



금융감독원

# **보 도 자 료**

금융은 **통통**하게 소비자는 **행복**하게

보도	2023.7.18.(화) 석간	배포	2023.7.17.(월)		
담당부서	자본시장감독국 파생거래감독팀	책임자	팀 장	안태훈	(02-3145-7600)
		담당자	조사역	김보혜	(02-3145-7604)

## **'23.1분기 중 증권회사 파생결합증권 발행·운용 현황**

- '23.1분기 중 파생결합증권 발행액은 14.9조원, 상환액은 17.4조원으로 전년 동기 발행액(14.5조원) 및 상환액(9.0조원) 대비 모두 증가
- 글로벌 주요 증시 상승세로 조기상환 규모가 증가하여 순상환으로 전환됨에 따라 '23.3월말 파생결합증권 잔액은 직전 분기말(102.2조원) 대비 3.5조원 감소한 98.7조원

### **I. 파생결합증권 발행·상환·잔액 현황**

\* 파생결합증권(ELS, DLS) 및 파생결합사채(ELB, DLB)를 파생결합증권으로 통칭(이하 동일)

#### **1 | 개 황**

- '23.1분기 중 파생결합증권 발행액은 14.9조원으로 전년 동기(14.5조원) 대비 0.4조원 증가하였으며, 상환액은 17.4조원으로 전년 동기(9.0조원) 대비 8.4조원 증가
- '23.1분기 중 상환액이 발행액을 상회함에 따라, '23.1분기말 잔액은 98.7조원으로 직전 분기말(102.2조원) 대비 3.5조원 감소

#### **파생결합증권 발행·상환·잔액 현황**

(단위: 조원)

구 분	'22.1분기			'22.4분기			'23.1분기		
	발행	상환	잔액	발행	상환	잔액	발행	상환	잔액
ELS	12.0	6.8	61.9	26.2	21.3	70.7	9.7	12.2	67.4
DLS	2.5	2.2	27.5	7.4	4.8	31.5	5.2	5.2	31.3
전체	14.5	9.0	89.4	33.6	26.1	102.2	14.9	17.4	98.7

\* ELS는 ELS·ELB를 통칭, DLS는 DLS·DLB를 통칭(이하 동일)

## 2 ELS 발행 · 상환 · 잔액 현황

□ (발행액) '23.1분기중 ELS 발행액은 9.7조원으로 전년 동기(12.0조원) 대비 2.3조원 감소(19.4% ↓)하였고, 직전 분기(26.2조원) 대비 16.5조원 감소(62.9% ↓)

○ 원금비보장형 ELS는 신규 발행이 지속 감소\*해왔으나, '23.1분기 중 글로벌 주요 지수 상승 등으로 발행액이 증가 추세로 전환

\* 원금비보장형 ELS 발행액 : '22.1분기 9.4조원 → '22.2분기 8.7조원 → '22.3분기 5.7조원 → '22.4분기 4.4조원 → '23.1분기 6.8조원

○ 직전 분기 대비 발행액이 크게 감소한 것은 직전 분기에 연말 퇴직연금 편입 ELS 차환수요\*가 집중되었던 기저효과에 기인

\* 원금지급형 ELS 발행액 : '22.3분기 2.3조원 → '22.4분기 21.8조원 → '23.1분기 3.0조원

### ELS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.1분기			'22.4분기			'23.1분기		
	합계	공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
발 행 액	12.0 (100.0)	11.1 (91.9)	1.0 (8.1)	26.2 (100.0)	25.6 (97.9)	0.5 (2.1)	9.7 (100.0)	8.4 (86.7)	1.3 (13.3)
원금지급형	2.7 (22.3)	2.4 (20.2)	0.2 (2.0)	21.8 (83.2)	21.6 (82.5)	0.2 (0.7)	3.0 (30.5)	2.6 (27.0)	0.3 (3.4)
원금비보장형	9.4 (77.7)	8.6 (71.7)	0.7 (6.0)	4.4 (16.8)	4.0 (15.4)	0.4 (1.4)	6.8 (69.5)	5.8 (59.7)	1.0 (9.9)

□ (발행유형) 지수형 ELS 발행액은 7.2조원으로 전년 동기(8.8조원) 대비 1.6조원 감소하였으나, 그 비중은 74.1%로 소폭(1.2%p ↑) 증가

○ 종목·혼합형 ELS 발행액은 2.6조원(25.9%)으로 전년 동기(3.3조원) 대비 발행액이 감소(0.7조원 ↓)하였으며, 그 비중(1.2%p ↓)도 감소

### ELS 기초자산 유형별 발행액

(단위: 조원, %)

연도	발행액	지수형		ELS 유형 종목형		혼합형	
'22.1분기	12.0 (100.0)	8.8	(72.9)	2.5	(20.5)	0.8	(6.6)
'22.4분기	26.2 (100.0)	7.4	(28.3)	15.4	(58.8)	3.4	(12.9)
'23.1분기	9.7 (100.0)	7.2	(74.1)	2.2	(22.2)	0.4	(3.7)

- (기초자산 개수별) 기초자산이 3개인 ELS 발행금액이 5.3조원으로 가장 높으나, 그 비중(54.2%)은 전년 동기(61.9%) 대비 7.7%p 감소

#### ELS 기초자산 개수별 현황

(단위: 조원, %)

연도	발행액	기초자산 개수					
		1개		2개		3개	
'22.1분기	12.0 (100.0)	2.7	(22.4)	1.9	(15.7)	7.4	(61.9)
'23.1분기	9.7 (100.0)	3.1	(31.9)	1.4	(13.9)	5.3	(54.2)

- (기초자산 분포) 기초자산별 발행규모는 S&P500(6.3조원), EuroStoxx50(5.7조원), KOSPI200(3.9조원), Nikkei225(1.8조원) 順
- '22.4분기 중 홍콩H지수 급락으로 Knock-In 발생규모가 증가하는 등 홍콩H지수 투자수요가 위축되며, 홍콩H지수 편입 ELS 발행비중은 큰 폭으로 감소(24.9% → 12.8%)

#### 지수(혼합)형 ELS 기초자산 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	ELS 합계	기초자산*				
		S&P500	EuroStoxx50	KOSPI200	Nikkei225	HSCEI
'22.1분기	9.6 (100.0)	8.0 (83.6)	8.1 (85.0)	4.3 (45.0)	1.9 (20.2)	2.4 (24.9)
'23.1분기	7.5 (100.0)	6.3 (83.1)	5.7 (76.0)	3.9 (52.0)	1.8 (24.3)	1.0 (12.8)

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

- (낙인형) Knock-In형 ELS 발행액은 2.8조원으로 전년 동기(4.3조원) 대비 1.5조원 감소하였으며, 그 비중(28.7%)도 6.9%p 감소
- 이 중 低 Knock-In형\* ELS 발행 비중이 99.1%로 대부분을 차지
- \* Knock-In 배리어가 50% 이하인 상품

## Knock-In · No Knock-In형 ELS 발행 현황

(단위: 조원, %)

'22.1분기 발행액	Knock-In형	No Knock-In형	'23.1분기 발행액	Knock-In형	No Knock-In형
	저Knock-In형			저Knock-In형	
12.0 (100.0)	4.3 (35.6)	7.8 (64.4)	9.7 (100.0)	2.8 (28.7)	6.9 (71.3)
	4.1(96.3)			2.8(99.1)	

- (판매경로) '23.1분기 중 발행된 ELS는 은행신탁(4.7조원, 48.4%), 일반공모(2.1조원, 21.3%), 퇴직연금(1.6조원, 17.0%) 順으로 판매

## ELS 발행 인수자 현황

(단위: 조원, %)

연도	총액	인수자				
		은행신탁	일반공모	퇴직연금	자산운용	기타*
'22.1분기	12.0 (100.0)	6.1 (51.0)	2.8 (22.9)	2.2 (18.1)	0.5 (3.8)	0.5 (4.3)
'23.1분기	9.7 (100.0)	4.7 (48.4)	2.1 (21.3)	1.6 (17.0)	0.7 (7.6)	0.6 (5.7)

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

- (상환액) '23.1분기 중 ELS 상환액은 글로벌 주요 증시 상승세 등으로 조기상환 등이 전년 동기(6.8조원) 대비 크게 증가한 12.2조원(78.5% ↑)

- 직전 분기(21.3조원) 대비 9.1조원 감소(42.8% ↓)하였으며, 이는 퇴직연금에 편입된 원금지급형 ELS의 만기상환이 연말에 집중\*된 데 기인

\* 원금지급형 ELS 만기상환 금액 : '22.3분기 1.0조원 → '22.4분기 15.0조원 → '23.1분기 3.9조원

## ELS 상환\* 유형별 현황

(단위: 조원, %)

'22.1분기			'22.4분기			'23.1분기		
합계	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환
6.8	4.4	2.5	21.3	6.2	15.1	12.2	8.2	4.0
(100.0)	(63.9)	(36.1)	(100.0)	(29.2)	(70.8)	(100.0)	(67.0)	(33.0)

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

- **(발행잔액)** '23.3월말 ELS 발행잔액은 67.4조원으로 전년 동기(61.9조원) 대비 5.5조원 증가(8.9% ↑)하였고, 직전 분기(70.7조원) 대비로는 '23.1분기 중 순상환 전환에 따라 3.3조원 감소(4.7% ↓)

### ELS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.3월말			'22년말			'23.3월말		
	합계	공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
발행잔액	61.9 (100.0)	56.5 (91.2)	5.5 (8.8)	70.7 (100.0)	64.5 (91.1)	6.3 (8.9)	67.4 (100.0)	61.2 (90.9)	6.2 (9.1)
원금지급형	23.0 (37.1)	22.5 (36.3)	0.5 (0.9)	27.9 (39.5)	27.5 (38.9)	0.4 (0.6)	26.1 (38.7)	25.5 (37.9)	0.6 (0.8)
원금비보장형	38.9 (62.9)	34.0 (54.9)	4.9 (8.0)	42.8 (60.5)	37.0 (52.2)	5.8 (8.3)	41.3 (61.3)	35.7 (53.0)	5.6 (8.3)

- **지수·혼합형 ELS 기초자산별 잔액**은 S&P500(36.2조원), EuroStoxx50(33.2조원), KOSPI200(22.7조원), H지수(19.7조원) 順

### 지수·혼합형 ELS 기초자산 발행잔액 현황

(단위: 조원)

연도	기초자산				
	S&P500	EuroStoxx50	KOSPI200	HSCEI	Nikkei225
'22.3월말	33.5	31.0	21.1	19.7	7.1
'22년말	37.2	34.7	24.3	20.6	6.4
'23.3월말	36.2	33.2	22.7	19.7	6.8

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

## 3 DLS 발행 · 상환 · 잔액 현황

- **(발행액)** '23.1분기 중 DLS 발행액은 5.2조원으로 전년 동기(2.5조원) 대비 27조원 증가(108.3% ↑)하였고, 직전 분기 대비 22조원 감소(30.2% ↓)

- 전년 동기 대비 쿠폰금리 상승 및 증권사 자금조달 수요 등에 따라 원금지급형 DLS\* 발행이 확대된 데 기인

\* 22.1분기 발행액 1.5조원 → 23.1분기 발행액 4.1조원(+2.6조원, 168.4% ↑)

## DLS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.1분기			'22.4분기			'23.1분기		
	합계	공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
발 행 액	2.5 (100.0)	0.9 (35.6)	1.6 (64.4)	7.4 (100.0)	6.2 (83.0)	1.3 (17.0)	5.2 (100.0)	3.0 (57.4)	2.2 (42.6)
원금지급형	1.5 (61.6)	0.9 (35.6)	0.7 (26.0)	7.0 (94.1)	6.2 (83.0)	0.8 (11.2)	4.1 (79.4)	3.0 (57.4)	1.1 (22.0)
원금비보장형	1.0 (38.4)	0.0 (0.0)	1.0 (38.4)	0.4 (5.9)	0.0 (0.0)	0.4 (5.8)	1.1 (20.6)	0.0 (0.0)	1.1 (20.6)

- (기초자산 분포) 기초자산별 발행액은 금리(4.1조원), 신용(1.0조원), 기타·원자재(0.04조원) 順

## 기초자산별 DLS 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	총액	금리	신용	원자재	환율	기타*
'22.1분기	2.5 (100.0)	1.4 (58.0)	0.9 (36.6)	0.1 (4.8)	0.01 (0.4)	0.01 (0.3)
'23.1분기	5.2 (100.0)	4.1 (78.9)	1.0 (19.5)	0.04 (0.8)	0.01 (0.1)	0.04 (0.7)

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

- (상환액) '23.1분기 중 DLS 상환액은 5.2조원으로 만기상환액이 늘어나며 전년 동기(2.2조원) 대비 3.0조원 증가(136.6% ↑)하였고, 직전 분기(4.8조원) 대비 0.4조원(8.6% ↑) 증가

## DLS 유형별 상환\* 현황

(단위: 조원, %)

'22.1분기			'22.4분기			'23.1분기		
합계	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환
2.2 (100.0)	0.7 (29.7)	1.5 (70.3)	4.8 (100.0)	0.7 (14.6)	4.1 (85.4)	5.2 (100.0)	0.6 (11.3)	4.6 (88.7)

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

□ (발행잔액) '23.3월말 DLS 발행잔액은 31.3조원으로 전년 동기(27.5조원) 대비 3.8조원 증가(14.1%↑)했으며, 직전 분기(31.5조원) 대비 0.2조원 감소(0.4%↓)

- 원금지급형은 24.9조원으로 전년 동기(20.4조원) 대비 4.5조원 증가한 반면, 원금비보장형은 6.4조원으로 전년 동기(7.0조원) 대비 0.6조원 감소

### DLS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.1분기			'22.4분기			'23.1분기		
	합계	공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
DLS 잔액	27.5 (100.0)	3.8 (14.0)	23.6 (86.0)	31.5 (100.0)	7.7 (24.6)	23.7 (75.4)	31.3 (100.0)	7.4 (23.7)	23.9 (76.3)
원금지급형	20.4 (74.4)	3.8 (13.9)	16.6 (60.5)	25.4 (80.8)	7.7 (24.6)	17.7 (56.3)	24.9 (79.6)	7.4 (23.6)	17.5 (56.0)
원금비보장형	7.0 (25.6)	0.0 (0.1)	7.0 (25.5)	6.0 (19.2)	0.0 (0.0)	6.0 (19.1)	6.4 (20.4)	0.0 (0.0)	6.4 (20.4)

## II. 파생결합증권 발행자금 운용 현황

### 1 헤지방식

□ '23.3월말 파생결합증권 발행자금 운용 중 자체헤지 규모는 59.2조원으로 전년 동기(53.0조원) 대비 6.2조원 증가하였으며, 그 비중(60.0%)도 증가(+0.7%p)

- DLS의 자체헤지 규모는 14.6조원으로 전년 동기(11.6조원) 대비 3.0조원 증가하였으며, 그 비중도 4.4%p 증가

### 파생결합증권 헤지운용 방식

(단위: 조원, %)

구 분	잔 액	'22.3월말		잔 액	'23.3월말	
		자체(비중)	백투백(비중)		자체(비중)	백투백(비중)
전체	89.4 (100.0)	53.0 (59.3)	36.3 (40.7)	98.7 (100.0)	59.2 (60.0)	39.5 (40.0)
ELS	61.9 (100.0)	41.4 (67.0)	20.5 (33.0)	67.4 (100.0)	44.6 (66.2)	22.8 (33.8)
DLS	27.5 (100.0)	11.6 (42.2)	15.9 (57.8)	31.3 (100.0)	14.6 (46.6)	16.7 (53.4)

- 백투백헤지 거래상대방은 외국계가 대부분(75.5%)을 차지하며, 그 비중은 전년 동기(75.3%) 대비 소폭 상승(0.2%p)

### 파생결합증권 백투백헤지 거래상대방

(단위: 조원, %)

구 분	'22.3월말			'23.3월말		
	잔 액	외국계(비중)	국내사(비중)	잔 액	외국계(비중)	국내사(비중)
전체	36.3 (100.0)	27.4 (75.3)	9.0 (24.7)	39.5 (100.0)	29.8 (75.5)	9.7 (24.5)
ELS	20.5 (100.0)	14.4 (70.5)	6.0 (29.5)	22.8 (100.0)	16.0 (70.4)	6.7 (29.6)
DLS	15.9 (100.0)	12.9 (81.6)	2.9 (18.4)	16.7 (100.0)	13.8 (82.3)	3.0 (17.7)

## 2 | 운용자산 내역

- '23.3월말 기준 파생결합증권 발행자금 운용자산(헤지자산)의 평가금액은 99.4조원으로, 부채평가액\*(94.3조원)을 5.1조원 초과

\* 파생결합증권 발행가액의 월말 평가잔액 등

- 헤지자산은 채권이 79.0조원(79.5%)으로 가장 많으며, 기타자산\* 11.3조원(11.4%), 예금·예치금 8.4조원(8.5%) 順

\* 내부대여금·차입금(증권사 내 파생결합증권 발행자금과 그 밖의 고유재산과의 자금거래), 대출채권, 수익증권 등

- 채권은 대부분 국내채권(91.5%, 72.2조원)이며, 신용등급별로는 국공채, AA(장기) 또는 A1등급(단기) 이상 등 우량등급 채권이 대부분(90.7%)

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



### III. 파생결합증권 관련 손익 현황

- (투자자) '23.1분기 ELS 투자수익률은 연 7.2%로 전년 동기 대비 3.5%p 증가하였고, DLS 투자수익률은 연 2.2%로 전년 동기 대비 0.7%p 증가
- 고금리 기조 및 주가지수 등 기초자산 변동성 확대 등의 영향으로 파생결합증권의 쿠폰금리가 개선되며 투자수익률은 전반적으로 증가

#### 파생결합증권 투자손익

(단위: 년, 조원, %)

구분		평균 투자기간*	원 금 (A)**	투자손익 (B)	투자손익률 (B/A)	연환산
ELS	'22.1분기	0.7	6.8	0.2	2.5	3.7
	'23.1분기	0.7	12.2	0.7	5.4	7.2
DLS	'22.1분기	0.8	2.2	0.03	1.3	1.5
	'23.1분기	0.6	5.2	0.07	1.3	2.2

\* 회차별 투자기간을 상환액면금액으로 가중평균한 투자기간

\*\* 중도해지되어 조기상환·만기상환되지 않은 종목은 투자손익 산정에서 제외

- (발행사) '23.1분기 중 증권사의 파생결합증권 발행 및 운용 손익은 5,416억원으로 전년 동기(602억원) 대비 크게 증가(+4,814억원)
- '23.1분기 중 국채 금리 하락\* 등의 영향으로 헤지자산인 채권 등에서 운용이익(4.9조원) 발생한 것에 주로 기인

\* 한국 국채 3년물 금리 : ('22.12월말) 3.72% → ('23.3월말) 3.27%(△0.45%p)

### IV. Knock-In 현황

- '23.3월말 기준 Knock-In이 발생한 파생결합증권은 7.2조원으로 전체 파생결합증권(98.7조원)의 7.3% 수준이며, 전액 ELS에서 발생
- '22년중 홍콩H지수 약세가 지속됨에 따라 주로 홍콩H지수 편입 ELS에서 낙인이 발생하였으며, 대부분(7.0조원, 98.4%)이 '24년 이후 만기가 도래

## Knock-In 발생한 상품 잔액 및 만기도래 현황

(단위 : 억원)

구 분		Knock-In 잔액	'23년		'24년 이후
			상반기	하반기	
파생결합증권 전체		71,606	385	781	70,440
ELS		71,606	385	781	70,440
Knock-In 발생기간	'22년	71,543	385	767	70,390
DLS		-	-	-	-
Knock-In 발생기간	'22년	-	-	-	-

## V. 시사점

### ① 파생결합증권 투자자 손실 가능성 등에 대한 모니터링 강화

- '23.1분기 중 글로벌 주요 지수의 회복세 등으로 조기상환이 증가\*하고 신규 낙인 발생 규모도 미미한 수준(64억원)

\* 조기상환 금액(조원) : ('22.1분기) 5.0 → ('23.1분기) 8.8(+3.8조원, 74.5%↑)

- 다만 향후 대내외 금융시장 변동성 확대에 대비하여 홍콩H지수 및 낙인 발생 관련 투자자 손실 가능성에 대한 모니터링 지속

### ② 파생결합사채 발행현황 모니터링 및 투자자 위험고지 강화

- 증권회사의 유동성 리스크 및 단기자금시장과 연계하여 파생결합사채 발행현황을 지속 모니터링하고, 잠재 리스크 증대시 투자자 유의사항을 배포하는 등 투자자 보호 강화

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

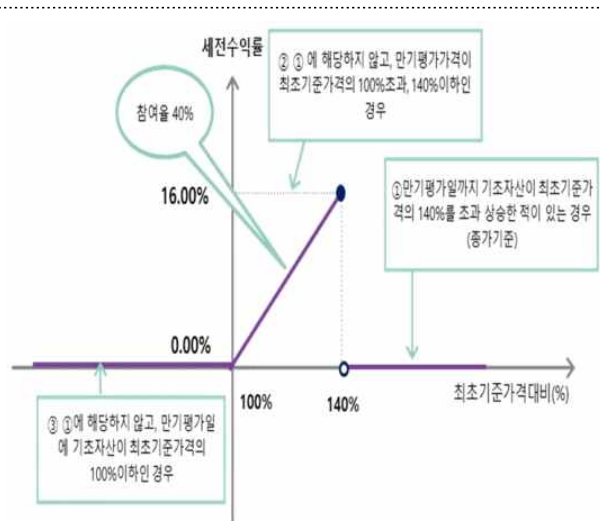
## 참고 1 파생결합증권(ELS, DLS) 및 파생결합사채(ELB, ELB) 개요

- (파생결합증권) 기초자산 가격 등의 변동과 연계하여 미리 정해진 방법에 따라 수익구조가 결정되는 금융투자상품(자본시장법§4⑦)
  - (ELS) 주가지수 또는 특정주식가격의 변동과 연계되어 수익률이 결정되는 증권
  - (DLS) 주가 외 기초자산(금리, 통화, 상품, 신용위험 등) 가격의 변동과 연계되어 수익률이 결정되는 증권
- (파생결합사채) 파생결합증권과 유사하나, 원금은 지급하고 이자만 기초자산 가격의 변동과 연계되어 결정되는 채무증권(자본시장법§4⑦)
  - (ELB) 주가지수 또는 특정주식가격의 변동과 연계되어 수익률이 결정되는 증권
  - (DLS) 주가 외 기초자산(금리, 통화, 상품, 신용위험 등) 가격의 변동과 연계되어 수익률이 결정되는 사채

< ELS의 수익구조(예시, Step-down형) >



< ELB의 수익구조(예시, Knock-out형) >



## 참고 2 파생결합증권 투자자 유의사항 안내

### 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 파산으로 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 투자하여야 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 투자하여야 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 못할 경우 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.

### 참고 3 파생결합사채 투자자 유의사항 안내

☞ ELB 등 파생결합사채 투자시 다음 사항을 유의하세요.

#### ① 원리금이 일부 또는 전부 상환되지 않을 위험이 내재된 상품

파생결합사채는 원리금 보장형 상품이지만 **예금자보호대상이 아니고**, 투자금은 법적으로 별도 예치 의무가 없어 발행사(증권회사)의 고유재산과 분리되지 않으며, **발행사(증권회사) 파산시 투자원금과 수익을 돌려받지 못할 위험이 내재**되어 있는 금융투자상품입니다.

#### ② 기초자산의 안정성과 발행사(증권회사)의 원금 상환능력은 무관

우량기업의 주가 등을 기초자산으로 설정하는 경우가 많으나, 동 기초자산은 파생결합사채의 원금 상환능력과 아무런 관련이 없으며, 원금 상환여부는 **발행사(증권회사)의 지급여력에 따라 결정**됩니다.

#### ③ 중도환매(상환)시 상환비용 발생

파생결합사채 투자기간 중 중도상환을 신청할 경우, 해당시점의 잔여만기 등에 따라 산정된 상환비용을 차감한 금액이 지급되므로 **원금 손실이 발생**할 수 있습니다.

#### ④ 상품에 대해 정확하게 이해한 후 투자할 필요

투자설명서 및 판매사 설명 등을 통해 상품의 손익구조, 기초자산, 발행사(증권회사) 신용등급, 유동성리스크, 지급여력 및 건전성 지표 등을 **충분히 이해**한 후에 **신중히 투자**하셔야 합니다.