

KOBI Credit

2013. 05. 27

Korea Bond Index - Credit

KIS채권평가(주)

목차

| | | <i>pages</i> |
|-----------------|-----------------|--------------|
| I. 지수 개요 | 1. 개요 | 2 |
| | 2. 특징 | 2 |
| | 3. 활용 | 3 |
| | 4. 주요 내용 | 4 |
| II. 지수 산출 방법 | 1. 지수산출 process | 5 |
| | 2. 유통정보 수집 | 5 |
| | 3. 채권가격 산정 | 5 |
| | 4. 채권지수 산출 | 5 |

I. 지수 개요

1. 개요
 - 1) 『KOB Credit』은 신용등급 A이상의 회사채 등 크레딧 채권에 특화된 바스켓으로 구성된 지수
 - 2) 동 지수의 바스켓은 AAA등급에서 A등급 사이의 일반회사채 및 카드/캐피탈채 외에 은행채 일부를 편입하여, 총 50종목의 크레딧 채권으로 구성
 - 3) 크레딧 채권 ETF(Credit ETF)의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수
2. 특징
 - 1) ETF 추적지수
크레딧 채권 ETF의 추적지수로서, 국내 크레딧 채권 대표 종목의 가격변화를 지표화하여 산출하는 실시간 채권지수
 - 2) 우량 회사채 유니버스의 선정
회사채 대표 발행기업 중에서, 신용위험, 유동성, 재무정보 등을 바탕으로 정량적/정성적 기준에 의거한 우량 회사채 유니버스(universe)를 선정
 - 3) 종목 분산 효과
『KOB Credit』은 편입 종목수를 50개로 하여 개별 회사채 risk에 의한 지수 영향력을 낮추는 한편, 발행사별 최대 편입 비중을 10%이내로 관리하여 종목 분산 효과가 발생
 - 4) 크레딧 시장의 평균 듀레이션을 타겟으로 하는 지수
『KOB Credit』은 잔존만기 5년 이하의 채권으로 구성하여, 국내 채권 크레딧 시장의 평균 듀레이션을 타겟으로 하는 지수
 - 5) 대표성과 유동성이 우수한 바스켓 구성으로 구성된 Bellwether Index
Target duration을 만족하면서 발행잔액이 크고, 유동성이 우수한 종목으로 구성된 Bellwether Index

3. 활용

- 1) 크레딧 채권 ETF를 위한 채권벤치마크지수
- 2) 채권 회사채 유통시장의 실시간 동향 파악을 위한 유용한 지표
: 국내 채권시장 직접 참여가 어려운 개인투자자, 외국인 투자자에게 유용
- 3) ETF 뿐만 아니라 향후 옵션 등 다양한 금리 파생상품으로 활용 가능

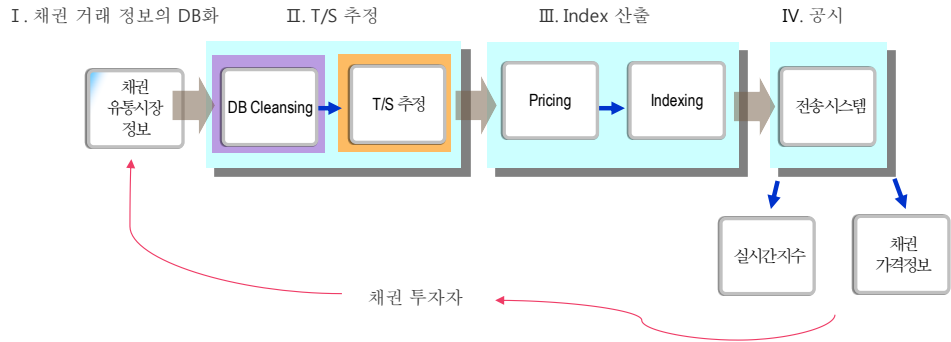
4. 주요 내용 <표1> 『KOBİ Credit』의 주요 내용

| 구분 | 특징 |
|-----------------------------|---|
| 종류 | 채권 실시간 지수 |
| 발표주기 | 매 영업일 1분 간격 (09:00~15:30), 종가(18:00) 발표 |
| 기준일 | 2010.09.01일 (10,000.00p) |
| 유통정보수집 | 채권 장외유통시장의 체결 및 호가 정보를 이용 (KIS Pricing의 자체 수집 장외유통정보 및 금융투자협회의 BQS) |
| 채권가격 | 이자부가격 기준(T+1) |
| Basket | 크레딧 채권 50종목 (신용등급 A- 이상, 잔존만기 5년 이하의 회 사채, 기타금융채, 은행채) |
| Basket 교체 (re-balancing) | 정기변경 : 매월 교체 (매월 첫 영업일, 종목 교체율 10% 내외) 특별변경 : 크레딧 이벤트 발생 등의 경우 비정기적 교체 |
| 가중치 | 각 종목별 액면금액 동일 비중 (채권 종목 당 2%) |
| Duration | 크레딧 시장 평균 듀레이션 ¹ |
| 대표 지수 | Total Return Index(총수익지수) |
| 주요 지수 | Gross Price Index(시장가격지수), Clean Price Index(순가격지수), Reinvest zero Index(제로재투자지수), Reinvest Call Index(콜재투 자지수) |
| 보조 지표 | 평균Duration, 평균Convexity, 평균YTM, 평균Coupon, 평균잔존만 기, 편입종목수 |
| 발표기관 | KIS채권평가 |

¹ 타겟 듀레이션 2.0Y에서 국내 크레딧 채권 평균 듀레이션으로 조정(2013년 6월)

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 유통정보 수집

채권 장외유통시장의 정보를 사용
(KIS Pricing의 자체 수집 장외유통정보 및 금융투자협회의 BQS)

3. 채권가격 산정

- 채권의 종목별 데이터는 검증 단계를 거친 후에 가격 산정에 이용
1. 국고, 통안채는 체결 및 호가 정보를 직전호가 대비, 기준금리 대비 Spread 비교 등을 통해 검증(cleansing)과정을 거쳐 비정상 데이터(outlier) 제거 하여 만기수익률 구조(Term Structure, T/S)추정
 2. 크레딧 채권은 국고, 통안채 대비 스프레드를 통해 종류별 만기수익률 구조(Term Structure, T/S)추정
 3. 채권의 발행정보를 토대로 바스켓 종목의 가격 산정
 4. 종가(18:00)는 당사의 평가 금리를 이용하여 가격 산정

4. 채권지수 산출

『KOB Credit』는 크레딧 채권 50종목을 액면금액 동일비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 10,000으로 하여 기준시점대비 비교 시점의 가격의 합을 지수화하여 산출함. 경과이자 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 경과이자이익 이외에 발생한 현금을 채권지수에 편입된 전 종목에 재투자함으로써 얻을 수 있는 재투자이익이 포함됨

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

■ 시장가격지수 (Gross Price Index)

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

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

■ 순가격지수 (Clean Price Index)

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

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

■ 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

연락처

| | | | | |
|--------|----|-----|-----------------|-------------------------------|
| 경영관리본부 | 상무 | 이재욱 | 02) 3215 - 1430 | 서울 영등포구 여의도동 35-4 화보빌딩 4층 |
| 평가본부 | 상무 | 정원창 | 02) 3215 - 1412 | |
| 금융공학본부 | 상무 | 기호삼 | 02) 3215 - 1460 | |
| CS실 | 실장 | 윤도선 | 02) 3215 - 1421 | |
| 인덱스팀 | 팀장 | 이윤희 | 02) 3215 - 1437 | |
| | 과장 | 김미정 | 02) 3215 - 2905 | |
| 금융공학팀 | 대리 | 차시현 | 02) 3215 - 1427 | |
| | 대리 | 이성윤 | 02) 3215 - 1407 | |