



[오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

진화를 거듭하는 국내 옵션 ETF

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

Issue Brief

진화를 거듭하는 국내 옵션 ETF 시장

국내 옵션(Option) ETF 시장 혁신이 지속되고 있다. 2012년 첫 커버드콜 ETF가 출시된 이후 2022~2023년 변동성 확대 국면에서 **1세대 커버드콜 ETF**들이 새로운 인컴 투자의 시대를 열었고, 이어 커버드콜 ETF의 구조적 한계를 보완한 **2세대 커버드콜 ETF**(상승 참여율 확대, 옵션 매도주기/비중 조절)들이 2024년 대거 등장했다.

올해 3월에는 국내 최초로 **버퍼형(Buffer) ETF**가 상장되었다. 이는 커버드콜 전략에 풋옵션 스프레드(풋 매수/매도)를 결합한 구조로, 약속된 기간 동안 하락 리스크를 제한적으로 방어할 수 있도록 설계된 상품이다. 미국에서는 '18년 이후 버퍼 ETF 시장이 빠르게 성장 중이며, 현재 대표적인 옵션 ETF 전략으로 자리잡고 있다.

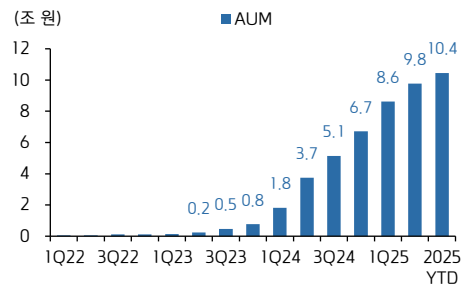
그리고 7/22일, 또 다른 형태의 옵션 ETF가 국내 시장에 처음 소개되었다. KIWOOM 미국테크100월간목표헤지액티브 ETF(0084D0)는 **프로텍티브 풋(Protective Put) 옵션 전략을 구현한 ETF**다. 옵션을 직접 매수하지 않고, 주식과 채권 비중을 동적으로 조절함으로써 '가상의 옵션 효과'를 재현하는 델타 헤지 방식을 활용한다. 매월 말 기초지수 증가를 바탕으로 '월간 목표 방어선'을 설정한 후, 수익률이 방어선 이하로 하락할 가능성을 최소화하는 방식으로 매일 주식과 채권의 비중(헤지 비율: 5% ~ 95%)을 조정하는 것이다. 이렇게 하면, 기초자산(기술주 100 포트폴리오)의 **상승 참여를 최대화하면서도 손실은 제한할 수 있게 된다.** **주식 포지션은 미국 기술주 및 관련 ETF를, 채권은 미국 단기채 ETF를 활용하며, 나스닥100 선물 통해 복제율(익스포저)을 미세 조정한다.**

은퇴자산 관리에 옵션 ETF 활용 확대

옵션을 활용한 파생 ETF는 일찍이 미국 시장에서 빠르게 성장하고 있다. 커버드콜과 버퍼로 대변되는 해당 ETF들은 **일정한 현금흐름 창출로 매월 분배금을 지급**하거나, **보유기간 동안 손실을 방어**해주는 등의 특징을 내세워 미국 베이비부머 세대들의 부머캔디(Boomer Candy) 상품으로 각광받고 있다. 2025년 2분기 기준 미국 옵션 ETF 수는 600개 이상, 운용자산은 \$2,100억으로 2020년 말 \$96억 대비 20배 이상 확대되었다.

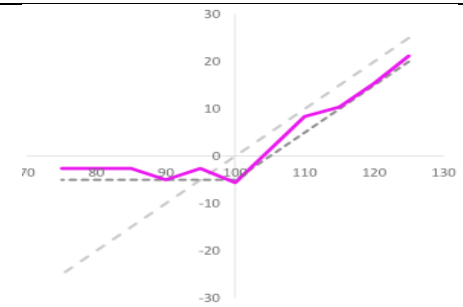
미국 베이비부머 세대는 1946~1964년생으로 전체 인구의 약 20%를 차지하며, 미국 주식/펀드 자산의 54%를 보유할 만큼(1Q25 기준) 금융시장 내 영향력이 크다. 이들은 이미 은퇴를 했거나 앞두고 있는 만큼, **보유자산을 지키는 것이 중요하므로 손실 방어 효과를 지닌 옵션 ETF 활용을 확대**하고 있다. 옵션이 가진 복잡성과 높은 비용 등에도 불구하고 이를 활용한 ETF로 꾸준히 자금이 유입되는 이유다.

국내 옵션 ETF 운용자산 추이



자료: Quantwise, 키움증권 리서치

프로텍티브풋 옵션 복제전략



자료: 키움투자자산운용

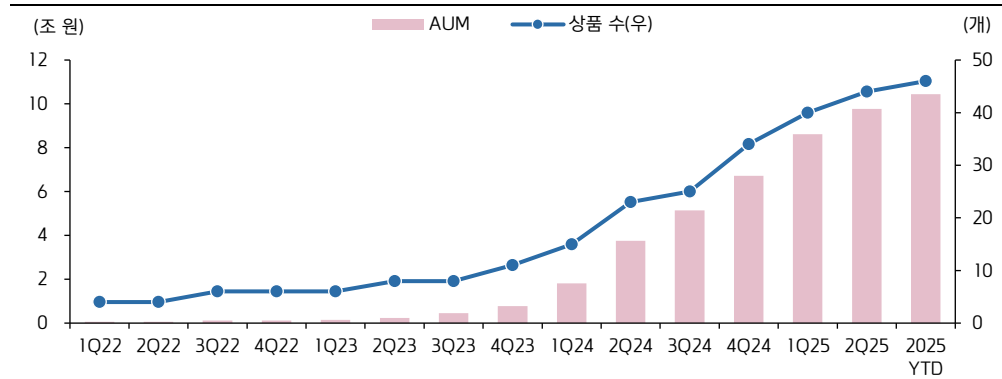
멈추지 않는 ETF의 혁신과 변화

국내 ETF 시장은 지난 6월 초 200조원을 돌파했으며, 오늘로써(7.22일) 상품 수도 1,000개를 넘어섰다. 운용자산 100조원 돌파까지 무려 21년이 걸렸으나, 불과 2년 만에 또 한번 100조원 증가를 달성할 만큼 최근 더 빠르게, 역동적으로 변화해 나가고 있다.

특히 지난 2~3년 고금리/변동성 장세를 지나는 동안 다양한 전략 상품이 출시되면서 ETF의 확장성과 유연성을 입증해 냈는데, 특히 위에서 언급한 “옵션 ETF”들이 그 역할을 톡톡히 해냈다. **과거 기관 및 전문투자자들의 전유물로 여겨졌던 투자의 영역을 개인 투자자들에게 ‘투자가능한 상품으로 설명’**해 내는데 성공했다고 할 수 있다. ETF를 통해 옵션 투자의 대중화 시대가 열렸다고 표현해도 과언이 아닐 것이다.

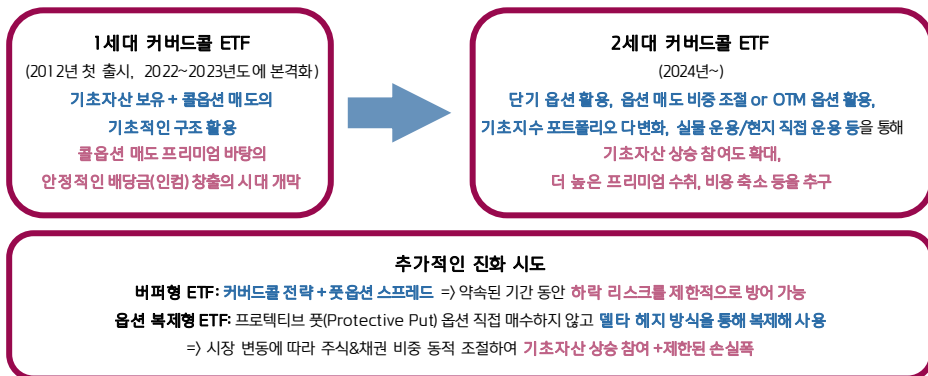
앞으로도 글로벌 ETF 시장 성장세는 쉽게 멈추지 않을 것으로 보인다. ETF는 이미 저비용-고효율 투자수단으로 자리잡았으며 비용 및 규제, 기술, 상품 혁신이 맞물리며 수요 저변이 확대되고 있기 때문이다. 국내 ETF 시장 역시 이러한 흐름 속에서 고유의 성장 동력을 바탕으로 빠르게 확대되고 있다. ▲개인투자자의 꾸준한 참여, ▲퇴직연금/기관 자금유입 확대, ▲옵션기반 구조 등 상품 고도화, ▲기술 및 운용 인프라 개선, ▲정부의 자본시장 육성 정책과 금융세제 개편 기대 등이 복합적으로 작용하며 시장 확장세를 뒷받침하고 있다. 운용자산 300조원 돌파도 그리 먼 이야기는 아닐 것 같다.

국내 옵션 ETF 운용자산 및 상품 수



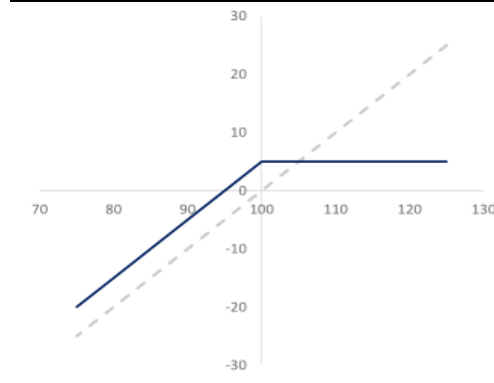
자료: Quantwise, 키움증권 리서치

국내 옵션 ETF 시장 진화 과정

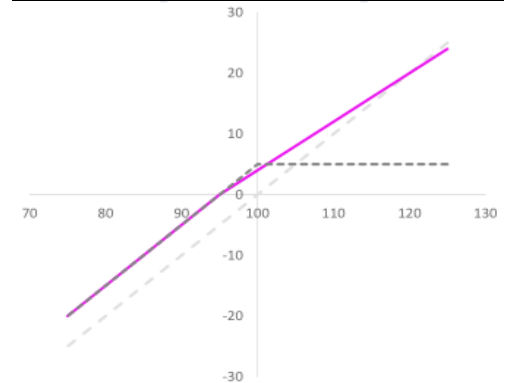


자료: 키움증권 리서치

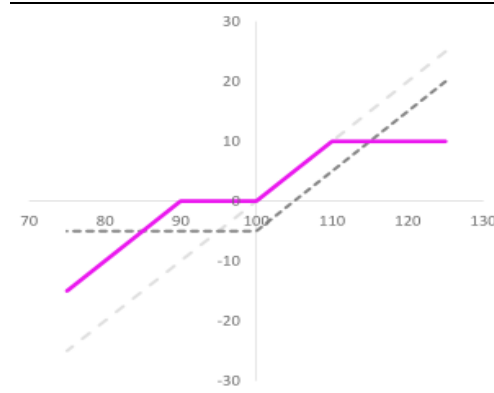
국내 옵션 ETF 진화 1 단계 : **전통 커버드콜**



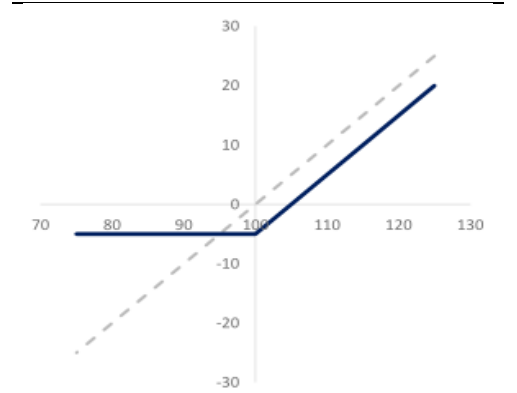
국내 옵션 ETF 진화 2 단계 : **2세대 커버드콜**



국내 옵션 ETF 진화 3 단계 : **버퍼(Buffer)**

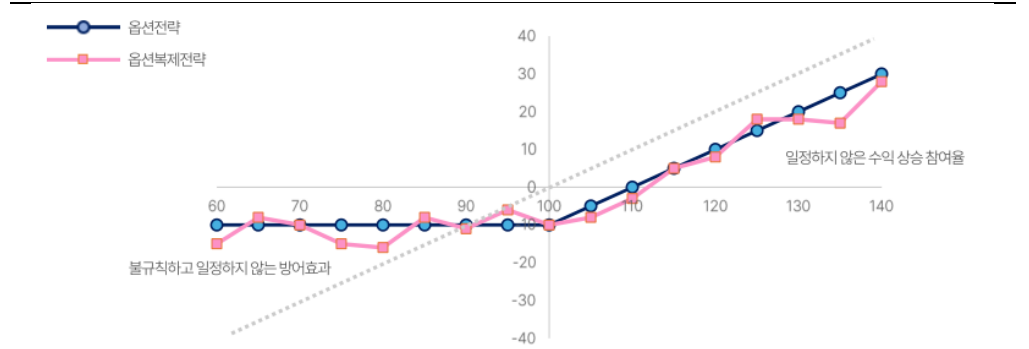


국내 옵션 ETF 진화 4 단계 : **프로텍티브 풋**



자료: 키움투자자산운용, 키움증권 리서치

프로텍티브 풋 옵션 전략 vs. 옵션 복제 전략 수익구조 예시



'프로텍티브 풋' 옵션 복제 전략	
구조	델타헤지 원리로 옵션 복제
효과	- 비용 통제의 자율성을 확보하여 풋옵션 비용 감소, 특히 상승장에서 비용절감 효과 - 상방 제한이 없음(커버드콜 전략과 차이), 주식/채권 구조로 직관적 - 파생상품 40% 이하(나스닥 100 선물) 사용으로 퇴직연금 계좌에서도 투자 가능
리스크	방어효과가 옵션 매수와 완전히 동일하지는 않음(감마 리스크)

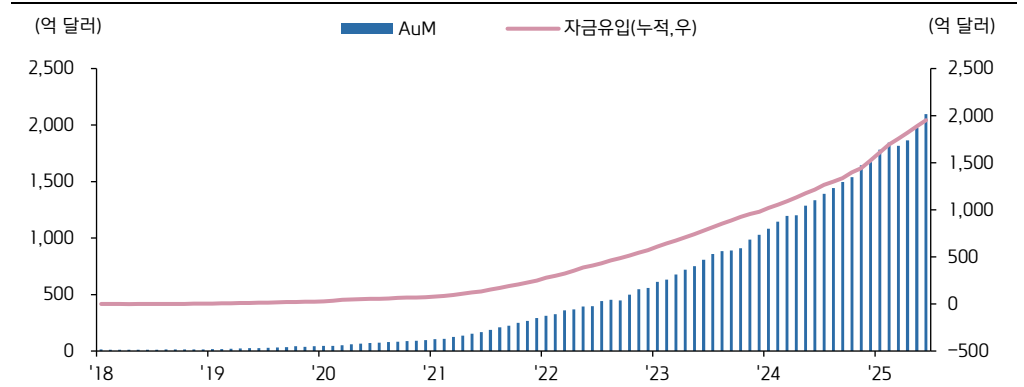
자료: 키움투자자산운용

국내 상장 옵션 ETF 리스트

구분	투자대상	코드	ETF 명	순자산 (억원)	총보수 (%)	상장일	전략		
국내 주식형		498400	KODEX 200 타겟위클리커버드콜	750	0.39	2024-12-03	위클리 ATM 옵션 매도		
		475720	RISE 200 위클리커버드콜	410	0.30	2024-03-05	위클리 ATM 옵션 매도		
		498410	KODEX 금융고배당 TOP10 타겟위클리커버드콜	402	0.39	2024-12-17	위클리 ATM 옵션 30%(고정) 매도		
		472150	TIGER 배당커버드콜액티브	108	0.50	2023-12-12	월간 OTM 옵션 매도		
		489030	PLUS 고배당주위클리커버드콜	105	0.30	2024-08-13	위클리 ATM 옵션 매도		
		0018C0	PLUS 고배당주위클리고정커버드콜	48	0.30	2025-03-05	위클리 ATM 옵션 약 30% 매도		
		289480	TIGER 200 커버드콜	26	0.38	2018-02-09	월간 ATM 옵션 매도		
		290080	RISE 200 고배당커버드콜 ATM	18	0.40	2018-02-27	월간 ATM 옵션 매도		
		166400	TIGER 200 커버드콜 OTM	7	0.38	2012-10-25	월간 OTM 옵션 매도		
		미국 배당주형		458760	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜 2 호	973	0.39	2023-06-20	월간 ATM 옵션 약 40% 매도
				441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	482	0.19	2022-09-27	액티브 / 옵션 매매 대상 만기, 비중 제한 X
				483290	KODEX 미국배당다우존스타겟커버드콜	172	0.39	2024-05-28	월간 ATM 옵션 약 40% 매도
				000850	TIGER 미국배당다우존스타겟데일리커버드콜	163	0.25	2025-01-21	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도
				458750	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜 1 호	70	0.39	2023-06-20	월간 ATM 옵션 약 15% 매도
				490600	RISE 미국배당 100 데일리고정커버드콜	68	0.25	2024-09-24	데일리 ATM 옵션 10%(고정) 매도
				0049M0	ACE 미국배당릴리타+커버드콜액티브	23	0.15	2025-05-13	JEP1, JEPQ, QYLD 등 활용
494420	PLUS 미국배당중가성장주데일리커버드콜			18	0.39	2024-10-22	데일리 ATM 옵션 약 15% 매도		
미국 대표지수형		486290	TIGER 미국나스닥 100 타겟데일리커버드콜	782	0.25	2024-06-25	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도		
		441680	TIGER 미국나스닥 100 커버드콜(합성)	395	0.37	2022-09-22	월간 ATM 옵션 매도		
		482730	TIGER 미국 S&P500 타겟데일리커버드콜	326	0.25	2024-05-21	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도		
		494300	KODEX 미국나스닥 100 데일리커버드콜 OTM	304	0.25	2024-10-22	데일리 OTM 옵션 매도		
		480030	ACE 미국 500 데일리타겟커버드콜(합성)	161	0.45	2024-04-23	데일리 OTM 옵션 매도		
		0005A0	KODEX 미국 S&P500 데일리커버드콜 OTM	106	0.25	2025-01-07	데일리 OTM 옵션 약 1% 매도		
		276970	KODEX 미국 S&P500 배당귀족커버드콜(합성 H)	36	0.30	2017-08-10	월간 OTM 옵션 매도		
		494210	SOL 미국 S&P500 타겟커버드콜액티브	9	0.35	2024-10-15	데일리 ATM 옵션 매도		
		미국 성장주형		474220	TIGER 미국테크 TOP10 타겟커버드콜	509	0.50	2024-01-16	월간 ATM 옵션 약 40% 매도
				483280	KODEX 미국 AI 테크 TOP10 타겟커버드콜	427	0.39	2024-05-28	위클리 ATM 옵션 약 15% 매도
475080	KODEX 테슬라커버드콜채권혼합액티브			310	0.39	2024-01-23	월간 ATM 옵션 매도, 국내채권 70%+테슬라 30%		
480020	ACE 미국빅테크 7+데일리타겟커버드콜(합성)			183	0.45	2024-04-23	데일리 OTM 옵션 매도		
493810	TIGER 미국 AI 빅테크 10 타겟데일리커버드콜			176	0.25	2024-10-15	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도		
490590	RISE 미국 AI 밸류체인데일리고정커버드콜			126	0.25	2024-10-02	데일리 ATM 옵션 10%(고정) 매도		
491620	RISE 미국테크 100 데일리고정커버드콜			94	0.25	2024-10-02	데일리 ATM 옵션 10%(고정) 매도		
480040	ACE 미국반도체데일리타겟커버드콜(합성)			92	0.45	2024-04-23	데일리 OTM 옵션 매도		
0000D0	TIGER 엔비디아미국채커버드콜밸런스(합성)			48	0.39	2024-12-17	위클리 ATM 옵션 약 40% 매도		
주식+채권				0040Y0	SOL 팔란티어커버드콜 OTM 채권혼합	45	0.35	2025-04-22	위클리 OTM 옵션 매도
		0040X0	SOL 팔란티어미국채커버드콜혼합	17	0.35	2025-04-22	美 장기채 위클리 옵션 매도, 美장기채 70%, 팔란티어 30%		
		0013R0	RISE 테슬라미국채타겟커버드콜혼합(합성)	16	0.25	2025-02-18	테슬라 위클리 옵션 5%(고정) 매도, 美장기채 옵션 매도, 美장기채 70%, 테슬라 30%		
		0073X0	FOCUS 알리바바미국채커버드콜혼합	8	0.36	2025-07-01	美 장기채 위클리 옵션 매도, 美장기채 70%, 알리바바 30%		
		채권		476550	TIGER 미국 30 년국채커버드콜액티브(H)	1,277	0.39	2024-02-27	위클리 옵션
481060	KODEX 미국 30 년국채타겟커버드콜(합성 H)			673	0.25	2024-04-30	위클리 옵션		
473330	SOL 미국 30 년국채커버드콜(합성)			280	0.25	2023-12-27	월간 옵션		
472830	RISE 미국 30 년국채커버드콜(합성)			48	0.25	2023-12-14	월간 옵션		
원자재		0022T0	SOL 골드커버드콜액티브	25	0.45	2025-03-11	위클리 ATM 옵션 매도		
버퍼		0026E0	KODEX 미국 S&P500 버퍼 3 월액티브	68	0.39	2025-03-25	1년 만기 ATM 풋옵션 매수 + OTM 풋옵션 매도 + OTM 콜옵션 매도		
		0068M0	KODEX 미국 S&P500 버퍼 6 월액티브	53	0.39	2025-06-24	1년 만기 ATM 풋옵션 매수 + OTM 풋옵션 매도 + OTM 콜옵션 매도		
프로텍티브풋		0084D0	KIWOOM 미국테크 100 월간목표헤지액티브	-	0.49	2025-07-22	멀타헤지 전략(위험자산 비중 조절)을 통해 프로텍티브 풋(Protective Put) 복제		

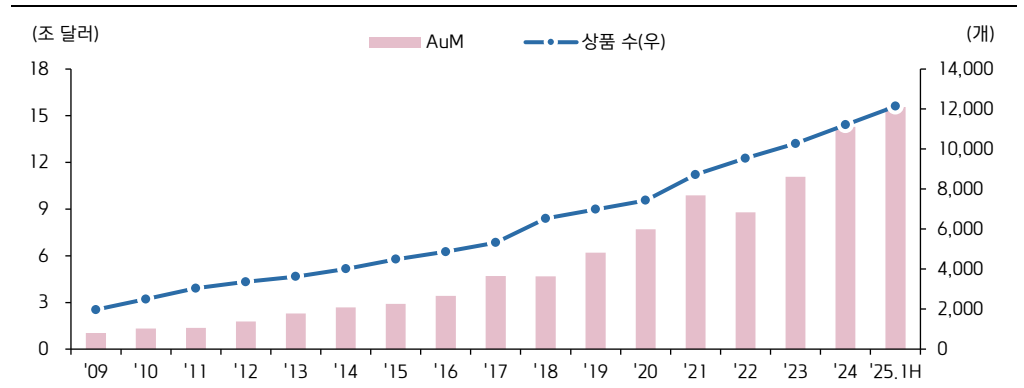
자료: 키움증권 리서치, 주) 2025-07-21 종가 기준

미국 옵션 ETF 운용자산 및 자금유입(누적)



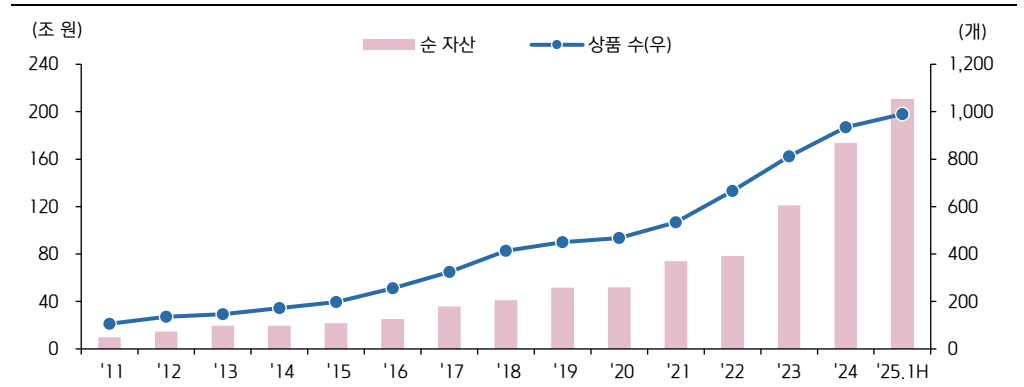
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

글로벌 ETF 운용자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

국내 ETF 운용자산 및 상품 수



자료: Quantwise, 키움증권 리서치

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.
-