

STRATEGY INDEXES

Hang Seng 인버스 및 레버리지 지수 계열

Hang Seng의 인버스 및 레버리지 지수 계열은 맞춤형 투자 전략에 대한 필요성이 증가함에 따라 출시되었다. Hang Seng의 인버스 및 레버리지 지수 계열은 HSI (Hang Seng Index), HSCEI (Hang Seng China Enterprises Index), H-Fin (Hang Seng China H-Financial Index) 지수를 활용하여 총 9개의 인버스 및 레버리지 지수로 구성되어 있다. 각 지수들은 인버스 및 레버리지 포트폴리오의 수익률을 복제하도록 고안되어 있으며, ETF 및 파생상품의 기초지수로 사용될 수 있다.

추적배수	인버스 지수	레버리지 지수
1배	HSI Short Index (HSISI) HSCEI Short Index (HSCEISI) Hang Seng H-Fin Short Index (HFINSI)	
2배	HSI 2x Short Index (HSI2SI) HSCEI 2x Short Index (HSCEI2SI) Hang Seng H-Fin 2x Short Index (HFIN2SI)	HSI Leveraged Index (HSILI) HSCEI Leveraged Index (HSCEILI) Hang Seng H-Fin Leveraged Index (HFINLI)

지수산출법

인버스 지수

HSI Short Index는 HSI (Hang Seng Index) 지수의 움직임과 반대로 움직인다. HSI Short Index와 HSI 2x Short Index는 각각 HSI 지수 수익률의 -1배와 -2배의 수익률을 제공한다. 또한 지수 수익률 이외에도 이자수익과 주식 매도에 따른 배당 수익, 그리고 포트폴리오 리밸런싱에 따른 거래세가 반영된다.

HSCEI Short Index와 H-Fin Short Index에도 마찬가지로의 방법론이 적용되며, 다만 기초지수가 각각 HSCEI와 H-Fin이라는 점만 다르다.

$$\text{인버스 지수} = \text{음의 지수 수익률} + \text{이자수익} - \text{거래세}$$

지수 현재가

$$= \text{지수 전일 증가} \times \left\{ 1 + \left[K \times (\text{음의 지수 수익률}) + \text{이자수익} - \text{리밸런싱 거래세} \right] \right\}$$

= 지수 전일 증가

$$\times \left\{ 1 + \left[-K \times \left(\frac{TRI_t}{TRI_{t-1}} - 1 \right) + (K + 1) \times \left(\frac{HIBOR}{365} \right) \times D_{t,t-1} - K \times (K + 1) \times \left| \frac{TRI_t}{TRI_{t-1}} - 1 \right| \times \text{거래세} \right] \right\}$$

K : 지수의 추적 배수

$D_{t,t-1}$: t 일과 t-1 일 사이의 달력일수

HIBOR : HKAB가 제공하는 전일 오전 11시 경의 Overnight HIBOR 금리 (% , 연율)

TRI_t : 기초지수의 Total Return 지수 현재가

TRI_{t-1} : 기초지수의 Total Return 지수 전일 증가

Stamp Duty : 주식 거래대금 대비 거래세율 (%)

레버리지 지수

생략

액면분할(split)/액면병합(reverse split)

인버스/레버리지 지수가 1,000,000을 초과할 경우 100분의 1로 액면분할을 실시한다. 즉, 지수 증가를 100으로 나눈다.

인버스/레버리지 지수가 100 미만일 경우 액면병합을 실시한다. 즉, 지수 증가에 100을 곱한다.

주기적 검토

인버스/레버리지 지수는 매월 마지막 거래일마다 검토된다.

시행

액면분할/액면병합으로 인한 지수 변경은 적어도 2 거래일 이전에 시장에 공표한다.

만약 액면분할/액면병합 발표 후 시행되기 이전에 (액면분할의 경우) 지수가 다시 1,000,000 아래로 떨어지거나 (액면병합의 경우) 100 이상으로 회복된다고 하더라도 액면분할/액면병합은 그대로 시행된다.