

2026. 7. 27 (월)

단일종목 레버리지 상품 보완방안 조기시행

- 보완방안 발표 이후 전주 삼성전자/SK하이닉스 단일종목 ETF 회전을 하락
- 기본예탁금 강화 과제 조기 시행(7/31)
- 신용융자 삼성전자, SK하이닉스로 집중. 빗투 증가세 유의

퀀트/ETF

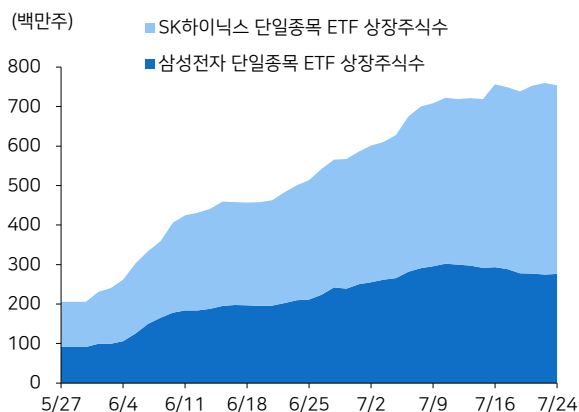
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

지난 7월 16일 금융당국은 단일종목 레버리지 상품 시장이 단기 과열 양상을 보인다고 판단, 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. 단일종목 ETF의 상장주식수(수요) 증가는 둔화 추세에 접어들었고, 단일종목 ETF 보완방안 발표 후 거래회전율은 전주 대비 둔화되었다. 여전히 SK하이닉스 단일종목 ETF 거래대금은 시가총액을 상회하고 있다(회전율 >100%).

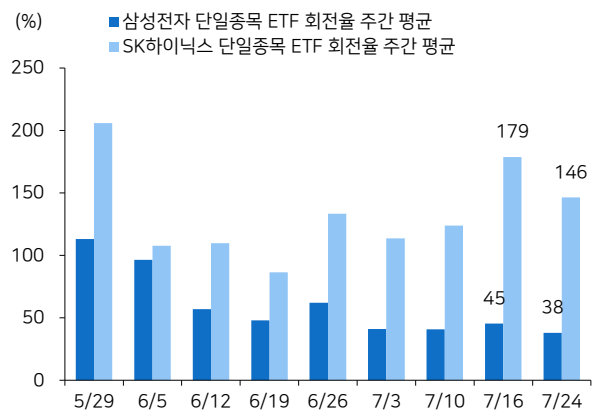
7월 24일 정부는 기본예탁금 강화 시행일정을 당초 8월 중에서 7월 31일로 앞당겨 시행하기로 발표했다. 매매수량 단위 확대(1주→20주) 과제 또한 협의하여 당초 일정인 11월보다 빠르게 시행하게 협의해 나가기로 결정했다. 7월 31일 시행 예정인 예탁금 금액 상향(1,000만원→3,000만원)과 대용증권 미인정 부분은 회전을 감소에 크게 영향을 끼칠 것으로 예상된다.

그림1 단일종목 ETF 상장주식수(수요) 증가세 둔화



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 보완방안 발표 이후 회전을 하락



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

기존에는 예탁금 산정에서 계좌 내 현금 뿐만 아니라 주식, ETF, 채권 등 대응증권 시가의 70%를 기본예탁금에 포함했다. 7월 31일 이후에는 이러한 대응증권이 기본예탁금 산정 시 제외된다. 또한 주식, ETF, 채권 등을 매도(T일)한 즉시 해당 매도대금을 현금 예탁금과 동일하게 인정했으나, 매도 후 현금이 실제로 입금되는 날(T+2일)에 현금 예탁금으로 인정한다.

따라서 당일(T일)에 현금 3,000만원으로 주식 혹은 ETF 등을 당일 매수, 매도할 경우에도 추가적으로 현금을 납입하지 않을 경우 결제일(T+2일)까지는 단일종목 레버리지 상품을 매수하지 못한다.

표1 단일종목 레버리지 상품 보완방안 과제별 필요조치 사항 및 추진 일정

추진과제	조치사항	일정	변경된 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	8.19일 시행
■투자자 위험안내 개선	금투협 지도 · 안내, 증권사별 전산 개발	8월 시행	
■사전교육 추가 내실화	교육확대	8월 시행	
	평가강화	7월 시행	
[3] 수요 안정을 위한 상품 투자 요건 강화			
■기본예탁금 강화	금액상향	8.5일경 시행	7.31일 조기시행
	대응증권 미인정	8.19일경 시행	7.31일 조기시행
■매매수량 단위확대	거래소 세칙 등 개정, 거래소 등 전산 개발	11월경 시행	당초일정보다 빠르게 시행(협의)

자료: 금융위원회, 메리츠증권 리서치센터

그림3 현금 예탁금 인정기준 개선 관련 예시

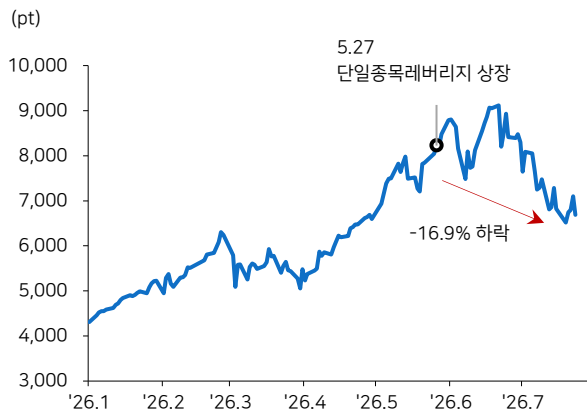


자료: 금융위원회

단일종목 ETF 상장 후 코스피는 -16.9% 하락, 고점 대비로는 -26.6% 하락했다. 이에 비례하여 거래대금은 감소 추세에 접어들어 코스피 전주 거래대금은 27.4조 원으로 직전 20거래일 평균(43.3조원) 대비 -15.8조원 감소했다. 전주 거래대금 중 14.7조원이 삼성전자와 SK하이닉스 거래대금으로 비중으로는 53.8% 기록하며 여전히 코스피 내 삼성전자+SK하이닉스로 거래가 쏠린 모습이다.

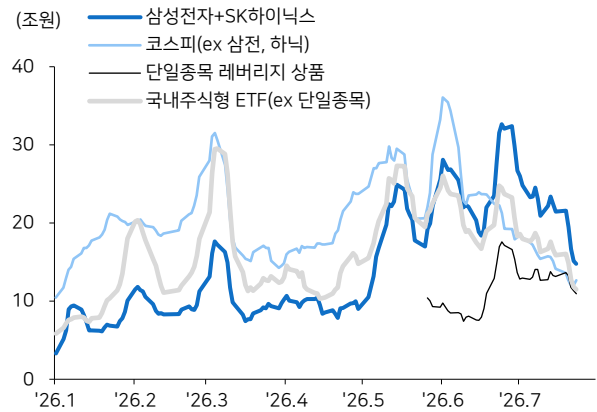
단일종목 ETF 상품의 전주 거래대금 평균은 11.0조원으로 국내주식형 ETF 거래대금(22.4조원) 대비 48.8%를 차지했다. 단일종목 ETF의 거래대금이 삼성전자, SK하이닉스를 제외한 전체 코스피 거래대금과 유사한 수준이다. 특정 부분의 자금 쏠림이 과열 수준에 달하면 반대급부로 펀더멘털과 무관하게 자금이 유입되지 않는 쪽 충격이 우려된다. 자금이 원활하지 않은 가운데에서 펀더멘털과의 괴리율이 벌어질 확률이 높다.

그림4 단일종목 ETF 상장 후 코스피 -16.9% 하락



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

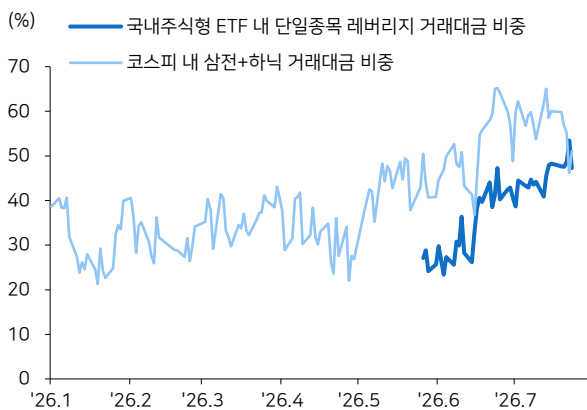
그림5 이에 비례하여 거래대금은 감소 추세



주: 5일 이동평균 기준

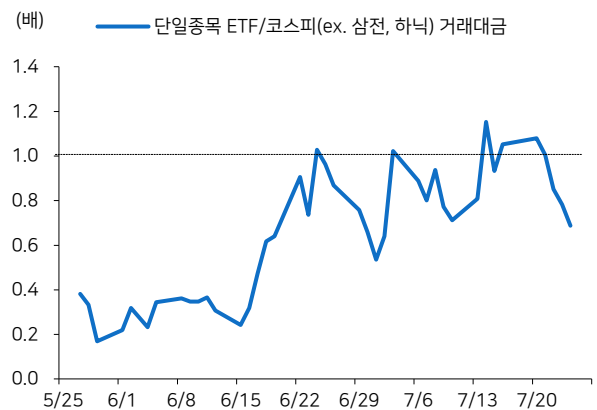
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림6 단일종목 ETF 거래대금 비중은 여전히 높은 수준



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림7 거래대금: 단일종목 ETF≒ 코스피 ex 삼전, 하닉

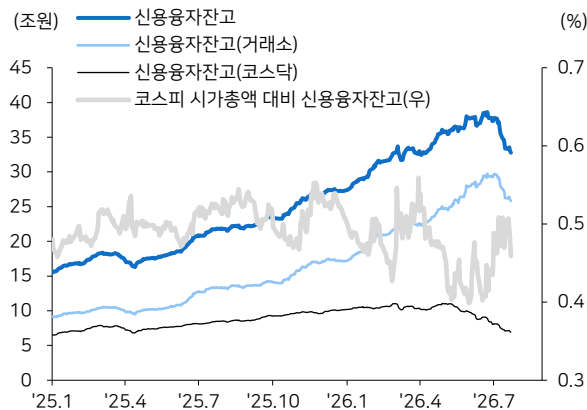


자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

코스피 신용융자잔고는 25.8조원으로 고점(29.7조원) 대비 -3.9조원 감소하며 하락 전환했다. 시가총액 대비 신용융자잔고 비율은 0.46%, 고객예탁금 대비 신용융자잔고 비율은 31.4%로 여전히 주의가 필요하다. 특히 코스피 신용융자잔고금액이 감소하는 추세에도 여전히 삼성전자+SK하이닉스 비중은 높고 있다.

해당 두 종목의 코스피 내 신용융자잔고금액 비중 합산은 40.1%로 코스피 내 삼성전자+SK하이닉스 시가총액 비율(51.1%)을 하회하고 있으나 해당 수치 및 두 종목의 시가총액 대비 신용융자잔고금액 비율도 지속적으로 상승세를 보인다는 점은 경계해야한다. 빗투, 레버리지 성향의 자금이 대형주로 쏠리는 현상이 향후 시장 충격을 증폭할 가능성이 있다.

그림8 신용융자잔고: 코스피 하락 전환



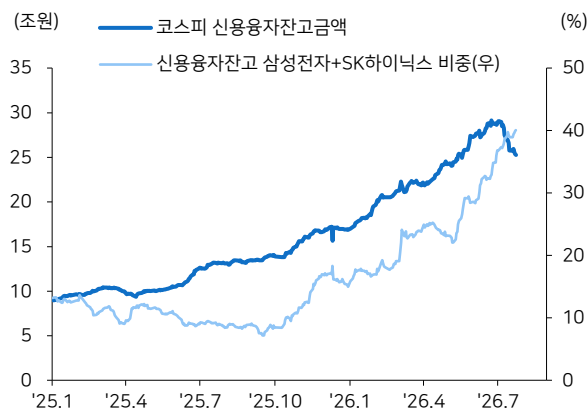
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림9 고객예탁금 대비 신용융자잔고 비율



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림10 코스피 신용융자잔고, 삼성전자+SK하이닉스 비중



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림11 시가총액 대비 신용융자잔고금액 상승



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 수익률 Top 20 ETF

순위	Code	Name	테마	종가(원)	시가총액(십억원)	주간 수익률(%)
1	A457990	PLUS 태양광&ESS	친환경에너지	37,530	123.8	18.2
2	A385510	KODEX 신재생에너지액티브	친환경에너지	38,185	313.1	12.3
3	A377990	TIGER Fn신재생에너지	친환경에너지	24,435	119.7	8.5
4	A117700	KODEX 건설	기타	6,250	181.9	8.1
5	A0150K0	KoAct 수소전력ESS인프라액티브	친환경에너지	9,935	27.8	7.8
6	A381570	HANARO Fn친환경에너지	원자재	9,905	8.4	6.5
7	A315270	TIGER 200커뮤니케이션서비스	코스피대표	20,570	6.6	6.0
8	A139220	TIGER 200 건설	코스피대표	7,115	122.2	6.0
9	A139250	TIGER 200 에너지화학	원자재	17,855	23.9	5.8
10	A0141S0	SOL 조선기자재	조선	9,105	57.8	5.8
11	A360140	KODEX 200롱코스닥150순선물	코스피대표	25,230	55.5	5.4
12	A0091P0	TIGER 코리아원자력	원자력	14,850	500.4	5.2
13	A0101N0	RISE AI전력인프라	AI전력인프라	18,905	590.8	5.0
14	A0098F0	KODEX 원자력SMR	원자력	14,205	250.0	4.8
15	A445150	KODEX 친환경조선해운액티브	조선	29,255	55.6	4.6
16	A140710	KODEX 운송	기타	6,410	10.9	4.5
17	A441540	HANARO Fn조선해운	조선	27,860	76.6	4.4
18	A454320	HANARO CAPEX설비투자Select	AI전력인프라	41,310	103.3	4.4
19	A438900	HANARO Fn K-푸드	기타	10,780	14.0	4.4
20	A139240	TIGER 200 철강소재	원자재	9,890	6.1	4.3

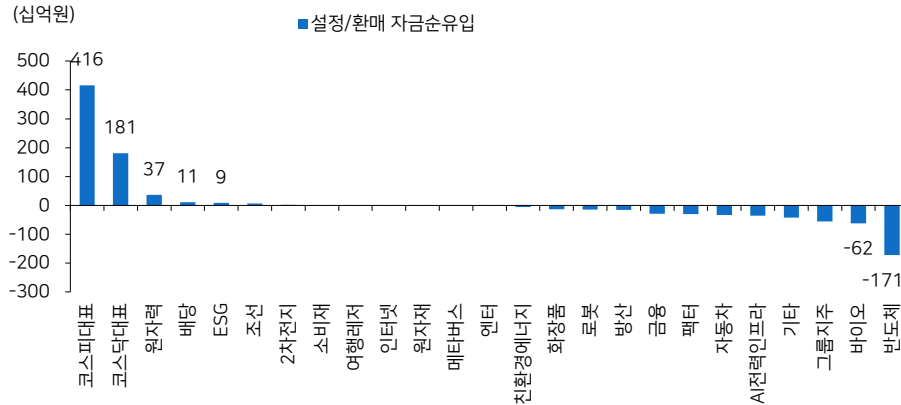
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 주간 수익률 Bottom 20 ETF

순위	Code	Name	테마	종가(원)	시가총액(십억원)	주간 수익률(%)
1	A475300	SOL 반도체전공정	반도체	19,110	296.2	-23.9
2	A476260	HANARO 반도체핵심공정주도주	반도체	12,100	54.4	-20.5
3	A0220B0	DS 코스닥액티브	코스닥대표	9,530	38.6	-17.7
4	A455850	SOL AI반도체소부장	반도체	21,440	911.2	-17.2
5	A471990	KODEX AI반도체핵심장비	반도체	20,530	333.6	-15.5
6	A0191B0	MIDAS 코스닥액티브	코스닥대표	26,715	5.3	-14.8
7	A0204S0	TIGER 코스닥액티브	코스닥대표	6,250	30.1	-14.3
8	A261060	TIGER 코스닥150IT	코스닥대표	20,570	24.7	-14.3
9	A475310	SOL 반도체후공정	반도체	23,210	65.0	-14.0
10	A0162Y0	TIME 코스닥액티브	코스닥대표	6,705	232.0	-13.4
11	A0093A0	RISE AI반도체TOP10	반도체	29,495	160.7	-12.7
12	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	코스닥대표	8,160	405.6	-12.0
13	A474590	WON 반도체밸류체인액티브	반도체	41,300	359.3	-11.9
14	A494220	UNICORN SK하이닉스밸류체인액티브	반도체	44,565	160.4	-11.8
15	A388420	RISE 비메모리반도체액티브	반도체	26,340	242.3	-11.6
16	A0166N0	PLUS 코스닥150액티브	코스닥대표	7,070	26.9	-11.3
17	A471780	TIGER 코리아테크액티브	AI전력인프라	33,495	248.2	-10.6
18	A471760	TIGER AI반도체핵심공정	반도체	13,105	111.4	-10.5
19	A488210	KIWOOM K-반도체복미공급망	반도체	20,235	4.0	-9.8
20	A487130	KoAct AI인프라액티브	AI전력인프라	26,190	60.2	-9.1

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림12 테마별 CU 설정/환매에 따른 자금 순유입(7/20~24)



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	222.8	44	5.40
2	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	레버리지	210.1	337	0.61
3	A0195S0	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	레버리지	177.1	554	0.30
4	A278530	KODEX 200TR	일반	175.8	30	5.86
5	A102110	TIGER 200	일반	172.2	32	5.41
6	A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	일반	114.2	538	0.21
7	A0219E0	KODEX 200커버드콜액티브	일반	100.1	113	0.88
8	A148020	RISE 200	일반	74.7	14	5.44
9	A0098F0	KODEX 원자력SMR	일반	56.0	79	0.68
10	A0197X0	SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	인버스 2X	48.0	145	0.28
11	A295040	SOL 200TR	일반	43.3	7	6.07
12	A0182R0	1Q K반도체TOP2+	일반	33.4	63	0.53
13	A152100	PLUS 200	일반	27.2	5	5.48
14	A395160	KODEX AI반도체TOP2플러스	일반	26.1	6	4.05
15	A267770	TIGER 200선물레버리지	레버리지	25.4	3	9.07
16	A105190	ACE 200	일반	22.7	4	5.41
17	A494890	KODEX 200액티브	일반	20.9	7	3.12
18	A421320	PLUS 우주항공	일반	20.6	15	1.29
19	A0220B0	DS 코스닥액티브	일반	20.1	39	0.52
20	A232080	TIGER 코스닥150	일반	19.8	73	0.26

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.