



KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수 방법론

2023.7

목차

1. KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수	2
2. 지수 상세 정보.....	2
3. 지수 산출	3

1. KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수

- KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수는 원화(KRW) 대비 위안화(CNH)의 역방향(-1 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 중국 위안화 총수익 지수 (KAP Inverse 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 • $CNH/KRW = USD/KRW \div USD/CNH$
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
- $CNH/KRW = USD/KRW \div USD/CNH$

(2) 영업일과 휴일

- 한국 영업일 기준으로 산출함

(3) 지수 계산

- 원화(KRW)를 수취한 후 위안화(CNH)를 차입 매도, 원화(KRW) 매수한 포지션을 지수화 함.
 - 1) 위안화(CNH) 차입금리는 신용 스프레드를 적용하여 'HIBOR 3개월 금리+0.3%'를 지급함
 - 2) 원화는 한국은행 기준금리를 수취하며 '2*한국은행 기준금리'를 수취함
 - 3) 위안화를 차입 매도한 포지션을 지수화 하였으므로 지수 수익은 위안화(CNH/KRW) 환율 변동이 역방향(-1 배)으로 적용됨
- * HIBOR 금리는 16:30 기준 레피니티브 공시 금리 기준
- 지수화

$$IR_t = \left\{ 1 + k * \left(\frac{CNH_{k,t}}{CNH_{k,t-1}} - 1 \right) \right\} \times \left[1 + \left\{ k * \ln \left(1 + \frac{H.R_t * 0.3\%}{100} \right) + 2 * \ln \left(1 + \frac{BOK.R_t}{100} \right) \right\} * \frac{d}{365} \right]$$

IR_t : t일의 KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수 수익률

$CNH_{k,t}$: t일의 CNH/KRW 환율

$CNH_{k,t-1}$: t-1일의 CNH/KRW 환율

$H.R_t$: t일의 HIBOR 3개월 고시 금리

d : t-1일부터 t일까지의 일수 차이

$BOK.R_t$: t일의 한국은행 기준금리

$k(k = -1)$: 인버스 계수

$$II_t = II_{t-1} * IR_t$$

II_t : t일의 KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수

II_{t-1} : t-1일의 KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수

IR_t : t일의 KAP 인버스 중국 위안화 총수익 지수 수익률