

# KIS 2025년 6월 만기도래 은행채 지수 (AA+ 이상)(총수익)

KIS Korea Bank Bond June 2025 Index(AA+ or higher)(TR)  
Methodology

2024.12  
(Updated)

KIS자산평가(주)

## 목차

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

## I. 지수 개요

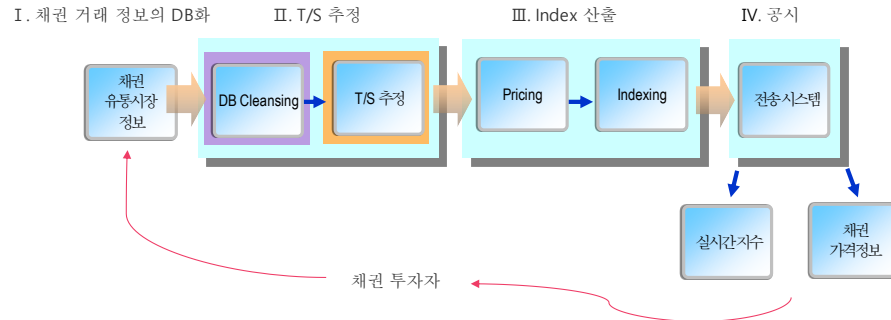
1. 개요
  - 1) 『KIS 2025년 6월 만기도래 은행채 지수(AA+이상)(총수익)』는 2025년 6월 전후 1개월 이내 AA+등급 이상의 발행잔액 500억 이상 특수은행채, 시중은행채 종목들로 구성된 지수
  - 2) KB RISE 25-06 은행채(AA+이상)액티브 ETF의 비교지수 사용을 목적으로 개발한 지수
2. 특징
  - 1) 만기형 ETF 비교지수  
KB RISE 25-06 은행채(AA+이상)액티브 ETF의 비교지수로써, 국내 은행채 시장의 흐름을 추종하며 만기가 존재하여 하나의 가상 은행채 형태를 나타내는 지수
  - 2) 우량 은행채 종목으로 구성  
발행과 유통이 활발한 우량등급 및 수익률이 높은 특수은행채, 시중은행채 종목으로 구성하여 수익성, 안정성, 유동성 모두를 고려한 지수
  - 3) 장외 채권유통시장의 체결 및 호가 정보 반영  
KIS Pricing에서 수집한 장외시장의 체결 및 호가 정보를 활용하여 해당 ETF의 iNAV 산출
3. 바스켓 구성 『KIS 2025년 6월 만기도래 은행채 지수(AA+이상)(총수익)』
  - 구성종목 : 2025년 6월 전후 1개월 이내 AA+등급 이상의 발행잔액 500억 이상 특수은행채, 시중은행채 종목
  - 구성비중 : 위의 조건에 해당하는 종목들의 시가총액 비중
  - 같은 발행사 편입 한도 25%, 지수 내 최소 10종목 이상

4. 주요 내용 <표1> 『KIS 2025년 6월 만기도래 은행채 지수(AA+이상)(총수익)』의 주요 내용

구분	특징
종류	채권 증가 지수
발표주기	매 영업일 종가지수 발표 (19:00)
기준일	2021.08.01 (100.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	2025년 6월 전후 1개월 이내 AA+등급 이상의 발행잔액 500억 이상 특수은행채, 시중은행채 종목
Basket 교체 (re-balancing)	일별교체
가중치	시가총액 비중 (같은 발행 사 종목 편입 한도 25%)
Duration	구성종목의 평균 듀레이션
지수 유효기간	2021.08.01 ~ 2025.06.30
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, 편입종목수
발표기관	KIS자산평가

## II. 지수 산출 방법

### 1. 지수 산출 Process



### 2. 가격 산정

2025년 6월 전후 1개월 이내 AA+등급 이상의 발행잔액 500억 이상 특수은행채, 시중은행채 종목들을 시가총액 비중으로 편입한 바스켓을 대상으로 국내 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)

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

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

#### ■ 시장가격지수 (Gross Price Index)

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

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

■ 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 <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 발행자에 의한 만기이전 중도상환, 옵션행사에 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 가산치 및 Cash Flow 상각률을 구한 뒤 이에 대해 Zero pricing 하고 YTM을 역산

[표 2] 금융감독원 기준

등급	금융감독원 기준		
	구분	대손충당금 적립	내용
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
BB0			
BB-			
B+	고정	20% 이상	부채상환을 위협할 명확한 위험이 존재하고 이와 같은

B0			결함이 시정되지 않을 경우 은행에 손실을 입힐 가능성이 높은 거래처
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)	증가지수(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(증가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가)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(증가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가)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(증가) 시점에 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가)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(증가) 시점에 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T일 기준가(증가)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(증가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T+1일 기준가(증가)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(증가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정</li> <li>해당 종목은 T+1일 기준가(증가)산출까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목 반영은 없음</li> </ul>