

의 결 주 문

- 삼성증권의 『낙인케어 스텝다운 ELS』에 대한 신상품 배타적 사용권 부여 여부를 별지와 같이 의결한다.

제 안 이 유

- ‘금융투자회사의영업및업무에관한규정’에 의거 삼성증권의 『낙인케어 스텝다운 ELS』에 대한 신상품 배타적 사용권 부여 여부를 심의하고자 함

첨 부 서 류

- 별지 : 삼성증권의 『낙인케어 스텝다운 ELS』

< 별 지 >

삼성증권이 2015. 3. 24. 본회에 제출한 『낙인케어 스텝다운 ELS』에 대한 신상품 배타적 사용권 부여 여부를 심의한 결과, 동 청구를 (인용)한다.

< 승 인 조 건 >

1. 배타적 사용권의 범위

- 발행 후 일정기간 이내에 기초자산 중 하나라도 가격이 일정 수준으로 이하로 하락 시 낙인배리어(Knock - In Barrier) 및 조기상환배리어가 동시에 일정 수준으로 하락하는 스텝다운형 ELS

<예시>

- 발행 후 2개월 이내에 하나의 기초자산 가격이 15% 이하로 하락한 경우 아래와 같이 낙인 및 조기상환조건이 변경됨

(변경 전) 낙인배리어 (60), 조기상환배리어 (90, 90, 90, 85, 85, 85)

(변경 후) 낙인배리어 (50), 조기상환배리어 (80, 80, 80, 75, 75, 75)

2. 배타적 사용권 부여기간 : 2 개월

- 붙 임 : 1. 신상품 배타적 사용권 신청서
2. 신상품 설명서

신상품 배타적 사용권 신청서

신청회사명	삼성증권	신청일자		2015. 03. 16.	
부서명	주식운용팀	창안자 성명	임진모	전화번호	02)2020-7748
		E-Mail	jinmo.lim@samsung.com	팩스번호	02)2020-7722
신청 상품 또는 서비스명	낙인케어 스텝다운 ELS				

【신상품의 주요내용】

- 기존에 발행되고 있는 스텝다운 ELS 가운데 원금손실이 확정된 경우의 기초자산 주가 패스를 분석하면 주로 발행 초기에 급락하여 조기에 수익상환되지 못하고 원금손실조건(낙인) 레벨에 도달한 경우가 대다수임.
- 낙인케어 스텝다운 ELS의 경우 발행 후 기초자산 중 어느 하나라도 단기간 내에 일정 수준 이상 하락하면 원금손실조건 및 자동조기상환 조건을 완화하여 조기상환 가능성을 높이고 원금손실 가능성이 낮아지도록 설계된 상품임.

【배타적 사용권 인정 범위】

- 단기간(2개월, 변경가능) 이내에 기초자산 주가 급락(15%, 변경가능)시 원금손실조건 및 자동조기상환조건을 하락시키는 구조에 대한 사용권

【예시】

기존 스텝다운 ELS	KOSPI200/HSCEI, 3yr/6mo, 60-(90,90,90,85,85,85), 연 7.1%
낙인케어 스텝다운 ELS	KOSPI200/HSCEI, 3yr/6mo, 60-(90,90,90,85,85,85), 2mo 이내에 15% 하락시, 50-(80,80,80,75,75,75), 연 6.3%

【배타적 사용권 인정근거】

- 기존에 발행된 스텝다운형 ELS를 확인한 결과, 특정 기간 이내에 기초자산의 주가 하락으로 인하여 구조가 변경되는 상품이 출시된 적이 없었음
- 기존 스텝다운형 ELS와 비교하여 상품 수익성의 하락은 소폭으로 제한하면서도 스텝다운형 ELS의 가장 취약한 부분 중 하나인 발행 초기 기초자산 급락에 대한 안전판을 마련하여 상품의 안전성을 제고하였음.

금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정 제2-91조에 의거 금융투자회사의 신상품 배타적 사용권 부여에 대한 심의를 신청합니다.

2015년 3월 16일

(주)삼성증권 대표 윤 용 암 (인)

신상품 설명서

1. 신상품 개발 개요

【신상품 개발배경】

- 최근 3년간 종목형 ELS를 중심으로 대규모 낙인 이벤트가 발생하고 만기가 도래하여 원금 손실이 확정되면서 안전성을 강조한 지수형 ELS의 발행량이 급증하고 있음. 하지만 국내 대표 지수인 KOSPI200만을 기초자산으로 한 ELS의 경우 제시수익률이 상대적으로 저조하여 투자자들의 기대를 충족시키지 못하자 일반투자자들에게는 생소한 HSCEI, EUROSTOXX50 등 해외지수가 ELS 기초자산으로 대거 편입됨
- HSCEI, EUROSTOXX50 등 해외지수는 '14년 이후로 꾸준히 상승하여 연고점을 계속하여 경신하고 있으나 그리스 위기, 유가 급락, 양적 완화 등 대외변수에 의한 영향이 커 단기 급락에 대한 투자자들의 우려가 지속적으로 제기되고 있음
- 이에 단기 급락이라는 이벤트 발생 시 원금손실레벨 및 조기상환조건을 낮춰 ELS의 원금손실 가능성을 낮추고 예상 상환기간 줄이는 낙인케어 스텝다운 ELS를 개발함

【신상품 내용(구조) 및 특징에 대한 상세 설명】

1. 주요특징

- 발행 후 단기간 이내에 급락 여부에 따라 원금손실레벨 및 상환조건이 상이한 구조
- 단기간 이내에 급락하여 손실 및 상환조건이 완화되더라도 제시수익률은 변경전과 동일

2. 상품조건

- 기초자산 : KOSPI200/HSCEI
- 만기 / 상환주기 : 3년 / 6개월
- 케어발생 : 발행 후 2mo 이내에 어느 한 기초자산이라도 15% 이상 하락한 적이 있는 경우
- 상환배리어 : 케어발생 전 90-90-90-85-85-85 / 낙인배리어 60
케어발생 후 80-80-80-75-75-75 / 낙인배리어 50
- 수익률 : 6.3% (단기 급락하더라도 동일한 구조를 유지하는 기존 스텝다운 ELS의 경우 7.1%)

3. 수익구조상세

(1) 자동조기상환

- 매 6개월마다 최초기준가격 대비 자동조기상환 평가일의 증가가 케어발생조건에 따라 달라지는 해당 상환배리어보다 크거나 같게 되는 경우
→ 원금 X (100% + 연 6.3%) 지급

(2) 만기상환

- 1) 최초기준가격 대비 만기평가일의 증가가 케어발생조건에 따라 달라지는 만기상환배리어 이상인 경우
→ 원금 X (100% + 연 6.3%) 지급

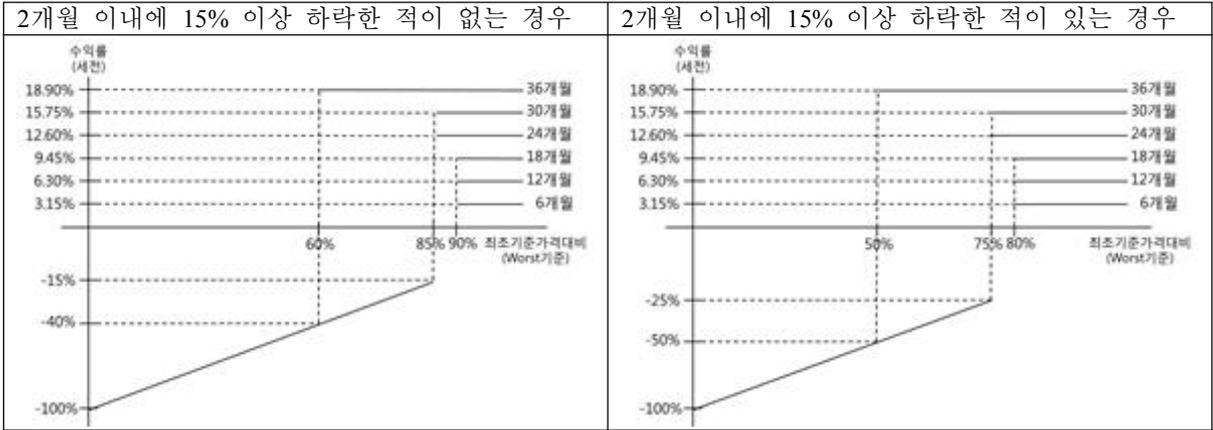
2) '1)'의 조건을 충족하지 못한 경우

가. 투자기간동안 각 기초자산의 증가가 한번이라도 최초기준가격 대비 케어발생조건에 따라 달라지는 낙인배리어 미만으로 하락한 적이 없는 경우

→ 원금 X (100% + 연 6.3%) 지급

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

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



구분	내용	투자수익률
발행 후 2개월 이내에 각 기초자산의 증가가 최초기준가격 대비 15% 이상 하락한 적이 없는 경우		
조기상환조건	(1) 1,2,3차 조기상환 평가일에 각 기초자산의 증가가 모두 최초기준가격 대비 90% 이상인 경우	연 6.30%
	(2) 4,5차 조기상환 평가일에 각 기초자산의 증가가 모두 최초기준가격 대비 85% 이상인 경우	연 6.30%
만기상환조건	(3) 만기 평가일에 각 기초자산의 증가가 모두 최초기준가격 대비 85% 이상인 경우	연 6.30%
	(4-1) 투자기간동안 각 기초자산의 증가가 한번이라도 최초기준가격 대비 60% 미만으로 하락한 적이 없는 경우	연 6.30%
	(4-2) 투자기간동안 각 기초자산의 증가가 한번이라도 최초기준가격 대비 60% 미만으로 하락한 적이 있는 경우	-15%~-100%
발행 후 2개월 이내에 각 기초자산의 증가가 최초기준가격 대비 15% 이상 하락한 적이 있는 경우		
조기상환조건	(1) 1,2,3차 조기상환 평가일에 각 기초자산의 증가가 모두 최초기준가격 대비 80% 이상인 경우	연 6.30%
	(2) 4,5차 조기상환 평가일에 각 기초자산의 증가가 모두 최초기준가격 대비 75% 이상인 경우	연 6.30%
만기상환조건	(3) 만기 평가일에 각 기초자산의 증가가 모두 최초기준가격 대비 75% 이상인 경우	연 6.30%
	(4-1) 투자기간동안 각 기초자산의 증가가 한번이라도 최초기준가격 대비 50% 미만으로 하락한 적이 없는 경우	연 6.30%
	(4-2) 투자기간동안 각 기초자산의 증가가 한번이라도 최초기준가격 대비 50% 미만으로 하락한 적이 있는 경우	-15%~-100%

【신상품 개발 기대효과】

□ 기존의 스텝다운 ELS 대비 만기 손실상환 가능성 감소

위 예시 구조와 동일한 상품을 '05.1.3 부터 '12.1.16 까지 매 영업일 발행(총 1,752회)했다고 가정할 경우, 손실상환횟수 92회 중 케어발생 횟수가 60회(65.2%)로 손실상환된 ELS의 경우 발행 초기에

급락한 비율이 상당히 높으며 그 중 34회(37.0%)가 수익상환으로 전환된 것으로 보아 낙인케어 구조가 명목상으로 존재하는 것이 아닌 원금손실로부터 실질적으로 투자자를 보호하는 역할이 가능함

□ ELS의 투자기간 감소

기초자산의 단기 급락 시 조기상환 가능성이 낮아짐은 물론 변동성 확대로 인해 ELS의 예상 투자 기간이 필연적으로 늘어나게 됨. 그러나 낙인케어 스텝다운 ELS의 경우 상환배리어를 낮춰 수익이 실현되기까지의 기간이 기존 대비 상당히 단축될 것으로 기대되어 투자자들의 안정감 및 수익 실현 가능성을 증대시킬 것으로 기대함

2. 신상품 배타적 사용권 심의항목별 인정근거

【기존 국내외 상품 또는 서비스와 비교할 때 독창성 정도】

- 지금까지 발행된 ELS의 구조를 확인해 본 결과, 기초자산의 단기 급락 여부로 투자자 보호조치가 추가된 상품은 없었음. 낙인케어 스텝다운 ELS의 경우 기초자산의 단기 급락 시에도 낮아진 원금 손실레벨 및 상환배리어로 투자자로 하여금 안정된 심리로 동일한 수익률을 추구할 수 있는 구조로 기존에는 발행된 적이 없던 상품임.
- 처음부터 기초자산 급락을 우려하여 낮은 원금손실레벨과 상환배리어로 상품을 설정할 경우 상품의 제시수익률이 매우 낮으나 낙인케어 ELS의 경우 그러한 경우가 발생했는지 여부로 구조를 달리 하여 투자기간 중 그러한 경우가 발생하지 않을 경우, 보다 높은 수익률을 추구할 수 있도록 기존 상품 대비 안정성과 수익성을 모두 보강한 상품임.

【금융시장의 발전 등 국민경제 기여 정도】

- 최근 은이나 WTI 가격 급락에 따라 DLS 낙인에 대한 공포가 확산되는 가운데 지수형 ELS 가운데에서도 특히 일반 투자자들에게 생소한 해외지수가 포함된 ELS의 경우, 낙인 우려가 함께 커지고 있는 상황임. 이에 낙인케어 스텝다운 ELS가 기존의 대동소이한 스텝다운 ELS 위주의 시장에서 투자자들의 선택의 폭을 넓혀 ELS 시장 전체의 활성화를 도모할 것으로 기대함.

【금융거래에 있어서 고객의 편익제고 정도】

- 최근 국내지수 대비 불확실성이 큰 해외지수의 ELS 편입으로 단기 급락에 따른 투자자들의 우려가 커지고 있으나 기존 스텝다운 ELS 상품을 가입하면 높은 수익률은 유지하되 투자기간동안 그러한 위험이 사라지지 않음. 반면에 안정성을 고려하여 낮은 원금손실레벨 및 상환배리어 상품을 가입하면 높은 수익률을 포기해야 함. 이에 낙인케어 스텝다운형 상품은 단기 급락을 우려한 대다수 투자자들의 맞춤 ELS로 수익률과 안정성을 모두 포기하지 않는 장점이 있음.
- 원금손실레벨 및 상환배리어 등의 기본 구조는 기존의 스텝다운 ELS와 동일하여 투자자와 판매자 모두 이해가 쉬운 구조로 신상품 출시에 따른 불완전판매의 소지가 없음.

【상품 또는 서비스 개발에 투입된 인적·물적 자원 투입 정도】

- 최근의 지정 영업직원들의 의견과 ELS 상품 가입자들의 불안요소를 종합하여 ELS 상품 개발인력과 운용인력의 꾸준한 논의를 통해 위험과 제시수익률의 하락을 동시에 최소화 할 수 있는 신상품으로 낙인케어 구조가 도출되었음. 이후 퀀트인력과의 협업을 통해 과거 10년간의 각 해외지수별 주가추이를 분석하여 효과를 극대화할 수 있는 적정 관찰 기간과 급락 레벨을 설정함.
- 상품의 거래 및 자체헷지 운용을 위한 상품설명서, 제안서 등의 문서 자료 및 평가모형 등 시스템을 구축하였으며 헷지 운용시 발생할 수 있는 위험을 사전에 시나리오별로 테스트한 고도의 운용 전략을 준비함.

※ 신상품심의위원회에서 10분 가량 신상품의 내용에 대하여 설명할 PPT 자료를 별첨해주시기 바랍니다.