

변화하는 채권시장 환경을 위한 지수 솔루션

Contributor

Kunal Mehta, CFA
Global Head of
Fixed Income Product
Management
kunal.mehta2@spglobal.com

채권시장 전반에서 나타나는 구조적 변화

초저금리 시대가 막을 내렸음을 시사하는 징후들이 나타나고 있습니다. 채권시장은 이제 2008 년 세계 금융위기(GFC) 이후 10 년 동안 지속되었던 환경에서 구조적으로 벗어나 고금리 환경에서 작동하고 있습니다. 더 높아진 채권수익률, 지속성이 강해진 인플레이션 흐름, 확대된 지정학적 불확실성이 결합되면서 시장참여자들이 채권 자산군을 평가하고, 위험 및 성과 특성을 비교하며, 채권시장 측정 도구를 판단하는 방식이 변화했습니다. 하지만 이러한 변화 속에서도 채권은 여전히 글로벌 자본시장에서 가장 크고 역동적인 부문 중 하나로 남아 있으며, 공모 및 사모 시장 전반에 걸친 혁신을 통해 시장참여자들이 활용할 수 있는 지수, 데이터, 상품 솔루션의 범위가 넓어지고 있습니다.

본 보고서에서는 채권시장을 형성하고 있는 네 가지 구조적 변화를 살펴봅니다.

- **핵심 성과 동인으로서의 인컴:** 신용 스프레드 축소로 가격 상승 기회가 제한되면서, 10 여 년 만에 가장 높은 수준의 수익률에 힘입어 인컴은 다양한 자산 유형 전반에서 채권 성과의 주요 기여 요인으로 자리 잡았습니다.
- **핵심 채권의 재정의:** 국채의 특성 변화로 인해 핵심 채권 유니버스에서 투자등급 회사채의 역할이 강화되었습니다.

- **사모시장의 성장과 유동성의 중요성 증대:** 시장참여자들이 사모신용에 더 많은 자금을 배분함에 따라, 포트폴리오 유연성과 유동성 관리를 위해 유동성이 높은 채권상품, 특히 상장지수펀드(ETF)의 중요성이 더욱 커지고 있습니다.
- **통화정책 및 통화헤지 환경의 변화:** 글로벌 중앙은행 정책의 차별화로 인해 채권시장 간 성과 격차가 확대되고 있습니다. 여기에 통화헤지 비용 구조의 변화가 맞물리면서 일부 현지통화 채권시장에서 더 높은 수익률을 견인하였으며, 미국 자산에서 벗어나 다변화하려는 투자자 관심도 다시 높아졌습니다.

이러한 추세가 지속되면서 시장참여자들에게는 채권 유니버스를 정의하고 측정하며 비교할 수 있는 도구가 필요합니다. 또한, 25년 전 출시된 S&P 다우존스 지수(S&P DJI)의 포괄적인 iBoxx® 채권 및 대출 지수를 포함하여 투명하고 객관적인 지수가 시장참여자들의 자산 분류, 성과 평가, 변화하는 시장 역학 분석을 돕는 데 어떤 역할을 하는지 살펴봅니다.

S&P DJI의 사명 중 하나는 채권 및 대출 시장을 측정하도록 설계된 투명하고 규칙 기반의 채권 지수를 제공하는 것입니다. 데이터 및 가격산정 전반에 걸친 깊이 있는 시장 역량을 결합하여, 시장참여자들이 글로벌 채권 환경을 형성하는 추세를 이해하고 추적 및 모니터링할 수 있도록 돕는 지수를 설계합니다. 채권시장이 계속 진화함에 따라, 채권시장의 이질성을 모든 시장참여자들이 일관되게 측정, 복제, 참조할 수 있는 투명하고 규칙 기반의 유니버스로 전환하고 있습니다.

채권시장의 주요 변화와 iBoxx 지수를 활용한 추적 방법

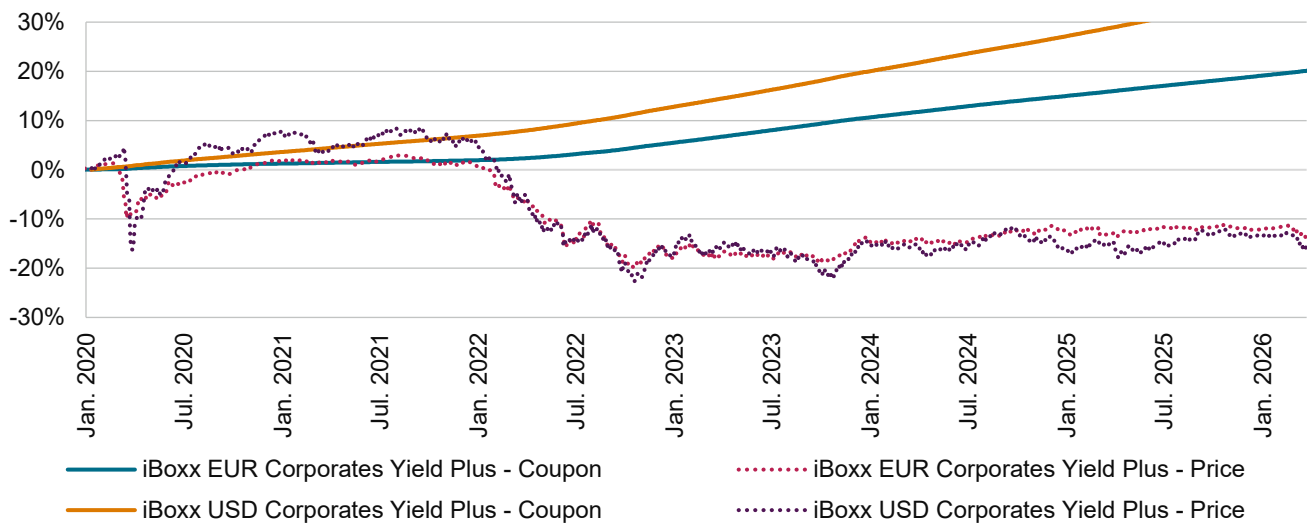
1. 핵심 성과 동인으로서의 인컴

수익률이 글로벌 금융위기 이후 대부분의 기간보다 상당히 높은 수준에 있고 신용스프레드는 축소된 가운데, 인컴은 시장참여자들이 채권 및 대출 시장을 평가하는 방식의 중심으로 다시 부상했습니다. 이에 따라 해당 인컴의 원천과 구조 역시 더욱 중요해지고 있습니다. 가격 상승의 영향력이 줄어들고 금리 변동성이 높은 수준을 유지할 수 있는 환경에서, 인컴은 성과를 결정하는 더욱 중요한 요소가 되었습니다.

인컴 창출 자산배분의 영향은 해당 자산이 제공하는 수익률 수준뿐만 아니라, 상관관계와 변동성, 분산투자 특성 등 포트폴리오의 다른 자산과 함께 작용할 때 나타나는 인컴 원천의 행동 방식에 따라 결정됩니다. 예를 들면 다음과 같습니다.

- **강화된 핵심 인컴:** 체계적 기울임 지수는 듀레이션, 신용등급, 분산투자 요소를 통제하는 동시에 고수익률 또는 넓은 스프레드를 보이는 채권에 중점을 두는 규칙을 적용할 수 있습니다. 도표 1에 나와 있는 예시에서 쿠폰 인컴은 누적 성과에 긍정적으로 기여한 반면, 가격수익률은 성과를 하락시켰습니다.
- **일관된 인컴:** 목표만기 지수는 특정 연도에 만기가 도래하는 채권을 중심으로 설계되며, 이를 통해 정해진 기간 동안 지수의 인컴 및 만기 특성을 측정할 수 있습니다.
- **높은 인컴:** 하이일드 및 신종자본증권(AT1) 채권 지수는 더 큰 신용 및 구조적 위험과 함께 더 높은 금리를 제공하는 시장 부문을 측정하는 것을 목표로 합니다.
- **차별화된 인컴:** 대출채권담보부증권(CLO) 및 레버리지론 지수는 듀레이션 노출과 기타 위험 특성이 전통적인 고정금리 채권 지수와 다른 변동금리 신용 부문을 측정하고자 합니다. 투명한 벤치마크는 대출기반 신용시장이 발전하는 과정에서 이러한 특성을 관찰하고 비교할 수 있도록 합니다.

도표 1: 가격이 아닌 쿠폰이 강화된 핵심 성과를 견인



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of May 31, 2026. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

인컴의 동인과 그것이 포트폴리오 위험, 분산투자, 회복력과 어떻게 상호작용하는지 이해하는 것은 점점 더 다양해지는 시장 환경에서 채권 투자 기회를 평가하기 위한 체계를 마련하는 데 도움이 될 수 있습니다.

지수기반 프레임워크는 채권시장의 다양한 측면을 더욱 쉽게 관찰하고 측정할 수 있도록 설계되었으며, 이는 인컴이 서로 다른 위험 특성을 가진 다양한 원천에서 발생할 수 있을 때 특히 유용합니다. iBoxx 지수는 신용등급, 만기, 듀레이션, 섹터, 구조 전반에 걸쳐 채권 자산군을 평가하기 위한 포괄적인 체계를 제공하는 것을 목표로 합니다. 지수 상품군은

투자등급, 하이일드, 변동금리 상품, 레버리지론, 유동화 신용, 기타 주요 시장 부문을 망라합니다.

이처럼 다양한 활용 사례를 지원하기 위해 iBoxx 지수는 광범위한 시장 벤치마크부터 고도로 세분화된 지수 카테고리에 이르기까지, 폭넓은 채권 생태계에 대한 통찰력을 제공합니다. 표준 지수 솔루션과 맞춤형 지수 솔루션을 통해 iBoxx 지수는 투명한 규칙기반 방법론을 활용하여 섹터, 지역, 위험 요인 전반에서 자산군을 비교할 수 있도록 설계된 데이터를 제공합니다.

주요 지수

iBoxx AUD Corporates Yield Plus Mid Price 지수

- iBoxx 평균 신용등급이 AAA 에서 BB 사이이고 최소 발행잔액이 2 억 호주달러인 호주 국내시장 내 고수익 AUD 표시 회사채의 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

iBoxx USD Liquid High Yield 지수

- 특정 유동성 요건을 충족하는 USD 표시 하이일드 채권을 측정하도록 설계되었으며, USD 표시 하이일드 회사채 유니버스에 대한 폭넓은 관점을 제공합니다.

iBoxx Global Contingent Convertible Liquid Developed Market AT1 지수

- 선진국 소재 기관이 발행한 EUR, USD, GBP 표시 AT1 우발전환사채 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

S&P U.S. CLO Investment Grade 지수

- 여러 금융기관이 공동으로 참여한 USD 표시 대출에 투자하는 차익거래형 CLO 에서 발행된 USD 표시 변동금리 투자등급 CLO 채무 트랜치의 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

2. 핵심 채권의 재정의

거시경제 및 시장 환경의 변화는 전통적인 핵심 채권 개념에 도전하고 있습니다.

시장참여자들은 역사적으로 국채를 주식시장 불안 국면에서 유동성, 높은 신용도, 분산투자 특성을 제공하는 안정적인 시장 앵커로 간주해 왔습니다. 하지만 최근에는 인플레이션, 금리 불확실성, 통화정책 변화가 시장 가격 결정에 주도적인 영향을 미치면서 우량 국채의 변동성이 확대되었습니다.¹

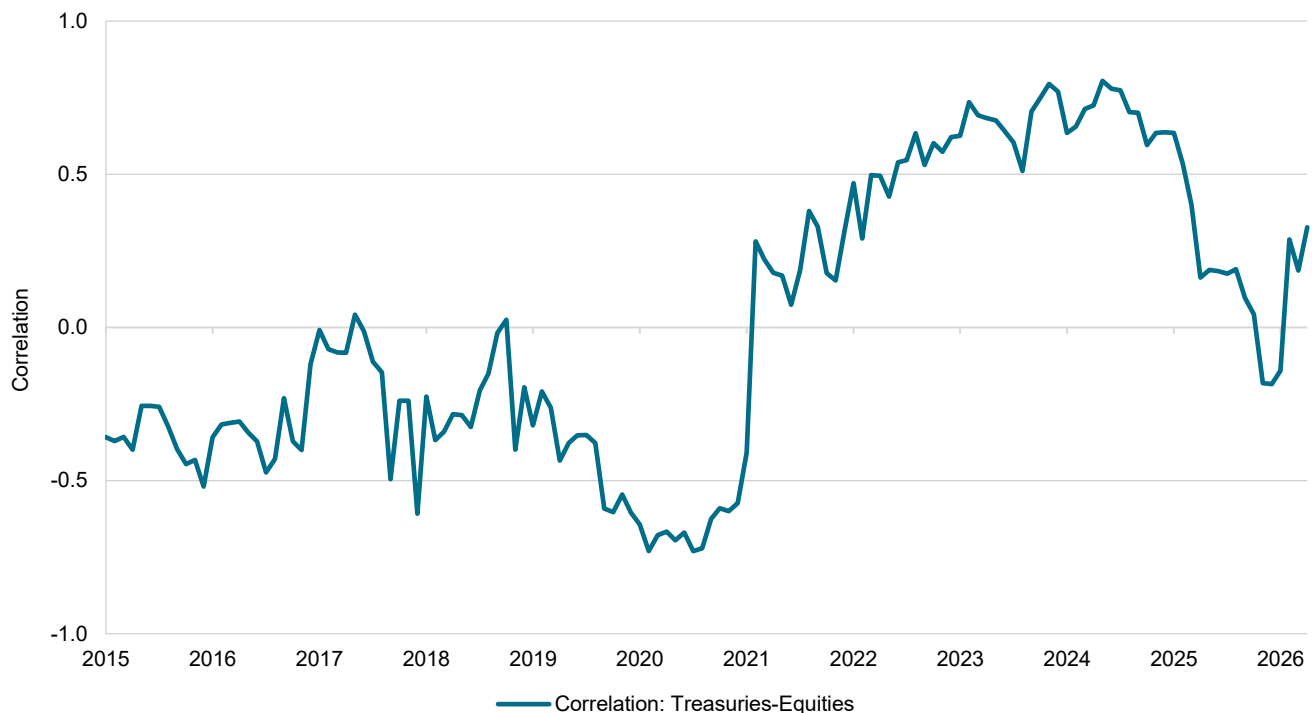
신용도와 정부부채 비율 증가 또한 주목받고 있습니다. S&P Global Ratings 는 2025 년 글로벌 국가신용도가 안정화되었지만, 2026 년 위험 요소로 지정학적 긴장, 국내 정치 양극화, 선진국

¹ S&P Global Ratings, "[Global Credit Markets Update Q2 2026: Resilience Despite Pressure Beneath the Surface](#)," April 29, 2026.

부채 및 자금조달 비용 증가를 지적했습니다. 선진 유럽 지역에서는 S&P Global Ratings 가 2025 년 10 월 프랑스의 신용등급을 ‘AA-’에서 ‘A+’로 하향 조정했는데, 지속적인 재정 악화와 재정 유연성 악화를 그 이유로 제시했습니다.² 이러한 변화로 인해 시장참여자들은 국채의 전통적인 역할을 재평가하게 되었고, 국채를 핵심 채권 포트폴리오 내에서 일관되고 위험도가 낮은 앵커로 바라보던 오랜 통념에 변화가 생겼습니다.

또 다른 중요한 변화는 다른 자산군 대비 국채의 움직임입니다. 최근 몇 년간 주식과의 상관관계가 플러스 수준을 유지하면서, 많은 시장참여자들이 역사적으로 국채와 연관 지어 온 분산투자 특성이 약화되었습니다. 주식과의 상관관계는 2021 년 약 0.15~0.20 수준에서 2022~2024 년 약 0.60~0.80 으로 과거 수준에서 크게 상승했으며, 2026 년에 다시 크게 치솟았습니다(도표 2 참조).

도표 2: 주식과 국채 간의 상관관계가 높아짐



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 2026. Equities measured by the S&P 500. Treasuries measured by the iBoxx \$ Treasuries Index. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

이에 따라 많은 시장참여자들은 투자등급 회사채에 대한 관심을 높이고 있습니다. 지수 데이터가 국채 대비 인컴과 위험 특성의 차이를 보여주고 있기 때문입니다. 견고한 기업 펀더멘털과 장기 평균과 비교해 낮은 부도율이 높은 수익률을 뒷받침하였으며, 역사적으로 회사채는 국채보다 더 다양한 성과 동인에 대한 노출을 제공해 왔습니다. 국채가 일반적으로

² S&P Global Ratings, [“Global Sovereign Rating Trends 2026: Geopolitical Risks Could Destabilize Credit Quality Dynamics,”](#) Feb. 2, 2026.

금리, 인플레이션 기대, 재정 여건의 영향을 받는 반면, 투자등급 회사채는 발행사 펀더멘털과 신용스프레드 변화의 영향도 함께 받기 때문에 고유한 위험 및 성과 특성을 형성합니다.

또한, 시장참여자들은 수익률 곡선의 특정 구간에 보다 정밀하게 노출되기 위해 목표 듀레이션 접근 방식을 점점 더 많이 도입하고 있습니다. 명확히 정의된 만기 구간을 활용하는 이러한 방식은 채권시장의 서로 다른 구간에 대한 위험, 수익률, 분산 특성을 측정합니다.³

그 결과, 핵심 채권의 전통적 정의가 변화하고 있습니다. 광범위한 채권 자산군은 더이상 신용등급이나 과거의 분산 관계라는 관점만으로 평가될 수 없습니다. 시장참여자들은 이제 인컴 잠재력, 변동성, 상관관계 특성, 듀레이션 노출, 기초 위험 요인을 기준으로 섹터를 비교함으로써 각 채권 유니버스의 변화하는 특성을 더 잘 이해할 수 있습니다.

iBoxx 지수는 국채 및 회사채 시장 전반에 걸친 투명한 규칙기반 지수를 통해 시장참여자들이 이러한 변화에 대응할 수 있도록 돕는 것을 목표로 합니다. 예를 들어 iBoxx EUR 시리즈는 전체 시장, 유로존 국채, 담보부채권, 회사채, 준국채 등 주요 부문을 망라하는 동시에 신용등급, 만기, 섹터별 추가 세분화를 제공합니다. 이를 통해 시장참여자들은 채권시장의 변화하는 특성을 더욱 정밀하게 분석하고 비교할 수 있습니다.

주요 지수

iBoxx EUR Liquid Corporates 지수

- EUR 표시 유동성 투자등급 회사채 유니버스의 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

iBoxx USD Liquid Investment Grade 지수

- 유동성 높은 USD 표시 투자등급 채권의 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

³ Yahoo Finance, "[Target Maturity Bond ETFs Reach \\$70B as Vanguard Joins In](#)," May 20, 2026.
iShares. "[iShares® iBonds® 2026 Term High Yield and Income ETF \(IBHF\)](#)," accessed Sept. 10, 2026.

3. 사모시장의 성장과 유동성의 중요성 증대

사모시장이 성장하면서 유동성의 가치도 더욱 커지고 있습니다. 이에 따라 시장참여자들은 사모시장 노출과 포트폴리오 유연성의 균형을 맞추기 위해 유동성이 높은 실행 수단, 특히 채권 ETF의 중요성을 더욱 크게 평가하고 있습니다.⁴

지난 10년 동안 사모신용은 차별화된 인컴 원천과 분산투자 기회를 찾는 시장참여자들의 자금을 흡수하며 채권 투자 기회 기회군에서 점점 더 중요한 요소로 자리 잡았습니다. 하지만 사모시장에 대한 자금배분이 증가함에 따라 포트폴리오 유동성은 더욱 중요한 고려사항이 되었습니다. 사모신용이 추가적인 수익률 잠재력을 제공할 수 있지만, 일반적으로 낮은 투명성, 제한된 유통시장 유동성, 낮은 가격평가 빈도, 긴 투자 기간이 동반됩니다. 결과적으로 시장참여자들은 포트폴리오가 창출하는 인컴 수준뿐만 아니라 해당 인컴을 창출하는 자산의 유동성 특성까지 함께 평가하고 있습니다.

이러한 변화로 인해 사모신용 배분을 보완하는 수단으로서 유동성이 풍부한 공모 채권시장의 중요성이 높아졌습니다. 많은 시장참여자들은 공모신용과 사모신용을 경쟁적인 노출로 보기보다는 서로 다른 포트폴리오 기능을 수행하는 수단으로 점점 더 인식하고 있습니다. 즉, 사모시장은 차별화된 수익 및 인컴의 원천으로, 공모시장은 유동성 제공, 가격 발견, 포트폴리오 유연성 확보 수단으로 활용할 수 있습니다.⁵

이러한 환경에서 채권 ETF는 특히 중요한 도구가 되었습니다. 거래소 거래 구조는 시장참여자들이 장중 유동성을 바탕으로 다각화된 채권 노출에 접근할 수 있게 해주며, 포트폴리오 실행, 전술적 자산배분, 현금 관리, 유동성 공급 측면에서 점점 더 유용해지고 있습니다. 사모시장 배분이 늘어남에 따라 ETF는 시장참여자들이 채권 노출을 유지하면서도 포트폴리오 유연성을 확보하는 데 도움이 될 수 있습니다.⁶

채권 ETF의 역할 확대는 파생상품과 전자거래 활용 증가를 포함한 시장 인프라 전반의 개선에 힘입어 촉진되었습니다. 이러한 발전은 공모 채권시장을 둘러싼 생태계를 강화하여 가격 투명성을 높이고 다양한 채권 섹터 전반의 유통시장 유동성을 지원하고 있습니다.⁷

지수는 이러한 생태계 내에서 핵심적인 역할을 합니다. 세계 최대 규모의 채권 ETF 중 다수가 iBoxx 벤치마크 지수에 연계되어 있습니다. 공모 및 사모신용 시장이 계속 발전함에 따라,

⁴ S&P Dow Jones Indices, "[Private Credit Is Evolving. How Are Benchmarks Keeping Pace?](#)" Sept. 9, 2026. S&P Dow Jones Indices, "[How and Why Institutions Are Evolving Their ETF Usage](#)," Aug. 27, 2026.

⁵ S&P Dow Jones Indices, "[2025 Fixed Income Index Products Report: Credit Overview](#)," Feb. 16, 2026.

⁶ S&P Dow Jones Indices, "[How and Why Institutions Are Evolving Their ETF Usage](#)," Aug. 27, 2026.

⁷ S&P Dow Jones Indices. Data from Jan. 1, 2016, to Dec. 31, 2025. Based on iBoxx USD Liquid High Yield Index traded volumes, year-end open interest, and total return swap volumes. Past performance is no guarantee of future results.

유동성을 고려한 지수 체계는 시장참여자들이 거래 가능한 채권 부문을 식별, 측정, 비교하는 데 도움이 될 수 있습니다.

iBoxx 지수는 유동성, 발행잔액, 만기, 채권 특성과 관련된 객관적인 적격성 요건을 통해 다양한 채권 부문의 측정을 지원하며, 이는 견고한 가격평가와 데이터 기준에 의해 뒷받침됩니다. 이러한 역량은 시장참여자들이 유동성 높은 채권 부문을 일관되게 분석하는 동시에, 특정 투자, 유동성 또는 규제 요건에 맞춰 관점을 조정할 수 있도록 하는 것을 목표로 합니다.

이와 동시에, iBoxx 지수는 미국 및 유럽의 사모 선순위 부채시장을 측정하도록 설계된 **S&P Lincoln Senior Debt 지수 시리즈**와 상호보완적으로 활용될 수 있습니다. 두 지수 시리즈는 공모 및 사모신용 시장을 모두 분석하기 위한 보다 종합적인 체계를 제공하는 한편, 전체 채권 유니버스 전반에 걸친 인컴, 위험, 유동성 간의 상충관계를 평가할 수 있도록 합니다.

주요 지수

S&P Lincoln U.S. Senior Debt 지수 및 S&P Lincoln Europe Senior Debt 지수

- 주로 미국 및 유럽의 스폰서 기업(즉, 사모펀드 소유)을 대상으로 발행된 1 순위 담보대출, 2 순위 담보대출, 유니트랜치 대출로 정의되는 비유동성 선순위 부채 대출의 총수익률을 측정하도록 설계되었습니다.

iBoxx EUR Overall 지수

- 발행사 소재지에 제한 없이 국채, 준국채, 회사채, 담보부채권 발행기관이 발행한 EUR 투자등급 채권의 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

iBoxx USD Overall 지수

- 투자가능성과 유동성의 최소 기준을 유지하면서 USD 채권 유니버스를 폭넓게 포괄하는 USD 투자등급 채권의 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

4. 통화정책과 통화헤지 환경의 변화

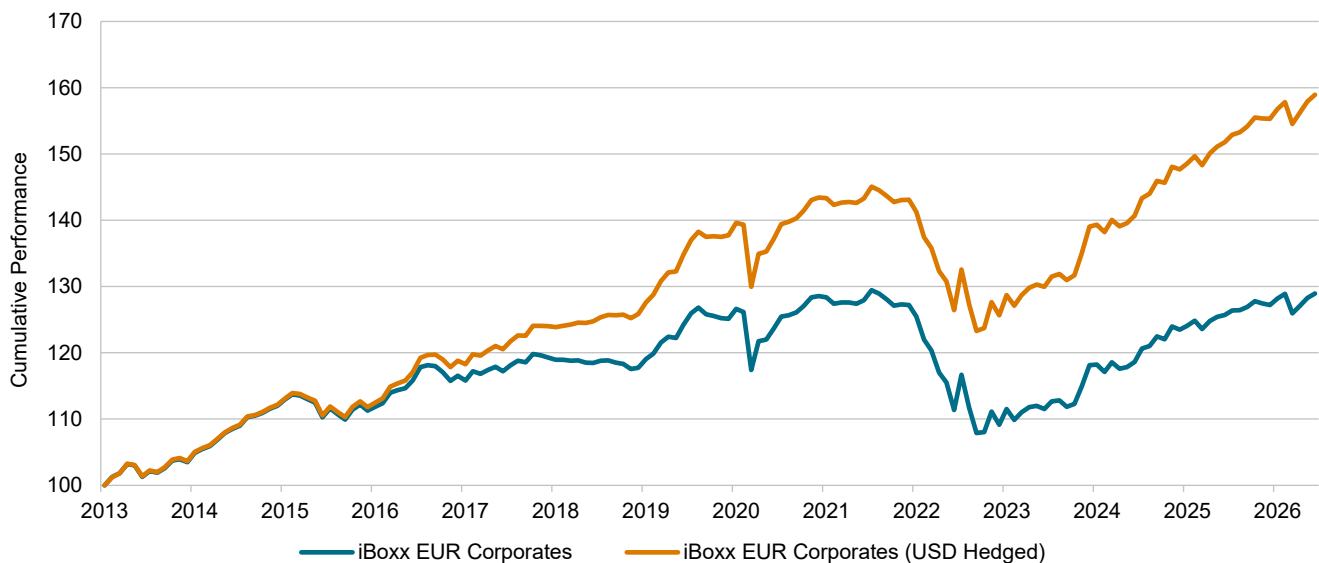
역사적으로 미국 연방준비제도(Fed)는 글로벌 중앙은행들이 따르는 기준을 제시해 왔습니다. 하지만 미국 주도의 이러한 정책 동조화는 지난 몇 년간 약화되었습니다. 미국, 유럽, 일본, 영국 전반에 걸친 경제적 경로의 차별화로 인해 수익률 곡선, 환율, 현지 채권시장 움직임에서 뚜렷한 차이가 나타나고 있습니다. 시장참여자들은 통화 위험을 반영하기 위해 전통적으로 통화헤지 유니버스를 주목해 왔으나, 이러한 흐름도 변화하고 있습니다. 글로벌 통화정책이 변화하면서 통화위험을 성과 동인으로 평가하는 중요성이 더욱 커졌습니다.

현지 채권시장을 현지통화, 미헤지, 헤지 기준으로 측정할 경우 성과 및 위험 특성이 크게 달라질 수 있습니다. 통화헤지 채권지수는 특히 금리 차이와 환율 변동이 성과의 중요한 기여 요인으로 작용할 때 현지 채권시장 성과와 통화 움직임을 구별하는 데 기여할 수 있습니다.

예를 들어, 유럽 투자등급 회사채 지수에서 USD 헤지 버전이 미헤지 현지통화 버전을 아웃퍼폼했습니다. 이러한 성과 격차의 주요 동인은 기초 회사채보다는 통화 움직임이었습니다(도표 3 참조).

이는 글로벌 금융위기 이후 나타났던 보다 동조화된 통화정책 환경에서 벗어나는 폭넓은 변화를 보여줍니다. 각국 중앙은행이 서로 다른 인플레이션 및 성장 여건에 대응함에 따라 지역별 금리 차이가 확대되었고, 이는 채권 성과를 견인하는 더욱 중요한 요인이 되었습니다.⁸

도표 3: 현지통화 대비 통화헤지 회사채 성과



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 2026. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

브라질 시장을 위한 지수 솔루션

브라질 사례는 지수방법론이 시장참여자들이 채권 효과와 통화 효과를 구분하는 데 어떻게 도움이 될 수 있는지를 보여줍니다. 현지 시장이 서로 다른 수익률을 제공할 수 있지만, USD 회사채 지수는 현지 채권시장과 구별되는 별도의 측정 수단을 제공합니다. 통화헤지는 측정된 성과와 변동성에 상당한 영향을 미칠 수 있습니다. 이는 따라 현지 현금 포지션, USD 신용, BRL-USD 파생상품을 결합한 더욱 정교한 시장 추적 방식이 등장했으며, 신용, 듀레이션, 통화위험을 개별적으로 측정하고 특정 자산 및 통화 흐름을 분리할 수 있게 되었습니다. 이러한

⁸ S&P Global Market Intelligence, "Monthly Macro Monitor," June 16, 2026.

고려사항은 지수 구성에도 점점 더 반영되고 있으며, 방법론은 특정 지수 목적과 위험 특성을 반영하기 위해 듀레이션, 신용, 통화 노출을 분리하거나 결합하도록 맞춤 설계될 수 있습니다.⁹

iBoxx 체계는 포괄적인 글로벌 및 지역 채권 지수 상품군을 통해 이러한 비교를 지원합니다. 여기에는 시장참여자들이 현지시장 성과와 환율 효과를 구분하는 데 도움이 되는 통화 헤지 및 비헤지 버전이 포함됩니다. 최근 몇 년간 지역 간 채권시장 비교의 중요성이 더욱 커졌는데, 특히 현지시장 성과와 통화 효과가 서로 다른 결과를 만들어낼 때 더욱 그렇습니다. 주요 경제권의 통화정책 경로가 달라지고, 일본과 같은 시장이 미국 및 유럽과 현저히 다른 궤적을 보이면서, 현지 수익률곡선, 통화시장, 헤지기준 성과 특성이 더욱 차별화되었습니다.¹⁰

iBoxx 지수의 광범위한 라인업은 시장참여자들이 지역, 섹터, 통화 전반에 걸쳐 채권 자산군을 측정하고 비교할 수 있도록 지원하며, 헤지효과 적용 전후의 현지 채권시장 움직임에 대한 투명성을 제공합니다. 이는 더욱 글로벌화되고 차별화되는 채권시장 환경에서 보다 일관된 시장 간 분석을 뒷받침합니다.

주요 지수

iBoxx USD Liquid High Yield Interest Rate Hedged 지수

- USD 하이일드 회사채의 듀레이션 헤지 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

iBoxx Asian Local Bond 지수(ALBI) (USD 미헤지)

- 전통적인 USD 및 EUR 시장을 넘어 아시아 현지통화 채권시장과 지역 채권 투자 기회를 측정하도록 설계되었습니다.

iBoxx USD Liquid High Yield BRL Hedge Carry 지수

- CETIP 은행간 금리(DIAR), iBoxx USD High Yield Liquid Grade 지수(BRL) TR, S&P/B3 BRL-USD Mini Futures 지수(BRL) ER 간의 30/70/-70 현금/채권/선물 전략 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

iBoxx USD Liquid Investment Grade BRL Hedge Carry 지수

- CETIP 은행간 금리(DIAR), iBoxx USD Liquid Investment Grade 지수(BRL), S&P/B3 BRL-USD Mini Futures 지수(BRL) 간의 70/30/-30 현금/채권/선물 전략 성과를 측정하도록 설계되었습니다.

⁹ S&P Dow Jones Indices, "[Navigating Brazil's Currency Volatility with USD Credit](#)," Sept. 24, 2025.

¹⁰ S&P Global Market Intelligence, "Monthly Macro Monitor," June 16, 2026.

중대한 시장 변화에서 확립된 지수 체계로의 전환

채권시장은 구조적이면서도 즉각적인 방식으로 진화하고 있습니다. 더 높아진 수익률, 변동성이 확대된 금리 환경, 변화하는 상관관계 패턴, 차별화되는 통화정책, 인컴의 중요성 증대, 그리고 유동성에 대한 관심 증가는 시장참여자들이 채권 투자 기회를 평가하는 방식을 새롭게 바꾸고 있습니다.¹¹

이러한 변화는 전통적인 자산군 분류와 과거의 가정을 넘어 살펴보는 것이 중요하다는 점을 다시 확인시켜 줍니다. 채권투자 기회군이 확장됨에 따라, 시장참여자들은 인컴의 출처, 위험 동인, 그리고 각 부분이 보다 광범위한 채권 유니버스 내에서 수행할 수 있는 역할을 이해하는데 점점 더 집중하고 있습니다. 이러한 특성을 일관되게 측정하기 위해서는 시장을 정의하고, 비교를 용이하게 하며, 점차 다양해지는 채권시장 환경을 평가하기 위한 공통의 언어를 제공하는 투명한 규칙기반 체계가 필요합니다.

이러한 배경 속에서 지수화는 시장참여자들이 변화하는 채권시장 추세를 분석하고 비교할 수 있는 도구를 제공합니다.

25 년의 역사를 지닌 iBoxx 지수 상품군은 글로벌 채권시장의 역사와 현재 진행 중인 변화를 모두 반영하고 있습니다. 전통적인 벤치마크 구성부터 ETF, 파생상품, 맞춤형 지수 솔루션 지원에 이르기까지, iBoxx 지수는 지역, 섹터, 만기, 위험 특성 전반에 걸쳐 채권시장을 측정하도록 설계된 포괄적인 체계를 제공합니다. 채권 자산군이 계속 진화함에 따라, 이러한 도구는 채권투자의 미래를 형성하는 시장 변화를 이해하고 이에 대응하는 데 도움이 될 수 있습니다.

iBoxx 지수방법론 체계는 시장 변화에 맞춰 진화하도록 설계되었습니다. S&P DJI 는 연례 지수 검토 절차를 통해 지수 규칙, 적격성 요건, 분류 체계가 시장 여건과 시장참여자의 요구사항에 부합하는지 평가합니다. 이러한 검토는 적격성 요건, 분류 체계, 신용등급 적용 방식, 채권유형 편입 규칙, 유동성 임계값, 광범위한 시장구조 변화에 중점을 두며, 고객 의견, 자문위원회, 시장과의 상호작용, 필요시 공식 협의를 바탕으로 진행됩니다. 승인된 변경사항은 시장에 전달되며 지수규칙 및 파일 업데이트를 통해 이행됩니다. 이러한 절차는 25 년 전 출시 이후 채권시장과 함께 발전해 온 iBoxx 지수의 지속적인 진화를 지원합니다.

적응력 있는 측정 체계의 중요성은 새로운 개념이 아닙니다. 지난 25 년 동안 iBoxx 플랫폼은 측정을 목표로 설계된 채권시장과 함께 진화해 왔습니다.

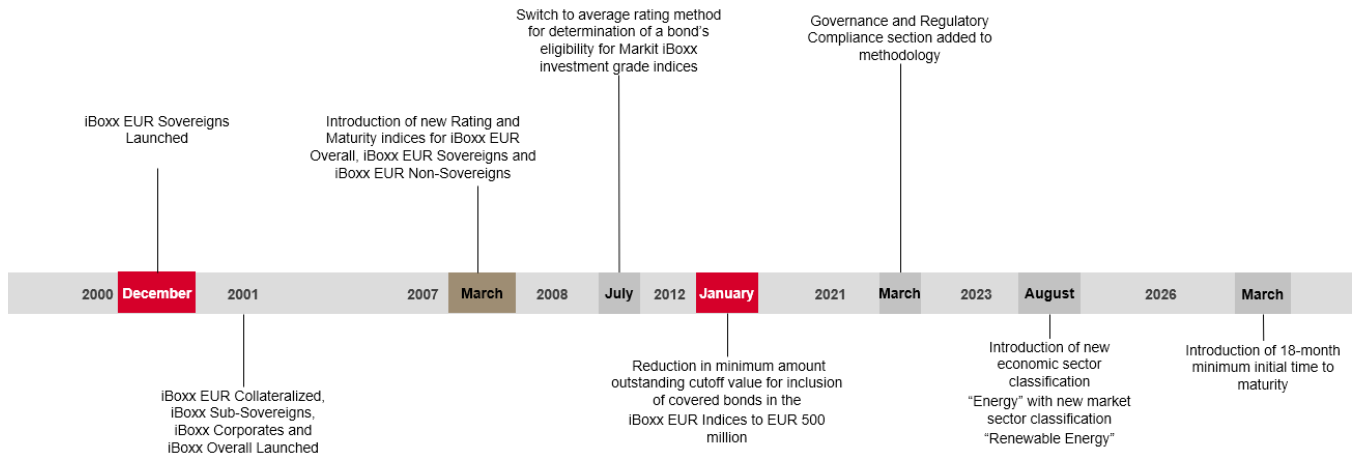
¹¹ S&P Global Ratings, "[Global Credit Markets Update Q2 2026: Resilience Despite Pressure Beneath the Surface](#)," April 29, 2026.
S&P Global Market Intelligence, "Monthly Macro Monitor," June 16, 2026.

iBoxx: 채권시장과 함께 진화해 온 25 년

25 년이 넘는 기간 동안 iBoxx 지수는 분석 및 측정 대상인 채권시장의 구조적 변화에 맞추어 지속적으로 개편되어 왔습니다. 유로존 채권시장이 형성되던 시기에, iBoxx 지수 플랫폼은 2000 년 iBoxx EUR Sovereign Indices 출시와 함께 시작되었습니다. 2001 년에는 iBoxx EUR Collateralized 지수, iBoxx Sub-Sovereigns 지수, iBoxx Corporates 지수, iBoxx Overall 지수를 포함한 추가적인 구성 요소들이 도입되었다. 이러한 지수들은 유로존 채권시장의 기초적인 시장 흐름을 보다 명확하게 이해할 수 있도록 지원하고 있습니다.

이후 iBoxx 지수방법론은 시장참여자들이 직면한 과제를 해결하는 데 도움이 될 수 있도록 변화해 왔으며, 다양한 시장 사이클을 거치면서 지속적으로 발전해 왔습니다. 예를 들어, 2012 년 유로존 재정 위기 당시 신용평가사 간 평가 차이로 인해 변동성과 유동성 우려가 커지던 시기에, iBoxx 투자등급 방법론은 채권의 적격성을 판단할 때 최저 신용등급을 적용하던 방식에서 평균 신용등급을 적용하는 방식으로 변경되었습니다. 2023 년에 S&P DJI 는 재생에너지 분야의 프로젝트가 지속적으로 확대됨에 따라 많은 시장참여자들의 핵심 관심 분야로 떠오른 재생에너지 섹터 분류를 별도의 독립된 시장 부문으로 도입했습니다(도표 4 참조).

도표 4: 채권시장과 함께 진화해 온 25 년



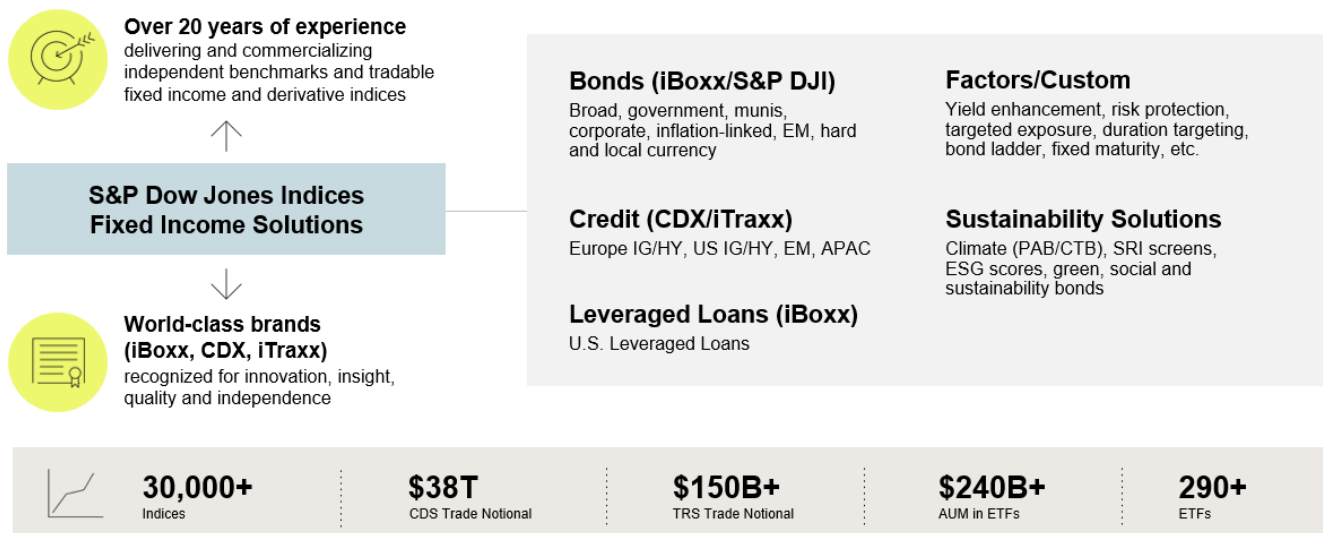
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of March 31, 2026. Chart is provided for illustrative purposes.

이러한 역사적 배경을 이해하는 것은 중요합니다. 채권 지수화가 고정되어 있지 않고, 채권시장이 변화함에 따라 시장 측정 도구 역시 진화해야 하기 때문입니다. 지수방법론은 발행 패턴, 섹터, 규제, 유동성, 시장참여자들의 요구가 변화함에 따라 조정될 수 있습니다. iBoxx 채권 및 대출 지수 생태계는 개별 지수를 넘어 가격평가, 참조 데이터, 분석, 맞춤화 역량을 통합합니다. 향후 25 년과 그 이후에도 채권시장이 더욱 복잡해짐에 따라, 시장참여자들은 채권 자산군을 정밀하고 투명하며 방법론적으로 일관된 방식으로 측정하고 비교할 수 있는 도구를 필요로 할 것입니다.

iBoxx 지수에 대해 더 자세히 알아보려면, spglobal.com/spdji 를 방문하십시오.

OVERVIEW AND VALUE PROPOSITION

We Offer Clients 20+ Years of Experience and World-Class Brands



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of July 31, 2026. Chart is provided for illustrative purposes.

지수화 역량을 통한 채권시장 고객 지원

S&P DJI의 채권상품 관리팀은 글로벌 채권 및 대출 시장 전반에 걸쳐 수십 년간 축적된 지역 시장 및 지수화 지식을 보유하고 있습니다. 해당 팀은 S&P DJI의 투명한 규칙기반 채권 지수 및 방법론에 대한 정보를 제공합니다.

유럽	아시아태평양 및 중동	아메리카
Kunal Mehta, Global Head of Fixed Income Product Management kunal.mehta2@spglobal.com	Kangwei Yang, Director kangwei.yang@spglobal.com	Catalina Zota, Director elena.zota@spglobal.com
Randolf Tantzsch, Managing Director randolf.tantzsch@spglobal.com	Jessica Tan, Associate Director jessica.tan@spglobal.com	Moyu Wang, Associate Director moyu.wang@spglobal.com
Marco Pouw, Director marco.pouw@spglobal.com		Adrian Roseth, Analyst adrian.roseth@spglobal.com
Florian Guth, Associate Director florian.guth@spglobal.com		Sofia Lozada, Senior Specialist sofia.lozada@spglobal.com
Monika Arya, Associate Director monika.arya@spglobal.com		
Tzvetelina Georgieva, Senior Analyst t.georgieva@spglobal.com		
Hannah Abrams, Analyst hannah.abrams@spglobal.com		

General Disclaimer

© 2026 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI and SOVX are 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. Index performance does not reflect trading costs, management fees or expenses. 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. Closing prices for S&P Dow Jones Indices' US benchmark indices are calculated by S&P Dow Jones Indices based on the closing price of the individual constituents of the index as set by their primary exchange. Closing prices are received by S&P Dow Jones Indices from one of its third party vendors and verified by comparing them with prices from an alternative vendor. The vendors receive the closing price from the primary exchanges. Real-time intraday prices are calculated similarly without a second verification.

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.