

KEDI 중단기크레딧플러스채권(AAA~A-) 지수(총수익) 산출방법 (Methodology Book)

March 2025

1. 지수 소개

- A. 본 문서는 이하 “KEDI 중단기크레딧플러스채권(AAA~A-) 지수(총수익)”를 산출하고 관리하는 방법론에 대한 이해를 돕기 위하여 작성되었습니다.

- B. KEDI 중단기크레딧플러스채권(AAA~A-) 지수(총수익)는 잔존만기 3개월 초과 3년 이하 신용등급 A- 이상의 회사채, 카드채, 기타금융채로 구성된 지수로 만기 3개월 이내, 미상환잔액 500억원 미만, 신용등급 A- 미만, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 옵션부채권, 보증회사채, ABS, MBS 은 제외합니다.

2. 지수 정보

구분	특징
지수명	<ul style="list-style-type: none"> • KEDI 중단기크레딧플러스채권(AAA~A-) 지수(총수익) • KEDI Mid-to-Short-Term Credit Plus Bond(AAA~A-) Index (TR)
종류	채권 증가 지수
공시주기	매 영업일 19시 증가지수 발표
기준일	2019년 12월 31일(100pt)
공식산출일자	2025년 3월 4일
적용채권단가	T+1 영업일 단가
지수 유니버스	회사채, 카드채, 기타금융채
지수 구성	<ul style="list-style-type: none"> • 편입: 회사채, 카드채, 기타금융채 중 다음 조건을 만족시키는 채권 <ol style="list-style-type: none"> 1) 신용등급 A- 이상(AAA 등급~A-등급) 2) 잔존만기 3개월 초과, 3년 이하 3) 발행금액 500억 이상 • 제외 대상 만기 3개월 이내, 미상환잔액 500억원 미만, 신용등급 A- 미만, FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 옵션부채권, 보증회사채, ABS, MBS
가중치	<ul style="list-style-type: none"> • 시가총액 비중 • 시가총액비중 상한 제한(CAP) 동 지수는 특정 발행사의 지수편입비중이 일정비율을 초과하지 않도록 시가총액비중을 제한(이하 'CAP')하며, 지수 내 편입비중을 10% CAP으로 제한하고 있음. 단, 지수 시작시점 기준 지수 내 편입비중이 CAP 이상인 발행사는 없음.
기타사항	<ul style="list-style-type: none"> • 신용등급 BBB+ 등급 이하 하락 시 익월 첫 영업일 편출 • 발행기업 부도: 부도처리일 당일 평가중단 및 지수 편출
리밸런싱	<ul style="list-style-type: none"> • 정기 변경: 매월 첫 영업일에 종목 편출입 • 수시 변경: 지수위원회 결의
대표지수	총수익지수(Total Return Index)
주요지수	시장가격지수(Gross Price Index)
보조지표	평균 Duration, 평균 YTM

3. 지수 산출

A. 총 수익 지수(Total Return Index)

채권으로부터 얻는 전체 성과(이자수익, 자본손익, 이자 재투자수익)를 모두 포함하는 지수. 이자금액은 지수에 편입되어 있는 각 채권의 YTM 으로 재투자된다고 가정

i. 개별종목 수익률 계산

$$TR_{i,t} = \frac{(P_{i,t} + C_{i,t}) - (P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

$TR_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 dirty Price (T + 1영업일 단가 사용)

$C_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 이표지급액

ii. 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_i \times TR_{i,t}$$

TR_t : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$: 종목 i의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i의 비중 (시가총액비중)

iii. 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + TR_t)$$

IDX_t : t 시점 지수

TR_t : t 시점 지수 수익률

B. 시장가격지수 (Gross Price Index)

자본손익에 채권의 경과이자를 포함한 이자부가격(Dirty Price)에 대한 지수로서, 채권의 이자수익과 경과이자에 의한 성과를 포함하는 지수.

i. 개별종목 수익률 계산

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 dirty price (T+1영업일 단가 사용)

ii. 지수 수익률 계산

$$GPR_t = \sum_i w_i \times R_{i,t}$$

GPR_t : t 시점 지수 수익률

$R_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중

iii. 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + GPR_t)$$

IDX_t : t 시점 지수

GPR_t : t 시점 지수 수익률

C. 보조지표

i. 평균 듀레이션

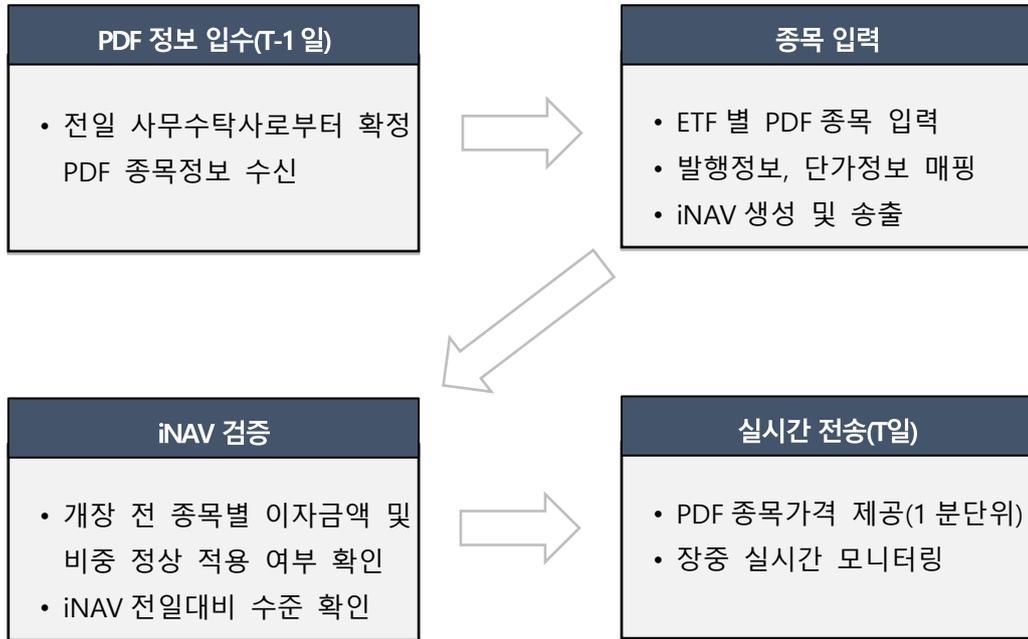
$$(Avg. Duration)_t = \sum_i w_i \times (Duration)_{i,t}$$

ii. 평균 YTM

$$(Avg. YTM)_t = \sum_i w_i \times (YTM)_{i,t}$$

4. iNAV 산출

A. iNAV 산출 Process



B. iNAV 계산

(1) iNAV (Indicative Net Asset Value)

- ETF 편입 채권의 가격정보를 제공

(가) iNAV 계산 방법

$$iNAV_t = \frac{Cash + \sum P_{i,t} \cdot Q_{i,t}}{TS}$$

$iNAV_t$: ETF의 t시점 iNAV값

Cash: ETF의 현금 보유분

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 가격

$Q_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 보유 수량

TS: 총 주식수

(2) 실시간 채권가격 산출 Process

- i. 유효거래 데이터 입수
사용 데이터: 해외 IB/Broker house 호가

- ii. 실시간 US Treasury Curve 산출
사용 데이터: US Treasury Bond Benchmark 금리

- iii. 개별 종목 평가 방법
유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
유효거래 데이터가 없는 경우 커브 활용하여 평가

5. 지수구성**A. 지수 유니버스**

- 회사채, 카드채, 기타금융채

B. 편입 대상

- 회사채, 카드채, 기타금융채 중 다음 조건을 만족시키는 채권
 - 1) 신용등급 A- 이상(AAA 등급~A-등급)
 - 2) 잔존만기 3개월 초과, 3년 이하
 - 3) 발행금액 500억 이상
- 제외대상
 - 1) 잔존 만기 3개월 이하
 - 2) 미상환잔액 500억원 미만
 - 3) 신용등급 A- 미만,
 - 4) FRN, 주식관련채권, 후순위채, 사모채권, 옵션부채권, 보증회사채, ABS, MBS

C. 비중

- 시가총액 비중
- 시가총액비중 상한 제한(CAP)
동 지수는 특정 발행사의 지수편입비중이 일정비율을 초과하지 않도록 시가총액비중을 제한(이하 'CAP')하며, 지수 내 편입비중을 10% CAP으로 제한하고 있음. 단, 지수 시작시점 기준 지수 내 편입비중이 CAP 이상인 발행사는 없음.

D. 리밸런싱

- Daily 리밸런싱
- 신용등급 BBB+ 등급 이하 하락 시 익월 첫영업일 편출
- 발행기업 부도 : 부도처리일 당일 평가중단 및 지수

E. 수시 리밸런싱: 지수위원회 결의

- 지수 편입 기준 해당지수의 Rule Book 에서 지정한 사항 이외 특이사항이 발생하여 지수업무 수행 시 특별한 의사결정이 필요한 경우
- 기타 지수산출 업무 수행 시 지수에 중대한 변동을 초래할 수 있는 사안에 대한 의사결정이 필요한 경우

<책임의 한계와 법적고지>

이 문서를 포함한 KEDI(한국경제신문지수)의 지수 콘텐츠는 (주)한국경제신문과 서면동의 없이 복제, 전송 또는 배포할 수 없습니다. KEDI 의 지수 콘텐츠는 정보 제공이 목적이며 산출 및 공표와 관련한 정확성 및 완전성을 보증하지 않습니다. (주)한국경제신문은 KEDI 지수를 기반으로 한 제 3 자의 투자 상품에 대한 투자 의견을 표명하지 않으며, 지수 이용자와 제 3 자간에 서비스를 매개하여 발생한 분쟁에 관여할 법적 의무가 없습니다. 또한 투자행위 등으로 발생한 손실 등에 대하여 책임을 부담하지 않습니다.