

보도	2026.9.23.(수) 조간	배포	2026.9.22.(화)
담당부서	자본시장감독국 파생상품시장팀	책임자 담당자	팀 장 김윤조 (02-3145-7600) 선 임 장 샘 (02-3145-7605)

최근 국제분쟁 등으로 변동성 · 괴리율이 증가하는 원자재 ETP (ETN · ETF) 투자 시 유의하세요

- 주요 내용 -

- ① 원자재 가격은 예상치 못하게 변동성이 확대될 수 있습니다.
- ② 레버리지 · 인버스 상품구조로 인해 손실이 확대될 수 있습니다.
- ③ 원자재 ETP는 괴리율이 높은 상품이 많아 주의가 필요합니다.
- ④ ETN 가격이 1천원 이하로 하락 시 상장폐지가 될 수 있습니다.

I 배경

1 원자재 가격 변동성 확대

□ '26년 에너지(원유 · 천연가스 등) 및 금속(금 · 은 등) 원자재 가격은 중동 지정학적 리스크 등에 민감하게 반응하며 가격 불안전성 확대*

* WTI원유 선물(\$/bbl) (1.2.) 57.3 → (4.7.) 113 (97% ↑) → (7.6.) 68.6 (39% ↓) → (9.11.) 100 (46% ↑)
 천연가스 선물(\$/MMBtu) (1.2.) 3.62 → (1.27.) 6.96 (92% ↑) → (4.24.) 2.52 (64% ↓) → (9.1.) 2.9 (15% ↑)
 금 선물(\$/oz) (1.1.) 4,361 → (1.29.) 5,354 (23% ↑) → (3.26.) 4,392 (18% ↓) → (4.17.) 4,879 (11% ↑)
 은 선물(\$/oz) (1.1.) 71 → (1.29.) 114.4 (61% ↑) → (3.26.) 67.7 (41% ↓) → (5.13.) 89.4 (32% ↑)



[상품설명] 상장지수상품(Exchange Traded Product)의 종류

- ☑ 상장지수증권(Exchange Traded Note) 증권사 신용을 바탕으로 기초지수 변동에 따라 수익을 지급하도록 약정한 파생결합증권으로 한국거래소에 상장하여 주식처럼 거래가 가능
- ☑ 상장지수펀드(Exchange Traded Fund) 특정 주가지수의 수익률을 추종하여 수익을 지급하도록 설계된 집합투자증권(펀드)로서 한국거래소에 상장하여 주식처럼 거래가 가능

- (시장규모) '26. 9. 11. 기준, 원자재 ETP 시가총액은 12.4조원으로 '25년말 대비 0.23조원 증가(1.9% ↑)하여 전체 ETP(469조원)의 2.6% 수준
- 특히, 원자재 중 원유 ETP 시가총액은 1.83조원(원자재 ETP 중 15%)에서 2.68조원(원자재 ETP 중 21.6%)으로 0.85조원(46.7% ↑) 이상 증가

원자재 ETP 시가총액 추이 (단위 : 십억원, %)

구분	'25년말	'26.9.11.	증감액	증가율
금	6,687 (54.9%)	6,644 (53.6%)	(-) 43	0.6% ↓
원유	1,828 (15.0%)	2,682 (21.6%)	854	46.7% ↑
은	1,838 (15.1%)	1,503 (12.1%)	(-) 335	18.2% ↓
천연가스	1,022 (8.4%)	815 (6.6%)	(-) 207	20.3% ↓
기타 원자재	801 (6.6%)	763 (6.1%)	(-) 38	4.7% ↓
원자재 합계	12,176 (100%)	12,407 (100%)	231	1.9% ↑

- (레버리지 · 인버스) '26. 9. 11. 기준, 원자재 ETP 중 레버리지 · 인버스 상품*의 비중은 37.4%로 전체 ETP(7.4%) 대비 높은 수준

* 레버리지 · 인버스 상품은 일반상품에 비하여 기초자산 가격에 따른 변동성이 높고 단기적인 투기자금이 유입되기 쉬우므로 변동성이 높은 특성

- 특히, 원유 · 천연가스 ETP 중 레버리지 · 인버스 상품의 비중은 각각 88.4% 및 93.6%로서 변동성이 높은 상품 비중이 대다수를 차지

원자재 ETP 유형별 현황 ('26.9.11. 기준, 단위 : 십억원, %)

구분	총액	레버리지 (+1배~)	인버스 (△1~0배)	인버스 레버리지(~△2배)	합산 (비중)
금	6,644	390	23	55	468 (7.0%)
원유	2,682	1,876	181	313	2,370 (88.4%)
은	1,503	384	37	200	621 (41.3%)
천연가스	815	342	60	361	763 (93.6%)
기타 원자재	763	265	21	127	413 (54.4%)
원자재 합계	12,407	3,257	322	1,056	4,635 (37.4%)

가 원자재 가격은 예상치 못하게 변동성이 확대될 수 있습니다.

- 원자재는 국제 시장의 다양한 요인*에 의하여 가격이 결정되므로 개인투자자가 가격의 변동 방향을 정확하게 예측하기가 어려움

* 국제분쟁·운송경로 폐쇄·산유량 증감(공급측면), AI 등 산업사용 수요·기후 변화로 인한 에너지 수요(수요측면), 달러화 가치 변동(거시변수 측면), 투기적 자본 유입 등

- 특히, 국제 원자재 시장에서 지정학적 리스크 등이 완전히 해소되지 않은 만큼 향후에도 원자재 가격의 변동성이 확대될 가능성 존재

☑ (유의사항) 원자재 ETP 투자 시 가격 변동에 따른 위험성을 신중하게 고려

나 레버리지·인버스 상품구조로 인해 손실이 확대될 수 있습니다.

- 원자재 ETP는 레버리지·인버스 상품의 비중이 높아 최근처럼 변동성이 큰 시장에서는 손실이 단기간에 확대될 우려가 존재

- 특히, 기초자산 가격이 상승·하락을 반복만 하는 경우에도 누적 수익률이 기초자산 수익률보다 낮아지는 음의 복리효과가 발생

☑ (유의사항) 투자자는 레버리지·인버스 상품의 손익이 증폭되는 투자 구조와 음의 복리효과 등을 명확하게 인지하고 투자할 필요

실제 사례 WTI 원유 선물 레버리지·인버스 ETP

구분	3.5.(목)	3.6.(금)	3.9.(월)	3.10.(화)	수익률
WTI 원유 선물 가격	81	90.9 (12.2% ↑)	91.5 (0.6% ↑)	82.1 (10.3% ↓)	1.3%
레버리지 ETP (2배)	81	100.8 (24.4% ↑)	102 (1.2% ↑)	81.1 (20.6% ↓)	0.2%
인버스 ETP (-1배)	81	71.1 (12.2% ↓)	70.7 (0.6% ↓)	77.9 (10.3% ↑)	-3.8%
인버스 레버리지 ETP (-2배)	81	61.2 (24.4% ↓)	60.5 (1.2% ↓)	72.8 (20.6% ↑)	-10.1%

- ☑ 투자자A는 3.5일 원유가격이 하락할 것으로 예상하고 인버스 레버리지 ETP를 구입하였으나 예상치 못한 원유가격 상승으로 3.6일 24%의 큰 손해 발생

- ☑ 투자자B는 3.5일 2배 레버리지 ETP를 구입하여 3.6일 큰 수익률을 기록했으나 3.10일 가격이 하락하자 기초자산 수익률 보다 낮은 수익률(0.2%)을 기록

다 원자재 ETP는 괴리율이 높은 상품이 많아 주의가 필요합니다.

- 원자재 ETP의 경우 단기적인 투기자금이 유입되는 경우가 많아 수급 불균형으로 인해 괴리율*이 발생할 가능성이 높음

* 시장가격과 실제 자산가치(지표가치)의 차이를 실제 자산가치로 나눈 비율로서 괴리율이 양수(+)로 커질 경우 시장가격이 실제 자산가치 대비 고평가되었음을 의미

- 괴리율은 시간에 걸쳐 정상화되므로 단기 고평가된 시장가격이 내재가치로 수렴하면서 괴리율만큼 투자 손실이 발생 가능

원자재 ETP 최근 3개월 최대 괴리율 ('26.9.11. 기준)

구분	상품 개수	최근 3개월 최대 괴리율 (절대값 기준)			
		5% 이하	5~10% 이하	10% 초과	5% 이상 합산
원유	22	7	9	6	15 (68.2%)
은	21	7	9	5	14 (66.7%)
천연가스	23	13	10	0	10 (43.5%)
기타	65	61	4	0	4 (6.2%)
원자재 합계	131	88	32	11	43 (32.8%)

- ☑ (유의사항) 투자자는 원자재 ETP 투자 시 상품정보에 기재된 괴리율 등의 정보를 면밀하게 확인*하여 투자 여부를 결정할 필요

* 괴리율 정보는 ETP 상품 가입 시 상품정보 또는 '한국거래소 홈페이지(data.krx.co.kr) → 기본통계 → 증권상품 ETF & ETN → 세부안내(괴리율 추이)'에서 확인 가능

라 ETN 가격이 1천원 이하로 하락 시 상장폐지가 될 수 있습니다.

- 원자재 가격 급등락 등으로 ETN 가격이 1천원 이하로 하락하게 되면 상품이 상장폐지가 될 수 있음(이 경우 투자자는 지표가치로 환급)

- 특히, '21년 이후 발행된 ETN은 가격이 1,000원 미만으로 하락 시 조기청산 된다는 조항을 두고 있어 자동으로 상장폐지가 되며,
- '21년 이전 발행된 ETN도 가격이 매우 작아지는 경우(예. 100원 이하) 괴리율 관리가 불가능*하여 상장폐지가 될 수 있음에 유의

* 예. ETN 가격이 20원인 경우 1원 변동 시에도 5% 괴리율이 발생하여 괴리율 관리 불가 ('26.7월 원유 인버스 레버리지 ETN 지표가치가 20원 이하로 하락 후 상장폐지 된 사례)

- ☑ (유의사항) ETN 가격이 1천원 근접할 경우 투자에 신중할 필요

- 금융감독원은 원자재 ETP(특히, 레버리지 및 인버스 상품)의 거래 규모와 괴리율 등에 대한 이상 징후 모니터링을 지속하는 한편,
 - 원자재 가격 불안정성 증가 및 지정학 리스크 심화로 투자자 위험이 확대될 경우 소비자경보*를 추가 발령하는 등 적극 대응할 계획

* 우리원은 원자재 ETN·ETF 투자위험이 확대된 코로나19 및 우크라이나 사태 직후 소비자경보를 신속히 발령한 바 있음('20.4.9., '20.4.23., '22.3.17. 등)