

KIS 단기특수은행채 지수

KIS Short-term Special Bank Bonds Index Methodology

2025.09

(Updated)

KIS자산평가(주)

목차

| | | <i>pages</i> |
|-------------------|-----------------|--------------|
| I. 지수 개요 | 1. 개요 | 2 |
| | 2. 특징 | 2 |
| | 3. 바스켓 구성 | 2 |
| | 4. 주요내용 | 3 |
| II. 지수 산출 방법 | 1. 지수산출 process | 4 |
| | 2. 가격산정 | 4 |
| | 3. 지수산출 | 4 |
| III. 크레딧 이벤트 처리방법 | 1. 평가여부 결정 | 6 |
| | 2. 지수 처리 | 7 |

I. 지수 개요

1. 개요
 - 1) 『KIS 단기특수은행채 지수』는 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 6개월 이하인 특수은행(산업은행, 중소기업은행, 수출입은행)이 발행한 할인채로 바스켓 종목을 구성하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수
 - 2) ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수
2. 특징
 - 1) ETF 비교지수

잔존만기 6개월 이하 자산에 투자하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수.
 - 2) 짧은 듀레이션의 단기형 지수

『KIS 단기특수은행채 지수』의 듀레이션은 0.25Y 내외의 단기형 지수
 - 3) 신용등급이 우수한 종목을 바스켓으로 구성한 지수

우수한 신용등급 종목으로 바스켓을 구성하여, 부도위험이 적고, 듀레이션이 짧아 시황에 따라 성과 변동이 크지 않음
3. 바스켓 구성

『 KIS 단기특수은행채 지수』

 - 구성종목 : 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 6개월 이하인 특수은행(산업은행, 중소기업은행, 수출입은행)이 발행한 할인채로 바스켓 종목을 구성
 - 구성비중 : 위의 조건에 해당하는 종목들의 시가총액 비중
 - 바스켓 교체주기: Daily 리밸런싱

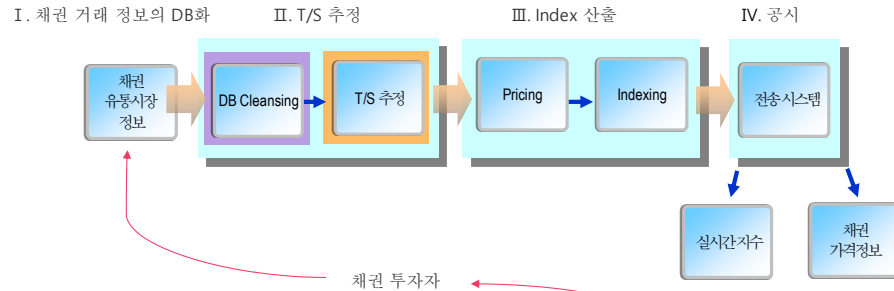
4. 주요 내용 <표1> 『KIS 단기특수은행채 지수』의 주요 내용

| 구분 | 특징 |
|--------------------------|--|
| 지수명 | KIS 단기특수은행채 지수 |
| 영문명 | KIS Short-term Special Bank Bonds Index |
| 종류 | 종가 지수 |
| 발표주기 | 매 영업일 종가지수 발표 (19:00) |
| 기준일 | 2019.12.31 (100.0p) |
| 가격 | KIS자산평가 평가가격 |
| Basket | 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 6개월 이하인 특수은행(산업은행, 중소기업은행, 수출입은행)이 발행한 할인채로 구성 |
| Basket 교체 (re-balancing) | 일별교체 |
| 가중치 | 시가총액 비중 |
| Duration | 0.25Y 내외 |
| 대표 지수 | Total Return Index(총수익지수) |
| 보조 지표 | 평균Duration, 평균Convexity, 평균잔존만기, 편입종목수 |
| 발표기관 | KIS자산평가 |

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출

Process



2. 가격 산정

국내 단기자금 유통시장의 금리 정보와 채권 유통시장의 체결 및 호가정보를 사용

3. 지수 산출

■ 각 자산별로 상기 바스켓 편입조건에 해당되는 종목 바스켓의 기준시점의 가치를 100.00으로 하고, 기준시점 대비 비교시점의 가치의 합을 지수화하여 각 자산별 성과를 산출함.

■ 산출된 각 자산별 수익률을 상기의 고정된 가중치를 반영하여 최종 지수의 수익률을 산출함

■ 총수익지수(Total Return Index)

편입한 바스켓을 대상으로 기준시점의 가치의 합(종목별 가중치, 즉 종목별로 결정된 비중으로 가중평균)을 100.0으로 하여 기준시점 대비 비교시점의 가치합을 지수화하여 산출함.

$$\begin{aligned}
 &\text{총수익 수익률 (산출시점)} \\
 &= \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{현금흐름}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum (\text{가격}_{\text{비교시점}} \times \text{편입액면})}
 \end{aligned}$$

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 가치 및 Cash Flow 상각률을 구한 뒤 이에 대해 Zero pricing 하고 YTM을 역산

[표 2] 금융감독원 기준

| 등급 | 금융감독원 기준 | | |
|--------------------|----------|-------------|---|
| | 구분 | 대손충당금 적립 | 내용 |
| 투자적격등급 AA+~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 |
| BB0 | | | |
| BB- | | | |
| B+ | 고정 | 20% 이상 | 부채상환을 위협할 명확한 위험이 존재하고 이와 같은 |

| | | | |
|-----|------|---------|--|
| B0 | | | 결함이 시정되지 않을 경우 은행에 손실을 입힐 가능성이 높은 거래처 |
| B- | | | |
| CCC | 회수의문 | 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 |
| CC | | | |
| C | | | |
| D | 추정손실 | 100% 이상 | 부도임박 또는 부도거래처 |

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 |