

KIS 주가지수 산출 일반 방법론

KIS Equity Index Calculation Methodology

(2025. 07)

KIS자산평가(주)

목차

I.	목적 및 적용 범위.....	4
1.1	목적	4
1.2	적용 범위.....	4
II.	지수 구성종목 선정 기준.....	5
2.1	기본 편입 기준	5
2.2	추가 제외 대상	5
III.	지수 산출 기초 데이터.....	6
3.1	주가.....	6
3.2	지수적용 주식수.....	6
IV.	유동주식비율	7
4.1	산정 방식.....	7
4.2	비유동주식 종류.....	7
4.3	산정 기준일 및 변경.....	7
V.	구성종목 비중 제한(Cap)	9
5.1	적용 대상 및 기준.....	9
5.2	산정 방식.....	9
5.3	적용 시점 및 예외.....	9
VI.	지수 산출 및 변경 방식	10
6.1	지수 산출 산식	10
6.2	비교시가총액 계산	10
6.3	기준시가총액 변경	10
6.4	구성종목 가중치.....	11
VII.	지수 산출 주기 및 장애 대응	12

7.1	산출 시간 및 주기.....	12
7.2	거래 정지 또는 시스템 장애 발생 시.....	12
7.3	비상 시 조치	12
VIII.	정기변경 및 수시변경	13
8.1	정기 변경	13
8.2	수시 변경	13
IX.	방법론 개정 및 절차	14
9.1	개정 사유 및 유형.....	14
9.2	시장참여자 의견 수렴.....	14
9.3	이해관계자 고지 방식.....	14
X.	예외 적용 및 내부 전문 판단.....	15
10.1	표준 절차 외 적용 조건	15
10.2	심의 생략 시 조건	15
10.3	판단 근거의 보존 및 공지.....	15

I. 목적 및 적용범위

1.1 목적

- 본 문서는 KIS 자산평가가 산출하는 주가지수의 산출 및 운영에 관한 기본 원칙과 기준을 정의함.
- KIS 자산평가가 별도로 개별 지수에 대한 방법론(이하, 개별 방법론)을 정한 경우, 해당 개별 방법론이 우선 적용되며, 개별 방법론에서 명시되지 않은 사항은 본 문서를 기준으로 적용함.
- 본 문서는 지수의 구성종목 선정, 산출방식, 유동주식비율 및 비중 제한의 처리 등 주가지수 운영 전반에 걸친 일반적인 사항을 포함함.

1.2 적용 범위

- 본 문서는 KIS 자산평가가 작성·배포하는 지수 산출 방법론 중 하나로, 정보 제공을 위한 참고자료임.
- 지수를 활용한 투자행위 및 그로 인해 발생할 수 있는 손실에 대해서는 KIS 자산평가가 책임지지 않음.
- 본 문서의 저작권은 KIS 자산평가에 있으며, 사전 동의 없이 복제, 전송, 배포할 수 없음.

II. 지수 구성종목 선정 기준

2.1 기본 편입 기준

지수 구성종목은 증권시장에 상장된 주식을 기본 대상으로 하며, 아래 종목은 일괄 제외함:

- 증권투자회사
- 집합투자기구
- 상장지수증권(ETN)
- 외국주권 및 외국주식예탁증권(DR)

2.2 추가 제외 대상

다음과 같은 종목은 지수 구성에서 추가적으로 제외할 수 있음:

- 부동산투자회사(REITs)
- 선박투자회사
- 사회기반투융자회사
- 기업인수목적회사(SPAC)
- 관리종목
- 코스닥 투자주의 환기종목
- 정리매매종목
- 기타 지수자문위원회 및 지수운영위원회에서 판단하는 부적합 종목

III. 지수 산출 기초 데이터

주가지수 산출에 필요한 기초 데이터는 주가와 지수적용 주식수로 구성되며, 각 요소의 산정 방식은 아래와 같음.

3.1 주가

- 정규시장 내 실시간 체결가격을 기준으로 해당 종목의 주가를 산정함.
- 당일 매매체결이 없는 경우 기준가격을 사용함.
- 해외거래소 상장 종목의 경우 해당 거래소에서 형성된 가격을 적용함. 다만 거래 정지, 시스템 장애 등으로 실시간 가격을 제공받을 수 없는 경우, 당일 중 가장 최근에 수신된 가격을 사용함.
- 당일 가격 수신 불가능한 경우에는 최근 거래일의 종가를 적용함.

3.2 지수적용 주식수

- 지수적용 주식수는 일반적으로 상장주식수를 기준으로 함.
- 유·무상증자, 주식배당 등 기업이벤트에 따라 주식수의 변경이 예정된 경우에는 기업이벤트 적용 방법론에서 정하는 기준을 따라 해당일의 지수적용 주식수는 상장주식수에 상장예정주식수를 더하여 계산함.

IV. 유동주식비율

유동주식비율(Free Float Rate)은 총발행주식수 중 실질적으로 시장에서 유통 가능한 주식의 비율을 의미함. 지수의 현실적 투자 가능성을 반영하기 위한 핵심 변경 요소임.

4.1 산정 방식

$$\text{유동주식비율} = (1 - \frac{\text{비유동주식수}}{\text{총발행주식수}}) \times 100$$

- 1% 단위로 올림
- 단, 보통주와 우선주가 동시에 상장된 경우 종목별로 별도 산정함.

4.2 비유동주식 종류

장내 거래가 제한되거나 실질적으로 유통되지 않는 주식을 비유동주식으로 간주하며, 아래 항목을 포함함.

- 최대주주, 최대주주 관계인 및 공동주주 보유분
- 임원 등 특수관계인과 특수관계법인 관계인 보유분
- 대한민국 정부(중앙행정기관 및 지방자치단체)가 투자 이외의 목적으로 보유한 지분
- 자사주, 자사주신탁 및 우리사주 보유분
- 금융기관이 출자전환 또는 기타 사유로 보유한 지분 중, 보호 예수나 계약상 약정 등으로 실질적 매각이 제한된 경우
- 해외예탁증서(DR)로 발행된 지분
- 기타 위 항목에 명시되지는 않았으나, 최대주주 및 특수관계인은 아니더라도 경영권 참여 또는 의결권 행사 등 지배력 확보를 목적으로 장기 보유 중인 개인 또는 법인의 지분

4.3 산정 기준일 및 변경

- 유동주식비율은 연 1회, 4월 첫번째 거래일에 최근 사업보고서 및 정기보고서의 내용을 기준으로 변경됨.

- 다만, 새 비율과 직전 비율 간 차이가 5% 미만인 경우, 기존 비율을 유지함.
- 기업 분할·합병, 최대주주 지분 변동 등으로 인해 유동성에 중대한 변화가 있을 경우에는 수시 변경 가능함.
- 수시 변경 여부는 구성종목의 시가총액 규모, 유동주식비율 변경에 따른 시장 영향 등을 종합적으로 고려하여 판단함.
- 외부 지수사업자와의 파트너십 지수의 경우, 상대 사업자가 정한 비율을 적용 가능함.

V. 구성종목 비중 제한(Cap)

Cap Factor 는 특정 종목의 비중이 과도하게 커지는 것을 방지하고, 지수의 투자 현실성과 대표성을 유지하기 위해 적용됨.

5.1 적용 대상 및 기준

- 지수의 방법론에 따라, 개별 종목의 지수 편입비중이 일정 기준(CAP)을 초과하지 않도록 제한함.
- 비중 초과 종목의 시가총액에 Cap Factor 를 곱하여 비중을 제한함.
- 그 외의 종목 또한 Cap Factor 를 조정하여 감소분의 시가총액을 균등 배분함.

5.2 산정 방식

- 정기변경일이 속한 월의 직전 5 거래일 평균 시가총액을 편입비중으로 산정함.
- 다만, 지수 특성에 따라 시가총액 산정 기준은 달리 설정 가능함.

5.3 적용 시점 및 예외

- Cap Factor 는 정기변경일부터 다음 정기변경일 전일까지 적용함.
- 시장상황, 연계상품 운용 가능성 등을 고려해 적용 시기 및 기준 변경 가능함.
- 특정 종목의 비중이 지나치게 높아 지수 트래킹에 문제가 발생하는 경우, 수시 조정도 허용함.

VI. 지수 산출 및 변경 방식

지수는 기준시점 대비 비교시점의 시가총액 변동을 반영하여 산출하며, 구성종목의 주가 및 주식수 변동에 따른 지수의 비연속성을 방지하기 위해 기준시가총액을 변경함.

6.1 지수 산출 산식

$$\text{주가지수} = \frac{\text{비교시가총액}}{\text{기준시가총액}} * \text{기준지수}$$

- 기준지수는 기준일 기준 1,000 으로 함
- 비교시가총액은 구성종목별 지수적용 주식수 × 주가를 합산한 금액
- 지수적용 주식수는 일반적으로 상장주식수를 사용하며, 유·무상증자 또는 주식배당 등으로 주식수가 증가하는 경우에는 권리락일 또는 배당락일 기준으로 신규 발행 주식을 포함하여 산출함.

6.2 비교시가총액 계산

$$\text{비교시가총액}_t = \sum_{\text{구성종목}=1}^n \text{CapFactor}_t * \text{IWF}_t * \text{주가}_t * \text{지수적용 주식수}_t$$

- t 일의 지수 비교시가총액은 각 구성종목의 개별 비교시가총액의 합으로 계산함

6.3 기준시가총액 변경

$$\text{기준시가총액}_t = \frac{\text{비교시가총액}_{t-1} \pm \text{변동액}}{\text{비교시가총액}_{t-1}} * \text{기준시가총액}_{t-1}$$

- 구성종목 변경, 주식수 변경 등으로 지수 연속성이 훼손되는 경우, 기준시가총액을 변경함. 평가가격에 의해 기준가격이 결정되는 경우(예: 감자, 분할 등), 비교시총 계산 시에는 거래정지 직전의 시가총액을 사용함.
- 지수적용 주식수 변경이나 시가총액의 변경의 경우에도, 원칙적으로 기준시가총액을 변경하는 방식으로 지수 연속성을 유지함. IWF 자체를 직접 조정하지 않음.
- 구체적인 변동액 적용 내용은 기업이벤트 적용 방법론 참고

6.4 구성종목 가중치

- 주가지수는 기본적으로 구성종목의 개별 시가총액으로 가중하여 산출. 다만, 동일가중지수 등의 지수의 목적에 따라 IWF (Index Weighting Factor)를 적용해 가중치를 달리 할 수 있음
- IWF의 산정시기 및 산정방법은 개별 지수방법론을 따름.

VII. 지수 산출 주기 및 장애 대응

지수는 거래소의 정규시장 개장 이후 일정 주기로 산출되며, 장중 이벤트 또는 시스템 장애 발생 시 별도 대응 절차를 따름.

7.1 산출 시간 및 주기

- 지수는 정규시장 개시 후부터 산출 개시함.
- 정규시장 종료 시점까지 산출하며, 산출 주기는 개별 지수에 따라 일별 산출 또는 실시간 산출함
- 지수 표시는 소수점 셋째 자리에서 반올림, 둘째 자리까지 표기하며, 단위는 포인트로 함.
- 장 종료 후 종가가 확정되지 않은 경우에는 종가 확정 시점까지 지수 산출을 연장함.

7.2 거래 정지 또는 시스템 장애 발생 시

- 거래소의 거래가 정지 또는 중단된 경우에는 거래 재개 시까지 지수 산출을 중단함.
- 시스템 장애 등으로 지수 산출이 어려운 경우, 자문/운영 위원회는 일반방법론에 기초하여 대응함.

7.3 비상 시 조치

- 천재지변·재난 등 비상상황 발생 시, KIS 자산평가는 자체 지침에 따라 지수 산출을 일시 중단하거나 대체 방식으로 대응함.

VIII. 정기변경 및 수시변경

지수의 구성종목은 정기적인 심사를 통해 변경되며, 필요 시 수시로도 변경 가능함.
구체적인 심사 기준과 일정은 개별 지수의 방법론에 따름.

8.1 정기 변경

- 정기적인 심사를 통해 구성종목을 변경함.
- 정기변경 주기, 변경일자, 적용 방법 등은 각 지수의 개별 방법론에 명시함.

8.2 수시 변경

- 기업의 상장폐지, 거래정지, 합병 등 특이 이벤트 발생 시에는 정기변경 이전이라도 구성종목 변경 가능함.
- 수시변경의 적용 조건, 일정, 반영 방식 등은 해당 지수의 개별 방법론을 기준으로 판단함.
- 이와 별도로, 다음과 같은 경우에도 구성종목 변경이 가능함:
 - 지수 구성의 대표성 훼손 우려
 - 연계상품 운용의 심각한 곤란
 - 급격한 유동성 이슈
 - 상장폐지 가능성 급등, 지속적 거래정지 등 비정상 상황
- 위와 같은 경우에는 지수운영위원회의 심의를 거쳐 수시변경 여부를 판단하며, 필요 시 전문가 의견을 수렴하여 예외적으로 적용 여부를 결정할 수 있음.

IX. 방법론 개정 및 절차

지수 산출 방법론은 시장 환경 변화, 지수 이용자 수요, 또는 지수의 목적과 부합하지 않는 경우 등 다양한 사유로 개정될 수 있음. 개정은 투명하고 정형화된 절차에 따라 이루어지며, 시장참여자 의견도 적절히 반영함.

9.1 개정 사유 및 유형

다음과 같은 경우, 본 방법론 또는 개별 지수 방법론이 개정될 수 있음:

- 지수의 컨셉, 목적 변경이 필요한 경우
- 구성종목의 변경 구조나 리밸런싱 기준 변경
- 산출 산식의 구조적 변화
- 지수 속성(수익률, 변동성 등)에 유의미한 영향이 있는 변경
- 중대한 변경사항은 반드시 심의 절차를 거침.

9.2 시장참여자 의견 수렴

- 방법론 개정에 앞서 이해관계자 또는 지수 이용자 의견을 수렴할 수 있음.

9.3 이해관계자 고지 방식

- 중요한 변경의 경우, 사전 공지를 통해 시장참여자에게 내용을 안내함.
- 변경 내용, 적용일, 사유 등을 명시하여 지수 홈페이지 등 공신력 있는 채널을 통해 공지함.

X. 예외 적용 및 내부 전문 판단

정형화된 방법론으로 수용하기 어려운 특이한 상황에 대해서는, 내부의 전문 판단을 근거로 별도 조치를 취할 수 있음.

10.1 표준 절차 외 적용 조건

다음과 같은 사안은 예외 적용이 검토될 수 있음:

- 방법론에 명시되지 않은 기업 이벤트 발생
- 정기변경 심사일 이후 구성종목 변경 필요성이 발생한 경우
- 지수 컨셉 또는 시장 안정성을 고려할 때, 표준 규칙 적용이 부적절한 경우

10.2 심의 생략 시 조건

- 시급성을 요구하는 사안에 대해서는 지수운영위원회 심의를 생략하고 긴급 판단을 할 수 있음.
- 이 경우 KIS 자산평가는 내부 정책 및 기존 방법론 및 지수운영위원회 규정의 취지에 최대한 부합하도록 처리함.

10.3 판단 근거의 보존 및 공지

- 예외 판단이 적용된 경우, 그 사유, 절차, 판단근거 등을 기록하여 영구 보존함.
- 중요 판단의 경우, 홈페이지 또는 공식 채널을 통해 사전 공지 또는 사후 고지함.
- 외부 전문가, 시장 참여자, 고객사의 의견을 수렴하여 최종 판단에 반영할 수 있음.