

보도	2026.7.9.(목) 조간	배포	2026.7.8.(수)			
담당부서	자본시장감독국 파생상품시장팀	책임자	팀 장	김윤조	(02-3145-7600)	
		담당자	조사역	유채준	(02-3145-7604)	

'26년.1분기 파생결합증권·사채 발행·운용현황

- 발행액 19.6조원으로 전년 동기 대비 3.8조원 증가

국내 증권사의 파생결합증권 및 파생결합사채 발행이 투자 심리 회복 등에 힘입어 꾸준히 증가하고 있는 것으로 나타났다.

[발행·상환·잔액]

2026년 1분기중 파생결합증권·사채 발행액은 19.6조원으로 전년 동기 대비 3.8조원(24.1%) 증가하였다. 유형별로 보면 파생결합증권(ELS·DLS) 발행액은 6.7조원으로 중목형 ELS를 중심으로 전년 대비 1.0조원(17.5%) 증가하였으며, 파생결합사채(ELB·DLB) 발행액은 12.9조원으로 ELB 상품 수요 증가 등으로 전년 대비 2.8조원(27.7%) 증가하였다.

상환액을 보면 20.6조원으로 발행액 증가에 따라 전년 동기 대비 7.9조원(62.2%) 증가한 것으로 나타났다. 파생결합증권 상환액은 7.1조원, 파생결합사채 상환액은 13.5조원으로 전년 동기 대비 각각 2.5조원(54.3%), 5.4조원(66.7%) 증가하였다.

2026년 1분기말 파생결합증권·사채의 잔액은 93.5조원으로 전년말 대비 1.6조원 감소(△1.7%)하였다.

파생결합증권·사채의 발행·상환·잔액 현황

구 분 (단위 : 조원)	발행				상환				잔액*			
	'25.1Q(a)	'25.4Q	'26.1Q(b)	증감(b-a)	'25.1Q(a)	'25.4Q	'26.1Q(b)	증감(b-a)	'25.1Q	'25.4Q(a)	'26.1Q(b)	증감(b-a)
파생결합증권 (ELS·DLS)	5.7	7.0	6.7	+1.0	4.6	7.3	7.1	+2.5	17.2	17.8	17.0	△0.8
파생결합사채 (ELB·DLB)	10.1	34.1	12.9	+2.8	8.1	28.3	13.5	+5.4	67.4	77.3	76.5	△0.8
합계	15.8	44.1	19.6	+3.8	12.7	35.6	20.6	+7.9	84.6	95.1	93.5	△1.6

* 잔액은 평가금액 변동분 포함

[기초자산]

파생결합증권 중 ELS의 기초자산은 지수형 3.8조원, 종목형 1.5조원, 혼합형 0.2조원 순으로 나타났다. 지수형의 경우 국내지수 상승의 영향으로 KOSPI200을 사용한 상품이 전년 동기 대비 다소 증가(70.1%→78.7%)하였으며, 종목형의 경우 변동성이 높아 상대적으로 높은 수익률을 제공하는 테슬라(0.8조원), 팔란티어(0.7조원), 삼성전자(0.4조원), SK하이닉스(0.3조원)의 인기가 많았다.

※ 2개 이상의 기초자산을 편입한 경우 각각의 기초자산에 포함(중복계산)

반면, 파생결합사채 중 ELB의 기초자산은 종목형 5.1조원, 지수형 1.9조원, 혼합형 0.3조원 순으로 ELS와 달리 종목형이 주로 발행되었다.

[상품구조]

파생결합증권의 경우 낙인형(Knock-In)이 3.3조원(49.3%), 노낙인형(No Knock-In)이 3.4조원(50.7%)으로 그 규모가 유사하다. 한편, 낙인형의 경우 손실 가능성을 낮춘 저낙인 상품(낙인 배리어가 50% 이하)이 대부분(97.0%)을 차지한다.

[인수현황]

2026년 1분기중 발행된 파생결합증권은 증권사 3.5조원, 은행 0.9조원, 자산운용사 0.9조원 순으로, 파생결합사채는 증권사 4.9조원, 은행 3.5조원, 퇴직연금* 2.5조원 순으로 인수되는 등 증권사의 비중이 증가(36.1%→42.9%, +6.8%p)하는 추세이다.

* 퇴직연금 전용 파생결합사채의 경우 은행, 증권, 보험사의 연금계좌에서 가입 가능

[투자 수익률]

2026년 1분기중 조기상환 또는 만기상환된 파생결합증권 및 파생결합사채의 투자 수익률(연환산)은 각각 6.8% 및 3.5%로, 파생결합증권의 수익률은 전년 동기(6.6%) 대비 증가한 반면, 파생결합사채의 수익률은 전년 동기(4.4%) 대비 감소한 것으로 나타났다. 유형별로는 ELS 8.3%, DLS 4.5%, ELB 3.7%, DLB 3.2%로 주식 기초 상품이 상대적으로 높은 수익률을 시현하였다.

[투자자 유의사항 및 향후 계획]

파생결합증권은 원금손실이 발행할 수 있는 상품이며, 통상 기초자산의 수가 많을수록, 수익률이 높을수록 더 위험하므로 상품구조를 정확히 이해하고 신중히 투자할 필요가 있다. 아울러 과거에 수익상황이 되었더라도 미래에도 반드시 수익이 발생한다고 보장할 수 없기에 기계적인 재투자는 지양하는 것이 바람직하다.

다음으로 파생결합사채의 경우 발행인(증권사)이 원금 지급을 약속하므로 원금 지급형 상품으로 분류되지만, 발행인이 파산시에는 원금과 이자를 돌려받지 못할 위험이 있다는 점을 주의할 필요가 있다. 기초자산의 안정성과 원금 상환 가능성은 아무런 관련이 없으며, 중도상환시 일정 부분 원금의 손실*이 발생할 수 있으므로 투자기간에도 주의를 기울여야 한다.

* 통상 공정가액의 95% 이상(단, 발행 후 6개월까지는 90% 이상) 가격으로 상환

앞으로도 금융감독원은 파생결합증권·사채의 발행현황 등 리스크 요인을 면밀히 모니터링하는 한편, 투자자에 대한 위험고지가 충실히 이루어질 수 있도록 금융회사를 지도해나갈 예정이다.

※ <붙임> 2026년 1분기 파생결합증권·사채 운용현황 분석

<별첨 1, 2> 파생결합증권 및 파생결합사채 투자자 유의사항 안내

< 파생결합증권 및 파생결합사채의 개념 >

■ **(파생결합증권)** 기초자산 가격 등의 변동(성과)과 연계하여 미리 정하여진 방법에 따라 수익구조가 결정되는 원금 비보장형 증권

- 주가 변동과 연계된 ELS(Equity Linked Securities)와 금리·통화·상품 등 주가 외 기초자산 변동과 연계된 DLS(Derivative Linked Securities)로 구분

■ **(파생결합사채)** 원금은 발행인(증권사)의 신용으로 지급을 약속하되, 이자는 기초자산 가격 등의 변동(성과)과 연계되어 결정되는 원금 지급형 채권

- 주가 변동과 연계된 ELB(Equity Linked Bond)와 금리·통화·상품 등 주가 외 기초자산 변동과 연계된 DLB(Derivative Linked Bond)로 구분

※ 과거 보도자료에서는 기초자산 종류에 따라 주가연계 상품(ELS·ELB)을 ELS로, 기타연계 상품(DLS·DLB)을 DLS로 통칭했으나, 금번 보도자료에서는 자본시장법상 상품 분류에 맞춰 파생결합증권(ELS·DLS) 및 파생결합사채(ELB·DLB)로 표기

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<http://www.fss.or.kr>)

(붙임)

2026년 1분기 파생결합증권 · 사채 운용현황 분석

2026. 7.

목 차

I. 개황	1
II. 파생결합증권 현황	2
III. 파생결합사채 현황	7
IV. 파생결합증권·사채 발행자금 운용 현황 등	11



금융감독원

I. 개황

- (개황) '26.1분기중 파생결합증권·사채 발행액은 전년 동기 대비 3.8조원 증가한 19.6조원, 상환액은 7.9조원 증가한 20.6조원
 - '26.1분기말 발행잔액은 93.5조원으로, 파생결합증권 17.0조원, 파생결합사채 76.5조원으로 구성
- (파생결합증권) '26.1분기중 파생결합증권 발행액은 전년 동기 대비 1.0조원 증가한 6.7조원, 상환액은 2.5조원 증가한 7.1조원
 - '26.1분기말 파생결합증권 잔액은 17.0조원으로, ELS 11.2조원, DLS 5.8조원으로 구성
- (파생결합사채) '26.1분기중 파생결합사채 발행액은 전년 동기 대비 2.8조원 증가한 12.9조원, 상환액은 5.4조원 증가한 13.5조원
 - '26.1분기말 파생결합사채 잔액은 76.5조원으로, ELB 47.4조원, DLB 29.1조원으로 구성

파생결합증권·사채의 발행·상환·잔액 현황

(단위: 조원)

구 분		발행				상환				잔액			
		'25. 1분기 (A)	'25. 4분기	'26. 1분기 (B)	증감 (B-A)	'25. 1분기 (A)	'25. 4분기	'26. 1분기 (B)	증감 (B-A)	'25. 1분기 (A)	'25. 4분기	'26. 1분기 (B)	증감 (B-A)
파생 결합 증권	ELS	4.8	6.0	5.5	+0.7	3.8	6.4	5.5	+1.7	10.9	11.5	11.2	+0.3
	DLS	0.9	1.0	1.2	+0.3	0.8	0.9	1.6	+0.8	6.3	6.3	5.8	△0.5
	소계	5.7	7.0	6.7	+1.0	4.6	7.3	7.1	+2.5	17.2	17.8	17.0	△0.2
파생 결합 사채	ELB	5.1	28.9	7.3	+2.2	4.6	23.2	8.2	+3.6	42.2	48.0	47.4	+5.2
	DLB	5.0	5.2	5.6	+0.6	3.5	5.1	5.3	+1.8	25.2	29.3	29.1	+3.9
	소계	10.1	34.1	12.9	+2.8	8.1	28.3	13.5	+5.4	67.4	77.3	76.5	+9.1
합계		15.8	44.1	19.6	+3.8	12.7	35.6	20.6	+7.9	84.6	95.1	93.5	+8.9

Ⅱ. 파생결합증권 현황

1 파생결합증권 발행

- **(발행액)** '26.1분기중 파생결합증권 발행액은 6.7조원으로 전년 동기(5.7조원) 대비 1.0조원 증가(17.5% ↑)
- ELS의 발행액은 5.5조원으로 전년동기 대비 0.7조원 증가(14.6% ↑)하였으며, DLS의 발행액은 1.2조원으로 전년동기 대비 0.3조원 증가(33.3% ↑)
 - ELS는 공모 발행 3.8조원, 사모 발행 1.7조원으로 공모가 대다수인 반면, DLS는 전액(1.2조원) 사모로 발행

파생결합증권 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'25.1분기			'25.4분기			'26.1분기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발 행 액	5.7 (100.0)	3.9 (68.4)	1.8 (31.6)	7.0 (100.0)	5.0 (71.4)	2.0 (28.6)	6.7 (100.0)	3.8 (56.7)	2.9 (43.3)
ELS	4.8 (84.2)	3.9 (68.4)	0.9 (15.8)	6.0 (85.7)	5.0 (71.4)	1.0 (14.3)	5.5 (82.1)	3.8 (56.7)	1.7 (25.4)
DLS	0.9 (15.8)	- (0.0)	0.9 (15.8)	1.0 (14.3)	- (0.0)	1.0 (14.3)	1.2 (17.9)	- (0.0)	1.2 (17.9)

- **(기초자산 유형별)** ELS는 지수형(3.8조원), 종목형(1.5조원), 혼합형(0.2조원) 順이며, DLS는 신용(0.9조원)이 발행액의 대부분을 차지

기초자산별 파생결합증권 발행 현황

(단위: 조원)

구 분	ELS				DLS					합계 (A+B)
	지수형	종목형	혼합형 ¹⁾	소계(A)	금리	신용	환율	기타 ²⁾	소계(B)	
'25.1분기	3.7	0.8	0.3	4.8	0.1	0.7	-	0.1	0.9	5.7
'25.4분기	4.5	1.2	0.3	6.0	0.1	0.7	-	0.1	1.0	7.0
'26.1분기	3.8	1.5	0.2	5.5	-	0.9	-	0.3	1.2	6.7

1) 지수형과 종목형을 혼합한 형태 2) 주식, 원자재 및 혼합형 등

□ **(기초자산 개수별)** 기초자산이 3개인 파생결합증권 발행금액이 2.8조원(41.8%)으로 가장 많음

- 한편, 기초자산 1개인 상품이 1.5조원(22.4%), 2개인 상품이 1.8조원(26.9%)로 작년 동기와 비교시 기초자산 2개인 상품 비중이 다소 증가(9.4%p ↑)

파생결합증권 기초자산 개수별 현황

(단위: 조원, %)

구 분	발행액	기초자산 개수			
		1개	2개	3개	4개 이상
'25.1분기	5.7 (100.0)	1.0 (17.5)	1.0 (17.5)	3.5 (61.4)	0.2 (3.6)
'25.4분기	7.0 (100.0)	1.1 (15.7)	1.5 (21.4)	3.9 (55.7)	0.5 (7.2)
'26.1분기	6.7 (100.0)	1.5 (22.4)	1.8 (26.9)	2.8 (41.8)	0.6 (8.9)

□ **(주요 기초자산별)** 발행 규모는 KOSPI200(3.1조원), S&P500(3.0조원), EuroStoxx50(2.3조원), Nikkei225(1.8조원), HSCEI(0.2조원) 順

- 국내지수 상승의 영향으로 S&P500, EuroStoxx50 등 해외지수 비중이 감소하고 KOSPI200의 비중이 다소 증가(70.1%→78.7%)
- 한편, HSCEI 지수는 홍콩 H지수 손실 여파로 인해 발행금액(비중)이 0.2조원(5.3%) 대에 머무는 등 저조

지수·혼합형 ELS 주요 기초자산별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	ELS 계 (지수·혼합형)	주요 기초자산*				
		KOSPI200	S&P500	EuroStoxx50	Nikkei225	HSCEI
'25.1분기	4.0 (100.0)	2.8 (70.1)	3.3 (82.1)	3.3 (83.9)	1.3 (33.7)	0.1 (2.7)
'25.4분기	4.8 (100.0)	4.1 (85.8)	4.1 (84.7)	3.5 (72.4)	1.1 (23.5)	0.1 (1.3)
'26.1분기	4.0 (100.0)	3.1 (78.7)	3.0 (73.9)	2.3 (57.7)	1.8 (43.7)	0.2 (5.3)

* 2개 이상의 기초자산을 편입한 ELS의 경우 각각의 기초자산에 포함(중복계산)

□ **(상품구조별)** Knock-In형 파생결합증권 발행액은 3.3조원으로 전년 동기(2.4조원) 대비 0.9조원 증가하였으며, 비중(49.3%)은 7.2%p 증가

- Knock-In형은 전부 ELS로 발행되었으며, Knock-In 배리어가 50% 이하인 저 Knock-In형이 3.2조원(97.0%)으로 대부분을 차지

상품구조별 파생결합증권 발행 현황

(단위: 조원, %)

구분	발행액	Knock-In형		No Knock-In형
		합계	低 Knock-In형*	
'25.1분기	5.7 (100.0)	2.4 (42.1)	2.3 (95.8)	3.3 (57.9)
'25.4분기	7.0 (100.0)	2.7 (38.6)	2.6 (96.3)	4.3 (61.4)
'26.1분기	6.7 (100.0)	3.3 (49.3)	3.2 (97.0)	3.4 (50.7)

* Knock-In 배리어가 50% 이하인 상품으로, 낙인형 상품의 대부분을 차지

□ **(인수현황)** '26.1분기중 발행된 파생결합증권은 증권사(3.5조원, 52.2%), 은행(0.9조원, 13.5%), 자산운용(0.9조원, 13.4%) 順으로 인수

- 증권사 인수 비중은 증가(11.8%p ↑)한 반면, 은행 인수 비중은 전년 동기 대비 감소(△16.3%p ↓)

파생결합증권 인수 현황

(단위: 조원, %)

구분	총액	인수자				
		은행 ¹⁾	증권 ¹⁾	자산운용	퇴직연금	기타 ²⁾
'25.1분기	5.7 (100.0)	1.7 (29.8)	2.3 (40.4)	0.3 (5.3)	- (0.0)	1.4 (24.5)
'25.4분기	7.0 (100.0)	2.2 (31.4)	3.1 (44.3)	0.6 (8.6)	- (0.0)	1.0 (15.7)
'26.1분기	6.7 (100.0)	0.9 (13.5)	3.5 (52.2)	0.9 (13.4)	- (0.0)	1.4 (20.9)

1) 은행·증권사의 신탁분 포함 2) 연금금, 보험, 일반기업 등

2

파생결합증권 상환

□ **(상환액)** '26.1분기중 ELS 상환액은 5.5조원으로 전년 동기 대비 1.7조원 증가(44.7% ↑)한 반면, DLS 상환액은 1.6조원으로 0.8조원 증가(100% ↑)

- ELS의 경우 국내외 주가 상승으로 조기상환이 5.4조원으로 대부분 (96.4%)이며, 만기상환과 중도해지는 0.1조원 수준
- DLS의 경우 조기상환 0.8조원, 만기상환 0.6조원, 중도해지 0.2조원 順

파생결합증권 상환 유형별 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'25.1분기				'25.4분기				'26.1분기			
	조기상환	만기상환	중도해지	계	조기상환	만기상환	중도해지	계	조기상환	만기상환	중도해지	계
ELS	3.2	0.6	0.03	3.8	6.3	0.02	0.1	6.4	5.4	0.1	0.1	5.5
DLS	0.5	0.2	0.1	0.8	0.4	0.4	0.1	0.9	0.8	0.6	0.2	1.6
합계	3.7	0.8	0.1	4.6	6.7	0.4	0.2	7.3	6.2	0.7	0.3	7.1

3

파생결합증권 잔액

- **(발행잔액)** '26.1분기말 기준 파생결합증권 잔액은 17.0조원으로 전년 동기말(17.2조원) 대비 0.2조원 감소(1.2%↓)
- 국내외 증시 회복에 따라, ELS의 발행잔액(0.3조원↑, 2.8%p↑)은 증가한 반면, DLS의 발행잔액은 다소 감소(0.5조원↓, 7.9%p↓)

파생결합증권 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'25.1분기			'25.4분기			'26.1분기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발행잔액	17.2 (100.0)	9.0 (52.3)	8.2 (47.7)	17.8 (100.0)	9.6 (53.9)	8.2 (46.1)	17.0 (100.0)	8.8 (51.8)	8.3 (48.2)
ELS	10.9 (63.4)	9.0 (52.3)	1.9 (11.1)	11.5 (64.0)	9.6 (53.9)	1.8 (10.1)	11.2 (65.9)	8.8 (51.8)	2.5 (14.1)
DLS	6.3 (36.6)	0.01 (0.0)	6.3 (36.6)	6.3 (36.0)	0.01 (0.0)	6.3 (36.0)	5.8 (34.1)	0.01 (0.0)	5.8 (34.1)

- **(수익률)** '26.1분기 ELS의 투자수익률은 연 8.3%로 전년 동기(7.1%) 대비 1.2%p 증가하였으며, DLS의 투자수익률은 연 4.5%로, 전년 동기(3.9%) 대비 0.6%p 증가
- 평균 투자기간은 ELS의 경우 0.5년으로 전년 동기(0.9년) 대비 0.4년 감소하였으나, DLS는 1.3년으로 전년(1.1년) 대비 0.2년 증가

파생결합증권별 투자손익 현황

(단위: 년, 조원, %)

구분		평균 투자기간*	원 금 (A)**	투자손익 (B)	투자손익률 (B/A)	연환산
ELS	'25.1분기	0.9	3.8	0.3	6.7	7.1
	'26.1분기	0.5	5.4	0.2	4.4	8.3
DLS	'25.1분기	1.1	0.7	0.03	4.1	3.9
	'26.1분기	1.3	1.4	0.1	5.7	4.5

* 회차별 투자기간을 상환액면금액으로 가중평균한 투자기간

** 중도해지되어 조기상환·만기상환되지 않은 종목은 투자손익 산정에서 제외

- **(수익률 분포)** '26.1분기 ELS의 투자수익률 분포는 6~10% 구간이 45.1%로 가장 많으며, 이어서 4~6%(25.0%), 10~20%(20.1%) 順
- DLS의 투자수익률 분포는 2~4% 구간이 66.7%로 가장 많으며, 이어서 4~6%(26.9%), 20% 이상(4.3%) 順

파생결합증권 투자 수익률 분포도¹⁾

(단위: %)

구분		0% 미만	0~2%	2~4%	4~6%	6~10%	10~20%	20% 이상
파생결합 증권	ELS	0.5	0.4	2.0	25.0	45.1	20.1	6.8
	DLS	0.7	0.2	66.7	26.9	1.2	-	4.3
	종합	0.5	0.4	15.2	25.4	36.1	16.0	6.3

1) 투자원금 기준 수익률 분포도

Ⅲ. 파생결합사채 현황

1

파생결합사채 발행

- **(발행액)** '26.1분기중 파생결합사채 발행액은 12.9조원으로 전년 동기(10.1조원) 대비 2.8조원 증가(27.7% ↑)
- ELB의 발행액은 7.3조원으로 전년 동기 대비 2.2조원 증가(43.1% ↑) 하였으며, DLB의 발행액은 5.6조원으로 0.6조원 증가(12.0% ↑)
 - ELB는 공모 발행 7.1조원, 사모 발행 0.2조원으로 공모가 대부분이나, DLB는 사모 발행 4.2조원, 공모 발행 1.4조원으로 사모가 공모의 3배 수준

파생결합사채 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'25.1분기			'25.4분기			'26.1분기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발 행 액	10.1 (100.0)	6.2 (61.4)	4.0 (39.6)	34.1 (100.0)	29.9 (87.7)	4.2 (12.3)	12.9 (100.0)	8.5 (65.9)	4.4 (34.1)
ELB	5.1 (50.5)	4.5 (43.6)	0.7 (6.9)	28.9 (84.5)	28.4 (83.3)	0.4 (1.2)	7.3 (56.6)	7.1 (55.0)	0.2 (1.6)
DLB	5.0 (49.5)	1.7 (16.8)	3.3 (32.7)	5.2 (15.5)	1.5 (4.4)	3.8 (11.1)	5.6 (43.4)	1.4 (10.9)	4.2 (32.5)

- **(기초자산 유형별)** ELB는 종목형(5.1조원), 지수형(1.9조원), 혼합형(0.3조원) 順이며, DLB는 금리(5.1조원), 환율(0.4조원) 順

기초자산별 파생결합사채 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	ELB				DLB					합계 (A+B)
	종목형	지수형	혼합형 ¹⁾	소계(A)	금리	환율	신용	기타 ²⁾	소계(B)	
'25.1분기	3.4	1.6	0.2	5.1	4.3	0.4	-	0.3	5.0	10.1
'25.4분기	23.9	2.3	2.7	28.9	19.3	1.9	-	0.4	21.6	50.5
'26.1분기	5.1	1.9	0.3	7.3	5.1	0.4	-	0.1	5.6	12.9

1) 지수형과 종목형을 혼합한 형태 2) 주식, 원자재 및 혼합형 등

□ **(기초자산별)** 발행 규모는 KOSPI200(1.7조원), S&P500(0.5조원) 順

지수·혼합형 ELB 주요 기초자산별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구분	ELB 계 (지수·혼합형)	주요 기초자산*				
		KOSPI200	S&P500	EuroStoxx50	Nikkei225	HSCEI
'25.1분기	1.8 (100.0)	1.3 (70.9)	0.5 (28.8)	- (0.0)	0.01 (0.3)	- (0.0)
'25.4분기	5.0 (100.0)	4.7 (93.3)	0.3 (6.5)	- (0.0)	0.01 (0.2)	- (0.0)
'26.1분기	2.2 (100.0)	1.7 (78.1)	0.5 (20.7)	0.01 (0.8)	0.01 (0.4)	- (0.0)

* 2개 이상의 기초자산을 편입한 ELS의 경우 각각의 기초자산에 포함(중복계산)

□ **(기초자산 개수별)** 기초자산 1개인 파생결합사채 발행금액이 11.7조원(90.7%)으로 가장 많음

파생결합사채 기초자산 개수별 현황

(단위: 조원, %)

구분	발행액	기초자산 개수						
		1개		2개		3개		4개 이상
'25.1분기	10.1 (100.0)	9.0 (90.1)	0.7 (6.9)	0.3 (3.0)	- (0.0)	- (0.0)	- (0.0)	- (0.0)
'25.4분기	34.1 (100.0)	26.4 (77.5)	6.7 (19.6)	1.1 (3.2)	- (0.0)	- (0.0)	- (0.0)	- (0.0)
'26.1분기	12.9 (100.0)	11.7 (90.7)	1.0 (7.8)	0.2 (1.5)	- (0.0)	- (0.0)	- (0.0)	- (0.0)

□ **(인수현황)** 증권사(4.9조원, 39.4%), 은행(3.5조원, 27.1%), 퇴직연금(2.5조원, 19.4%), 자산운용(0.1조원, 0.1%) 順으로 인수

파생결합사채 인수 현황

(단위: 조원, %)

구분	총액	인수자				
		은행 ¹⁾	증권 ¹⁾	자산운용	퇴직연금	기타 ²⁾
'25.1분기	10.1 (100.0)	2.4 (23.8)	3.4 (33.5)	0.1 (0.1)	2.0 (19.8)	2.3 (22.8)
'25.4분기	34.1 (100.0)	2.9 (8.5)	4.0 (11.7)	0.4 (1.1)	24.8 (73.1)	1.9 (5.6)
'26.1분기	12.9 (100.0)	3.5 (27.1)	4.9 (39.4)	0.1 (0.1)	2.5 (19.4)	1.8 (14.0)

1) 은행·증권사의 신탁분 포함 2) 연기금, 보험, 일반기업 등

2

파생결합사채 상환

- **(상환액)** '26.1분기중 ELB 상환액은 8.2조원으로 전년 동기 대비 3.6조원 증가(78.3% ↑)했으며, DLB 상환액은 5.3조원으로 1.8조원 증가(51.4% ↑)
- ELB의 상환액은 만기상환(4.9조원), 중도해지(1.7조원), 조기상환(1.6조원) 順으로 만기상환이 대부분
 - DLB의 경우 만기상환이 5.0조원, 조기상환이 0.2조원, 중도해지가 0.1조원 順

파생결합사채 상환 유형별 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'25.1분기				'25.4분기				'26.1분기			
	조기상환	만기상환	중도해지	계	조기상환	만기상환	중도해지	계	조기상환	만기상환	중도해지	계
ELB	0.2	3.4	1.0	4.6	1.6	20.6	1.0	23.2	1.6	4.9	1.7	8.2
DLB	0.1	3.3	0.02	3.5	0.1	4.9	0.1	5.1	0.2	5.0	0.1	5.3
합계	0.3	6.7	1.0	8.0	1.7	25.5	1.1	28.3	1.8	9.9	1.8	13.5

3

파생결합사채 잔액

- **(발행잔액)** '26.1분기말 파생결합사채 잔액은 76.5조원으로 전년 동기 (67.4조원) 대비 9.1조원 증가(13.5% ↑)
- 원금지급형 상품의 수요 증가 추세에 따라, ELB의 발행잔액(5.2조원 ↑)과 DLB의 발행잔액(3.9조원 ↑)이 고르게 증가

파생결합사채 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'25.1분기			'25.4분기			'26.1분기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발행잔액	67.4 (100.0)	45.0 (66.8)	22.3 (33.1)	77.3 (100.0)	50.2 (64.9)	27.1 (35.1)	76.5 (100.0)	49.3 (64.4)	27.2 (35.6)
ELB	42.2 (62.6)	40.2 (59.7)	1.9 (2.8)	48.0 (62.1)	45.6 (59.0)	2.3 (3.0)	47.4 (62.0)	45.6 (59.6)	1.8 (2.4)
DLB	25.2 (37.4)	4.8 (7.1)	20.4 (30.3)	29.3 (37.9)	4.6 (5.9)	24.8 (32.1)	29.1 (38.0)	3.7 (4.8)	25.4 (33.2)

4

파생결합사채 투자 수익률

- **(수익률)** '26.1분기 ELB의 투자수익률은 연 3.7%로 전년 동기(4.0%) 대비 0.3%p 감소하였으며, DLB의 투자수익률은 연 3.2%로, 전년(4.8%) 대비 1.6%p 감소
- 평균 투자기간은 ELB와 DLB는 모두 0.7년으로 전년(0.8년, 0.6년)과 유사

파생결합사채별 투자손익 현황

(단위: 년, 조원, %)

구분		평균 투자기간*	원 금 (A)**	투자손익 (B)	투자손익률 (B/A)	연환산
ELB	'25.1분기	0.8	3.6	0.1	3.1	4.0
	'26.1분기	0.7	6.6	0.2	2.6	3.7
DLB	'25.1분기	0.6	3.4	0.1	3.0	4.8
	'26.1분기	0.7	5.2	0.1	2.2	3.2

* 회차별 투자기간을 상환액면금액으로 가중평균한 투자기간

** 중도해지되어 조기상환·만기상환되지 않은 종목은 투자손익 산정에서 제외

- **(수익률 분포)** '26.1분기 ELB의 투자수익률 분포는 2~4% 구간이 77.7%로 가장 많으며, 이어서 4~6%(18.2%), 10~20%(1.6%) 順
- DLB의 투자수익률 분포는 2~4% 구간이 70.3%로 가장 많으며, 이어서 4~6%(13.9%), 0~2%(8.6%) 順

파생결합사채 투자 수익률 분포도¹⁾

(단위: %)

구 분		0% 미만	0~2%	2~4%	4~6%	6~10%	10~20%	20% 이상
파생결합 사채	ELB	-	1.0	77.7	18.2	1.0	1.6	0.5 ²⁾
	DLB	-	8.6	70.3	13.9	1.4	5.6	0.2 ²⁾
	종합	-	4.3	74.5	16.3	1.2	3.4	0.4 ²⁾

1) 투자원금 기준 수익률 분포도 2) 환차익에 의한 것으로 투자통화 기준 수익률은 일반적 수준

IV. 파생결합증권·사채 발행자금 운용 현황 등

1

헤지방식

- 파생결합증권·사채 발행잔액 중 자체헤지 규모는 64.3조원, 백투백 헤지는 29.1조원으로 전년동기 대비 자체헤지 중심으로 증가(7.1조원↑, 124%p↑)

파생결합증권·사채 헤지운용 방식

(단위: 조원, %)

구 분	잔 액	'25.1분기말		잔 액	'26.1분기말	
		자체(비중)	백투백(비중)		자체(비중)	백투백(비중)
전체	84.6 (100.0)	57.2 (67.6)	27.4 (32.4)	93.5 (100.0)	64.3 (68.8)	29.1 (31.2)

- 백투백헤지* 거래상대방은 여전히 외국계 금융회사가 23.1조원으로 대부분(79.0%)이며, DLS(14.8조원)가 FLS(8.3조원)보다 외국계 의존도가 높은 편

* 발행인이 거래상대방과 장외파생거래를 맺어 관련 리스크를 상대방에게 이전시키는 방식

파생결합증권·사채 백투백헤지 거래상대방

(단위: 조원, %)

구 분	잔 액	'25.1분기말		잔 액	'26.1분기말	
		외국계(비중)	국내사(비중)		외국계(비중)	국내사(비중)
전체	27.4 (100.0)	20.8 (75.7)	6.7 (24.3)	29.1 (100.0)	23.1 (79.0)	6.1 (21.0)

2

운용자산 내역

- '26.1분기말 기준 파생결합증권·사채 발행자금 운용자산(헤지자산)의 평가금액은 97.4조원으로, 부채평가액*(93.0조원)을 4.4조원 초과

* 파생결합증권 발행가액의 월말 평가잔액 등

- 헤지자산은 채권이 84.4조원(86.6%)으로 가장 많으며, 현금 6.0조원(6.2%), 예금·예치금 5.7조원(5.9%) 順

- 채권은 대부분 국내채권(89.0%, 74.1조원)이며, 신용등급별로는 국공채, AA(장기) 이상 또는 A1등급(단기) 등 우량등급 채권이 대부분(84.5%)

※ 전체 헤지자산 대비 여전채 비율은 4.8% 수준으로, 「금융투자회사 표준내부통제기준」 제38조의5(헤지자산의 분산운용)에 따른 여전채 한도(8%)를 안정적으로 하회

3 Knock-In 현황

- '26.3월말 기준 Knock-In이 발생한 파생결합증권·사채는 0.3조원으로 전체 파생결합증권·사채 잔액(93.5조원)의 0.3% 수준(전액 ELS에서 발생)

Knock-In 발생한 상품 잔액 및 만기도래 현황

(단위 : 억원)

구 분		Knock-In 발생 상품 잔액	만기 도래			
			'26년	'27년	'28년	'29년 이후
파생결합증권·사채 전체		3,081	2,541	540	-	-
ELS		3,081	2,541	540	-	-
Knock-In 발생기간	~'24년	2,039	1,955	84	-	-
	~ '25년	1,012	556	456	-	-
	~'26.3월	31	31	-	-	-
DLS		-	-	-	-	-

별첨 1 파생결합증권 투자자 유의사항 안내

ELS 등 파생결합증권 투자시 다음 사항을 유의하세요.

① 원금손실이 발생할 수 있는 상품

- 파생결합증권은 원금손실이 발생할 수 있는 상품이므로 판매직원이 “사실상 원금보장이 된다”라고 설명하더라도 원금손실이 발생할 수 있으므로 주의해야 합니다.

② 예금자보호대상이 아니라는 사실

- 파생결합증권은 예금자보호대상이 아니므로 발행사의 파산 등으로 채권자에게 지급할 돈이 부족하면 투자원금과 수익을 돌려받지 못하게 됩니다.

③ 손익발생조건과 기초자산에 대한 이해는 필수

- 파생결합증권은 기초자산의 가격흐름에 따라 손익이 결정되는 만큼 손익발생 조건, 기초자산의 가격추이 등을 살펴보고 신중하게 투자해야 합니다.
- 기초자산 하락 등 변동성 확대 시 조기상환 지연, 낙인(Knock-In) 발생 등으로 인한 손실이 발생할 가능성이 있으므로 주의해야 합니다.

④ 기초자산의 수가 많을수록, 제시수익률이 높을수록 더 위험

- 기초자산의 수가 많을수록 상품의 제시수익률이 높지만 그만큼 수익발생 및 원금상환 조건이 많아져 손실위험이 높아지는 점을 이해하고 투자해야 합니다.

⑤ 손실이 발생하는 경우 손실규모가 크게 나타나는 특성

- 파생결합증권은 이익으로 상환될 확률이 높도록 설계되어 있으나, 손실이 발생할 경우에는 손실규모가 커지는 꼬리위험(Tail Risk)이 있는 상품입니다.

⑥ 중도환매(상환)시 원금손실 위험

- 중도상환 신청 시 해당시점에 산정되는 중도상환 가격에 따라 원금손실이 발생할 수 있습니다.

⑦ 조기상환은 정해진 조건 충족 시에만 가능

- 조기상환은 미리 정해진 조건을 충족해야 하므로, 조기상환을 기대하고 단기 필요자금을 투자하기보다는 만기를 기준으로 여유자금을 투자하는 것이 바람직합니다.

⑧ 기초자산의 가격회복기간 한정

- 파생결합증권은 만기가 정해진 상품으로 기초자산 가격이 손실발생 조건 수준으로 하락하고 기간 내 기초자산 가격이 회복되지 못하면 손실이 발생할 수 있습니다.

⑨ 은행 등에서 판매하는 ELT·ELF도 예금이 아님

- 은행·보험사 등에서 판매하는 ELT(추가연계신탁) 및 ELF(추가연계펀드) 등도 ELS에 투자하는 것과 같은 위험을 가지므로 예금으로 알고 투자하는 것은 금물입니다.

⑩ 여유자금으로 자기책임하에 투자성향에 맞는 상품에 투자할 필요

- 파생결합증권은 원금손실 위험이 있어 위험성이 높은 투자상품이므로 반드시 상품에 대하여 충분히 이해하고 본인 책임하에 신중히 투자해야 합니다.

별첨 2 파생결합사채 투자자 유의사항 안내

👉 **ELB 등 파생결합사채 투자시 다음 사항을 유의하세요.**

① 원리금이 일부 또는 전부 상환되지 않을 위험이 내재

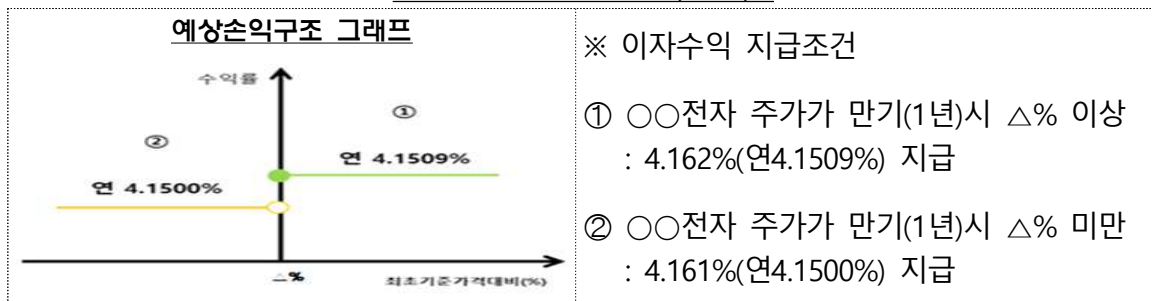
- 파생결합사채는 원금 지급형 상품으로 분류되지만, **예금자보호대상**이 **아니고**, 투자금도 **발행인(증권사)의 고유재산**과 분리되어 있지 않으므로 **발행인(증권사) 파산 시**에는 정해진 수익발생 조건이 달성된 경우에도 **투자원금**과 **수익**을 **돌려받지 못할 위험**이 **내재**되어 있는 상품입니다.

* 법적으로 별도의 예치의무가 없음

② 기초자산의 안정성과 원금 상환 가능성은 무관

- 발행인(증권사)가 **우량기업**의 **주가** 등을 **기초자산**으로 설정하는 경우가 많으나, 해당 기초자산은 **파생결합사채의 원금 상환**과는 아무런 **관련**이 **없고**, 파생결합사채의 **원금 상환여부**는 **발행인(증권사)의 지급능력**에 따라 여부가 **결정**되는 상품입니다.

<파생결합사채 상품(예시)>



③ 상품 및 발행사에 대해 정확하게 이해한 후 투자할 필요

- 투자설명서 및 판매사(은행, 증권사, 보험회사 등) 설명 등을 통해 **상품** 관련 기초자산의 상세 **손익구조** 내용뿐만 아니라 **지급 책임**이 있는 **발행인(증권사)**의 **신용등급**, **유동성리스크**, **지급여력** 및 **건전성 지표** 등*도 **충분히 이해한 후에 신중히 투자**하셔야 합니다.

* 투자설명서 중 '투자결정시 유의사항', 금융감독원 전자공시시스템(DART) 등 활용

④ 중도환매(상환)시 상환비용 발생

- 파생결합사채 투자기간 중 투자자가 만기전 **중도상환**을 신청할 경우, 해당 시점의 잔여만기 등에 따라 산정된 **상환비용**이 **차감**되어 **원금** 이하의 상환금액을 수령할 수 있으므로 **투자기간(만기)에 주의**를 기울여야 하는 상품입니다. **발행인(증권사)**의 **신용등급**, **유동성리스크**, **지급여력** 및 **건전성 지표** 등을 **충분히 이해한 후에 신중히 투자**하셔야 합니다.