

코스피 200 선물지수 TWAP형 산출방법

F-KOSPI 200 TWAP Methodology Guide

2023. 7



- 이 문서를 포함한 KRX의 모든 지수컨텐츠(산출 지수 및 기타 지적재산권 포함)는 KRX의 사전 서면동의 없이 무단으로 전재하거나 복제, 전송, 출판, 배포 등을 할 수 없으며, 예고 또는 공지 없이 변경될 수 있습니다.
- KRX는 모든 지수컨텐츠를 오직 정보를 제공하기 위한 목적으로 생산하고 있으며 그 산출·공표·오류·누락·지연·중단 등과 관련하여 어떠한 정확성 및 완전성도 보증하지 않습니다.
- KRX는 지수컨텐츠에 기반한 제3자의 투자상품에 대한 어떠한 의견도 표명하지 않으며, 특정 자산의 지수 편입이 해당 자산에 대한 매수 추천을 의미하지 않습니다. 또한 과거의 지수 성과는 미래의 성과를 보장하지 않습니다.
- KRX는 지수컨텐츠를 이용한 투자행위 등으로 발생한 손실 등에 대하여 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

1. **지수명칭** : 코스피 200 선물지수 TWAP형
(F-KOSPI 200 TWAP)

2. **지수개요** : 코스피 200 선물지수 TWAP 형은 선물만기에 따른 롤오버비용 가격을 코스피 200 선물시장에 상장된 최근월종목 및 차근월종목을 이용하여 TWAP 방식으로 산출하는 지수입니다.

3. **기준시점** : 2021년 6월 1일

4. **기준지수** : 2,153.93

5. **산출주기** : 2 초

6. **산출시간** : 08:45:30 ~ 15:45:00

7. **지수방법론** : 별첨

코스피 200 선물지수 TWAP형 방법론

I. 코스피 200 선물지수 TWAP형 산출방법

1. 지수개요

코스피 200 선물지수 TWAP형은 코스피 200 선물시장에 상장된 최근월종목 및 차근월 종목을 이용하여 아래 산출방법에 따라 산출하는 지수입니다. 다만, 최근월종목의 이용과 관련하여 가장 먼저 도래하는 최종거래일의 직전 3거래일부터 직전거래일까지는 최근월종목과 차근월종목을 이용하고, 최종거래일에는 차근월종목을 이용하여 산출합니다.

2. 산출방법

코스피 200 선물지수 TWAP형은 코스피 200 선물시장에 상장된 결제월 종목 중 최근월종목 및 차근월종목을 이용하여 다음의 산식에 따라 산출하며, 소수점 셋째자리에서 반올림하여 소수점 둘째자리로 표시합니다.

$$F-KOSPI\ 200\ TWAP_t = F-KOSPI\ 200\ TWAP_{t-1} \times (1 + R_t)$$

$$(1 + R_t) = \frac{P_{1,t} \times W_{1,t} + P_{2,t} \times W_{2,t} + (P_{1,TWAP} - P_{2,TWAP}) \times W_R}{P_{1,t-1} \times W_{1,t-1} + P_{2,t-1} \times W_{2,t-1}}$$

상기 산식에서 사용된 변수는 다음의 정의를 따릅니다.

1. t : 지수산출시점, $t-1$: 직전 거래일
2. $F-KOSPI\ 200\ TWAP_t$: 지수산출시점의 코스피 200 선물지수 TWAP형
3. $F-KOSPI\ 200\ TWAP_{t-1}$: 직전 거래일의 코스피 200 선물지수 TWAP형의 증가지수
4. R_t : 지수산출시점 당일의 코스피 200 선물지수 수익률
5. $P_{1,t}$: 코스피 200 선물 최근월종목의 당일 중 가장 나중에 성립된 약정가격
6. $P_{2,t}$: 코스피 200 선물 차근월종목의 당일 중 가장 나중에 성립된 약정가격
7. $P_{1,t-1}$: 코스피 200 선물 최근월종목의 직전 거래일 중 가장 나중에 성립된 약정가격

8. $P_{2,t-1}$: 코스피 200 선물 차근월종목의 직전 거래일 중 가장 나중에 성립된 약정가격
9. $W_{1,t}$: 코스피 200 선물 최근월종목의 당일 중 보유비중
10. $W_{2,t}$: 코스피 200 선물 차근월종목의 당일 중 보유비중
11. $W_{1,t-1}$: 코스피 200 선물 최근월종목의 직전 거래일 중 보유비중
12. $W_{2,t-1}$: 코스피 200 선물 차근월종목의 직전 거래일 중 보유비중
13. W_R : 산출대상종목 교체비중
14. $P_{1,TWAP}$: 산출당일 최근월종목의 코스피 200 선물시장 거래개시 31분 후(통상 09:16분)부터 지수산출시점까지 성립된 1분단위 가격을 산술평균한 값이며, 선물시장 개시 이후 31분 직전까지는 0이고 종가단일가 15분전(통상 15:20분) 이후부터 장종료시까지는 종가단일가 15분전에 사용된 값(소수점 여섯번째 자리에서 반올림)
15. $P_{2,TWAP}$: 산출당일 차근월종목의 코스피 200 선물시장 거래개시 31분 후(통상 09:16분)부터 지수산출시점까지 성립된 1분단위 가격을 산술평균한 값이며, 선물시장 개시 이후 31분 직전까지는 0이고 종가단일가 15분전(통상 15:20분) 이후부터 장종료시까지는 종가단일가 15분전에 사용된 값(소수점 여섯번째 자리에서 반올림)
16. 제5호부터 제8호까지에서 약정가격이 없는 경우 등 약정가격과 관련된 사항은 「파생상품시장 업무규정 시행세칙」 제55조에 따른 기준가격을 준용합니다.
17. 제9호부터 제12호까지에서 “보유비중” 및 제13호에서의 “교체비중”은 기간별로 다음의 정의를 따르며, 여기서 D는 최근월종목의 최종거래일을 말합니다.

구분	D-3	D-2	D-1	D	그 외 기간
W_1	0.75	0.50	0.25	0	1
W_2	0.25	0.50	0.75	1	0
W_R	0.25	0.25	0.25	0.25	0