

## ETF 스팟노트

# 국내 단일종목 ±2배 상품 출시

키움증권 리서치센터 | ETF 분석

ETF Analyst 김진영 RA 조호준

## 국내 삼성전자·SK하이닉스 ±2배 상품 출시와 영향

### 5월 27일 국내 증시에 삼성전자·SK하이닉스 단일종목 ±2배 상품 16종이 출시될 예정

앞서 3월 코스닥 액티브 ETF 출시 사례를 통해, ETF 수급이 저(低)유동성 개별종목 가격 움직임에 미치는 영향을 확인한 바 있음(3/12일 발간자료 “찾았다… 수급!” 참고). 이번에도 역시 **높은 투자자 관심에 따라 출시 초기 상당 규모의 자금이 유입될 것으로 전망**

다만 이번 상품은 기초자산의 시가총액(5/21 종가 기준 삼성전자 1,751조원, SK하이닉스 1,383조원)이 크고, 유동성(60일 일평균 거래대금 각각 약 6.7조원, 5.9조원)이 풍부한 만큼 출시 초기의 일시적 방향성 압력 및 변동성 영향은 비교적 제한적일 것으로 판단

물론 구조 상, 해당 상품들은 매일 장 마감 무렵(NAV 산출 기준 시점) 리밸런싱을 동반. 운용규모가 커지고 기초자산의 일간 변동률이 높아지는 국면에서는 리밸런싱에 따른 영향이 확대될 수 있음. 일간 리밸런싱 메커니즘은 기초자산 가격 방향성에 대한 지속적 영향보다 변동성을 증폭시키는 방향으로 구조적으로 작용 가능. 또한 음(-)의 복리효과\*로 인해 단일종목 주가의 오르내림 과정에서 주가 자체가 변화하지 않은 경우에도 레버리지 상품은 원금이 꾸준히 줄어들 수 있음. 즉, 단기 매매용으로 활용 권장

\* 지수가 20% 하락 후 다시 20% 상승했을 때, 일반 상품(×1)은 100→80→96으로 -4%의 손실이 발생하지만, 레버리지 상품(×2)은 40% 하락 후 40% 상승하므로 100→60→84로 -16%의 손실 발생

긍정적인 부분은 **해외 유출 자금의 복귀 및 다양한 구조의 ETF 출시 가능성 확대, 현·선물 시장 유동성 확대 등**. 국내-해외상장 ETF 간 비대칭 규제 해소를 통해 시장 유동성이 확대되고, 이를 계기로 시장 전반적인 인프라 환경이 개선될 것으로 기대

### (정리) 단일종목 레버리지·인버스 상품 출시 후 예상 변화

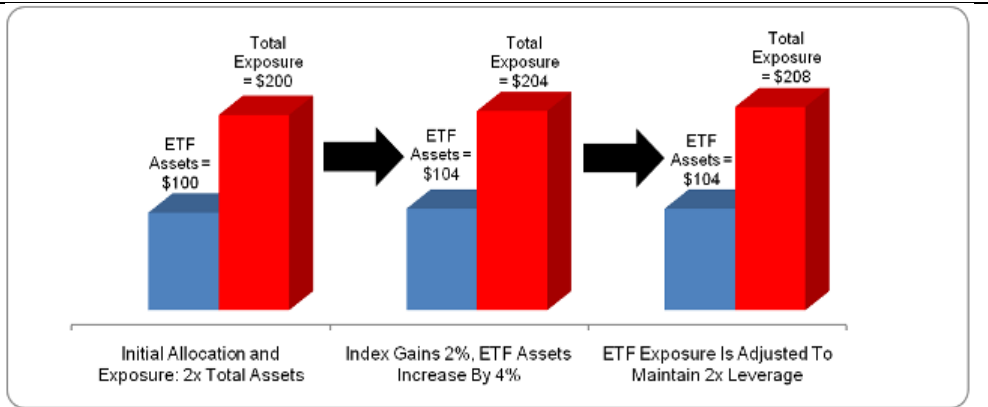
- **긍정** : 홍콩 상장 레버리지·인버스 상품 투자자금의 복귀, 기존 현물대비 주당 낮은 가격에 더 큰 경제적 노출 확보, 신규 구조화 상품(레버리지+커버드콜, 삼성전자100%+SK하이닉스100% 등 균등 배분형 레버리지 상품) 출시 가능성 확대, 거래량 증가에 따른 현·선물 시장 유동성 확대 등
- **주의** : 기초자산 변동성 확대, 음(-)의 복리효과에 따른 장기보유 시 투자손실 가능성, 유동성 부족 상황에서의 괴리율 확대 발생 등

5/27 출시 예정 단일종목 레버리지·인버스 상품 목록

기초자산	구조	배수	ETF 명	운용사 명
삼성전자	현물	레버리지	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	삼성자산운용
			TIGER 삼성전자단일종목레버리지	미래에셋자산운용
			ACE 삼성전자단일종목레버리지	한국투자신탁운용
			RISE 삼성전자단일종목레버리지	KB자산운용
			PLUS 삼성전자단일종목레버리지	한화자산운용
	선물	인버스 2X	KIWOOM 삼성전자선물단일종목레버리지	키움투자자산운용
			IQ 삼성전자선물단일종목레버리지	하나자산운용
			PLUS 삼성전자선물단일종목인버스2X	한화자산운용
SK하이닉스	현물	레버리지	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	삼성자산운용
			TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	미래에셋자산운용
			ACE SK하이닉스단일종목레버리지	한국투자신탁운용
			RISE SK하이닉스단일종목레버리지	KB자산운용
			SOL SK하이닉스단일종목레버리지	신한자산운용
	선물	인버스 2X	KIWOOM SK하이닉스선물단일종목레버리지	키움투자자산운용
			IQ SK하이닉스선물단일종목레버리지	하나자산운용
			SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	신한자산운용

자료: KRX 표준코드시스템, 키움증권 리서치

레버리지 ETF의 기초자산 2% 상승에 따른 리밸런싱 경로 예시



자료: ETF DB

레버리지 ETF의 음(-)의 복리효과 예시



자료: Bakhtiari & Harrison

### 홍콩 사례로 본 국내 흥행 가능성

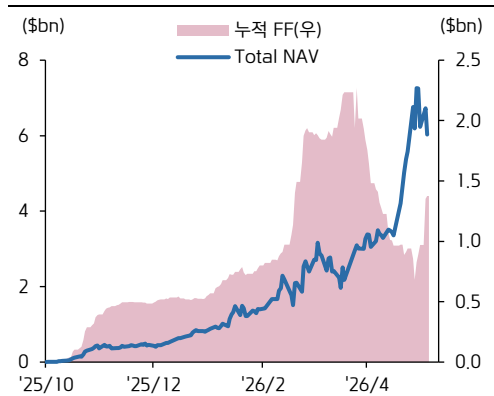
현재 홍콩에는 지난해 5월 출시된 삼성전자 단일종목 ±2배 레버리지 상품과 같은 해 10월 상장한 SK하이닉스 2배 레버리지 상품이 거래되고 있으며, 모두 **국내 투자자들의 뜨거운 관심을 받고 있음**

SK하이닉스 단일종목 2x 레버리지 (7709.HK)의 총자산은 상장 당시 약 300만 달러에서 현재(5/19 종가 기준) 60억 달러로 **무려 2,000배 성장**. 삼성전자 단일종목 2x 레버리지 (7747.HK)도 상장 당시 500만 달러에서 현재 20.5억 달러까지 **400배 이상 성장해 두 상품에 대한 시장의 높은 관심을 입증**

또한 두 상품은 올해 연간 글로벌 단일종목 레버리지 ETF 중 자금유입 순위에서 각각 1위, 3위를 차지. 예탁결제원이 집계한 두 상품에 대한 **국내 투자자들의 보관금액도 합산 약 3.2억 달러(5/18 기준 삼성전자 2배 1.4억 달러, SK하이닉스 2배 1.8억 달러)로 상당**

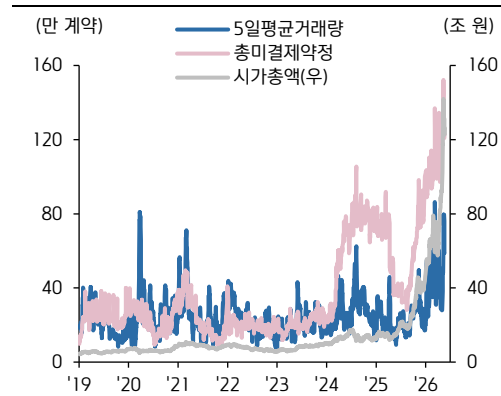
따라서, 국내에 삼성전자·SK하이닉스 ±2배 상품 상장 시 1) **세제 우위**, 2) 환차손 및 시차거래 불편 해소, 3) 기초자산과의 거래시간 정합성, 4) 보수율 경쟁력 등을 고려하면, **홍콩 상장 상품의 한국 투자자 보유분은 국내로 빠르게 회귀 전망**. 그동안 비교적 높은 진입 장벽과 환율 부담으로 홍콩 상품 접근을 보류해왔던 신규 수요까지 흡수할 경우 **출시 초기 의미 있는 규모의 자금유입 예상**

홍콩상장 SK하이닉스 2x ETF(7709 HK)



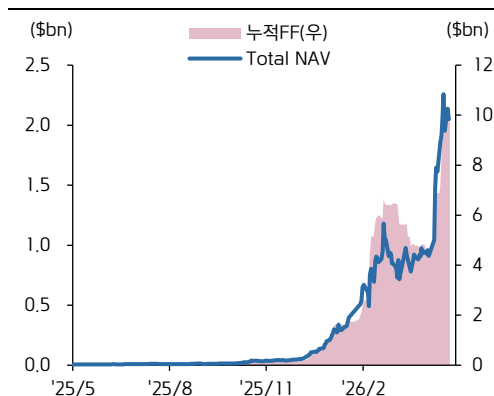
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

SK하이닉스 시가총액 및 선물 거래 데이터



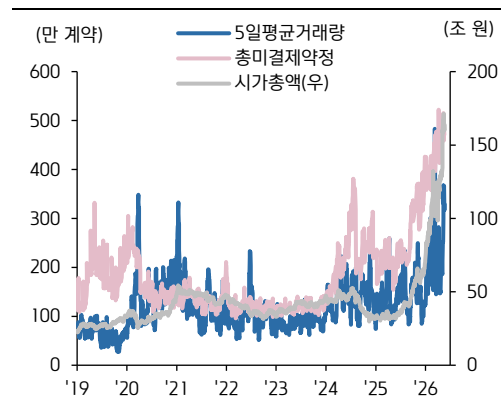
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

홍콩상장 삼성전자 2x ETF(7747 HK)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

삼성전자 시가총액 및 선물 거래 데이터



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

글로벌 단일종목 레버리지 ETF YTD Fund Flow TOP 10

순위	티커	종목명	YTD FF (\$mn)
1	7747 HK	CSOP Samsung Electronics Daily 2x Leveraged Product	1,269.7
2	MUU US	Direxion Daily MU Bull 2X ETF	947.8
3	7709 HK	CSOP SK Hynix Daily 2x Leveraged Product	849.8
4	SNXX US	Tradr 2X SNDK Long Daily ETF	735.6
5	MSFU US	Direxion Daily MSFT Bull 2X ETF	649.6
6	AAOX US	Tradr 2x Long AAOI Daily ETF	511.0
7	TSLI US	Direxion Daily TSLA Bull 2X ETF	499.5
8	CONL US	GraniteShares 2x Long COIN Daily ETF	416.2
9	PLTU US	Direxion Daily PLTR Bull 2X ETF	380.1
10	MSTU US	T-Rex 2X Long MSTR Daily Target ETF	311.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주 1) 2026-05-19 기준, 주 2) 주식 클래스= 1차, 단일 종목 지표= 예, 레버리지 펀드= 레버리지'에 해당하는 ETF

홍콩거래소 내 ETF YTD Fund Flow TOP 10

순위	티커	종목명	YTD FF (\$mn)
1	3033 HK	CSOP Hang Seng Tech Index ETF	3,106.7
2	3443 HK	CSOP FTSE Hong Kong Equity ETF	1,460.1
3	7747 HK	CSOP Samsung Electronics Daily 2x Leveraged Product	1,269.7
4	2802 HK	CSOP HSCEI Covered Call Active ETF	1,082.7
5	3416 HK	Global X HSCEI Covered Call Active ETF	1,051.8
6	2800 HK	Tracker Fund of Hong Kong Ltd	900.1
7	7709 HK	CSOP SK Hynix Daily 2x Leveraged Product	849.8
8	7226 HK	CSOP Hang Seng TECH Index Daily 2X Leveraged Product	674.2
9	2828 HK	Hang Seng Investment Index Funds Series - Hang Seng China Enterprises Index ETF	654.1
10	3466 HK	Hang Seng High Dividend 30 Index ETF	490.7

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주 1) 2026-05-19 기준, 주 2)'거래소 = 홍콩, 주식 클래스= 1차'에 해당하는 ETF

홍콩거래소 내 레버리지 ETF YTD Fund Flow TOP 10

순위	티커	종목명	YTD FF (\$mn)
1	7747 HK	CSOP Samsung Electronics Daily 2x Leveraged Product	1,269.7
2	7709 HK	CSOP SK Hynix Daily 2x Leveraged Product	849.8
3	7226 HK	CSOP Hang Seng TECH Index Daily 2X Leveraged Product	674.2
4	7299 HK	CSOP Gold Futures Daily 2X Leveraged Product	49.5
5	7568 HK	CSOP NASDAQ - 100 Index Daily -2x Inverse Product	19.1
6	7347 HK	CSOP Samsung Electronics Daily -2x Inverse Product	17.3
7	7515 HK	CSOP Nikkei 225 Daily -2x Inverse Product	16.9
8	7766 HK	CSOP Tesla Daily 2x Leveraged Product	6.6
9	7711 HK	CSOP Coinbase Daily 2x Leveraged Product	4.2
10	7799 HK	CSOP MicroStrategy Daily 2x Leveraged Product	3.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주 1) 2026-05-19 기준, 주 2)'거래소= 홍콩, 주식 클래스= 1차, 레버리지 펀드= 레버리지'에 해당하는 ETF

한국예탁결제원을 통한 홍콩 내 외화증권 보관금액

순위	티커	종목명	보관금액 (\$mn)
1	7709 HK	CSOP SK Hynix Daily (2x) Leveraged Product	184.6
2	1772 HK	Ganfeng Lithium Ord Shs H	160.9
3	3191 HK	Global X China Semiconductor ETF	157.5
4	7747 HK	CSOP Samsung Electronics Daily (2x) Leveraged Product	144.1
5	0700 HK	Tencent Holdings Ltd	140.2
6	9988 HK	Alibaba Group Holding Limited	139.1
7	0981HK	Semiconductor Manufacturing International Corp	103.8
8	0100 HK	MiniMax Group Inc	101.1
9	9696 HK	Tianqi Lithium Corp	99.8
10	1211 HK	BYD Ord Shs H	89.5

자료: SEIBro 증권정보포털, 키움증권 리서치, 주) 2026-05-18 기준

한국예탁결제원을 통한 홍콩 내 외화증권 누적결제금액

순위	티커	종목명	순매수결제 (\$mn)
1	3191 HK	Global X China Semiconductor ETF	94.2
2	7747 HK	CSOP Samsung Electronics Daily (2x) Leveraged Product	51.9
3	2845 HK	Global X China Electric Vehicle and Battery ETF	38.9
4	9880 HK	Ubtech Robotics Corp Ltd	26.8
5	0100 HK	MiniMax Group Inc	21.3
6	9927 HK	Seres Group Co.,Ltd	21.0
7	6809 HK	Montage Technology Co., Ltd	19.4
8	3188 HK	ChinaAMC CSI 300 Index ETF	18.0
9	2476 HK	Victory Giant Technology (HuiZhou) Co., Ltd	17.5
10	6181 HK	Laopu Gold Co., Ltd	12.2

자료: SEIBro 증권정보포털, 키움증권 리서치, 주) 2025-05-28 ~ 2026-05-19 기준

## 단일종목 레버리지·인버스 ETF 작동 구조

참고로, 미국 상장 단일종목 레버리지 ETF(TSLL, NVDL, GGLL, AMDL 등)는 대부분 스왑(TRS) 기반의 합성 복제 구조를 통해 노출(Exposure)을 제공하거나, 기초자산 현물 일부+스왑+옵션을 조합하여 노출을 제공하는 방식으로 운용. 홍콩 상장 상품들도 스왑 기반의 합성복제 구조를 활용. 반면, 5/27일 국내 출시되는 상품들은 **현물+선물 조합 또는 선물 단독 활용 방식으로 200% 노출을 제공할 예정**

(정리) 레버리지 ETF 리밸런싱 경로 예시 (초기 ETF 자산 100, 총 노출 200 가정 시)

- 기초자산 10% 상승 → ETF 자산 120, 총 노출 220 → 총 노출을 ETF 자산의 2배로 맞추기 위해 20만큼 노출 확대 (리밸런싱) → ETF 자산 120, 총 노출 240
- 기초자산 10% 하락 → ETF 자산 80, 총 노출 180 → 총 노출을 ETF 자산의 2배로 맞추기 위해 20만큼 노출 축소 (리밸런싱) → ETF 자산 80, 총 노출 160

두 구조 모두 일간 리밸런싱이 필요하며, 해당 수요는 이론적으로 기초자산 움직임의 방향을 더욱 강화하는 경로로 작동. 특히 매일 NAV 산출 기준 시점에 리밸런싱이 집중 시행되므로 장 마감 무렵 변동성이 확대될 가능성이 높음. 다만 실제 운용 과정에서는 여러 경로를 통해 수급 충격이 완화되는 장치들이 활용되며, 이 장치들의 작동 방식이 운용 구조에 따라 다르게 나타남

스왑 기반 구조(미국, 홍콩 등)의 경우 ETF의 노출 조정은 스왑 계약의 명목금액(notional) 변경 또는 경제적 노출 조정을 통해 진행. 스왑 상대방은 ETF에 레버리지 수익을 지급해야 하는 약정에 따라 기초자산에 대한 쏜 델타 노출을 부담하게 되며, 이를 헤지하기 위한 롱 포지션 구축을 동반. 헤지 채널은 헤지 채널은 현물 매수, 개별주식 옵션, 증권사 내부 헤지 상채(인버스 ETF·헤지펀드 단일종목 TRS 활용) 등 복수로 분산

현물+선물 구조(국내)의 경우 현·선물 시장에서 리밸런싱이 수행되며 통상 NAV 산출 기준 시점인 증가 부근에 진행. 다만 이 구조에도 충격 분산 장치들은 작동. 블록딜(시간외 대량매매)·장중 알고리즘 분산 매매(TWAP/VWAP) 등을 활용할 수 있고, 차익거래자·시장조성자 활동 등으로 현·선물 간 가격 괴리가 제한될 수 있음. 물론, ETF의 AUM이 의미 있는 규모로 성장하거나 단기간 대규모 매수세가 유입되는 경우, 기초자산 가격 움직임이 커질 때는 해당 장치들이 한계에 부딪히며 기초자산 변동성이 확대될 수 있음

실제로 분산 매커니즘이 발달한 스왑 기반 구조에서도, SK하이닉스 주가가 급락했던 지난 3월 3일 홍콩 상장 SK하이닉스 2x 상품의 리밸런싱 관련 매매 흐름이 국내 장 마감 1시간 동안 SK하이닉스 거래량의 최대 약 60%까지 차지했던 것으로 보도(Bloomberg). 이는 현·선물 매매 비중이 상대적으로 높은 국내 구조에서는 동일하거나 더 강한 형태의 장 후반 변동성 확대가 나타날 가능성 시사

#### Compliance Notice

- 당사는 5월 22일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 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.