

한국형 다우지수, KTOP 30

인덱스마케팅팀
팀장 정상호



목 차

I. 지수 개발 내용

1. 개발 배경
2. 국내외 대표지수
3. 지수 내용
4. 지수 분석
5. 기대 효과

II. 최근 지수 성과

III. 연계상품 및 투자전략

IV. 지수 육성 계획

I. 지수 개발 내용

1. 개발 배경

성장성 반영 미흡

- 코스피는 전체 상장종목으로 지수 산출, 우리경제 성장성에 비해 지수상승률 미흡
 - 경제성장률이 경쟁국 대비 상대적 양호, 코스피가 이를 제대로 반영 못한다는 지적

투자자 접근성 저하

- 상장종목 고가주화 현상으로 투자자 접근성 저하, 개인투자자 거래비중 급감
 - 자본시장 활력이 저하되고 뚜렷하게 회복하지 못하는 실정

해외 대표지수 비교

- 주요 선진국은 자국 경제를 대표하는 소수 종목으로 지수를 산출
(美 DOW,獨 DAX, 弗 CAC 40, 潘 HSI, 星 STI 등)
 - 해당 국가 경제성장성을 잘 반영하고, 글로벌 금융위기 이후에도 지수가 지속적 상승
 - 美 다우지수는 사상 최고치 20,000을 넘어서는 등 미국경제 성장추이 잘 반영

☞ 경제성장성 반영, 시장활력 제고할 수 있는 선진국형 대표지수 개발 추진

2. 국내외 대표지수

국 내

- **(대표지수)** 시황지수, 코스피(1983)
선물지수, 코스피200(1994)
- 한국경제 대표성과 해외 인지도는 낮았음
 - **(구성종목)** 코스피/코스피200 구성종목
- 지수 움직임 무겁고 경제성장성 반영 미흡
 - **(지수성과)** 코스피:기준지수 대비 대략 2.3배
코스피200: 기준지수 대비 2.6배
- GDP는 80년 대비 36배, 90년 대비 7배 성장
- ☞ 미국 DOW, 독일 DAX 같은 **세계적으로 통용되는 우리 경제와 증시 아이콘 없음**

해 외

- **(대표지수)** 주요국, 세계적 대표지수 보유
- 다우(미), DAX(독), CAC(프), 항셱(홍) 등
- **(구성종목)** 해당 국가를 대표하는 소수의
초우량 종목을 선별하여 지수 구성
- **(지수산출)** 대부분 시가총액식을 채택,
다만, 美 다우지수는 주가평균식 적용
- **(지수성과)** 해외대표지수는 금융위기(08)
이후에도 꾸준히 상승하는 추세
- 특히, 美 다우지수는 최고치인 20,000선 돌파
등 미국 경제의 성장과 활력을 잘 반영

구분	미 국	독 일	프 랑 스	홍 콩	싱 가 폴	한 국	
대표지수	다우	DAX	CAC	항셱	STI	KOSPI	KOSPI200
종목수	30	30	40	50	30	774	200
구성종목	소 수 초 우 량 종 목					전 종목	대형주
지수산출	주가평균	시가총액				시 가 총 액	

- **美 다우지수를 벤치마크, 우리경제 성장성과 증시를 대표하는 한국형 다우지수**
 - **소수의 대표종목을 선별(30)하여 지수를 구성하고 주가평균식으로 지수 산출**

구 분		내 용
개 요	지수컨셉	한국경제 성장성 반영 ⇨ 장기 지수성과 최적화
	유니버스	유가증권시장 및 코스닥시장 보통주
종목 선정	종목스크린	시가총액 상위 100위 (누적기준 70~75%) 종목 중 거래량, 거래대금, 회전을 등 ⇨ 60종목 (2배수 이내) 선정
	심사기준	경제대표성/ 시장대표성/ 투자자접근성/ 지속성장성/ 지수영향도
	종목선정	심사결과를 위원회가 종합적 판단하여 최종 선정 - 특정 섹터에 편중되지 않도록 섹터별 균형 고려
	종 목 수	30종목
지수산출	산출방식	주가평균식
	기준시점	1996. 1. 3 (889p, 코스피와 비교 용이)
지수 관리	정기검토	매년 9월
	수시변경	구성종목 합병, 분할 등 발생시 위원회 심의를 통하여 교체
	위원회	종목 변경 등 지수관리 중요사항 심의/결정

선정 절차

유니버스
선정



종목
스크린



종목심사
(5개 부문)



위원회
심의/결정

심사 기준

경제대표성

한국경제를 대표하도록 **산업대표성, 매출규모, 이익규모** 심사

시장대표성

시황 지표로 활용하기 위해 **시총, 거래규모(회전율), 투자자수** 고려

투자자접근성

다수 투자자가 투자 가능하도록 **주가 수준, 유동주식수** 등을 심사

지속성장성

장기성과를 위한 **핵심역량, 국제경쟁력, 지속가능경영** 등을 검토

지수영향도

지수 안정성 등 **지수품질**과 코스피, 성장률 등과 **상관성** 심사

위원회 심의

- 지수위원회가 심사결과를 기초로 심의하여 종목을 최종 선정

경제대표성

한국경제를 대표하도록 **산업대표성, 매출규모, 이익규모** 심사

- ☐ **(산업대표)** IT, 자동차, 중공업 등 **한국의 주력 산업군**을 대표하는 종목 선정
- 美, 다우지수는 ' **높은 명성** ' 을 가진 기업 선정
- ☐ **(매출규모)** 경제 활동 지표로서 **일정 수준 이상 매출액** 달성하는 종목 선정
- 포춘 500대 기업, 한경/한신평의 한국 100대 기업 등 자료 활용
- ☐ **(이익규모)** 사업성과 판단지표로서 **순이익을 보조적으로 활용**
- 순이익 1조 클럽에 속하는 기업은 경제대표성 높게 평가

시장대표성

시황 지표로서 기능하도록 **시총, 거래규모, 투자자수** 심사

- ☐ **(시가총액)** 상위 50위 이내 종목은 시장대표성이 높은 것으로 평가
- 코스피200 정기 변경 시 시가총액 50위 이내 종목 특례 적용
- ☐ **(거래규모)** 유동성 측면의 대표성을 위해 **거래량, 거래대금 규모, 회전율** 평가
- 거래량 : 상위 75% 이내, 회전율 : 연간 40% 이상 가이드라인 적용
- ☐ **(투자자수)** 다수의 투자자가 투자하는 **국민주 성격의** 종목을 선정

투자자접근성

다수 투자자가 쉽게 투자하도록 **주가수준, 유동주식수** 등 심사

- ☐ **(주가수준)** 투자자 접근성 낮은 50만원 이상의 **초고가주 종목선정 제외**
 - 美, 다우지수 구성종목의 주가는 3~30만원 수준(최고-최저 간 10배)
 - 다만, 초고가주라도 유동성 높은 종목은 예외적용 가능
- ☐ **(유동주식)** 유통 가능한 주식수를 절대적/상대적 기준으로 평가

지속성장성

지수의 장기 성과를 위해 **지속성장성, 국제경쟁력** 등 심사

- ☐ **(혁신역량)** 장기 성장성을 확보할 수 있는 **혁신역량** 있는 기업 선정
 - 혁신역량 전문평가기관의 평가 등을 참고하여 평가
- ☐ **(국제경쟁력/ 지속가능경영)** 글로벌 경쟁력, 환경/ 지배구조/ 사회책임 우수 종목 선정

지수영향도

지수 안정성 등 **지수품질, 코스피** 및 성장률 등과 **상관성** 심사

- ☐ **(지수영향도)** 구성종목 교체에 따른 **지수의 안정성** 등 평가
 - 종목교체 시 섹터 비중에 미치는 영향 등을 심사
- ☐ **(벤치마크 상관성)** 경제성장률과 상관성, **코스피** 선행지표로 기능하도록 계량 평가

3. 지수 내용

(라) 구성종목

(17.2.28 기준, 단위 : 만원, %)

종목명	주가	비중	종목명	주가	비중	종목명	주가	비중
삼성전자	192.2	16.5	이마트	20.8	3.5	현대제철	6.2	1.0
NAVER	77.6	13.3	현대중공업	16.4	2.8	LG전자	5.9	1.0
롯데케미칼	36.4	6.2	SK이노베이션	15.4	2.6	한국타이어	5.9	1.0
아모레퍼시픽	30.1	5.1	현대글로비스	15.3	2.6	삼성전기	5.8	1.0
포스코	28.3	4.8	현대자동차	14.9	2.5	현대건설	4.7	0.8
LG화학	28.3	4.8	삼성SDI	12.9	2.2	KB금융	4.6	0.8
삼성화재	25.5	4.3	삼성물산	12.3	2.1	SK하이닉스	4.6	0.8
현대모비스	25.5	4.3	삼성생명	10.7	1.8	신한지주	4.6	0.8
SK텔레콤	23.1	3.9	셀트리온	10.1	1.7	기아자동차	3.8	0.6
유한양행	22.4	3.8	카카오	8.5	1.4	LG디스플레이	2.7	0.4

산출방법

- ☐ 모든 구성종목이 고르게 지수에 반영되도록 **주가평균식** 지수산출방법 채택
 - 시가총액식은 삼성전자, 현대차 등 비중이 높아져 종목별로 지수 내 비중 편차 크게 확대

연속성유지

- ☐ 액면분할, 증자 등으로 기준주가 변경 시 **항상제수 조정**을 통해 지수연속성 유지
 - 항상제수: 시세 변동 이외의 요소로 지수 값이 변동되지 않도록 보정하는 값

비중조정

- ☐ 다른 종목 대비 **지나친 고가종목 편입** 시 해당 종목의 **편입 비중을 인위적 조정**
 - 현재, 유일하게 삼성전자 1종목의 지수 내 편입 비중을 제한 (현 주가 X 0.5)

기준시점

- ☐ 지수산출을 위한 **기준일은 96. 1. 3일**로 정하고 20년간 소급지수 산출
 - 코스피와 비교가 용이하도록 **기준일 지수**는 코스피와 동일하게 889p로 설정

의 의

- 계량적 기준이 아닌 **지수위원회의 심의**를 통해 구성종목 선정(**위원회방식**)
 - 종목 선정 신뢰성과 종목 교체의 적정성 확보가 향후 KTOP30 성공적 운영에 매우 중요

관리 방안

- (기본원칙) 구성종목 **정기변경 없음**, 위원회가 필요 판단시 구성종목 변경 가능
 - (정기검토) **매년 1회(9월)** 지수성과, 종목분석을 통해 **위원회**가 종목교체 필요성 심의
 - (수시변경) 구성종목 합병, 분할 등 발생시 위원회가 검토하여 종목 변경 결정

지수위원회

- (구 성) 종목 선정, 지수산출 관련 **중요사항 심의/결정 기구**
 - 시장 관련 풍부한 경험과 지식을 겸비한 학계, 연구기관, 법조계 등 **전문가 9인으로 구성**
- ☞ 미, 다우지수 운영경험 자문 등 다우위원회와 교류 및 협력

4. 지수 분석

(가) 섹터별 비중

(17.2.28 기준)

	비중(%)
정보기술	35.9%
소재	17.1%
자유소비재	9.6%
필수소비재	8.7%
산업재	8.4%
금융	7.8%
헬스케어	5.6%
통신서비스	3.9%
에너지	2.6%
(합계)	(100%)

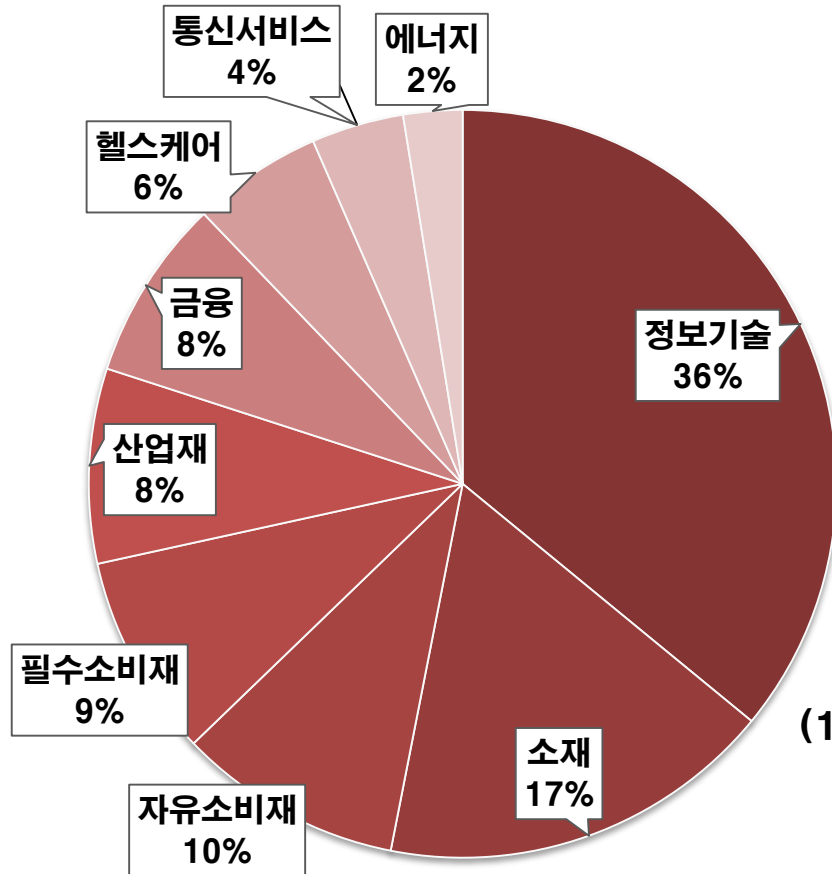
종목 구성 분석

- **(시총커버율) 시장 전체 46% 커버**
 - KTOP30 시총 **719조**, 시장전체 시총 : 1,552조 (KTOP30 구성종목 평균 시총 **24조**)
- **(섹터 비중) 정보기술 비중 36% 차지**
 - IT비중 추이 : 15년 30%, 16년 36%, 17년 36%
 - 에너지 섹터비중(2%) 가장 낮음
- **(종목 비중) 삼성전자 16%, 비중 1위**
 - 삼성전자(16%), 네이버(13%) 비중 높고, LG디스플레이(0.4%)가 비중 가장 낮음

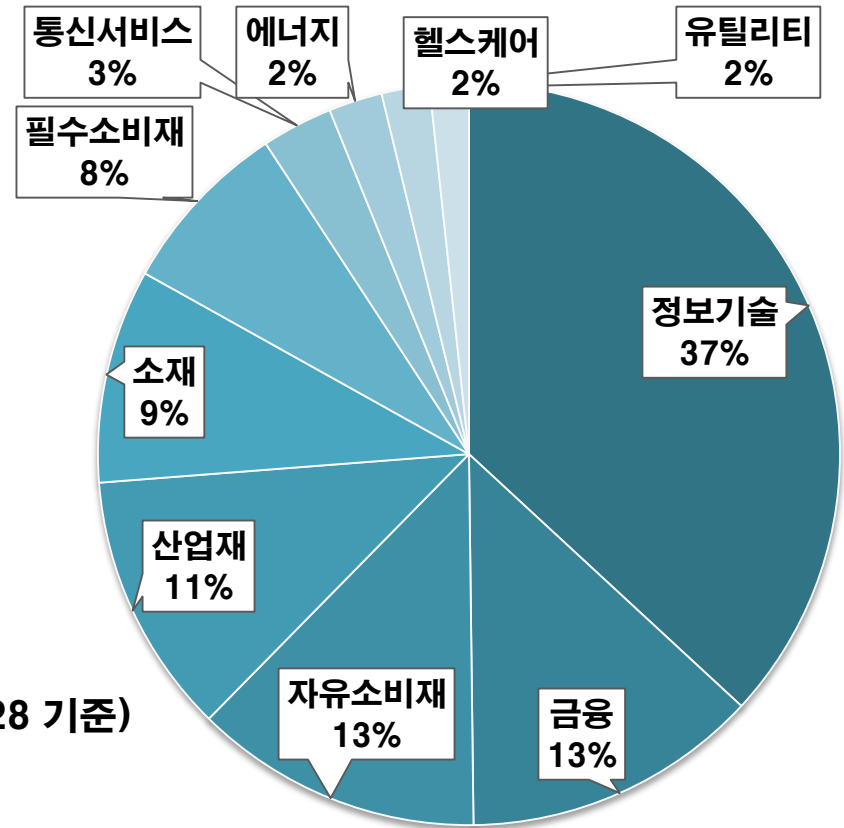
4. 지수 분석

(나) 섹터 비중 비교

KTOP30



KOSPI200

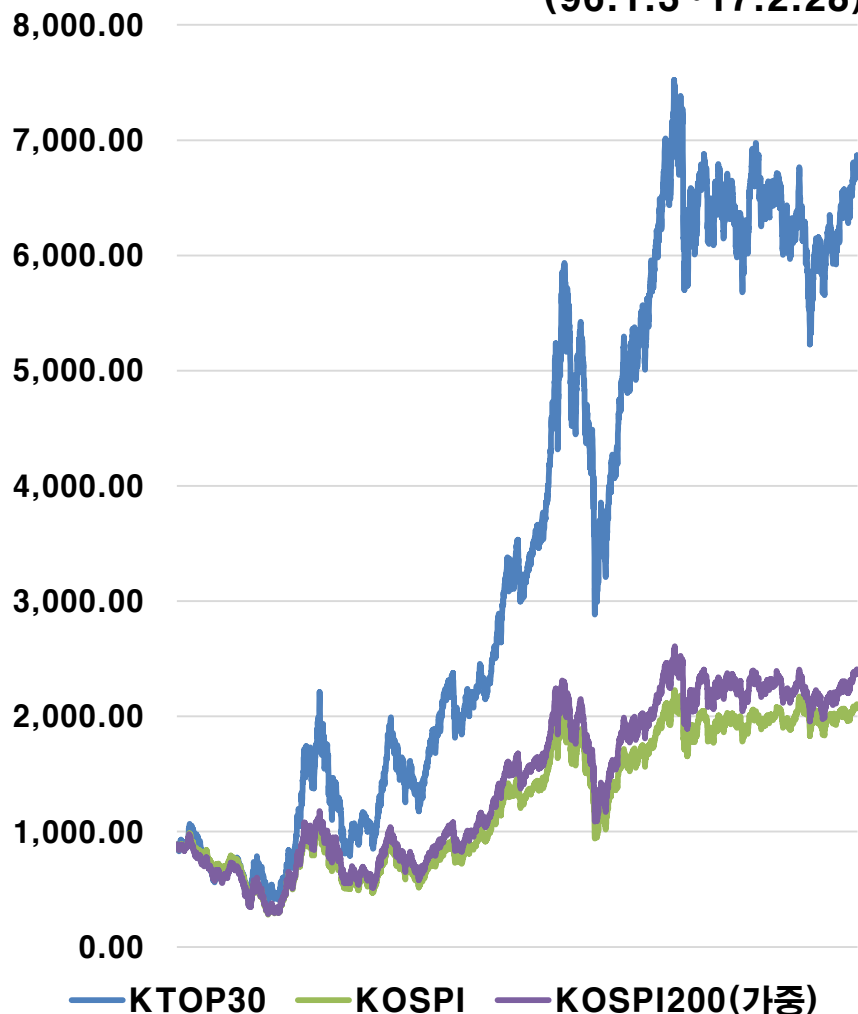


(17.2.28 기준)

- 유사점 : 섹터별 비중은 **코스피200과 유사**, 한국 경제 주력 산업인 **IT**가 가장 높음
- 차이점 : 소재, 금융 섹터 비중이 다소 차이 발생

주요 지수 추이 비교

(96.1.3~17.2.28)



주요 지수 비교 분석

□ **(지수수익률)** KTOP30은 **7.6배** 상승,
(동기간 코스피 **2.3배**, 코스피200 **2.6배**)

- KTOP30 : 888 → 6,784
- 코스피 : 888 → 2,091
- 코스피200 : 100 → 270

□ **(구간 특징)** 상승기 높은 상승 탄력성,
하락기 비슷하거나 다소 낮은 하락률

- (상승기) IMF 위기 이후 회복기(98.6~99.12)
KTOP30 : **480%**(382→2,213) 상승
코스피200 : **260%**(280→1,028) 상승
- (하락기) 글로벌 금융위기(07.10~08.10)
KTOP30 : **51%**(5,881→2884) 하락
코스피200 : **55%**(2,065→939) 하락

경제대표성

- KTOP30은 **우리 경제 성장률을 선반영**하는 경향
 - KTOP30의 상승률(하락률)이 높은 경우, 다음 해 경제 성장률도 높게(낮게) 나타남 (**경제성장률과 상관성이 높음**)
 - **한국 경제 성장성을 잘 반영하고 지수 장기수익률이 매우 우수**
(96년 대비 GDP는 3.2배, 코스피는 2.5배, KTOP30은 7.6배 상승)

투자자접근성

- 구성종목 평균 주가는 20만원, 코스피200 구성종목 평균주가 15만원의 **1.3배**
(구성종목 중 삼성전자, NAVER 2종목만 50만원을 초과)
 - 일평균 거래대금(625억원)은 코스피200(180억원) 보다 3.5배 크고
평균 유동주식수는 118백만주로 **유동성이 매우 양호**

위원회 방식

- 우리 지수 중 계량적 기준이 아닌 **위원회 심의**로 종목을 선정하는 최초 지수
 - 계량기준에 따라 종목 선정하는 경우보다 경제 패러다임 변화에 **탄력적 대응 가능**
- * 美 다우지수는 장기간 미국 경제 패러다임 변화를 반영하는 데 성공, 미국 경제 대표지수로 정착

5. 기대 효과

아이콘 지수

- **우리 경제와 증시를 대표하는 아이콘 지수**
 - 다우지수, S&P500, 나스닥 등 미국 3대 지수가 각각 기능과 역할에서 명확히 구분
 - KTOP30도 소수 대표종목으로 한국 경제와 증시를 대표하는 아이콘 지수로 성장 기대

시장 신뢰/활력 회복

- 우리 증시의 장기 상승에 대한 **투자자 신뢰 회복과 시장 활력 제고하는 촉매 역할**
- KTOP300이 미국 다우지수처럼 지속적으로 상승하며 **한국 경제의 성장성을 반영**
- 주가평균식 지수로 **고가주의 액면분할을 촉진하여** 투자자의 시장 참여 유도

투자 기회 제공

- **코스피200의 대체제, 보완재, 다양한 헤지거래 형태로 활용 가능**
- ETF, ETN 등 **금융투자상품의 기초지수로 활용 가능**

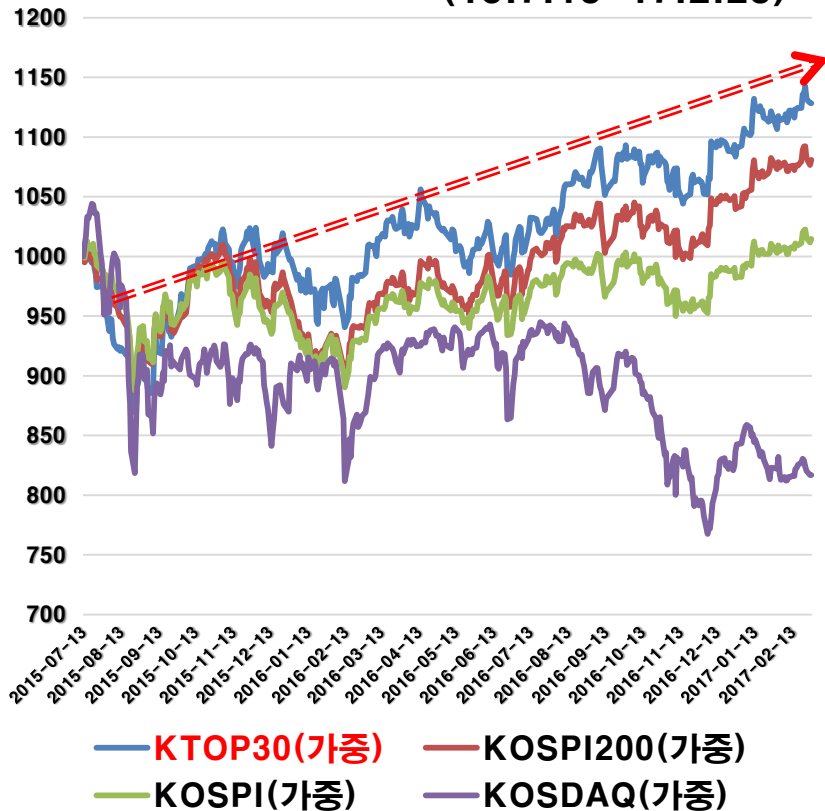


II. 최근 지수 성과

1. 국내외 대표지수 비교

국내 지수 비교

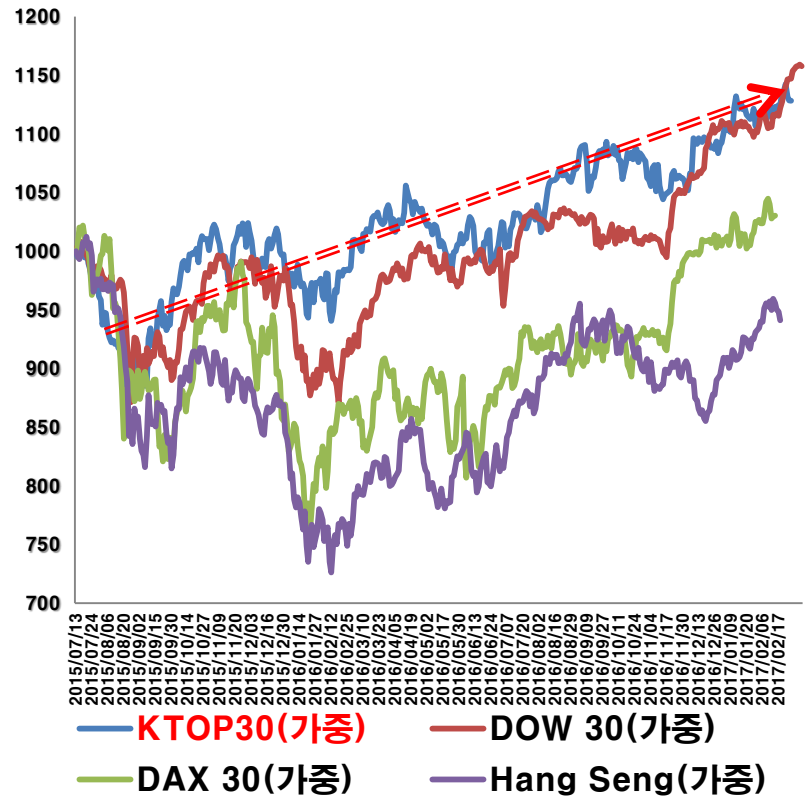
(15.7.13~17.2.28)



한국경제와 함께 성장하는
새 대표지수, **KTOP30**

해외 지수 비교

(15.7.13~17.2.28)



※ (2015.07.13) 기준 1,000으로 환산

세계적인 지수와 경쟁하는
글로벌 지수, **KTOP30**

2. 지수수익률 비교

국내 지수 수익률 비교

(15.7.13~17.2.28)

기간	KTOP30	KOSPI	KOSPI200
(산출 ~ 현재)	12.83%	1.46%	8.09%
6개월	5.35%	2.8%	5.13%
1년	14.39%	9.13%	15.1%
1.5년	23.58%	7.73%	16.06%

높은 수익률을 자랑하는
대표 지수, **KTOP30**

해외 지수 수익률 비교

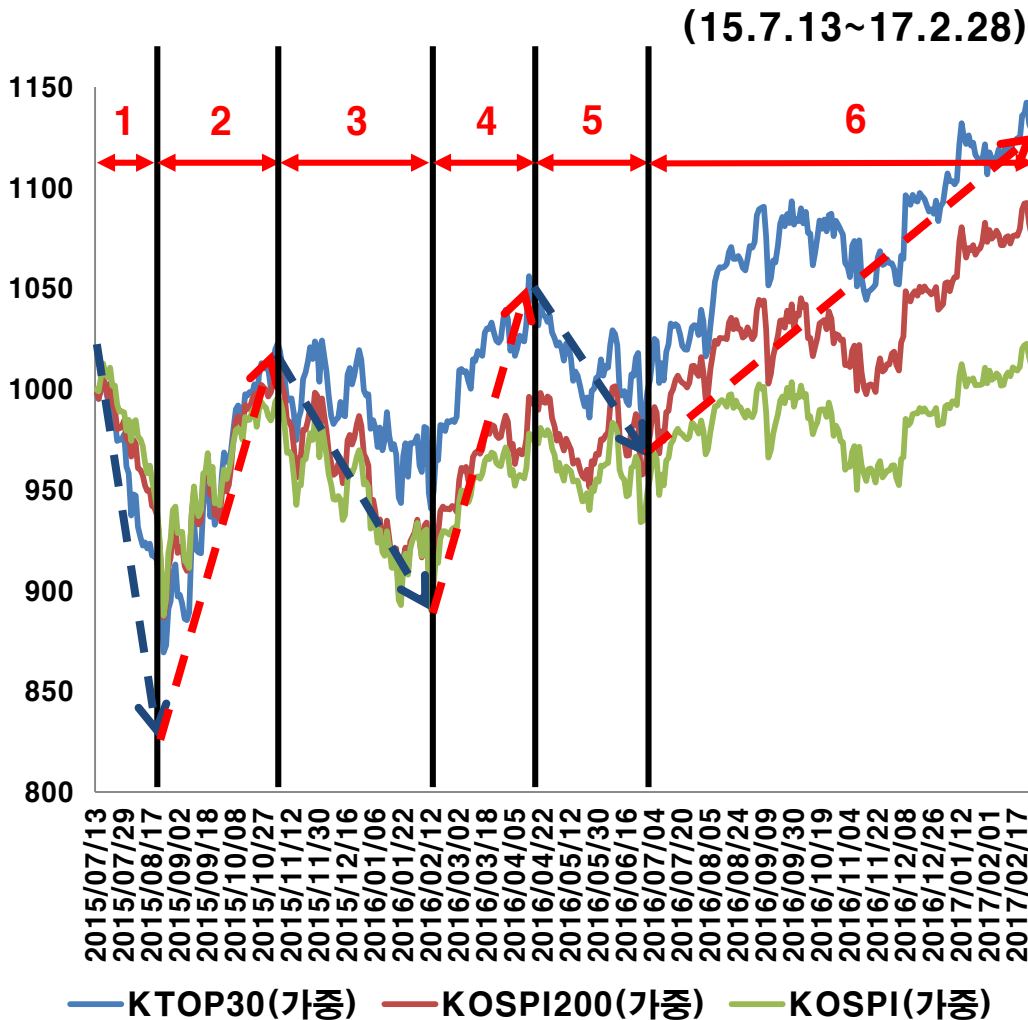
(15.7.13~17.2.28)

주요 지수	지수별 수익률
DOW 30(미국)	15.77%(▲)
KTOP 30(한국)	12.83%(▲)
DAX 30(독일)	3.05%(▲)
CAC 40(프랑스)	-2.79%(▼)
NIKKEI225(일본)	-4.83%(▼)
Hang Seng(홍콩)	-5.88%(▼)

해외 주요 지수 대비
높은 성과를 보이는 **KTOP30**

3. 국면별 분석

주요 지수 그래프 비교



구간별 수익률 분석

□ (4구간:16.2.~16.4) **상승기**

- KTOP30: **12.29%** 상승
- 코스피200: **10.63%** 상승
- 코스피: **9.84%** 상승

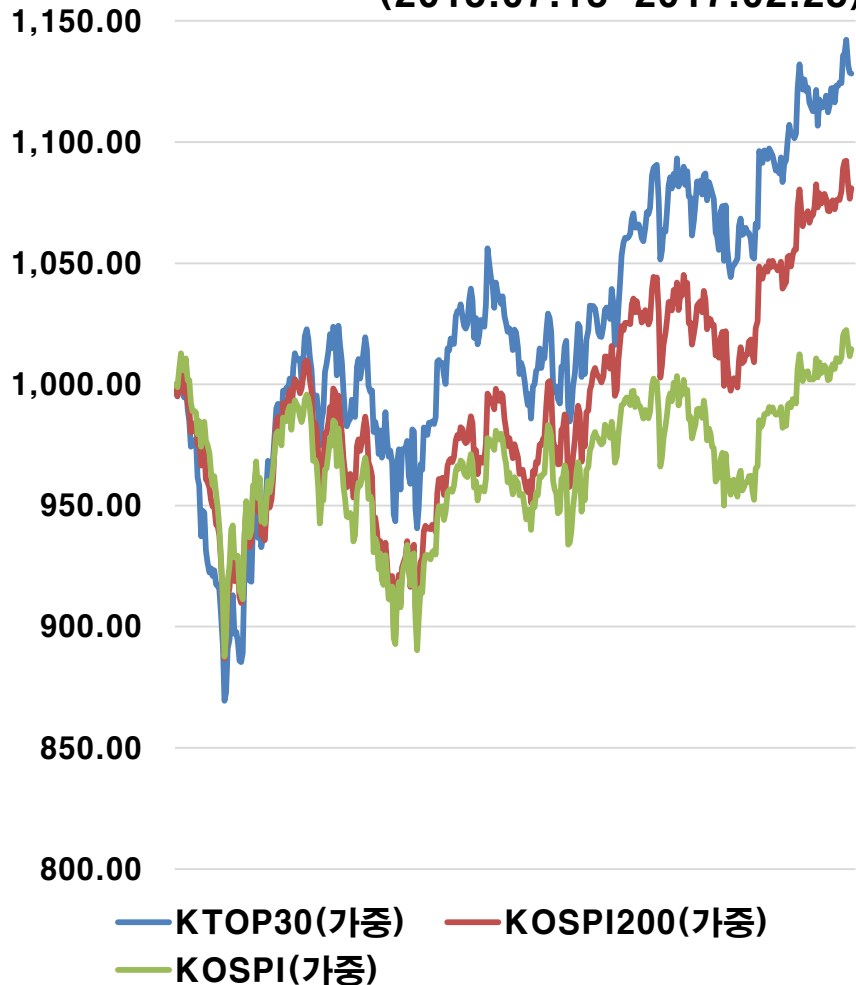
□ (3구간:15.11.~16.2) **하락기**

- KTOP30: **8.0%** 하락
- 코스피200: **10.8%** 하락
- 코스피: **10.5%** 하락

4. KTOP30 vs 코스피200 일별수익률

국내 대표지수 추이

(2015.07.13~2017.02.28)



대표지수 일별수익률 비교

□ (KOSPI200비교) 일별수익률 승패 비교 시, **KTOP30**이 우세

- KTOP30 승: 404일 중 198일
- 무승부: 404일 중 12일
- KOSPI200 승: 404일 중 194일

□ (KOSPI 비교) 일별수익률 승패 비교 시, **KTOP30**이 우세

- KTOP30 승: 404일 중 205일
- 무승부: 404일 중 4일
- KOSPI 승: 404일 중 195일

5. 상승률/하락률 상위 구성종목

BEST

(15.07.13~17.02.28)

종목	수익률	변화	등락차
삼성전자	52%	15년: 1,266,000 17년: 1,922,000	656,000 (▲)
한국타이어	46%	15년: 40,950 17년: 59,800	18,850 (▲)
SK이노베이션	41%	15년: 109,500 17년: 154,500	45,000 (▲)
롯데케미칼	38%	15년: 265,000 17년: 364,500	99,500 (▲)
현대중공업	38%	15년: 119,000 17년: 164,500	45,500 (▲)

WORST

(15.07.13~17.02.28)

종목	수익률	변화	등락차
카카오	-37%	전일: 134,800 당일: 85,400	49,400 (▼)
아모레퍼시픽	-24%	전일: 398,000 당일: 301,000	97,000 (▼)
현대글로비스	-21%	전일: 194,000 당일: 153,500	40,500 (▼)
삼성화재	-11%	전일: 288,000 당일: 255,000	33,000 (▼)
이마트	-11%	전일: 234,000 당일: 208,000	26,000 (▼)

6. 상관성/변동성

(15.07.13~17.02.28)

상관성

- KTOP30과 KOSPI의 상관계수는 0.98로 높은 편이지만, 코스닥과는 상관성이 낮음
 - 코스닥 하락에 따른 음의 상관관계 도출

KOSPI	KOSPI200	KOSDAQ	KOSDAQ150
0.9816	0.9890	-0.4791	-0.7122

변동성

- KTOP30 변동성은 코스피 200, 코스피 대비 높고 소수 종목 구성 특성 발현
 - 반면, 코스닥150 등 주요 코스닥 지수보다는 변동성 낮음

KTOP30	KOSPI	KOSPI200	KOSDAQ
0.9%	0.79%	0.82%	0.95%



III. 연계상품/투자전략

1. 연계 상품

ETF

코덱스
KTOP
30

삼성자산운용, 15.10.14 상장
(순자산규모: 233억)



삼성자산운용

타이거
KTOP
30

미래에셋자산운용, 15.10.14 상장
(순자산규모: 182억)



미래에셋자산운용

ETN

삼성
KTOP
30
ETN

삼성증권, 15.12.09 상장
(발행규모: 554억)



삼성증권

QV
KTOP
30
ETN

NH투자증권, 16.07.21 상장
(발행규모: 219억)



NH투자증권

KB
KTOP
30
ETN

KB증권, 16.10.27 상장
(발행규모: 523억)



□ 일부 연기금에서 KTOP30 지수를 자금운용의 벤치마크로 활용 중

2. 투자전략

방향성투자

- KTOP30 중단기 상승 혹은 하락 예상 시 투자자가 자신의 예측에 따라 포지션 거래
 - ETF, ETN 등 현재 상장된 종목을 활용하여 포지션 트레이딩 가능

차익거래

- KTOP30 구성종목의 개별주식선물 가격과 ETF 등의 가격 차이를 이용
 - 구성종목(30) 모두 주식선물 기상장, 선물바스켓 구성시 KTOP30선물과 동일 효과

헤지거래

- 시장 전체 중단기 하락 예상 시 ETF 등 연계상품 매도로 하락 위험 헤지 가능
 - 특히, 대형주 중심의 하락장세 예상 시 활용 효과적

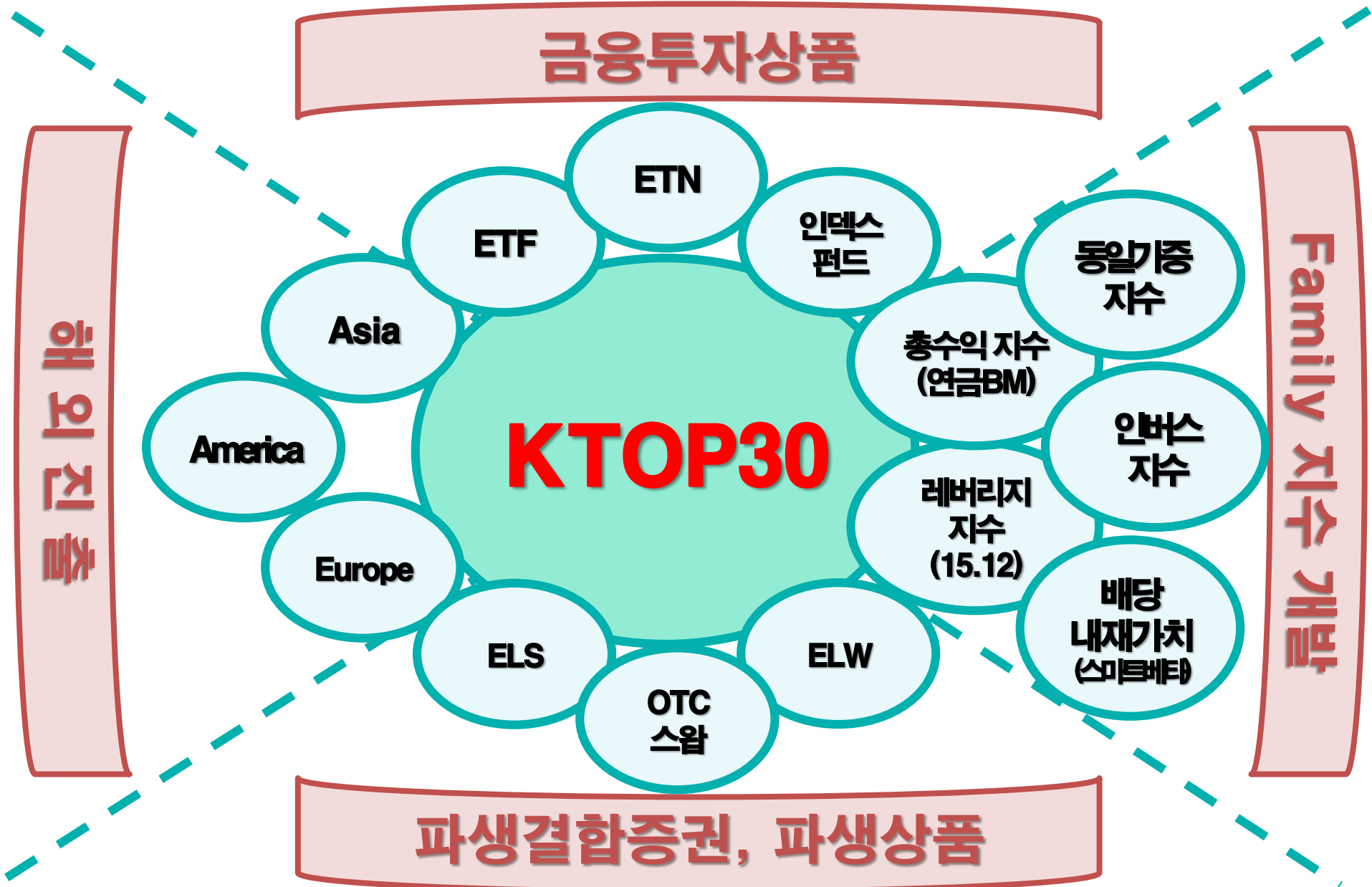
전략형투자

- 중소형주지수와 낮은 상관성과 역추세 등 활용 롱숏 전략 등 가능

IV. 지수 육성 계획



KTOP30 지수 생태계 조성



The image shows the interior of KRX Square, a modern financial hub. In the background, there are large digital displays showing the KOSPI index at 1,982.78 (+2.84) and various stock market data. The ceiling is high with decorative lighting. The floor features a large, circular logo that reads "KRX SQUARE". Overlaid on the center of the image is the text "[감사합니다 Thank you!]" in a stylized font, with "감사합니다" in teal and "Thank you!" in white.

[감사합니다
Thank you!]

KRX SQUARE