



KAP 통안채 3개월 총수익 지수 방법론

2022.12

목차

1.	KAP 통안채 3개월 총수익 지수.....	2
2.	지수정보	2
3.	지수산출	3
4.	지수구성	7

1. KAP 통안채 3개월 총수익 지수

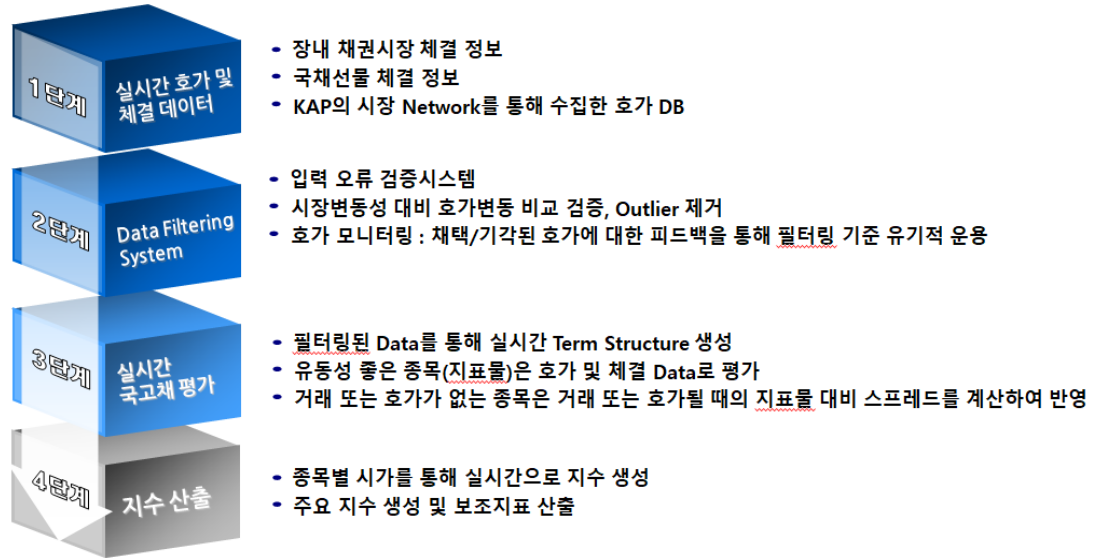
- KAP 통안채 3개월 총수익 지수는 단기 통안채 3종목으로 구성된 지수로서 3개월 후 만기도래하는 통안채를 잔액 큰 종목 순으로 편입하였음.

2. 지수정보

구분	특징
지수명	KAP 통안채 3개월 총수익 지수(KAP MSB 3M TR Index)
종류	• 채권 실시간 지수
공시주기	• 매 영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시 • 매 영업일 18시 30분 종가지수 공시
기준일	2015년 12월 31일(100pt)
적용채권단가	• T+1 영업일 단가
대상종목	한국은행 통화안정증권(통안채)으로서 발행잔액 500억원 이상인 채권
구성종목과 종목별 비중	<p>1. 동 지수는 리밸런싱 기준일로부터 3개월 경과한 다음 달(이하 기준월)에 만기 도래하는 통안채 중 발행 잔액이 가장 큰 3종목으로 구성하며 이 때 잔액 큰 종목부터 40%, 30%, 30% 비중으로 구성.</p> <p>2. 기준월에 만기도래하는 종목이 3종목이 안되는 경우, 기준월의 전월이나 익월 중 만기가 가까운 종목 순으로 편입.</p> <p>1) 기준월 만기 도래하는 종목을 우선 편입하며 발행 잔액 큰 순서대로 편입</p> <p>2) 기준월 전월이나 익월에 만기 도래하는 종목의 경우 만기일이 기준월에 가까운 순으로 편입</p> <p>3) 비중은 편입하는 순서에 따라 40%, 30%, 30%로 구성</p> <p>3. 특별변경: 지수위원회 특별결의</p>
리밸런싱 일자	• 매월 첫번째 월요일(비영업일인 경우 직후 영업일)
대표지수	• 총수익지수(Total Return Index)
주요지수	• 시장가격지수(Gross Price Index), 순가격지수(Clean Price Index)
보조지표	• 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM
발표기관	• 한국자산평가

3. 지수산출

가. 지수 산출 Process



나. 지수 계산

(1) 총수익지수 (Total Return Index)

- 채권으로부터 얻는 전체 성과(이자수익, 자본손익, 이자 재투자수익)를 모두 포함하는 지수. 이자금액은 지수에 편입되어 있는 각 채권의 YTM으로 재투자된다고 가정

(가) 개별종목 수익률 계산

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

$TR_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 종목 수익률

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

$C_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 이표지금액

(나) 지수 수익률 계산

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

TR_t : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중 (동일비중)

(다) 지수 계산

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

IDX_t : t 시점 지수

TR_t : t 시점 지수 수익률

(2) 시장가격지수 (Gross Price Index)

- 자본손익에 채권의 경과이자를 포함한 이자부가격(Dirty Price)에 대한 지수로서, 채권의 이자수익과 경과이자에 의한 성과를 포함하는 지수

(가) 개별종목 수익률 계산

$$GPR_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

$GPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

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

(나) 지수 수익률 계산

$$GPR_t = \sum_i w_i \times GPR_{i,t}$$

GPR_t : t 시점 지수 수익률

$GPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중 (동일비중)

(다) 지수 계산

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

IDX_t : t 시점 지수

GPR_t : t 시점 지수 수익률

(3) 순가격지수 (Clean Price Index)

- 채권의 경과이자를 제거한 자본손익에 의한 성과만을 포함하는 지수. 순채권가격(Clean Price)으로 지수를 산출하기 때문에 이자 재투자수익은 지수에 포함되지 않음

(가) 개별종목 수익률 계산

$$CPR_{i,t} = \frac{(P_{i,t} - AI_{i,t}) - (P_{i,t-1} - AI_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

$CPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

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

$AI_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점까지 경과이자

(나) 지수 수익률 계산

$$CPR_t = \sum_i w_i \times CPR_{i,t}$$

CPR_t : t 시점 지수 수익률

$CPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중 (동일비중)

(다) 지수 계산

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

IDX_t : t 시점 지수

CPR_t : t 시점 지수 수익률

(4) 보조지표

(가) 평균듀레이션

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

(나) 평균 컨벡시티

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

(다) 평균 YTM

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

4. 지수 구성

가. 지수 유니버스

- 한국은행 통화안정증권(통안채)

나. 종목선정과 종목별 비중

동 지수는 리밸런싱 기준일 포함 3개월이 경과한 다음 달에 만기 도래하는 통안채 3종목으로 구성하되, 지수 편입종목은 발행잔액 500억원 이상인 채권을 대상으로 함

- 1) 리밸런싱 기준일 : 매월 영업일인 첫번째 월요일, 비영업일인 경우 직후 영업일
- 2) 만기 기준월(이하 기준월) : 리밸런싱 기준일 포함 3개월이 경과한 다음 달
- 3) 기준월에 만기 도래하는 통안채 중 리밸런싱 기준일 시점의 발행잔액이 가장 큰 3종목으로 구성함. 기준월 만기 통안채가 3종목 미만일 경우, 기준월 만기 통안채를 우선 편입하고 기준월의 전월 또는 익월에 만기 도래하는 종목을 편입하되 만기일이 기준월에 가장 가까운 종목 순으로 지수의 종목 수가 3종목이 될 때까지 편입함.
 - ① 기준월 만기 통안채 우선 편입,
 - 발행 잔액이 큰 순서로 편입, 잔액이 동일할 경우 만기일이 기준월 초일과 더 가까운 순서로 편입
 - ② 기준월 전월/익월 만기도래 종목 편입 시,
 - 기준월 전월이나 익월 만기도래 종목은 만기일이 각각 기준월 초일이나 말일에 더 가까운 순으로 편입, 일수 차이가 동일할 경우 발행 잔액이 큰 종목 순서로 편입
- 4) 비중 : 편입 순서에 따라 40%, 30%, 30% 비중으로 구성

※ 종목 구성 사례

1. 기준월 만기 통안채가 3종목인 경우
 - 리밸런싱 기준일 : 2021년 10월 5일(화)
 - 기준월 : 2022년 1월

종목명	발행일	만기일	잔액(억)	비중
통안00680-2201-01	2021-01-09	2022-01-09	36,100	40%
통안DC022-0118-1820	2021-07-20	2022-01-18	1,700	30%
통안DC022-0104-1820	2021-07-06	2022-01-04	1,100	30%

2. 기준월 만기 통안채가 2종목인 경우

- 리밸런싱 기준일 : 2022년 2월 7일(월)

- 기준월 : 2022년 5월

종목명	발행일	만기일	잔액(억)	비중
통안00650-2205-01	2021-05-09	2022-05-09	37,100	40%
통안DC022-0506-0910	2022-02-04	2022-05-06	10,200	30%
통안00740-2206-02	2020-06-02	2022-06-02	94,800	30%

3. 기준월 만기 통안채가 1종목인 경우

- 리밸런싱 기준일 : 2022년 12월 5일(월)

- 기준월 : 2023년 3월

종목명	발행일	만기일	잔액(억)	비중
통안01580-2303-01	2022-03-09	2023-03-09	16,100	40%
통안DC023-0228-0910	2022-11-29	2023-02-28	6,900	30%
통안00905-2304-02	2021-04-02	2023-04-02	81,400	30%

다. 지수위원회의 특별결의

지수위원회의 특별결의 및 부의사항은 다음의 각 항으로 한다.

- 1) 해당지수의 Rule Book에서 지정한 사항 이외 특이사항이 발생하여 지수업무 수행 시 특별한 의사결정이 필요한 경우
- 2) 해당지수의 Rule Book에서 정한 정기적인 종목교체 이외 특별한 사유로 수시 종목교체가 필요한 경우
- 3) 기타 지수산출 업무 수행 시 지수에 중대한 변동을 초래할 수 있는 사안에 대한 의사결정이 필요한 경우