

# KIS-키움 MMF지수

KIS-KIWOOM MMF Index

2024.12  
(Updated)

KIS자산평가(주)

## 목차

		<i>pages</i>
I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 바스켓 구성	3
	4. 주요내용	4
II. 지수 산출 방법	1. 지수산출 process	5
	2. 가격산정	5
	3. 지수산출	5
III. 크레딧 이벤트 처리방법	1. 평가여부 결정	6
	2. 지수 처리	7

## I. 지수 개요

### 1. 개요

- 1) 『KIS-키움 MMF지수』는 KOFR(한국의 무위험지표금리, Korea Overnight Financing Repo Rate), CD91금리(금융투자협회), CP(기업어음, Commercial Paper), 발행잔액이 500억 이상이며 잔존만기가 1~3개월인 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 단기 채권을 바스켓 종목으로 구성하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수
- 2) ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수

### 2. 특징

- 1) ETF 비교지수  
잔존만기 3개월 이하 자산에 투자하여 단기금융시장의 성과를 나타내는 지수.
- 2) 짧은 듀레이션의 초단기형 지수  
『KIS-키움 MMF지수』는 듀레이션이 짧은 초단기형 지수
- 3) 신용등급이 우수한 종목을 바스켓으로 구성한 지수  
우수한 신용등급 종목으로 바스켓을 구성하여, 부도위험이 적고, 듀레이션이 짧아 시황에 따라 성과 변동이 크지 않음
- 4) 대표성과 유동성이 우수한 바스켓 구성으로 구성된 Bellwether Index  
Target duration을 만족하면서 유동성이 우수한 종목으로 구성된 Bellwether Index

3. 바스켓 구성 1) 특징: 무위험 금리 및 CD91 금리의 성과와 신용등급이 우수하면서 유동이 활발한 국내 단기채권으로 구성

2) 바스켓 교체주기 : 매월 첫 영업일(CP) 및 Daily 리밸런싱(채권)

3) 바스켓 구성종목:

- KOFR : 국채/통안채를 담보로하는 익일물 RP금리를 사용하여 한국예탁결제원이 산출 및 발표하는 한국의 무위험 지표금리

- CD 금리 : 금융투자협회가 발표하는 CD91금리

※ KOFR 금리, 금융투자협회 고시 CD91금리 데이터 입수가 어려운 경우, 전일 금리 또는 산출 당시 기준으로 입수 가능한 금리 순으로 적용함

- CP : 잔존만기가 15일 이상이고 2개월 이하인 권종합산이 500억 이상의 국내 신용등급 A1의 공사, 일반기업이 발행한 CP 중에서 Target Duration 0.15에 가까운 종목을 발행사별로 선정하고, 동일한 Duration일 경우 유동성이 우수한 종목을 선정하여 총 5종목으로 바스켓을 구성함

※ 잔존만기 15일 이상이고 2개월 이하인 CP종목이 5종목 미만일 시 다음과 같은 순서로 바스켓을 재구성함 ① 잔존만기 구간 확장 ② 공사, 일반기업 외 업종 확장

- 채권 : 발행잔액이 500억 이상이고, 잔존만기 1~3개월의 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 발행사가 발행한 단기 채권으로 구성함

- 자산별 성과를 아래의 가중치로 합성

자산	가중치
KOFR	10%
CD 91일 금리	10%
CP	30%
채권	50%

① 채권 : 상기된 전체 지수내 채권의 가중치 50% 내에서 종목별 시가총액 비중으로 일별 결정됨

② CP : 상기된 전체 지수내 CP의 가중치 30% 내에서 종목별 액면금액 동일 비중으로 월별 결정됨

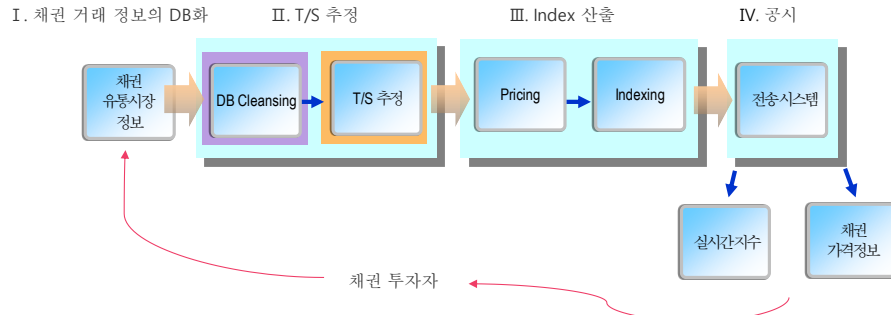
③ 금리 : 상기된 고정비중

4. 주요 내용

구분	특징
종류	MMF 증가 지수
발표주기	매 영업일 증가지수 발표 (19:00)
기준일	2018.11.30 (100.0p)
가격	KIS자산평가 평가가격
Basket	<ul style="list-style-type: none"> <li>- KOFR : 국채/통안채를 담보로하는 익일물 RP금리를 사용하여 한국예탁결제원이 산출 및 발표하는 한국의 무위험 지표금리</li> <li>- CD 금리 : 금융투자협회가 발표하는 CD91금리</li> <li>- CP : 잔존만기가 15일이상이고 2개월이하인 권종합산이 500억 이상의 국내 신용등급 A1 공사, 일반기업이 발행한 CP 중 Target Duration 이 0.15에 가까운 종목을 발행사별로 선정, 동일한 Duration일 경우 유동성이 우수한 종목을 선정하여 총 5종목으로 바스켓을 구성</li> <li>- 채권 : 발행잔액이 500억 이상이고, 잔존만기 1~3개월의 국고, 통안, 지역개발채 및 국내 신용등급 AA- 이상의 발행사가 발행한 단기 채권으로 구성</li> </ul>
Basket 교체 (re-balancing)	매월 첫 영업일(CP) 및 Daily 리밸런싱(채권)
자산별 가중치	KOFR 10%, CD 91일 금리 10%, CP 30%, 채권 50%
Duration	구성종목의 평균 듀레이션
대표 지수	Total Return Index(총수익지수)
보조 지표	평균Duration, 평균YTM, 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)

##### 1) 채권

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

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

##### 2) CP

CP의 경우, 할인식 발행종목으로 구성하여 현금흐름을 반영하지 않으며, 편입한 바스켓을 대상으로 기준시점의 가치의 합(종목별 가중치, 즉 종목별로 결정된 비중으로 가중평균)을 100.0으로 하여 기준시점 대비 비교시점의 가치 합을 지수화하여 산출함

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

- 3) KOFR, 한국은행 콜금리, CD91금리  
 매일 발표되는 수익률의 일별 성과를 산출하여 반영(단, KOFR의 경우 직전 일자의 확정치를 사용함)

$$\text{총수익 수익률 (산출시점)} = \text{고시수익률(산출시점)} \times \text{경과일}/365$$

### 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 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 발행자에 의한 만기이전 중도상환, 옵션 행사에 따른 중도상환, 만기상환 또는 상장폐지 등의 사유로 발행잔액이 없는 경우</li> <li>✓ 부도발생 등으로 국내신용평가기관이 신용등급 D 등급을 부여한 경우</li> <li>✓ 가격평가에 필수적인 요소가 소멸되었거나 이 요소에 대한 추정이 불가능해진 경우 및 신용등급이 소멸한 경우</li> <li>✓ 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</li> <li>✓ 특정 금융투자상품에 대한 금융투자협회 등의 가격평가 중지 권고가 있는 경우</li> <li>✓ 기타 국가비상사태, 천재지변 등으로 가격평가업무 수행이 불가능해진 경우</li> <li>✓ 상기 이외에 금융투자업규정 제 7-35에서 규정하는 부도채권 등 부실화된 자산인 경우</li> </ul>
---

- 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
투자적격등	정상	0.85% 이	산업위험, 경영위험, 영업위험, 재무안전성 등이 전반적으

급 AAA~BBB-		상	로 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 결함이 시정되지 않을 경우 은행에 손실을 입힐 가능성이 높은 거래처
B0			
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)
<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 시점</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</li> </ul>



에 해당 채권의 평가 가격 결정	채권의 평가 가격 결정
· 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영	· 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목 반영은 없음