ETF
REPORT

2026. 5. 22

ETP전략팀

임은혜 팀장, Senior Analyst
e0124.lim@samsung.com

전 균 Senior Analyst
gyun.jun@samsung.com

한수진 Analyst
su.jin.han@samsung.com

본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다. 따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

ETF 전략

단일종목 레버리지/인버스

수급영향과 투자유의점

PART 01

단일종목 레버리지/인버스 신규 상장

단일종목 레버리지/인버스 상품 도입

▶ 국내·외 비대칭 규제로 다양한 ETF 투자수요 충족되지 못하는 상황에서 출발

- 홍콩거래소의 국내주식 기반 레버리지 ETF 상장, 미국의 단일종목 레버리지/인버스 ETF 거래 활발
- 대응방향: ETF 기초자산 요건 확대 및 운용방식 다양화
- 상품표기 명확화: ETF 명칭 제한, '단일종목', '레버리지', '인버스' 특징 명확하게 표기

단일종목 레버리지/인버스 상품 도입을 위한 법령 개정

조항	개정
기초자산 항목 신설	기존 : 증권지수 – 구성종목 10종목 이상, 동일종목 30% 한도 신설 : 단일종목 가능
단일종목 기초자산 요건	주식시장 시가총액 비중 10% 이상 주식시장 거래량 비중 5% 이상 ⇨ '26년 1분기 현재 삼성전자, SK하이닉스 해당 관련 파생상품 거래량 비중 1% 이상
ETF 운용방식 개정	동일종목 운용한도 기존 30% → **최대 100%**으로 확대 (기존 10개 이상 종목구성의 분산투자요건 적용배제) 동일종목 가격변동에 따른 위험평가액을 **자산총액의 200%**까지 허용 (레버리지/인버스 기능) 운용방식, 기존 기초자산의 지수변화 → 변경 기초자산의 **지수 또는 가격 변화**에 연동
개발가능 상품	단일종목 ±2배 (레버리지/인버스) 상품 단일종목 커버드콜 상품

자료: 금융위원회, 삼성증권

단일종목 레버리지/인버스 상품 신청 현황

단일종목 레버리지/인버스 상품 상장신청 현황

운용사	상품명	운용보수 (%)	운용특징	참고지수
삼성자산운용	Kodex 삼성전자 단일종목 레버리지	0.290	주식+선물	KRX 삼성전자 지수
삼성자산운용	Kodex SK하이닉스 단일종목 레버리지	0.290	주식+선물	KRX SK하이닉스 지수
미래에셋자산운용	TIGER 삼성전자 단일종목 레버리지	0.0901	주식+선물	KRX 삼성전자 지수
미래에셋자산운용	TIGER SK하이닉스 단일종목 레버리지	0.0901	주식+선물	KRX SK하이닉스 지수
한국투자신탁운용	ACE 삼성전자 단일종목 레버리지	0.091	주식+선물	KRX 삼성전자 지수
한국투자신탁운용	ACE SK하이닉스 단일종목 레버리지	0.091	주식+선물	KRX SK하이닉스 지수
KB자산운용	RISE 삼성전자 단일종목 레버리지	0.091	주식+선물	KRX 삼성전자 지수
KB자산운용	RISE SK하이닉스 단일종목 레버리지	0.091	주식+선물	KRX SK하이닉스 지수
한화자산운용	PLUS 삼성전자 단일종목 레버리지	0.100	주식+선물	KRX 삼성전자 지수
한화자산운용	PLUS 삼성전자 단일종목 인버스2X	0.490	선물	KRX 삼성전자 선물지수
신한자산운용	SOL SK하이닉스 단일종목 레버리지	0.100	주식+선물	KRX SK하이닉스 지수
신한자산운용	SOL SK하이닉스 단일종목 인버스2X	0.100	선물	KRX SK하이닉스 선물지수
하나자산운용	1Q 삼성전자 단일종목 레버리지	0.091	선물	KRX 삼성전자 선물지수
하나자산운용	1Q SK하이닉스 단일종목 레버리지	0.091	선물	KRX SK하이닉스 선물지수
키움투자자산운용	KIWOOM 삼성전자 단일종목 레버리지	0.250	선물	KRX 삼성전자 선물지수
키움투자자산운용	KIWOOM SK하이닉스 단일종목 레버리지	0.250	선물	KRX SK하이닉스 선물지수

참고: 각 운용사 전자공시 확인
자료: 전자공시시스템, 삼성증권

기존 레버리지/인버스 ETF 상품 현황

- 삼성전자/SK하이닉스 단일종목 레버리지 영향권 – KOSPI200 및 반도체섹터 관련 13.2조원
- 삼성전자/SK하이닉스 단일종목 인버스 영향권 – KOSPI200 관련 2.4조원
- 투자자층 한정(진입규제, 투자성향 상이 등)과 투자승률 고려시
  기존 레버리지/인버스 ETF에서 단일종목 상품으로의 자금이동은 일부에 그칠 가능성

국내 주식형 레버리지 ETF

ETF	순자산 총액 (백만원)	운용보수 (%)
Kodex 레버리지	8,286	0.640
Kodex 코스닥150레버리지	3,432	0.640
Kodex 반도체레버리지	2,506	0.490
TIGER 반도체TOP10레버리지	768	0.490
TIGER 200IT레버리지	585	0.490
TIGER 레버리지	408	0.690
TIGER 200선물레버리지	313	0.022
TIGER 2차전지TOP10레버리지	237	0.290
TIGER 코스닥150레버리지	212	0.320
SOL 조선TOP3플러스레버리지	174	0.500
HANARO 200선물레버리지	132	0.450
RISE 200선물레버리지	132	0.450
Kodex KRX300선물레버리지	113	0.640
RISE 코스닥150선물레버리지	106	0.320

참고: '26년 5월 19일 현재, 순자산총액 100억원 이상
자료: KRX, 삼성증권

국내 주식형 인버스(2X 포함) ETF

ETF	순자산 총액 (백만원)	운용보수 (%)
Kodex 인버스	1,024	0.640
Kodex 코스닥150선물인버스	198	0.640
TIGER 인버스	58	0.022
RISE 2차전지TOP10인버스(합성)	43	0.490
TIGER 코스닥150선물인버스	9	0.320
Kodex 200선물인버스2X	1,280	0.640
TIGER 200선물인버스2X	43	0.022

참고: '26년 5월 19일 현재, 순자산총액 100억원 이상
자료: KRX, 삼성증권

기존 레버리지/인버스 ETF 거래현황

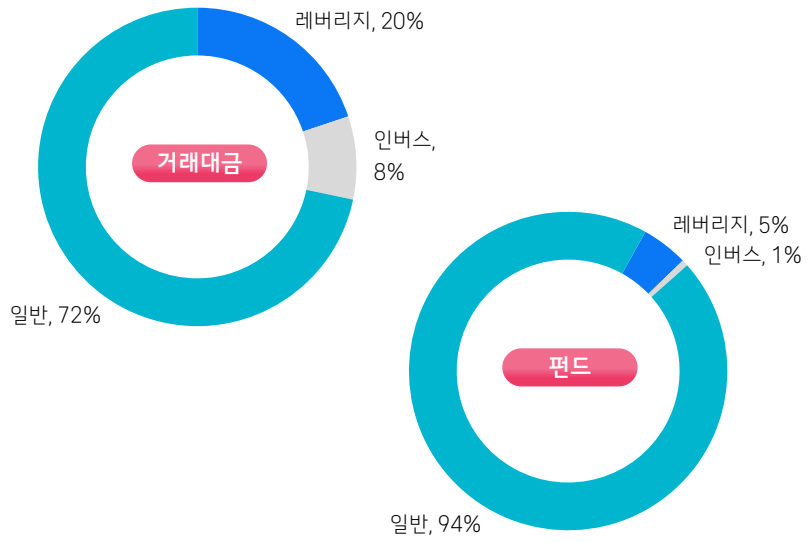
- 2026년 거래량 상위 ETF 중 레버리지/인버스 상품 상위권
- 레버리지/인버스 ETF, 자산규모는 5% 수준이지만 거래대금에서는 ETF 전체 중 28% 차지
  - 높은 유동성으로 주식 및 선물시장의 효율적 가격 발견기능 개선
  → 단일종목 레버리지/인버스상품의 유동성 증가는 현선물 가격발견 효율화 기여 전망

2026년 일평균 거래대금 상위 ETF

ETF	일평균 거래대금 (십억원)
Kodex 레버리지	1,990
Kodex 200	1,768
Kodex 200선물인버스2X	1,000
Kodex 코스닥150레버리지	904
TIGER 반도체TOP10	781
Kodex 반도체	492
Kodex 인버스	483
TIGER 200	474
Kodex 반도체레버리지	364
Kodex 미국S&P500	336
TIGER 미국S&P500	304
TIGER 반도체TOP10레버리지	275

참고: '26년 5월 19일 현재
자료: KRX, 삼성증권

레버리지/인버스 ETF의 전체 시장 비중

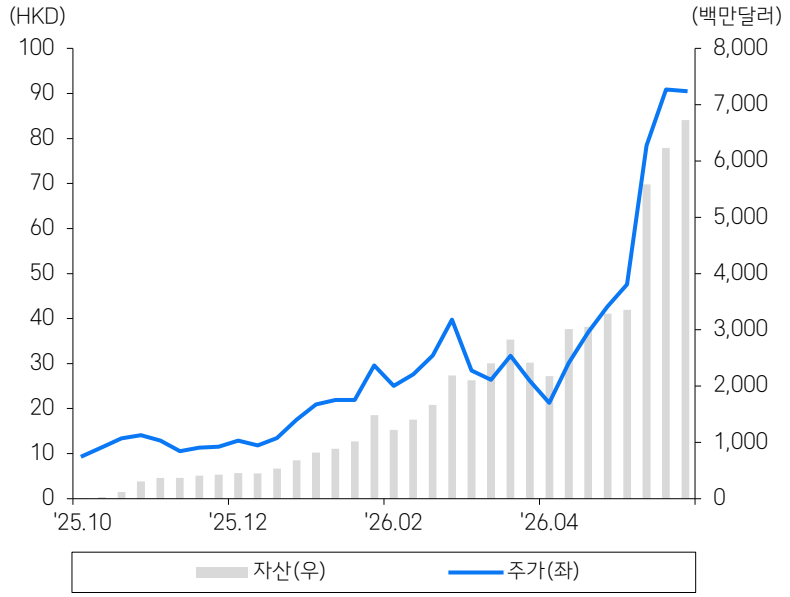


참고: '26년 5월 19일 현재
자료: KRX, 삼성증권

홍콩거래소 삼성전자/SK하이닉스 레버리지 ETF 현황

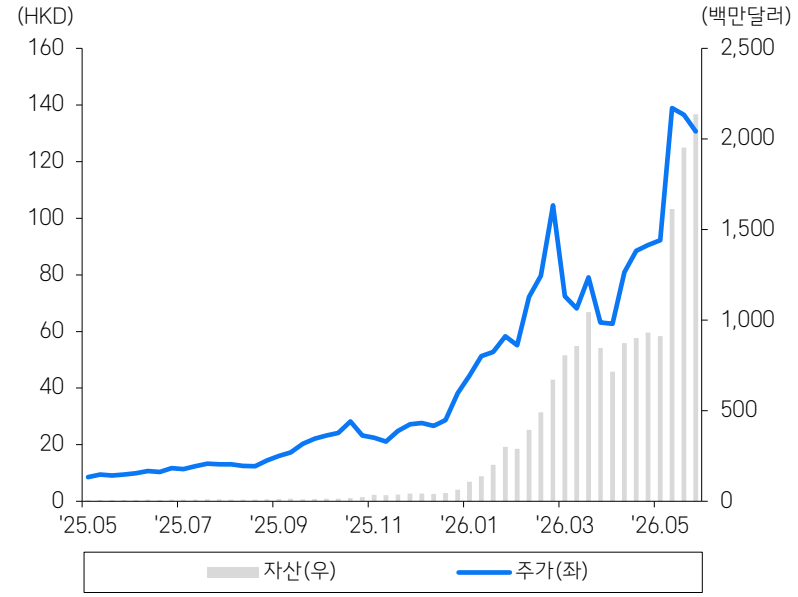
- 홍콩 SK하이닉스 레버리지 ETF, 자산규모 10조원 육박 (연초이후 1.2조원 자산유입)
- 홍콩 삼성전자 레버리지 ETF, 자산규모 3조원 근접 (연초이후 일평균 6,600억원 거래)
- 홍콩 레버리지 ETF, 합성구조(Swap) → 한국시장에서 주식&선물 헤지 트레이딩 진행

7709HK CSOP HYNIX(SK하이닉스) Leverage ETF



자료: HKEX, Bloomberg, 삼성증권

7747HK CSOP SMSN(삼성전자) Leverage ETF



자료: HKEX, Bloomberg, 삼성증권

미국 시장 단일종목 레버리지/인버스 상장 현황

- 미국은 2022년 단일종목 기반 레버리지, 인버스 첫 상장 이후, 현재 262개 거래 중

자산 규모 상위 15 단일종목 레버리지/인버스

티커	ETF	순자산 총액 (십억달러)	기초 자산
TSLL	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	5.4	TSLA
NVDL	GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF	4.7	NVDA
MUU	Direxion Daily MU Bull 2X Shares	3.7	MU
SNXX	Tradr 2X Long Sndk Daily ETF	2.8	SNDK
GGLL	Direxion Daily GOOGL Bull 2X Shares	1.4	GOOGL
AMDL	GraniteShares 2x Long AMD Daily ETF	1.3	AMD
MSFU	Direxion Daily MSFT Bull 2X Shares	0.9	MSFT
MULL	GraniteShares 2x Long MU Daily ETF	0.8	MU
NVDU	Direxion Daily NVDA Bull 2X Shares	0.7	NVDA
MSTU	T-REX 2X Long MSTR Daily Target ETF	0.7	MSTR
INTW	GraniteShares 2x Long INTC Daily ETF	0.6	INTC
CONL	GraniteShares 2x Long COIN Daily ETF	0.6	COIN
NVDX	T-REX 2X Long NVIDIA Daily Target ETF	0.6	NVDA
LITX	Tradr 2X Long Lite Daily ETF	0.6	LITE
PLTU	Direxion Daily PLTR Bull 2X Shares	0.6	PLTR

참고: '26년 5월 20일 현재
자료: Bloomberg, 삼성증권

거래량(3개월 평균) 상위 15 단일종목 레버리지/인버스

티커	ETF	순자산 총액 (십억달러)	기초 자산
BMNU	T-REX 2X Long BMNR Daily Target ETF	0.4	BMNR
TSLL	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	5.4	TSLA
TSLG	Leverage Shares 2X Long TSLA Daily ETF	0.0	TSLA
MSTU	T-REX 2X Long MSTR Daily Target ETF	0.7	MSTR
CONL	GraniteShares 2x Long COIN Daily ETF	0.6	COIN
NVDX	T-REX 2X Long NVIDIA Daily Target ETF	0.6	NVDA
AMDL	GraniteShares 2x Long AMD Daily ETF	1.3	AMD
SNXX	Tradr 2X Long Sndk Daily ETF	2.8	SNDK
OKLL	Defiance Daily Target 2X Long OKLO ETF	0.3	OKLO
NVDL	GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF	4.7	NVDA
NOWL	GraniteShares 2x Long NOW Daily ETF	0.2	NOW
MSFU	Direxion Daily MSFT Bull 2X Shares	0.9	MSFT
IRE	Defiance Daily Target 2X Long IREN ETF	0.5	IREN
LITX	Tradr 2X Long Lite Daily ETF	0.6	LITE
MSTX	Defiance Daily Target 2X Lng MSTR ETF	0.4	MSTR

참고: '26년 5월 20일 현재
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 시장 단일종목 레버리지/인버스 상장 현황

- 187개 종목에 대한 단일 종목 레버리지, 인버스가 거래되고 있으며, 테슬라가 기초자산으로서 가장 많은 ETF에서 활용

기초자산 주식 별 ETF 개수(3개 이상)

기초자산 주식	ETF 개수
테슬라	6
엔비디아	5
마이크로스트래티지	4
코인베이스	4
팔란티어	4
브로드컴	4
로빈후드	4
AMD	3
마이크로소프트	3
TSMC	3
아이리스에너지	3
네뷸라스페이스홀딩스	3
애플	3
코어위브	3
Ondas	3

자료: Bloomberg, 삼성증권

테슬라 2배 레버리지(TSLL) 상품 구조

항목	비중 (%)
현금성 및 국채 MMF 등	87.2
DREYFUS GOVT CASH MAN INS	15.3
DREYFUS TRSRY SECURITIES CASH MGMT	25.0
GOLDMAN FINL SQ TRSRY INST 506	24.4
GOLDMAN SACHS FIN GOV 465 INSTITUT	0.5
JP MORGAN 100 US TRSY CAPITAL 3163	22.0
테슬라 주식 현물	12.2
테슬라 스왑 계약	188.9

자료: Direxion, Bloomberg, 삼성증권

PART 02

시장 영향 점검

레버리지/인버스 상품 자산구성 사례

- 레버리지 ETF, 주식현물 & 선물 매수포지션 편입 (편입자산 기반 Repo 거래로 선물 증거금 및 기초자산 추가매수 여력 확보)
  - 주식현물, NAV의 100% 내외 편입
- 인버스 ETF, 선물 매도포지션(인버스 ETF 포함)으로 운용

TIGER 반도체TOP10 레버리지 자산구성

편입 주식	비중 (%)	편입 주식선물	비중 (%)
SK하이닉스	50.3	SK하이닉스선물 2606	9.5
삼성전자	35.5	삼성전자선물 2606	9.1
TIGER 반도체TOP10	23.6	한미반도체선물 2606	7.8
한미반도체	17.3	리노공업선물 2606	6.1
DB하이텍	9.8	이오테크닉스선물 2606	4.9
리노공업	3.4	원익IPS선물 2606	4.5
솔브레인	3.2	HPSP선물 2606	2.9
이오테크닉스	2.6	ISC선물 2606	2.4
원익IPS	2.4	원화현금	-51.6
HPSP	1.6		
IISC	1.4		

참고: '26년 5월 19일 현재,
자료: KRX, 삼성증권

국내 주식형 인버스(2X 포함) ETF

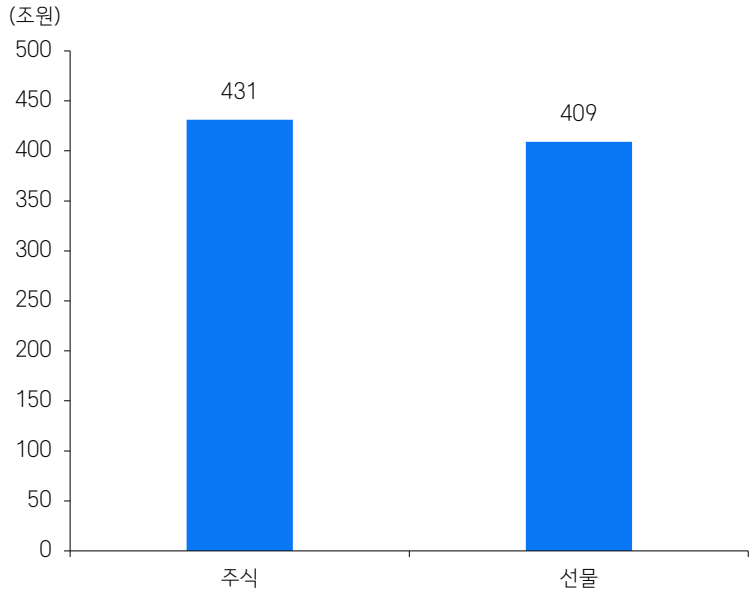
ETF	선물, 현물 (비중, %)
KODEX 인버스	KOSPI200선물 2606 (-98.6)
Kodex 코스닥150선물	KOSDAQ150선물 2606 (-99.5)
TIGER 인버스	KOSPI200선물 2606 (-99.4)
Kodex 200선물인버스2X	KOSPI200선물 2606 (-175.9) Kodex 인버스 (16.4)
TIGER 200선물인버스2X	KOSPI200선물 2606 (-167.0) TIGER 인버스 (22.1)

참고: '26년 5월 19일 현재, 인버스 ETF로 Short 효과
자료: KRX, 삼성증권

(참고) 삼성전자/SK하이닉스 주식선물 거래규모

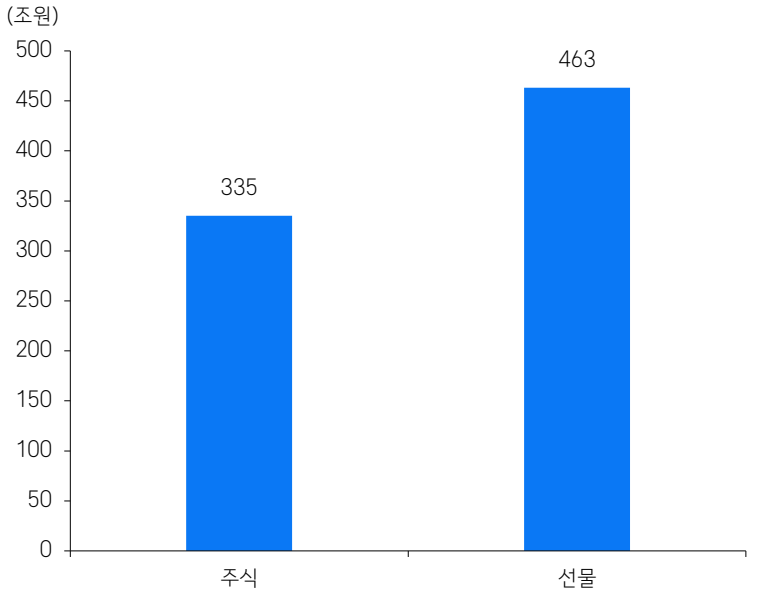
- 삼성전자 레버리지 상품 순자산총액 1조원 가정시, 선물 100% 편입 위해 주식선물 33만 계약 소요(30만원 가정) – 5월 현재 미결제약정 450만 계약
- SK하이닉스 레버리지 상품 순자산총액 1조원 가정시, 선물 100% 편입 위해 주식선물 5만 계약 소요(180만원 가정) – 5월 현재 미결제약정 120만 계약
- 최근 주식선물 유동성과 미결제약정 고려시 레버리지 상품 도입에도 불구하고 선물시장 부담은 크지 않을 듯

삼성전자 주식선물 & 주식현물 '26년1월~4월 거래대금



자료: KRX, 삼성증권

SK하이닉스 주식선물 & 주식현물 '26년1월~4월 거래대금



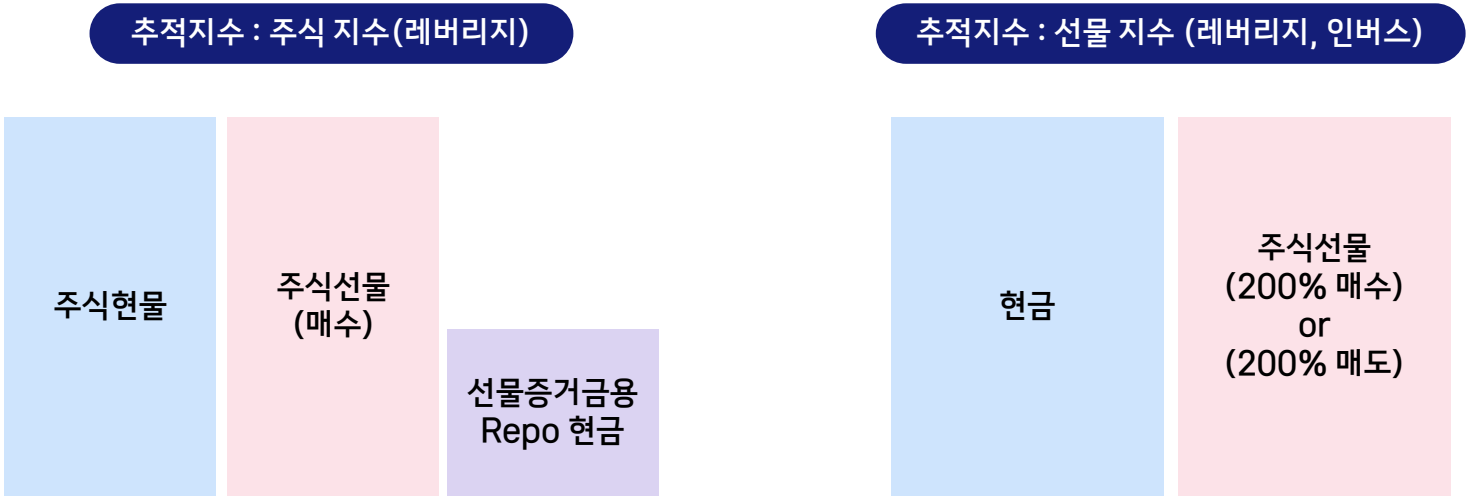
자료: KRX, 삼성증권

단일종목 레버리지/인버스 자산구성 예시

▶ **추적지수 유형에 따라 자산구성 상이**

- 삼성전자/SK하이닉스 지수(**주식지수**) → 주식 현물 + 주식 선물
- 삼성전자/SK하이닉스 **선물지수** → 주식선물
- 주식현물 편입규모, 선물 포지션 규모에 반비례

단일종목 레버리지/인버스 자산구성 사례



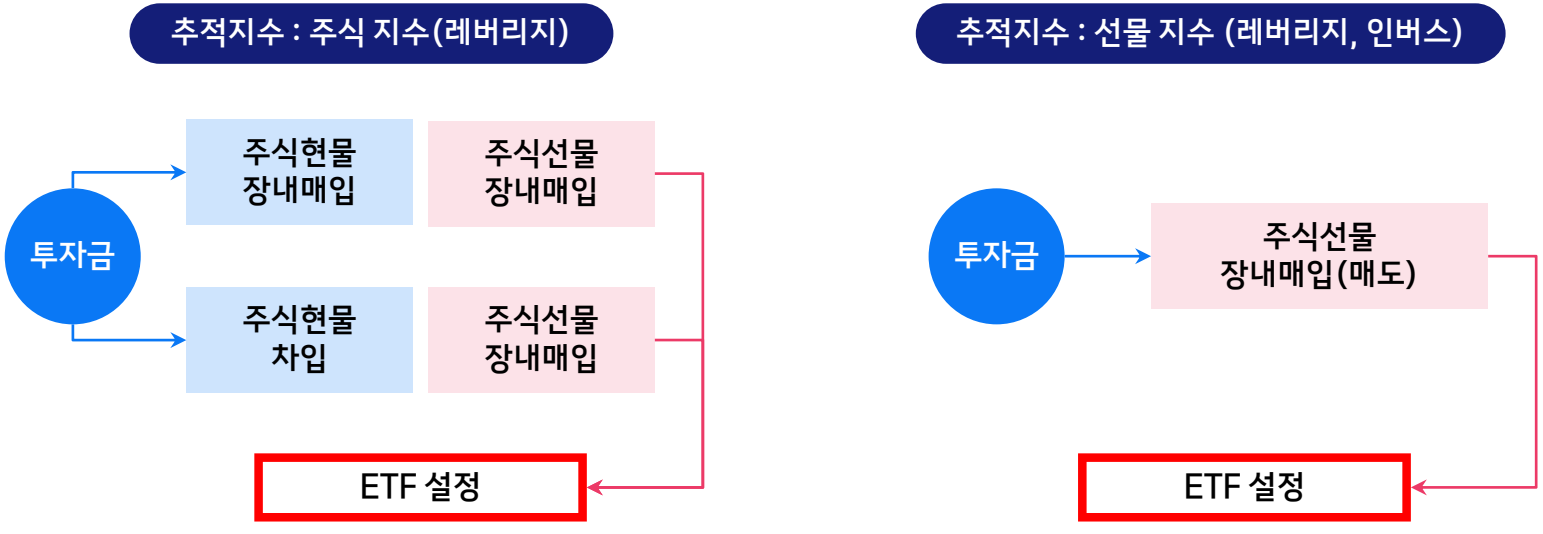
자료: 삼성증권

단일종목 레버리지/인버스 설정사례

▶ **주식현물 편입, 주식지수 기반 ETF에서 발생**

- 주식현물의 장내매입 또는 차입 & 주식선물 포지션 확보 후 ETF 설정요청
- 주식현물 장내매입 → 설정 수요 = 주식현물 매입 수요
- 주식현물 차입 → 설정시 주식현물 장내거래에 영향 미미 but 차입물량 환매수를 위한 장내매입 불가피

단일종목 레버리지/인버스 설정 사례



자료: 삼성증권

단일종목 레버리지 자산증감에 따른 주식 영향

▶ 단일종목 레버리지 상품의 순설정 증가

- 주식현물 & 주식선물 추가 매입 유발
- (선물) 주식선물의 헤지수요 or 차익거래수요로 주식매입 유도 → 주가상승 압력 작용
- 자산 감소시 주식 및 주식선물 하락압력으로 작용 가능

단일종목 레버리지 상품 자산증가와 주식 영향

자료: 삼성증권

(참고) 레버리지 ETF 자산증가 사례

- TIGER 반도체TOP10 레버리지 ETF
  - '26년2월19일 8,095억원 → 5월19일 2조 594억원
- 자산규모 증가시 주식 및 주식선물 편입규모 증가 확인

TIGER 반도체TOP10 레버리지 자산구성 (5월19일)

편입주식	편입주수 (천주)	편입주식선물	편입물량 (계약)
SK하이닉스	563	SK하이닉스선물 2606	10,612
삼성전자	2,607	삼성전자선물 2606	66,789
TIGER 반도체TOP10	10,689	한미반도체선물 2606	50,488
한미반도체	1,128	리노공업선물 2606	123,513
DB하이텍	1,187	이오테크닉스선물 2606	21,169
리노공업	699	원익IPS선물 2606	80,847
솔브레인	163	HPSP선물 2606	116
이오테크닉스	113	ISC선물 2606	24
원익IPS	434		
HPSP	650		

참고: '26년 5월 19일 현재, 1CU 당 편입규모 기준으로 전체 편입물량 추산
자료: KRX, 미래에셋자산운용, 삼성증권

TIGER 반도체TOP10 레버리지 자산구성 (2월19일)

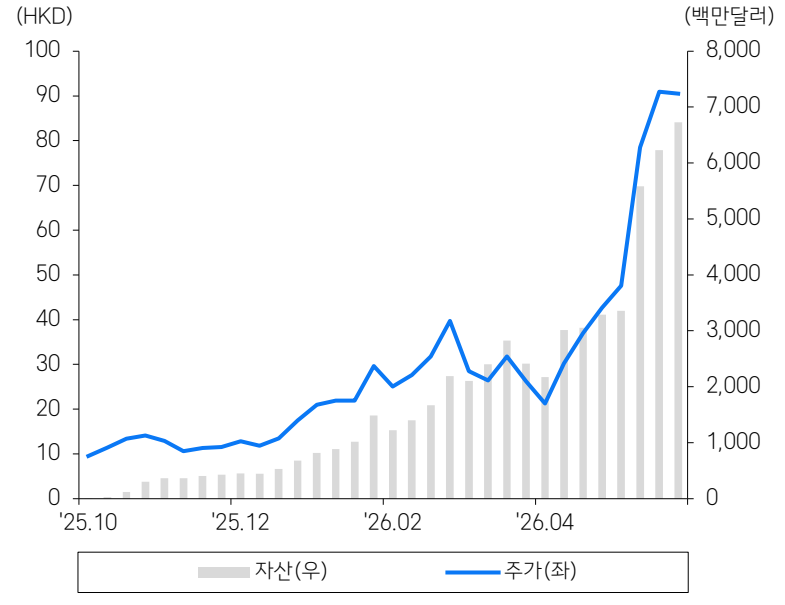
편입주식	편입주수 (천주)	편입주식선물	편입물량 (계약)
SK하이닉스	427	SK하이닉스선물 2603	8,989
삼성전자	1,735	삼성전자선물 2603	43,085
TIGER 반도체TOP10	4,870	한미반도체선물 2603	39,861
한미반도체	568	리노공업선물 2603	76,454
DB하이텍	716	이오테크닉스선물 2603	13,121
리노공업	380	원익IPS선물 2603	49,804
솔브레인	97	HPSP선물 2603	75,636
이오테크닉스	62		
원익IPS	239		
HPSP	363		

참고: '26년 2월 19일, 1CU 당 편입규모 기준으로 전체 편입물량 추산
자료: KRX, 미래에셋자산운용, 삼성증권

(참고) HK SK하이닉스 레버리지 ETF와 한국 주식선물시장

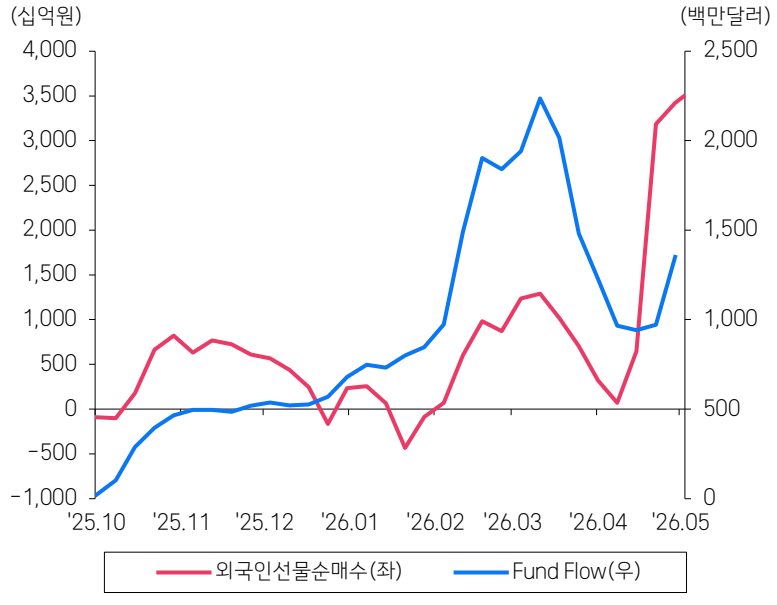
- 홍콩 SK하이닉스 레버리지 ETF, Swap 거래상대방의 수익률 확보를 위한 헤지거래 병행
- SK하이닉스 주식선물, '26년 YTD 외국인투자자 3.0조원 순매수
- 7709 HK Fund Flow 유입시 SK하이닉스 주식선물 외국인 선물 순매수 병행

7709HK CSOP HYNIXSK하이닉스) Leverage ETF



자료: HKEX, Bloomberg, 삼성증권

SK하이닉스 주식선물 외국인 순매수 추이



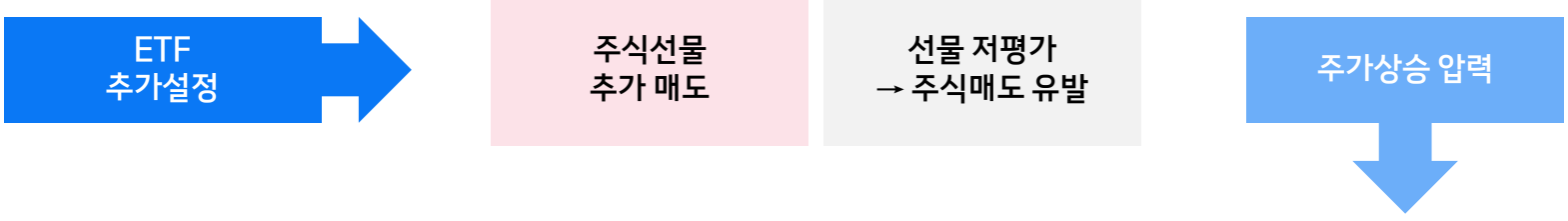
참고: 외국인 주식선물 순매수는 roll-over 반영하지 않음
자료: KRX, Bloomberg, 삼성증권

단일종목 인버스 자산증감에 따른 주식 영향

▶ 단일종목 인버스 상품의 순설정 증가

- 주식선물 매도포지션 추가 확보
- 선물 매도압력 가중 → 현물 대비 선물 저평가 연출 → 주식매도 유발
- 자산 감소시 기존 주식선물 매도포지션 축소 → 선물매수 & 주식매수 유발

단일종목 인버스 상품 자산증가와 주식 영향

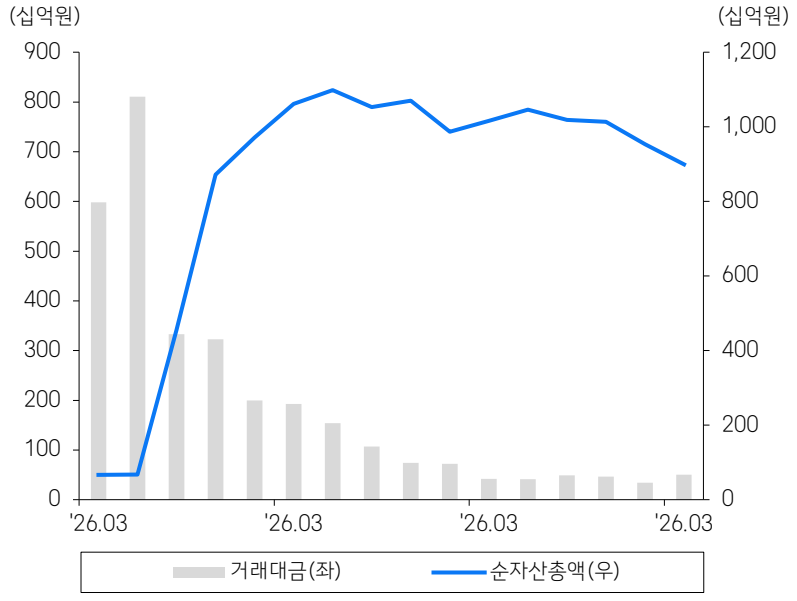


자료: 삼성증권

주가 영향, 상장초기 상품별 매입수요 규모가 관건

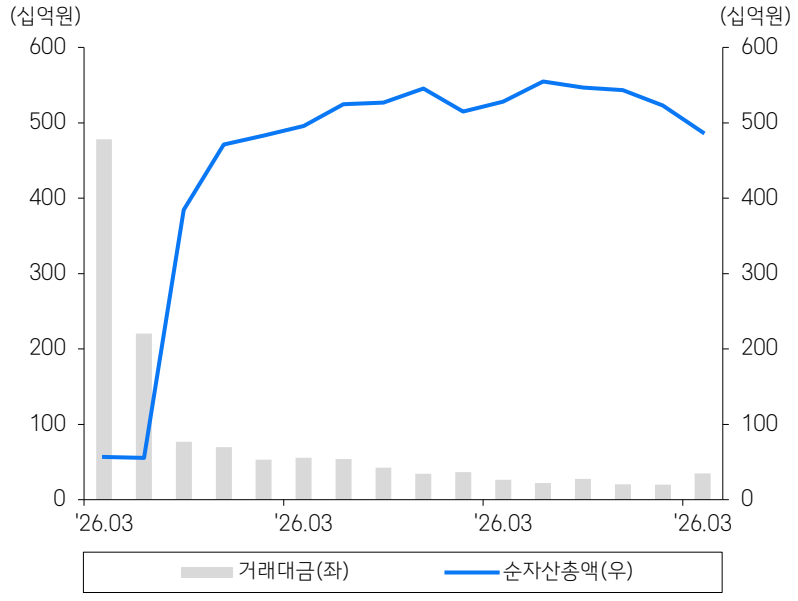
- KOSDAQ 액티브 ETF 사례
  - 상장 초기 순자산총액을 초과하는 거래대금 발생 → 추가 설정수요 급증 → 거래대금 폭증과 순자산총액 증가 동행
  - 거래대금 위축시 순자산총액 정체
- 단일종목 레버리지 ETF, **초기 설정 자금 이상의 투자수요가 집중될 경우 주식현물에 대한 매수수요 동반 증가**

KoAct 코스닥액티브 상장초기 순자산총액과 거래대금 추이



참고: 상장일 3월10일
자료: KRX, 삼성증권

TIME 코스닥액티브 상장초기 순자산총액과 순설정 규모



참고: 상장일 3월10일
자료: KRX, 삼성증권

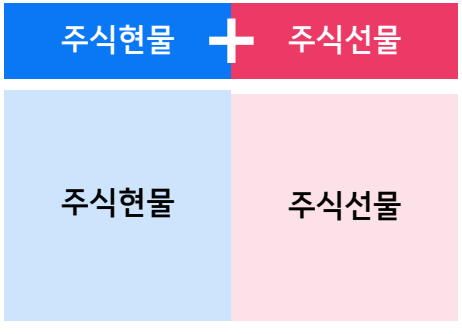
장중 리밸런싱 영향

▶ 장중 리밸런싱 진행

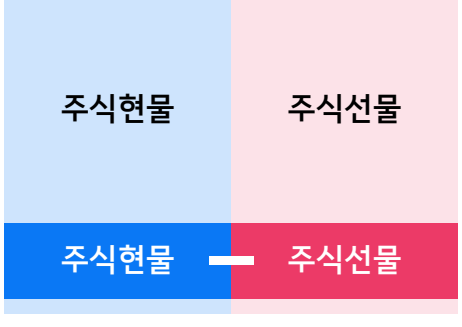
- ETF 추가설정 또는 환매로 인한 펀드 순자산총액 변동
- 선물과 현물의 등락률 차이로 인한 매칭 불균형
- 매일 "현물+선물" 포트폴리오의 리밸런싱 진행 → 장 마감 무렵 리밸런싱 집중에 따른 장중 가격변동성 유발 가능

장중 리밸런싱 발생요인과 포지션 변동 (레버리지 상품 사례)

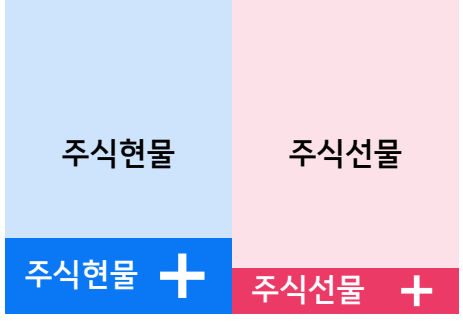
추가 설정: 자금유입
(포지션 추가)



환매: 자금유출
(포지션 감소)



현선물 등락률 상이
(주가상승시 포지션 변동)

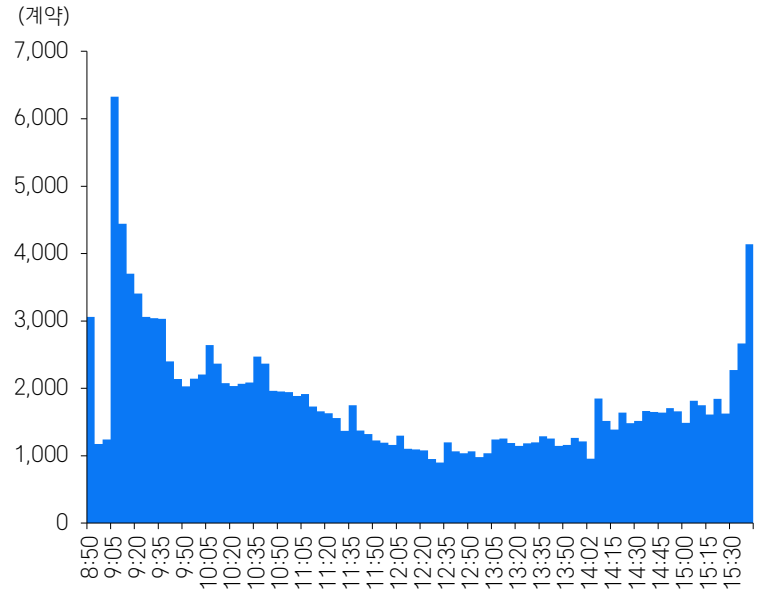


자료: 삼성증권

장중 리밸런싱 영향

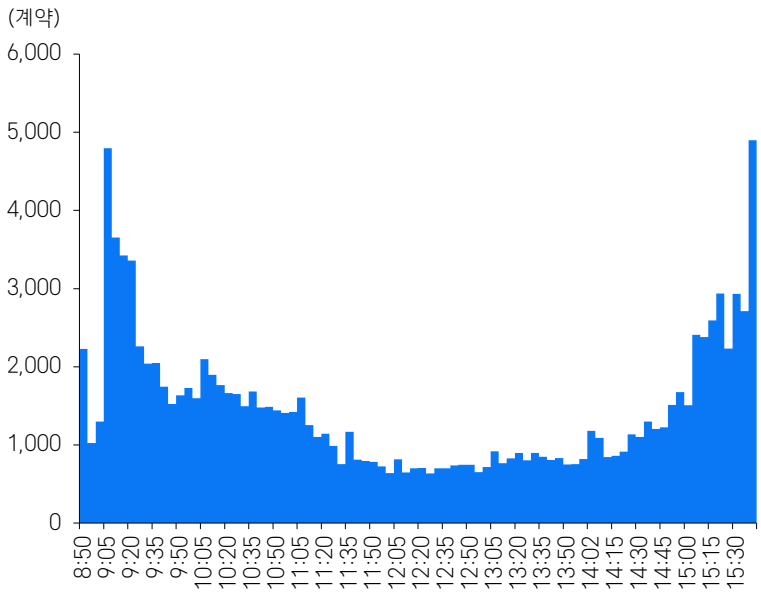
- 레버리지/인버스 ETF, Daily Rebalancing 진행 (현물 & 선물)
- 지수선물, 장마감 직전 거래량, 장초반 거래량의 60% ~ 100% 형성
  - 일반 거래 및 레버리지/인버스 ETF 거래 참여에 따른 거래 급증
  - 풍부한 유동성으로 장중 리밸런싱의 지수선물 가격 영향은 미미

KOSPI200선물 최근 30일 시간대별 거래량 분포(5분간격)



참고: 4/7 ~ 5/19
자료: KRX, 삼성증권

KOSDAQ150선물 최근 30일 시간대별 거래량 분포(5분간격)

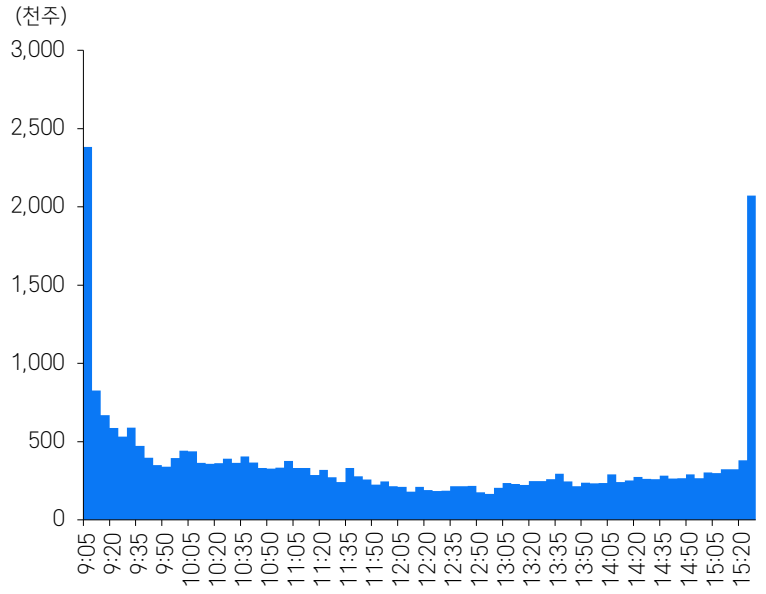


참고: 4/7 ~ 5/19
자료: KRX, 삼성증권

장중 리밸런싱 영향

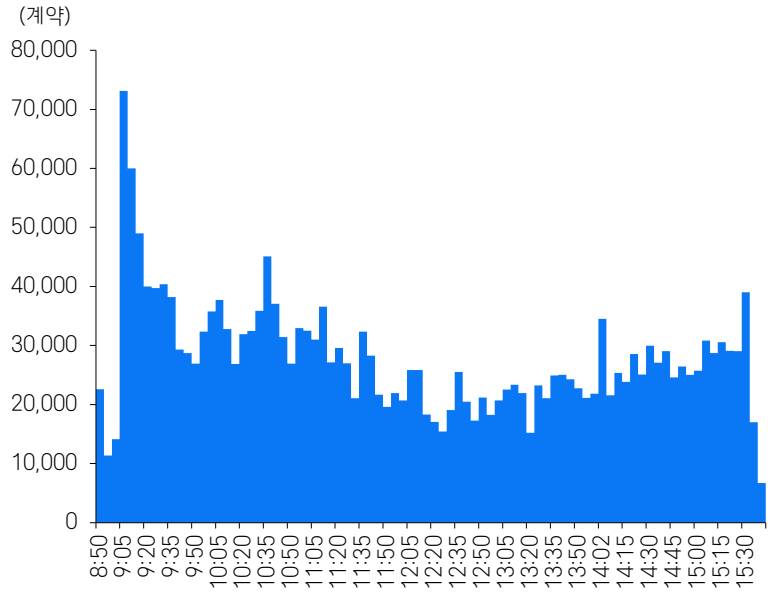
- 주식 현물과 주식 선물의 장 종료 시간차 발생 → 현물 장 마감 직전에 리밸런싱 집중 예상
- 삼성전자 현물, 장 개시와 장 마감 거래량 급증 → ETF 현물 리밸런싱 충격 흡수가능
- 삼성전자 선물, 장 후반 거래량 급감 → 선물 리밸런싱에 따른 가격충격 발생 여지 → 현선물 종가 베이시스 확대 가능성

삼성전자 최근 30일 시간대별 거래량 분포 (5분간격)



참고: 4/7 ~ 5/19, KRX 정규장
자료: KRX, 삼성증권

삼성전자 주식선물 최근 30일 시간대별 거래량 분포(5분간격)

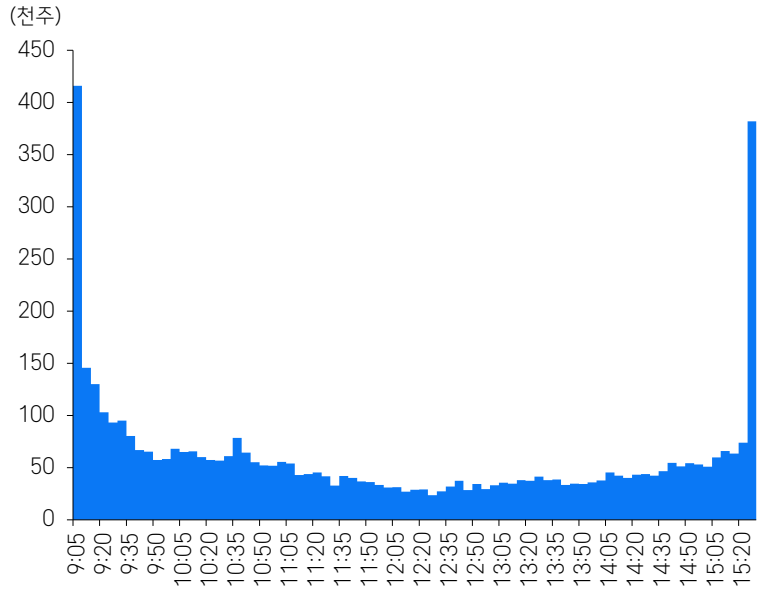


참고: 4/7 ~ 5/19, 주식선물 개장 08:45, 폐장 15:45분
자료: KRX, 삼성증권

장중 리밸런싱 영향

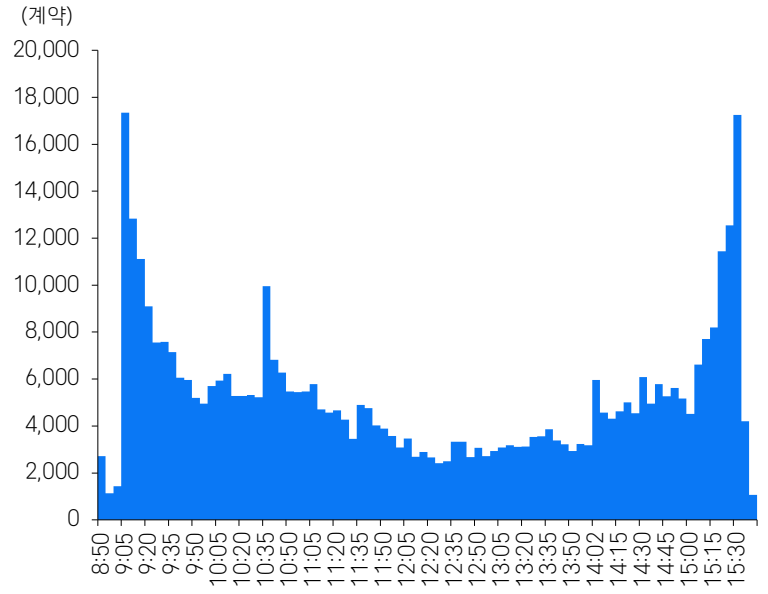
- SK하이닉스 주식현물, 장 초반과 장 마감 거래 집중 → ETF 현물 리밸런싱 충격 제한적
- SK하이닉스 주식선물, 현물 장 마감 전후 거래량 집중 → HK SK하이닉스 레버리지 ETF의 헤지수요 집중 추정
  → 국내 레버리지 상품까지 가세할 경우 장마감 선물 거래량 급증 가능
  → SK하이닉스 주식선물의 리밸런싱에 따른 현선물 괴리 일시적 확대 가능

SK하이닉스 최근 30일 시간대별 거래량 분포 (5분간격)



참고: 4/7 ~ 5/19, KRX 정규장
자료: KRX, 삼성증권

SK하이닉스 선물 최근 30일 시간대별 거래량 분포(5분간격)



참고: 4/7 ~ 5/19, 주식선물 개장 08:45, 폐장 15:45
자료: KRX, 삼성증권

주가 등락폭을 확대시킬 수 있는 레버리지/인버스 상품

▶ 주가 움직임보다 자금 유출입이 주가에 직접적인 영향을 미친다

- 자금유입 없을 경우, 기존 포지션 유지 (보유 잔고의 평가가치 변동)
- 자금 유입, 레버리지 주가 상승압력 & 인버스 주가 하락압력 상충
- 자금 유출, 레버리지 주가 하락압력 & 인버스 주가 상승압력 상충
- 주가 변동성 확대, Daily rebalancing 증가로 변동성 추가 확대 유발

주가 변동에 따른 단일종목 레버리지/인버스 상품의 주가 영향

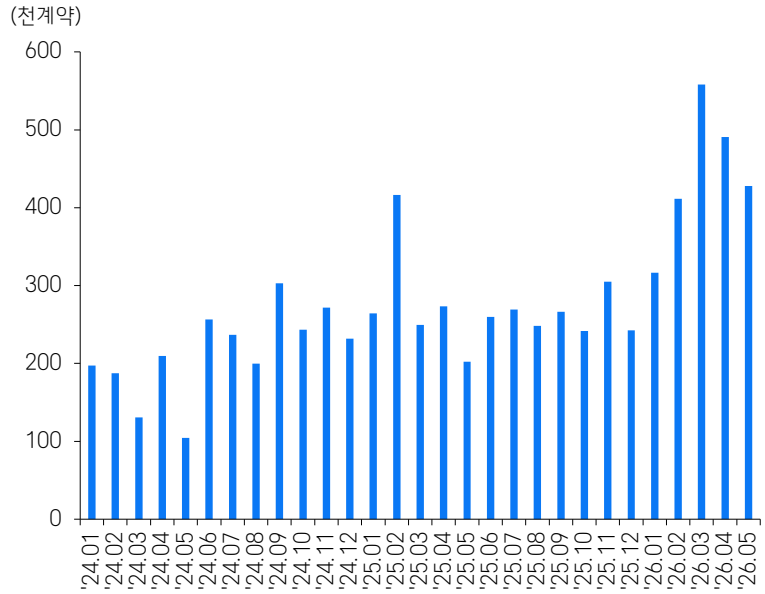
주가 및 자금 흐름	레버리지/인버스 상품 운용	주가 및 시장 영향
상장 초기 순설정 증가	레버리지 – 현물 및 선물 매입 확대 인버스 – 선물매도 확대	레버리지 – 주가 상승압력 인버스 – 선물매도 압력 → 주가 하락압력
주가 상승 & 자금 순유입	레버리지 – 현물 및 선물 추가매입 인버스 – 선물매도 확대	레버리지 – 주가 상승압력 인버스 – 선물매도 압력 → 주가 하락압력
주가 상승 & 자금 순유출	레버리지 – 현물 및 선물 비중 축소 인버스 – 선물매도 비중 축소	레버리지 – 주가 하락압력 인버스 – 선물매도 축소 → 주가 상승압력
주가 하락 & 자금 순유출	레버리지 – 현물 및 선물 비중 축소 인버스 – 선물매도 비중 축소	레버리지 – 주가 하락압력 인버스 – 선물매도 축소 → 주가 상승압력
주가 하락 & 자금 순유입	레버리지 – 현물 및 선물 추가매입 인버스 – 선물매도 확대	레버리지 – 주가 상승압력 인버스 – 선물매도 압력 → 주가 하락압력

자료: 삼성증권

선물 Roll-over Cost 발생여부

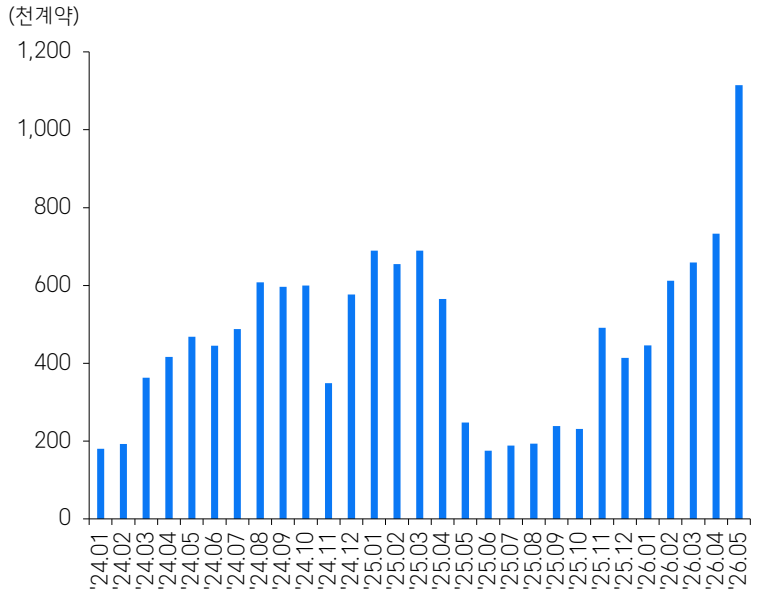
- ETF에 편입된 주식선물 최근월물의 만기 도래 → 차근월물로 Roll-over 진행
  - Spread 유동성 불충분할 경우 Spread 가격의 적정 수준 이탈 가능성 확대 → roll-over cost 유발
- 삼성전자/SK하이닉스 최근월물 Spread 유동성 풍부
  - but, 레버리지/인버스 ETF의 자산규모 확대시 Spread 수급 쏠림 가능 → Spread 적정 수준 이탈 가능성 존재

삼성전자 주식선물 최근월물 Spread 거래량



참고: 최근월물만기주간Spread 거래만 표시
자료: KRX, 삼성증권

SK하이닉스 주식선물 최근월물 Spread 거래량



참고: 최근월물만기주간Spread 거래만 표시
자료: KRX, 삼성증권

PART 03

투자 유의점

단일종목 레버리지/인버스 상품 사전교육 및 주문증거금

- 금융투자교육원의 레버리지/인버스 ETP 강의(1시간) 의무수료
  - 일반교육: 지수형 레버리지/인버스 ETP, 심화교육: 단일종목 레버리지/인버스 상품
- 기존 거래경험 및 투자상품에 따라 의무교육 차등화
- 신규 거래시 주문증거금 1천만원 필요

기존 레버리지 ETP 거래경험에 따른 심화교육 필요여부

구분	기존 레버리지 ETP 거래경험	심화교육(1시간)	일반교육(1시간)
사례 1	경험 전무 (국내/해외 모두 처음)	**필수**	**필수**
사례 2	국내 지수 레버리지 경험자 * 예 KOSPI200 레버리지 ETF	**필수**	면제 (기 수료 가정)
사례 3	해외 지수 레버리지 경험자 * 예 TQQQ	**필수**	면제 (기 수료 가정)
사례 4	해외 단일종목 레버리지 경험자 * 예 TSLL	면제	면제 (지수 레버리지 경험X, 필수)

자료: 삼성증권

과세 차이

- 국내 주식형 ETF(Passive형)
  - 매매차익 비과세 & 분배금에 대한 배당소득과세 부과
- 단일종목 레버리지/인버스 상품
  - 매매차익과 과표증분 중 작은 금액에 대해 과세 & 분배금 발생시 배당소득과세 부과
- 국내 상장 ETF 증권거래세 면제

과세 차이

구분	국내 주식형 ETF	국내 파생상품형 ETF	해외 레버리지 ETF
매매차익	비과세	**보유기간 과세 배당소득세 15.4% Min (매매차익, 과표증분)**	**양도소득세 22% (기본공제 250만원)**
분배금	배당소득과세 (15.4%)	**배당/이자소득과세 (발생시 15.4%)**	**해외 원천징수 후 차감 공제 (15.4%)**

삼성증권

주요 투자위험 (단일종목 레버리지/인버스 상품 위주)

구분	주요 내용
레버리지 복리효과	해당 상품은 기초자산의 일간수익률의 ±2배에 연동되도록 운용함. 레버리지 투자가 유발하는 복리효과로 인해 상품의 기간수익률은 기초자산 기간수익률의 2배와 유사하지 않을 수 있음. 기초자산의 변동성이 확대될수록 레버리지 투자의 복리효과는 더욱 크게 나타남. 기초자산의 수익률과 상품의 수익률 괴리가 발생할 수 있음. 기초자산이 하락하지 않음에도 불구하고 상품에 손실이 발생할 수 있음.
괴리율 위험	해당 상품은 내재가치(NAV)와 시장가격 사이에 괴리가 발생할 수 있음. 해당 상품의 장중 호가 및 거래 가격이 NAV 대비 할증 또는 할인되어 거래될 수 있으며, 레버리지 효과로 괴리율의 정도가 커질 수 있음. 기초자산의 거래정지 등으로 유동성공급자(LP)의 헤지거래가 불가능하여 호가 제출이 원활하지 않을 경우 상품의 시장가격과 NAV 간의 괴리율이 확대되어 투자자가 손실을 입을 수 있음.
일간 수익률 추종에 따른 위험	본 상품은 기초자산의 일간수익률의 ±2배에 연동되도록 운용함. 하루 이상 보유할 경우 투자자 수익률은 해당 상품의 일별 수익률이 누적되는 방식으로 결정되며, 해당 기간의 기초자산 수익률의 단순 2배와 일치하지 않을 수 있음. 기초자산의 가격이 등락을 반복하는 경우, 해당 상품의 수익률이 누적되는 과정에서 상품의 가치가 점진적으로 감소할 수 있음. 기초자산 가격이 일정 방향으로 움직이지 않고 변동성이 큰 경우에는 손실위험이 확대될 수 있음.
집중투자 위험	단일종목에 집중 투자하는 상품이기 때문에 분산투자 효과가 제한됨. 개별 기업의 사건 및 가격 변동성에 따라 지수형 ETF에 비해 상대적으로 높은 가격변동과 손실위험에 노출될 수 있음. 단일종목은 시장 전체와 다르게 움직일 수 있으며, 개별 기업의 고유위험에 따라 주가가 급변할 수 있음. 단일종목에 집중 투자함에 따라 분산효과를 기대할 수 없음.
레버리지 투자위험	기초자산 가격등락에 비해 2배의 가격 등락이 발생하기 때문에 기초자산의 하락률에 비해 더 큰 손실을 볼 수 있음. 기초자산 가격이 등락을 반복하고 변동성이 확대되는 경우에는 손실이 더욱 확대될 수 있음.
장기보유 비적합	본 상품을 장기보유하는 것은 적합하지 않음. 레버리지로 인한 복리효과로 인해 기초자산의 성과와 상이한 성과를 볼 수 있음. 심지어 일정기간 기초자산 가격이 상승하였음에도 불구하고 해당 상품은 손실을 보거나 기초자산 가격에 미치지 못하는 성과를 볼 수 있음.
투자지표 오해	본 상품을 운용하는 과정에서 일중 재조정 여부와 현금성 자산보유 여부, 파생상품 롤오버 비용, 가격제한폭과 추적오차, 복리효과 등으로 인해 기초자산의 수익률 대비 ±2배와 일치하지 않을 가능성이 존재함. 투자자는 기초자산의 가격변동만을 기준으로 해당 상품의 예상 수익률이나 위험을 판단해서는 안되며, 참조지수의 산출구조와 운용방식 등으로 인해 성과차이가 발생할 수 있음을 고려해야 함.
현선물 베이시스 위험	기초자산과 파생상품(선물)의 가격 차이(베이시스)가 유동성과 금리/배당 등의 이슈로 불안정한 등락을 보이면, 해당 상품의 추적오차의 확대로 인해 일일 목표수익률 달성에 실패할 위험이 존재함.
Rep 불가능 위험	환매조건부매도(Repo)거래를 통해 파생상품의 증거금을 확보하여 레버리지 전략을 추구함. Repo 거래가 불가능할 경우 투자전략의 지속적인 수행에 제약을 받을 수 있으며, 보유 증권의 매도로 대응할 경우 NAV의 손실이 발생할 수 있음.

자료: 각 자산운용사 단일종목 레버리지/인버스 상품설명서 참조

Compliance Notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
  따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA