



KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수 방법론

2023.7

목차

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

1. KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수

KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수는 원화(KRW) 대비 위안화(CNH)의 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 증가 환율로 적용하여 산출함

2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	• KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수 (KAP Leverage CNHKRW TR Index)
종류	• 실시간지수
공시주기	• 매 영업일 19시 종가지수 공시
기준일	• 2015년 12월 30일(100pt)
공식산출일자	• 2023년 7월 31일
증가 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

- 수취한 원화(KRW)를 위안화(CNH)로 환전하고 원화(KRW)를 한번 더 차입하여 이를 위안화(CNH)로 재차 환전함. 환전한 위안화(CNH)에 대해서는 CNH 금리를 수취함.
 - 1) CNH 금리는 HIBOR 3 개월 고시금리를 수취하며, '2 * HIBOR 3 개월 고시금리'를 받음
 - 2) 위안화는 CNH/KRW 환율로 평가되며 레버리지 계수인 k 는 2 를 적용함
 - 3) 원화 차입금리는 한국자산평가의 'AA-등급 무보증 회사채 3 개월 금리'를 지급함
* HIBOR 금리는 16:30 기준 레피니티브 공시 금리 기준
- 지수화
 - 1) 위안화 환율 수익률

$$R_{FX_t} = \frac{CNH_{k,t}}{CNH_{k,t-1}} - 1$$

R_{FX_t} : t일의 CNH/KRW 환율 수익률

$CNH_{k,t}$: t일의 CNH/KRW 환율

$CNH_{k,t-1}$: t-1일의 CNH/KRW 환율

- 2) HIBOR 3 개월 금리 수익률

$$R_{H.R_t} = \ln(1 + H.R_t) * \frac{d}{365}$$

$R_{H.R_t}$: t일의 HIBOR 3개월 고시 금리 수익률

$H.R_t$: t일의 HIBOR 3개월 고시 금리 (단위:%)

d : t-1일부터 t일까지의 일수 차이

3) 자금조달비용(FC : Financil Cost)

$$FC_t = \ln(1 + CR_t) * \frac{d}{365}$$

FC_t : t일의 자금조달 비용

CR_t : t일의 한국자산평가의 'AA-등급 무보증 회사채 3개월 금리(단위:%)'

d : t-1일부터 t일까지의 일수 차이

4) 레버리지 지수 총수익률

$$LR_t = (1 + k * R_{FX_t}) \times \{1 + (k * R_{H.R_t} - FC_t)\}$$

LR_t : t 일의 KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수 수익률

R_{FX_t} : t일의 CNH/KRW 환율 수익률

$R_{H.R_t}$: t일의 HIBOR 3개월 고시 금리 수익률

FC_t : t일의 자금조달 비용

$k(k = 2)$: 레버리지 계수

5) 레버리지 총수익지수

$$LI_t = LI_{t-1} * LR_t$$

LI_t : t 일의 KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수

LI_{t-1} : t-1 일의 KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수

LR_t : t 일의 KAP 레버리지 중국 위안화 총수익 지수 수익률