

# 4월 1주차 Q&A — 교과서가 틀린 시대, 어떻게 읽어야 하는가

2026-04-06 · 박종훈의 지식한방 · qna\_part3\_05

Q&A 4월 1주차 (2026-04-06, parent: Part 3-5강). 두 질문 — ① 정버핏 (금리 역설·달러 스마일·금리 5% 임계) / ② 슈파 (인플레이션 포트폴리오). 금리 결정 2 힘 + 정부 \$39조 부채 + 스태그플레이션 + 달러 스마일 양극단 + 금리 5% 임계점 + 60:40 종말 + 가격 결정력. Part 4 사전 그림.

## 01 핵심 골격

- 1 금리 결정 2 힘 — 민간 수요(교과서 공식) + 물가(교과서 안 다룸). 최근은 물가가 더 큼.
- 2 정부 과잉 차입 (재정 지배) — 미국 \$39조 (GDP 124%). 9년에 2배. 시장 원리 무시하고 빌림.
- 3 스태그플레이션 구조 — 1973 평행. 미국 250년 중 10년 = 4% 확률이지만 조건 형성 (이란 전쟁 + 호르무즈 + 셋인).
- 4 달러 스마일 (모건 스탠리 스티븐 젠 2001) — 양극단(글로벌 위기·미국 호황) 모두 강세, 중간만 약세.
- 5 현재 = 왼쪽 위꼬리 — 이란 전쟁 안전 자산. 다만 인덱스 110 못 가고 100 → 달러 신뢰 약화.
- 6 금리 5% 임계점 (래리 핑크 2023-09, 2026-01 재경고) — 주식 가치 = 미래 이익/할인율. 국채 5%면 위험 자산 매수 이유 X.
- 7 한국 임계점 4.0~4.5% — 한국 성장률 미국 절반이라 임계점도 절반 미만.
- 8 60:40 종말 — 1980~2021 저금리 시대 유물. 2022 나스닥 -33% 시 채권 동반 폭락.

9

**가격 결정력 = 인플레 시대 핵심** — 독점·네트워크 장악 기업만 원가 전가. 자산: 버티는(금·은·가격 결정력·단기채) / 함께 녹는(현금·장기채·결정력 없는 기업).

## 02 최신 지표 보강 (2026-05-16)

미국 정부 부채 \$39조 (GDP 124%) — 9년에 2배

**강사 인용. 정부 과잉 차입 = 재정 지배. 민간 안 빌릴 때도 정부가 시장 원리 무시하고 빌림. 배추 100포기 중 39포기 사가는 비유. 침체 와도 금리 못 내려가는 비정상 구조.**

달러 인덱스 100 머뭇 — 110 안 감 (강의 시점)

**강사 인용. 이란 전쟁이면 인덱스 110+ 가야 정상이지만 100에 머뭇. 이란 위안화 결제 시 호르무즈 통과 허용 + 미국 \$39조 부채로 안전 자산 지위 손상.**

금리 5% 임계점 — 래리 핑크 (BlackRock CEO, 2023-09 + 2026-01)

**강사 인용. '10년물 금리는 최소 5% 이상으로 갈 것. 구조적 인플레는 이전에 본 적 없는 수준'. 2026-01 재경고. 미국 4.5%만 가도 주가 떨어지고, 4.2~4.3%로 내려오면 상승.**

2022 나스닥 -33% + 채권 동반 폭락

**강사 인용. 60:40 포트폴리오 종말 증거. 1980~2021 저금리 시대(금리 하락 → 채권 상승 → 주식 손실 상쇄)는 끝남. 2022+ 금리 상승(물가 + 정부 부채) → 채권·주식 동반 하락.**

## 03 한국 투자자 — 예의주시 신호 5가지

01

**장기 국채는 안전 자산에서 완전 제외** — 강사 명시. 60:40 종말. 경기 침체 와도 금리 못 내려가는 시대.

02

**단기 채권은 고금리 수혜** — 강사 명시. 1년 미만 단기채는 인플레 시대 버티는 자산.

03

**금·은은 조정 받을 때 분할 매수** — 강사 명시. 무기 = 희소성. 변동성 큰 시대 미래 대비 방주.

---

**04** **가격 결정력 기업 선별** — 강사 명시. 독점·네트워크 장악 기업만 원가 전가. 가격 결정력 없는 기업은 인플레이 시대 가장 먼저 쓰러지는 영역.

---

**05** **10년물 금리 모니터링** — 미국 5% / 한국 4.0~4.5% — 강사 명시 임계점. 한국이 미국보다 낮음 (성장률 절반).

---

교과서가 틀린 시대 — 거시 분석 시각

Part 3 시리즈 누적

정통 경제학 한계 + 새로운 패러다임

Fanding @kpunch · qna\_part3\_05