



# KIS 회사채2404만기형 지수

2022.12.29

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	7
	2. 지수 처리	8

## I. 지수 개요

1. 개요
  - 1) 『KIS 회사채2404만기형 지수』는 2024년 4월 12일 전후 1개월 이내 A+등급 이상의 발행잔액 500억 이상 기타금융채 및 회사채 종목들로 구성된 지수
  - 2) TIGER 24-04 회사채액티브 ETF의 비교지수 사용을 목적으로 개발한 지수
2. 특징
  - 1) 만기형 ETF 비교지수  
『KIS 회사채2404만기형 지수』는 TIGER 24-04 회사채액티브 ETF의 비교지수로서, 국내 회사채시장의 흐름을 추종하며 만기가 존재하여 하나의 가상 회사채 형태를 나타내는 지수
  - 2) 우량 회사채 종목으로 구성  
발행과 유동이 활발한 우량등급 및 수익률이 높은 크레딧 종목으로 구성되어 수익성, 안정성, 유동성 모두를 고려한 지수
  - 3) 장외 채권유통시장의 체결 및 호가 정보 반영  
금투협 BQS 와 KIS Pricing에서 수집한 장외시장의 체결 및 호가 정보를 활용하여 해당 ETF의 iNAV 산출
3. 바스켓 구성 『KIS 회사채2404만기형 지수』
  - 구성종목 : 2024년 4월 12일 전후 1개월 이내 A+등급 이상의 발행잔액 500억 이상 기타금융채 및 회사채 종목
  - 구성비중 : 시가총액 비중
  - 같은 발행사 편입 한도 30%, 지수 내 서로 다른 발행사 종목 최소 10종목 이상

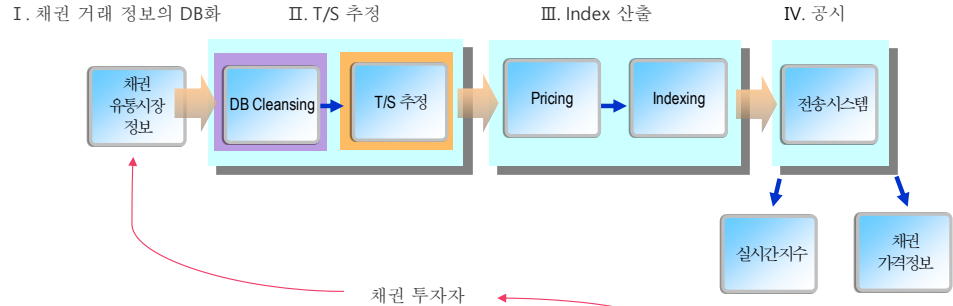
#### 4. 주요 내용

<표1> 『KIS 회사채2404만기형 지수』의 주요 내용

구분	특징
종류	채권 증가 지수
발표주기	매 영업일 증가지수 발표 (19:00)
기준일	2021.10.08 (100.00p)
공식산출일	2022.12.20
유통정보수집	채권 장외유통시장의 체결 및 호가 정보를 이용 (BQS 및 KIS자체수집호가)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	2024년 4월 12일 전후 1개월 이내 A+등급 이상의 발행잔액 500억 이상 기타금융채 및 회사채 종목 (서로 다른 발행사 종목 최소 10종목 이상)
Basket 교체 (re-balancing)	Daily Rebalancing
가중치	시가총액 비중 (같은 발행 사 종목 편입 한도 30%)
Duration	구성종목의 평균 듀레이션
지수 유효기간	2021.10.08 ~ 2024.04.12
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

상기 바스켓 편입조건에 해당되는 종목들을 시가총액 비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 100.00으로 하여 기준시점대비 비교 시점의 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 경과이자 수익 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 재투자 하였을 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

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



**연락처**

마케팅본부	상무	김미희	02) 3215 - 1433
	실장	오윤신	02) 3215 - 1429
IT본부	상무	전용석	02) 3215 - 2903
펀드평가실	실장	차시현	02) 3215 - 1427
	과장	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

