



KAP 시가평가 MMF 지수(총수익)

2023.12

목차

1. KAP 시가평가 MMF 지수(총수익)	2
2. 지수 상세 정보.....	3
3. 지수 산출	4
4. iNAV 산출	6
5. 지수 구성	8

1. KAP 시가평가 MMF 지수(총수익)

- KAP 시가평가 MMF 지수(총수익)는 단기자금시장의 성과를 나타내는 지수로서 KOFR, Call, 기업어음/전자단기사채, 잔존만기 1~3 개월의 단기 채권으로 구성함
- 편입자산
 - 1) KOFR : 국채/통안채를 담보로 하는 익일물 RP금리를 사용하여 한국예탁결제원이 산출 발표하는 무위험지표금리(RFR, Risk-Free Reference Rate)
 - 2) Call : 한국은행이 고시하는 콜 금리(익일물)
 - 3) 기업어음/전자단기사채 : 발행금액 500억 이상, 신용등급 A1인 기업어음/전자단기사채 중 듀레이션이 0.15에 가까운 순으로 5 종목까지 편입함. 단, 만기일이 같은 경우 잔액이 큰 종목을 편입함. ABCP, ABSTB는 제외.
 - 4) 채권 : 잔존만기 1~3개월의 국고, 통안, 지역채, 신용등급 AA 이상 발행사가 발행한 채권
- 자산별 비중

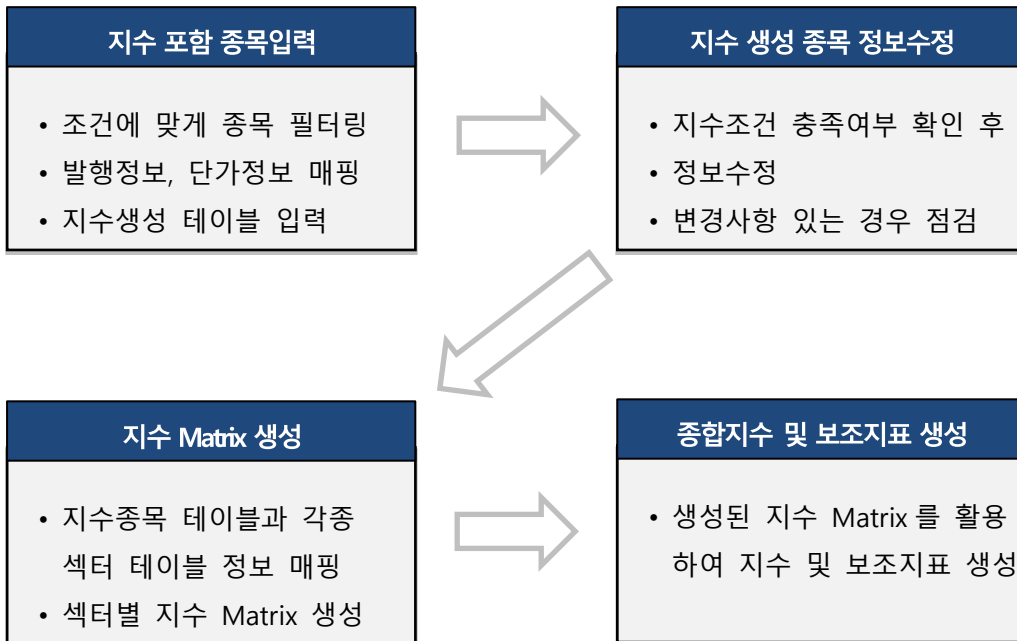
자산	비중
KOFR	15%
Call	15%
기업어음/전자단기사채	30%
채권	40%

2. 지수 상세 정보

구분	특 징
지수명	<ul style="list-style-type: none"> • KAP 시가평가 MMF 지수(총수익) • KAP Mark-to-market MMF Index(TR)
종류	<ul style="list-style-type: none"> • 종가지수
공시주기	<ul style="list-style-type: none"> • 매 영업일 종가지수 19시 발표
기준일	<ul style="list-style-type: none"> • 2018년 1월 2일(100p)
공식산출일	<ul style="list-style-type: none"> • 2023년 12월 15일
적용 단가	<ul style="list-style-type: none"> • 한국자산평가 평가가격(T+1 영업일 단가)
편입자산	<ul style="list-style-type: none"> • KOFR : 국채/통안채를 담보로 하는 익일물 RP금리를 사용하여 한국예탁결제원이 산출 발표하는 무위험지표금리(RFR) • Call : 한국은행이 고시하는 콜 금리(익일물) • 기업어음/전단채 : 발행금액 500억 이상, 신용등급 A1 기업어음/전자단기사채 중 듀레이션이 0.15에 가까운 순으로 5 종목까지 편입함. 단, 만기일이 같은 경우 잔액이 큰 종목을 편입함. ABCP, ABSTB는 제외. • 채권 : 잔존만기 1~3개월의 국고, 통안, 지역채, 신용등급 AA 이상의 발행사가 발행한 채권
자산별 비중	<ul style="list-style-type: none"> • KOFR 15, Call 15, 채권 40%, 기업어음/전자단기사채 30%
가중치 부여방식	<ul style="list-style-type: none"> • 채권 : 지수 내 40% 범위 안에서 시가총액 비중 • 기업어음/전자단기사채 : 지수내 30% 범위 안에서 액면금액 동일비중 • 지수 $\text{KOFR} \times 0.15 + \text{Call} \times 0.15 +$ $+ \text{시가총액 비중으로 구한 채권 부문} \times 0.4$ $+ \text{액면금액 동일비중으로 구한 기업어음/전자단기사채 부문} \times 0.3$
리밸런싱	<ul style="list-style-type: none"> • 채권 : Daily 리밸런싱 • 기업어음/전자단기사채 : 매월 첫 영업일 교체
기타사항	<ul style="list-style-type: none"> • 신규발행 종목 : 익일 지수 산정대상 포함 • 신용등급 변동 : 신용등급 AA- 이하 하락시 익월 첫영업일 편출 • 발행기업 부도 : 부도일 당일 평가중단 및 지수 편출
보조지표	<ul style="list-style-type: none"> • 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM
발표기관	<ul style="list-style-type: none"> • 한국자산평가

3. 지수 산출

가. 지수 산출 Process



나. 지수 계산

(1) 종목 수익률 계산

- 채권, 기업어음/전자단기사채

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

$R_{i,t}$: 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, 기업어음/전자단기사채는 발생하지 않음

(2) 자산별 수익률 계산

- 채권, 기업어음/전자단기사채

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

$R_{a,t}$: t일의 자산 a의 수익률

$R_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i의 비중 (채권은 시가총액비중, 기업어음/전자단기사채는 액면동일비중)

- KOFR, Call

$$R_{a,t} = \text{고시수익률}_{a,t} \times \frac{\text{경과일}}{365}$$

$R_{a,t}$: t일의 자산 a의 수익률

고시수익률_{a,t}: 자산 a의 t일 고시수익률(단, KOFR는 직전일자 고시수익률 적용)

(3) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_a \times R_{a,t}$$

TR_t : t 시점 지수 수익률

$R_{a,t}$: t일의 자산 a의 수익률

w_a : 자산 a의 비중

(4) 지수 계산

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

IDX_t : t 시점 지수

TR_t : t 시점 지수 수익률

(5) 보조지표 계산
평균듀레이션

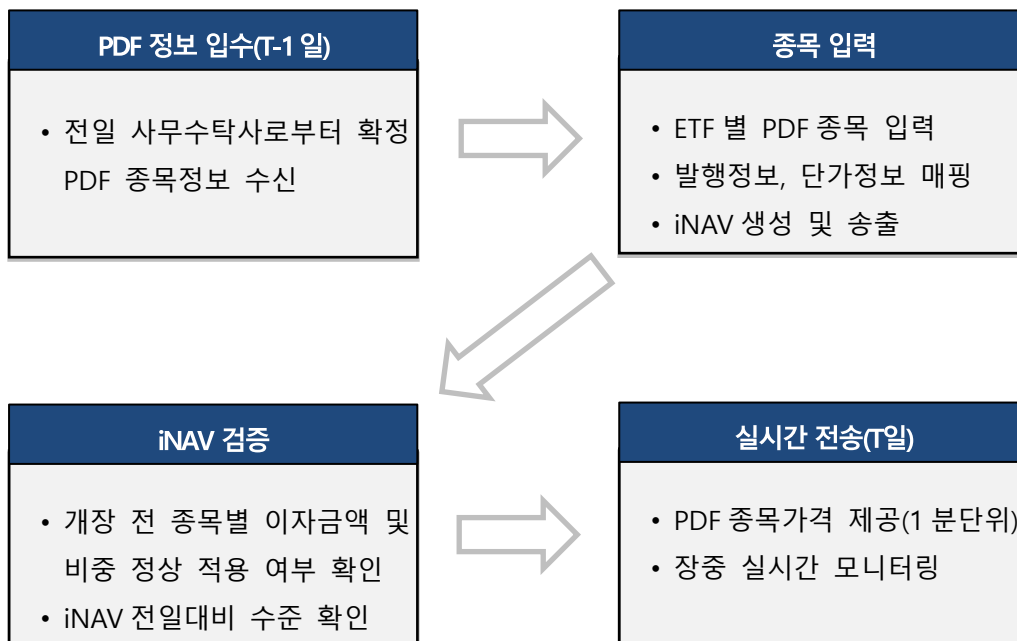
$$(Avg. Duration)_t = \sum_i w_i \times (Duration)_{i,t}$$

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 i의 t시점 가격

$Q_{i,t}$: 종목 i의 t시점 보유 수량

TS : 총 주식수

(2) 실시간 채권가격 산출 Process

- 유효거래를 최우선 적용하며, 차순위로 실시간 커브등을 활용함

(가) 유효거래 데이터 입수

- 사용 데이터
국내 단기자금시장의 금리정보, 채권유통시장의 체결 및 호가정보,
KAP 네트워크를 통해 입수한 호가정보
- 내부 로직을 통해 유효거래 필터링 후 평가에 적용

(나) 실시간 수익률 곡선 추정

(다) 개별 종목 평가

- 유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
- 유효거래 데이터가 없는 경우 수익률 곡선 활용하여 평가

(라) 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. 편입자산과 지수 내 비중

- KOFR : 지수 내 15%
- Call : 지수 내 15%
- 기업어음/전자단기사채 : 지수 내 30%
- 채권 : 지수 내 40%

나. 지수 편입 기준

- 채권 편입기준
 편입 : 미상환잔액 500 억원 이상, 잔존만기 3 개월 이하 채권, 신용등급 AA 이상
 제외 : 잔존만기 1 개월 이하, AA- 등급 이하, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 보증회사채, 옵션부채권, ABS, MBS

-
- 기업어음/전자단기사채 편입기준
발행금액 500 억 이상, 신용등급 A1 인 기업어음/전자단기사채 중 듀레이션이 0.15 에 가까운 순으로 5 종목까지 편입함. 단, 만기일이 같은 경우 잔액이 큰 종목을 편입함.
ABCP, ABSTB 는 제외.

다. 정기변경

- 채권 : Daily 리밸런싱
편입기준을 만족하는 신규발행 종목은 익일 편입
- 기업어음/전자단기사채 : Monthly 리밸런싱
매월 첫 영업일 종목교체
- 신용등급 AA- 이하, 단기등급 A2+ 이하로 하락하는 경우 익월 첫 영업일에 편출
- 발행기업 부도 발생시 해당 기업의 부도 당일 편출

라. 종목별 비중

- 채권 : 시가총액 비중
전일시가총액 기준 : 채권지수, 일별 수익률 계산 시 적용
당일시가총액 기준 : 보조지표(YTM, 듀레이션, 컨벡서티 등) 계산 시 적용
- 기업어음/전자단기사채 : 액면금액 동일비중

마. 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.