

# KIS-하나 MMF 지수

## KIS-HANA MMF Index

2024.12  
(Updated)

KIS자산평가(주)

## 목차

|                   |                 | <i>pages</i> |
|-------------------|-----------------|--------------|
| I. 지수 개요          | 1. 개요           | 2            |
|                   | 2. 특징           | 2            |
|                   | 3. 바스켓 구성       | 3            |
|                   | 4. 주요내용         | 4            |
| II. 지수 산출 방법      | 1. 지수산출 process | 5            |
|                   | 2. 가격산정         | 5            |
|                   | 3. 지수산출         | 5            |
| III. 크레딧 이벤트 처리방법 | 1. 평가여부 결정      | 6            |
|                   | 2. 지수 처리        | 7            |

## I. 지수 개요

### 1. 개요

- 1) 『KIS-하나 MMF지수』는 CP(기업어음, Commercial Paper)과 STB(단기사채, Short-Term Bond), 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 3개월 이하인 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 단기 채권을 바스켓 종목으로 구성하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수
- 2) ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수

### 2. 특징

- 1) ETF 비교지수  
잔존만기 6개월 이하 단기자산에 투자하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수.
- 2) 짧은 듀레이션의 초단기형 지수  
『KIS-하나 MMF지수』는 듀레이션이 짧은 초단기형 지수
- 3) 신용등급이 우수한 종목을 바스켓으로 구성한 지수  
우수한 신용등급 종목으로 바스켓을 구성하여, 부도위험이 적고, 듀레이션이 짧아 시황에 따라 성과 변동이 크지 않음
- 4) 대표성과 유동성이 우수한 바스켓 구성으로 구성된 Bellwether Index  
Target duration을 만족하면서 유동성이 우수한 종목으로 구성된 Bellwether Index

## 3. 바스켓 구성

## 1) 특징

- 신용등급이 우수하면서 유통이 활발한 국내 CP와 STB, 단기채권으로 구성

## 2) 바스켓 교체주기

- 매월 첫 영업일(CP, STB) 및 Daily 리밸런싱(채권)

## 3) 바스켓 구성종목:

- CP, STB : 잔존만기가 40일 이상이고 6개월 이하인 국내 신용등급 A1 공사, 일반기업이 발행한 CP, STB 중 Target Duration이 0.2에 가까운 종목을 발행사별로 선정, 동일한 Duration일 경우 유동성이 우수한 종목을 선정하여 총 10종목으로 바스켓을 구성

※ 잔존만기 40일 이상이고 6개월이하인 CP, STB 종목이 10종목 미만일 시 다음과 같은 순서로 바스켓을 재구성함 ① 잔존만기 구간 확장 ② 공사, 일반기업 외 업종 확장

- 채권 : 발행잔액이 500억 이상이고, 잔존만기 3개월 이하의 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 발행사가 발행한 단기 채권으로 구성함

- 자산별 성과를 아래의 가중치로 합성

| 자산      | 가중치 |
|---------|-----|
| CP, STB | 70% |
| 채권      | 30% |

CP, STB : 상기된 전체 지수내 CP, STB의 가중치 70% 내에서 종목별 액면금액 동일비중으로 월별 결정됨

채권 : 상기된 전체 지수내 채권의 가중치 30% 내에서 종목별 시가총액 비중으로 일별 결정됨

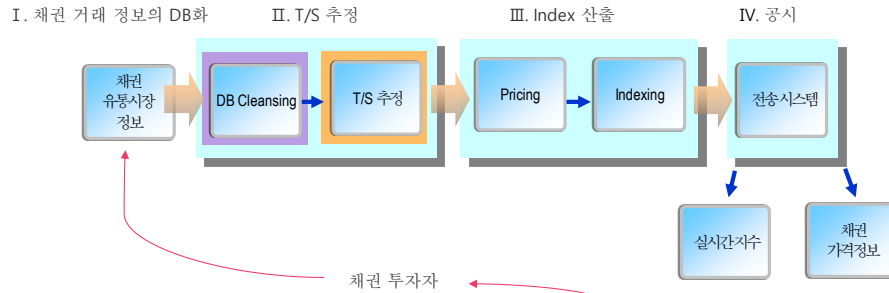
## 4. 주요 내용

| 구분                       | 특징                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 종류                       | MMF 증가 지수                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 발표주기                     | 매 영업일 증가지수 발표 (19:00)                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 기준일                      | 2019.01.02 (100.0p)                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 가격                       | KIS자산평가 평가가격                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Basket                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- CP, STB : 잔존만기가 40일 이상이고 6개월 이하인 국내 신용등급 A1 공사, 일반기업이 발행한 CP와 STB 중 Target Duration이 0.2에 가까운 종목을 발행사별로 선정, 동일한 Duration일 경우 유동성이 우수한 종목을 선정하여 총 10종목으로 바스켓을 구성</li> <li>- 채권 : 발행잔액이 500억 이상이고, 잔존만기 3개월 이하의 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 발행사가 발행한 단기 채권으로 구성</li> </ul> |
| Basket 교체 (re-balancing) | 매월 첫 영업일(CP) 및 Daily 리밸런싱(채권)                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 자산별 가중치                  | CP, STB 70%, 채권 30%                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Duration                 | 구성종목의 평균 듀레이션                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 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

국내 단기자금 유통시장의 금리 정보와 채권 유통시장의 체결 및 호가정보를 사용

### 3. 지수 산출

각 자산별로 상기 바스켓 편입조건에 해당되는 종목 바스켓의 기준시점의 가치를 100.00으로 하고, 기준시점 대비 비교시점의 가치의 합을 지수화하여 각 자산별 성과를 산출함.

산출된 각 자산별 수익률을 상기의 고정된 가중치를 반영하여 최종 지수의 수익률을 산출함

#### ■ 총수익지수(Total Return Index)

##### 1) 채권

편입한 바스켓을 대상으로 기준시점의 가치의 합(종목별 가중치, 즉 종목별로 결정된 비중으로 가중평균)을 100.0으로 하여 기준시점 대비 비교시점의 가치 합을 지수화하여 산출함.

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

##### 2) CP, STB,

CP의 경우, 할인식 발행종목으로 구성하여 현금흐름을 반영하지 않으며, 편입한 바스켓을 대상으로 기준시점의 가치의 합(종목별 가중치, 즉 종목별로 결정된 비중으로 가중평균)을 100.0으로 하여 기준시점 대비 비교시점의 가치 합을 지수화하여 산출함

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

### 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

- ✓ 발행자에 의한 만기이전 중도상환, 옵션행사에 따른 중도상환, 만기상환 또는 상장폐지 등의 사유로 발행잔액이 없는 경우
- ✓ 부도발생 등으로 국내신용평가기관이 신용등급 D 등급을 부여한 경우
- ✓ 가격평가에 필수적인 요소가 소멸되었거나 이 요소에 대한 추정이 불가능해진 경우 및 신용등급이 소멸한 경우
- ✓ 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
- ✓ 특정 금융투자상품에 대한 금융투자협회 등의 가격평가 중지 권고가 있는 경우
- ✓ 기타 국가비상사태, 천재지변 등으로 가격평가업무 수행이 불가능해진 경우
- ✓ 상기 이외에 금융투자업규정 제 7-35에서 규정하는 부도채권 등 부실화된 자산인 경우

- 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<br>적립 | 내용                                                                                          |
| 투자적격등급<br>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 결함이 시정되지 않을 경우 은행에 손실을 입힐 가능성                                  |
| B0                 |          |             |                                                                                             |

|     |      |         |                                                                                                        |
|-----|------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B-  |      |         | 이 높은 거래처                                                                                               |
| 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)                                                                                                                                                                                                            | 증가지수(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(증가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가) 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(증가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가)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(증가) 시점에 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가) 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(증가) 시점에 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가)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(증가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T+1일 기준가(증가)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(증가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T+1일 기준가(증가)산출까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목 반영은 없음</li> </ul>                                        |