



기업 밸류업 프로그램의 준비 - 7. 한국거래소, 코리아 밸류업 지수 발표

2024.09.27

한국거래소는 2024년 9월 24일 '코리아 밸류업 지수'(이하 '밸류업 지수')의 구성종목 및 선정기준을 발표했습니다. 오는 9월 30일부터 국내외 투자자들에게 실시간 지수가 제공되고 11월 중 지수선물 및 ETF 상장이 이루어질 예정입니다. 거래소는 밸류업 지수 개발을 통해 국내 증시 재평가와 밸류업 문화 확산을 기대할 수 있게 되었다고 밝혔습니다. 이번 뉴스레터에서는 밸류업 지수 개요, 종목 구성 및 선정 방식, 우대사항, 타 지수와의 비교 등을 살펴보겠습니다.

1. 밸류업 지수 개요

밸류업 지수는 PBR, ROE 등 밸류업 관련지표가 우수한 100개 기업의 시가총액을 가중적용 하는 방식으로 구성되어 있습니다. 기준 시점인 2024년 1월 2일 가격을 1,000포인트로 하며 매년 6월 기업 구성과 비중을 재조정합니다. 삼성전자, SK하이닉스와 같이 시가총액이 높은 기업도 포함되어 있지만 코스닥 시장의 기업도 포함되어 있습니다.

<밸류업 지수 주요 사항>

항목	내용
지수명칭	코리아 밸류업 지수 (Korea Value-up Index)
기준시점/기준지수	2024년 1월 2일* 기준 1,000포인트 (지수 상품화를 위해 2019년 6월부터 5년치 소급하여 지수 제공) *기업 밸류업 프로그램의 원년 초일을 기준시점으로 설정
구성종목	총 100개 종목
정기변경	연 1회 (매년 6월 선물만기일 다음 거래일)
가중방식	유동시가총액가중방식 (비유동주식수는 지수 산출 시 제외)
비중상한	개별 종목의 지수 내 비중을 15%로 제한

2. 밸류업 지수 종목구성 및 선정 방법

밸류업 지수는 유가증권시장과 코스닥시장 상장종목이 균형을 이루면서 다양한 산업군별로 그 대표종목을 고르게 편입하여 한국 경제와 산업구조를 대표할 수 있도록 설계되었습니다.

<밸류업지수 구성종목의 산업군별 분포>

구분	정보 기술	산업재	헬스 케어	자유 소비재	금융/ 부동산	소재	필수 소비재	커뮤니케이션	에너지	합계
종목수	24	20	12	11	10	9	8	5	1	100

이어서, 시장 분포를 살펴보면, 유가증권시장과 코스닥시장의 상장종목수 비중이 약 7:3 비율로 구성되어 있습니다.

<밸류업지수 구성종목의 시장분포>

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

종목 선정은 다양한 평가 지표를 적용한 5단계 스크리닝을 통해 이루어집니다.

<심사 대상 및 제외 종목>

항목	세부 내용
심사 대상	유가증권시장 및 코스닥시장 상장 종목 (보통주)
제외 종목	신규상장종목, 유동비율 10% 미만, 관리종목, 투자주의 환기종목, 실질심사대상, 최근 사업년도 자본잠식, 기타 부적합 종목

<종목 선정 방식>

구분	주요 내용
----	-------

1	시장대표성	시가총액 상위 400위 이내 (시가총액 약5,000억원 이상, 전체 누적 시가총액의 90% 수준)
2	수익성	최근 2년 연속 적자인 기업 또는, 최근 2년 손익 합산시 적자인 기업이 아닐 것
3	주주환원	최근 2년 연속 배당 또는 자사주 소각을 실시한 기업
4	시장평가	최근 2년 평균 PBR 기준, 전체 또는 산업군 내 상위 50% 이내인 기업
5	자본효율성	(위 1~4단계의 요건을 충족한 기업 중에서) 최근 2년 평균 ROE기준, 산업군별 ROE 상위기업 100개 기업을 최종 선정

3. 밸류업 조기참여 및 표창기업 우대방안

한국거래소는 기업들의 밸류업 프로그램 참여를 독려하기 위해 밸류업 조기 공시기업 및 표창기업에 대한 우대 방안을 마련했습니다. 단계 별로 적용되는 특례 편입 및 인센티브 방안은 다음과 같습니다.

1단계: 조기 공시기업 특례 편입

2024년 9월 23일까지 밸류업 계획을 조기 공시한 기업에 대해 특례편입을 실시하며, 편입된 기업은 2년간 지수에 유지됩니다. 단, 수익성, 시가총액, 유동성 등 최소 요건을 충족해야 편입이 가능합니다.

2단계: 표창기업 특례 편입

2025년 6월부터 밸류업 표창기업에 대해 특례편입을 실시하며, 편입된 기업은 2년간 지수에 유지됩니다. 또한, 공시 이행기업은 심사 기준이 완화되어 인센티브가 제공되고, 공시 미이행기업은 심사 기준이 강화되어 패널티가 부여됩니다.

3단계: 공시 이행기업 중심의 지수 구성

2026년 6월부터는 공시 이행기업을 중심으로 지수를 구성하며, 공시를 이행하지 않는 기업은 우선적으로 지수에서 제외될 수 있습니다.

<밸류업 프로그램 특례편입 요건>

항목	세부 내용
시가총액	시가총액 상위 700위 이내
수익성	2년 연속 적자 미해당

유동성	거래대금 상위 80% 이내
기타 조건	유동비율 10% 미만, 관리종목, 투환종목, 실질심사대상, 자본잠식 등의 부적합 종목에 해당하지 않을 것

4. 타 지수와의 비교

한국거래소에 의하면 밸류업 지수는 과거 시뮬레이션 결과에서 코스피 200, KRX 300 대비 양호한 성과를 보였으며, 적정 수준의 종목교체율과 턴오버 비율을 유지하여 ETF 운용의 안정성도 함께 확보한 것으로 평가됩니다.

<밸류업 지수 및 시장대표지수의 기간별 수익률 비교(~'24.8월말)>

구분 ^{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

지수의 안정성 측면에서 살펴보면, 연평균 종목교체율은 21.2%, 턴오버 비율은 14.5%로 균형잡힌 수준의 안정성을 보유한 것으로 평가됩니다.

<밸류업 지수 안정성>

구분	종목교체율*	턴오버비율**
밸류업 지수	21.2%	14.5%

*종목교체율: 정기변경시 교체종목수를 구성종목수로 나눈 비율

**턴오버비율: 정기변경시 교체종목의 시가총액을 전체 구성종목의 시가총액으로 나눈 비율

한국거래소에 의하면 밸류업 지수는 기업가치 관련 투자지표 측면에서도 기존 대표지수 대비 양호한 수준을 보이고 있습니다.

《 밸류업 지수와 시장대표지수 투자지표 비교 》

구분	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

5. 시사점

이번 코리아 밸류업 지수 발표와 밸류업 공시 기업에 대한 특례 적용은 기업들의 밸류업 계획 수립과 이행 공시를 활성화하는데 기여할 것으로 보여집니다. 특히 밸류업 지수 발표 전에 밸류업 공시를 이행하고 밸류업 지수에 편입된 7개 기업 외에 밸류업 공시를 이행하지 않은 93개 기업들의 경우 지수 편입 유지를 위해 향후 밸류업 공시를 이행할 것을 적극적으로 검토하여야 할 것으로 보입니다. 또한, 시가총액 비중(4.7%) 대비 높은 수(33%)의 기업이 지수에 편입되는 코스닥 상장법인의 경우 적극적으로 밸류업 공시를 검토할 필요가 있습니다.

향후 국민연금 등 기관투자자들이 주식형 펀드 운용에 밸류업지수 활용을 적극적으로 고려할 것으로 보이는바, 기업이 밸류업 계획을 공시하지 않거나 이행하지 않는 경우, 지수에서 배제되거나 시장에서 부정적인 평가를 받게 될 수 있습니다.

따라서 기업들은 밸류업 계획의 구체적 수립, 투명한 공시, 그리고 공시 내용의 적극적 이행을 통해 시장에서 신뢰를 얻고, 이에 따른 지수 편입 및 장기 투자 유치의 기회를 최대한 도모할 필요가 있습니다.

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 1. 일본의 기업 밸류업 사례\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 2. 기업 밸류업 지원방안 1차 발표\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 3. 금융위, 기업밸류업·지배구조 우수기업 추가 인센티브 제도 및 상장기업 배당절차 개선현황 공개\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 4. 한국거래소, 기업가치 제고 계획 가이드라인 공개\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 5. 기업가치 제고 계획 가이드라인 확정\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 6. 기업지배구조보고서의 밸류업 계획 관련사항 기재 의무화\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 7. 한국거래소, 코리아 밸류업 지수 발표\]](#)

[\[기업 밸류업 프로그램의 준비 - 8. 밸류업 우수기업 선정기준\(안\) 발표\]](#)

관련구성원

정지원

고문

02-316-4012

jwjung@shinkim.com

강지호

고문

02-316-4361

jhokang@shinkim.com

김명서

전문위원

02-316-1693

msekim@shinkim.com

이용국

고문

02-316-4855

ykooklee@shinkim.com

송수영

변호사

02-316-1636

sysong@shinkim.com

정유성

변호사

02-316-4425

yschung@shinkim.com