



KAP 미국 단기 국채 총수익 지수 방법론

2026.5

목차

1.	KAP 미국 단기 국채 총수익 지수	2
2.	지수 정보	2
3.	지수 산출	3
4.	지수 구성	4

1. KAP 미국 단기 국채 총수익 지수

- KAP 미국 단기 국채 총수익 지수는 미국 단기 국채 시장의 성과를 나타내는 지수로서 잔존만기가 1년 이하인 미국 Treasury Bond 종목으로 구성됨.
- 동 지수는 시가총액비중으로 평균 듀레이션이 0.25를 충족하는 미국 Treasury Bond 10종목으로 구성됨.
- 동 지수는 매월 말 기준 원화환산잔액 500억원 이상의 US Treasury Bond로 구성된 지수로서 고정금리 이표채를 편입대상으로 하며 인플레이션 연계 채권, 변동금리채권, Treasury Bill, 스트립 채권은 편입을 제한함.

2. 지수 정보

구분	특징
지수명	• KAP 미국 단기 국채 총수익 지수 • KAP US Short Term Treasury Bond TR Index
종가지수	• 매 영업일 19시
기준일	• 2020년 12월 30일(100pt)
공식산출일자	• 2026년 5월 11일
적용채권단가	• T+1 영업일 단가(KAP 평가단가)
통화	• USD
편입 자산	• 미국 Treasury Bond : 원화환산잔액 500억원 이상인 미국 Treasury Bond 중 잔존만기 1년 이하, 발행만기 10년 미만 종목.
가중치 부여방식	• 시가총액 비중 • 종목별 잔액 : 리밸런싱 전월 마지막 영업일의 미상환잔액 적용
리밸런싱	• 정기변경 : 매월 첫 영업일에 종목 편입 • 특별변경 : 지수위원회 특별결의
대표지수	• 총수익지수
보조지표	평균 Duration, 평균 YTM
발표기관	한국자산평가

3. 지수 산출

가. 지수 계산(USD)

(1) 총수익지수 (Total Return Index)

(가) 개별종목 수익률 계산

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

$TR_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 종목 수익률

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

$C_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 이표지급액

(나) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_i \times TR_{i,t}$$

TR_t : t 시점 지수 수익률

$TR_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

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

IDX_t : t 시점 USD 지수

TR_t : t 시점 USD 지수 수익률

나.보조지표

(1) 평균 듀레이션

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

(2) 평균 YTM

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

4. 지수 구성

가. 편입 대상

- 미국 Treasury Bond: 매월 말 기준 원화환산잔액 500 억원 이상인 미국 Treasury Bond 중 잔존만기 1 년 이하인 종목으로 구성
- 제외 대상: 잔존만기 1 년 초과, 발행만기 10 년 이상, 원화환산 잔액 500 억원 미만, 인플레이션 연계채권(TIPS), Treasury bill, 변동금리채권(FRN), 스트립 채권, 주 정부 및 지방정부 발행채권.

나. 리밸런싱

- 매월 첫 영업일 기준 잔존만기 1 년 이하 미국 Treasury Bond 종목 중 목표 듀레이션(약 0.291)을 충족하는 10 종목으로 구성.
- 동일 만기일 종목인 경우, 최근 발행 2 종목 편입.
- 지수 편입채권이 10 종목 미만이 되는 경우, 잔존만기 1 년 초과 종목 중 만기가 가까운 순서로 10 종목이 될 때까지 편입함. 만기가 동일한 경우, 발행잔액이 큰 종목을 우선 편입.

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