

KIS 단기채권알파 AA-이상 지수

2022. 04. 07

KIS PRICING, INC

목차

pages

I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 바스켓 구성 및 지수 개요	2
	4. 주요 내용	3
II. 지수 산출 방법	1. 지수산출 process	4
	2. 유통정보 수집	4
	3. 채권가격 산정	4
	4. 채권지수 산출	4

I. 지수 개요

1. 개요

- 1) 『KIS 단기채권알파 AA-이상 지수』는 KIS종합채권지수 구성 종목 중 신용등급 AA-이상, 잔존만기 3개월~1년의 국채(물가채 제외), 지방채, 특수채(한전, 도로수자원, 예금보험채 포함), 통안채, 은행채, 기타금융채, 회사채(보증회사채, ABS 제외)로 구성된 채권지수
- 2) 액티브 ETF의 비교지수 사용을 목적으로 개발한 지수

2. 특징

- 1) 액티브 ETF 비교지수
 - 신용등급 AA-이상의 단기종합채권지수 ETF의 비교지수로서, 단기 시장 변화를 반영한 지수
- 2) 단기 시장 평균 듀레이션과 비슷한 듀레이션
 - 『KIS 단기채권알파 AA-이상 지수』의 듀레이션은 0.61Y 수준으로, 국내 단기 채권시장 듀레이션(0.62Y)과 비슷하여 단기 시장 흐름을 반영하도록 구성한 지수
- 4) 장외 채권유통시장의 체결 및 호가 정보 반영
 - 금투협 BQS와 KIS Pricing에서 수집한 장외시장의 체결 및 호가 정보를 활용하여 해당 ETF의 iNAV 산출

3. 바스켓 구성 및 지수 개요

- 『KIS 단기채권알파 AA-이상 지수』
 - 구성종목 : KIS종합채권지수 구성종목 중 신용등급 AA-이상, 잔존만기 3개월~1년의 국채(물가채 제외), 지방채, 특수채(한전, 도로수자원, 예금보험채 포함), 통안채, 은행채, 기타금융채, 회사채(보증회사채, ABS 제외) 중 발행잔액 500억원 이상
 - 지수 요약(기준일 : 2022.04.06)

	구성비중	종목수	듀레이션
국채	22.25%	14	0.72
지방채	0.52%	13	0.71
특수채	8.22%	165	0.63
통안증권	22.14%	10	0.64
은행채	31.58%	386	0.59
기타금융채	7.03%	290	0.63
회사채	8.26%	178	0.63
계	100%	1056	0.64

4. 주요 내용

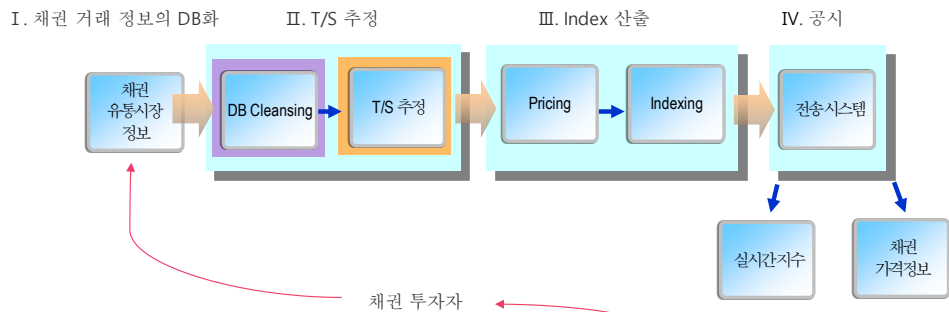
1) 주요 내용

- 『KIS 단기채권알파 AA-이상 지수』의 주요 내용

구분	특징
종류	채권 증가 지수
발표주기	매 영업일 증가지수 발표 (19:00)
기준일	2017.01.02 (=100.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	종합채권지수 중 신용등급 AA-이상, 잔존만기 3개월~1년의 국채(물가채 제외), 지방채, 특수채(한전, 도로수자원, 예금보험채 포함), 통안채, 은행채, 기타금융채, 회사채(보증회사채, ABS 제외) (발행잔액 500억원 이상 종목으로 구성)
Basket 교체 (re-balancing)	일별교체
가중치	구성 종목 내 시가총액 비중
Duration	0.61Y 내외
대표 지수	Total Return Index (총수익지수)
주요 지수	Gross Price Index(시장가격지수), Clean Price Index(순가격지수), Reinvest zero Index(제로재투자지수), Reinvest Call Index(콜재투자지수)
보조 지표	평균Duration, 평균Convexity, 평균YTM, 평균Coupon, 평균잔존만기, 편입종 목수
발표기관	KIS자산평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 유통정보 수집

채권 장외유통시장의 체결 및 호가 정보를 사용

3. 채권가격 산정

채권의 종목별 데이터는 검증 단계를 거친 후에 가격 산정에 이용

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

4. 채권지수 산출

상기 바스켓 편입조건에 해당되는 종목들을 시가총액 비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 100.00으로 하여 기준시점대비 비교 시점의 가격의 합을 지수화하여 산출함. 경과이자 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 경과이자 수익 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



평가사업본부	본부장	김문선	02) 3215 - 1468
IT본부	본부장	전용석	02) 3215 - 2903
마케팅본부	본부장	김미희	02) 3215 - 1433
	실장	오윤신	02) 3215 - 1429
펀드평가실	실장	차시현	02) 3215 - 1427
	과장	홍가람	02) 3215 - 1437
	대리	윤재은	02) 3215 - 1408
	사원	김은교	02) 3215 - 1407
	e-mail	<i>index@kispricing.com</i>	

서울 영등포구 국제금융로 6길 38 화보빌딩 4층

