

# 야만의 시대를 헤쳐 나가는 스마트한 투자 전략

2026.4



홍춘욱 PhD in Finance  
CEO / 대표이사  
chunukhong@frism.io



# Contents

**Part 1: 야만의 시대 개막!**

**Part 2: 외환 위기 이후 맘 편한 적 있나?**

**Part 3: 불황을 기회로 활용하는 투자전략**

**Part 4: 투자가 어렵다면, 쉬운 것부터!**



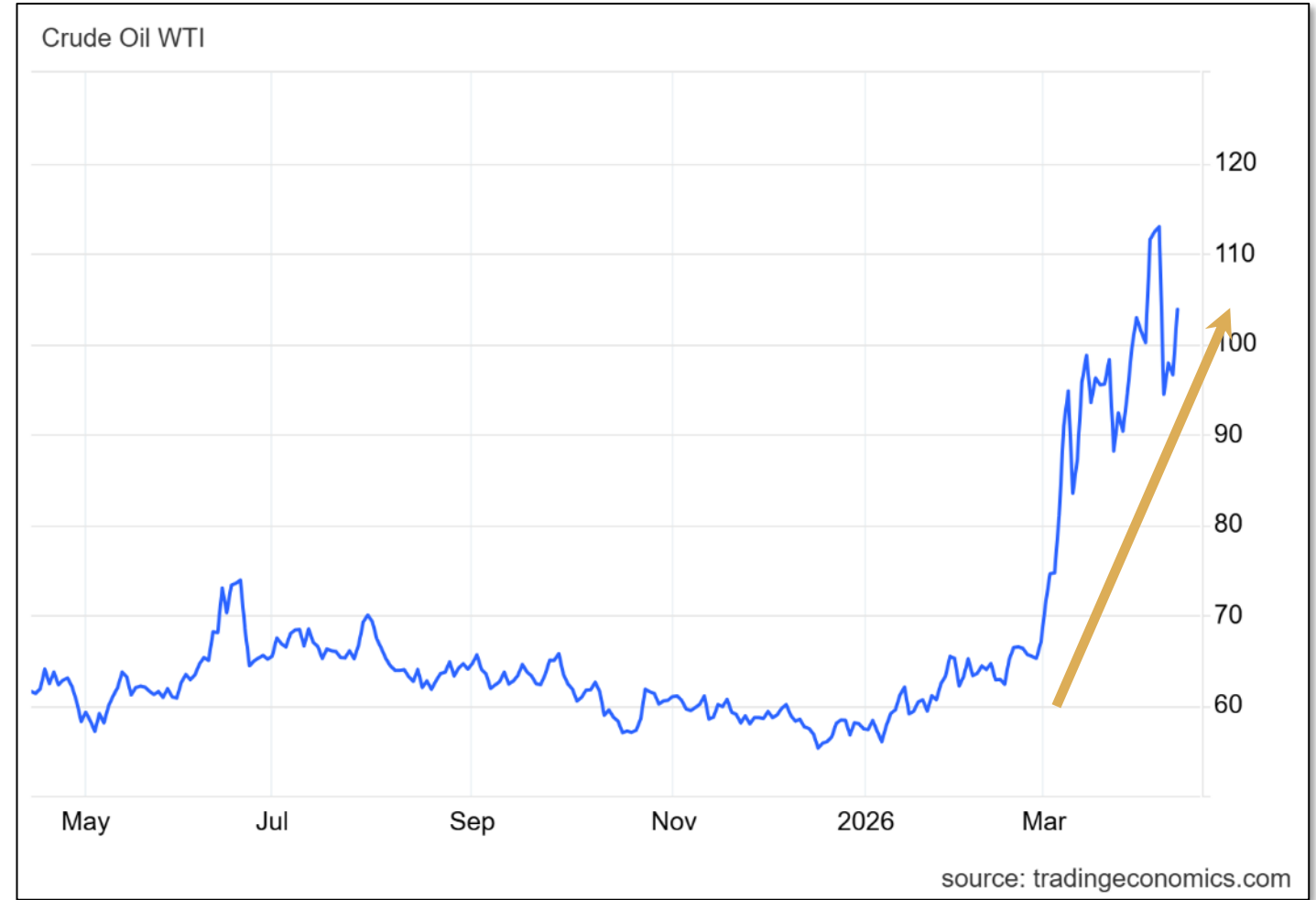
# Part 1: 야만의 시대 개막!



- **이스라엘과 미국의 공습으로 이란 전쟁이 시작되었음**

- 2025년의 이란 핵 시설 공습부터 시작된 전쟁 위험이 결국 폭발한 것!
- 그러나 전쟁의 타이밍, 그리고 정당성에 대해 많은 의문이 제기되고 있음

지난 1년 동안의 서부 텍사스 산 중질유 가격(배럴 당)



자료: [Crude Oil - Price - Chart - Historical Data - News](#)

### • 사실 최적의 전쟁 시기는 2025년 말이었음

- 5년 째 이어진 심각한 가뭄으로 식료품 가격이 폭등하는 가운데, 환율이 급등하며 수입 물가마저 상승하자 대규모 시위 발생!
- 사실 이란 뿐만 아니라, 중동지역은 수년째 심각한 기후 위기를 겪는 중
- 강수량이 급격히 줄어드는 가운데, 지하수마저 고갈되는 존립의 위기가 발생한 것!
- 사우디를 비롯한 대부분의 중동국가는 바닷물을 민물로 전환하는 탈염설비를 갖추고 있지만, 경제 제재를 받는 이란은 이마저도 부족해

## How Did a City of 10 Million People Nearly Run Out of Water?

Dec. 19, 2025



자료: <https://www.nytimes.com/2025/12/19/opinion/tehran-iran-water-drought-crisis.html?searchResultPosition=2>

### 3. 차라리 장기전으로 몰고 가는 게 좋았을텐데..

- 이란 경제가 안에서 망가지는 중이었기에, 꼭 전쟁이 필요하느냐는 의문이 제기되었으나...
  - 3월 초 전쟁이 시작되었는데, 참고로 이스라엘은 예산안이 법정 시한(3월 31일)까지 통과되지 않으면 의회는 해산됨
  - 지지율이 급락한 네타냐후가 총선에서 승리할 가능성은 극히 낮은 상황
  - 특히 마크 루비오 미국 국무장관은 “이스라엘이 먼저 공격하려 해서 어쩔 수 없이 동참했다”고 밝혀

이스라엘이 공격을 결정했기에, 미국도 참전했다는 FT 뉴스 보도

The screenshot shows the top portion of a news article on the Financial Times website. At the top, there is a navigation bar with a menu icon, a search icon, the 'FINANCIAL TIMES' logo, a 'Subscribe' button, and a 'Sign In' button. Below the navigation bar, the article is dated 'UPDATED 7 HOURS AGO'. The main headline reads: 'Iran conflict day 3 as it happened: Rubio says US launched war on Iran because Israel planned to attack'. Below the headline is a sub-headline: 'Secretary of state says US had to move 'preemptively' to stop Iranian retaliation against American forces'. There are three social media sharing icons: X (Twitter), Facebook (f), and LinkedIn (in). At the bottom, it says 'Edited by Maxine Kelly, Robert Orr and Philip Georgiadis in London, Peter Wells, Adam Samson and Zehra Munir in New York and Orla Ryan and Sarah Provan in Hong Kong'. A print icon is visible in the bottom right corner.

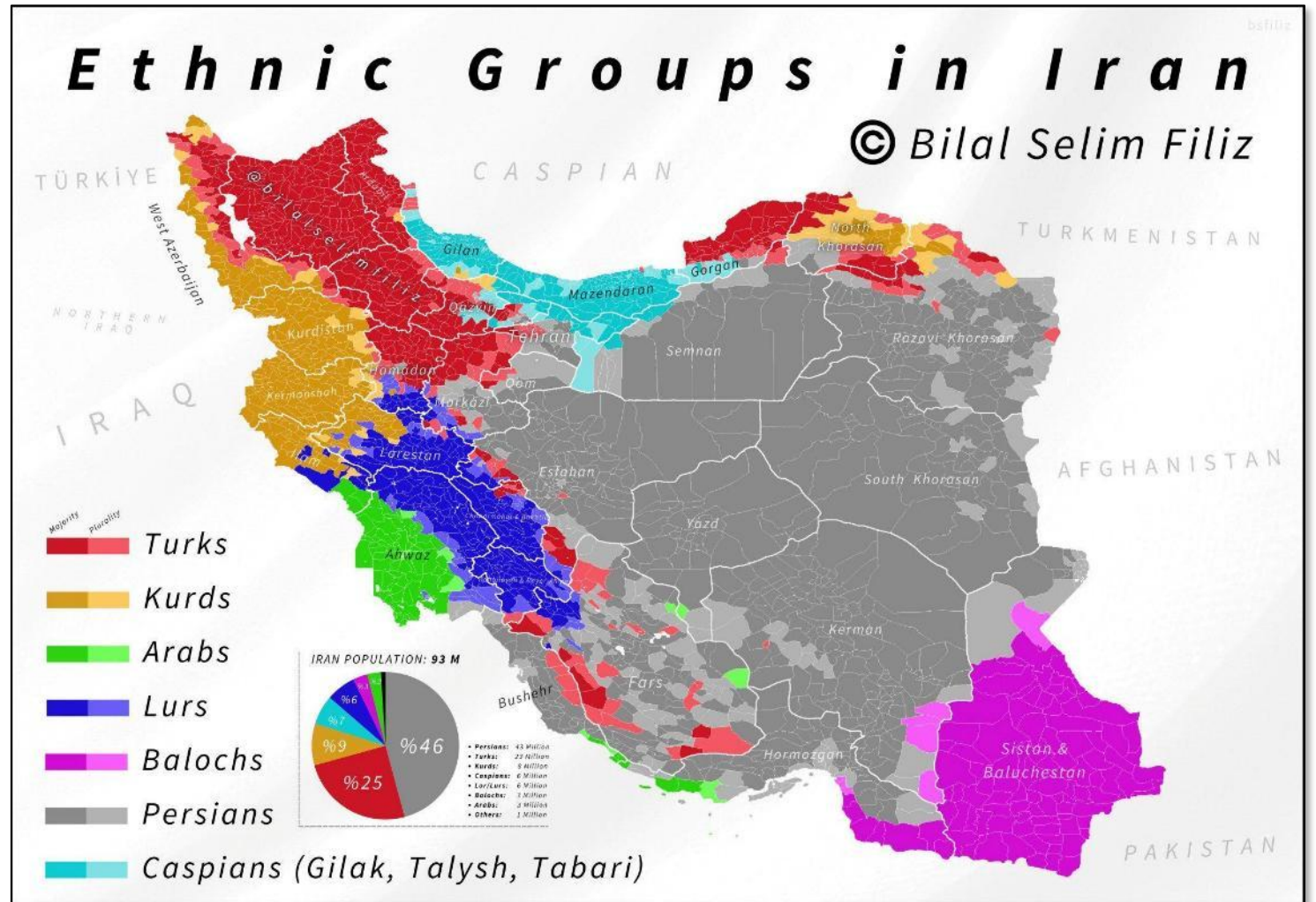
- 2026년 2월 11일, 네타냐후는 “이란 정권 교체 시기가 무르익었다”며, “두 나라 합동 작전이 이슬람 공화국 집권을 종식시킬 수 있다”고 주장
  - 이에 대해 CIA 국장은 이스라엘 총리의 이란 정권 교체 시나리오를 “희극적”이라고 평가
  - 합참의장은 “대통령님, 제 경험상 이걸 이스라엘 측의 전형적인 수법입니다. 그들은 과장해서 말하고, 계획이 항상 잘 짜여 있는 것도 아닙니다. 그들은 우리가 필요하다는 걸 알고 있고, 그래서 강하게 밀어붙이는 겁니다.”라고 조언했지만, **트럼프는 전쟁 결정!**



출처: [How Trump Took the U.S. to War With Iran - The New York Times](#)

## 5. 이란 전쟁이 단기에 끝날까?

- 철권 통치의 기반이 된 혁명 수비대가 아직 군사력을 유지하고, 하메네이의 아들 모즈타바가 권력을 승계
  - 이란이 민족적으로 분열된 상황이라는 것도 문제를 키움
  - 시아파 원리주의자들에게 학살당한 루르족(파란 영역) 및 쿠르드족(주황/노란 영역)이 독립을 요구할 수 있으며
  - 소수 민족 거주지역에 대부분의 석유자원이 매장되어 있음
  - 인구의 과반을 차지하는 페르시아계가 이들의 독립을 허용할 리 없음

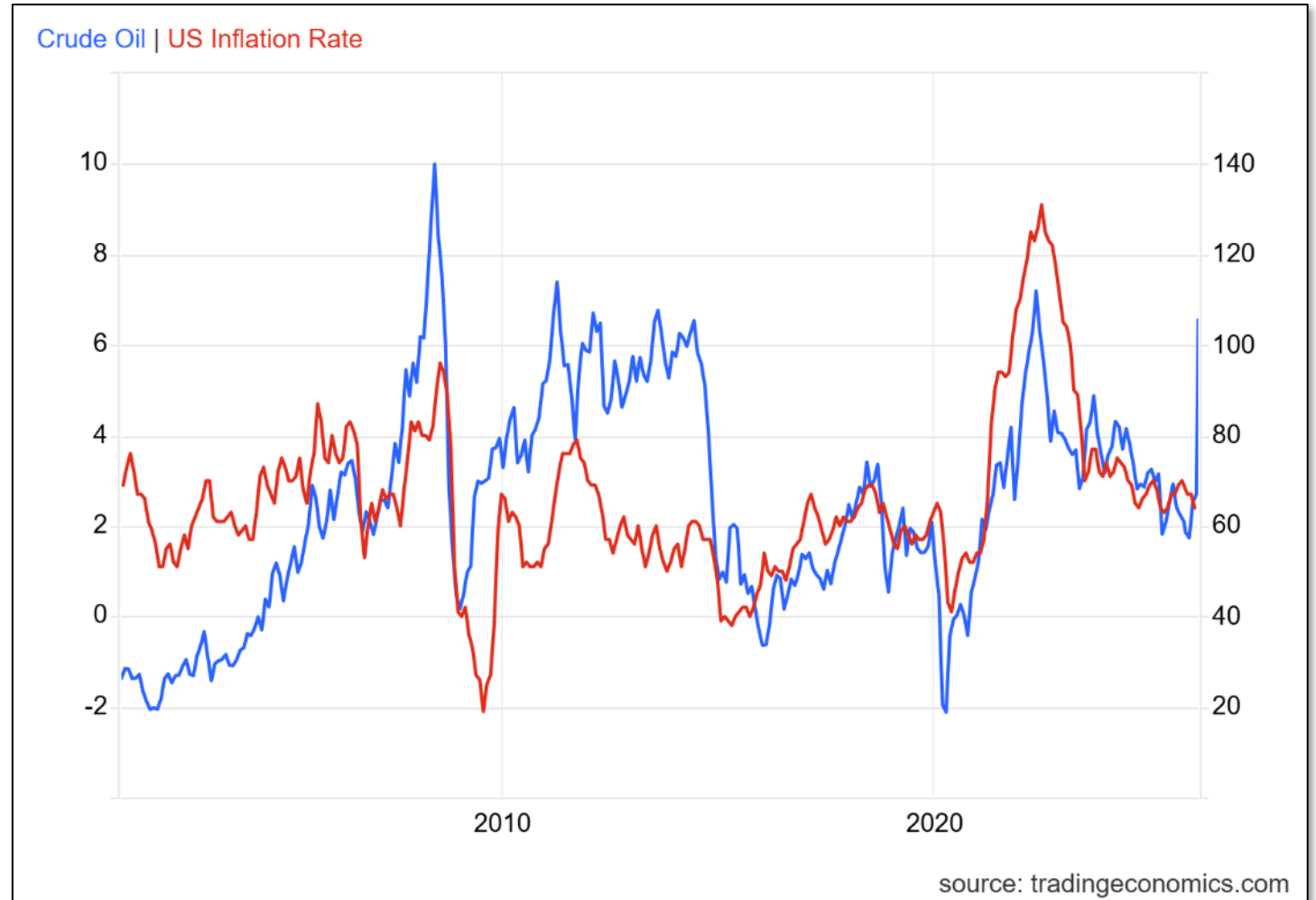


## 6. 유가 상승은 물가에 어떤 영향 미칠까?

- 강력한 유가 상승은 곧 인플레이의 신호!

- 인플레이 위험이 높아진 만큼, 연준의 즉각적인 금리인하를 기대하기는 힘든 상황
- 세계경제는 한 치 앞을 알 수 없는 태풍 속에 진입하는 중

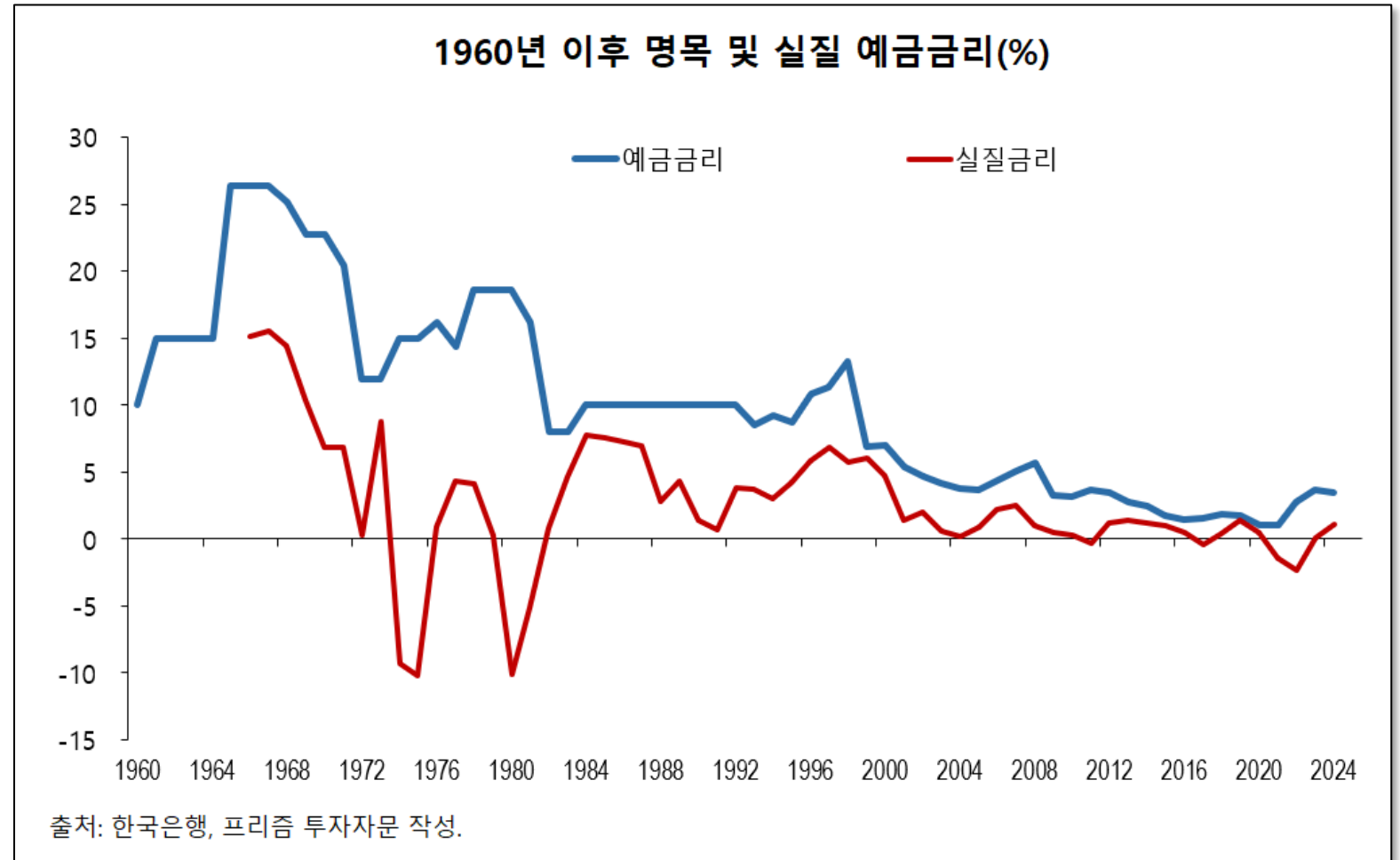
미국 인플레이(붉은선, 좌축) vs. 국제유가(파란선, 우축)



# Part 2: 외환 위기 이후 맘 편한 적 있나?

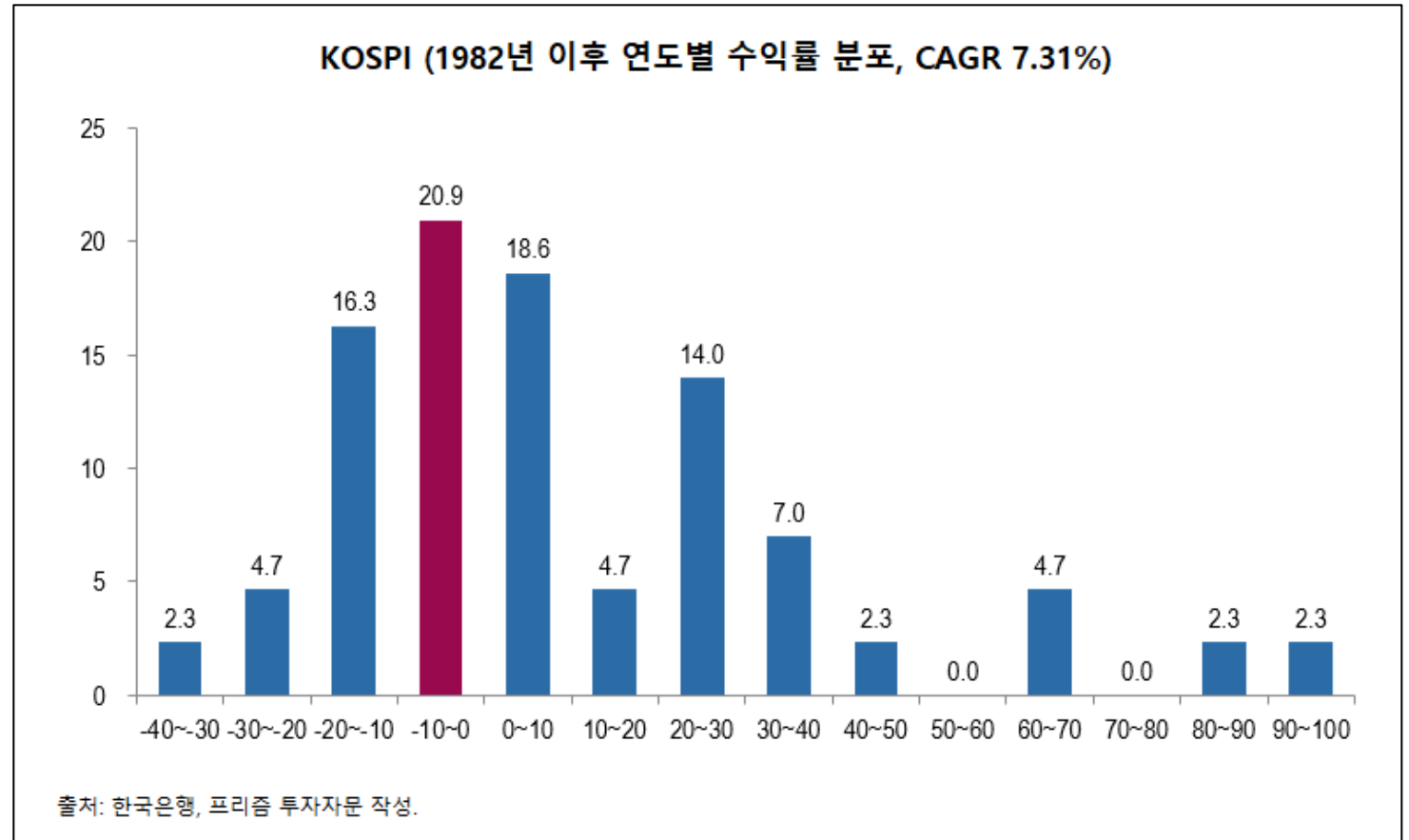


- 내수경기가 2010년대 중반을 제외하고 좋은 적이 없었고...
  - 카드위기, 부동산 PF 위기, 저축은행 사태, 레고랜드 디폴트 등 끝없는 문제가 생겼기 때문



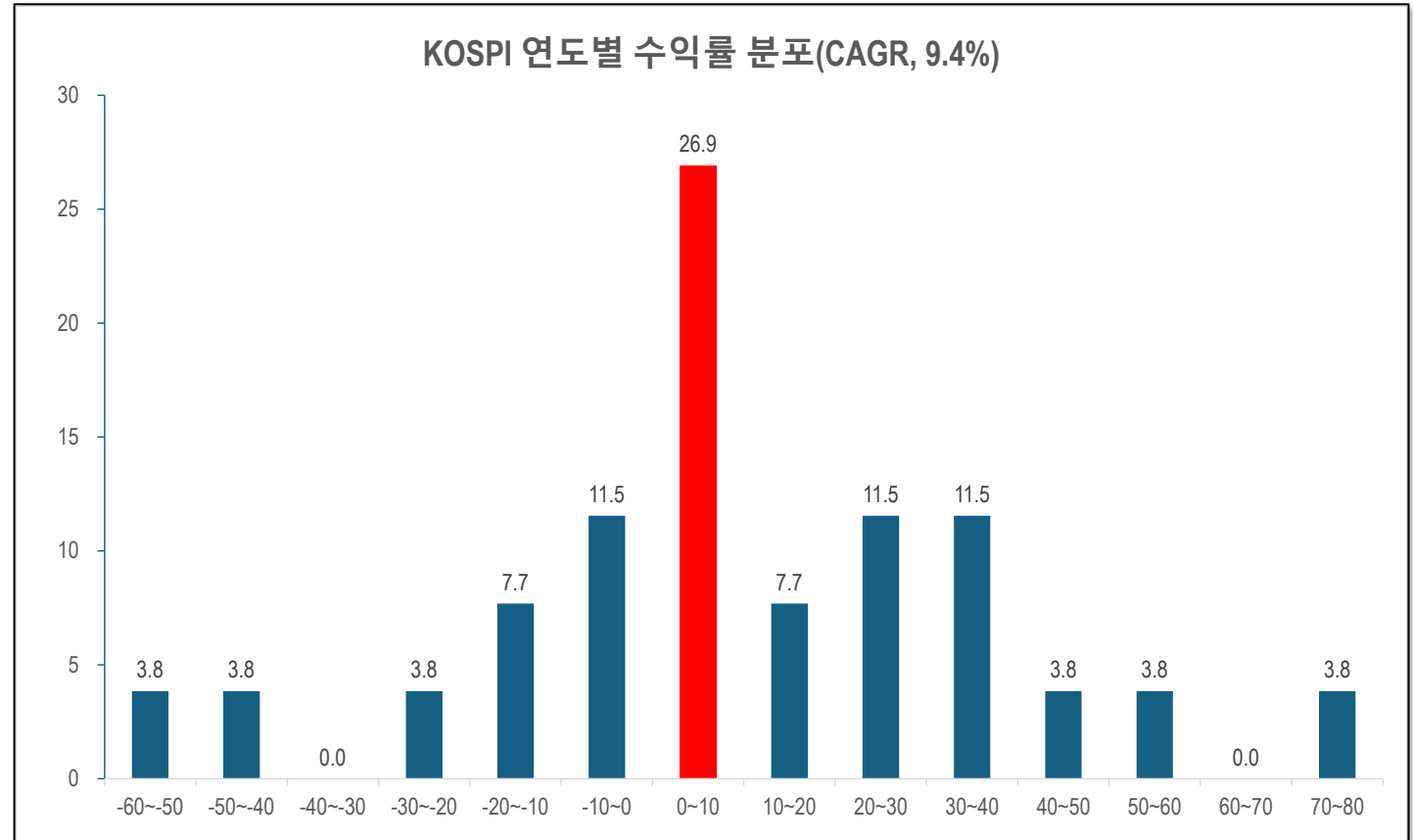
## 2. 한국 주식은 매력적인 자산이지만..

- 연 환산 복리 수익률 7.3%, 여기에 배당수익률까지 포함하면 9% 이상의 고수익을 올린 것으로 나타나지만..
  - 손실 확률이 44.2%에 이르는 위험한 시장!
  - 10년에 한번 오는 강세장을 놓치면 마이너스 수익에 허덕일 가능성 높아

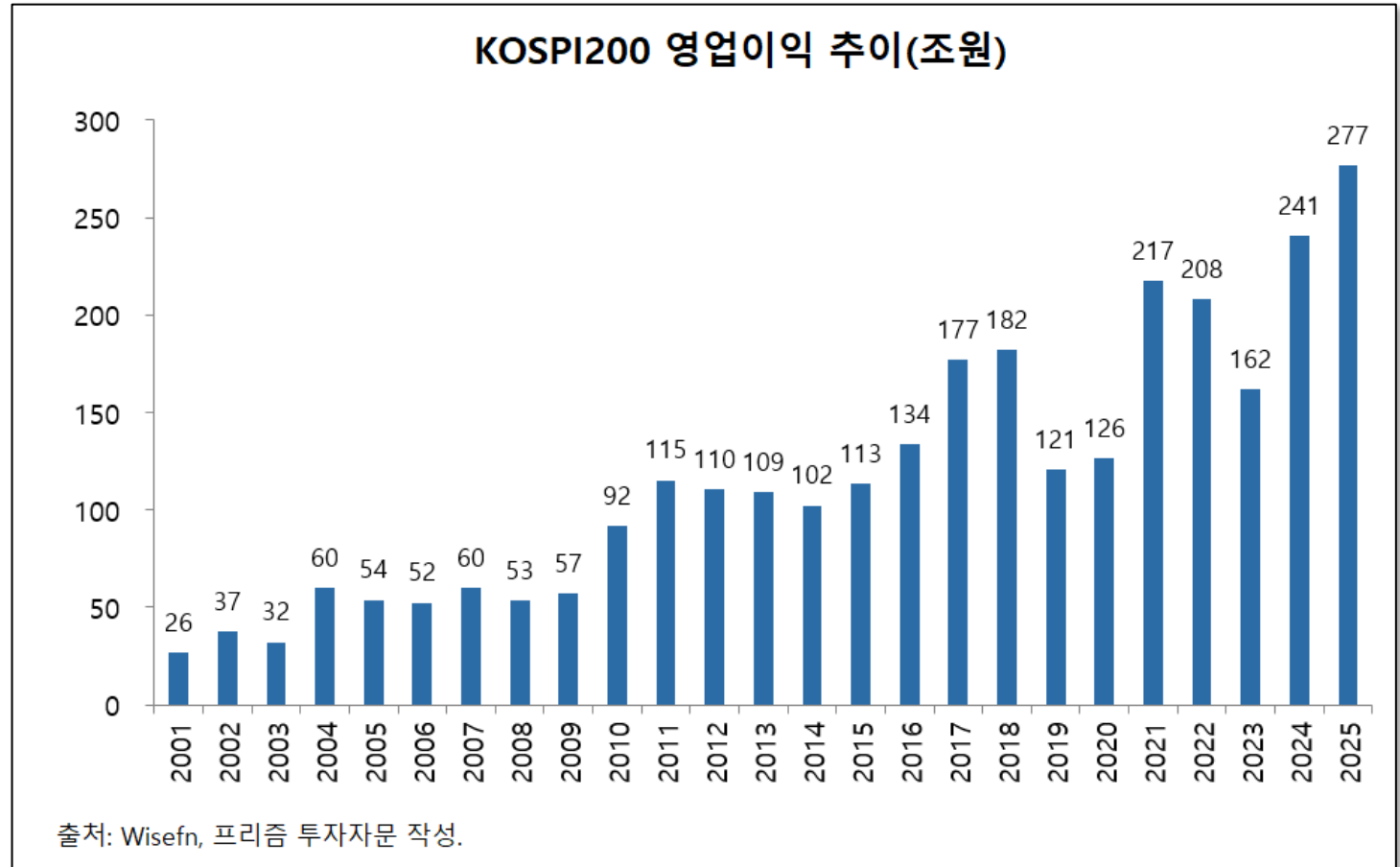


- 외환위기 이후 한국증시의 수익률은 더욱 높아졌지만...

- 손실 확률은 31%에 이르며, 10%를 상회하는 수익을 기록할 확률도 42%에 그쳐!
- 결국 3차례의 강세장을 놓쳤다면 기대수익은 크게 내려갈 것
- 참고로 3차례의 강세장은 2005년(54%), 2009년(50%), 2025년(76%)

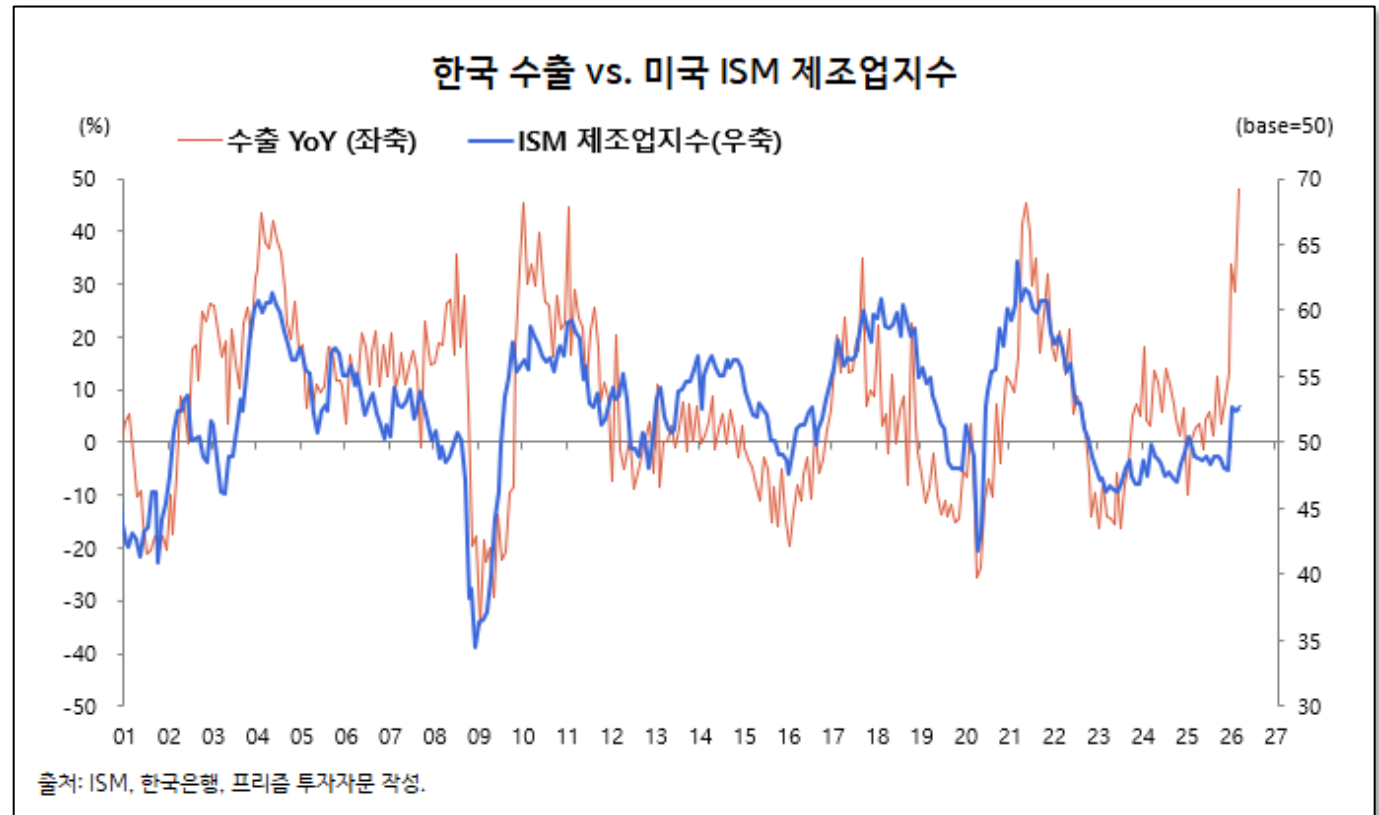


- 2006년 만해도 KOSPI200 기업 영업이익이 50조에 불과했으나...
  - 2025년에는 무려 270조원을 넘어섰음
  - 다만 기업 이익의 안정성은 매우 낮은 편



### • 선진국 경기!

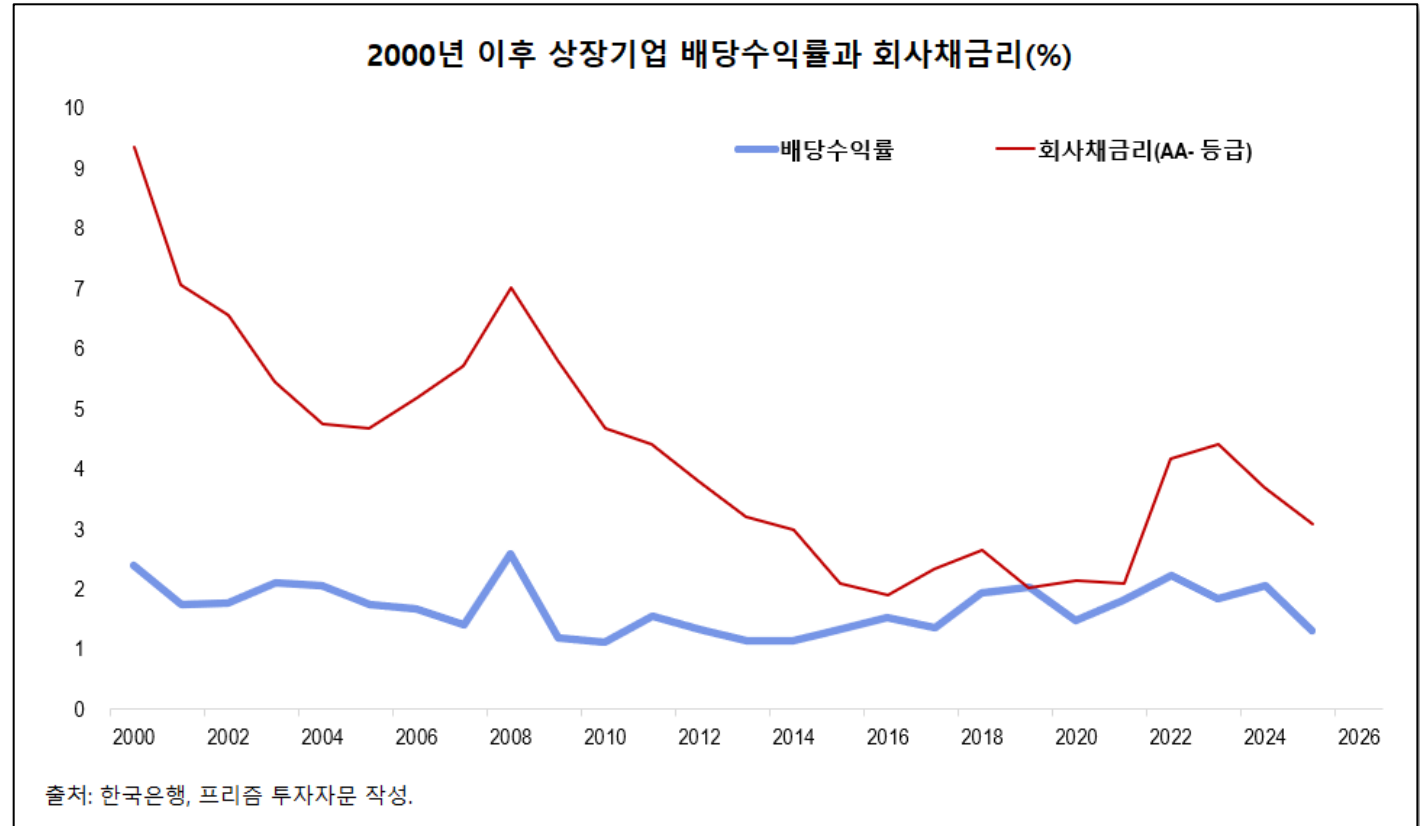
- 선진국 경기의 사소한 지출 변화도 공급 사슬망의 끝 부분에 위치한 나라/산업에 큰 영향 미쳐
- 한국의 주력 수출산업, 내구재 (자동차, 스마트폰 등)와 자본재 (조선, 반도체, 철강, 디스플레이 등) 위주로 구성되어 있기 때문



## 6. 한국 기업들은 어떻게 대응할까?

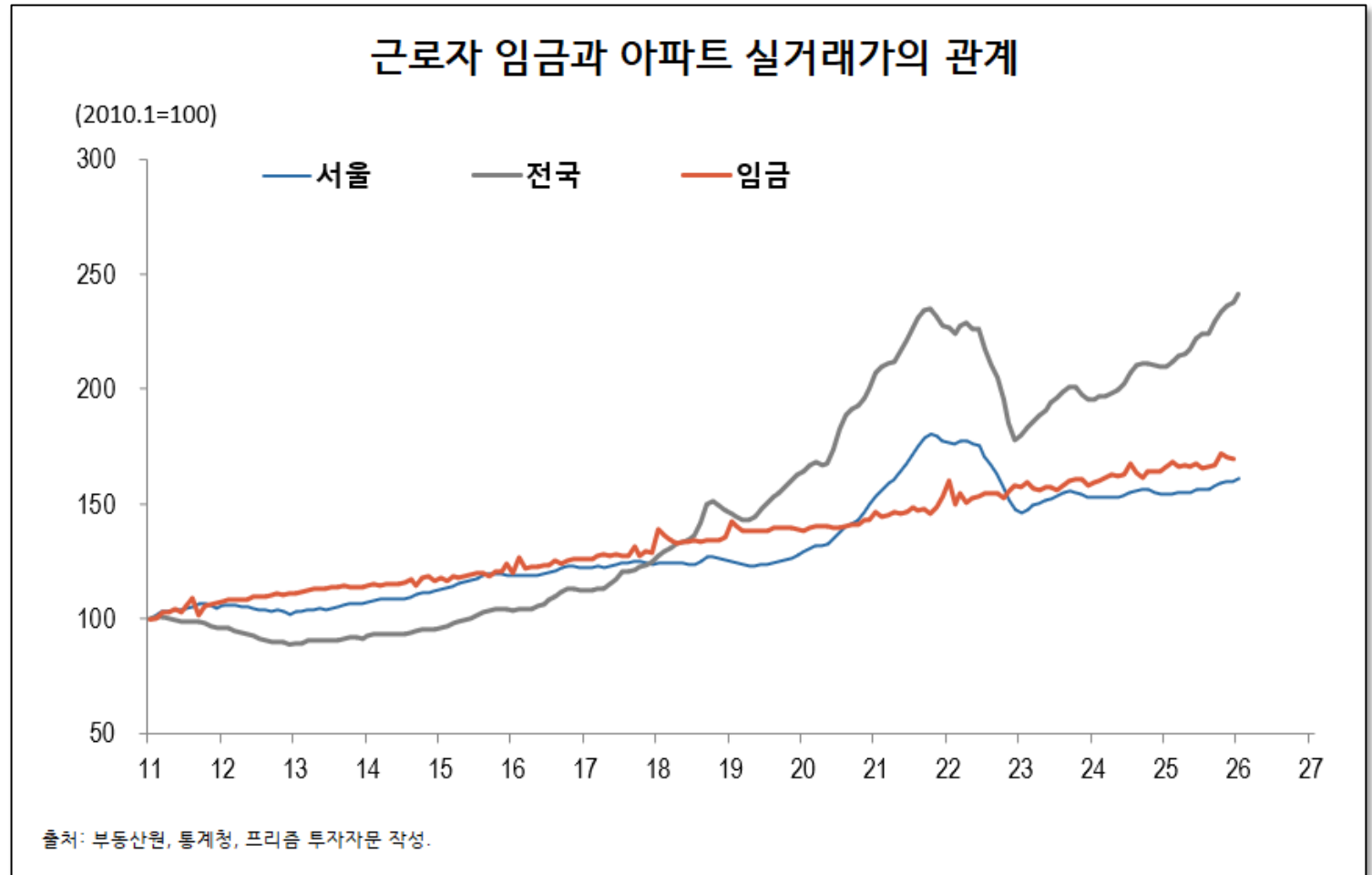
- 수출이 부진할 때를 대비해 자금을 비축하려는 동기를 가지게 됨

- 특히 1997년이나 2008년 같은 위기가 닥칠 때, 경쟁사를 따돌리고 독점력을 강화할 수 있을 것
- 따라서 한국 주식은 세계에서 가장 낮은 배당수익률 기록



- **문제는 서울 등 수도권 부동산 가격이 버블 레벨이라는 것!**

- 소득 수준에 비해 서울은 고평가, 지방은 저평가 상태
- 누구나 교통여건 좋은 신축 대단지를 원하지만.. 가격은 이미 급등!
- 소액으로 투자할 길이 막혀 있는 상태에서, 영끌했다 2022년 같은 장을 만나면?

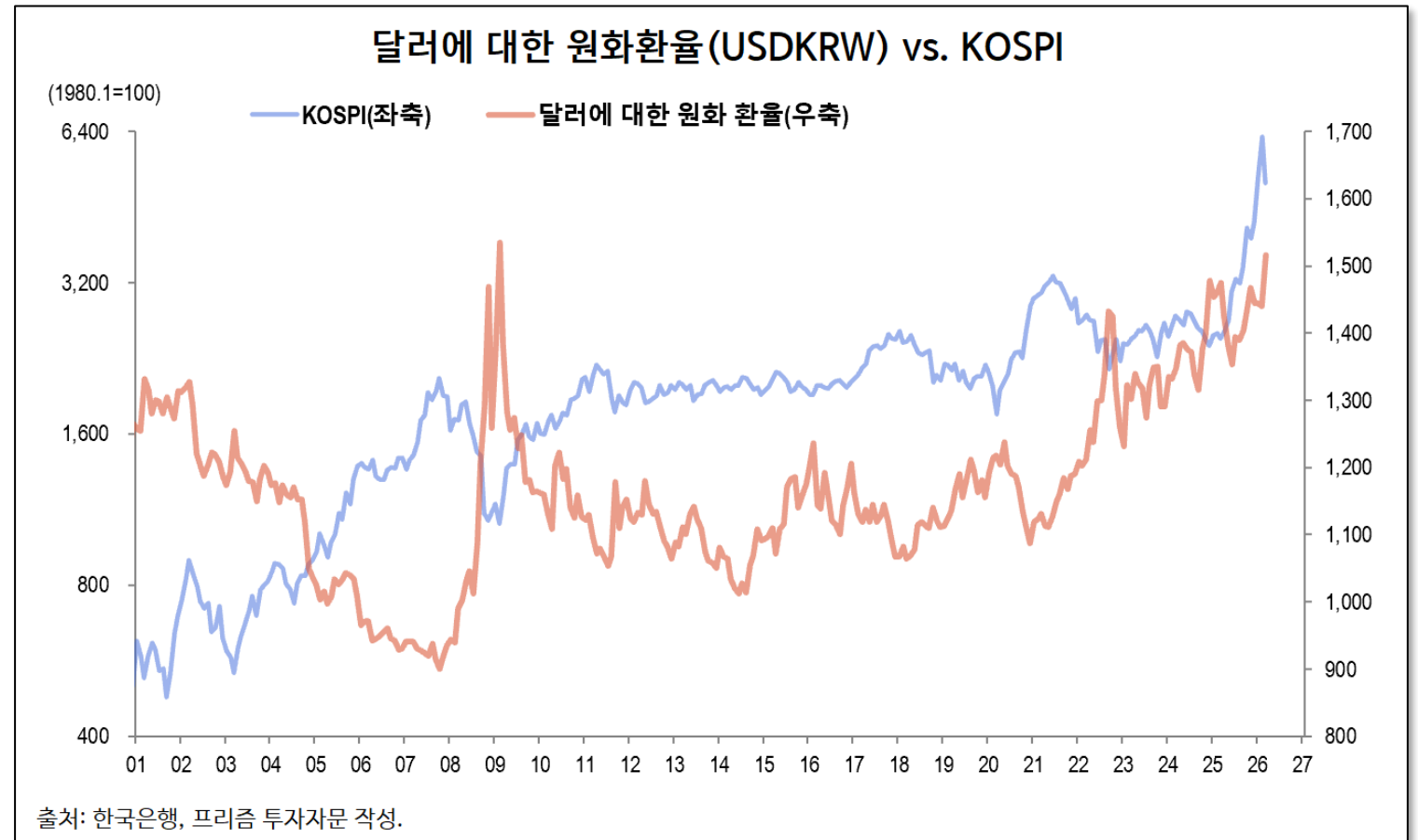


# Part 3: 불황을 기회로 활용하는 투자전략



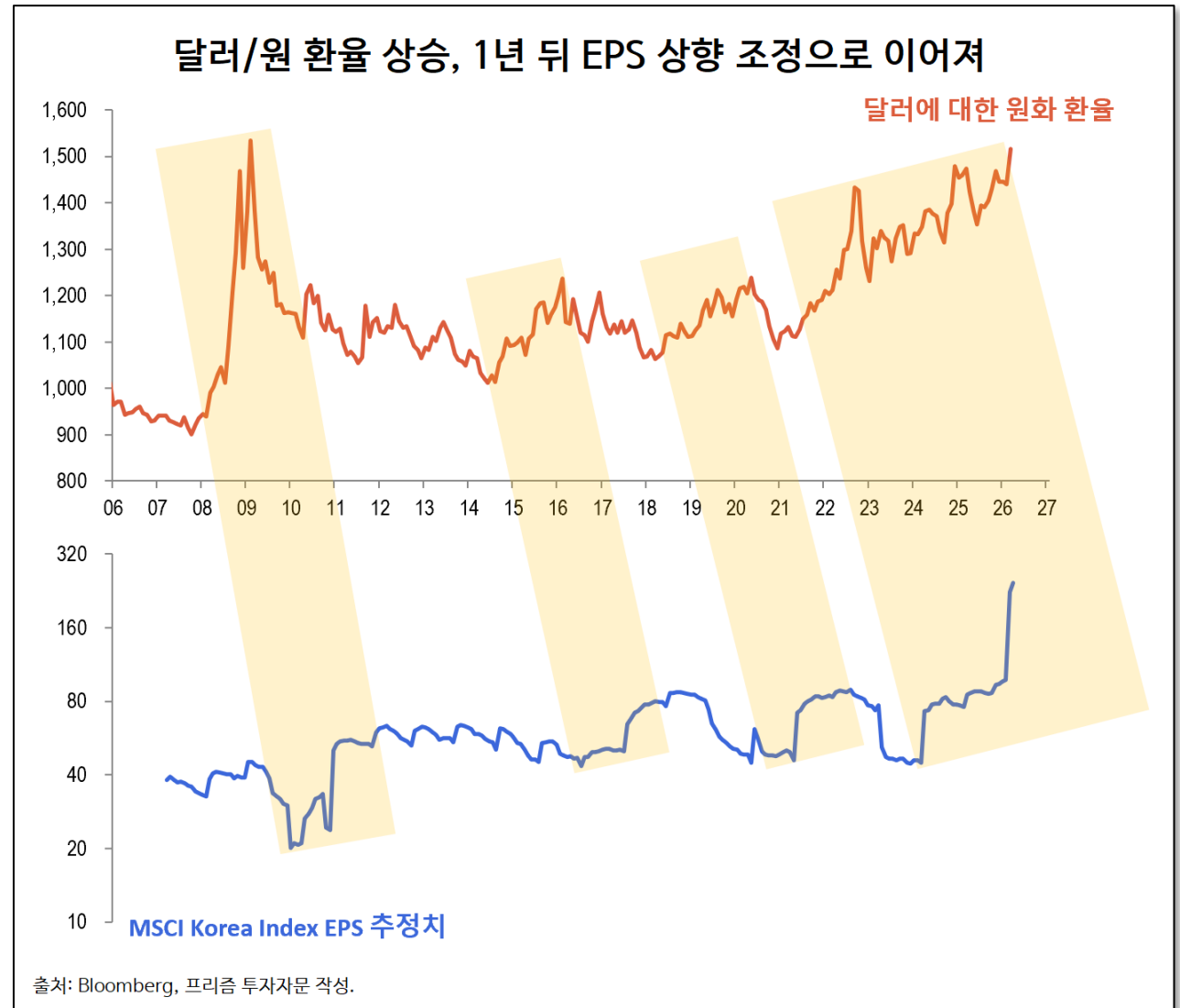
# 1. 폭락장에 가치가 상승하는 자산을 보유하라!

- KOSPI가 폭락하는 시기마다 달러의 가치가 상승하는 것을 발견할 수 있어
  - 글로벌 금융시장 참가자들이 불황에 '안전자산'인 미국 달러를 선호하기 때문
  - 더 나아가 한국 수출이 선진국 소비 침체 국면에 급감할 것이라고 예상했을 것



## 2. 폭락장에 어떤 종목 사나?

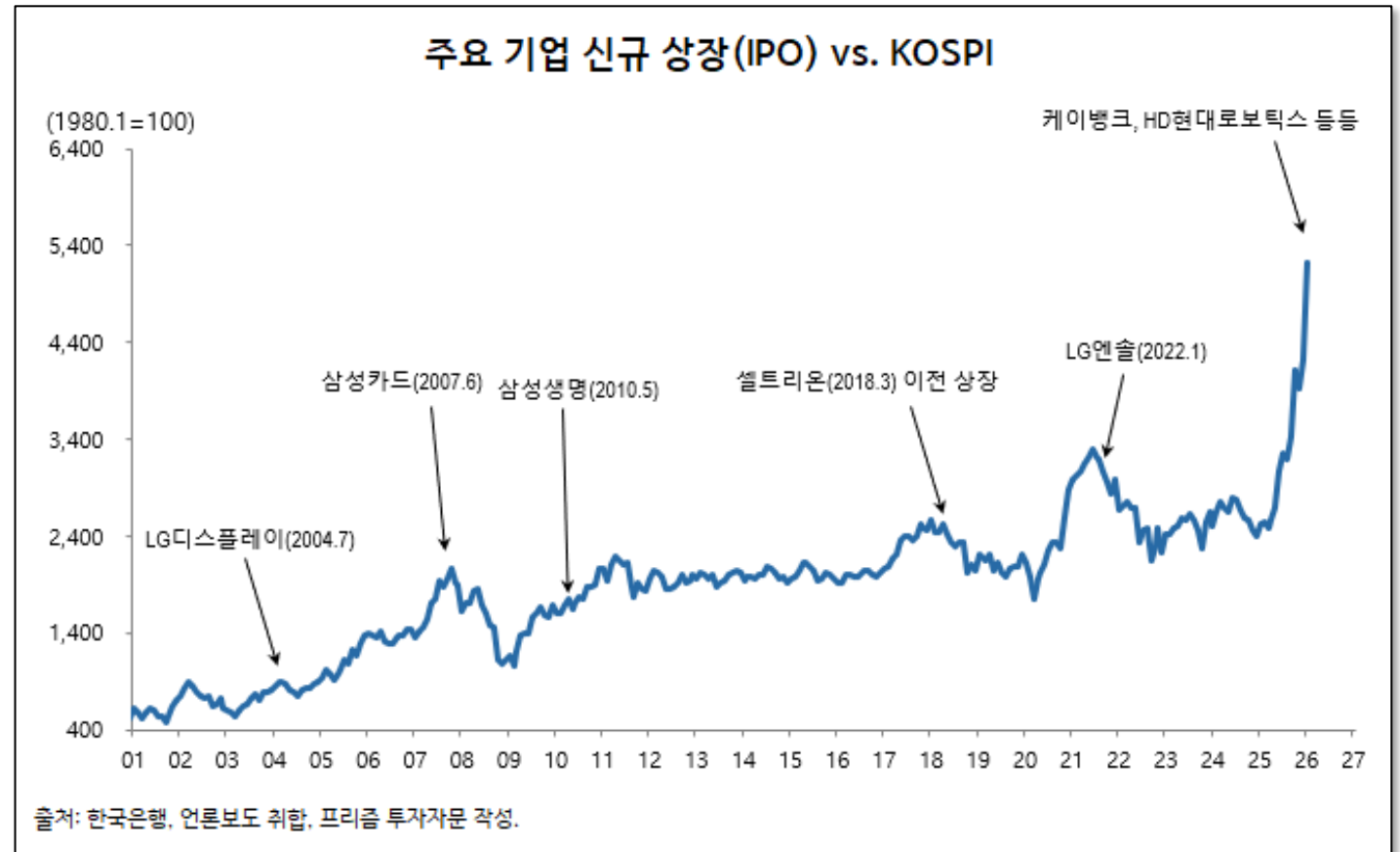
- 환율 상승이 고착화될 때, 삼성전자나 현대차 같은 한국 수출기업들의 실적이 급격히 개선될 것
  - 따라서 평상시에는 달러예금(혹은 SOFR)을 매수했다
  - 환율이 폭등하고 수출기업 주가가 폭락할 때, 우량 수출주(외국인 지분율이 50% 이상인)를 매집하는 게 바람직



### 3. 보유한 수출주는 언제 매도하는 게 좋나?

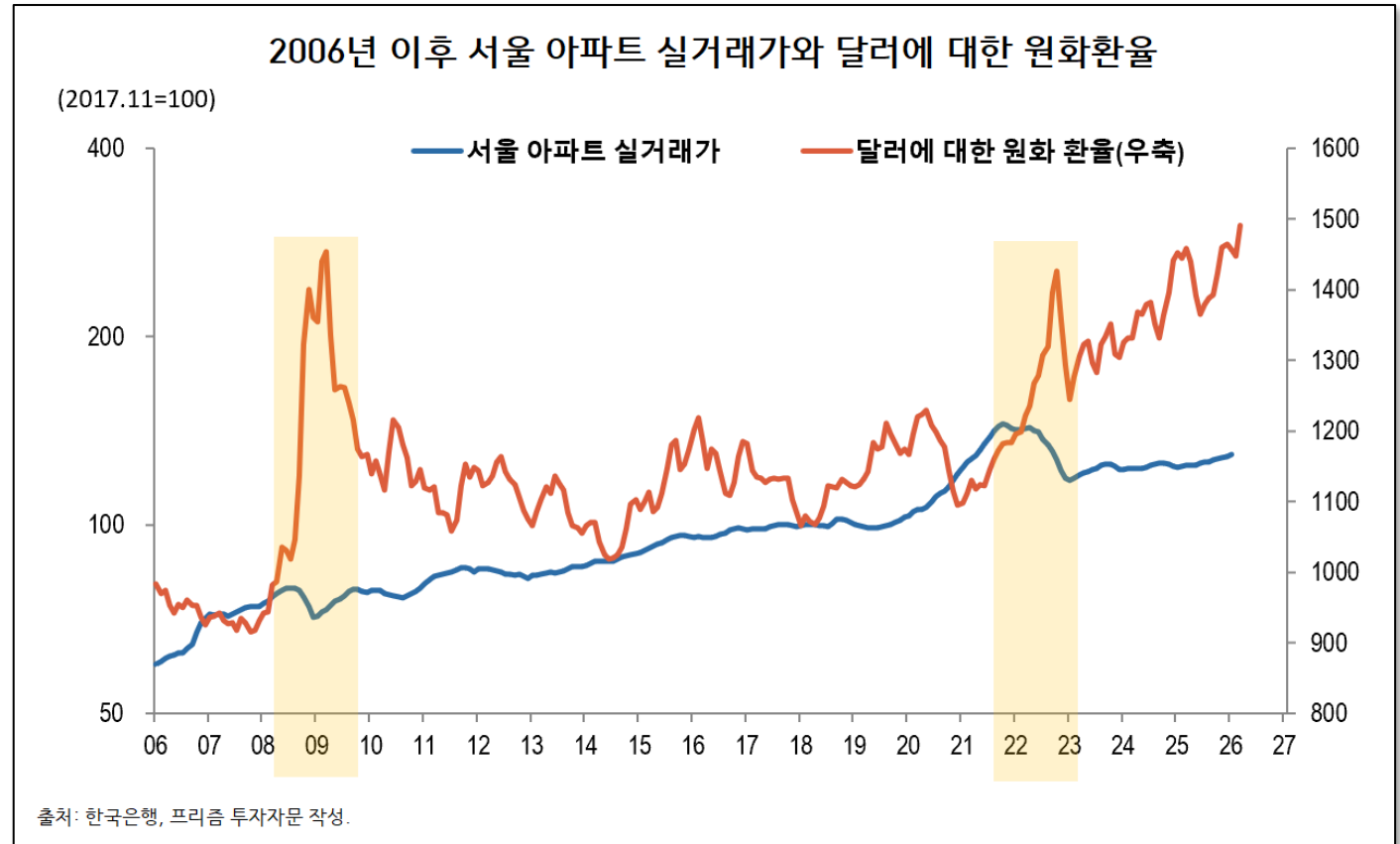
- 환율이 급락하고 주가가 상승하는 가운데..

- 초대형 IPO가 시작될 때부터 조심해야
- 대기업 오너들이 애지중지하는 자회사(혹은 사업부)를 상장시킨다는 것은 결국 증시의 미래를 비관한다는 신호이기 때문



- **환율이 급등할 때 부동산시장이 어려움을 겪는 일은 2008년과 2022년에 확인!**

- 환율이 상승할 때, 금리가 급등하는 것이 가장 직접적인 원인
- 수출 부진 속에 투자자들의 주택 구매력이 약화되는 것도 큰 영향 미쳐
- 문제는 운용 자산 규모가 커질 때에도 이 전략을 실행할 수 있느냐는 것
- 올-인투자이기에, 인생을 건 베팅이 주는 부담이 커져



Part 4: 투자가 어렵다면, 쉬운 것부터!



# 1. 투자의 첫 걸음은 은행 예금을 멀리하는 것!

- 은행 예금의 대부분은 3~5년 만기인데...





- 만기까지 유지하는 이는 넷 중 하나에 불과함
- 중도 해지하면 대부분의 이자소득을 상실
- **CD ETF가 대안!**
- 시가총액 2조원 넘는 데다, 한국 대표하는 운용사가 만든 상품 사면 됨

전체	국내 시장지수	국내 업종/테마	국내 파생	해외 주식	원자재	채권	기타	
종목명	현재가	전일비	등락률	NAV	3개월수익률	거래량	거래대금(백만)	시가총액(억)
KODEX CD금리액티브(합성)	1,074,445	▲ 80	+0.01%	1,074,460	+0.69%	408,260	438,651	81,216
TIGER CD금리투자KIX(합성)	57,345	▲ 5	+0.01%	57,342	+0.68%	188,347	10,800	48,632
KODEX KOFR금리액티브(합성)	110,740	▲ 5	0.00%	110,740	+0.64%	377,677	41,825	44,522
KODEX 종합채권(AA-이상)액...	113,170	▼ 185	-0.16%	113,199	-1.26%	23,187	2,622	39,863
TIGER 머니마켓액티브	102,160	▲ 5	0.00%	102,162	+0.76%	90,389	9,234	30,586
KODEX CD1년금리플러스액티...	1,022,550	▲ 80	+0.01%	1,022,545	+0.70%	13,206	13,503	28,776
RISE 머니마켓액티브	54,800	▲ 10	+0.02%	54,798	+0.76%	157,856	8,649	24,914
TIGER KOFR금리액티브(합성)	110,635	▲ 10	+0.01%	110,631	+0.63%	102,096	11,295	24,437
KODEX 단기채권PLUS	114,880	▲ 5	0.00%	114,894	+0.52%	78,139	8,976	20,754
RISE 종합채권(A-이상)액티브	105,920	▼ 185	-0.17%	105,949	-0.99%	10,434	1,104	19,910
ACE 미국30년국채액티브(H)	7,520	▼ 35	-0.46%	7,544	-0.33%	7,655,331	57,535	17,898
KODEX 200미국채혼합	20,085	▼ 65	-0.32%	20,116	+13.82%	912,262	18,324	15,522
KODEX 26-12 금융채(AA-이상...	10,050	0	0.00%	10,049	+0.60%	4,368	43	14,516
RISE CD금리액티브(합성)	106,295	0	0.00%	106,299	+0.68%	7,768	825	14,345
TIGER 단기통안채	111,490	▲ 5	0.00%	111,487	+0.54%	56,791	6,331	13,315

- 한국 주식에 절반, 그리고 예금에 절반 투자해두면
  - 2022~2024년 같은 불황에는 보유 현금으로 보호 받고
  - 2025~2026년 강세장에 수익을 올릴 수 있음
  - 단, 1년에 한번 비율을 반반으로 맞추는 노력은 해야!

전략 이름  
현금절반 전략 삭제 전략 복사

종목 구성  
ETF 주식 **한국** 미국

[278530] KODEX 200TR	비율 50 %	 
[357870] TIGER CD금리투자KIS(합성)	비율 50 %	 

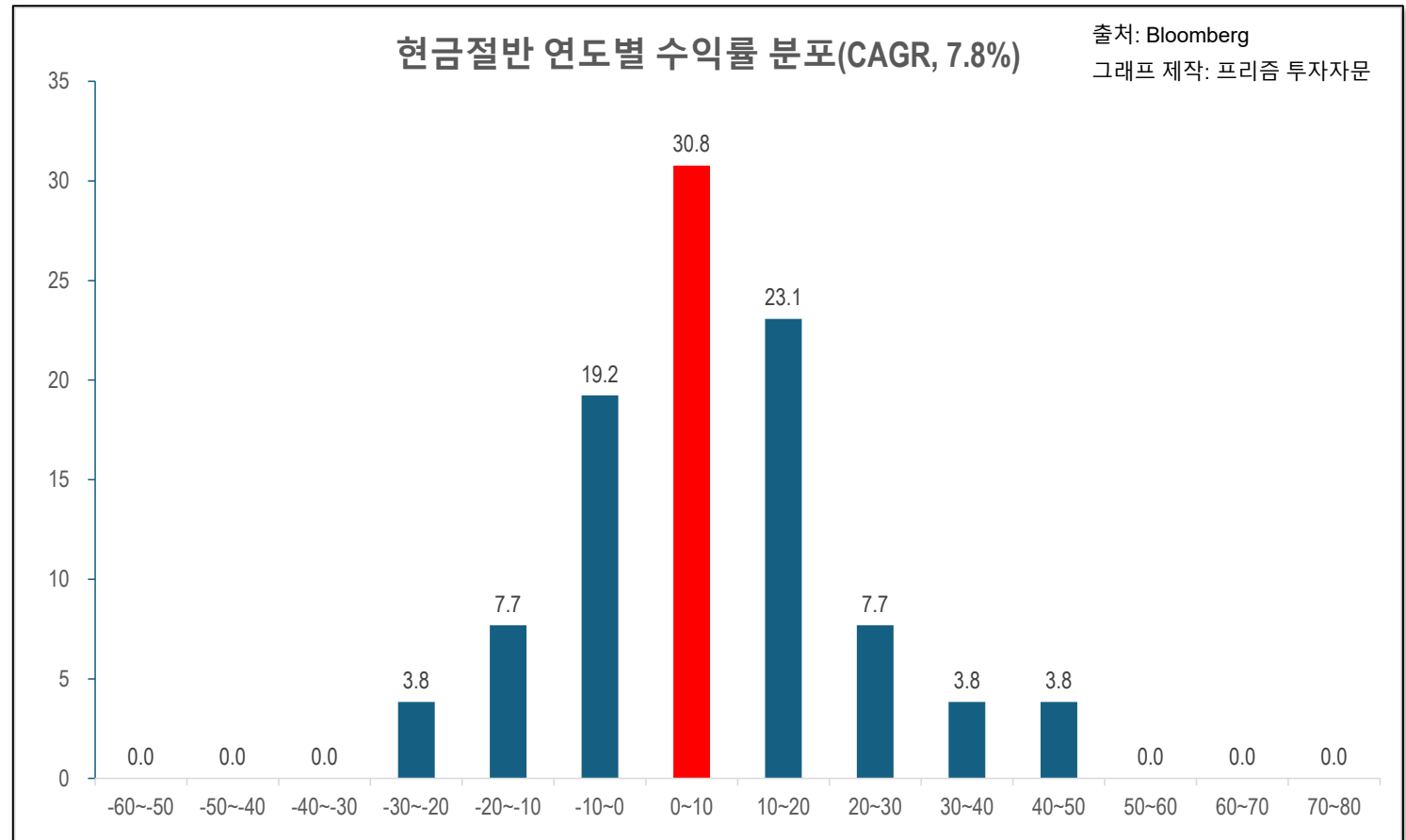
포트폴리오 종목 비율 합: 100.00 %

리밸런싱 방식  
정기

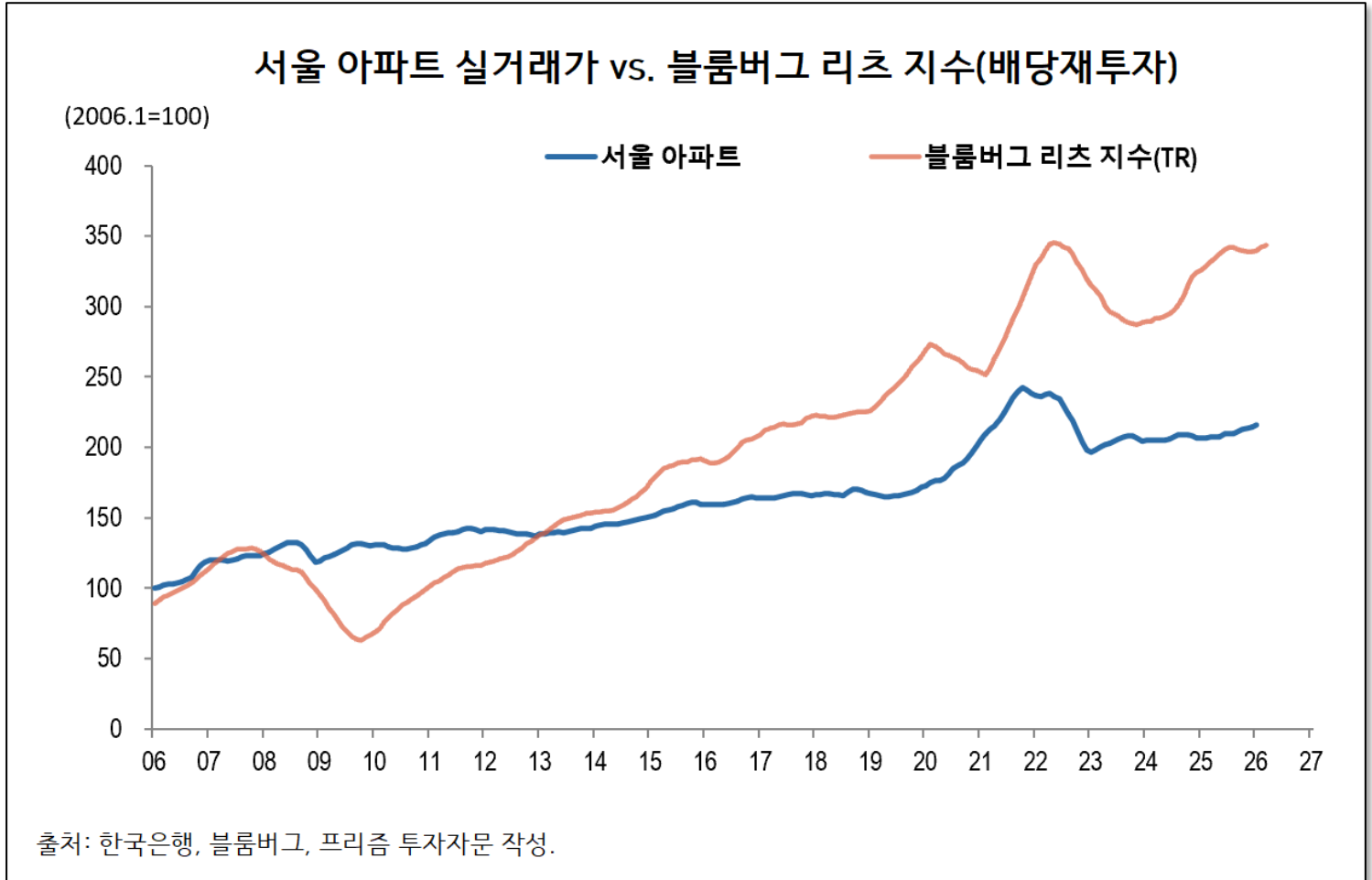
추가 입출금  
없음

- 손실 확률은 30.8%이지만 무너지지 않는 전략!

- 최고 수익률은 48.5%, 최악의 수익률은 -20.2%
- 2000년이나 2008년 그리고 2022년 같은 해에는 손실을 피할 수 없지만
- 비율은 연 1회 5대 5로 맞추는 것만으로도 수익이 안정적으로 변함



- 서울 아파트 실거래가 추이를 보면, 강력한 성장세가 지속되고 있음
  - 따라서 서울 아파트 한 채 사두는 게 좋은 전략이나, 높은 초기 투자 비용이 문제
  - 이 경우 미국 부동산 투자가 대안이 될 수 있음
  - 글로벌 선진국 중에 미국만큼 증권화가 잘된 시장이 없다는 것이 투자자들에게 행운
  - 더 나아가 최근 점점 한국 부동산 시장이 미국에 동조화되는 것도 중요한 포인트



### 3. 탈무드 전략 ② - 1/3은 현금, 1/3은 사업, 1/3은 부동산에 투자하라!

- 미국 부동산은 '부동산투자신탁증권(REITs)'을 매수하면 됨
  - 리츠는 주거용 뿐만 아니라 물류센터와 쇼핑몰 등에 투자하는 다양한 리츠가 존재함
  - 미국에 상장된 VNQ는 다양한 종류의 리츠에 분산투자하는 ETF

전략 이름: 탈무드투자법 전략 삭제 전략 복사

종목 구성

ETF 주식 한국 미국

[278530] KODEX 200TR	비율 33 %		
[VNQ] Vanguard Real Estate Index Fund ETF	비율 33 %		
[357870] TIGER CD금리투자KIS(합성)	비율 34 %		

포트폴리오 종목 비율 합: 100.00 %

리밸런싱 방식: 정기

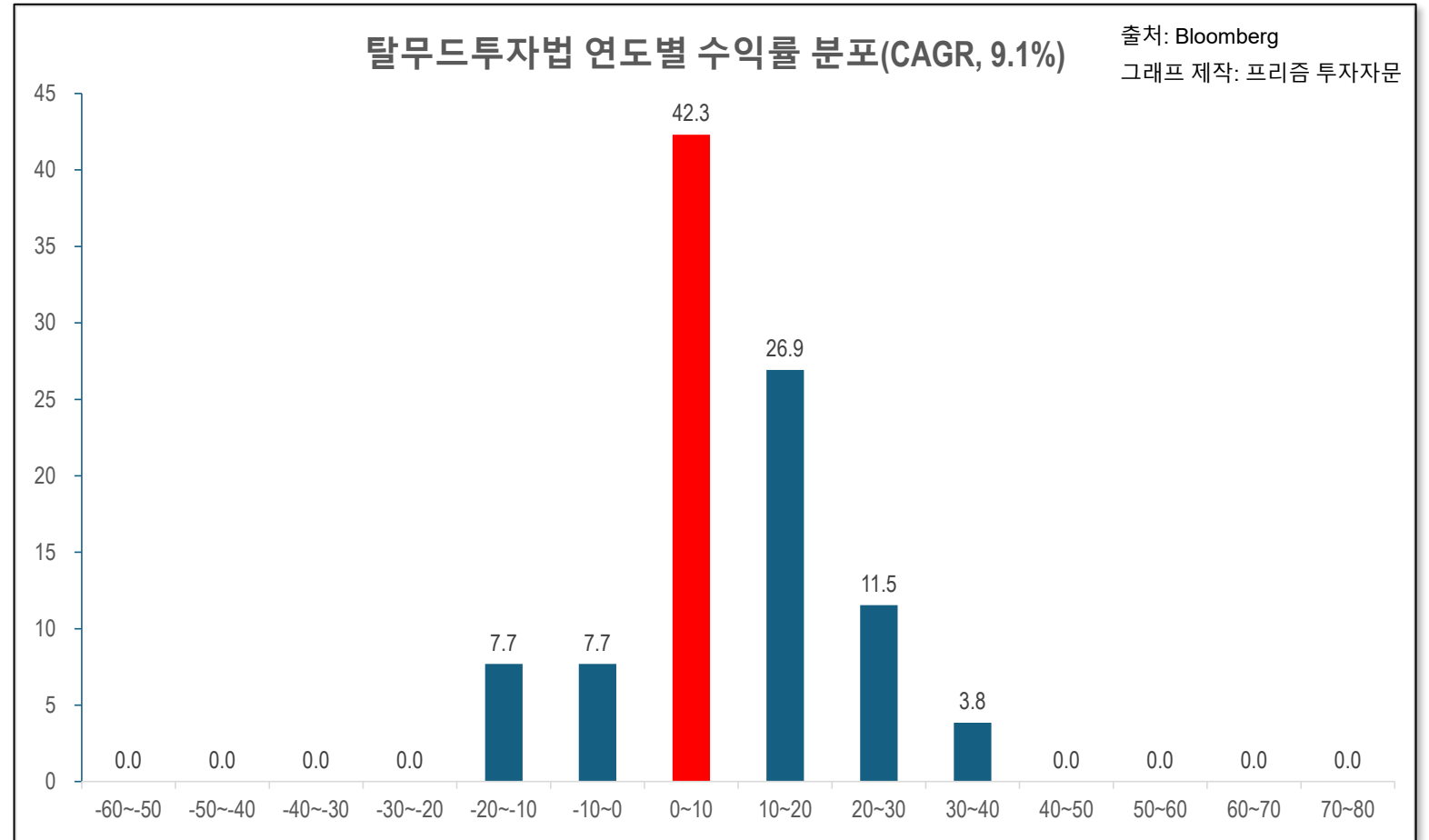
년

추가 입출금: 없음

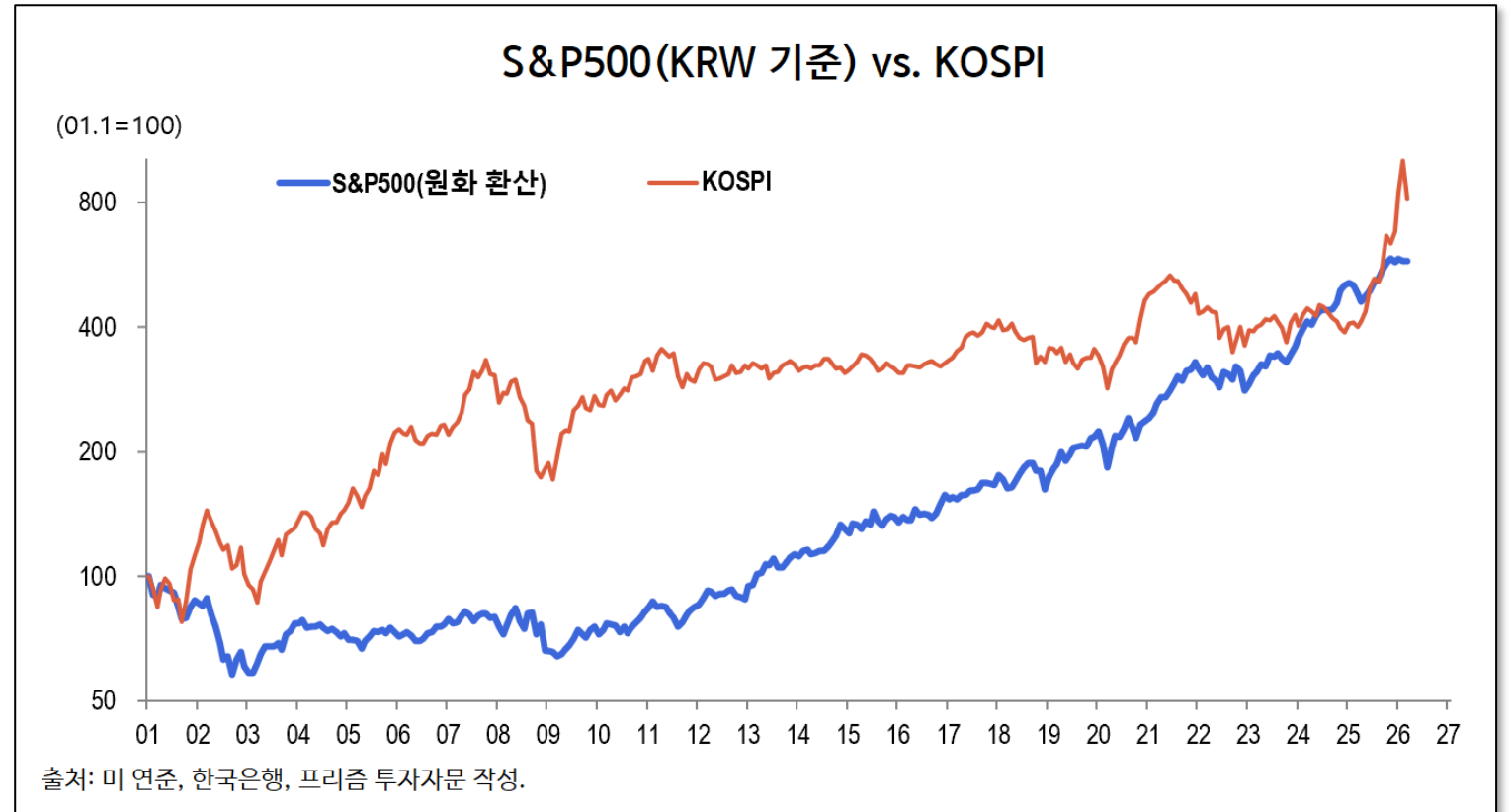
## 4. 탈무드 전략 ③ - 연 환산 복리 수익, 9.1%

- 손실을 기록할 확률은 15.4%에 불과해!

- 2002년, 2008년, 2018년, 2022년 등 4차례 만 마이너스 수익을 기록
- 최악의 성과를 기록한 해는 2008년의 -16.5%였는데
- 이때 S&P500 지수가 50% 이상 폭락했음을 감안할 때, 놀라운 안정성을 지니고 있음



- 한국과 미국 증시는 10년 주기로 상대 성과가 바뀌는 것을 발견할 수 있어
  - 순환의 주기를 파악할 수 있다면 큰 돈을 벌 수 있겠지만, 이는 대단히 어려운 일!
  - 따라서 글로벌 분산 투자에 대해 고려해 볼 필요가 있음








## 5. 공격적인 성향이라면? 투자 4분법 ② - 한국과 미국 주식에 50% 배분!

- 투자 4분법은 한국주식과 미국주식, 그리고 예금과 VNQ에 1/4씩 투자하는 것
  - 그리고 다른 전략과 마찬가지로 1년 1회 1/4씩 비중을 맞추면 됨

전략 이름  
투자4분법 전략 삭제 전략 복사

종목 구성  
ETF 주식 **한국** 미국

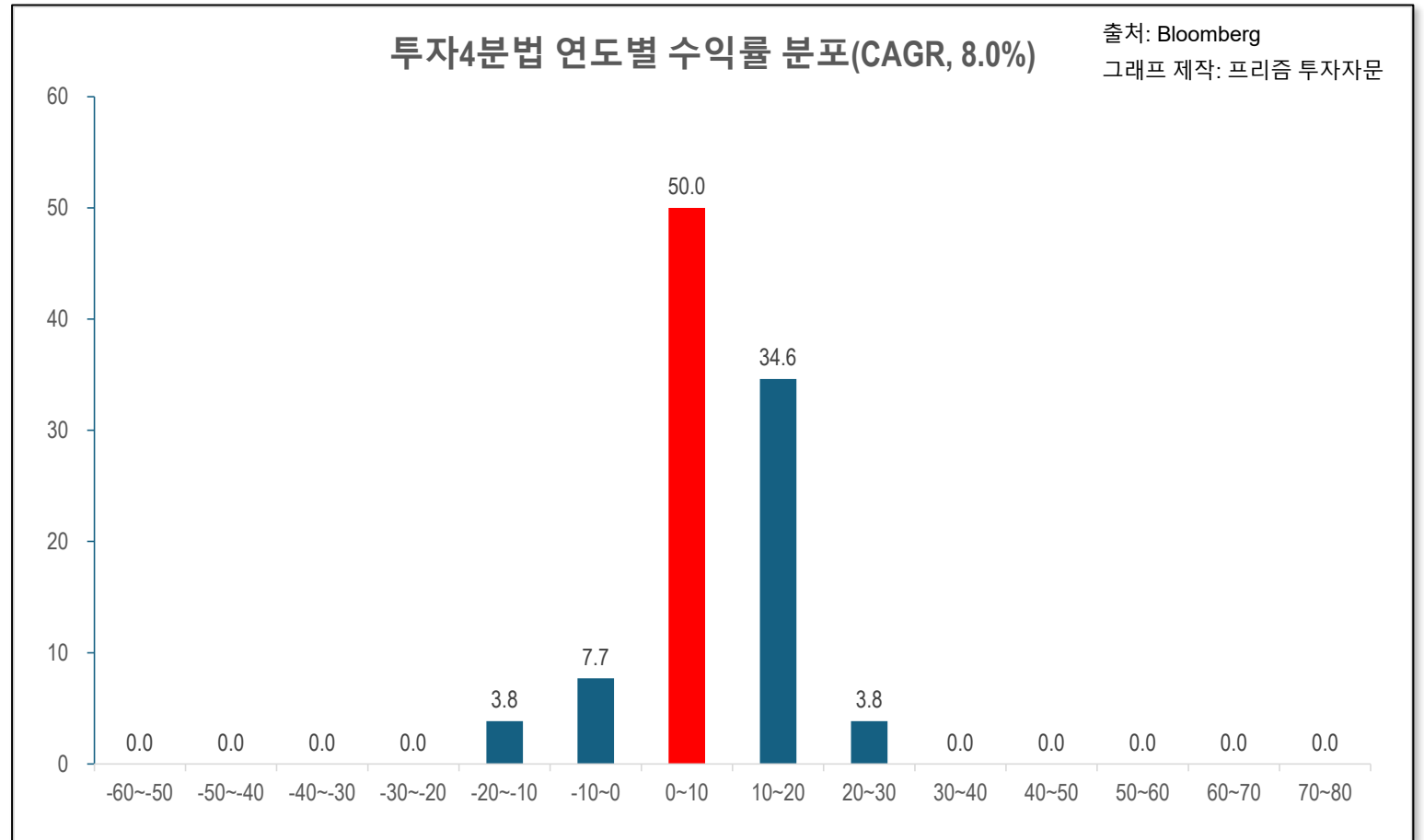
[278530] KODEX 200TR	비율 25 %		
[VNQ] Vanguard Real Estate Index Fund ETF	비율 25 %		
[357870] TIGER CD금리투자KIS(합성)	비율 25 %		
[305080] TIGER 미국채10년선물	비율 25 %		

포트폴리오 종목 비율 합: 100.00 %

리밸런싱 방식  
정기   
추가 입출금  
없음

- 손실 위험은 단 11.5%로 내려가!

- 투자 자산을 다변화함으로써 위험을 극적으로 낮출 수 있었음
- 탈무드 전략보다 낮은 성과에 실망하는 투자자라면?



- 2008년이나 2020년, 그리고 2022년처럼 Tech Bear Market 출현할 때 금값이 급등!
  - 따라서 투자 4분법(미국주식, 한국주식, 미국리츠, 예금)에 금을 추가하면 더 안정적인 성과를 기대할 수 있음



- **종목 수가 많아져 불편한 이는 증권사지점에 가서 연 1회만 리밸런싱!**

- 수수료는 높지만, 매매회전은 10%에 불과하니 큰 비용 안들어!

전략 이름  
투자5분법

전략 삭제

전략 복사

리밸런싱 방식

종목 구성

ETF

주식

한국

미국

종목을 선택해주세요 ▼

[278530] KODEX 200TR	비율 20 %	🗑️ ^ v
[VNQ] Vanguard Real Estate Index Fund ETF	비율 20 %	🗑️ ^ v
[357870] TIGER CD금리투자KIS(합성)	비율 20 %	🗑️ ^ v
[305080] TIGER 미국채10년선물	비율 20 %	🗑️ ^ v
[411060] ACE KRX금현물	비율 20 %	🗑️ ^ v

포트폴리오 종목 비율 합: 100.00 %

정기 ▼

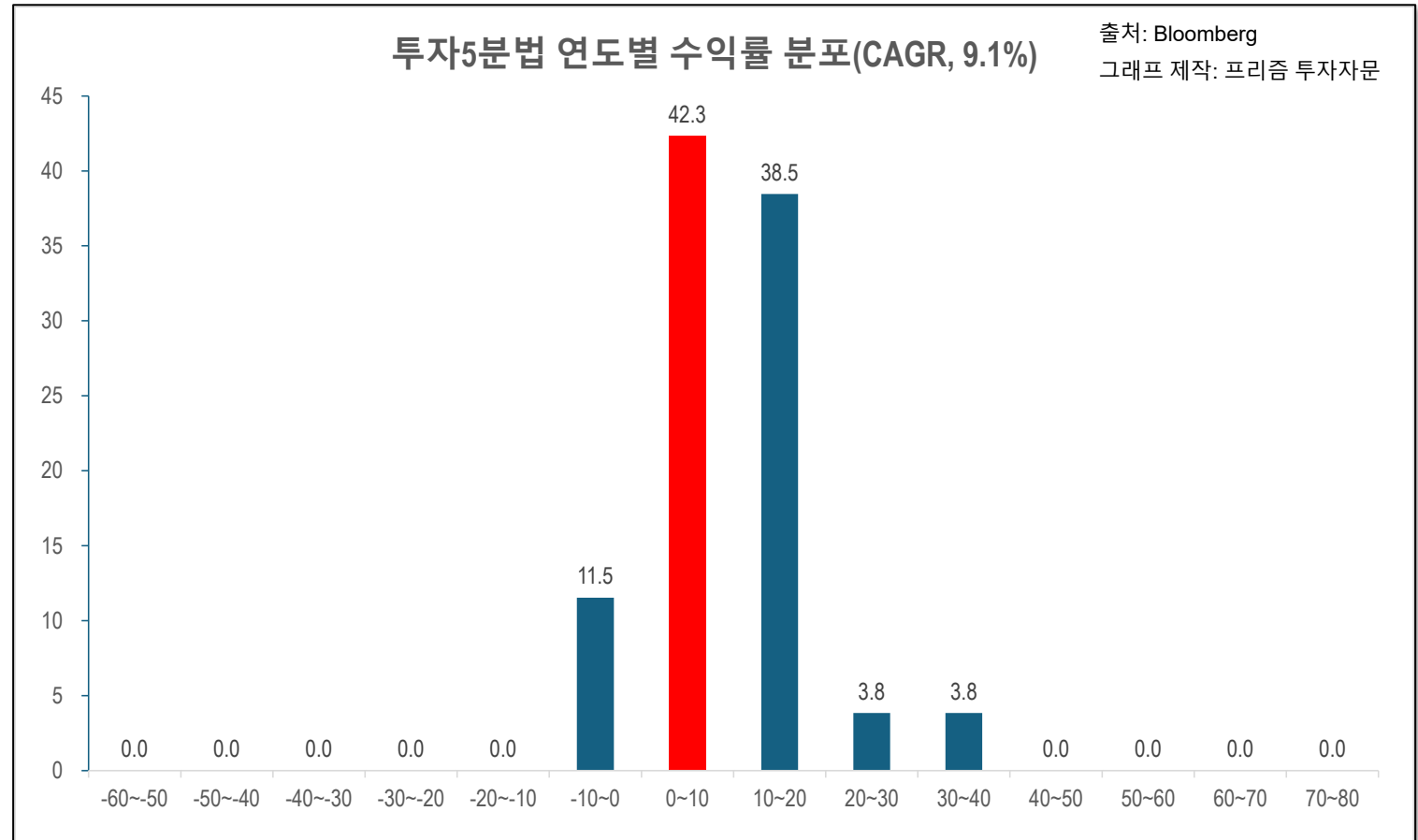
년 ▼

추가 입출금

없음 ▼

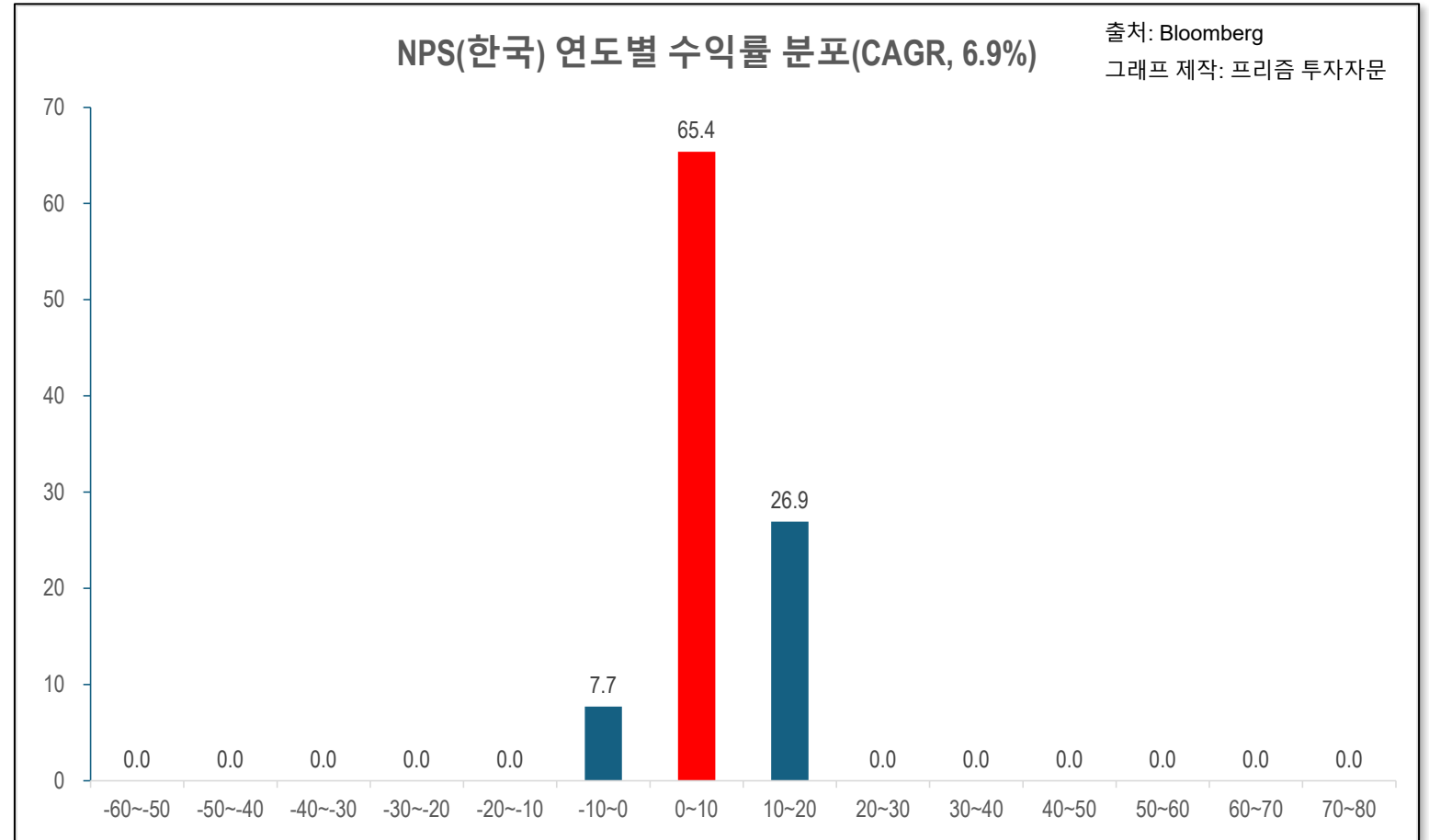
- **손실 위험 11.5%**

- 투자4분법 수익률은 8.0%였는데, 투자5분법은 9.1%
- 탈무드 전략(수익 9.1%, 손실 위험 15.4%)에 비해 더 매력적인 전략임을 알 수 있음



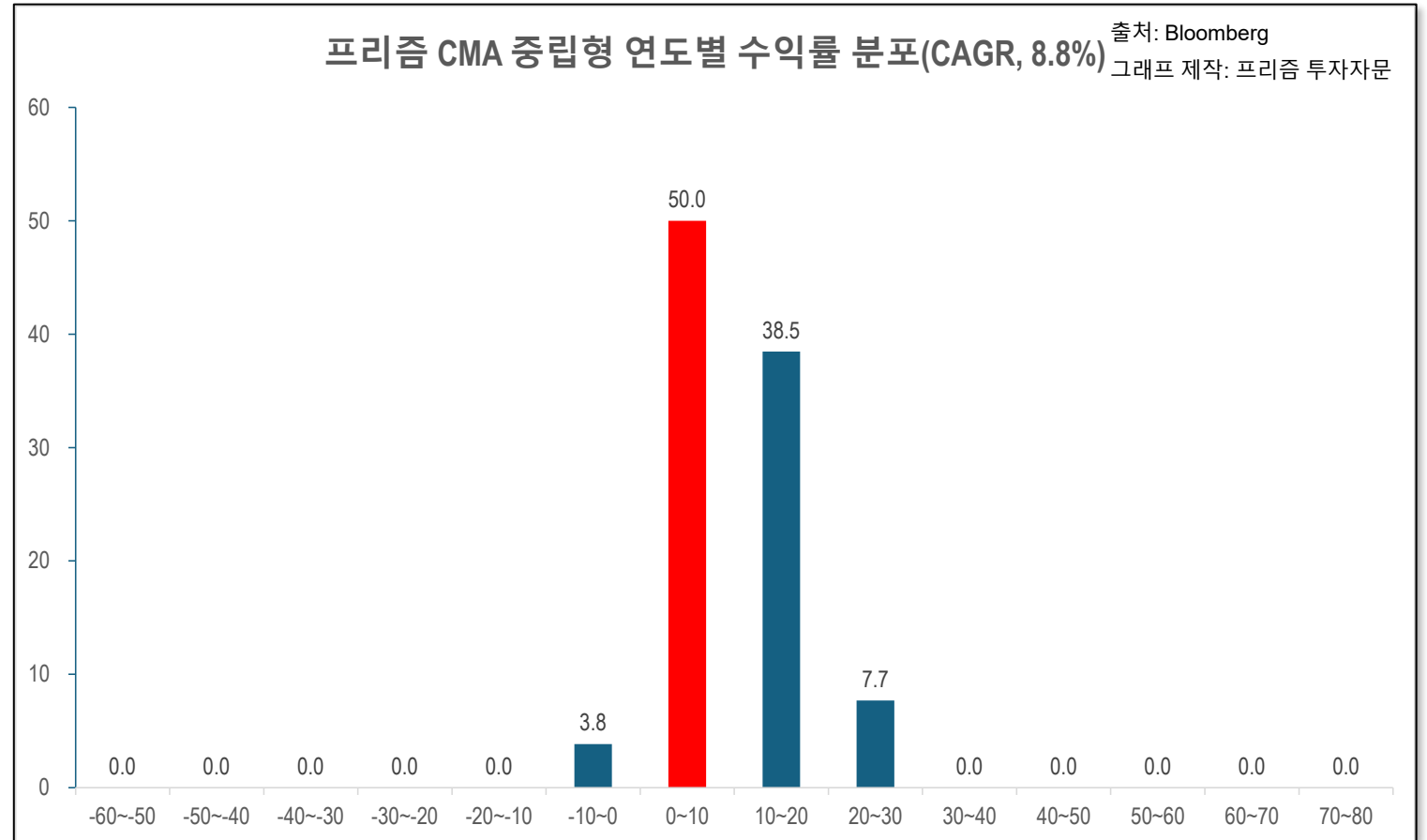
- **손실 위험 7.7%!**

- 투자4분법이나, 투자5분법의 손실률(11.5%)보다 낮음!
- 대신 수익률은 6.9%로 다소 아쉬운 면이 있음



- **손실 위험 3.3%!**

- 투자4분법이나, 투자5분법,  
그리고 국민연금보다 손실률  
낮아!
- 연 0.55%의 수수료 부담이 있  
는 게 약점



# 9. 자녀 계좌는 어떻게?

## • 개인연금 개설해 DB프리즘EMP 펀드 가입하면 됩니다

- 수수료 0.9%로 저렴하고, 설정 이후 20.8% 수익에, 고점 대비 최대 손실을 단 4%로 막고 있습니다
- NH증권, 삼성증권, 미래에셋증권, DB증권, 유안타증권, 우리투자증권에서 가입 가능합니다

DB프리즘EMP

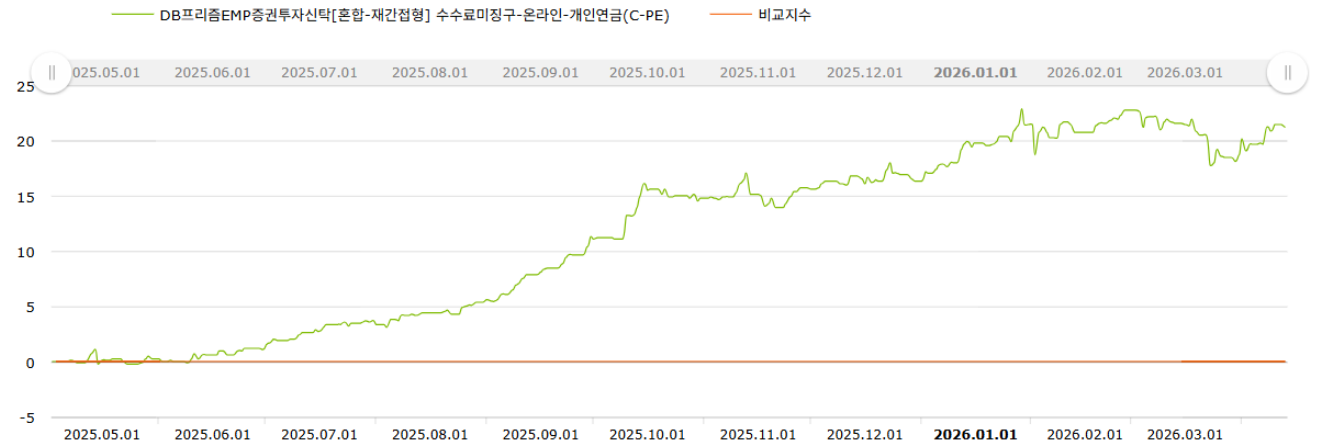


### • Class별 기준가/수익률

구분	기준가격		수익률(%)						
	기준가	기준가등락	최근3개월	최근6개월	최근1년	최근3년	최근5년	연초 이후	설정 이후
DB프리즘EMP증권투자신탁 [혼합-재간접형] 수수료미징 구-온라인-개인연금(C-PE)	1,020.4	-1.83	1.32	6.33	0	0	0	4.14	20.81
비교지수	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0

※ MMF, 채권형은 연환산수익률입니다.

기간별 수익률 분석 2021-04-13 ~ 2026-04-13



**WEB SITE**



**APP DOWNLOAD**

