금융감독원	보 도 자 료	금융은 튼튼하게 소비자는 행복하게

보도	2024.12.30.(월) 석간	배포	2024.12.27.(금)

담당부서	자본시장감독국 파생상품시장팀	책임자	팀 장	박성영	(02-3145-7600)
		담당자	조사역	나윤빈	(02-3145-7613)

'24년 3분기 중 증권회사 파생결합증권 발행·운용 현황

□ '24년 3분기 중 파생결합증권 **발행액**은 **14.2조원**, **상환액**은 **15.4조원**으로 전년 동기 대비 **발행액**과 **상환액**이 **모두 증가**

○ '24.9월말 **잔액**은 **78.3조원**으로, '24년 1~3분기 동안 **순상환**이 **지속**되어 '23.12월말(94.3조원) 대비 **16.0조원 감소**

※ 주가연계(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 개 황

□ '24.3분기 중 파생결합증권 **발행액**은 **14.2조원**으로 전년 동기(13.2조원) 대비 **1.0조원 증가**하였으며, **상환액**은 **15.4조원**으로 전년 동기(15.0조원) 대비 **0.4조원 증가**

○ '24.9월말 **잔액**은 **78.3조원**으로 '24.3분기 중 **상환액**이 발행액을 **상회**함에 따라 '24.6월말(80.5조원) 대비 **2.2조원 감소**

파생결합증권 발행·상환·잔액 현황

(단위: 조원)

구 분	'23.3분기			'24.2분기			'24.3분기		
	발행	상환*	잔액	발행	상환*	잔액	발행	상환*	잔액
ELS	9.9	11.6	63.9	10.2	18.4	50.7	9.4	11.1	48.2
DLS	3.2	3.4	30.0	4.3	3.3	29.8	4.8	4.3	30.1
전체	**13.2**	**15.0**	**94.0**	**14.5**	**21.8**	**80.5**	**14.2**	**15.4**	**78.3**

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

2 ELS 발행 · 상환 · 잔액 현황

가 ELS 발행

□ **(발행액)** '24.3분기 ELS 발행액은 9.4조원으로 전년 동기(9.9조원) 대비 0.5조원 감소(5.2%↓), 직전 분기 대비 0.8조원 감소(8.1%↓)

○ '24.3분기 원금지급형 ELS 발행액은 5.2조원으로 전년 동기 대비 2.5조원 증가(90.4%↑)했으나, 직전 분기 대비 1.2조원 감소(18.3%↓)

○ '24.3분기 원금비보장형 ELS 발행액은 4.2조원으로 전년 동기 대비 3.0조원 감소(41.7%↓)했으나, 직전 분기 대비 0.4조원 증가(8.9%↑)

○ 원금지급형 ELS 발행액이 전년 동기 대비 크게 증가한 것은 원금비보장형 ELS 발행 위축에 따른 풍선효과 등으로 인한 영향

ELS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분		'23.3분기			'24.2분기			'24.3분기		
		합계	공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
발 행 액		**9.9 (100.0)**	**9.1 (91.5)**	**0.8 (8.5)**	**10.2 (100.0)**	**8.9 (86.7)**	**1.4 (13.3)**	**9.4 (100.0)**	**7.8 (83.2)**	**1.6 (16.8)**
	원금지급형	2.7 (27.6)	2.6 (26.2)	0.1 (1.4)	6.4 (62.4)	5.8 (56.5)	0.6 (5.9)	5.2 (55.5)	4.7 (49.9)	0.5 (5.5)
	원금비보장형	7.2 (72.4)	6.5 (65.3)	0.7 (7.1)	3.8 (37.6)	3.1 (30.2)	0.8 (7.4)	4.2 (44.5)	3.1 (33.2)	1.1 (11.3)

□ **(기초자산 유형별)** 지수형 ELS 발행액은 5.7조원으로 전년 동기 대비 1.6조원 감소(22.6%↓), 비중(60.4%)도 전년 동기 대비 13.5%p 감소

○ 종목형 ELS 발행액은 3.5조원으로 전년 동기 대비 1.4조원 증가(63.7%↑), 비중(37.0%)도 전년 동기 대비 15.6%p 증가

ELS 기초자산 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구분	발행액		ELS 유형					
			지수형		종목형		혼합형	
'23.3분기	9.9	(100.0)	7.3	(73.9)	2.1	(21.4)	0.5	(4.7)
'24.2분기	10.2	(100.0)	5.2	(50.7)	4.6	(45.0)	0.4	(4.2)
'24.3분기	9.4	(100.0)	5.7	(60.4)	3.5	(37.0)	0.3	(2.7)

□ **(기초자산 개수별)** 기초자산 1개인 ELS 발행금액이 **5.0조원**으로 가장 크며, 그 비중(53.1%)은 전년 동기 대비 **24.0%p** 증가

ELS 기초자산 개수별 현황

(단위: 조원, %)

구분	발행액		기초자산 개수					
			1개		2개		3개	
'23.3분기	9.9	(100.0)	2.9	(29.1)	1.2	(12.1)	5.8	(58.6)
'24.2분기	10.2	(100.0)	6.2	(60.6)	1.1	(10.4)	3.0	(29.0)
'24.3분기	9.4	(100.0)	5.0	(53.1)	1.0	(10.4)	3.3	(35.3)

□ **(주요 기초자산별)** 주요 기초자산별 **발행액**은 KOSPI200(4.6조원), S&P500(3.3조원), EuroStoxx50(3.0조원), Nikkei225(1.2조원) 順

지수·혼합형 ELS 주요 기초자산별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구분	ELS 합계 (지수·혼합형)	주요 기초자산*				
		KOSPI200	S&P500	EuroStoxx50	Nikkei225	HSCEI
'23.3분기	7.8 (100.0)	3.1 (39.6)	6.2 (80.1)	5.7 (73.6)	3.2 (41.1)	1.4 (17.4)
'24.2분기	5.6 (100.0)	4.4 (79.1)	3.2 (56.6)	2.8 (50.2)	0.6 (11.2)	0.3 (5.9)
'24.3분기	5.9 (100.0)	4.6 (77.6)	3.3 (56.0)	3.0 (50.2)	1.2 (19.8)	0.3 (5.2)

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

□ **(상품구조별)** Knock-In형 ELS 발행액은 **2.1조원**으로 전년 동기 대비 **0.8조원** 감소하였으며, 그 비중(22.2%)도 **7.3%p** 감소

○ 이 중 低 Knock-In형(낙인배리어 50% 이하) **발행 비중**이 **96.7%**

ELS 상품구조별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구분	발행액		Knock-In형 합계			No Knock-In형	
				저Knock-In형			
'23.3분기	9.9	(100.0)	2.9	(29.5)	2.9 (99.0)	7.0	(70.5)
'24.2분기	10.2	(100.0)	1.5	(15.0)	1.5 (96.7)	8.7	(85.0)
'24.3분기	9.4	(100.0)	2.1	(22.2)	2.0 (96.7)	7.3	(77.8)

□ **(인수현황)** '24.3분기 중 발행된 ELS는 **일반공모**(3.5조원, 37.6%), **은행신탁**(3.1조원, 32.9%), **퇴직연금**(1.2조원, 12.6%) 順으로 인수

○ **은행신탁**은 연초 **주요 은행들의 ELS 판매 잠정 중단 등**으로 전년 동기(5.5조원) 대비 **크게 감소**(2.4조원↓, 43.3%↓)

ELS 발행 인수자 현황

(단위: 조원, %)

구분	발행액		인수자									
			일반공모		은행신탁		퇴직연금		자산운용		기타*	
'23.3분기	9.9	(100.0)	2.5	(25.2)	5.5	(55.0)	1.1	(11.3)	0.5	(5.4)	0.3	(3.1)
'24.2분기	10.2	(100.0)	3.9	(37.8)	3.0	(28.8)	2.0	(20.0)	0.4	(3.8)	1.0	(9.6)
'24.3분기	9.4	(100.0)	3.5	(37.6)	3.1	(32.9)	1.2	(12.6)	0.3	(3.2)	1.3	(13.6)

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

나 ELS 상환

□ **(상환액)** '24.3분기 **ELS 전체 상환액**은 **11.1조원**으로 전년 동기 대비 **0.5조원 감소**(4.1%↓), 직전 분기 대비 **7.3조원 감소**(39.9%↓)

○ **조기상환 규모**는 **4.8조원**으로 전년 동기 대비 **4.9조원 감소**(50.4%↓) 하였는데, 이는 **위축된 원금비보장형 ELS 발행 규모** 등의 **영향**

○ **만기상환 규모**는 **6.3조원**으로 직전 분기 대비 **3.7조원 감소**(37.1%↓) 하였는데, 이는 **HSCEI 기초 ELS**의 **만기상환**이 직전 분기에 **집중**되어 이번 분기에 상대적으로 **감소**한 **기저효과**에 기인

ELS 상환 유형별 현황

(단위: 조원, %)

구 분		'23.3분기			'24.2분기			'24.3분기		
		합계	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환
상 환 액		**11.6 (100.0)**	**9.7 (84.0)**	**1.9 (16.0)**	**18.4 (100.0)**	**8.5 (45.9)**	**10.0 (54.1)**	**11.1 (100.0)**	**4.8 (43.4)**	**6.3 (56.6)**
	원금지급형	1.9 (16.7)	0.1 (1.2)	1.8 (15.5)	3.1 (16.7)	0.2 (0.9)	2.9 (15.8)	2.7 (24.8)	0.04 (0.4)	2.7 (24.4)
	원금비보장형	9.6 (83.3)	9.6 (82.8)	0.1 (0.5)	15.4 (83.3)	8.3 (45.0)	7.1 (38.3)	8.3 (75.2)	4.8 (43.0)	3.6 (32.2)

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

다 ELS 잔액

□ **(발행잔액)** '24.9월말 ELS 발행잔액은 **48.2조원**으로 '24.6월말(50.7조원) 대비 **2.5조원 감소**(4.9%↓)

○ 원금지급형 잔액은 **36.3조원**, 원금비보장형 잔액은 **11.8조원**으로 '24.6월말 대비 각각 **1.7조원 증가**(5.2%↑), **4.3조원 감소**(26.6%↓)

ELS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'23.9월말			'24.6월말			'24.9월말		
	합계	공모	사모		공모	사모	합계	공모	사모
발행잔액	**63.9 (100.0)**	**58.7 (91.8)**	**5.2 (8.2)**	**50.7 (100.0)**	**47.0 (92.7)**	**3.7 (7.3)**	**48.2 (100.0)**	**44.2 (91.8)**	**3.9 (8.2)**
원금지급형	25.6 (40.1)	25.0 (39.1)	0.6 (1.0)	34.6 (68.2)	33.4 (66.0)	1.1 (2.3)	36.3 (75.5)	34.8 (72.3)	1.5 (3.2)
원금비보장형	38.3 (59.9)	33.7 (52.7)	4.6 (7.2)	16.1 (31.8)	13.5 (26.7)	2.5 (5.0)	11.8 (24.5)	9.4 (19.5)	2.4 (5.0)

□ **(주요 기초자산별)** 발행잔액은 KOSPI200(13.8조원), S&P500(9.2조원), EuroStoxx50(8.5조원), HSCEI(3.2조원), Nikkei225(2.3조원) 順

○ S&P500, EuroStoxx50, HSCEI 기초 ELS 잔액은 '23.9월말부터 '24.9월말까지 꾸준히 감소

주요 기초자산별 ELS 발행잔액 현황

(단위: 조원)

연도	주요 기초자산				
	KOSPI200	S&P500	EuroStoxx50	HSCEI	Nikkei225
'23.9월말	17.8	33.4	30.5	20.8	8.4
'23.12월말	16.3	30.9	28.3	20.1	9.8
'24.3월말	13.7	23.8	22.1	14.7	7.1
'24.6월말	12.6	13.0	12.2	7.1	2.8
'24.9월말	13.8	9.2	8.5	3.2	2.3

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

3 DLS 발행 · 상환 · 잔액 현황

가 DLS 발행

□ **(발행액)** '24.3분기 DLS 발행액은 **4.8조원**으로 전년 동기(3.2조원) 대비 **1.6조원 증가**(46.9%↑), 직전 분기(4.3조원) 대비 **0.5조원 증가**(10.1%↑)

○ '24.3분기 **공모 DLS** 발행액은 **1.5조원**으로 전년 동기 대비 **0.3조원 감소**(14.6%↓)하였고, 직전 분기 대비 **0.4조원 감소**(19.6%↓)

○ '24.3분기 **사모 DLS** 발행액은 **3.3조원**으로 전년 동기 대비 **1.8조원 증가**(119.5%↑)하였고, 직전 분기 대비 **0.8조원 증가**(32.7%↑)

○ **사모 DLS** 발행액이 **전년 동기** 대비 **증가**한 것은 **금리인하 예상**에 따라 **고금리 상품**을 모색하는 **기관투자자**의 **수요** 등에 의한 **영향**

DLS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분		'23.3분기			'24.2분기			'24.3분기		
		합계	공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
발 행 액		**3.2 (100.0)**	**1.8 (54.2)**	**1.5 (45.8)**	**4.3 (100.0)**	**1.9 (43.2)**	**2.5 (56.8)**	**4.8 (100.0)**	**1.5 (31.5)**	**3.3 (68.5)**
	원금지급형	2.7 (83.1)	1.8 (54.2)	0.9 (28.9)	3.3 (76.8)	1.9 (43.2)	1.5 (33.6)	3.8 (79.5)	1.5 (31.5)	2.3 (48.0)
	원금비보장형	0.5 (16.9)	0.0 (0.0)	0.5 (16.9)	1.0 (23.3)	0.0 (0.0)	1.0 (23.2)	1.0 (20.5)	0.0 (0.0)	1.0 (20.5)

□ **(주요 기초자산별)** 기초자산별 발행금액은 **금리**(3.5조원), **신용**(0.6조원), **환율**(0.5조원) 順

DLS 기초자산별 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	총액	금리	신용	환율	원자재	기타*
'23.3분기	3.2 (100.0)	2.4 (75.2)	0.5 (16.2)	0.2 (5.7)	0.1 (1.7)	0.0 (1.2)
'24.2분기	4.3 (100.0)	3.1 (71.1)	0.7 (16.9)	0.4 (9.4)	0.0 (0.0)	0.1 (2.6)
'24.3분기	4.8 (100.0)	3.5 (74.6)	0.6 (12.3)	0.5 (9.5)	0.0 (0.0)	0.2 (3.6)

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

나 DLS 상환

□ **(상환액)** '24.3분기 DLS 전체 상환액은 **4.3조원**으로 전년 동기(3.4조원) 대비 **0.9조원 증가**(26.0%↑)하였고, 직전 분기(3.3조원) 대비 **1.0조원**(29.2%↑) 증가

DLS 상환 유형별 현황

(단위: 조원, %)

구 분		'23.3분기			'24.2분기			'24.3분기		
		합계	조기 상환	만기 상환	합계	조기 상환	만기 상환	합계	조기 상환	만기 상환
상 환 액		**3.4 (100.0)**	**0.6 (17.4)**	**2.8 (82.6)**	**3.3 (100.0)**	**0.6 (17.7)**	**2.7 (82.3)**	**4.3 (100.0)**	**0.5 (12.3)**	**3.8 (87.7)**
	원금지급형	2.7 (78.6)	0.1 (3.3)	2.6 (75.4)	2.5 (76.6)	0.1 (2.6)	2.5 (74.0)	3.7 (86.5)	0.2 (3.8)	3.6 (82.7)
	원금비보장형	0.7 (21.4)	0.5 (14.2)	0.2 (7.2)	0.8 (23.4)	0.5 (15.2)	0.3 (8.2)	0.6 (13.5)	0.4 (8.5)	0.2 (5.0)

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

다 DLS 잔액

□ **(발행잔액)** '24.9월말 DLS 발행잔액은 **30.1조원**으로 **'24.6월말**(29.8조원)대비 **0.3조원 증가**(1.1%↑)

○ '24.9월말 **공모 및 사모 DLS 잔액**은 각각 **5.3조원**과 **24.9조원**으로 '24.6월말 대비 각각 **0.3조원 감소**(5.5%↓) 및 **0.6조원 증가**(2.7%↑)

DLS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분		'23.9월말			'24.6월말			'24.9월말		
		합계	공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
발행잔액		**30.0 (100.0)**	**6.5 (21.7)**	**23.5 (78.3)**	**29.8 (100.0)**	**5.6 (18.7)**	**24.2 (81.3)**	**30.1 (100.0)**	**5.3 (17.5)**	**24.9 (82.5)**
	원금지급형	24.4 (81.2)	6.5 (21.6)	17.9 (59.6)	24.2 (81.1)	5.6 (18.6)	18.6 (62.4)	24.2 (80.2)	5.2 (17.4)	18.9 (62.8)
	원금비보장형	5.6 (18.8)	0.01 (0.04)	5.6 (18.8)	5.6 (18.9)	0.01 (0.03)	5.6 (18.9)	6.0 (19.8)	0.01 (0.04)	5.9 (19.7)

Ⅱ. 파생결합증권 발행자금 운용 현황

1 헤지방식

□ **'24.9월말** 파생결합증권 잔액(78.3조원) 중 **자체헤지 규모는 51.7조원**으로 '24.6월말(53.9조원) 대비 **2.2조원 감소, 비중**(66.0%)도 **감소**(△1.0%p)

○ **ELS**의 **자체헤지 규모는 38.6조원**으로 '24.6월말(40.6조원) 대비 **2.0조원 감소**하였으나, **비중은 80.2%로 동일**

파생결합증권 헤지운용 방식

(단위: 조원, %)

구 분	'23.9월말			'24.6월말			'24.9월말		
	잔 액	자체 (비중)	백투백 (비중)	잔 액	자체 (비중)	백투백 (비중)	잔 액	자체 (비중)	백투백 (비중)
전체	**94.0**	**56.2**	**37.7**	**80.5**	**53.9**	**26.5**	**78.3**	**51.7**	**26.6**
	(100.0)	**(59.8)**	**(40.2)**	**(100.0)**	**(67.0)**	**(33.0)**	**(100.0)**	**(66.0)**	**(34.0)**
ELS	63.9	43.1	20.9	50.7	40.6	10.0	48.2	38.6	9.5
	(100.0)	(67.3)	(32.7)	(100.0)	(80.2)	(19.8)	(100.0)	(80.2)	(19.8)
DLS	30.0	13.2	16.9	29.8	13.3	16.5	30.1	13.1	17.1
	(100.0)	(43.8)	(56.2)	(100.0)	(44.7)	(55.3)	(100.0)	(43.4)	(56.6)

○ **백투백헤지의 거래상대방은 외국계가 20.1조원으로 대부분**(75.5%)을 차지하며, **비중은** '24.6월말(75.9%) 대비 **0.4%p 감소**

파생결합증권 백투백헤지 거래상대방

(단위: 조원, %)

구 분	'23.9월말			'24.6월말			'24.9월말		
	잔 액	외국계 (비중)	국내사 (비중)	잔 액	외국계 (비중)	국내사 (비중)	잔 액	외국계 (비중)	국내사 (비중)
전체	**37.7**	**29.3**	**8.5**	**26.5**	**20.1**	**6.4**	**26.6**	**20.1**	**6.5**
	(100.0)	**(77.6)**	**(22.4)**	**(100.0)**	**(75.9)**	**(24.1)**	**(100.0)**	**(75.5)**	**(24.5)**
ELS	20.9	15.5	5.4	10.0	6.7	3.3	9.5	6.2	3.4
	(100.0)	(74.1)	(25.9)	(100.0)	(66.9)	(33.1)	(100.0)	(64.7)	(35.3)
DLS	16.9	13.8	3.1	16.5	13.4	3.1	17.1	13.9	3.1
	(100.0)	(81.9)	(18.1)	(100.0)	(81.4)	(18.6)	(100.0)	(81.6)	(18.4)

2 운용자산 내역

□ '24.9월말 기준 파생결합증권 **발행자금 운용자산**(헤지자산)의 **평가금액**은 **83.0조원**으로, **부채평가액***(78.6조원)을 **4.4조원 초과**

* 파생결합증권 발행가액의 월말 평가잔액 등

○ 헤지자산은 **채권**이 **71.7조원(86.5%)**으로 가장 많으며, 예금·예치금 5.6조원(6.8%), 현금 0.4조원(0.5%) 順

○ **채권**은 대부분 **국내채권**(65.1조원, 90.5%)이며, 신용등급별로는 **국공채**, **AA**(장기) 또는 **A1등급**(단기) **이상** 등 **우량등급 채권**이 **대부분**(85.4%)

※ 전체 헤지자산 대비 여신전문금융채 비율은 5.5% 수준으로, 「금융투자회사 표준내부통제기준」 제38조의5(헤지자산의 분산운용)에 따른 여전채 한도(12%)를 안정적으로 하회

Ⅲ. 파생결합증권 관련 손익 현황

□ **(투자자)** '24.3분기 **투자손익률**은 **ELS**는 **연 0.8%**로 직전 분기 대비 **7.2%p 증가**, **DLS**는 **연 2.0%**로 직전 분기 대비 **0.9%p 증가**

○ **'24.2분기**에 **HSCEI** 기초 **ELS**의 손실 **만기상환**이 **집중**되어 **ELS 손익률**이 **연 △6.4%**였으나, **'24.3분기**에 **이익**으로 **전환**

파생결합증권 투자손익

(단위: 년, 조원, %)

구분		평균 투자기간*	원 금 (A)	투자손익 (B)**	투자손익률 (B/A)	연환산
ELS	'23.3분기	0.8	11.6	0.6	4.9	6.1
	'24.2분기	1.6	18.4	Δ1.9	Δ10.3	Δ6.4
	'24.3분기	1.4	11.1	0.1	1.1	0.8
DLS	'23.3분기	0.6	3.4	0.10	2.8	4.9
	'24.2분기	0.7	3.3	0.03	0.8	1.1
	'24.3분기	0.5	4.3	0.04	0.9	2.0

* 회차별 투자기간을 상환액면금액으로 가중평균한 투자기간
** 중도해지되어 조기상환·만기상환되지 않은 종목은 투자손익 산정에서 제외

□ **(발행사)** **'24.3분기 중 증권사**의 파생결합증권 **발행 및 운용 손익**은 **3,083억원**으로 전년 동기(△1,153억원) 대비 **4,236억원 증가**

○ **'23.3분기**에 HSCEI 지수 하락 등으로 **헤지운용 과정**에서 **운용 손실**이 **발생**했으나, 최근 지수 회복 등으로 **'24.3분기**에는 **이익 발생**

Ⅳ. Knock-In 현황

□ **'24.9월말 Knock-In 발생** 파생결합증권 **잔액**은 **0.3조원***으로 **전체 파생결합증권 잔액**(78.3조원)의 **0.4%** 수준(전액 ELS에서 발생)

* 이 중 0.2조원(56.8%)은 '24년 중 일부 개별종목의 변동성 확대 등으로 인해 발생한 것이나, 대부분 만기가 '26년 이후이므로 만기까지 대략 1년 정도의 시간이 남아 있음

○ '24년 1~3분기 중 **HSCEI 지수** 기초 **ELS**가 대부분 **조기·만기 상환**됨에 따라, **'24.9월말 Knock-In** 발생 **잔액**은 **'23.12월말**(6.6조원) 대비 **5.2%**에 불과

Knock-In 발생한 상품 잔액 및 만기도래 현황

(단위 : 억원)

구 분		Knock-In 발생 상품 잔액	만기도래			
			'24년 4분기	'25년	'26년	'27년
파생결합증권 전체		**3,441**	**726**	**544**	**1,943**	**228**
ELS		**3,441**	**726**	**544**	**1,943**	**228**
Knock-In 발생기간	'22년	1,487	723	520	244	-
	'23년	-	-	-	-	-
	'24년	1,953	2	25	1,699	228
DLS		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Ⅴ. 향후 대응계획

1 파생결합사채 발행현황 모니터링 및 투자자 위험고지 강화

○ **원금지급형** 상품인 **파생결합사채**의 경우 **발행사**의 만기구조·기초자산 **다양화 전략**과 원금비보장형 상품의 **대체재**로서 **투자자**의 **수요 증가** 등으로 인해 **발행액·잔액 증가**

○ 다만 **파생결합사채**는 **발행인**의 **신용상태·지급여력**에 따라 **원금**이 **보호**되지 **않을 수** 있으므로, **투자자**에게 관련 **위험**을 **안내***

* [붙임2] 파생결합사채 투자자 유의사항 안내

2 파생결합증권 투자자 손실 가능성 등에 대한 모니터링 강화

○ **미국 증시 활성화**로 일부 **해외 지수**(S&P500 등)는 최근 10년 중 **최고점**에 도달한 반면, **KOSPI200 지수**는 '24.2분기 이후 **하락세**

○ 이러한 추세를 감안하여 **주요 주가지수 기초 ELS 투자자 유의사항 배포*** 및 **ELS 발행 동향** 등을 **모니터링**

* [붙임3] 파생결합증권 투자자 유의사항 안내

참고 최근 2년간 S&P500 및 KOSPI200 지수 추세 (단위 : pt)

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

붙임 1 파생결합증권 (ELS, DLS) 개요

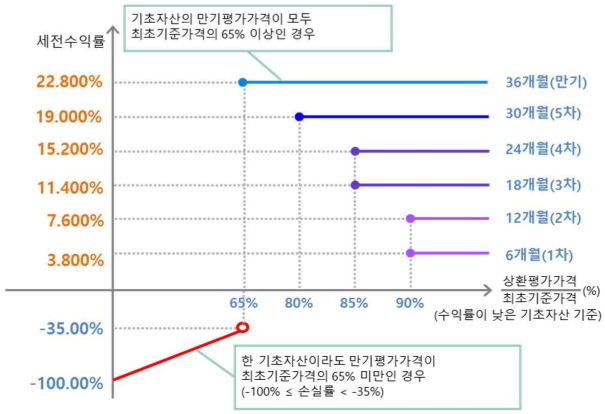
※ ELS(Equity Linked Securities)와 DLS(Derivative Linked Securities)는 파생결합증권, ELB(Equity Linked Bond)와 DLB(Derivative Linked Bond)는 채무증권(파생결합사채)이 자본시장법상 정확한 명칭이나, 편의상 모두 '파생결합증권'으로 통칭

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

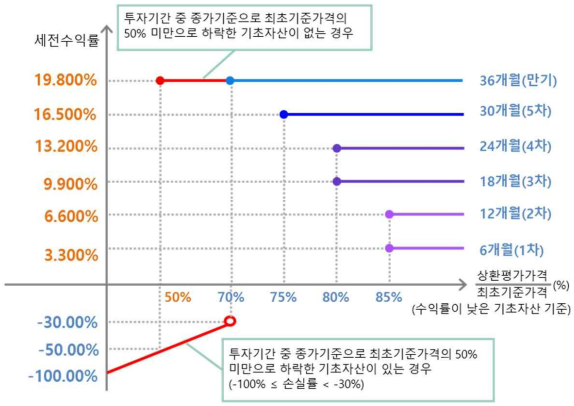
○ 투자자는 주가지수 또는 주가의 움직임에 따라 정해진 수익률을 얻음

※ 기초자산이 3개인 Step-down ELS의 수익구조(예시)

< 노낙인형 >



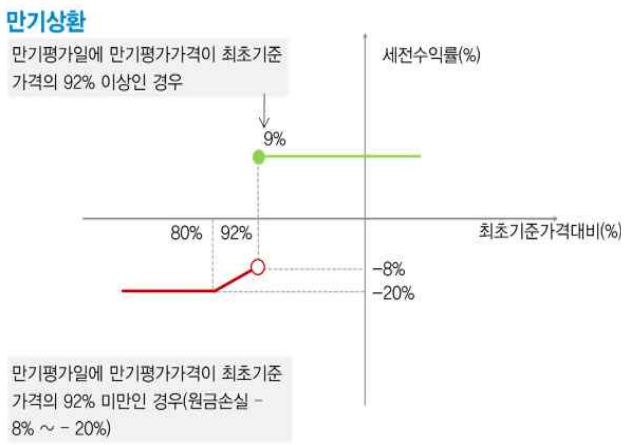
< 낙인형 >



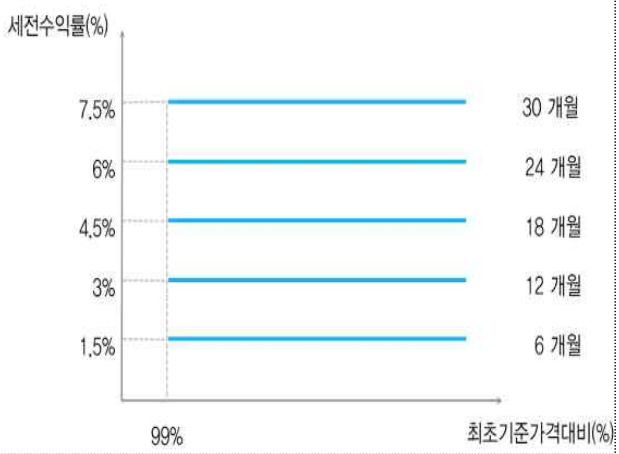
□ DLS · DLB는 기초자산으로 주가가 아닌 금리, 신용, 원자재, 환율 등을 활용하여 투자수익이 결정되는 증권

※ 환율을 기초자산으로 한 DLS의 수익구조(예시)

< 만기상환시 >



< 조기상환시 >



붙임 2 파생결합사채 투자자 유의사항 안내

☞ ELB 등 파생결합사채 투자시 다음 사항을 유의하세요.

① 원리금이 일부 또는 전부 상환되지 않을 위험이 내재

- 파생결합사채는 원리금 지급형 상품으로 분류되지만, **예금자보호대상**이 **아니고**, **투자금**도 **발행사**(증권회사)의 **고유재산**과 **분리**되어 있지 **않으므로*** **발행사**(증권회사) **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

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

<파생결합사채 상품(예시)>

※ 이자수익 지급조건

① ○○전자 주가가 만기(1년)시 △% 이상
: 4.162%(연4.1509%) 지급

② ○○전자 주가가 만기(1년)시 △% 미만
: 4.161%(연4.1500%) 지급

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 내용**뿐만 아니라 **지급 책임**이 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 **신청**할 경우, 해당 시점의 잔여만기 등에 따라 산정된 **상환비용**이 **차감**되어 **원금 이하**의 상환금액을 **수령**할 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.**

◈ **ELS**는 상품 특성상 **향후 기초자산 하락 등 변동성 확대** 시 **조기 상환 지연**, **낙인**(Knock-In) **발생 등**으로 인한 **손실이 발생할 가능성**이 있으므로 다음 사항에 대해 특히 **유의**하여 **투자**하시길 바랍니다.

① **통상적**인 **지수형 ELS** 상품의 경우, **기초자산**은 S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225 등 **복수의 주가지수**로 **구성**되며, **투자성과**는 이 중 **가장 저조한 수익률**을 **기록**한 **주가지수**에 따라 **결정**되므로 기초자산 중 **하나의 지수만 하락하는 경우**에도 **손실이 발생**할 수 있습니다.

▸ (예) S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225 **3개 지수**에 **성과**가 **연동**되는 **ELS**에 **투자**한 경우, **S&P500 지수**가 **지속**적으로 **상승**하더라도 **Nikkei225 지수**의 **하락**으로 **손실**이 **발생**할 수 있습니다.

② 또한 ELS 등 **파생결합증권**의 **성과**는 통상적으로 **발행 당시**의 **기초자산 수준**에 **연동**되므로 **높은 기초자산 가격 수준**에 **발행**된 **상품**에 **투자**한 경우, **원금 손실**이 **결정**되는 **가격 수준** 또한 **높게 설정**되어 있어 **기초자산 수준**이 **정점**을 찍고 **하락**하는 경우 **원금**이 **손실**될 수 있는 **위험**이 **상대적**으로 **높아**집니다.

▸ (예) OO 지수를 기초로 하는 **3년 만기 ELS**에 **투자**하였고 **현재 지수**는 **1,500pt**로 만기가 도래한 경우(**손실배리어**는 **65%**) **지수 수준**이 **높았던 10,000pt**에 **발행**된 **상품**에 **투자**했다면 **85%**의 **원금**이 **손실**되나 **2,000pt**에 **발행**된 **상품**에 **투자**했다면 상환시점 현재 **지수 수준**이 **1,500pt**로 **동일**하여도 **원금 등**의 **회수**가 가능

투자 시점 당시 기초자산 수준에 따른 OO지수 기초 ELS 투자성과 예시

구분		사례 1	사례 2	사례 3
기초자산 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.