

2024 및 2025 년 상반기 채권지수 상품 보고서

크레딧 개요 – 스프레드, 변동성, 거래량

서론

Contributors

**Nicholas Godec, CFA, CAIA,
CIPM**
Senior Director
Head of Fixed Income
Tradables & Commodities
nicholas.godec@spglobal.com

Kai Aeberli
Director
Fixed Income Tradables
kai.aeberli@spglobal.com

2024 년은 통화정책 재조정과 변화하는 시장환경 속에서 전개되었습니다. 미국 연방준비제도(Fed)는 2022 년과 2023 년 초까지 공격적인 금리인상 기조를 이어간 이후, 2024 년 후반에는 완화적 기조로 전환하여 9 월부터 12 월까지 세 차례에 걸쳐 총 100bp 의 기준금리 인하를 단행했고, 이에 따라 연방기금금리 목표 범위를 4.25~4.50%로 낮추었습니다. 이러한 완화적 정책 전환과 견조한 경제성장은 2024 년 내내 크레딧 시장에 전반적으로 우호적인 환경을 조성했습니다.

2024 년 내내 크레딧지수 스프레드는 전반적으로 낮은 수준을 유지하며 안정적인 시장 분위기를 반영했습니다. CDX North America Investment Grade 지수는 대부분의 기간 동안 약 50bp 범위에서 안정적으로 거래되었고, CDX North America High Yield 지수는 12 월 초 289bp 수준까지 축소되었습니다. 유럽 크레딧지수도 비슷한 흐름을 보이는 가운데, iTraxx Europe 지수는 2024 년 말 58bp, iTraxx Europe Crossover 지수는 313bp 에서 마감했습니다.

2025 년 상반기에는 크레딧 시장에 중대한 변화가 나타났습니다. 관세 불확실성과 지정학적 긴장이 고조되면서 시장 불안이 커졌고, 이는 2025 년 4 월에 이르러 이례적인 변동성으로 정점을 찍었습니다. 신용 스프레드가 급격히 확대되어 CDX North America Investment Grade 지수는 80bp 에 도달했고, CDX North America High Yield 지수는 475bp 를 넘어섰습니다. 이러한 변동성 급등은 채권지수 상품 전반에 걸쳐 예외적인 거래 동향으로 이어졌고, 여러 부문에서 사상 최고 또는 최고치에 근접한 거래량을 기록하며 시장 참여자들이 포지션을 조정하고 신용위험을 보다 적극적으로 헤지하려는 움직임을 보였습니다.

2025 년 상반기에는 CDS 지수, 옵션, ETF, 선물 등 거의 모든 상품군에서 거래량이 급증하며, 불확실성 국면에서 이러한 상품들이 시장 압력을 완화하는 밸브 역할을 하고 있음을 잘 보여주었습니다. 본 보고서는 2024 년 전체와 2025 년 상반기에 걸친 주요 지수연계 신용상품의 거래 규모를 분석하며, 이러한 상품들이 안정기와 변동성 장세 모두에서 크레딧 시장 접근을 위한 주요 통로로서 지속적으로 기능하고 있음을 강조합니다.

신용 스프레드와 변동성

2024 년 크레딧 시장은 높은 금리 수준에도 불구하고 눈에 띄는 회복 탄력성을 보였으며, 연중 대부분의 기간 동안 지수 스프레드는 좁은 범위에서 유지되었습니다. CDX North America Investment Grade 지수는 2024 년 초 58bp 에서 시작해 비교적 한정된 범위에서 거래되었으며 12 월 중순에는 약 47bp 까지 하락했다가, 연말에는 약 50bp 수준에서 마감했습니다. 마찬가지로 iTraxx Europe 지수도 연초 약 62bp 에서 출발해 연말에는 58bp 로 축소되며 우호적인 크레딧 시장 환경을 반영했습니다.

하이일드 크레딧 시장은 더욱 뚜렷한 스프레드 축소 흐름을 나타냈습니다. CDX North America High Yield 지수는 2024 년 초 364bp 에서 시작해 연중 내내 꾸준히 축소되었으며, 12 월에는 약 289bp 까지 하락했습니다. iTraxx Europe Crossover 지수 역시 비슷한 패턴을 보였지만 축소 폭은 다소 완만했으며, 연초 326bp 에서 2024 년 말에는 약 314bp 로 내려갔습니다.

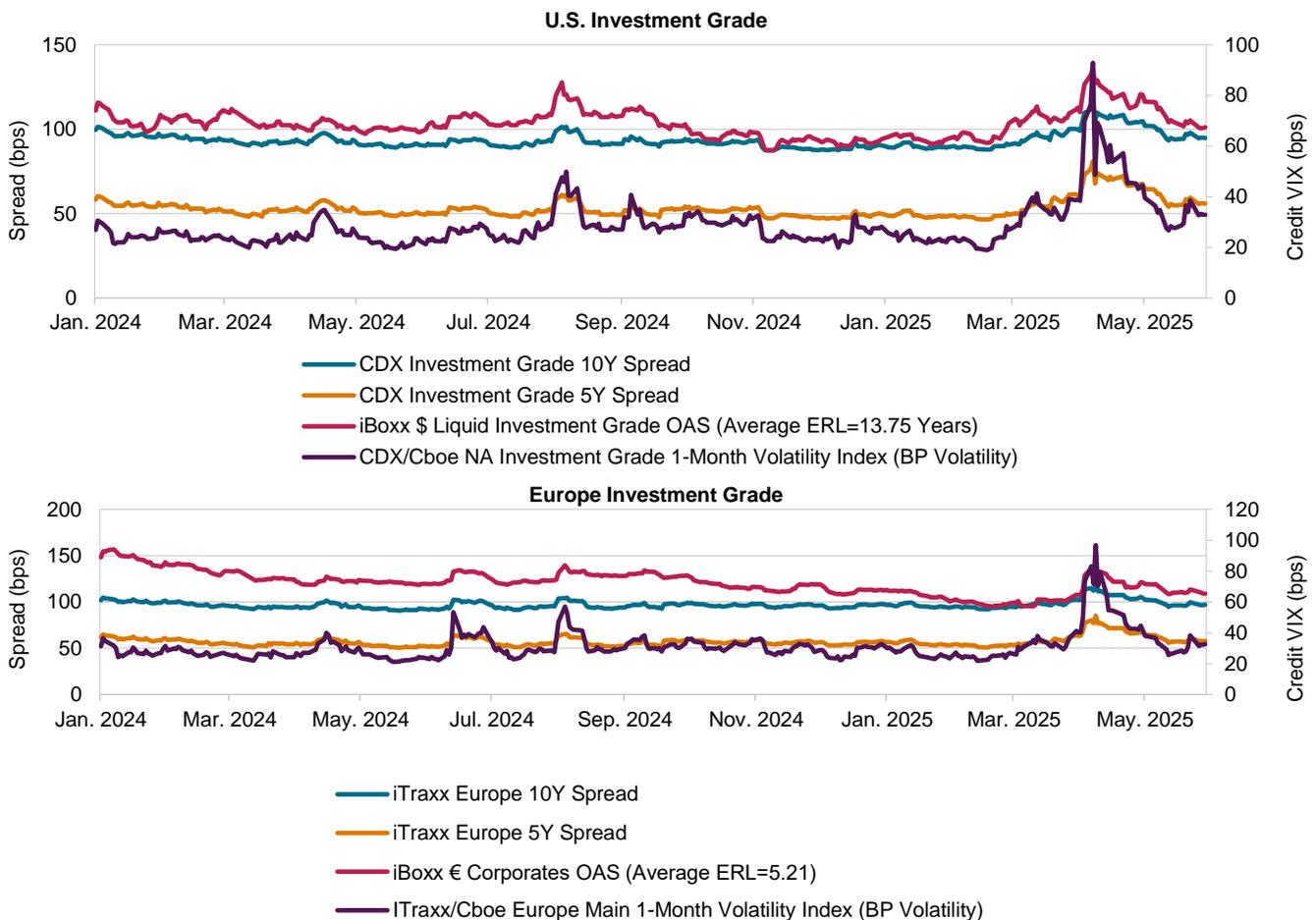
2023 년 10 월 출시된 Credit VIX[®] 지수는 크레딧 시장 변동성에 대한 시장의 기대를 보다 투명하게 보여주는 새로운 기준으로 작용했습니다. 2024 년 대부분 기간 동안 이들 지수는 비교적 온건한 변동성 기대치를 반영했습니다. CDX/Cboe NA Investment Grade 1-Month Volatility 지수는 연간 평균 26bp 의 내재 변동성을 기록했으며, CDX/Cboe NA High Yield 1-Month Volatility 지수는 평균 131bp 를 나타냈습니다. European Credit VIX 지수도 유사한 양상을 보였고, iTraxx/Cboe Europe Main 1-Month Volatility 지수는 평균 약 30bp 수준을 유지했습니다.

그러나 2024 년의 평온했던 분위기는 2025 년초에 들어서면서 다시 변동성이 확대되는 국면으로 전환되었습니다. 2025 년 4 월에는 신용 스프레드가 급격히 확대되며, CDX North America Investment Grade 지수가 80bp 까지 상승했고, CDX North America High Yield 지수는 변동성이 최고조에 달했던 시기에 475bp 를 넘어서며 급등했습니다. 유럽 시장도 마찬가지로 스트레스를 받으면서 iTraxx Europe 지수가 112bp 에 도달했고 iTraxx Europe Crossover 지수는 약 430bp 에 근접했습니다.

Credit VIX 지수는 이러한 변동성 급등을 실시간으로 반영했습니다. CDX/Cboe NA Investment Grade 1-Month Volatility 지수는 2025년 4월 90bp 이상으로 급등했고, CDX/Cboe NA High Yield 1-Month Volatility 지수는 450bp를 초과하는 이례적인 수준에 도달했습니다. European Credit 지수도 비슷한 급등세를 보이면서 iTraxx/Cboe Europe Main 1-Month Volatility 지수가 83bp, iTraxx/Cboe Europe Crossover 1-Month Volatility 지수는 435bp까지 상승했습니다.

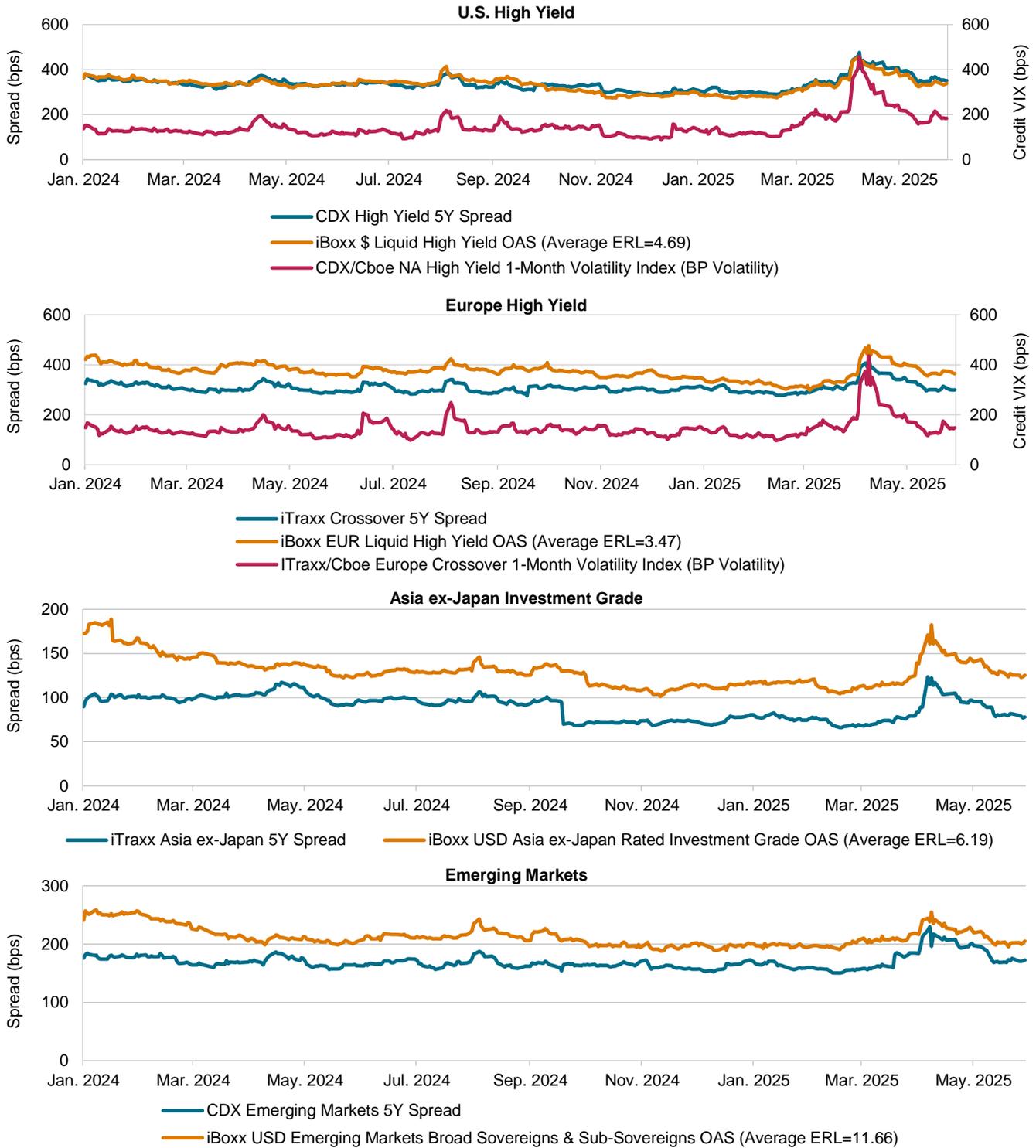
이와 같은 스프레드 및 변동성의 급격한 확대는 무역 정책에 대한 불확실성, 지정학적 긴장 고조, 스태그플레이션 가능성에 대한 우려가 반영된 결과였습니다. 2025년 4월의 변동성 급등의 규모는 크레딧 시장 심리가 얼마나 빠르게 반전될 수 있는지를 단적으로 보여주었습니다.

도표 1: 2024년 글로벌 크레딧 시장 전반의 신용 스프레드 추이



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, [Credit VIX - Indices | S&P Dow Jones Indices \(spglobal.com\)](#), [S&P Global Market Intelligence](#). Data from Dec. 30, 2023, to June 30, 2025. OAS stands for option-adjusted spread. ERL stands for expected remaining life. The CDX/Cboe NA Investment Grade 1-Month Volatility Index (BP Volatility), iTraxx/Cboe Europe Main 1-Month Volatility Index (BP Volatility), CDX/Cboe NA High Yield 1-Month Volatility Index (BP Volatility) and iTraxx/Cboe Europe Crossover 1-Month Volatility Index (BP Volatility) were launched Oct. 13, 2023. All data prior to such date is back-tested hypothetical data. Past performance is no guarantee of future results. Charts are provided for illustrative purposes and reflect hypothetical historical performance. Please see the Performance Disclosure at the end of this document for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested performance.

도표 1: 2024 년 글로벌 크레딧 시장 전반의 신용 스프레드 추이 (계속)



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, [Credit VIX - Indices | S&P Dow Jones Indices \(spglobal.com\)](#), [S&P Global Market Intelligence](#). Data from Dec. 30, 2023, to June 30, 2025. OAS stands for option-adjusted spread. ERL stands for expected remaining life. The CDX/Cboe NA Investment Grade 1-Month Volatility Index (BP Volatility), iTraxx/Cboe Europe Main 1-Month Volatility Index (BP Volatility), CDX/Cboe NA High Yield 1-Month Volatility Index (BP Volatility) and iTraxx/Cboe Europe Crossover 1-Month Volatility Index (BP Volatility) were launched Oct. 13, 2023. All data prior to such date is back-tested hypothetical data. Past performance is no guarantee of future results. Charts are provided for illustrative purposes and reflect hypothetical historical performance. Please see the Performance Disclosure at the end of this document for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested performance.

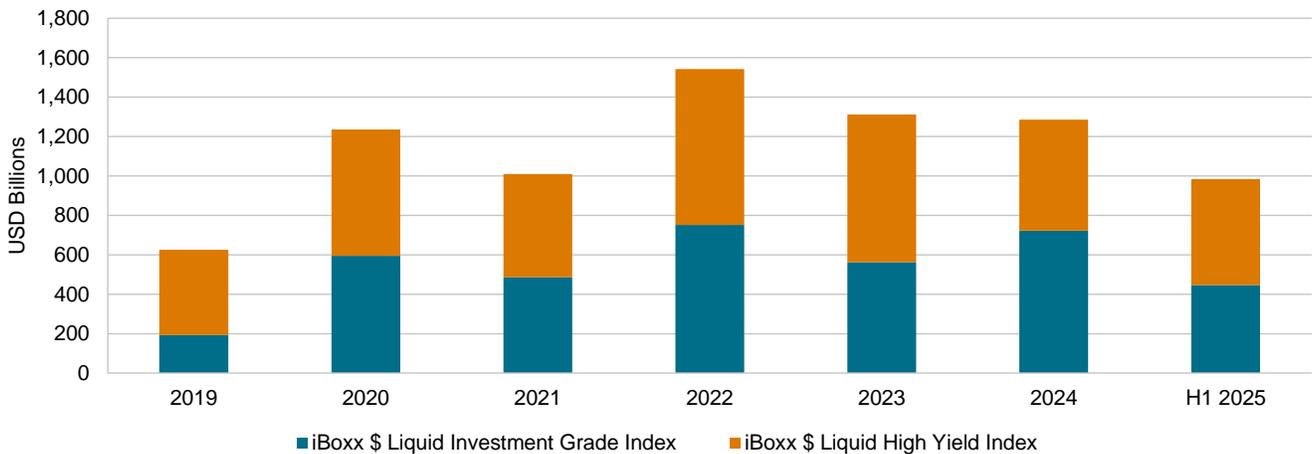
주요 크레딧 지수 상품의 거래 규모

ETF

채권 ETF 는 여전히 효율적인 시장 접근 수단으로서의 유용성을 입증하고 있습니다. iBoxx \$ Liquid Investment Grade 지수에 연동된 ETF 의 거래 규모는 2024 년 약 7,220 억 달러에 달하며 2023 년의 5,630 억 달러보다 28.2% 증가했고 2022 년에 기록했던 역대 최고치에 근접했습니다.

반면, iBoxx \$ Liquid High Yield 지수에 연동된 ETF 의 거래 규모는 2024 년 5,630 억 달러로 줄어들며 2023 년의 7,480 억 달러 대비 감소했습니다. 이러한 변화는 시장 참여자들이 경기둔화 가능성과 연준의 금리인하를 염두에 두고 포지션을 조정함에 따라 투자 선호도가 바뀌었음을 반영합니다. 다만, 2025 년 상반기에는 해당 하이일드 지수에 연동된 거래 규모가 5,360 억 달러에 달해 2024 년 전체 거래 규모에 근접하는 수준을 기록했으며, 이는 급격한 변동성 확대에 따른 거래 활성화를 보여주는 결과입니다. 변동성이 지속된다면 iBoxx \$ Liquid High Yield 지수 연계 ETF 거래 규모는 연간 기준으로 사상 최고치를 경신할 가능성도 있습니다.

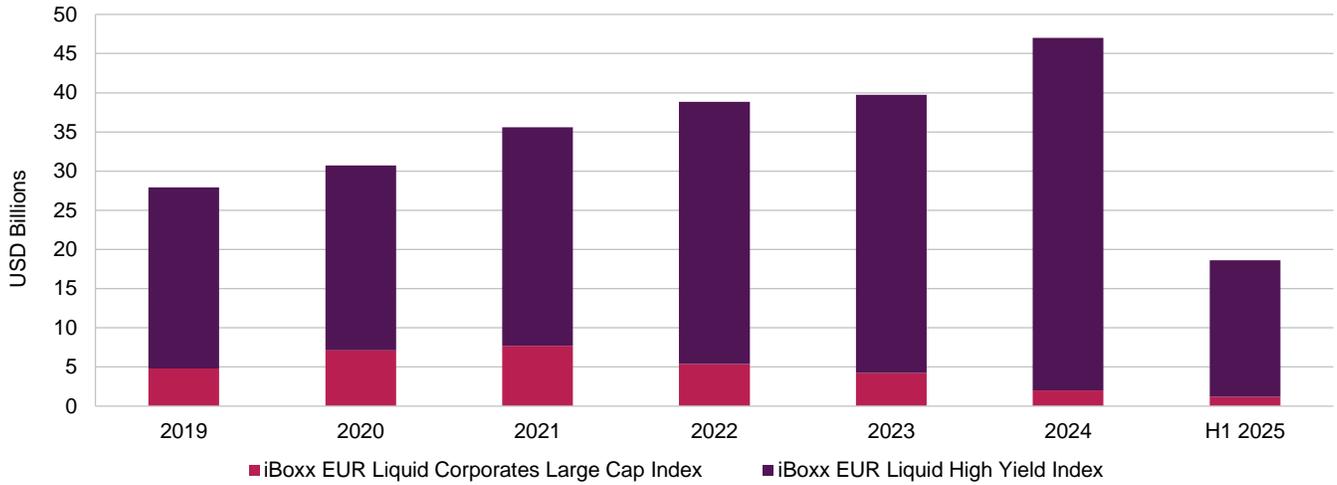
도표 2: 미국 회사채 ETF 거래 규모



Source: BlackRock, Bloomberg. Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

유럽 시장에서는 하이일드 ETF 시장이 성장세를 이어갔습니다. iBoxx EUR Liquid High Yield 지수를 추종하는 ETF 는 2024 년 약 450 억 달러의 사상 최고 거래 규모를 기록했으며, 이는 2023 년의 355 억 달러보다 26.8% 증가한 수치입니다.

도표 3: 유럽 회사채 ETF 거래 규모



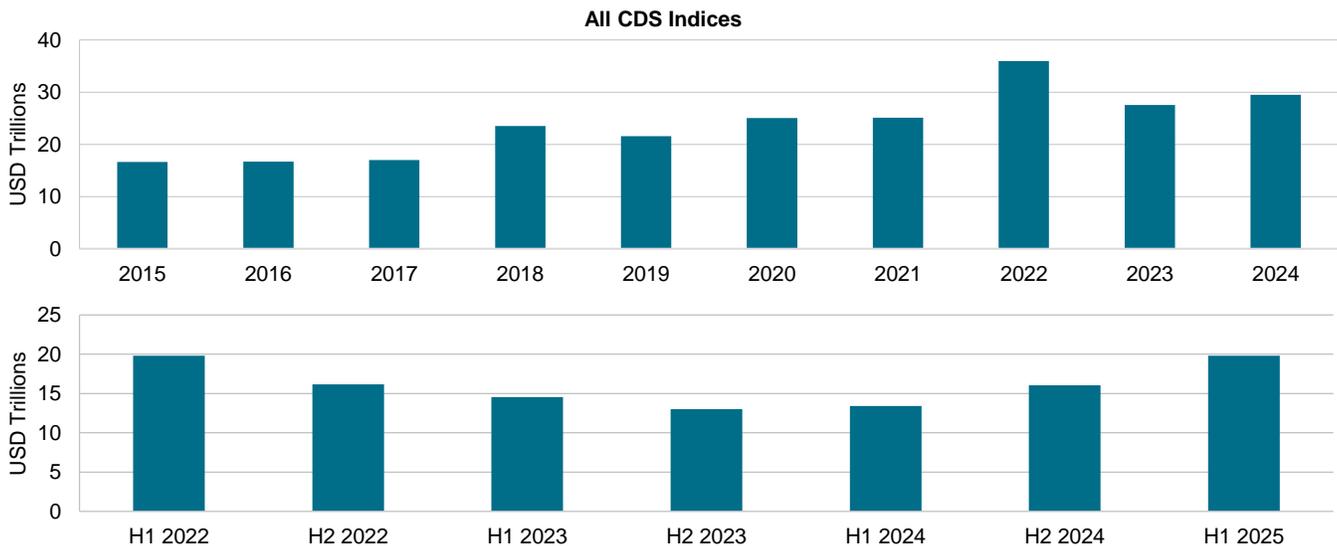
Source: BlackRock, Bloomberg. Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

CDS 지수

2024 년 CDS 지수 거래는 견조한 성장세를 보이며 총명목 거래 규모가 약 29.5 조 달러로 2023 년의 27 조 5 천억 달러보다 7% 증가했습니다. 2022 년에 기록한 최고치 36 조 달러에는 미치지 못했지만 CDS 지수 채택이 꾸준히 증가하고 있음을 시사합니다.

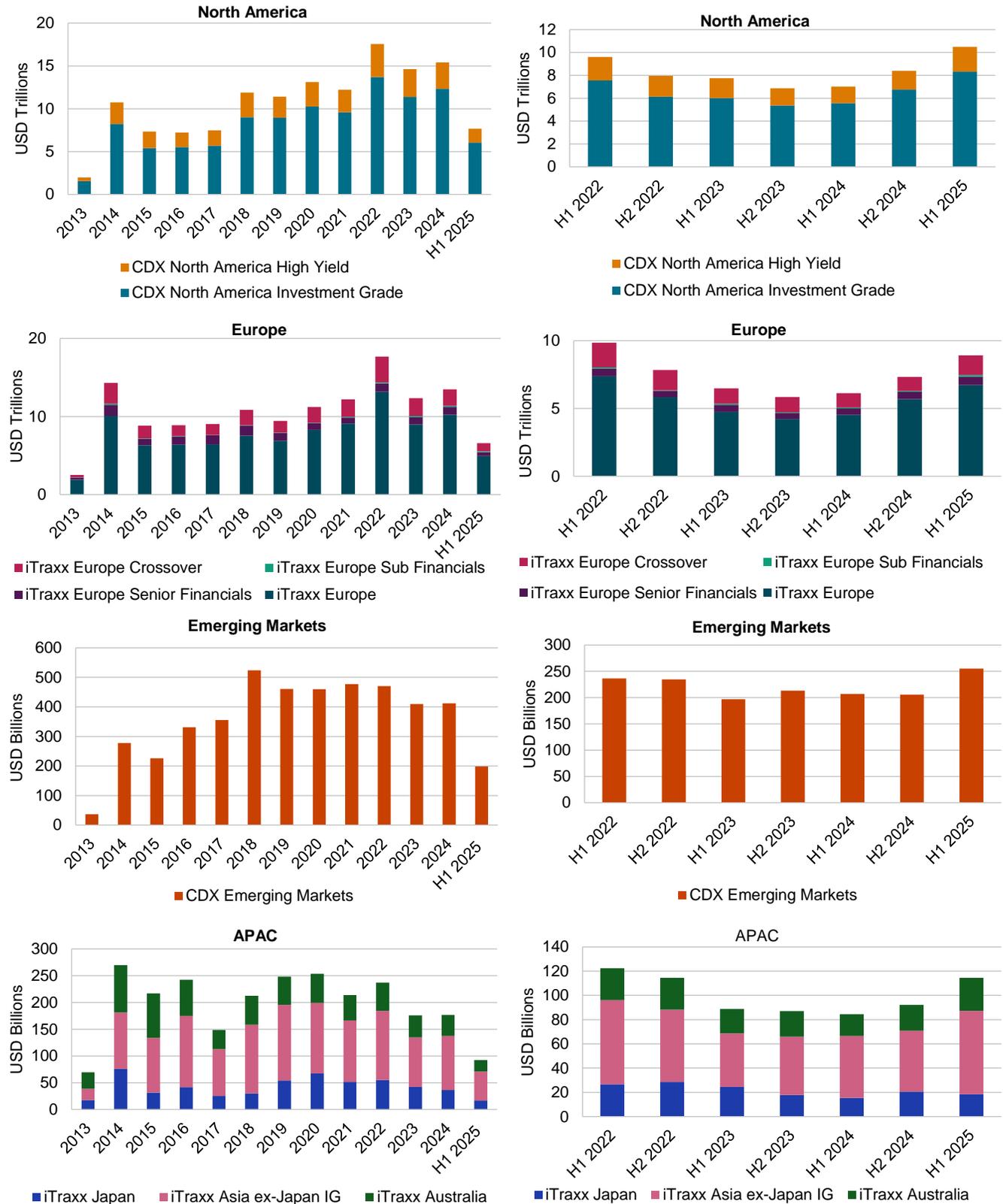
2025 년 상반기에는 CDS 지수 거래가 이례적인 성장세를 나타냈습니다. 해당 기간 중 명목 거래액은 약 19 조 8 천억 달러로 2024 년 상반기의 13 조 4 천억 달러에 비해 무려 47.3% 증가했습니다. 이러한 급증은 정책 불확실성이 커지는 환경 속에서 시장 참여자들이 변동성과 신용위험에 대응하려는 수요가 반영된 결과입니다.

도표 4: iTraxx/CDX 지수 명목 거래 규모



Source: Depository Trust & Clearing Corporation, [CDS Kinetics Service | DTCC Liquidity & Benchmark Analytics Consulting](#). Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Charts are provided for illustrative purposes.

도표 4: iTraxx/CDX 지수 명목 거래 규모 (계속)



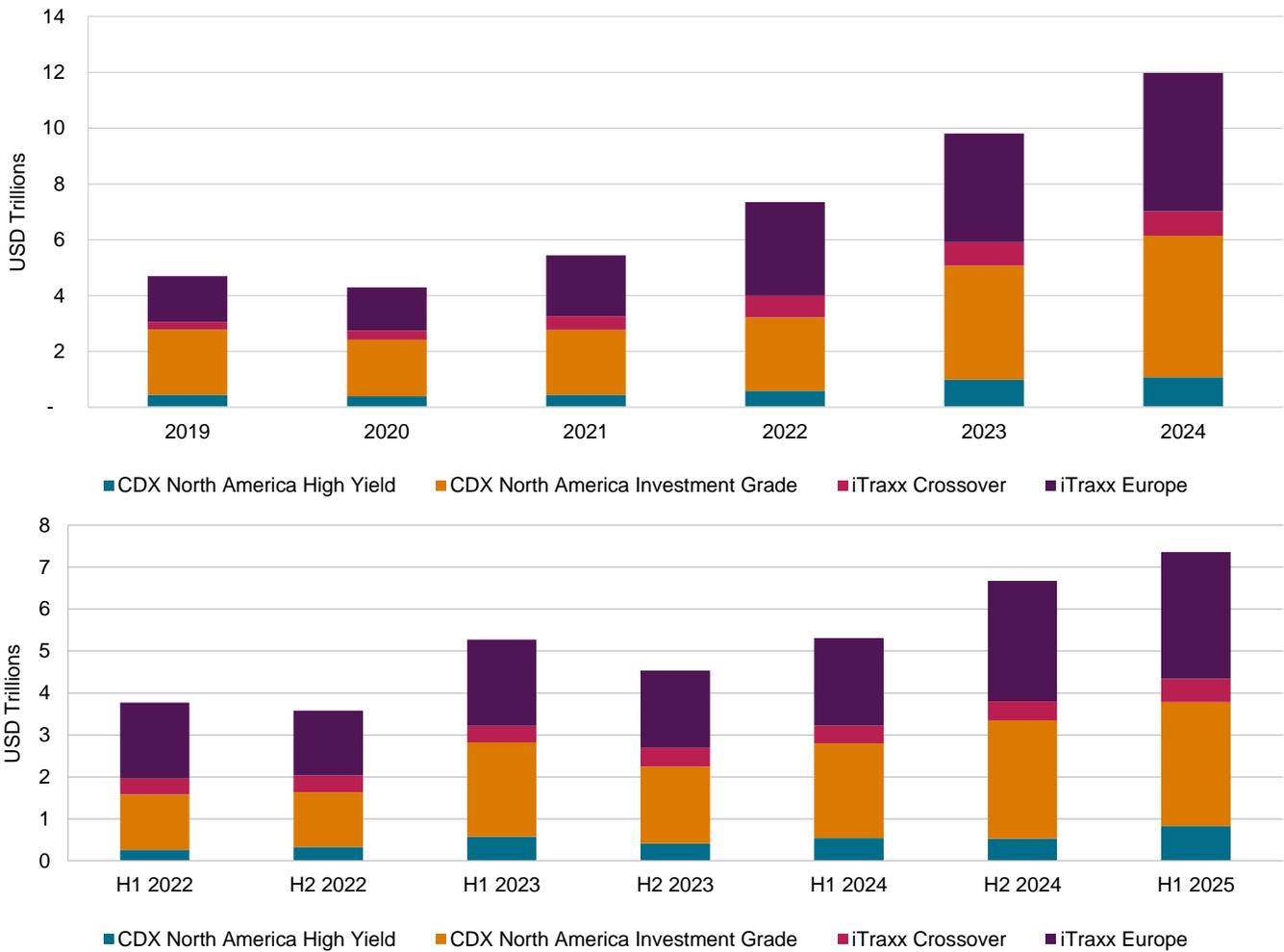
Source: Depository Trust & Clearing Corporation, [CDS Kinetics Service | DTCC Liquidity & Benchmark Analytics Consulting](#). Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Charts are provided for illustrative purposes.

CDS 지수 옵션

CDS 지수 옵션(스왑션) 시장도 2024 년 새로운 정점을 기록했습니다. 명목 거래액은 약 12 조 달러로, 2023 년의 사상 최고치인 9 조 8 천억 달러를 넘어섰습니다. 주요 모든 지수 부문이 성장에 기여했으며, 특히 CDX North America Investment Grade 옵션과 iTraxx Europe 옵션이 각각 약 5 조 달러를 기록하며 시장 확대를 주도했습니다. 이로써 CDS 스왑션 거래는 4 년 연속 사상 최고치를 경신하게 되었습니다.

이러한 상승세는 2025 년 상반기에도 이어졌습니다. 상반기 스왑션 거래 규모는 약 7 조 4 천억 달러로, 2024 년 상반기 대비 38.6% 증가했습니다. 이러한 거래 증가세는 신용 변동성 전략의 정교화와 함께 스프레드 위험을 효과적으로 헤지할 수 있는 수단으로서 CDS 지수 옵션의 효용성이 확대되고 있음을 시사합니다. 현재와 같은 흐름이 지속된다면 CDS 지수 옵션은 올해로 5 년 연속 사상 최대 거래 규모를 경신할 것으로 예상됩니다.

도표 5: iTraxx/CDX 지수 스왑션 명목 거래액



Source: OSTTRA. www.osttra.com. Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

CDS 지수 트랜치

트랜치 시장의 2024 년 총 거래 규모는 2,865 억 달러로 2023 년 대비 14.4% 감소했습니다. 이러한 감소는 주로 iTraxx Europe 지수에 기인했으며, 해당 지수에 연동된 트랜치 거래액은 1,668 억 달러에서 991 억 달러로 40.6% 줄었습니다. 2025 년 상반기 거래 규모는 1,237 억 달러로 연간 흐름과 유사한 수준을 보였습니다.

도표 6: iTraxx/CDX 지수 트랜치 명목 거래액

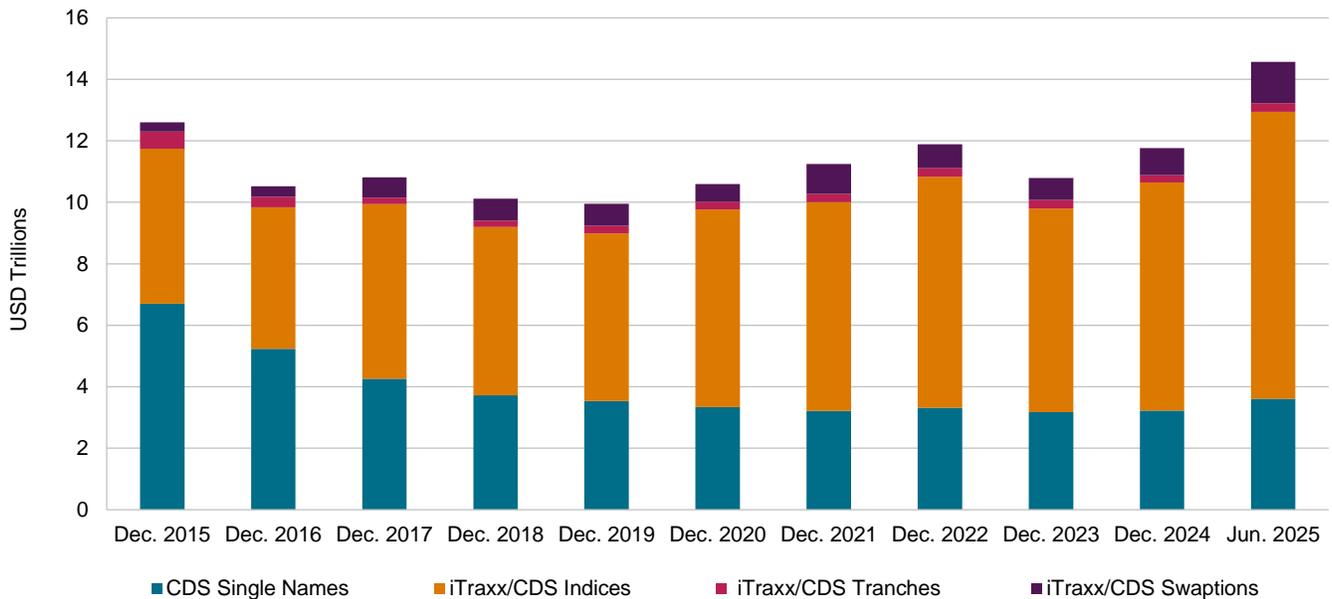


Source: Depository Trust & Clearing Corporation, [CDS Kinetics Service | DTCC Liquidity & Benchmark Analytics Consulting](#). Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

CDS 명목 잔액

CDS 시장에서 지수 상품의 우위는 계속해서 확대되고 있습니다. 2024 년 말 기준, 언트랜치(untranch), 트랜치(tranched), 스왑션(swaption)을 포함한 CDS 지수의 명목 잔액은 약 8 조 5 천억 달러로 전체 CDS 익스포저의 72.6%를 차지했습니다. 2025 년 중반에는 이 수치가 약 11 조 달러로 급증하여 전체 CDS 시장의 75.3%에 해당하게 되었습니다. 한편, 2025 년 상반기 동안의 높은 변동성은 단일 종목 CDS 시장에도 긍정적인 영향을 미쳤습니다. 이에 따라 단일 종목 CDS 명목 잔액이 3,820 억 달러 증가해 3 조 6 천억 달러를 기록했습니다.

도표 7: CDS 상품 명목 잔액



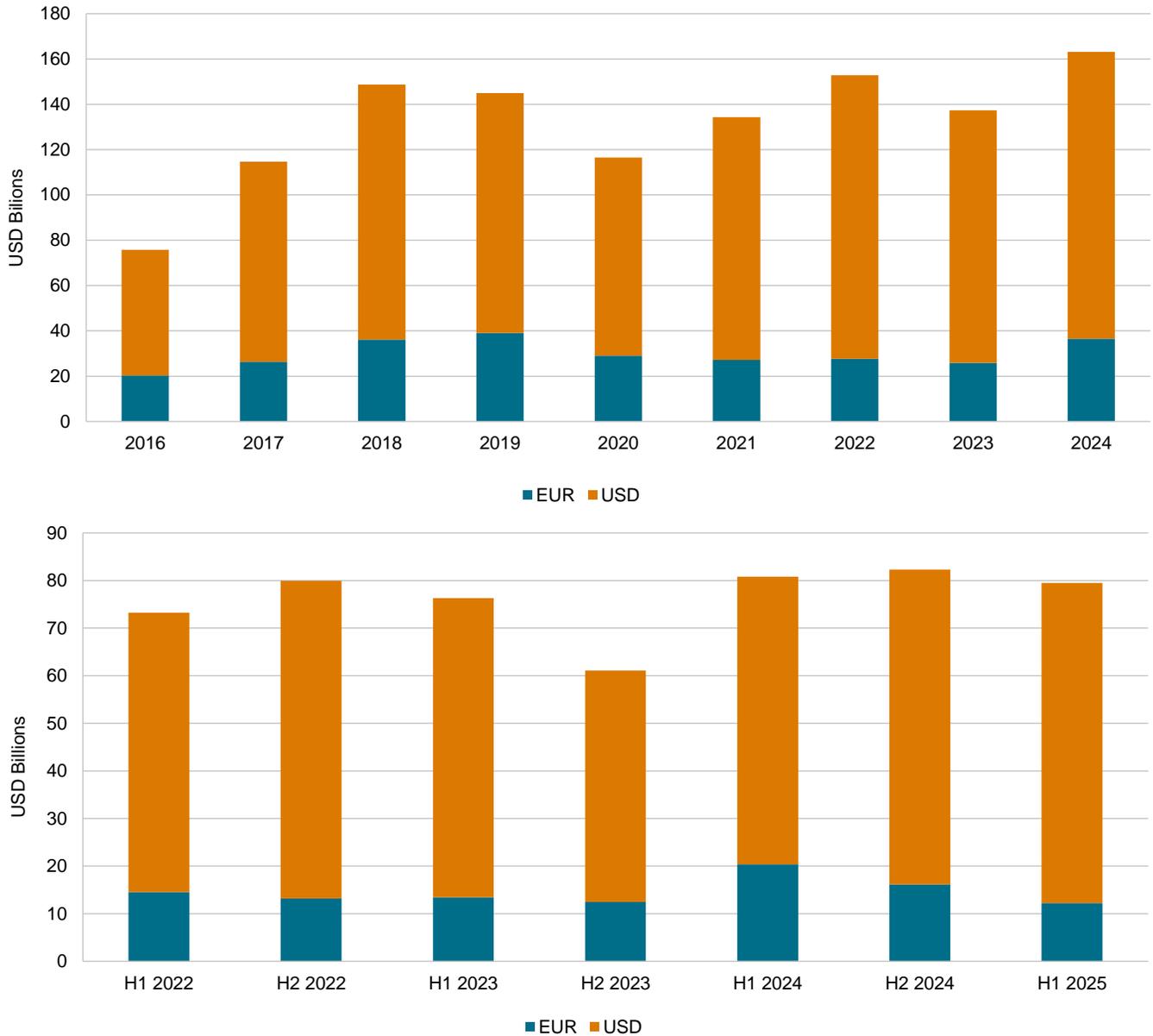
Source: Depository Trust & Clearing Corporation, [CDS Kinetics Service | DTCC Liquidity & Benchmark Analytics Consulting](#). Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes

iBoxx 지수 표준화 TRS

2024 년 표준화 TRS(총수익스와프) 거래는 총명목 거래 규모 1,631 억 달러로 사상 최고치를 경신했으며, 이는 2023 년의 1,374 억 달러보다 18.7% 증가한 수치입니다. 이러한 성장은 이러한 성장은 미국과 유럽 지수 모두에서 고르게 나타났습니다.

2025 년 상반기에도 795 억 달러의 명목 거래액을 기록하며 이러한 상승 모멘텀을 유지했고, 이는 2025 년 연간 거래 규모도 최고 수준을 유지할 수 있음을 시사합니다. 특히 iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index 에 연동된 TRS 거래액 증가가 두드러졌는데, 2025 년 상반기 거래 규모는 226 억 달러로 2024 년 상반기보다 72.6% 더 많았습니다. 2025 년 상반기는 레버리지론 지수 연동 TRS 거래액이 3 회 연속으로 반기 기준 최고치를 기록한 시점이었습니다.

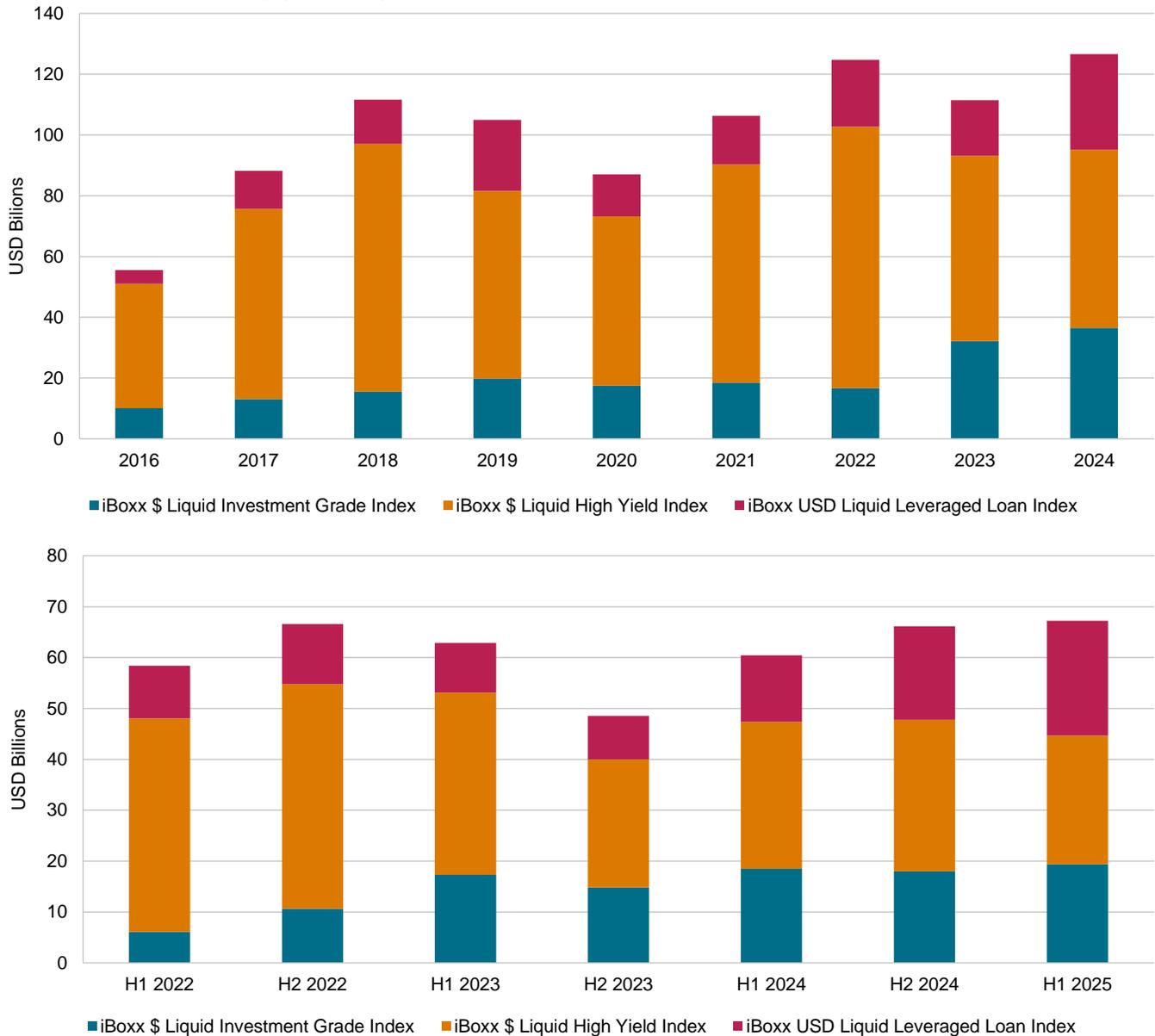
도표 8: iBoxx 지수 표준화 TRS



Source: Depository Trust & Clearing Corporation, [CDS Kinetics Service | DTCC Liquidity & Benchmark Analytics Consulting](#). Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

2024년 iBoxx USD 지수의 명목 거래액은 투자등급, 하이일드, 레버리지론 지수를 통틀어 약 1,266억 달러를 기록하며 2023년보다 13% 증가했습니다. 눈여겨볼 만한 점은 iBoxx USD Liquid Leveraged Loan 지수의 표준화 TRS 거래 규모가 2023년 180억 달러에서 2024년 310억 달러로 거의 두 배 늘어났다는 사실입니다.

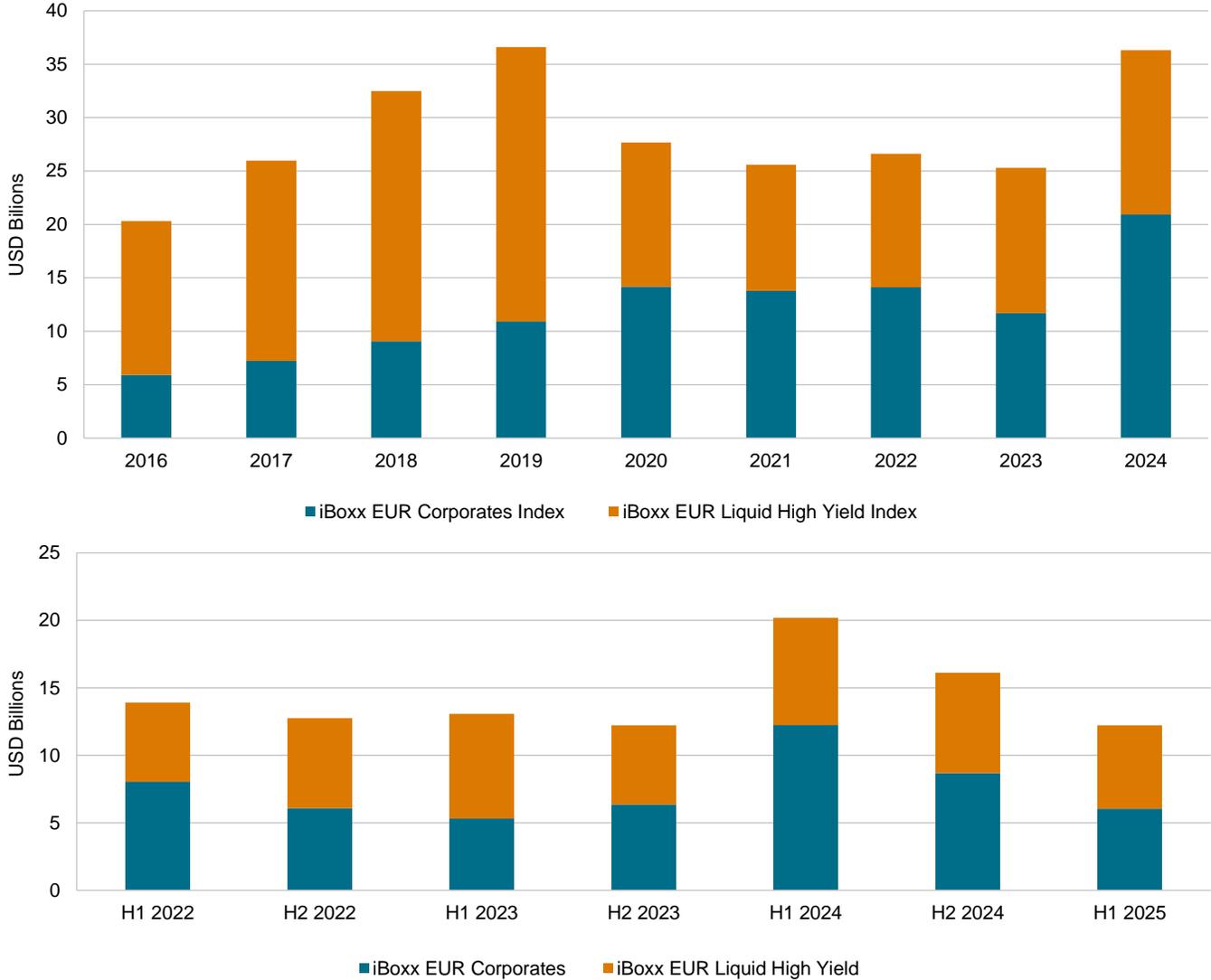
도표 9: iBoxx USD 지수 표준화 TRS



Source: Depository Trust & Clearing Corporation. Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes

2024년 iBoxx EUR 지수 거래액은 363억 달러로 2023년의 252억 달러에서 크게 증가했습니다. 이러한 증가세는 투자등급 채권이 주도했으며, 해당 부문 거래 규모는 79% 늘어났습니다. 다만 반기 기준으로는 거래 규모가 감소했는데, 이 역시 투자등급 채권 거래의 축소가 주요 요인으로 작용했습니다.

도표 10: iBoxx EUR 지수 표준화 TRS



Source: Depository Trust & Clearing Corporation, [CDS Kinetics Service | DTCC Liquidity & Benchmark Analytics Consulting](#). Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes

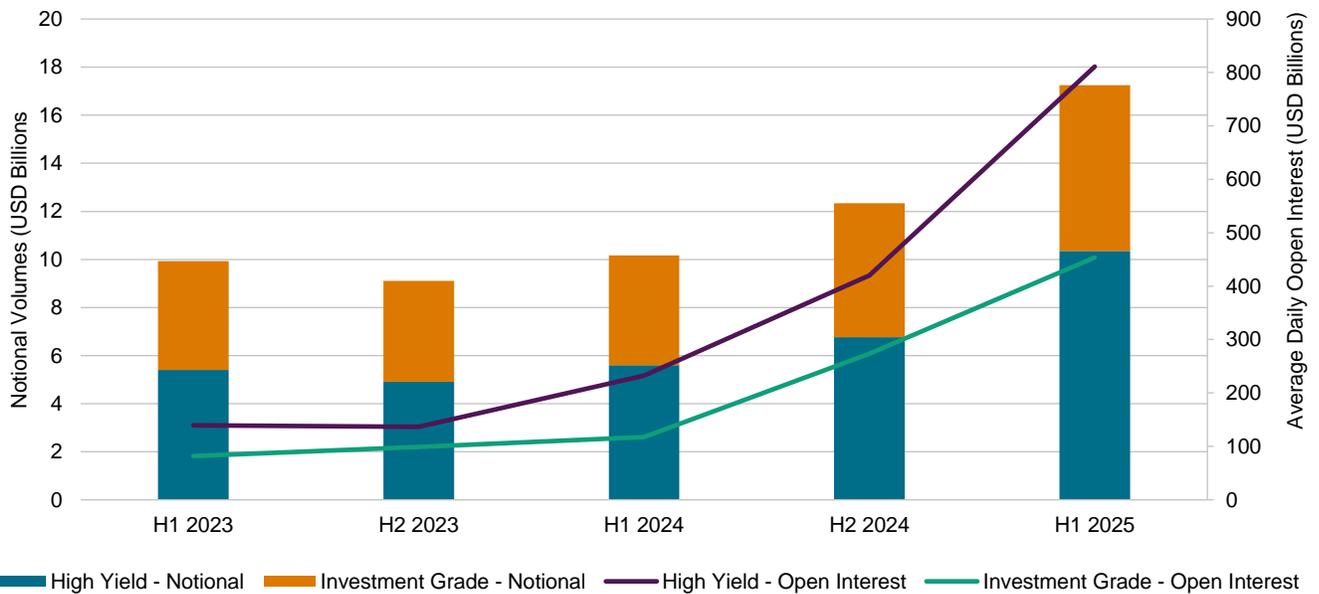
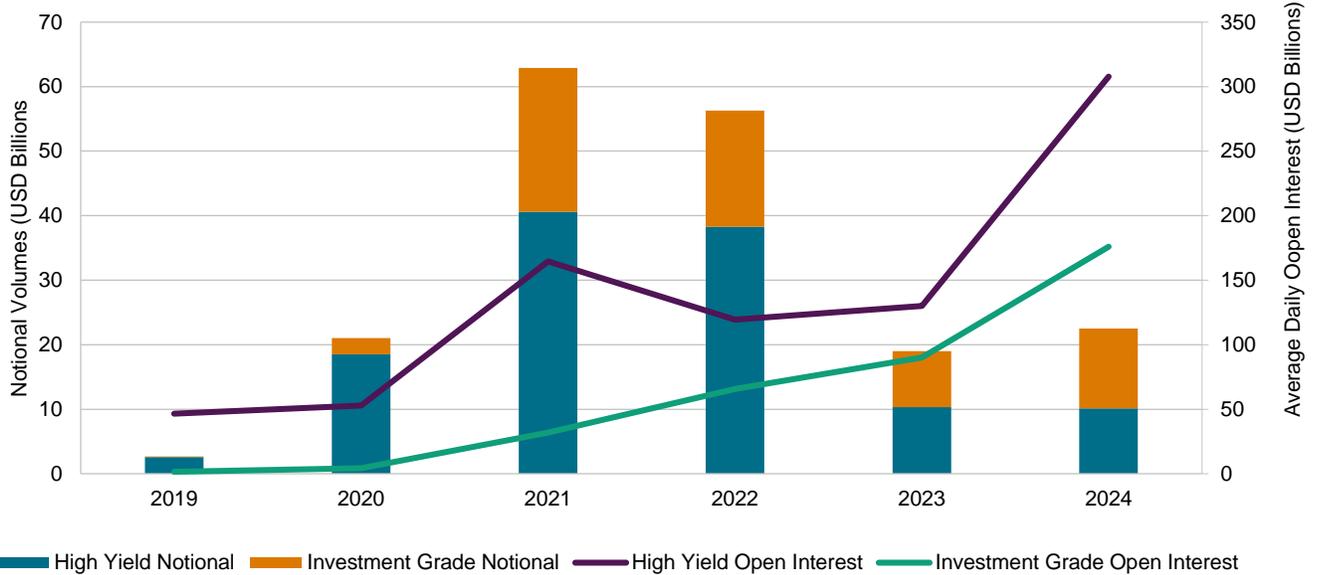
iBoxx 지수 선물

iBoxx 지수 선물시장은 거래액 증가를 훨씬 상회하는 미결제약정의 두드러진 성장세를 기록했습니다. 전체 거래 규모는 2024 년에 약 229 억 달러로 2023 년 대비 20.6% 증가했습니다.

2024 년에는 미결제약정이 폭발적으로 증가했습니다. iBoxx iShares \$ High Yield Corporate Bond 지수를 추종하는 선물의 미결제약정은 4 억 2,000 만 달러로 2023 년의 세 배에 달했으며, iBoxx iShares \$ Investment Grade Corporate Bond 지수 선물의 미결제약정은 2 억 7,400 만 달러에 달했습니다. 2025 년 6 월 말 기준으로는 이 수치가 다시 두 배 가까이 늘어나, 하이일드 지수 선물은 8 억 1,100 만 달러, 투자등급 지수 선물은 4 억 5,400 만 달러의 미결제약정을 기록했습니다.

2024년 하반기에는 iBoxx USD Liquid Emerging Market Sovereigns & Sub-Sovereigns 지수를 추종하는 선물이 출시되면서 iBoxx 지수 연계 선물시장이 한층 확장되었습니다. 해당 상품의 거래액은 2024년에 약 4억 6,630만 달러였으며, 2025년 상반기 거래 규모는 5억 1,150만 달러를 기록했습니다.

도표 11: iBoxx 선물 거래액 및 미결제약정



Source: Depository Trust & Clearing Corporation, [CDS Kinetics Service | DTCC Liquidity & Benchmark Analytics Consulting](#). Data as of June 30, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Charts are provided for illustrative purposes

호가 스프레드 분석

2024 년 호가 스프레드 분석에 따르면, 지수 상품은 거래 효율성 측면에서 뚜렷한 특징을 보였습니다. 주요 iBoxx 추종 ETF 들은 기초 채권에 비해 상당한 비용 절감 효과를 이어갔으며, iBoxx \$ Liquid High Yield 지수를 추종하는 ETF 와 iBoxx \$ Liquid Investment Grade 지수를 추종하는 ETF 의 호가 스프레드는 각각 1.5bp 와 2.3bp 에 불과했습니다. 이는 해당 지수 유니버스 내 기초 채권의 평균 스프레드(각각 33bp 와 25bp)와 비교해 현저히 낮은 수준입니다.

CDX 와 iTraxx 는 투자등급에서 0.5bp, 하이일드에서 약 2bp 수준의 매우 낮은 스프레드를 유지했습니다. 또한 주요 iBoxx 지수를 추종하는 선물은 기초 채권 대비 거래 효율성 측면에서 뚜렷한 특징을 보였으며, iBoxx iShares \$ High Yield Corporate Bond 지수와 iBoxx iShares \$ Investment Grade Corporate Bond 지수를 추종하는 선물의 호가 스프레드는 각각 5.8bp 와 6.9bp 에 그쳤습니다

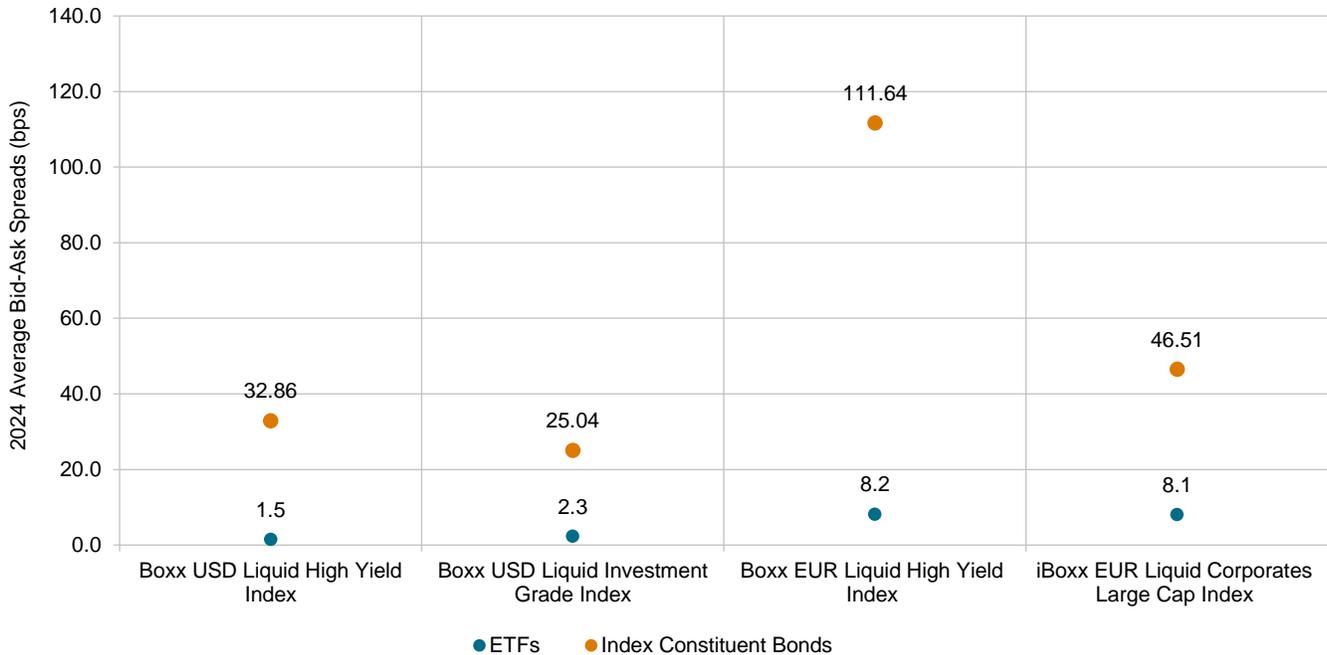
도표 11: S&P DJI 신용지수 연계 상품의 평균 호가 스프레드

Instruments	Exposure	Underlying Index	2024 Average Bid-Ask Spread (bps)
Index Constituent Bonds	EUR Investment Grade	iBoxx EUR Liquid Corporates Large Cap Index	47
	EUR High Yield	iBoxx EUR Liquid High Yield Index	112
	USD Investment Grade	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	25
	USD High Yield	iBoxx \$ Liquid High Yield Index	33
ETFs	EUR Investment Grade	iBoxx EUR Liquid Corporates Large Cap Index	8.1
	EUR High Yield	iBoxx EUR Liquid High Yield Index	8.2
	USD Investment Grade	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	2.3
	USD High Yield	iBoxx \$ Liquid High Yield Index	1.5
Swaps on iTraxx/CDX Indices	EUR Investment Grade	iTraxx Europe Index	0.5
	EUR High Yield	iTraxx Crossover Index	2.7
	USD Investment Grade	CDX North America Investment Grade	0.5
	USD High Yield	CDX North America High Yield	2.0
iBoxx TRS	EUR Investment Grade	iBoxx EUR Corporates Index	39
	EUR High Yield	iBoxx EUR Liquid High Yield Index	47
	USD Investment Grade	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	36
	USD High Yield	iBoxx \$ Liquid High Yield Index	30
iBoxx Futures	USD Investment Grade	iBoxx iShares \$ High Yield Corporate Bond Index	5.8
	USD High Yield	iBoxx iShares \$ Investment Grade Corporate Bond Index	6.9
	USD Emerging Markets	iBoxx USD Liquid Emerging Market Sovereigns & Sub-Sovereigns Index	10.8

Source: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Market Intelligence, CBOE. Data as of Dec. 31, 2024. For iTraxx/CDX Indices, the bid-ask spreads reflect the five-year tenors of the on-the-run series of the respective indices. For iBoxx TRS, the bid-ask spreads are for iBoxx TRS contracts maturing within the following three-month period. Table is provided for illustrative purposes.

도표 12는 주요 iBoxx 크레딧 지수를 추종하는 ETF의 호가 스프레드와 해당 지수에 포함된 개별 채권의 가중평균 호가 스프레드를 비교한 것입니다. 도표에서 상단과 하단 점의 간격은 개별 채권으로 지수를 복제하는 대신 해당 iBoxx 지수를 추종하는 ETF를 거래했을 때 2024년에 발생한 평균 비용 절감 효과를 의미합니다. 모든 경우에서 ETF의 호가 스프레드가 더 낮게 나타났으며, 특히 iBoxx EUR Liquid High Yield 지수에서 그 차이가 가장 두드러졌습니다.

도표 12: 현금채권과 ETF의 호가 스프레드 비교



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Market Intelligence. Data as of Dec. 31, 2024. Chart is provided for illustrative purposes.

결론

채권형 신용지수 생태계는 2024년을 지나 2025년으로 이어지는 과정에서 뛰어난 회복력과 성장세를 입증했습니다. 2024년 대부분 기간 동안 전반적인 시장 변동성이 제한된 수준을 유지했음에도 불구하고, 지수상품의 거래 규모는 높은 수준을 이어가며 단순한 변동성 급등 국면을 넘어선 구조적 채택 확대가 진행되고 있음을 보여주었습니다.

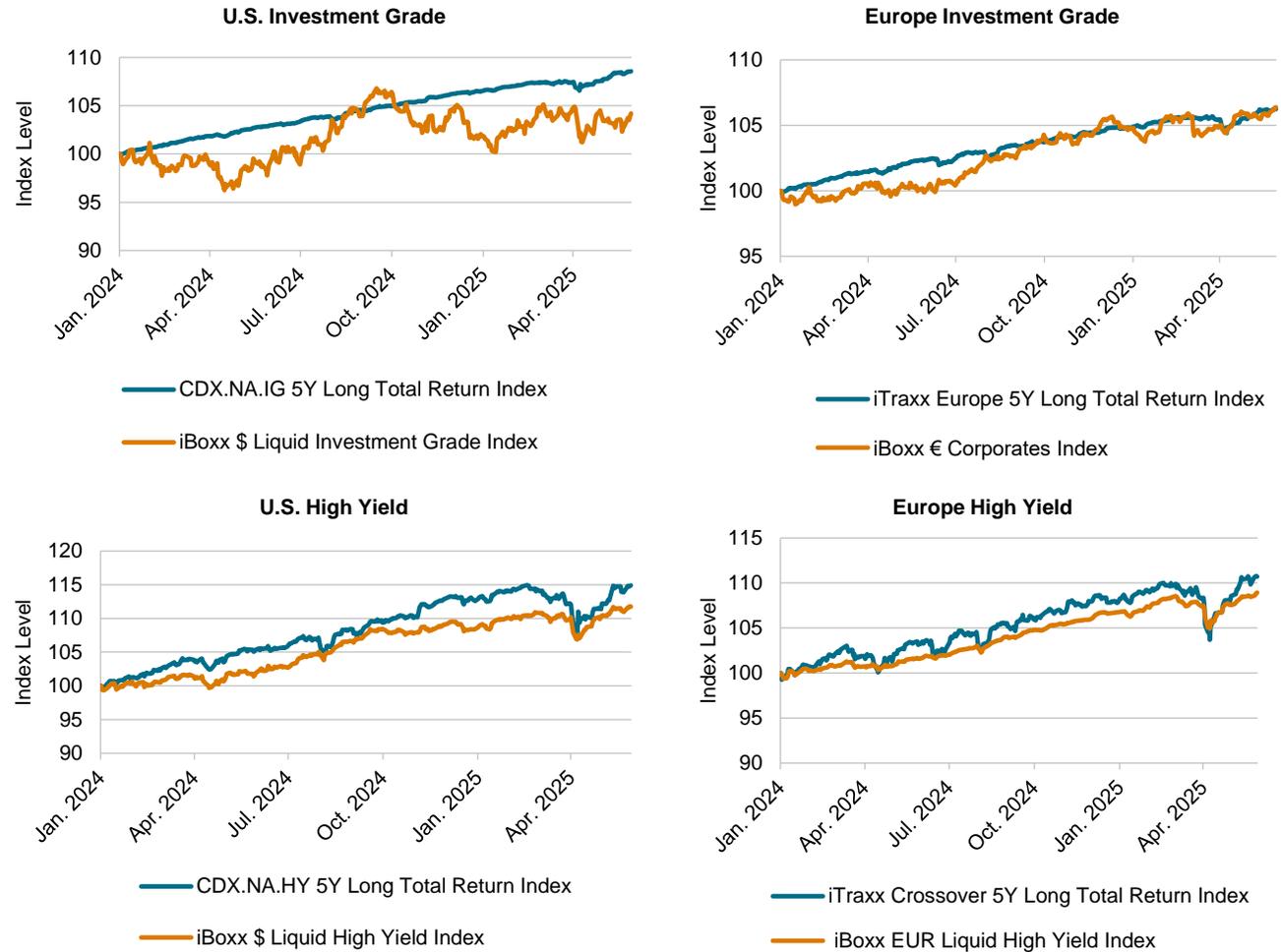
2025년 초 변동성이 다시 고조되면서 모든 지수 상품 부문에서 거래가 급증했고, 여러 부문에서 사상 최고치를 경신했습니다. 이는 불확실성 국면에서 이러한 상품들이 시장의 압력을 완화하는 밸브 역할을 한다는 점을 잘 보여줍니다.

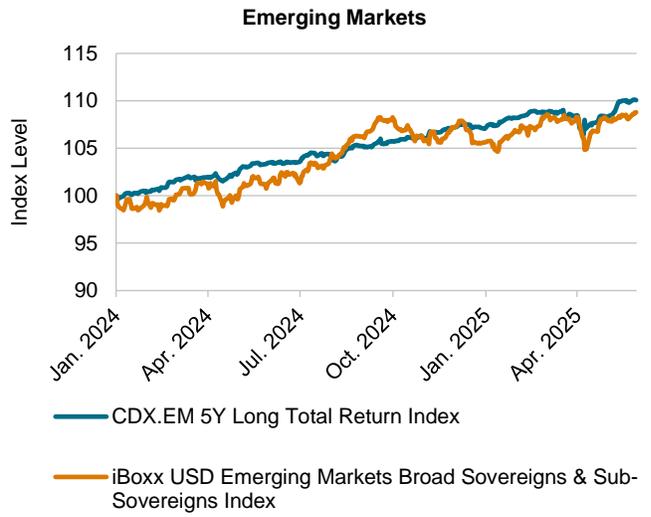
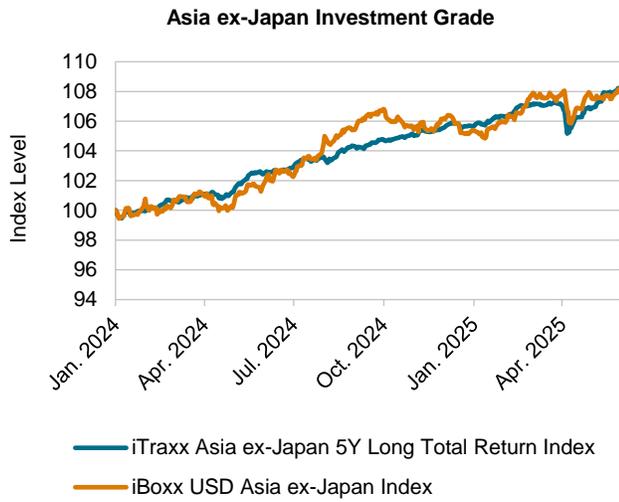
호가 스프레드의 지속적인 축소와 지수 거래 규모 확대, 그리고 상품 다양화는 시장의 지속적인 혁신과 발전을 보여줍니다. 지수 상품은 이제 CDS 시장 익스포저에서 상당한 비중을 차지하고 있으며, 현금채권 대비 비용 효율성에서도 우위를 보입니다. 그 결과, 채권 포트폴리오 운용에서의 활용은 꾸준히 확대되고 있습니다.

앞으로 유동성, 표준화, 비용 효율성이라는 구조적 특징을 고려할 때, 지수 기반 상품이 채권 거래에서 차지하는 비중은 더욱 커질 수 있음을 시사합니다. 또한 정책 불확실성이 심화되는 환경에서는 위험관리 수단으로서의 역할이 한층 더 중요해질 수 있습니다.

부록

도표 13: 글로벌 크레딧 시장 성과





Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 30, 2025. Index performance based on total return. Past performance is no guarantee of future results. Charts are provided for illustrative purposes.

Performance Disclosure/Back-Tested Data

The CDX/Cboe NA Investment Grade 1-Month Volatility Index (BP Volatility), iTraxx/Cboe Europe Main 1-Month Volatility Index (BP Volatility), CDX/Cboe NA High Yield 1-Month Volatility Index (BP Volatility) and iTraxx/Cboe Europe Crossover 1-Month Volatility Index (BP Volatility) were launched Oct. 13, 2023. All information presented prior to an index's Launch Date is hypothetical (back-tested), not actual performance, and is based on the index methodology in effect on the index launch date. However, when creating back-tested history for periods of market anomalies or other periods that do not reflect the general current market environment, index methodology rules may be relaxed to capture a large enough universe of securities to simulate the target market the index is designed to measure or strategy the index is designed to capture. For example, market capitalization and liquidity thresholds may be reduced. In addition, forks have not been factored into the back-test data with respect to the S&P Cryptocurrency Indices. For the S&P Cryptocurrency Top 5 & 10 Equal Weight Indices, the custody element of the methodology was not considered; the back-test history is based on the index constituents that meet the custody element as of the Launch Date. Complete index methodology details are available at www.spglobal.com/spdji. Back-tested performance reflects application of an index methodology and selection of index constituents with the benefit of hindsight and knowledge of factors that may have positively affected its performance, cannot account for all financial risk that may affect results and may be considered to reflect survivor/look ahead bias. Actual returns may differ significantly from, and be lower than, back-tested returns. Past performance is not an indication or guarantee of future results.

Please refer to the methodology for the Index for more details about the index, including the manner in which it is rebalanced, the timing of such rebalancing, criteria for additions and deletions, as well as all index calculations. Back-tested performance is for use with institutions only; not for use with retail investors.

S&P Dow Jones Indices defines various dates to assist our clients in providing transparency. The First Value Date is the first day for which there is a calculated value (either live or back-tested) for a given index. The Base Date is the date at which the index is set to a fixed value for calculation purposes. The Launch Date designates the date when the values of an index are first considered live: index values provided for any date or time period prior to the index's Launch Date are considered back-tested. S&P Dow Jones Indices defines the Launch Date as the date by which the values of an index are known to have been released to the public, for example via the company's public website or its data feed to external parties. For Dow Jones-branded indices introduced prior to May 31, 2013, the Launch Date (which prior to May 31, 2013, was termed "Date of introduction") is set at a date upon which no further changes were permitted to be made to the index methodology, but that may have been prior to the Index's public release date.

Typically, when S&P DJI creates back-tested index data, S&P DJI uses actual historical constituent-level data (e.g., historical price, market capitalization, and corporate action data) in its calculations. As ESG investing is still in early stages of development, certain datapoints used to calculate S&P DJI's ESG indices may not be available for the entire desired period of back-tested history. The same data availability issue could be true for other indices as well. In cases when actual data is not available for all relevant historical periods, S&P DJI may employ a process of using "Backward Data Assumption" (or pulling back) of ESG data for the calculation of back-tested historical performance. "Backward Data Assumption" is a process that applies the earliest actual live data point available for an index constituent company to all prior historical instances in the index performance. For example, Backward Data Assumption inherently assumes that companies currently not involved in a specific business activity (also known as "product involvement") were never involved historically and similarly also assumes that companies currently involved in a specific business activity were involved historically too. The Backward Data Assumption allows the hypothetical back-test to be extended over more historical years than would be feasible using only actual data. For more information on "Backward Data Assumption" please refer to the [FAQ](#). The methodology and factsheets of any index that employs backward assumption in the back-tested history will explicitly state so. The methodology will include an Appendix with a table setting forth the specific data points and relevant time period for which backward projected data was used.

Index returns shown do not represent the results of actual trading of investable assets/securities. S&P Dow Jones Indices maintains the index and calculates the index levels and performance shown or discussed but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the Index or investment funds that are intended to track the performance of the Index. The imposition of these fees and charges would cause actual and back-tested performance of the securities/fund to be lower than the Index performance shown. As a simple example, if an index returned 10% on a US \$100,000 investment for a 12-month period (or US \$10,000) and an actual asset-based fee of 1.5% was imposed at the end of the period on the investment plus accrued interest (or US \$1,650), the net return would be 8.35% (or US \$8,350) for the year. Over a three-year period, an annual 1.5% fee taken at year end with an assumed 10% return per year would result in a cumulative gross return of 33.10%, a total fee of US \$5,375, and a cumulative net return of 27.2% (or US \$27,200).

General Disclaimer

© 2025 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. S&P Dow Jones Indices is not an investment adviser, commodity trading advisor, commodity pool operator, broker dealer, fiduciary, promoter" (as defined in the Investment Company Act of 1940, as amended), "expert" as enumerated within 15 U.S.C. § 77k(a) or tax advisor. Inclusion of a security, commodity, crypto currency or other asset within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, commodity, crypto currency or other asset, nor is it considered to be investment advice or commodity trading advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.