

홍콩거래소 ETF Spotlight

디지털 시대의 투자 전환 - 암호화 자산 ETFs



목차

2022년 홍콩 ETF 시장 리뷰

- 4 주요 성과 및 이정표
- 4 신규 상장
- 5 시장 유동성
- 6 시장 구조 개선

암호화 자산 ETFs: 혁신적인 홍콩 ETF 시장의 새로운 이정표

- 8 암호화 자산 한눈에 보기
- 9 분산원장 기술 (DLT) - 암호화 자산의 핵심 기술
- 10 암호화폐 시장
- 11 암호화 자산 투자 수단
- 12 홍콩 상장 ETF로 암호화 자산에 투자하기

자주하는 질문



2022년 홍콩 ETF 시장 리뷰

주요 성과 및 이정표

2022년 홍콩 ETF 시장은 여러 가지 힘든 경제적 여건 속에서도 견고한 모습을 보였습니다. 홍콩 상장 ETF 일평균 거래대금(ADT)은 큰 시장 변동성에도 불구하고 전년대비 50% 넘게 증가한 HK\$120억 달러를 기록하였으며, 지난해 "최초"로 상장된 다양한 ETF 상품들은 아시아 지역 ETF 허브인 홍콩거래소 (HKEX)의 ETF 생태계 내 다양한 투자 기회를 제공하는 데 기여했습니다.

HK\$3,836억¹
시가총액

HK\$120억²
일평균 거래대금

HK\$460억³
순자금 유입

신규 상장

지난해 홍콩거래소에는 최초의 메타버스, 탄소 선물, 블록체인 및 암호화 자산 ETF 등 총 29개의 신규 ETP 상품들이 상장하였으며 총 HK\$28억 달러⁴의 신규 자금이 유입되었습니다.

지속적으로 다양해지는 상품 라인업

<p>2월 21일 홍콩 최초 메타버스 ETF 상장 CSOP Metaverse Concept ETF</p>	<p>6월 23일 홍콩 최초 블록체인 ETF 상장 Samsung Blockchain Technologies ETF</p>	<p>12월 16일 아시아 최초 가상 자산 ETF 상장 CSOP Bitcoin Futures ETF CSOP Ether Futures ETF</p>
<p>3월 23일 홍콩 최초 탄소 선물 ETF 상장 CICC Carbon Futures ETF</p>	<p>7월 4일 ETF의 선후강통 (Stock Connect) 편입 1단계 거래 대상으로 Northbound 83개 ETFs, Southbound 4개 ETFs 포함</p>	<p>11월 21일 홍콩 최초 IPO ETF 상장 Phillip HK Newly Listed Equities Index ETF</p>

홍콩거래소에는 다양한 신규 상품 출시와 함께 2곳의 신규 ETF 발행사 - Phillip Capital Management (HK) Limited와 Pando Finance Limited가 홍콩 ETF 시장으로 새롭게 진출하였습니다. Phillip Capital Management (HK) Limited는 최초의 IPO ETF 상품인 Phillip HK Newly Listed Equities Index ETF를 홍콩 증시에 상장했으며, Pando는 액티브 ETF 상품인 Pando Innovation ETF와 Pando Blockchain ETF를 출시하였습니다.

1 출처: 홍콩거래소 (HKEX), 2022년12월31일 기준

2 출처: 홍콩거래소 (HKEX), 2022년1월1일부터 12월31일 기준

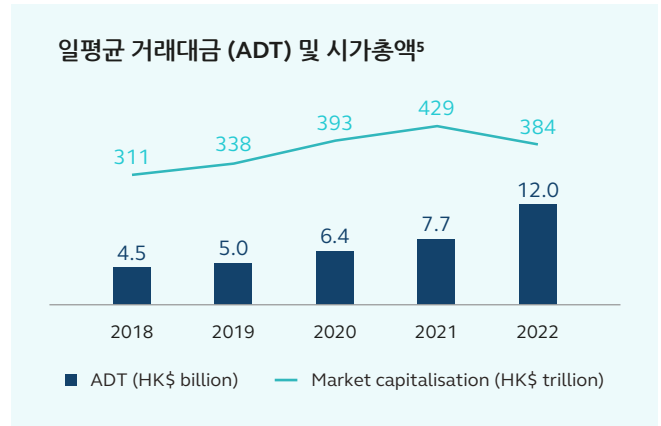
3 출처: ETFGI, 2022년12월31일 기준

4 출처: 홍콩거래소 (HKEX), 2022년12월31일 기준

시장 유동성

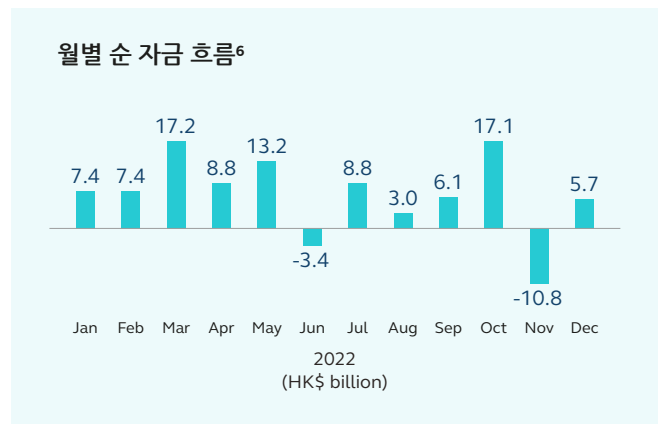
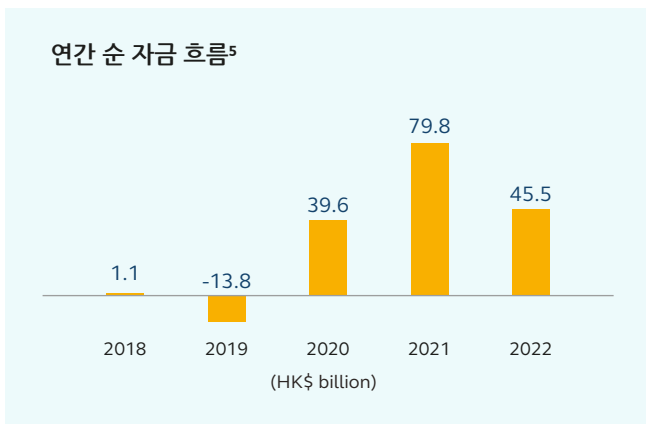
2022년 홍콩 상장 ETF의 일평균 거래대금은 HK\$120억 달러로, HK\$77억을 기록한 지난해 대비 55% 증가하였습니다. 상장지수상품(ETP)의 거래대금은 변동성이 크게 확대되었던 2022년 3월 16일 HK\$381억 달러로 고점을 기록했으며, 그중 레버리지 및 인버스(L&I) 상품들의 거래대금은 HK\$69억 달러를 기록하였습니다. Tracker Fund of Hong Kong 및 CSOP Hang Seng TECH Index Daily (-2x) Inverse Product는 2022년 3월 16일 거래대금이 각각 HK\$190억 달러와 HK\$23억 달러로 하루 최대 거래대금 기록을 경신했습니다.

2022년에는 HSTECH 지수를 추적하는 ETP 상품이 주목받았는데, 역대 최고 거래대금을 기록한 10개 ETPs 중 5개가 HSTECH 지수를 추적하는 상품이었으며, HSCEI를 추적하는 상품은 2개였습니다. 상품군별로 보면, 테마 ETF 상품은 2021년의 모멘텀을 이어가며, 2022년 가장 높은 일평균 거래액 성장세를 나타냈습니다. 테마 상품군의 합계 일평균 거래액은 연중 HK\$16억 달러를 기록하였으며, 이는 전년대비 102% 증가한 수치입니다. 시장 변동성이 지속되는 가운데 L&I 상품 거래량이 대폭 증가했는데, 일평균 거래대금은 전년 대비 74% 증가한 HK\$21억 달러를 기록했습니다. 투자자들이 안정성과 수익성을 추구하면서 중국 채권 ETF 역시 상당한 성과를 보이며 일평균 거래대금이 전년대비 77% 증가한 HK\$890만 달러를 기록했습니다.



2022년도 시가총액은, 최고 기록 (HK\$4,290억)을 달성했던 2021년 말에 비해 11% 감소한 HK\$3,840억 달러를 기록하였습니다. 이 같은 하락은 Tracker Fund of Hong Kong ETF의 운용사 교체 일환으로 2022년 9월 중 Hang Seng Index ETF를 상장 폐지한 데 기인했습니다.

9월 중 발생한 상장폐지에도 불구하고 지난해 홍콩 ETF 시장에는 HK\$ 455억 달러의 순 자금이 유입되었으며 특히 3월, 10월 그리고 11월 중 가장 큰 자금 유입세를 보여주었습니다. 11월에는 1년 중 가장 많은 자금 유출액을 기록하였는데, 이는 10월 주식 시장이 저점을 기록한 이후 반등하며 투자자들의 수익실현이 이뤄졌기 때문입니다.



⁵ 출처: HKEX, from 2018 to 2022

⁶ 출처: ETFGI, as of 31 December 2022

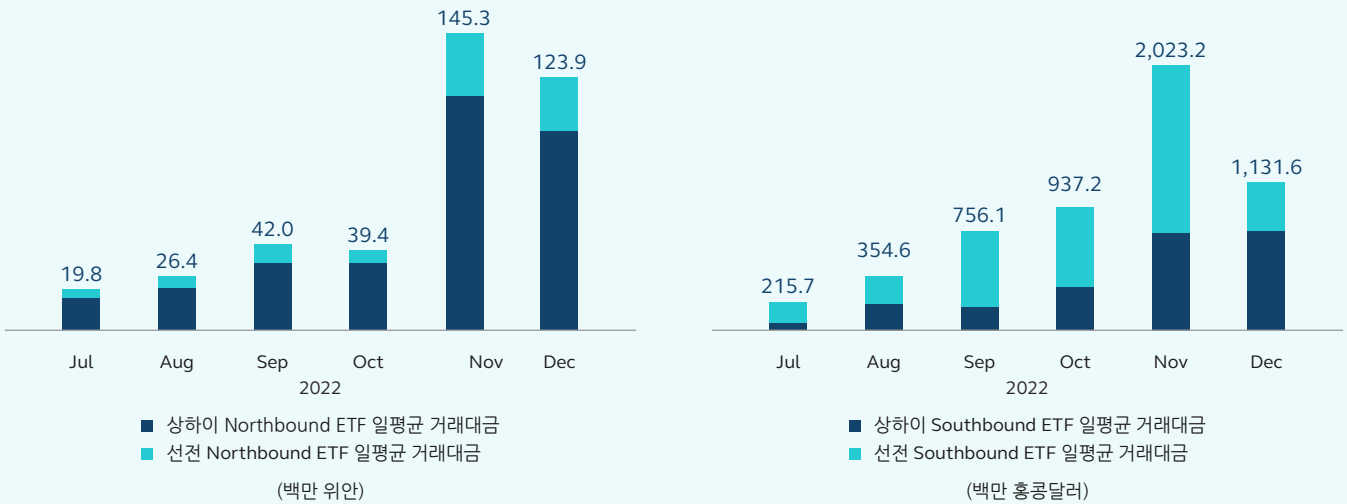


시장 구조 개선

상품이 다양해지고 투자자 인식이 제고되면서 홍콩 ETF 시장은 홍콩거래소에서 가장 빠른 성장세를 보이고 있습니다. 이처럼 강한 모멘텀에 힘입어 다양한 추진 사업이 결실을 맺었는데, 대표적인 성과로 2022년 7월 4일 Stock Connect에 ETF가 편입되었습니다.

이번 편입은 홍콩거래소가 중국 본토-홍콩 간 교차거래 제도를 통해 가장 최근에 이룬 성과로, 양측의 ETF 발행사들이 국경 너머로부터 유동성을 확보할 수 있습니다. 편입 시행 후 6개월 기준, Northbound와 Southbound에서 거래된 ETF의 일평균 거래대금은 각각 6,670만 위안 및 HK\$9억 810만 달러를 기록했습니다. 현재 Northbound에서 거래되는 ETF 상품은 97개, Southbound에서 거래되는 ETF 상품은 5개가 있습니다.

Stock Connect에 편입된 ETFs의 일평균 거래대금⁷



시장 건전성을 제고함과 동시에 글로벌 시장 수준에 부합하기 위해, 홍콩거래소의 변동성 관리 메커니즘 (VCM)이 적용되는 증권에 ETF 상품도 포함되도록, 그 범위가 2022년 5월 3일부터 확대되었습니다. 지난 3개월간 HK\$1억 달러 이상에 해당하는 일평균 거래액을 유지하면서 홍콩거래소에 3개월 이상 상장된 ETF 상품은 VCM 증권에 해당됩니다. 2022년 말 기준, 12개 ETF 상품이 VCM 증권으로 분류되었습니다.

끝으로, 홍콩거래소에서 ETF 포함 장내 현금 거래 건당 청구되었던 \$0.50의 거래세는 2023년 1월 1일부터 폐지되었으며, 모든 거래에 부과되는 거래소 매매세(ad valorem fee)는 0.005%에서 0.00565%로 조정되었습니다. 이를 통해 홍콩의 현금 시장 거래 수수료 체계가 간소화되고 실질 거래 수수료 비율 (백분율화된 거래세 및 거래 수수료)이 기존의 약0.00576% 수준에서 0.00565%로 인하되었습니다⁸.

7 출처: 홍콩거래소, 2022년 7월 4일부터 2022년 12월 31일 기준

8 2014-2021 거래 통계 기준





암호화 자산 ETFs: 혁신적인 홍콩 ETF 시장의 새로운 이정표

홍콩 ETF시장, 암호화 자산 투자에 획기적인 성과

아시아 지역 최초의 암호화 자산 ETF가 홍콩에 출시되었습니다! 홍콩 금융시장의 주요 감독기관인 증권선물위원회 (SFC)가 가상 자산 선물 기반 ETF의 공모를 승인한 2022년 10월 31일 이후, 홍콩 거래소(HKEX)에는 3개의 가상화폐 ETFs가 상장되어 일평균 HK\$828만 달러가 거래되고 있습니다. (2023년 1월 31일 기준).

홍콩거래소에 상장된 아시아 최초의 암호화 자산 ETFs는 아시아 투자자들에게 아시아 동일 시간대 암호화 자산에 투자할 수 있는 새로운 기회를 열어줄 것으로 기대됩니다.

세계

최초 이더리움 선물 ETF
CSOP Ether Futures ETF, 2022년 12월 16일 상장

아시아

최초 비트코인 선물 ETF
CSOP Bitcoin Futures ETF, 2022년 12월 16일 상장

암호화 자산 한눈에 보기

'암호화 자산' (혹은 '가상자산')이란 단어를 들었을 때 가장 먼저 떠오르는 것은 '암호화폐'일 것입니다. 그러나 암호화 자산은 이보다 광범위한 디지털 자산의 하위 집합을 포괄하는 개념입니다. **암호화 및 분산원장 기술(DLT)**을 활용하여 거래 매개체나 가치 저장 수단 등의 다양한 기능을 수행하며, 대표적인 암호자산은 다음과 같습니다:

- **암호화폐 (Cryptocurrency)** - 위조 및 사기 거래 예방을 위해 암호화된 전자화폐로, 거래 기록 및 신규 유닛(units) 발행이 탈 중앙화된 시스템에서 이루어짐.
- **스테이블코인 (Stablecoins)** - 특정 자산 또는 자산군 대비 가치를 안정적으로 유지하는 데 목표를 둔 토큰으로, 그 가치는 주로 US달러 같은 명목화폐 등 다른 자산과 연동되어 있음.
- **유틸리티 토큰 (Utility tokens)** - 일반적으로 재화나 용역 제공사가 특정 재화나 용역을 미래에 제공하기로 약속하면서 발행되는 토큰. 주로 스타트업 자금 조달 수단으로 발행.
- **대체불가토큰 (NFTs, Non-fungible tokens)** - 고유의 디지털 식별값으로써 블록체인에 저장하여 음악, 이미지 등 특정 디지털 자산의 소유권을 인증하는 데 사용.

암호화폐 시장 전체 시가 총액⁹

암호화폐 시장은 2021년 초 상승세 이후 변동성을 보임

(US\$ trillion)



⁹ 출처: Coin Market Cap <https://coinmarketcap.com/charts/>



분산원장 기술 (DLT) – 암호화 자산의 핵심 기술

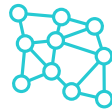
암호화 자산은 분산 원장 기술 (DLT)을 기반으로 구성되어 있습니다. DLT란, 네트워크를 이룬 컴퓨터 (혹은 '노드')를 통해 거래내역을 검증함과 동시에 기록 업데이트도 진행시키는 프로토콜 및 인프라입니다. 각 네트워크 구성 개체에 동일한 데이터 기록이 사본으로 저장되기 때문에, 전체적인 네트워크 데이터의 일관성 유지를 위한 중앙 집권화 노력이 불필요하며, 이는 중앙 집중화된 전통적인 원장의 형태와의 차이점입니다.



중앙집중화 시스템

각 개체가 하나의 중앙 개체와 연결되어 있음

VS.



분산 시스템

개체들은 중앙 연결고리 없이 직·간접적으로 서로 연결되어 있음

탈 중앙화와 아울러, DLT의 또 다른 강점은 신뢰성입니다. 중앙화된 원장과 달리, 분산 원장은 각 노드마다 동일한 기록을 사본으로 보유하기 때문에 단일 장애점(SPoF, Single Point of Failure)이 없고, 데이터 손실 위험으로부터 보호됩니다. 그뿐만 아니라, DLT는 변경 불가 거래 기록장을 작성하기에, 한 번 확인·입력된 거래 내역은 다시 수정될 수 없습니다. 하지만 분산 원장 시스템 네트워크 상의 거래를 검증하기 위해 상당한 수준의 컴퓨팅 파워가 소요될 수 있기에, 에너지 소비량이 높아질 수 있습니다.

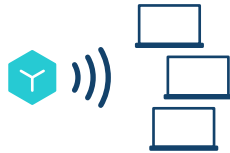
블록체인 소개

블록체인은 DLT의 한 종류입니다. '블록'이란 거래와 같은 정보를 저장하는 파일입니다. 네트워크상 신규 거래가 검증되었을 때 블록이 생성되고, 이러한 블록은 기존 블록에 시간순으로 연결되어 불변의 "체인"이 형성됩니다. 생성된 정보 블록은 네트워크 내 모든 노드에게 전송되는데, 이로써 블록체인을 훼손하는 것은 거의 불가능하게 됩니다.

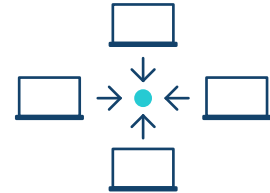
블록체인 프로세스



1. 거래 등록



2. 네트워크 내 모든 노드(참가자)로 전송



3. 각 노드가 거래 검증*



4. 검증 완료된 거래는 다른 거래와 통합, 새로운 데이터 블록이 원장에 생성



5. 신규 블록은 기존의 블록체인에 영구적으로 추가



6. 거래 완료

* 거래 검증은 네트워크 참가자의 복잡한 수학적 문제풀이 절차를 수반하는데, 이러한 과정을 "채굴"이라고도 합니다. 방대한 연산 노력이 소요되는 채굴 과정 때문에 블록체인이 훼손될 위험성은 낮아질 수 있습니다. 일반적으로, 채굴자는 노력에 대한 보상을 암호화폐로 받게 됩니다.

암호화폐 시장

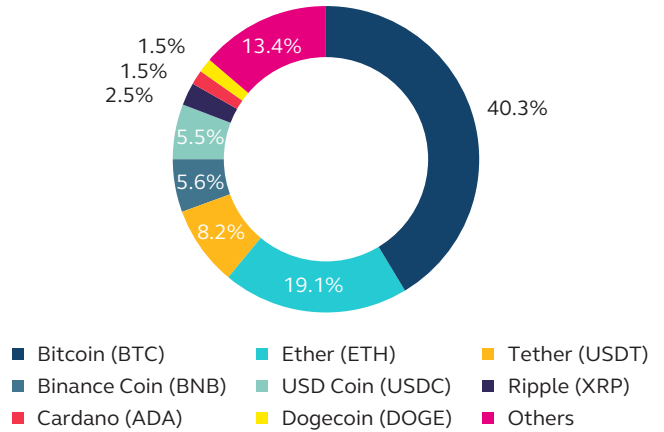
블록체인 기술이 성공적으로 사용된 첫 사례는 비트코인 (Bitcoin)입니다. 최초의 디지털 화폐이자 가장 높은 가치로 거래되는 비트코인이 출시된 이후, 여러 블록체인에 걸쳐 1만여 종의 암호화폐가 존재하고 있습니다. (2022년 11월 기준)

비트코인 (Bitcoin) - 암호화폐 시장의 주도자

비트코인은 출시 당시부터 지금까지 암호화폐 시장을 주도해왔습니다. 은행 등 제3자 중개인 없는 P2P 거래를 통해 비용을 절감할 수 있어, 탈 중앙화된 대금 지급의 강력한 수단으로 자리매김했습니다.

이더리움 블록체인 고유 화폐인 이더 (Ether) 등 신규 코인이 등장하면서 시장 점유율에 타격을 입었지만, 비트코인은 현재 암호화 시가 총액의 40%를 차지합니다¹⁰.

암호화폐 시가총액¹⁰



이더리움 (Ethereum) - 탈 중앙화 애플리케이션의 인기 화폐

비트코인이 재화와 용역의 매매 수단으로 개발된 디지털 화폐라면, 이더리움의 주된 목적은 스마트 계약 및 탈 중앙화 애플리케이션 (디앱, dApps)을 지원하는 데 있습니다. 이더리움에 따르면:

- 스마트 계약은 계약 조건이 충족될 때 자동으로 실행되는 컴퓨터 코드로 계약 조건을 변환하여 계약을 디지털화하며, 이를 통해 전통적인 계약상 발생할 수 있는 주된 문제점인 계약 당사자의 계약 불이행 가능성을 미연에 차단할 수 있습니다.
- dApps에는 탈 중앙화된 P2P 네트워크에서 실행되는 백엔드 코드가 있습니다. 이는 백엔드 코드가 중앙 서버에 실행되고, 단일 조직이 소유 및 운영하는 표준 웹 애플리케이션과는 대조적입니다.

비트코인과 이더리움의 가치를 좌우하는 요소

비트코인과 이더리움은 개발 목적이 서로 다르기 때문에, 그 가치는 다른 요소에 의해 영향을 받을 수 있습니다. 비트코인의 경우, 총 공급량의 상한선이 2100백만으로 설정되어 희소 가치가 크게 작용하는 반면, 이더리움은 공급 상한선 설정이 되어있지 않습니다. 대신, 이더리움은 다양한 dApps 토큰 수요의 영향을 보다 크게 받습니다. 예컨대, 암호화 수집품 및 NFT가 거래되는 세계 최대 규모의 디지털 시장인 OpenSea는 이더리움 블록체인을 기반으로 한 인기 dApp입니다. 그렇기 때문에 NFT 거래 시 가장 많이 통용되는 디지털 화폐는 이더리움입니다.

2020년 이후 비트코인 및 이더리움 성과¹¹



¹⁰ 출처: 2022년 11월 15일 기준 Statista 데이터: <http://www.statista.com/statistics/1269302/crypto-market-share/>

¹¹ 출처: 블룸버그, 2022년 12월 7일 기준 데이터



암호화 자산 투자 수단

개발된 지 10년이 지났지만, 암호화폐는 여전히 초기 발전 단계라고 평가됩니다. 암호화폐 옹호자들은 암호화폐를 사용하면, 제3자의 개입 없이 사람과 사업체 간 송금 거래가 가능하다는 점에서 대금 결제 시스템을 혁신할 수 있다고 믿고 있습니다.

암호화폐 대중화의 잠재력은 투자자 입장에서 매력적인 부분입니다. 암호화폐 거래소 Gemini가 실시한 설문조사 결과, 암호화 상품 소유자의 대다수(79%)가 장기투자 잠재력을 보고 암호화폐를 매수 및 보유하고 있는 것으로 나타났습니다. 특히 브라질, 인도, 멕시코, 남아프리카 공화국 등 자국 통화의 장기 평가 절하를 겪어본 지역의 경우, 투자자들은 인플레이션에 대비하기 위한 훌륭한 대안으로 암호화폐를 고려할 가능성이 더욱 높습니다.¹²

대표적인 암호화 투자의 이점은 다음과 같습니다:

- 초기 단계에서의 투자 기회
- 신규 자산군으로 분산
- 주식 대비 전통적 자산과의 낮은 상관관계
- 인플레이션 헤지
- 변동성에서 수익을 얻는 단기 트레이딩



직접 보유(현물) vs. ETF vs. 선물

암호화폐를 직접 매수하는 것은 암호화폐 투자의 가장 일반적인 방법일 것입니다. 하지만, 전자화폐를 직접 매입하지 않으면서 투자 익스포저를 얻을 수 있는, 보다 편리하고 위험성 낮은 투자 수단도 있습니다. 암호화폐 선물 ETF는 투자자가 암호화 시장에 참여할 수 있는 간접 채널 중 하나입니다.

일반적으로 규제가 없고, 가격 변동성이 높은 암호화 자산 직접 투자와 비교하면, 규제 대상인 선물 기반 ETF는 ETF 매니저의 적극적인 관리를 통해 변동성이 더 낮을 수 있습니다. 또한, 암호화폐 거래소를 통해 암호화폐 거래 시 계좌 개설 절차가 복잡하고 현금화 시 많고 잦은 서비스 수수료가 붙는 반면, 선물 기반 암호화 자산 ETF는 주식거래와 같이 증권 계좌를 통해 쉽고 저렴하게 거래할 수 있습니다.

뿐만 아니라, ETF를 통해 투자자는 제도권 내 검증된 금융기관들을 통해 안전하게 확보할 수 있어, 비밀번호 분실이나 암호화 도난 피해 대상이 되는 위험성을 최소화할 수 있습니다. 암호화 자산 선물 ETF 투자자는 암호화폐를 저장하기 위해 콜드-핫 월렛을 보유하는 대신, 다수의 검증 과정을 거치면서 기초자산을 운용하는 자산운용사 및 수탁사에 보유 자산을 안전하게 맡길 수 있습니다.

계좌 개설, 증거금 예치를 해야 하는 선물 투자와 달리, 투자자는 암호화 자산 선물 계약으로 이뤄진 ETF를 통해 리스크를 분산시켜, 분산투자 및 투자절차 간소화 효과를 얻을 수 있습니다.

	직접 보유 (현물)	암호화폐 선물	암호 선물 ETF
장점	<ul style="list-style-type: none"> • 24시간 거래 • 다른 화폐로 매매 가능 • 전자결제 사용 가능 	<ul style="list-style-type: none"> • 제도권 내 규제 대상 • 레버리지 투자 가능 	<ul style="list-style-type: none"> • 제도권 내 규제 대상 • 편리함 - 주식처럼 거래 • 안전함 • 분산된 포트폴리오로 낮은 리스크
단점	<ul style="list-style-type: none"> • 높은 집중화 위험 • 계좌 설정 필요 • 비교적 높은 현금화 수수료 	<ul style="list-style-type: none"> • 높은 집중화 위험 • 계좌 설정 필요 • 증거금 필요 	<ul style="list-style-type: none"> • 증시 개장 시간에만 거래 가능 • 규제에 의한 제한적인 선택권

¹² 출처: 2022 Global State of Crypto Report: <https://www.gemini.com/gemini-2022-state-of-crypto-global.pdf?msclkid=f120c3a5b52111ec9b2ade101f17d3b7>



홍콩 상장 ETF로 암호화 자산에 투자하기

홍콩 당국은 가상 자산 산업 진흥 계획안을 제시하여, 홍콩을 가상 자산 국제 허브로 만들고자 하는 계획하에 2022년 10월 31일, 증권선물위원회 (SFC)는 선물 계약 위주로 투자하는 가상 자산 ETF 상품의 요건을 발표하여, 홍콩의 리테일 투자자들의 암호화 투자가 새로운 단계에 진입했음을 알렸습니다.

첫 번째 단계의 가상 자산 선물 ETF 기초자산에는 시카고 상품거래소 (CME)에서 거래되는 비트코인 선물 및 이더리움 선물이 포함됩니다. 운용사 요건의 경우, 가상 자산 선물 ETF 운용사는 3년 이상의 검증된 ETF 운용 경력과 함께, 액티브 투자전략을 채택할 것이 요구되고 있습니다.

홍콩거래소의 암호화폐 선물 ETF 출시를 통해, 투자자는 아시아 시간대에 암호화폐 익스포저를 투자할 수 있게 되었으며, 항상 개장 중인 암호화 시장의 뉴스 트렌드에 대응할 수 있습니다. 다만, 암호화 자산은 비교적 새로운 자산군이고, 가격 변동성이 있습니다. 투자자는 투자 결정 이전에, 암호화 투자에 어떠한 리스크가 수반되는지 먼저 파악해야 합니다.

암호화폐 선물 ETF와 더불어, 홍콩 ETF 시장은 혁신적 기술 (disruptive technology)의 성장에 투자가 가능한 상품들이 (블록체인, 메타버스, 핀테크 등) 상장되어 있습니다. 보다 자세한 내용은 홈페이지 (www.hkex.com.hk/ETP)를 통해 알아볼 수 있습니다.





자주하는 질문

Trade Asia. In Asia.

아시아 시장 투자 시 홍콩 상장 ETFs 투자의 장점은 무엇인가?

아시아 시장을 투자함에 있어서 홍콩 상장 ETFs를 활용 시 다양한 장점이 있습니다. 먼저 투자자들이 아시아 주요 국가 및 지역별 투자대상은 물론 원자재, 채권, 섹터 기반, 테마 (ESG, 테크놀로지), 스마트 베타 등 다양한 자산 군에 투자할 수 있는 기회를 제공하고 있습니다. 이러한 장점으로 홍콩 ETFs 시장의 폭발적인 성장이 이루어졌으며, 2019년 당시 128개¹³의 ETFs, HKD 3,380억 규모 시장¹³에서 현재 153개¹⁴의 ETFs가 HKD 4,290억 규모의 시장¹⁴을 형성하고 있습니다.

또한 아시아 시장 내 ETF가 추종하는 시장과 동일한 시간대에 거래되기 때문에 홍콩 상장 ETF는 동일한 종류의 미국 상장 ETF보다 작은 프리미엄/디스카운트 밴드 내에서 움직입니다. 이는 적정가격과의 괴리율이 상대적으로 작다는 의미이며, 세컨더리 시장에서 거래하기가 더 수월하다는 의미입니다. 더욱이, 중국 투자에 홍콩 상장 ETF를 선택하는 투자자는 동일한 미국 상장 ETF¹⁵의 비용보다 약 30% 낮은 홍콩의 간단하고 낮은 세제로 인한 혜택을 얻게 됩니다.

홍콩 상장 ETF를 USD로 거래 가능한가?

홍콩거래소가 다중통화 거래 티커 ETFs 제도를 신설한 2012년 이후 투자자들은 HKD, RMB 또는 USD를 선택하여 다양한 통화로 거래가 가능합니다. 특히 USD 표시 티커는 해외 투자 시 USD를 주로 사용하는 한국 및 글로벌 투자자들에게 환전의 부담이 없으며, 미국 상장 ETFs에 거래할 때와 동일한 유연성과 편리성을 누리며 환전 비용과 리스크를 줄여주는 역할을 하고 있습니다.

화면에 보이는 거래량이 전부 아니다

내재 유동성 (Implied Liquidity) 은 왜중요한가?

ETF를 평가할 때 중요한 요소는 다양한 형태의 유동성입니다. 투자자들은 거래소 주문 호가 창에 보이는 호가와 주문 수량은 (화면상 보이는 유동성) 물론 그 뒤에 숨겨져 있는 내재 유동성을 충분히 고려해야 합니다. 내재 유동성은 ETF의 유동성 중 가장 깊은 단계의 유동성이며, ETF가 보유한 개별 종목들의 유동성을 기반으로 ETF의 설정/해지 프로세스를 이용하여 지정참가회사 및 마켓 메이커들을 통해 쉽게 접근이 가능합니다.

내재 유동성은 블룸버그 터미널의 ETF Implied Liquidity (ETFL) 기능을 통해 쉽게 조회가 가능하며, 이는 ETF가 보유한 개별 종목들의 거래량을 이용해 ETF의 유동성을 판단하는 실질적인 기준으로 이 방법을 통해 투자자는 하루에 해당 ETF를 거래할 수 있는 수량과 가격을 측정할 수 있습니다.

비용 절감에 대한 노력과 결과

중국 정부가 인지세를 0.1% 에서 0.13% 로 인상하는 정책이 홍콩 ETF 시장에 미치는 영향은?

홍콩거래소에 상장된 ETFs의 인지세는 2015년부터 전면 면제되고 있으며, 이번 인지세 인상 이후에도 계속 면제될 것입니다. 그러므로, 2021년 8월 1일부터 홍콩 ETFs 투자자들은 개별 종목 직접 거래 대비 0.13%의 거래비용을 절감할 수 있게 됩니다. 추가적으로 2020년 8월 이후 ETF 마켓 메이커들에게 ETF 설정 및 환매 거래에 수반되는 인지세가 면제되고 있어 마켓 메이커들은 설정 및 환매에서 절감된 비용으로 더욱 경쟁력 있는 호가를 제공함에 ETF 거래 전반에 걸쳐 전반적으로 거래비용을 낮추는데 일조하고 있습니다.

13 출처: HKEX, 2019년 12월 31일 기준

14 출처: HKEX, 2021년 12월 31일 기준

15 출처: HKEX, ETF 세금 계산기, 2021년 6월 기준 지수 구성 및 세율



홍콩 ETF 시장의 변화

최근 홍콩의 중국 채권 ETF 시장에 어떤 변화가 있었는가?

2021년은 홍콩 상장 중국 채권 ETFs에 있어서 상당히 고무적인 한 해였습니다. 중국 채권 ETFs의 총자산규모는 지난해 16배 성장하여 120억 홍콩달러에 달하였고¹⁶, 일평균 거래대금은 5배 증가하여 400만 홍콩달러에 달했습니다¹⁷. 총자산규모의 성장과 거래대금 증가 이외에도, 홍콩에 상장된 중국 채권 ETFs는 지난해 상품의 다양성이 확대되면서 국채와 부동산채 및 정책 은행채 관련 ETFs가 새롭게 상장하였습니다.

지난해 홍콩 상장 중국 채권 ETFs는 상품 라인업 확대뿐 아니라, 다중통화 거래 티커(HKD, RMB, USD), 동일한 아시아 시간대의 거래 용이성, 홍콩의 우호적인 세제로 인한 혜택 등, 다양한 이점을 가지고 있습니다. 추가적으로, 2021년 5월 31일부터 홍콩 상장 채권 ETFs 투자자들을 위해 새로 도입한 두 가지 비용 면제 혜택으로 부가적인 비용 절감이 가능해졌습니다.

기존 Stock Connect 프로그램에 ETFs를 추가한다고 발표하였는데, 기존의 홍콩-본토 ETF 교차상장 제도와 어떤 차이가 있는가?

Stock Connect 프로그램에 ETFs를 포함시키는 것과 홍콩-본토 ETF 교차 상장 제도에는 상품의 범위나 거래 구조에서 차이가 있습니다. 홍콩-본토 ETF 교차 상장은 모-자 펀드 구조를 사용하며, Stock Connect 프로그램에 ETFs 편입은 홍콩 또는 본토에 상장되어 있는 ETF를 직접 투자를 하는 방식입니다 - 현재 Stock Connect의 기본 구조와 동일한 방식.

두 프로그램은 홍콩과 중국 본토 시장에 투자하는 투자자들에게 다양한 선택지를 제공함과 동시에 두 시장의 ETF 발행사들에게 국경을 넘어 투자자들에게 접근할 수 있는 추가적인 방법을 제공하여 투자자들에게 더욱 다양한 투자 옵션과 기회를 제공할 것으로 판단됩니다.

테마 ETFs의 지속되는 확장세

홍콩 ETF 시장 내 새로운 테마 ETF 상품들이 출시되며 다양한 상품 라인업이 빠르게 확장되고 있는 가운데, 홍콩거래소의 테마 ETFs의 모멘텀은 어떻게 유지되고 있는가?

투자자들이 다양하고 편리한 수단인 ETF를 통해 메가트렌드에 대한 투자 수요가 지속적으로 증가하면서 테마 ETFs는 여전히 각광을 받고 있습니다. 2022년에는 ESG, 블록체인, 혁신기술 등 메가트렌드와 관련된 다양한 테마 ETF 상품들이 홍콩 ETF 시장에 상장되었으며 (4페이지 "신규 상장 상품" 참고), 특히 지난해 12월 상장된 암호화 자산 ETF (아시아 최초 비트코인 선물 ETF와 세계 최초 이더리움 선물 ETF)는 2022년 중 새롭게 상장한 ETFs 중 가장 활발하게 거래되어 상장 2주 만에 합계 일평균 거래대금 HK\$1,340만 달러를 기록했습니다.

2022년 홍콩 ETF 시장에 신규 상장된 테마 ETFs의 일평균 거래대금은 HK\$930만 달러를 기록하였습니다. 메가트렌드 산업과 기업들에 대한 투자 수요가 꾸준히 증가함에 테마 ETF 상품의 종류 및 다양성은 지속적으로 증가할 것으로 예상되며, 홍콩거래소의 ETF 투자자로 하여금 새로운 미래 기술과 트렌드에 투자가 가능한 채널을 제공해 줄 것으로 기대됩니다.

Disclaimer

The information contained in this document is for general informational purposes only and does not constitute an offer, solicitation, invitation or recommendation to buy or sell any securities or other products or to provide any investment advice or service of any kind. This document is solely intended for distribution to and use by professional investors. This document is not directed at, and is not intended for distribution to or use by, any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation or which would subject Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, The Stock Exchange of Hong Kong Limited ("SEHK") (together, the "Entities", each an "Entity"), or any of their affiliates, or any of the companies that they operate, to any registration requirement within such jurisdiction or country.

No section or clause in this document may be regarded as creating any obligation on the part of any of the Entities. Rights and obligations with regard to the trading, clearing and settlement of any securities effected on SEHK shall depend solely on the applicable rules of SEHK and the relevant clearing house, as well as the applicable laws, rules and regulations of Hong Kong.

Although the information contained in this document is obtained or compiled from sources believed to be reliable, neither of the Entities guarantees the accuracy, validity, timeliness or completeness of the information or data for any particular purpose, and the Entities and the companies that they operate shall not accept any responsibility for, or be liable for, errors, omissions or other inaccuracies in the information or for the consequences thereof. The information set out in this document is provided on an "as is" and "as available" basis and may be amended or changed. It is not a substitute for professional advice which takes account of your specific circumstances and nothing in this document constitutes legal advice. Neither of the Entities shall be responsible or liable for any loss or damage, directly or indirectly, arising from the use of or reliance upon any information provided in this document.

¹⁶ 출처: HKEX, 2020년 12월 31~2021년 12월 31일 데이터 비교

¹⁷ 출처: HKEX, 2020년 6월 1일~2020년 12월 31일 데이터 및 2021년 6월 1일~2021년 12월 31일 데이터 비교



Hong Kong Exchanges and Clearing Limited

8/F, Two Exchange Square,
8 Connaught Place,
Central, Hong Kong

hkexgroup.com | hkex.com.hk

info@hkex.com.hk
T +852 2522 1122
F +852 2295 3106