



KAP 1년은행CD+추가금리 지수 방법론

2024.1

목차

1. KAP 1년은행CD+추가금리 지수	2
2. 지수 상세 정보.....	2
3. 지수 산출	3
4. iNAV 산출	4

1. KAP 1년은행 CD+추가금리 지수

- 양도성예금증서(CD, negotiable certificate of deposit, 이하 CD)는 은행이 정기에금증서에 양도성을 부여한 것으로서 대표적인 단기금융상품의 하나임. 시중은행, 지방은행, 특수은행(수출입은행 제외), 외은지점이 발행하고 있음.
- KAP 1년은행 CD+추가금리 지수는 AAA 등급 1년 만기 CD 시가평가수익률과 KOSPI200 지수가 1% 이상 상승할 경우 연 0.5%의 일할 수익률을 복리로 누적하여 지수화하였음.
- 채권평가사 고시 CD 금리 중 가장 긴 만기인 1년 만기 금리를 누적하여 다른 단기상품 대비 높은 금리를 제공하는데다, 추가금리를 기대할 수 있는 점이 강점임.

2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	• KAP 1년은행CD+추가금리 지수 (영문명 : KAP 1Y Bank CD+Additional Rate Index)
종류	• 실시간지수
공시주기	• 매 영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시 • 매 영업일 종가지수 19시 발표
기준일	• 2018년 1월 1일(1,000p)
공식산출일	• 2024년 1월 26일
적용금리	• CD금리 한국자산평가 CD 시가평가수익률의 AAA등급 1년 만기 수익률 • 추가금리 매 영업일 KOSPI200 지수가 1% 이상 상승할 경우 연 0.5%의 일할 수익률
대표지수	• 총수익지수(Total Return Index)
발표기관	• 한국자산평가

3. 지수 산출

(1) 적용금리

1) CD 금리

한국자산평가가 산출하는 CD 시가평가수익률의 AAA 등급 1 년만기 수익률을 일할하여 적용함

2) 추가금리

매 영업일 KOSPI200 지수가 1% 이상 상승할 경우 연 0.50% 수익률을 일할하여 적용함

3) 적용금리

위 1) 2) 두 항목의 금리를 합산한 수익률

(2) 영업일과 휴일

- 영업일 지수만 산출하며 비영업일에는 지수를 산출하지 않음
- 주말 및 공휴일 직전 영업일의 종가지수 산출 시 당일의 1 년 만기 CD 시가평가수익률을 휴일 일자만큼 반영하여 산출함
- 주말 및 공휴일 직전 영업일에 KOSPI200 지수가 1% 이상 상승할 경우 추가금리 또한 휴일 일자만큼 반영함

(3) 지수 계산

(1)의 적용금리를 일별로 복리 누적하여 산출함

(가) 일별 수익률 계산

1) CD 금리

$$R_{t,CD_{t,1Y}} = CD_{t,1Y} \times \frac{1}{365}$$

$R_{t,CD_{t,1}}$: t일의 CD 1년 금리 일별 수익률

$CD_{t,1Y}$: t일 적용 1년 만기 CD 시가평가수익률

2) 추가금리

$$\begin{cases} R_{add} = 0.50\% \times \frac{1}{365}, & \text{if KOSPI200 지수 일별수익률} \geq 1\% \\ R_{add} = 0 & \text{otherwise} \end{cases}$$

R_{add} : t일의 추가금리 일별 수익률

3) 지수의 일별 수익률 계산

$$R_t = R_{t,CD_{t,1Y}} + R_{add}$$

R_t : t일의 KAP 1년은행CD+추가금리 지수 일별 수익률

(나) 지수화

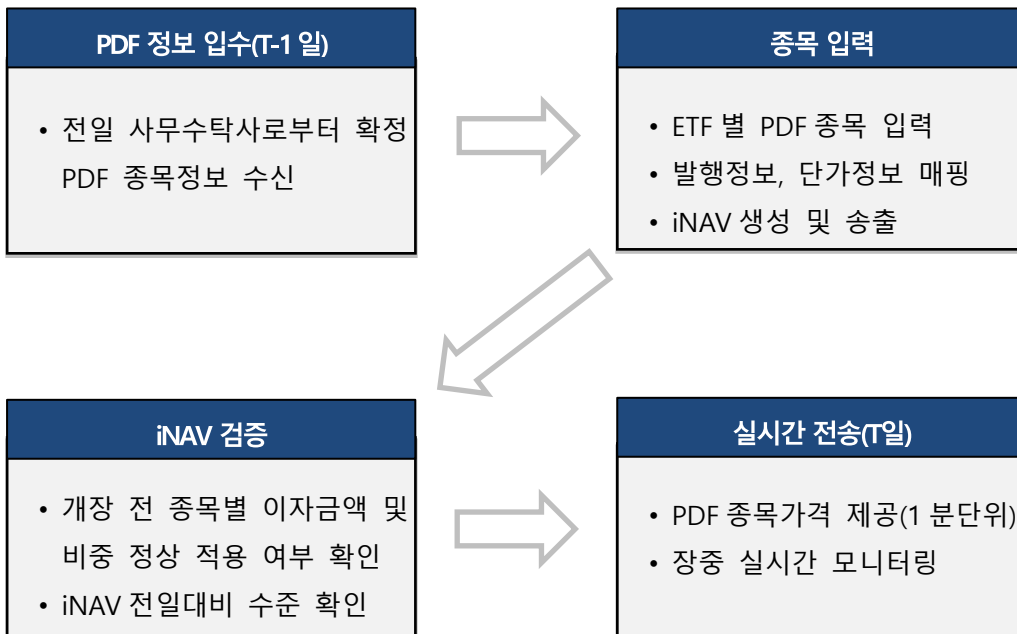
$$Index_t = Index_{t-1} \times (1 + R_t)$$

$Index_t$: t 일의 KAP 1년은행CD+추가금리 지수

$Index_{t-1}$: t-1 일의 KAP 1년은행CD+추가금리 지수

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 커브 등을 활용함

(가) 유효거래 데이터 입수

- 사용 데이터: 장내 거래 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 국채선물 거래 데이터

(다) 개별 종목 평가 방법

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

(3) PDF 포함 종목의 크레딧 이벤트 발생시

(가) 신용등급 변경시

- 신용등급 **상향**의 경우: ETF 의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 **평가위원회**를 통해 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함.

-
- 신용등급 **하향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 **평가위원회**를 통해 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.