



KAP 일본 단기 국채 지수 방법론

2024.4

목차

1.	KAP 일본 단기 국채 지수.....	2
2.	지수 정보	2
3.	지수 산출	3
4.	iNAV 산출	4
5.	지수 구성	5

1. KAP 일본 단기 국채 지수

- KAP 일본 단기 국채 지수는 잔존만기가 3 개월 이내인 일본 국고단기증권(JTDB, Japan Treasury Discount Bill)으로 구성된 지수임
- 동 지수는 매월 말 기준 원화환산잔액 500 억원 이상, 잔존만기 3 개월 이내의 듀레이션이 짧은 JTDB(Japan Treasury Discount Bill)로 구성된 지수로서 금리변화에 따른 가격변동위험이 낮음.

2. 지수 정보

구분	특징
지수명	• KAP 일본 단기 국채 지수 • KAP Japan Short-term Treasury Bill Index
종류	채권 실시간 지수
공시주기	• 매영업일 09시부터 16시 00분까지 1분 간격으로 실시간 공시 • 매 영업일 19시 종가지수 발표
기준일	2018년 12월 31일(100pt)
공식산출일자	2024년 4월 26일
적용채권단가	T+1 영업일 단가(KAP 평가단가)
통화	JPY
지수 구성	매월 말 기준 원화환산잔액 500억원 이상, 잔존만기 3개월 이내의 일본 국고단기증권(JTDB, Japan Treasury Discount Bill)으로 구성
가중치	• 시가총액 비중 • 종목별 잔액은 전월 마지막 영업일의 미상환잔액 적용
리밸런싱	• 정기 변경 : 매월 첫 영업일에 종목 편입 • 특별변경 : 지수위원회 특별결의
대표지수	총수익지수
보조지표	평균 Duration, 평균 YTM
발표기관	한국자산평가

3. 지수 산출

가. 지수 계산

(1) 총수익지수 (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

(가) 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

(나) 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)

(다) 지수 계산

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

IDX_t : t 시점 지수

TR_t : t 시점 지수 수익률

나. 보조지표

(1) 평균 듀레이션

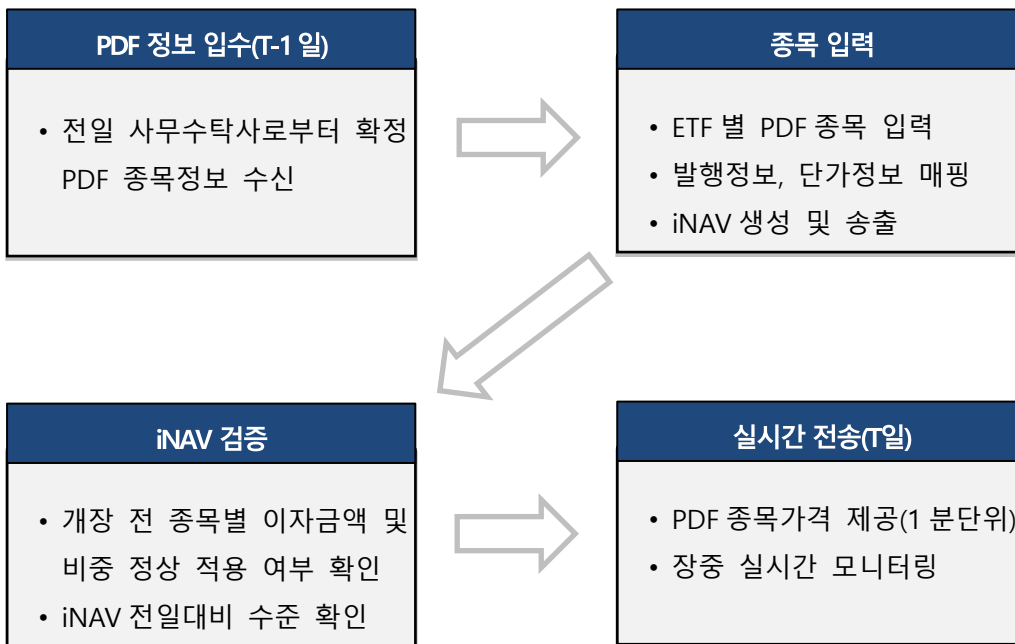
$$(Avg. Duration)_t = \sum_i w_i \times (Duration)_{i,t}$$

(2) 평균 YTM

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

4. 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 커브등을 활용함

(가) 유효거래 데이터 입수

- 사용 데이터: 해외 IB/Broker house 호가

(나) 실시간 Japan Treasury Curve 산출

- 사용 데이터: Japan Treasury Bond Benchmark 금리

(다) 개별 종목 평가 방법

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

5. 지수 구성

가. 편입 대상

매월 말 기준 원화환산잔액 500 억원 이상, 잔존만기 3 개월 이내의 일본 국고단기증권(JTDB, Japan Treasury Discount Bill)으로 구성함

나. 가중치

- 시가총액 비중
- 종목별 잔액은 전월 마지막 영업일의 미상환 잔액 적용

다. 리밸런싱

- 매월 첫 영업일에 편입 조건에 해당하는 채권들을 편입함

라. 지수위원회 특별결의

- 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