



KIS KP 달러채권 지수

2023.09.19

KIS자산평가(주)

목차

		<i>pages</i>
I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 바스켓 구성	3
	4. 주요 내용	4
II. 지수 산출 방법	1. 지수산출 process	5
	2. 유통정보 수집	5
	3. 채권가격 산정	5
	4. 채권지수 산출	5
III. 크레딧 이벤트 처리방법	1. 평가여부 결정	6
	2. 지수 처리	7

I. 지수 개요

1. 개요
 - 1) 『 KIS KP 달러채권 지수 』는 국내 신용등급 AA-이상인 국내 발행기관의 미화 발행금액 3억불 이상 및 잔존만기 10년 이내의 KP물에 대하여 특수은행채 및 외평채 / 공사채 및 AAA등급 회사채 / AA등급 회사채의 세 그룹의 각각의 비중을 4:3:3으로 구성한 지수
 - 2) KBSTAR KP 달러채권 액티브(가칭) ETF의 비교지수 사용을 목적으로 개발한 지수
2. 특징
 - 1) Active ETF 비교지수

KP물 액티브 ETF의 비교지수로서, KP물 위주로 구성되어 KP물 시장의 흐름을 추종하는 지수
 - 2) 외화채권 벤치마크

USD 채권 시장의 동향 파악에 유용한 벤치마크로서, 달러화로 발행된 외화채권의 가격변화를 지표화하여 산출하는 채권지수
 - 3) 국내 투자자의 글로벌 채권 시장 동향 파악에 유용한 지표

USD 채권에 투자하는 국내 투자자에게 유용
3. 바스켓 구성 『 KIS KP 달러채권 지수 』
 - 1) 유니버스 : 아래 조건에 해당하는 KP물
 - 최장만기 10년 이내
 - 발행금액 미화 3억불 이상
 - 국내 신용등급 AA-이상의 발행기관이 발행
 - 사모방식에 의해 발행된 증권 제외
 - 옵션부 채권, 후순위채권, 영구채권, CB, BW, FRN 제외
 - 한전 발전 자회사 제외
 - 2) 지수 구성비중
 - 특수은행채 및 외평채 / 공사채 및 AAA등급 회사채 / AA등급 회사채 그룹 각각의 비중 4:3:3으로 구성(그룹내 종목별 발행잔액 동일비중)

4. 주요 내용

<표1> 『 KIS KP 달러채권 지수 』의 주요 내용

구분	특징
종류	외화 채권 증가지수
발표주기	매 영업일 증가지수 발표 (19:00)
기준일	2018.01.02 (100.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	아래 조건에 해당하는 KP물 <ul style="list-style-type: none"> - 최장만기 10년 이내 - 발행금액 미화 3억불 이상 - 국내 신용등급 AA-이상의 발행기관이 발행 - 사모방식에 의해 발행된 증권 제외 - 옵션부 채권, 후순위채권, 영구채권, CB, BW, FRN 제외 - 한전 발전 자회사 제외
Basket 교체 (re-balancing)	1개월 마다 교체(매월 첫 영업일)
가중치	특수은행채 및 외평채 40% / 공사채 및 AAA등급 회사채 30% / AA등급 회사채 30% (그룹내 종목별 발행잔액 동일비중)
Duration	2.78Y 내외(2023년 8월 기준)
대표 지수	USD Total Return Index(USD 총수익지수)
주요 지수	USD Clean Price Index(USD 순가격지수) KRW Total Return Index(KRW 환산 총수익지수) KRW Clean Price Index(KRW 환산 순가격지수)
보조 지표	평균Duration, 평균YTM, 평균Coupon, 평균잔존만기, 편입종목수
발표기관	KIS자산평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 프로세스



2. 지수 산출식 1) 지수 산출

- 지수 바스켓의 기준시점대비 비교시점의 시가총액을 지수화하여 산출함. 경과이자의 처리 및 현금흐름의 재투자 방법에 따라 유형별 지수를 발표함.

$$\text{INDEX (산출시점)} = \text{INDEX (비교시점)} \times \text{수익률 (산출시점)}$$

■ 총수익지수(Total Return Index)

: 채권으로부터 얻을 수 있는 전체 총 성과를 나타내는 지수

자본손익(capital gain) 및 경과이자수익 이외에 발생된 현금을 채권지수에 편입된 전 종목에 재투자함으로써 얻을 수 있는 재투자수익이 포함됨

$$\text{총수익지수 (수익률(산출시점))} = \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{경과이자}_{\text{비교시점}} + \text{이자·상환}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum \{ (\text{가격}_{\text{비교시점}} + \text{경과이자}_{\text{비교시점}}) \times \text{편입액면} \}}$$

※ 가격 : Clean Price

■ 순가격지수 (Clean Price Index)

: 채권의 경과이자를 제거한 가격(Clean Price)에 대한 지수

자본손익(capital gain)에 대한 성과를 표시

$$\text{순가격지수 (수익률(산출시점))} = \frac{\sum (\text{가격}_{\text{산출시점}} \times \text{편입액면})}{\sum (\text{가격}_{\text{비교시점}} \times \text{편입액면})}$$

※ 가격 : Clean Price

2) 통화 환산 지수

- 환율 및 선도 환율을 이용하여, 기준 통화 대비 현지 통화의 환율 변동 및 환 헷지(hedge)에 따른 성과를 지수화함.

■ 통화 환산 지수 (Unhedged Index)

: 환율(FX spot)을 이용하여, 환 변동에 따른 성과를 반영한 지수

$$\boxed{\text{BCY Unhedged 수익률(산출시점)}} = \boxed{\text{LCY수익률(산출시점)}} \cdot \frac{\text{FX}_{\text{산출시점}}}{\text{FX}_{\text{비교시점}}}$$

3) 보조지표 산출

■ 보조지표

: 채권지수 편입 종목들의 평균적인 특성을 나타내는 지표로, 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM, 평균 Coupon 등이 있음

Ⅲ. 크레딧 이벤트 발생시 처리 방법

1. 평가여부 결정

- 이벤트 발생시, 평가조정위원회를 통해 평가여부 및 부실채권 평가 가격 산정 논의

※ 실시간 채권가격정보 제공 중단 사유

- ✓ 발행자에 의한 만기이전 중도상환, 옵션행사에 따른 중도상환, 만기상환 또는 상장폐지 등의 사유로 발행잔액이 없는 경우
- ✓ 부도발생 등으로 국내신용평가기관이 신용등급 D 등급을 부여한 경우
- ✓ 가격평가에 필수적인 요소가 소멸되었거나 이 요소에 대한 추정이 불가능해진 경우 및 신용등급이 소멸한 경우
- ✓ 기업구조조정촉진법 또는 채무자 회생 및 파산에 관한 법률 적용 등으로 기업의 미래가 채권단, 법원 등의 의사결정에 따라 예측 불가능하게 변동될 수 있는 경우로서 당해 유가증권의 공정가액 추정이 불가능하다고 인정되는 경우
- ✓ 특정 금융투자상품에 대한 금융투자협회 등의 가격평가 중지 권고가 있는 경우
- ✓ 기타 국가비상사태, 천재지변 등으로 가격평가업무 수행이 불가능해진 경우
- ✓ 상기 이외에 금융투자업규정 제 7-35에서 규정하는 부도채권 등 부실화된 자산인 경우

- 부실 채권 실시간 평가의 의뢰

- ① 크레딧 이벤트 발생으로 실시간 가격 제공 중단된 종목에 대해 ETF의 NAV 산출을 위해 가격이 필요한 경우
- ② 부실 채권의 평가 기준 - 실시간, 종가 평가에 반영

:금융감독원의 자산건전성분류에 따른 대손충당금 적립 기준을 참고하여 등급별 Junk Spread 가산치 및 Cash Flow 상각률을 구한 뒤 이에대해 Zero pricing 하고 YTM을 역산

등급	금융감독원 기준			KIS 채권평가
	구분	대손충당금 적립	내용	상각률
투자적격등급 AAA~BBB-	정상	0.85% 이상	산업위험, 경영위험, 영업위험, 재무안전성 등이 전반적으로 낮거나 보통 수준인 업체로서 현금흐름이 양호하여 은행의 원리금 회수에 문제가 없는 것으로 판단되는 거래처	
BB+	요주의	7% 이상	잠재적 부실화의 가능성이 있으며 경영진이 별도의 개선 조치를 취하지 않을 경우 신용위험이 현재화될 수 있는 거래처	0
BB0				0.0067
BB-				0.0120
B+	고정	20% 이상	부채상환을 위협할 명확한 위험이 존재하고 이와 같은 결함이 시정되지 않을 경우 은행	0.0213
B0				0.0475

B-			에 손실을 입힐 가능성이 높은 거래처	0.0500
CCC	회수의 문	50% 이상	“고정거래처”의 고유한 문제점들을 모두 지니고 있으며, 이에 더하여 현재 드러난 사실이나 상황을 고려해볼 때 여신의 회수가 의심스럽거나 회수를 어렵게 하는 중요한 문제점을 지닌 거래처	0.2650
CC				0.4550
C				0.6550
D	추정손실	100% 이상	부도임박 또는 부도거래처	1

※ 상각률은 당사 상각률 history에 의한 것으로 고정값은 아님.

2. 지수 처리

- 이벤트 발생 시점에 따른 조치

이벤트 발생 시점	실시간지수(기초지수)	종가지수(비교지수)
T일 장중 이벤트 발생	<ul style="list-style-type: none"> T일 장 종료 시점까지 해당 종목에 대해 부실채권 평가 기준 반영 -> 매매 지속 T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영 	<ul style="list-style-type: none"> 장중 지수는 미산출이므로 장중 지수 산출 중단 여부는 해당 사항 없음 다만, NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -> 장중 ETF 매매 거래 지속 T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.
T일 장 종료후 기준가 산출 시점 이전에 이벤트 발생	<ul style="list-style-type: none"> 매매 중단 등 조치 없음 T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영 	<ul style="list-style-type: none"> 매매 중단 등 조치 없음 T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.
T일 기준가 산출 이후 시점에 이벤트 발생	<ul style="list-style-type: none"> T+1일 장중에 부실 채권 평가 기준 반영하여 매매 거래 지속 T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영 	<ul style="list-style-type: none"> T+1일 NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -> 장중 ETF 매매 거래 지속 T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목 반영은 없음

연락처

마케팅본부	상무	김미희	02) 3215 - 1433
	실장	오윤신	02) 3215 - 1429
IT본부	상무	전용석	02) 3215 - 2903
펀드평가실	실장	차시현	02) 3215 - 1427
	차장	홍가람	02) 3215 - 1437
	사원	김은교	02) 3215 - 1407
	사원	박지희	02) 3215 - 1408
e-mail		<i>index@kispricing.com</i>	

서울 영등포구 여의도동 35-4 화보빌딩 4층

