



# KAP 인버스 일본 국채 10년 지수 방법론

2025. 6

---

## 목차

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

---

## 1. KAP 인버스 일본 국채 10년 지수

- KAP 인버스 일본 국채 10년 지수는 발행만기 10년인 일본 국채(JGB, Japan Government Bond) 로 구성된 KAP 일본 국채 10년 지수의 인버스 수익률을 기대할 수 있는 지수임.
- 동 지수는 10년 만기 일본 국채 중 가장 최근 발행된 5종목으로 구성되었으며 동일액면비중으로 구성됨.
- 10년 만기 일본 국채 현물로 구성된 채권지수로 일본 장기금리 상승 시 수익을 기대할 수 있음.

## 2. 지수 정보

구분	특징
지수명	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KAP 인버스 일본 국채 10년 지수</li> <li>• KAP Inverse Japan Government Bond 10Y Index</li> </ul>
종류	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 채권 실시간 지수</li> </ul>
공시주기	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시</li> <li>• 매영업일 18시 30분 종가지수 공시</li> </ul>
기준일	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2019년 12월 30일(100pt)</li> </ul>
공식산출일자	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2025년 6월 2일</li> </ul>
적용채권단가	<ul style="list-style-type: none"> <li>• T+1 영업일 단가(KAP 평가단가)</li> </ul>
통화	<ul style="list-style-type: none"> <li>• JPY</li> </ul>
대상종목	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 원화환산잔액 500억원 이상, 발행만기 10년 일본 국채(JGB, Japan Government Bond) 5 종목</li> </ul>
가중치	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 동일액면기준</li> </ul>
리밸런싱	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 정기 변경 : 분기 단위 리밸런싱</li> <li>• 특별변경 : 지수위원회 특별결의</li> </ul>
대표지수	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 인버스 총수익지수(Inverse Total Return Index)</li> </ul>
보조지표	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 평균 Duration</li> </ul>
발표기관	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 한국자산평가</li> </ul>

---

### 3. 지수 산출

#### (1) 인버스 지수

- 현금을 담보로 JGB 10Y 을 차입하여 매도 한 다음, 매도한 자금으로 현금을 추가 보유한 인버스 포지션(현금 200% 보유, JGB 100% 매도)을 지수화함.
- 기초 자산인 KAP 일본 국채 10 년 지수 수익률의 인버스 수익률(-100%)에서 JGB 10Y 대차 비용을 지급한 후 현금의 보유 수익을 가산한 수익률로 산출함.
- 현금 담보 수익률은 TONA(Tokyo Overnight Average Rate, 일본 무담보 콜금리)<sup>1</sup> 적용, 16:30 기준 Reuters 제공

(가) 대차 비용(LC : Loan Cost)

$$LC_t = \text{MAX}\{ 0.5\%, YTM_{JGB10Y} \times 30\% \}$$

$LC_t$  : t 시점 대차 비용

$YTM_{JGB10Y}$  : 직전월 마지막 영업일자 일본 국채 10년 수익률

(나) 인버스 수익률(IR : Inverse Return)

$$IR_t = \left\{ (1 - k) \times YTM_{\text{담보채권}} \times \frac{D_{t,t-1}}{365} \right\} + (k \times TR_t) + \left( k \times LC_t \times \frac{D_{t,t-1}}{365} \right)$$

$IR_t$ : t 시점 인버스 수익률

$YTM_{\text{담보채권}}$  : 담보 수익률(TONA)

$D_{t,t-1}$ : 당일과 직전 거래일 사이의 달력일 수

$k(k = -1)$  : 인버스 계수

$TR_t$ : t 시점의 KAP 일본 국채 10년 지수의 총수익률

$LC_t$ : t 시점 채권 대차 비용

(다) 인버스 지수(IIDX : Inverse Index)

---

<sup>1</sup> 2021-04-13일 까지 JPY Libor Overnight 금리 적용

---

$$IIDX_t = IIDX_{t-1} \times (1 + IR_t)$$

$IIDX_t$ :  $t$  시점 인버스 지수

$IR_t$ :  $t$  시점 인버스 수익률

### (3) 보조지표

평균듀레이션

$$(Inverse\ Duration)_t = k \times (Duration)_t$$

$(Inverse\ Duration)_t$ : 인버스 듀레이션

$k(k = -1)$ : 인버스 계수

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

## 4. 지수 구성

### 가. 편입 대상

원화환산잔액 500 억원 이상, 발행만기 10년 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, 당일 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