

단기자금 ETF를 위한

2010. 06. 01

MK Money Market Index

MK 머니마켓 지수

KIS채권평가(주)

목차

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

I. 지수 개요

1. 개요

- 1) 『MK Money Market Index』는 듀레이션 0.5 내외인 통안증권 4종목, 특수은행채 (또는 공사채) 4종목, 시중은행채 4종목, 총 12종목으로 구성된 지수
- 2) 동 지수는 듀레이션 0.5 내외로, 금리변화에 따른 가격변동위험은 크게 경감시키고, AAA등급 이상의 채권(특수은행채 또는 공사채, 시중은행채)을 편입하여 성과를 보다 높은 Enhanced Index
- 3) 단기자금ETF(Enhanced Cash ETF)의 추적지수 사용을 목적으로 개발한 지수

2. 특징

- 1) ETF 추적지수
단기자금ETF(Enhanced Cash ETF)의 추적지수로서, 국내 채권의 가격변화를 지표화하여 산출하는 실시간 채권지수
- 2) 『MK MSB Index』의 듀레이션 보다 짧은 듀레이션의 지수
『MK Money Market Index』의 듀레이션은 0.5Y 내외로, 국내 채권시장 전체 듀레이션(2.5~3Y)은 물론, 『MK MSB Index』의 듀레이션(1Y) 보다 짧아, 금리변화에 따른 가격변동위험이 크게 경감된 지수
- 3) 신용등급 AAA 이상의 채권을 바스켓에 편입한 Enhanced Index
『MK Money Market Index』는 AAA등급 이상의 채권(특수은행채 또는 공사채와 시중은행채)을 편입하여 성과를 보다 높은 Enhanced Index
- 4) Curve Riding 효과를 고려한 Bullet형 바스켓
잔존만기 1년 이하의 해당 채권 중 1~2개월과 11~12개월의 해당만기 채권은 제외한 잔존만기 3~10개월에 해당하는 채권으로 구성하여, 기간별 스프레드 차로 인한 Curve Riding 효과로 성과를 높인 지수
- 5) 대표성과 유동성이 우수한 바스켓 구성으로 구성된 Bellwether Index
Target duration을 만족하면서 발행잔액이 크고, 유동성이 우수한 종목으로 구성된 Bellwether Index

3. 활용

- 1) 단기자금ETF(Enhanced Cash ETF)를 위한 채권벤치마크지수
- 2) 채권 단기물 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

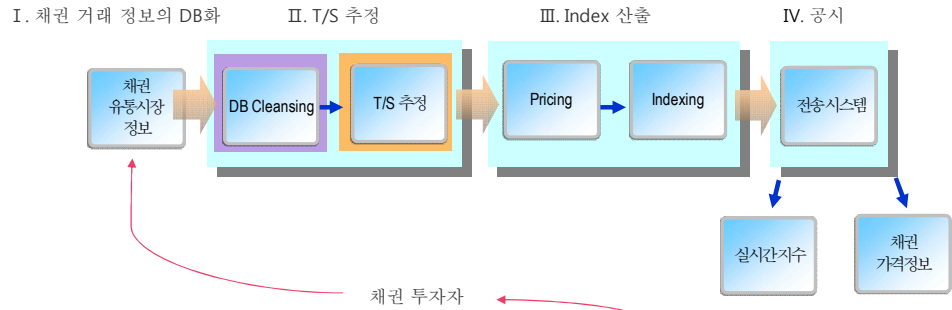
4. 주요 내용

<표1> 『MK Money Market Index』의 주요 내용

구분	특징
종류	채권 실시간 지수
발표주기	매 영업일 1분 간격 (09:00~15:30), 종가(17:30) 발표
기준일	2010.06.01일 (10,000.00p)
유통정보수집	채권 장외유통시장의 체결 및 호가 정보를 이용(BQS)
채권가격	이자부가격 기준(T+1)
Basket	잔존만기 3~10개월 사이의 통안채 및 AAA등급 이상의 채권 12 종목 : 통안증권 4종목, 특수은행채(또는 공사채) 4종목, 시중은행 채 4종목
Basket 교체 (re-balancing)	매월 교체 (매월 첫 영업일, 2종목 내외 교체)
가중치	각 종목별 액면금액 동일 비중 (채권 12종목은 종목별 1/12)
Duration	0.5y 내외
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, 매일경제

II. 산출 방법

1. 지수 산출 Process



2. 유통정보 수집

금융투자협회에서 수집하는 채권 장외유통시장의 정보를 사용 (BQS)

3. 채권가격 산정

채권의 종목별 데이터는 검증 단계를 거친 후에 가격 산정에 이용

1. 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. 특수 은행채 (또는 공사채), 시중은행채는 통안채 대비 스프레드를 통해 종류별 만기수익률 구조(Term Structure, T/S)추정
3. 채권의 발행정보를 토대로 바스켓 종목의 가격 산정
4. 종가(17:30)는 당사의 평가 금리를 이용하여 가격 산정

4. 채권지수 산출

『MK Money Market Index』는 통안증권 4 종목, 특수은행채 (또는 공사채) 4 종목, 시중은행채 4종목 총 12종목을 액면금액 동일비중으로 편입한 바스켓을 대상으로, 기준 시점의 가격의 합을 10,000으로 하여 기준시점대비 비교시점의 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 경과이자수익 이외에 발생한 현금을 채권지수에 편입된 전 종목에 재투자함으로써 얻을 수 있는 재투자수익이 포함됨

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

■ 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	정원창	02) 3215 - 1412	서울 영등포구 여의도동 35-4 화보빌딩 4층
평가본부	상무	이재욱	02) 3215 - 1430	
금융공학본부	상무	기호삼	02) 3215 - 1460	
CS실	실장	윤도선	02) 3215 - 1421	
인덱스팀	팀장	이윤희	02) 3215 - 1437	
	대리	이여해	02) 3215 - 1427	
금융공학팀	대리	변준영	02) 3215 - 1431	
	선임연구원	이성운	02) 3215 - 1407	
	e-mail	<i>index@kispricing.com</i>		