KOSPI 200 지수 방법론

1. 개요

1.1 이 방법론은 KRX가 산출하는 KOSPI 200 지수의 산출과 관리에 필요한 사항을 기술합니다.

1.2 이 방법론은「KRX 주가지수 기본 방법론(Basic Methodology for KRX Indices)」등과 연계되어 있습니다.

1.3 KOSPI 200 지수는 KRX 유가증권시장을 대표하는 지수로서 ’94.6월 개발되었으며, 선물, 옵션, ETF 등 다양한 금융상품의 기초지수로 활용되고 있습니다. 이를 위해 유가증권시장을 잘 반영할 수 있도록 시장대표성, 유동성 및 상품성 등을 종합적으로 고려하여 구성종목 선정, 지수산출 등 세부 방법론을 설계하였습니다.

CONFIDENTIAL

2. 관리 책임(Management Responsibilities)

2.1 (지수관리자) KRX는 지수관리자로서 아래사항을 포함하여 KOSPI 200 지수의 산출, 운영 및 관리에 관한 사항을 담당하고 있습니다.

- 구성종목의 편입 및 제외
- 방법론에 따른 구성종목의 편입비중 변경
- 지수의 정기적인 리뷰 및 그에 따른 변동사항 반영
- 지수값의 분배 등

2.2 (방법론 정기검토) KRX는 이 방법론이 지수의 본래 목표를 달성하도록 적절히 작동하는지, 이해관계자의 요구사항을 충분히 반영하고 있는지 등을 정기적으로 검토합니다. 이 경우에, 검토에 관한 사항은 주가지수운영위원회의 심의를 거치도록 합니다.

3. 방법론의 변경 및 예외적용

3.1 이 방법론의 중요한 변경은 주가지수운영위원회의 심의를 거쳐 확정합니다. 이 과정에서 지수이용자 등 이해관계자의 의견이 충분히 고려됩니다. 중요한 변경은 다음의 사항을 포함합니다.

- 지수 컨셉이나 목표의 변경
- 상당한 수준의 리밸런싱이 발생할 수 있는 방법론의 변경
- 수익률, 변동성 등 지수 속성에 영향을 줄 수 있는 방법론의 변경

3.2 이 방법론에서 정하지 않은 기업이벤트의 지수반영, 또는 방법론에서 정한 것과 다르게 적용할 필요성이 있는 사안에 대해서는 KRX 내에 설치된 주가지수운영위원회 혹은 주가지수관리실무협의회의 검토를 거쳐 확정합니다. 이 경우에도 필요시 외부전문가, 시장참여자 및 이해관계자의 의견을 충분히 수렴하여 그 내용을 반영하도록 합니다.

4. KRX 인덱스 정책 및 가이드라인

ㅇ 이 방법론은 다른 방법론 및 가이드라인과 연계되어 있으니 해당 문서를 참고하시기 바랍니다.

4.1 지수 산출 일반사항

ㅇ 「KRX 주가지수 기본 방법론」 참고

4.2 기업이벤트의 처리 및 지수반영

ㅇ 「기업이벤트적용 방법론」 참고

4.3 오류 발생시 처리

ㅇ 「인덱스에 대한 오류 정정 가이드라인」 참고

4.4 지수의 산출중단 또는 전환, 주식시장의 거래정지 또는 휴장시 지수산출

ㅇ 「인덱스의 산출 중단 가이드라인」 참고

4.5 지수산출 및 관리에 대한 이의신청

ㅇ 「인덱스에 대한 이의 신청 가이드라인」 참고

CONFIDENTIAL

4.6 방법론에 대한 의견 제시

ㅇ 「인덱스에 대한 공개의견 수렴 가이드라인」 참고

5. KRX의 전문적 판단(Expert Judgement)

5.1 이 방법론은 KOSPI 200 지수의 산출과 관리에 필요한 사항을 객관적으로 제시함으로써 임의성과 별도의 판단을 최대한 배제할 목적으로 작성되었습니다.

5.2 KRX는 정규시장에서 체결된 가격과 종목별 상장주식수에 기반하여 주가지수를 자동 산출 및 공표하고 있으므로 입력데이터와 관련하여 별도의 전문적 판단을 내리지는 않습니다. 다만, 심사기준일과 정기변경일 사이에 발생하는 중요한 기업이벤트 혹은 이 방법론에서 다루지 못하는 매우 특이하고 복잡한 상황이 발생할 수 있습니다.

5.3 위와 같은 상황이 발생하면 KRX는 해당사항을 주가지수운영위원회 혹은 주가지수관리실무협의회 논의를 통해 구성종목 적합 여부 및 처리방안 등을 검토합니다. 이 과정에서 필요에 따라 이해관계자 의견을 수렴할 수 있습니다. 시급성이 요구되는 사안의 경우에는 「4. KRX 인덱스 정책 및 가이드라인」에 최대한 부응하는 방법으로 결론을 낼 수 있습니다.

5.4 KRX의 전문적 판단이 내려진 경우에는 그 배경과 처리방안 등을 KRX 인덱스 홈페이지를 통해 사전에 공지합니다.

5.5 전문적 판단이 활용되는 경우 세부내용을 전자기록의 방법으로 영구적으로 보존합니다.

6. 구성종목 선정방법

6.1 심사대상종목(Eligible Securities)

6.1.1 KOSPI 200 지수의 구성종목 선정을 위한 심사대상종목은 매년 정기변경일이 속한 월의 전전월 최종 매매거래일(이하 “심사기준일”) 현재, 다음의 종목을 제외한 코스피지수 구성종목으로 합니다.

ㅇ 관리종목 및 정리매매종목

- 부동산투자회사, 선박투자회사, 사회기반시설투융자회사, 기업인수목적회사

- 유동주식비율이 10% 미만인 종목

6.1.2 신규상장일(기업인수목적회사 합병상장일 포함)로부터 6개월이 경과하지 않은 종목은 심사대상에서 제외합니다. 단, 다음의 경우는 예외

- 코스닥시장에서 이전 상장한 경우 유가증권시장과 코스닥시장에서의 상장기간을 합산하여 6개월이 경과한 종목

- 심사기준일 이전에 기존 구성종목의 기업분할로 인한 신설법인이 구성종목에 편입되거나, 신규상장 종목 중 심사기준일 이전에 특례로 편입되어 심사기준일 현재 기존 구성종목인 경우

6.1.3 그 밖에 구성종목으로 적합하지 않다고 인정되는 종목(KRX 주가지수 기본방법론 8.2에 따른 종목 등)은 심사대상에서 제외할 수 있습니다.

CONFIDENTIAL

6.2 산업군 분류

- 심사대상종목은 KRX 산업분류(KRICS)*를 참고하여 다음 9개 산업군으로 분류합니다. 산업군 분류는 심사기준일을 기준으로 합니다. 다만, 심사기준일 이후 정기변경일 전까지 산업군 분류에 변동을 초래하는 사유가 발생하는 경우에는 해당 종목의 산업군 분류를 조정하여 정기변경 심사에 반영할 수 있습니다.

  * KRICS(KRX Industry Classification Standard)

1. 에너지화학	2. 소재	3. 산업재	
4. 모빌리티	5. 정보기술	6. 금융 및 부동산	7. 소비재
8. 헬스케어	9. 미디어 및 콘텐츠		

6.3 심사기준 및 심사대상기간

6.3.1 (심사기준) 구성종목 선정을 위한 심사기준은 심사대상기간의 일평균시가총액 및 일평균거래대금으로 합니다.

6.3.2 (심사대상기간) 심사대상기간은 심사기준일이 속한 달을 포함하여 소급한 최근 6개월로 합니다. 이 경우 1개월 기간은 해당하는 달의 최초 매매거래일부터

최종 매매거래일까지로 계산합니다.

- 다만, 심사대상기간 최초 매매거래일 이후 심사기준일 현재까지 기간 중 합병(소규모합병 제외)/기업분할이 발생한 경우, 심사대상기간은 해당사유로 인한 인한 상장일부터 심사기준일까지로 합니다.

- 신규상장종목 특례로 심사기준일 이전에 구성종목에 편입된 종목의 경우 상장일부터 심사기준일까지를 심사대상기간으로 합니다.

- 상장적격성 실질심사로 인한 장기간 거래정지 이후 심사기준일 이전에 거래재개한 종목의 경우 거래재개일부터 심사기준일까지를 심사대상기간으로 합니다.

6.3.3 심사대상기간 최초 매매거래일 이후 심사기준일 현재까지 기간 중 합병(소규모합병 제외)/기업분할 또는 상장적격성 실질심사로 인한 장기간 매매거래정지 이후 거래재개가 발생한 경우, 필요 시 일평균시가총액 및 일평균거래대금 보정을 실시할 수 있습니다.

CONFIDENTIAL

6.4 구성종목 선정

6.4.1 (1차선정) 산업군별로 시가총액과 거래대금 기준을 충족하는 종목을 다음과 같이 선정합니다.

- 해당 산업군의 심사대상종목 중 일평균시가총액이 큰 순서로 하되, 누적시가총액이 처음으로 해당 산업군 전체시가총액의 85%에 해당하는 종목까지 선정합니다.

- 다만, 일평균거래대금 순위가 해당 산업군 전체 심사대상종목수의 85% 이내(유동성 기준)에 해당되지 않는 종목은 제외합니다.

6.4.2 (2차선정) 1차선정 후 다음의 기준을 순차적으로 적용하여 구성종목을 확정합니다.

- 기존구성종목이 유동성 기준을 충족하고 일평균시가총액 순위가 해당 산업군 기존 구성종목 수의 110% 이내인 경우 구성종목에서 제외하지 않습니다.

- 신규로 구성종목으로 선정되기 위해서는 해당 종목의 일평균시가총액 순위가 해당 산업군 기존 구성종목수의 90% 이내이어야 합니다. 단, 산업군 기

존 구성종목 수가 3개 미만인 경우 예외

6.4.3 (3차선정) 2차선정까지 완료한 후 구성종목수가 200종목에 미달하거나 초과하는 경우 다음과 같이 변경합니다.

- ㅇ 200종목 미만 : 구성종목에 선정되지 않은 종목 중에서 산업군에 상관없이 일평균시가총액이 높은 순으로 추가선정. 단, 유동성 기준은 충족 필요

- ㅇ 200종목 초과 : 구성종목에 선정된 종목 중에서 산업군에 상관없이 일평균시가총액이 낮은 순으로 제외

6.4.4 (대형주 특례) 상기 6.2.~6.4.3에도 불구하고 6.1에 해당하는 종목 중 시가총액이 상위 50위 이내인 종목은 산업군별 비중, 유동성 등을 감안하여 구성종목으로 선정할 수 있으며, 이 경우 이미 선정된 종목 중 일평균시가총액이 가장 작은 종목을 제외합니다. 이 경우 시가총액은 구성종목 심사기준일 기준 최근 15매매거래일의 일평균시가 총액으로 합니다.

6.5 예비종목 선정

- ㅇ KOSPI 200 지수는 예비종목을 별도로 선정하지 않습니다.

CONFIDENTIAL

7. 정기변경

7.1 KOSPI 200 지수는 상기 구성종목 선정방법에 따라 매년 2회 정기적으로 구성종목을 변경하며, 정기변경일은 KOSPI 200 선물시장 6월, 12월 결제월 최종거래일의 다음 매매거래일입니다.

7.2 구성종목은 주가지수운영위원회의 심의를 거쳐 매년 5월 및 11월 중에 확정하여 그 결과를 KRX 홈페이지(http://index.krx.co.kr)를 통해 공표합니다.

8. 수시변경

- ㅇ KOSPI 200 지수의 구성종목은 다음과 같은 수시변경 사유가 발생하는 경우 각 사유별 기준에 따라 구성종목에서 제외 또는 편입합니다.

- ㅇ 다만, 수시변경 사유가 발생한 다음날부터 15매매거래일이 경과한 날까지 해당 종목의 매매거래정지가 해제되지 않은 경우에는 해당 매매거래정지기간

이 경과한 날의 다음 매매거래일을 수시변경일로 합니다.

ㅇ 이용자 편의 등을 감안하여 필요한 경우 구성종목의 변경시기를 달리할 수 있습니다.

8.1 (부적합종목) 구성종목으로 부적합한 종목 발생 시 다음과 같이 제외합니다.

8.1.1 (상장폐지 결정) 거래소의 상장폐지 결정일 이후 해당종목의 2매매거래일이 경과한 날의 다음 매매거래일에 제외. 다만, 합병, 포괄적 주식교환·이전 등으로 상장폐지되는 경우 해당종목의 주권 제출요구에 따른 매매거래 정지 개시일에 제외

8.1.2 (관리종목 지정) 관리종목 지정일 이후 해당 종목의 2매매거래일이 경과한 날의 다음 매매거래일에 제외

8.1.3 (기타 부적합하다고 인정되는 종목) 거래소가 별도로 정하는 날

8.2 (신규상장종목) 신규상장종목 중에서 시가총액이 유가증권시장 전체 보통주 종목 중 상위 50위 이내이면서 유동시가총액이 시가총액 상위 50위에 해당하는 종목의 시가총액에 0.5를 곱한 값 이상인 종목은 산업군별 비중, 유동성 등을 감안하여 정기변경일 이전에 구성종목으로 선정할 수 있습니다. 이 경우 시가총액 및 유동시가총액은 신규상장일로부터 15매매거래일 동안의 일평균시가총액 및 일평균유동시가총액(의무보유 등을 고려하여 거래소가 정하는 일평균유동시가총액)으로 합니다.

구성종목 편입일은 해당 신규상장종목의 상장일로부터 15매매거래일이 경과한 날 이후 최초로 도래하는 KOSPI 200 선물시장 최근월물 최종거래일의 다음 매매거래일로 합니다.

다만, 위 조건을 만족하더라도 상당한 이유가 있다고 인정되는 경우에는 구성종목의 선정 및 적용시기를 달리 정할 수 있습니다.

8.3 (합병) 구성종목이 피흡수합병되는 경우 어느 종목에 합병되는지에 따라 수시변경일이 달리 적용될 수 있습니다.

8.3.1 기존 KOSPI 200 지수의 구성종목이 구성종목이 아닌 종목에 피흡수합병되

는 경우,

- (합병법인이 상장법인인 경우) 기존 구성종목의 매매거래정지개시일에 합병법인으로 구성종목 교체. 다만, 합병법인의 매매거래가 30 매매거래일 이상 중단 또는 정지된 후 매매거래를 재개하는 경우에는 매매거래 재개일의 다음 매매거래일에 합병법인으로 구성종목 교체

- (합병법인이 비상장법인으로서 유가증권시장 상장이 예정되어 있는 경우) 기존 구성종목의 상장폐지일에 기존 구성종목을 제외하고, 합병법인 상장일의 다음 매매거래일에 합병법인을 구성종목으로 선정

8.3.2 KOSPI 200 구성종목이 다른 구성종목에 피흡수합병되는 경우, 피흡수합병법인의 매매거래정지일에 피흡수합병법인을 제외하고, 합병으로 인해 증가할 예정인 합병신주도 합병법인의 지수반영주식수에 미리 반영합니다.

8.3.3 기존 구성종목간 신설합병의 경우, 기존 구성종목의 매매거래정지일에 기존 구성종목을 제외하고, 합병법인 상장일의 다음 매매거래일에 합병법인을 구성종목으로 선정합니다.

8.4 (기업분할) 기존 구성종목이 기업분할하는 경우 존속법인 및 신설법인에 대하여 구성종목 적격성 심사를 통해 존속법인을 구성종목에서 제외하거나 신설법인을 구성종목으로 선정할 수 있습니다.

8.4.1 (존속법인) 분할 전 법인의 시가총액에 분할비율을 적용한 존속법인의 시가총액이 KOSPI 200 지수 구성종목 중 시가총액이 가장 작은 종목보다 작은 경우 제외. 이때, 제외일은 존속법인의 매매거래재개일로부터 2매매거래일이 경과한 다음 날로 합니다.

8.4.2 (신설법인) 분할 전 법인의 시가총액에 분할비율을 적용한 신설법인의 시가총액이 KOSPI 200 지수 구성종목 중 시가총액 순위가 80%에 해당하는 종목보다 큰 경우 편입. 이때, 편입일은 신규상장일의 다음 날로 합니다.

8.4.3 여기서 사용하는 시가총액 산정기간은 분할 전 법인의 매매거래정지 개시일의 7매매거래일 전일부터 소급한 30매매거래일 동안으로 합니다.

9. 지수 산출

9.1 산식

ㅇ KOSPI 200 지수는 비교시점의 시가총액을 기준시점의 시가총액으로 나눈 후 기준지수를 곱하여 산출하며, 기준시점은 1990년 1월 3일, 기준지수는 100으로 합니다.

$$\text{KOSPI 200} = \frac{\text{비교시점의 시가총액}}{\text{기준시점의 시가총액}} \times 100$$

9.2 유동주식비율

ㅇ KOSPI 200 지수는 유동주식비율을 적용하여 산출합니다. 세부사항은 「KRX 주가지수 기본 방법론」을 참고하시기 바랍니다.

9.3 지수 산출시간 및 산출주기

ㅇ KOSPI 200 지수의 산출시간은 증권시장 정규시장의 매매거래시간개시(장개시) 30초 후부터 정규시장의 매매거래시간종료(장종료)시까지 산출합니다. 다만, 장종료 시에 구성종목의 종가가 확정되지 않은 경우 종가가 확정되는 시점까지 지수 산출시간을 연장합니다.

ㅇ KOSPI 200 지수의 산출주기는 1초입니다.

CONFIDENTIAL

10. 지수 거버넌스

10.1 주가지수운영위원회

ㅇ KRX는 주가지수를 공정하고 객관적으로 관리하기 위하여 주가지수운영위원회를 구성하여 운영합니다. 주가지수운영위원회는 외부 전문가 중심으로 구성되어 있으며, 시장 대표지수의 관리에 관한 사항을 심의합니다.

10.2 주가지수관리실무협의회

ㅇ 시장 대표지수 이외에 일반적인 주가지수의 관리 및 특별한 이벤트의 지수 반영 등 검토를 위하여 KRX 내부 지수전문가로 구성된 주가지수관리실무협의회를 운영합니다.

< 참고 > 지수 분배

ㅇ 지수값 및 구성종목 현황 등은 KRX 홈페이지(http://index.krx.co.kr)를 비롯하여 주요 정보벤더, 웹사이트 및 미디어 등을 통해 인쇄물 및 전자적 방법으로 제공되고 있습니다. 해당정보는 KRX 정보분배시스템에서 생성되어 증권망, FTP 등 다양한 방식으로 분배됩니다.

ㅇ 구성종목의 지수채용주식수 등 구체적인 지수정보는 지수구성정보 상품 구독을 통해 취득할 수 있습니다.

ㅇ 블룸버그 티커는 아래와 같습니다.

지수명	블룸버그 티커
Korea Stock Exchange KOSPI 200	KOSPI2

CONFIDENTIAL