

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

국가 분류 방법론

2024 년 8 월

이 문서는 오직 편의를 위해서 한국어로 번역되었습니다. 이 문서의 한국어와 영문버전에 차이가 있다면, 영문버전이 우선합니다. 해당 영문버전은 www.spglobal.com/spdji 에서 확인할 수 있습니다.

S&P 다우존스 지수: 지수 방법론

목차

S&P 다우존스 지수 국가 분류 - 주식	2
개요	2
초기 분석	2
S&P 다우존스 지수의 글로벌 주가지수 시리즈 적격성에 대한 기본 기준 체계	3
S&P 다우존스 지수의 이머징마켓 지위로 고려되기 위한 추가적인 기본 요건	4
S&P 다우존스 지수의 선진시장 지위로 고려되기 위한 추가적인 기본 요건	4
검토 과정에서 사용된 추가적인 지표	5
경제 및 정치적 측면	5
관련된 투자 여건	5
고객 피드백 및 협의	6
규제 환경	6
시장 구조	6
거래 환경	6
시장 컨센서스	6
데이터 원천	7
모델 검토 및 고객 협의 일정	8
부록 A – 시장 지위 정의	9
부록 B – 방법론 변경내역	10
방법론 변경내역	10
연락처 정보	11
S&P 다우존스 지수 부인조항	12
성과 공개/백테스트된 데이터	12
지식재산권 고지/면책조항	13
ESG 지수 면책조항	15

S&P 다우존스 지수 국가 분류 - 주식

개요

국가 분류 분석은 일반적으로 양적 요인과 질적 요인을 모두 이용한다. S&P 다우존스 지수는 두 기준을 주식에 대한 국가 분류 기준으로 사용하며, 이와 더불어 똑같이 중요한 글로벌 투자자들의 의견과 경험도 사용한다. 사실 선진 시장, 이머징 시장, 프론티어 시장, 독립형 시장¹ 여부를 결정하는 많은 문제는 단순히 정량적 결정으로 해결할 수 없다. 외환 거래, 거래 결제, 회사 재무 데이터 가용성 및 기타 요소에 대한 규정, 규칙 및 절차는 시장마다 다르다. 이와 동시에, 이러한 차이에서 비롯되는 운영비도 투자자마다 다르다. 양적 및 질적 지표와 상당수 투자자들이 일부 시장 분류에 의견이 일치할 수 있지만, 투자자들이 다른 견해를 표명하는 경우가 많다.

이러한 모든 것을 고려하여 S&P 다우존스 지수는 시장 지위를 평가할 때 양적 및 질적 기준뿐만 아니라 글로벌 투자자 피드백도 나란히 고려되는 잠재적 협의 및 재분류에서 시장을 식별하기 위해 현대적이고 포괄적인 접근방식을 사용한다. 은 S&P 다우존스 지수가 모든 기준 및 조건, 정식 협의에 앞선 고객 피드백, 최종 협의 결과에 기반해서 분류에 대한 최종 결정을 내린다. 양적 및 질적 기준은 거시경제 여건, 정치적 안정성, 법적 재산권 및 절차, 거래 및 결제 프로세스를 반영하는 다양한 요소를 다룬다. 고객 피드백 및 협의는 전세계적으로 광범위한 시장 참가자들로부터 의견을 수렴하고자 한다.

초기 분석

주식시장은 S&P 다우존스 지수의 글로벌 벤치마크 지수 편입 대상으로 고려되는 일정한 기본 요건을 충족해야 한다. 시장이 선진국이나 이머징마켓으로 분류되기 위해서는 최종 국가경제 상태 척도와 일정 수의 추가적인 기준도 충족해야 한다. S&P 다우존스 지수는 상대적인 시장 발전 수준과 투자 용이성을 결정할 때 투자자가 종종 고려하는 시장 특성을 반영하는 점수 시스템과 세가지 광범위한 기본 요건 범주를 포함하는 체계를 채택한다.

경제 및 정치적 상황, 투자여건, 운영표준과 같은 추가적인 질적 매개변수는 시장지위 평가 프로세스의 필수 구성요소로 간주되고 이 체계를 보완한다. 글로벌 투자자 피드백도 이 접근방식의 매우 중요한 부분이다.

잠재적 재분류 대상으로 식별된 국가는 현재 지위에서 재분류되기 전에 해당 국가의 운영 표준을 평가하는 심층 고객 협의 대상이 된다. 선진국이나 이머징마켓 지위에 적합하지 않지만 아래 명시된 최소 요건을 여전히 충족하는 국가는 프론티어 지역에 포함될 자격이 있다.

¹ 자세한 내용은 부록 1 참조 요망.

S&P 다우존스 지수의 글로벌 주가지수 시리즈 적격성에 대한 기본 기준 체계

S&P 다우존스 지수 기본 국가분류 요건 요약

S&P DJI의 주식시장 분류 기준	프런티어	이머징	선진
경제 지표 및 제도적 안정성			
GNI ² (세계은행 아틀라스 방법)이 미화 15,000 달러 이상	--	--	필수 ³
국가부채등급 BB+ 이상 초인플레이션 미발생 강력한 규제 구조	최소 2 개	최소 2 개	필수
시장 구조 및 접근성			
외국인 보유지분에 대한 상당한 제한 없음 자유로운 외환 거래 최소 T+3 이내 정산 기간 ⁴ 자본 또는 소득의 송금 용이성	최소 2 개	최소 3 개	필수
규모 및 유동성			
전체 국내 시가총액 미화 25 억 달러 초과 국내 MDVT 미화 1 천만 달러 초과 거래소 개발 비율 5% 초과 ⁶	최소 2 개 ⁵	필수	필수
국내 시가총액 미화 150 억 달러 초과	--		

해당 국가는 일반적으로 S&P 글로벌 벤치마크 지수에 편입 대상이 되기 위해서는 아래 그룹 기준 중에서 최소 2 가지 기준을 충족해야 한다.

경제 지표 및 제도적 안정성

- **주요 신용평가 기관이 국채를 투자등급으로 평가.** 기업의 운영 능력은 소속 국가의 재무상황에 직접적으로 영향을 받는다. 국가등급은 S&P 및 피치 기준으로 BB+ 이상, 무디스 기준 Baa 이상이 되어야 한다.
- **초인플레이션 미발생.** S&P 다우존스 지수는 해당 국가의 연간 소비자물가지수 변화율이 평가 시점에 25%를 초과하는 경우를 초인플레이션으로 정의한다.
- **강력한 규제 구조.** 시장을 규제하는 데 중요한 역할을 하는 강력한 규제기관 존재.

시장 구조 및 접근성

- **외국인 보유지분에 대한 상당한 제한 없음.** 외국인 보유지분에 제한이 있으면 해당 시장에서 요구되는 주식 투자비중 달성에 문제가 된다. S&P 다우존스 지수는 일반적으로 특정 산업의 주식에 제한이 가해진다는 점을 인식하고 있지만, 시장은 해외 투자자들에게 전반적으로 개방되어야 한다.
- **해당 국가의 통화는 자유롭게 거래되어야 함.** 국내 통화를 매매하거나 시장에서 자본을 회수할 때 어려움이 있으면 해당 시장에 대한 투자 프로세스가 복잡해진다.
- **결제기간 T+3 일 이내.** 투자자에게는 효율적이고 신속한 매매 결제가 중요하다. S&P 다우존스 지수는 매매 결제가 T+3 일 이내에 이루어질 것을 요구하지만 투자자에게 운영 어려움이 되는 정산 절차도 면밀히 검토될 것이다. 결제정보는 항상 공개 가능하다.
- **자본 또는 소득의 송금 용이성.** 외국인 투자자는 특정기간 동안 보유에 제한이 없거나 높은 세금이 부과되지 않고 자본 및 이익을 본국으로 송금할 수 있다.

² 1 인당 국민총소득(GNI)

³ 최소 2 년 연속. 1 인당 GNI 아틀라스 방법에 대한 최근 고소득 임계값은 미화 12,695 달러임(2021 년 7 월 1 일).

⁴ 투자자에게 운영 어려움이 되는 정산 절차도 면밀히 검토된다.

⁵ 유동성 및 거래소 개발 비율에 특히 중점을 둔다.

⁶ GNI 로 계산된다.

규모 및 유동성

- **전체 국내 시가총액 미화 25 억 달러 초과.** S&P 다우존스 지수는 주된 거래소에 상장된 모든 주식의 시가총액을 척도로 사용하며, 이는 독립적인 데이터 공급업체로부터 입수한다. 유동주식수 조정 시가총액은 사용되지 않는다. 소규모 시장의 유동주식수 정보는 모든 시장에서 일관성을 유지하기 위해 요구되는 표준이 아니기 때문이다.
- **일일거래액중간값(MDVT) 미화 1 천만 달러 초과.** 한 국가의 국내거래소에 상장된 모든 지분증권의 MDVT 는 충분히 유동적인 것으로 간주되기 위해서 전년도 동안 이 임계값을 초과해야 한다. MDVT 는 시장 관행에 더 잘 부합하고 유동성 척도에 대한 이상값 영향을 줄이는 데 사용된다.
- **시장 발전 비율 5% 초과.** 국내 시장경제를 충분히 대표하지 못하는 매우 작은 주식시장을 보유한 국가들이 많다. S&P DJI 는 충분히 발전된 시장만 포함되도록 거래소의 전체 국내 시가총액을 해당 국가의 명목 GNI 로 나누어 '시장 발전 비율'을 계산한다.

S&P 다우존스 지수의 이머징마켓 지위로 고려되기 위한 추가적인 기본 요건

해당 국가는 상기 규모 및 유동성 기준 3 가지 모두를 충족해야 하고 시가총액이 미화 150 억 달러를 초과해야 한다. 또한 이머징마켓 지위로 고려되기 위해서는 시장 구조 및 접근성 기준 중 최소 3 개를 충족해야 한다.

S&P 다우존스 지수의 선진시장 지위로 고려되기 위한 추가적인 기본 요건

해당 국가가 선진시장 지위로 고려되기 위해서는 위에서 언급한 요건 모두를 충족해야 하고, 경제 건전성이 단순히 일시적 또는 주기적 변동이 아닌 진정한 변화로 인식하기 위해 최소 연속 2 년 동안 명목 GNI(세계은행 아틀라스 방법)가 미화 15,000 달러를 초과해야 한다.

검토 과정에서 사용된 추가적인 지표

이러한 평가로 인해 분류 변경 가능성이 대두될 경우, S&P 다우존스 지수는 기본 요건 이외에 다음의 양적 부문과 질적 부문을 다루는 보다 심층적인 연구를 수행한다.

경제 및 정치적 측면

- 실질 국내총생산(GDP) 성장률, 변동성, 전체 경제 규모와 같은 거시경제 척도
- 전쟁, 내부 혼란 및 교란 등을 포함한 정치적 요소와 전쟁이나 민간 소요사태의 위험
- 다른 정부가 부과한 투자 제한
- 시장 접근성에 영향을 미치는 제재

관련된 투자 여건

- 결제 프로세스
- 외환시장(FX) 접근 및 절차
- 공매도, 선물계약 이용 가능성 등에 대한 규칙
- 예탁증서(DR)나 외국의 다른 시장 상장 등 해당 국가 주식의 대안투자 수단 이용 가능성
- 국내 상장 종목 수

고객 피드백 및 협의

S&P 다우존스 지수의 전체 평가가 분류 변경 가능성을 나타내는 경우, 잠재적인 협의에 이어 고객 피드백도 이행된다. 추구한 피드백과 협의(개시 시)는 주로 다음과 같은 운영 문제를 평가하는 것을 목표로 한다.

규제 환경

- **규제 당국.** 시장의 공정성과 기능을 보장하는 공식 규제기관 존재.
- **소액 주주에 대한 공평한 대우.** 모든 주주는 국내외 국적이나 지분 규모에 상관 없이 동등한 혜택을 받는다.
- **자본 또는 인컴의 본국 송금 용이.** 외국인 투자자는 일정기간 보유 제한이나 과도한 세금 부과 없이 자본과 이익을 본국으로 송금할 수 있다.
- **용이한 외국인 투자자 진입.** 외국인 투자자 등록에 대한 과도한 규제가 없다.

시장 구조

- **외환시장.** 외환 매매를 위해 개발된 거래 시설이 존재하며, 거래 가능한 충분한 보유고가 있다.
- **선물/옵션 시장.** 파생상품 시장의 적절한 규모와 유동성
- **수탁 시장.** 수탁 기관이 많고 수탁 비용이 적절함

거래 환경

- **전반적인 시장 유동성.** 투자자들은 유동성 제약 없이 자유롭게 투자할 수 있음
- **공매도, 주식대여, 마진거래 계좌.** 공매도와 주식대여가 잘 발달된 시장이 선호되고, 마진거래가 허용됨
- **가격, 거래, 다른 시장 정보에 대한 접근.** 시세, 기업행동, 기타 종목 뉴스에 관한 투명하고 시의 적절한 정보는 모든 시장 참여자에게 동일하게 제공되어야 한다.
- **합리적인 거래비용.** 모든 비용이 합리적이고 투명하다.
- **중개 서비스의 품질.** 현지 중개 서비스는 적당한 품질을 갖추어야 한다.
- **원활한 거래 결제.** 거래 실패가 없거나 적다.
- **자본 소득에 대한 과세.** 자본 소득세는 징벌적이지 않고 적절해야 한다.

시장 컨센서스

- **변화에 대한 열망.** 해당 국가의 시장 지위가 변하기를 바라는 시장 공감대가 있어야 한다.
- **다른 시장 참가자들의 행동.** 시장 참가자들은 국가 분류 및 투자 목적을 위해 시장을 평가할 때 투자자 커뮤니티의 희망 사항을 반영하려고 한다. 국가 분류 변화는 공급자의 고객과 전체 시장의 정서 변화를 반영하므로 적절하다.

데이터 원천

아래 데이터 원천은 S&P 다우존스 지수의 국가 분류 프로세스에서 사용된다.

- 세계은행(World Bank) 웹사이트
- 국제통화기금(IMF) 웹사이트
- 증권거래소 웹사이트
- 독립적인 데이터 공급업체
- 시장 규제기관의 공식 성명서 및 보고서

모델 검토 및 고객 협의 일정

S&P DJI conducts annual reviews following the below timeline for data gathering, client consultations, announcements, and implementation of changes, if any. The timeframe can be changed, with off-cycle reviews conducted as needed, at the Committee's discretion.

S&P DJI 는 데이터 수집, 고객 협의, 발표, 변경사항 이행(해당되는 경우)에 대해 아래 일정에 따라 연례 검토를 실시한다. 이 일정은 위원회 재량에 따라 변경될 수 있으며, 필요에 따라 비주기 검토가 수행될 수 있다.

일정	작업 항목
1 분기	S&P DJI 의 국가분류 방법론에 기초한 데이터 수집, 검증, 연구, 분석
2 분기	잠재적인 재분류 대상 국가 목록은 이메일로 배포되고 S&P DJI 웹사이트에 게시된 협의를 통해 시장에 제공된다.
3 분기	협의 기간.
4 분기	협의결과 및 재분류 공지(변경이 있을 경우) 배포
다음해 9 월(연례 재구성 중) ⁷	분류 및 이행 일자 변경 ⁸

지수 복제성을 어렵게 만드는 시장의 예상치 못한 투자가능성 문제를 더 잘 해결하기 위해 S&P DJI 는 일반적으로 아래 가이드라인을 따른다.

- S&P DJI 는 문제가 발생하는 즉시 단기라고 간주되는 특정 시장상황의 영향을 완화하기 위한 임시 특별조치(예: 분기별 지분 및 투자가중치계수(IWF) 변경 시행 중단, 비의무적 지분 및 투자가중치계수(IWF) 변경, 신주 발행, 기타 적격/부적격으로 간주되는 종목 편입 및 편출)를 적용하여 문제를 해결한다.
- 특별 조치가 적용된 날로부터 1 년 이내에 문제가 해결되지 않는 경우, S&P DJI 는 가장 가까운 연례 검토 주기에 시장 분류 지위를 검토하거나 긴급한 조치가 필요한 경우 더 빨리 검토한다. 항상 협의가 검토 일환으로 공개된다는 점에 유의 요망.
- S&P DJI 가 시장을 독립형으로 재분류하는 경우, S&P DJI 는 일반적으로 분기별 재조정 및/또는 연간 재구성과 함께 모든 특별 조치를 해제하고 고객에게 사전 통지를 제공한다.
- S&P DJI 가 시장을 독립형으로 재분류하지 않는 경우, 특별 대우가 그대로 유지될 수 있으며 이후 국가분류 연례검토 주기에서 재검토가 실시될 수 있다.

어떤 검토에서든 하향 분류된 시장은 전반적인 시장상황이 긍정적인 재무 추세나 기타 경제개선 조짐을 보이더라도 최소 1 년 동안은 다시 상위 등급으로 재분류될 수 없다.

이 방법론은 각 지위 기준을 충족하는 양적 및 질적 측면에 대한 위원회 고려가 필요한 시장 분류 검토 프로세스에 대한 가이드라인을 제공한다. 위원회는 S&P DJI 의 전반적인 통제원칙을 관리함으로써 지속적으로 시장 지위 평가 및 시장 분류에 일관성을 제공하고자 한다.

추가 정보는 [이곳](#) 참조 요망.

⁷ 최소 9 개월 이상의 통지 기간으로.

⁸ 특별한 제한이 없는 한, 지위가 변경되는 시장에 소재하는 기업의 투자가중치계수(IWF) 및 지분은 현재 시장 지위와 관계없이 검토 및 업데이트된다.

부록 A – 시장 지위 정의

지위	정의
선진시장	선진시장은 경제, 금융, 자본시장 측면에서 가장 선진화된 시장이며 요구되는 모든 분류조건을 만족한다. 또한 대다수 시장참가자는 시장이 발전했다고 인식한다.
이머징마켓	이머징마켓은 일부 선진시장 특성을 공유하지만 해당 분류에 필요한 전체 기준을 충족하지 않는다. 이머징마켓은 미래에 선진시장이 될 수도 있고 과거에 그랬을 수도 있다.
프런티어마켓	프런티어마켓은 이머징마켓보다 일반적으로 낮은 시가총액과 유동성 및/또는 더 많은 제한이 있는 개발도상국이다. 프런티어마켓은 미래에 이머징마켓이 될 수도 있고 과거에 그랬을 수도 있다.
독립형시장	독립형시장은 위에서 설명한 시장 지위에 필요한 기본 조건을 충족하지 않는 개발도상국이다. 이 분류는 상당한 제한이나 기타 접근성 문제가 있는 시장에도 적용된다.

부록 B – 방법론 변경내역

방법론 변경내역

2011 년 이후 방법론 변경사항은 다음과 같다.

변경사항	유효일 (마감 이후)	방법론	
		이전	업데이트
S&P DJI 의 주식시장 분류 기준: 경제적 조치 및 제도적 안정성 요구사항	2022/09/30	국가는 1 인당 GDP(PPP)가 미화 15,000 달러보다 커야 한다.	국가는 최소 연속 2 년 동안 1 인당 GNI(세계은행 아틀라스 방식)가 미화 15,000 달러보다 커야 한다.
S&P DJI 의 주식시장 분류 기준: 거래소 개발 비율 계산 지표	2022/09/30	국가는 GDP 의 5% 보다 큰 거래소 개발 비율을 가져야 한다.	국가는 GNI 의 5% 보다 큰 거래소 개발 비율을 가져야 한다.
S&P DJI 의 주식시장 분류 기준: 규모 및 유동성 요건	2022/09/30	미화 10 억 달러보다 큰 국내 거래금액.	미화 1 천만 달러보다 큰 국내 MDVT.
연간 검토 시행일 변경	2022/09/30	시장분류 변경은 각 연간 재구성과 함께 다음 해 9 월(선진시장 및 이머징마켓 경우) 및/또는 3 월(프런티어마켓 경우)에 시행된다.	선진시장, 이머징마켓, 프런티어마켓에 대한 시장분류 변경은 9 월 연례 재구성과 동시에 다음 해 9 월(최소 9 개월 이상의 통지기간 포함)에 시행된다. 분류 지위가 변경되지 않는 프런티어마켓에 대한 연간 재구성은 3 월에 수행된다.

연락처 정보

국가 분류에 대한 질문은 index_services@spglobal.com으로 문의 요망.

S&P 다우존스 지수 부인조항

성과 공개/백테스트된 데이터

해당되는 경우 S&P 다우존스 지수 및 지수 관련 계열사('S&P DJI')는 고객이 투명성을 제공함으로써 다양한 날짜를 정의합니다. 지수값 초일은 주어진 지수에 대해 계산된 값(실시간 또는 백테스트)이 있는 첫 번째 날입니다. 기준일은 계산을 위해 지수가 고정값으로 설정된 날짜입니다. 출시일은 지수값이 처음 실시간으로 간주되는 날짜를 지정합니다. 지수 출시일 이전의 날짜 또는 기간 동안 제공된 지수값은 백테스트된 것으로 간주됩니다. S&P 다우존스 지수는 출시일을 지수값이 공개된, 예를 들어 기업의 공개 웹사이트 또는 외부업체에 대한 데이터 피드를 통해 알려진 날짜로 정의합니다. 2013년 5월 31일 이전에 도입된 다우존스 브랜드 지수의 경우 출시일(2013년 5월 31일 이전에는 '도입일'로 불림)은 지수방법론에 더 이상의 변경이 허용되지 않는 날짜로 설정되지만, 지수의 공개 발표일 이전이었을 수 있습니다.

재조정 방식, 재조정 시기, 편입 및 편출 기준, 모든 지수 계산 등 지수에 대한 자세한 내용은 지수의 방법론을 참조하십시오.

지수 출시일 이전에 제공된 정보는 실제 성과가 아닌 가상의 백테스트 성과이며 출시일에 유효한 지수방법론을 기반으로 합니다. 하지만 미래적인 시장 기간 또는 일반적인 현재 시장환경을 반영하지 않는 기타 기간에 대해 백테스트된 이력을 생성할 때 지수방법론 규칙은 지수가 측정하도록 설계된 목표시장이나 지수가 포착하도록 설계된 전략을 시뮬레이션할 수 있을 만큼 충분히 큰 유가증권 유니버스를 포착하도록 완화될 수 있습니다. 예를 들어, 시가총액 및 유동성 임계값이 낮아질 수 있습니다. 또한 포크는 S&P Cryptocurrency 지수와 관련된 백테스트 데이터에 포함되지 않았습니다. S&P Cryptocurrency Top 5 & 10 Equal Weight 지수의 경우 방법론의 수탁 요소가 고려되지 않았습니다. 백테스트 기록은 출시일 현재 수탁 요소를 충족하는 지수 구성종목을 기반으로 합니다. 또한 백테스트 성과에서 기업행동 처리는 지수관리 결정을 복제하는 데 한계가 있기 때문에 실제 지수에 대한 처리와 다를 수 있습니다. 백테스트 성과는 성과에 긍정적인 영향을 미칠 수 있는 요인에 대한 지식과 사후판단 편익을 가진 지수방법론 적용 및 지수 구성종목 선택을 반영하며, 결과에 영향을 미칠 수 있고 생존종목/전망 편견을 반영하는 것으로 간주될 수 있는 모든 금융위험을 설명할 수 없습니다. 실제 수익률은 백테스트 수익률과 크게 다를 수 있으며 더 낮을 수 있습니다. 과거 성과는 미래 결과를 나타내거나 보장하지 않습니다.

일반적으로 S&P DJI가 백테스트된 지수 데이터를 생성할 때 S&P DJI는 실제 과거 구성종목 수준 데이터(예: 과거 가격, 시가총액, 기업행동 데이터)를 계산에 사용합니다. ESG 투자는 아직 개발 초기 단계에 있기 때문에 S&P DJI 지수를 계산하는 데 사용되는 특정 데이터 포인트는 전체 백테스트 이력 기간 동안 사용하지 못할 수 있습니다. 동일한 데이터 가용성 문제가 다른 지수에도 해당될 수 있습니다. 모든 관련 과거 기간에 대한 실제 데이터를 이용할 수 없는 경우, S&P DJI는 백테스트된 과거 성과 계산을 위해 데이터의 '역방향 데이터 가정'(또는 폴링백)을 사용하는 과정을 사용할 수 있습니다. '역방향 데이터 가정' 지수 구성 기업이 사용할 수 있는 가장 빠른 실제 실시간 데이터 포인트를 모든 이전 과거 지수성과 사례에 적용하는 과정입니다. 예를 들어, 역방향 데이터 가정은 본질적으로 현재 특정 비즈니스 활동에 관여하지 않는 기업('제품 관련'라고도 함)이 역사적으로 관련되지 않았으며, 유사하게 현재 특정 비즈니스 활동에 관여하고 있는 기업도 역사적으로 관련되어 있다고 가정합니다. 역방향 데이터 가정을 사용하면 실제 데이터만 사용하여 실현 가능한 것보다 더 많은 역사적 연도에 걸쳐 가상의 역방향 테스트로 확장할 수 있습니다. '역방향 데이터 가정'에 대한 자세한 내용은 FAQ를 참조하십시오. 백테스트 이력에서 역방향 가정을 사용하는 모든 지수의 방법론과 팩트시트는 명시적으로 그 내용을 기술합니다. 방법론에는 특정 데이터 포인트와 역방향 측 데이터가 사용된 관련 기간을 설명하는 표가 담긴 부록이 포함됩니다. 표시된 지수 수익률은 투자가능

자산/증권의 실제 거래 결과를 나타내지 않습니다. S&P DJI 는 지수를 유지하고 표시되거나 논의된 지수 수준과 성과를 계산하지만 자산을 운용하지는 않습니다.

지수 수익률은 지수 성과를 추적하기 위한 투자펀드 또는 지수의 기초증권을 매수하기 위해 투자자가 지불할 수 있는 판매수수료 또는 수수료 지급을 반영하지 않습니다. 이러한 수수료와 요금을 부과하면 증권/펀드의 실제 및 백테스트된 성과가 표시된 지수 성과보다 낮을 수 있습니다. 간단한 예를 들어, 지수가 12 개월 동안 미화 10 만 달러 투자에 대해 10% 수익률을 거두고(미화 1 만 달러) 기간 말에 투자금 플러스 누적 이익 금액에 실제 자산기반 수수료 1.5%가 부과된 경우(미화 1,650 달러)를 적용하면 해당 연도의 순수익률은 8.35%(또는 미화 8,350 달러)가 됩니다. 3 년 동안 연 10% 수익률을 가정하고 연말에 연간 1.5% 수수료를 내면 누적 총수익률은 33.10%, 총 수수료는 미화 5,375 달러, 누적 순수익률은 27.2%(미화 27,200 달러)가 됩니다.

지식재산권 고지/면책조항

© 2024 S&P 다우존스 지수. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI, SOVX 는 S&P Global, Inc. (“S&P 글로벌”) 또는 계열사의 등록상표입니다. DOW JONES, DJIA, THE DOW, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 는 Dow Jones Trademark Holdings LLC(“다우존스”)의 상표입니다. 이러한 상표는 다른 것과 함께 S&P 다우존스 지수 LLC 에게 그 사용이 허락되었습니다. S&P 다우존스 지수 LLC 의 서면 허가 없이 전부 또는 일부의 재배포 또는 복사를 금지합니다. 본 문서는 S&P DJI 가 필요한 라이선스를 보유하고 있지 않은 관할권에서는 서비스를 제안하지 않습니다. 특정 맞춤형 지수 계산 서비스를 제외하고, S&P DJI 가 제공한 모든 정보는 특정 개인과 관계가 없으며, 일체의 개인, 법인 또는 개인 집단의 요구에 맞추어 제공되지 않습니다. S&P DJI 는 제 3 자에 대한 지수의 사용 허락 및 맞춤형 계산 서비스의 제공과 관련하여 보상을 받습니다. 어느 지수의 과거 성과가 미래의 성과를 표시하거나 보장하지는 않습니다.

지수에 직접 투자하는 것은 가능하지 않습니다. 지수가 나타내는 자산군에 대한 투자는 해당 지수를 기반으로 하는 투자기구를 통해 가능합니다. S&P DJI 는 제 3 자가 제공하고 지수의 성과에 기반한 투자수익을 제공하려는 투자펀드 또는 기타 투자기구를 후원, 지지, 판매, 홍보, 관리하지 않습니다. S&P DJI 는 이러한 지수에 기반한 투자상품이 지수성과를 정확하게 추적하거나 플러스 투자수익을 제공할 것이라고 약속하지 않습니다. S&PDJI 는 투자자문사, 상품거래 어드바이저, 수탁사, ‘프로모터’(1940 년 투자회사법, 개정), 15 U.S.C. § 77k(a)에 열거된 ‘전문가’가 아니며, S&P DJI 는 이러한 투자펀드 또는 기타 투자기구에 대한 투자자문 가능성을 나타내지 않습니다. 본 문서에 기술한 내용에 의존하여 이러한 투자펀드 또는 기타 투자기구에 대한 투자결정을 내려서는 안 됩니다. S&P DJI 는 세무 자문사가 아닙니다. 지수 내에 증권, 상품, 암호화폐, 기타 자산이 포함되어 있다고 해서 S&P DJI 가 해당 증권, 상품, 암호화폐, 기타 자산의 매수, 매도, 보유를 추천하는 것이 아니며 이를 투자나 매매 자문으로 간주해서도 안 됩니다.

본 자료는 믿을 수 있다고 간주되는 출처로부터 그리고 일반적으로 공개되는 정보를 기반으로 정보 제공 목적으로만 작성되었습니다. 자료에 포함된 내용(지수 데이터, 등급, 신용관련 분석과 데이터, 리서치, 밸류에이션, 모델, 소프트웨어 또는 기타 응용 및 이를 통한 결과) 또는 그 일부(이하 “컨텐츠”)를 S&P DJI 의 사전 서면 승인 없이 어떠한 형태와 수단으로도 수정, 역설계, 재생산, 배포될 수 없으며 데이터베이스 또는 정보검색 시스템에 보관할 수 없습니다. 불법적으로 또는 미승인 목적으로 컨텐츠를 사용할 수 없습니다. S&P DJI 와 제 3 자 데이터 제공자 및 라이선스 부여자(총괄하여 “S&P 다우존스 지수 당사자”)는 컨텐츠의 정확성, 완전성, 적시성, 가용성을 보장하지 않습니다. S&P 다우존스 지수 당사자는 컨텐츠를 사용하여 얻은 결과에 대해 원인에 상관 없이 오류 또는 누락에 대해 책임지지 않습니다. 컨텐츠는 “있는 그대로” “있는 곳”기준으로 제공됩니다. S&P 다우존스 지수 당사자는 특정 목적이나 용도에 대한 거래성이나 적합성에 대한 보증, 버그, 소프트웨어

오류, 결함이 없다는 보증, 콘텐츠의 제공이 중단되지 않을 것이라는 보증, 콘텐츠가 어떠한 소프트웨어나 하드웨어 구성에서도 가동될 것이라는 보증 등 명백하거나 묵시적인 그 어떤 보증도 하지 않습니다. 콘텐츠의 사용과 관련하여 어떠한 경우에도 S&P 다우존스 당사자는 직접, 간접, 우발적, 예시적, 보상적, 처벌적, 특별, 결과적 손해, 비용, 지출, 법률 비용, 손실(손실 소득, 손실 이익, 기회 비용을 포함하되 이들에 한정되지 않음) 등에 대해 해당 손해의 가능성을 조언 받았다고 하더라도 누구에게도 이를 책임지지 않습니다.

신용관련 정보 및 기타 분석(등급, 연구, 평가 포함)은 일반적으로 라이선스 제공자와 S&P 다우존스 지수의 계열사에서 제공하는데, 이 계열사는 S&P Global Market Intelligence 와 같은 S&P 글로벌의 다른 부문을 포함하되 이에 국한되지 않습니다. 콘텐츠에서 모든 신용관련 정보 및 기타 관련 분석 및 진술은 표시된 날짜의 의견 진술이며 사실 진술이 아닙니다. 모든 의견, 분석 및 등급 인증 결정은 유가증권 매수, 보유, 매도 또는 투자 결정에 대한 권고가 아니며 유가증권의 적합성을 다루지 않습니다. S&P 다우존스 지수는 어떤 형태나 형식으로든 발행된 후 콘텐츠를 업데이트할 의무를 지지 않습니다. 콘텐츠는 투자 및 기타 사업 결정을 내릴 때 사용자, 해당 경영진, 직원, 어드바이저 및/또는 고객의 기술, 판단, 경험에 의존해서는 안 되며 이를 대체할 수 없습니다. S&P DJI 는 수탁사 또는 투자어드바이저 역할을 하지 않습니다. S&P DJI 는 신뢰할 수 있다고 판단되는 출처로부터 정보를 얻었지만 S&P DJI 는 어떠한 정보라도 감사를 수행하거나 독립적인 검증을 수행하지 않습니다. S&P DJI 는 규제 또는 기타 이유로 언제든지 지수를 변경하거나 중단할 권리가 있습니다. S&P DJI 가 통제할 수 없는 외부 요인을 포함한 다양한 요소로 인해 지수에 대한 중대한 변경이 필요할 수 있습니다.

규제당국이 특정한 규제 목적을 위해 다른 관할권에서 발행된 신용등급을 한 관할권에서 승인하도록 허용하는 한, S&P Global Ratings 는 단독 재량으로 언제든지 그러한 승인을 할당, 철회, 보류할 수 있는 권리를 보유합니다. S&P Global Ratings 를 포함한 S&P 다우존스 지수는 승인에 대한 양도, 철회, 보류로 인해 발생하는 모든 의무와 이로 인해 피해를 입었다고 주장되는 모든 손해에 대한 책임도 부인합니다. S&P Global Ratings 를 포함한 S&P 다우존스 지수 LLC 의 계열사는 일반적으로 증권 발행자나 인수자 또는 채무자로부터 신용등급 및 특정 신용관련 분석에 대한 보상을 받을 수 있습니다. S&P Global Ratings 를 포함하여 S&P 다우존스 지수 LLC 의 해당 계열사는 의견 및 분석을 배포할 권리를 보유합니다. S&P Global Ratings 의 공개 신용등급 및 분석은 웹사이트 www.standardandpoors.com (무료), www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com (가입)에서 제공되며 S&P Global Ratings 간행물 및 제 3 자 재배포자를 포함한 다른 수단을 통해 배포될 수 있습니다. 당사의 신용평가 수수료에 대한 추가 정보는 www.standardandpoors.com/usratingsfees 에서 확인할 수 있습니다.

각 활동의 독립성과 객관성을 유지하기 위해 S&P 글로벌은 다양한 부문과 사업부의 특정 활동을 서로 분리하여 유지합니다. 그 결과, S&P 글로벌의 특정 부문과 사업부는 다른 사업부에 없는 정보를 갖고 있을 수 있습니다. S&P 글로벌은 각 분석 과정과 관련하여 수령한 특정 비공개 정보의 기밀을 유지하기 위한 정책과 절차를 수립하였습니다.

또한 S&P 다우존스 지수는 증권 발행사, 투자자문사, 증권사, 투자은행, 기타 금융기관과 금융 중개회사 등 많은 조직에게 또는 이들 조직과 관련하여 광범위한 서비스를 제공하며, 이에 따라 S&P 다우존스 지수가 추천, 등급 산정, 모델 포트폴리오에 포함, 평가 또는 달리 언급하는 증권이나 서비스의 해당 조직 등 조직으로부터 수수료 또는 기타 경제적 이익을 받을 수 있습니다.

일부 지수는 세계산업분류기준(GICS®)을 사용하는데, 이 기준은 S&P 글로벌과 MSCI 이 개발했고 이 두 회사의 독점적 재산이며 상표입니다. MSCI, S&P DJI 또는 GICS 분류의 작성 또는 편집에 관련된 다른 어떤 당사자도 그러한 표준 또는 분류(또는 그 사용으로 얻은 결과)와 관련하여 명시적 또는 묵시적으로 보증하거나 진술을 하지 않으며, 그러한 모든 당사자는 그러한 표준 또는 분류와 관련하여 독창성, 정확성, 완전성, 상업성 또는 특정 목적에의 적합성에 대한 모든 보증을 명시적으로 포기합니다. 전술한 내용을 제한하지 않고 어떠한 경우에도 MSCI, S&P DJI, 그 계열사 또는 GICS

분류의 작성 또는 편집과 관련된 제 3 자는 어떠한 직접, 간접, 특수, 징벌적, 결과적(손실 이익 포함) 또는 그러한 손해 가능성을 통보 받았을지라도 기타 어떠한 손해에 대해서도 아무런 책임도 지지 않습니다.

S&P 다우존스 지수 상품은 해당 상품이 제공될 수 있는 계약조건의 적용을 받습니다. 라이선스는 이용하는 상품이나 서비스 표시, 파생제품 생성 및/또는 배포하기 위해서 S&P 다우존스 지수로부터 획득해야 하고, S&P 다우존스 지수 및/또는 지수 데이터에 기초하거나 적용됩니다.

ESG 지수 면책조항

S&P DJI 는 다음을 포함한 특정 환경, 사회, 지배구조(ESG) 지표 또는 이러한 지표 조합을 기준으로 지수 구성종목을 선택, 편출 및/또는 가중치를 부여하는 지수를 제공합니다. 환경 지표(효율적인 천연자원 사용, 폐기물 생산, 온실가스 배출, 생물 다양성에 대한 영향 등), 사회 지표(불평등, 인적자본에 대한 투자 등), 지배구조 지표(건전한 경영구조, 직원 관계, 직원 보수, 세금 준수, 인권 존중, 반부패 및 뇌물 방지 문제 등), 특정 지속가능성 또는 가치관련 기업 관여 지표(예: 논란이 되는 무기, 담배 제품, 연료탄 생산/유통) 또는 논란 모니터링(ESG 관련 사건에 관련된 기업을 확인하기 위한 언론매체 조사 포함).

S&P DJI ESG 지수는 지수 구성종목 선정 및/또는 가중치 부여에 ESG 지표와 점수를 사용합니다. ESG 점수 또는 등급은 환경, 사회, 기업 지배구조 문제와 관련하여 기업 또는 자산 성과를 측정하거나 평가하기 위한 것입니다.

S&P DJI ESG 지수에 사용되는 ESG 점수, 등급, 기타 데이터는 제 3 자(이러한 제 3 자는 S&P Global 의 독립 계열사 또는 비계열사)가 직간접적으로 제공하므로 S&P DJI ESG 지수의 ESG 요소 반영 능력은 이러한 제 3 자의 데이터 정확성과 가용성에 따라 달라질 수 있습니다.

ESG 점수, 등급, 기타 데이터는 보고(기업 또는 자산에 의해 공개되거나 공개적으로 이용가능하게 제공됨을 의미함), 모델링(데이터 생성에 프록시만을 사용하여 자체 모델링 프로세스를 사용하여 도출됨을 의미함) 또는 보고 및 모델링(보고 데이터와 모델링 데이터가 혼합되어 있거나 공급업체가 자체 점수 또는 결정 프로세스에서 보고 데이터/정보를 사용하여 도출됨을 의미함) 방식으로 제공될 수 있습니다.

외부 및/또는 내부 출처의 ESG 점수, 등급, 기타 데이터는 특히 잘 정의된 시장표준이 없고, ESG 요소와 고려사항을 평가하는 다양한 접근방식과 방법론이 존재하기 때문에 정성적, 판단적 평가를 기반으로 합니다. 따라서 모든 ESG 점수, 등급, 기타 데이터에는 주관성과 재량이라는 요소가 내재되어 있으며, ESG 점수, 등급 및/또는 데이터 소스마다 다른 ESG 평가 또는 추정 방법론이 사용될 수 있습니다. 특정 기업, 자산, 지수의 지속가능성 또는 영향력에 대해 사람마다(ESG 데이터 평가 또는 점수 제공자, 지수 관리자 또는 사용자 포함) 다른 결론에 도달할 수 있습니다.

제 3 자가 직간접적으로 제공한 ESG 점수, 등급 또는 기타 데이터를 지수가 사용하는 경우, S&P DJI 는 해당 ESG 점수, 등급, 데이터의 완전성에 대한 정확성에 대해 책임을 지지 않습니다. 'ESG', '지속가능성', '양호한 거버넌스', '부정적인 환경, 사회 및/또는 다른 영향 없음' 또는 이와 동등하게 표시된 기타 목표를 결정하기 위한 명확하고 최종적인 단일 테스트 또는 프레임워크(법적, 규제적 또는 기타)는 존재하지 않습니다. 따라서 동일한 투자, 상품 및/또는 전략에 대해 'ESG', '지속가능성', '양호한 지배구조', '부정적인 환경, 사회 및/또는 다른 영향 없음' 또는 이와 동등하게 분류되는 기타 목표에 대해 사람마다 다르게 분류할 수 있습니다. 더욱이 'ESG', '지속가능성', '양호한 거버넌스', '부정적인 환경, 사회 및/또는 다른 영향 없음' 또는 이와 동등하게 표시된 기타 목표에 대한 법적 및/또는 시장 입장은 특히 추가 규제 또는 업계 규칙 및 지침이 발표되고 ESG 지속가능 금융 프레임워크가 더욱 정교해면서 시간이 지남에 따라 변경될 수 있습니다.

잠재적 S&P DJI ESG 지수 사용자는 관련 지수방법론 및 관련 공시를 주의 깊게 읽고 해당 지수가 잠재적 사용 사례 또는 투자 목적에 적합한지 판단하는 것이 좋습니다.