



KIS 미국채 30년 엔화노출지수(USD/JPY헤지)

2023.10.19

KIS자산평가(주)

목차

		<i>pages</i>
I. 지수 개요	1. 개요	2
	2. 특징	2
	3. 바스켓 구성	2
	4. 통화환산	3
	5. 주요 내용	3
II. 지수산출방법	1. 지수산출프로세스	4
	2. 지수산출식	4

I. 지수 개요

1. 개요
 - 1) 『 KIS 미국채 30년 엔화노출지수(USD/JPY헤지) 』는 잔존만기 20년 이상 미 국채인 T-Bond의 가격 변화를 나타냄과 동시에 엔화로 환산하여 나타내는 지수
 - 2) 미 재무부가 발행한 고정금리 이표채권 중에서 매월 말 기준 US 달러 100MN 이상, 잔존만기 20년이상 종목을 바스켓으로 구성(TIPs, FRN, T-Bill, STRIP은 제외하며, 발행만기 20년 미국채도 제외함)
 - 3) 합성 ETF의 비교지수 사용을 목적으로 개발한 지수
2. 특징
 - 1) 미국채 종목으로 바스켓을 구성
신용등급이 우수하고 글로벌 채권시장에서 발행과 유통이 활발한 미국채 장기물로 구성하여 글로벌 장기물 채권시장의 대표성, 안정성 및 유동성 확보
 - 2) 장기 듀레이션 지수
잔존만기 20년이상의 종목을 편입하여 미국 채권 장기물 금리하락 시 투자성과를 기대할 수 있음
 - 3) 엔화 환산 지수
USD 달러 장기 미국채의 투자성과를 엔화로 환산하여 나타내는 지수, 단 USD-JPY 환율은 환헷지를 통해 해당 변동성에 노출되지 않음
 - 4) 합성 ETF의 비교지수
장기 해외 국채 ETF의 비교지수로서, 미국채 장기물 채권시장의 변화를 반영한 지수
3. 바스켓 구성
 - 1) 잔존만기 20년 초과 미국채(발행만기 20년 종목은 제외) 중 US 달러 100MN이상의 채권종목으로 바스켓을 구성함(제외 : TIPs, FRN, T-Bill, STRIP)
 - 2) 바스켓 교체주기 : 매월
 - 3) 리밸런싱일 : 매월 마지막 영업일
 - 4) 가중치 : 시가총액 비중
- 발행잔액은 리밸런싱일 기준으로 적용

4. 통화환산

1) USD/JPY 환헤지

『 KIS 미국채 30년 엔화노출지수(USD/JPY헤지) 』는 USD 달러 미국 T-Bond로 바스켓을 구성하여 가격변화에 따른 투자성과를 나타내며, 미국 달러화에서 엔화로 환헤지를 실시하여 환율변동성에 노출시키지 않고 엔화로 환산됨

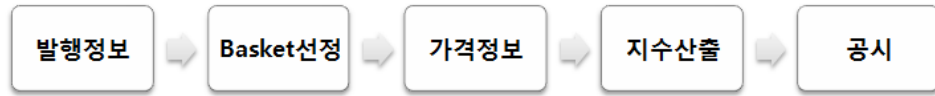
5. 주요 내용

<표1> 『 KIS 미국채 30년 엔화노출지수(USD/JPY헤지) 』의 주요 내용

구분	특징
종류	실시간지수
발표주기	매 영업일 장중 1분 간격 (09:00~16:00) 및 종가지수 발표(19:00)
기준일	2018. 12. 03 (10000p)
채권가격	클린가격 기준
Basket	1) 미 재무부 발행 잔존만기 20년 초과 미국채(발행만기 20년 물 제외) 중 US 달러 100MN이상의 채권종목으로 바스켓을 구성함(제외 : TIPs, FRN, T-Bill, STRIP) 2) 바스켓 교체주기 : 매월 3) 리밸런싱일 : 매월 마지막 영업일
통화	JPY(환 헤지)
환율	레피니티브 16:00경 고시 환율(USD/JPY기준)
Basket 교체 (re-balancing)	월별 리밸런싱
가중치	시가총액 비중(발행잔액은 리밸런싱일 기준으로 적용)
Duration	구성종목의 평균 듀레이션
대표 지수	Total Return Index(엔화 환산 총수익지수)
보조 지표	평균Duration, 평균Convexity, 평균YTM, 편입종목수
발표기관	KIS자산평가

II. 지수 산출 방법

1. 지수 산출 프로세스



2. 지수 산출식 1) 지수 산출

- 지수 바스켓의 기준시점대비 비교시점의 시가총액을 지수화하여 산출함. 경과이자의 처리 및 현금흐름의 재투자 방법에 따라 유형별 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

$$\text{총수익지수 수익률(산출시점)} = \frac{\sum \{ (\text{가격}_{\text{산출시점}} + \text{경과이자}_{\text{비교시점}} + \text{이자·상환}_{\text{산출시점}}) \times \text{편입액면} \}}{\sum \{ (\text{가격}_{\text{비교시점}} + \text{경과이자}_{\text{비교시점}}) \times \text{편입액면} \}}$$

※ 가격 : Clean Price

■ 순가격지수 (Clean Price Index)

: 채권의 경과이자를 제거한 가격(Clean Price)에 대한 지수
자본손익(capital gain)에 대한 성과를 표시

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

※ 가격 : Clean Price

2) 통화 환산 지수

- 환율 및 선도 환율을 이용하여, 기준 통화 대비 현지 통화의 환율 변동 및 환 헷지(hedge)에 따른 성과를 지수화함.

■ 헷지 지수 (Hedged Index)

: 선도 환율(FX Forward)을 이용하여, 매월 FX Swap 계약으로 환 변동을 100% 헷지(hedge)했다고 가정했을 때의 성과를 나타내는 지수

$$\boxed{\text{BCY Hedged 수익률(산출시점)}} = \boxed{\text{LCY수익률 (산출시점)}} \cdot \frac{\text{FX}_{\text{산출시점}}}{\text{FX}_{\text{비교시점}}} + \frac{\text{FR}'_{\text{산출시점}}}{\text{FX}_{\text{비교시점}}} - \frac{\text{FX}_{\text{산출시점}}}{\text{FX}_{\text{비교시점}}}$$

※ $\text{FR}'_{\text{산출시점}} = \text{FX}_{\text{비교시점}} + (\text{FR}_{\text{비교시점}} - \text{FX}_{\text{비교시점}}) \cdot \text{경과기간} / \text{계약기간}$

LCY : 현지 통화, Local Currency

BCY : 기준 통화, Base Currency

FX : 환율, FX Spot Rates (BCY/LCY)

FR : 선도 환율, FX Forward Rates (BCY/LCY)

※ FX Swap 계약 : 1개월 선도환율(FX Forward)로 LCY와 BCY를 교환하는 계약을 매월 체결하고 만기까지 유지한다고 가정함. 지수 수익률에는 FX Swap Point가 장부가 방식으로 일할 반영됨.

3) 보조지표 산출

■ 보조지표

: 채권지수 편입 종목들의 평균적인 특성을 나타내는 지표로, 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM, 평균 Coupon 등이 있음

연락처

마케팅본부	상무	김미희	02) 3215 - 1433
	실장	오윤신	02) 3215 - 1429
IT본부	상무	전용석	02) 3215 - 2903
펀드평가실	실장	차시현	02) 3215 - 1427
	차장	홍가람	02) 3215 - 1437
	과장	송주영	02) 3215 - 1493
	사원	김은교	02) 3215 - 1407
	사원	박지희	02) 3215 - 1408
e-mail		<i>index@kispricing.com</i>	

서울 영등포구 여의도동 35-4 화보빌딩 4층

