

ETF 스팟노트

홍콩, 단일종목 L&I 상품 규정 개정

키움증권 리서치센터 | ETF 분석

ETF Analyst 김진영 RA 조호준

홍콩, 레버리지·인버스(L&I) 상품에 '유연 레버리지 구조' 도입

7월 24일 홍콩 증권선물위원회(SFC)는 레버리지·인버스(L&I) 상품*에 대한 규제 체계 개편을 발표.

레버리지·인버스(L&I) 상품, 즉 Capacity**가 시장 여건에 따라 크게 변화하는 상품들에 대해 기존 레버리지 배율을 매일 고정하던 방식에서, 앞으로는 상황에 따라 일별로 배율을 조정할 수 있는 '유연 레버리지(Flexible Leverage) 구조'를 적용한다고 밝힌 것.

이에 따라 발행사들은 레버리지 상품 2배, 인버스 상품 -2배인 기존 상한 내에서 레버리지 배율을 매일 조정할 수 있게 될. 물론 익일 목표 레버리지 배율은 매일 장 마감 후 상품 홈페이지 및 HKEX 웹사이트에 게시해야 하며 상품 명에도 구조 특성과 레버리지 최대 배율을 표시해야 함.

이번 제도 도입 배경에 대해 홍콩 금융당국은, 연초 이후 단일종목 L&I 상품이 급증하면서 기초자산을 둘러싼 생태계에 대한 운용 의존도가 심화되고, 고정배율 유지에 따른 추적 차이(Tracking Difference) 리스크가 커진 상황 등을 지적.

따라서 이번 조치는 관련 리스크 완화와 함께, 투자자들로 하여금 상품 성격에 대한 인식을 제고하도록 하기 위함(해당 상품들은 레버리지 배율이 매일 재설정되기에 '1일 초과 보유에 적합하지 않다'는 점 강조). 또한 시장 여건에 따라 발행사의 운용 유연성을 높여 지속가능한 시장 발전과 투자자 보호를 강화하겠다는 취지임도 표명.

* 광범위한 주가 및 원자재 지수 추종형과 단일 종목형(Single Stock L&I) 모두 포함

** 발행사가 목표 배율의 익스포저를 실제로 조달·유지할 수 있는 총 규모. 카운터파티가 약정한 스왑 익스포저, 선물·옵션에 적용되는 포지션 한도, 일일 리밸런싱에 필요한 유동성, 목표 익스포저 달성을 위한 대체수단의 가용성 등 포함

홍콩 금융당국, 레버리지·인버스(L&I) 상품에 관한 신규 프레임워크 도입

[Home](#) > [News and announcements](#) > [News](#) > [All news](#)

SFC enhances regulatory framework for daily leveraged and inverse products to ensure orderly market trading

24 Jul 2026

The Securities and Futures Commission (SFC) today issued a [revised circular](#) to enhance its regulatory framework for authorised leveraged and inverse products (L&I Products), providing product providers greater flexibility in managing their products while drawing investors' attention to their nature as daily trading instruments (Note 1).

Hong Kong's L&I Products market has expanded significantly since the beginning of 2026, driven by the surge in Single Stock L&I Products. As a result, these products' operations have become increasingly dependent on the broader ecosystem surrounding the underlying stocks to maintain the targeted leverage exposure.

자료: 홍콩 증권선물위원회

물론, 해당 조치에 따른 리스크도 상존.

가령 배율 결정은 시장 상황 및 Capacity 제약에 따르며 투자자에게 불리한 타이밍에 하향 조정될 수 있기 때문. 예를 들어 기초 종목의 주가가 급등하기 직전 배율이 2X에서 하향 조정되면 원래 배율에서 얻었을 기대 수익을 포착하지 못할 수 있음. 또한 배율을 낮춘다 하더라도 경로 의존성에 따른 복리 효과는 여전히 작동.

아울러 유연 레버리지 구조에서는 상품명에 표시되는 배율이 '고정치'가 아닌 '상한(최대 배율)'을 의미하게 되므로, 실제 적용 배율은 투자자가 상품 홈페이지 및 HKEX 웹사이트에서 매일 확인해야만 파악 가능해짐. 즉 명목 배율과 실제 익스포저 간 괴리가 발생하며, 익스포저의 사전 예측 가능성이 낮아지는 점은 투자자가 유의할 부분.

그럼에도 불구하고, 이번 제도 변경은 현 시장 상황을 바라보는 금융당국의 시각과 개선 의지를 반영한다는 점에서 투자자 인식 개선, 시장 안정화 등을 기대할 수 있을 것으로 판단.

앞서 우리나라도 7월 16일과 24일에 걸쳐 기본예탁금 강화 등을 포함한 단일종목 레버리지 상품 보완책 시행을 예고한 바 있음. 기본예탁금 강화는 7월 31일로 앞당겨 조기 시행될 예정이며, 매매수량 단위 확대(1주→20주)도 협의를 거쳐 예정된 11월보다 더 빠르게 시행될 것으로 예상.

일련의 조치들은 국내외 금융당국이 단일종목 레버리지 상품의 급성장에 따른 시장 변동성 확대와 투자자 보호 이슈에 대응하려는 공통된 인식과 개선 의지를 보여줌. 홍콩은 발행사의 운용 유연성 제고라는 공급측 대응을, 국내는 예탁금·매매단위 등 수요측 관리를 취한다는 점에서 다소간의 차이를 보이지만, 모두 해당 상품의 '일간 트레이딩 도구'로서의 성격을 분명히 하고 과도한 투기적 보유를 억제한다는 점에서 방향성을 같이 함.

한국 단일종목 레버리지 상품 보완 방안

추진과제		조치사항	일정
시장 내 과열 경쟁 완화			
■신규상장 잠정중단		거래소 안내·지도	즉시
■광고 전면금지		금감원 안내·지도	즉시
과리를 관리 등 투자자 보호 체계 개선			
■증권사·운용사 과리를 관리 책임 제고		거래소 규정·세칙 개정	8월 19일 시행 확정
■투자자 위험안내 개선		금투협 지도·안내, 증권사별 전산 개발	8월 시행
■사전교육 추가 내실화	교육확대	금투협 전산 개발	8월 시행
	평가강화		7월 시행
수요 안정을 위한 상품 투자 요건 강화			
■기본예탁금 강화	금액상향	거래소 규정·세칙, 금투협 규정 개정, 증권사별 전산 개발	7월 31일 조기 시행
	대용증권 미인정		7월 31일 조기 시행
■매매수량 단위확대		거래소 세칙 등 개정, 거래소 등 전산 개발	11월경 시행 → 조기 시행 예정

자료: 금융위원회

CSOP, 자사 L&I 상품에 유연 레버리지 구조 적용 발표

한편, 홍콩 SFC 발표 직후 CSOP 자산운용이 가장 빠르게 조치를 적용. CSOP은 전세계에서 가장 먼저 삼성전자(2025년 5월) 및 SK하이닉스(2025년 10월) 단일종목 레버리지 상품을 출시한 운용사로 홍콩 레버리지 ETF 시장의 대부분을 점유.

7월 27일 CSOP은 SFC 개정안을 근거로 동사가 운용 중인 단일종목 L&I 12종 상품의 1)투자목적 및 2)상품명명을 변경한다고 공시했으며 효력은 2026년 8월 3일부터 발생.

주요 변경 내용은 다음과 같이 정리:

- **상품에 유연 레버리지 구조 채택** : 레버리지 배율이 시장 상황에 따라 일간 변동 됨($2x/-2x$ 범위 내). 정상적인 시장 상황에서는 $2x/-2x$ 유지를 목표로 하되, Capacity 제약·비용 문제 발생 시 낮출 수 있음
- **상품명 변경** : 이름에 'Max'를 삽입(영문), 중문은 '最多' 삽입
- **익일 목표배율 사전 공시** : 매 거래일 장마감 후 익일 목표 배율을 상품 홈페이지 및 HKEX 웹사이트에 사전 게시. 기초주식이 홍콩과 현저히 다른 시간대의 시장에서 거래되는 상품은 늦어도 다음 거래일 시장 개장 전까지 공시. 8월 3일 적용분은 7월 31일 장마감 후, 늦어도 당일 개장 전 공시 예고
- **주의 사항** : 특정 시장 상황에서는 거래 가능 규모 제한이나 비용 문제 등으로 인해 특정 거래일에 적용되는 상품의 레버리지 배율이 최대 레버리지 배율보다 낮거나 현저히 낮을 수 있음(극단적인 시장 상황에서는 다음 수준까지 낮아질 수 있음: 레버리지 상품은 최저 $1.1x$ 까지, 인버스 상품은 최저 $-1.1x$ 까지). 다만, 운용사는 관련 제약이 해소되는 즉시 레버리지 상품의 레버리지 배율을 $2x$, 인버스 상품의 레버리지 배율을 $-2x$ 로 복원하고자 할 것

CSOP 자산운용, 12종 단일종목 레버리지/인버스 상품 투자목적 및 상품명 변경 예고 (1)

ANNOUNCEMENT

Change of Investment Objective and Product Name

CSOP Asset Management Limited 南方東英資產管理有限公司 (the "**Manager**"), the manager of the Trust and the Products, wishes to inform Unitholders of the Products that, the Manager has decided to enhance the Products by adopting a flexible leverage structure in light of the SFC's Circular on listed structured funds revised on 24 July 2026.

With effect from 3 August 2026 (the "**Effective Date**"):

- To cope with the rapidly evolving market conditions and to support the Products' effectiveness as daily trading and hedging tools for investors, the Products will adopt a flexible leverage structure under which the leverage factor of each leveraged Product or each inverse Product may vary on a daily basis depending on market circumstances, subject to the maximum leverage factor of two times ($2x$) (for leveraged Products) or two times inverse ($-2x$) (for inverse Products).
- The names of the Products will be changed.
- Investors should refer to the Products' websites¹ and the HKEX's website at www.hkexnews.hk for the targeted leverage factor of the Products for the next Trading Day, which will be published as soon as reasonably practicable after market close on each Trading Day, and for Products whose Underlying Stocks are traded in markets in substantially different time zones from Hong Kong, before the market opens on the next Trading Day. Accordingly, the targeted leverage factor for 3 August 2026 will be published after market close on 31 July 2026 and, in any event, before the market opens on 3 August 2026.

The Products are not intended for holding longer than one day as their performance over a longer period may deviate from and be uncorrelated to the leveraged or inverse (as the case may be) performance of their respective Underlying Stocks over the period. Investors should exercise caution in dealing with the Units of the Products.

Stockbrokers and financial intermediaries are urged to forward a copy of this Announcement to their clients holding Units in the Products, and inform them of the contents of this Announcement as soon as possible.

자료: CSOP 자산운용

CSOP 자산운용, 12종 단일종목 레버리지/인버스 상품 투자목적 및 상품명 변경 예고 (2)

	As of the date of this Announcement	From the Effective Date onwards
CSOP Berkshire Daily (2x) Leveraged Product		
English name	CSOP Berkshire Daily (2x) Leveraged Product	CSOP Berkshire Daily Max (2x) Leveraged Product
Chinese name	南方東英 Berkshire 每日槓桿 (2x) 產品	南方東英 Berkshire 每日槓桿最多(2x) 產品
CSOP Coinbase Daily (2x) Leveraged Product		
English name	CSOP Coinbase Daily (2x) Leveraged Product	CSOP Coinbase Daily Max (2x) Leveraged Product
Chinese name	南方東英 Coinbase 每日槓桿 (2x) 產品	南方東英 Coinbase 每日槓桿最多(2x) 產品
CSOP Coinbase Daily (-2x) Inverse Product		
English name	CSOP Coinbase Daily (-2x) Inverse Product	CSOP Coinbase Daily Max (-2x) Inverse Product
Chinese name	南方東英 Coinbase 每日反向 (-2x) 產品	南方東英 Coinbase 每日反向最多 (-2x) 產品
CSOP MicroStrategy Daily (2x) Leveraged Product		
English name	CSOP MicroStrategy Daily (2x) Leveraged Product	CSOP MicroStrategy Daily Max (2x) Leveraged Product
Chinese name	南方東英 MicroStrategy 每日槓桿 (2x) 產品	南方東英 MicroStrategy 每日槓桿最多 (2x) 產品
CSOP MicroStrategy Daily (-2x) Inverse Product		
English name	CSOP MicroStrategy Daily (-2x) Inverse Product	CSOP MicroStrategy Daily Max (-2x) Inverse Product
Chinese name	南方東英 MicroStrategy 每日反向 (-2x) 產品	南方東英 MicroStrategy 每日反向最多 (-2x) 產品
CSOP NVIDIA Daily (2x) Leveraged Product		
English name	CSOP NVIDIA Daily (2x) Leveraged Product	CSOP NVIDIA Daily Max (2x) Leveraged Product
Chinese name	南方東英英偉達每日槓桿 (2x) 產品	南方東英英偉達每日槓桿最多 (2x) 產品
CSOP NVIDIA Daily (-2x) Inverse Product		
English name	CSOP NVIDIA Daily (-2x) Inverse Product	CSOP NVIDIA Daily Max (-2x) Inverse Product
Chinese name	南方東英英偉達每日反向 (-2x) 產品	南方東英英偉達每日反向最多 (-2x) 產品
CSOP Samsung Electronics Daily (2x) Leveraged Product		
English name	CSOP Samsung Electronics Daily (2x) Leveraged Product	CSOP Samsung Electronics Daily Max (2x) Leveraged Product
Chinese name	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品	南方東英三星電子每日槓桿最多(2x)產品
CSOP Samsung Electronics Daily (-2x) Inverse Product		
English name	CSOP Samsung Electronics Daily (-2x) Inverse Product	CSOP Samsung Electronics Daily Max (-2x) Inverse Product
Chinese name	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品	南方東英三星電子每日反向最多(-2x)產品
CSOP SK Hynix Daily (2x) Leveraged Product		
English name	CSOP SK Hynix Daily (2x) Leveraged Product	CSOP SK Hynix Daily Max (2x) Leveraged Product
Chinese name	南方東英 SK 海力士每日槓桿(2x)產品	南方東英 SK 海力士每日槓桿最多(2x)產品
CSOP Tesla Daily (2x) Leveraged Product		
English name	CSOP Tesla Daily (2x) Leveraged Product	CSOP Tesla Daily Max (2x) Leveraged Product
Chinese name	南方東英特斯拉每日槓桿 (2x) 產品	南方東英特斯拉每日槓桿最多 (2x) 產品
CSOP Tesla Daily (-2x) Inverse Product		
English name	CSOP Tesla Daily (-2x) Inverse Product	CSOP Tesla Daily Max (-2x) Inverse Product
Chinese name	南方東英特斯拉每日反向 (-2x) 產品	南方東英特斯拉每日反向最多 (-2x) 產品

자료: CSOP 자산운용

기존 홍콩거래소(HKEX) 레버리지·인버스 상품(L&I Products) 출시 요건

분류	요건
상품 구조	주요 해외 거래소에 상장된 유동성 높은 메가캡(초대형) 단일 종목*을 참조하는 단일 종목 L&I 상품 *단, 홍콩에 이중상장(dual listing)된 해외 상장주식 및 본토 거래소 상장 주식은 제외됨 Requirements Product structure 3. Given their technical complexities, the SFC will only accept applications for: (a) L&I Products referencing (i) liquid and broad-based equity indices, (ii) on a case-by-case basis, non-equity indices, including commodities indices where roll costs do not have potentially outsized impact on the performance of the products²; (b) Swap-based L&I Products referencing Mainland equity indices, where we will keep in view the eligible replication structure of L&I Products from time to time; and (c) Single Stock L&I Products referencing a highly liquid mega-cap stock listed on a major overseas exchange⁵. In considering the applications of L&I Products, we will generally assess (i) the liquidity of underlying assets, (ii) costs internalised by the products, and (iii) fairness of product design, among other factors.
배율	최대 레버리지 배수 +2 배(2x) ~ -2 배(-2x)로 제한. 단일 종목 L&I 상품은 기초 종목의 변동성에 따라 더 낮은 레버리지 배수만 허용될 수 있음 4. L&I Products, including Single Stock L&I Products, should be subject to a maximum leverage factor of 2x to -2x in general, except that: (a) Inverse Products referencing Mainland equity indices should be subject to a maximum leverage factor of one time (-1x); and (b) subject to an underlying stock's volatility, only a lower leverage factor may be allowed for Single Stock L&I Products.
상품 명칭	L&I 상품에는 'ETF'라는 명칭 사용 불가. 대신 각각 상황에 따라 반드시 'Leveraged Product' 또는 'Inverse Product'로 명명해야 함. 또한 상품명에는 레버리지/인버스 배수 및 일일 리밸런싱 특성을 강조하기 위해 반드시 'daily'라는 단어가 포함되어야 함 예) CSOP Samsung Electronics Daily (2x) Leveraged Product HKEX LISTED EXCHANGE TRADED PRODUCTS (ETPS)  Exchange Traded Funds An Exchange Traded Fund (ETF) is an open-end fund that can be bought and sold on a stock exchange. It can be actively managed, seeking to outperform a market index; or passively managed, seeking to match the performance of a market index.  Leveraged and Inverse Products A Leveraged and Inverse Product (L&I Product) is a leveraged ETF that seeks to achieve short-term investment results that correspond to the daily leveraged (2x) or daily inverse (up to -2x) of the underlying benchmark. Download L&I Product Leaflet PDF
상품 분류 및 코드	SFC 및 홍콩거래소(HKEX) 웹사이트에서 독립된 상품 카테고리 분류. 주식 단축명(stock short name)은 레버리지 상품은 'L', 인버스 상품은 'I'로 시작하는 고유 접두어가 부여됨. L&I 상품에 대해 별도의 종목코드(주식코드) 범위도 지정 Stock short names for L&I Products L&I Products traded in HKD Active Managed (A) / Futures-based (F) / Swap-based (X) L&I Product provider's short name & name of underlying index A/F/X L/I ? QQQQQQQQQQQQ Leveraged (L) / Inverse (I) Leverage or Inverse factor in Arabic numerals (Omit if factor = 1) L&I Products traded in RMB or USD A/F/X L/I ? QQQQQQQQQQ-R/U RMB (R) / USD (U)
투자설명서 공시	L&I 상품의 투자설명서는 Product KFS에서 아래 사항을 사전 공시하여, L&I 상품이 일반 ETF와 같은 바이앤홀드 특성을 갖지 않는다는 점을 투자자에게 경고해야 함 (a) 리밸런싱 주기(통상 1일)를 초과하여 L&I 상품을 보유하지 말라는 경고 (b) L&I 상품은 단기 시장 타이밍/헤지 목적의 거래 도구로 설계되었고 장기 투자 목적이 아님 (c) L&I 상품은 매일 보유분 성과를 지속적으로 모니터링하는 숙련된 거래 지향 투자자에게만 적합함 (d) L&I 상품을 익일로 넘겨(오버나이트) 보유할 경우, 성과가 기초지수와 괴리될 수 있음
증거금 거래	L&I 상품 거래에 대해 투자자에게 증거금 대출(마진 파이낸싱)을 제공하지 말 것을 안내

자료: 홍콩거래소, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.