세상의 가치를 더해가는 금융혁신 플랫폼

KRX 한국거래소

보 도 자 료

공정한 자본시장, 비상하는 대한민국

보도	2024. 9. 24(화) 16:00	배포	2024. 9. 24(화) 09:00

담당부서	경영지원본부 인덱스사업부	문의	박명우 부장(02-3774-4170) 이형준 팀장(02-3774-4127)

제 목 : 한국거래소, 「코리아 밸류업 지수」 발표

□ 한국거래소(이사장 정은보)는 **'24.9.24(화) 「코리아 밸류업 지수**(이하 '밸류업지수')」**의 구성종목 및 선정기준을 발표**하였으며,

○ 전산 테스트가 완료되는 **9.30(월)부터 국내외 투자자들에게 실시간 지수를 제공할 예정**이라고 밝힘

1. 개발배경 및 경과

□ **(개발배경)** 정부의 「**기업 밸류업 지원방안**(2.26)」의 일환으로 '**기업가치 우수기업에 대한 시장평가 및 투자유도**'를 위한 **지수 개발**

○ 시총, 거래대금 등 **규모 요건 이외에** 수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성 등 **다양한 질적요건을 충족**하는 **대표기업들로 구성**

○ **지수 상품화 및 투자 활성화, 지수편입 동기부여** 등을 통해 **기업들의 자발적인 기업가치 제고 노력을 지원**

□ **(개발경과)** 그간 거래소는 **최적의 밸류업 지수개발을 위해 지수 컨셉 도출, 세부 선정기준 마련, 지수성과 검증 및 분석 등 실시**

○ 지수개발 全 **단계에서** 연기금, 자산운용사 등 **시장참가자들의 다양한 의견을 수렴**하였고, **각계 전문가 자문 등을 거쳐 최종 확정**

2. 개발방향

□ **(다양한 질적요건 채택)** 시총 등 외형요건 외에 **객관적으로 적용** 가능하고 **보편적으로 인정**되는 **다양한 질적요건을 평가지표로 채택**

* **특정 산업군에는 적용 불가** 또는 **평가대상이 제한적**이거나 시장에서 신뢰할 수 있는 **산출방식이 확립되지 않은 평가지표는 선정기준에서 배제**

□ **(산업군별 편차 고려)** 선정기준 적용 시 **특정 산업군에 편중**되거나 **소외되지 않고 고르게 편입**될 수 있도록 **'상대평가 방식' 채택**

□ **(성장 기대주 편입)** 공시기업 **특례 편입***, **산업군별 PBR 상대평가 적용**** 등을 통해 **기업가치 우수 기업**뿐만 아니라, **향후 가치성장이 기대되는 기업**도 **적극 편입**

* **조기공시기업 특례편입**(지수발표時), **표창기업 특례편입 및 공시이행기업 우대편입** (정기변경時) 등을 통해 **점차 공시기업 중심으로 전환** (세부내용은 '첨부1' 참조)

** PBR 절대수치가 낮더라도 **산업군내 50% 이내**이면 지수편입 가능

□ **(지수 차별성 강화)** 연기금 등 **기관 참여 확대** 및 **상품화 촉진**, 신규 투자수요 창출을 위해 **코스피 200 지수 등과 차별화**

3. 지수 개요

□ **(지수명칭)** 코리아 밸류업 지수 (Korea Value-up Index)

□ **(기준시점/기준지수)** '24.1.2* = 1,000 p

* **기업 밸류업 프로그램의 원년 초일**을 **기준시점으로 설정**
(다만, 지수 상품화 지원을 위해 '19.6월부터 5년치 소급지수 제공 예정)

□ **(구성종목)** 100종목

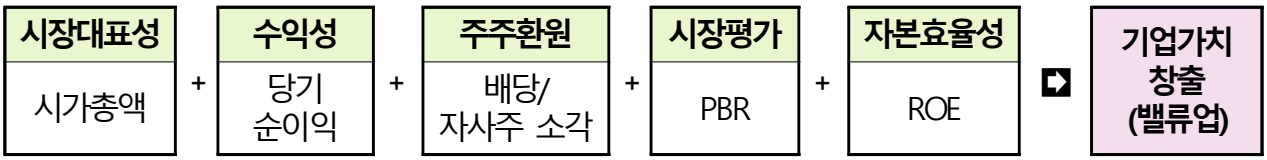
□ **(정기변경)** 연 1회 (매년 6월 선물만기일 다음 거래일)

□ **(가중방식)** 유동시가총액가중방식 (非유동주식수는 지수산출시 제외)

□ **(비중상한)** 15% (개별종목의 지수내 비중을 15%로 제한)

4. 종목 선정방식

□ 다양한 평가지표를 적용한 '5단계 스크리닝'을 통한 종목 선별



❶ **(시장대표성)** 시총 상위 '400위'(전체누적시총의 90% 수준) **이내**일 것

❷ **(수익성)** 최근 '2년 연속 적자' 또는 '2년 합산 손익 적자'가 아닐 것

❸ **(주주환원)** 최근 2년 연속 '배당' 또는 '자사주 소각'을 실시했을 것

❹ **(시장평가)** PBR 순위가 '전체' 또는 '산업군內' 50% 이내일 것

❺ **(자본효율성)** ❶~❹요건을 충족한 기업 중 '자본효율성 평가(산업군별 ROE 순위비율)가 우수'한 기업順으로 최종 100종목 선정

심사 대상	유니버스	▸유가증권시장 및 코스닥시장 상장종목(보통주)
	제외종목	▸ 신규상장종목, 유동비율 10% 미만, 관리/투환/실질심사, 최근 사업년도 자본잠식, 기타 부적합 종목 등
5단계 스크리닝	❶시장대표성	▸ 유가+코스닥 **시총 400위 이내** (시총 약 5,000억원 이상, 누적시총 90% 수준)
	❷수익성	▸ ① 최근 **2년 연속 적자기업** 및 ② 최근 **2년 손익 합산시 적자**인 기업은 제외
	❸주주환원	▸ 최근 **2년 연속 "배당 or 자사주 소각"** 실시
	❹시장평가	▸ 최근 2년 평균 **PBR**기준 ① **산업군별** 순위비율 상위 **50% 이내** 또는 ② **전체** 순위비율 상위 **50% 이내**
	❺자본효율성	▸ 최근 2년 평균 **ROE**기준, 산업군별로 순위비율 **상위기업 100종목** 선정
특례요건		▸ **밸류업 조기 공시기업**은 **최소요건(수익성/시총/유동성 등) 충족시 최우선적으로 편입*** (→ 세부내용 '첨부1' 참조) *'25.6월 정기변경시부터는 **'밸류업 표창기업'에 대한 특례편입을 적용**하고, **공시 이행여부에 따라** 지수편입시 **인센티브** 또는 **패널티** 부여

5. 종목구성 및 지수성과

가 종목구성

□ **(산업분포)** 전체 산업군 대표종목이 고르게 편입되어 한국 경제·산업구조를 적절하게 반영

《 밸류업지수 구성종목의 산업군별 분포 》

구 분	정보 기술	산업재	헬스 케어	자유 소비재	금융/ 부동산	소재	필수 소비재	커뮤니 케이션	에너지	합계
종목수	**24**	**20**	**12**	11	10	9	8	5	1	**100**

□ **(시장분포)** 유가·코스닥 종목수 비중이 약 7:3 비율로 구성되어 시장간 종목 배분이 적절하게 반영

《 밸류업지수 구성종목의 시장분포 》

구 분	종목수	종목수비중(%)	시가총액비중(%)
유가증권	67	**67.0**	**95.3**
코스닥	33	**33.0**	**4.7**
전 체	100	**100.0**	**100.0**

나 지수성과

□ **(지수 수익률)** 과거 시뮬레이션 결과로 보면, 밸류업 지수가 기존 시장대표지수(코스피 200, KRX 300) 대비 양호한 성과 시현*

* 아래 수치는 **과거 시뮬레이션 분석 결과**이며, 미래성과를 담보하는 것은 아님

《 밸류업지수 및 시장대표지수의 기간별 수익률 비교(~'24.8월말) 》

구 분주)	최근 5년	최근 3년	최근 1년
밸류업 지수	**43.5%**	**△7.0%**	**12.5%**
코스피 200	33.7%	△16.5%	4.3%
KRX 300	34.3%	△14.4%	4.9%

주) 최근 5년/3년/1년 전 정기변경시점(6월)을 기준으로 수익률 산정

□ **(지수 안정성)** 연평균 **종목교체율은 21.2%, 턴오버 비율은 14.5%로 적정수준의 종목교체**가 이루어지면서도, **ETF 운용상 안정성도 저해하지 않는 균형잡힌 수준**으로 평가

구 분	종목교체율	턴오버비율
밸류업 지수	**21.2%**	**14.5%**

* 종목교체율 : 정기변경시 교체종목수를 구성종목수로 나눈 비율
  턴오버비율 : 정기변경시 교체종목의 시가총액을 전체 구성종목의 시가총액으로 나눈 비율

다 지표비교

□ **(투자지표)** 기업가치 관련 **질적지표를 적극 활용**하여, **투자지표 측면에서도 기존 대표지수 대비 양호한 수준**

《 밸류업 지수 및 시장대표지수간 투자지표 비교 》

구 분	PBR	PER	ROE	배당수익률	배당성향
밸류업 지수	**2.6**	**18.4**	**15.6**	**2.2**	**23.9**
코스피 200	2.0	11.2	9.3	2.3	17.5
KRX 300	3.2	12.6	10.4	1.8	15.9

6. 향후 계획

□ **(지수 산출)** '24.9.30(월)부터 실시간 지수 산출(1초단위) 개시

□ **(지수 상품화)** '24.11월중 지수선물 및 ETF 상장 예정

□ **(후속지수 등 개발)** 업계 수요에 기반하여 다양한 지수 순차 개발

○ 지수 개발과정에서 확인된 **시장수요를 적극 고려**하여 **후속지수를 지속적으로 개발**하여 **발표할 계획**

7. 기대효과

□ 자본효율성, 주주가치 제고 성과 등 **질적지표를 반영한 밸류업지수 개발**을 통해 **한국 증시에서 기업가치를 중시하는 선순환 구조 정착** 지원



○ **(한국 증시 재평가)** 다양한 지수상품 개발 및 **투자 활성화**를 통해 **한국 자본시장 재평가에 일조**할 수 있을 것으로 기대

○ **(기업가치 제고 문화 확산)** 상장기업에게 **지수 편입 및 유지에 대한 동기를 제공**하여 **주주환원 및 자본효율성 제고 노력 확산** 기대

[첨부1] 밸류업 계획 조기 공시기업 및 표창기업 등 우대방안

[첨부2] 주요 Q&A

[첨부3] 코리아 밸류업 지수 구성종목 리스트 (추후 배포 예정)

※ 한국거래소 보도자료는 홈페이지(http://www.krx.co.kr)에 수록되어 있습니다.

첨부1 밸류업 계획 조기 공시기업 및 표창기업 등 우대방안

□ 기업들의 밸류업 프로그램 참여 독려를 위해 **밸류업 공시기업 및 표창기업에 대한 우대방안 마련** (→ 밸류업 정책 조기 정착 지원)

❶ **(1단계 : 조기 공시기업 특례 편입)** '24.9.23일까지 밸류업 계획을 '조기 공시한 기업'에 대해 **특례편입*** 실시(2년간 편입유지)

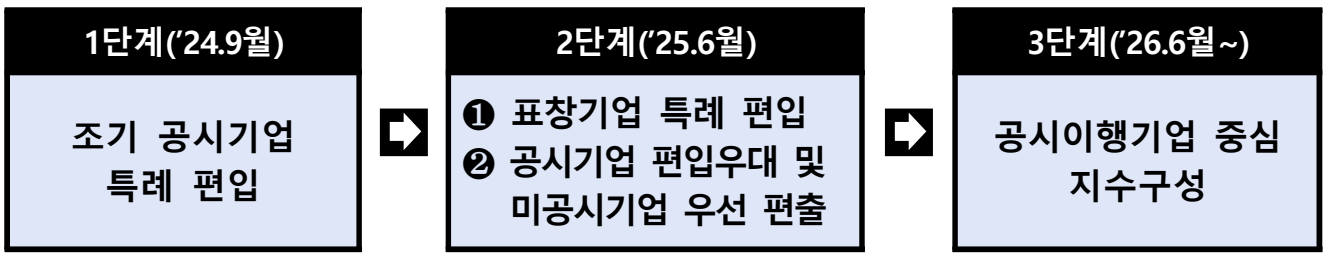
* 다만, **지수 운영에 필요한 최소 편입요건**주)**(수익성, 시총, 유동성 등) 충족 必**

❷ **(2단계 : 표창기업 특례편입 등)** '25.6월 정기심사부터 최소 편입요건을 충족하는 **'표창기업'**에 대해 **특례편입 실시**(2년간 편입유지)

○ 또한, **미편입기업 중 '공시 이행기업'**에게는 **지수편입상 인센티브**를 **부여**(심사기준 완화)하고, **기편입종목 중 '공시 미이행기업'**에게는 **패널티 부여**(심사기준 강화)*

* 공시이행 여부에 따라 시가총액, 시장평가, 자본효율성 등 일부요건 완화 또는 강화

❸ **(3단계 : 공시이행기업 중심의 지수 구성)** '26.6월 정기심사부터는 공시이행기업 중심으로 지수를 구성할 계획



주) 밸류업 조기 공시기업 & 표창기업 지수편입 최소 자격요건

시가총액	수익성	유동성	기타 자격요건
시총 상위 700위 이내일 것	2년 연속 적자 미해당 등	거래대금 상위 80% 이내일 것	유동비율 10% 미만, 관리/투환/실질심사 자본잠식, 기타 부적합 종목 등에 해당하지 않을 것

첨부2 **주요 Q & A**

1. 기존 대표지수(KOSPI 200, KRX 300)와의 차별점은 무엇인가?

□ 기관 참여 확대 및 관련 **상품화 촉진, 신규수요 창출**을 위해 **코스피 200 등 시장 대표지수와 차별화**

○ **(질적요건 도입)** 밸류업 지수만의 특성을 반영한 **다양한 질적요건을 도입**하여 **시총 상위기업이라도 배제 가능**

○ **(비중상한제 도입)** 개별종목의 지수내 **비중상한을 15%로 제한***하여 기존 대표지수와의 **상관계수 감소**

* 기존 시장 대표지수는 비중상한 제도를 적용하지 않으며, 밸류업지수의 비중 상한제도 도입을 통해 **초대형주(삼성전자, SK하이닉스)의 지수內 영향도(비중) 축소**

【 밸류업 지수 및 코스피 200 지수산출기준 비교 】

구 분		밸류업지수	코스피 200
구성종목수		**100**	**200**
유니버스		**유가증권시장+코스닥시장**	**유가증권시장**
선정기준	**계량요건**	시가총액, 거래대금, 유동비율	시가총액, 거래대금, 유동비율
	질적요건	**수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성, 밸류업 공시여부 등**	X
	산업분류	GICS*	GICS*
비중상한		**15%**	X
특 징		**벨류업지표 우수기업 중심**	시가총액 상위기업 중심

* S&P 및 MSCI가 공동개발한 증시전용 글로벌산업분류기준

2. PBR과 ROE를 핵심 지표로 채택한 이유는 무엇인가?

□ 국내 증시 저평가의 주된 요인으로 '낮은 자본효율성과 주주환원'이 지목된 바, 실제 **국내 증시의 ROE[1]와 배당성향[2]은 주요국 대비 낮은 수준**

1) '23년말 기준 국내 증시 **ROE 평균 5.2%**로 선진국 14.3%, 신흥국 10.8%에 크게 미달
2) '23년말 기준 **배당성향 평균 40.5%**로 선진국 42.2%, 신흥국 45.2%에 미달

➡ 밸류업 지수 선정기준으로 시총 이외에 **수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성** 등 **4가지 핵심 밸류업 지표를 반영**

○ **(수익성)** 경기민감 산업(반도체, 화학, IT, 조선, 철강 등) **위주의 국내 산업 특성**을 감안, 수익성 규모나 금액이 아닌 **'안정적 수익창출 기업선별'로서 적자여부 스크리닝 요건 도입**

○ **(주주환원)** '주주환원'과 '기업가치 성장'을 **균형적으로 고려, 지속적인 주주환원 노력을 이행하는 기업을 선별**하기 위해 **'2년 연속 주주환원 실시'** 요건 도입

○ **(PBR) 업종마다 편차가 큰 지표 특성**을 고려, **산업군 내 상대평가를 도입**하여 양호한 시장평가를 받는 기업 선별
(→ 업종 및 전체 순위비율 상위 50% 이내)

○ **(ROE) 수익성과 자본구조 개선** 등 지속적 노력과 활동을 통해 **지속적인 개선이 가능**한 바, **국내 증시 저평가 해소의 핵심 지표**로서 최종 선정기준으로 채택
(→ 업종 편차를 고려, **산업군 내 순위비율 우수 100개 기업을 선정**)

3. 구성종목을 100종목으로 선정한 이유는 무엇인가?

□ 자산운용사 등 업계 의견수렴 결과, **코스피 200과 차별화된 연계상품 설계, 상품(ETF 등) 운용상의 편의성, 선정기업의 시장 대표성 등 감안**하여 **구성종목수 100~150종목 희망**

○ **기존 대표지수와의 차별성 강화, 펀드 운용의 편의성, 지수성과 개선** 등을 고려하여 **100종목으로 최종 확정**

※ 참고로 **100종목 이하로 지수를 구성**하는 경우 **유동성 문제로 인해 연기금 등의 대규모 자금 유입이 제약**될 우려

4. 일본 밸류업 지수와의 차이점은 무엇인가?

□ **(일본 사례)** JPX Prime 150 지수의 경우 **'자본효율성 우수 75종목' + '시장평가 우수기업 중 시총상위 75종목'**으로 **이원화된 기준으로 구성종목을 선정**

→ **산업군별 특성을 배제**하고 **PBR과 ROE만을 평가지표**로 종목을 선정, **일부 섹터(은행) 및 대표기업(토요타車)가 지수에서 제외**되는 문제점 노출
다만, '24.8월 정기변경을 통해 토요타車 등 대표종목을 편입

□ **(차이점)** 코리아 밸류업 지수의 경우 PBR, ROE 외에도 여러 **투자지표를 종합적으로 고려**하였으며, **업종 특성 및 시장간 밸런스를 고려**하여 설계

○ **(다양한 투자지표 고려)** 수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성 등 **다방면에서 우수한 기업을 선정**

○ **(산업군 특성 고려)** PBR, ROE 등 요건 적용시 **산업군內 상대평가를 도입**하여 **업종 및 시장 대표성을 강화**

5. 밸류업 지수에 미편입된 공시기업에 대한 별도 인센티브가 있는지?

□ **밸류업 계획 조기 공시기업**에 대해 **편입기준 완화*** 등 **특례**가 적용되었지만, **최소 시총요건 미달** 등으로 지수에 **편입되지 못한 기업** 존재

* ①시가총액 요건을 400위 이내 → **700위 이내로 완화**, ②주주환원, ROE, PBR 기준을 충족 못하더라도 **수익성 요건만 충족시 편입가능** 등

【 밸류업 계획 조기 공시기업(12사) 지수편입 여부 】
① **[특례없이 정식기준에 의해 편입]** 메리츠금융지주, 키움증권, DB하이텍
② **[특례를 통해 편입]** 현대자동차, 신한지주, 우리금융지주, 미래에셋증권
③ **[최소 요건미달로 미편입]** (수익성 미충족) 콜마홀딩스
(시총 미충족) 에프앤가이드, 에스트래픽, 디케이앤디, DB금융투자

○ 이들 기업에 대해서도 ①**한국IR협의회**와 연계한 **정기 기업보고서 발간**, ②거래소 주관 **공동IR**을 통한 **기업홍보 및 투자자 미팅 기회** 제공, ③**공시우수법인·코스닥대상 가점** 등의 지원이 이루어지며,

- **추가적인 인센티브**도 지속 검토해 나갈 예정

6. 밸류업 지수 관련 상품의 규모와 상장 예정일은?

□ **(ETF 상장) 밸류업 지수 산출(9.30) 이후 ETF 상장심사*** 및 **증권신고서 제출** 등을 거쳐 **11월 초 관련 ETF 상장 예정**

* 상장예비심사, 증권신고서 효력발생, 상장심사 및 펀드 설정 등에 통상 6~8주 소요

○ 주요 자산운용사 대상 **밸류업 지수 기초 ETF 수요조사** 결과 **10社* 내외 참여 기대**(현재 국내 ETF 시장 진출 운용사는 26社)

* 사전 수요조사 결과로서, 실제 상품화 규모는 업계사정에 따라 변동 가능

□ **(지수선물 상장)** 밸류업 지수를 기초자산으로 하는 **지수선물은 '24.11.4 상장 예정**

7. 밸류업 지수 외에 다른 후속지수 개발 계획이 있는가?

□ 지수개발 과정에서 **업계 의견수렴 결과, 밸류업지수를 기초로 하는 다양한 후속지수*** 개발수요 확인

* 例) 밸류업지수를 활용한 **옵션 전략지수, 레버리지 지수, 섹터지수, 밸류업 Top 10 지수 등**

□ 또한 **저평가주, 중소형주 등을 대상으로 하는 밸류업지수 개발 수요도 존재**하는 것으로 파악*

* 다만, 저평가주, 중소형주 등은 밸류업 지표 및 주가의 변동성이 크기 때문에 완성도 있는 지수를 만들기 위해 추가적인 심층검토(예: 특이값 배제, 추세치 고려 등) 필요

➡ 향후 **신뢰할 수 있는 세부 선별기준 마련 및 시장 의견수렴** 등을 거쳐 지속적으로 **후속지수 개발 추진**