

기자간담회 자료

# ETN 시장 설명자료

2014. 10

유가증권시장본부  
한 국 거 래 소

## 목 차

<b>I . ETN 상품</b> .....	1
1. 정의 .....	1
2. 유사상품과 비교 .....	3
3. 경제적 기능 .....	5
<b>II . ETN 시장</b> .....	7
1. 시장운영 방향 .....	7
2. 국내시장 도입 상품 .....	8
3. 해외시장 현황 .....	11
<b>III . ETN 제도</b> .....	12
1. 상장·퇴출 제도 .....	12
2. 유동성공급 제도 .....	16
3. 매매·청산결제 제도 .....	16
4. 과세 제도 .....	17
<b>IV . ETN 투자</b> .....	18
1. 투자지표 .....	18
2. 투자위험 .....	20

# I

## ETN 상품

### 1

### 정의

#### 가 ETN\* 상품 정의

□ 기초지수 변동과 수익률이 연동되도록 증권회사가 발행한 파생결합증권으로 거래소에 상장되어 주식처럼 거래되는 증권

\* Exchange Traded Note : 상장지수증권

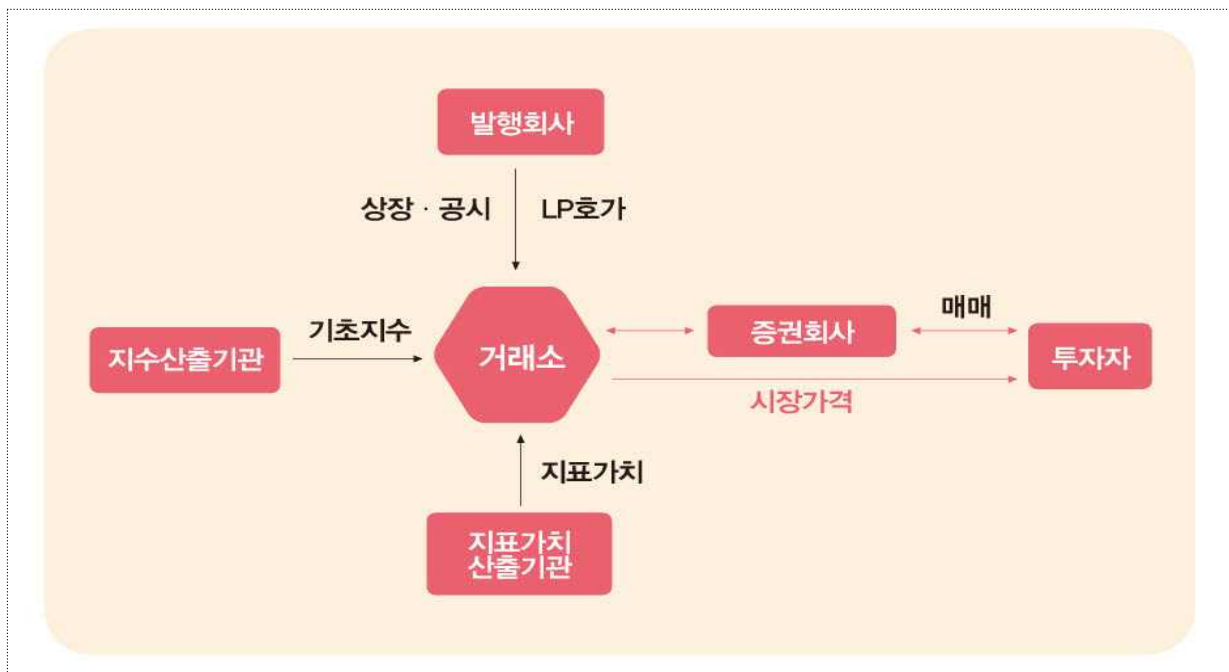
※ **증권회사** : 투자수요가 예상되는 다양한 ETN 상장, 유동성공급 및 투자참고지표 등 공시

※ **거래소** : 신속한 상장심사 및 상장, 투자자 보호를 위한 시장관리 등

※ **Note의 의미**

- ETF는 자산운용사의 자산운용 의무가 있으나, ETN은 자산운용 의무가 아닌 계약상의 지급의무가 있기 때문에 Note라고 함
- 확정수익률을 지급하는 채권(Bond), 발행 시 약정조건에 따라 확정수익률을 지급하는 ELS와 다름

### < ETN 시장 구조 >



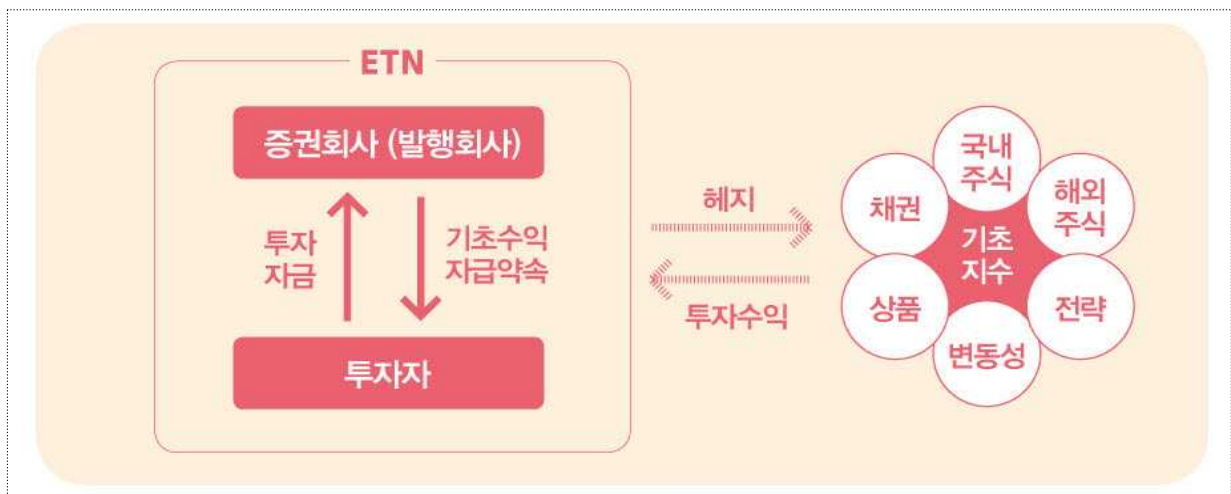
## 나 ETN 상품 구조

- (개 요) 투자기간 동안의 기초지수 수익률에서 약정보수 등  
 제비용을 차감하여 투자자에게 지급

$$\boxed{\text{ETN의 실질가치}} = \boxed{\text{기초지수 누적 수익}} - \boxed{\text{제비용}}$$

※ **ETN 투자 사례** (투자원금 100만원, 기초지수 수익률 100%, 보수 2만원)  
 ☞ 만기 보장금액 : 198만원 (100만원×2 - 2만원)

### < ETN 상품 구조 >



### □ (기초지수)

- (성격) 다양한 투자전략 수용이 가능한 맞춤형 지수
- (구성종목수) 5종목 이상
  - ☞ ETF(10종목 이상) 보다 **완화하여 다양한 상품 개발 가능**
  - 동종자산 : 주식·채권 각 5종목 이상(국채의 경우 3종목)
  - 이종자산 : 파생상품과 주식을 혼합(파생상품 기초자산 5종목 이상)
- (제한영역) 시가총액 가중방식의 시장대표지수, 섹터지수
- (핵심영역) 전략형, 구조화, 변동성 상품 등

### □ (자산운용 제한) 없음

### □ (신용 위험) 있음

### □ (원금보장여부) 원금 비보장

## 2 유사 상품과 비교

### 가 ETF와 비교

- (공통점) ① 기초지수 수익률과 연동 ② 거래소 상장
- (차이점)



- ① (발행주체) ETN은 증권회사, ETF는 자산운용사가 발행
- ② (신용위험) ETN은 증권회사의 무보증·무담보 상품,  
ETF는 펀드보유자산을 신탁재산으로 별도 보관
- ③ (기초지수) ETN은 5종목 이상, 다양한 전략·구조 등 맞춤형 지수  
ETF는 10종목 이상, 시장추종형 지수
- ④ (자산운용) ETN은 운용제한이 없고, ETF는 운용제한\*이 있음  
\* 동일종목 편입비중 30% 이내, 파생상품 위험평가액 100% 이내
- ⑤ (상품구조) ETN은 약정된 기초지수 수익 제공,  
ETF는 운용실적에 따라 투자수익 상이
- ⑥ (만기) ETN 만기는 1년이상 20년 이하, ETF는 없음

< ETN · ETF 비교 >

구 분		ETN (Exchange Traded Note)	ETF (Exchange Traded Fund)
법적 성격		파생결합증권	집합투자증권
발행주체		증권사	자산운용사
신용위험		있음	없음(신탁재산으로 보관)
기초 지수	성격	맞춤형 지수	시장추종형 지수
	구성종목수	5종목 이상	10종목 이상
	제한 영역	시가총액 가중방식의 시장대표지수, 섹터지수	-
상품구조		약정된 기초수익 제공	운용실적 등에 따라 수익 상이
만기		1년~20년	없음

**나** ELS, ELW와 비교

- (공통점) ①증권회사가 자기신용으로 발행하는 파생결합증권  
②원금 비보장형 ③자산운용 제약이 적음

□ (차이점)

- ① (상장여부) ETN은 거래소에 상장, ELS는 장외상품  
② (상품구조) ETN이 인덱스상품, ELW·ELS는 각각 옵션상품·조건부확정수익상품

< ETN · ELW · ELS 비교 >

	구 분	ETN	ELW	ELS
공통점	법적구분	파생결합증권		
	발행자	증권사		
	발행자 신용위험	부담		
	기초자산 운용방법	발행자 재량으로 운용		
차이점	장내/장외	장내상품	장내상품	장외상품
	경제적 실질	인덱스상품	옵션상품	조건부 확정수익상품

### 3 경제적 기능

- ◆ 투자대상의 다양화                      ◆ 신속한 상품 공급
- ◆ 자본시장 활력 제고                     ◆ 국내외 우량기업 투자수단

#### 가 투자대상의 다양화

- 기초지수 요건 및 자산운용 등이 엄격한 ETF의 한계를 극복
- 종전에 접근하기 어려웠던 투자대상·전략을 일반투자자가 활용
  - ➔ (다양한 투자대상) 해외지수, 원자재, 금리, 변동성 등
  - ➔ (다양한 투자전략) 롱숏, 섹터 로테이션, 옵션매도 등

#### ※ ETF 시장 현황

- 국내주식형(35.7%) 및 파생형(54.4%) 상품의 거래비중이 매우 높은 반면, 해외지수 및 전략형 상품의 거래비중은 낮음

#### < 국내 ETF시장 상품 현황 >

(단위 : 백만원)

구 분	종목수	순자산총액		일평균거래대금			
		금액	비중	금액	비중		
국내지수	주식	93	10,491,625	61.1%	261,708	35.7%	
	채권	19	3,173,286	18.5%	33,070	4.5%	
	통화	2	22,168	0.1%	259	0.0%	
	파생	9	2,671,576	15.6%	398,559	54.4%	
소 계		123	16,358,654	95.3%	693,596	94.6%	
해외지수	실물	주식	13	416,473	2.4%	3,931	0.5%
		상품	9	104,599	0.6%	694	0.1%
		파생	3	75,741	0.4%	16,933	2.3%
	합성	주식	11	152,763	0.9%	1,048	0.1%
		채권	2	26,332	0.2%	17	0.0%
		부동산	2	16,511	0.1%	10	0.0%
		파생	2	20,341	0.1%	16,742	2.3%
소 계		42	812,760	4.7%	39,374	5.4%	
합 계		165	17,171,415	100.0%	732,970	100.0%	

\* 2014년 9월 현재

## **나** 신속한 상품 공급

- ETN는 상장심사 기간이 15영업일로 ETF(45영업일)보다 신속한 상장이 가능
  - ➔ 다양한 투자수요 및 시장 트렌드의 적시 수용

## **다** 자본시장의 성장 동력

- 투자자 ➔ 수수료 비싼 해외직접투자 대신 저렴한 ETN 투자
- 증권업계 ➔ 상품개발, 자산운용 등을 통해 경쟁력 업그레이드
- 자본시장 ➔ 발행된 ETN 위험관리를 위한 거래 증가로 유동성 제고

## **라** 국내외 우량기업 투자수단

- 기초지수 구성종목수를 5종목으로 완화하여, 국내·외 우량 기업에 소액 분산투자 가능
  - ➔ 소액으로 고가의 대형우량주에 분산투자 효과
  - ➔ 국내에서 글로벌 우량주 투자 및 우량기업 상장유치 효과



## II ETN 시장

### 1 시장운영 방향

#### ◆ ETF시장과 시너지 창출을 위한 상품영역 구분

⇒ KRX 증권상품시장을 투자자를 위한 종합자산관리시장으로 육성

□ (개요) ETF와 ETN은 수익구조 등 경제적 실질 측면에서 매우 유사한 상품이므로

➔ 업계 이해충돌 방지 및 다양한 상품개발을 위해 각 상품별 독자 영역 설정

#### < ETF와 ETN의 시장운영 방향 >



□ (ETF 독자영역) 시가총액 방식의 시장대표 지수\* 및 섹터지수\*\* 상품  
\* 코스피200, 코스닥 스타지수 등 대표지수 \*\* 자동차, 반도체, 조선 등 업종 지수

□ (ETN 독자영역) 다양한 바스켓 상품 및 변동성\* 상품

○ ETF로 접근하기 어려운 다양한 자산·전략에 대한 맞춤형 상품

\* 변동성지수 ETN

□ (경쟁 영역) 독자영역을 제외한 모든 상품은 경쟁 영역

## 2 국내시장 도입 상품

- ◆ (도입 초기) 좀 더 익숙하고 이해하기 쉬운 상품 위주로 도입
- ◆ (향후 도입) 변동성, 원자재 등 다양한 상품 위주로 도입

※ **추진 일정** 상장예비심사신청서 제출(10.7) → 심사결과 통보(10.16) → 증권신고서 제출(10.17) → 신규상장신청서 제출(11.10) → 상장(11.17)

### 가 초기 도입 상품

#### 1] 전략지수 ETN

- 1) 박스권 장세에서 옵션매도를 이용하여 초과수익을 추구하는 커버드콜·풋 전략

※ **커버드풋(Covered Put) ETN** ⇨ 한국투자증권  
- 커버드풋(Covered Put) 전략을 활용하여 주가하락시 수익을 일부 제한하는 대신 풋옵션 매도에 따른 프리미엄 확보를 통해 추가수익 추구  
- 코스피200선물 매도, 코스피200풋옵션 매도

- 2) 주가지수 흐름에 관계없이 절대수익을 추구하는 롱숏 전략

※ **코스피200 매수 & 달러 매도 ETN** ⇨ 신한금융투자  
- 외국인투자자의 영향력 증가로 인해 증시 강세와 환율 강세가 동시에 발생하는 경향을 이용  
- 코스피200선물 매수 + 미국달러선물 매도

※ **우량주 매수 & 코스피200선물 매도(롱숏) ETN**  
- 시총 상위종목의 초과수익 가능성 및 하방 경직성을 이용하여 시장대비 안정적 수익 추구  
- 시총 상위종목 중 초과수익 예상 종목을 매수하고, 코스피200선물을 매도

- 3) 섹터별로 투자하되 저평가된 섹터에 집중투자하여 시장대비 초과수익을 추구하는 섹터순환 전략

※ **미국시장 섹터 순환 ETN**  
- 미국시장을 포괄하는 10개 섹터에 투자하되 경기순환주기를 반영하여 저평가된 4개 섹터에 가중 투자  
- 선정된 4개 섹터에 60%를 투자하고, 나머지 6개 섹터에 40% 투자

※ **국내시장 비중조정 ETN** ☞ 현대증권

- 시장수익을 추종하면서 종목별 비중조절을 통해 초과수익 추구
- 시장대표지수에 투자하면서 Factor model을 통해 상승예상종목은 비중을 확대하고, 하락예상종목은 비중 축소

## ② 혼합지수 ETN

- 안전자산과 위험자산을 혼합투자하여 시장수익률 대비 초과수익 추구

※ **코스피200선물 매수 & 회사채 매수 ETN** ☞ 현대증권

- 시장수익률에 회사채 금리를 추가로 추적하여 초과수익 실현
- 코스피200선물 매수 + AA-등급 회사채 매수

## ③ 바스켓지수 ETN

### 1) 국내외 초우량 주식을 기초자산으로 하는 바스켓에 투자

※ **고배당 유럽주식 ETN** ☞ 삼성증권

- 기업규모 · 유동성을 갖춘 유럽 기업중 배당창출능력이 우수한 종목에 투자하여 시장대비 초과수익 추구
- 배당지속성, 향후 전망, 배당수익률 등을 고려하여 상위종목 선정

### 2) 배당성향, 변동성 수준 등에 따라 구성된 바스켓에 투자

※ **고배당 국내주식 ETN** ☞ 우리투자증권

- 배당수익률, 배당안정성 및 성장성을 종합적으로 고려하여 상위종목에 투자
- 과거 배당추이, 현재 펀더멘털, 미래 배당가능성 등을 고려하여 선정된 국내주식 15종목에 투자

## ④ 해외 주가지수 ETN

- 투자자가 직접 접근하기 어려운 다양한 해외지수를 추적

※ **유럽 · 미국 시장대표지수 ETN**

- 해외 선진시장의 대표지수 수익률 추구
- DAX(독일), CAC40(프랑스), Russel2000(미국) 등 ETF에서 커버하지 않는 해외지수 추적

## 5 채권지수 ETN

- 채권만으로 지수를 구성하여 안정적 수익을 추구

### ※ 회사채 ETN

- A- 등급 이상의 우량 회사채에 투자하여 예금금리·국채수익률을 초과하는 이자소득 및 자본이득 추구
- A- 등급 이상, 만기 5년 이하의 무보증 회사채 중 유동성을 감안하여 50종목 동일비중 지수 추적

## 나 향후 도입 상품

### 1 변동성지수 ETN

- 주식시장 등의 변동성 수준을 나타내는 지수를 추적

### ※ <해 외 사례> iPath S&P500 VIX Short-term Futures ETN

- 미국 S&P500지수의 1개월후 변동성 수준을 나타내는 선물지수인 S&P500 VIX Short-term Futures를 추적
- '09.1월 발행, 만기 10년, 운용보수 0.89%

### 2 MLP ETN

- 에너지 관련 인프라에 투자하는 회사로 구성된 지수를 추적

### ※ <해 외 사례> JPMorgan Alerian MLP Index ETN

- 원유, 천연가스 등을 운송하는 파이프라인, 저장시설 등 에너지인프라에 투자하는 마스터합자회사(Master Limited Partnership)로 구성된 지수를 추적
- '09.4월 발행, 만기 15년, 운용보수 0.85%

### 3 원자재 ETN

- 원유, 금, 은, 커피 등 상품에 투자하는 지수를 추적

### ※ <해 외 사례> iPath Dow Jones-UBS Commodity ETN

- 19개의 원자재 상품선물에 투자하고 증거금 이외의 자금을 미국 국채에 투자
- '06.6월 발행, 만기 30년, 운용보수 0.75%

### 4 ETF를 기초자산으로 하는 ETN

- ETF로 구성된 지수를 추적하여 ETF 시장의 수요기반 역할

### 3 해외시장 현황

□ (개요) 2006년경부터 미국을 중심으로 발달, 최근 유럽 주요 국가 및 일본 등 시장에서도 활성화

○ (현황) 기존 ETF시장 대비 ETN의 순자산 비중은 여전히 낮은 수준(미국 1.4%)이나 빠르게 성장하는 추세

○ (특징) 상품, 변동성, 신흥시장 등 기초자산\* 위주로 발달

\* ETF로는 추적오차가 크거나 거래시간대가 다른 상품

#### < 글로벌 ETN시장 순자산총액 >

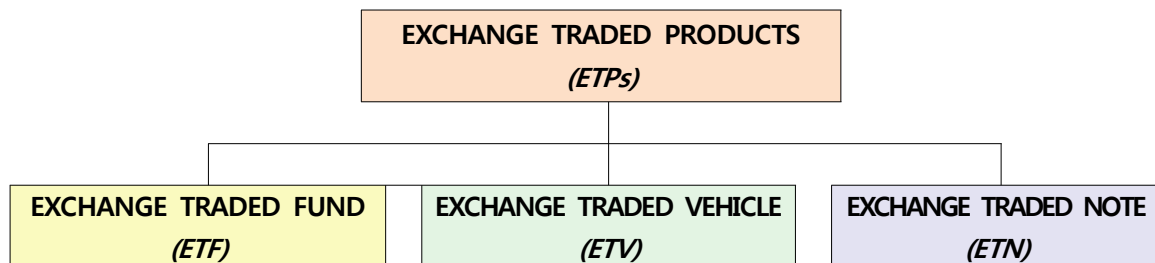
구분	미국	독일	일본
종목수	203개	134개	23개
발행규모	267억달러	1.2억달러	2.3억달러
ETF 대비비중	1.4%	0.06%	0.29%

주) '14.7월말 기준

#### ※ <참고> ETP 개념

- ETP(Exchange Traded Products)란 주식, 채권, 상품, 또는 지수 등 기초 자산으로 이루어진 바스켓으로부터 그 가치가 결정되는 증권으로서 주식과 유사하게 거래소에서 실시간으로 거래되는 상품
- 미국의 경우 ETP 시장을 크게 ETF, ETV, ETN 시장으로 구분
- ETV는 엄격한 자산운용 규제를 받는 ETF가 추적하기 어려운 상품선물·실물·통화 등에 투자하기 위해 등장하였으며, ETN은 ETF에 비해 세제상의 이점이 있거나, 실물편입 운용이 어려운 상품을 중심으로 발달

#### [미국 NYSE의 ETP 시장 분류]



### III ETN 제도

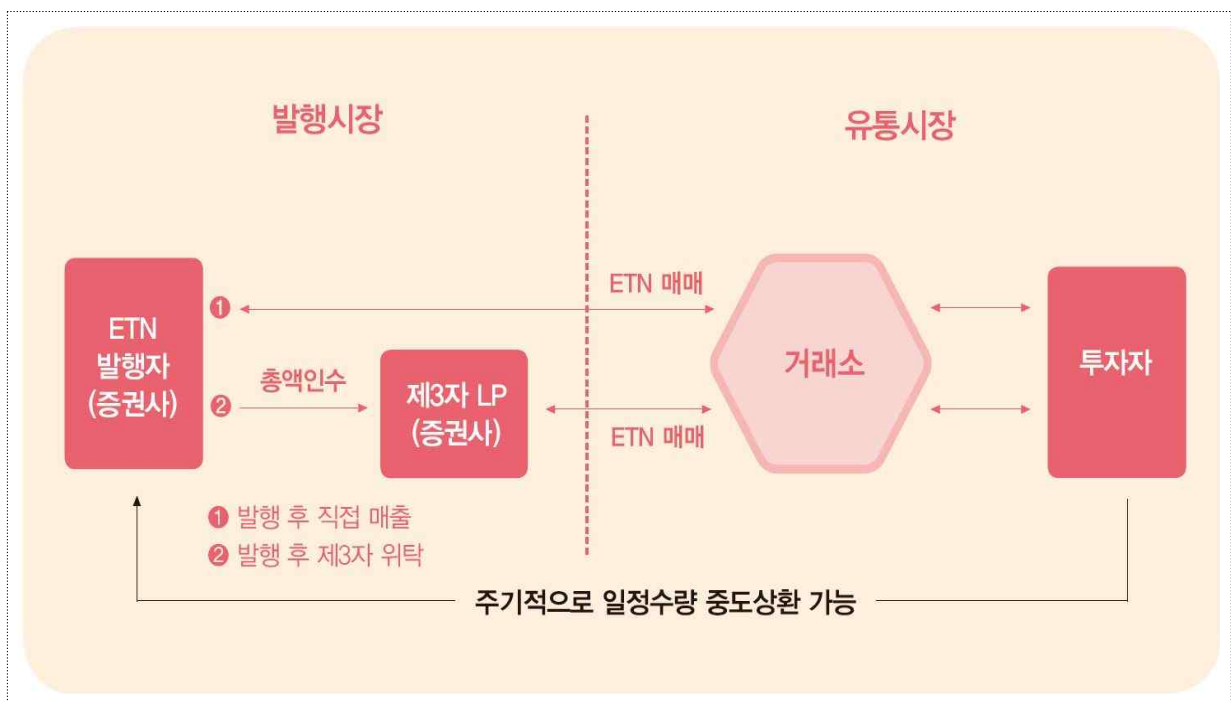
#### 1 상장·퇴출 제도

##### 가 발행 절차

- (개 요) ETN은 증권사가 발행하고, 발행된 ETN을 ①발행자가 직접 또는 ②제3의 유동성공급자가 인수하여 거래소 시장을 통해 매출함으로써 거래가 시작됨
- (발행절차 간소화) ETN은 일괄신고서\*를 통해 발행할 수 있어 그 절차가 간소화되어 있음

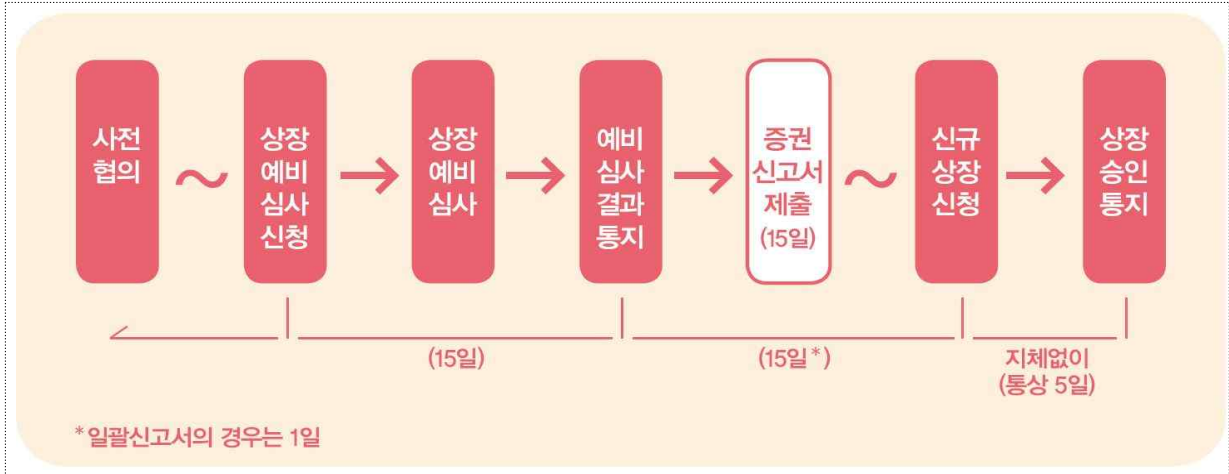
\* 과거 1년내 공모실적이 있는 증권을 공모할 때마다 매번 증권신고서를 제출하는 대신 발행 예정기간 내에 공모예정인 증권을 일괄 기재하여 신고하도록 한 것

#### < ETN 발행 및 유통구조 >



## 나 상장 제도

### 1. 상장 절차



- 상장적합성 심사를 위해 신규상장 신청 전 상장예비심사 및 신속상장을 위해 심사기간을 15일로 짧게 설정
- 상장예비심사결과 통지 후 금감원에 증권신고서 제출·공모를 거쳐 신규상장 신청 및 상장 절차 진행

### 2. 상장 요건

#### 발행자 자격요건

① 증권·장외파생상품 투자매매업 인가 3년 이상

② 자기자본이 1조원 이상

- 적정규모의 ETN시장 성장과 발행자 신용위험 등을 고려하여 자기자본 1조원\* 이상으로 제한
- 다만, 보증인이 있는 경우에는 보증인을 기준으로 판단

※ 국내증권사 자기자본 요건 등 충족 현황 ☞ 붙임 참조

③ 신용등급이 AA- 이상이고, 영업용순자본비율(NCR)이 200% 이상이며 최근 3년간 감사의견이 적정

## 지수 요건

- ① 기초지수가 거래소 또는 외국거래소 시장에서 거래되는 기초자산 가격변동을 종합적으로 나타내는 지수
  - 공신력 있는 독립된 전문산출기관에서 매일 산출되어 투자자가 신뢰 가능한 지수만 허용
- ② 기초지수에 주식, 채권 포함 시 최소 5종목 이상
  - 다만, 국채 등으로만 구성된 경우 3종목

## 상품 요건

- ① 공모로 발행
- ② 발행규모 : 종목당 발행총액 200억원 & 발행증권수 10만주 이상
- ③ 발행한도 : 자기자본의 50% 이내
  - ETN이 무분별하게 발행되어 투자자가 발행자 신용위험에 과도하게 노출되는 것을 방지하기 위하여 발행한도 규제
- ④ 만기 : 만기가 1년 이상 20년 이내
- ⑤ 지수 등에 관한 법적 권한을 가진 자와 사용계약을 체결
- ⑥ 유동성공급계약을 체결하거나, 유동성공급계획을 제출



## 나 퇴출 제도

### 1 발행자 요건

【발행자 진입·퇴출 요건 비교】

	진입 요건	퇴출 요건
투자매매업	인가 3년 이상	인가 취소 시
자기자본	1조원 이상	5천억원 미만
신용등급	AA- 이상	투자적격등급(BBB-) 미만
NCR	200% 이상	150% 미만 3개월 지속 또는 120% 미만
감사의견	적정	부적정, 의견거절

### 2 상품 요건

- 지수의 산출·이용이 불가능하거나 산출기준 변경 시
- 발행규모(50억원) 또는 거래대금(500만원) 기준 2분기 연속 미달
- 유동성공급자 자격요건 미달·교체사유 발생 후 1개월간 교체가 없는 경우
- 그 밖에 만기상환, 고의·중과실 신고의무 위반, 발행사 전부보유에 따른 자진 상장폐지신청 등의 경우

## 다 상장관리 및 공시제도

### 1 관리종목 지정

- 반기말 기준 발행규모 50억원 미만 또는 최근 6개월 일평균 거래대금 500만원 미달 시

### 2 정기·수시 공시

- 지표가치(매일), NCR(매월) 등 중요사항에 대한 공시 의무

## 2 유동성공급 제도

### 가 유동성공급자 제도

□ (자격요건) 증권·장외파생상품 인가, LP계약 제한기간 경과\*, 담당직원 지정, NCR 200% 이상 등으로 규정(ETF와 동일)

\* LP평가 결과 최저등급 1회 3개월, 2회 연속의 경우 6개월간 신규 LP계약을 제한함

□ (호가제출 방법) 스프레드비율\* 및 괴리율\*\* 요건을 준수하여 제출하도록 규정(ETF와 동일)

\* 지수가 국내자산만 추적시 2%, 그 밖의 경우 3% 이내에서 신고한 비율

\*\* 지수가 국내자산만 추적시 3%, 그 밖의 경우 6% 이내

#### ※ 유동성공급자(Liquidity Provider)

□ (정의) 일반투자자가 원할 때 언제든지 ETN을 매매할 수 있도록 매도·매수호가를 제출하는 증권회사

□ (기능) ①양방향 호가 제출을 통한 유동성 공급 ②시장가격이 지표가치에서 벗어나는 가격괴리 방지

## 3 매매·청산결제 제도

매매시간	정규시장(09:00~15:00), 시간외시장(07:30~08:30, 15:10~18:00)
호가가격단위	5원
매매수량단위	1증권
가격제한폭	15% (레버리지 ETN의 경우 그 배율을 곱한 금액)
청산결제	T+2
대용증권	사정비율 70%

## 4 과세 제도

- ◆ 증권거래세 : 비과세
- ◆ 분배금·매매차익 : 배당소득세(국내주식형 ETN의 매매차익은 장내매도 시 비과세)  
⇒ ETF 세금체계와 동일

### 가 증권거래세

비과세

### 나 배당소득세

#### <ETN 배당소득세>

		국내주식형 ETN (국내주가지수)	국내주식형 이외의 ETN (채권, 해외, 상품지수 등)
현금 분배금		배당소득세 15.4%*	배당소득세 15.4%*
매 매 차 익	환매 (중도· 만기 상환)	배당소득세 15.4%*	배당소득세 15.4%*
	장내 매도	비과세**	배당소득세 15.4%*

\* 배당소득세 14% + 지방소득세(주민세) 1.4%

\*\* 투자자는 만기 이전에 장내매도 해야 비과세 혜택

### 다 금융소득 종합과세

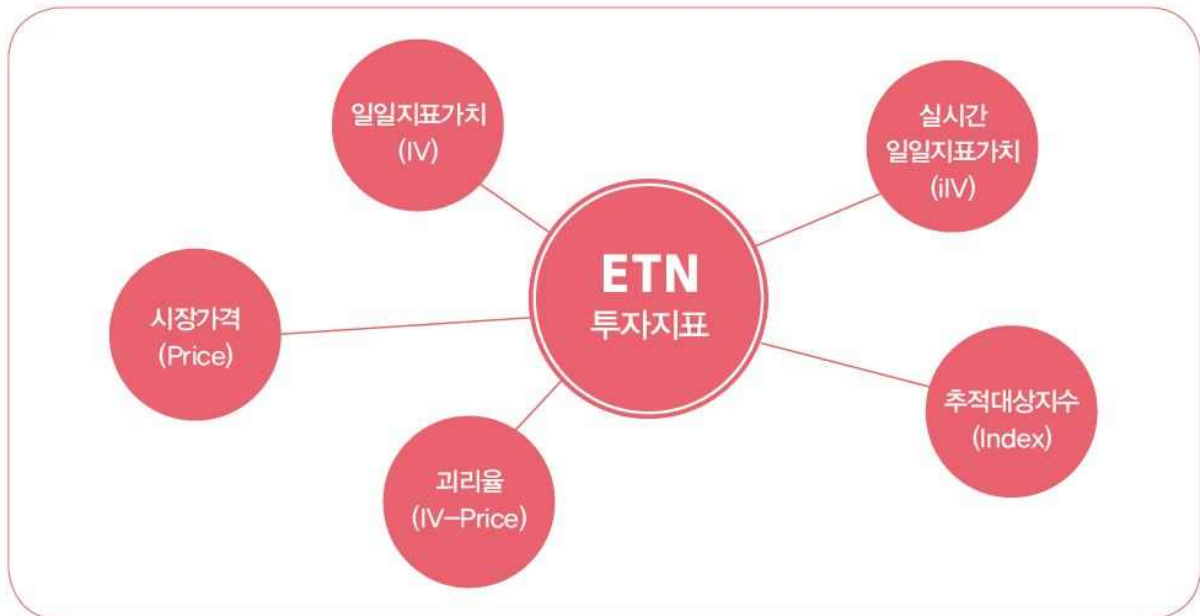
ETN 분배금과 매매차익은 금융소득 종합과세 대상

➔ 이자소득, 배당소득 등 금융소득 합계가 2천만원 초과 시  
근로소득 등 다른 소득과 합산하여 과세(최고 41.8%)

## IV ETN 투자

### 1 투자 지표

◆ 지표가치, 괴리율, 시장가격, 스프레드 등  
⇒ 투자수익률에 영향을 미치는 중요한 요소



#### 가 지표가치 (Indicative value)

- (정의) ETF의 순자산가치(NAV)와 유사한 개념인 ETN 1증권당 실질가치
  - 기초자산 가치의 변화율에서 제비용을 차감하여 산출
- (산출) 한국예탁결제원에서 매영업일 1회 산출하여 코스콤을 통해 거래소 및 증권사로 전송
- (용도) ①투자자의 상환 시 상환기준가 ② 괴리율 판단기준

## **나** 실시간 지표가치 (Intraday indicative value)

- (정의) 장중 실시간 지표가치
- (산출) 전일 지표가치에 당일의 기초지수 변화율을 반영하여 산출
  - 산출주기는 기초지수 산출주기와 동일
  - 단, 해외지수 ETN의 경우 15초로 제한
- (용도) 장중 시장가격의 고평가·저평가 여부 판단

## **다** 과리율

- (정의) 시장가격과 지표가치의 차이

$$\text{과리율(\%)} = \frac{(\text{시장가격} - \text{지표가치})}{\text{지표가치}} \times 100$$

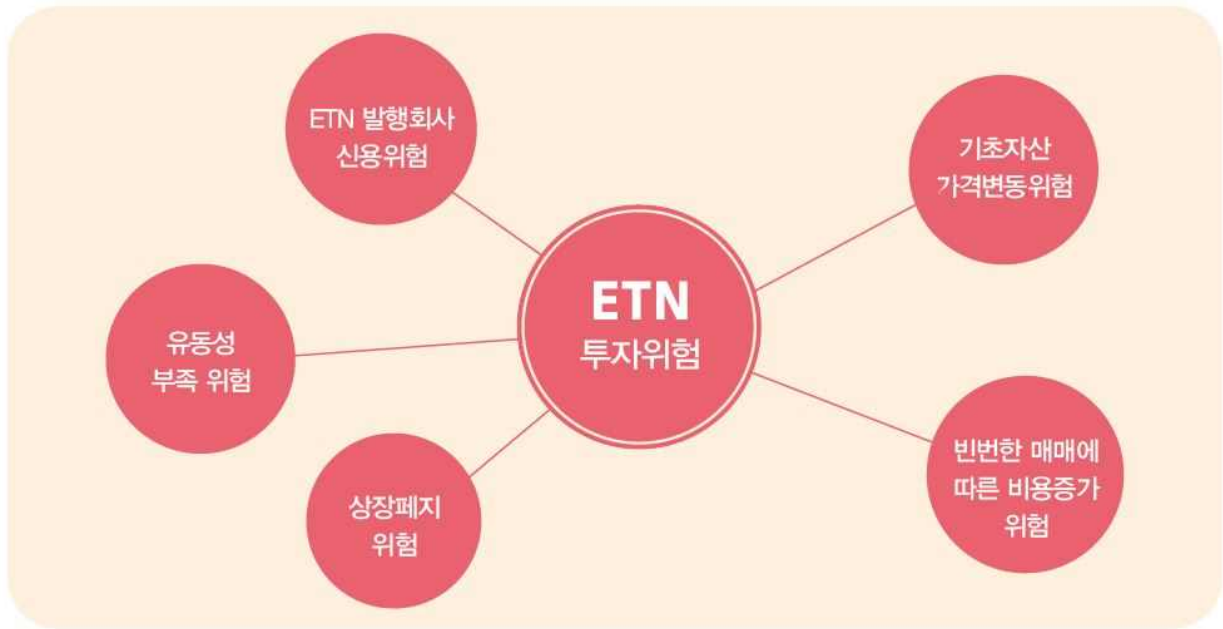
- (산출) 장종료 후 1회 산출
- (용도) ①종가의 고평가·저평가 여부 판단 ②LP 교체 기준\*
- \* 과리율이 일정기준을 초과하는 경우 거래소는 LP 교체를 발행사에 요구  
1개월 이내에 미교체 시 투자자 보호를 위해 당해종목 상장폐지

## **라** 호가 스프레드

- (정의) 매도호가와 매수호가의 가격 차이
- (산출) 장중 실시간
- (용도) ①매도·매수에 따른 거래비용 판단 ②LP 평가

## 2 투자 위험

◆ 발행사 신용위험, 기초자산 가격변동위험, 상장폐지 위험 등  
⇒ 투자 시 유의할 사항



### 가 발행사 신용위험

- ETN은 증권회사가 자기신용으로 발행하는 상품으로 무보증 · 무담보 회사채와 동일한 신용위험
  - ETF는 신탁재산이 별도로 수탁은행에 보관되므로 자산운용사의 신용위험에 노출되지 않음
- ➔ 기초지수 수익률과 상관없이 투자원금 손실 가능성

### 나 기초자산 가격변동 위험

- ETN은 기초지수 하락 시 손실이 발생하는 원금비보장 상품
  - ETF에 비해 기초지수 구성종목수가 적으므로 가격변동 위험이 더 클 수 있음

## **다** 유동성 부족 위험

- ETN 발행수량이 투자자에게 전량 매출되거나 추가상장이 신속하게 이루어지지 않는 경우 유동성 부족으로 인한 가격 급등락 가능성

## **라** 상장폐지 위험

- 상장폐지 요건\*에 해당되어 상장폐지 시 손실 발생 가능
  - 다만, 발행회사의 파산이 아닌 경우 지표가치로 상환 가능

\* 발행회사 자격, 기초지수 요건, LP 요건, 규모 요건 등 미충족 시

**국내 증권사 자기자본 요건 등 충족 현황**

(단위 : 억원, %)

	증권사명	장외파생인가 (3년 이상)	자기자본 (1조원 이상)	NCR (200% 이상)	신용등급 (AA- 이상)
1	대우증권	3년 이상	39,063	511	AA+
2	우리투자증권	3년 이상	34,670	523	AA+
3	삼성증권	3년 이상	32,726	636	AA+
4	한국투자증권	3년 이상	30,828	425	AA
5	현대증권	3년 이상	30,045	400	AA
6	신한금융투자	3년 이상	22,289	497	AA
7	미래에셋증권	3년 이상	21,740	398	AA
8	대신증권	3년 이상	16,599	451	AA-
9	하나대투증권	3년 이상	16,062	419	AA

(출처 : 금융투자협회, 한국신용평가, '13.12월말 기준)



**1 ETN**

①**브랜드** + ②**상품명(기초지수/전략/선물 등)** + ③**ETN** + ④**(H)**

- ① 회사별 브랜드명
- ② 상품의 투자대상, 투자전략과 목표 등을 알려주는 명칭  
(기초지수가 선물을 이용하는 경우 선물 표기)
- ③ ETN 표기
- ④ 환헤지상품은 환노출상품과 구분하기 위해 'H'를 추가

**2 ETF**

①**브랜드** + ②**합성 여부** + ③**상품명(기초지수/전략/선물 등)** + ④**(H)**

- ① 회사별 브랜드명
- ② 합성 ETF 여부
- ③ 상품의 기초지수, 전략 등을 알려주는 명칭  
(기초지수가 선물을 이용하는 경우 선물 표기)
- ④ 환헤지상품은 환노출상품과 구분하기 위해 'H'를 추가