

| | | | | | |
|-------------|-------------------------|------------|---------------|------------|----------------|
| 보도 | 2024.9.27.(금) 석간 | 배포 | 2024.9.26.(목) | | |
| 담당부서 | 자본시장감독국 파생상품시장팀 | 책임자 | 팀 장 | 박성영 | (02-3145-7600) |
| | | 담당자 | 조사역 | 나운빈 | (02-3145-7613) |

'24년 상반기 중 증권회사 파생결합증권 발행·운용 현황

- '24년 상반기 중 파생결합증권 발행액은 27.5조원, 상환액은 39.4조원으로 전년 동기 대비 발행액은 감소하고 상환액은 증가
 - '24.상반기에 집중된 HSCEI 지수 기초 ELS 상환 일정 및 ELS 수요 감소로, '24.6월말 잔액은 전년말 대비 감소한 80.5조원

※ 추가연계(ELS·ELB) 및 기타연계(DLS·DLB) 파생결합증권·사채를 파생결합증권으로 통칭(이하 동일) 또한, ELS는 ELS·ELB를 통칭, DLS는 DLS·DLB를 통칭(이하 동일)

I. 파생결합증권 발행·상환·잔액 현황

1 개황

- '24.상반기 중 파생결합증권 발행액은 27.5조원으로 전년 동기(31.2조원) 대비 3.7조원 감소하였으며, 상환액은 39.4조원으로 전년 동기(35.5조원) 대비 3.9조원 증가
 - '24.상반기 중 상환액이 발행액을 상회함에 따라, '24.6월말 잔액은 80.5조원으로 전년말(94.3조원) 대비 13.8조원 감소

파생결합증권 발행·상환·잔액 현황

(단위: 조원)

| 구 분 | '23.상반기 | | | '23.하반기 | | | '24.상반기 | | |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 발행 | 상환* | 잔액 | 발행 | 상환* | 잔액 | 발행 | 상환* | 잔액 |
| ELS | 21.9 | 25.3 | 66.0 | 40.9 | 39.0 | 67.0 | 18.3 | 32.9 | 50.7 |
| DLS | 9.3 | 10.2 | 30.3 | 6.7 | 9.4 | 27.4 | 9.3 | 6.6 | 29.8 |
| 전체 | 31.2 | 35.5 | 96.3 | 47.7 | 48.4 | 94.3 | 27.5 | 39.4 | 80.5 |

* 해당기간에 상환(중도해지 및 일부상환 제외)된 종목의 총 명목금액

2 ELS 발행 · 상환 · 잔액 현황

가 ELS 발행

- **(발행액)** '24.상반기 ELS 발행액은 18.3조원으로 전년 동기 대비 3.6조원 감소(16.4% ↓), 직전 반기 대비 22.6조원 감소(55.3% ↓)
 - '24.상반기 원금지급형 ELS 발행액은 10.4조원으로 전년 동기 대비 4.5조원 증가(76.3% ↑)
 - 이는 원금비보장형 ELS 발행 위축에 따른 풍선효과와 발행사가 높은 수익률을 지급할 수 있는 고금리 환경 등으로 인한 영향
 - '24.상반기 원금비보장형 ELS 발행액이 전년 동기 대비 감소한 것은 HSCEI 지수 기초 ELS 손실에 따른 투자수요 위축 등으로 인한 영향

ELS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

| 구분 | '23.상반기 | | | '23.하반기 | | | '24.상반기 | | |
|--------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|
| | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 |
| 발행액 | 21.9 (100.0) | 19.8 (90.4) | 2.1 (9.6) | 40.9 (100.0) | 39.4 (96.3) | 1.5 (3.7) | 18.3 (100.0) | 15.8 (86.5) | 2.5 (13.5) |
| 원금지급형 | 5.9 (27.1) | 5.4 (24.7) | 0.5 (2.4) | 26.2 (64.0) | 26.0 (63.5) | 0.2 (0.5) | 10.4 (56.7) | 9.3 (50.9) | 1.1 (5.8) |
| 원금비보장형 | 16.0 (72.9) | 14.4 (65.7) | 1.6 (7.2) | 14.7 (36.0) | 13.4 (32.8) | 1.3 (3.2) | 7.9 (43.3) | 6.5 (35.6) | 1.4 (7.7) |

- **(기초자산 유형별)** 지수형 ELS 발행액은 9.2조원으로 전년 동기 대비 7.5조원 감소(44.9% ↓)하였고, 비중(50.5%)도 전년 동기 대비 25.8%p 감소
 - 종목형 ELS 발행액은 8.0조원으로 전년 동기 대비 3.6조원 증가(81.8% ↑), 비중은 43.9%로 전년 동기 대비 24.0%p 상승

ELS 기초자산 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

| 구분 | 발행액 | | ELS 유형 | | | | | |
|---------|------|---------|--------|--------|------|--------|-----|--------|
| | | | 지수형 | | 종목형 | | 혼합형 | |
| '23.상반기 | 21.9 | (100.0) | 16.7 | (76.3) | 4.4 | (19.9) | 0.8 | (3.6) |
| '23.하반기 | 40.9 | (100.0) | 15.5 | (37.8) | 21.3 | (52.0) | 4.2 | (10.2) |
| '24.상반기 | 18.3 | (100.0) | 9.2 | (50.5) | 8.0 | (43.9) | 1.0 | (5.5) |

- **(기초자산 개수별)** 기초자산 1개인 ELS 발행금액이 9.8조원으로 가장 높으며, 그 비중(54.0%)은 전년 동기 대비 25.3%p 증가

ELS 기초자산 개수별 현황

(단위: 조원, %)

| 구분 | 발행액 | 기초자산 개수 | | | | | |
|---------|--------------|-------------|------------|-------------|--|----|--|
| | | 1개 | | 2개 | | 3개 | |
| '23.상반기 | 21.9 (100.0) | 6.3 (28.7) | 3.2 (14.5) | 12.4 (56.8) | | | |
| '23.하반기 | 40.9 (100.0) | 21.5 (52.5) | 7.2 (17.6) | 12.2 (29.8) | | | |
| '24.상반기 | 18.3 (100.0) | 9.8 (54.0) | 2.5 (13.5) | 5.9 (32.5) | | | |

- **(주요 기초자산별)** 주요 기초자산별 발행액은 KOSPI200(7.6조원), S&P500(6.4조원), EuroStoxx50(5.9조원), Nikkei225(1.6조원) 順
 - 기초자산으로서 주요 해외지수의 활용도가 낮아지면서 S&P500, EuroStoxx50 기초 ELS 발행 비중이 KOSPI200 비중을 하회

지수·혼합형 ELS 주요 기초자산별 발행 현황

(단위: 조원, %)

| 구분 | ELS 합계 (지수·혼합형) | 주요 기초자산* | | | | |
|---------|--------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| | | KOSPI200 | S&P500 | EuroStoxx50 | Nikkei225 | HSCEI |
| '23.상반기 | 17.5 (100.0) | 8.2 (46.6) | 14.9 (85.2) | 13.6 (77.4) | 4.2 (24.2) | 3.0 (17.2) |
| '23.하반기 | 19.6 (100.0) | 10.1 (51.4) | 13.0 (66.3) | 12.0 (60.9) | 6.9 (35.3) | 2.4 (12.1) |
| '24.상반기 | 10.2 (100.0) | 7.6 (73.9) | 6.4 (62.5) | 5.9 (57.5) | 1.6 (16.0) | 0.4 (4.2) |

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

- **(상품구조별)** Knock-In형 ELS 발행액은 2.9조원으로 전년 동기 대비 4.0조원 감소하였으며, 비중(16.0%)은 15.4%p 감소
 - 이 중 低 Knock-In형 ELS 발행 비중이 97.0%로 대부분을 차지

ELS 상품구조별 발행 현황

(단위: 조원, %)

| 구분 | 발행액 | Knock-In형 합계 | | No Knock-In형 | |
|---------|--------------|--------------|------------|---------------|---------------|
| | | 저Knock-In형 | 고Knock-In형 | 저No Knock-In형 | 고No Knock-In형 |
| '23.상반기 | 21.9 (100.0) | 6.9 (31.4) | 6.8 (99.0) | 15.0 (68.6) | |
| '23.하반기 | 40.9 (100.0) | 5.6 (13.7) | 5.6 (99.1) | 35.3 (86.3) | |
| '24.상반기 | 18.3 (100.0) | 2.9 (16.0) | 2.8 (97.0) | 15.3 (84.0) | |

- **(인수현황)** '24.상반기 중 발행된 ELS는 일반공모(6.0조원, 33.1%), 은행신탁(5.9조원, 32.8%), 퇴직연금(3.8조원, 20.6%) 順으로 인수
 - 은행신탁은 '24.상반기 중 주요 은행의 ELS 판매 잠정중단 등의 사유로 전년 동기(11.9조원) 대비 크게 감소(6.0조원↓, 50.4%↓)

ELS 발행 인수자 현황

(단위: 조원, %)

| 구분 | 발행액 | 인수자 | | | | |
|---------|--------------|------------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| | | 일반공모 | 은행신탁 | 퇴직연금 | 자산운용 | 기타* |
| '23.상반기 | 21.9 (100.0) | 4.5 (20.7) | 11.9 (54.5) | 3.3 (15.3) | 1.2 (5.5) | 0.9 (4.1) |
| '23.하반기 | 40.9 (100.0) | 5.2 (12.7) | 11.7 (28.7) | 22.5 (54.9) | 1.0 (2.4) | 0.5 (1.3) |
| '24.상반기 | 18.3 (100.0) | 6.0 (33.1) | 5.9 (32.8) | 3.8 (20.6) | 0.7 (3.6) | 1.8 (9.9) |

* 기타 : 은행 및 증권사의 고유분, 연기금, 일반기업, 증권신탁·보험·기타 사모 등

나 ELS 상황

- **(상환액)** '24.상반기 ELS 전체 상환액은 32.9조원으로 전년 동기 대비 7.6조원 증가(30.0%↑), 직전 반기 대비 6.1조원 감소(15.6%↓)
 - '24.상반기 만기상환(17.2조원)의 경우 HSCEI 기초 ELS의 만기도래가 '24.상반기에 집중되어 전년 동기 대비 9.6조원 증가(126.3%↑)하였으나,
 - 퇴직연금에 편입된 원금지급형 ELS의 만기도래는 연말에 집중되어 있어 직전 반기와 대비해서는 2.2조원 감소(11.3%↓)

ELS 상환 유형별 현황

(단위: 조원, %)

| 합계 | '23.상반기 | | 합계 | '23.하반기 | | 합계 | '24.상반기 | |
|---------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
| | 조기상환 | 만기상환 | | 조기상환 | 만기상환 | | 조기상환 | 만기상환 |
| 25.3 | 17.7 | 7.6 | 39.0 | 19.6 | 19.4 | 32.9 | 15.7 | 17.2 |
| (100.0) | (70.1) | (29.9) | (100.0) | (50.2) | (49.8) | (100.0) | (47.8) | (52.2) |

* 해당기간에 상환(중도해지 및 일부상환 제외)된 종목의 총 명목금액

다 ELS 잔액

- **(발행잔액)** '24.6월말 ELS 발행잔액은 50.7조원으로 '23.12월말(67.0조원) 대비 16.3조원 감소(24.3% ↓)
 - 원금지급형 ELS 잔액은 34.6조원으로 '23.12월말(31.2조원) 대비 3.4조원 증가(10.9% ↑)
 - 원금비보장형 ELS 잔액은 16.1조원으로 '23.12월말(35.7조원) 대비 19.6조원 감소(54.9% ↓)하였는데, 이는 HSCEI 지수 기초 ELS의 만기상환이 '24.2분기에 집중된 영향

ELS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

| 구 분 | '23.6월말 | | | '23.12월말 | | | '24.6월말 | | |
|--------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
| | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 |
| 발행잔액 | 66.0 (100.0) | 60.2 (91.2) | 5.8 (8.8) | 67.0 (100.0) | 62.1 (92.7) | 4.9 (7.3) | 50.7 (100.0) | 47.0 (92.7) | 3.7 (7.3) |
| 원금지급형 | 25.1 (38.0) | 24.5 (37.2) | 0.6 (0.9) | 31.2 (46.7) | 30.7 (45.8) | 0.6 (0.9) | 34.6 (68.2) | 33.4 (66.0) | 1.1 (2.3) |
| 원금비보장형 | 40.9 (62.0) | 35.7 (54.1) | 5.2 (7.9) | 35.7 (53.3) | 31.4 (46.9) | 4.3 (6.5) | 16.1 (31.8) | 13.5 (26.7) | 2.5 (5.0) |

- **(주요 기초자산별)** 발행잔액은 S&P500(13.0조원), KOSPI200(12.6조원), EuroStoxx50(12.2조원), HSCEI(7.1조원), Nikkei225(2.8조원) 順
 - S&P500, KOSPI200, EuroStoxx50 기초 ELS의 발행잔액은 '23.6월말 이후 꾸준히 감소

주요 기초자산별 ELS 발행잔액 현황

(단위: 조원)

| 연도 | 주요 기초자산 | | | | |
|----------|---------|----------|-------------|-------|-----------|
| | S&P500 | KOSPI200 | EuroStoxx50 | HSCEI | Nikkei225 |
| '23.6월말 | 36.0 | 20.3 | 32.8 | 20.5 | 7.5 |
| '23.9월말 | 33.4 | 17.8 | 30.5 | 20.8 | 8.4 |
| '23.12월말 | 30.9 | 16.3 | 28.3 | 20.1 | 9.8 |
| '24.3월말 | 23.8 | 13.7 | 22.1 | 14.7 | 7.1 |
| '24.6월말 | 13.0 | 12.6 | 12.2 | 7.1 | 2.8 |

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

3 DLS 발행 · 상환 · 잔액 현황

가 DLS 발행

- **(발행액)** '24.상반기 중 DLS 발행액은 9.3조원으로 전년 동기와 동일하고, 직전 반기(6.7조원) 대비 2.6조원 증가(38.8% ↑)
- 공모 DLS 발행액은 3.9조원으로 전년 동기 대비 1.4조원 감소(26.4% ↓)하였고, 사모 DLS 발행액은 5.3조원으로 전년 동기 대비 1.3조원 증가(32.5% ↑)

DLS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

| 구분 | '23.상반기 | | | '23.하반기 | | | '24.상반기 | | |
|--------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 |
| 발행액 | 9.3 (100.0) | 5.3 (57.2) | 4.0 (42.8) | 6.7 (100.0) | 3.7 (55.4) | 3.0 (44.6) | 9.3 (100.0) | 3.9 (42.8) | 5.3 (57.2) |
| 원금지급형 | 7.4 (79.3) | 5.3 (57.2) | 2.1 (22.1) | 5.4 (80.4) | 3.7 (55.4) | 1.7 (25.0) | 7.4 (79.3) | 3.9 (42.8) | 3.5 (36.5) |
| 원금비보장형 | 1.9 (20.7) | 0.0 (0.0) | 1.9 (20.6) | 1.3 (19.6) | 0.0 (0.0) | 1.3 (19.6) | 1.9 (20.7) | 0.0 (0.0) | 1.9 (20.7) |

- **(주요 기초자산별)** 기초자산별 발행금액은 금리(6.8조원), 신용(1.2조원), 환율(0.68조원), 기타(0.53조원) 順

DLS 기초자산별 발행 현황

(단위: 조원, %)

| 연도 | 총액 | 기초자산별 | | | | |
|---------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 금리 | 신용 | 환율 | 원자재 | 기타* |
| '23.상반기 | 9.3 (100.0) | 7.3 (78.7) | 1.8 (19.1) | 0.01 (0.1) | 0.06 (0.6) | 0.13 (1.4) |
| '23.하반기 | 6.7 (100.0) | 4.6 (68.6) | 1.1 (15.9) | 0.62 (9.2) | 0.15 (2.2) | 0.28 (4.1) |
| '24.상반기 | 9.3 (100.0) | 6.8 (73.7) | 1.2 (12.5) | 0.68 (7.4) | 0.07 (0.8) | 0.53 (5.7) |

* 주식 및 성격이 다른 기초자산의 혼합형(KOSPI200, 원자재 동시편입) 등

나 DLS 상환

- **(상환액)** '24.상반기 DLS 전체 상환액은 6.6조원으로 전년 동기 (10.2조원) 대비 3.6조원 감소(35.3% ↓)하였고, 직전 반기(9.4조원) 대비 2.8조원(29.8% ↓) 감소

DLS 상환 유형별 현황

(단위: 조원, %)

| 합계 | '23.상반기 | | 합계 | '23.하반기 | | 합계 | '24.상반기 | |
|-----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 조기상환 | 만기상환 | | 조기상환 | 만기상환 | | 조기상환 | 만기상환 |
| 10.2 (100.0) | 1.4 (14.0) | 8.8 (86.0) | 9.4 (100.0) | 1.2 (12.8) | 8.2 (87.2) | 6.6 (100.0) | 1.3 (20.0) | 5.3 (80.0) |

* 해당기간에 상환(중도해지 및 일부상환 제외)된 종목의 총 명목금액

다 DLS 잔액

- **(발행잔액)** '24.6월말 DLS 잔액은 29.8조원으로 '23.12월말 대비 2.4조원 증가(8.8% ↑), 전년 동기 대비 0.5조원 감소(1.7% ↓)
 - 원금지급형 DLS 잔액은 24.2조원으로 '23.12월말 대비 2.5조원 증가(11.5% ↑), 원금비보장형 DLS 잔액은 '23.12월말과 동일한 5.6조원
 - 공모 DLS 잔액은 5.6조원으로 '23.12월말 대비 0.8조원 증가(16.7% ↑), 사모 DLS 잔액은 24.2조원으로 '23.12월말 대비 1.6조원 증가(7.1% ↑)

DLS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

| 구 분 | '23.6월말 | | | '23.12월말 | | | '24.6월말 | | |
|--------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 | 합계 | 공모 | 사모 |
| DLS 잔액 | 30.3 (100.0) | 6.9 (22.9) | 23.4 (77.1) | 27.4 (100.0) | 4.8 (17.6) | 22.6 (82.4) | 29.8 (100.0) | 5.6 (18.7) | 24.2 (81.3) |
| 원금지급형 | 24.5 (80.8) | 6.9 (22.9) | 17.6 (58.0) | 21.7 (79.4) | 4.8 (17.5) | 16.9 (61.9) | 24.2 (81.1) | 5.6 (18.6) | 18.6 (62.4) |
| 원금비보장형 | 5.8 (19.2) | 0.0 (0.0) | 5.8 (19.1) | 5.6 (20.6) | 0.0 (0.0) | 5.6 (20.6) | 5.6 (18.9) | 0.0 (0.0) | 5.6 (18.9) |

Ⅱ. 파생결합증권 발행자금 운용 현황

1 헤지방식

- '24.6월말 파생결합증권 잔액(80.5조원) 중 자체헤지 규모는 53.9조원으로 '23.6월말(56.7조원) 대비 2.8조원 감소, 비중(67.0%)은 증가(+8.1%p)
- ELS의 자체헤지 규모는 40.6조원으로 '23.6월말(43.4조원) 대비 2.8조원 감소하였으나, 비중은 14.4%p 증가한 80.2%

파생결합증권 헤지운용 방식

(단위: 조원, %)

| 구 분 | '23.6월말 | | | '24.6월말 | | |
|-----|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | 잔 액 | 자체(비중) | 백투백(비중) | 잔 액 | 자체(비중) | 백투백(비중) |
| 전체 | 96.3 (100.0) | 56.7 (58.9) | 39.5 (41.1) | 80.5 (100.0) | 53.9 (67.0) | 26.5 (33.0) |
| ELS | 66.0 (100.0) | 43.4 (65.8) | 22.6 (34.2) | 50.7 (100.0) | 40.6 (80.2) | 10.0 (19.8) |
| DLS | 30.3 (100.0) | 13.4 (44.1) | 17.0 (55.9) | 29.8 (100.0) | 13.3 (44.7) | 16.5 (55.3) |

- 백투백헤지의 거래상대방은 외국계가 20.1조원으로 대부분 (75.9%)을 차지하며, 비중은 '23.6월말(76.8%) 대비 0.9%p 감소

파생결합증권 백투백헤지 거래상대방

(단위: 조원, %)

| 구 분 | '23.6월말 | | | '24.6월말 | | |
|-----|--------------|-------------|------------|--------------|-------------|------------|
| | 잔 액 | 외국계(비중) | 국내사(비중) | 잔 액 | 외국계(비중) | 국내사(비중) |
| 전체 | 39.5 (100.0) | 30.3 (76.8) | 9.2 (23.2) | 26.5 (100.0) | 20.1 (75.9) | 6.4 (24.1) |
| ELS | 22.6 (100.0) | 16.5 (72.9) | 6.1 (27.1) | 10.0 (100.0) | 6.7 (66.9) | 3.3 (33.1) |
| DLS | 17.0 (100.0) | 13.9 (81.9) | 3.1 (18.1) | 16.5 (100.0) | 13.4 (81.4) | 3.1 (18.6) |

2 운용자산 내역

□ '24.6월말 기준 파생결합증권 발행자금 운용자산(헤지자산)의 평가금액은 85.8조원으로, 부채평가액*(79.7조원)을 6.1조원 초과

* 파생결합증권 발행가액의 월말 평가잔액 등

○ 헤지자산은 채권이 72.3조원(84.2%)으로 가장 많으며, 예금·예치금 4.2조원(4.9%), 현금 4.1조원(4.8%) 順

○ 채권은 대부분 국내채권(65.7조원, 90.9%)이며, 신용등급별로는 국공채, AA(장기) 또는 A1등급(단기) 이상 등 우량등급 채권이 대부분(77.8%)

※ 전체 헤지자산 대비 여신전문금융채 비율은 5.3% 수준으로, 「금융투자회사 표준내부통제 기준」 제38조의5(헤지자산의 분산운용)에 따른 여전채 한도(12%)를 안정적으로 하회

Ⅲ. 파생결합증권 관련 손익 현황

□ (투자자) '24.상반기 투자손익률은 ELS는 연 $\Delta 7.3\%$ 로 전년 동기 대비 13.7%p 감소, DLS는 연 2.0%로 전년 동기 대비 0.9%p 감소

○ '24.상반기에 HSCEI 기초 ELS의 만기도래 집중으로 손실이 확정됨에 따라 ELS 투자손익률은 전년 동기 대비 이익에서 손실로 전환

파생결합증권 투자손익

(단위: 년, 조원, %)

| 구분 | 평균 투자기간* | 원 금 (A) | 투자손익 (B)** | 투자손익률 (B/A) | |
|-----|----------|---------|------------|--------------|--------------|
| | | | | | 연환산 |
| ELS | '23.상반기 | 0.8 | 25.3 | 1.3 | 6.4 |
| | '24.상반기 | 1.6 | 32.9 | $\Delta 3.7$ | $\Delta 7.3$ |
| DLS | '23.상반기 | 0.7 | 10.2 | 0.2 | 2.9 |
| | '24.상반기 | 0.7 | 6.6 | 0.1 | 2.0 |

* 회차별 투자기간을 상환액면금액으로 가중평균한 투자기간

** 중도해지되어 조기상환·만기상환되지 않은 종목은 투자손익 산정에서 제외

□ (발행사) '24.상반기 중 증권사의 파생결합증권 발행 및 운용 손익은 3,712억원으로 전년 동기(3,733억원) 대비 21억원 감소

IV. Knock-In 현황

- '24.6월말 Knock-In 발생 파생결합증권은 0.7조원으로 전체 파생결합증권 잔액(80.5조원)의 0.8% 수준(전액 ELS에서 발생)
- Knock-In 발생 HSCEI 기초 ELS 중 5.2조원이 '24.상반기에 만기 상환되어, '24.6월말 잔액은 '23.12월말(6.6조원) 대비 10.2%에 불과

Knock-In 발생한 상품 잔액 및 만기도래 현황

(단위 : 억원)

| 구 분 | Knock-In 발생 상품 잔액 | 만기도래 | |
|---------------|-------------------|----------|---------|
| | | '24년 하반기 | '25년 이후 |
| 파생결합증권 전체 | 6,744 | 5,877 | 867 |
| ELS | 6,744 | 5,877 | 867 |
| Knock-In 발생기간 | '22년 | 6,216 | 806 |
| | '23년 | 75 | - |
| | '24년 | 453 | 61 |
| DLS | - | - | - |

V. 향후 대응계획

① 파생결합사채 발행현황 모니터링 및 투자자 위험고지 강화

- 원금지급형 상품인 파생결합사채의 수요 증가로 발행액·잔액 증가
- 다만 파생결합사채는 발행인의 신용상태·지급여력에 따라 원금이 보호되지 않을 수 있으므로, 투자자에게 관련 위험을 안내*

* [붙임2] 파생결합사채 투자자 유의사항 안내

② 파생결합증권 투자자 손실 가능성 등에 대한 모니터링 강화

- 최근 글로벌 제조업 지표 악화, 고용시장 냉각 등 주요 주가지수를 포함한 대내외 금융시장 변동성 확대 우려
- 이러한 추세를 감안하여 주요 주가지수 기초 ELS 투자자 유의사항 배포* 및 ELS 발행 동향 등 모니터링

* [붙임3] 파생결합증권 투자자 유의사항 안내

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

붙임 1 파생결합증권 (ELS, DLS) 개요

※ ELS(Equity Linked Securities)와 DLS(Derivative Linked Securities)는 파생결합증권, ELB(Equity Linked Bond)와 DLB(Derivative Linked Bond)는 채무증권(파생결합사채)이 자본시장법상 정확한 명칭이나, 편의상 모두 '파생결합증권'으로 통칭

□ ELS · ELB는 기초자산인 주가지수나 개별주식의 가격에 연동되어 투자수익이 결정되는 증권으로서

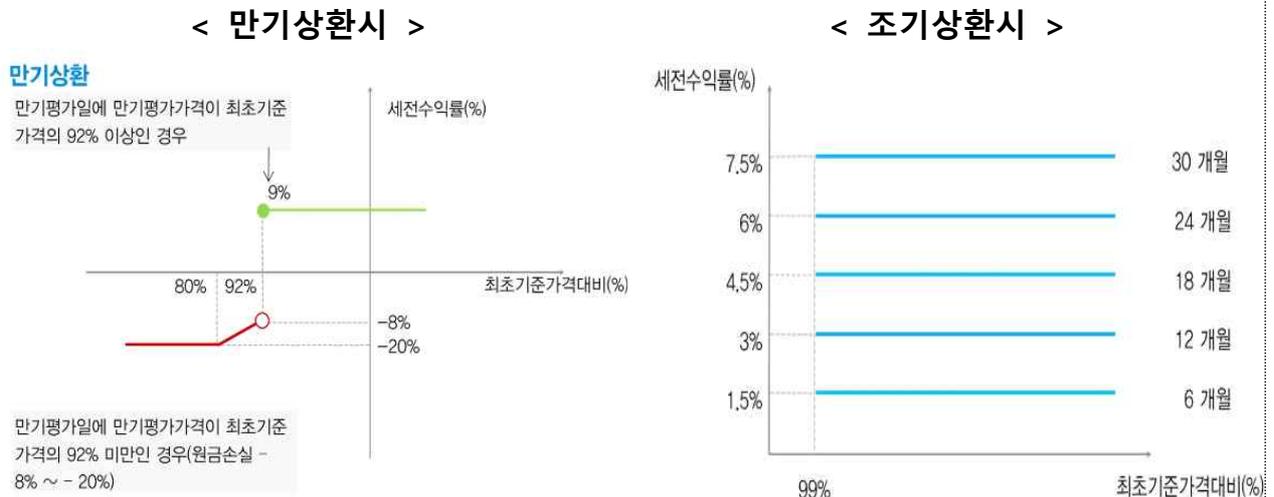
○ 투자자는 주가지수 또는 주가의 움직임에 따라 정해진 수익률을 얻음

※ 기초자산이 3개인 Step-down ELS의 수익구조(예시)



□ DLS · DLB는 기초자산으로 주가가 아닌 금리, 신용, 원자재, 환율 등을 활용하여 투자수익이 결정되는 증권

※ 환율을 기초자산으로 한 DLS의 수익구조(예시)



ELB 등 파생결합사채 투자시 다음 사항을 유의하세요.

① 원리금이 일부 또는 전부 상환되지 않을 위험이 내재

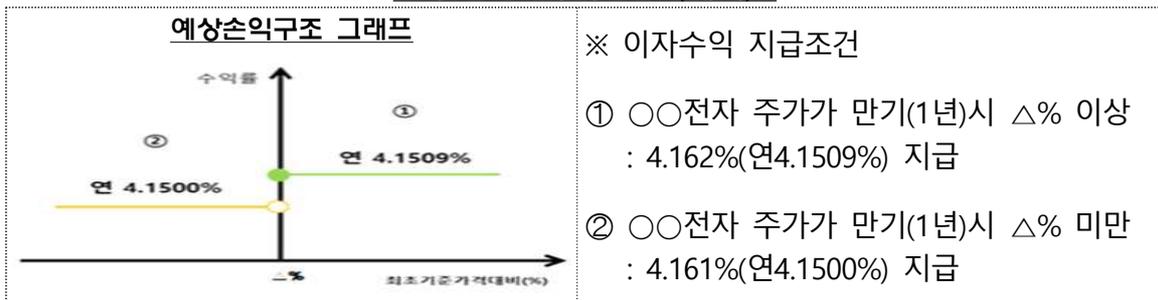
- 파생결합사채는 원리금 지급형 상품으로 분류되지만, **예금자보호대상이 아니고, 투자금도 발행사(증권회사)의 고유재산과 분리되어 있지 않으므로* 발행사(증권회사) 파산 시에는 정해진 수익발생 조건이 달성된 경우에도 투자원금과 수익을 돌려받지 못할 위험이 내재**되어 있는 상품입니다.

* 법적으로 별도의 예치의무가 없음

② 기초자산의 안정성과 원금 상환 가능성은 무관

- 발행사(증권회사)가 우량기업의 주가 등을 기초자산으로 설정하는 경우가 많으나, 해당 기초자산은 **파생결합사채의 원금 상환**과는 아무런 **관련이 없고**, 파생결합사채의 **원금 상환여부**는 **발행사(증권회사)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, 증권회사, 보험회사 등) 설명 등을 통해 **상품** 관련 기초자산의 상세 손익구조 내역 뿐만 아니라 **지급 책임이 있는 발행사(증권회사)의 신용등급, 유동성리스크, 지급여력 및 건전성 지표 등*도 충분히 이해**한 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, 해당시점의 잔여만기 등에 따라 산정된 **상환비용**이 **차감**되어 **원금 이하**의 상환금액을 수령할 수 있으므로 **투자기간(만기)에 주의**를 기울여야 하는 상품입니다. **발행사(증권회사) 신용등급, 유동성리스크, 지급여력 및 건전성 지표 등을 충분히 이해**한 후에 **신중히 투자**하셔야 합니다.

붙임 3 파생결합증권 투자자 유의사항 안내

👉 **주가지수 기초 ELS 등 파생결합증권 투자시 다음 사항을 유의하세요.**

◆ ELS는 상품 특성상 향후 기초자산 하락 등 변동성 확대 시 조기 상환 지연, 낙인발생 등으로 인한 **손실이 발생할 가능성**이 있으므로 다음 사항에 대해 특히 **유의하여 투자**하시길 바랍니다.

① 통상적인 지수형 ELS 상품의 경우, 기초자산은 S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225 등 복수의 주가지수로 구성되며, 투자성과는 이 중 가장 저조한 수익률을 기록한 주가지수에 따라 결정되므로 기초자산 중 **하나의 지수만 하락하는 경우에도 손실이 발생할 수** 있습니다.

▶ (예) S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225 3개 지수에 성과가 연동되는 ELS에 투자한 경우, S&P500 지수가 지속적으로 상승하더라도 Nikkei225 지수의 하락으로 손실이 발생할 수 있습니다.

② 또한 ELS 등 파생결합증권의 성과는 통상적으로 발행 당시의 기초자산 수준에 연동되므로 **높은 기초자산 가격 수준에 발행된 상품에 투자한 경우, 원금 손실이 결정되는 가격 수준 또한 높게 설정되어 있어 기초자산 수준이 정점을 찍고 하락하는 경우 원금이 손실될 수 있는 위험이 상대적으로 높아**집니다.

▶ (예) OO 지수를 기초로 하는 3년 만기 ELS에 투자하였고 현재 지수는 1,500pt로 만기가 도래한 경우(손실배리어는 65%) 지수 수준이 높았던 10,000pt에 발행된 상품에 투자했다면 85%의 원금이 손실되나 2,000pt에 발행된 상품에 투자했다면 상환시점 현재 지수 수준이 1,500pt로 동일하여도 원금 등의 회수가 가능

투자 시점 당시 기초자산 수준에 따른 OO지수 기초 ELS 투자성과 예시

| 구분 | | 사례 1 | 사례 2 | 사례 3 |
|----------|-------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| 기초 자산 가격 | 투자시점 | 10,000pt | 5,000pt | 2,000pt |
| | 손실배리어 | 6,500pt | 3,250pt | 1,300pt |
| | 상환시점 | 1,500pt | 1,500pt | 1,500pt |
| 투자성과 | | 손실 발생 (6,500 > 1,500) | 손실 발생 (3,250 > 1,500) | 원금 이상 회수 (1,300 < 1,500) |

 **ELS 등 파생결합증권 투자시 다음 사항을 유의하세요.**

① 원금손실이 발생할 수 있는 상품

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

② 예금자보호대상이 아니라는 사실

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

③ 손익발생조건과 기초자산에 대한 이해는 필수

- ELS 등 파생결합증권은 기초자산의 가격흐름에 따라 손익이 결정되는 만큼 손익발생 조건, 기초자산의 가격추이 등을 살펴보고 신중하게 투자해야 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

- 파생결합증권 투자기간 중 중도상환을 신청할 경우, 해당시점에 산정되는 중도상환 가격에 따라 원금손실이 발생할 수 있습니다.

⑦ 조기상환은 정해진 조건 충족 시에만 가능

- 조기상환은 미리 정해진 조건을 충족해야만 가능하므로, 조기상환을 기대하고 단기 필요자금을 투자하기보다 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 못 하면 손실이 발생할 수 있습니다.

⑨ 은행 등에서 판매하는 ELT·ELF도 예금이 아님

- 은행·보험사 등에서 판매하는 ELT(주가연계신탁) 및 ELF(주가연계펀드) 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.