

마켓픽

고객 예탁금 감소는 조정장에서 개인 순매수 급증 때문

고객 예탁금 감소만으로 개인 수급 악화 판단은 성급

Strategist 김재승
jaeseung.kim@hmsec.com

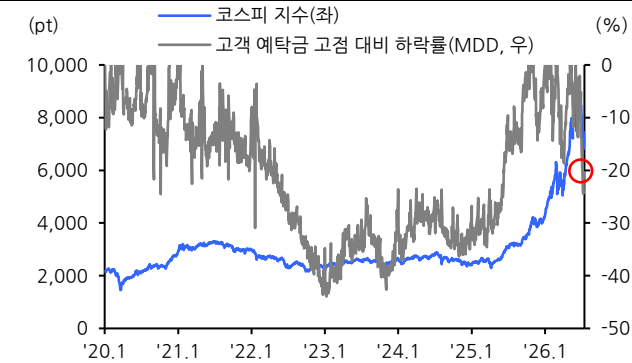
코스피가 7000선을 회복한 가운데, 고객 예탁금 감소로 인해 추가 매수 여력 축소에 대한 우려가 나오고 있다. 실제로 지난 2021년 동학개미운동 당시 고객 예탁금은 코스피 고점(7월 6일) 이전인 5월 3일부터 감소했고, 최근 국내 증시의 고객 예탁금 감소가 2021년에 비해 가파르게 진행되고 있다는 점은 개인 수급 악화에 대한 우려를 키우는 요인이다(그림1).

고객 예탁금 감소가 향후 증시를 끌어 올릴 대기자금의 축소를 의미하는 것은 맞지만, 개인의 투자 심리와 수급을 판단하기 위해서는 고객 예탁금과 함께 국내 증시에서 개별종목과 국내 주식형 ETF의 순매수 규모를 함께 볼 필요가 있다. 6월말 이후 고객 예탁금 감소에도 불구하고 개인의 국내 개별종목 및 국내 주식형 ETF 순매수는 여전히 증가하고 있다(그림2). 고객 예탁금 감소가 개인 투자자들의 국내 증시에 대한 이탈과 투자 심리 악화를 의미하는 것이 아닌, 지난 6월말부터 진행된 하락장에서 적극적인 조정시 매수 전략으로 인한 투자자금 소진으로 해석할 필요가 있다. 개인 투자자는 6월 22일 증가 기준 신고점 경신 이후 하락장에서 개별종목을 +27조원, 국내 주식형 ETF를 +8.8조원 순매수했다. 같은 기간 고객 예탁금은 -21조원 감소했다. 고객 예탁금에 개인의 개별종목 및 국내 주식형 ETF 순매수를 더한 개인의 총 투자자금은 여전히 확대 국면에 있는 것이다(그림3).

이번 강세장의 특징은 개인 투자자들의 국내 주식형 ETF 투자 확대에 있다. 2022년 동학개미운동 당시 개인 투자자는 개별종목을 중심으로 투자했다. 반면 2025~2026년 국내 증시 강세장에서는 국내 주식형 ETF로 개인 투자자의 자금 유입이 확대되고 있다. 특히 5월 27일 단일종목 레버리지 ETF 출시 이후 개인 투자자들의 6월말 이후 코스피 조정 과정에서 단일종목 레버리지 ETF 순매수로 집중했다(그림4).

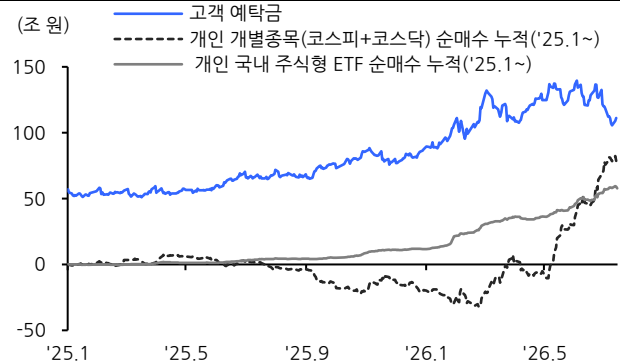
결론적으로 고객 예탁금 감소는 추가 매수 여력의 축소에 볼 수 있지만, 이를 개인 투자자의 국내 증시 이탈과 개인 수급 악화의 신호로 해석하기에는 성급하다고 판단한다. 국내 증시의 변동성이 확대된 상황에서 국내 증시 하락 시 고객 예탁금이 감소하는 것은 자연스러운 현상이다(그림5). 오히려 코스피 7000~8500선 사이에서 개인 투자자의 매수세가 집중되었다는 점에서 투자 여력 감소 보다는 향후 반등시 매도 출회 가능성에 주목해야 한다. 개인 투자자는 국내 증시 상승 시 매도, 하락 시 매수하는 패턴이 있다(그림6). 국내 증시가 변동성을 낮추고, AI 투자 확대에 대한 기대가 재차 높아지면서 반도체 업종을 중심으로 투자 심리가 살아나야 고객 예탁금의 재유입과 함께 개인 투자자들의 매수세는 다시금 늘어날 수 있을 것이다. 고객 예탁금의 하락은 결과일 뿐 원인이 될 순 없다.

<그림 1> 고객 예탁금 고점 대비 빠르게 줄어들고 있음



자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 2> 고객 예탁금은 개인 종목 및 ETF 순매수 확대 시 감소



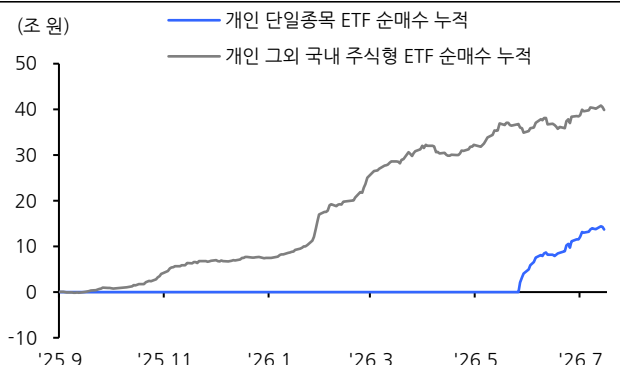
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 3> 순매수 금액 고려시 개인 투자자 투자자금은 확대 중



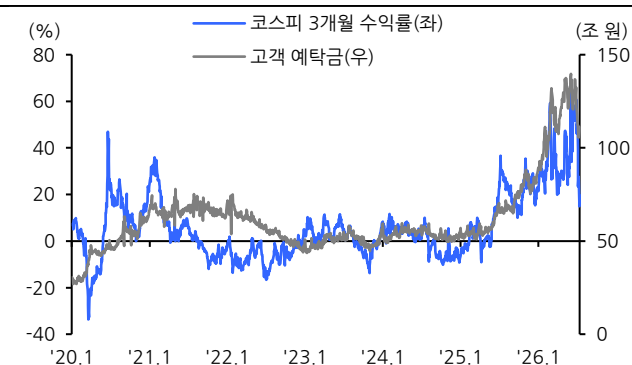
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 4> 개인 투자자 단일종목 ETF 순매수 집중



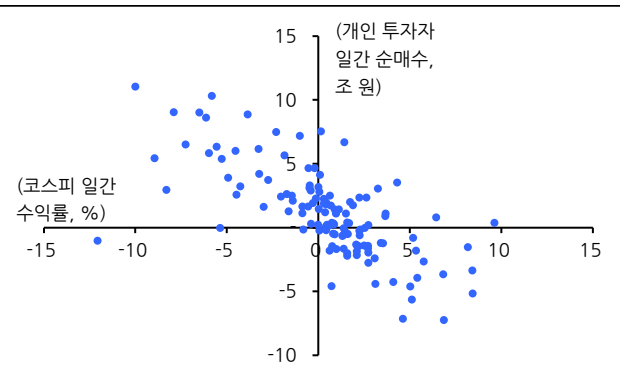
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 5> 코스피 약세 시 고객 예탁금 감소는 자연스러움



자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 6> 개인 개별종목+ETF 순매수 증가 하락 시 커지는 경향



주1: 개인 개별종목(코스피+코스닥) 순매수 금액 및 국내 주식형 ETF 순매수 금액 합

주2: 2026년 일간 수익률과 일간 개인 순매수(개별종목+국내 주식형 ETF) 비교

자료: 에프앤가이드, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 김재승의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-