



# KAP 단기자금시장 지수

---

2023.8

---

## 목차

1. KAP 단기자금시장 지수 .....	2
2. 지수 상세 정보.....	3
3. 지수 산출 .....	4
4. iNAV 산출 .....	7
5. 지수 구성 .....	9

---

## 1. KAP 단기자금시장 지수

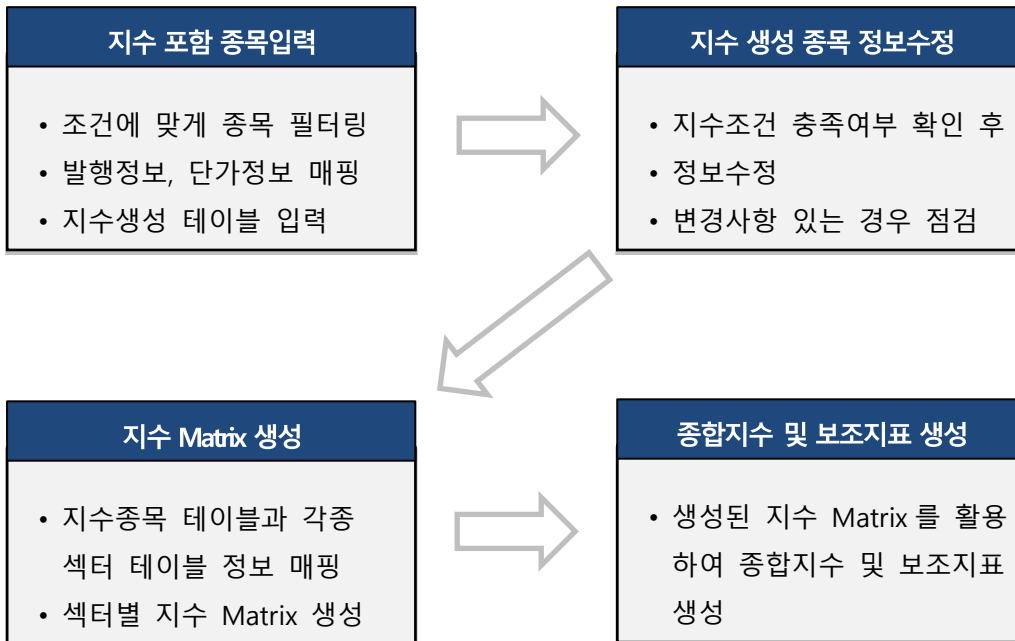
- KAP 단기자금시장 지수는 신용등급 AA-이상의 잔존만기 3개월 이내 국내 발행 원화채권 50%와 A1 등급 이상의 잔존만기 3개월 이내 기업어음, 전자단기사채 30%와 Call 20%로 구성함
- 동 지수의 채권은 국채, 지방채, 통안채, 공사채(AA-이상), 은행채(AA-이상), 여전채(AA-이상), 회사채(AA-이상)로 구성하며, 채권 중 만기 3개월 초과, 미상환잔액 500억원 미만, 신용등급 AA- 미만, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 보증회사채, 옵션부채권, ABS, MBS 는 구성종목에서 제외함
- 동 지수는 예탁원 종목번호가 부여된 A1 등급의 기업어음과 전자단기사채 중 발행금액 500억 이상, 잔존만기 3개월 이내 종목을 편입하되 ABCP, ABSTB 는 제외함. Call 금리는 코스콤에서 공시하는 한국자금중개(KMB) 평균 체결금리의 16시 30분 데이터를 적용하여 산출함.
- 동 지수는 한국자산평가의 채권단가를 기준으로 매영업일 19:00 에 산출되고 있음.

## 2. 지수 상세 정보

구분	특 징
지수명	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KAP 단기자금시장 지수</li> <li>• KAP Short Term Money Market Index</li> </ul>
종류	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 종가지수</li> </ul>
공시주기	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매 영업일 종가지수 19시 발표</li> </ul>
기준일	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2015년 12월 31일(100p)</li> </ul>
공식산출일	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2023년 8월 21일</li> </ul>
적용 단가	<ul style="list-style-type: none"> <li>• T+1 영업일 단가</li> </ul>
지수구성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 채권 50% + 기업어음, 전자단기사채 30% + Call 20%</li> </ul>
지수 구성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 채권 편입 대상 신용등급 AA-이상, 만기 3개월 이내 국내 채권으로 국채, 통안채, 지방채, 공사채(AA-이상), 은행채(AA-이상), 여전채(AA-이상), 회사채(AA-이상)</li> <li>• 채권 제외 대상 만기 3개월 초과, 미상환잔액 500억원 미만, 신용등급 AA-미만, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 옵션부채권, 보증회사채, ABS, MBS</li> <li>• 기업어음, 전자단기사채 편입 대상 한국예탁결제원 종목번호가 부여된 신용등급 A1 종목 중 만기 3개월 이내, 발행금액 500억 이상 편입하되 ABCP, ABSTB는 제외함</li> </ul>
Call 금리	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 코스콤 공시 한국자금중개(KMB) 평균 체결금리의 16시 30분 데이터</li> </ul>
리밸런싱	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Daily</li> </ul>
가중치 부여방식	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 채권 : 지수 내 50% 범위 안에서 시가총액 비중 (Market Weight)</li> <li>• 기업어음, 전자단기사채 : 지수 내 30% 범위 안에서 시가총액 비중 <ul style="list-style-type: none"> <li>- 전일시가총액 : 지수, 일별 수익률 계산</li> <li>- 당일시가총액 : 보조지표(YTM, 듀레이션 등)</li> </ul> </li> <li>• 지수 : Call X 0.2 + 시가총액 비중으로 구한 채권 부문 X 0.5 + 시가총액 비중으로 구한 기업어음, 전자단기사채 부문 X 0.3</li> </ul>
기타사항	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 신규발행 종목 : 익일 지수 산정대상 포함</li> <li>• 신용등급 변동 신용등급 A+ 이하, 단기등급 A2+ 이하 하락시 익월 첫영업일 편출</li> <li>• 발행기업 부도 : 부도처리일 당일 평가중단 및 지수 편출</li> </ul>
보조지표	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM</li> </ul>
발표기관	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 한국자산평가</li> </ul>

### 3. 지수 산출

#### 가. 지수 산출 Process



#### 나. 지수 계산

(가) 개별종목 수익률 계산

$$R_{i,t} = \frac{(P_{i,t} + C_{i,t}) - (P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 dirty Price (T+1영업일 단가 사용)

$C_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 이표지급액

(나) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_i \times R_{i,t}$$

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$w_i$ : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + TR_t)$$

$IDX_t$ : t 시점 지수

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

(라) 보조지표 계산

평균듀레이션

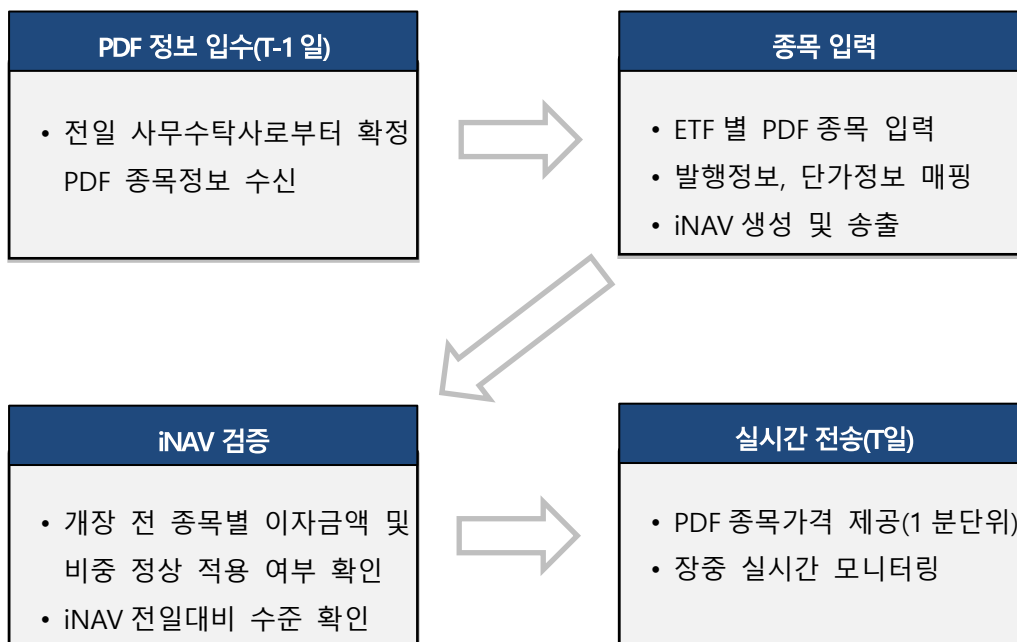
$$(Avg. Duration)_t = \sum_i w_i \times (Duration)_{i,t}$$

평균 YTM

$$(Avg. YTM)_t = \sum_i w_i \times (YTM)_{i,t}$$

## 4. iNAV 산출

### 가. iNAV 산출 Process



---

## 나. iNAV 계산

### (1) iNAV (Indicative Net Asset Value)

- 한국자산평가는 KOSCOM 에 ETF 편입 채권의 가격정보를 제공

(가) iNAV 계산 방법

$$iNAV_t = \frac{Cash + \sum P_{i,t} \cdot Q_{i,t}}{TS}$$

$iNAV_t$ : ETF의 t시점 iNAV값

$Cash$ : ETF의 현금 보유분

$P_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 가격

$Q_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 보유 수량

$TS$ : 총 주식수

### (2) 실시간 채권가격 산출 Process

- 유효거래를 최우선 적용하며, 차순위로 실시간 커브등을 활용함

(가) 유효거래 데이터 입수

- 사용 데이터: 금투협 호가집중 데이터 및 KAP 네트워크를 통한 입수
- 내부 로직을 통해 유효거래 필터링 후 평가에 적용

(나) 실시간 국고채 커브 산출

- 사용 데이터: 국고채 및 통안채의 유효거래 및 국고채 선물거래 데이터

(다) 실시간 등급별 커브 산출

- 실시간 국고채 커브 및 전일 등급별 스프레드 등을 활용하여 산출

(라) 개별 종목 평가 방법

- 유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
- 유효거래 데이터가 없는 경우 해당 커브 활용하여 평가

(마) FRN 및 옵션부 채권 계산 로직

- 유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
- 유효거래 데이터가 없는 경우 별도의 내부 평가 모형을 사용하여 평가

### (3) PDF 포함 종목의 크레딧 이벤트 발생시

#### (가) 신용등급 변경시

- 신용등급 **상향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 해당 종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함.
- 신용등급 **하향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함. 단, 신용등급 하향이 기업의 부도와 같은 특별한 사유에서 발생하는 경우는 별도로 정의함.

#### (나) 기업의 부도 등 채권의 회수에 심각한 영향을 미치는 사유 발생시

- 기업의 부도 등의 사실은 한국자산평가 **가격평가업무준칙 제 6 조 1 항의 4 호** “기업구조조정촉진법 적용 또는 파산, 회생 신청 등으로 기업의 재무상황이 채권단, 법원 등의 의사결정에 따라 크게 변동될 수 있는 경우로서 당해 금융투자상품 등의 공정가격 추정이 불가능하다고 인정되는 경우”에 해당하여 해당사실이 확인되는 그 즉시 송출중단함.
- 단, ETF와 같은 상장상품은 특성상 실시간 가격이 계속 필요하므로 부도사실이 확인되면 직전 평가가격과 원금 중 작은 값을 실시간 송출하며, 이를 즉시 KOSCOM과 해당 운용사에 통보하도록 함.
- 그럼에도 불구하고, 해당채권 보유 운용사의 공식 요청이 있는 경우 해당운용사의 평가위원회에서 결정한 원금상각비율 등을 반영하여 요청한 ETF의 채권종목에 적용하여 송출함.

## 4. 지수 구성

### 가. 정기변경

- 매일 종목교체가 이루어짐
- 편입기준을 만족하는 신규발행 종목은 익일 편입
- 채권은 미상환잔액 500 억원 이상, 잔존만기 3 개월 이하 채권 편입(AA- 등급 미만, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 보증회사채, 옵션부채권, ABS, MBS 제외)
- 기업어음, 전자단기사채는 한국예탁결제원 종목번호가 부여된 신용등급 A1 종목 중 만기 3 개월 이내, 발행금액 500 억 이상 편입하되 ABCP, ABSTB 는 제외함



- 
- 채권 미상환잔액 500 억 미만, 기업어음/전자단기사채 발행금액 500 억 미만 종목의 경우 편출
  - 신용등급 A+ 이하, 단기등급 A2+ 이하로 하락하는 경우 익월 첫 영업일에 편출
  - 발행기업 부도 사실 발생시 해당 기업의 부도 처리 당일 편출

#### **나. 지수위원회 특별결의**

- 지수 편입 기준 해당지수의 Rule Book 에서 지정한 사항 이외 특이사항이 발생하여 지수업무 수행 시 특별한 의사결정이 필요한 경우.
- 기타 지수산출 업무 수행 시 지수에 중대한 변동을 초래할 수 있는 사안에 대한 의사결정이 필요한 경우.