



KAP 26-12 금융채 총수익 지수(AA- 이상) 방법론

2025.6

목차

1. KAP 26-12 금융채 총수익 지수(AA- 이상)	2
2. 지수 상세 정보.....	3
3. 지수 산출	4
4. iNAV 산출	7
5. 지수 구성	9

1. KAP 26-12 금융채 총수익 지수(AA- 이상)

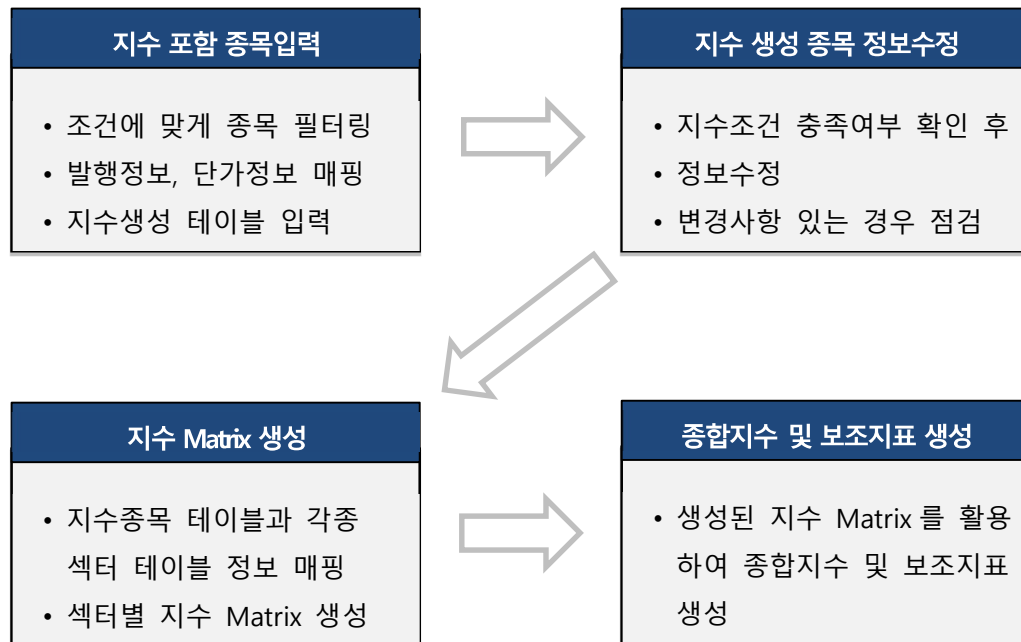
- KAP 26-12 금융채 총수익 지수(AA- 이상) 존속기한 채권 ETF의 기초지수로 개발된 지수로서 2026년 12월 10일이 만기일인 채권지수임. AA- 등급 이상의 금융채 중 2026년 11월에서 12월에 만기가 도래하는 채권으로 구성하고 있음.
- 동 지수는 특정 섹터와 발행사의 지수편입비중이 일정비율을 초과하지 않도록 시가총액비중을 제한(이하 'CAP')하며, 지수 내 은행채 AAA 섹터의 편입 비중을 20%, 발행사 별 편입비중을 10% CAP으로 제한함.

2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	- KAP 26-12 금융채 총수익 지수(AA- 이상) - KAP 26-12 Financial Bond TR Index(AA- or higher)
종류	채권 증가 지수
공시주기	매 영업일 19시 종가지수 공시
지수 산출일	2025년 6월 23일
기준일	2023년 12월 29일(100pt)
지수 만기일	2026년 12월 10일
적용채권단가	T+1 영업일 단가
지수 구성	- AA- 등급 이상의 금융채 중 2026년 11월에서 12월에 만기가 도래하는 채권으로 지수를 구성함 - 종목별 비중 : 시가총액 비중 (Market Weight) 전일시가총액 기준 : 채권지수, 일별 수익률 계산 시 적용 당일시가총액 기준 : 보조지표(YTM/듀레이션/컨벡시티) 계산 시 적용 - 시가총액비중 상한 제한(CAP) 동 지수는 특정 섹터와 발행사의 지수편입비중이 일정비율을 초과하지 않도록 시가총액비중을 제한하며, 지수 내 은행채 AAA 섹터의 편입 비중을 20%, 발행사 별 편입비중을 10% CAP으로 제한함. - 편입 제한 미상환잔액 500억원 미만, 변동금리채권, 주식관련채권, 옵션부채권, 사모채권, 후순위채, 지주보증채권 제외
리밸런싱	- 지수 설정 후 지수만기일까지 편입이 없으며 아래의 경우 '5. 지수구성'에서 기술한 방법으로 리밸런싱함 - 지수 만기일 이전 지수 편입 채권이 10종목 이하가 되는 경우 - 신용등급 변동 변경일 당일은 변경 전 신용등급 섹터에 반영 신용등급 A+ 이하 등급으로 하락 시 익월 첫 영업일 편출 - 발행기업 부도 : 부도처리일 당일 평가 중단 및 지수 편출
대표지수	총수익지수(Total Return Index)
주요지수	시장가격지수(Gross Price Index), 순가격지수(Clean Price Index)
보조지표	평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM
발표기관	한국자산평가

3. 지수 산출

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 YTM 으로 재투자된다고 가정.

(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

(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

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

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

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

(나) 지수 수익률 계산

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

GPR_t : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중

(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

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

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

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

$AI_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점까지 경과이자

(나) 지수 수익률 계산

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

CR_t : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중

(다) 지수 계산

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

IDX_t : t 시점 지수

CR_t : t 시점 지수 수익률

(4) 보조지표

(가) 평균듀레이션

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

(나) 평균 컨벡시티

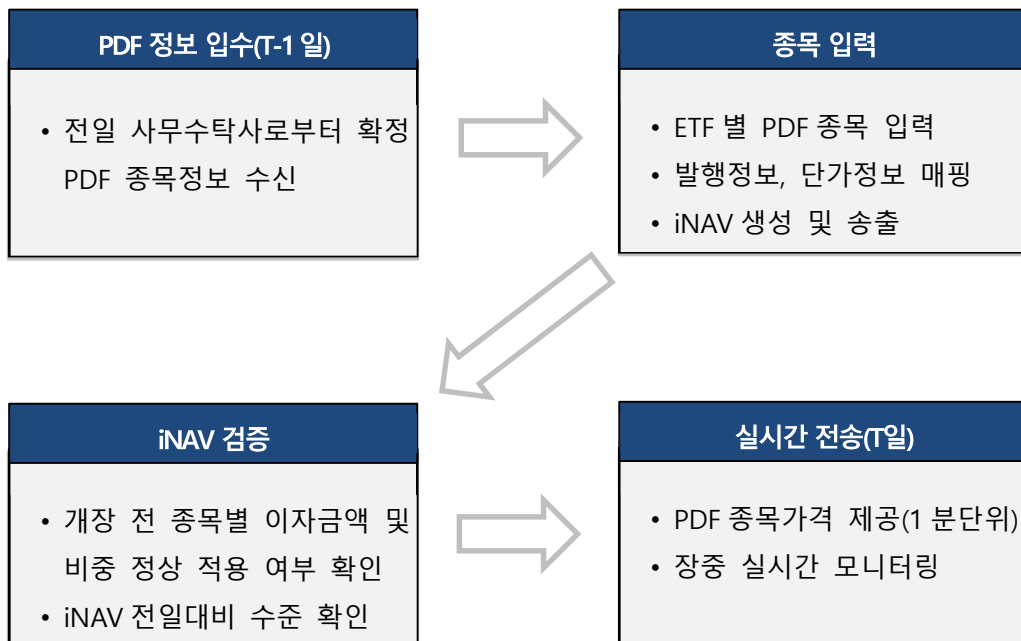
$$(Avg. Convexity)_t = \sum_i w_i \times (Convexity)_{i,t}$$

(다) 평균 YTM

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

4. NAV 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) 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 상향의 경우: ETF 의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 가격평가업무준칙에 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 해당 종목의 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.

5. 지수 구성

가. 지수 편입 기준

- 지수 편입 요건
AA- 등급 이상의 금융채 중 2026년 11월에서 2026년 12월에 만기가 도래하는 채권으로 지수를 구성함.
- 편입 제한
미상환잔액 500억원 미만, 변동금리채권, 주식관련채권, 옵션부채권, 사모채권, 후순위채, 지주보증채권 제외
- 리밸런싱
지수는 만기가 존재하는 채권지수로서 최초 지수 설정 후 지수 만기일인 2026년 12월 10일까지 리밸런싱이 없음.
1) 다음 사안의 경우 지수 만기일 전에도 지수에서 편출함
 - 신용등급 하락으로 편출 시 익월 첫 영업일 편출
 - 발행기업 부도 : 부도처리일 당일 평가 중단 및 지수 편출

-
- 2) 지수 만기일 이전 지수 편입채권이 10 종목 이하가 되는 경우
사유 발생일에 지수 만기일인 2026년 12월 10일 이후 만기도래하는 편입대상 채권
중 잔존만기가 가장 짧은 채권을 지수 편입 종목이 10 종목이 될 때까지 편입함. 단,
편입대상 채권 중 2 종목 이상이 만기일이 동일한 경우 채권 잔액이 큰 순서대로 지
수 편입 종목이 10 종목이 될 때까지 편입함.

나. 지수 비중

- 종목별 비중
전일시가총액 기준 : 채권지수, 일별 수익률 계산 시 적용
당일시가총액 기준 : 보조지표(YTM, 듀레이션, 컨벡서티 등) 계산 시 적용
- 시가총액비중 상한 제한(CAP)
 - 1) 동 지수는 특정 섹터와 발행사의 지수편입비중이 일정비율을 초과하지 않도록 시가총액비중을 제한함.
 - 2) 지수 내 은행채 AAA 섹터의 편입 비중을 20%, 발행사 별 편입비중을 10% CAP으로 제한함. CAP 비중을 초과할 경우, 채권의 시가총액비중에 발행사 별 'CAP 조정 비율'을 곱하여 비중을 제한함.
 - 3) CAP 조정 비율은 지수 시작일의 각 채권 미상환잔액을 기준으로 계산하며, 종목 편출입이 발생되기 전까지 유지함.

다. 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