ETF Spot Comment

단일종목 레버리지/인버스 ETF 도입 추진과 영향 점검

자산배분/ETF

김 인 식

02 6915 5472
Kds4539@ibks.com

국내 ETF 시장 경쟁력 강화 및 역외 유출 방지 목적의 규제 완화

금융위원회는 국내 ETF 시장의 상품 다양화와 해외 투자수요의 역외 유출 완화를 목적으로 단일종목 레버리지 · 인버스 ETF 도입을 추진 중이다. 레버리지의 경우 일일 수익률의 +2배 추종 상품에 국한하며, 변동성 확대와 투자자 보호 이슈를 감안해 3배 레버리지는 배제했다. 이는 미국을 포함한 주요 해외 시장에서도 단일종목 3배 레버리지 상품이 신규 출시되지 않고 있는 흐름과 궤를 같이한다. 제도 도입과 ETF 상장까지는 시행령 및 하위 법령 개정을 통한 입법예고(1/30) 이후 의견 수렴(20~40일) 및 수정 · 보완, 법제처 심사, 공포, 거래소 상장신청 등의 과정이 남아 있다. 이에 실제 상품 상장은 이르면 2~3개월, 늦으면 4~5개월 정도 소요될 것으로 예상된다.

스왑 구조가 요구하는 조건, 옵션 시장 유동성과 대형주 중심 전개

상품 구조는 해외 사례와 동일하게 여러 증권사와의 Total Return Swap(TRS) 계약을 통해 단일종목 일일 수익률의 2배를 합성 추종하는 방식이 유력하다. 이 경우 ETF 운용사는 직접 기초주식을 200% 보유하기보다 스왑을 통해 레버리지 노출을 확보하게 된다. 반면 스왑 거래상대방(주로 증권사)은 단일종목 가격 급변에 따른 헤지 필요성이 커지며, 실무적으로는 해당 종목의 옵션 시장 유동성이 리스크 관리의 핵심 요건이다. 정부가 언급한 우량주 중심이라는 표현 역시 실제로는 옵션 거래가 활발하고 헤지 수단이 충분한 대형주 · 주도주를 의미할 가능성이 높다. 이에 따라 초기 상장은 제한된 종목군에서 시작해서 옵션 유동성 축적 여부에 따라 순차적 확대가 이뤄질 것으로 보인다.

일일 리밸런싱 구조가 야기하는 단기 변동성 증폭 메커니즘

개인투자자들의 레버리지 투자 선호도가 이미 해외 ETF 투자에서 확인되고 있다는 점을 감안하면, 국내 상장 상품은 해외 직접투자 수요의 일부를 흡수하는 효과를 가져올 가능성이 높다. 또한, 인버스 상품의 동시 출시는 대형 주도주들의 가격 부담이 누적된 국면에서 역방향 · 단기 대응 수요를 자극해 방향성 측면에서는 상충 효과가 나타날 수 있다. 다만, 단일종목 레버리지 · 인버스 ETF는 일일 수익률 배수 유지를 위한 리밸런싱 구조를 내재하고 있어 기초주식 가격 상승 시 추가 매수, 하락 시 추가 매도를 유발하는 기계적인 매매 압력이 반복적으로 발생한다. 이 과정에서 기초주식의 가격 변동이 증폭되는 경향이 나타날 수 있으며, 특히 거래량이 집중되는 장 마감 구간이나 변동성 확대 국면에서는 해당 효과가 강화될 수 있다. 단일종목 ETF 자체가 기초주식 대비 상대적으로 높은 변동성과 낮은 유동성을 보이는 특성이 있다는 점을 감안하면, 레버리지 · 인버스 상품 도입은 결과적으로 주도주 중심의 단기 변동성 확대와 거래 패턴 변화로 연결될 가능성이 높아 유의할 필요가 있다.

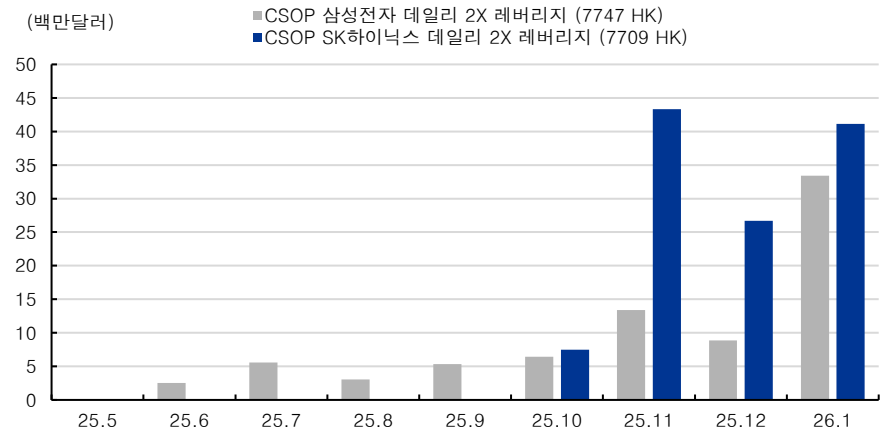
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 개별종목 주식 옵션 거래 실적(최근 6개월 누적)

구분	기업명	시가총액 (십억원)	Call Option		Put Option		Put/Call Ratio
			거래량(계약)	거래대금(십억원)	거래량(계약)	거래대금(십억원)	
A005930	삼성전자	961,349	2,523,877	75	2,127,257	41	0.84
A000660	SK하이닉스	612,250	718,848	168	632,863	103	0.88
A373220	LG에너지솔루션	100,854	207,287	23	218,744	24	1.06
A005380	현대차	100,843	654,991	58	582,849	35	0.89
A207940	삼성바이오로직스	82,907	106,809	34	144,218	31	1.35
A012450	한화에어로스페이스	66,414	105,221	50	87,465	39	0.83
A329180	HD현대중공업	61,507	347,775	67	347,236	68	1.00
A034020	두산에너빌리티	58,932	1,540,724	41	1,417,347	32	0.92
A000270	기아	58,445	383,220	11	429,579	7	1.12
A105560	KB금융	52,604	626,102	19	527,592	16	0.84
A028260	삼성물산	51,333	1,012,112	34	915,874	26	0.90
A068270	셀트리온	50,465	260,888	9	253,451	7	0.97
A042660	한화오션	43,940	107,074	6	99,261	4	0.93
A035420	NAVER	43,527	508,201	26	532,248	19	1.05
A055550	신한지주	40,684	1,628,044	21	1,369,274	18	0.84
A012330	현대모비스	40,557	466,480	26	570,055	22	1.22
A032830	삼성생명	38,440	496,652	16	410,668	11	0.83
A015760	한국전력	38,133	2,109,628	26	2,026,472	23	0.96
A267260	HD현대일렉트릭	32,515	108,949	46	75,090	23	0.69
A006400	삼성SDI	31,952	439,798	33	448,197	27	1.02
A005490	POSCO홀딩스	30,593	408,434	30	445,521	20	1.09
A009540	HD한국조선해양	29,902	249,567	34	241,496	24	0.97
A086790	하나금융지주	28,584	1,139,732	16	984,358	13	0.86
A035720	카카오	27,346	1,327,963	24	1,017,406	17	0.77
A010140	삼성중공업	26,576	1,707,269	20	1,378,600	17	0.81
A051910	LG화학	24,990	231,702	22	267,852	23	1.16
A064350	현대로템	24,339	149,667	11	135,146	9	0.90
A196170	알테오젠	23,275	144,786	29	130,962	21	0.90
A000810	삼성화재	22,591	265,101	28	243,262	24	0.92
A247540	에코프로비엠	22,397	393,363	23	390,854	19	0.99
A003670	포스코퓨처엠	21,303	517,810	36	525,464	29	1.01
A009150	삼성전기	20,914	809,060	37	745,943	27	0.92
A006800	미래에셋증권	19,735	646,055	6	417,819	3	0.65
A138040	메리츠금융지주	19,415	424,028	7	418,308	7	0.99
A011200	HMM	18,865	854,796	6	786,278	6	0.92
A096770	SK이노베이션	18,292	206,620	5	193,561	4	0.94
A010120	LS ELECTRIC	17,160	297,795	55	223,639	32	0.75
A033780	KT&G	16,930	444,621	10	348,260	8	0.78
A272210	한화시스템	16,814	316,637	7	290,003	5	0.92
A066570	LG전자	16,272	792,982	13	736,897	10	0.93

자료: KRX Data Marketplace, IBK투자증권
주: 2026년 1월 28일 기준 개별종목 옵션 거래 데이터 확인 가능 종목 62개 중 시가총액 상위 40개 리스트

그림 1. 단일종목(삼성전자·SK하이닉스) 레버리지 ETF 월별 국내 개인투자자 거래대금 규모(홍콩 상장)



자료: SEIBro, IBK투자증권
주: CSOP 삼성전자 데일리 2X 레버리지 (7747 HK) 25년 5월 상장, CSOP SK하이닉스 데일리 2X 레버리지 (7709 HK) 10월 상장

표 2. 국내 개인투자자의 미국 주식 순매수(최근 6개월) 상위 종목 중 레버리지/인버스 ETF 리스트

순위	티커	종목명	순매수 금액 (백만달러)	기초자산
11	BMNU	T-REX 2X Long BMNR Daily Target ETF	582.57	비트마인(2x)
22	QLD	ProShares Ultra QQQ	346.39	기술주(2x)
26	MSTU	T-REX 2X Long MSTR Daily Target ETF	332.21	스트래티지(2x)
27	ETHU	Volatility Shares 2x Ether ETF	323.85	이더리움(2x)
31	SOXS	Direxion Daily Semiconductor Bear 3X Shares	233.88	반도체(-3x)
36	SMU	Tradr 2X Long SMR Daily ETF	201.01	뉴스케일파워(2x)
37	TSLU	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	198.71	테슬라(2x)
38	IONX	Defiance Daily Target 2X Long IONQ ETF	190.61	아이온큐(2x)
39	IRE	Defiance Daily Target 2X Long IREN ETF	171.58	아이렌(2x)
43	ORCX	Defiance Daily Target 2X Long ORCL ETF	157.54	오라클(2x)
49	CONL	GraniteShares 2x Long COIN Daily ETF	131.56	코인베이스(2x)

자료: SEIBro, IBK투자증권
주: 2025년 7월 29일~2026년 1월 28일 국내 투자자의 미국 주식 순매수결제 순위