



KAP 단기 특수은행채 지수

2025.4

목차

1. KAP 단기 특수은행채 지수.....	2
2. 지수 상세 정보.....	2
3. 지수 산출	3
4. iNAV 산출	5
5. 종목 구성	7

1. KAP 단기 특수은행채 지수

- KAP 단기 특수은행채 지수는 산업은행, 기업은행, 수출입은행 등 특수은행이 발행한 잔존만기 6개월 이하의 할인채로 구성된 지수임
- 동 지수는 잔존만기 6개월 이하의 특수은행이 발행한 할인채로 구성되어 신용위험 및 금리변화에 따른 가격변동성이 낮으며 국고채 대비 수익률이 높음

2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	• KAP 단기 특수은행채 지수 • KAP Short Term Specialized Bank Bond Index
종류	• 채권 증가 지수
공시주기	• 매 영업일 19시 00분 종가지수 공시
기준일	• 2019년 12월 31일(100pt)
공식산출일	• 2025년 4월 1일
적용채권단가	• T+1 영업일 단가
지수 유니버스	• 특수은행채(산업은행채, 기업은행채, 수출입은행채)
지수 구성	• 편입 대상 지수 유니버스 중 잔존만기 6개월 이하인 할인채 • 제외 대상 1) 이표채 2) 만기 6개월 초과 3) 미상환잔액 500억원 미만 4) 신용등급 AA+ 이하 5) FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 옵션부채권, 보증회사채, ABS, MBS
리밸런싱	• Daily
가중치 부여방식	• 시가총액비중
기타사항	• 신용등급 AA+ 등급 이하 하락 시 익월 첫영업일 편출 • 발행기업 부도: 부도처리일 당일 평가중단 및 지수 편출
대표지수	• 시장가격지수(Gross Price Index)
보조지표	• 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM
발표기관	• 한국자산평가

3. 지수 산출

가. 지수 계산

(1) 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

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

GR_t : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$DX_t = DX_{t-1} \times (1 + GR_t)$$

DX_t : t 시점 지수

GR_t : t 시점 지수 수익률

(2) 보조지표

(가) 평균듀레이션

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

(나) 평균 컨벡시티

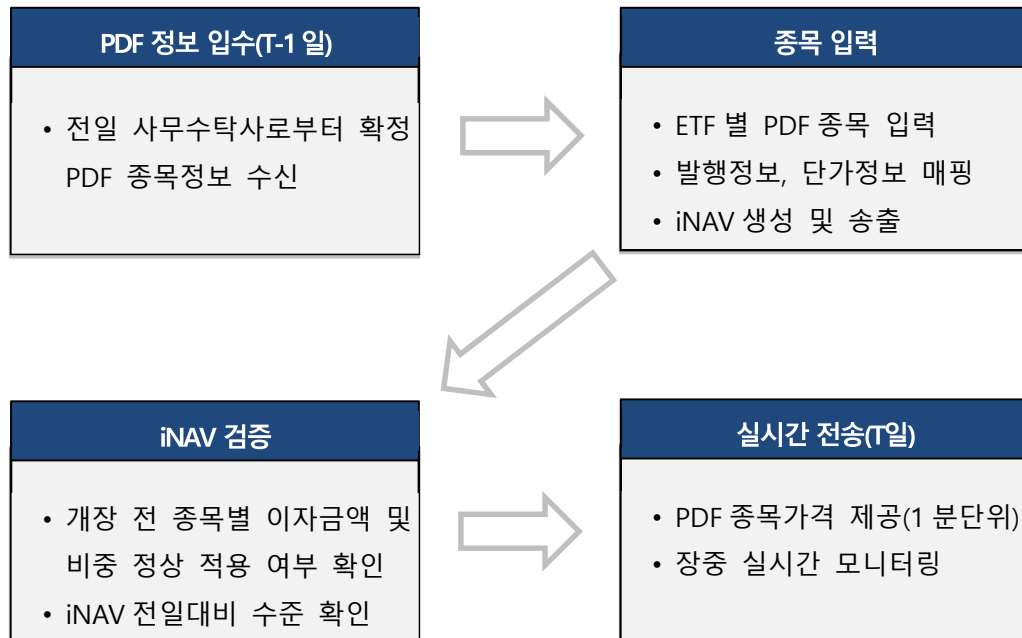
$$(\text{Avg. Convexity})_t = \sum_i w_i \times (\text{Convexity})_{i,t}$$

(다) 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

$$NAV_t = \frac{Cash + \sum P_{i,t} \cdot Q_{i,t}}{TS}$$

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

5. 종목 구성

가. 지수 편입 기준

- 지수 편입요건
편입 : 특수은행채
 - ① 발행잔액 500 억원 이상
 - ② 잔존 만기 6 개월 이하
 - ③ 할인채
- 제외 : 잔존만기 6 개월 초과, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 보증회사채, 옵션부채권, ABS, MBS
- 비중
시가총액비중
- 리밸런싱
 - 데일리 리밸런싱
 - 발행잔액 500 억 미만 종목의 경우 편출
 - 신용등급이 변동하는 경우 변경일 당일은 변경 전 신용등급 섹터에 반영, 신용등급이 AA+ 이하 등급으로 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