

8.19일부터 괴리율 관리가 강화되고 모의거래가 의무화됩니다.

- 단일종목 레버리지 상품 보완방안(7.16일·7.29일) 후속조치 관련 -

1. 주요 내용

지난 7.16일 및 7.29일 관계기관 합동으로 발표한 단일종목 레버리지 상품 보완방안 후속조치에 따라 오는 8.19일(수)부터 ETF·ETN의 괴리율 관리 기준이 강화되는 한편, 단일종목 레버리지 상품(이하 ‘인버스’ 포함) 투자시에도 모의거래가 의무화된다.

1) 괴리율 관리체계 강화

금융위원회는 '26.8.12일(수) 제1차 임시 정례회의를 개최하여 「한국거래소 유가증권시장 업무규정 개정안」을 승인하였다. 금번 개정을 통해 모든 ETF와 ETN에 대한 증권사의 괴리율 관리의무(종가 기준)가 현행 국내 3%, 해외 6%에서 국내 2%, 해외 5%로 강화되고, 괴리율 산정 기준* 등을 명확화하였다.

* 괴리율이 음의 비율로 산출되는 경우 절대값으로 하여 괴리율을 산정하고 한국거래소 업무규정 시행세칙에서 규정한 기본예탁금 산정방법 등도 명확화

아울러, 한국거래소는 한국거래소 유가증권시장 업무규정 시행세칙 개정(현재 개정절차 진행중)을 통해 고의·중과실 또는 상습적으로 괴리율 관리의무를 위반한 증권사(유동성공급자, LP)의 신규 유동성 공급업무를 제한할 예정이다. 또한, 투자유의종목 지정절차도 현행 3단계(적출→지정예고→지정)에서 2단계(적출 및 지정예고→지정)로 축소된다.

이번 조치로 괴리율 관리체계가 강화되어 투자자가 실제 가치보다 ETF·ETN을 비싸게 매수하거나 싸게 매도할 가능성이 경감되는 등 투자자 보호가 제고될 것으로 기대된다.

※ (참고) 개선 투자유의종목 지정제도 내용(모든 ETF·ETN)

- ▶ **지정 요건** : 괴리율이 의무범위(국내 2%, 해외 5%)의 2배를 초과하는 종목
- ▶ **지정 절차** : ①적출 및 지정예고 → ②지정

구 분	지정 요건(안)
①적출 및 지정예고	괴리율이 규정상 의무범위(국내 2%, 해외 5%)의 2배를 초과한 경우
②지 정	지정예고일로부터 10거래일 이내에 괴리율이 의무범위의 2배를 다시 초과한 경우

※ 2일 연속 괴리율 의무범위의 2배를 초과하는 경우 최단 2일내 지정 가능

▶ **투자유의종목 지정시 조치** :

- ① **(단일가매매)** 투자유의종목 지정 및 3거래일 단일가매매
 - ② **(해제)** 괴리율이 단일가매매 3거래일 연속으로 의무범위(국내 2%, 해외 5%)의 **1배 이하**시 투자유의종목 지정해제(미해제시 ①반복)
- 투자유의종목의 **단일가매매 마지막 날** 괴리율이 오히려 **의무범위(국내 2%, 해외 5%)의 3배 이상**이면 1거래일간 거래정지 후 단일가매매로 재개(①반복)

2) 단일종목 레버리지·인버스 상품(ETF·ETN) 관련 모의거래 서비스 개시

한국거래소는 8.19일부터 현재 선물·옵션거래 및 공매도에 적용되고 있는 모의거래 서비스를 국내 및 해외 상장 단일종목 레버리지 투자에도 확대하여 제공한다.

모의거래 서비스는 투자자가 신규 투자 전 충분한 경험을 갖출 수 있도록 하여 투자자 보호를 강화하기 위해 도입되며, 무료로 운영될 예정이다. 이에 따라 국내상장 및 해외상장 단일종목 상품에 신규로 투자하고자 하는 개인 일반투자자는 8.19일부터 기본예탁금 보유(현금 3천만원)·사전교육 수료(기본교육 1시간 + 심화교육 2시간^{8.7일부터 시간확대}, 총 3시간) 외에도 모의거래 이수를 하여야 국내외 단일종목 레버리지 상품에 투자를 할 수 있게 된다.

모의거래 서비스는 한국거래소 홈페이지에서 접속이 가능하며, 시스템 내에서 가상으로 지급되는 투자금을 활용하여 당일 시세로 매매하도록 하여 실제 거래와 유사한 모의투자 환경을 경험할 수 있도록 할 방침이다.

특히, 단일종목 레버리지 상품은 음(-)의 복리효과에 따라 기초자산이 횡보하는 경우에도 손실가능성이 있는 만큼, 예비투자자가 해당 효과를 온전히 체험하고 투자 의사결정을 할 수 있도록 총 5거래일 이상(매일 수강의무는 없음), 거래일별 1시간 이상(총 5시간 이상) 모의거래하도록 하였다.

해외 단일종목 레버리지 상품에 신규 투자하려는 경우에도 상품 구조의 유사성을 감안하여 별도 시스템 구축 없이 모의거래 서비스(국내 데이터 기반) 이수를 거치도록 하여 투자자 보호를 강화(금투협 규정 개정중)한다.

2. 향후 계획

지난 7.31일 기본예탁금 강화조치^{현금 3천만원} 이후 단일종목 레버리지 상품은 거래대금이 7.30일 대비 1/15 이하로 감소*하는 한편, 純 환매**가 나타나고 있다.

* 5.27일 10.4조원 → 7.30일 12.4조원 → 8.11일 0.7조원(7.30일 대비 5.6% 수준)

** 8.4~8.10일 1.4조원 환매 발생

최근 주식시장 변동성이 일부 완화되는 모습이나, 아직 불안요인이 잔존하는 만큼, 관계기관은 시장상황을 면밀히 모니터링하는 한편, 7.16일과 7.29일 발표한 단일종목 레버리지 상품 보완방안을 신속하게 추진해 나갈 방침이다.

담당 부서 <총괄>	금융위원회 자산운용과	책임자	과 장	최치연	(02-2100-2660)
		담당자	사무관	장지원	(02-2100-2661)
			사무관	김은향	(02-2100-2664)
	금융위원회 자본시장과	책임자	과 장	고영호	(02-2100-2650)
		담당자	사무관	남창우	(02-2100-2652)
<공동>	금융감독원 자산운용감독국	책임자	국 장	유석호	(02-3145-6700)
		담당자	팀 장	류지웅	(02-3145-6717)
	금융감독원 자본시장감독국	책임자	국 장	박시문	(02-3145-7580)
		담당자	팀 장	김윤조	(02-3145-7600)
	한국거래소 유가증권시장본부	책임자	부 장	정상현	(02-3774-9360)
		담당자	팀 장	이호선	(02-3774-9361)
			팀 장	노경화	(02-3774-9380)
	금융투자협회 증권·선물본부	책임자	본부장	천성대	(02-2003-9013)
		담당자	부 장	임병태	(02-2003-9100)
	금융투자협회 자산운용본부	책임자	본부장	이환태	(02-2003-9011)
		담당자	부 장	강민호	(02-2003-9200)

[1] 단일종목 기반 상품은 지수를 기초로 하는 분산투자 상품이 아니라 하나의 개별 기업에 집중 투자하므로 해당 기업의 위험에 그대로 노출됩니다.

- 단일종목 기반 상품은 분산 효과가 제한되는 만큼, 개별 기업의 악재, 산업환경 변화 등에 따른 위험에 직접적으로 노출될 수 있습니다.
- 예를 들어, 해당 기업의 실적, 투자 계획 발표 등 각종 뉴스에 상품 가격이 더 크게 반응할 수 있어 각별한 유의가 필요합니다.

※ 단일종목 ETF의 경우 일반 ETF와 혼동하지 않도록 상품 명칭에 'ETF'라는 용어는 사용하지 않고, '단일종목' 상품임을 표기하고 있습니다.

[2] 단일종목 기반 레버리지·인버스 상품은 단기간에 손실이 확대(지렛대 효과)될 수 있으며, 횡보장에도 손실이 발생(음의 복리효과)할 수 있어 장기 투자 보다는, 단기 투자에 적합한 상품입니다.

- 단일종목 레버리지·인버스 상품은 단일종목 가격이 투자자 예상과 달리 움직일 경우 '지렛대 효과'로 단기간 손실이 크게 발생할 수 있으며,
- 단일종목 일일 수익률의 배수를 따르기 때문에 단일종목 가격이 올랐다 내리기를 반복하면 투자금이 녹아내리는 '변동성 잠식 위험*'이 있습니다.
- * <예시> 지수가 20% 하락 후 다시 20% 상승했을 때, 일반 상품(x1)은 100→80→96으로 4%의 손실이 발생하지만, 레버리지 상품(x2)은 40% 하락 후 40% 상승하므로 100→60→84로 16%의 손실 발생
- 이에 적립식 등 장기 투자 수단으로 선택하는 것은 바람직하지 않으며, 특정 종목에 대한 단기 투자에 적합한 상품입니다.

[3] 단일종목 기반 상품은 해당 상품의 구조와 위험을 충분히 이해하고, 매일 본인의 투자 내역을 점검·진단할 수 있는 투자자에게 적합합니다.

- 新상품에 대한 과도한 기대보다는 집중 투자 위험, 손실 확대 등 특유의 투자 위험을 숙지한 후, 본인의 투자목적, 경험 및 위험 감내 수준에 적합한지를 충분히 고려하여 투자 여부를 신중히 결정하시기 바랍니다.

구 분	정보 확인 경로
기준가*(NAV)	■ 한국거래소 홈페이지(data.krx.co.kr) → '기본통계' → '증권상품(ETF)' → '개별종목 시세 추이' ■ 각 자산운용사 홈페이지(상품별 '기준가' 항목)
분배금	■ 증권정보포털 세이브로(seibro.or.kr) → 'ETF' → '권리행사정보' → '분배금 지급현황' ■ 각 자산운용사 홈페이지(상품별 '분배금 현황')
합성총보수(TER)	■ 금융투자협회 전자공시서비스(dis.kofia.or.kr) → '펀드 공시' → '펀드 보수 및 비용' → '펀드별 보수비용 비교'
추적오차·과리율	■ 한국거래소 홈페이지(data.krx.co.kr) → '기본통계' → '증권상품(ETF)' → '세부안내(추적오차율 추이, 과리율 추이)'
투자설명서	■ 전자공시시스템(dart.fss.or.kr) → '펀드 공시' ■ 각 자산운용사 홈페이지(상품별 '투자설명서')
자산구성내역(PDF)	■ 한국거래소 홈페이지(data.krx.co.kr) → '기본통계' → '증권상품(ETF)' → 'PDF(Portfolio Deposit File)' ■ 각 자산운용사 홈페이지(상품별 '구성종목' 항목)

* ETN의 경우, 한국거래소 홈페이지(data.krx.co.kr) → '기본통계' → '증권상품(ETN)' → '세부안내(과리율 추이)'에서 종목별 종가, 지표가치, 과리율 일별 정보 확인 가능