



금융감독원

# **보 도 자 료**

금융은 **통통**하게 소비자는 **행복**하게

보도	2023.9.15.(금) 석간	배포	2023.9.14.(목)		
담당부서	자본시장감독국 파생거래감독팀	책임자	팀 장	안태훈	(02-3145-7600)
		담당자	조사역	김보혜	(02-3145-7604)

## **'23.상반기 중 증권회사 파생결합증권 발행 · 운용 현황**

- '23년 상반기 중 파생결합증권 발행액은 31.2조원, 상환액은 35.5조원으로 전년 동기 발행액(29.3조원) 및 상환액(17.6조원) 대비 모두 증가
  - 글로벌 주요 증시 상승세로 조기상환 규모가 증가하는 등 상환액이 발행액을 상회함에 따라 발행잔액 감소 추세 지속 (102.2조원<sup>'22.12말</sup>→98.7조원<sup>'23.3말</sup>→96.3조원<sup>'23.6말</sup>)

### **I . 파생결합증권 발행 · 상환 · 잔액 현황**

\* 추가연계(ELS, ELB) 및 기타연계(DLS, DLB) 파생결합증권·사채를 파생결합증권으로 통칭(이하 동일)

#### **1**

#### **개 황**

- '23년 상반기 중 파생결합증권 발행액은 31.2조원으로 전년 동기 (29.3조원) 대비 1.9조원 증가하였으며, 상환액은 35.5조원으로 전년 동기(17.6조원) 대비 17.9조원 증가
  - 전년 동기 대비 상환액이 크게 증가(101.4%↑)한 것은 '22년 상반기 러·우 전쟁 및 금리인상 우려 등으로 증시 약세가 이어지며 조기상환이 감소\*한 기저효과 등에 기인
    - \* 조기상환 금액(조원) : (21.上) 40.7 → (22.上) 9.3 (75.6%↓) → (23.上) 19.2 (107.1%↑)
  - '23년 상반기 중 상환액이 발행액을 상회함에 따라, '23.6월말 잔액은 96.3조원으로 전년말(102.2조원) 대비 5.9조원 감소

## 파생결합증권 발행·상환·잔액 현황

(단위: 조원)

구 분	'22.상반기			'22.하반기			'23.상반기		
	발행	상환	잔액	발행	상환	잔액	발행	상환	잔액
ELS	23.6	12.9	66.8	34.1	27.3	70.7	21.9	25.3	66.0
DLS	5.7	4.7	28.0	10.8	7.1	31.5	9.3	10.2	30.3
전체	29.3	17.6	94.9	44.9	34.4	102.2	31.2	35.5	96.3

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

## 2 ELS 발행·상환·잔액 현황

- **(발행액)** '23년 상반기 중 ELS 발행액은 21.9조원으로 전년 동기(23.6조원) 대비 1.7조원 감소(7.3%↓)
- 원금지급형 ELS 발행액(5.9조원)은 '22년 하반기(24.0조원) 대비 크게 감소(75.3%↓)하였으나, 이는 전년말 퇴직연금 편입 수요 집중에 따른 기저효과 때문이며, 전년 동기(5.5조원) 대비로는 유사한 수준
- 원금비보장형 ELS는 '22년 하반기 증시 부진 등으로 크게 감소했으나(10.1조원), '23년 상반기 글로벌 지수 회복에 따른 투자 수요 증가 등으로 신규 발행(16.0조원)이 전년 동기(18.1조원) 수준으로 회복

### ELS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.상반기			'22.하반기			'23.상반기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발 행 액	23.6	21.4	2.3	34.1	32.6	1.5	21.9	19.8	2.1
	(100.0)	(90.4)	(9.6)	(100.0)	(95.5)	(4.5)	(100.0)	(90.4)	(9.6)
원금지급형	5.5	5.1	0.4	24.0	23.8	0.2	5.9	5.4	0.5
	(23.4)	(21.7)	(1.7)	(70.5)	(69.8)	(0.7)	(27.1)	(24.7)	(2.4)
원금비보장형	18.1	16.2	1.9	10.1	8.7	1.3	16.0	14.4	1.6
	(76.6)	(68.8)	(7.9)	(29.5)	(25.7)	(3.8)	(72.9)	(65.7)	(7.2)

- **(발행형태)** 기초자산이 지수로만 구성된 지수형 ELS 발행액이 16.7조원으로 가장 크며, 그 비중(76.3%)은 전년 동기(74.4%) 대비 소폭 증가(1.9%p ↑)

#### ELS 기초자산별 발행액

(단위: 조원, %)

연도	발행액	발행 형태			
		지수형	종목형	혼합형	
'22.상반기	23.6 (100.0)	17.6 (74.4)	4.6 (19.7)	1.4 (5.9)	
'23.상반기	21.9 (100.0)	16.7 (76.3)	4.4 (19.9)	0.8 (3.6)	

- 기초자산이 3개인 ELS 발행금액이 12.4조원으로 가장 크며, 그 비중(56.8%)은 전년 동기(58.5%) 대비 소폭 감소(1.7%p ↓)

#### ELS 기초자산 개수별 현황

(단위: 조원, %)

연도	발행액	기초자산 개수		
		1개	2개	3개
'22.상반기	23.6 (100.0)	5.3 (22.6)	4.4 (18.8)	13.8 (58.5)
'23.상반기	21.9 (100.0)	6.3 (28.7)	3.2 (14.5)	12.4 (56.8)

- **(ELS 기초자산 분포)** 기초자산별 발행규모는 S&P500(14.9조원), EuroStoxx50(13.6조원), KOSPI200(8.2조원), Nikkei225(4.2조원) 順

- 최근 일본 증시 상승세를 반영하여 전년 동기(3.0조원) 대비 Nikkei225 편입 ELS 발행액 증가(43.1% ↑)
- '21년 이후 홍콩H지수 약세로 투자 수요가 위축되는 등 H지수 편입 ELS 발행규모는 꾸준히 감소\*

\* H지수 편입 ELS 발행규모(비중) : (21.上) 11.9 (39.7%) → (22.上) 3.9 (20.5%) → (23.上) 3.0 (17.2%)

- 다만 H지수가 급락했던 '22년 하반기 H지수 편입 ELS 발행액 (1.5조원) 대비 '23년 상반기 발행액(3.0조원)은 다소 증가

## 지수(혼합)형 ELS 기초자산 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	ELS 계	기초자산				
		S&P500	EuroStoxx50	KOSPI200	Nikkei225	홍콩H지수
'22.상반기	19.0 (100.0)	16.0 (84.4)	16.1 (84.8)	9.4 (49.7)	3.0 (15.6)	3.9 (20.5)
'23.상반기	17.5 (100.0)	14.9 (85.2)	13.6 (77.4)	8.2 (46.6)	4.2 (24.2)	3.0 (17.2)

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

□ (낙인형) Knock-In형 ELS 발행액은 6.9조원으로 전년 동기(8.0조원) 대비 1.1조원 감소하였으며, 그 비중(31.4%)도 2.4%p 감소

○ 이는 '22년 중 H지수 연계 ELS 등에서 낙인 발생이 증가하는 등 최근 글로벌 지수 변동성 확대로 낙인 상품에 대한 투자자 수요가 다소 감소한 데 따른 영향

○ 한편 低 Knock-In형\* ELS 발행 비중이 99.0%로 대부분을 차지

\* Knock-In 배리어가 50% 이하인 상품

## 낙인 有·無별 ELS 발행 현황

(단위: 조원, %)

'22.상반기 발행액	Knock-In형	No Knock-In형	'23.상반기 발행액	Knock-In형	No Knock-In형
	저Knock-In형			저Knock-In형	
23.6 (100.0)	8.0 (33.8) 7.6(95.8)	15.6 (66.2)	21.9 (100.0)	6.9 (31.4) 6.8(99.0)	15.0 (68.6)

□ (인수현황) '23년 상반기 중 발행된 ELS는 은행신탁(11.9조원, 54.5%), 일반공모(4.5조원, 20.7%), 퇴직연금(3.3조원, 15.3%) 順으로 인수

## ELS 발행 인수자 현황

(단위: 조원, %)

연도	총액	인수자				
		은행신탁	일반공모	퇴직연금	자산운용	기타*
'22.상반기	23.6 (100.0)	11.9 (50.5)	5.2 (21.8)	4.3 (18.1)	1.4 (5.8)	0.9 (3.8)
'23.상반기	21.9 (100.0)	11.9 (54.5)	4.5 (20.7)	3.3 (15.3)	1.2 (5.5)	0.9 (4.1)

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

□ **(상환액)** '23년 상반기 중 ELS 상환액은 전년 동기(12.9조원) 대비 대폭 증가한 25.3조원(96.0% ↑)

- 이는 글로벌 주요 지수 상승세가 이어지며 조기상환 금액(17.7조원)이 크게 증가\*(126.5% ↑)한 것에 주로 기인

\* 조기상환액(조원) : ('22.2Q) 3.5 → ('22.3Q) 5.0 → ('22.4Q) 6.2 → ('23.1Q) 8.2 → ('23.2Q) 9.5

### ELS 상환\* 유형별 현황

(단위: 조원, %)

'22.상반기			'22.하반기			'23.상반기		
조기상환		만기상환	조기상환		만기상환	조기상환		만기상환
12.9	7.8	5.1	27.3	11.2	16.1	25.3	17.7	7.6
(100.0)	(60.6)	(39.4)	(100.0)	(41.1)	(58.9)	(100.0)	(70.1)	(29.9)

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

□ **(발행잔액)** '23.6월말 ELS 발행잔액은 66.0조원으로 전년 동기(66.8조원) 대비 0.8조원 감소(1.2% ↓)

- '23년 상반기 중 순상환이 지속됨에 따라 발행잔액은 '22.12월말 이후 감소\*하는 추세

\* 발행잔액(조원) : ('22.12월말) 70.7 → ('23.3월말) 67.4 → ('23.6월말) 66.0

### ELS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.6월말			'22.12월말			'23.6월말		
	공모		사모	공모		사모	공모		사모
발행잔액	66.8	60.6	6.2	70.7	64.5	6.3	66.0	60.2	5.8
	(100.0)	(90.7)	(9.3)	(100.0)	(91.1)	(8.9)	(100.0)	(91.2)	(8.8)
원금지급형	22.8	22.2	0.5	27.9	27.5	0.4	25.1	24.5	0.6
	(34.1)	(33.3)	(0.8)	(39.5)	(38.9)	(0.6)	(38.0)	(37.2)	(0.9)
원금비보장형	44.1	38.4	5.7	42.8	37.0	5.8	40.9	35.7	5.2
	(65.9)	(57.4)	(8.5)	(60.5)	(52.2)	(8.3)	(62.0)	(54.1)	(7.9)

- 주요 기초자산별로는 S&P500(36.0조원), Eurostoxx50(32.8조원), 홍콩H지수(20.5조원), KOSPI200(20.3조원) 順

- H지수 기초 ELS는 대부분 '21년중 발행된 것으로서 지수 약세 및 조기상환 지연 등으로 미상환된 잔액

\* 홍콩H지수 평균 주가(pt) : ('21년) 10,044 → ('22년) 7,006 → ('23.상반기) 6,835

### 지수·혼합형 ELS 기초자산별 발행잔액 현황

(단위: 조원)

연도	기초자산				
	S&P500	EuroStoxx50	홍콩H지수	KOSPI200	Nikkei225
'22.6월말	38.4	36.0	20.7	23.7	7.0
'22년말	37.2	34.7	20.6	24.3	6.4
'23.6월말	36.0	32.8	20.5	20.3	7.5

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

## 3 DLS 발행 · 상환 · 잔액 현황

- (발행액) '23년 상반기 중 DLS 발행액은 9.3조원으로 직전 반기(10.8조원) 대비 소폭 감소(△1.5조원)

- 전년 동기 대비로는 3.6조원 증가한 수준이나 이는 '22년 상반기 채권시장 변동성 확대에 '22년 상반기 중 발행액이 크게 감소\*한 기저효과 등에 기인

\* DLS 발행액(조원) : (21.上) 9.5 → (22.上) 5.7 → (23.上) 9.3

### DLS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.상반기			'22.하반기			'23.상반기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발 행 액	5.7 (100.0)	1.7 (30.2)	4.0 (69.8)	10.8 (100.0)	7.5 (69.6)	3.3 (30.4)	9.3 (100.0)	5.3 (57.2)	4.0 (42.8)
원금지급형	3.5 (62.4)	1.7 (30.2)	1.8 (32.2)	9.7 (89.3)	7.5 (69.6)	2.1 (19.7)	7.4 (79.3)	5.3 (57.2)	2.1 (22.1)
원금비보장형	2.1 (37.6)	0.0 (0.0)	2.1 (37.6)	1.2 (10.7)	0.0 (0.0)	1.2 (10.7)	1.9 (20.7)	0.0 (0.0)	1.9 (20.6)

- **(기초자산 분포)** 기초자산별 발행액은 금리(7.3조원), 신용(1.8조원), 기타·원자재(0.2조원) 順

### 기초자산별 DLS 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	총액	금리	신용	원자재	기타*	환율
'22.상반기	5.7 (100.0)	3.2 (57.3)	2.2 (38.7)	0.2 (3.5)	0.02 (0.4)	0.01 (0.2)
'23.상반기	9.3 (100.0)	7.3 (78.7)	1.8 (19.1)	0.1 (0.6)	0.1 (1.4)	0.01 (0.1)

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

- **(상환액)** '23년 상반기 중 DLS 상환액은 만기상환액 증가의 영향으로 전년 동기(4.7조원) 대비 5.5조원 증가(116.1% ↑)한 10.2조원

- 이는 '22.하반기 증권사 자금조달 수요 등으로 만기 6개월 이하의 원금지급형 DLS 발행이 증가하였고, 해당 DLS의 만기상환이 금번 반기에 도래한 것에 기인\*

\* 원금지급형 DLS 발행액 : (21.하반기) 5.2조원 → (22.하반기) 9.7조원 (+4.5조원)

### DLS 유형별 상환\* 현황

(단위: 조원, %)

	'22.상반기		합계	'22.하반기		합계	'23.상반기	
	조기상환	만기상환		조기상환	만기상환		조기상환	만기상환
4.7	1.4	3.3	7.1	1.3	5.8	10.2	1.4	8.8
(100.0)	(30.2)	(69.8)	(100.0)	(17.7)	(82.3)	(100.0)	(14.0)	(86.0)

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

- **(발행잔액)** '23.6월말 DLS 발행잔액은 30.3조원으로 '22.6월말(28.0조원) 대비 2.3조원 증가(8.1% ↑)했으며, 전년말(31.5조원) 대비 1.2조원 감소(3.6% ↓)

## DLS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'22.6월말			'22.12월말			'23.6월말		
		공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
DLS 잔액	28.0 (100.0)	4.0 (14.3)	24.0 (85.7)	31.5 (100.0)	7.7 (24.6)	23.7 (75.4)	30.3 (100.0)	6.9 (22.9)	23.4 (77.1)
원금지급형	21.0 (74.8)	4.0 (14.2)	17.0 (60.6)	25.4 (80.8)	7.7 (24.6)	17.7 (56.3)	24.5 (80.8)	6.9 (22.9)	17.6 (58.0)
원금비보장형	7.1 (25.2)	0.03 (0.1)	7.0 (25.1)	6.0 (19.2)	0.0 (0.0)	6.0 (19.1)	5.8 (19.2)	0.0 (0.0)	5.8 (19.1)

## Ⅱ. 파생결합증권 발행자금 운용 현황

### 1 헤지방식

- '23.6월말 파생결합증권 발행잔액(96.3조원) 중 자체헤지 규모는 56.7조원으로 '22.6월말(54.6조원) 대비 2.1조원 증가
- 자체헤지 비중(58.9%)도 전년 동기(57.5%) 대비 1.4%p 증가하였으며, 이는 대부분 자체헤지로 운용\*되는 원금지급형 ELS·DLS 비중이 꾸준히 증가\*\*한 영향

\* '23.상반기 중 신규 발행된 원금지급형 ELS·DLS의 자체헤지 비중은 각각 98.0%, 84.9%

\*\* 전체 파생결합증권 잔액 중 원금지급형 비중 : ('22.6월말) 46.1% → ('23.6월말) 51.5%

### 파생결합증권 헤지운용 방식

(단위: 조원, %)

구 분	잔 액	'22.6월말		잔 액	'23.6월말	
		자체(비중)	백투백(비중)		자체(비중)	백투백(비중)
전체	94.9 (100.0)	54.6 (57.5)	40.3 (42.5)	96.3 (100.0)	56.7 (58.9)	39.5 (41.1)
ELS	66.8 (100.0)	42.8 (64.1)	24.0 (35.9)	66.0 (100.0)	43.4 (65.8)	22.6 (34.2)
DLS	28.0 (100.0)	11.8 (42.0)	16.3 (58.0)	30.3 (100.0)	13.4 (44.1)	17.0 (55.9)



- 백투백헤지 거래상대방은 외국계가 대부분(76.8%)을 차지하며, 그 비중은 전년 동기(75.7%) 대비 소폭 상승(+1.1%p)

### 파생결합증권 백투백헤지 거래상대방

(단위: 조원, %)

구 분	'22.6월말			'23.6월말		
	잔 액	외국계(비중)	국내사(비중)	잔 액	외국계(비중)	국내사(비중)
전체	40.3 (100.0)	30.5 (75.7)	9.8 (24.3)	39.5 (100.0)	30.3 (76.8)	9.2 (23.2)
ELS	24.0 (100.0)	17.2 (71.8)	6.8 (28.2)	22.6 (100.0)	16.5 (72.9)	6.1 (27.1)
DLS	16.3 (100.0)	13.3 (81.6)	3.0 (18.4)	17.0 (100.0)	13.9 (81.9)	3.1 (18.1)

## 2 운용자산 내역

- '23.6월말 기준 파생결합증권 발행자금 운용자산(헤지자산)의 전체 평가금액은 96.8조원으로, 부채평가액\*(91.7조원)을 5.1조원 초과

\* 파생결합증권 발행가액의 월말 평가잔액 등

- 헤지자산은 채권이 78.3조원(80.9%)으로 가장 많으며, 기타자산\* 11.0조원(11.4%), 예금·예치금 7.2조원(7.4%), 현금 2.5조원(2.6%) 順

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

- 채권은 대부분 국내채권(91.5%)이며, 국공채, AA(장기) 또는 A1 등급(단기) 이상 등 우량등급 채권이 대부분(86.3%)

※ 전체 헤지자산 대비 여신전문금융채 비율은 6.3% 수준으로, 「금융투자회사 표준내부 통제기준」 제38조의5(헤지자산의 분산운용)에 따른 여전채 한도(12%)를 안정적으로 하회

### Ⅲ. 파생결합증권 관련 손익 현황

- (투자자) '23년 상반기 ELS·DLS 투자수익률은 연 6.4% 및 연 2.9%로 전년 동기 대비 각각 3.5%p, 2.2%p 증가

- 주가지수 등 기초자산 변동성 확대 등의 영향으로 파생결합증권의 쿠폰금리가 개선되며 투자수익률은 전반적으로 상승

#### 파생결합증권 투자손익

(단위: 년, 조원, %)

구분	평균 투자기간*	원 금 (A)**	투자손익 (B)	투자손익률 (B/A)	연환산
ELS	'22.상반기	0.7	12.9	0.3	2.1
	'23.상반기	0.8	25.3	1.3	5.3
DLS	'22.상반기	1.0	4.7	0.03	0.7
	'23.상반기	0.7	10.2	0.21	2.1

\* 회차별 투자기간을 상환 액면금액으로 가중평균한 투자기간

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

- (발행사) '23년 상반기 중 증권사의 파생결합증권 발행·운용 손익은 3,733억원으로 전년 동기(△862억원) 대비 4,595억원 증가

- '23년 상반기 중 금리 하락\* 등으로 헤지자산인 채권 등에서 운용이익(5.1조원)이 발생한 것에서 주로 기인

\* 한국 국채 3년물 금리 : 3.72% ('22.12.30.) → 3.11% ('23.2.3., 상반기 최저점)

### Ⅳ. Knock-In 현황

- '23.6월말 기준 Knock-In이 발생한 파생결합증권은 7.0조원으로 전체 파생결합증권(96.3조원)의 7.3% 수준이며, 전액 ELS에서 발생

- '22년중 홍콩H지수 약세에 따라 주로 H지수 편입 ELS에서 낙인이 발생하였으며, 대부분(6.0조원, 85.6%) '24년 상반기 만기 도래

- '22년말 기준 Knock-In 발생 잔액(7.3조원) 중 일부가 만기도래로 상환되는 등 전년말 대비 Knock-In 잔액은 0.3조원 감소

\* '23년 상반기 중 신규 Knock-In 발생금액은 121억원으로 미미

## Knock-In 발생한 상품 잔액 및 만기도래 현황('23.6월말)

(단위 : 억원)

구 분		Knock-In 잔액	'23년	'24년		'25년 이후
				상반기	하반기	
파생결합증권 전체		70,458	419	60,281	6,735	3,023
ELS		70,458	419	60,281	6,735	3,023
Knock-In 발생기간	'22년	70,336	405	60,197	6,722	3,013
	'23년	121	14	84	13	10
DLS		-	-	-	-	-

## V. 향후 대응계획

### ① 파생결합증권 투자자 손실 가능성 등에 대한 모니터링 강화

- 최근 홍콩H지수는 중국 부동산발 경기둔화 및 중국 경제 불확실성 심화 등으로 변동성이 확대되는 추세
- 향후 홍콩H지수 등락에 따라 투자자 손실 위험이 확대될 우려가 있는바, H지수 추이 및 낙인 발생 관련 투자자 손실 가능성에 대한 모니터링 지속

### ② 증권회사 파생결합증권 운용 관련 리스크 점검

- 증권회사의 ELS 자체헤지 규모 증가세\* 및 최근 대내외 금융 시장의 불확실성 등에 따라 증권회사의 ELS 마진콜 대비 외화유동성 관리 중요성 증대

\* ELS 자체헤지 규모(조원) : ('21.6월) 36.6 → ('22.6월) 42.8 → ('23.6월) 43.4

- 증권회사의 마진콜 발생 현황 및 외화조달 비상계획을 주기적으로 점검하고 마진콜 발생 확대 등 잠재 리스크 요인에 대한 점검 강화

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

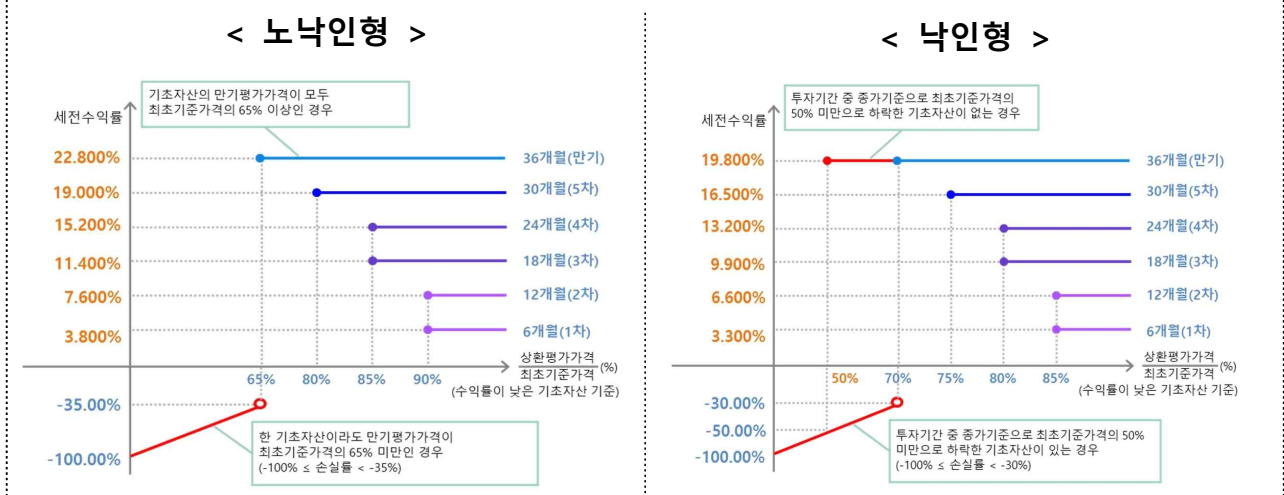
## 참고 1 파생결합증권(ELS, DLS) 개요

- 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 유가증권 및 사채로

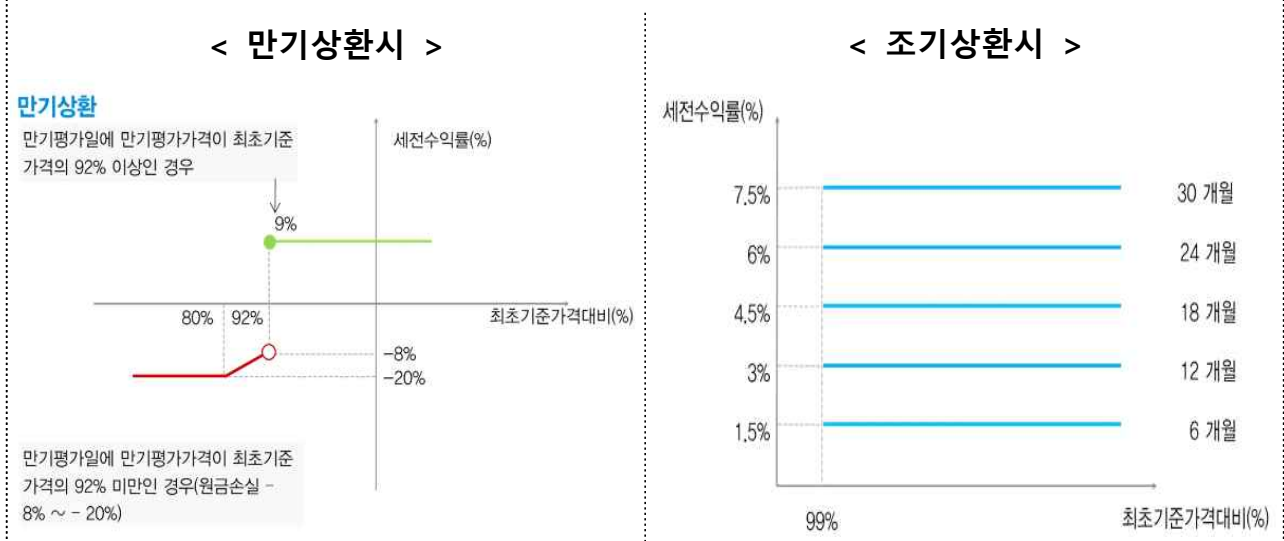
- 투자자는 주가지수 또는 주가의 움직임에 따라 정해진 수익률을 얻음

### ※ 기초자산이 3개인 Step-down ELS의 수익구조(예시)



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

### ※ 환율을 기초자산으로 한 DLS의 수익구조(예시)



## 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.