

---

# KOSPI 200 지수산출방법

KOSPI 200 Index Methodology Guide

---

2017. 4



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 한국거래소 유가증권시장의 대표지수로서 선물 기초지수로 활용하고자 '94.6월 개발되었으며, 한국 주식시장을 잘 반영할 수 있도록 시장대표성, 유동성 및 상품성 등을 종합적으로 고려하고 있습니다.

## II

# 구성종목 선정방법

### □ 심사대상종목

- KOSPI 200 지수의 구성종목 선정을 위한 심사대상종목은 심사연도의 4월 최종 매매거래일(이하 “심사기준일”) 현재 한국거래소 유가증권시장에 상장되어 있는 보통주 종목으로 하되, 다음에 해당하는 종목은 제외합니다.

1. 관리종목 및 정리매매종목
2. 집합투자기구 및 외국주권
3. 부동산투자회사, 선박투자회사, 사회기반시설투융자회사, 기업인수목적회사
4. 유동비율이 10% 미만인 종목
5. 신규상장일로부터 1년이 경과하지 않은 종목. 단, 다음의 경우는 예외
  - 코스닥시장에서 이전 상장한 경우 유가증권시장과 코스닥시장에서의 상장기간을 합산하여 1년이 경과한 종목
  - 정기심사일 이전에 기존 구성종목의 기업분할로 인한 신설법인이 구성종목에 편입된 종목
  - 정기심사일 이전에 특례적용으로 구성종목에 편입된 신규상장 종목
6. 그 밖에 구성종목으로 적합하지 않다고 인정되는 종목

### □ 산업군 분류

- 심사대상종목은 글로벌 산업분류를 참고하여 다음 9개 산업군으로 분류합니다.

- |          |         |           |               |
|----------|---------|-----------|---------------|
| 1. 에너지   | 2. 소재   | 3. 산업재    | 4. 자유소비재      |
| 5. 필수소비재 | 6. 헬스케어 | 7. 금융/부동산 | 8. 정보기술/통신서비스 |
| 9. 유틸리티  |         |           |               |

### □ 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) 또는 회사분할 등이 발생한 경우에는 해당사유로 인한 상장일부터 심사기준일 까지로 하되, 심사대상기간이 30매매거래일에 미달하는 경우에는 심사대상기간을 30매매거래일로 하고 심사대상기간의 최초 매매거래일에 해당 사유가 발생한 것으로 간주합니다.

한편, 기업분할 또는 신규상장 특례로 정기심사일 이전에 구성종목에 편입된 종목은 편입일부터 심사기준일까지를 심사대상기간으로 합니다.

## □ 구성종목 선정

- **(구성종목 선정)** 산업군별로 해당 산업군의 심사대상종목중 일평균시가총액이 큰 순서대로 구성종목을 선정하되, 해당 산업군의 누적시가총액이 산업군 전체시가총액의 80%에 해당하는 종목까지 선정합니다. 다만, 일평균거래대금 순위가 해당 산업군 전체 심사대상종목수의 85% 이내(유동성 기준)에 해당되지 않는 종목은 제외하며, 이 경우 해당 산업군 내 일평균시가총액 차순위 종목 중 유동성 기준을 충족하는 종목을 대신 선정합니다.
- **(예비종목 선정)** 심사대상종목 중 구성종목으로 선정되지 않은 종목 중에서 산업군별로 유동성 기준을 충족하는 종목 중 일평균시가총액이 큰 순서대로 10종목 이내에서 예비종목을 선정합니다.

## □ 정기변경

- **(개요)** KOSPI 200 지수는 상기 구성종목 선정방법에 따라 매년 1회 정기적으로 변경하며, 정기변경일은 KOSPI 200 선물시장 6월 결제월 최종거래일의 다음 매매거래일입니다.
- **(버퍼를 적용)** 구성종목 선정방법에 따라 종목을 선정하고 다음의 버퍼를 적용합니다.
  1. 기존 구성종목이 유동성 기준을 충족하고 일평균시가총액 순위가 해당 산업군 기존 구성종목 수의 110% 이내인 경우 구성종목에서 제외하지 않습니다.
  2. 신규로 구성종목으로 선정되기 위해서는 해당 종목의 일평균시가총액 순위가 해당 산업군 기존 구성종목수의 90% 이내이어야 합니다.
  3. 상기 버퍼를 적용 후에 구성종목수가 200종목에 미달할 경우 산업군에 상관없이

구성종목으로 선정되지 않은 기존 구성종목 중 유동성 기준을 충족하고 시가총액이 높은 종목을 추가로 선정합니다. 만일, 구성종목수가 200종목을 초과하는 경우에는 산업군에 상관없이 시가총액이 낮은 순으로 제외하되, 산업군별 구성종목수가 해당 산업군 기존 구성종목수의 90% 미만이 되지 않도록 합니다.

- **(정기변경의 특례)** 구성종목 선정기준을 충족하지 아니한 종목 중 정기심사일 기준 최근 15매매거래일의 일평균시가총액이 유가증권시장 전체 보통주 종목 중 상위 50위 이내인 종목은 산업군별 비중, 유동성 등을 감안하여 구성종목으로 선정할 수 있으며, 이 경우 이미 선정된 종목 중 시가총액이 가장 작은 종목을 제외합니다.

## □ 수시변경

- **(개요)** KOSPI 200 구성종목은 수시변경 사유가 발생하는 경우 다음과 같이 구성종목에서 제외하며, 해당종목이 속한 산업군 예비종목 1순위 종목을 구성종목으로 편입합니다. 다만, 수시변경 사유가 발생한 다음날부터 15매매거래일이 경과한 날까지 해당 종목의 매매거래정지가 해제되지 않은 경우에는 해당기간이 경과한 날의 다음 매매거래일을 수시변경일로 합니다.

1. **(상장폐지 결정)** 거래소의 상장폐지 결정일 이후 해당종목의 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 않은 경우)** 거래소의 결정일 이후 KOSPI 200 선물시장 최근월물 최종거래일의 다음 매매거래일
4. **(거래소가 부적합하다고 인정한 종목)** 거래소가 별도로 정하는 날

- **(수시변경 특례)**

1. **(신규상장종목 특례)** 신규상장종목 중에서 상장일로부터 15매매거래일 동안의 일평균시가총액이 유가증권시장 전체 보통주 종목 중 상위 50위 이내인 종목은 산업군별 비중, 유동성 등을 감안하여 구성종목으로 선정할 수 있으며, 이 경우 기존 구성종목 중에서 최근 정기변경 시 일평균시가총액이 가장 작았던 종목을 제외합니다. 수시변경일은 상장일로부터 15매매거래일이 경과한 날 이후 최초로 도래하는 KOSPI 200 선물시장 최근월물 최종거래일의 다음 매매거래일로 합니다.

2. (합병 시 특례) 기존 구성종목이 구성종목이 아닌 종목에 피흡수합병되거나 기존 구성종목간의 신설합병이 있는 경우로서 기업의 연속성이 인정되면 해당 합병법인을 구성종목으로 선정할 수 있습니다. 기존 구성종목이 다른 구성종목을 흡수합병하는 경우는 기존 구성종목의 매매거래정지일을 수시변경일로 합니다.
3. (기업분할 시 특례) 기존 구성종목이 기업분할하는 경우 존속법인 및 신설법인에 대하여 구성종목 적격성 심사를 통해 존속법인을 구성종목에서 제외하거나 신설법인을 구성종목으로 선정할 수 있습니다.
- 존속법인 : 분할전 법인의 시가총액에 분할비율을 적용한 존속법인의 시가총액이 코스피 200 구성종목 중 시가총액이 가장 작은 종목보다 작은 경우 제외
  - 신설법인 : 분할전 법인의 시가총액에 분할비율을 적용한 신설법인의 시가총액이 코스피 200 구성종목 중 시가총액 순위가 80%에 해당하는 종목보다 큰 경우 편입
- \* (시가총액) 분할전 법인의 매매거래정지 개시일의 7매매거래일 전일부터 소급한 30 매매거래일 동안의 일평균시가총액

### 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, 유/무상감자, 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.

## □ 유동주식수

- KOSPI 200 지수는 유동주식수로 가중하여 산출하며, 유동주식수는 개별 종목의 지수반영주식수에 유동비율을 곱하여 산출합니다.
- 유동비율은 다음 순서에 따라 산정합니다.
  1. 유동비율 = 1 - (비유동주식수 ÷ 총발행주식수)
  2. 유동비율을 1% 단위로 올림
  3. 새로 산정된 유동비율과 직전변경일의 유동비율 차이가 5% 미만인 경우에는 직전 변경일의 유동비율을 적용합니다.
- 비유동주식수는 다음 제1호부터 제4호까지의 기준에 해당하는 자가 소유한 주식 및 제5호에 해당하는 주식의 합을 말하며, 구성종목의 정기변경일 또는 수시변경일 현재 거래소에 보고된 최근 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 6월 및 12월 KOSPI 200 최종거래일의 다음 매매거래일에 변경합니다. 다만, 기업분할 및 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 불임2와 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 9시1분부터 오후 3시30분까지입니다. 다만, 15시30분 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.

(붙임)

### KOSPI 200 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(수시)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 $\times$ 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	매매거래정지일	합병주식수(+) $\times$ 전일종가	합병주식수(+)
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. 증감주식수는 “유동비율”을 곱한 주식수를 사용한다.

### Contacts

- 지수산출관리 : 인덱스사업부 인덱스관리팀(T.051-662-2353, 2354)  
(T.02-3774-4128, 4129)
- 지수라이선스 : 인덱스사업부 인덱스마케팅팀(T.02-3774-4143)
- 지수구성정보 : 인덱스사업부 인덱스마케팅팀(T.02-3774-4146, 4147)
- 지수공용메일 : [index\\_services@krx.co.kr](mailto:index_services@krx.co.kr)