

KIS MSB 6M PLUS 지수

2024.12
(Updated)

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. 가격 산정	5
	3. 지수 산출	5

I. 지수 개요

1. 개요

- 1) 『KIS MSB 6M PLUS Index』는 단기 금융채 시장 평균 듀레이션을 타겟 듀레이션으로 하는 통안증권 4종목, 특수은행채 4종목, 시중은행채 4종목, 총 12종목으로 구성된 지수
- 2) 동 지수는 금리변화에 따른 가격변동위험은 크게 경감시키고, AAA등급 이상의 채권(특수은행채, 시중은행채)을 편입하여 성과를 보다 높은 Enhanced Index
- 3) 단기자금ETF(Enhanced Cash ETF)의 추적지수 사용을 목적으로 개발된 지수
- 4) 방법론 변경 일정 :
 - 기존방법 KIS MSB 3M PLUS Index → 새 방법 KIS MSB 6M PLUS Index

표 1 방법론 변경 일정

구분	KIS MSB 3M PLUS Index	『KIS MSB 6M PLUS Index』	변경일
잔존만기 확장	잔존만기 0~6개월	잔존만기 0~12개월	2023-05-31
바스켓 교체 주기변경	2개월	3개월	2023-09-26

2. 특징

- 1) ETF 추적지수
 - 단기자금ETF(Enhanced Cash ETF)의 추적지수로서, 국내 채권의 가격변화를 지표화하여 산출하는 실시간 채권지수
- 2) 짧은 듀레이션의 단기형 지수
 - 『KIS MSB 6M PLUS Index』의 듀레이션은 0.55Y 내외로, 통안증권 평균 듀레이션보다 짧아, 금리변화에 따른 가격변동위험이 크게 경감된 지수
- 3) 신용등급 AAA 이상의 채권을 바스켓에 편입한 Enhanced Index
 - 『KIS MSB 6M PLUS Index』는 AAA등급 이상의 채권(특수은행채와 시중은행채)을 편입하여 성과를 보다 높은 Enhanced Index
- 4) 대표성과 유동성이 우수한 바스켓 구성으로 구성된 Bellwether Index
 - Target duration을 만족하면서 발행잔액이 크고, 유동성이 우수한 종목으로 구성된 Bellwether Index

- 3. 바스켓 구성**
- 1) 특징
 - risk-free이면서 단기물 발행 및 유통이 활발한 통안증권과 AAA등급이상의 특수은행채 및 은행채 각 4종목으로 총 12종목 구성
 - 2) 바스켓 교체주기
 - 3개월(통안2년물 통합발행일 고려), 1월, 4월, 7월, 10월 첫 영업일의 -2영업일 변경
 - 3) 바스켓 종목 구성
 - 잔존만기 0M~12M의 발행잔액 500억원이상의 통안증권, 특수은행채, 은행채 12종목

표 2 바스켓 구성 예시

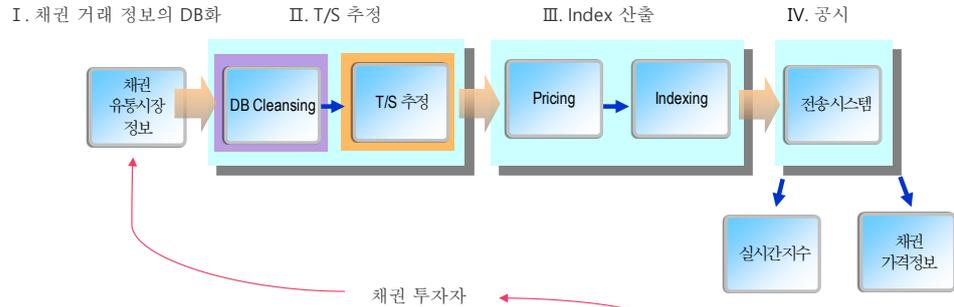
섹터	구성	편입 비중(%)	종목수
통안증권	통안(0~3M)	8.33	1
	통안(3~6M)	8.33	1
	통안(6~9M)	8.33	1
	통안(9~12M)	8.33	1
특수은행채	특수은행채(3~12M)	8.33	1
		8.33	1
		8.33	1
		8.33	1
시중은행채	은행채(3~12M)	8.33	1
		8.33	1
		8.33	1
		8.33	1
계		100.00	12

4. 주요 내용

구분	특징
종류	채권 증가 지수
발표주기	매 영업일 증가지수 발표 (18:40)
기준일	2012.01.01 (10,000.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	잔존만기 3~12개월 사이의 통안채 및 AAA등급 이상의 채권 12종목 :통 안증권 4종목, 특수은행채 4종목, 시중은행채 4종목
Basket 교체 (re-balancing)	3개월(통안2년물 통합발행일 고려), 1월, 4월, 7월, 10월 첫 영업일의 -2영 업일 변경
가중치	각 종목별 액면금액 동일 비중 (채권 12종목은 종목별 1/12)
Duration	단기 금융채 시장 평균 듀레이션
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, 평균잔존만기, 편입종목수
발표기관	KIS자산평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 가격 산정

채권 장외유통시장의 체결 및 호가정보 사용하여 다음의 검증 단계를 거친 후 가격산정에 활용

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

3. 지수 산출

『KIS MSB 6M PLUS Index』는 통안증권, 특수은행채, 은행채 12종목을 액면금액 동일비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 10,000으로 하여 기준시점대비 비교시점의 가격의 합을 지수화하여 수익률을 산출함. 경과이자의 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)

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

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

■ 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