

KIS TIPS 지수

KIS TIPS Index

2024.12
(Updated)

KIS자산평가(주)

목차

		<i>pages</i>
I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 활용	2
	4. 주요내용	3
II. 지수 산출 방법	1. 지수산출 process	4
	2. 가격산정	4
	3. 지수산출	4

I. 지수 개요

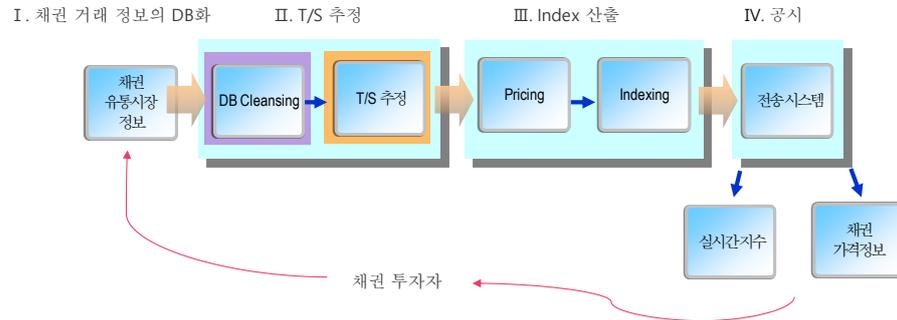
1. 개요
 - 1) 『KIS TIPS Index』는 물가연동채권 최근발행물 3종목으로 구성된 지수
 - 2) 동 지수는 듀레이션이 높아 기존 채권형 ETF의 추적지수에 비해 금리 변동 risk가 높고, 금리 하락시 고수익률을 기대할 수 있는 동시 투자금의 실질가치를 보장하는 지수
 - 3) 물가연동채권 ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발된 실시간 지수
2. 특징
 - 1) 실시간 지수
 - 국내 물가연동채권의 실시간 움직임을 1분단위로 지표화하여 산출하는 추적지수
 - 2) 전체 채권시장의 평균 듀레이션 보다 긴 듀레이션의 지수
 - 『KIS TIPS Index』의 듀레이션은 국내 채권시장 전체 듀레이션보다 길어, 변동성이 큰 지수
 - 3) 물가연동채권 최근발행물 3종목을 포함한 바스켓
 - 최근발행물 위주의 물가연동채권을 포함하여 물가채 시장을 대표할 수 있는 종목으로 바스켓 구성
 - 4) 장외 채권유통시장의 체결 및 호가 정보 반영
 - KIS Pricing에서 수집한 장외시장의 체결 및 호가 정보를 활용하여 지수 생성
3. 활용
 - 1) 물가연동채권 ETF를 위한 채권벤치마크지수
 - 2) 물가채시장의 실시간 동향 파악을 위한 유용한 지표
 - : 국내 물가채시장에 직접 참여가 어려운 개인투자자, 외국인 투자자에게 유용
 - 3) ETF 뿐만 아니라 향후 옵션 등 다양한 금리 파생상품으로 활용 가능

4 주요 내용

구분	특징
종류	채권 실시간 지수
발표주기	매 영업일 장중 1분 간격 (09:00~16:00) 및 종가지수 발표 (18:00)
기준일	2017.01.01 (10,000.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	물가연동채권 최근발행물 3종목
Basket 교체 (re-balancing)	분기별 교체 (3, 6, 9, 12월의 세 번째 화요일, 공휴일인 경우 직전 영업일)
가중치	각 종목별 액면금액 동일 비중
Duration	구성종목의 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, 평균Coupon, 평균잔존만기, 편입 종목수, 선물이론가
발표기관	KIS자산평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 가격 산정

채권 장외유통시장의 체결 및 호가 정보를 사용

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

물가연동채권의 경우 아래의 추가 로직을 따름

1. 물가채 지표 종목의 유통이나 호가가 있는 경우: 유통이나 호가가 우선시 되어 평가에 반영. (다만 유통이나 호가가 장중에 있었으나 장 마감 시 사라진 경우, 국고채 10년 지표와의 장중 스프레드를 감안하여 평가함.)
2. 물가채 지표 종목의 유통이나 호가가 없는 경우: 국고채 10년 지표 변동성과 같이 평가함
3. 물가채 비지표 종목: 물가채 지표 BEI 변동성에 맞춰 평가하나, 유통이나 호가가 있을 경우 일부 반영

3. 지수 산출 『KIS TIPS Index』는 물가연동채권 최근발행물 3종목을 액면금액 동일비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 10,000으로 하여 기준시점대비 비교시점의 가격의 합을 지수화하여 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)

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

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

■ 시장가격지수 (Gross Price Index)

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

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

■ 순가격지수 (Clean Price Index)

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

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

■ 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

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

■ 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