
KOSPI 200 지수산출방법

KOSPI 200 Index Methodology Guide

2016. 5



본 자료는 한국거래소가 산출하는 지수에 대한 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료로서 이를 이용한 투자행위 및 손실에 대한 귀책사유는 이용자에게 있습니다. 본 자료는 언제든지 예고 없이 변경될 수 있으며, 한국거래소의 사전 동의 없이 무단으로 전재하거나 복제, 전송, 출판, 배포 등을 할 수 없습니다.

I

지수개요

- KOSPI 200 지수는 한국 유가증권시장의 대표지수로서 파생상품시장의 거래대상 지수로 활용하고자 한국의 경제·산업구조 및 한국 증권시황을 잘 반영할 수 있도록 시장대표성, 유동성 및 상품성 등을 종합적으로 고려하여 1994년 6월 개발되었습니다.

II

구성종목 선정방법

□ 심사대상종목

- 심사대상종목은 심사연도의 4월 최종 매매거래일(심사기준일) 현재 한국거래소 유가증권시장에 상장되어 있는 보통주 종목으로 하되, 다음에 해당하는 종목은 제외합니다.

1. 신규상장일로부터 1년이 경과하지 않은 종목
다만, 코스닥시장에서 이전 상장된 경우 코스닥시장 상장기간을 합산합니다.
2. 관리종목 및 정리매매종목
3. 집합투자기구 및 외국주권
4. 부동산투자회사, 선박투자회사, 사회기반시설투융자회사, 기업인수목적회사
5. 유동비율이 10% 미만인 종목
6. 그 밖에 거래소가 구성종목으로 적합하지 아니하다고 인정하는 종목

□ 산업군 분류

- 심사대상종목은 한국표준산업분류(KSIC)를 기반으로 하는 다음 8개 산업군(세부내역 불임 참조)으로 분류합니다.

- | | | | |
|----------------|---------|--------|----------|
| 1. 농업, 임업 및 어업 | 2. 광업 | 3. 제조업 | 4. 전기가스업 |
| 5. 건설업 | 6. 서비스업 | 7. 통신업 | 8. 금융업 |

- 해당 산업군의 시가총액 비중이 전체 시가총액에서 1%에 미달하는 경우 해당 산업군에 속한 종목은 구성종목 선정대상에서 제외합니다.

□ 심사기준 및 심사대상기간

- (심사기준) 구성종목 선정을 위한 심사기준은 일평균시가총액 및 일평균거래대금으로 합니다.
- (심사대상기간) 심사대상기간은 심사기준일로부터 소급한 최근 1년간으로 합니다. 다만, 심사대상기간 최초 매매거래일 이후 정기심사일 현재까지 합병(소규모합병 제외), 회사분할 등이 발생한 경우에는 심사대상기간을 30 매매거래일로 하고 심사대상기간의 최초 매매거래일에 해당 사유가 발생한 것으로 간주합니다.

□ 구성종목 선정

- **(구성종목 선정)** KOSPI 200 지수는 종합주가지수인 코스피지수와 산업군 분포가 유사하도록 하면서 시장 커버리지가 최대화되도록 설계되었습니다. 이를 위해 제조업이 아닌 산업군에서 구성종목을 먼저 선정한 후 잔여 구성종목들을 제조업에서 선정합니다.
 1. (비제조업) 해당 산업군의 심사대상종목중 일평균시가총액이 큰 순서대로 구성종목을 선정하되, 해당 산업군의 누적시가총액이 산업군 전체시가총액의 70%에 해당하는 종목까지 선정합니다. 다만, 일평균거래대금 순위가 해당 산업군 전체 심사대상종목수의 85% 이내(유동성 기준)에 해당되지 않는 종목은 제외하며, 이 경우 산업군내 일평균시가총액 차순위 종목 중 유동성 기준을 충족하는 종목을 대신 선정합니다.
 2. (제조업) 제조업이 아닌 산업군에서 먼저 구성종목을 선정하고 남은 잔여종목을 제조업에서 일평균시가총액이 큰 순서대로 선정합니다. 만약 선정된 종목 중에 유동성 기준을 충족하지 못하는 종목이 있는 경우 해당 종목을 제외하고 제조업내에서 유동성 기준을 충족하는 일평균시가총액 차순위 종목을 대신 선정합니다.
- **(버퍼를 적용)** 기존 구성종목이 유동성 기준을 충족하고 일평균시가총액 순위가 해당 산업군 구성종목 수의 110% 이내인 경우 및 신규 구성종목으로 편입되는 종목이 없는 경우에는 구성종목에서 제외하지 않습니다. 기존 구성종목이 아닌 종목의 경우에는 일평균시가총액 순위가 해당 산업군 구성종목 수의 90% 이내인 경우에만 새롭게 구성종목으로 선정합니다.
- **(예비종목 선정)** 구성종목에서 상장폐지, 관리종목지정, 피흡수합병 등과 같은 수시 변경 사유가 발생하는 경우 해당종목이 속한 산업군의 예비종목으로 대체합니다. 예비종목은 정기변경 시 유동성 기준은 충족하였으나 구성종목으로 선정되지 못한 종목 중에서 일평균시가총액이 큰 순서대로 선정합니다.

□ 정기변경

- **(개요)** KOSPI 200 지수는 상기 구성종목 선정방법에 따라 매년 1회 정기적으로 변경하며, 정기변경일은 KOSPI 200 선물시장 6월 결제월 최종거래일의 다음 매매거래일입니다.
- **(대형주에 대한 특례)** 정기심사일 기준 최근 15매매거래일의 일평균시가총액이 유가증권시장 전체 상장종목 중 50위 이내인 종목의 경우 구성종목으로 선정할 수 있으며, 이 경우 이미 선정된 종목 중 시가총액이 가장 작은 종목을 제외합니다.

□ 수시변경

○ (개요) KOSPI 200 구성종목은 다음과 같은 사유가 발생하는 경우 구성종목에서 제외하며, 해당 종목이 속한 산업군 예비종목 1순위를 구성종목으로 편입합니다.

1. (상장폐지 결정) 거래소의 상장폐지 결정일 이후 해당 종목의 2매매거래일이 경과한 날의 다음 매매거래일. 다만, 합병, 포괄적 주식교환·이전 등으로 상장폐지되는 경우 해당 종목의 주권 제출요구에 따른 매매거래정지 개시일
2. (관리종목 지정) 관리종목 지정일 이후 해당 종목의 2매매거래일이 경과한 날의 다음 매매거래일
3. (기업분할 후 존속법인이 구성종목으로 적합하지 아니하다고 거래소가 인정하는 경우) 거래소의 결정일 이후 KOSPI 200 선물시장 최근월물 최종거래일의 다음 매매거래일
4. (그 밖에 거래소가 구성종목으로 적합하지 아니하다고 인정하는 경우) 거래소의 결정일 이후 해당 종목의 2매매거래일이 경과한 날의 다음 매매거래일

○ (수시변경 특례)

1. (장기 매매거래정지종목에 대한 특례) 수시변경 사유가 발생한 다음날부터 15매매거래일이 경과한 날까지 해당 종목의 매매거래정지가 해제되지 않은 경우에는 동기간이 경과한 날의 다음 매매거래일을 수시변경일로 합니다.
2. (예비종목에 대한 특례) 예비종목이 없는 산업군의 경우 제조업의 예비종목 중에서 선정합니다.
3. (신규상장종목에 대한 특례) 신규상장종목 중에서 상장일로부터 15매매거래일 동안의 일평균시가총액이 유가증권시장 전체 일평균시가총액의 1%를 초과하고 동기간 중 해당 종목의 거래대금 순위가 해당 산업군내에서 85%이내인 경우에는 구성종목으로 선정할 수 있습니다. 이 경우 기존 구성종목 중에서 최근 정기변경 시 일평균시가총액이 가장 작았던 종목을 제외하며, 수시변경일은 상장일로부터 15매매거래일이 경과한 날 이후 최초 도래하는 KOSPI 200 선물시장 최근월물 최종거래일의 다음 매매거래일로 합니다.
4. (합병종목에 대한 특례) 기존 구성종목이 구성종목이 아닌 종목에 피흡수합병되거나 기존 구성종목간의 신설합병이 있는 경우로서 기업의 연속성이 인정되면 해당 합병법인을 구성종목으로 선정할 수 있습니다.
5. (기업분할종목에 대한 특례) 기존 구성종목이 기업분할하는 경우 존속법인 및 신설법인에 대하여 구성종목 적격성 심사를 통해 존속법인을 구성종목에서 제외하거나 신설법인을 구성종목으로 선정할 수 있습니다.

III

지수산출방법

□ 산식

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

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

- 비교시가총액은 구성종목의 지수반영주식수에 주가를 곱한 후 이를 합산한 금액을 말하며, 유무상감자, 기업분할 등 평가가격에 의하여 기준가격이 결정되는 종목의 경우, 전일의 시가총액을 사용합니다.
- 지수반영주식수는 해당 종목의 상장주식수를 사용하되, 권리락 또는 배당락을 수반하는 유상증자, 무상증자 또는 주식배당으로 주식수가 증가하는 경우에는 권리락 조치일 또는 배당락 조치일에 유상증자 등으로 인해 발행되는 주식을 해당 종목의 상장주식수에 더하여 산출합니다.
- 주가는 산출시점의 한국거래소 유가증권시장 정규시장에서 형성된 해당 종목의 가격을 말하며, 당일의 매매거래가 성립되지 아니한 경우에는 기세를, 기세도 없는 경우에는 기준가격을 사용합니다.

□ 비유동주식수

- KOSPI 200 지수는 유동주식수로 가중하여 산출하며, 유동주식수는 개별 종목의 지수 반영주식수에 유동비율을 곱하여 산출합니다.
- 유동비율은 다음 각 호의 순서에 따라 산정합니다.
 1. 유동비율 = 1 - (비유동주식수 ÷ 총발행주식수)
 2. 제1호의 유동비율을 0.05 배수단위로 올림합니다.
 3. 새로 산정된 유동비율과 직전변경일의 유동비율 차이가 5% 이하인 경우에는 직전 변경일의 유동비율을 적용합니다.
- 비유동주식수는 다음 제1호부터 제4호까지의 기준에 해당하는 자가 소유한 주식이나 제5호에 해당하는 주식의 합을 말하며, 구성종목의 정기변경일 또는 수시변경일 현재 거래소에 보고된 최근 사업연도의 정기보고서를 기준으로 산정합니다.
 1. 최대주주 및 그 특수관계인
 2. 해당 상장법인(자사주)
 3. 우리사주조합
 4. 정부(5% 이상 보유)
 5. 그 밖에 유통이 제한되었다고 객관적으로 인정되고, 거래소가 공식적으로 확인 가능한 주식

- 유동비율은 매년 1회 구성종목 정기변경일에 변경합니다. 다만, 기업분할, 합병 등에 따라 유동주식이 크게 변동하거나 거래소가 신속한 조정이 필요하다고 인정하는 경우에는 수시변경할 수 있습니다.

□ 기준시가총액의 수정

- 구성종목의 지수반영주식수가 변동되거나 구성종목의 변경이 발생하는 경우에는 지수의 연속성 유지를 위하여 기준시가총액을 수정합니다.
- 기준시가총액의 수정산식은 다음과 같으며, 수정사유별 수정시기 및 수정방법은 붙임2와 같습니다.

$$\text{신기준시가총액} = \frac{\text{변동전일의 비교시가총액} \pm \text{비교시가총액의 변동액}}{\text{변동전일의 비교시가총액}} \times \text{구기준시가총액}$$

- 동 자료에 기재하지 않은 수정사항이 발생하거나 지수의 연속성 유지 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정되는 경우에는 수정시기 및 수정방법을 달리 정할 수 있습니다.

□ 기타사항

- (지수산출시간) KOSPI 200 지수의 산출시간은 오전 9시 1분부터 오후 3시까지입니다.
 - 다만, 15시 이후에도 구성종목의 거래가 완료되지 않은 경우에는 거래가 완료되는 시점까지 지수산출시간을 연장할 수 있으며, 증권시장의 거래시간이 변경되는 경우에는 지수산출시간을 거래개시 시점부터 거래종료 시점까지로 합니다.
- (지수산출주기) KOSPI 200 지수의 산출주기는 2초로 합니다.

(붙임1)

KOSPI 200 구성종목 선정을 위한 산업군 분류

산업군	업종분류
제 조 업	음 식 료 품
	섬 유 의 복
	종 이 목 재
	화 학
	의 약 품
	비금속광물
	철 강 금 속
	기 계
	전 기 전 자
	의 료 정 밀
	운 수 장 비
	기타제조업
전 기 가 스 업	-
건 설 업	-
서 비 스 업 (통 합)	서 비 스 업
	운수창고업
	유통업
통 신 업	-
금 융 업	은 행
	증 권
	보 험
	기 타 금 융

* 농림어업과 광업 섹터는 종목선정에서 제외함

(붙임2)

기준시가총액 수정사유별 수정시기 및 수정방법

수정사유	수정시기	비교시가총액 변동액	지수반영주식수 변동
1. 신규편입	지수편입일	상장주식수(+) \times 전일종가	상장주식수(+)
2. 유상증자			
가. 구주주배정	권리락일	증자주식수(+) \times 발행가	증자주식수(+)
나. 제3자 배정	신주상장일	증자주식수(+) \times 전일종가	증자주식수(+)
다. 공모증자	신주상장일	증자주식수(+) \times 전일종가	증자주식수(+)
라. 실권주발생	신주상장일	실권주식수(-) \times 발행가(전일종가)	실권주식수(-)
마. 우선주의 보통주 주주배정	권리락일	지수반영주식수 \times (권리락가격-전일종가)	없음
3. 무상증자	권리락일	없음	증자주식수(+)
4. 구성종목변경	정기(특별)변경일	상장주식수(\pm) \times 전일종가	상장주식수(\pm)
5. 업종변경	업종변경일	상장주식수(\pm) \times 전일종가	상장주식수(\pm)
6. 주식배당			
가. 주식배당	배당락일	없음	배당주식수(+)
나. 주식배당변경	신주상장일	0, 변경주식수(\pm) \times 전일종가	변경주식수(\pm)
7. 액면분할	변경상장일	없음	상장주식수 \div 분할비율
8. 액면병합	변경상장일	없음	상장주식수 \div 병합비율
9. 보통주 전환			
가. 전환사채	전환신주 상장일	전환주식수(+) \times 전일종가	전환주식수(+)
나. 채권형우선주	전환신주 상장일	전환주식수(+) \times 전일종가	전환주식수(+)
10. 합병			
가. 구성종목	합병신주 상장일	합병주식수(\pm) \times 전일종가	합병주식수(\pm)
나. 비구성종목	합병신주 상장일	합병주식수(+) \times 전일종가	합병주식수(+)
11. 감 자			
가. 무상감자	감자후 첫 매매일 익일	감자후(주식수 \times 전일종가) - 감자전(주식수 \times 종가)	감자주식수(-)
나. 유상감자	변경상장일	감자주식수(-) \times 전일종가	감자주식수(-)
다. 자사주 소각	변경상장일	소각주식수(-) \times 전일종가	소각주식수(-)
12. 기업분할	분할후 첫 매매일 익일	분할후(주식수 \times 전일종가) - 분할전(주식수 \times 종가)	분할주식수(-)
13. 상장폐지	상장폐지결정일 익일	상장주식수(-) \times 전일종가	상장주식수(-)

- 주) 1. 수정 전 비교시가총액과 비교시가총액 변동액의 비율만큼 기준시가총액을 수정한다.
 2. 유동주식기준 지수는 증감주식수에 “유동비율”을 곱한 주식수를 사용한다.
 3. 종목별 가중치를 사용하는 유동주식기준 지수는 증감주식수에 “종목별 가중치”와 “유동비율”을 곱한 주식수를 사용한다.

Contacts
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 지수산출관리 : 정보사업부 인덱스관리팀(T.051-662-2354~2357) ▪ 지수라이선스 : 정보사업부 인덱스마케팅팀(T.02-3774-4142, 4147) ▪ 지수구성정보 : 정보사업부 인덱스마케팅팀(T.02-3774-4143, 4146)