

	<h1>보도자료</h1>		공정한 자본시장 비상하는 대한민국
	보도	2024. 9. 24(화) 16:00	
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 발표하였으며,
 - 전산 테스트가 완료되는 9.30(월)부터 국내외 투자자들에게 실시간 지수를 제공할 예정이라고 밝힘

1. 개발배경 및 경과

- (개발배경) 정부의 「기업 밸류업 지원방안(2.26)」의 일환으로 '기업 가치 우수기업에 대한 시장평가 및 투자유도'를 위한 지수 개발
 - 시총, 거래대금 등 규모 요건 이외에 수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성 등 다양한 질적요건을 충족하는 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 쉼 단계에서 연기금, 자산운용사 등 시장참가자들의 다양한 의견을 수렴하였고, 각계 전문가 자문 등을 거쳐 최종 확정

2. 개발방향

- (다양한 질적요건 채택) 시총 등 외형요건 외에 객관적으로 적용 가능하고 보편적으로 인정되는 다양한 질적요건을 평가지표로 채택
 - * 특정 산업군에는 적용 불가 또는 평가대상이 제한적이거나 시장에서 신뢰할 수 있는 산출방식이 확립되지 않은 평가지표는 선정기준에서 배제
- (산업군별 편차 고려) 선정기준 적용 시 특정 산업군에 편중되거나 소외되지 않고 고르게 편입될 수 있도록 '상대평가 방식' 채택
- (성장 기대주 편입) 공시기업 특례 편입*, 산업군별 PBR 상대평가 적용** 등을 통해 기업가치 우수 기업뿐만 아니라, 향후 가치성장이 기대되는 기업도 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% 이내이면 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 초일을 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



- ① (시장대표성) 시총 상위 '400위'(전체누적시총의 90% 수준) 이내일 것
- ② (수익성) 최근 '2년 연속 적자' 또는 '2년 합산 손익 적자가 아닐 것
- ③ (주주환원) 최근 2년 연속 '배당' 또는 '자사주 소각'을 실시했을 것
- ④ (시장평가) PBR 순위가 '전체' 또는 '산업군내' 50% 이내일 것
- ⑤ (자본효율성) ①~④요건을 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	①시장대표성	▶ 유가+코스닥 시총 400위 이내 (시총 약 5,000억원 이상, 누적시총 90% 수준)
	②수익성	▶ ① 최근 2년 연속 적자기업 및 ② 최근 2년 손익 합산시 적자인 기업은 제외
	③주주환원	▶ 최근 2년 연속 "배당 or 자사주 소각" 실시
	④시장평가	▶ 최근 2년 평균 PBR기준 ① 산업군별 순위비율 상위 50% 이내 또는 ② 전체 순위비율 상위 50% 이내
	⑤자본효율성	▶ 최근 2년 평균 ROE기준, 산업군별로 순위비율 상위기업 100종목 선정
특례요건	▶ 밸류업 초기 공시기업은 최소요건(수익성/시총/유동성 등) 충족시 최우선적으로 편입* (→ 세부내용 '첨부1' 참조) * '25.6월 정기변경시부터는 '밸류업 표창기업'에 대한 특례편입을 적용하고, 공시 이행여부에 따라 지수편입시 인센티브 또는 페널티 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 시물레이션 결과로 보면, 밸류업 지수가 기존 시장대표지수(코스피 200, KRX 300) 대비 양호한 성과 시현*

* 아래 수치는 과거 시물레이션 분석 결과이며, 미래성과를 담보하는 것은 아님

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

구 분 ^{주)}	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 종목교체가 이루어지면서도, ETF 운용상 안정성도 저해하지 않는 균형잡힌 수준으로 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 활용하여, 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 고려하여 후속지수를 지속적으로 개발하여 발표할 계획

7. 기대효과

- 자본효율성, 주주가치 제고 성과 등 질적지표를 반영한 밸류업지수 개발을 통해 한국 증시에서 기업가치를 중시하는 선순환 구조 정착 지원



- (한국 증시 재평가) 다양한 지수상품 개발 및 투자 활성화를 통해 한국 자본시장 재평가에 일조할 수 있을 것으로 기대
- (기업가치 제고 문화 확산) 상장기업에게 지수 편입 및 유지에 대한 동기를 제공하여 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

* 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)

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

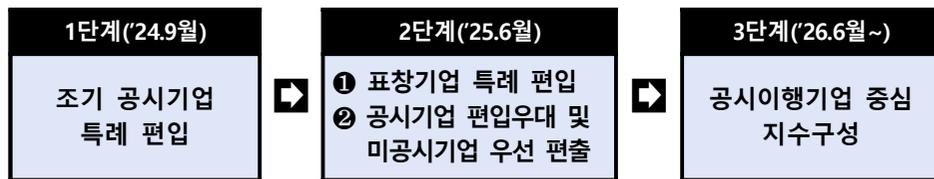
* 다만, 지수 운영에 필요한 최소 편입요건^{주)}(수익성, 시총, 유동성 등) 충족 必

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

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

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

③ (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 창출을 위해 코스피 200 등 시장 대표지수와 차별화

○ (질적요건 도입) 밸류업 지수만의 특성을 반영한 다양한 질적요건을 도입하여 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 비중상한제도 도입을 통해 초대형주(삼성전자, SK하이닉스)의 지수내 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
	질적요건	수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성, 밸류업 공시여부 등
	산업분류	GICS*
비중상한	15%	X
특 징	밸류업지표 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 ROE¹⁾와 배당성향²⁾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 특성을 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 선별하기 위해 '2년 연속 주주환원 실시' 요건 도입
- (PBR) 업종마다 편차가 큰 지표 특성을 고려, 산업군 내 상대평가를 도입하여 양호한 시장평가를 받는 기업 선별
(→ 업종 및 전체 순위비율 상위 50% 이내)
- (ROE) 수익성과 자본구조 개선 등 지속적 노력과 활동을 통해 지속적인 개선이 가능한 바, 국내 증시 저평가 해소의 핵심 지표로서 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 감안하여 구성종목수 100~150종목 희망
 - 기존 대표지수와 차별성 강화, 펀드 운용의 편의성, 지수성과 개선 등을 고려하여 100종목으로 최종 확정
- ※ 참고로 100종목 이하로 지수를 구성하는 경우 유동성 문제로 인해 연기금 등의 대규모 자금 유입이 제약될 우려

4. 일본 밸류업 지수와 차이점은 무엇인가?

- (일본 사례) JPX Prime 150 지수의 경우 '자본효율성 우수 75종목' + '시장평가 우수기업 중 시총상위 75종목'으로 이원화된 기준으로 구성종목을 선정
 - 산업군별 특성을 배제하고 PBR과 ROE만을 평가지표로 종목을 선정, 일부 섹터(은행) 및 대표기업(토요타車)가 지수에서 제외되는 문제점 노출
다만, '24.8월 정기변경을 통해 토요타車 등 대표종목을 편입
- (차이점) 코리아 밸류업 지수의 경우 PBR, ROE 외에도 여러 투자지표를 종합적으로 고려하였으며, 업종 특성 및 시장간 밸런스를 고려하여 설계
 - (다양한 투자지표 고려) 수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성 등 다방면에서 우수한 기업을 선정
 - (산업군 특성 고려) PBR, ROE 등 요건 적용시 산업군 내 상대평가를 도입하여 업종 및 시장 대표성을 강화

5. 밸류업 지수에 미편입된 공시기업에 대한 별도 인센티브가 있는가?

- 밸류업 계획 조기 공시기업에 대해 편입기준 완화*** 등 특례가 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) 에프엔가이드, 에스트래픽, 디케이앤디, DB금융투자

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

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

- 또한 **저평가주, 중소형주** 등을 대상으로 하는 **밸류업지수 개발 수요도 존재하는 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**

첨부3 **코리아 밸류업 지수 구성종목 리스트(산업군별 시총순)**

주) 음영은 '24.9.23일 기준 밸류업 공시 이행기업, 별표(*)는 밸류업 조기공시 특례편입

산업군	구 분	단축코드	종목약명	시장	비 고
정보기술 (24)	1	A005930	삼성전자	유가	
	2	A000660	SK하이닉스	유가	
	3	A022100	포스코DX	유가	
	4	A042700	한미반도체	유가	
	5	A011070	LG이노텍	유가	
	6	A403870	HPSP	코스닥	
	7	A058470	리노공업	코스닥	
	8	A000990	DB하이텍	유가	밸류업공시
	9	A007660	이수페타시스	유가	
	10	A108320	LX세미콘	유가	
	11	A036930	주성엔지니어링	코스닥	
	12	A064760	티씨케이	코스닥	
	13	A140860	파크시스템스	코스닥	
	14	A222800	심택	코스닥	
	15	A166090	하나머티리얼즈	코스닥	
	16	A195870	해성디에스	유가	
	17	A192650	드림택	유가	
	18	A131970	두산테스나	코스닥	
	19	A074600	원익QnC	코스닥	
	20	A090460	비에이치	유가	
	21	A348210	넥스틴	코스닥	
	22	A272290	이녹스첨단소재	코스닥	
	23	A319660	피에스케이	코스닥	
	24	A183300	코미코	코스닥	
산업재 (20)	1	A011200	HMM	유가	
	2	A047050	포스코인터내셔널	유가	
	3	A003490	대한항공	유가	
	4	A012450	한화에어로스페이스	유가	
	5	A086280	현대글로벌비스	유가	
	6	A241560	두산밥캣	유가	
	7	A047810	한국항공우주	유가	
	8	A180640	한진칼	유가	

산업군	구 분	단축코드	종목약명	시장	비 고	
	9	A267260	HD현대일렉트릭	유가		
	10	A028670	팬오션	유가		
	11	A079550	LIG넥스원	유가		
	12	A012750	에스원	유가		
	13	A042670	HD현대인프라코어	유가		
	14	A017800	현대엘리베이	유가		
	15	A051600	한전KPS	유가		
	16	A056190	에스에프에이	코스닥		
	17	A383310	에코프로에이치엔	코스닥		
	18	A372170	윤성엔프앤씨	코스닥		
	19	A009450	경동나비엔	유가		
	20	A030190	NICE평가정보	유가		
	헬스케어 (12)	1	A068270	셀트리온	유가	
		2	A128940	한미약품	유가	
		3	A214150	클래시스	코스닥	
		4	A214370	케어젠	코스닥	
		5	A086900	메디톡스	코스닥	
		6	A145720	덴티움	유가	
		7	A185750	종근당	유가	
		8	A214450	파마리서치	코스닥	
9		A096530	씨젠	코스닥		
10		A001060	JW중외제약	유가		
11		A086450	동국제약	코스닥		
12		A290650	엘앤씨바이오	코스닥		
자유소비재 (11)	1	A005380	현대차*	유가	밸류업공시	
	2	A000270	기아	유가		
	3	A383220	F&F	유가		
	4	A021240	코웨이	유가		
	5	A081660	힐라홀딩스	유가		
	6	A005850	에스엘	유가		
	7	A105630	한세실업	유가		
	8	A215200	메가스터디교육	코스닥		
	9	A215000	골프존	코스닥		
	10	A381970	케이카	유가		
	11	A284740	쿠쿠홈시스	유가		

산업군	구분	단축코드	종목약명	시장	비고
금융/부동산 (10)	1	A055550	신한지주*	유가	밸류업공시
	2	A000810	삼성화재	유가	
	3	A138040	메리츠금융지주	유가	밸류업공시
	4	A316140	우리금융지주*	유가	밸류업공시
	5	A005830	DB손해보험	유가	
	6	A006800	미래에셋증권*	유가	밸류업공시
	7	A071050	한국금융지주	유가	
	8	A001450	현대해상	유가	
	9	A039490	키움증권	유가	밸류업공시
	10	A032190	다우데이터	코스닥	
소재 (9)	1	A010130	고려아연	유가	
	2	A014680	한솔케미칼	유가	
	3	A357780	솔브레인	코스닥	
	4	A005290	동진씨미켄	코스닥	
	5	A298050	효성첨단소재	유가	
	6	A121600	나노신소재	코스닥	
	7	A298020	효성티앤씨	유가	
	8	A014820	동원시스템즈	유가	
	9	A069260	TKG휴켄스	유가	
필수소비재 (8)	1	A033780	KT&G	유가	
	2	A271560	오리온	유가	
	3	A282330	BGF리테일	유가	
	4	A026960	동서	유가	
	5	A007310	오뚜기	유가	
	6	A003230	삼양식품	유가	
	7	A005300	롯데칠성	유가	
	8	A200130	콜마비엔에이치	코스닥	
커뮤니케이션 서비스 (5)	1	A036570	엔씨소프트	유가	
	2	A035900	JYP Ent.	코스닥	
	3	A041510	에스엠	코스닥	
	4	A030000	제일기획	유가	
	5	A067160	SOOP	코스닥	
에너지(1)	1	A010950	S-Oil	유가	