



# KAP CD & 단기자금시장 지수

---

2024.8

---

## 목차

1. KAP CD & 단기자금시장 지수 .....	2
2. 지수 상세 정보.....	2
3. 지수 산출 .....	3
4. iNAV 산출 .....	5
5. 지수 구성 .....	7

# 1. KAP CD & 단기자금시장 지수

- KAP CD & 단기자금시장 지수는 단기자금시장을 대표하는 지수로서 잔존만기 3개월 이내의 CD 50%, 채권 25%, 기업어음/단기사채 15%와 Call 10%로 구성되어 있음

## 2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KAP CD &amp; 단기자금시장 지수</li> <li>• KAP CD &amp; Short Term Money Market Index</li> </ul>
종류	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 종가지수</li> </ul>
공시주기	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매 영업일 종가지수 19시 발표</li> </ul>
기준일	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2018년 1월 2일(100p)</li> </ul>
공식산출일	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2024년 8월 9일</li> </ul>
적용 단가	<ul style="list-style-type: none"> <li>• T+1 영업일 단가</li> </ul>
지수구성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CD 50% + 채권 25% + 기업어음/단기사채 15% + Call 10%</li> </ul>
지수 구성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CD 편입 대상 신용등급 AA 이상, 만기 3개월 이내, 발행금액 500억 이상</li> <li>• 채권 편입 대상 신용등급 AA-이상, 만기 3개월 이내 국내 채권으로 국채, 통안채, 지방채, 공사채, 은행채, 여전채, 회사채</li> <li>• 채권 제외 대상 만기 3개월 초과, 미상환잔액 500억원 미만, 신용등급 AA- 미만, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 옵션부채권, 보증회사채, ABS, MBS</li> <li>• 기업어음/단기사채 편입 대상 한국예탁결제원 종목번호가 부여된 신용등급 A1 종목 중 만기 3개월 이내, 발행금액 500억 이상 편입하되 ABCP, ABSTB는 제외함</li> </ul>
Call 금리	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 코스콤 공시 한국자금중개(KMB) 평균 체결금리의 16시 30분 데이터</li> </ul>
리밸런싱	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CD : Monthly, 매월 첫 영업일 교체</li> <li>• 채권 및 기업어음/단기사채 : Daily 리밸런싱</li> </ul>
가중치 부여방식	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CD : 지수 내 50% 범위 안에서 시가총액 비중</li> <li>• 채권 : 지수 내 25% 범위 안에서 시가총액 비중</li> <li>• 기업어음/단기사채 : 지수 내 15% 범위 안에서 시가총액 비중</li> <li>• 지수 Call X 0.1 + 시가총액 비중으로 계산한 CD 부문 X 0.5</li> </ul>

	+시가총액 비중으로 계산한 채권 부문 X 0.25 + 시가총액 비중으로 구한 기업어음/단기사채 부문 X 0.15
기타사항	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 신규발행 종목 : 익일 지수 산정대상 포함</li> <li>• 신용등급 변동 채권 A+ 이하, 단기등급 A2+ 이하, CD 등급 AA 이하 하락 시 익월 첫영업일 편출</li> <li>• 발행기업 부도 : 부도처리일 당일 평가중단 및 지수 편출</li> </ul>
대표지수	• 총수익지수(Total Return Index)
주요지수	• 시장가격지수(Gross Price Index)
보조지표	• 평균 Duration, 평균 YTM
발표기관	• 한국자산평가

### 3. 지수 산출

#### 가. 지수 계산

##### (1) 종목 수익률 계산

##### (가) 총수익지수(Total Return Index) 수익률 계산

- 채권으로부터 얻는 전체 성과(이자수익, 자본손익, 이자 재투자수익)를 모두 포함하는 지수. 이자금액은 지수에 편입되어 있는 각 채권의 YTM 으로 재투자된다고 가정함.
- 채권, 기업어음/단기사채, 양도성예금증서(CD)

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

$R_{i,t}$ : 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 이표지금액, 기업어음/단기사채/CD는 발생하지 않음

##### (나) 시장가격지수(Gross Price Index) 수익률 계산

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

- 채권, 기업어음/단기사채, 양도성예금증서(CD)

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

$GPR_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

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

## (2) 자산별 수익률 계산

- 채권, 기업어음/단기사채, 양도성예금증서(CD)

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

$R_{a,t}$ : t일의 자산 a의 수익률

$R_{i,t}$ : 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$w_i$ : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

- Call

$$R_{call,t} = \text{고시수익률}_{call,t} \times \frac{\text{경과일}}{365}$$

$R_{call,t}$ : t일의 Call 수익률(return)

고시수익률<sub>call,t</sub>: t일 Call 고시수익률

## (3) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_a \times R_{a,t}$$

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

$R_{a,t}$ : t일의 자산 a의 수익률

$w_a$ : 자산 a의 비중

#### (4) 지수 계산

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

$IDX_t$ : t 시점 지수

$TR_t$ : t 시점 지수 수익률

#### (5) 보조지표 계산

평균듀레이션

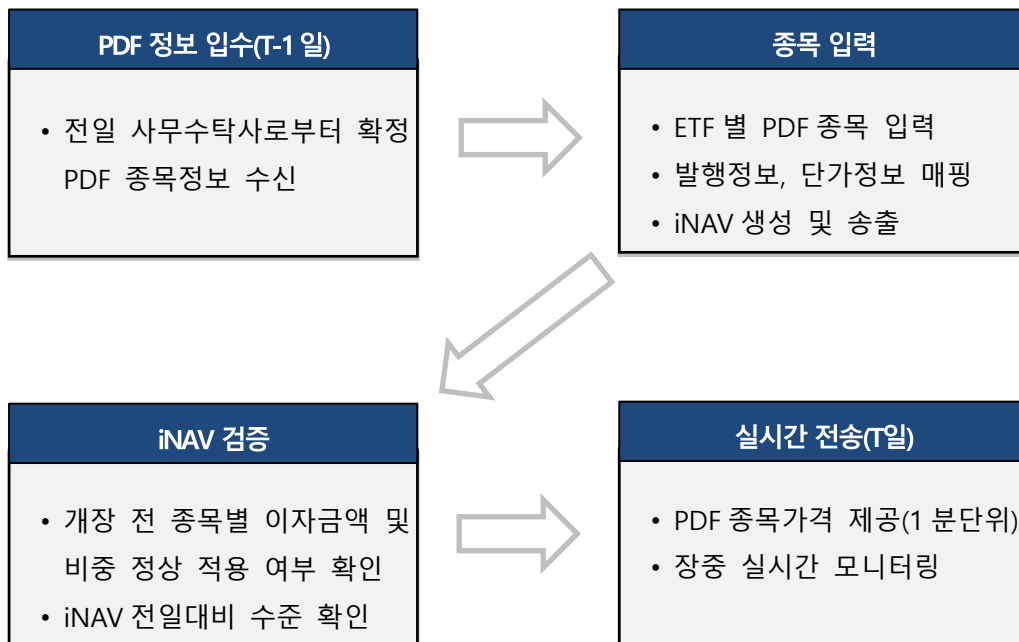
$$(\text{Avg. Duration})_t = \sum_i w_i \times (\text{Duration})_{i,t}$$

평균 YTM

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

## 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 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) 실시간 등급별 커브 산출

- 실시간 국고채 커브 및 전일 등급별 스프레드 등을 활용하여 산출

(라) 개별 종목 평가 방법

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

(마) FRN 및 옵션부 채권 계산 로직

- 유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
- 유효거래 데이터가 없는 경우 별도의 내부 평가 모형을 사용하여 평가

### (3) PDF 포함 종목의 크레딧 이벤트 발생시

#### (가) 신용등급 변경시

- 신용등급 **상향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 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 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.

## 4. 지수 구성

### 가. 정기변경

- CD : Monthly 리밸런싱, 매월 첫 영업일 종목교체
- 채권 및 CP : Daily 리밸런싱, 매일 종목교체가 이루어짐
- 편입기준을 만족하는 신규발행 종목은 익일 편입
- 채권은 미상환잔액 500 억원 이상, 잔존만기 3 개월 이하 채권 편입(AA- 등급 미만, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 보증회사채, 옵션부채권, ABS, MBS 제외)



- 
- 기업어음/단기사채는 한국예탁결제원 종목번호가 부여된 신용등급 A1 종목 중 만기 3개월 이내, 발행금액 500억 이상 편입하되 ABCP, ABSTB는 제외함
  - 채권 미상환잔액 500억 미만, 기업어음/단기사채 발행금액 500억 미만 종목의 경우 편출
  - 채권 신용등급 A+ 이하, 단기등급 A2+ 이하, CD 등급 AA- 이하로 하락하는 경우 익월 첫 영업일에 편출
  - 발행기업 부도 사실 발생시 해당 기업의 부도 처리 당일 편출

#### 나. 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.