

KIS-미래에셋 MMF지수

KIS-MIRAEASSET 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-미래에셋 MMF지수』는 한국은행 콜금리와 CP(기업어음, Commercial Paper) 및 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 6개월 이하인 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 단기 채권(보증회사채 및 ABS 미포함)을 바스켓 종목으로 구성하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수
- 2) ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수

2. 특징

- 1) ETF 비교지수
잔존만기 6개월 이하 자산에 투자하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수.
- 2) 짧은 듀레이션의 초단기형 지수
『KIS-미래에셋 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 유동이 활발한 국내 CP와, 단기채권으로 구성

2) 바스켓 교체주기: 매월 첫 영업일(CP) 및 Daily 리밸런싱(채권)

3) 바스켓 구성종목:

- 한국은행 콜금리 : 한국은행이 고시하는 콜금리(익일물)

- CP : 잔존만기가 15일 이상이고 6개월 이하인 국내 신용등급 A1 공사, 일반기업이 발행한 CP 중 Target Duration이 0.17에 가까운 종목을 발행사별로 선정, 동일한 Duration일 경우 유동성이 우수한 종목을 선정하여 총 5종목으로 바스켓을 구성

※ 잔존만기 15일 이상이고 6개월이하인 CP 종목이 5종목 미만일 시 다음과 같은 순서로 바스켓을 재구성함 ① 잔존만기 구간 확장 ② 공사, 일반기업 외 업종 확장

- 채권 : 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 6개월 이하인 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 단기 채권(보증회사채 및 ABS 미포함)을 바스켓 종목으로 구성함

- 자산별 성과를 아래의 가중치로 합성

자산	가중치
CALL	20%
CP	35%
채권	45%

1) CP : 상기된 전체 지수내 CP의 가중치 35% 내에서 종목별 액면금액 동일 비중으로 월별 결정됨

2) 채권 : 상기된 전체 지수내 채권의 가중치 45% 내에서 종목별 시가총액 비중으로 일별 결정됨

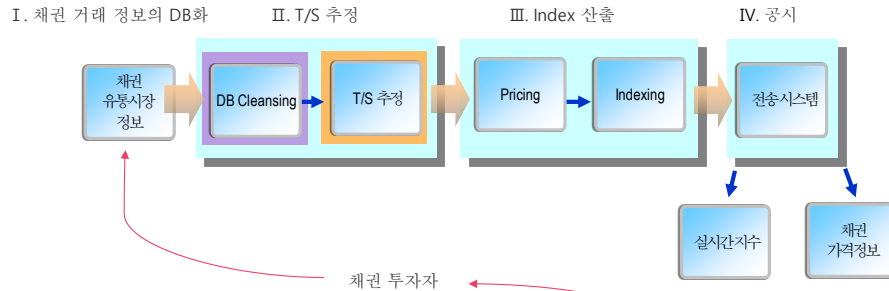
4. 주요 내용

구분	특징
종류	MMF 증가 지수
발표주기	매 영업일 증가지수 발표 (19:00)
기준일	2018.11.30 (100.0p)
가격	KIS자산평가 평가가격
Basket	- 한국은행 콜금리 : 한국은행이 고시하는 콜금리 (의일물) - CP : 잔존만기가 15일 이상이고 6개월 이하인 국내 신용등급 A1 공사, 일반기업이 발행한 CP 중 Target Duration이 0.17에 가까운 종목을 발행사별로 선정, 동일한 Duration일 경우 유동성이 우수한 종목을 선정하여 총 5종목으로 바스켓을 구성 - 채권 : 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 6개월 이하인 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 단기 채권(보증회사채 및 ABS 미포함)을 바스켓 종목으로 구성
Basket 교체 (re-balancing)	매월 첫 영업일(CP) 및 Daily 리밸런싱(채권)
자산별 가중치	CALL 20%, CP 35%, 채권 45%
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 가치합을 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

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

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

- 3) KOFR, 한국은행 콜금리, CD91금리
매일 발표되는 수익률의 일별 성과를 산출하여 반영(단, KOFR의 경우 직전 일자의 확정치를 사용함)

총수익 수익률
(산출시점)

$$= \text{고시수익률}_{\text{산출시점}} \times \text{경과일}/365$$

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 가치 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 거

			래처
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 가능성이 높은 거래처
B0			
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)
T일 장중 이벤트 발생	- T일 장 종료 시점까지 해당 종목에 대해 부실채권 평가 기준 반영 -> 매매 지속 - T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 - 해당 종목은 T일 기준가(종가) 산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영	- 장중 지수는 미산출이므로 장중 지수 산출 중단 여부는 해당 사항 없음 - 다만, NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -> 장중 ETF 매매 거래 지속 - T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 - 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.
T일 장 종료후 기준가 산출 시점 이전에 이벤트 발생	- 매매 중단 등 조치 없음 - T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정 - 해당 종목은 T일 기준가(종가) 산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영	- 매매 중단 등 조치 없음 - T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정 - 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.
T일 기준가 산출 이후 시점에 이벤트 발생	- T+1일 장중에 부실 채권 평가 기준 반영하여 매매 거래 지속 - T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정	- T+1일 NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -> 장중 ETF 매매 거래 지속 - T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 - 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출



- | | |
|---|----------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none">• 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영 | 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목 반영은 없음 |
|---|----------------------------------|