

변동성지수 선물 상장지수증권(ETN) 거래에 관한 위험고지

본 안내문은 고객이 변동성 선물의 가격과 연계된 상장지수증권(이하 '변동성 ETN')을 거래하기 전에 거래에 따른 주요 위험을 사전에 인지할 수 있도록 금융투자회사가 교부하는 위험고지 설명서입니다.

1. 변동성 ETN은 주가지수(S&P500, KOSPI200 등)의 변동성지수*를 기반으로 하는 '변동성지수 선물지수(이하 기초지수)'에 연계된 상품으로서 가격변동으로 인한 투자위험이 매우 높은 상품입니다.

* (변동성지수) 미래 일정기간 주가지수의 변동성에 대한 시장의 기대치를 옵션 가격을 이용해 측정한 지수

- 일례로 미국에서는 2016년 6월 하루에 주가지수(S&P500)가 3.6% 하락하는 동안 변동성 선물지수(VIX 선물지수¹⁾)가 32.7% 급등하여, 정방향(1X) 변동성 ETN²⁾은 23.8% 상승, 인버스형(-1X) 변동성 ETN³⁾은 26.8% 하락한 사례가 있으며,

1) S&P500 VIX Short-term Futures Index

2) VelocityShares Daily Long VIX Short-Term ETN

3) VelocityShares Daily Inverse VIX Short-Term ETN

- 2018년 2월에는 일본과 미국에서 금융시장의 변동성 확대에 이틀 만에 인버스형 변동성 ETN이 90% 이상 하락하며 조기청산된 사례가 있습니다.

2. 변동성 ETN은 변동성지수 선물의 월물 간 가격 차이가 큰 관계로 다른 선물 ETN 보다 롤오버 비용*이 매우 많이 발생할 수 있습니다.

* (롤오버 비용) 선물계약 만기 시 다른 월물로 재투자하는 경우 발생하는 거래 비용 및 선물가격간 차이로 발생하는 손실 등이 포함된 비용입니다.

- 이는 변동성(현물 또는 선물)이 보합이더라도 기간이 경과함에 따라 변동성 ETN은 그 가치가 크게 하락할 수 있다는 것을 의미합니다.

- 일례로 미국에서는 2017년 1년간 변동성지수¹⁾가 14.1% 하락하는 동안 변동성 ETN²⁾은 70.6% 하락하였습니다.

1) Chicago Board Options Exchange Volatility Index

2) VelocityShares Daily Long VIX Short-Term ETN

3. 기초지수가 해외의 변동성지수 선물지수인 경우, 해당 국가와의 매매제도 및 거래시간 차이 등으로 가격 괴리가 크게 발생할 수 있습니다. 이러한 경우, ETN의 시장가격과 지표가치* 간에 차이가 발생할 수 있습니다.

* 제3의 기관이 공정하고 객관적으로 산출하는 ETN의 평가가치를 말합니다.

- 일례로 미국 파생상품거래소에 상장된 VIX 선물은 가격제한폭이 없어 국내 가격제한폭(30%) 이상 급등락할 수 있는 반면, VIX선물지수를 기초지수로 하는 국내 변동성 ETN은 가격제한폭이 있어 기초지수의 변동폭에 상응하는 비율만큼 시장가격이 변동하지 못할 수 있습니다.

4. 또한, 기초지수가 해외의 변동성지수 선물지수인 경우에는 해외 시장에 상장된 상품의 특성상 정보의 접근 및 취득이 용이하지 않거나 정보 취득이 지연될 수 있습니다.

5. 변동성 ETN은 ETN의 한 종류로서, 일반 ETN의 다양한 투자위험을 그대로 갖고 있습니다. 따라서, 일반 ETN과 추가적으로 강조되는 변동성 ETN의 위험을 충분히 이해하고 투자하여야 합니다.

위 사항들은 변동성 ETN 거래에 수반되는 위험 등에 대해 투자자가 알아야 할 사항을 간략하게 서술한 것으로 상장지수증권 투자시 발생 가능한 모든 위험을 기술한 것은 아닙니다. 또한 본 고지 내용은 발행회사의 투자설명서나 국내외 관계 법규 등에 우선하지 못한다는 점을 양지하여 주시기 바랍니다.