KIS자산평가

KIS MSB 5M Index(총수익지수)

2024.12

(Updated)

KIS자산평가㈜

목차

		pages
I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 활용	2
	4. 바스켓구성	3
	5. 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 5M Index』는 잔존만기 0~10개월의 통안증권 8종목으로 구성한 지수

2) 동 지수는 듀레이션 0.4Y 내외로, 금리변화에 따른 가격변동위험이 크게 경감된 지수

3) ETF의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수

4) 방법론 변경 일정 :

구분	변경일	비고
변경일	2023-06-16	
새 방법론 적용일	2023-06-29	2023년 7월 바스켓

2. 특징

1) ETF 추적지수

단기형 통안채 ETF의 추적지수로써, 국내 통안증권의 가격변화를 지표화하여 산출하는 채권지수

2) 짧은 듀레이션의 단기형 지수

『KIS MSB 5M Index』의 듀레이션은 0.4Y 내외로, 국내 채권시장 전체 듀레이션은 물론, 통안증권 평균 듀레이션 보다 짧아, 금리변화에 따른 가격변동위험이 크게 경감된 지수

3) 신용위험이 없는(risk-free) 채권을 바스켓으로 구성한 지수

『KIS MSB 5M Index』는 통안증권을 대상으로 하여, 신용위험이 없는(risk-free) 지수

4) 대표성과 유동성이 우수한 바스켓 구성으로 구성한 Bellwether Index

Target duration을 만족하면서 발행잔액이 크고, 유동성이 우수한 종목으로 구성한 Bellwether Index

3. 활용

1) ETF를 위한 채권벤치마크지수

2) 신용위험이 없고, 듀레이션이 짧아 시황에 따른 수익변동이 크지 않은 안전자산에 투자를 원하는 투자자들을 위한 지수

4. 바스켓구성

1) 특징: risk-free이면서 단기물 발행 및 유통이 활발한 통안채로 구성

2) 바스켓 교체주기: 1개월에 1~2종목, 매월 첫 영업일 - 2영업일에 교체

3) 바스켓 구성종목: 통안 8 종목

표1 바스켓 구성 예시

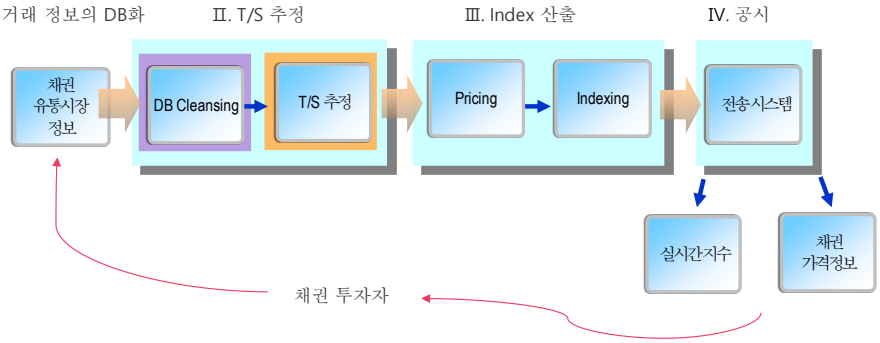
섹터	구성	편입비중	종목수
통안증권	1 년물(0~2M)	12.5%	1
	1 년물(2~4M)	12.5%	1
	1 년물(4~6M)	12.5%	1
	1 년물(6~8M)	12.5%	1
	1 년물(8~10M)	12.5%	1
	2 년물(0~3M)	12.5%	1
	2 년물(3~6M)	12.5%	1
	2 년물(6~9M)	12.5%	1
계		100.0%	8

5. 주요 내용

구분	특징
종류	채권 종가 지수
발표주기	매 영업일 1분 간격 (09:00~15:30) 종가지수 발표 (18:00)
기준일	2013.12.31 (10,000.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	통안증권 8종목 (잔존만기 10M 이하 종목으로 구성)
Basket 교체 (re-balancing)	매월 교체 (매월 첫 영업일의 -2영업일 변경)
가중치	각 종목별 액면금액 동일 비중 (종목별 12.5%)
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
발표기관	KIS자산평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 가격 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

3. 지수 산출

『KIS MSB 5M Index』는 통안증권 8 종목을 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.

$$\text{INDEX}_{\text{(산출시점)}} = \text{INDEX}_{\text{(비교시점)}} \times \text{수익률}_{\text{(산출시점)}}$$

■ 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.

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

■ 시장가격지수 (Gross Price Index)

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

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

■ 순가격지수 (Clean Price Index)

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

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

■ 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

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

■ 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

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

■ 보조지표

: 채권지수 편입 종목들의 평균적인 특성을 나타내는 지표로, 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM, 평균 Coupon 등이 있음