

ETF Issue Brief

존재감 확대 중인 액티브 ETF 시장

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
 | 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
 RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com



Issue Brief

미국 액티브 ETF 시장

미국 액티브 ETF 운용자산이 11월 말 **\$8,640억**을 기록하면서 전체 ETF 자산 \$10조 5천억 대비 비중은 **8%대 기록**.

여전히 패시브 ETF 규모가 90% 이상을 차지하지만, 자산 증가율은 액티브 ETF가 더 빠른 상황이며 비중 역시 꾸준히 확대 중. 1~11월 동안 미국 액티브 ETF로는 \$2,570억이 유입되었는데, 이는 미국 ETF 시장으로 유입된 전체 자금의 **27%** 수준. 액티브 ETF 순자산이 전체 ETF 자산의 10% 미만에 불과함을 고려할 때 자산 대비 유입 강도가 강한 상황.

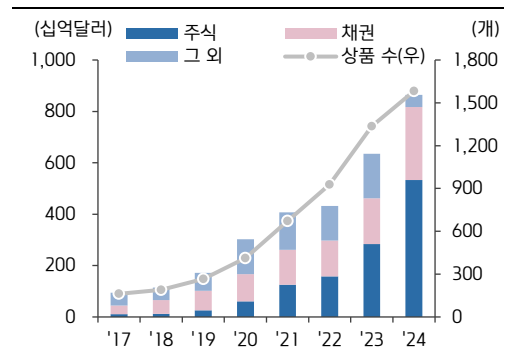
신규 출시된 ETF 중에서 패시브 대비 액티브 전략 채택이 여전히 많았음. 올해만 보더라도 11월 말까지 상장된 신규 ETF 650개 중 **77%에 해당하는 500개 상품이 액티브 전략**이었음. ▲뮤추얼펀드의 ETF로의 전환, ▲운용사들의 ETF 비즈니스 확대, ▲단일종목(Single-stock) ETF의 흥행, ▲'18년 8월부터 출시되어 꾸준히 상품 수를 늘리고 있는 버퍼 ETF들의 활약 등이 액티브 ETF 시장 확대를 지속 견인 중.

국내 액티브 ETF 시장

한국 액티브 ETF 시장도 빠른 속도로 성장. '20년 말 약 2조원에 불과했던 액티브 ETF 총자산은 '23년 말 38조 6천억원까지 18배 증가했고 **올해 11월 말에는 57조원으로 급증**. 전체 ETF 총자산 내 비중도 '20년 말 4.1%에서 11월 말 35%로 크게 늘어남. 상품 수는 2020년 말 14개에서 2022년 말 108개, 2023년 말 176개, 11월 말 236개로 매년 수를 빠르게 확대.

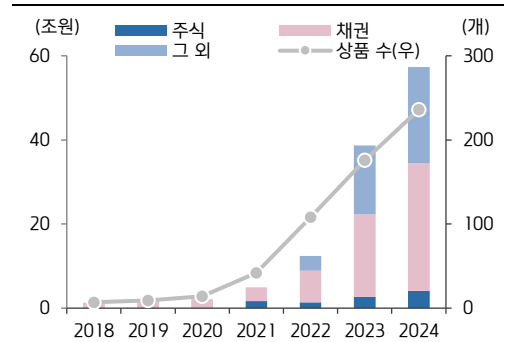
자산군별로 주식형 ETF 102개(AUM 4.1조원), 채권형 98개(30.3조원), 그 외(혼합자산, 기타, 부동산-리츠) 36개(22.9조원)로 구분. 액티브 ETF 중에서는 **채권형**이 상품 수, 순자산 측면에서도 모두 가장 많은 비중을 차지. 그 외 기타 유형에서도 **파킹형(KOFR, CD금리 등 추종하는 금리형 상품)**을 중심으로 액티브 ETF 시장 내 영향력을 확대 중이며 주식형도 올해 하반기 크게 상품 수를 늘림.

미국 액티브 ETF 운용자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2024년은 11월 말 기준

국내 액티브 ETF 운용자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '24년은 11월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장

미국 액티브 ETF 시장, 성장세 지속

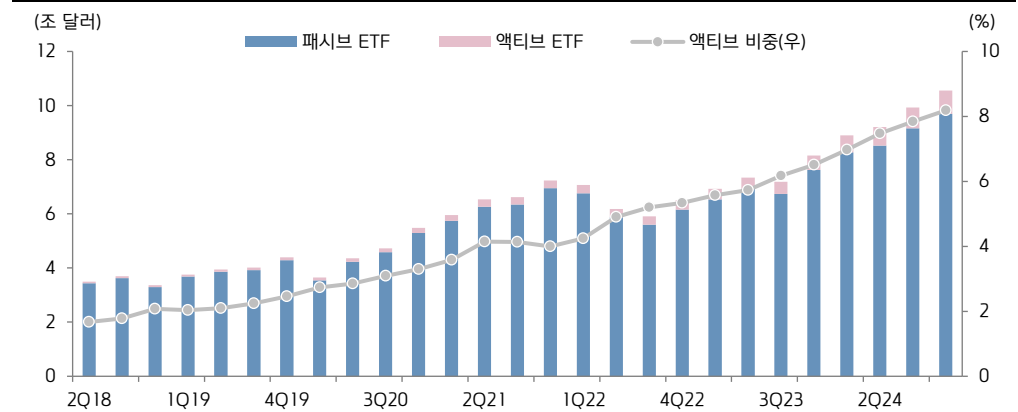
미국 액티브 ETF 시장은 11월 말 총자산 \$8,640억을 기록했다. 연초대비 63% 증가했으며 미국 ETF 총 자산 \$10조 5천억 내 비중은 8% 이상으로 확대되었다 ('18년 2.1% → '21년 4.0% → '23년 6.5%).

패시브 ETF가 \$9조 7천억으로 여전히 90%가 넘는 비중을 차지하지만 자산 증가율은 액티브 ETF가 더 빠른 상황이며 비중 역시 꾸준히 확대되는 추세다. 자산군별로 보면, 주식형이 운용자산 \$3,415억(45%), 채권형 \$1,960억(26%)으로 작년 말과 비교해 채권형 비중은 감소한 반면, 주식형 비중이 확대되었다.

또한 올해 11월까지 미국 액티브 ETF로는 약 \$2,570억이 유입되었는데, 이는 미국 ETF 시장으로 유입된 전체 자산의 27% 수준이다. 액티브 ETF 운용자산 비중이 10% 미만임에도 불구하고 유입된 자금은 전체 유입 자금의 1/3을 차지하며 높은 수요를 유지했다.

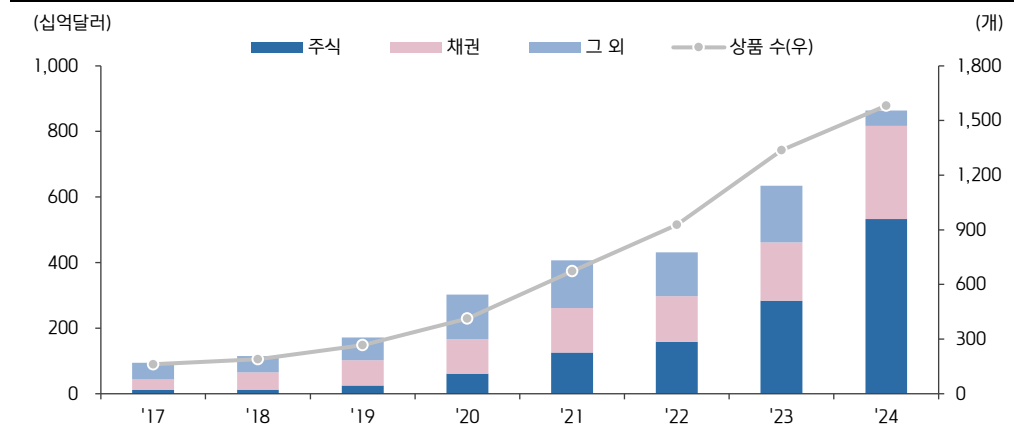
상품 수도 증가세를 이어갔다. '20년 말 413개, '21년 말 673개였던 액티브 ETF는 11월 말 1,600+개로 확대되었다. 주식형 ETF가 1,019개(64%), 채권형이 380개(24%), 그 외 유형이 183개(12%)로 주식형 액티브 ETF 비중이 올해 들어 크게 증가했다(주식형 액티브 ETF 비중 '23년 46%). 액티브 ETF 수가 빠르게 늘어나는 이유로는 ▲뮤추얼펀드의 ETF로의 전환, ▲액티브 운용사들의 ETF 비즈니스 확대, ▲2022년부터 처음 등장한 단일종목(Single-stock) ETF의 흥행, ▲'18년 8월부터 출시되어 꾸준히 상품 수를 늘리고 있는 버퍼 ETF들의 활약, ▲채권형 ETF의 전략 다양화 등을 꼽을 수 있다.

미국 패시브 vs. 액티브 ETF 시장 AUM



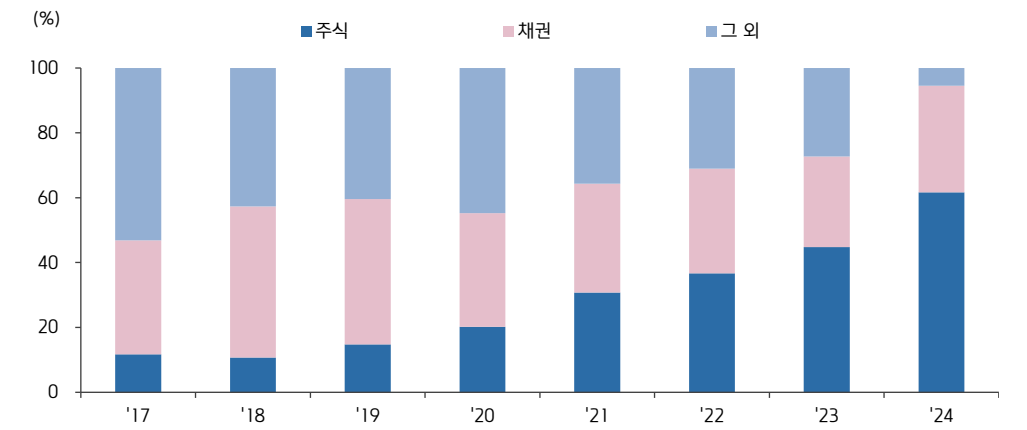
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2024년은 11월 말 기준

미국 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치,, 주) 2024년은 11월 말 기준

미국 액티브 ETF 자산군별 순자산 비중



자료: Morningstar, 키움증권 리서치,, 주) 2024년은 11월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 1)

올해 신규 상장 ETF에서 액티브 전략 채택 확대

올해도 신규 상장 ETF에서 액티브 전략을 채택하는 비중이 확대되었다.

2024년 1~11월 미국에서 신규 출시된 650개 ETF 중 500개(77%)가 액티브형이었고, 그 중 주식형 300개(일반 주식형 129개, 버퍼 등 비전통주식형-버퍼, 커버드콜, 파생, 롱숏, 주식헷지 등 171개), 채권형 128개, 기타 80개로 특히 주식형 액티브 ETF가 크게 증가했다.

비전통주식형을 제외한 일반 주식형 액티브 ETF는 다시 미국주식형(67개 신규상장)/섹터형(20개)/글로벌주식형(41개)으로 분류되는데, 섹터형 내에서는 IT/에너지/헬스케어 업종에 투자하는 ETF들에서 액티브 전략을 채택했다. IT 안에서도 특히 AI 테마, 헬스케어 내에서는 비만과 뇌질환 테마 등이 특징적이다.

2024년 신규상장 주식형 액티브 ETF 특징주 (미국주식형 & 섹터형 限)

분류	티커	ETF 명	출시일	투자대상	AUM (\$min)	운용보수 (%)	
섹터형	TTEQ	T. Rowe Price Technology ETF	2024-10-24	IT	16.8	0.63	
	TEK	iShares Technology Opports Active ETF	2024-10-22	IT	14.3	0.75	
	BAI	iShares A.I. Innovation and Tech Active ETF	2024-10-22	IT- AI	27.5	0.55	
	TEKX	SPDR Galaxy Transformative TechAccltrr ETF	2024-09-10	IT	6.9	0.65	
	KQQQ	Kurv Technology Titans Select ETF	2024-07-23	IT	4.0	0.99	
	AIFD	TCW Artificial Intelligence ETF	2024-05-06	IT- AI	59.3	0.75	
	ALAI	Alger AI Enablers & Adopters ETF	2024-04-05	IT- AI	18.4	0.55	
	CCNR	ALPS/CoreCommodity Natural Resources ETF	2024-07-11	천연자원	313.7	0.39	
	NRES	Xtrackers RREEF Global Natural Resources ETF	2024-02-27	천연자원	30.5	0.45	
	MGNR	American Beacon GLG Natural Resources ETF	2024-02-06	천연자원	82.7	0.75	
	LFSC	F/m Emerald Life Sciences Innovation ETF	2024-10-31	헬스케어	54.6	0.54	
	OZEM	Roundhill GLP-1 & Weight Loss ETF	2024-05-21	헬스케어 - 비만	43.6	0.19	
	MNTL	Tema Neuroscience and Mental Health ETF	2024-01-23	헬스케어 - 뇌질환/멘탈	11.5	0.59	
	LGHT	Langar Global HealthTech ETF	2024-01-12	헬스케어	2.1	0.75	
	OCTA	Octane All-Cap Value Energy ETF	2024-08-01	에너지	0.9	0.85	
	WEEI	Westwood Salient Enhanced Energy Income ETF	2024-05-01	에너지	14.9	0.19	
	MDST	Westwood Salient Enhanced Midstream Income ETF	2024-04-09	에너지	67.8	0.19	
	미국주식형	EAGL	Eagle Capital Select Equity ETF	2024-03-25	미국 대형주	2,239.6	0.80
		BAFE	Brown Advisory Flexible Equity ETF	2024-11-18	미국 대형주	997.6	0.54
		RSMC	Rockefeller U.S. Small-Mid Cap ETF	2024-10-11	미국 중형 성장주	816.6	0.75
FCTE		SMI 3Fourteen Full-Cycle Trend ETF	2024-07-02	미국 대형주	604.5	0.85	
QDTE		Roundhill Innovt-100 ODTE CovCIIStratETF	2024-02-07	미국 대형주	576.9	0.95	
GRNY		Fundstrat Granny Shots US Large Cap ETF	2024-11-07	미국 대형주	471.1	0.75	
NBCR		Neuberger Berman Core Equity ETF	2024-08-01	미국 대형주	264.0	0.30	
XDTE		Roundhill S&P 500 ODTE Cov CII Strat ETF	2024-02-07	미국 대형주	251.1	0.95	
YMAG		YieldMax Magnificent 7 Fd Of Opt IncETFs	2024-01-30	미국 대형주	242.2	1.28	
SEIS		SEI Select Small Cap ETF	2024-10-10	미국 소형주	237.0	0.55	
NBSM		Neuberger Berman Small-Mid Cap ETF	2024-03-21	미국 중형 성장주	220.2	0.74	
OVL		Overlay Shares Large Cap Equity ETF	2024-11-25	미국 대형주	208.0	0.87	
GRW		TCW Compounders ETF	2024-05-06	미국 대형 성장주	174.9	0.75	
RSSY		Return Stacked@ US Stk & Futs Yld ETF	2024-05-29	미국 대형주	161.1	1.04	
CGCV		Capital Group Conservative Equity ETF	2024-06-27	미국 대형 가치주	140.4	0.33	
SWP		SWP Growth & Income ETF	2024-09-25	미국 대형주	87.2	0.99	
ESN		Essential 40 Stock ETF	2024-10-21	미국 대형주	83.6	0.70	
DXUV		Dimensional US Vector Equity ETF	2024-09-12	미국 중형 가치주	80.0	0.28	
SPYT		Defiance S&P 500 Target Income ETF	2024-03-05	미국 대형주	79.9	0.94	
MVPA		Miller Value Ptnrs Appreciation ETF	2024-01-31	미국 중형 가치주	68.4	0.60	

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024.11월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 2)

지속되는 뮤추얼펀드 → ETF 전환

또한 2021년부터 미국에는 ‘ETF 전환 상장’이라는 방식으로 여러 뮤추얼펀드의 자금이 ETF 시장으로 유입되고 있는데 **해당 유형의 상품은 모두 액티브 ETF로 상장되고 있다.**

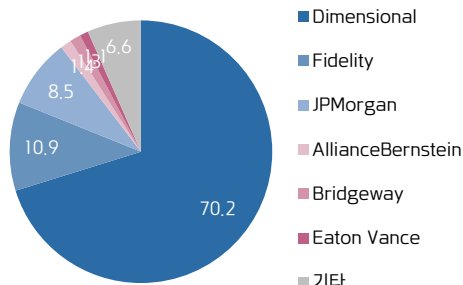
‘21년 3월 첫 ETF 전환상장 사례가 발생한 후 올해 11월 말까지 총 122개의 뮤추얼펀드가 ETF로 전환되어 거래소 상장을 마쳤으며, 122개 ETF는 모두 액티브 전략을 선택했다. **11월 말 기준 122개 전환 ETF의 순자산은 \$1,355억으로 미국 전체 액티브 ETF 시장 내 16% 비중을 차지하고 있다.**

운용사 중에서는 Dimensional, JPMorgan, Fidelity 3개사가 가장 적극적인 모습이다. Dimensional은 2021~2022년에 걸쳐 7개 펀드를 ETF로 전환 상장하였는데, 해당 7개 ETF의 운용자산이 \$951억으로 해당 유형 상품 가운데 70%의 비중을 차지하고 있다. Dimensional은 해당 결정을 계기로 2021년부터 ETF 출시에 적극 나섰고, 그 결과 동사의 ETF 수는 11월 말 41개까지 확대되었다. Dimensional 뿐만 아니라 자사 펀드를 ETF로 전환한 기타 운용사들도 ETF 라인업을 지속 늘려나가고 있다.

미국 내 해당 사례들이 지속 증가하는 이유는 **ETF 시장의 가파른 확장세에 기인한다고 판단한다.** 뮤추얼펀드 시장이 견고하게 자리잡고 있는 미국에서조차 지난 몇 년 간 펀드에서 자금 유출세가 관찰되고 있으며, 이 영역을 ETF가 조금씩 대체해 나가는 상황이다. 그리고, ETF로 상품 비즈니스 영역을 넓히고자 하는 **전통 운용사들은 자산을 ETF 시장으로 옮겨오는 가장 효과적인 방법으로 펀드→ETF 전환을 선택하고 있다.**

또한, 통상 전환된 ETF들의 운용보수는 통상 펀드 대비 약 1/4배의 낮은 가격에 책정되고 있는데 CFRA Research는 올해도 더 많은 전환 사례가 발생할 것이며, 특히 낮은 비용과 쉬운 접근성을 통해 더 많은 투자자를 유치하고자 하는 고보수/액티브 펀드에서 더 많은 수요가 있을 것으로 예상했다. Bloomberg는 향후 10년 동안 해당 전환에 따라 ETF 시장에 유입될 자금이 약 1조달러에 이를 것으로 예상하고 있다.

펀드→ETF 전환상장 상품 내 운용사 비중



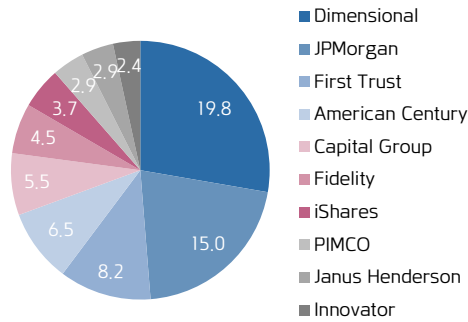
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '24.11월 말 기준

펀드→ETF 전환상장 상품 내 운용사 현황

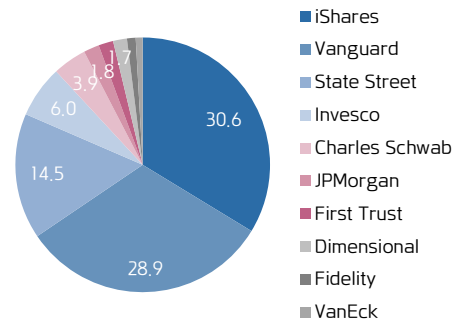
운용사	상품 수 (개)	운용자산 (\$mln)
Dimensional	7	95,098
Fidelity Investments	12	14,779
JPMorgan	8	11,538
Alliance Bernstein	4	1,844
Bridgeway	2	1,817
Eaton Vance	3	1,423
kovitzetf	1	1,213
TCW ETF	6	1,038
Neuberger Berman	5	865
BlackRock	1	764

자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '24.11월 말 기준

미국 ETF 운용사 시장 점유율 (액티브만)



미국 ETF 운용사 시장 점유율 (전체)



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '24.11월 말 기준

자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '24.11월 말 기준

2024년 미국 뮤추얼펀드 → ETF 전환 사례 (발행사명 정렬)

발행사명	티커	ETF명	전환일	AuM (\$mln)	운용보수 (%)
AllianceBernstein	ILOW	AB International Low Volatility Eq ETF	2024-07-12	825.9	0.50
	SYFI	AB Short Duration High Yield ETF	2024-06-07	754.3	0.40
	SDFI	AB Short Duration Income ETF	2024-06-07	88.5	0.30
Angel Oak	AOHY	Angel Oak High Yield Opportunities ETF	2024-02-16	109.4	0.56
	MBS	Angel Oak Mortgage-Backed Securities ETF	2024-02-16	92.3	0.50
BlackRock	BIDD	BlackRock International Dividend ETF	2024-11-15	763.8	0.61
Eaton Vance	EVSD	Eaton Vance Short Duration Income ETF	2024-06-14	191.9	0.24
	EVSM	Eaton Vance Short Dur Muncpl Inc ETF	2024-03-22	178.9	0.19
	EVTR	Eaton Vance Total Return Bond ETF	2024-03-22	1,052.0	0.32
First Trust	WCME	First Trust WCM Devpg Wid Eq ETF	2024-10-07	2.4	0.95
	WCMI	First Trust WCM International Equity ETF	2024-10-07	52.2	0.85
KKM Financial LLC	ESN	Essential 40 Stock ETF	2024-10-18	83.6	0.70
Neuberger Berman	NBSD	Nbg Bm Short Duration Income ETF	2024-06-21	153.9	0.35
	NBOS	Nbg Bm Option Strategy ETF	2024-01-26	475.1	0.56
PIMCO	PMBS	PIMCO Mortgage-Backed Securities Act ETF	2024-09-20	225.9	1.17
STONE RIDGE	LIAB	Stone Ridge 2048 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.5	0.50
	LFAE	Stone Ridge 2048 Longevity Income ETF	2024-09-13	5.3	0.50
	LIAC	Stone Ridge 2049 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50
	LFAF	Stone Ridge 2049 Longevity Income ETF	2024-09-13	6.2	0.50
	LIAE	Stone Ridge 2050 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50
	LFAI	Stone Ridge 2050 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.7	0.50
	LIAF	Stone Ridge 2051 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.1	0.50
	LFAJ	Stone Ridge 2051 Longevity Income ETF	2024-09-13	4.0	0.50
	LIAG	Stone Ridge 2052 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.3	0.50
	LFAK	Stone Ridge 2052 Longevity Income ETF	2024-09-13	4.4	0.50
	LIAJ	Stone Ridge 2053 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50
	LFAL	Stone Ridge 2053 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.3	0.50
	LIAM	Stone Ridge 2055 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50
	LFAO	Stone Ridge 2055 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50
	LIAO	Stone Ridge 2056 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	4.9	0.50
	LFAQ	Stone Ridge 2056 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.3	0.50
	LIAQ	Stone Ridge 2057 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.5	0.50
	LFAR	Stone Ridge 2057 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.4	0.50
	LIAQ	Stone Ridge 2058 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.6	0.50
	LFAU	Stone Ridge 2058 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.3	0.50
	LIAU	Stone Ridge 2060 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.3	0.50
	LFAW	Stone Ridge 2060 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50
	LIAV	Stone Ridge 2061 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.1	0.50
	LFAW	Stone Ridge 2061 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.3	0.50
LIAW	Stone Ridge 2062 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50	
LFAZ	Stone Ridge 2062 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.2	0.50	
LIAZ	Stone Ridge 2063 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-13	5.0	0.50	
LFBB	Stone Ridge 2063 Longevity Income ETF	2024-09-13	3.8	0.50	
LIAK	Stone Ridge 2054 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-06	3.7	0.50	
LFAN	Stone Ridge 2054 Longevity Income ETF	2024-09-06	3.7	0.50	
LIAI	Stone Ridge 2059 Infl-Prt Long Income ETF	2024-09-06	3.9	0.50	
LFAV	Stone Ridge 2059 Longevity Income ETF	2024-09-06	3.8	0.50	
TCW ETF	IGCB	TCW Corporate Bond ETF	2024-11-15	5.1	0.35
	HYBX	TCW High Yield Bond ETF	2024-11-15	40.9	0.50
	SLNZ	TCW Senior Loan ETF	2024-11-15	294.7	0.65
	FLXR	TCW Flexible Income ETF	2024-06-21	462.9	0.40
	AIFD	TCW Artificial Intelligence ETF	2024-05-03	59.3	0.75
GRW	TCW Compounders ETF	2024-05-03	174.9	0.75	

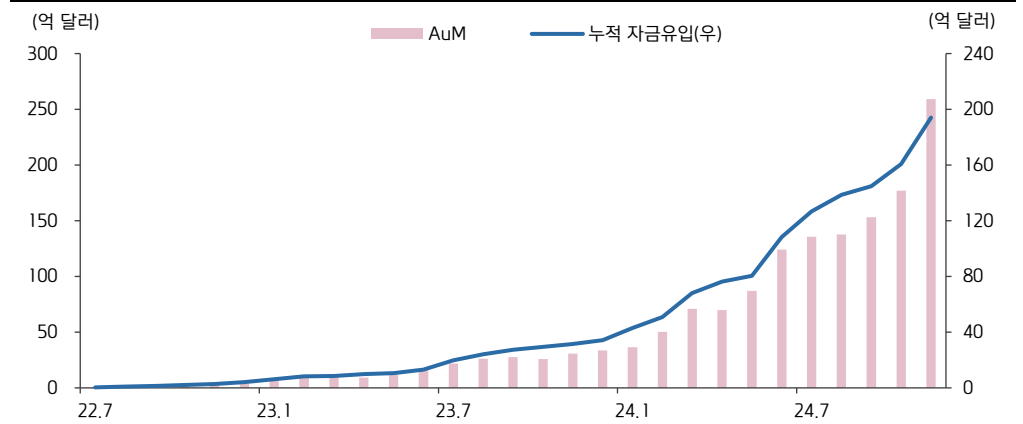
자료: Bloomberg, Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2024.11월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 3)

단일종목(Single-stock) ETF 흥행 지속

단일종목 ETF 시리즈도 액티브 ETF 시장 확장을 이끈 주역 중 하나다. 2022년 7월부터 등장하기 시작한 단일주식을 기초자산으로 한 ETF(레버리지/인버스, 커버드콜 등)는 전략 특성 상 모두 액티브 전략으로 운용되고 있다. 단일종목 ETF 유형은 '24년 11월 말 기준 총 93개, AUM은 \$260억 규모에 이른다. 올해만 해당 유형 ETF는 42개가 신규 상장되었다.

단일종목 ETF 유형 순자산 & 누적 자금유입 추이



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

기초자산 대상 종목으로는 엔비디아(NVDA) 추종 9개 ETF의 합산 AUM이 \$90억으로 해당 상품군 내 35%의 큰 비중을 차지하고 있다. 그 중에서도 엔비디아(NVDA) 2배 레버리지 ETF인 'GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF (NVDL)'가 단일종목 ETF 중 처음으로 순자산 \$50억을 돌파했다. 지난해부터 이어진 AI/반도체 랠리 속 엔비디아 주가가 급등한 영향으로 해당 ETF로는 올해만 \$33억이 순유입되었고, YTD 주가 상승률은 380%('24.11월 말 기준)를 넘어섰다.

엔비디아 추종 ETF에 이어서는 테슬라(TSLA) 추종 ETF 11종의 AUM이 합산 \$53억으로 뒤를 이었는데, 그 중 Direxion에서 출시한 테슬라 1.5배 레버리지 ETF 'Direxion Daily TSLA Bull 1.5X Shares(TSLI)'가 AUM \$34억으로 가장 큰 규모다. 해당 ETF는 트럼프 당선에 따른 자율주행 정책 기대감에 YTD 수익률('24.11월 말 기준) 53%를 기록하고 있다.

또 한편, 올해 비트코인/이더리움 현물 ETF 출시, 트럼프 당선, SEC 위원장 교체 등 호재에 따른 암호화폐 시장 급등의 수혜를 받고 있는 코인베이스 단일종목 ETF도 4종 상장되어 있다. 그 중 운용자산 \$10억 이상인 코인베이스 2배 레버리지 ETF 'GraniteShares 2x Long COIN Daily ETF(CONL)'와 코인베이스 커버드콜 ETF 'YieldMax COIN Option Income Strategy ETF(CONY)'가 각각 YTD 58%, 46% 상승했다.

미국 단일종목 ETF 시리즈 (1)

기초자산	티커	ETF 명	순자산 (\$min)	운용보수 (%)	상장일
팔란티어	PLTY	YieldMax PLTR Option Income Strategy ETF	38.5	0.99	2024-10-08
	PTIR	GraniteShares 2x Long PLTR Daily ETF	154.7	1.15	2024-09-05
	PYPY	YieldMax PYPL Option Income Strategy ETF	47.7	1.01	2023-09-26
테슬라	TSELL	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	3,389.6	0.96	2022-08-09
	TSLY	YieldMax TSLA Option Income Strategy ETF	949.5	1.01	2022-11-23
	TSLT	T-REX 2X Long Tesla Daily Target ETF	499.6	1.05	2023-10-19
	TSLQ	Tradr 2X Short TSLA Daily ETF	147.4	1.15	2022-07-13
	TSLR	GraniteShares 2x Long TSLA Daily ETF	123.6	0.95	2023-08-22
	TSLZ	T-REX 2X Inverse Tesla Daily Target ETF	70.3	1.05	2023-10-19
	TSLS	Direxion Daily TSLA Bear 1X Shares	46.5	1.07	2022-08-09
	TSDD	GraniteShares 2x Short TSLA Daily ETF	33.3	0.95	2023-08-22
	CRSH	YieldMax Short TSLA Option Inc Strgy ETF	18.7	0.99	2024-03-12
	TSL	GraniteShares 1.25x Long Tsla Daily ETF	15.4	1.15	2022-08-09
	TSLP	Kurv Yield Premium Str Tesla ETF	9.4	1.00	2023-10-27
클라우드스트라이크	CRWL	GraniteShares 2x Long CRWD Daily ETF	5.5	1.50	2024-11-12
코인베이스	CONL	GraniteShares 2x Long COIN Daily ETF	1,470.9	1.10	2022-08-09
	CONY	YieldMax COIN Option Income Strategy ETF	1,035.1	1.01	2023-08-15
	FIAT	YieldMax Short COIN Option Inc Strgy ETF	36.3	0.99	2024-07-10
	CONI	GraniteShares 1x Short COIN Daily ETF	5.1	1.15	2024-09-05
우버	UBRL	GraniteShares 2x Long UBER Daily ETF	5.4	1.15	2024-09-04
엔비디아	NVDL	GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF	5,923.0	1.06	2022-12-13
	NVDY	YieldMax NVDA Option Income Strategy ETF	1,357.2	1.01	2023-05-11
	NVDX	T-REX 2X Long NVIDIA Daily Target ETF	757.1	1.05	2023-10-19
	NVDU	Direxion Daily NVDA Bull 2X Shares	696.3	1.04	2023-09-13
	NVD	GraniteShares 2x Short NVDA Daily ETF	76.1	1.50	2023-08-22
	NVDQ	T-REX 2X Inverse NVIDIA Daily Target ETF	58.3	1.05	2023-10-19
	NVDS	Tradr 1.5X Short NVDA Daily ETF	50.2	1.15	2022-07-13
	NVDD	Direxion Daily NVDA Bear 1X ETF	26.3	1.01	2023-09-13
	DIPS	YieldMax Short NVDA Option Inc Strgy ETF	12.2	0.99	2024-07-24
	엑손모빌	XOMO	YieldMax XOM Option Income Strategy ETF	34.1	1.01
에어비엔비	ABNY	YieldMax ABNB Option Income Strategy ETF	22.4	0.99	2024-06-25
애플	AAPY	Kurv Yield Premium Str Apple ETF	1.9	1.00	2023-10-27
	APLY	YieldMax AAPL Option Income Strategy ETF	108.1	1.06	2023-03-15
	AAPD	Direxion Daily AAPL Bear 1X Shares	22.7	1.06	2022-08-09
	AAPU	Direxion Daily AAPL Bull 2X Shares	91.9	1.04	2022-08-09
	AAPB	GraniteShares 2x Long AAPL Daily ETF	22.0	1.15	2022-08-09
	AAPX	T-Rex 2X Long Apple Daily Target ETF	6.3	1.05	2024-01-11
알리바바	BABO	YieldMax BABA Option Income Strategy ETF	23.4	0.99	2024-08-08
	BABX	GraniteShares 2x Long BABA Daily ETF	35.1	1.15	2022-12-13
아스트라제네카	AZNH	AstraZeneca PLC ADRhedged		0.19	2024-10-07
아마존	AMZZ	GraniteShares 2x Long AMZN Daily ETF	27.6	1.15	2024-03-18
	AMZP	Kurv Yield Premium Str Amazon ETF	3.1	0.99	2023-10-31
	AMZY	YieldMax AMZN Option Income Strategy ETF	211.7	1.01	2023-07-11
	AMZD	Direxion Daily AMZN Bear 1X ETF	4.6	1.09	2022-09-07
	AMZU	Direxion Daily AMZN Bull 2X Shares	189.2	1.06	2022-09-07
스퀘어	SQY	YieldMax SQ Option Income Strategy ETF	64.8	1.01	2023-10-11
스노우플레이크	SNOY	YieldMax SNOW Option Income Strategy ETF	29.7	0.99	2024-06-11
셸	SHEH	Shell plc ADRhedged		0.19	2024-10-07
브로드컴	AVS	Direxion Daily AVGO Bear 1X Shares	2.9	0.97	2024-10-10
	AVL	Direxion Daily AVGO Bull 2X Shares	6.9	0.97	2024-10-10
	AVGX	Defiance Daily Target 2X Long AVGO ETF	17.4	1.29	2024-08-22
메타플랫폼스	METD	Direxion Daily META Bear 1X ETF	4.1	1.07	2024-06-05
	METU	Direxion Daily META Bull 2X ETF	50.0	1.07	2024-06-05
	FBY	YieldMax META Option Income Strategy ETF	142.7	0.99	2023-07-28
	FBL	GraniteShares 2x Long META Daily ETF	138.8	1.15	2022-12-13
매리온홀딩스	MRNY	YieldMax MRNA Option Income Strategy ETF	42.2	0.99	2023-09-26

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-30 종가 기준

미국 단일종목 ETF 시리즈 (2)

기초자산	티커	ETF 명	순자산 (\$min)	운용보수 (%)	상장일
마이크론	MULL	GraniteShares 2x Long MU Daily ETF	0.6	1.50	2024-11-12
	MUD	Direxion Daily MU Bear 1X Shares	2.6	0.97	2024-10-10
	MUU	Direxion Daily MU Bull 2X Shares	6.1	0.97	2024-10-10
마이크로스트래지	MSTZ	T-REX 2X Inverse MSTR Daily Target ETF	149.7	1.05	2024-09-18
	MSTU	T-REX 2X Long MSTR Daily Target ETF	3,006.2	1.05	2024-09-18
	SMST	Defiance Daily Target 2X Short MSTR ETF	42.3	1.29	2024-08-21
	MSTX	Defiance Daily Target 2X Lng MSTR ETF	1,770.3	1.29	2024-08-15
	MSTY	YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF	1,261.0	0.99	2024-02-22
마이크로소프트	MSFL	GraniteShares 2x Long MSFT Daily ETF	23.2	1.15	2024-03-18
	MSFY	Kurv Yield Prm Stgy Microsoft (MSFT) ETF	2.6	1.00	2023-10-31
	MSFO	YieldMax MSFT Option Income Strategy ETF	97.8	1.01	2023-08-25
	MSFD	Direxion Daily MSFT Bear 1X ETF	5.5	1.06	2022-09-07
	MSFU	Direxion Daily MSFT Bull 2X Shares	139.3	1.04	2022-09-07
	MSFX	T-Rex 2X Long Microsoft Daily Target ETF	8.8	1.05	2024-01-11
디즈니	DISO	YieldMax DIS Option Income Strategy ETF	26.1	1.01	2023-08-25
넷플릭스	NFXS	Direxion Daily NFLX Bear 1X Shares	5.5	0.97	2024-10-03
	NFXL	Direxion Daily NFLX Bull 2X Shares	11.2	0.97	2024-10-03
	NFLU	T-Rex 2X Long NFLX Daily Target ETF	5.2	1.05	2024-09-27
	NFLP	Kurv Yield Premium Str Netflix ETF	4.2	1.00	2023-10-27
	NFLY	YieldMax NFLX Option Income Strategy ETF	69.1	0.99	2023-08-08
구글	GOOP	Kurv Yield Premium Str Google ETF	3.9	1.00	2023-10-31
	GOOY	YieldMax GOOGL Option Income Stgy ETF	81.4	0.99	2023-07-28
	GGLS	Direxion Daily GOOGL Bear 1X ETF	4.5	1.09	2022-09-07
	GGLL	Direxion Daily GOOGL Bull 2X Shares	143.8	1.05	2022-09-07
	GOOX	T-Rex 2X Long Alphabet Daily Target ETF	7.8	1.05	2024-01-11
TSMC	TSMU	GraniteShares 2x Long TSM Daily ETF	0.7	1.50	2024-11-12
	TSMZ	Direxion Daily TSM Bear 1X Shares		0.97	2024-10-03
	TSMX	Direxion Daily TSM Bull 2X Shares	58.8	0.97	2024-10-03
	TSMY	YieldMax TSM Option Inc Strat ETF	28.7	0.99	2024-08-21
SMCI	SMCY	YieldMax SMCI Option Income Strategy ETF	52.4	0.99	2024-09-12
	SMCX	Defiance Daily Target 2X Long SMCI ETF	127.4	1.29	2024-08-22
JP 모건	JPMO	YieldMax JPM Option Income Strategy ETF	31.4	1.01	2023-09-12
HSBC	HSBH	HSBC Holdings plc ADRhedged		0.19	2024-10-07
AMD	AMDL	GraniteShares 2x Long AMD Daily ETF	199.8	1.15	2024-03-18
	AMDY	YieldMax AMD Option Income Strategy ETF	149.0	0.99	2023-09-19
	AMDS	GraniteShares 1x Short AMD Daily ETF	2.7	1.15	2023-08-22

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-30 종가 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 4)

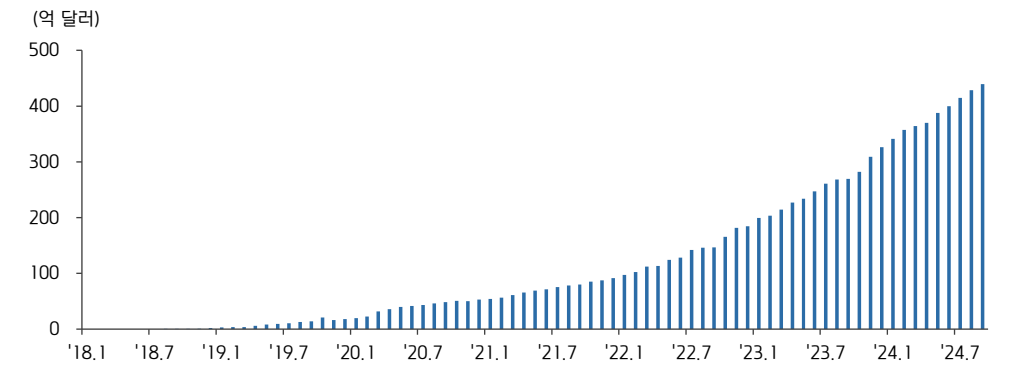
Defined Outcome ETF 시장 확장세

2018년 8월 처음 등장한 후 최근 빠르게 운용자산 및 상장 수를 늘리고 있는 **Defined Outcome ETF**도 전략 특성 상 모두 **액티브 ETF 시장 확장에 기여하고 있다.**

버퍼(Buffer) ETF(증시 하락 시 충격을 흡수할 수 있는 Buffer를 제공해 주는 상품)으로 불리는 해당 유형 ETF는 전략 특성 상 모두 액티브 ETF 구조로 설정되어 있다. 올해 11월 말 기준, 미국의 Defined Outcome ETF는 총 320개, AUM은 \$470억에 달하며 이 중 115개는 올해 신규 상장되었다.

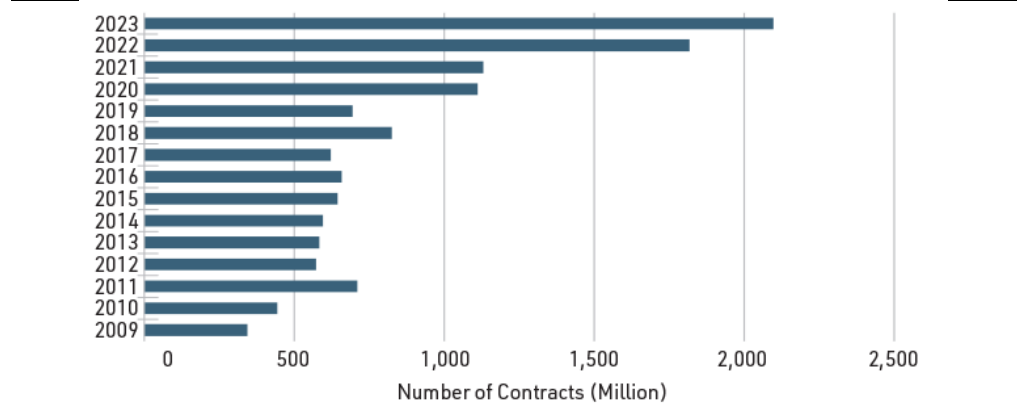
두 가지 요인이 Defined Outcome ETF 확장을 견인한 것으로 보는데, 먼저는 2019년 SEC의 ETF 룰 개편, 두번째는 2023년 기록적으로 증가한 미국 옵션 거래량이다. 첫 Defined Outcome ETF가 출시된 지 14개월이 지난 2019년부터 SEC는 Defined Outcome ETF에 대해 현물 (In-kind) 설정/환매를 허용하기 시작했다. 통상 옵션과 같은 파생상품을 보유한 ETF는 현금(Cash)으로 설정/환매를 진행해야 했으며, 이는 현물 설정/환매가 지닌 잠재적인 비용 절감 및 세금 혜택을 받지 못하도록 하는 요소였다. 이 부분이 해소되면서부터 Defined Outcome ETF에 대한 투자 수요가 늘어나기 시작했다. 또한 2022~2023년 미국내 옵션 거래가 급격히 늘어나면서 해당 시기 이를 활용한 ETF 규모 역시 크게 늘었다. 2023년 미국 옵션 거래량은 2022년 기록을 넘어섰으며, 10년 전 대비 3배 이상 증가했다.

Defined Outcome ETF 순자산 추이



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

SPDR S&P 500 ETF(SPY)에 대한 옵션 계약 건수



자료: Bloomberg, 주) 연도별, 백만 단위

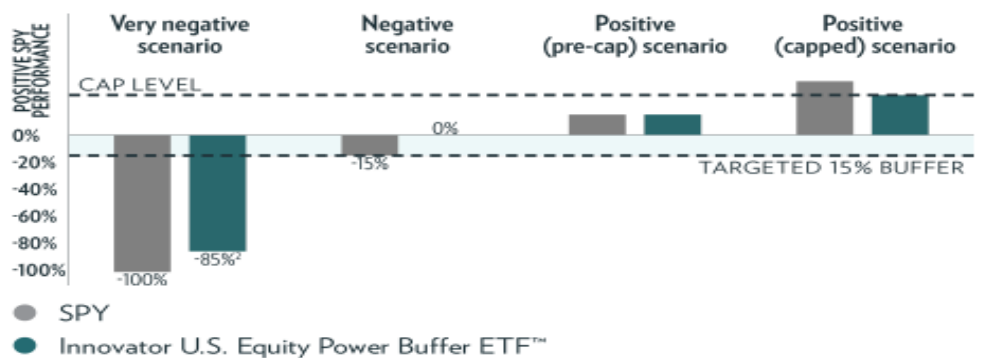
기초자산 외 옵션 등 파생상품에 투자해 증시 하락 시 버퍼 범위 내로 손실을 제한하도록 설계되지만(S&P 500 등 기초자산을 복제한 후 버퍼(Buffer) 수준에 해당되는 가격에 풋 스프레드를 구현, 상한(Cap) 수준에 콜옵션 매도 포지션 구축), 반대로 증시가 상승할 때 Cap 이상의 수익은 포기해야 하는 구조다.

예를 들어, 버퍼 유형 중 AUM이 가장 큰 ‘Innovator US Equity Power Buff ETF Jan (PJAN)’은 SPY를 기초자산으로 2024년 1월 1일부터 12월 31일까지 운용된다. 시작 시점에서 PJAN의 손실제한 Buffer는 15%, 상단 Cap은 14.24%로 SPY 주가가 15% 하락할 때까지는 손실을 보전할 수 있지만 SPY 주가가 14.24% 이상 오르게 되면, 그 이상의 수익은 포기해야 한다.

Buffer ETF들의 만기 기간은 상장 시점부터 각 1년이며, 유사 구조의 ETF들이 매월 신규 설정된다. 주기별, 옵션별로 시리즈 상품이 출시되는 만큼, ETF 상품 수 차원에서 상대적으로 많은 비중을 가져갈 수 있다. 현재 First Trust와 Innovator 두 운용사가 가장 많은 Buffer ETF를 출시하며 시장을 점유하고 있고, AllianzIM, TrueShares 등도 2020년부터 출시하기 시작했다.

2018년부터 출시되기 시작해 트랙레코드는 짧은 편이지만, 이후 지금까지 추세로 봤을 때 버퍼형 ETF는 시장 불안 국면에서 자금 유입이 증가하는 경향을 보이고 있다. 특히 2022년 미 연준의 긴축 영향으로 시장 변동성이 확대되는 국면에서 자금 유입 규모가 증가했고, 또 해당 국면에서 하방 압력이 제한되며 대표 주가지수 대비 아웃퍼폼하는 흐름을 보였다. 헤지 기능을 내재화한 상품으로 만들어졌기 때문에 미국 보험사에서 변액보험 운용 목적으로도 적극 활용 중이며, 이외에도 운용사들은 은퇴를 앞둔 투자자, 주택자금 및 등록금 마련 등 예상되는 지출이 있는 투자자, 안정적인 투자 성향을 지닌 투자자들에게 활용을 권장하고 있다.

PJAN (Target Buffer 15%) ETF 시나리오

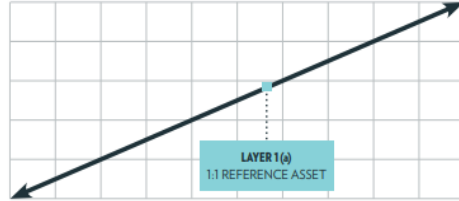


자료: Innovator ETFs

버퍼형 ETF 운용 과정

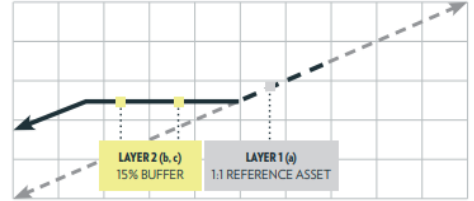
LAYER 1: REFERENCE ASSET PARTICIPATION

The first layer involves buying a deep-in-the-money call option on the reference asset.



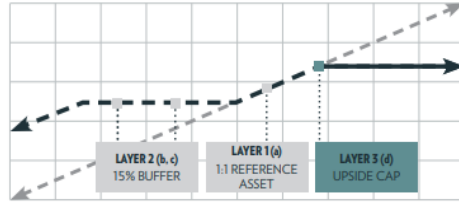
LAYER 2: DOWNSIDE BUFFER

The second layer is a put spread.² Together the long and short put produce the downside buffer of 15%.



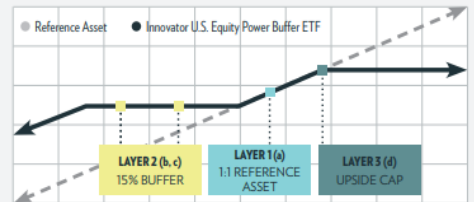
LAYER 3: UPSIDE CAP

The third layer consists of selling a call. The call is sold as far out of the money as possible, while still generating enough premium to cover the cost of the buffer. The sale of this call is what creates the upside cap.



RESULTING ETF PAYOFF PROFILE

The result is a "re-shaped" return profile relative to the reference asset.



자료: Innovator ETFs

버퍼형 ETF 포트폴리오 구성

Sample Portfolio	Option Position	Type	Purpose	Expiration
Set U.S. Equity Exposure	Purchase	Call	Buying a deep-in-the-money call (near 0%) sets the equity exposure.	12 month expiration dates
Set Buffer Limit	Purchase (A)	Put	Buying a put sets the downside buffer.	12 month expiration dates
	Write (B)	Put	Selling a put, where your buffer ends, partially funds the downside buffer.	12 month expiration dates
Set Upside Cap	Write (C)	Call	Selling an out-of-the-money call funds the downside buffer.	12 month expiration dates

- 1) 기초자산(ex. S&P 500)의 Deep ITM 콜옵션 매수를 통해 주식 포지션 설정
- 2) 해당 지수의 ATM 풋옵션 매수 & OTM 풋옵션 매도를 통해 완충 Buffer 설정
- 3) OTM 콜옵션 매도를 통해 상방 Cap 설정

자료: Innovator ETFs, 키움증권 리서치

미국 상장 Buffer ETF AuM Top 30

티커	ETF 명	상장일	운용사	AUM (\$mln)	운용보수 (%)
PJAN	Innovator US Equity Power Buff ETF™ Jan	2019-01-02	Innovator	978.2	0.79
PJUL	Innovator U.S. Equity Power BffrETF™-Jul	2018-08-08	Innovator	974.4	0.79
BALT	Innovator Defined Wealth Shld ETF	2021-07-01	Innovator	952.8	0.69
FMAR	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Mar	2021-03-22	First Trust	941.7	0.85
FJUL	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Jul	2020-07-20	First Trust	939.5	0.85
PSEP	Innovator US Equity Power Buffer ETF-Sep	2019-09-03	Innovator	937.7	0.79
FAUG	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Aug	2019-11-07	First Trust	906.4	0.85
POCT	Innovator U.S. Equity Power Buf ETF™ Oct	2018-10-01	Innovator	902.4	0.79
FMAY	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF May	2020-05-18	First Trust	893.7	0.85
FJUN	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Jun	2020-06-22	First Trust	879.6	0.85
FFEB	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Feb	2020-02-24	First Trust	871.3	0.85
PAUG	Innovator U.S. Equity Power BufferETFAug	2019-08-01	Innovator	859.1	0.79
FSEP	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Sep	2020-09-21	First Trust	846.8	0.85
PNOV	Innovator US Equity Power Buffer ETF Nov	2019-11-01	Innovator	818.4	0.79
FNOV	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Nov	2019-11-18	First Trust	809.3	0.85
FDEC	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Dec	2020-12-21	First Trust	784.0	0.85
PAPR	Innovator U.S. Equity PowerBffrETF™-Apr	2019-04-01	Innovator	781.4	0.79
FJAN	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Jan	2021-01-19	First Trust	774.7	0.85
FOCT	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Oct	2020-10-19	First Trust	758.0	0.85
PDEC	Innovator U.S. Eq Power Buffer ETF - Dec	2019-12-02	Innovator	725.6	0.79
FAPR	FT Cboe Vest US Equity Buffer ETF Apr	2021-04-19	First Trust	700.4	0.85
BUFC	AB Conservative Buffer ETF	2023-12-13	AllianceBernstein	696.7	0.69
PJUN	Innovator U.S. Equity Power BffrETF™-Jun	2019-06-03	Innovator	595.8	0.79
PFEB	Innovator US Equity Power Bffr ETF™ Feb	2020-02-03	Innovator	554.4	0.79
PMAR	Innovator U.S. Equity Power BffrETF™-Mar	2020-03-02	Innovator	545.7	0.79
PMAY	Innovator U.S. Equity Power BffrETF™-May	2020-05-01	Innovator	536.1	0.79
QJUN	FT Cboe Vest Nasdaq-100 Buffer ETF - Jun	2021-06-21	First Trust	517.3	0.90
GJUN	FT Cboe Vest U.S. Eq Mod Buffr ETF - Jun	2023-06-20	First Trust	499.0	0.85
OCTW	AllianzIM US Large Cap Buffer20 Oct ETF	2020-10-01	Allianz	430.5	0.74
QMAR	FT Cboe Vest Nasdaq-100 Buffer ETF - Mar	2021-03-22	First Trust	428.9	0.90

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024.11월 말 기준

국내 액티브 ETF 시장

국내 액티브 ETF 시장 성장세 지속

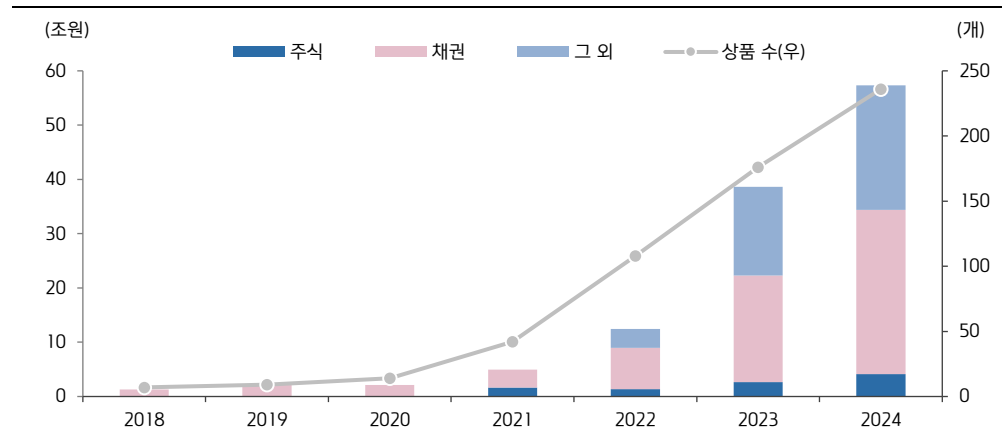
국내 액티브 ETF 시장세도 지속되고 있다. 미국 시장 대비 더 빠른 속도다.

‘20년 12월 2조 1,292억원이었던 국내 액티브 ETF 총자산은 ‘23년 말 38조 6천억원까지 18배 증가했고 **올해 11월 말 57조원**으로 급증했다. 전체 ETF 총자산 내 비중도 ‘20년 말 4.1%에서 ‘22년 말 16%, ‘24.11월 35%로 크게 늘어났다.

상품 수로 보면, 2020년 말 14개에서 2022년 말 108개, 2023년 말 176개, **11월 말 236개**로 매년 그 수를 빠르게 확대해 나갔다.

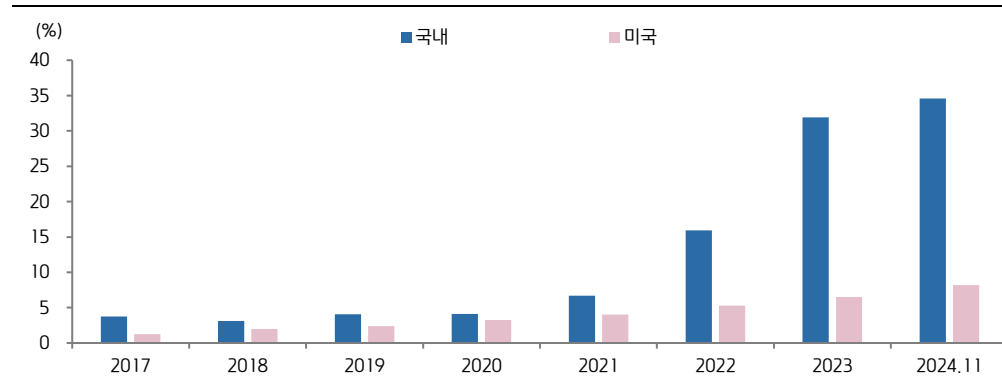
자산군별로 보면 주식형 ETF 102개(AUM 4.1조원), 채권형 98개(30.3조원), 그 외(혼합자산, 기타, 부동산-리츠) 36개(22.9조원)로 구분된다. 즉, 액티브 ETF 중에서는 채권형이 상품 수, 순자산 측면에서도 모두 가장 많은 비중을 차지하고 있다. 다만, 그 외 기타 유형에서도 파킹형(KOFR, CD금리 등 추종하는 금리형 상품)을 중심으로 액티브 ETF 시장 내 영향력을 확대 중이며, 주식형도 특히 올해 하반기 크게 상품 수를 늘렸다.

국내 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



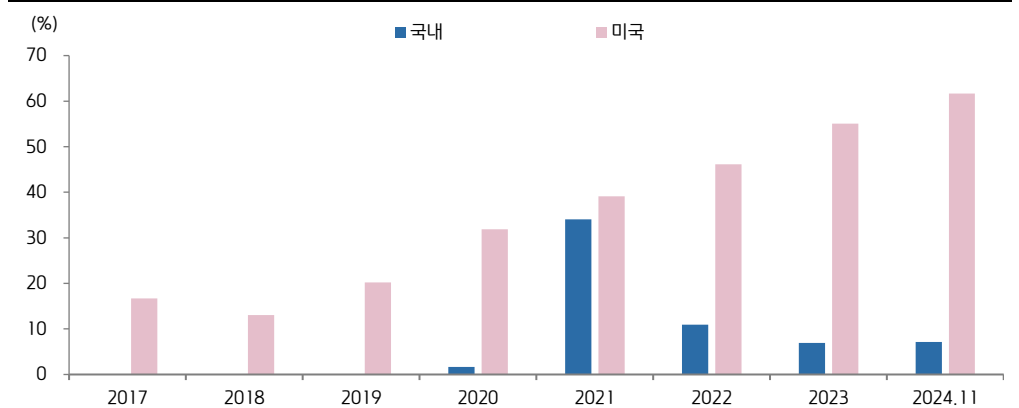
자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2024년은 11월 말 기준

국내 vs. 미국 ETF 시장 내 액티브 ETF 비중



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 vs. 미국 액티브 ETF 시장 내 주식형 비중



자료: Morningstar, KRX, 키움증권 리서치

국내 역시 신규 ETF에서 액티브 채택 비율 확대

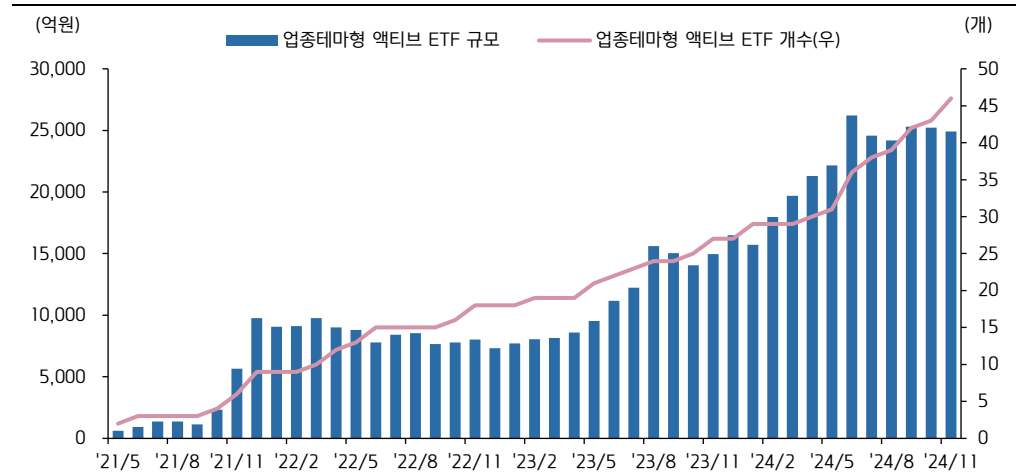
특히 최근 몇 년 새 국내 ETF 시장에서도 미국처럼 신규 출시하는 ETF 중 액티브 전략을 채택하는 비중이 점차 늘고 있다. 액티브 운용사들의 시장 진입이 활발해진 영향뿐만 아니라 ETF의 운용 전략이 다변화되는 과정에서 기존 기초지수를 사용하는데 따르는 불편을 해소하기 위함으로도 보여진다. 물론, 국내 액티브 ETF에는 미국과 달리 기초지수와 의 상관계수 유지 규정이 존재하지만 패시브 ETF 대비 종목 편출입, 비중 조정, 이벤트 대응 등 면에서 좀 더 유연한 의사결정을 할 수 있다.

올해 1~11월 160개의 ETF가 신규 상장되었는데 그 중 약 42%인 67개가 액티브형으로 출시되었다. 주식, 채권, 주식+채권 혼합형 등 여러 자산군에서 액티브 전략을 고루 활용했지만 특히나 업종/테마형 주식 ETF와 만기매칭형/파킹형 ETF에서 활용도를 높인 것으로 집계되었다.

먼저, 올 한해 59개의 업종/테마형 주식형 ETF가 출시되었는데, 그 중 19개가 액티브 상품이었다. 1월 우리자산의 'WON 반도체밸류체인액티브'를 시작으로 6월 한국투자신탁운용의 ACE 빅테크 밸류체인 시리즈 'ACE 구글밸류체인액티브', 'ACE 마이크로소프트밸류체인액티브', 'ACE 애플밸류체인액티브', 'ACE 엔비디아밸류체인액티브'이 출시되었고, 10월 타임폴리오의 'TIMEFOLIO 글로벌소비트렌드액티브', 11월 KB자산의 'RISE 미국AI테크액티브'까지, 더욱 많은 운용사에서 주식형 ETF에 액티브 전략을 접목했다. 여기에 11월 출시된 12개의 코리아밸류업ETF 중 3종까지 액티브 ETF로 출시되며 시장대표형 주식형 ETF에서도 액티브 활용이 확대되는 현상이 나타났다.

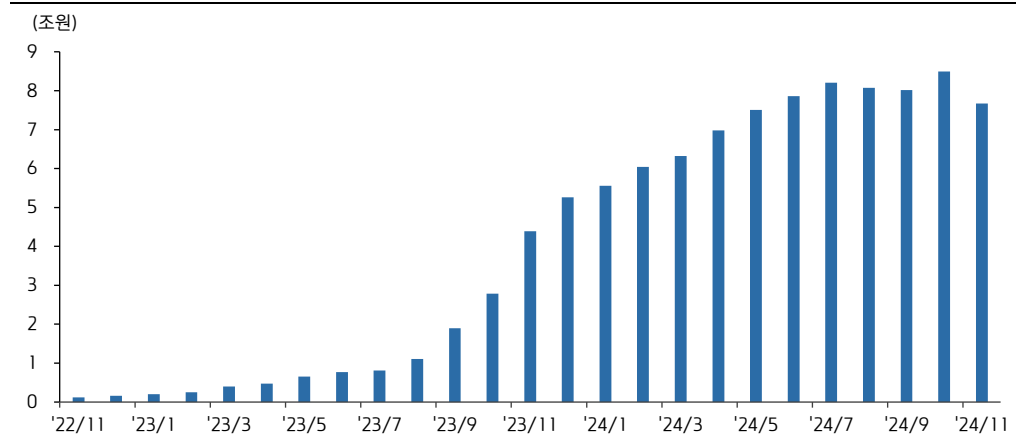
또한 38개의 채권/파킹형 ETF가 출시 되었는데(채권형 33개, 파킹형 5개), 그 중 4개를 제외한 34개가 액티브 상품이었다(채권형 29개, 파킹형 5개). 특히 만기매칭형 채권 ETF가 액티브 전략을 중심으로 상품 수 및 자산 규모를 꾸준히 확대해 나갔다. 2022년 11월 국내 최초로 출시된 3종 만기매칭형 ETF의 순자산은 상장 초 6,640억원에서 11월 말 7조 7천억원으로 큰 폭 증가했으며 상품 수는 현재 28개로(만기자동연장형 ETF 미포함)로 확대되었다. 현재 만기매칭형 채권 ETF가 전체 액티브 ETF 시장에서 차지하는 비중은 13%에 이른다.

국내 주식-업종테마형 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 만기매칭형 채권 ETF 순자산



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 주식형 액티브 ETF 특징

‘20년 7월 출시가 허용된 **주식형 액티브 ETF**는 코로나 국면에서 한 차례 외형 성장의 기회를 맞았고, 지난해부터는 AI발 기술혁명과 올해 예고된 금리인하 등으로 미국증시가 강세 보이자 해외 주식형 ETF를 중심으로 활용도가 높아졌다.

올해 11월 말까지 **주식형 액티브 ETF는 총 102개, 순자산은 4조 1,049억원으로 확대되었다. 지난해 말 대비 순자산은 53% 늘어났다.** 주식형 액티브 ETF가 처음 도입된 2020년 말 상품 수는 3개, 운용자산은 300억원에 불과했으나 코로나 19 이후 테마형 ETF 시장 성장과 함께 규모를 늘려 2021년 말 상품 수와 운용자산이 각각 28개, 1조 7천억원이 되었고, 주식시장 회복에 힘입어 지난해 말에는 72개, 2조 6,800억원을 기록했다.

우리나라도 전략/업종 테마 ETF를 중심으로 액티브 전략 채택이 확대되고 있다. ‘21년 상반기부터는 **신재생에너지, 전기차, 반도체, 혁신기업, ESG** 등 혁신/성장 테마 상품이 액티브형으로 출시되었고, 이후 **플랫폼, 미디어, 메타버스, 반도체 밸류체인** 등 테마도 등장했다. 작년부터는 글로벌 금융시장에서 가장 큰 화두였던 **AI/반도체, 전력인프라, 글로벌소비, 바이오** 테마로 주식형 액티브 ETF가 활발히 출시되었다.

운용자산 규모로 보면 올해 11월 말 기준 ACE 테슬라밸류체인액티브가 1위를 기록했고, TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브, RISE 비메모리반도체액티브, KODEX 200액티브, TIGER 글로벌AI액티브 순으로 테크/AI 테마가 가장 투자자들의 관심을 받았다. 수익률로 놓고 보더라도 주로 미국주식, 그 중에서도 테크/AI가 상위를 기록했다.

국내 주식형 액티브 ETF 순자산 Top10

티커	ETF 명	상장일	분류	순자산 (억원)	1M 수익률(%)	3M 수익률(%)	YTD 수익률(%)
457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	2023-05-16	테슬라 밸류체인	5,103	+21.3	+50.8	+26.7
456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	2023-05-16	AI/로봇	2,424	+7.2	+30.2	+68.9
388420	RISE 비메모리반도체액티브	2021-06-10	반도체	2,018	-13.0	-19.4	-26.1
494890	KODEX 200액티브	2024-10-29	KOSPI 200	1,737	-6.3		
466950	TIGER 글로벌AI액티브	2023-10-11	AI/로봇	1,711	+7.0	+27.1	+60.1
426030	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브	2022-05-11	나스닥 100	1,511	+10.8	+30.6	+68.3
422420	RISE 2차전자액티브	2022-04-08	2차전자	1,430	-18.7	-14.9	-38.1
483320	ACE 엔비디아밸류체인액티브	2024-06-11	엔비디아 밸류체인	1,329	-3.8	+11.3	
463050	TIMEFOLIO K바이오액티브	2023-08-17	제약/바이오	1,203	-14.5	-9.0	+14.4
451060	IQ K200액티브	2023-01-31	KOSPI 200	1,123	-6.3	-9.4	-8.2

자료: KRX, Quantwise, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-29 종가 기준

국내 주식형 액티브 ETF 수익률 Top10 (연초 이후)

티커	ETF 명	상장일	분류	순자산 (억원)	1M 수익률(%)	3M 수익률(%)	YTD 수익률(%)
465610	ACE 미국빅테크TOP7 Plus레버리지(합성)	2023-09-12	미국 빅테크	715	+2.8	+32.5	+120.2
461910	PLUS 미국테크TOP10레버리지(합성)	2023-07-18	미국 빅테크	123	+2.8	+30.3	+111.2
473460	KODEX 미국서약개미	2023-12-27	미국 투자 상위	312	+12.2	+34.8	+70.9
426410	PLUS 미국대체투자Top10	2022-05-11	미국 대체투자	46	+9.6	+34.7	+69.1
456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	2023-05-16	AI/로봇	2,424	+7.2	+30.2	+68.9
426030	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브	2022-05-11	미국 나스닥100	1,511	+10.8	+30.6	+68.3
461340	HANARO 글로벌생성형AI액티브	2023-07-11	AI/로봇	160	+12.0	+34.2	+67.1
418660	TIGER 미국나스닥100레버리지(합성)	2022-02-22	미국 나스닥100	1,007	+5.1	+26.2	+66.7
473590	ACE 미국주식베스트셀러	2023-12-27	미국 투자 상위	245	+3.8	+26.2	+65.2
434730	HANARO 원자력Select	2022-06-28	원자력	492	-1.3	+6.4	+64.2

자료: KRX, Quantwise, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-29 종가 기준

(참고) 2024년 신규 상장 주식형 ETF (1)

분류	티커	ETF 명	세부 테마	상장일	AUM (억원)	1M 수익률 (%)	전략 구분	
반도체/AI	474590	WON 반도체밸류체인액티브	반도체 밸류체인	2024-01-16	238	-15.2	액티브	
	475300	SOL 반도체전공정	반도체 전공정	2024-02-14	109	-14.1		
	475310	SOL 반도체후공정	반도체 후공정	2024-02-14	70	-25.9		
	476260	HANARO 반도체핵심공정주도주	반도체 핵심공정	2024-02-27	24	-18.2		
	479620	SOL 미국 AI 반도체칩메이커	미국 AI 반도체	2024-04-16	327	-5.5		
	480310	TIGER 글로벌온디바이스 AI	글로벌 온디바이스 AI	2024-04-16	1,447	-1.5		
	486240	DAISHIN343 AI 반도체&인프라액티브	AI 반도체 & 인프라	2024-06-18	158	-8.5		
	487750	BNK 온디바이스 AI	온디바이스 AI	2024-07-23	35	-13.6		
	488210	KOSEF K-반도체복미공급망	복미 수출 반도체	2024-07-23	60	-14.7		
	485690	RISE 미국 AI 밸류체인 TOP3Plus	미국 AI 밸류체인	2024-07-23	188	2.8		
	488080	TIGER 반도체 TOP10 레버리지	반도체 TOP 10 레버리지	2024-07-23	192	-29.5		
	488290	마이더스 일본테크액티브	일본 테크	2024-08-06	80	1.1		액티브
	491830	TIGER 미국 AI 반도체팹리스	미국 AI 반도체 팹리스	2024-09-24	210	-5.4		
	494340	ACE 글로벌 AI 맞춤형반도체	글로벌 AI 맞춤형 반도체	2024-10-22	83	4.0		
	494310	KODEX 반도체레버리지	반도체 레버리지	2024-10-22	315	-30.3		
	491630	RISE 미국반도체인버스(합성 H)	미국 반도체 인버스	2024-10-22	96	7.3		
497570	TIGER 미국필라델피아 AI 반도체나스닥	미국 AI 반도체	2024-11-26	965	-			
테크/AI	481180	SOL 미국 AI 소프트웨어	미국 AI 소프트웨어	2024-05-14	629	12.5	액티브	
	482030	KoAct 테크핵심소재공급망액티브	테크 핵심소재 공급망	2024-05-14	21	-16.1		
	481190	SOL 미국테크 TOP10	미국 테크 TOP10	2024-05-21	1,124	2.8		
	481200	SOL 미국테크 TOP10 인버스(합성)	미국 테크 TOP10 인버스	2024-05-21	66	-1.7		
	485540	KODEX 미국 AI 테크 TOP10	미국 AI 테크 TOP10	2024-06-25	729	0.6		
	487240	KODEX AI 전력핵심설비	AI 전력 인프라	2024-07-09	1,795	-5.5		
	487230	KODEX 미국 AI 전력핵심인프라	미국 AI 전력 인프라	2024-07-09	2,084	7.9		
	487130	KoAct AI 인프라액티브	AI 인프라	2024-07-09	63	-10.2		
	486450	SOL 미국 AI 전력인프라	미국 AI 전력 인프라	2024-07-16	1,021	6.0		
	487950	KODEX 대만테크고배당다우존스	대만 테크 고배당	2024-07-23	153	-5.0		
	489010	PLUS 글로벌 AI 인프라	글로벌 AI 인프라	2024-08-13	62	1.9		
	489860	KOSEF 글로벌전력 GRID 인프라	글로벌 전력 인프라	2024-08-27	87	0.7		
	490090	TIGER 미국 AI 빅테크 10	미국 AI 빅테크 TOP10	2024-08-27	1,149	0.4		
	491090	KODEX 미국테크 1 조달러기업포커스	미국 테크 中 시총\$1 조 이상	2024-09-10	403	-0.9		
	491010	TIGER 글로벌 AI 인프라액티브	글로벌 AI 인프라	2024-09-10	348	10.7		액티브
	491820	HANARO 전력설비투자	전력 인프라	2024-09-24	79	-6.4		
495940	RISE 미국 AI 테크액티브	미국 AI 테크	2024-11-26	109	-	액티브		
지수형	476030	SOL 미국나스닥 100	나스닥 100	2024-03-12	293	2.9	액티브	
	486780	HANARO 200 선물레버리지 1.5X	KOSPI 200 x1.5	2024-07-09	60	-9.8		
	486790	HANARO 코스닥 150 선물레버리지 1.5X	KOSDAQ 150 x1.5	2024-07-09	44	-16.1		
	488500	TIGER 미국 S&P500 동일가중	S&P 500	2024-07-23	2,152	5.4		
	491700	HK 200	KOSPI 200	2024-09-10	82	-6.3		
	491220	PLUS 200TR	KOSPI 200	2024-09-10	472	-6.2		
	494890	KODEX 200 액티브	KOSPI 200	2024-10-29	1,737	-6.3		

자료: KRX, Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-29 종가 기준, 전략 구분: 공백이면 패시브 ETF

(참고) 2024년 신규 상장 주식형 ETF (2)

분류	티커	ETF 명	세부 테마	상장일	AUM (억원)	1M 수익률 (%)	전략 구분
테마형	474800	KOSEF 미국원유에너지기업	미국 원유 에너지	2024-01-16	92	8.4	
	474920	에셋플러스 차이나일등기업포커스 10 액티브	중국 일등기업	2024-01-16	134	-0.8	액티브
	473640	HANARO 글로벌금채굴기업	글로벌 금 채굴	2024-01-18	74	-9.1	
	475050	ACE KPOP 포커스	K-POP	2024-01-30	287	19.7	
	476070	KODEX 글로벌비만치료제 TOP2 Plus	비만치료제 TOP2 밸류체인	2024-02-14	880	-8.4	
	476310	RISE 글로벌비만산업 TOP2+	비만치료제 TOP2 밸류체인	2024-02-27	66	-5.5	
	475350	RISE 버크셔포트폴리오 TOP10	버크셔 해서웨이 포트폴리오	2024-02-27	388	5.5	
	476850	KoAct 배당성장액티브	배당 성장	2024-02-27	357	-1.7	액티브
	476000	UNICORN 포스트 IPO 액티브	Post-IPO	2024-02-27	33	-15.4	액티브
	476690	TIGER 글로벌비만치료제 TOP2Plus	글로벌 비만치료제 TOP2 밸류체인	2024-02-29	1,785	-8.3	
	477490	에셋플러스 글로벌일등기업포커스 10 액티브	글로벌 일등기업	2024-03-19	79	2.7	액티브
	479850	HANARO K-뷰티	K-뷰티	2024-04-16	105	-13.6	
	478150	TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브	글로벌 우주테크&방산	2024-04-23	741	7.5	액티브
	477730	KODEX 인도타타그룹	인도 타타그룹	2024-05-08	462	-1.1	
	479730	TIGER 인도빌리언컨슈머	인도 소비시장	2024-05-14	1,693	0.7	
	483570	KCGI 미국 S&P500 TOP10	미국 S&P500 TOP10	2024-05-28	125	0.9	
	483030	KOSEF 미국블록버스터바이오테크의약품+	미국 블록버스터 바이오테크	2024-05-28	107	-5.4	
	483020	KOSEF 의료 AI	의료 AI	2024-05-28	74	5.2	
	483320	ACE 엔비디아밸류체인액티브	엔비디아 밸류체인	2024-06-11	1,329	-3.8	액티브
	483330	ACE 마이크로소프트밸류체인액티브	마이크로소프트 밸류체인	2024-06-11	437	5.1	액티브
	483340	ACE 구글밸류체인액티브	구글 밸류체인	2024-06-11	370	0.7	액티브
	483420	ACE 애플밸류체인액티브	애플 밸류체인	2024-06-11	243	-4.2	액티브
	482870	HANARO 주주가치성장코리아액티브	주주가치 성장	2024-06-11	127	-3.8	액티브
	484880	SOL 금융지주플러스고배당	고배당 금융지주	2024-06-25	403	-0.6	
	485810	TIMEFOLIO 글로벌안티에이징바이오액티브	글로벌 안티에이징 바이오	2024-07-02	51	-7.9	액티브
	488200	KOSEF K-2 차전자북미공급망	북미 수출 2 차전자	2024-07-23	73	-18.5	
	489250	KODEX 미국배당다우존스	미국 배당 다우존스	2024-08-13	2,765	5.1	
	488480	RISE 일본섹터 TOP4Plus	일본 TOP4 섹터	2024-08-20	76	4.1	
	489290	WON 미국빌리어너어	미국 고소득자 투자 포트폴리오	2024-09-03	82	7.1	
	490330	KoAct 미국뇌질환치료제액티브	미국 뇌질환치료제	2024-09-03	105	-2.1	액티브
	487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	인도 소비시장	2024-09-10	492	-1.3	액티브
	487920	ACE 인도시장대표 BIG5 그룹액티브	인도 BIG5 그룹	2024-09-10	238	-4.7	액티브
491510	파워 K-주주가치액티브	K-주주가치	2024-09-24	152	-2.8	액티브	
490480	SOL K 방산	방산	2024-10-02	155	-4.8		
493420	SOL 미국배당다우존스 TR	미국 배당 다우존스	2024-10-08	228	5.2		
494330	ACE 라이프자산주주가치액티브	주주가치	2024-10-15	147	0.9	액티브	
494410	PLUS 미국 S&P500 성장주	S&P 500 성장주	2024-10-22	145	3.2		
494670	TIGER 조선 TOP10	조선 TOP10	2024-10-22	397	16.1		
494840	TIGER 미국방산 TOP10	미국 방산 TOP10	2024-10-29	253	-4.1		
494180	TIMEFOLIO 글로벌소비트렌드액티브	글로벌 소비트렌드	2024-10-29	80	6.6	액티브	
497520	ACE 일라이릴리밸류체인	일라이릴리 밸류체인	2024-11-19	83	-		
483240	TIGER 미국나스닥 100ETF 선물	미국 나스닥 100 ETF	2024-11-19	203	-		
498050	HANARO 바이오코리아액티브	제약/바이오	2024-11-26	77	-	액티브	

자료: KRX, Quantwise, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-29 종가 기준, 전략 구분: 공백이면 패시브 ETF

(참고) 2024년 신규 상장 주식형 ETF (3)

분류	티커	ETF 명	세부 테마	상장일	AUM (억원)	1M 수익률 (%)	전략 구분
밸류업	495330	IQ 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	112	-	
	496120	ACE 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	305	-	
	495750	HANARO 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	93	-	
	495850	KODEX 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	2,090	-	
	496090	KOSEF 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	346	-	
	495040	PLUS 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	140	-	
	495050	RISE 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	425	-	
	495550	SOL 코리아밸류업 TR	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	187	-	
	496080	TIGER 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	3,068	-	
	495230	KoAct 코리아밸류업액티브	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	323	-	액티브
	495060	TIMEFOLIO 코리아밸류업액티브	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	136	-	액티브
	496130	TRUSTON 코리아밸류업액티브	코리아 밸류업 지수	2024-11-04	97	-	액티브
커버드콜	475720	RISE 200 위클리커버드콜	KOSPI 200	2024-03-05	2,192	-7.5	
	480040	ACE 미국반도체데일리타겟커버드콜(합성)	미국 반도체	2024-04-23	799	-5.4	
	480020	ACE 미국빅테크 7+데일리타겟커버드콜(합성)	미국 빅테크	2024-04-23	1,666	1.1	
	480030	ACE 미국 500 데일리타겟커버드콜(합성)	미국 시총상위 500 개	2024-04-23	1,121	3.9	
	482730	TIGER 미국 S&P500 타겟데일리커버드콜	미국 S&P500	2024-05-21	2,068	4.0	
	483290	KODEX 미국배당다우존스타겟커버드콜	미국 배당 다우존스	2024-05-28	1,059	4.9	
	483280	KODEX 미국 AI 테크 TOP10 타겟커버드콜	미국 AI 테크 TOP10	2024-05-28	3,256	0.8	
	486290	TIGER 미국나스닥 100 타겟데일리커버드콜	미국 나스닥 100	2024-06-25	5,339	2.8	
	489030	PLUS 고배당주위클리커버드콜	고배당	2024-08-13	511	2.3	
	490600	RISE 미국배당 100 데일리고정커버드콜	미국 배당 100 지수	2024-09-24	401	3.3	
	490590	RISE 미국 AI 밸류체인데일리고정커버드콜	미국 AI 밸류체인	2024-10-02	82	3.0	
	491620	RISE 미국테크 100 데일리고정커버드콜	미국 테크 100 지수	2024-10-02	85	3.1	
	493810	TIGER 미국 AI 빅테크 10 타겟데일리커버드콜	미국 AI 빅테크 TOP10	2024-10-15	1,064	0.7	
	494210	SOL 미국 500 타겟커버드콜액티브	미국 대형주	2024-10-15	84	4.2	액티브
	494300	KODEX 미국나스닥 100 데일리커버드콜 OTM	미국 나스닥 100	2024-10-22	980	2.3	
	494420	PLUS 미국배당증가성장주데일리커버드콜	미국 배당성장주	2024-10-22	79	2.1	

자료: KRX, Quantwise, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-29 종가 기준, 전략 구분: 공백이면 패시브 ETF

국내 액티브 ETF 운용사 현황

한편, 11월 말 기준 국내 운용사 중에서 액티브 ETF를 운용 중인 곳은 24개 사까지 늘어났다. 그 중 삼성자산이 가장 많은 상품 및 순자산 규모를 보유하고 있으며 미래자산, KB자산, 한국투자신탁운용, 신한자산이 뒤를 이었다. 상위 5개사의 전체 ETF 라인업에서 액티브형이 차지하는 비중은(상품 수 기준) 각각 20%, 11%, 21%, 34%, 28%으로, 한국투자신탁운용의 액티브 전략 채택 비율이 높은 것으로 확인되고 있다.

또한 24개 운용사 중 현대자산운용, 한국투자밸류자산운용, 키움투자자산운용, 우리자산운용, 신한자산운용, BNK자산운용, DB자산운용 7개사에서 2022년에 처음으로 ‘액티브’ ETF를 출시했고, 2023년에는 삼성액티브자산운용과 트러스트자산운용이 그 대열에 합류했다. 삼성자산운용의 자회사 삼성액티브자산운용은 독자적인 액티브 ETF 브랜드 ‘KoAct’를 런칭했다. 올해는 교보약사자산운용과 대신자산운용이 자사 첫 액티브 ETF를 출시했다.

삼성액티브자산운용처럼 ETF 상품 중 패시브 없이 액티브형만 보유하고 있는 운용사들이 다수 존재한다. 100% 액티브 ETF만을 운용 중인 곳은 삼성액티브자산운용 외 타임폴리오자산운용, 에셋플러스자산운용, 마이다스에셋자산운용, 한국투자밸류자산운용, 트러스트자산운용, 현대자산운용 등 7곳으로 사모펀드 1위인 타임폴리오는 2019년 7월 공모 인가를 획득한 이후 ETF 상품 출시에 적극 나서고 있다. 타임폴리오자산운용은 총 13개 액티브 ETF를 운용 중이다.

국내 액티브 ETF 운용사

순위	운용사 명	브랜드 명	액티브 ETF 상품 수	액티브 ETF 순자산 (억원)	순자산 비중 (%)	ETF 전체 순자산 (억원)	전체 ETF 중 액티브 (%) (개수 기준)	전체 ETF 중 액티브 (%) (AuM 기준)
1	삼성자산운용	KODEX	40	271,337.7	47.3	632,077.5	19.9	42.9
2	미래에셋자산운용	TIGER	22	114,388.7	19.9	605,069.3	11.1	18.9
3	KB 자산운용	RISE	24	60,575.0	10.6	125,815.6	20.5	48.1
4	한국투자신탁운용	ACE	31	49,810.8	8.7	120,859.9	34.1	41.2
5	신한자산운용	SOL	15	19,690.3	3.4	52,110.7	28.3	37.8
6	키움투자자산운용	히어로즈	15	13,381.5	2.3	37,887.0	25.0	35.3
7	하나자산운용	IQ	5	11,824.8	2.1	12,933.2	62.5	91.4
8	한화자산운용	PLUS	14	10,056.5	1.8	32,759.7	21.5	30.7
9	타임폴리오자산운용	TIMEFOLIO	13	7,931.9	1.4	7,931.9	100.0	100.0
10	NH 아문디자산운용	HANARO	10	3,637.0	0.6	17,859.1	18.2	20.4
11	우리자산운용	WON	7	2,595.3	0.5	3,339.1	58.3	77.7
12	삼성액티브자산운용	KoAct	8	2,401.7	0.4	2,401.7	100.0	100.0
13	DB 자산운용	마이티	2	1,267.8	0.2	1,359.1	66.7	93.3
14	흥국자산운용	HK	3	1,177.9	0.2	1,342.5	60.0	87.7
15	에셋플러스자산운용	에셋플러스	8	1,092.5	0.2	1,092.5	100.0	100.0
16	마이다스에셋	마이다스	3	617.6	0.1	617.6	100.0	100.0
17	교보약사자산운용	파워	2	617.3	0.1	1,213.3	40.0	50.9
18	브이아이자산운용	FOCUS	1	256.1	0.0	430.8	33.3	59.4
19	비엔케이자산운용	BNK	2	207.6	0.0	287.7	50.0	72.2
20	한국투자밸류자산운용	VITA	2	186.2	0.0	186.2	100.0	100.0
21	트러스트자산운용	TRUSTON	2	178.2	0.0	178.2	100.0	100.0
22	대신자산운용	DAISHIN343	1	158.3	0.0	503.9	50.0	31.4
23	현대자산운용	UNICORN	4	148.6	0.0	148.6	100.0	100.0
24	케이씨지아이자산운용	MASTER	2	82.5	0.0	207.4	66.7	39.8
합계			236	573,621.7	100.0	1,658,878.5	25.4	34.6

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-30 기준, 액티브 ETF AUM 순 정렬

2025년, 더 중요해 질 액티브 ETF의 역할

앞으로도 국내 ETF 시장에서 ‘액티브’ 전략 활용은 더 중요해질 것으로 전망한다. 올해 미국 증시는 S&P 500 지수가 6,000선을, 나스닥 지수가 20,000선을 돌파하는 등 사상 최고치 경신을 이어간 반면, 코스피 지수는 장기 박스권 장세에 머물러 있는 상황이다. 시가총액 1위 종목이 고전을 겪고 있는 가운데 국내 주식형 ETF 전략은 패시브 대비 액티브 중심으로 더 정교해 질 필요가 있다.

현재 국내 전체 ETF 시장 내 액티브 비중은 34%로 1/3을 넘어서고 있지만, 액티브 ETF 내 자산군별 비중은 주식형이 7.2%로 여전히 채권형 비중이 절대적이다. 미국의 경우 액티브 전략은 주로 혁신 테마나 시세추종형, 패시브 전략으로는 구현이 어려운 파생/옵션 ETF 출시에 자주 채택되고 있으며, 국내에서도 채권형 외 주식형 및 기타 유형에서 액티브 전략 활용을 높여갈 것으로 기대할 수 있다.

한편, 정책 차원에서도 개선되어야 할 여지들이 남아있다. 금융당국은 ‘공모펀드 활성화 정책’을 매년 발표하고 있는데, 그 중 상당 부분은 액티브 ETF를 비롯한 ETF 상품 전략 다변화, 자율성 강화 등을 지원하는 방안들을 포함하고 있다. 연초에는 국내 공모펀드를 ETF로 전환해 직상장하는 방식을 포함한 ‘공모펀드 경쟁력 제고방안’이 발표되었으며 해당 방안은 내년 2분기 첫 시행이 예고된 상황이다.

또 하나는 액티브 ETF에 적용되는 상관계수 규제 완화다. 상관계수란 해당 종목이 기초지수(액티브 ETF는 비교지수) 성과를 얼마나 잘 복제하는지를 나타내는 지표이다. 현재 국내 상장 ETF는 패시브/액티브 관계 없이 모두 상관계수 규제를 받고 있다. 액티브 ETF는 상관계수 0.7 이상, 패시브 ETF는 0.9 이상을 따라야 하는데, 액티브 ETF의 0.7 상관계수를 더 완화해주거나 없애는 안 등이 검토되고 있다. 올해와 같이 증시 변동성이 확대되고, 시장의 주도 업종/테마의 변화 주기가 단축되는 환경 속에서 추가적인 알파를 내기 위해서는 상관계수 규제 완화도 도움이 될 것으로 기대하고 있다.

공모펀드 상장거래 추진 정책

분류	내용
1단계 공모펀드의 거래소 직상장	- 금융규제 샌드박스 이용(장외) 공모펀드 거래소에 상장시켜 매매 - 펀드 설정/환매 단위 제한, 현물납입 허용, 지정 참가회사 도입, 유동성 공급 등 예외적용 및 신규 규율 마련 필요 - 지수연동 요건 없는 상장거래 도입
2단계 상장공모펀드 법제화	- 효과성 검증 시 자본법 개정을 통한 상장공모펀드 법제화 - 기존 패시브 ETF, 액티브 ETF와 별개로 신규 상장공모펀드로 구분

자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터

국내 vs. 미국 액티브 ETF 규정

분류	국내	미국
주식형 액티브 ETF 상장가능 여부	O (‘20년 7월 유가증권 상장규정 개정 후 주식형 ETF 도입)	O
투명성 (PDF 공개 주기)	일간 (차후 PDF 지연 공개형 도입 검토 예정)	일간, 분기, 월간 등 (‘19년 투자회사법 Rule 6c-11개정에 따라 불투명/반투명 ETF 상장 가능)
상관계수 규제	O (상장폐지 요건: 비교지수와의 상관계수 0.7 미 만 3개월 이상 지속 시)	X (별도 규정 없음)

자료: KRX, SEC, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 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.