

KIS 국채 3-10년 지수

2018. 02. 27

KIS채권평가(주)

목차

		<i>pages</i>
I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 활용	2
	4. 바스켓 구성	3
	5. 주요 내용	3
II. 지수 산출 방법	1. 지수산출 process	4
	2. 유통정보 수집	4
	3. 채권가격 산정	4
	4. 채권지수 산출	4
III. 성과 분석	1. 성과 분석	6

I. 지수 개요

- 1. 개요
 - 1) 『KIS 국채 3-10년 지수』는 국채3년 선물 바스켓과 국채10년 선물 바스켓을 1:1 의 비중으로 구성한 지수
 - 2) 동 지수는 듀레이션 5~6Y 내외로 높아 타 채권형 ETF에 비해 금리 변화 risk가 큼. 금리 하락시 고수익을 기대할 수 있는 지수
 - 3) 장기형 국고채 ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수
- 2. 특징
 - 1) ETF 추적지수
장기형 국고채 ETF의 추적지수로서, 국고채권의 가격변화를 지표화하여 산출하는 채권지수
 - 2) 전체 채권시장의 평균 듀레이션 보다 긴 듀레이션의 지수
『 KIS 국채 3-10년 지수 』의 듀레이션은 5.6Y 수준으로, 국내 채권시장 전체 듀레이션(4.3Y) 보다 길어, 변동성이 큰 지수
 - 3) 3년과 10년 국채 선물의 바스켓 포함한 구성
국고채 시장을 대표하는 국채 선물 3년과 10년의 바스켓으로 지수를 구성하여 시장 대표성, 안정성 및 유동성 확보
 - 4) 장외 채권유통시장의 체결 및 호가 정보 반영
금투협 BQS 와 KIS Pricing에서 수집한 장외시장의 체결 및 호가 정보를 활용하여 지수 생성
- 3. 활용
 - 1) 장기형 국고채 ETF를 위한 채권벤치마크지수
 - 2) 채권 장기물 유통시장의 실시간 동향 파악을 위한 유용한 지표
: 국내 채권시장 직접 참여가 어려운 개인투자자, 외국인 투자자에게 유용

4. 바스켓구성

- 1) 특징: 최근월물 국채 3년 선물과 국채 10년 선물의 최종결제기준채권 바스켓을 1:1 비중으로 구성
- 2) 바스켓 교체주기: 국채 선물 바스켓 교체일(매년 3,6,9,12월)
- 3) 바스켓 구성종목: 국고채 3년물 2종목, 5년물 1종목, 10년물 2종목

섹터	잔존만기	편입 비중(%)	종목수	Duration
국고채	2~3Y	33.33%	2	2.17
	4~5Y	16.66%	1	4.46
	9~10Y	50.00%	2	8.41
계		100.00	5	5.61

- 기준일 : 2017.12.19

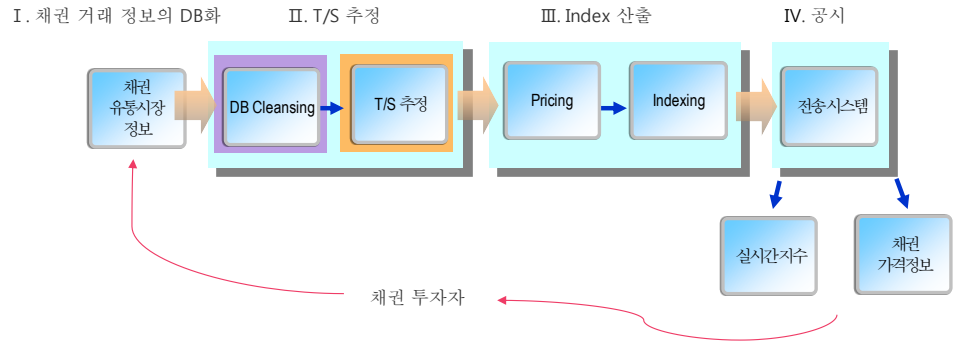
5. 주요 내용

<표1> 『KIS 국채 3-10년 지수』의 주요 내용

구분	특징
종류	채권 실시간 지수
발표주기	매 영업일 장중 1분 간격 (09:00~16:00) 및 종가지수 발표 (18:00)
기준일	2011.01.01 (10,000.00p)
유통정보수집	채권 장외유통시장의 체결 및 호가 정보를 이용 (BQS 및 KIS자체수집호가)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	국고채 (최근월물 국채 선물 3년, 10년의 최종결제기준채권 바스켓)
Basket 교체 (re-balancing)	선물교체일과 동일 (매년 3,6,9,12월)
가중치	국채 3년 선물과 10년 선물 바스켓을 1:1의 비중으로 구성
Duration	5.6Y 내외
대표 지수	Total Return Index(총수익지수)
주요 지수	Gross Price Index(시장가격지수), Clean Price Index(순가격지수), Reinvest zero Index(제로재투자지수), Reinvest Call Index(콜재투자지수)
보조 지표	평균Duration, 평균Convexity, 평균YTM, 평균Coupon, 평균잔존만기, 편입 종목수
발표기관	KIS채권평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 유통정보 수집

채권 장외유통시장의 체결 및 호가 정보를 사용

3. 채권가격 산정

채권의 종목별 데이터는 검증 단계를 거친 후에 가격 산정에 이용

1. 체결 및 호가 정보는 직전호가 대비, 기준금리 대비 Spread 비교 등을 통해 검증(cleansing)과정을 거쳐 비정상 데이터(outlier) 제거
2. 채권의 종류별 만기 수익률 구조(Term Structure, T/S)추정
3. 채권의 발행정보를 토대로 바스켓 종목의 가격 산정

4. 채권지수 산출

『KIS MSB 단기 Index』는 통안증권 9 종목을 액면금액 동일비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 10,000으로 하여 기준시점대비 비교시점의 가격의 합을 지수화하여 산출함. 경과이자 처리 및 현금흐름의 재투자 방법에 따라 총 5가지 유형의 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

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

■ 시장가격지수 (Gross Price Index)

: 자본손익에 경과이자를 포함한 채권가격(Dirty Price)에 대한 지수로, 쿠폰 지급이 지수에 반영됨

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

■ 순가격지수 (Clean Price Index)

: 채권의 경과이자를 제거한 순가격(Clean Price)에 대한 지수로, 자본손익(capital gain)에 대한 성과를 표시

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

■ 콜재투자지수 (Reinvest Call Index)

: 채권의 자본손익(capital gain) 및 경과이자 수익 외에 재투자에 대한 가정을 콜금리로 하는 지수. 즉, 쿠폰 지급 등의 현금흐름을 콜금리로 재투자하였을 때 얻을 수 있는 성과를 나타낸 지수

$$\text{콜재투자지수} = \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{콜재투자누적현금}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum \{ (\text{가격}_{\text{비교시점}} + \text{콜재투자누적현금}_{\text{비교시점}}) \times \text{편입액면} \}}$$

■ 제로재투자지수 (Reinvest Zero Index)

: 채권의 자본손익(capital gain) 및 경과이자 수익 외에 쿠폰 지급 등의 현금흐름 발생시 이를 재투자하지 않고 보유할 때 얻을 수 있는 성과를 나타낸 지수

$$\text{제로재투자지수} = \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{누적현금}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum \{ (\text{가격}_{\text{비교시점}} + \text{누적현금}_{\text{비교시점}}) \times \text{편입액면} \}}$$

■ 보조지표

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



연락처

전략기획본부	상무	이준행	02) 3215 - 1420	
평가총괄본부	상무	기호삼	02) 3215 - 1480	
마케팅본부	상무	장연식	02) 3215 - 1490	
마케팅실	실장	최윤제	02) 3215 - 1450	
펀드평가실	팀장	차시현	02) 3215 - 1427	
	과장	손광철	02) 3215 - 1407	
	대리	홍가람	02) 3215 - 1437	