



# KAP 양도성예금증서(CD) 금리 지수 방법론

---

2024.2

---

## 목차

1. KAP 양도성예금증서(CD) 금리 지수.....	2
2. 지수 상세 정보.....	2
3. 지수 산출 .....	3
4. CD 수익률 산출 중단 시 대체금리 선정.....	4
5. iNAV 산출 .....	5

## 1. KAP 양도성예금증서(CD) 금리 지수

- 양도성예금증서(CD, negotiable certificate of deposit, 이하 CD)는 은행이 정기예금증서에 양도성을 부여한 것으로서 대표적인 단기금융상품의 하나임. CD 는 시중은행, 지방은행, 특수은행(수출입은행 제외), 외은지점이 발행함. 매수 주체에 따라 증권사, 자산운용사 등 금융기관이 중개기관을 통해 매입할 수 있는 시장성 CD 와 개인과 일반법인이 발행은행 창구에서 직접 매입할 수 있는 창구 CD 로 구분함.
- 시장성 CD 는 증권사와 자금중개회사의 중개를 통해 발행 및 거래되며 일반적으로 100 억 단위로 거래되고 있음. 단기금융시장의 주요 금리 중 하나인 CD 수익률은 시장성 CD 를 대상으로 하고 있으며 금융투자협회가 기초자료 제출기관인 증권사들에게서 거래 데이터를 취합 후 단계적 산출방법을 준수하여 직접 산출한 CD 수익률을 발표하고 있음.
- KAP 양도성예금증서(CD) 금리 지수는 금융투자협회가 16 시 30 분에 발표하는 CD 수익률을 적용하며, 연 365 일 기준 복리로 지수화하여 산출함

## 2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	• KAP 양도성예금증서(CD) 금리 지수(KAP CD Index)
종류	• 실시간지수
공시주기	• 매 영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시 • 매 영업일 종가지수 17시 발표
기준일	• 2015년 12월 31일(100p)
공식산출일	• 2023년 3월 10일
CD 금리	• 금융투자협회 CD 수익률
대표지수	• 총수익지수(Total Return Index)
발표기관	• 한국자산평가

---

### 3. 지수 산출

#### (1) 적용금리

- 종가지수는 매 영업일 16 시 30 분에 금융투자협회가 산출하여 발표하는 CD 수익률을 적용함
- 장 개시시점에는 직전 영업일의 CD 수익률을 적용함

#### (2) 영업일과 휴일

- 영업일 지수만 산출하며 비영업일에는 지수를 산출하지 않음

#### (3) 지수 계산

- 지수는 금융투자협회가 산출 발표하는 CD 수익률을 일별로 복리 누적하여 산출함
- 주말 및 공휴일을 비롯한 비영업일의 직전 영업일의 종가 지수는 당일의 CD 수익률을 비영업일 일자만큼 반영하여 산출함.

##### (가) 일별 수익률 계산

$$R_t = CD_t \times \frac{\text{경과일}}{365}$$

$R_t$ : t일의 양도성예금증서(CD) 금리 지수 일별 수익률

$CD_t$ : t일 적용 CD 수익률

경과일 : 직후 영업일 - 지수 산출일

##### (나) 지수화

$$Index_t = Index_{t-1} \times (1 + R_t)$$

$Index_t$ : t 일의 양도성예금증서(CD) 금리 지수

$Index_{t-1}$ : t-1 일의 양도성예금증서(CD) 금리 지수

## 4. CD 수익률 산출 중단 시 대체 금리 선정

### (1) 비상사태 발생으로 인한 금융투자협회의 CD 수익률 산출 중단

- 금융투자협회는 비상사태 발생 시 협회 관리위원회의 1 차, 2 차 심의 의결 및 금융위원회의 조치 명령 이행을 통해 CD 수익률 산출을 중단할 수 있음
- 금융투자협회의 CD 수익률 산출 업무가 중단되는 경우 지수위원회의 특별결의를 통해 대체금리를 선정함

### (2) CD 수익률 산출 중단 시 지수위원회의 대체금리 선정

- 사안 발생 시 지수위원회는 대체 금리를 선정하고 이를 홈페이지에 공시하여 안내함
- 대체 금리는 다음의 3 종류 금리 중 선정순위 중 우선순위에 따라 사용가능한 대체금리를 적용함

우선순위	대체 금리	선정 근거
1순위	한국자산평가가 산출하는 AAA등급 CD의 3개월 만기 시가평가 기준 수익률	① 협회 고시 CD수익률과 유사한 추이를 보이고 있음 ② 채권전문 평가사가 산출공시
2순위	한국자산평가가 산출하는 AAA 등급 은행채의 3 개월 만기 시가평가기준수익률+Spread *	채권전문 평가사가 산출공시
3순위	KOFR+Spread **	금융거래지표법 상 중요지표로지정된 금리

\* 2 순위 대체금리의 경우, Spread 는 비상사태 발생 전 최근 5 영업일 동안의 'CD 수익률-한국자산평가가 산출하는 AAA 등급 은행채의 3 개월 만기 시가평가기준수익률' 의 평균을 적용함

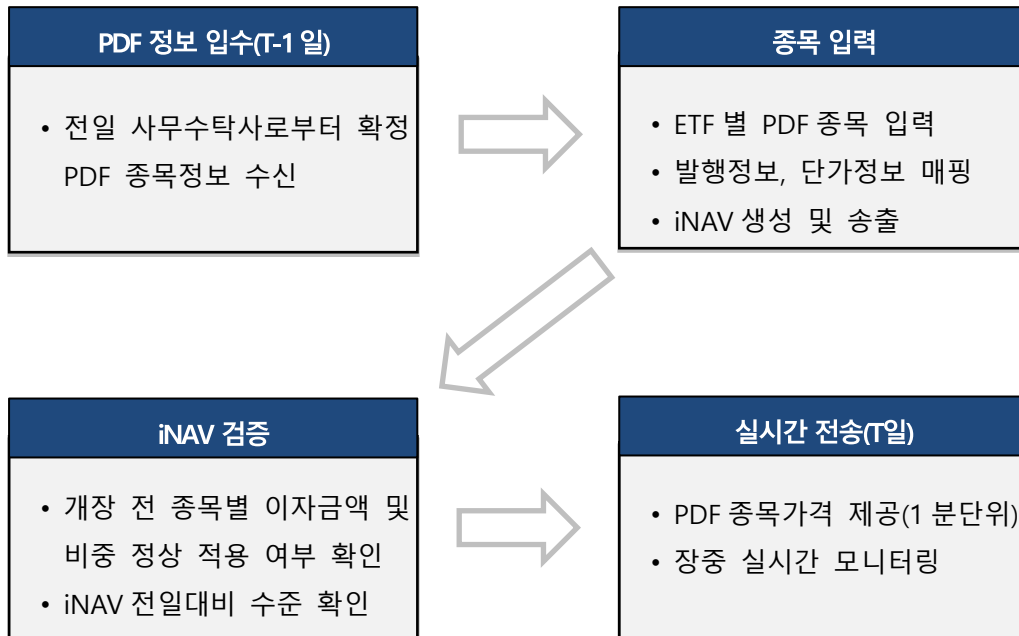
\*\* 3 순위 대체금리의 경우, Spread 는 비상사태 발생 전 최근 5 영업일 동안의 'CD 수익률-KOFR'의 평균을 적용함

### (3) 대체금리 전환 및 복구 안내 절차

- 사안 발생 시 지수위원회는 홈페이지에 산출업무 중단 사유 및 내용, 사전에 정해진 대체금리와 선정근거를 안내함. 비상사태가 해소되어 CD 수익률 산출이 재개되면 다시 전환하여 산출 후 이를 홈페이지에 공시하여 안내함.

## 5. iNAV 산출

### 가. iNAV 산출 Process



### 나. iNAV 계산

#### (1) iNAV (Indicative Net Asset Value)

- 한국자산평가는 KOSCOM 에 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

- 유효거래를 최우선 적용하며, 차순위로 실시간 커브 등을 활용함

(가) 유효거래 데이터 입수

- 사용 데이터: 장내 거래 데이터 및 KAP 네트워크를 통한 입수
- 내부 로직을 통해 유효거래 필터링 후 평가에 적용

(나) 실시간 국고채 커브 산출

- 사용 데이터: 국고채 및 통안채의 유효거래 및 국채선물 거래 데이터

(다) 개별 종목 평가 방법

- 유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
- 유효거래 데이터가 없는 경우 해당 커브 활용하여 평가

### (3) PDF 포함 종목의 크레딧 이벤트 발생시

(가) 신용등급 변경시

- 신용등급 **상향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 **평가위원회를** 통해 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함.
- 신용등급 **하향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 **평가위원회를** 통해 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함. 단, 신용등급 하향이 기업의 부도와 같은 특별한 사유에서 발생하는 경우는 별도로 정의함.

(나) 기업의 부도 등 채권의 회수에 심각한 영향을 미치는 사유 발생시

- 기업의 부도 등의 사실은 한국자산평가 **가격평가업무준칙 제 6 조 1 항의 4 호** "기업구조조정촉진법 적용 또는 파산, 회생 신청 등으로 기업의 재무상황이 채권단, 법원 등의 의사결정에 따라 크게 변동될 수 있는 경우로서 당해 금융투자상품 등의 공정가격 추정이 불가능하다고 인정되는 경우"에 해당하여 해당사실이 확인되는 그 즉시 송출중단함.
- 단, ETF와 같은 상장상품은 특성상 실시간 가격이 계속 필요하므로 부도사실이 확인되면 직전 평가가격과 원금 중 작은 값을 실시간 송출하며, 이를 즉시 KOSCOM과 해당 운용사에 통보하도록 함.
- 그럼에도 불구하고, 해당채권 보유 운용사의 공식 요청이 있는 경우 해당운용사의 평가위원회에서 결정한 원금상각비율 등을 반영하여 요청한 ETF의 채권종목에 적용하여 송출함.