

Kiwoom Digital Issue Focus

키움증권 리서치센터 투자전략팀
디지털자산/원자재 심수빈

토큰증권, 세부제도 설계에 집중

Summary

- 정부의 디지털자산 생태계 육성 기조를 재확인한 가운데 토큰증권은 관련 법 개정이 완료되어 2027년 2월 시행을 앞두고 있음. 국내 토큰증권 시장은 초기에는 정형증권의 전면적인 온체인화보다 비정형 증권 발행·유통과 투자대상 다변화를 중심으로 형성될 것으로 전망
- 이런 가운데 기존 조각투자 시장에서는 사업자 이탈과 신규 발행 둔화가 나타나고 있음. 이에 향후 하위법규 및 가이드라인에서 기초자산 적격요건이 어느 수준까지 확대되는지가 초기 시장 성장의 핵심 변수가 될 전망

국내 디지털자산 생태계에 대한 관심 제고

최근 정부가 2026년 하반기 성장 전략에 ‘블록체인 이코노미 활성화’ 방안을 포함하면서 국내 디지털자산 생태계 형성에 대한 관심이 높아지고 있다. 현 정부가 2025년 디지털자산과 관련하여 발표했던 내용을 간단하게 정리해보면 ①비트코인 등 가상자산 현물 ETF 허용, ②원화 기반 스테이블코인 발행, ③블록체인 등 분산원장 시스템의 금융시장 도입 등으로 나누어볼 수 있다.

이번 방안 역시 기존 정책 방향의 연장선상에 있다. 다만 대부분의 과제는 디지털자산 기본법 등 후속 입법이 전제되어야 하는 만큼 실제 시행 시점을 가늠하기 어려운 것이 사실이다. 반면, 토큰증권의 경우 별도의 언급은 부재했으나, 2026년 전자증권법, 자본시장법 개정이 마무리되어 2027년 2월 시행을 앞두고 있다. 이에 다른 디지털자산 정책과 비교했을 때, 상대적으로 규제 불확실성이 완화된 여건으로 볼 수 있다.

최근 해외에서는 토큰화 MMF, 토큰화 주식 등 블록체인을 기존의 금융인프라에 도입하는 방향으로 흘러가고 있다는 점을 고려했을 때, 국내 토큰증권 생태계 구축은 주목해볼 필요가 있는 이슈로 보인다. 이는 국내 금융시장에 분산원장 시스템이 도입되는 첫 번째 단계이기 때문이다. 물론 국내 토큰증권 시장은 비금전신탁 수익증권, 투자계약증권을 중심으로 시작하는 만큼, 초기 시장에서는 블록체인 인프라 도입보다 투자 대상 다변화에 무게가 실릴 것이다.

또한 2027년 초 토큰증권 제도가 시작되더라도 온체인 상에서 지급결제를 담당할 수 있는 인프라가 충분히 마련되지 않았다는 점도 블록체인 인프라가 전면적으로 도입되기 어려운 이유로 볼 수 있다. 원화 기반 스테이블코인 등 새로운 지급결제 수단의 제도화 역시 아직 진행 중이라는 점을 감안하면, 제도 시행 초기부터 증권의 발행·유통·결제 전 과정이 온체인 상에서 이루어지기는 어려울 것으로 보인다. 이에 국내 토큰증권 시장은 비정형 증권의 발행과 유통을 중심으로 시작하되, 이후 인프라가 마련되면서 블록체인 활용 범위가 단계적으로 확대되는 방향으로 진행될 가능성이 높다.

2026년 하반기 경제성장전략 중 '블록체인 이코노미 활성화'관련 내용

구분	내용
블록체인 산업	- 블록체인 및 디지털자산 생태계의 혁신 성장을 위한 대형실증사업, 선도기술 확보 등 산업경쟁력 강화방안 추진
국채 토큰화	- 국채의 블록체인 기반 토큰화 통해 금융인프라 혁신 본격화 · 한은 기관용 CBDC와 연계한 국채 토큰화 실증 시범사업 추진 · 한은 CBDC 인프라와 여타 블록체인 간 연계 위한 상호운용성 확보 방안 검토
디지털자산 기본법 입법 추진	- 디지털자산업 세분화, 영업행위 규제 및 스테이블코인 제도화를 위한 디지털자산기본법 입법 추진 · 2단계 입법과 연계해 국경간 스테이블코인 거래 등 제도화 방안을 마련하고, 현물ETF 관련 자본시장법 개정안 입법 지원
탄소크레딧	- 국제기구(UNFCCC, GGGI) 등과 협력하여 GVMC* 탄소 크레딧을 생성하고, 블록체인 기반으로 관리·거래하는 방안 마련 * Global Voluntary Carbon Market Aligned with the Paris Agreement

자료: 재정경제부, 키움증권 리서치센터.

조각투자 시장의 위축 속 토큰증권 하위 규정에 집중되는 관심

현재 국내 비금전신탁 수익증권과 투자계약증권의 발행 사례가 조각투자 사업자를 중심으로 형성되어 있는 만큼, 국내 토큰증권 시장을 논의할 때 조각투자 사업자들이 함께 언급되어 왔다. 이들은 기초자산 소싱과 증권신고서 작성 등 실제 상품 발행 경험을 보유하고 있어 초기 토큰증권 시장에서도 주요 시장 참여자가 될 가능성이 높다. 다만 현재 조각투자 사업자들의 사업 현황과 신규 상품 발행 여력을 고려하면 실제 초기 시장에서 상품을 공급할 수 있는 사업자는 제한적일 가능성이 있다.

기존 조각투자 상품의 기초자산으로는 부동산, 음원 저작권, 미술품, 한우·한돈 등이 활용되어 왔다. 그러나 2024년 이후 발행 흐름을 살펴보면 전반적으로 신규 상품 공급이 둔화되는 모습이 확인된다. 기초자산별로 보면, 규모가 가장 컸던 부동산 조각투자의 경우 기존 플랫폼 사업자들이 2026년 상반기 중 잇달아 서비스 종료를 발표했다. 카사코리아는 보유 기초자산을 모두 매각한 뒤 2026년 8월 10일 서비스를 종료했으며, 펀블 역시 4월 서비스 종료를 발표한 이후 잔여 기초자산의 매각을 추진하고 있다.

미술품 조각투자는 서비스를 지속 중이지만, 신규 공모를 확대하기에는 다소 부담이 있는 상황으로 보인다. 미술품 조각투자사의 신규 공모는 2024년부터 2026년 2분기까지 매 분기 최소 두 건 이상 진행되었으나, 일부 미술품을 제외하면 청약신청 금액이 공모 금액을 하회한 사례가 많았기 때문이다. 일반 청약이 미달될 경우 잔여 물량이 공동사업운영자인 발행사의 보유로 남을 수 있다는 점을 고려하면, 신규 공모 확대에 앞서 기존 보유자산의 매각이 우선될 가능성이 높다. 한편, 한우·한돈 등 가축을 기초자산으로 한 조각투자는 잔여 물량 없이 안정적으로 발행되고 있으나, 다른 조각투자 상품에 비해 개별 기초자산 및 발행 규모가 작다는 점은 시장 확대의 한계로 남아 있다.

증권의 분류

구분	내용
정형적 증권	- 지분증권(주식), 채무증권(채권), 파생결합증권(ELS), 증권예탁증권(DR)
비정형적 증권	- (비금전신탁)수익증권: 부동산 조각투자, 음원 저작권 수익 청구권 조각투자 등 - 투자계약증권: 미술품 조각투자, 한우 조각투자, 한돈 조각투자 등

자료: 금융위원회, 키움증권 리서치센터.

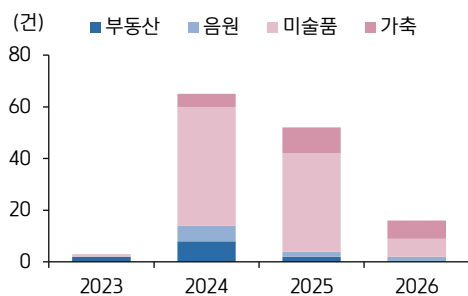
주요 조각투자 발행 현황

구분	건수(건)	최고가(억원)	최저가(억원)	평균가(억원)
부동산	26	167.0	3.8	37.9
음원저작권	67	2.9	0.2	0.7
미술품	26	23.0	1.2	7.4
가축	22	6.1	2.1	3.9

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터.

* 증권신고서 제출 기준으로 작성

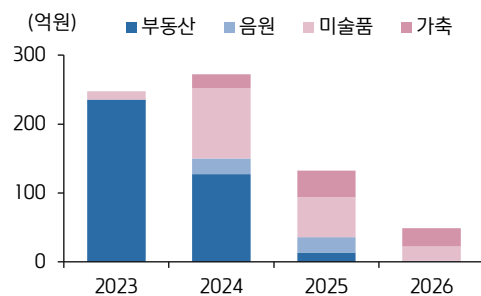
'23년 이후 주요 조각투자 발행 건 수



자료: 각 사, 키움증권 리서치센터.

* 증권신고서 제출 기준으로 작성

'23년 이후 주요 조각투자 발행 규모



자료: 각 사, 키움증권 리서치센터.

* 증권신고서 제출 기준으로 작성

이러한 상황 하에서 초기 시장의 관심은 결국 기초자산의 범위가 확대될 수 있는지 여부에 집중될 것으로 전망한다. 기존 조각투자 시장에서 활용돼 온 기초자산의 종류가 다소 제한적인 가운데, 현재 일부 자산군에서는 신규 발행도 둔화되고 있기 때문이다. 금융당국 역시 관련 제도 개선을 논의 중인 것으로 보인다. 지난 5월 개최된 제2차 토큰증권 협의체에서 조각투자증권 발행과 관련해 기초자산의 적격성과 혁신 지원 방향, 증권신고서 공시 등 조각투자 발행 모범규준 마련을 위한 논의가 진행되었다. 또한 이를 감안하면, 향후 하위법규 및 가이드라인에서 설정되는 기초자산 적격요건 수준이 초기 토큰증권 시장의 상품 다양성과 성장 가능성을 결정하는 주요 변수가 될 것으로 보인다. 만약, 기존 조각투자 상품과 차별화된 투자대상이 새롭게 편입될 수 있을 경우 토큰증권 제도가 단순한 기존 시장의 제도권 편입을 넘어 새로운 투자상품 시장 형성으로 이어질 가능성도 존재한다.

한편, 지난 5월 협의체 회의에서는 발행 외에도 유통과 인프라 관련 내용이 함께 논의됐다. 인프라 부문이 정형증권의 토큰화와 온체인 결제를 준비하기 위한 중장기 로드맵에 해당한다면, 유통 부문은 초기 토큰증권 시장의 형성에 보다 직접적인 영향을 미칠 수 있는 영역으로 보인다. 특히 일부 조각투자 사업자가 규제 샌드박스 제도하에서 유통 플랫폼을 운영해온 가운데, 제2차 협의체에서는 장외거래소의 일반투자자 거래한도를 시장 형성 초기의 혁신을 제약하지 않는 수준에서 설정할 필요가 있다는 점도 논의됐다.

지난 협의체 회의 내용을 고려했을 때, 초기에는 블록체인 기술의 활용 범위보다 투자자의 수요를 확보할 수 있는 상품의 공급과 이를 거래할 수 있는 유통시장 형성이 우선적인 과제로 자리잡고 있다는 점을 확인할 수 있다. 따라서 하위법규 및 가이드라인을 통해 기초자산 적격요건, 장외거래소 관련 규제와 투자자 거래한도 설정 등이 구체화될 예정인 만큼, 관련 내용에 대한 시장의 관심이 이어질 것으로 예상된다.

토큰증권 협의체 2차 회의 주요 내용

구분	내용
발행	- 기초자산 적격 요건, 증권신고서 공시 등 혁신과 신뢰의 균형을 위한 조각투자 발행 모범규준 마련 : 시장질서, 투자자 보호를 위해 기초자산의 객관적 가치평가 가능성, 리스크 관리·공시 등이 필요
인프라	- 해외사례를 참고하여 주식·채권·MMF 등 기존 정형증권 토큰화와 온체인 결제 등을 위한 단계별 로드맵 마련 : 온체인 결제 등 증권의 권리 - 거래 - 결제 전 단계의 혁신에 대비한 테스트 및 인프라 개선을 준비해 나갈 계획
유통	- 증권 종류별 장외거래소 인가의 요건, 경영 허용범위, 거래한도 등 공정한 경쟁, 투자자 보호를 위한 시장구조 설계 : 장외거래소 일반투자자 거래한도의 경우 시장이 형성되는 초기에 혁신을 제약하지 않도록 설정될 필요가 있다는 점도 함께 논의

자료: 금융위원회, 키움증권 리서치센터.

참고) 부동산 조각투자 현황

플랫폼	기초자산	상장일	매각일	공모금액(억원)	매각금액(억원)	수익률(%)
카사	역삼 런던빌	2020-12-18	2022-06-16	101.8	117.0	14.9
	서초 지웰타워	2021-07-25	2026-03-11	40.0	45.5	13.8
	역삼 한국기술센터	2021-09-30	2022-05-03	84.5	93.0	10.1
	여의도 익스콘벤처타워	2022-03-14	2026-04-06	16.4	16.5	0.6
	부티크호텔 더 페이스	2022-04-28	2026-07-06	22.0	23.0	4.5
	TE물류센터	2022-06-29	2024-05-30	120.0	125.0	4.2
	압구정커머스빌딩	2023-09-19	2025-03-07	167.0	172.0	3.0
	그레인바운더리빌딩	2024-05-21	2026-05-12	21.0	21.1	0.5
	상암235빌딩	2024-11-12	2026-07-09	9.7	9.8	1.0
	북촌 월하재	2024-12-18	2026-06-17	9.8	11.2	14.3
소유	안국 다운타운너	2022-07-01	-	53.0	-	-
	이태원 새비지가든	2022-08-19	-	68.0	-	-
	대전 창업스페이스	2022-12-23	2025-10-24	9.1	9.2	1.1
	문래공차	2023-05-12	-	14.9	-	-
	전주 시화연풍	2023-08-11	-	14.7	-	-
	수원행궁 뉴스뮤지엄	2023-11-28	-	28.9	-	-
	신도림 핀포인트타워 1호	2024-01-09	-	9.8	-	-
	신도림 핀포인트타워 2호	2024-03-18	-	21.3	-	-
	성수 코오롱타워	2024-05-21	-	17.6	-	-
	신도림 핀포인트타워 3호	2024-08-12	-	14.1	-	-
편블	대전 하나 스타트업 파크	2025-04-18	-	10.0	-	-
	롯데월드타워 시그니엘 1호	2022-09-05	2023-03-29	64.8	68.4	5.6
	부산 해운대 엘시티	2022-12-20	공매 진행 중	28.5	-	-
	방배동 제이빌딩	청약미달	청약미달	29.0	청약미달	-
	현대테라타워 DMC 1호	2024-09-26	공매 진행 중	4.8	-	-
	더 코노서 여의도 1호	2025-02-04	2025-07-24	3.8	4.0	5.3

자료: 각 플랫폼 공식 홈페이지, 금융감독원DART, 키움증권 리서치센터.

참고)음악 수익증권 발행 현황(2024)

기초자산	유형	발행일	발행총액(원)
ANL	저작권자산권	2024-01-18	52,270,400
너의번호를누르고	저작권자산권	2024-03-08	66,973,200
한여름밤의꿈	저작권자산권	2024-03-26	133,875,000
관찰	저작권접권	2024-03-28	82,048,000
한낮	저작권접권	2024-04-02	35,000,000
니가필요해	저작권접권	2024-04-04	61,422,000
꽃	저작권자산권	2024-04-05	24,000,000
ME YOU	저작권자산권	2024-04-09	41,662,500
여이	저작권자산권	2024-04-17	45,342,000
결작품	저작권접권	2024-04-25	24,250,000
여보세요	저작권자산권	2024-05-10	39,980,000
너와 나는 이제 남이니까	저작권자산권	2024-05-27	30,132,000
그 중에 그대를 만나	저작권자산권	2024-06-07	207,636,000
첫눈	저작권자산권	2024-06-13	80,598,000
단발머리	저작권접권	2024-06-18	46,354,000
시절인연	저작권접권	2024-06-26	234,080,000
있어줘요	저작권자산권	2024-07-03	26,850,000
마스터리	저작권접권	2024-07-10	31,635,000
몇 번의 이별	저작권자산권	2024-07-16	19,930,000
ELVIS	저작권접권	2024-07-30	55,250,000
그날처럼	저작권자산권	2024-08-06	121,894,500
왜	저작권접권	2024-08-09	29,250,000
바람	저작권접권	2024-08-14	78,000,000
모르죠	저작권접권	2024-08-19	35,178,500
그대만이	저작권자산권	2024-08-26	27,085,500
곶대라떼	저작권접권	2024-09-04	60,000,000
딱풀	저작권자산권	2024-09-11	41,685,000
자기야	저작권자산권	2024-09-23	80,896,000
동반자	저작권자산권	2024-09-27	118,740,000
너의집앞에서	저작권자산권	2024-10-02	32,513,000
남과여	저작권자산권	2024-10-10	46,890,000
매일매일기다려	저작권자산권	2024-10-17	34,187,000
착한사랑	저작권자산권	2024-10-24	47,509,500
숙녀	저작권자산권	2024-10-31	44,300,000
이별뒀면	저작권자산권	2024-11-07	36,250,000
사랑그놈	저작권자산권	2024-12-17	103,306,000

자료: 플랫폼 공식 홈페이지, 금융감독원DART, 키움증권 리서치센터.

참고)음악 수익증권 발행 현황(2025~2026)

기초자산	유형	발행일	발행총액(원)
라일락	저작권재산권	2025-01-16	291,760,000
흰눈	저작권재산권	2025-02-05	50,016,000
붕붕	저작권재산권	2025-02-14	54,164,000
나같은애	저작권재산권	2025-02-28	41,074,000
밤에파는장미	저작권재산권	2025-03-17	52,500,000
빙글빙글	저작권인접권	2025-04-09	49,260,000
그대와장든나사이에	저작권인접권	2025-04-14	67,393,000
내눈물이하는말	저작권인접권	2025-04-24	102,500,000
너에게	저작권인접권	2025-05-09	52,500,000
처음보는나	저작권인접권	2025-05-28	71,250,000
그댄달랏요	저작권인접권	2025-05-28	82,115,000
좋아	저작권인접권	2025-06-10	120,000,000
내일할일	저작권인접권	2025-06-25	60,501,000
지친하루	저작권인접권	2025-06-25	166,532,000
그대손놓아요	저작권인접권	2025-07-03	44,220,000
이소설의끝을다시써보려해	저작권인접권	2025-07-14	127,270,000
어제처럼	저작권인접권	2025-07-24	119,405,000
서툰이별을하려해	저작권인접권	2025-07-31	39,000,000
아모르파티	저작권인접권	2025-08-14	66,300,000
편지	저작권인접권	2025-08-22	34,944,000
눈떠보니이별이더라	저작권인접권	2025-08-28	32,541,500
같은베개	저작권인접권	2025-09-04	40,120,000
Endless	저작권인접권	2025-09-18	64,480,000
사랑아	저작권인접권	2025-09-25	51,975,000
나를잊지말아요	저작권인접권	2025-10-21	94,329,000
0%	저작권인접권	2025-11-11	129,136,000
사랑의시작은고백에서부터	저작권인접권	2025-11-18	59,943,000
After	저작권인접권	2025-12-24	46,000,000
퇴근버스	저작권인접권	2026-01-29	48,132,000
사랑은 언제나 목마르다	저작권인접권	2026-02-26	67,712,000
마리오네트	저작권인접권	2026-03-23	39,840,000

자료: 플랫폼 공식 홈페이지, 금융감독원DART, 키움증권 리서치센터.

참고)미술품 조각투자 현황

플랫폼	기초자산	청약개시일	공모금액(억원)	청약현황(억원)	청약률(%)	매각금액(억원)
열매컴퍼니 (아트앤가이드)	쿠사마 야요이 <호박(Pumpkin)> 2001	2023-12-18	12.3	72.1	650	-
	이우환 <Dialogue>	2024-06-20	12.3	10.9	99	-
	요시토모 나라 <Untitled>	2024-11-29	1.8	3.3	205	2.0
	요시토모 나라 <Dancing with Myself>	2024-12-06	2.9	2.1	79	-
	요시토모 나라 <Finding Hope>	2024-12-13	2.3	1.9	92	-
	쿠사마 야요이 <호박(Pumpkin)>	2025-02-18	7.4	3.3	50	-
	요시토모 나라 <Put Wings on Her!!>	2025-02-27	3.0	1.0	37	-
	요시토모 나라 <Untitled(Solid Fist)>	2025-03-06	2.1	0.9	45	-
	쿠사마 야요이 <Untitled>	2025-07-18	6.3	3.7	66	7.0
	장 샤오강 <골든 메모리스>	2025-07-25	1.6	2.5	170	1.8
	쿠사마 야요이 <호박(Pumpkin)>	2026-01-29	10.5	3.3	35	-
	Ayako Rokkaku <Untitled>	2026-02-05	1.2	2.2	201	-
아트투게더 (투게더아트)	쿠사마 야요이 <Pumpkin>	2024-01-16	11.8	10.1	95	-
	조지 콘도 <The Horizon of Insanity>	2024-03-26	10.3	7.7	83	-
	조지 콘도 <Untitled>	2024-05-28	10.3	5.7	62	11.8
	요시토모 나라 <The Pond Girl>	2024-07-12	8.7	5.6	72	10.0
	이우환 <With Winds(바람과 함께)>	2024-10-28	11.8	9.6	91	-
	니콜라스 파티 <Landscape>	2024-12-05	23.0	8.4	41	-
	이우환 <Dialogue>	2025-01-15	9.5	4.6	54	-
	유영국 <Work>	2025-11-13	6.6	5.2	88	-
	김환기 <Untitled>	2026-05-13	6.9	3.3	53	-
	하중현 <접합>	2026-05-22	2.3	1.2	57	-
서울옥션블루 (소투)	앤디 워홀 <Dollar Sign>	2024-01-12	7.0	5.4	85	-
아트피오 (아트피오)	데이비드 호크니 <30th May 2021, From the Studio>	2025-02-20	7.8	2.8	39	8.0
	알렉스 카츠 <Cymbidium Yellow on Red>	2025-07-07	8.3	1.0	13	8.5
	아야코 록카쿠 <Untitled>	2025-12-17	5.5	0.9	18	-

자료: 각 플랫폼 공식 홈페이지, 금융감독원DART, 키움증권 리서치센터.

주: 청약율은 공동사업자 인수 10%를 제외한 일반 배정 물량 기준으로 계산

참고)가축 조각투자 현황

플랫폼	기초자산	청약개시일	공모금액(억원)	청약현황(억원)	청약률(%)	정산수익률(%)
스탁키퍼 (뱅크우)	한우 1-1호	2024-06-20	4.3	8.6	221	-
	한우 1-2호	2024-07-05	4.3	9.2	236	-
	한우 2-1호	2024-10-14	3.8	5.5	160	11.3
	한우 2-2호	2024-10-25	3.8	3.7	108	14.1
	한우 2-3호	2024-11-07	3.7	3.9	115	17.0
	한우 3-1호	2025-01-15	4.2	3.8	100	
	한우 3-2호	2025-02-03	4.2	4.0	105	
	한우 4-1호	2025-04-22	4.4	4.2	107	
	한우 4-2호	2025-05-03	4.4	4.7	119	-
	한우 5-1호	2025-06-19	3.3	3.1	102	-
	한우 5-2호	2025-07-03	3.3	3.0	100	-
	한우 5-3호	2025-07-17	3.2	3.0	103	-
	한우 5-4호	2025-07-30	3.2	3.0	104	-
	한우 6-1호	2025-11-22	4.1	5.4	145	-
	한우 6-2호	2025-12-12	4.1	7.3	195	-
	한우 7-1호	2026-02-28	3.8	5.7	167	
	한우 7-2호	2026-03-17	3.8	3.9	113	
	한우 8-1호	2026-04-17	6.1	6.4	117	-
	한우 8-2호	2026-05-21	6.1	4.0	73	-
데이터젠 (핀돈)	가축투자계약증권 제1호	2026-01-29	2.2	5.0	464	13.1
	가축투자계약증권 제2호	2026-05-14	2.1	6.4	600	-
	가축투자계약증권 제3호	2026-06-29	2.3	5.4	472.3	-

자료: 각 플랫폼 공식 홈페이지, 금융감독원DART, 키움증권 리서치센터.

주1): 뱅카우의 청약율은 공동사업자 인수 10%를 제외한 일반 배정 물량 기준으로 계산

주2): 핀돈의 청약율은 공동사업자 인수 50%를 제외한 일반 배정 물량 기준으로 계산

〈Compliance Notice〉

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

〈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.