

2026. 7. 20 (월)

단일종목 레버리지 상품 보완방안 발표

- 레버리지 상품 상장 후 글로벌 메모리 반도체 기업 주가 변동성 확대
- 자금 쏠림이 문제. 코스피 내 삼전+하닉 거래대금 비중 60%
- 국내주식형 ETF 내 단일종목 레버리지 상품 거래대금 비중 50%

퀀트/ETF

Analyst 이상현

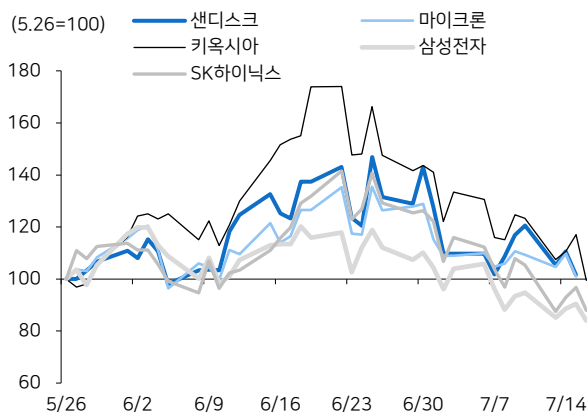
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

단일종목 레버리지 상품은 국내 투자자 선택권 다양화 및 해외와의 비대칭 규제 해소 등 국내 자본시장 체질개선 차원에서 도입하였다. 상장 이후 메모리 반도체 기업들의 주가가 동반 하락하며 단일종목 레버리지 상품 상장 시점 주가를 하회하고 있다. 지속된 반도체 주가 하락에 주요 글로벌 반도체 기업 변동성은 100%를 상회한다. 동기간 코스피 지수 변동성 73%과 비교된다.

더불어 기초자산 일일수익률을 2배 추종하는 레버리지 상품의 변동성 또한 각각 기초자산 변동성의 2배이다. 기초주식의 변동성 자체도 높은데다가 이를 2배로 추종하는 상품 특성상 레버리지 상품 투자에 추가적인 투자자 보호 조치가 필요해 보인다.

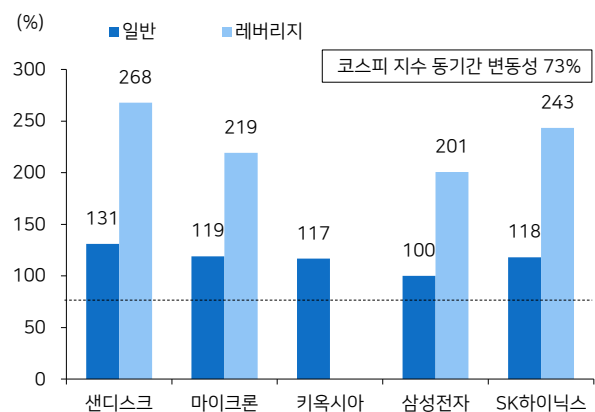
금융당국은 이러한 상황 속에서 1) 신규상장 잠정 중단 및 광고 금지, 2) 기초자산 대비 괴리율 관리 책임 제고 및 사전 교육 강화 등, 3) 기본예탁금 강화 및 매매수량 단위 확대 등의 보완방안을 발표했다.

그림1 메모리 반도체 기업 5/26~7/16 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 메모리 반도체 기업 5/26~7/15 일반/레버리지 변동성

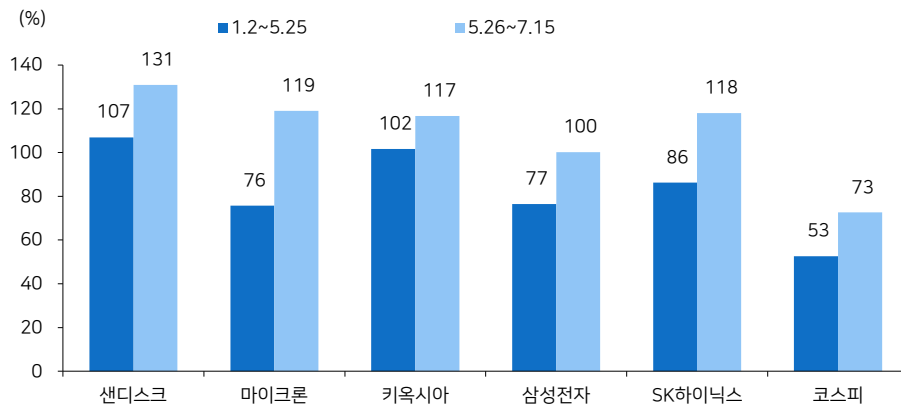


주: 일간수익률 표준편차를 연율화. 레버리지 상품: 샌디스크(SNDU), 마이크론(MUU), 삼성전자(0193W0), SK하이닉스(0193T0)
자료: Bloomberg, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

국내 단일종목 레버리지 상품 상장 전후의 글로벌 메모리 반도체 기업의 주가 변동성과 국내 메모리 반도체 기업 그리고 코스피 지수를 비교해보면 샌디스크(+22.4%), 마이크론(+57.1%), 키옥시아(+14.8%)로 글로벌 메모리 반도체 기업은 평균적으로 +31.4%의 주가변동성 상승을 보였다. 삼성전자(+30.1%), SK하이닉스(+36.9%)로 국내 기업은 평균 +33.9%, 코스피 지수는 +38.2%를 기록했다.

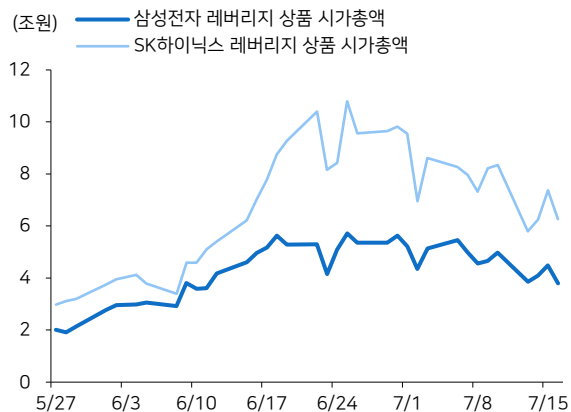
국내 단일종목 레버리지 상품 상장으로 인해 국내 반도체 기업 주가 변동성이 크게 확대되었다기 보다는 레버리지 상품이 상장된 가운데 반도체 기업 주가 하락이 급격히 일어난 것이 시장의 우려를 키웠다고 보는 것이 타당하다. 비록 레버리지 상품의 일일 리밸런싱 과정에서 주가 변동폭을 키울 여지가 존재하나, 보다 유의해야 하는 사항은 상장 이후로 자금 쏠림이 삼성전자, SK하이닉스 향으로 더 쏠렸다는 것이다.

그림3 국내 단일종목 레버리지 상품 상장(5/27) 전/후 변동성 비교



자료: Bloomberg, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

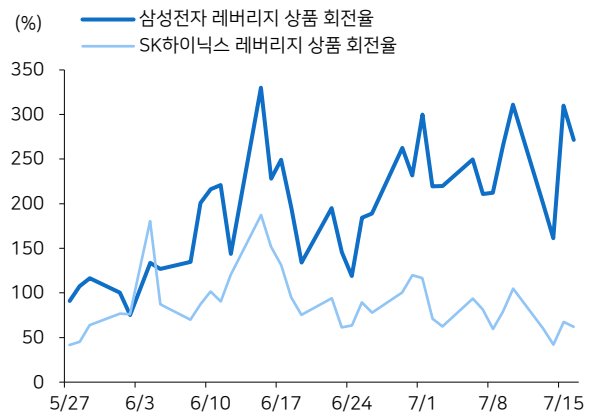
그림4 삼성전자, SK하이닉스 레버리지 상품 시가총액 추이



주: 레버리지/인버스 상품 총합

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림5 삼성전자, SK하이닉스 레버리지 상품 회전율 추이



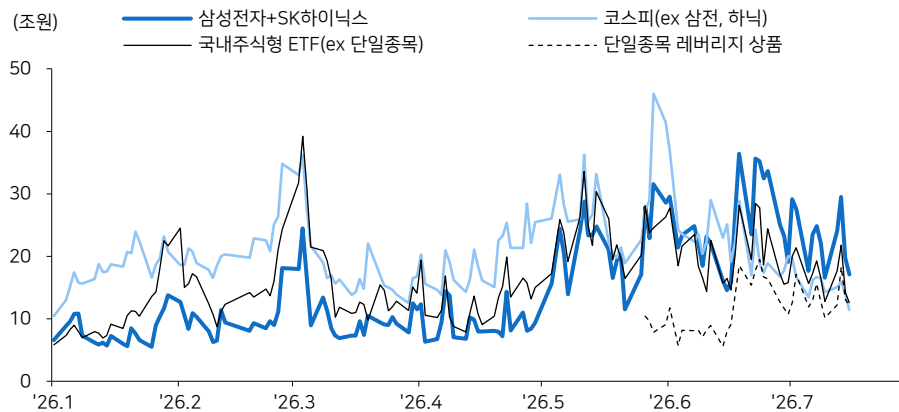
주: 레버리지/인버스 상품 총합

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

삼성전자, SK하이닉스 레버리지 상품 시가총액은 각각 3.8조원, 6조원 수준으로 시가총액 대비 일간 거래대금(회전율)은 평균 196.1%, 88.6%로 동일기간 코스피 전체 회전율이 0.7%, 삼성전자, SK하이닉스가 각각 0.6%, 0.9% 임을 감안하면 회전율이 너무 높다. 일정 부분 과열 수준 혹은 단기 트레이딩 성격의 거래가 횡행함을 짐작할 수 있다.

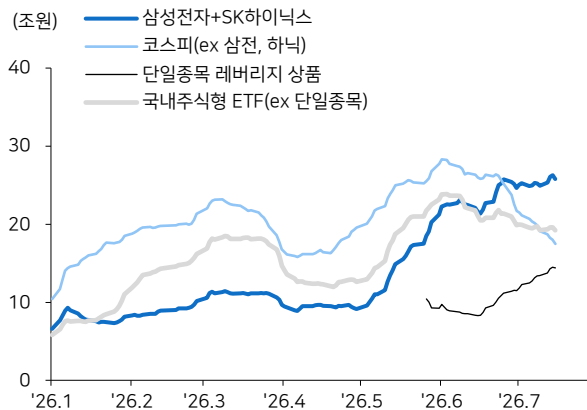
금융당국의 기본예탁금 강화 및 매매수량 단위 확대 조치 또한 과열 수준에 다른 회전율을 일부분 진정시키기 위함에 있다고 생각한다. 현행 기준은 신규 매수시 1천만원 이상의 예탁금이 필요하다. 예탁금에 산정되는 자산은 계좌 내 현금뿐만 아니라 주식, ETF, 채권 등의 대응가액(빌려줄 수 있는 금액, 시가의 70% 내외) 또한 포함한다. 개선 방안으로는 기본예탁금을 3천만원으로 상향하고, 대응증권을 미인정하여 계좌 내 현금만을 이에 포함하는 방안이다.

그림6 일간 거래대금 추이



자료: Bloomberg, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

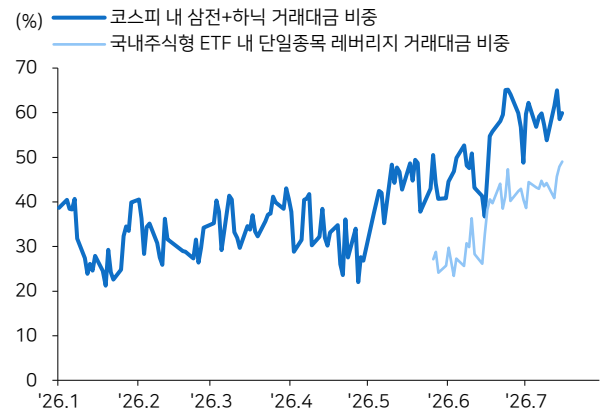
그림7 일간 거래대금 20일 평균 추이



주: 20일 이동평균

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼전+하닉, 단일종목 레버리지 거래대금 비중



주: 국내주식형 ETF 대비 단일종목 레버리지 상품 거래대금 비중

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

레버리지 상품 상장 이후 삼성전자, SK하이닉스 및 단일종목 레버리지 상품의 일별 거래대금 추이는 지속적으로 상승하는 반면, 삼성전자, SK하이닉스를 제외한 코스피 및 단일종목 레버리지 상품을 제외한 국내주식형 ETF는 지속적으로 거래대금이 하락하고 있다. 코스피 내 삼성전자, SK하이닉스 거래대금 비중은 60%를 돌파했고, 국내주식형 ETF 내 단일종목 레버리지 거래대금 비중은 50%에 인접했다.

현재 삼성전자 주가 25.5만원, SK하이닉스 주가 184.2만원에 비해 단일종목 레버리지 상품은 주가가 1만원대로 투자자의 접근이 용이하다. 기본예탁금 강화, 매매수량 단위확대(1좌→20좌)는 거래대금 과열 해소 등 시장 진정 효과를 가져올 것이라 기대된다. 투자에 일부 장애요인이라 판단할 수 있겠으나 시장 투자자 보호를 위한 최소한의 조치라고 생각한다.

다만 일부 조치(신규상장 잠정 중단, 광고 전면금지 등)를 제외하고는 규정 개정 및 시스템 개발 등이 필요하여 시행까지는 다소 시일이 소요된다. 해당 조치 시행 전 글로벌 반도체 주가 반등 혹은 시장 내 과열 양상 진정 등 긍정적 상황 전개로 다시 투자자 선택권 다양화 등 단일종목 레버리지 상품 도입을 추진했던 목적에 향할 수 있기를 기대한다.

표1 단일종목 레버리지 상품 보완방안 과제별 필요조치 사항 및 추진 일정

추진과제		조치사항	일정
[1] 시장 내 과열 경쟁 완화			
■신규상장 잠정중단		거래소 안내·지도	즉시
■광고 전면금지		금감원 안내·지도	즉시
[2] 괴리율 관리 등 투자자 보호 체계 개선			
■증권사·운용사 괴리율 관리 책임 제고		거래소 규정·세칙 개정	8월 시행
■투자자 위험안내 개선		금투협 지도·안내, 증권사별 전산 개발	8월 시행
■사전교육 추가 내실화	교육확대	금투협 전산 개발	8월 시행
	평가강화		7월 시행
[3] 수요 안정을 위한 상품 투자 요건 강화			
■기본예탁금 강화	금액상향	거래소 규정·세칙, 금투협 규정 개정, 증권사별 전산 개발	8.5일경 시행
	대용증권 미인정		8.19일경 시행
■매매수량 단위확대		거래소 세칙 등 개정, 거래소 등 전산 개발	11월경 시행

자료: 금융위원회

표2 주간 수익률 Top 20 ETF

순위	Code	Name	테마	종가(원)	시가총액(십억원)	주간 수익률(%)
1	A489030	PLUS 고배당주위클리커버드콜	배당	6,830	303.6	4.9
2	A360150	KODEX 코스닥150롱코스피200숏선물	코스피대표	3,070	14.4	3.2
3	A140700	KODEX 보험	금융	19,905	51.8	2.7
4	A498410	KODEX 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜	금융	12,625	826.9	2.7
5	A290080	RISE 200고배당커버드콜ATM	배당	6,940	12.1	2.6
6	A0052D0	TIGER 코리아배당다우존스	배당	15,905	357.1	2.4
7	A0018C0	PLUS 고배당주위클리고정커버드콜	배당	10,965	79.5	2.0
8	A466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	금융	27,200	816.0	1.7
9	A228790	TIGER 화장품	화장품	3,740	259.3	1.4
10	A479850	HANARO K-뷰티	화장품	16,240	24.4	1.3
11	A0089D0	KODEX 금융고배당TOP10	금융	13,965	241.6	1.2
12	A0189Z0	DAISHIN343 금융&지주고배당	금융	10,305	10.3	1.1
13	A284980	RISE 200금융	금융	23,700	21.3	1.1
14	A475300	SOL 반도체전공정	반도체	25,120	368.0	1.1
15	A0104P0	TIGER 코리아배당다우존스위클리커버드콜	배당	11,445	20.6	1.1
16	A0098N0	PLUS 자사주매입고배당주	배당	12,920	81.4	1.0
17	A484880	SOL 금융지주플러스고배당	금융	23,350	351.4	1.0
18	A364980	TIGER 2차전지TOP10	2차전지	9,215	605.0	1.0
19	A091170	KODEX 은행	금융	16,515	352.6	1.0
20	A447430	ACE 주주환원가치주액티브	팩터	15,915	47.0	0.9

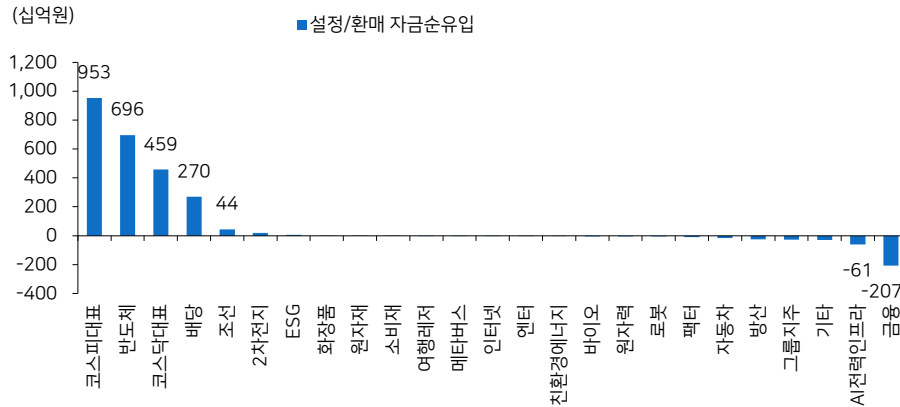
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 주간 수익률 Bottom 20 ETF

순위	Code	Name	테마	종가(원)	시가총액(십억원)	주간 수익률(%)
1	A395160	KODEX AI반도체TOP2플러스	반도체	40,785	3,976.5	-13.4
2	A0182R0	1Q K반도체TOP2+	반도체	10,770	274.1	-13.3
3	A391670	HK 베스트일레븐액티브	코스피대표	27,955	18.2	-13.3
4	A0210A0	ACE K반도체TOP2+	반도체	7,435	295.5	-13.3
5	A395270	HANARO Fn K-반도체	반도체	57,820	3,741.0	-13.2
6	A139260	TIGER 200 IT	코스피대표	138,025	2,774.3	-13.0
7	A367760	RISE 네트워크인프라	AI전력인프라	58,140	694.8	-12.9
8	A363580	KODEX 200IT TR	코스피대표	55,205	248.4	-12.7
9	A0167A0	SOL AI반도체TOP2플러스	반도체	18,625	6,017.7	-12.4
10	A266370	KODEX IT	기타	66,470	113.0	-12.1
11	A0177R0	TIGER 반도체TOP10커버드콜액티브	반도체	11,855	799.0	-11.9
12	A0148J0	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	로봇	7,825	485.9	-11.6
13	A385590	ACE ESG액티브	ESG	23,400	53.8	-11.1
14	A396500	TIGER 반도체TOP10	반도체	37,285	9,748.2	-11.1
15	A442260	마יתי 다이내믹퀀트액티브	코스피대표	37,895	48.5	-11.1
16	A0208N0	IBK 코스피액티브	코스피대표	7,575	11.7	-10.9
17	A0112X0	마יתי 200TR	코스피대표	40,585	34.5	-10.8
18	A227830	PLUS 코스피	코스피대표	70,290	17.6	-10.7
19	A292050	RISE KRX300	코스피대표	48,780	17.1	-10.6
20	A0098Z0	FOCUS 200	코스피대표	92,810	69.6	-10.6

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림9 테마별 CU 설정/환매에 따른 자금 순유입(7/13~16)



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표4 ETF 주간 CU 설정/환매 순유입 금액 Top20

순위	코드	ETF명	유형	순유입(십억원)	ΔCU	평균1CU가치(십억원)
1	A069500	KODEX 200	일반	720.4	127	5.56
2	A0193T0	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	레버리지	433.8	1154	0.40
3	A396500	TIGER 반도체TOP10	일반	295.9	159	1.91
4	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	레버리지	250.6	354	0.73
5	A122630	KODEX 레버리지	레버리지	248.1	46	6.33
6	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	일반	230.9	110	2.13
7	A229200	KODEX 코스닥150	일반	202.9	294	0.69
8	A0195S0	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	레버리지	179.4	582	0.34
9	A102110	TIGER 200	일반	105.9	20	5.56
10	A148020	RISE 200	일반	67.5	12	5.59
11	A139260	TIGER 200 IT	일반	61.0	21	2.83
12	A0177R0	TIGER 반도체TOP10커버드콜액티브	일반	46.6	39	1.21
13	A292150	TIGER 코리아TOP10	일반	46.1	24	1.96
14	A0094M0	RISE 코리아밸류업위클리고정커버드콜	일반	42.8	47	0.93
15	A475300	SOL 반도체전공정	일반	39.0	30	1.26
16	A466920	SOL 조선TOP3플러스	일반	33.1	24	1.38
17	A0182R0	1Q K반도체TOP2+	일반	26.9	50	0.55
18	A0197W0	SOL SK하이닉스단일종목레버리지	레버리지	21.1	67	0.33
19	A462330	KODEX 2차전지산업레버리지	레버리지	20.3	220	0.09
20	A226490	KODEX 코스피	일반	17.1	5	3.57

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.