펀드 플로우 위클리

김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

김세빈 Research Assistant
sebin2.kim@yuantakorea.com

채권형 펀드, 신흥국 주식형 펀드 순유입 확대

안전자산 선호심리 부각, 채권형 펀드 순유입 확대

지난주(1/12 ~ 1/16) 주식형, 채권형 펀드 동반 순유입. 주식형 펀드(+$250.0억 → +$163.6억)는 전주 대비 순유입액 감소. 특히 미국(+$174.7억 → +$34.8억) 순유입 축소 및 중형 가치(+0.39%, AUM 대비) 스타일에 가장 강한 순유입. 섹터별 수급 또한 필수소비재(+2.6%)에 집중. 반면 채권형 펀드(+$159.6억 → +$224.4억)는 전주 대비 순유입액 대폭 확대되었으며, 순유입의 대부분은 미국 국채 중점 투자 펀드에서 발생. 트럼프 행정부가 그린란드 확보를 추진하며 이에 반대하는 독일, 영국, 프랑스 등 유럽 8개국에 대한 추가 관세 부과를 시사. 이에 따른 지정학적 리스크 확대 및 미국-유럽 탈동조화로 인한 안전자산 선호심리 부각. 이번주(1/19 ~ 1/23) 주식형/채권형 펀드로의 순유입액 축소를 전망하며, 업종/사이즈 순환매 가능성에 초점

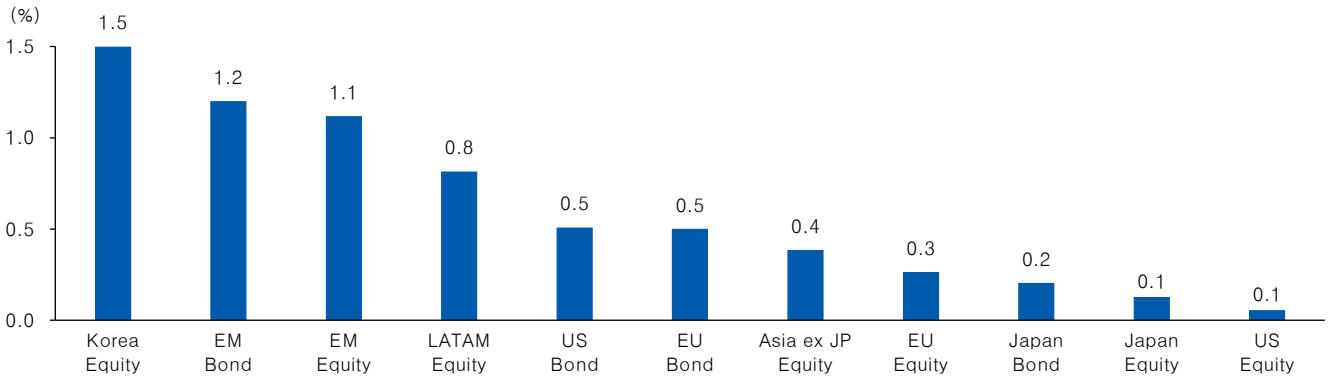
반도체 투심 개선 기반 신흥국/한국 순유입 확대, 지속 가능성은 불투명

지난주 펀드 플로우의 가장 큰 특징은 신흥국 주식형 펀드 순유입 대폭 확대(+$37.8억 → +$76.1억). 이는 지난 '22년 12월 이후 가장 큰 주간 순유입액. 2주 전 신흥국 순유입이 원자재 가격 상승 지속으로 인해 중국 시장에 집중된 것과는 달리, 지난주에는 TSMC의 HPC 매출 급성장에 기인한 4분기 실적 및 가이던스 컨센서스 상회로 인해 반도체 투자심리가 개선되며 대규모 순유입 발생. 특히 한국 주식형 펀드(+1.5%)는 자동차/로보틱스 리레이팅 및 지정학적 리스크 확대에 따른 조선/방산 수혜 기대까지 겹치며 '20년 이래 최고치에 근접한 순유입 강도를 보임. 그러나 이번주에도 유사한 흐름이 이어질 가능성은 다소 낮은 것으로 판단. 주요 원인은 반도체 업종 관세 불확실성 확대. 트럼프 행정부는 대만과의 협상을 통해 상호관세율을 15%로 인하하는 대신 미국에 $2,500억 규모 직접투자를 합의했으며, 한국/대만 반도체 기업이 미국 투자를 확대하지 않을 시 최대 100%의 고율 관세 부과를 시사. 또한 이번주 국내외 주요 빅테크의 실적발표 일정이 부재한 상황에서 관망심리 작용할 가능성 존재

원자재/산업재 순유입 추세 지속

한편 섹터별 수급에서 원자재(+1.5%), 산업재(+1.1%)가 강한 순매수강도를 보이며 2주 전과 유사한 흐름 확인. 특기할 만한 부분은 원자재의 경우 구리 채굴 중점 투자 펀드로의 순유입이 다소 약해진 반면 금/은 채굴 중점 투자 펀드로의 순유입이 확대된 점. 산업재의 경우 여전히 방산주 중점 투자 펀드로 순유입 집중되는 모습. 전술한 지정학적 리스크 및 원자재 가격 상승 추세를 감안할 경우, 이번주에도 해당 섹터로의 강한 순유입이 유지될 가능성이 높음

그림 1. 글로벌 주식형/채권형 펀드 지역별 자금 유출입 강도 (주간)



참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Leven Net Flow / Net Assets
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

표 1. 신흥국 지역 중심 투자 주식형 펀드의 자금 유출입 강도 및 추이

지역별	1주 전 유출입강도(%)	순유입액 (십억 달러)					
		1주 전	월간	8주간 합	3분기	4분기	YTD
글로벌 신흥시장(GEM)	1.02	3.2	4.5	9.6	14.5	8.5	5.2
대만	-0.67	-0.2	-0.6	-0.5	-0.6	-0.2	-0.3
라틴아메리카	2.78	0.3	0.5	1.1	0.1	1.2	0.5
한국	1.91	1.7	2.7	4.7	4.0	8.3	1.9
인도	-0.82	-0.2	-0.4	-0.5	-0.8	-1.3	-0.3
아세안	-4.69	-0.0	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1
중국	-0.45	-0.3	-0.1	-0.6	-0.4	1.0	0.1
신흥국 총합	0.84	4.4	6.6	13.9	16.7	17.6	6.9

참고: 01/12~01/16 Estimated Fund-Level Net Flow 기준, Investment Area 기준(자산의 75% 이상 투자해야 하는 Global Category 와 달리 해당 지역에 중점 투자할 경우 정성적 분류 가능)
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

표 2. 글로벌 주식형 펀드 스타일 별 전주 자금 유출입 강도(좌) 및 유출입 현황(우)

(단위: %)

	가치	혼합	성장
대형	0.11	0.17	0.18
중형	0.39	0.04	0.32
소형	-0.05	0.01	-0.65

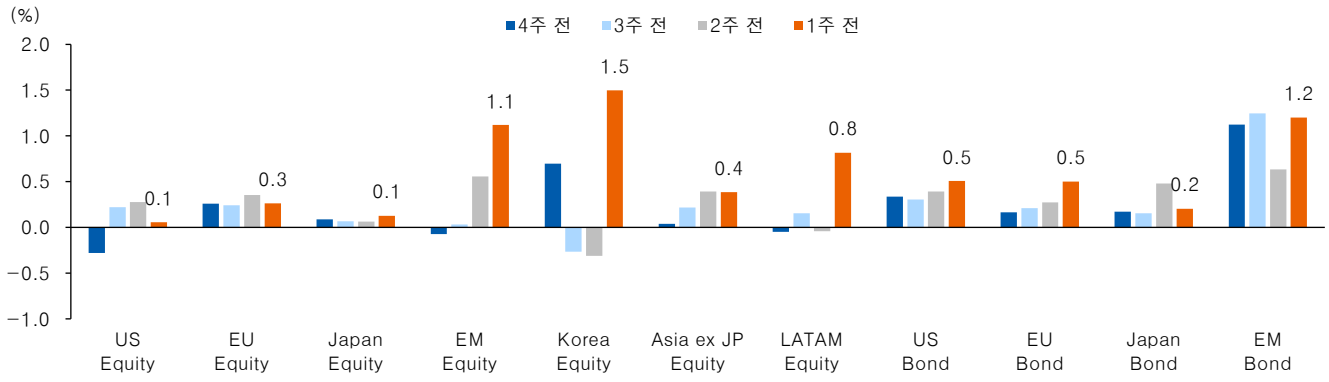
(단위: %, 조 달러)

스타일	1주 전	2주 전	3주 전	4주 전	YTD
대형 성장	0.18	0.02	-0.01	-0.32	6.1
대형 혼합	0.17	0.55	0.26	0.41	59.6
대형 가치	0.11	0.13	0.11	-0.45	5.5
중형 성장	0.32	0.26	0.16	-0.14	2.3
중형 혼합	0.04	0.21	0.14	0.36	1.4
중형 가치	0.39	0.14	0.08	-0.32	4.5
소형 성장	-0.65	0.33	0.12	-0.72	-0.6
소형 혼합	0.01	0.09	0.02	-0.64	0.6
소형 가치	-0.05	0.14	0.17	-0.18	0.6

참고: 01/12~01/16 Estimated Fund-Level Net Flow, Equity Style Box (Long) 기준
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

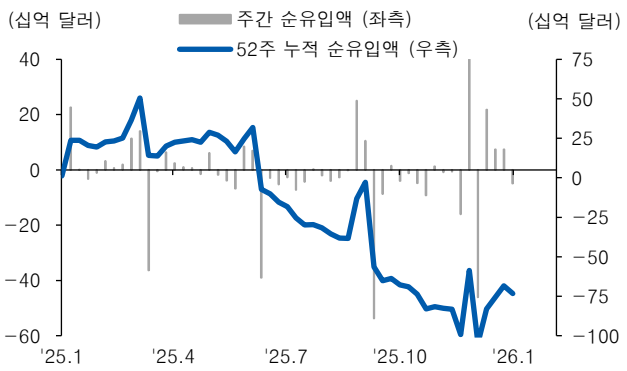
글로벌 펀드 자금 동향 – 지역별

그림 2. 글로벌 주식형/채권형 펀드 지역별 자금 유출입 강도 (주간)



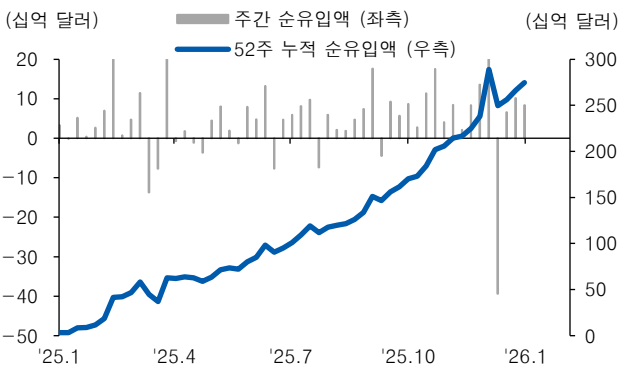
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 3. US Equity 순유입 추이 - Open end Fund



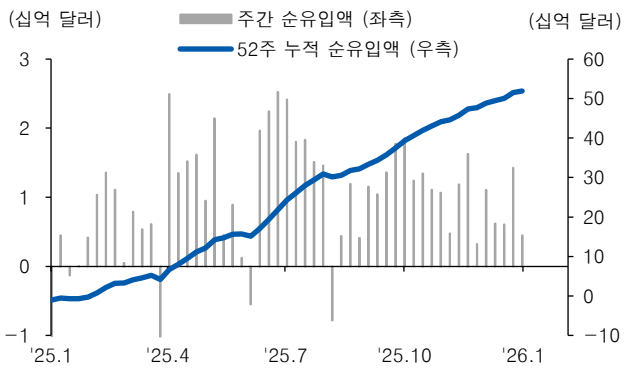
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 4. US Equity 순유입 추이 - ETF



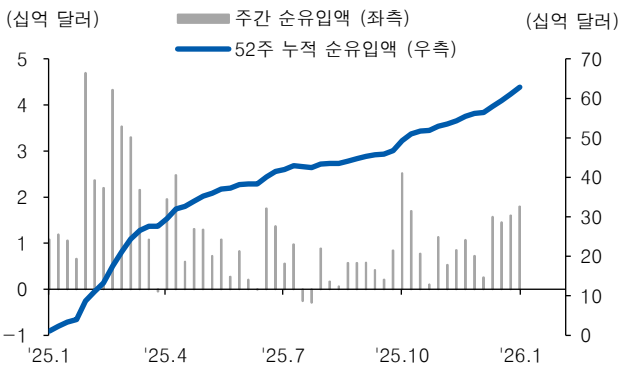
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 5. EU Equity 순유입 추이 - Open end Fund



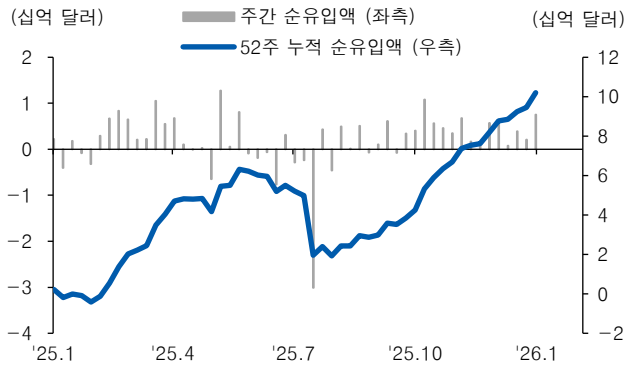
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 6. EU Equity 순유입 추이 - ETF



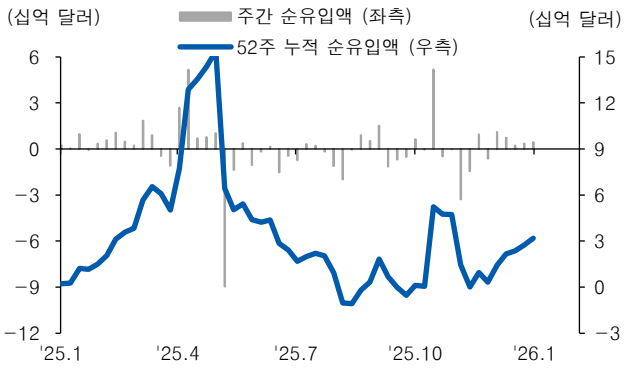
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 7. Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund



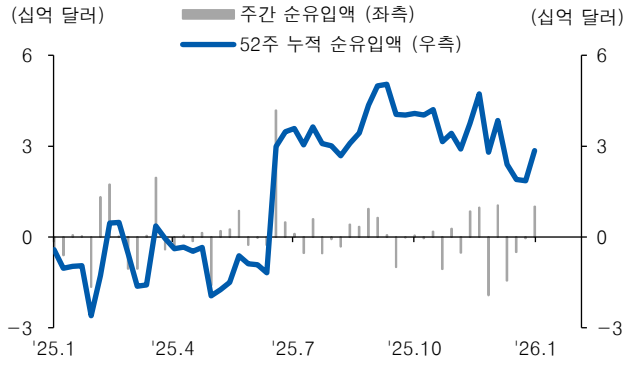
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 8. Japan Equity 순유입 추이 - ETF



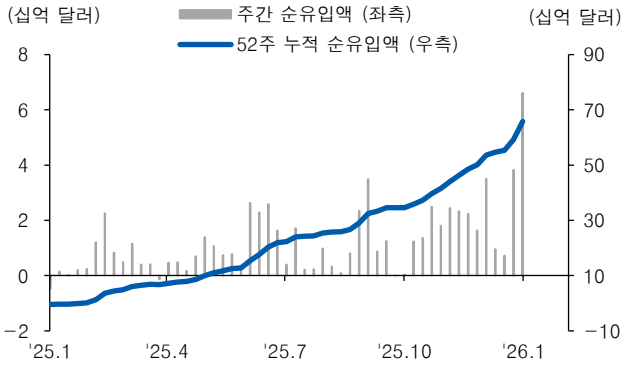
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 9. Emerging Market Equity 순유입 추이 - Open end Fund



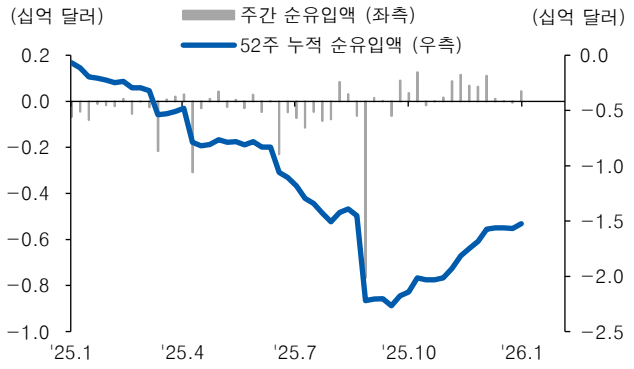
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 10. Emerging Market Equity 순유입 추이 - ETF



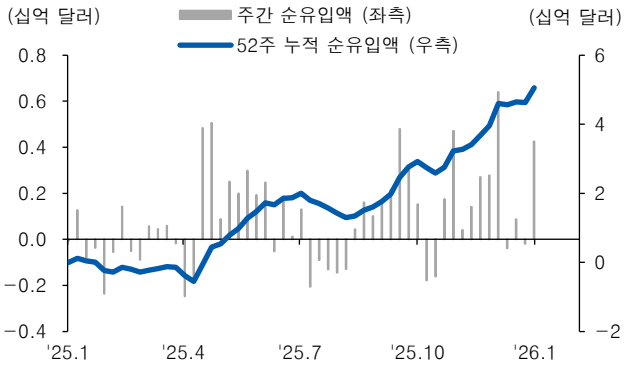
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 11. Latin America Equity 순유입 추이 - Open end Fund



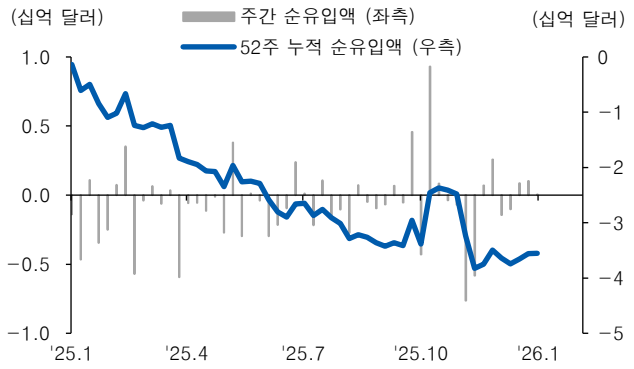
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 12. Latin America Equity 순유입 추이 - ETF



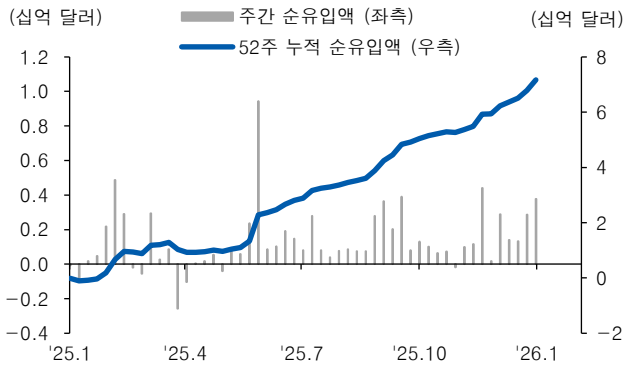
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 13. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund



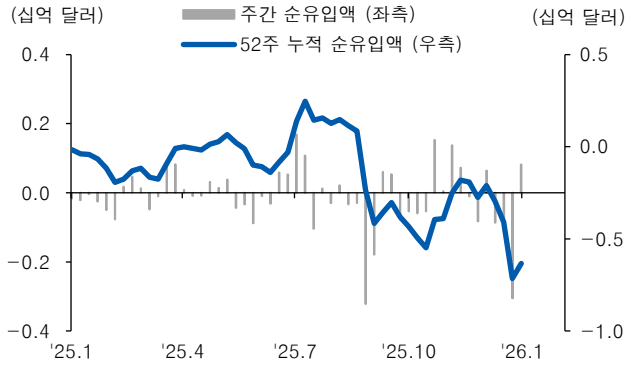
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 14. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - ETF



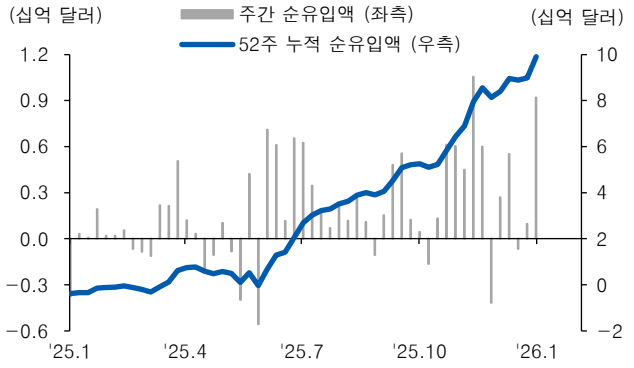
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 15. Korea Market Equity 순유입 추이 - Open end Fund



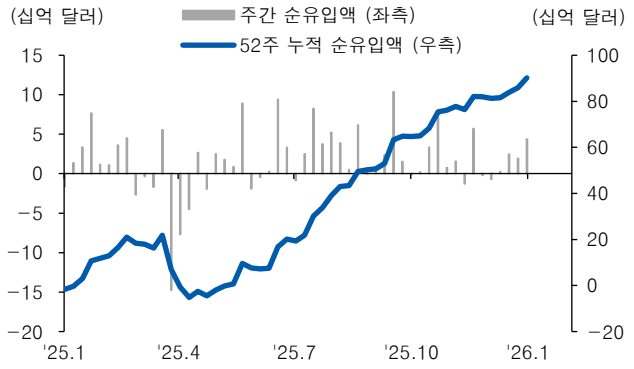
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 16. Korea Market Equity 순유입 추이 - ETF



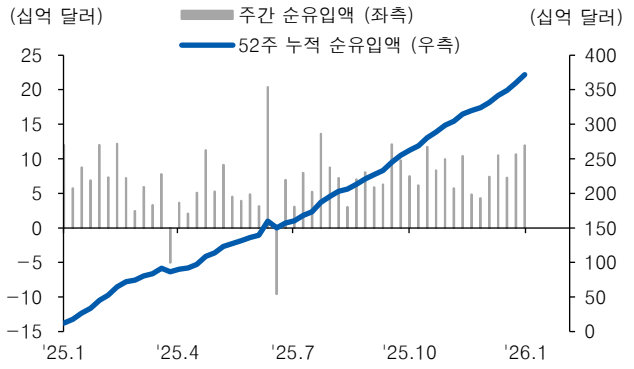
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 17. US Bond 순유입 추이 - Open end Fund



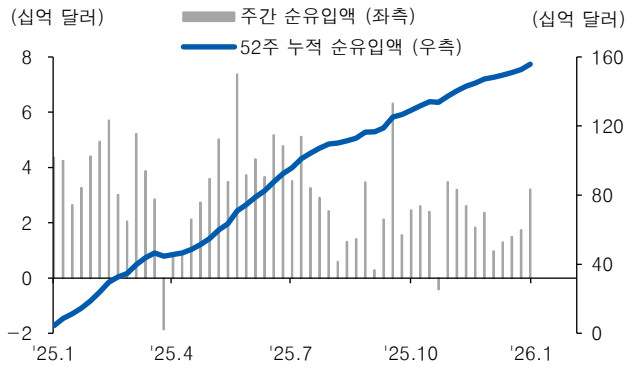
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 18. US Bond 순유입 추이 - ETF



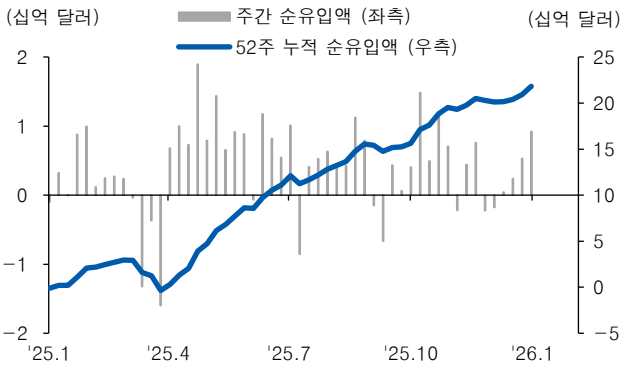
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 19. EU Bond 순유입 추이 - Open end Fund



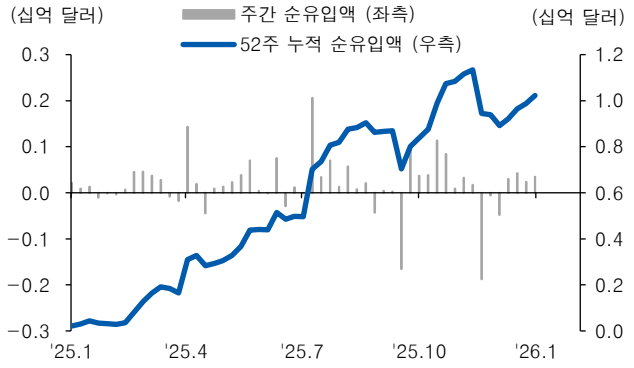
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 20. EU Bond 순유입 추이 - ETF



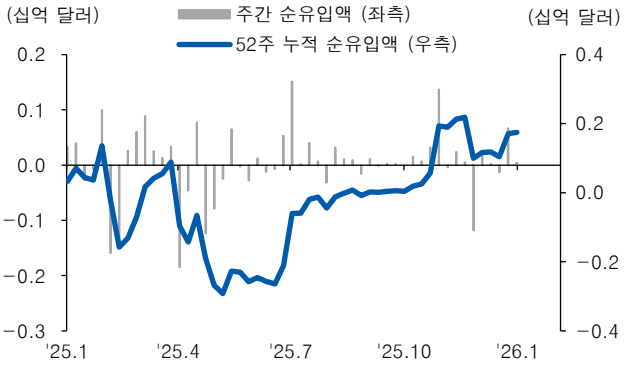
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 21. Japan Bond 순유입 추이 - Open end Fund



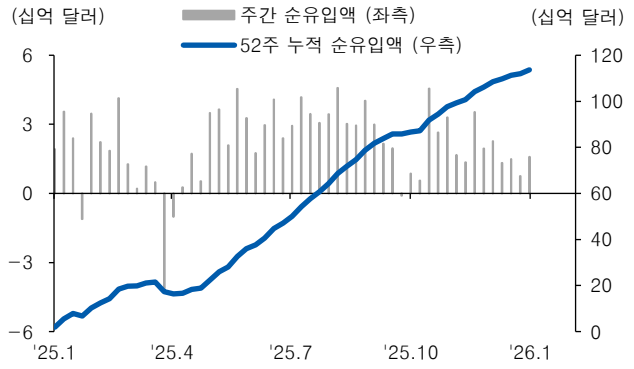
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 22. Japan Bond 순유입 추이 - ETF



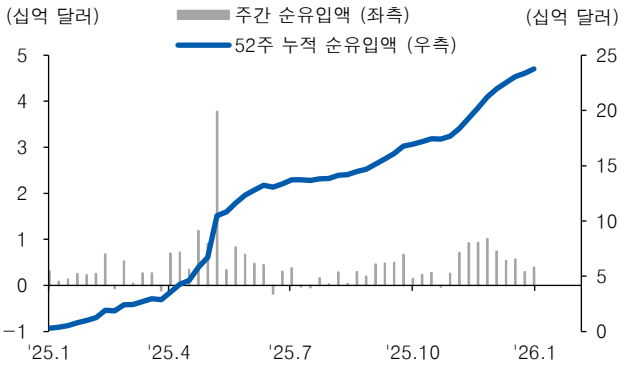
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 23. EM Bond 순유입 추이 - Open end Fund



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

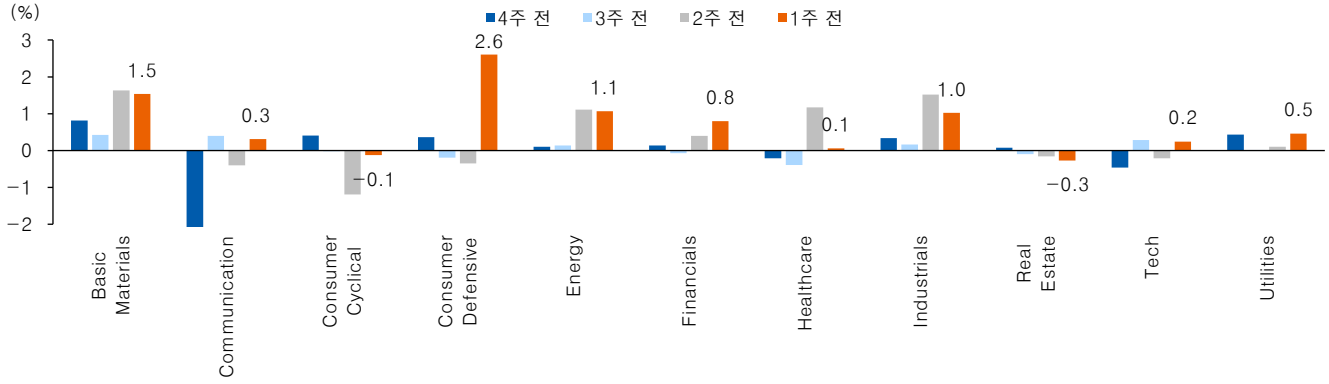
그림 24. EM Bond 순유입 추이 - ETF



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

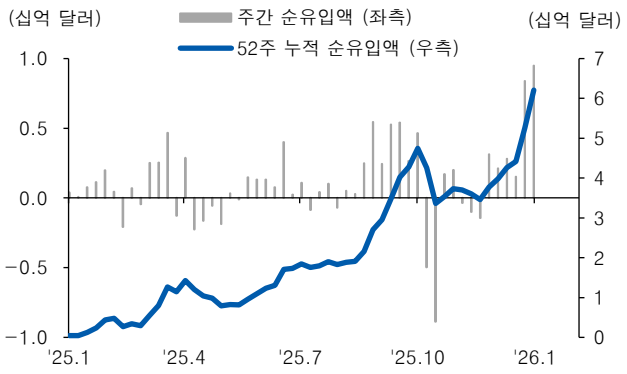
글로벌 펀드 자금 동향 – 섹터별

그림 25. 글로벌 주식형 펀드 섹터별 자금 유출입 강도 (주간)



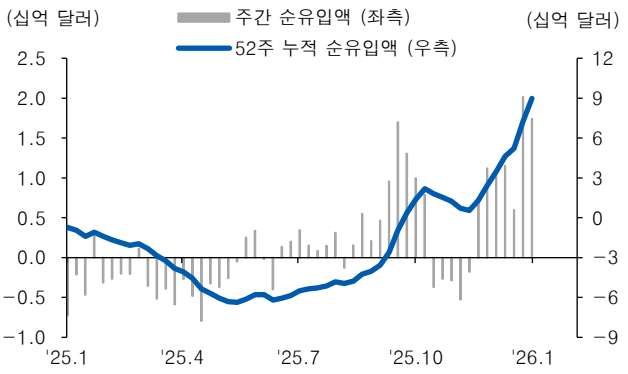
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 26. Basic Material 순유입 추이 - Open end Fund



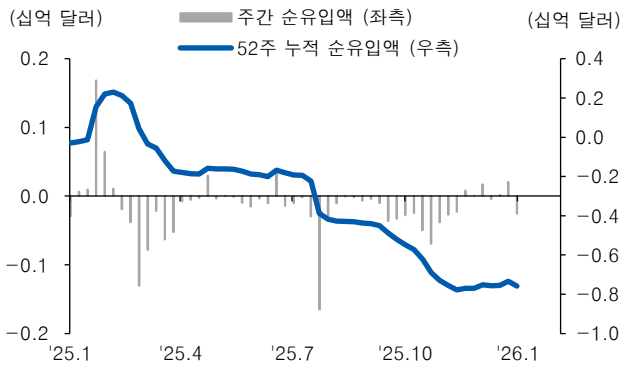
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 27. Basic Material 순유입 추이 - ETF



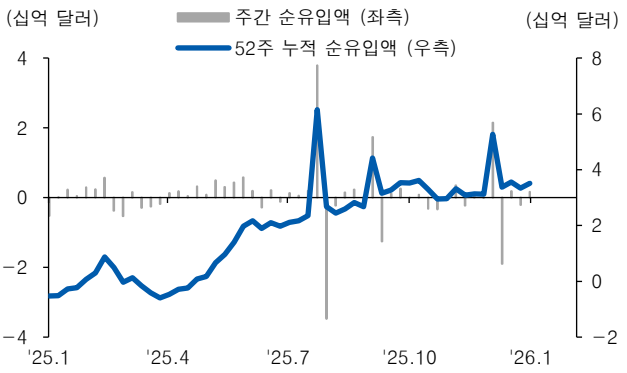
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 28. Communication 순유입 추이 - Open end Fund



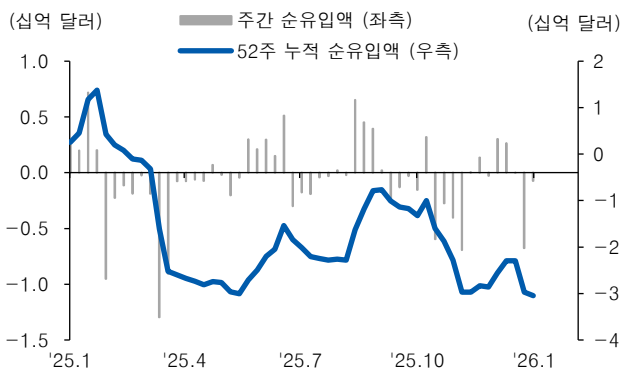
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 29. Communication 순유입 추이 - ETF



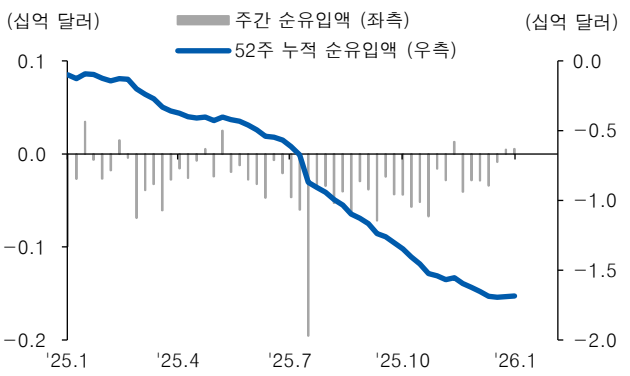
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 30. Consumer Cyclical 순유입 추이 - Open end Fund



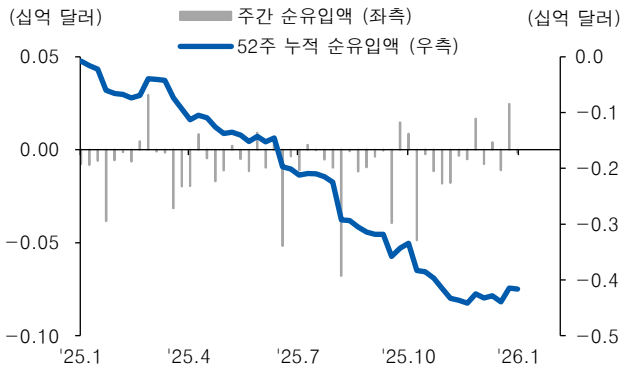
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 31. Consumer Cyclical 순유입 추이 - ETF



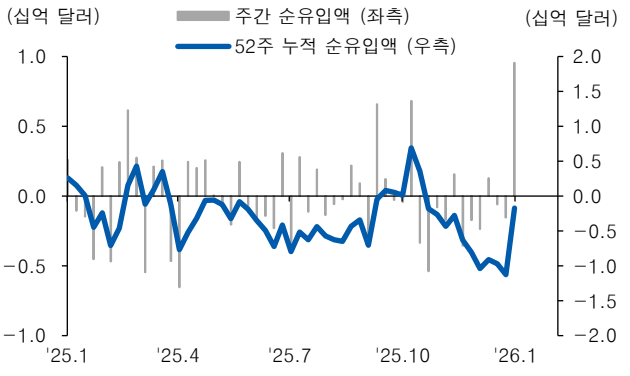
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 32. Consumer Defensive 순유입 추이 - Open end Fund



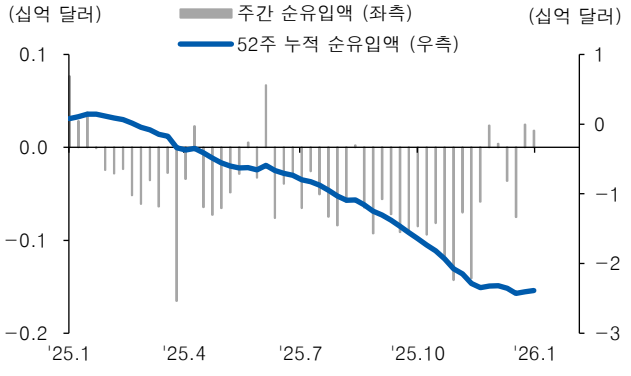
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 33. Consumer Defensive 순유입 추이 - ETF



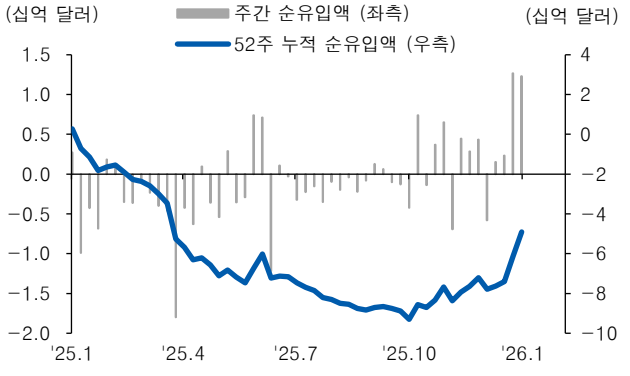
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 34. Energy 순유입 추이 - Open end Fund



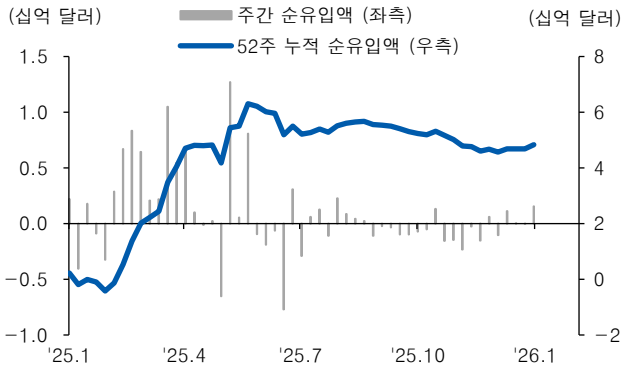
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 35. Energy 순유입 추이 - ETF



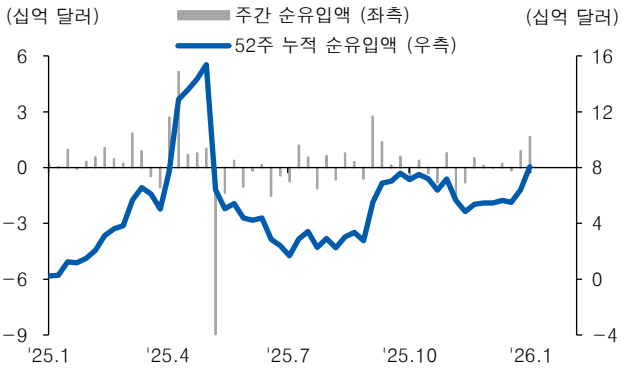
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 36. Financials 순유입 추이 - Open end Fund



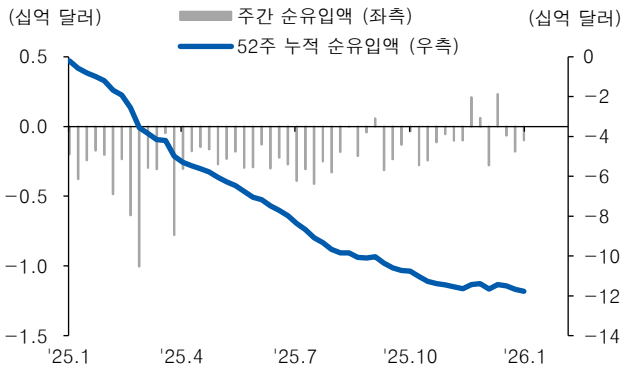
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 37. Financials 순유입 추이 - ETF



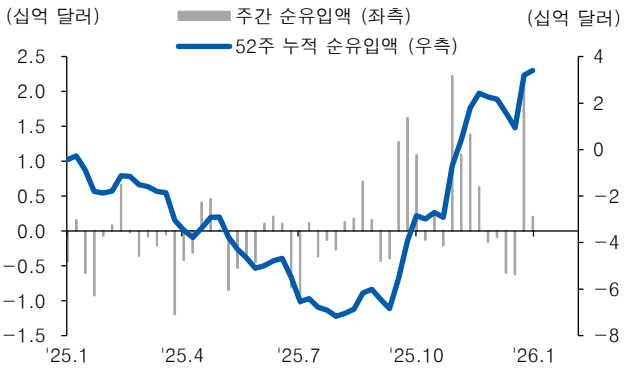
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 38. Healthcare 순유입 추이 - Open end Fund



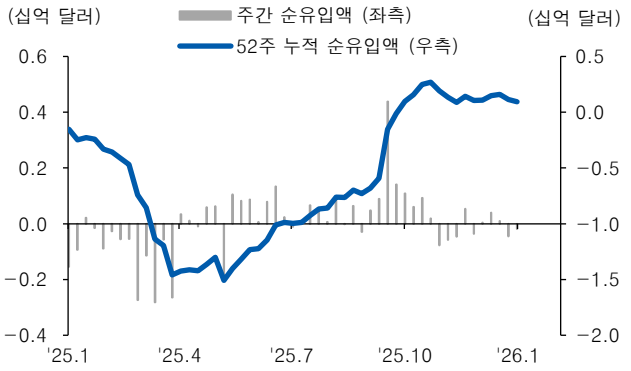
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 39. Healthcare 순유입 추이 - ETF



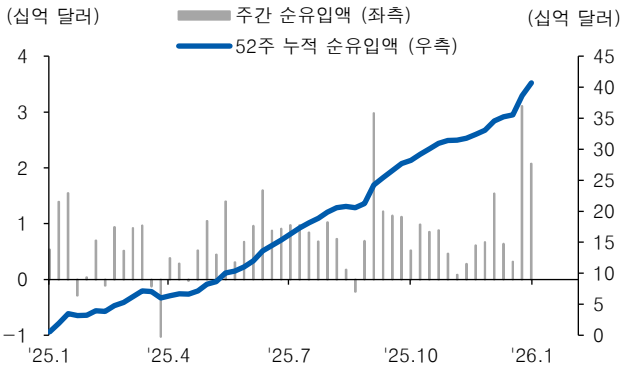
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 40. Industrials 순유입 추이 - Open end Fund



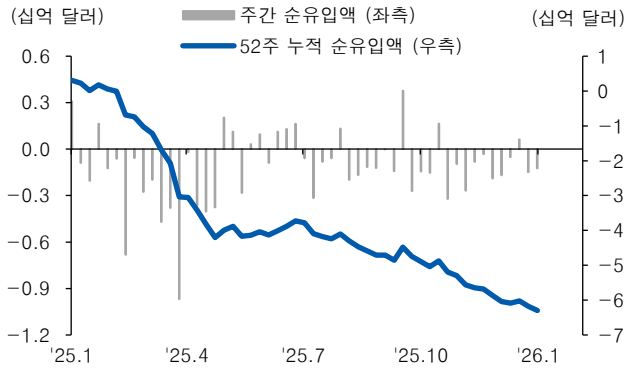
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 41. Industrials 순유입 추이 - ETF



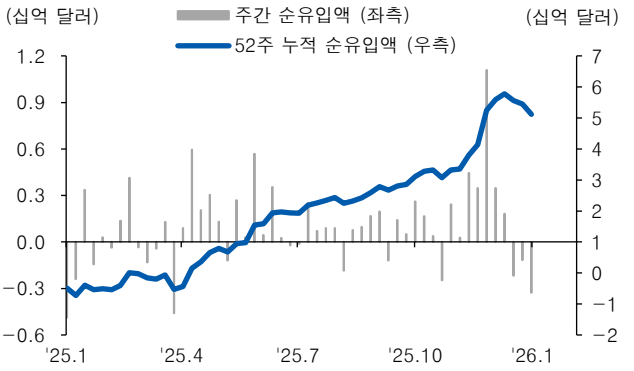
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 42. Real Estate 순유입 추이 - Open end Fund



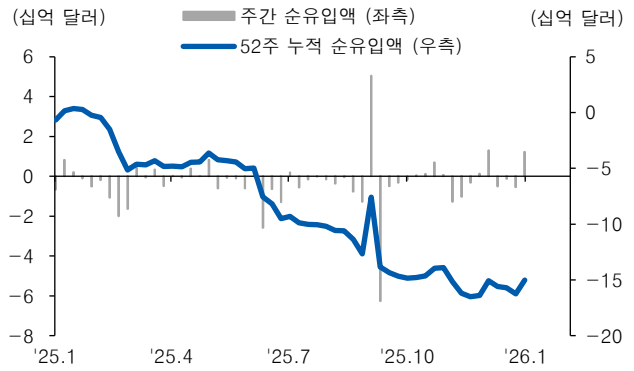
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 43. Real Estate 순유입 추이 - ETF



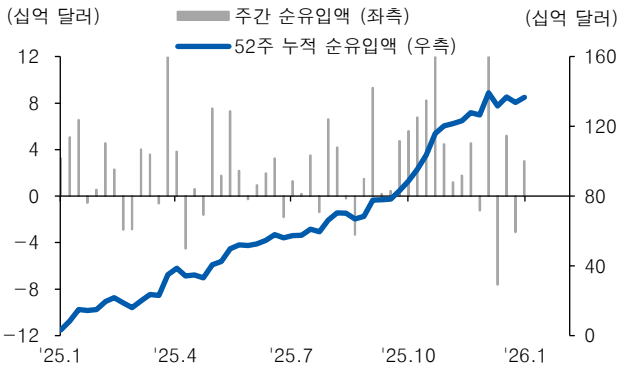
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 44. Tech 순유입 추이 - Open end Fund



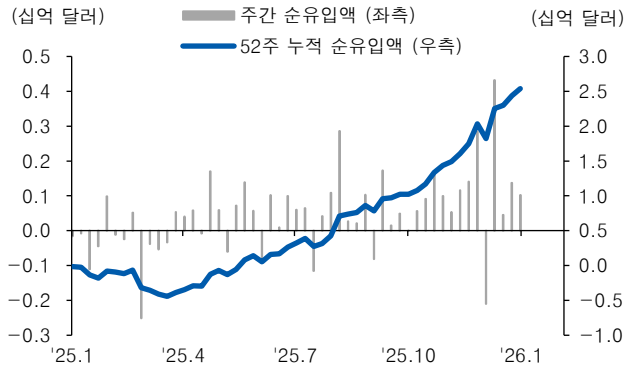
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 45. Tech 순유입 추이 - ETF



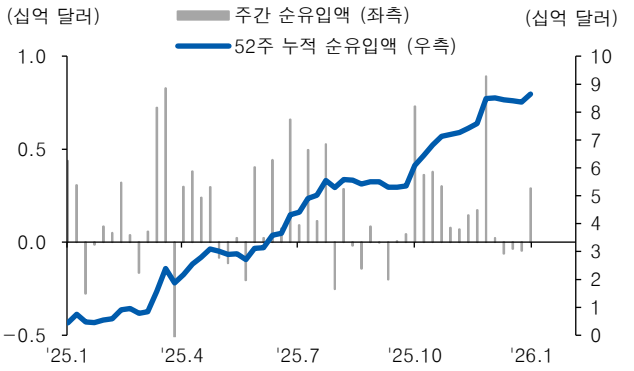
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

그림 46. Utilities 순유입 추이 - Open end Fund



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

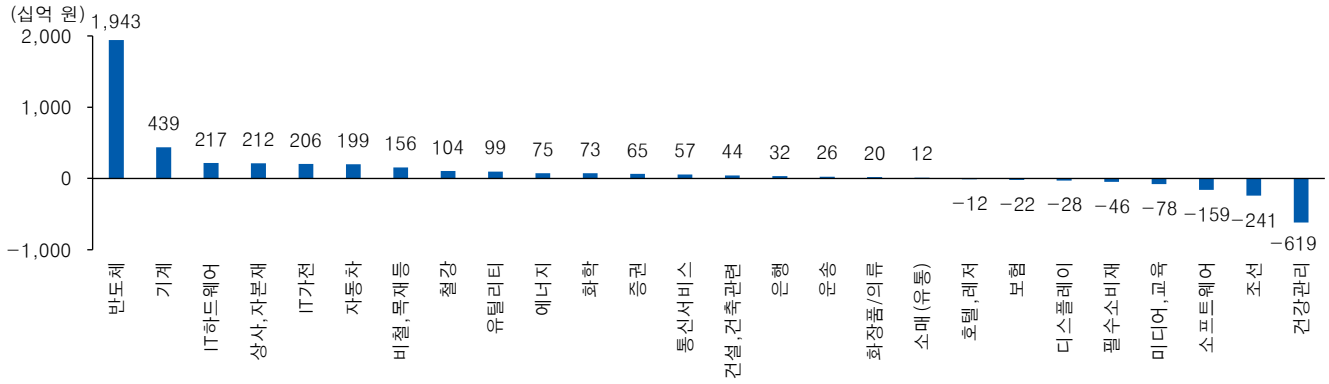
그림 47. Utilities 순유입 추이 - ETF



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-16 기준

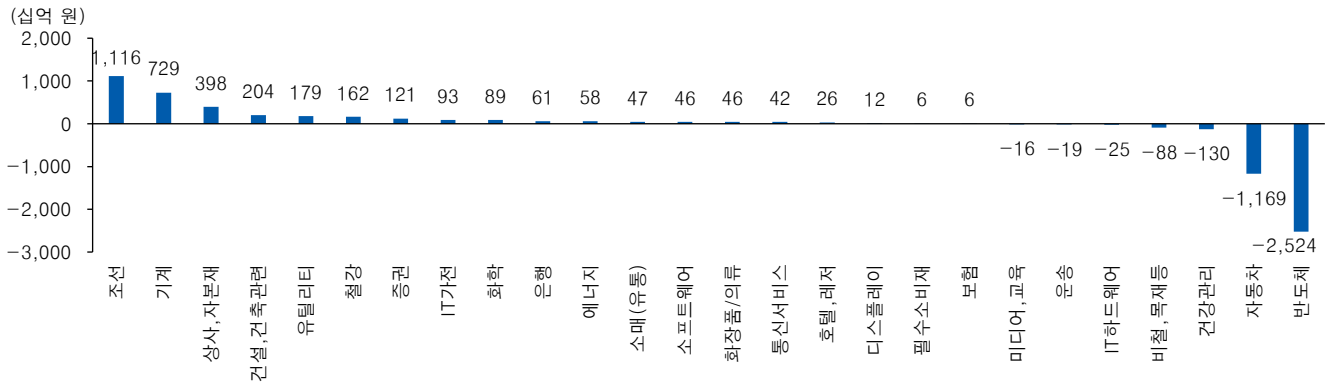
국내 주식시장 자금 동향

그림 48. 주요 주체별 매매동향: 기관 주간 순매수 (1 월 12 일 ~ 1 월 16 일)



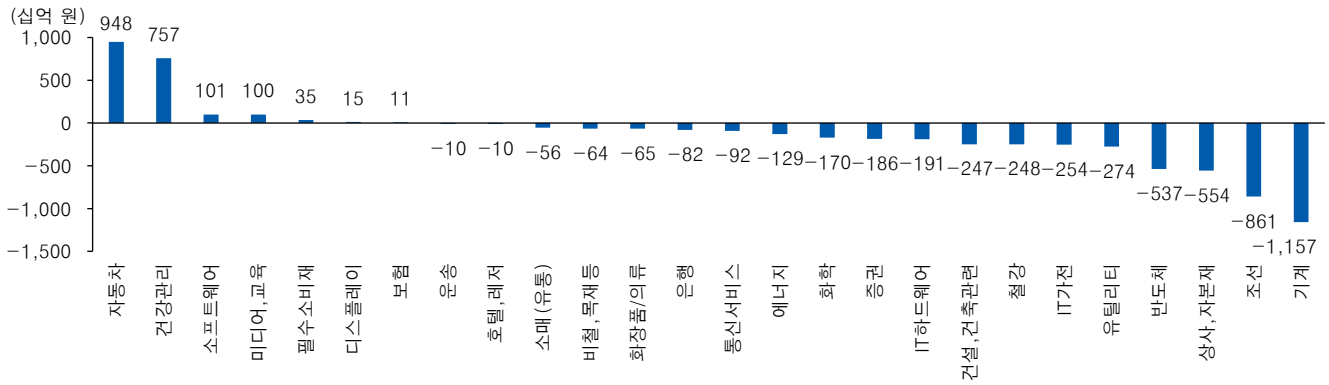
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 49. 주요 주체별 매매동향: 외국인 주간 순매수 (1 월 12 일 ~ 1 월 16 일)



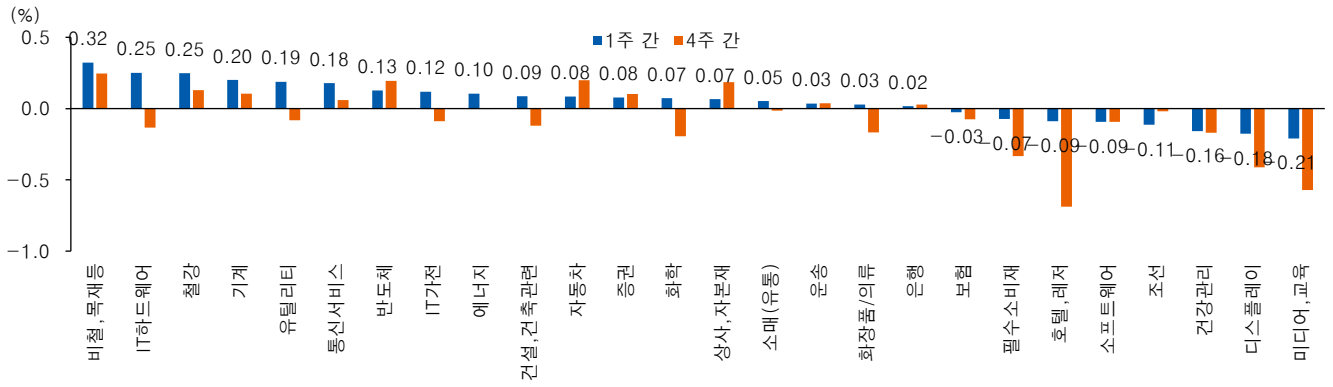
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 50. 주요 주체별 매매동향: 개인 주간 순매수 (1 월 12 일 ~ 1 월 16 일)



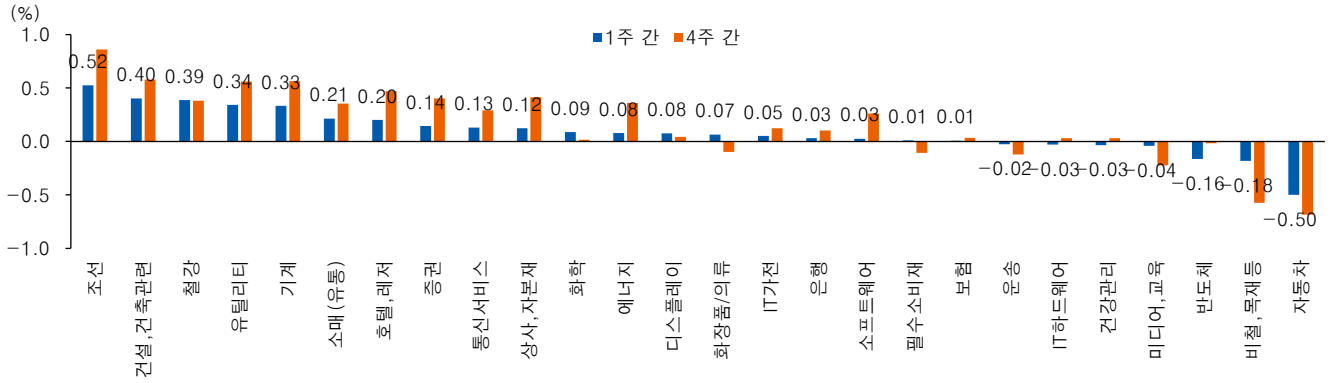
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 51. 주요 주체별 매매동향: 기관 주간 순매수강도



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 52. 주요 주체별 매매동향: 외국인 주간 순매수강도



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

표 3. KOSPI 및 KOSDAQ 주간 수익률 및 순매수 상하위 10 개 종목 (1 월 12 일 ~ 1 월 16 일)

KOSPI		기관 순매수 순위		개인 순매수 순위		외국인 순매수 순위		주간 수익률 순위	
		종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(%)
상위 종목	1	삼성전자	1104.5	현대차	875.4	한화오션	673.6	DYP	142.8
	2	SK 하이닉스	697.0	SK 하이닉스	311.9	두산에너빌리티	519.5	금호전기	87.3
	3	고려아연	158.1	현대글로비스	202.7	HD 현대중공업	218.9	한화갤러리아	77.4
	4	POSCO 홀딩스	106.2	현대모비스	160.0	삼성중공업	161.8	현대약품	62.4
	5	현대차	103.8	카카오	124.4	현대건설	152.2	포스코 DX	55.3
	6	현대모비스	99.9	한미약품	102.4	POSCO 홀딩스	131.3	아센디오	45.9
	7	효성중공업	93.2	하이브	75.9	한전기술	105.5	고려아연	38.8
	8	두산에너빌리티	84.2	유한양행	65.9	대한항공	99.1	현대건설	37.6
	9	삼성 SDI	80.8	대한전선	43.3	NAVER	96.4	한화	36.3
	10	한국항공우주	80.3	HD 현대마린엔진	38.4	한화에어로스페이스	84.9	코리아써키트	33.8
하위 종목	1	HD 현대중공업	−139.1	삼성전자	−919.6	삼성전자	−1287.1	웰바이오텍	−96.9
	2	한미약품	−70.5	한화오션	−643.1	SK 하이닉스	−1024.4	국보	−95.9
	3	카카오	−63.1	두산에너빌리티	−604.7	현대차	−1002.8	유니온머티리얼	−16.0
	4	현대글로비스	−56.3	POSCO 홀딩스	−222.4	현대모비스	−264.2	자화전자	−12.7
	5	하이브	−52.7	현대건설	−212.0	현대글로비스	−150.4	아세아	−11.6
	6	삼성에피스홀딩스	−43.4	대한항공	−169.4	한국항공우주	−84.5	HD 현대마린엔진	−10.4
	7	삼성중공업	−42.7	한화에어로스페이스	−153.3	이수페타시스	−84.5	씨아이테크	−9.0
	8	한온시스템	−39.3	한전기술	−137.0	고려아연	−68.8	한국카본	−9.0
	9	NAVER	−32.6	삼성중공업	−119.1	카카오	−64.4	한미약품	−8.5
	10	삼성에스디에스	−28.9	한국전력	−111.9	대한전선	−48.9	계양전기	−7.8

KOSDAQ		기관 순매수 순위		개인 순매수 순위		외국인 순매수 순위		주간 수익률 순위	
		종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(%)
상위 종목	1	레인보우로보틱스	72.9	디앤디파마텍	98.3	레인보우로보틱스	90.4	모베이스전자	123.6
	2	로보티즈	39.3	파마리서치	68.5	심텍	45.8	모베이스	114.7
	3	에스피지	36.2	에이비엘바이오	67.7	유진로봇	27.4	뉴로메카	109.3
	4	HPSP	34.4	올릭스	60.0	휴림로봇	23.5	유진로봇	67.0
	5	삼천당제약	28.7	알테오젠	52.3	현대힘스	21.7	TS 트릴리온	60.4
	6	원익 IPS	26.8	리가켐바이오	49.3	로보스타	21.3	아진엑스텍	58.8
	7	지투지바이오	24.2	HK 이노엔	42.9	ISC	19.9	휴림로봇	57.6
	8	피에스케이홀딩스	18.4	펩트론	42.3	우리기술	19.3	한국정밀기계	45.5
	9	뉴로메카	14.5	스피어	36.1	쎄트렉아이	17.4	삼기	45.0
	10	심텍	14.0	에코프로	30.3	삼현	16.8	압타머사이언스	44.2
하위 종목	1	에이비엘바이오	−66.7	레인보우로보틱스	−158.8	파마리서치	−43.2	푸른소나무	−99.6
	2	리가켐바이오	−57.6	심텍	−58.8	디앤디파마텍	−41.2	인트로메딕	−98.7
	3	디앤디파마텍	−56.6	에스피지	−45.2	HPSP	−36.5	파멥신	−92.5
	4	알테오젠	−49.6	유진로봇	−39.3	올릭스	−36.1	케이이엠텍	−24.8
	5	현대힘스	−31.6	삼천당제약	−32.5	비에이치아이	−33.6	뷰티스킨	−24.8
	6	보로노이	−28.0	지투지바이오	−30.4	HK 이노엔	−33.1	이원컴포텍	−20.9
	7	파마리서치	−27.4	로보스타	−27.5	에코프로	−28.8	스코넥	−20.6
	8	ISC	−24.9	휴림로봇	−25.5	원익홀딩스	−24.9	안트로젠	−20.3
	9	엔비알모션	−19.0	피에스케이홀딩스	−22.7	펩트론	−24.0	알지노믹스	−19.1
	10	펩트론	−17.9	삼현	−20.2	로보티즈	−23.5	지니너스	−18.4

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김용구)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.