

아라



언니

WGBI 들어오면 환율 1,300원 되지 않을까?



주아

그게 본 회차 핵심 질문이야

Q&A 4월 2주차 (2026-04-13, parent: Part 3-6강)

두 분 질문

가토님 — WGBI 70~90조 외인 자금이 환율 구원투수?

와이스타님 — 신현송 신임 한국은행 총재 금리 방향

강사 본인 진심 먼저

오래전부터 달러 투자해 왔지만 원화 가치 하락이 한국 미래를 위해 진심으로 걱정된대

노후·자녀 세대가 땡땡거리려면 원화 가치가 올라야 한다

WGBI 기본 구조

WGBI = World Government Bond Index 세계국채지수

한국 국채 편입 시 추종 자금이 수동(패시브)으로 한국 국채 매수

전 세계 추종 자금 2.5조 달러 (불확실 추정)

한국 WGBI 편입 비중 2.05% (26개국 중 9위)

예상 유입 70~90조 원 / 8 개월 / 월평균 9조

아라



오 9조면 충분하지 않아?

주아



반가운 소식부터 줄게

실제로 4.4조 들어왔어 (3/30~4/1 단 3일)

3월 한 달의 절반

일본계 GPIF가 선두 (추종 자금의 30%)

10년물 국채 금리 0.05%p 하락

근데 환율은 여전히 1,500원 근처

아라



왜?

주아



3중 상쇄가 있어

① WGBI 유입 9조/월 (최대치 가정)

② **4월 배당 유출 11조** (외국인 배당금 송금)

③ 빅뱅 없음 — 8개월 스며들기

④ 이란 전쟁 리스크 — 글로벌 위험회피

4월 유입 9조 vs 유출 11조 = 환율 방어 수준에 그쳐

아라

하





주아

선후관계의 역설

강사 본인 표현 그대로

'WGBI가 효과를 내려면 원화가 안정적이어야 하고, 원화를 안정시키려면 WGBI가 필요하다'

WGBI = 신용카드 한도 증강이야

숨통은 트이지만 환율 방향성 자체를 바꿀 만큼은 아니래

환율 안정 진짜 열쇠 — WGBI 아니라 이란 종전 + 포워드 가이드스 + 한국 경기

신현송 — 사람 마음 읽지 마라

Q2로 넘어가자

강사 본인이 강조하는 것 — **독심술·관심법 못 한다**

신현송·파월 마음 안다며 콘텐츠 만드는 유튜브는 말이 안 된대

사람 마음은 시기·위치에 따라 계속 변하거든

BIS에 있을 때와 한국은행 총재로서의 입장이 다를 수밖에 없어

올바른 방법 — 현재 경제 환경이 어떤 결정을 강요하는지 분석

신현송 배경

아라



신현송이 직접 뭐라고 했어?



주아

2026-04-16 기자간담회에서

'공급 측면의 충격이 일시적이라면, 통화정책으로 대응하지 않고 그 영향을 지켜보는 것이 교과서적 사례다'

 1

이걸 Look-through(관망)라고 해

이란 전쟁 유가 급등 = 일시적 공급 충격 → 금리 안 움직이고 관망

그러나 전쟁이 길어지면 가차 없이 대응

매파 X. 신분이 바뀌어 입장 변화

BIS에서 '돈 마구 뿌리세요' 못 한 것뿐, 한국은행 총재로서는 다름

정책 딜레마 — 이래도 죽고 저래도 죽음

금리 인상 시 부작용

가계부채 GDP 105% — 이자 부담 급증 (세계 최고)

부동산 PF 부실 폭발 위험 — 한계 기업·PF 사업장 연쇄 부도

내수 위축 + 경기 침체 가속 — 1%대 낮은 성장률

일본 1989 금리 인상 = 잃어버린 30년 재현 위험

2025년 한국 성장률 1% (추경 안 했으면 0.8%)

아라



그럼 인하?



주아

인하도 부작용

한미 금리차 확대 → 자본 이탈 (Fed 5.5% vs 한국 3.5%)

원화 약세 심화 → 수입물가 상승

물가 목표치 멀어짐 → **스태그플레이션** (내년 원화 1,600원 우려)

이창용 총재가 환율 1,500원 돌파에 금리 인하 포기한 상태야

여기서 더 인하 = 환율 포기

2022~2023 정책 여력 상실 — 강사 본인 회한

원래는 2022~2023년 미국이 올릴 때 같이 올렸으면

부실 떨어내고 가계부채도 줄였을 거야

강사 본인 KBS 시절 '이대로 가면 정책 여력 없다'고 용기 있게 방송했어

근데 한국은행은 절대 안 올렸음

그래서 지금 정책 여력 0

세 번 낮추고 환율 튀어 아무것도 못 함

BIS 연구가 핵심

신현송이 BIS에서 20년 연구한 주제

■ 한국 매크로 모니터링

- 01 WGBI 효과 제한적**

— 9조 월 유입 < 11조 4월 배당 유출. 완충 변수에 그침
- 02 매파·비둘기 단순 판단 X**

— 신분이 사람을 만들어. 환경 분석이 핵심
- 03 단기 박스권 / 장기 약세**

— 한국은행·국민연금 단기 방어 가능
- 04 씨티 7월·10월 0.25%p 인상설**

— 물가 폭발 시 스태그플레이션 위험 노출



주아

오늘 회차 끝

Part 3 시리즈 결론 + Part 4 진입 전 한국 매크로 정밀화 풀세트야

아라



고마워 언니

WGBI 환상 깨졌다

본 정리는 박종훈의 지식한방 Q&A 4월 2주차 회차(2026-04-13, parent: Part 3-6강) 콘텐츠 정리본이다. 강사 본인 분석 + 강의 자체 정량(WGBI 4.4조·신현송 +0.132%p·BIS 연구) 인용으로 구성. 외부 자료 보강은 본 회차에서 사용하지 않았다.