



KAP 3X 레버리지 일본 국채 10년 지수 방법론

2025. 6

목차

1.	KAP 3X 레버리지 일본 국채 10년 지수.....	2
2.	지수 정보	3
3.	지수 산출	4
4.	지수 구성	5

1. KAP 3X 레버리지 일본 국채 10년 지수

- KAP 3X 레버리지 일본 국채 10년 지수는 발행사가 제공하는 레버리지를 활용하여 3 배의 발행만기 10년 일본 국채(JGB, Japan Government Bond)에 투자한 수익을 기대할 수 있는 지수임.
- 동 지수는 10년 만기 일본 국채 중 가장 최근 발행된 5종목으로 구성되었으며 동일액면비중으로 구성됨.
- KAP 일본 국채 10년 지수 대비 변동성이 상대적으로 큰 대신 일본 장기금리 하락 시 더 높은 수익률을 기대할 수 있음.

2. 지수 정보

구분	특징
지수명	• KAP 3X 레버리지 일본 국채 10년 지수 • KAP 3X Leverage Japan Government Bond 10Y Index
종류	• 채권 실시간 지수
공시주기	• 매영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시 • 매영업일 18시 30분 종가지수 공시
기준일	• 2019년 12월 30일(100pt)
공식산출일자	• 2025년 6월 2일
적용채권단가	• T+1 영업일 단가(KAP 평가단가)
통화	• JPY
대상종목	• 원화환산잔액 500억원 이상, 발행만기 10년 일본 국채(JGB, Japan Government Bond) 5 종목
가중치	• 동일액면기준
리밸런싱	• 정기 변경 : 분기 단위 리밸런싱 • 특별변경 : 지수위원회 특별결의
대표지수	• 3X 레버리지 총수익지수(3X Leverage Total Return Index)
보조지표	• 평균 Duration
발표기관	• 한국자산평가

3. 지수 산출

(1) 레버리지 지수

- 기초 자산인 KAP 일본 국채 10 년 지수 수익률(TR)의 레버리지(3 배) 지수 수익률에서 거래 상대방 신용 스프레드(CS : Credit Spread)가 감안된 자금조달비용(FC)을 차감한 수익률로 산출된 지수
- TONA(Tokyo Overnight Average Rate, 일본 무담보 콜금리)¹, 16:30 기준 Reuters 제공

(가) 자금조달비용(FC : Financial Cost)

$$FC_t = (k - 1) \times \text{MAX}^2\{ \text{TONA}_{t-1} \times 1.1^3 + CS, 0.3\% \} \times \frac{D_{t,t-1}}{365}$$

FC_t : t 시점 자금조달 금리

$k(k = 3)$: 레버리지 계수

TONA_{t-1} : $t - 1$ 시점 기준 TONA 금리

CS : 0.3%p, REPO 거래 상대방 신용 스프레드

$D_{t,t-1}$: 당일과 직전 거래일 사이의 달력일 수

(나) 3X 레버리지 지수 수익률(LIR : 3X Leverage Index Return)

$$LIR_t = (k \times TR_t) - FC_t$$

LIR_t : t 시점 3X 레버리지 총수익지수 수익률

$k(k = 3)$: 레버리지 계수

TR_t : t 시점 KAP 일본 국채 10년 지수의 총수익률

FC_t : t 시점 자금조달 비용

(다) 3X 레버리지 지수(LIDX : 3X Leverage Index)

$$LIDX_t = LIDX_{t-1} \times (1 + LTR_t)$$

¹ 2021-04-13일 까지 JPY Libor Overnight 금리 적용

² 마이너스 금리 발생 경우

³ 일본 국채 담보 헤어컷 10%

$LIDX_t$: t 시점 3X 레버리지 지수
 LIR_t : t 시점 3X 레버리지 지수 수익률

(2) 보조지표

평균듀레이션

$$(3X \text{ Leverage Duration})_t = k \times (Duration)_t$$

$(3X \text{ Leverage Duration})_t$: 3X 레버리지 지수 듀레이션

$k(k = 3)$: 레버리지 계수

$(Duration)_t$: KAP 일본 국채 10년 지수의 듀레이션

4. 지수 구성

가. 편입 대상

원화환산잔액 500 억원 이상, 발행만기 10 년 일본 국채(JGB, Japan Government Bond)으로 구성함

나. 가중치

- 동일액면가중

다. 리밸런싱

- 분기 리밸런싱 : 3, 6, 9, 12 월 첫 영업일
- 리밸런싱 당일 기준, 당월 발행물 제외 최근 발행 5 종목 편입

라. 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