 목적이 다 다르거든

그래서 자유롭게 넘나들 수가 없어

아라



그럼 정부가 단기채만 발행하면 어떻게 돼?

주아

단기 자금이 다 단기채로 몰려

금리가 비슷한데 정부 발행 채권이 가장 안전하니까

은행·MMF가 단기채에 자금을 다 투자해버려

그러면 기업에 운전자금 빌려줄 돈이 사라지는 거지

아라

아 그래서 돈이 마른다고 하는구나

주아

박사님 비유로 "미국 정부가 단기 금융시장에 빨대 꽂고
국채로 짹짹 빨아들임"

그래서 돈이 씨가 말라

아라

근데 연준이 단기채 사주면 다시 풀린다고?

주아

응. MMF가 보유한 단기채를 연준에 팔고 자금을 회수해

회수된 자금으로 다시 기업에 단기 운영자금 제공

그게 본강의 part1_03에서 트럼프의 마지막 수단이라고
했던 거야

2025-12 유사 양적완화 = 단기채 매입이 바로 이
메커니즘이야

아라



오 연결되네. 강의가 다 이어져 있구나

주아



그래서 박사님이 두 번째 Q&A 끝에 이렇게 말씀하셨어

"앞으로 part2 1강에서 좀 더 자세히 금융시장의 비밀을 설명드릴 겁니다"

아라



오 part2 기대된다

강의가 짚은 모니터링 신호 3가지

01 미국 부채 가속 + 국채 매입 둔화

— 강의 § 3·4 명시. CBO 2036 GDP 120% 전망 + BRICS+ 금 17.4% 가속의 진행 상황 관찰.

02 한국 외환보유고 금 비중 추세

— 강의 § 5 명시 한국 3.7%(장부 1.2%). G9 대비 비정상 — 시대 흐름 관찰.

03 미국 10년물 + 단기 시장 빨대 메커니즘

— 정부 단기채 발행 vs 연준 매입 환원. part2_01 신호등 룰북의 기초.

아라



오 정리되니까 진짜 깔끔하네

주아

그치? 한 줄로 요약하면

미국이 금값을 막던 90년 도구가 거의 다 사라졌어

1933 루즈벨트도, 오즈의 마법사 작전도, 1980 폴 볼커도

이제는 모두 자기 발에 총을 쏘는 시대로 바뀐 거야

아라

근데 그게 우리에게 무슨 의미야?

주아

가치 저장이 점점 미국채에서 금으로 전환되는 시대
패러다임

한국 금 비중이 G9 경제 규모 대비 너무 낮다는 게 박사님
시각이야

강한 매수 권유는 아니고 — 시대 흐름을 들여다보라는 걸

아라

오 다음 강의는 뭐야?

주아

Part 1-4 — 패권전쟁과 돈의 미래 (1월 5주차)

미국 vs 중국 GDP 격차 + 종이금 → 실물금 전환 + BRICS
17.4% 가속의 본격 분석

다음 강 올라오면 또 풀어줄게 🌸