

KIS MSB 6M 지수

2023.03.27

KIS자산평가(주)

목차

		<i>pages</i>
I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 바스켓 구성	2
	4. 주요 내용	3
II. 지수 산출 방법	1. 지수산출 process	4
	2. 가격산정	4
	3. 지수 산출	4

I. 지수 개요

- 1. 개요**
- 1) 『KIS MSB 6M Index』는 잔존만기 0~9개월의 통안증권 3종목으로 구성된 지수
 - 2) 동 지수는 듀레이션 0.5Y 내외로, 금리변화에 따른 가격변동위험이 크게 경감된 지수
 - 3) ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발된 지수
 - 4) 방법론 변경 일정 :
- 기존방법 KIS MSB 3M Index → 새 방법 KIS MSB 6M Index

표 1 방법론 변경 일정

구분	KIS MSB 3M Index	『KIS MSB 6M Index』	변경일
잔존만기 확장	잔존만기 0~6개월	잔존만기 0~9개월	2023-05-31
바스켓 교체 주기변경	2개월	3개월	2023-09-26

- 2. 특징**
- 1) ETF 추적지수
단기형 통안채 ETF의 추적지수로서, 국내 통안증권의 가격변화를 지표화하여 산출하는 채권지수
 - 2) 짧은 듀레이션의 단기형 지수
『KIS MSB 6M Index』의 듀레이션은 0.5Y 내외로, 국내 채권시장 전체 듀레이션은 물론, 통안증권 평균 듀레이션 보다 짧아, 금리변화에 따른 가격변동위험이 크게 경감된 지수
 - 3) 신용위험이 없는(risk-free) 채권을 바스켓으로 구성한 지수
『KIS MSB 6M Index』는 통안증권을 대상으로 하여, 신용위험이 없는 지수
 - 4) 대표성과 유동성이 우수한 바스켓 구성으로 구성된 Bellwether Index
Target duration을 만족하면서 발행잔액이 크고, 유동성이 우수한 종목으로 구성된 Bellwether Index
- 3. 바스켓 구성**
- 1) 특징: risk-free이면서 단기물 발행 및 유동이 활발한 통안증권으로 구성
 - 2) 바스켓 교체주기: 3개월(통안2년물 통합발행일 고려), 1월, 4월, 7월, 10월 첫 영업일의 -2영업일 변경
 - 3) 바스켓 종목 구성 : 잔존만기 0M~9M의 발행잔액 500억원이상의 통안증권 3종목

표2 바스켓 구성 예시

섹터	구성	편입 비중(%)	종목수
통안증권	통안(6~9M)	33.33	1
	통안(3~6M)	33.33	1
	통안(0~3M)	33.33	1
계		100.00	3

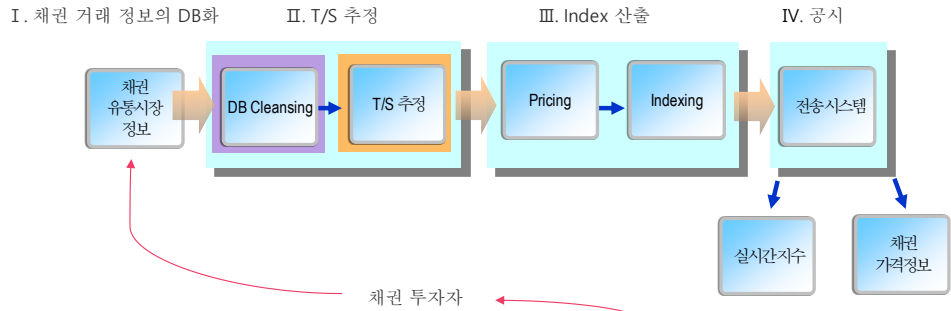
4. 주요 내용

표3 『 KIS MSB 6M 지수 』의 주요 내용

구분	특징
종류	채권 실시간지수
발표주기	매 영업일 장중 1분 간격 (09:00~15:30) 및 종가지수 발표 (18:00)
기준일	2012.01.01 (10,000.00p)
가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	잔존만기 0~9개월이며 발행잔액 500억 이상의 통안증권 3종목
Basket 교체 (re-balancing)	3개월(통안2년물 통합발행일 고려), 1월, 4월, 7월, 10월 첫 영업일의 -2영업일 변경
가중치	종목별 액면금액 동일비중(종목별 비중은 약 33.33%)
Duration	0.5Y 내외
대표 지수	Total Return Index(총수익지수)
보조 지표	평균Duration, 평균YTM, 평균잔존만기, 편입종목수
발표기관	KIS자산평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 가격 산정

채권 장외유통시장의 체결 및 호가정보 사용하여 다음의 검증 단계를 거친 후 가격산정에 활용

1. 체결 및 호가 정보는 직전호가 대비, 기준금리 대비 Spread 비교 등을 통해 검증(cleansing)과정을 거쳐 비정상 데이터(outlier) 제거
2. 채권의 종류별 만기 수익률 구조(Term Structure, T/S)추정
3. 채권의 발행정보를 토대로 바스켓 종목의 가격 산정

3. 지수 산출

『KIS MSB 6M Index』는 통안증권 3 종목을 액면금액 동일비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 10,000으로 하여 기준시점대비 비교시점의 가격의 합을 지수화하여 수익률을산출함. 경과이자의 처리 및 현금흐름의 재투자 방법에 따라 총 5가지 유형의 지수를 발표함.

$$\text{INDEX (산출시점)} = \text{INDEX (비교시점)} \times \text{수익률 (산출시점)}$$

■ 총수익지수(Total Return Index)

채권으로부터 얻을 수 있는 전체 총 성과를 나타내는 지수.

자본손익(capital gain) 및 경과이자수익 이외에 발생된 현금을 채권지수에 편입된 전 종목에 재투자함으로써 얻을 수 있는 재투자수익이 포함됨

$$\text{총수익지수 (수익률(산출시점))} = \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{현금흐름}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum (\text{가격}_{\text{비교시점}} \times \text{편입액면})}$$

■ 시장가격지수 (Gross Price Index)

: 자본손익에 경과이자를 포함한 채권가격(Dirty Price)에 대한 지수로, 쿠폰 지급이 지수에 반영됨

$$\text{시장가격지수} = \frac{\sum (\text{가격}_{\text{산출시점}} \times \text{편입액면})}{\sum (\text{가격}_{\text{비교시점}} \times \text{편입액면})}$$

■ 순가격지수 (Clean Price Index)

: 채권의 경과이자를 제거한 순가격(Clean Price)에 대한 지수로, 자본손익(capital gain)에 대한 성과를 표시

$$\text{순가격지수} = \frac{\sum (\text{순가격}_{\text{산출시점}} \times \text{편입액면})}{\sum (\text{순가격}_{\text{비교시점}} \times \text{편입액면})}$$

■ 콜재투자지수 (Reinvest Call Index)

: 채권의 자본손익(capital gain) 및 경과이자 수익 외에 재투자에 대한 가정을 콜금리로 하는 지수. 즉, 쿠폰 지급 등의 현금흐름을 콜금리로 재투자 하였을 때 얻을 수 있는 성과를 나타낸 지수

$$\text{콜재투자지수} = \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{콜재투자누적현금}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum \{ (\text{가격}_{\text{비교시점}} + \text{콜재투자누적현금}_{\text{비교시점}}) \times \text{편입액면} \}}$$

■ 제로재투자지수 (Reinvest Zero Index)

: 채권의 자본손익(capital gain) 및 경과이자 수익 외에 쿠폰 지급 등의 현금흐름 발생시 이를 재투자하지 않고 보유할 때 얻을 수 있는 성과를 나타낸 지수

$$\text{제로재투자지수} = \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{누적현금}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum \{ (\text{가격}_{\text{비교시점}} + \text{누적현금}_{\text{비교시점}}) \times \text{편입액면} \}}$$

■ 보조지표

: 채권지수 편입 종목들의 평균적인 특성을 나타내는 지표로, 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM, 평균 Coupon 등이 있음

연락처

마케팅본부	상무	김미희	02) 3215 - 1433
	실장	오윤신	02) 3215 - 1429
IT본부	상무	전용석	02) 3215 - 2903
펀드평가실	실장	차시현	02) 3215 - 1427
	차장	홍가람	02) 3215 - 1437
	사원	김은교	02) 3215 - 1407
	사원	박지희	02) 3215 - 1408
	e-mail	<i>index@kispricing.com</i>	

서울 영등포구 여의도동 35-4 화보빌딩 4층

