Global ETF

Compliance Notice
본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Global ETF 박승진 sj81.park@hanafn.com
RA 황수미 shwang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 4월 22일 | Global Asset Research

New K-ETF

업그레이드된 파킹형 ETF: 1년 CD금리 + α

신규 상장 예정 ETF(4/23): KODEX 1년 은행 양도성 예금증서 + 액티브(합성)

단기금리 ETF는 불확실성이 지속되는 금융시장 환경에서 여유 자금, 혹은 단기 유동자금을 운용하는데 유용한 수단으로 활용되고 있다. 마이너스 금리 영역에 진입하는 상황이 아니라면, 매일 이자가 누적되는 특징을 가지고 있기 때문에 ETF 시장의 '파킹형 통장'으로도 불리우는 카테고리이다.

특히 예측이 어려운 지정학적 리스크와 통화정책 기대 약화, 추가 모멘텀에 대한 의구심 등이 맞물리면서 금융시장 전반의 변동성이 높아지고 있는 현 국면에 더욱 효용이 높아진 종목군이기도 하다. 참고로 국내 ETF 시장의 시가총액 TOP5 가운데 4개의 자리를 'KODEX CD금리 액티브'를 비롯한 단기금리 ETF들이 차지(3위는 KODEX 200)하고 있다.

KODEX 1년 은행 양도성 예금증서 + 액티브(합성): 기존에 상장되어 거래되고 있던 파킹형 ETF 카테고리에서 수익률의 업그레이드가 진행된 종목으로 볼 수 있겠다. 'KODEX 1년 은행양도성예금증서+액티브'는 KOSPI200 지수가 일간 1% 이상 상승할 경우, 1년 CD금리에 '0.50%(연 환산 수익률)'의 추가 금리를 더하여 지급하는 구조를 가지고 있다.

1년 CD금리(은행 양도성 예금 증서)에 추가금리 수취 기회가 발생하는 포지션을 더하여 기존 파킹형 ETF들(머니마켓, KOFR 금리, 91일물/1년물 CD금리 ETF)보다 높은 수익률을 기대할 수 있도록 하는 포트폴리오가 반영되어 있다. 상기 기준을 지난 1990년 이후 약 35년 동안의 기간에 반영하여 시뮬레이션해볼 경우, 연 평균 +0.1%p에서 최대 +0.2%p의 추가 수익이 더해지는 데이터가 확인된다.

참고로 주가가 상승할 때만 추가 금리가 가산되고, 하락시 금리가 조정되는 등의 다른 조건은 적용되지 않는다. 더불어 금리인하 기대를 적극적으로 반영하며 지난 1월 중순 이후로 줄곧 역전되어 있었던 3개월물 CD금리와의 스프레드도 점차 정상화(4/19: 3개월물 3.55%, 1년물 3.56%)되어 가고 있다는 사실 역시 참고할 필요가 있겠다.

'KODEX 1년 은행 양도성 예금증서 + 액티브 ETF'의 1좌당 가격은 동일 운용사의 'KODEX CD금리 액티브 ETF'와 마찬가지로 100만원으로 상장된다. 단기금리 ETF의 경우 종목 진출입 과정에서 발생하는 매수/매도 호가의 괴리가 수익률에 미치는 영향이 타 종목군 대비 크기 때문에 가격의 설정 레벨도 중요한 선택 기준 중 하나이다.

1개 호가(5원) 변동이 발생할 경우 100만원 주가에 미치는 수익률 영향은 0.0005%에 불과하지만, 주가가 10만원인 종목은 0.005%, 5만원인 종목에는 0.01%까지 변동폭이 커지면서 거래 비용이 증가하기 때문이다. 'KODEX 1년 은행양도성예금증서+액티브 ETF'는 수익 구조의 특성상 합성 액티브 형태로 운용되는 종목이며, 총 보수는 0.05%가 적용된다.

K-New ETF Table

도표 1. KODEX 1년 은행 양도성 예금증서 + 액티브(합성) ETF 개요

ETF명	KODEX 1년 은행 양도성 예금증서 + 액티브 (합성)
상장예정일	2024년 4월 23일
기초지수명	KAP 1년은행CD +추가금리 지수
복제방법	합성(액티브)
1좌당 가격	100,000원
총 보수	0.05%
수익 구조	※ 다음 두 항목의 금리를 합산하여 적용 금리 산출 1) CD금리 : 한국자산평가가 평가하여 산출하는 CD 시가평가수익률의 AAA 등급 1년만기 수익률을 일할 적용 2) 조건부 추가금리 : 매 영업일 KOSPI200 지수가 1% 이상 상승할 경우 연 0.5%의 수익률을 일할하여 적용

자료: KRX, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.