



금융감독원

# **보 도 자 료**



금융은 튼튼하게 소비자 행복하게

보도	2023.12.22.(금) 석간	배포	2023.12.21.(목)		
담당부서	자본시장감독국 파생거래감독팀	책임자	팀 장	안태훈	(02-3145-7600)
		담당자	조사역	김보혜	(02-3145-7604)

## **'23.3분기 중 증권회사 파생결합증권 발행·운용 현황**

- '23년 3분기 중 파생결합증권 발행액은 13.2조원, 상환액은 15.0조원으로 직전 분기 발행액(16.3조원) 및 상환액(18.1조원) 대비 모두 감소
  - '23년중 상환액이 발행액을 지속 상회함에 따라 발행잔액 감소 추세 유지(102.2조원<sup>'22.12말</sup>→98.7조원<sup>'23.3말</sup>→96.3조원<sup>'23.6말</sup>→94.0조원<sup>'23.9말</sup>)

### **I . 파생결합증권 발행·상환·잔액 현황**

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

#### **1**

#### **개 황**

- 3분기 파생결합증권 발행액은 직전 분기(16.3조원) 대비 3.1조원 감소한 13.2조원이며, 상환액은 직전 분기(18.1조원) 대비 3.1조원 감소한 15.0조원
  - 미국채금리 불안 등 시장 불확실성 확대에 따른 글로벌 증시 약세 등으로 투자수요가 위축되어 파생결합증권 발행 및 상환 축소
  - 이에 따라 3분기말 잔액은 직전 분기말(96.3조원) 보다 2.3조원 줄어든 94.0조원으로 전년말(102.2조원) 이후 감소 추세 지속

#### **파생결합증권 발행·상환·잔액 현황**

(단위: 조원)

구 분	'23.1분기			'23.2분기			'23.3분기		
	발행	상환	잔액	발행	상환	잔액	발행	상환	잔액
ELS	9.7	12.2	67.4	12.2	13.1	66.0	9.9	11.6	63.9
DLS	5.2	5.2	31.3	4.1	5.0	30.3	3.2	3.4	30.0
<b>전체</b>	<b>14.9</b>	<b>17.4</b>	<b>98.7</b>	<b>16.3</b>	<b>18.1</b>	<b>96.3</b>	<b>13.2</b>	<b>15.0</b>	<b>94.0</b>

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

## 2

## ELS 발행 · 상환 · 잔액 현황

## 가

## ELS 발행

- **(발행액)** '23.3분기 중 ELS 발행액은 9.9조원으로 직전 분기(12.2조원) 대비 2.3조원 감소(18.6% ↓)

- 이는 글로벌 증시 변동성 확대로 주로 원금비보장형 ELS 발행액(7.2조원)이 직전 분기(9.2조원) 대비 2.0조원 감소(22.0% ↓)한 데 기인

## ELS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'23.1분기			'23.2분기			'23.3분기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발 행 액	9.7 (100.0)	8.4 (86.7)	1.3 (13.3)	12.2 (100.0)	11.4 (93.4)	0.8 (6.6)	9.9 (100.0)	9.1 (91.5)	0.8 (8.5)
원금지급형	3.0 (30.5)	2.6 (27.0)	0.3 (3.4)	3.0 (24.5)	2.8 (22.9)	0.2 (1.6)	2.7 (27.6)	2.6 (26.2)	0.1 (1.4)
원금비보장형	6.8 (69.5)	5.8 (59.7)	1.0 (9.9)	9.2 (75.5)	8.6 (70.5)	0.6 (5.0)	7.2 (72.4)	6.5 (65.3)	0.7 (7.1)

- **(기초자산 유형별)** 기초자산이 주가지수 등으로만 이루어진 지수형 ELS의 발행액이 7.3조원으로 가장 큰 규모(73.9%)를 꾸준히 유지

- 이어 개별주식 기초의 종목형, 주가지수 및 개별종목 기초의 혼합형 順

## ELS 기초자산 유형별 발행액

(단위: 조원, %)

연도	발행액		발행 형태					
			지수형		종목형		혼합형	
'23.1분기	9.7	(100.0)	7.2	(74.1)	2.2	(22.2)	0.4	(3.7)
'23.2분기	12.2	(100.0)	9.5	(78.1)	2.2	(18.1)	0.5	(3.8)
'23.3분기	9.9	(100.0)	7.3	(73.9)	2.1	(21.4)	0.5	(4.7)

- 기초자산이 3개인 ELS의 발행규모가 5.8조원으로 과반(58.6%)

## ELS 기초자산 개수별 현황

(단위: 조원, %)

연도	발행액		기초자산 개수					
			1개		2개		3개	
'23.1분기	9.7	(100.0)	3.1	(31.9)	1.4	(13.9)	5.3	(54.2)
'23.2분기	12.2	(100.0)	3.2	(26.2)	1.8	(14.9)	7.2	(58.9)
'23.3분기	9.9	(100.0)	2.9	(29.1)	1.2	(12.1)	5.8	(58.6)

□ **(주요 기초자산 별)** 기초자산별로는 S&P500(6.2조원), EuroStoxx50(5.7조원), Nikkei225(3.2조원), KOSPI200(3.1조원), HSCEI(1.4조원) 등 順

- 최근 일본 증시 상승세를 반영하여 Nikkei225 편입 ELS 발행액(3.2조원)이 지속 상승\*하며 KOSPI200 편입 발행액(3.1조원)을 추월

\* ('23.1분기) 1.8조원 → ('23.2분기) 2.4조원 → ('23.3분기) 3.2조원

- H지수 편입 발행규모(1.4조원)는 중국 경기둔화 우려 등으로 H지수 투자수요가 위축되며 직전 분기(2.0조원) 대비 감소(33.8% ↓)

\* H지수 ELS 발행규모는 '21년 이후 H지수 하락에 따라 지속 감소세 :

발행규모(조원 (비중)) : ('20) 19.1 (35.5%) → ('21) 19.1 (34.3%) → ('22) 5.4 (15.0%) → ('23상) 3.0 (17.2%)

### 주요 기초자산별 ELS 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	ELS 계	기초자산				
		S&P500	EuroStoxx50	Nikkei225	KOSPI200	홍콩H지수
'23.1분기	7.5 (100.0)	6.3 (83.1)	5.7 (76.0)	1.8 (24.3)	3.9 (52.0)	1.0 (12.8)
'23.2분기	10.0 (100.0)	8.7 (86.7)	7.8 (78.4)	2.4 (24.2)	4.2 (42.5)	2.0 (20.5)
'23.3분기	7.8 (100.0)	6.2 (80.1)	5.7 (73.6)	3.2 (41.1)	3.1 (39.6)	1.4 (17.4)

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

□ **(상품구조별)** Knock-In형 ELS 발행액은 2.9조원으로 전년 동기(4.1조원) 대비 1.2조원 감소

- 이는 '22년 중 H지수 연계 ELS 등에서 낙인이 발생한 영향 등으로 낙인 상품에 대한 투자자 수요가 다소 감소한 데 기인
- 低 Knock-In형(낙인배리어 50% 이하)\*이 대부분(99.0%)으로서, 기초자산 변동성 확대 및 시장 선호에 따라 낙인배리어가 하향되는 추세

\* (23.2분기) 낙인배리어 40% 이하 상품 비중 : 13.4%, 30% 이하 상품 비중 : 3.0%  
(23.3분기) 낙인배리어 40% 이하 상품 비중 : 25.7%, 30% 이하 상품 비중 : 5.5%

## 상품구조별 ELS 발행 현황

(단위: 조원, %)

'23.2분기 발행액	Knock-In형	No	'23.3분기 발행액	Knock-In형	No
	저Knock-In형	Knock-In형		저Knock-In형	Knock-In형
12.2 (100.0)	4.1 (33.5) 4.0(99.0)	8.1 (66.5)	9.9 (100.0)	2.9 (29.5) 2.9(99.0)	7.0 (70.5)

- **(인수현황)** 은행신탁(5.5조원, 55.0%), 일반공모(2.5조원, 25.2%), 퇴직연금(1.1조원, 11.3%) 順으로 인수

## ELS 발행 인수자 현황

(단위: 조원, %)

연도	총액	인수자				
		은행신탁	일반공모	퇴직연금	자산운용	기타*
'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)
'23.2분기	12.2 (100.0)	7.2 (59.3)	2.5 (20.2)	1.7 (13.9)	0.5 (3.8)	0.3 (2.8)
'23.3분기	9.9 (100.0)	5.5 (55.0)	2.5 (25.2)	1.1 (11.3)	0.5 (5.4)	0.3 (3.1)

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

## 나 ELS 상환

- **상환액**은 직전 분기(13.1조원) 대비 1.5조원 감소(11.9%↓)한 11.6조원
- **조기상환** 규모(9.7조원)는 전분기(9.6조원)와 동일한 수준이며,
  - **만기상환**은 1.9조원으로서 전분기(3.6조원) 대비 감소하였으나 이는 전분기 퇴직연금 편입 단기물 ELS의 만기상환\*이 늘어나 상대적으로 이번 분기 만기상환이 감소한 기저효과에 기인

\* 원금지급형 ELS 발행액 : (21.하반기) 16.2조원 → (22.하반기) 24.0조원 (+7.8조원)

## ELS 상환\* 유형별 현황

(단위: 조원, %)

'23.1분기			'23.2분기			'23.3분기		
	조기상환	만기상환		조기상환	만기상환		조기상환	만기상환
12.2	8.2	4.0	13.1	9.6	3.6	11.6	9.7	1.9
(100.0)	(67.0)	(33.0)	(100.0)	(72.9)	(27.1)	(100.0)	(84.0)	(16.0)

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

## 다

## ELS 잔액

□ **(발행잔액)** '23.9월말 ELS 발행잔액은 63.9조원으로 직전 분기 (66.0조원) 대비 2.1조원 감소(3.1% ↓)

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

\* 발행잔액(조원) : ('22.12월말) 70.7 → ('23.3월말) 67.4 → ('23.6월말) 66.0 → ('23.9월말) 63.9

### ELS 상품구조별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'23.3월말			'23.6월말			'23.9월말		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발행잔액	67.4 (100.0)	61.2 (90.9)	6.2 (9.1)	66.0 (100.0)	60.2 (91.2)	5.8 (8.8)	63.9 (100.0)	58.7 (91.8)	5.2 (8.2)
원금지급형	26.1 (38.7)	25.5 (37.9)	0.6 (0.8)	25.1 (38.0)	24.5 (37.2)	0.6 (0.9)	25.6 (40.1)	25.0 (39.1)	0.6 (1.0)
원금비보장형	41.3 (61.3)	35.7 (53.0)	5.6 (8.3)	40.9 (62.0)	35.7 (54.1)	5.2 (7.9)	38.3 (59.9)	33.7 (52.7)	4.6 (7.2)

□ **(주요 기초자산별)** S&P500(33.4조원), Eurostoxx50(30.5조원), 홍콩H지수(20.8조원), KOSPI200(17.8조원) 順

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

### 주요 기초자산별 ELS 발행잔액 현황

(단위: 조원)

연도	기초자산				
	S&P500	EuroStoxx50	홍콩H지수	KOSPI200	Nikkei225
'23.3월말	36.2	33.2	19.7	22.7	6.8
'23.6월말	36.0	32.8	20.5	20.3	7.5
'23.9월말	33.4	30.5	20.8	17.8	8.4

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

## 가

## DLS 발행

- **(발행액)** '23년 3분기 중 DLS 발행액은 3.2조원으로 직전 분기(4.1조원) 대비 0.9조원 감소(21.6% ↓)
- 주요 기초자산인 금리 불확실성 증대 등에 따라 투자수요가 위축된 데 따른 영향

## DLS 유형별 발행 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'23.1분기			'23.2분기			'23.3분기		
		공모	사모		공모	사모		공모	사모
발 행 액	5.2 (100.0)	3.0 (57.4)	2.2 (42.6)	4.1 (100.0)	2.4 (57.0)	1.8 (43.0)	3.2 (100.0)	1.8 (54.2)	1.5 (45.8)
원금지급형	4.1 (79.4)	3.0 (57.4)	1.1 (22.0)	3.3 (79.2)	2.4 (57.0)	0.9 (22.2)	2.7 (83.1)	1.8 (54.2)	0.9 (28.9)
원금비보장형	1.1 (20.6)	0.0 (0.0)	1.1 (20.6)	0.9 (20.8)	0.0 (0.0)	0.9 (20.7)	0.5 (16.9)	0.0 (0.0)	0.5 (16.9)

- **(주요 기초자산별)** 기초자산별 발행액은 금리(2.4조원)의 비중(75.2%)이 매우 큰 가운데, 이어 신용(0.5조원), 환율(0.2조원) 順

## 기초자산별 DLS 발행 현황

(단위: 조원, %)

연도	총액	금리	신용	환율	원자재	기타*
'23.1분기	5.2 (100.0)	4.1 (78.9)	1.0 (19.5)	0.0 (0.1)	0.0 (0.8)	0.0 (0.7)
'23.2분기	4.1 (100.0)	3.2 (78.4)	0.8 (18.6)	0.0 (0.1)	0.0 (0.5)	0.1 (2.3)
'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)

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

## 나 DLS 상황

- '23년 3분기 중 DLS 상환액은 3.4조원으로 직전 분기(5.0조원) 대비 1.6조원 감소(31.6% ↓)
- 조기상환 규모(0.6조원)는 전분기(0.8조원)와 동일한 수준이며,
  - 만기상환은 2.8조원으로서 전분기(4.1조원) 대비 감소하였으나 이는 전분기 공모로 발행된 DLS의 만기상환이 늘어나 상대적으로 이번 분기 만기상환이 감소한 기저효과에 기인

### DLS 유형별 상환\* 현황

(단위: 조원, %)

'23.1분기			'23.2분기			'23.3분기		
	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환	합계	조기상환	만기상환
5.2	0.6	4.6	5.0	0.8	4.1	3.4	0.6	2.8
(100.0)	(11.3)	(88.7)	(100.0)	(16.9)	(83.1)	(100.0)	(17.4)	(82.6)

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

## 다 DLS 잔액

- DLS 발행잔액은 30.0조원으로 직전분기(30.3조원)와 유사한 규모

### DLS 유형별 발행잔액 현황

(단위: 조원, %)

구 분	'23.3월말			'23.6월말			'23.9월말		
		공모	사모	합계	공모	사모	합계	공모	사모
DLS 잔액	31.3	7.4	23.9	30.3	6.9	23.4	30.0	6.5	23.5
	(100.0)	(23.7)	(76.3)	(100.0)	(22.9)	(77.1)	(100.0)	(21.7)	(78.3)
원금지급형	24.9	7.4	17.5	24.5	6.9	17.6	24.4	6.5	17.9
	(79.6)	(23.6)	(56.0)	(80.8)	(22.9)	(58.0)	(81.2)	(21.6)	(59.6)
원금비보장형	6.4	0.0	6.4	5.8	0.0	5.8	5.6	0.0	5.6
	(20.4)	(0.0)	(20.4)	(19.2)	(0.0)	(19.1)	(18.8)	(0.0)	(18.8)

## Ⅱ. 파생결합증권 발행자금 운용 현황

### 1

### 헤지방식

- '23.9월말 파생결합증권 발행잔액(94.0조원) 중 자체헤지 규모는 56.2조원으로 '23.6월말(56.7조원) 대비 0.5조원 감소
- 자체헤지 비중(59.8%)은 직전 분기(58.9%) 대비 0.9%p 증가하였으며, 이는 대부분 자체헤지로 운용\*되는 원금지급형 ELS·DLS 비중이 꾸준히 증가\*\*한 영향

\* '23.3분기 중 신규 발행된 원금지급형 ELS·DLS의 자체헤지 비중은 각각 98.1%, 94.1%

\*\* 전체 파생결합증권 잔액 중 원금지급형 비중 : ('23.6월) 51.5% → ('23.9월) 53.2%

#### 파생결합증권 헤지운용 방식

(단위: 조원, %)

구 분	잔 액	'23.6월말		잔 액	'23.9월말	
		자체(비중)	백투백(비중)		자체(비중)	백투백(비중)
전체	96.3 (100.0)	56.7 (58.9)	39.5 (41.1)	94.0 (100.0)	56.2 (59.8)	37.7 (40.2)
ELS	66.0 (100.0)	43.4 (65.8)	22.6 (34.2)	63.9 (100.0)	43.1 (67.3)	20.9 (32.7)
DLS	30.3 (100.0)	13.4 (44.1)	17.0 (55.9)	30.0 (100.0)	13.2 (43.8)	16.9 (56.2)

- 백투백헤지 거래상대방은 외국계가 대부분(77.6%)을 차지하며, 그 비중은 직전 분기(76.8%)와 유사한 수준

#### 파생결합증권 백투백헤지 거래상대방

(단위: 조원, %)

구 분	잔 액	'23.6월말		잔 액	'23.9월말	
		외국계(비중)	국내사(비중)		외국계(비중)	국내사(비중)
전체	39.5 (100.0)	30.3 (76.8)	9.2 (23.2)	37.7 (100.0)	29.3 (77.6)	8.5 (22.4)
ELS	22.6 (100.0)	16.5 (72.9)	6.1 (27.1)	20.9 (100.0)	15.5 (74.1)	5.4 (25.9)
DLS	17.0 (100.0)	13.9 (81.9)	3.1 (18.1)	16.9 (100.0)	13.8 (81.9)	3.1 (18.1)

- '23.9월말 기준 파생결합증권 발행자금 운용자산(헤지자산)의 전체 평가금액은 91.7조원으로, 부채평가액\*(88.2조원)을 3.5조원 초과

\* 파생결합증권 발행가액의 월말 평가잔액 등

- 헤지자산은 채권이 78.2조원(85.3%)으로 가장 많으며, 기타자산 9.8조원(10.7%), 예금·예치금 6.1조원(6.6%) 順

\* 대출채권, 수익증권, 내부 대여금·차입금 등

- 채권은 대부분 국내채권(91.6%)이며, 국공채, AA(장기) 또는 A1 등급(단기) 이상 등 우량등급 채권이 대부분(85.4%)

### Ⅲ. 파생결합증권 관련 손익 현황

- (투자자) '23년 3분기 ELS·DLS 투자수익률은 각각 연 6.1% 및 연 4.9% 수준으로 직전 분기 대비 각각 0.2%p, 1.5%p 증가

- 약정수익률 상승 및 고금리의 단기물 DLS 발행 증가에 따른 평균 투자기간 단축 등으로 투자수익률 상승

#### 파생결합증권 투자손익

(단위: 년, 조원, %)

구분		평균 투자기간*	원 금 (A)**	투자손익 (B)	투자손익률 (B/A)	연환산
ELS	'23.2분기	0.9	13.1	0.7	5.2	5.9
	'23.3분기	0.8	11.6	0.6	4.9	6.1
DLS	'23.2분기	0.8	5.0	0.14	2.8	3.4
	'23.3분기	0.6	3.4	0.10	2.8	4.9

\* 회차별 투자기간을 상환 액면금액으로 가중평균한 투자기간

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

- (발행사) '23년 3분기 중 증권사의 파생결합증권 발행·운용 손익은 △1,153억원으로 전년 동기(406억원) 대비 1,559억원 감소

- HSCEI 기초 파생결합증권 헤지 과정에서 지수 하락 등으로 파생상품 등 헤지자산 운용손실(0.8조원)이 발생한 것에 기인

## IV. Knock-In 현황

□ '23.9월말 기준 Knock-In이 발생한 파생결합증권 잔액은 6.8조원  
(전체 파생결합증권 94.0조원의 7.2%)

- 주로 '22년 홍콩H지수 급락에 따라 H지수 편입 ELS에서 발생한 낙인  
(6.2조원, 91.8%)이며 대부분(5.9조원, 87.8%) '24년 상반기 만기 도래
- '22년말 기준 Knock-In 발생 잔액(7.3조원) 중 일부가 만기도래로  
상환되는 등 전년말 대비 Knock-In 잔액은 0.5조원 감소

\* '23년 3분기 중 신규 Knock-In 발생금액은 50억원으로 미미

### Knock-In 발생한 상품 잔액 및 만기도래 현황('23.9월말)

(단위 : 억원)

구 분		Knock-In 잔액	'23년	'24년		'25년 이후
				상반기	하반기	
파생결합증권 전체		67,773	51	59,492	6,597	1,632
ELS		67,773	51	59,492	6,597	1,632
Knock-In 발생기간	'22년	67,659	51	59,439	6,537	1,632
	'23년	114	-	54	60	-
DLS		-	-	-	-	-

## V. 향후 대응계획

### ① 파생결합증권 투자자 손실 가능성 등에 대한 모니터링 강화

- 내년 상반기부터 낙인이 발생한 홍콩H지수 편입 ELS 등의  
만기가 도래함에 따라 향후 H지수 추이 및 투자자 손실  
가능성에 대한 모니터링을 강화
- 최근 꾸준히 발행량이 증가하고 있는 Nikkei225 편입 ELS와  
관련하여 향후 변동성 확대시 투자자 손실 발생 가능성 등이  
있으므로 모니터링 및 투자자 위험고지 강화

## ② 증권회사 파생결합증권 운용 관련 리스크 점검

- 증권회사의 헤지운용 과정에서 마진콜 발생 증가 및 시장 변동성 확대 등 잠재 리스크 요인에 대한 점검 강화

※ <붙임1> 파생결합증권(ELS, DLS) 개요

<붙임2> 파생결합증권 투자자 유의사항 안내

(Nikkei225 기초 ELS 투자 관련 유의사항 등)

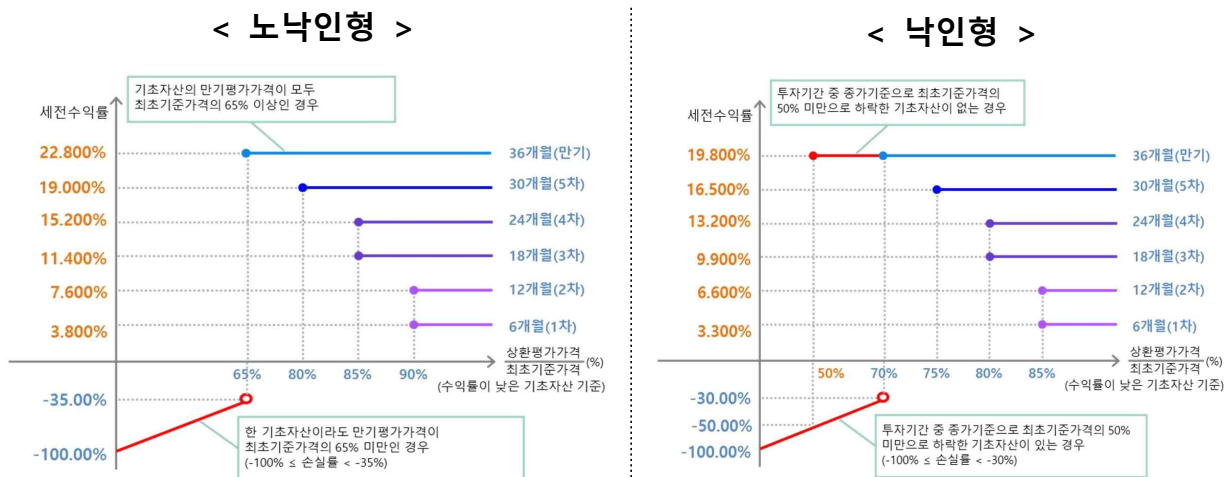
## 붙임 1 파생결합증권(ELS, DLS) 개요

- 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

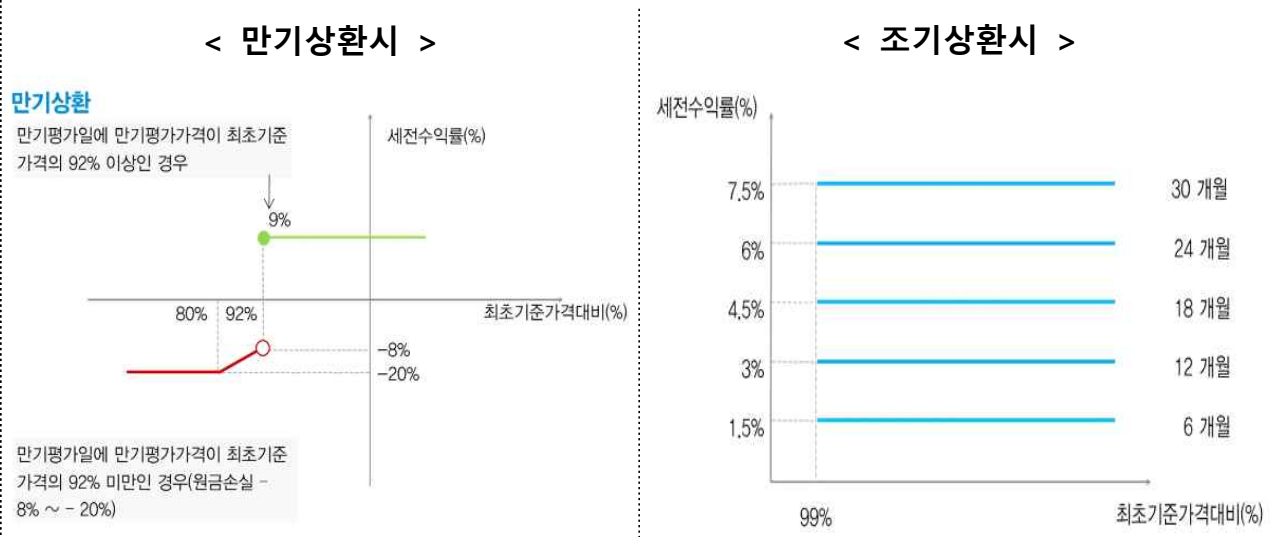
- 투자자는 주가지수 또는 주가의 움직임에 따라 정해진 수익률을 얻음

### ※ 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)



## 붙임 2 파생결합증권 투자자 유의사항 안내

### ☞ 일본 Nikkei225 기초 ELS 등 파생결합증권 투자시 유의사항

◆ 최근 일본 증시 상승세 등에 따라 일본 Nikkei225 기초 ELS 등에 대한 투자 수요가 늘어나고 있습니다. 그러나 ELS는 상품 특성상 향후 기초자산 하락 등 변동성 확대시 조기상환 지연, 낙인발생 등으로 인한 손실이 발생할 가능성이 있으므로 다음 사항에 대해 특히 유의하여 투자하시길 바랍니다.

▶ 최근 Nikkei225 지수는 단기간내 급상승하면서 변동성이 확대되는 추세를 보이고 있으므로 투자하려는 ELS의 상품구조 및 손익발생 조건 등을 판매직원에게 상세히 설명하도록 요청하고, 설명자료 및 기초자산 향후 전망 등도 꼼꼼히 확인하는 등 투자위험을 충분히 이해하신 후 투자를 결정할 필요

▶ 통상적인 지수형 ELS 상품의 경우, 기초자산은 Nikkei225 외에도 S&P500, Kospi200, Eurostoxx50 등 복수의 주가지수로 구성되며, 투자성과는 이중 가장 저조한 수익률을 기록한 주가지수에 따라 결정되므로 Nikkei225가 상승하는 경우에도 손실이 발생할 수 있음

### ☞ ELS 등 파생결합증권 투자시 다음 사항을 유의하세요.

#### ① 원금손실이 발생할 수 있는 상품

ELS 등 파생결합증권은 원금손실이 발생할 수 있는 상품이므로 상품 판매직원에게 “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.

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