

2017. 9. 27

제29차 신상품심의위원회 안건

【의결안건】

제1호 : 미래에셋대우 『보너스 지급식(bonus coupon) ELS』 에
대한 배타적 사용권 부여의 건 1

의안번호	제 1 호
의 결 년 월 일	2017. 9. 27 (제29차)

미래에셋대우 『보너스 지급식(bonus coupon) ELS』 에
대한 배타적 사용권 부여의 건

신상품심의위원회 회의안건

제 안 자	위원장 오세정
제출년월일	2017. 9. 27.

의 결 주 문

- 미래에셋대우 『보너스 지급식(bonus coupon) ELS』에 대한 신상품 배타적 사용권 부여 여부를 별지와 같이 의결한다.

제 안 이 유

- '금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정'에 따라 미래에셋대우 『보너스 지급식(bonus coupon) ELS』에 대한 신상품 배타적 사용권 부여 여부를 심의하고자 함

첨 부 서 류

- 별지 : 미래에셋대우 『보너스 지급식(bonus coupon) ELS』

< 별 지 >

미래에셋대우가 2017. 9. 27. 본회에 제출한 『보너스 지급식(bonus coupon) ELS』에 대한 신상품 배타적 사용권 부여 여부를 심의한 결과, 동 청구를 (인용)한다.

< 승 인 조 건 >

1. 배타적 사용권의 범위

- 스텝다운 ELS에서 조기상환, 낙인관찰 등 상품의 조건에는 영향을 주지 않는 다른 기초자산 두고, 기본 기초자산의 상환 조건이 충족될 때 다른 기초자산의 가격(조건)에 따라 추가 쿠폰(보너스)이 지급되는 상품

2. 배타적 사용권 부여기간 : 3 개월

- 붙 임 : 1. 신상품 배타적 사용권 신청서
2. 신상품 설명서

신상품 배타적 사용권 신청서

신청회사명	미래에셋대우	신청일자	2017. 09. 27		
부서명	Equity파생 운용1팀	창안자 성명	홍충완	전화번호	3774-7288
		E-Mail	Chungwan.hong@miraeasset.com	팩스번호	3774-3927
신청 상품 또는 서비스명	보너스지급식 ELS(bonus coupon)				
<p>[신상품의 주요내용]</p> <p>기존의 스텝다운 상품에 추가적으로 보너스 쿠폰을 주는 지수를 추가하여 상환시 기존 상품 대비 추가적 위험 없이, 쿠폰 수준을 높여 상품성을 높였음</p> <p>특히, 최근 발행된 상품의 경우 첫번째 조기상환일인 6개월에 절대쿠폰 1%를 추가하여 지급하여 연율로 최대 2% 수익률을 높이는 효과가 있음</p>					
<p>[배타적 사용권 인정 범위]</p> <p>기존 스텝다운 상품의 경우 기초자산의 가격에 따른 상품 쿠폰이 결정 되었으나, 해당 상품의 경우는 추가적인 보너스 쿠폰을 지급하는 지수(보너스 기초자산)를 추가한 구조임.</p> <p>인정범위는 기출시된 상품과 차이점으로 볼 수 있는 조기상환, 낙인관찰 등 상품의 기타조건에는 전혀 영향을 주지 않으면서 보너스 기초자산의 가격(조건)에 따른 추가 쿠폰이 지급 가능한 ELS 상품으로 정함.</p>					
<p>[배타적 사용권 인정 근거]</p> <p>기존 스텝다운형 ELS와 비교하여 상품 수익성의 하락은 소폭으로 제한하면서, 보너스 지수를 도입하여 상환 시 추가적인 수익률을 제고하는 효과가 있음.</p> <p>특히 쿠폰을 향상시키기 위해서는 기초자산 개수를 추가하거나, 낙인 및 조기상환 배리어를 고객에게 불리하게 조정해야만 가능했던 조건을 추가하지 않고 높은 추가수익을 기대할 수 있음.</p>					
<p>금융투자회사의 영업 및 업무에 대한 규정 제2-91조에 의거 금융투자회사의 신상품 배타적 사용권 부여에 대한 심의를 신청합니다.</p>					
<p>2017 년 9월 일</p>					
<p>(주)미래에셋대우 대표이사 조 웅 기 (인)</p>					

신상품 설명서

1. 신상품 개발 개요

[신상품 개발배경]

- 중위험 중수익의 대표적인 상품으로 알려진 지수형 ELS가 2015년 하반기 중국 증시의 급락으로 변동성이 급격히 상승한 이후, 변동성이 지속적으로 하락하였음. 이에 최근 상환 가능성이 높은 저행사가 상품의 쿠폰 수준이 급격하게 낮아졌으며 전반적인 ELS 상품성이 크게 낮아졌음. 이에 따라 ELS의 쿠폰 수준을 올려 상품성을 제고하여야 할 필요성이 대두되었으나, 상환을 결정하는 추가적인 기초자산의 도입은 쿠폰의 수준은 높일 수 있으나 상품 자체의 상환 가능성을 낮출 수도 있어 투자자 보호의 측면에서 부정적인 영향을 주게 됨.
- 따라서 상환 여부와는 무관하고 추가 수익에만 영향을 주는 보너스 지수를 도입하여 상환시 절대 쿠폰 수준을 높이는 효과를 가지는 상품을 개발하게 됨. 스텝다운 보너스 쿠폰 상품은 상품 상환시 보너스 지수가 보너스 행사가 이상에서 유지될 경우 정해진 절대 쿠폰을 지급하도록 되어 있어 상품 초기에 상환될 경우 연율환산 쿠폰 수익률이 기존의 상품에 대비 매우 높게 설정 되어 있음. 예를 들어 1%의 보너스 쿠폰상품의 경우 보너스 지수의 수준에 따라 6개월내 상환시 연율 2% 쿠폰 상향의 효과를 가짐.

[신상품 내용(구조) 및 특징에 대한 상세 설명]

1. 주요특징

- 상환여부와 관련이 없는 보너스 기초자산을 도입하여 상환 시 쿠폰 수준을 제고함
- 보너스쿠폰을 제외한 다른 부분은 일반 스텝다운 상품과 동일

2. 상품조건

- 기초자산 : HSI / STOXX50
- 보너스 기초자산 : KOSPI200
- 만기 / 상환주기 : 3년 / 6개월
- 상환베리어 : 95-95-90-90-85-75 / 낙인베리어 50
- 보너스 기초자산 행사가 : 100
- 수익률 : 연 5.0%(보너스지수 행사 시 절대쿠폰 1%추가)

3. 수익구조상세

(1) 자동조기상환

- 매 6개월마다 최초기준가격 대비 자동조기상환 평가일의 증가가 해당 상환배리어보다 크거나 같게 되고 보너스 지수가 설정일 기준가 보다 높은 경우
→ 원금 X (100% + 연 5.0% + 1%) 지급
- 매 6개월마다 최초기준가격 대비 자동조기상환 평가일의 증가가 해당 상환배리어보다 크거나 같게 되고 보너스 지수가 설정일 기준가 보다 낮은 경우
→ 원금 X (100% + 연 5.0%) 지급

(2) 만기상환

1) 최초기준가격 대비 만기평가일의 증가가 만기상환배리어 이상이며

가. 보너스지수가 설정일 기준가 이상일 경우

→ 원금 X (100% + 연 5.0% + 1%) 지급

나. 보너스지수가 설정일 기준가 이하일 경우

→ 원금 X (100% + 연 5.0%) 지급

2) '1)'의 조건을 충족하지 못한 경우

가. 투자기간동안 각 기초자산의 증가가 한번이라도 최초기준가격 대비 낙인배리어 미만으로 하락한 적이 없으며

i) 보너스지수가 설정일 기준가 이상일 경우

→ 원금 X (100% + 연 5.0% + 1%) 지급

ii) 보너스지수가 설정일 기준가 이하일 경우

→ 원금 X (100% + 연 5.0%) 지급

나. 투자기간동안 각 기초자산의 증가가 한번이라도 최초기준가격 대비 신규교환조건에 따라 달라지는 낙인배리어 미만으로 하락한 적이 있는 경우

→ 원금손실발생 : 원금 X \min (각 기초자산의 만기평가일 증가/각 기초자산의 최초기준가격) 지급

[신상품 개발 기대효과]

- 최근 글로벌 시장의 호조에 따라 ELS 상환 물량이 급증하였음에도 ELS의 투자수익률의 하락으로 중위험 상품의 대표주자인 ELS에 투자하는 수요가 크게 감소하고, 전반적인 시장규모가 크게 축소되었음. 이에 투자자가 추가적인 리스크를 부담하지 않으면서 상품의 쿠폰 수준을 높일 수 있는 상품을 업계 최초로 선보여 침체된 ELS 시장의 활성화에 기여할 것으로 기대함

2. 신상품 배타적 사용권 심의항목별 인정근거

[기존 국내외 상품 또는 서비스와 비교할 때 독창성 정도]

- 최근 변동성의 하락으로 ELS 쿠폰 수익률이 크게 하락하였으며 이 부분을 개선하기 위하여서는 투자자가 더 많은 위험(높은 행사가 또는 기초자산수의 증가)을 선택하여야 함. 하지만 스텝다운 보너스 쿠폰 상품의 경우 기존의 동일한 스텝다운 상품에 상품 상환여부를 결정하지 않는 보너스 지수를 도입하여 **추가적 위험 없이 최대 연 2%의 쿠폰 수익률의 상승(6개월 상환 시)**하는 효과를 가짐

[금융거래에 있어서 고객의 편익제고 정도]

- 기존의 스텝다운 ELS에 특정 조건 달성 시 추가로 쿠폰이 지급되는 사항 이외에는 새로 추가되는 구조나 용어가 없어 신상품 출시에 따른 불완전판매의 소지가 없음.

[상품 또는 서비스 개발에 투입된 인적·물적 자원 투입 정도]

- 최근의 지점 영업직원들의 의견과 ELS 투자자들의 수요를 꾸준히 모니터링하여 ELS 상품 개발인력과 운용인력의 논의를 통해 안정성과 상품성을 동시에 추구할 수 있는 신상품으로 스텝다운 보너스쿠폰 구조가 도출되었음.
- 상품의 운용을 위한 평가모형 등 시스템을 구축하였으며 고도의 운용 전략이 필요한 만큼 검증된 인력으로 자체 운용할 계획임.