KIS자산평가

KIS 금융채2904만기형 총수익지수

KIS target day Index 29-04(Financial, TR)

Methodology

KIS자산평가㈜

목차

		pages
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 금융채2904만기형 총수익지수 』는 2029년 3월 1일 부터 2029년 5월 31일까지 만기 및 발행잔액 500억 이상의 신용등급 AA-이상 여전채, AAA등급 은행채 종목(지주보증종목과 미래에셋캐피탈 종목은 제외)들로 구성 된 지수

2) 만기형 ETF의 비교지수 사용을 목적으로 개발한 지수

2. 특징

1) 만기형 ETF 비교지수

『 KIS 금융채2904만기형 총수익지수 』는 2029년 4월 만기형 금융채 ETF의 비교지수로써, 국내 금융채시장의 흐름을 추종하며 만기가 존재하여 하나의 가상 금융채 형태를 나타내는 지수

2) 금융채 종목으로 구성

발행과 유통이 활발한 은행채 및 수익률이 높은 기타 금융채로 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 금융채2904만기형 총수익지수 』

- 구성종목 : 국내 2029년 3월 1일 부터 2029년 5월 31일까지의 만기 및 발행잔액 500억 이상의 신용등급 AA-이상 여전채, AAA 등급의 은행채 종목(지주보증종목과 미래에셋캐피탈 종목은 제외)

- 구성비중 : 위의 조건에 해당하는 종목들의 시가총액 비중
(단, 은행채의 발행잔액 비중은 전체의 30%, 발행사별 발행잔액 비중은 10% CAP으로 제한함.)

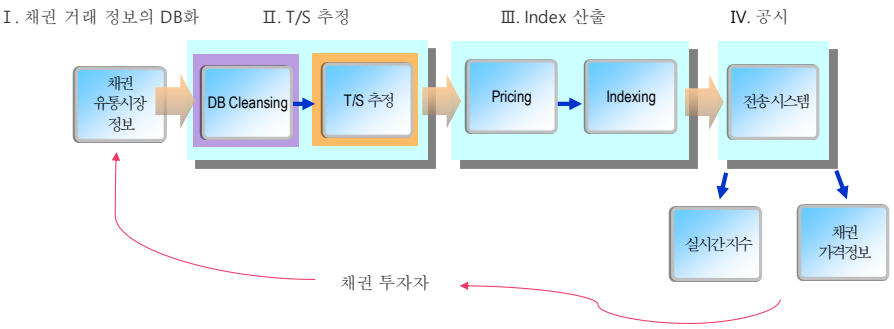
4. 주요 내용

<표1>『 KIS 금융채2904만기형 총수익지수 』의 주요 내용

구분	특징
종류	채권 종가 지수
발표주기	매 영업일 종가지수 발표 (19:00)
기준일	2025. 03. 14 (100.00p)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	2029년 3월 1일 부터 2029년 5월 31일까지의 만기 및 발행잔액 500억 이상의 신용등급 AA-이상 여전채, AAA등급 은행채 종목(지주보증종목과 미래에셋캐피탈 종목은 제외)
Basket 교체 (re-balancing)	일별교체
가중치	시가총액 비중 (단, 은행채의 발행잔액 비중은 전체의 30%, 발행사별 발행잔액 비중은 10% CAP으로 제한함)
Duration	구성종목의 평균 듀레이션
지수 유효기간	2025. 03. 14 ~ 2029. 04. 27
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
공식산출일	2026. 10. 16

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 채권가격 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. 채권지수 산출

상기 바스켓 편입조건에 해당되는 종목들을 시가총액 비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 100.00으로 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.

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

■ 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

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

- ✓ 발행자에 의한 만기이전 중도상환, 옵션행사에 따른 중도상환, 만기상환 또는 상장폐지 등의 사유로 발행잔액이 없는 경우
- ✓ 부도발생 등으로 국내신용평가기관이 신용등급 D 등급을 부여한 경우
- ✓ 가격평가에 필수적인 요소가 소멸되었거나 이 요소에 대한 추정이 불가능해진 경우 및 신용등급이 소멸한 경우
- ✓ 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
- ✓ 특정 금융투자상품에 대한 금융투자협회 등의 가격평가 중지 권고가 있는 경우
- ✓ 기타 국가비상사태, 천재지변 등으로 가격평가업무 수행이 불가능해진 경우
- ✓ 상기 이외에 금융투자업규정 제 7-35에서 규정하는 부도채권 등 부실화된 자산인 경우

- 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 개선조치를 취하지 않을 경우 신용위험이 현재화될 수 있는 거래처
BB0			
BB-			
B+	고정	20% 이상	부채상환을 위협할 명확한 위험이 존재하고 이와 같은

B0 B-			결함이 시정되지 않을 경우 은행에 손실을 입힐 가능성이 높은 거래처
CCC CC C	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
D	추정손실	100% 이상	부도임박 또는 부도거래처

2. 지수 처리

- 이벤트 발생 시점에 따른 조치

이벤트 발생 시점	실시간지수(기초지수)	종가지수(비교지수)
T일 장중 이벤트 발생	· T일 장 종료 시점까지 해당 종목에 대해 부실채권 평가 기준 반영 -> 매매 지속 · T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 · 해당 종목은 T일 기준가(종가) 산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영	· 장중 지수는 미산출이므로 장중 지수 산출 중단 여부는 해당 사항 없음 · 다만, NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -> 장중 ETF 매매 거래 지속 · T일 기준가(종가)산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 · 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.
T일 장 종료후 기준가 산출 시점 이전에 이벤트 발생	· 매매 중단 등 조치 없음 · T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정 · 해당 종목은 T일 기준가(종가) 산출 까지 바스켓 편입, T+1일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영	· 매매 중단 등 조치 없음 · T일 기준가(종가) 시점에 채권의 평가 가격 결정 · 해당 종목은 T일 기준가(종가)산출까지 편입, T+1일 편출. 대체 종목 반영은 없음.
T일 기준가 산출 이후 시점에 이벤트 발생	· T+1일 장중에 부실 채권 평가 기준 반영하여 매매 거래 지속 · T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 · 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출 까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목은 익월 바스켓 정기 변경에 반영	· T+1일 NAV 산출을 위한 실시간 가격 평가에 부실채권 평가 기준 반영 -> 장중 ETF 매매 거래 지속 · T+1일 기준가(종가) 산출 시점에 해당 채권의 평가 가격 결정 · 해당 종목은 T+1일 기준가(종가)산출까지 바스켓 편입, T+2일 편출. 대체 종목 반영은 없음