

# KIS 종합채권 AA-이상 총수익 지수

KIS All Bond Index (higher than AA- Grade)

2024.12  
(Updated)

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. 채권지수산출 process	4
III. 크레딧 이벤트 발생 시 처리방법	1. 평가여부 결정	5
	2. 지수 처리	6

## I. 지수 개요

1. 개요
  - 1) 『KIS 종합채권 AA-이상 총수익 지수』는 KIS종합채권지수 구성 종목 중 신용등급 AA-이상의 국채, 지방채, 특수채(한전, 도로수자원, 예금보험채 포함), 통안채, 은행채, 기타금융채, 회사채(보증회사채, ABS 제외)로 구성된 채권지수와 유동지수를 95:5의 비중으로 구성한 지수
  - 2) 액티브 ETF의 비교지수 사용을 목적으로 개발한 지수
2. 특징
  - 1) 액티브 ETF 비교지수
 

신용등급 AA-이상의 종합채권지수 ETF의 비교지수로서, 전체 시장 변화를 반영한 지수
  - 2) 국내 전체 채권시장의 평균 듀레이션과 유사한 지수
 

『KIS 종합채권 AA-이상 지수』의 듀레이션은 국내 채권시장 전체 듀레이션과 비슷하여 시장 전체 흐름을 반영하도록 구성한 지수
  - 3) 유동지수를 합성하여 듀레이션 감소
 

16시 기준 한국자금중개, 서울외국환중개, KIDB자금중개의 평균 콜금리 수익률에 따른 유동지수를 합성함으로써 듀레이션 감소 효과
  - 4) 장외 채권유통시장의 체결 및 호가 정보 반영
 

KIS Pricing에서 수집한 장외시장의 체결 및 호가 정보를 활용하여 해당 ETF의 iNAV 산출
3. 바스켓 구성 『KIS 종합채권 AA-이상 총수익 지수』
  - 구성종목 : KIS종합채권지수 구성종목 중 신용등급 AA-이상의 국채, 지방채, 특수채(한전, 도로수자원, 예금보험채 포함), 통안채, 은행채, 기타금융채, 회사채(보증회사채, ABS 제외) 중 발행잔액 500억원 이상
  - 구성비중 : 위의 조건에 해당하는 종목들의 시가총액 비중

4. 주요 내용

구분	특징
종류	채권 증가 지수
발표주기	매 영업일 증가지수 발표 (19:00)
기준일	2015.12.31 (100.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	<p>-편입 대상 : KIS종합채권지수 구성종목 중 신용등급 AA- 이상의 국채, 지방채, 특수채(한전, 도로수자원, 예금보험채 포함), 통안채, 은행채, 기타 금융채, 회사채(보증회사채, ABS 제외) (발행잔액 500억원 이상 종목으로 구성)</p> <p>-제외대상 : 만기 3개월 미만, 발행잔액 500원 미만, 신용등급 AA-미만, 변동금리채권, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 옵션부채권, FRN</p>
Basket 교체 (re-balancing)	일별교체
가중치	시가총액 비중
Duration	구성종목의 평균 듀레이션
대표 지수	Total Return Index(총수익지수)
보조 지표	평균Duration
발표기관	KIS자산평가

## II. 지수 산출 방법

1. **채권지수 산출**      한투운용 액티브 ETF의 비교지수는 KIS종합채권지수 종목 중 각 섹터, 발행잔액이 맞는 종목들을 시가총액 비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 100.00으로 하여 기준시점대비 비교시점의 가격의 합을 지수화하여 산출함.

$$\boxed{\begin{array}{c} \text{INDEX} \\ \text{(산출시점)} \end{array}} = \boxed{\begin{array}{c} \text{INDEX} \\ \text{(비교시점)} \end{array}} \times \boxed{\begin{array}{c} \text{수익률} \\ \text{(산출시점)} \end{array}}$$

■ **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

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

■ **보조지표**

: 채권지수 편입 종목들의 평균적인 특성을 나타내는 지표로, 평균 Duration 이 있음

### III. 크레딧 이벤트 발생시 처리 방법

#### 1. 평가여부 결정

- 이벤트 발생시, 평가조정위원회를 통해 평가여부 및 부실채권 평가 가격 산정 논의

※ 실시간 채권가격정보 제공 중단 사유 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 발행자에 의한 만기이전 중도상환, 옵션행사에 따른 중도상환, 만기상환 또는 상장폐지 등의 사유로 발행잔액이 없는 경우</li> <li>✓ 부도발생 등으로 국내신용평가기관이 신용등급 D 등급을 부여한 경우</li> <li>✓ 가격평가에 필수적인 요소가 소멸되었거나 이 요소에 대한 추정이 불가능해진 경우 및 신용등급이 소멸한 경우</li> <li>✓ 기업구조조정촉진법 또는 채무자 회생 및 파산에 관한 법률 적용 등으로 기업의 미래가 채권단, 법원 등의 의사결정에 따라 예측 불가능하게 변동될 수 있는 경우로서 당해 유가증권의 공정가액 추정이 불가능하다고 인정되는 경우</li> <li>✓ 특정 금융투자상품에 대한 금융투자협회 등의 가격평가 중지 권고가 있는 경우</li> <li>✓ 기타 국가비상사태, 천재지변 등으로 가격평가업무 수행이 불가능해진 경우</li> <li>✓ 상기 이외에 금융투자업규정 제 7-35에서 규정하는 부도채권 등 부실화된 자산인 경우</li> </ul>
--

- 부실 채권 실시간 평가의 의뢰

- ① 크레딧 이벤트 발생으로 실시간 가격 제공 중단된 종목에 대해 ETF의 NAV 산출을 위해 가격이 필요한 경우
- ② 부실 채권의 평가 기준 - 실시간, 종가 평가에 반영

: 금융감독원의 자산건전성분류에 따른 대손충당금 적립 기준을 참고하여 등급별 Junk Spread 가산치 및 Cash Flow 상각률을 구한 뒤 이에 대해 Zero pricing 하고 YTM을 역산

[표 2] 금융감독원 기준

등급	금융감독원 기준		
	구분	대손충당금 적립	내용
투자적격등급 AAA~BBB-	정상	0.85% 이상	산업위험, 경영위험, 영업위험, 재무안전성 등이 전반적으로 낮거나 보통 수준인 업체로서 현금흐름이 양호하여 은행의 원리금 회수에 문제가 없는 것으로 판단되는 거래처
BB+	요주의	7% 이상	잠재적 부실화의 가능성이 있으며 경영진이 별도의 개선 조치를 취하지 않을 경우 신용위험이 현재화될 수 있는 거래처
BB0			
BB-			
B+	고정	20% 이상	부채상환을 위협할 명확한 위험이 존재하고 이와 같은

B0			결함이 시정되지 않을 경우 은행에 손실을 입힐 가능성이 높은 거래처
B-			
CCC	회수의문	50% 이상	“고정거래처”의 고유한 문제점들을 모두 지니고 있으며, 이에 더하여 현재 드러난 사실이나 상황을 고려해볼 때 여신의 회수가 의심스럽거나 회수를 어렵게 하는 중요한 문제점을 지닌 거래처
CC			
C			
D	추정손실	100% 이상	부도임박 또는 부도거래처

## 2. 지수 처리

- 이벤트 발생 시점에 따른 조치

이벤트 발생 시점	실시간지수(기초지수)	종가지수(비교지수)
<b>T일 장중 이벤트 발생</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>T일 장 종료 시점까지 해당 종목에 대해 부실채권 평가 기준 반영 -&gt; 매매 지속</li> <li>T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>장중 지수는 미산출이므로 장중 지수 산출 중단 여부는 해당 사항 없음</li> <li>다만, NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -&gt; 장중 ETF 매매 거래 지속</li> <li>T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.</li> </ul>
<b>T일 장 종료후 기준가 산출 시점 이전에 이벤트 발생</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매매 중단 등 조치 없음</li> <li>T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>매매 중단 등 조치 없음</li> <li>T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.</li> </ul>
<b>T일 기준가 산출 이후 시점에 이벤트 발생</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>T+1일 장중에 부실 채권 평가 기준 반영하여 매매 거래 지속</li> <li>T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>T+1일 NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -&gt; 장중 ETF 매매 거래 지속</li> <li>T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목 반영은 없음</li> </ul>