



리서치센터 리포트  
바로가기

## K-증시 투자 전략 노트

### Vol. 8: 증시 자금 지표로 살펴본 개인 매수 심리

- 예탁금, 신용융자 잔고 등 증시 자금 지표는 개인 매수세 과열이 완화 중임을 시사
- 주요 순매수 주체로 삼성전자, SK하이닉스를 위시한 '기타 법인'에 주목

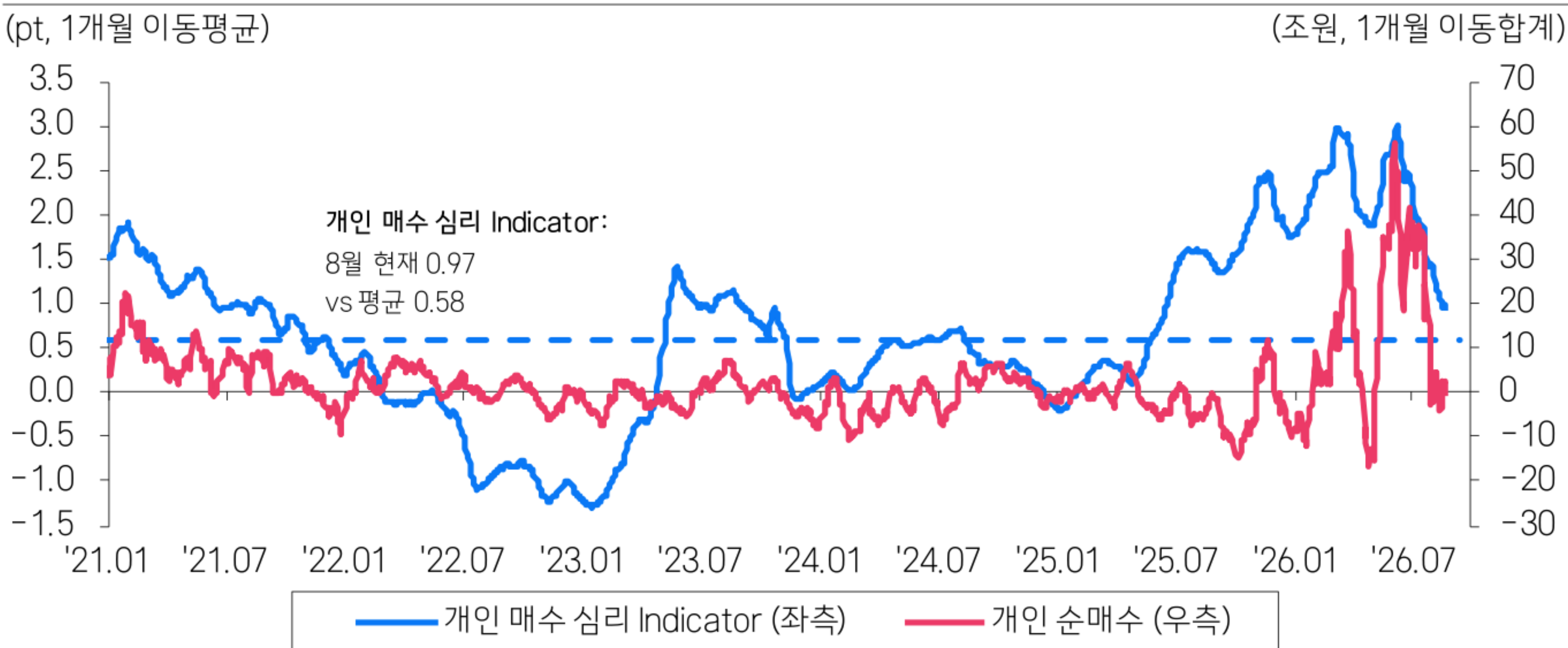
- **개인의 주식 FOMO 현상 해소 중:** 2026년 상반기 증시 상승을 견인했던 투자주체는 단연 개인. 2026년 초부터 6월까지 코스피에서 개인은 99.1조원 순매수. 동 기간 기관은 35.0조원 순매수(금융투자 62.3조원 순매수), 외국인은 149.0원 순매도. 다만, 증시 하락과 동시에 개인의 매수세는 다소 약화. 7월 초부터 8월 26일까지 개인은 10.2조원 순매수에 그쳤고, 기관은 0.7조원 순매수(금융투자 0.1조원 순매수), 외국인은 18.7조원 순매도
- **개인 수급 관련 지표는 모두 하락 추세:** 예탁금, 신용융자 잔고 등 개인 수급 관련 지표는 모두 하락세에 있는 것으로 파악됨. 흔히 '증시 대기 자금'으로 인식되는 예탁금은 6월 4일 역대 최고치인 139.7조원을 기록했으나 8월 현재 103.0조원으로 고점 대비 26.3% 감소(그림 2). 또한, 증권사가 고객에게 현금성 상품인 RP(환매조건부채권)를 판매한 금액인 '대고객 RP 매도 잔고'는 예탁금과 함께 증시 대기자금으로 인식 가능. 해당 지표도 4월 24일 최고치인 116.8조원을 기록한 이후 8월 현재 6.7% 하락한 109.0조원 기록 중(그림 3)
- 이른바 '빚투'로 대표되는 레버리지 관련 지표인 '신용융자 잔고'와 '예탁증권 담보융자' 금액도 하향 추세에 있음. 투자자가 증권사로부터 주식 매수 자금을 대출받은 금액을 나타내는 신용융자 잔고도 감소세에 있으며 신용융자 잔고율도 마찬가지로(그림 4). 보유 주식을 담보로 투자자가 증권사로부터 대출을 받는 '예탁증권 담보융자'는 3월 고점 28.1조원에서 8월 현재 25.3조원으로 -9.9% 감소(그림 5). 증시 자금 지표를 종합해서 고안한 '개인 매수 심리 Indicator'는 '26년 6월 이후 하락 추세에 있으며 평균 회귀 가정 시 개인 매도세가 지속될 수 있음을 암시(그림 1)
- **주요 순매수 주체가 기타 법인으로 바뀔 가능성 주목:** 개인을 대체할 주요 순매수 주체는 삼성전자와 SK하이닉스를 위시한 '기타 법인'이 될 가능성이 큼. 삼성전자는 8/24일부터 11/21일까지 장내 매수를 통해 15조원가량의 자사주를 매수할 것을 공시. 8/24일부터 8/26일까지 3거래일 동안 삼성전자는 전체 매입 예정 금액 대비 하루 3.3%의 속도로 자사주를 매입 중. 한편, SK하이닉스는 8/20일부터 11/19일까지 40조원의 자기주식을 취득할 예정. 8/20일부터 8/26일까지 5거래일간 SK하이닉스는 전체 매입 예정 금액 대비 하루 2.7%의 속도로 자사주를 매수 중에 있음(표 1). 현재의 속도로 두 기업이 자사주 매입을 지속한다면 앞으로 약 30거래일, 즉 최소 한 달 반 동안 기타 법인 순매수 추세는 지속될 전망
- 추가로, 삼성전자와 SK하이닉스의 자사주 매입 예정액은 올해 개인 매수세 정점과 비슷한 규모. 1개월 이동 합산 기준 개인은 6월 5일 56.5조원을 순매수해 최고치를 기록했고 삼성전자와 SK하이닉스의 자사주 매입 예정액 55.0조원은 이와 큰 차이가 없음(그림 9). 이는 주요 순매수 주체가 개인에서 기타 법인으로 바뀔 가능성을 지지

#### Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

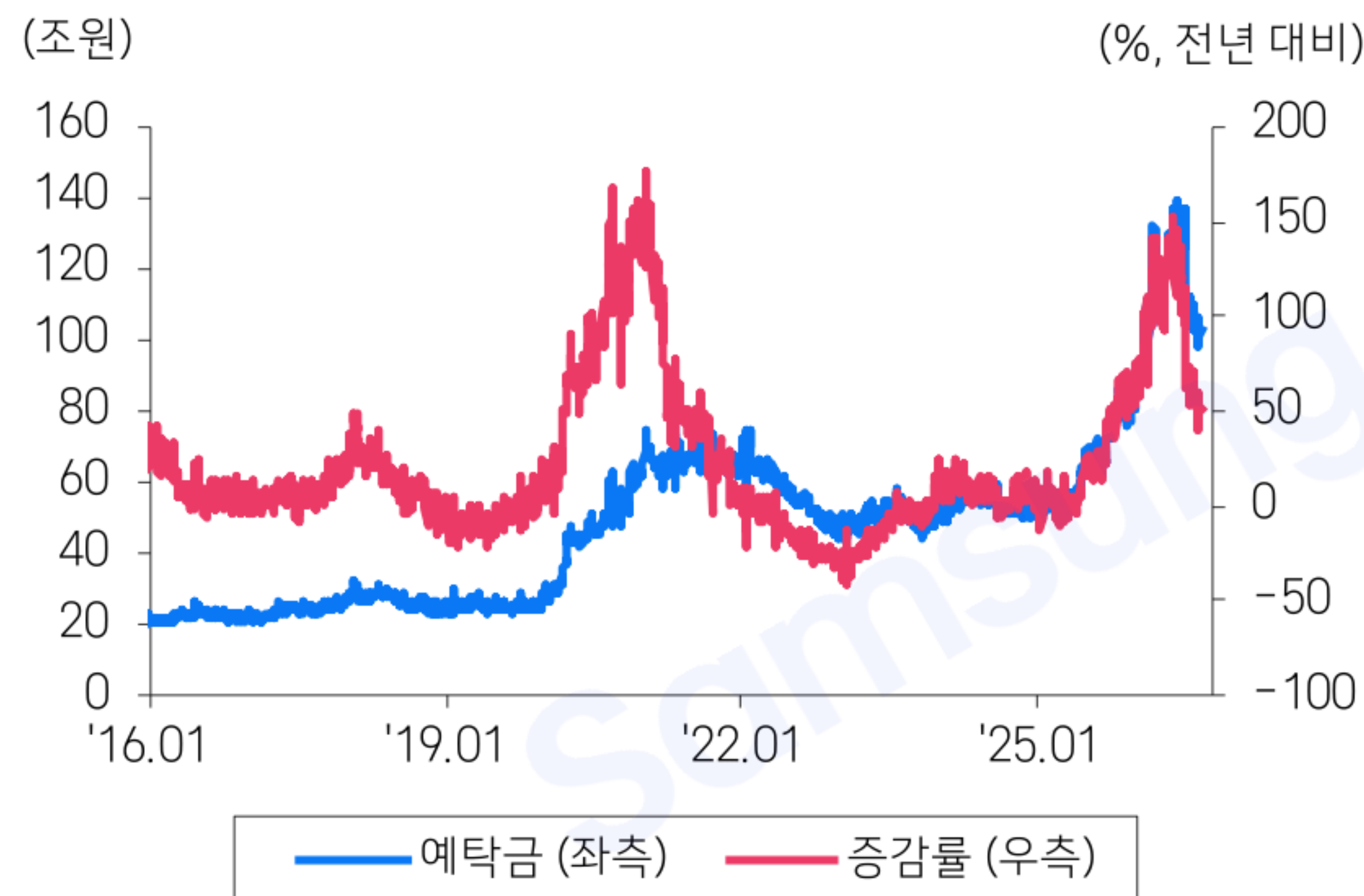


그림 1. 개인 매수 심리 Indicator\*와 개인 순매수 추이



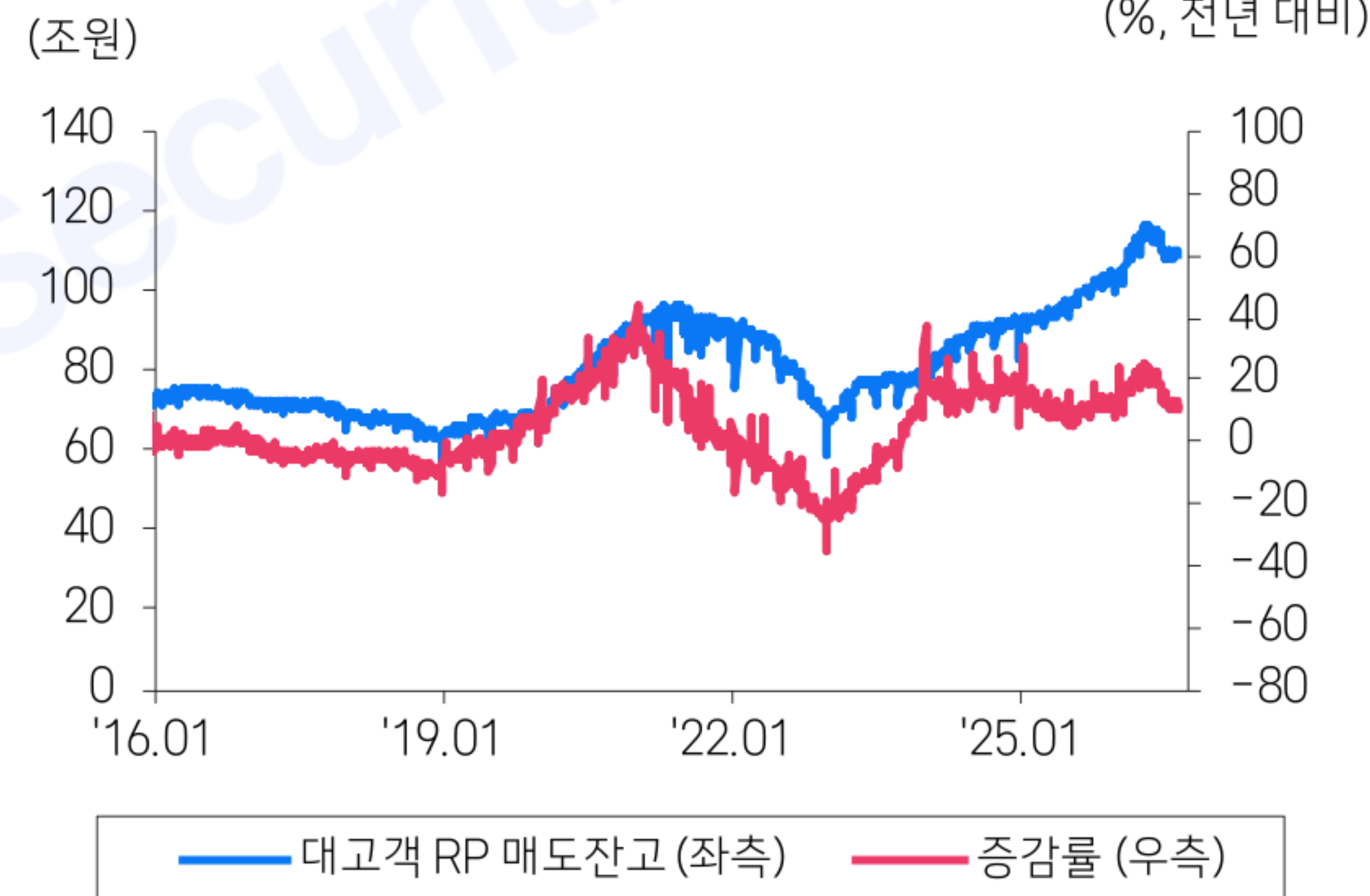
참고: \*투자자예탁금, 장내파생상품 예수금, 대고객 RP 매도잔고, 위탁매매 미수금, 반대매매 금액, 신용융자, 예탁증권 담보융자 잔고 포함  
자료: Quantiwise, 금융투자협회, 삼성증권

그림 2. 투자자 예탁금 추이



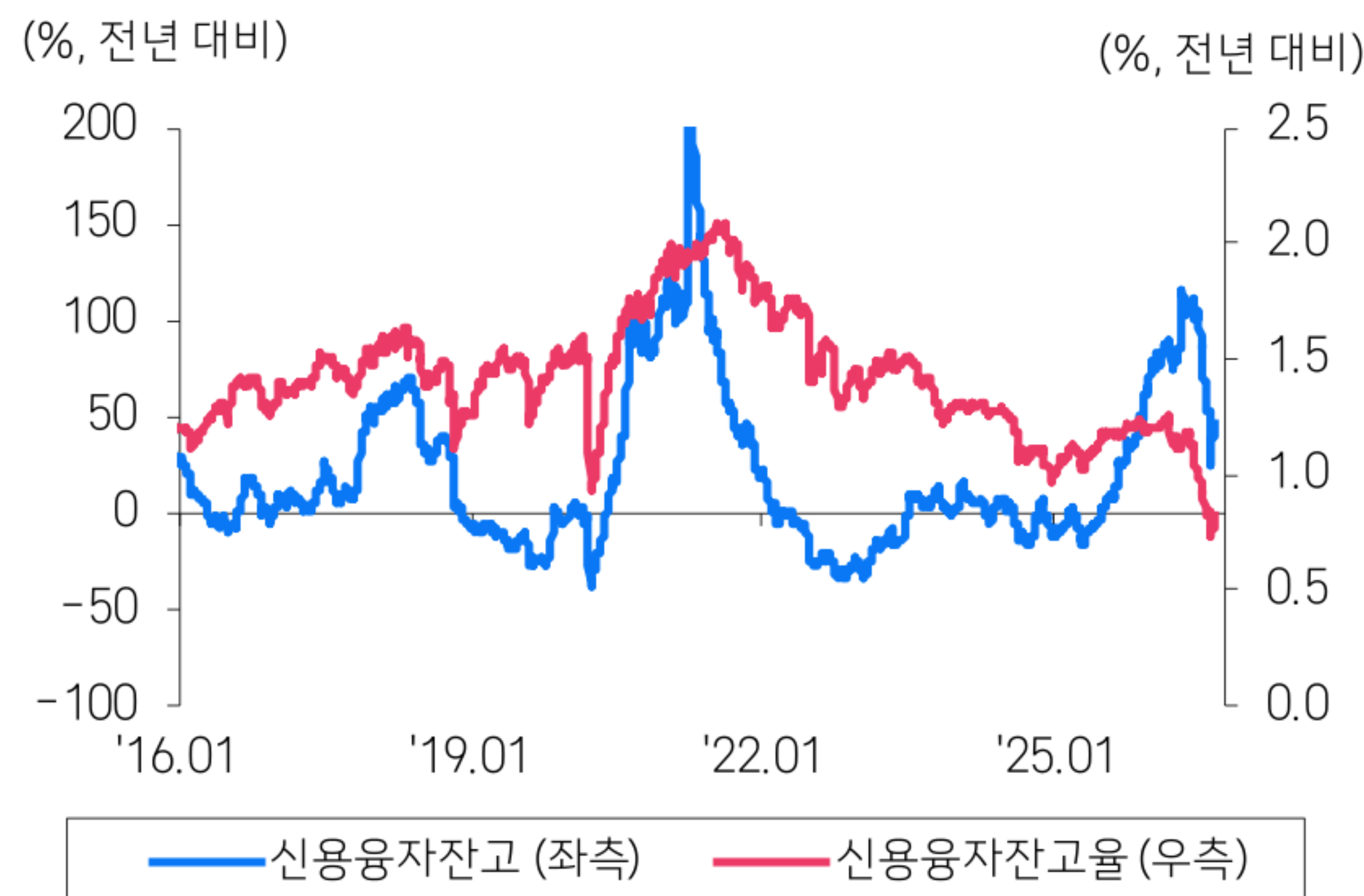
자료: Quantiwise, 삼성증권

그림 3. 대고객 RP 매도 잔고 추이



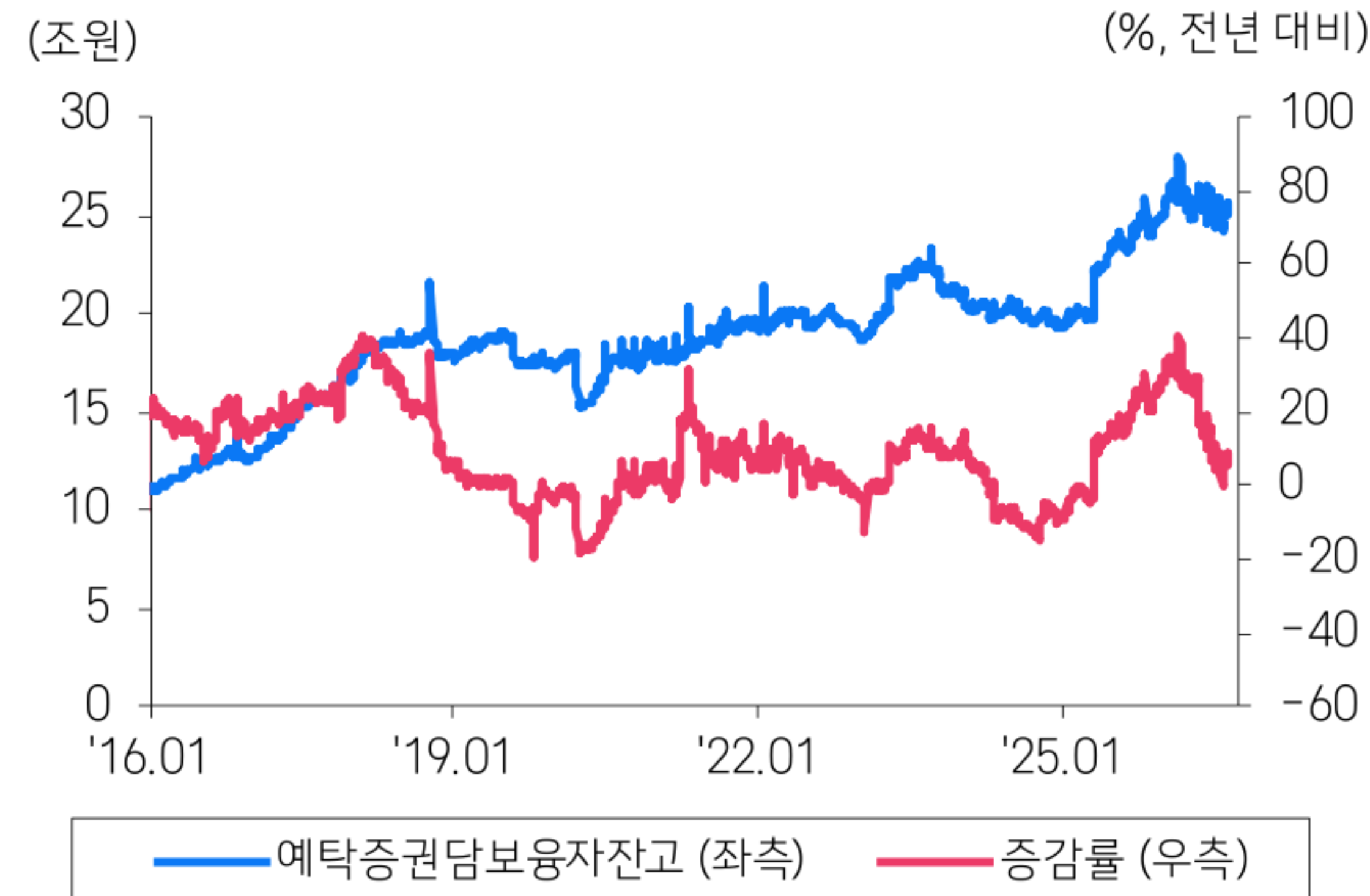
자료: Quantiwise, 삼성증권

그림 4. 신용융자 잔고 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

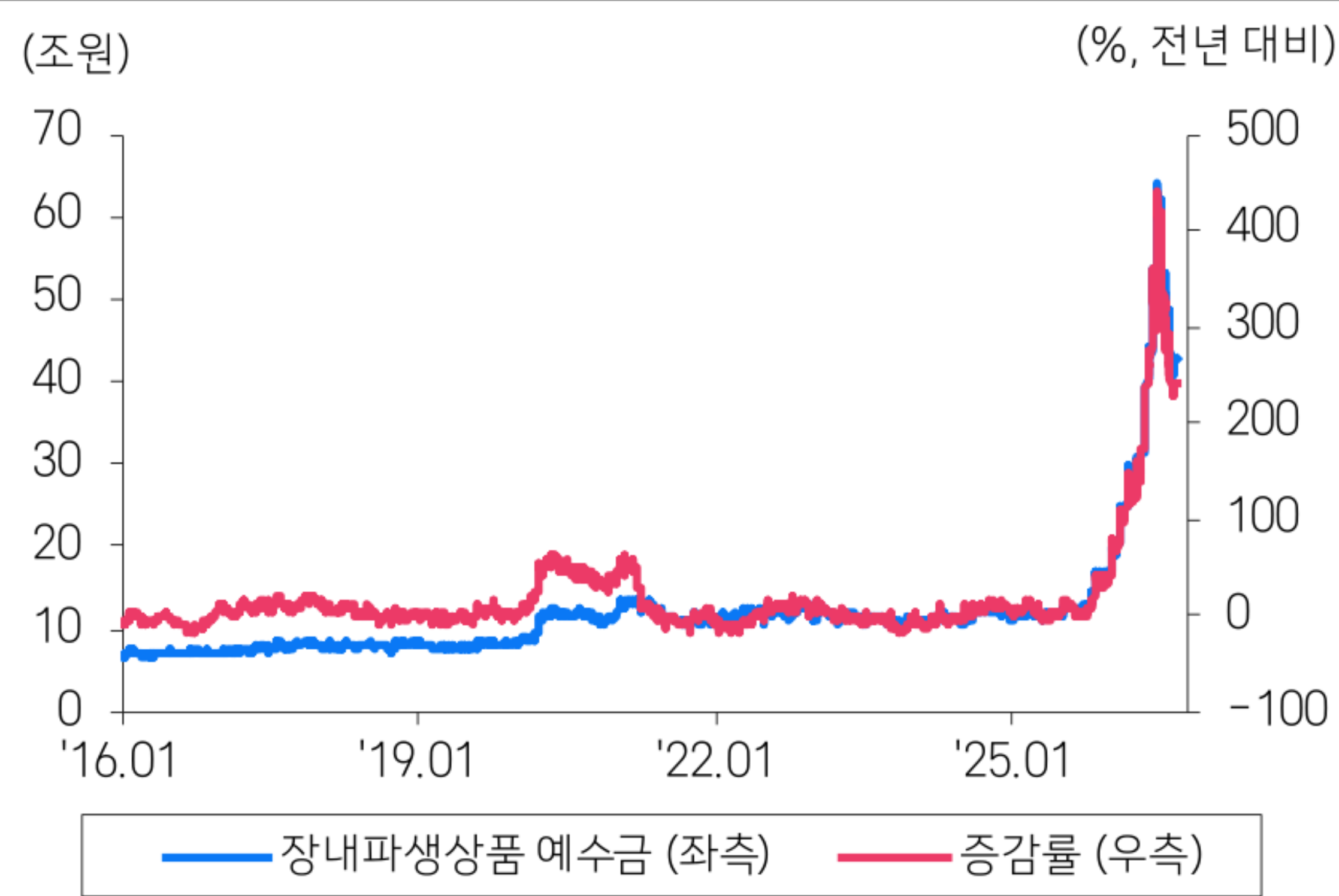
그림 5. 예탁증권 담보융자 잔고 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

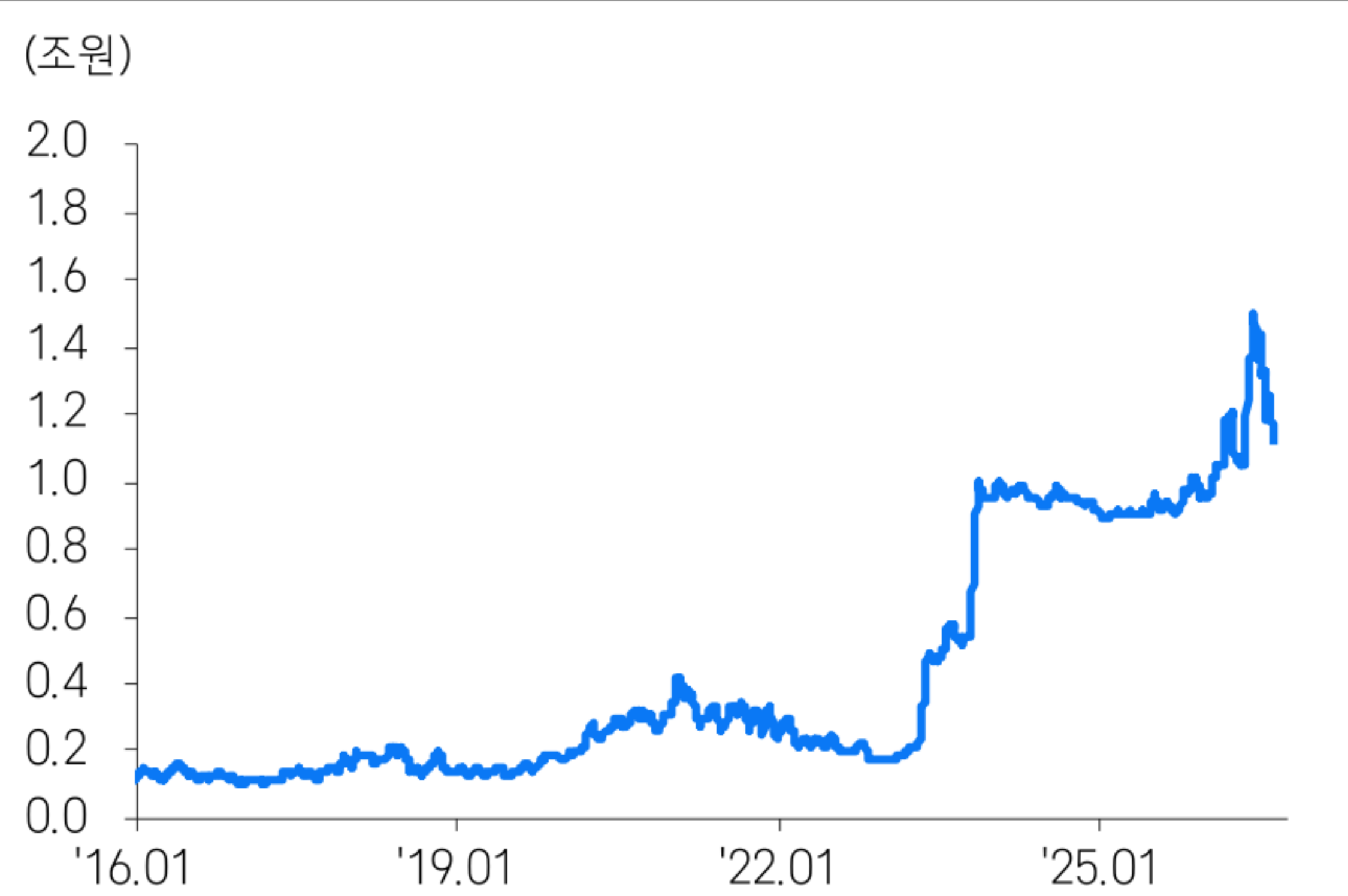


그림 6. 장내 파생상품 거래 예수금 추이



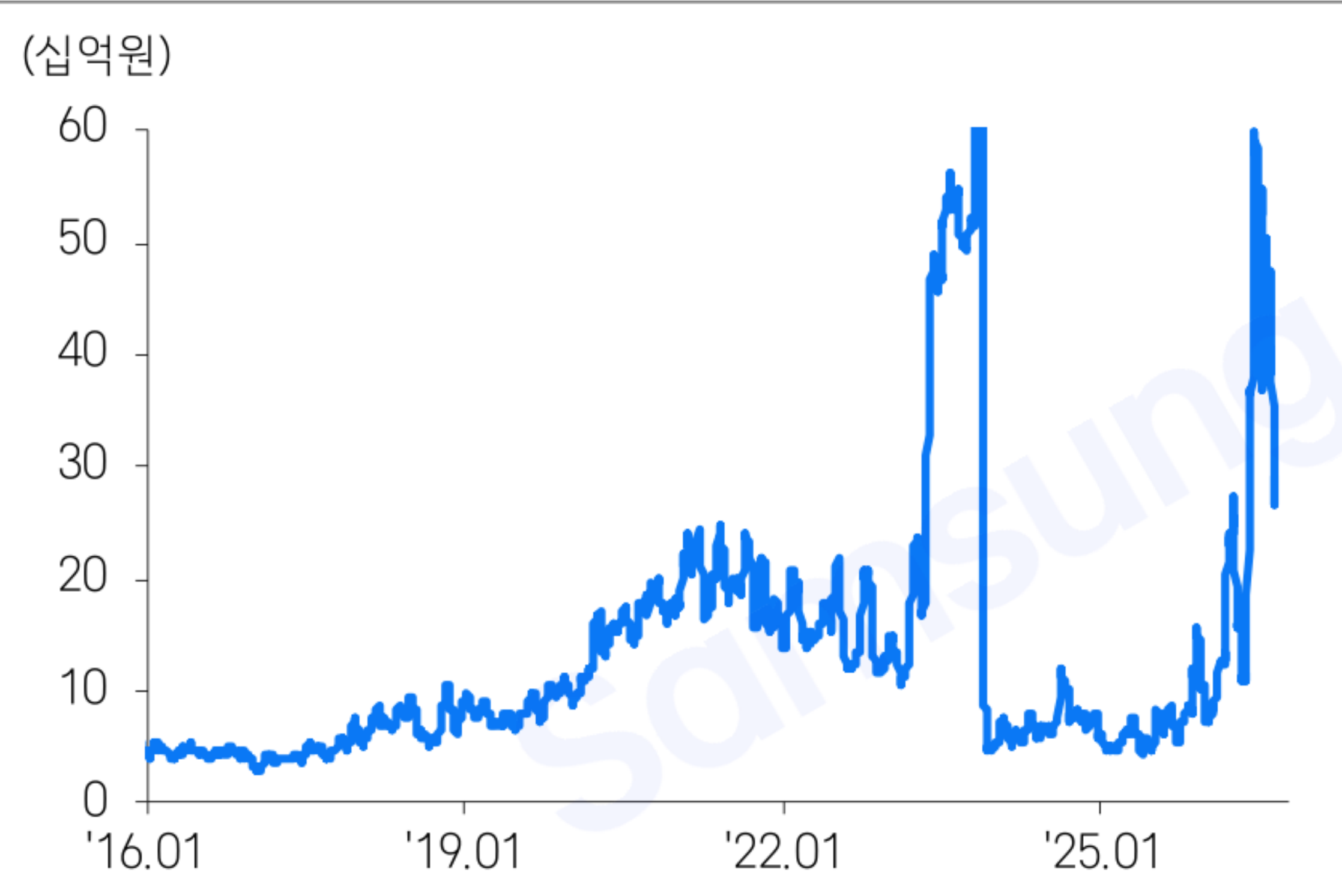
자료: Quantiverse, 삼성증권

그림 7. 위탁매매 미수금 추이



자료: Quantiverse, 삼성증권

그림 8. 반대매매 금액 추이



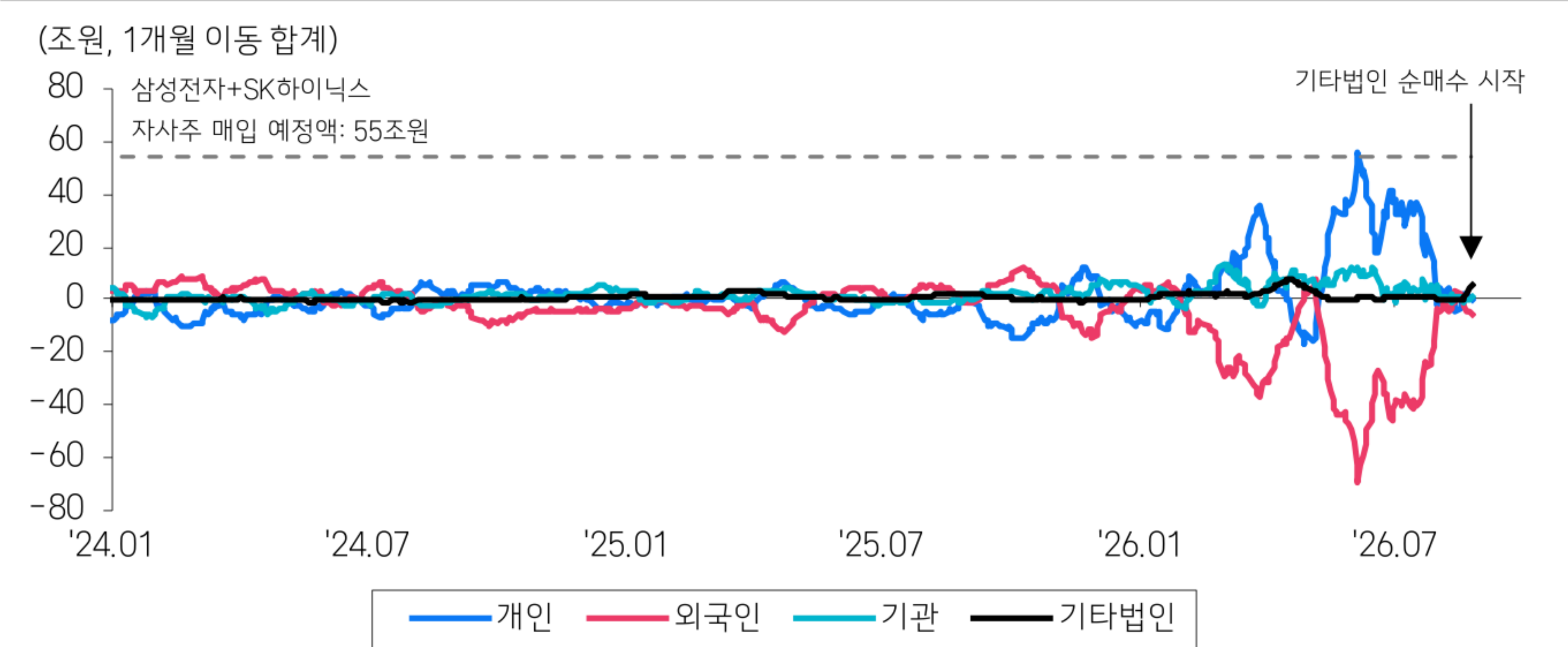
참고: 600억원에서 절사  
자료: Quantiverse, 삼성증권

표 1. 삼성전자, SK하이닉스 자사주 매입 현황

| 체결 일자        | 체결 금액 (조원) |        |
|--------------|------------|--------|
|              | 삼성전자       | SK하이닉스 |
| 8월 20일       | 0.47       | 1.09   |
| 8월 21일       | 0.50       | 1.13   |
| 8월 24일       | 0.52       | 1.11   |
| 8월 25일       | -          | 1.05   |
| 8월 26일       | -          | 1.11   |
| 누적 체결금액 (조원) | 1.5        | 5.5    |
| 매입 예정금액 (조원) | 15.0       | 40.0   |
| 비율 (%)       | 10.0       | 13.7   |

참고: '26년 8월 26일 종가 기준  
자료: Quantiverse, 삼성증권

그림 9. 코스피 주요 투자 주체별 순매수 추이



자료: Quantiverse, 삼성증권



표 2. 증시 자금 지표 주요 용어 정리

| 용어            | 정의                                                                   | 함의                                    |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| 투자자 예탁금       | 투자자가 주식 거래 등을 위해 증권사에 맡겨 놓은 자금                                       | 예탁금 증가는 매수 여력 확대, 감소는 이탈 또는 매수 집행을 의미 |
| 대고객 RP 매도 잔고  | 증권사 등 금융회사가 고객에게 환매조건부채권(RP)을 팔고 아직 되 사지 않아 남아 있는 금액                 | 예탁금과 같은 투자 대기성 자금                     |
| 신용융자 잔고       | 투자자가 증권사로부터 주식 구입 목적으로 대출받은 금액                                       | 투자자 레버리지 규모 가늠 지표                     |
| 예탁증권 담보융자 잔고  | 투자자가 보유 중인 증권을 담보로 증권사에서 현금을 빌린 금액                                   | 투자자 레버리지 규모 가늠 지표                     |
| 장내파생상품 거래 예수금 | 선물·옵션 등의 매매를 결제하고 손실에 대비하기 위해 예치한 자금                                 | 파생시장 참여도 및 레버리지 측정 지표                 |
| 위탁매매 미수금      | 투자자가 주식 매수 후 결제일인 3거래일(T+2) 내에 잔금을 내지 못 해 증권사로부터 발생한 외상 대금           | 증시 과열 시 급증하는 경향                       |
| 반대매매 금액       | 미수금이 발생한 경우 결제일 다음 날 부족한 자금을 충당하기위해 증권사가 보유 주식을 임의로 매매하여 부족분을 회수한 금액 | 증시 과열 시 급증하는 경향                       |

자료: 금융투자협회, 삼성증권 정리



Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

Samsung Securities



Samsung Securities

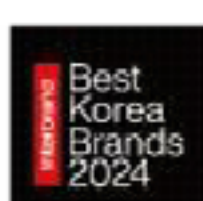
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA