KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수 방법론

2023.7

한국자산평가

목차

1. KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수 2

2. 지수 상세 정보 2

3. 지수 산출 3

1. KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수

- KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수는 원화(KRW) 대비 위안화(CNH)의 역방향(-2 배) 가격 변화를 지수화하였음

- USD/KRW과 USD/CNH 환율을 통해 CNH/KRW 를 계산하며 한국 영업일 15 시 30 분 기준 레피니티브 단말기에 공시되는 환율(Mid Price)을 종가 환율로 적용하여 산출함

2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	• KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수 (KAP Inverse 2X CNHKRW TR Index)
종류	• 실시간지수
공시주기	• 매 영업일 19시 종가지수 공시
기준일	• 2015년 12월 30일(100pt)
공식산출일자	• 2023년 7월 31일
종가 환율	• 한국 영업일 15시 30분 레피니티브 단말기에 공시되는 CNH/KRW 환율(Mid Price) 기준 • CNH/KRW = USD/KRW ÷ USD/CNH
대표지수	• 총수익지수(KRW Total Return Index)
발표기관	• 한국자산평가

3. 지수 산출

(1) 적용 환율

- 지수는 레피니티브 단말기에 공시되는 한국 영업일 15 시 30 분 환율(Mid Price)을 적용하여 산출함
- $\mathrm{CNH/KRW} = \mathrm{USD/KRW} \div \mathrm{USD/CNH}$

(2) 영업일과 휴일

- 한국 영업일 기준으로 산출함

(3) 지수 계산

- 원화(KRW)를 수취한 후 위안화(CNH)를 차입매도, 원화(KRW)를 매수한 후 다시 위안화(CNH) 차입 매도, 원화(KRW) 매수한 포지션을 지수화 함.

  1) 위안화(CNH) 차입금리는 신용 스프레드를 적용하여 'HIBOR 3 개월 금리+0.3%'를 지급하되 위안화에 대해서는 두 차례 차입매도 하였으므로 '2 * (HIBOR 3 개월 금리+0.3%)'를 지급함[1]

  2) 원화는 한국은행 기준금리를 수취하며 '3*한국은행 기준금리"를 수취함

  3) 위안화를 차입 매도한 포지션을 지수화 하였으므로, 지수 수익은 위안화(CNH/KRW) 환율 변동이 역방향으로 적용되며, 인버스 계수인 k 는 -2 를 적용함

  * HIBOR 금리는 16:30 기준 레피니티브 공시 금리 기준

- 지수화

$$ILR_t = \left\{1 + k * \left(\frac{CNH_{k,t}}{CNH_{k,t-1}} - 1\right)\right\} \times \left[1 + \left\{k * \ln\left(1 + \frac{H.R_{t*} + 0.3\%}{100}\right) + 3 * \ln\left(1 + \frac{BOK.R_t}{100}\right)\right\} * \frac{d}{365}\right]$$

ILR_t : t 일의 KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수 수익률

$CNH_{k,t}$: t일의 CNH/KRW 환율

$CNH_{k,t-1}$: t-1일의 CNH/KRW 환율

$H.R_t$: t 일의 HIBOR 3개월 고시 금리

d: t-1일부터 t일까지의 일수 차이

$BOK.R_t$: t 일의 한국은행 기준금리

$\mathrm{k}(\mathrm{k} = -2)$: 인버스 2X 계수

$$ILI_t = ILI_{t-1} * ILR_t$$

ILI_t: t 일의 KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수

ILI_{t-1}: t-1 일의 KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수

ILR_t : t 일의 KAP 인버스 2X 중국 위안화 총수익 지수 수익률

[1] 신용스프레드는 2020년 이후의 평균 신용스프레드를 적용함