

# 채권 정책 및 관행 방법론

2024 년 6 월

이 문서는 오직 편의를 위해서 한국어로 번역되었습니다. 이 문서의 한국어와 영문버전에 차이가 있다면, 영문버전이 우선합니다. 해당 영문버전은 [www.spdji.com](http://www.spdji.com)에서 확인할 수 있습니다.

# 목차

목차	1
서문	4
<b>개요</b>	<b>4</b>
채권 이벤트와 재조정	5
기업행동	6
<b>신용등급 조정</b>	<b>6</b>
부도	7
옵션	7
클	7
풋 및 텐더	8
차환	8
유동 차환	9
사전 차환	9
인수합병	11
제재	12
국가 적격성	13
국가 분류	13
국가 상향조정/하향조정	13
현재 국가 분류	14
증권 분류	15
재계산 정책	16
재계산 이벤트	16
부정확한 데이터 입력 및 지연 발표 이벤트	16
잘못되었거나 부정확한 채권 분류	16
잘못된 방법론 적용	17
오류 중대성 평가	17
재설명	17
지수 거버넌스	18
지수위원회	18
품질 보증	18
S&P 다우존스 지수의 채권 정책 및 관행	1

	방법론의 내부 검토	18
지수 정책		20
	발표	20
	계산과 가격산출 중단	20
	사용할 수 없는 가격	21
	자식 지수	21
	지수 중단	22
	전문가 판단	22
	재량	22
	데이터 계층구조	22
	연락처	22
부록 A		23
	S&P 다우존스 지수의 채권 지수에서 사용되는 주요 등급 기호 및 정의	23
	SPGR 신용등급 정의	25
	S&P Global Ratings 장기채 신용 등급	25
	S&P Global Ratings 단기채 신용 등급	26
	무디스 일반 신용 등급 서비스 정의	27
	무디스 장기 채권 등급	27
	무디스 요구 채권 등급	27
	피치 등급 정의	28
	피치의 장기 구조화 금융, 프로젝트 및 공공 금융 채권 등급	28
	피치 단기 등급	29
부록 B		30
	용어집	30
	구성요소 수준 용어	30
부록 C		41
	가격 결정 시간	41
부록 D		43
	국가 분류	43
부록 E		44
	방법론 변경내역	44
S&P 다우존스 지수 부인조항		46
	성과 공개/백테스트된 데이터	46
	지식재산권 고지/면책조항	47



# 서문

## 개요

S&P 다우존스 지수(S&P DJI) 채권 지수는 기업행동 처리, 지수적용, 시장중단, 재계산, 여기에 설명된 기타 정책을 다루는 일반적인 정책과 관행을 준수한다. 당사의 지수를 이해하고 성공적으로 사용하기 위해서는 어떻게 조정이 이루어지는지, 언제 다른 종류의 지수 조치가 발생하는지, 이러한 이벤트들이 어떻게 처리되는지를 아는 것이 중요하다. 당사의 목표는 지수 조치의 글로벌한 관리에 대해 최대한 가능한 범위에서 투명성과 일관성을 제공하는 것이다. 하지만, 현지 시장과 섹터의 관행이 주요한 결정을 좌우한다는 점에 유의해야 한다. 그러므로 본 문서는 다수의 채권 지수에 대해 적용 가능한 일반적인 접근법에 대한 개요를 서술한 것이다. 하지만 각각의 개별적인 지수 방법론을 검토하는 것이 필수적인데, 일부 지수들은 여기에 언급되는 일반적인 접근법과 상이할 수 있기 때문이다.

S&P DJI 는 S&P 다우존스 지수 채권 지수의 채권 구성요소에 영향을 미치는 이벤트를 다루기 위해 다양한 절차를 사용한다. 본 문서는 S&P 다우존스 지수의 채권 지수 채권 구성 요소에 영향을 미치는 주요한 이벤트에 대한 일반적인 개요를 제공하는 것을 목표로 한다. 본 문서에 포함된 내용은 채권에 영향을 주는 보다 일반적인 이벤트이며, 정의 및 일반적인 정책 그리고 S&P DJI 가 이러한 이벤트들을 처리하는 절차에 대한 정보를 제공한다.

본 문서에서 사용되는 정의된 용어들(Appendix II 포함)은 S&P DJI, 증권 업계, 금융 시장 연합(SIFMA) 및 지방정부 증권규정 수립위원회(MSRB)를 포함하지만 위의 기관들에만 한정되지 않는 다양한 자료에 바탕을 두고 있다.

본 문서는 각각의 개별적인 지수 방법론 부분에서 개요를 설명한 다양한 정책과 절차를 대체하는 것을 목표로 하지 않는다. 각 지수에 적용되는 정책과 절차에 대해서는 각 지수의 개별 방법론 참조 요망.

# 채권 이벤트와 재조정

이 문서에서는 신용등급 상승 및 하락, 부도 등과 같은 보다 일반적인 신용 이벤트에 대해 자세히 설명한다. 또한 이 문서에는 콜 및 풋, 인수합병, 증권 차환과 같은 일반적인 기업 행동을 다룬다. 이러한 기업 행동을 설명하기 위해 S&P DJI의 채권 지수는 일반적으로 신용 이벤트 및 기업 행동과 관련된 아래의 재조정 규칙에 부합하도록 유지 관리된다. 채권 지수는 일반적으로 매월 검토 및 재조정된다. 그럼에도 불구하고 지수위원회는 적절하다고 판단되는 시점에 지수를 조정할 권리를 보유하고 있다.

일반적인 규칙은 다음과 같다.

- 재조정 기준일 마감 시점까지 공개적으로 이용 가능한 정보는 재조정시 고려된다.
- 월별(혹은 주기별) 재조정에서 기인하는 편입, 편출, 지수에 대한 다른 변화는 재조정 발표일 거래 종료 이후 공표된다.
- 발표시 공표되는 지수 변화는 통상적으로 수정의 대상이 되지 않으며 재조정 거래 종료 이후(일반적으로 월의 마지막 영업일)부터 효력이 발생한다.
- 적격 증권들은 월별(혹은 기간별) 재조정 절차의 일정에 따라 차기 재조정 일자에 지수에 편입된다.
- 차기 재조정 일자 기준 자격 요건의 어느 하나라도 만족시키지 못하는 지수 증권은 차기 리밸런싱 일자에 지수에서 편출된다.
- 지수 채권의 신용 이벤트 및 기업 행동은 신용등급 상승, 하락, 부부적 콜, 텐더 등으로 인해 이전 재조정일 이후 발행한 변화를 반영하기 위해 재조정 기준일에 조정된다. 재조정일 기준일에 지수 채권이 지수 방법론에서 설명된 적격성 또는 선정기준에 부합하지 않으면, 해당 지수 채권은 재조정 일자에 지수에서 편출된다.

일반적으로 재조정은 다음과 같이 월간 일정을 따른다.

- 재조정일: 재조정 기간 마지막 날짜(T)
- 발표일: 사전 재조정 첫 번째 날짜(T-3)
- 재조정 기준일: 모든 적격 데이터가 평가되는 날짜(T-4)

모든 날짜는 영일 종료 이후를 반영하고 영업일을 계산에 넣는다. 각 지수 (혹은 지수군)별로 재조정 일정을 보유하고 있으므로 지수 기준일, 발표일, 재조정일을 포함한 구체적인 지수 재조정 정책과 절차에 대해서는 각 지수의 방법론 참조 요망.

# 기업행동

## 신용등급 조정

일반적으로 채권의 신용등급은 지수 자격을 평가하는데 사용된다. 발행자 등급은 채권 수준의 등급에 적용될 수 있다. 예를 들어, 국채지수는 개별 국채 대신 장기 외환 발행기관 등급을 적용할 수 있다.

구성요소 보유에 관한 자격 기준 요인으로 신용 등급이 포함된 채권 지수들의 경우, 신용등급 조정이 차기 월 (혹은 기간) 리밸런싱 시점에서 특정 증권을 지수에 편입되거나 제외하게 할 수 있다. 신용등급 조정으로 인한 구성종목 변경은 재조정 기간 상이에는 시행되지 않는다.

일반적으로, S&P DJI는 3개의 주요 신용평가기관의 신용 등급을 사용한다.

- S&P Global Ratings (SPGR)
- Moody's Investors Services (MIS)
- Fitch Ratings (FR)

하지만 어떤 경우에는 각 지수의 방법론 문서에 기재된 바와 같이 추가적인 신용평가기관이 사용되는 경우도 있다. 예를 들어, S&P China High Quality Corporate Bond 지수의 자격 규정은 각 지수 구성요소가 위에서 언급된 3개 주요 신용평가기관 중 최소 1개로부터 발행사 등급을 받고, 인증된 중국의 평가기관에서 채권 평가를 받을 것을 요구한다.

S&P DJI에서 사용되는 신용 평가의 품질과 일관성을 담보하기 위해서, 위에서 언급된 3개 주요 기관 외의 신용평가기관을 사용할 때에는 특정한 조건이 요구된다. 예를 들어, S&P China High Quality Corporate Bond 지수의 자격 규정은 각 지수 구성요소가 중국의 평가기관에서 AAA 등급을 받을 것을 요구한다.

대다수 지수가 모든 3개 주요 기관의 신용 등급을 사용하지만, 각 지수의 개별 방법론에서 밝히고 있는 바와 같이 일부 지수들은 2개 기관들 (예를 들어, MIS 및 SPGR) 혹은 1개 기관 (예를 들어, SPGR)을 사용한다는 것에 유의 요망.

일반적인 규칙으로 그리고 투명성 및 통일성을 증진시키기 위한 목적으로, 특정 지수가 1개 이상의 적격한 평가 기관으로부터의 평가 결과를 보유하고 있는 경우에, 지수 자격 기준 목적을 위해서는 가장 낮은 등급이 사용된다. 하지만 구체적인 자격 기준 요건 및 구체적인 평가 기준과 관련된 정책에 대해서는 각 지수의 방법론 참조 요망.

## 시나리오

지수 계산 목적에서, 신용등급 조정은 다음과 같은 핵심적인 질문을 제기한다.

- 편입 - 지수 외 증권이 지수 구성요소로 편입되는가?
- 편출 - 지수 증권이 지수 자격을 유지하는가?

이러한 질문들에 답변하기 위해서, 지수의 신용등급 기준을 알아야 할 필요가 있다. 일반적으로, S&P DJI는 다음의 핵심 신용등급 기준을 적용한다.

1. 투자등급 - (SPGR 기준  $\geq$ BBB-, FR 기준  $\geq$ BBB-, MIS 기준  $\geq$ Baa3)
2. 하이일드 - (SPGR 기준 NR 혹은  $\leq$ BB+, FR 기준 NR 혹은  $\leq$ BB+, MIS 기준 NR 혹은  $\leq$ Ba1)
3. 등급 구간 - 구체적으로 명시된 등급의 구간 (예를 들어, AA 구간 지수 혹은 하위 지수는 지수 증권들이 SPGR 기준 AA-, AA, AA+를 보유해야 한다고 명시할 수 있다)
4. 등급 기준 없음

## 부도

서비스 제공자로부터 수령된 지수 구성 자료가 부도 상태일 경우 표시된다. 일반적으로, S&P DJI는 그러한 채권 편입이 방법론(S&P Municipal Bond Defaulted 지수 방법론 등)에 명시적으로 언급되어 있지 않는 한 부도발생 채권을 제외한다. 지수 채권에 부도가 발생할 경우, 해당 증권은 차기 재조정 일자에 편출된다.

부도발생 증권은 서비스 제공업체들이 수령하게 되는 통상적인 기본회수율 반영 일별 가격으로 지수에 남아 있다. 하지만, 부도발생 증권은 향후 이자 누적 없이 유지한다. 만약 판매자가 부도발생 증권에 대한 일별 가격을 더 이상 공표하지 않으면, 해당 증권은 차기 재조정 시점까지 최종 수령 가격으로 지수에 남아 있고 나서 지수에서 편출된다. 그렇지만 지수위원회는 해당 증권이 다른 가격으로 지수에서 편출되어야 한다고 결정할 수 있으며 \$0.00 가격을 구체적으로 명시할 수 있다.

부도 발생 구성요소와 연관된 구체적인 지수의 정책에 대한 보다 구체적인 정보는 각 지수의 방법론 참조 요망.

## 옵션

적격성 기준은 보유 구성종목과 관련하여 특정 지수에 따라 다르다. 이러한 양상의 한 측면은 지수에 옵션이 내장된 채권을 포함하는가의 여부이다. 콜이 가능한 채권을 허가하는 지수의 경우, 해당 채권은 의무 상환까지의 최소 기간(만기, 콜 및/혹은 풋 일자)과 최소 액면가 발행액을 포함하여 지수의 방법론에서 설명된 바에 따라 적용 가능한 자격 기준에 부합해야만 한다. 대다수 채권 지수에서는, 만기일 및/혹은 만기 콜 일자까지 최소 기한이 차기 지수 재조정 일자 기준으로 최소 1개월에 1일이 추가된 날이다.

## 콜

S&P DJI는 콜 옵션부 채권 편입을 허용하는 채권 지수에 대한 의무 콜을 적극적으로 추적한다. 의무 콜은 차기 재조정 일자에 지수에서 채권이 편출되는 원인이 될 수도 있다. 의무 콜이 있는 채권은 일반적으로 다음과 같은 이유로 지수에서 편출된다.

- **콜까지의 최소 기간 보유 지수:** 예정된 전체 의무 콜까지의 기간이 지수 방법론에서 명시되어 요구되는 최소 기간보다 적은 채권
- **콜까지의 최소 기간 미보유 지수:** 월 중 (혹은 기간 중) 채권의 전체 콜을 초래할 수 있는 의무 콜의 대상이 되는 채권

옵션 콜은 S&P DJI에 의해 능동적으로 추적되지 않는다. 액면가 변화만이 차기 재조정 일자에 고려된다. 의무 전체 콜의 대상이 되는 채권의 경우, 이자는 일반적으로 의무 콜 일자까지 누적되지만, 채권이 상환되어 청산되는 의무 콜 일자를 포함하지는 않는다. 그러므로, 만약 채권이 재조정 일자에 지수에서 편출되지만, 재조정이 의무 콜 일자에 앞서면(최소 요구사항을 충족시키지 못하는 의무 콜 일정 기한 때문에)이라면, 채권에 대한 이자 발생은 중단되며 그 채권은 더 이상 지수에 있지 않기 때문에 재조정 일자 이후에는 수익률 계산에 더 이상 포함되지 않는다.

**시나리오.** 지수 계산 목적에서, 채권 콜은 다음과 같은 핵심적인 질문을 제기한다.

- 편출 - 지수 증권이 지수 자격을 유지하는가?

이 질문에 답을 하기 위해서, 콜이 의무인지 선택 사항인지를 알 필요가 있으며 콜이 전체인지 부분인지를 알 필요가 있다.

의무 전체 콜로 인해 지수 채권을 지수에서 편출하는가의 여부를 고려하는 핵심 결정요인은 의무 콜 일자까지의 기간이다. 재조정 시점에서 만기 혹은 콜 일자까지의 기간이 지수 자격 기준에서 요구하는 최소 기간보다 짧을 경우, 해당 재조정 시점에서 채권은 편출된다. 부분 콜의 경우, 지수에서 지수 채권을

편출하는가의 여부를 고려하는 핵심 결정요인은 잔존 액면가 발행액이 지수 방법론에서 명시된 바에 부합되도록 지수 자격 기준 요건에 의해 요구되는 것 보다 크거나 같은가의 여부이다. 재조정 시점에서 부분적으로 콜이 된 채권의 액면가 발행액이 요구되는 최소치 보다 작을 경우, 해당 재조정 시점에서 그 채권은 편출된다.

### 풋 및 텐더

어떤 지수는 풋이 가능한 채권을 제외하지만, 다른 지수들은 포함한다. 풋이 가능한 채권을 허용하는 지수의 경우, 해당 채권은 의무 상환까지의 최소 기간(만기, 콜 및/혹은 풋 일자)과 최소 액면가 발행액을 포함하여 지수의 방법론에서 설명된 바에 따라 적용 가능한 자격 기준에 부합해야만 한다. 대다수 채권 지수에서는, 만기일 및/혹은 만기 풋 일자까지 최소 기한이 차기 지수 재조정 일자 기준으로 최소 1개월에 1일이 추가된 날이다. 하지만 어떤 지수들에 있어서는 상이할 수 있다.

증권의 자격 기준 요건에 대한 보다 자세한 사항은 각 지수의 방법론 참조 요망.

풋이 가능한 채권을 포함하는 지수의 경우, S&P DJI는 적극적으로 의무적 텐더를 추적한다. 의무적 텐더는 채권을 차기 재조정 일자에 지수에서 편출되도록 할 수 있다. 의무적 텐더를 보유한 채권들은 일반적으로 다음의 이유로 재조정 시점에서 지수에서 편출된다.

- **풋까지의 최소 기간 보유 지수:** 예정된 전체 의무적 텐더를 보유한 채권으로 풋까지의 기간이 지수의 방법론에서 명시되어 요구되는 최소 기간보다 적은 채권.
- **풋까지의 최소 기간 미보유 지수:** 월 중 (혹은 기간) 채권의 전체 텐더를 초래할 수 있는 의무적 텐더의 대상이 되는 채권.

옵션 텐더는 S&P DJI 에 의해 적극적으로 추적되지 않으며, 그렇기 때문에 지수 채권의 액면가 발행액이 알려지고 부분적인 콜, 변제 등을 이유로 이전 재조정 일자 이후 발생한 변동을 반영하도록 조정되는 재조정 일자에 고려된다. 재조정일 일자에, 지수 채권의 액면가 발행액이 지수의 방법론에서 설명된 최소치 아래로 하락하게 되면, 해당 지수 채권은 재조정 일자에 지수에서 편출된다.

**시나리오.** 지수 계산 목적에서, 채권 텐더는 다음과 같은 핵심적인 질문을 제기한다.

- 편출 - 지수 증권이 지수 자격을 유지하는가?

이 질문에 대한 답을 위해서 텐더가 의무인지 선택 사항인지를 알 필요가 있으며 텐더가 전체인지 부분인지를 알 필요가 있다. 의무 전체 텐더로 인해 지수 채권을 지수에서 편출하는가의 여부를 고려하는 핵심 결정요인은 의무 풋 일자까지의 기간이다. 재조정 시점에서 만기 혹은 풋 일자까지의 기간이 지수 자격 기준에서 요구하는 최소 기간보다 짧을 경우, 해당 재조정 시점에서 채권은 편출된다. 부분 텐더의 경우, 지수에서 지수 채권을 편출하는가의 여부를 고려하는 핵심 결정요인은 잔존 액면가 발행액이 지수 방법론에서 명시된 바에 부합되도록 지수 자격 기준 요건에 의해 요구되는 것 보다 크거나 같은가의 여부이다. 재조정 시점에서 부분적으로 텐더가 된 채권의 액면가 발행액이 요구되는 최소치 보다 작을 경우, 해당 재조정 시점에서 그 채권은 편출된다.

### 차환

2가지 차환 유형이 S&P DJI 지수들의 채권에 영향을 미칠 수 있다.

- 유동 차환
- 사전 차환

자격 기준은 각 지수별 구성요소 보유에 따라 상이하다. 이러한 점의 한 측면은 지수가 사전 차환 혹은 만기 조건부 예탁 채권을 포함하고 있는가의 여부이다. 일부 지수는 이러한 유형의 채권을 배제하는 반면, 다른

지수들은 허용한다. 예를 들면, S&P Municipal Bond 지수는 만기 채권에 대한 사전 차환 또는 조건부 예탁을 허용한다. 그러나, S&P Municipal Bond High-Yield 지수와 같은 특정 하위 지수는 허용하지 않는다.

## 유동 차환

S&P DJI는 유동 차환을 의무 콜과 유사하게 처리한다. 다시 말하면, 채권이 전체 콜과 발행자에 의한 유동 차환의 대상이 된다는 공지가 주어지고 나면, 채권은 지수의 자격 요건에서 요구하는 최소 만기 혹은 의무 콜 기간 (대부분의 지수의 경우 1개월 플러스 1일) 보다 콜 및 상환 기간이 적으면 차기 재조정 시점에서 지수에서 편출된다.

만약 부분 유동 차환의 대상이라면, 재조정 시점에서 차환된 채권의 액면가 발행액이 결정되며 만약 그 금액이 지수의 자격 조건 기준에 명시된 최소 액면가 발행액을 하회하면, 해당 채권은 재조정 시점에서 지수에서 편출된다. 만약 차환된 채권의 액면가 발행액이 지수의 자격 조건에서 수립된 최소 금액보다 크거나 같다면, 해당 채권은 재조정 시점에서 부분 차환 활동으로 인해 조정된 액면가 발행액으로 지수 구성요소에 남아있다.

하지만, 차환 발행분(신규 발행)이 자동적으로 차환된 발행분의 대체로 지수에 편입되는 것은 아니라는 점에 주의할 필요가 있다. 차환 발행분이 지수에 편입되기 위해서는 개별 지수의 방법론에 명시된 모든 자격 조건을 충족해야만 한다.

## 사전 차환

사전 차환된 채권 혹은 만기 조건부 예탁 채권을 제외한 지수들의 경우에는, 사전 차환 고지가 접수되면, S&P DJI는 차기 재조정 시점에서 사전 차환을 진행한 지수 구성요소를 제외한다.

하지만, 차환 발행분(신규 발행)이 자동적으로 차환된 발행분의 대체로 지수에 편입되는 것은 아니라는 점에 주의할 필요가 있다. 사전 차환 발행분이 지수에 편입되기 위해서는 개별 지수의 방법론에 명시된 모든 자격 조건을 충족해야만 한다.

사전 차환된 채권 혹은 만기 조건부 예탁 채권을 허용하는 지수들의 경우, S&P DJI는 사전 차환을 의무 콜과 유사한 방식으로 처리한다. 사전 차환에서의 콜 및 상환 사전 고지 기간이 90일보다 크다는 것을 기억해야 한다. 그렇기 때문에, 사전 차환된 채권은 콜 및 채권의 상황에 대한 고지가 발표될 때까지 (다른 자격 기준들이 충족된다는 가정 하에) 지수에 지속적으로 포함되어 있을 수 있다. 일단 전체 콜 및 상환 고지가 주어지면, 해당 채권은 만약 의무 콜까지의 기간이 지수 자격 조건에서 요구하는 최소보다 적을 경우 차기 재조정 시점에 지수에서 편출된다.

만약 부분 사전 차환의 대상이 되며 부분 콜 및 상환 공지가 주어지면, 차환된 채권의 액면가 발행액이 결정되며 만약 해당 금액이 지수의 자격 조건 기준에 명시된 최소 액면가 발행액보다 적다면, 해당 채권은 차기 재조정 시점에서 지수에서 편출된다. 만약 차환된 채권의 액면가 발행액이 지수의 자격 조건에서 수립된 최소 금액보다 크거나 같다면, 해당 채권은 재조정 시점에서 부분 차환 활동으로 인해 조정된 액면가 발행액으로 지수 구성요소에 남아있다.

하지만, 차환 발행분(신규 발행)이 자동적으로 차환된 발행분의 대체로 지수에 편입되는 것은 아니라는 점에 주의할 필요가 있다. 차환 발행분이 지수에 편입되기 위해서는 개별 지수의 방법론에 명시된 모든 자격 조건을 충족해야만 한다.

다시 말하면, 의무 전체 콜 (차환된 발행분을 포함하여)을 보유한 채권은 재조정 시점에서 아래의 이유로 지수에서 편출된다.

- **콜까지의 최소 기간 보유 지수:** 예정된 전체 의무 콜까지의 기간이 지수 방법론에서 명시된 최소 기간보다 적은 채권

- **콜까지의 최소 기간 미보유 지수:** 월 중 (혹은 기간 중) 채권의 전체 콜을 초래할 수 있는 의무 콜의 대상이 되는 채권  
의무 부분 콜의 대상이 되는 (차환된 발행분을 포함하여) 채권들은 재조정 시점에서 다음의 이유로 지수에서 편출된다.
  - 재조정 일자에 액면가 발행액이 지수의 자격 기준에서 요구하는 최소 기준 아래로 하락하는 채권은 당해 재조정 시점에서 지수에서 제외된다.

### 시나리오

지수 계산 목적에서, 차환은 다음의 주요한 질문을 제기한다.

- 편입 - 지수 외 증권이 지수 구성요소로 편입되는가?
- 편출 - 지수 증권이 지수 자격을 유지하는가?

**편입** - 차환 발행분(신규 발행)이 자동적으로 차환된 발행분의 대체로 지수에 편입되는 것은 아니라는 점에 주의할 필요가 있다. 차환 발행분이 지수에 편입되기 위해서는 개별 지수의 방법론에 명시된 모든 자격 조건을 충족해야만 한다.

**편출** - 이 질문에 답을 하기 위해서, 차환이 유동 차환인지 사전 차환인지를 알 필요가 있으며 차환이 전체인지 부분인지를 알 필요가 있다.

전체 유동 차환으로 인해 지수 채권을 지수에서 편출하는가의 여부를 고려하는 핵심 결정요인은 의무 콜 일자이다. 리밸런싱 시점에서 만약 만기 혹은 의무 전체 콜 일자까지 기간이 지수 자격 기준에서 요구하는 최저 규정에 미치지 못할 경우, 해당 재조정 시점에서 채권은 편출된다. 부분 차환의 경우, 지수에서 지수 채권을 제외하는가의 여부를 고려하는 핵심 결정요인은 잔존 액면가 발행액이 지수 방법론에서 명시된 바에 부합되도록 지수 자격 기준 요구조건에 의해 요구되는 최소 잔존 액면가보다 크거나 같은가의 여부이다. 리밸런싱 시점에서 만약 부분적으로 차환된 채권의 액면가 발행액이 요구되는 최소 기준보다 적다면, 해당 리밸런싱 시점에서 그 채권은 편출된다.

시나리오 1- 차환		
시나리오 1a:  전체 유동 차환	일반적으로 차기 재조정 일자 기준으로 차환된 채권은 지수에 남아있기 위해서는 지수 방법론에 구체화된 바와 같이 의무 콜 일자까지 최소한의 기간을 보유하고 있어야 한다 (일반적으로 1 개월에 1 일을 추가한 일정보다 크거나 같다). 그렇지 않으면 차기 재조정 일자에 지수에서 편출된다.  질문:  의무 콜 일자까지의 기간이 지수 방법론에서 요구하는 최소한의 기간보다 크거나 같은가?	결정:  만약 예 이면, 해당 채권은 지수에 남아있다.  만약 아니오 이면, 당해 재조정 일자에 지수에서 제외한다.
시나리오 1b:  부분 유동 차환	일반적으로 차기 재조정 일자 기준으로, 차환된 채권은 지수에 남아있기 위해서는 (지수 방법론에 구체화된 바와 같이) 최소 액면가 발행액을 보유하고 있어야 한다 그렇지 않으면 당해 재조정 일자에 지수에서 편출된다.  질문:  차환된 채권의 최소 액면가 발행액이 지수 방법론에서 요구하는 최소한의 금액보다 크거나 같은가?	결론:  만약 예 이면, 해당 채권은 (부분 콜, 변제, 감채 기금 지급 등을 제외한) 새로운 액면가 발행액으로 지수에 남아 있다.  만약 아니오 이면, 당해 재조정 일자에 지수에서 편출된다.

시나리오 1- 차환		
<p>시나리오 1c: 전체 사전 차환 (지수는 사전 차환 채권을 허용한다)</p>	<p>일반적으로 차기 재조정 일자 기준으로 차환된 채권은 지수에 남아있기 위해서는 지수 방법론에 구체화된 바와 같이 의무 콜 일자까지 최소한의 기간을 보유하고 있어야 한다 (일반적으로 1 개월에 1 일을 추가한 일정보다 크거나 같다). 그렇지 않으면 차기 재조정 일자에 지수에서 편출된다.</p> <p>질문: 의무 콜 일자까지의 기간이 지수 방법론에서 요구하는 최소한의 기간보다 크거나 같은가?</p>	<p>결정: 만약 <u>예</u> 이면, 해당 채권은 지수에 남아있다. 만약 <u>아니오</u> 이면, 당해 재조정 일자에 지수에서 편출한다.</p>
<p>시나리오 1d: 부분 사전 차환 (지수는 사전 차환 채권을 허용한다)</p>	<p>일반적으로, 차기 재조정 일자 기준으로, 차환된 채권은 지수에 남아있기 위해서는 (지수 방법론에 구체화된 바와 같이) 최소 액면가 발행액을 보유하고 있어야 한다 그렇지 않으면 당해 재조정 일자에 지수에서 편출된다.</p> <p>질문: 차환된 채권의 최소 액면가 발행액이 지수 방법론에서 요구하는 최소한의 금액보다 크거나 같은가?</p>	<p>결정: 만약 <u>예</u> 이면, 해당 채권은 (부분 콜, 변제, 감채 기금 지급 등을 제외한) 새로운 액면가 발행액으로 지수에 남아 있다. 만약 <u>아니오</u> 이면, 당해 재조정 일자에 지수에서 편출한다.</p>
<p>시나리오 1e: 사전 차환 (지수는 사전 차환 채권을 허용하지 않는다)</p>	<p>만약 지수가 사전 차환 채권 또는 만기 조건부 양도 계정을 허용하지 않는다면, 발행자로부터 사전 차환 통지를 받은 시점에서, 사전 차환 채권은 차기 재조정 일자에 지수에서 편출된다.</p> <p>질문: 재조정 일자 기준으로, 사전 차환 거래의 대상이 되는 지수 채권에 대한 통보가 수령되었는가?</p>	<p>결정: 만약 <u>아니오</u> 이면, 해당 채권은 지수에 남아있다. 만약 <u>예</u> 이면, 당해 리밸런싱 일자에 지수에서 제외한다.</p>

## 인수합병

인수 또는 합병(M&A) 경우, 회사채는 일반적으로 발행액으로 유지되거나 M&A 결과로 콜 또는 텐더를 통해 지급되어 상환된다.

각 지수는 기타 기준들 중에서 최소 액면가 발행액, 신용등급 기준, 만기 및/혹은 콜/풋 일정까지의 최소 기간을 포함하는 구성요소 증권 자격 조건을 유지한다.

M&A 활동이 지수 증권의 자격 조건에 대해 한 가지 혹은 그 이상에 영향을 줄 수 있기 때문에, 지수 증권은 지수의 재조정 일정에 따라서 인수 혹은 합병 결과로 월별 혹은 주기적 재조정 시점에 지수에서 편출될 수 있다.

S&P 500 Bond 지수와 같이 관련 주가지수의 발행자 자격을 요구하는 지수에 주목할 가치가 있다. 이 지수는 S&P 500 지수 회사(그리고 자회사)가 미국에서 발행한 회사채로 구성된다. 채권 지수는 특성상 M&A 활동이 주가지수에 미치는 영향을 이어받는다. 예를 들어, 회사 X가 S&P 500 지수의 구성종목이지만 회사 Y는 구성종목이 아닐 경우, 회사 X가 회사 Y를 취득한다면 회사 Y가 발행한 채권(지급완료되거나 상환되지 않은 경우)은 다른 지수 자격 기준에 따라 S&P 500 Bond 지수 대상이 된다.

M&A 처리에 대한 자세한 내용은 [www.spglobal.com/spdji/](http://www.spglobal.com/spdji/)에서 볼 수 있는 S&P 다우존스 지수 주가지수 정책 및 관행 방법론 참조 요망.

## 시나리오

지수 계산 목적에서, 인수 합병은 다음과 같은 핵심적인 질문을 제기한다.

- 편입 - 지수 외 증권이 지수 구성요소로 편입되는가?
- 편출 - 지수 증권이 지수 자격을 유지하는가

이러한 질문들에 답변하기 위해서, 신용등급, 실질 만기까지의 최소 기간 및 최소 액면가 발행액과 관련된 지수의 기준을 알아야 할 필요가 있다.

인수 혹은 합병 활동과 관련한 채권의 지수 편입 혹은 편출에 대한 주요 결정 요인은 신용등급 조정, 실질 만기일까지의 최소 기간 및 최소 액면가 발행액과 관련되어 있으므로, 신용등급 조정, 콜 및 텐더와 관련된 시나리오에 대해서는 본 문서에서 *신용등급 조정, 콜 및 풋과 텐더*로 명명된 섹션 참조 요망.

## 제재

일부 제재 프로그램은 본질적으로 포괄적이며 광범위한 무역제한을 포함하는 반면, 다른 프로그램은 선별적으로 특정 개인과 단체를 대상으로 한다. 제재는 포괄적이거나 선택적일 수 있기 때문에 S&P DJI는 사례별로 제재를 검토한다. 상황에 따라 국가나 특정 증권이 제재의 영향을 받을 수 있다.

일반적으로 S&P DJI는 표준적인 글로벌 지수에 대해서 미국, 영국 및/또는 유럽연합(EU)에 기반을 둔 투자자의 관점으로 제재를 고려한다. 지수위원회 결정에 따라 제재의 영향을 받는 특정 증권은 다음과 같이 될 수 있다.

- 제재기간 동안 현재 발행액/지수 가중치/분류 동결
- 지수에서 편출
- 부적격 지수편입 대상

이 모든 경우, S&P DJI의 특정 처리방법은 새로운 제재가 부과되거나 철폐되면서 지수에 영향을 미치게 될 때 고객에게 통보한다.

S&P DJI의 관련 법률 준수 방침에 따라 S&P DJI는 위에 기재한 제재의 영향을 받지 않을 수 있는 특정 비미국/영국/EU 투자자 그룹의 관점에서 증권 성과를 측정하는 것이 목적인 지수를 발표할 수 있다. 이러한 지수에는 미국/영국/EU 관점에서 제재대상 증권이 포함될 수 있으므로 S&P DJI의 글로벌 지수에는 적합하지 않다. 이러한 경우, 관련 지수방법론은 처리방법을 명시적으로 정의한다. S&P DJI가 관련 법률을 준수할 수 있도록 해당 지수 사용 및 라이선스가 제한될 수 있다는 점에 주의 요망.

그러한 사용(거래, 투자, 기타 사용을 포함하되 이에 국한되지 않음)과 관련하여 해당 사용자가 모든 관련 법률(제재 법률, 기타 규칙, 규정, 금지를 포함하되 이에 국한되지 않음)을 준수하도록 보장할 책임이 S&P DJI 지수 사용자에게 전적으로 있다는 점에 주의 요망.

# 국가 적격성

S&P 다우존스 방법론은 데이터를 글로벌 채권 투자자 기반을 위한 의미 있는 집계로 구성하는 방법을 제공하는 데 중점을 두고 있다. 따라서, 한 국가의 분류는 경제의 발전 수준과 분류되는 특정 채권시장의 접근성 및 유동성 정도에 따라 달라진다.

첫 번째 단계로 국가들은 *선진국과 이머징마켓*이라는 두 개의 주요 경제개발 그룹으로 분류된다. 채권 지수 분류를 위해 S&P DJI는 국제통화기금(IMF) 세계경제전망(WEO) 간행물의 분류를 활용한다. IMF 세계경제전망 간행물을 활용하지만 S&P DJI는 궁극적으로 채권시장 참여자들과의 내부 검토와 협의를 바탕으로 한 지정에서 벗어날 수 있다는 점에 유의 요망.

추가적으로 유동성과 접근성을 결정하는 요소가 지수 구성 자격을 결정하는 데 중요하다. 채권 자산을 분류하는데 생기는 고유한 문제는 다양한 발행자 기반뿐만 아니라 각 발행자가 접근할 수 있는 다양한 관할권 및 발행 통화로 인해 발생한다. 예를 들어, 국가는 재정 지출 비용을 현지 통화나 경화로 조달할지 여부를 선택할 수 있다. 글로벌 시장이나 현지 시장에서 발행할 수 있다. 이러한 요소들은 글로벌 투자자가 특정 자산에 접근 가능성에 영향을 미칠 수 있다. 따라서, 두 번째 분류 단계에서는 소재지 국가나 발행자 명칭 보다는 자산 자체가 지수 포함 맥락에서 분류되어야 한다.

## 국가 분류

글로벌 채권 투자자 관점에서 볼 때, 중앙정부가 발행한 부채는 해당 국가에 위치한 다른 기관이 발행한 부채 중에서 가장 유동성이 높고 접근성이 좋은 자산일 가능성이 높다. 따라서, 첫 단계로 국가의 상대소득 순위, 부의 원천 다변화(수출), 글로벌 시장과의 경제 통합과 같은 거시경제 및 정책 데이터가 투자자가 국가발전 수준을 분류할 때 고려해야 할 중요한 요소이다.

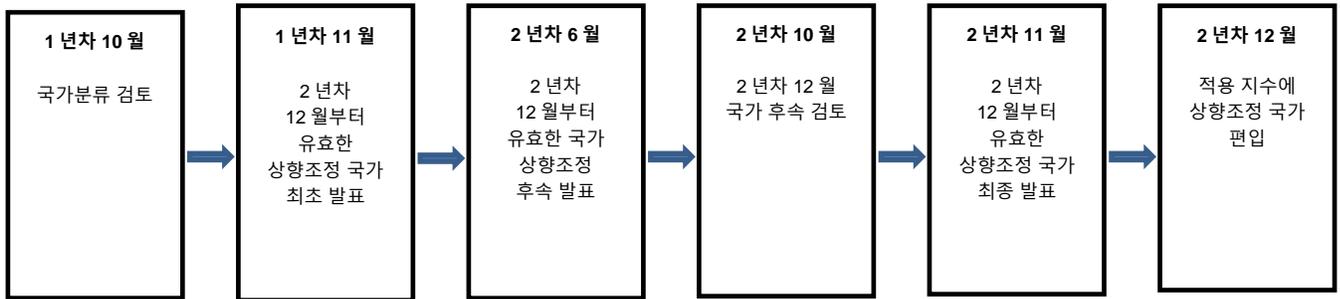
S&P DJI는 우선 IMF 세계경제전망(WEO) 간행물에 나와있는 분류를 활용하여 채권 시장을 분류한다. WEO의 국가 분류는 *선진국과 이머징마켓 및 개발도상국*이라는 두 가지 주요 그룹으로 나눈다. IMF 발행물의 분류 목적은 거시경제 성과와 예상치의 의미 있는 집계를 제공하는 것이다. 국가를 분류하기 위해 IMF가 사용하는 주요 기준에는 1인당 GNI와 경제의 글로벌 금융시스템 통합 정도가 포함된다. 또한 수출 다변화는 석유 수출국과 같이 부유한 이머징마켓을 선진국 경제로 잘못 분류하는 것을 방지하기 위해 고려된다. WEO 통계 부록에 명시된 바와 같이, *분류는 경제적 또는 기타 엄격한 기준에 기반하지 않으며 시간이 지남에 따라 진전되어 왔다*는 점에 주목할 필요가 있다.

## 국가 상향조정/하향조정

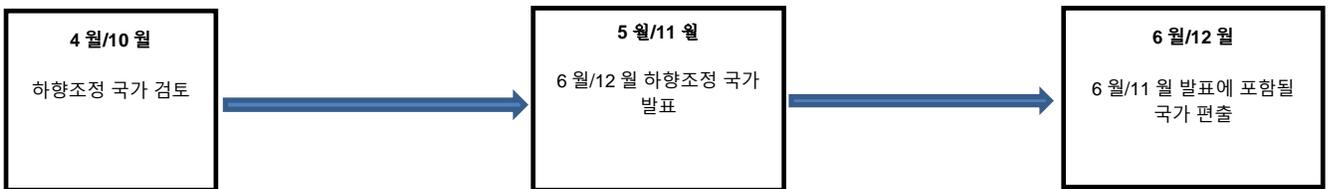
가을/10월 IMF WEO 간행물에서 한 국가가 *선진국* 구성원으로 상향조정되거나 새롭게 분류되면 S&P DJI는 그 해 11월에 분류변경을 발표하고 다음해 12월부터 상향조정되거나 새롭게 분류된 국가를 지수에 포함한다. 12월 시행에 앞서 S&P DJI는 해당 국가가 여전히 *선진국* 구성원으로 분류되도록 그 해 가을/10월 WEO 간행물을 검토한다. 시간흐름 도해는 다음과 같다.

한 국가가 *이머징마켓 및 개발도상국* 구성원으로 하향조정되거나 WEO에 더 이상 분류되지 않을 경우 S&P DJI는 다음 달에 분류변경을 발표하고 발표 다음 달부터 지수에서 하향조정 국가를 편출한다. 국가 상향조정과 하향조정에 대한 시간흐름 도해는 아래 참조 요망.

## 국가 상향조정



## 국가 하향조정



### 현재 국가 분류

#### 선진국

- |   |   |   |
|---|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 안도라</li> <li>• 호주</li> <li>• 오스트리아</li> <li>• 벨기에</li> <li>• 캐나다</li> <li>• 키프로스</li> <li>• 체코</li> <li>• 덴마크</li> <li>• 에스토니아</li> <li>• 핀란드</li> <li>• 프랑스</li> <li>• 독일</li> <li>• 그리스</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 홍콩</li> <li>• 아이스란드</li> <li>• 아일랜드</li> <li>• 이스라엘</li> <li>• 이태리</li> <li>• 일본</li> <li>• 라트비아</li> <li>• 리투아니아</li> <li>• 룩셈부르크</li> <li>• 마카오</li> <li>• 말타</li> <li>• 네덜란드</li> <li>• 뉴질랜드</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 노르웨이</li> <li>• 포르투갈</li> <li>• 산마리노</li> <li>• 싱가포르</li> <li>• 슬로바키아</li> <li>• 슬로베니아</li> <li>• 한국</li> <li>• 스페인</li> <li>• 스웨덴</li> <li>• 스위스</li> <li>• 대만</li> <li>• 영국</li> <li>• 미국</li> </ul> |
|---|---|---|

### 이머징마켓 및 개발도상국 (IMF 에서 분류한 목록에서 선정)

- 앙골라      • 코스타리카      • 온두라스      • 모로코      • 세네갈      • 베트남
- 아르헨티나      • 코트디부와르      • 헝가리      • 모잠비크      • 세르비아      • 잠비아
- 아르메니아      • 크로아티아      • 인도      • 나미비아      • 남아공      • 바레인
- 아제르바이잔      • 도미니카공화국      • 인도네시아      • 나이지리아      • 스리랑카      • 요르단
- 벨라루스      • 에콰도르      • 이라크      • 파키스탄      • 탄자니아      • 쿠웨이트
- 벨리즈      • 이집트      • 자메이카      • 파나마      • 태국      • 오만
- 볼리비아      • 엘살바도르      • 카자흐스탄      • 파라과이      • 트리니다드토바고      • 카타르
- 브라질      • 에티오피아      • 케냐      • 페루      • 튀니지아      • 사우디아라비아
- 불가리아      • 가봉      • 레바논      • 필리핀      • 터키      • 아랍에미리트
- 칠레      • 조지아      • 말레이시아      • 폴란드      • 우크라이나      • 카메룬
- 중국      • 가나      • 멕시코      • 루마니아      • 우로과이      • 수리남
- 콜롬비아      • 과테말라      • 몽고      • 러시아      • 베네수엘라      • 바베이도스

버뮤다, 영국령 버진 아일랜드, 케이먼 제도와 같은 WEO 에 분류되지 않은 해외금융센터는 이머징마켓으로 간주된다. 따라서, 이들 국가의 정부 관련 문제는 이머징시장으로 분류된다. 이러한 해외금융센터에 소재하고 있거나 위험국가에 있는 회사채도 이머징마켓으로 간주된다.

### 증권 분류

국가가 분류되면 지수 집계를 위해 S&P DJI 는 접근성 수준에 따라 글로벌 채권 투자자가 접근 가능한 증권을 분류한다. 채권 증권은 정부, 기관, 기업 및 지방 정부와 같은 다양한 발행자 종류에서 발행되며 위험과 유동성의 수준이 다르다. 따라서, 어떤 경우에는 동일 국가의 주체가 발행한 채권에는 명확한 분류가 필요할 수 있다. 게다가 단일 발행자는 접근성과 유동성에 영향을 미치는 다양한 사법권에서 다양한 통화로 부채를 발행할 수 있다. 즉, 단일 발행자가 발행한 채권은 시장 및 발행 통화에 따라 지수 자격요건 측면에서 다르게 분류될 수 있다. 궁극적으로 두 번째 분류는 지수 목적에 더 많이 의존하게 된다.

포함 여부는 정량적 및 정성적 접근법을 사용하여 결정된다. 순전히 정량적인 관점에서 시장 점유율과 같은 정보가 활용될 수 있다. 예를 들어, 지방정부 채권이 이머징마켓 지수에 자격이 되는지 여부를 결정할 때, S&P 다우존스는 유사 채권 사이의 상대 비중을 고려한다. 하지만, 접근 용이성, 자본통제, 제도적 안정성, 투자자 성향과 같은 정성적 지표도 일부 역할을 한다.

# 재계산 정책

## 재계산 이벤트

S&P DJI 는 재량에 따라 다음 이벤트 중 하나라도 지수 값에 중대한 영향을 미치는 경우 지수를 재계산할 수 있는 권리를 보유한다.

- 입력 데이터 오류
  - 잘못된 입력 가격
  - 잘못된 분석정보(수익률, 듀레이션, 스프레드 등)
  - 잘못된 상품 약관(쿠폰, 상환일, 영업일 등)
  - 잘못된 계산 또는 데이터 입력 오류
- 지연 발표
- 지수방법론 잘못된 적용 또는 누락된 방법론
  - 구성종목 적격성(편입/편출)
  - 구성종목 가중치

지수 재계산 결정은 아래 사항을 고려한다.

- 오류가 지수 값에 미치는 영향의 중요도(지수 값  $\Delta$ ). 일반적으로 중대한 오류가 있을 때에만 잠재적인 지수 재계산을 시행한다. 중요하지 않은 오류라면 일반적으로 재계산을 시행하지 않는다.
- 고객에 미치는 영향
- 지수 복제성 보존 여부

지수위원회 승인을 얻든지 현재 정책에 따라 지수관리생산그룹(IMPG)이 독립적으로 수행하든지 모든 재계산 이벤트는 차기 위원회 회의에서 지수위원회에 보고된다.

## 부정확한 데이터 입력 및 지연 발표 이벤트

일반적으로 IMPG 에서 잘못된 입력 데이터 또는 지연 발표 오류가 지수에 미치는 영향이 '중대'하다고 결정하면 오류가 보고된 시점에 따라 지수 값이 다시 계산된다.

- **지수 값 발표 후 영업일 기준 2 일 이내에 보고된 오류.** 일반적으로 지수는 다시 계산된다.
- **지수 값 발표 후 영업일 기준 2 일 후 보고된 오류.** 일반적으로 지수는 재계산된다. 재계산이 시행되면 지수위원회는 재계산을 소급 적용하여 마지막 지수 재조정 이후 과거로 소급할지 여부를 결정한다. 재계산은 일반적으로 마지막 재조정까지만 소급 적용되며, 지수위원회는 마지막 재조정 이전으로 확대하는 재계산은 특별히 승인해야 한다.

## 잘못되었거나 부정확한 채권 분류

이해관계자가 산업, 유형, 콜옵션 및 영구채에 대한 예상 발동일별 채권 분류에 이의를 제기하거나 IMPG가 특정 분류가 잘못되었다고 결정하는 경우, IMPG는 지수 값에 미치는 영향의 중대성을 평가한다. 일반적으로 이벤트가 중대하지 않으면 지수 재계산은 시행하지 않는다. 중대한 사건의 경우, 지수위원회가 회의를 열어 증권 재분류를 평가하고 승인한다.

### 잘못된 방법론 적용

지수방법론을 잘못 적용하면 지수위원회에서 지수 재계산 여부를 결정해야 하는 오류가 발생할 수 있으며, 일반적으로 다음 시나리오 중 하나가 해당된다.

- 지수 적격성 기준을 잘못 적용하여 구성종목이 지수에 편입되거나 지수에서 제외되는 경우
- 지수 가중치 체계를 잘못 적용하는 경우

상기 오류 중 하나라도 발생하면 지수위원회는 오류를 검토하고 정정을 승인한 후 정정을 소급 적용할지 여부를 고려한다. 일반적으로 지수위원회는 지수 복제성과 안정성을 유지하기 위해 다음과 같은 오류에 대해서만 지수 구성 및/또는 가중치를 변경한다.

- 구성종목이 정의된 지수 목적에 부합하지 않는 경우(예: 비 Sukuk 채권을 Sukuk 채권 지수에 편입)
- 변경사항이 효력일 전에 S&P DJI가 이전에 발표한 내용과 다른 경우(예: 사전 파일)

이러한 방법론 적용 오류에 대한 지수위원회의 재계산 결정은 다른 요소들 중에서도 지수 복제성을 고려하며, 다음 지침에 따라 처리된다.

### 오류 중대성 평가

IMPG는 오류의 잠재적 영향에 대한 중대성 평가를 실시하여 적절히 확대하고 지수위원회에 보고한다. 중대성은 기초지수 구성종목의 유동성 및 변동성 특성을 기반으로 결정되며, 재계산이 지수 사용자에게 미치는 영향과 지수가 다른 금융상품에 참고 자료로 활용되는 양상을 고려한다. 아래 표에는 재계산 가이드라인이 요약되어 있다.

중대한 오류 유형	2 영업일 이내 보고	2 영업일 이후 보고
잘못된 데이터 입력 / 지연 발표 이벤트	통지와 함께 정정	지수위원회 회부
잘못되었거나 부정확한 채권 분류	지수위원회 회부	
잘못된 방법론 적용	지수위원회 회부	

### 재설명

S&P DJI가 잠재적인 계산 오류를 발견한 경우 고객에게 가능한 한 빨리 통지한다. 평가한 결과 지수 재계산 및 지수 값 재공표가 필요한 중대한 오류로 판단되는 경우 다음과 같은 조치를 취한다.

1. 영향을 받은 모든 파일 재생성 및 재계시
2. 재계산과 정정 파일 재계시 완료에 대해 자세히 설명하는 고객 공지 배포

S&P DJI는 본 문서에 명시된 규칙을 관리하에 있는 모든 채권 지수에 적용한다. 명시된 규칙에서 벗어나는 모든 결정은 지수위원회에서 검토하고 그에 따라 발표한다.

# 지수 거버넌스

## 지수위원회

S&P DJI 지수위원회가 지수를 관리한다. 외부 회사나 거래소의 위원회 위원을 포함할 수 있는 일부 공동 브랜드 지수를 제외하고 대다수 위원회는 S&P 다우존스 지수 직원 중 전임 전문 위원들로 구성되어 있다. 각 회의에서 지수위원회는 지수 구성요소에 영향을 줄 수 있는 행동, 지수 구성을 시장과 비교한 통계, 지수 편입 후보로 고려되는 증권을 검토할 수 있다. 또한, 지수위원회는 지수 정책을 개정할 수 있다.

해석에 대한 질문이나 규칙에 대한 예외는 해당 지수를 담당하는 지수위원회에서 고려한다.

S&P DJI 는 지수 및 관련 사항의 변경에 대한 정보를 시장에 잠재적인 영향을 주는 중요한 사항으로 간주한다. 따라서, 모든 지수위원회의 논의는 기밀 사항이다.

S&P DJI 의 지수위원회는 필요에 따라 처리 방법에 예외를 둘 권리를 보유한다. 처리 방법이 이 문서에 명시된 일반적인 규칙과 다른 경우, 가능할 때마다 고객에게 충분히 통지한다.

## 품질 보증

S&P DJI 는 지수계산 및 유지관리를 위한 품질 보증 프로세스와 절차를 유지하는데, 정기적인 회의를 통해서 전주에 발생한 사건이나 오류를 검토하고 원인을 파악하며 반복되는 문제를 판단하고 장기적인 변경이 필요한지(예를 들어, 프로세스 변경) 여부를 평가한다. 사건 및 오류는 S&P DJI 의 내부 시스템을 통해 추적되며, 때때로 중요한 문제가 제기되면 동일 그룹의 특별 회의가 필요할 수 있다.

## 방법론의 내부 검토

**연간 검토 프로세스.** 지수위원회는 지수의 일일 관리 및 지수 방법론의 유지관리 이외에도 12 개월 내에 적어도 한 번씩 각 지수의 방법론을 검토하여 명시된 목표를 지수가 계속해서 달성하고 데이터와 방법론이 유효하게 유지되는지 확인한다. 지수 방법론이 연례 검토 시기 외에 검토될 때 요청된 검토가 모든 관련 문제를 다룰 경우, 지수위원회는 연례 검토를 취소할 권한을 가진다.

**이해 관계자들과의 커뮤니케이션 및 협의.** S&P DJI 는 보도자료, 지수발표, 이메일 및 데이터 파일 배포 등 다양한 채널을 통해 이해 관계자와 소통하고 협의한다. 이 밖에 S&P DJI 에는 전담 고객 서비스팀이 있어 문의에 대응할 수 있다.

지수 방법론에 대한 중요한 변경사항이 고려될 때 S&P DJI 는 외부의 의견을 청취하는 협의를 구할 수 있다. 중대한 변경 사항으로 지수 목적이 바뀌거나 지수가 목적을 달성할 수 있는 가능성에 영향을 줌으로써 방법론에 변화를 가져온다. 지수 목적에 영향을 줄 수 있는 방법론 변화의 예로는 지수 대상, 구성종목 선정, 구성종목 가중치를 결정하는 규칙을 변경하는 것을 들 수 있다. 협의 내용이 웹사이트 [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)에 게시되며 피드백은 정해진 시간 내에만 접수된다. 정상적인 상황에서는 협의 기간은 발표일로부터 최소 30 일간 지속되지만, S&P DJI 는 지수위원회의 재량에 따라 협의 기간을 단축하거나 연장하는 결정을 내릴 수 있다. 지수위원회의 최종 검토 이전에 S&P DJI 는 여러 이슈를 고려할 것이고 검토의 일환으로 응답자에게 설명을 요청드릴 수 있다. 협의 과정에서 접수한 모든

피드백이 검토되고 고려된 후 지수위원회가 최종적으로 결정을 내린다. 지수 방법론에 대한 변경 사항은 웹사이트에서 발표된다.

때때로 S&P DJI 는 직접 대면 회의, 전화 회의 또는 자문 패널과 같은 회의를 개최할 수 있다.

**불만사항 처리절차.** 이 방법론이 적용되는 지수에 대한 문의와 의견 또는 불만사항이 있을 경우, [여기](#)에서 고객서비스 문서형식을 찾을 수 있다.

# 지수 정책

## 발표

각 채권 지수에 대한 지수 발표와 관련된 특정 정책 및 절차에 대해서는 각 지수의 방법론 참조 요망  
주요 지수 발표는 홈페이지 [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)에 게시된다.

*지연 발표 또는 지수방법론 변경으로 인한 지침 재게시에 대해서는 본 문서의 재계산 정책 참조 요망.*

## 계산과 가격산출 중단

**증가 계산(EOD).** S&P DJI 는 지정 가격결정 제공업체의 평가 가격을 지수 증가 계산에 활용한다. 지수 계산에 필요한 가격 결정원이 유가증권 하나 이상에 대해 일일 가격을 제공할 수 없는 경우, 영향을 받은 유가증권에 대해서는 이전 증가가 사용된다. 증권에 일중 가격이 제공되지 않을 경우에는 마지막으로 사용 가능한 거래 가격이 지수 계산에 사용된다.

극단적인 상황에서는 S&P DJI 가 지수 조정을 지연시키거나 지수를 발표하지 않기로 결정할 수 있다.

*국가별 평가가격 책정시간에 대한 자세한 내용은 부록 C 참조 요망.*

**실시간 지수 계산.** 특정 지수의 경우, S&P 다우존스 지수는 지정 가격결정 제공업체의 실시간 거래 가격을 사용하여 장중 지수를 산출한다. S&P 다우존스 지수는 각각의 거래 가격에 따라 계산하지 않고 사전에 정해진 고정 간격(매 5 초 등)에 맞춰 계산한다. 각 고정 간격 시점에 지수에 포함된 각 기초 종목의 최신 실시간 가격으로 지수를 계산한다. 직전 실시간 계산 이후 새로운 가격이 없을 경우, 가격 제공업체가 제공하는 직전 거래 가격을 활용하여 계산한다. 해당 증권의 실시간 거래 가격이 없다면, 전일 증가를 활용하여 지수를 산출한다.

S&P DJI 는 이례적인 큰 가격 움직임이나 부정확한 가격 조정이 지수 계산에 부정적인 영향을 주지 못하도록 실시간 종목 및 지수에 대한 가격 임계값도 유지하고 있다.

- **종목 수준:** 종목 가격이 임계값을 넘어서는 경우에는 시스템에서 내부 경고를 발동하고 위반 전 마지막 가격을 일시적으로 유지한다. 지수 계산의 경우 유보 종목은 계산에 포함되지만, 계산은 위반 전 해당 종목의 마지막 수용 가격을 사용한다. 유보 가격이 확인되거나 수용가능 한계 이내로 다시 떨어지면 최신 실시간 종목 가격이 지수계산에 사용된다.
- **지수 수준:** 지수 계산이 임계값을 위반하면 시스템은 내부 경고를 발동하지만 S&P 애널리스트가 경고를 조사하고 그에 따라 대응하는 동안 지수 수준을 계속 계산하고 배포한다.

S&P DJI 는 지수계산에 장애가 발생하는 상황을 최소화하는 노력을 기울인다. 장중 계산에 장애가 발생하는 경우, S&P DJI 는 영향을 받은 기간에 대해 다시 계산하지 않는다.

**일중 가격.** S&P 다우존스 원자재상품 지수는 지수방법론에 따라 다양한 가격 유형을 사용한다. 이러한 가격 유형 중 일부는 다음을 포함하지만 이에 국한하지 않는다.:

1. 공급업체의 마감(EOD) 가격

2. S&P 다우존스 지수에서 미리 정한 시간에 수집한 EOD 가격(스냅 가격)<sup>1</sup>
3. 공급업체에서 계산한 거래량가중평균가격(VWAP)
4. 공급업체에서 계산한 시간가중평균가격(TWAP)<sup>1</sup>
5. 이론적 가격

VWAP 및 TWAP 가격 책정에 대한 자세한 내용은 당사 웹 사이트([www.spglobal.com/spdji/](http://www.spglobal.com/spdji/))에서 S&P 다우존스 지수의 지수 계산 방법론 참조 요망.

### 사용할 수 없는 가격

지수가 VWAP 또는 TWAP 가격 책정을 사용하는 경우 - 그리고 관련 VWAP 또는 TWAP 기간 동안 적어도 하나의 가격이 있는 경우 - 해당 지수방법론에 명시된 방식으로 해당 가격이 VWAP 또는 TWAP 에 사용된다. 관련 VWAP 또는 TWAP 기간 동안 기록된 가격이 없는 경우, 지수 전략에 따라 지수 산출에 EOD 가격이 사용될 수 있다. 이러한 경우 적절한 EOD 가격을 사용할 수 없는 경우 지수위원회가 소집되어 적절한 조치를 결정한다.

### 자식 지수

S&P DJI 는 더 크거나 광범위한 지수('부모 지수')에서 파생된 다수의 하위 지수('자식 지수')를 계산하고 유지한다. 자식 지수는 특정 만기, 신용등급, 국가, 지리적 지역과 같은 특정 속성에 기반하여 부모 지수 내 개별 구성종목들을 추가적으로 분해한다. 각 자식 지수의 실제 구성은 각 부모 지수의 하위 집합으로, 자식 지수 구성종목의 가중치는 부모 지수의 가중치에 비례한다. 따라서 부모 지수 구성이 변경되면 관련 자식 지수의 구성이 동시에 변경된다.

자식 지수는 부모 지수를 구성하는 요소로 볼 수 있으며, 이러한 견해는 부모 지수의 전반적인 성과를 사용자가 더 잘 이해하는 데 도움이 된다. 어떤 경우에 자식 지수는 광범위하고 다양한 벤치마크에서 매우 범위가 좁고 집중된 종목 묶음에 이르기까지 다양하다. S&P DJI 는 성과요인 분석을 포함한 다양한 목적으로 이러한 자식 지수를 공표할 수 있다.

부모 지수의 현재 구성에 특정 속성이 포함되어 있다면 자식 지수는 각 거래일에 계산되어 증가 파일에 게시될 자격이 있다. 예를 들어 특정 GICS 업종이 재조정 기준일에 부모 지수에 대표되지 않는 경우, 해당 부문에 대한 자식 지수는 차기 재조정 시점에 S&P DJI 에 의해 계산되어 발표되지 않는다. 하지만 향후 재조정이나 재구성에 따라 해당 부문이 부모 지수 내에 대표된다면, S&P DJI 는 해당 자식 지수를 계산하여 증가 파일에 게시한다.

시간이 지남에 따라 부모 지수의 구성종목이 변경되면 적격 자식 지수가 활성화되거나 비활성화되어 증가 파일에 추가되거나 제외되는 기간이 있을 수 있다. 자식 지수가 거래일(t)에 추가되는 경우, 자식 지수 수준은 거래일(t-1)에 미리 정의된 값(100.00 또는 1000.00 등)으로 설정되며, 이후 거래일(t)에 증가 파일에 나타난다. 자식 지수가 제외되면 관련 자식 지수는 더 이상 증가 파일에 나타나지 않지만, 향후에 추가될 자격은 유지한다. 자식 지수의 계산과 공표는 해당 속성이 부모 지수에 나타나는지 여부에 따라 자동적으로 이루어지는 과정이다. 따라서 S&P DJI 는 증가 파일에서 자식 지수의 추가 또는 제외에 대해 사전에 통지하지 않는다.

<sup>1</sup> S&P DJI 는 공급업체에서 파생된 데이터에서 수집한 장중 가격의 특성상 정확한 가격을 보장할 수 없다. S&P DJI 는 각 방법론에 따라 가격 책정을 이행하기 위해 최선의 노력을 기울이지만, 이러한 최선의 노력을 기울이고 지수방법론의 오적용과 관련이 없는 일중 가격 불일치로 인해 지수를 재작성하지 않는 것이 S&P DJI 의 정책이다.

지수의 성과를 측정하려면 연속적이고 중단 없는 시계열이 필요하다. 지식 지수가 재활성화되는 각각의 경우는 새로운 시계열을 나타내며, 재활성화 날짜 이전의 모든 과거 데이터는 별도의 시계열로 다루어져야 한다.

## 지수 중단

지수 중단에 대한 자세한 내용은 [S&P 다우존스 지수 중단 정책](#) 참조 요망.

## 전문가 판단

S&P DJI의 지수위원회는 S&P DJI의 지수를 계산하고 유지하는 데 있어서 자료 해석이 필요할 때 전문가 판단을 행사할 수 있습니다. S&P DJI는 전문가 판단을 사용한 내부 기록과 그러한 사용에 대한 근거를 유지한다. 전문가 판단은 다음과 같은 맥락에서 지수를 결정할 때 데이터 사용과 관련하여 S&P 다우존스 지수의 재량 행사를 구체적으로 그리고 배타적으로 지칭한다. 전문가 판단은 이전 또는 관련 거래의 데이터를 추정하고, 시장 이벤트 또는 매수자 혹은 매도자의 신용도 손상 또는 체결된 특정 거래보다 큰 기업매수 또는 제안의 가중치와 같은 데이터 질에 영향을 줄 수 있는 요소에 대한 데이터를 조정하는 것을 포함한다. 방법론 변경과 같은 다른 재량 영역은 이 문서의 목적상 전문가 판단으로 간주되지 않는다.

## 재량

S&P DJI의 지수위원회는 불필요한 교체, 과도한 지수 변경, 조정, 시장 혼란 가능성을 피하기 위해서 또는 지수 복제성 향상/허용을 위해서 또는 엄격한 지수 규칙 적용으로 지수목표의 의도에 부합하지 않을 때 등과 같은 특정 상황에서 지수방법론과 다른 결정을 내리는 재량을 발휘할 수 있다.

## 데이터 계층구조

이 방법론에 의해 관리되는 지수에 사용되는 데이터에는 아래 사항이 포함될 수 있다.

- a) 평가된 가격:
  - 평가된 가격책정 제공자는 실제 거래에 고정된 다양한 데이터 입력물을 사용한다. 거래에 부여되는 가중치는 증권 유형, 시장활동 수준, 시기에 따라 다르다.
- b) 비평가 가격:
  - 증권의 가격책정과 가격책정 시기가 적절할 경우의 거래
  - 해당 증권에 적용 가능하고 가격책정 시기가 적정할 경우 확정 매수 오퍼

## 연락처

지수와 관련된 문의는 [index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com) 로 문의 요망.

# 부록 A

## S&P 다우존스 지수의 채권 지수에서 사용되는 주요 등급 기호 및 정의

S&P DJI 는 채권 지수를 구성하고 관리하기 위해서 다양한 기준을 사용한다. 다수의 지수에 있어서, 신용 등급은 지수 증권에 있어서 핵심적인 역할을 한다. 예를 들어, 특정 지수들은 지수 증권들이 최소한 S&P Global Ratings 의 BBB- 등급, 무디스의 Baa3, 피치의 BBB-인 '투자 등급'을 보유하도록 요구하는 자격 기준을 유지한다. 다른 지수들은 '투자 등급' 아래인 '하이일드' 혹은 '투기' 등급을 요구한다. 각 지수에 대한 자격 요건은 [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)에서 확인 가능한 개별 지수의 개별 방법론 문서에서 확인할 수 있다.

복수의 신용등급 기호 및 정의는 다음에 따라 나타난다.

- 전국공인통계등급기관(NRSRO) – S&P Global Ratings, 무디스, 피치 등
- 등급의 종류 – 발행자 또는 발행권
- 채권의 기간 – 장기 혹은 단기
- 채권의 종류 – 구조화 금융, 공공 금융, 기업 금융 등
- 개별 NRSRO 에 의해 명시된 추가적인 기준

본 섹션은 주요 신용등급 기호 및 정의에 대한 개요를 제공하는 것을 목표로 한다. 보다 일반적인 SPGR, 무디스 및 피치의 평가 기호 및 정의가 포함되어 있다.

본 문서는 S&P, SPGR, 무디스, 피치 및 다른 NRSRO 기관의 모든 다양한 평가 등급, 기호 및 정의의 대체가 되는 것을 목표로 하지 않는다. 각 NRSRO 에서 사용되는 평가 등급, 기호 및 정의에 대한 전체적인 범위는 개별 기관의 웹 사이트 참조 요망.

### S&P 다우존스 지수의 채권 지수에서 사용되는 주요 등급 기호 및 정의

장기 채권 신용 등급			
S&P	무디스	피치*	
AAA	Aaa	AAA	“프라임 / 최대 안전”
AA+	Aa1	AA+	“고등급 고품질”
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	“중/상 등급”
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	“중/하 등급”
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	
BB+	Ba1	BB+	“투자 부적격”
BB	Ba2	BB	“투기적”
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	“매우 투기적”
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC+	Caa1	CCC	“상당한 위험”
CCC	Caa2	-	“부실한 상태”
CCC-	Caa3	-	
CC	Ca	CC	“극도로 투기적”
C	C	C	“부도 가능”
D	-	D	“부도”

\* 피치의 경우, 상기의 등급 척도는 구조화, 프로젝트 및 공공 파이낸스 채권을 위한 척도를 말한다. 추가적인 등급 척도 및 정의에 대해서는, Fitch Ratings ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)) 참조 요망.

단기 채권 신용 등급			
S&P	무디스**	피치	
A-1+	VMIG 1	F1+	“투자 등급”
A-1	VMIG 2	F1	
A-2	VMIG 2	F2	
A-3	VMIG 3	F3	
B	SG	B	“투기 등급”
C	-	C	
D	-	RD/D	

\*\* 무디스의 경우, 상기의 등급 척도는 변동 금리 채권을 위한 척도를 말한다. 추가적인 단기 등급 척도 및 정의에 대해서는, Moody's Investors Services ([www.moody.com](http://www.moody.com)) 참조 요망.

## SPGR 신용등급 정의<sup>2</sup>

SPGR 신용등급은 채무자에 대해 특정 재무적 의무, 재무적 의무의 특정 클래스, 혹은 특정 재무 프로그램(중기채 프로그램 및 기업어음 프로그램에 대한 평가 포함)과 관련한 채무자의 신용도에 대한 미래 지향적 견해이다. 보증인, 보험사, 혹은 다른 형태의 의무에 대한 신용 향상을 고려하며 채권이 발행된 통화를 고려한다. 견해는 만기가 도래함에 따라 재무적 의무를 만족시킬 수 있는 채무자의 능력 및 의지에 대한 SPGR의 견해를 반영하며, 부도 이벤트 발생시 최종 지불에 영향을 미칠 수 있는 담보 증권 및 후순위와 같은 조건을 평가할 수도 있다.

신용 등급은 장기 혹은 단기일 수 있다. 단기 등급은 일반적으로 관련 시장에서 단기라고 간주되는 채권에 부여된다. 예를 들어, 미국 시장에서는 기업어음을 포함하여 원 만기가 365 일 이내인 채권을 의미한다. 단기 등급은 또한 장기 채권에 대한 풋 기능과 연관되어 채무자의 신용도를 나타내는데 사용될 수 있다. 그 결과는 복수 등급인데, 단기 등급이 일반적인 장기 등급에 더하여 풋 기능을 언급한다. 중기채는 장기 등급이 부여된다.

## S&P Global Ratings 장기채 신용 등급

등급	정의
AAA	'AAA'로 평가된 채권은 SPGR이 부여한 최고 등급임. 채권에 대한 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 채무자의 능력은 대단히 큼.
AA	'AA'로 평가된 채권은 가장 높은 등급의 채권과 약간 다름. 채권에 대해 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 채무자의 능력은 매우 큼.
A	'A'로 평가된 채권은 보다 높은 등급 범주에 있는 채권 대비 환경 및 경제적 여건 변화의 부정적인 효과에 대해 다소 민감함. 하지만, 채권에 대해 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 채무자의 능력은 여전히 큼.
BBB	'BBB' 등급을 받은 채권은 적절한 방어 조건을 보여줌. 하지만, 불리한 조건이나 변화하는 환경은 채무자가 채권에 대한 지불의무를 충족시킬 수 있는 역량을 약화시킬 가능성이 있음.
BB	'BB' 등급을 받은 채권은 다른 투기 채권 대비 미지불 위험에 덜 노출되어 있음. 하지만, 채무자가 채권에 대한 재무적 의무를 충족시키기에 부적절한 역량으로 이끌 수 있는 불리한 사업적, 재정적, 경제적 여건에 대해 지속적으로 노출되거나 불확실성에 직면함.
B	'B' 등급을 받은 채권은 'BB'로 평가된 채권보다 미지불 위험에 더 취약하나, 채무자는 현재 채권에 대한 재무적 의무를 충족할 역량이 있음. 불리한 사업적, 재정적, 경제적 여건이 채권에 대한 재무적 의무를 충족하려는 채무자의 능력 혹은 의지에 손상을 줄 가능성이 있음.
CCC	'CCC' 등급을 받은 채권은 현재 미지불 위험에 취약하며, 채무자가 채권에 대한 재무적 의무를 충족시키기 위해서는 우호적인 사업적, 재정적, 경제적 여건에 의존함. 불리한 사업적, 재정적, 경제적 조건이 발생할 경우, 채무자는 채권에 대한 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 능력을 보유하고 있지 않을 가능성이 있음.
CC	'CC' 등급을 받은 채권은 현재 미지불 위험에 상당히 취약함.

<sup>2</sup> 'S&P Global Ratings 등급 정의,' 2018년 4월 19일, S&P Global Ratings  
[https://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352](https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352).

등급	정의
C	'C'등급은 현재 미지불 위험에 상당히 취약한 채권에 부여됨. 해당 채권은 약정서의 조건에 의해 허용된 지불 미납이 있거나, 혹은 지불 부도를 경험하지 않은 파산 신청 혹은 유사한 행위의 대상이 되는 발행자의 채권임. 특히, 'C' 등급은 후순위 채권, 우선주 혹은 현금 지급이 투자 기구의 조건에 따라 유예된 다른 채권에 부여될 수 있으며, 우선주가 부실 교환의 대상이 되어, 그로 인해 일부 혹은 전체 발행분이 현금으로 재매수되거나 액면가 이하의 총 가치를 지니는 투자 기구에 의해 대체되는 경우에 부여됨.
D	'D'등급을 받은 채권은 지급 부도 상태임. 'D'등급 카테고리는 정기적인 현금 지급을 포함하여 채권에 대한 지급이 정해진 일자에 시행되지 않을 때 주어지며, S&P Global Ratings 가 이러한 지급이 거치기간 동안 지급될 것이라고 생각하지 않는 한 비록 적용 가능한 거치기간이 만료되지 않았더라도 해당 카테고리가 사용됨. 'D' 등급은 만일 채권에 대한 지급이 위험에 처해 있다면 파산 신청 혹은 유사한 행동을 취하는 경우에도 사용됨. 채권의 등급은 부실 교환이 완료되면 'D'로 하향되며, 그로 인해 발행분의 일부 혹은 전체가 현금으로 재매수되거나 액면가 이하의 총 가치를 지니는 투자 기구에 의해 대체됨.
NR	등급이 요구되지 않았다는 것을 의미하며, 등급을 부여할 수 있는 정보가 불충분하거나, S&P Global Ratings 가 정책상 특정한 채권에 등급을 부여하지 않는다는 것을 의미함.

주: 'AA'에서 'CCC'까지의 등급은 주요 등급 카테고리 내에서 상대적인 지위를 나타내기 위해 플러스(+) 혹은 마이너스(-)기호를 추가함으로써 변형될 수 있다.

#### S&P Global Ratings 단기채 신용 등급

등급	정의
A-1	'A-1'등급으로 평가된 단기 채권은 SPGR 기준으로 가장 높은 범주의 등급임. 채권에 대해 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 채무자의 능력이 큼. 이 카테고리 내에서는 일부 채권에는 플러스 기호(+)가 부여된다. 이는 채권에 대해 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 채무자의 역량이 대단히 크다는 것을 나타냄.
A-2	'A-2'등급으로 평가된 단기 채권은 보다 높은 등급 범주에 있는 채권보다 환경 및 경제적 여건의 변화의 부정적인 효과에 대해 다소 민감함. 하지만, 채권에 대해 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 채무자의 역량은 만족스러운 수준임.
A-3	'A-3'등급으로 평가된 단기 채권은 적절한 방어 한도를 보여줌. 하지만, 불리한 조건이나 변화하는 환경은 채무자가 채권에 대한 재무적 의무를 충족시킬 수 있는 역량을 약화시킬 가능성이 있음.
B	'B'등급으로 평가된 단기 채권은 상당한 투기적 특성을 가진 것으로 간주됨. 채무자는 현재 채권에 대한 재무적 의무를 충족할 역량이 있음. 하지만, 채무자가 재무적 의무를 충족할 수 있는 부적절한 능력을 갖도록 하는 상시적인 불확실성에 직면함.
C	'C'등급으로 평가된 단기 채권은 현재 미지불 위험에 취약하며, 채무자가 채권에 대한 재무적 의무를 충족시키기 위해서 우호적인 사업적, 재정적, 경제적 조건에 의존함.
D	'D'등급으로 평가된 단기 채권은 지급 불능 상태임. 'D'등급은 카테고리는 정기적인 현금 지급을 포함하여 채권에 대한 지급이 정해진 일자에 시행되지 않을 때 주어지며, S&P Global Ratings 가 이러한 지급이 거치기간 동안 지급될 것이라고 생각하지 않는 한 비록 적용 가능한 거치기간이 만료되지 않았더라도 해당 등급이 사용됨. 'D' 등급은 또한 만일 채권에 대한 지급이 위험에 처해 있다면 파산 신청 혹은 유사한 행동을 취하는 경우에도 사용됨.

### 무디스 일반 신용 등급 서비스 정의<sup>3</sup>

#### 무디스 장기 채권 등급

무디스 장기 등급은 원 만기가 1년 이상인 재무적 의무의 상대적 위험에 대한 의견이다. 재무적 의무가 약속된 대로 지켜지지 않을 가능성을 언급한다. 이러한 등급은 무디스의 글로벌 척도를 사용하며 부도 가능성과 부도가 발생했을 경우 초래되는 재무적 손실 가능성을 반영한다.

등급	정의
<b>Aaa</b>	'Aaa' 등급으로 평가된 채권은 최소한의 신용 위험이 있는 가장 높은 수준이라고 판단됨.
<b>Aa</b>	'Aa' 등급으로 평가된 채권은 우량성이 높은 수준이며 매우 낮은 신용 위험 대상이라고 판단됨.
<b>A</b>	'A' 등급으로 평가된 채권은 중상위 등급이며 낮은 신용 위험 대상이라고 판단됨.
<b>Baa</b>	'Baa' 등급으로 평가된 채권은 중간 정도의 신용 위험을 가짐. 중간 등급으로 여겨지며 일부 투기적인 요소들을 보유하고 있을 수도 있음.
<b>Ba</b>	'Ba' 등급으로 평가된 채권은 투기적인 요소를 가진 것으로 판단되며 상당한 신용 위험 대상임.
<b>B</b>	'B' 등급으로 평가된 채권은 투기적이라고 여겨지며 높은 신용 위험 대상임.
<b>Caa</b>	'Caa' 등급으로 평가된 채권은 열악한 신용 상태이며 매우 높은 신용 위험 대상임.
<b>Ca</b>	'Ca' 등급으로 평가된 채권은 대단히 투기적이며 원금과 이자 회복 가능성을 일부 보유한 부도에 처해 있거나 부도가 임박함.
<b>C</b>	'C' 등급으로 평가된 채권은 가장 낮은 등급이며 일반적으로 원금과 이자의 회복 가능성이 거의 없는 부도상태임.

주: 무디스는 'Aa'에서 'Caa'까지 각각의 포괄적인 등급 구분에 숫자 수식어 1, 2, 3을 덧붙인다. '1'은 특정 채권이 포괄적인 등급 카테고리 내에서 높은 등급에 있다는 것을 나타낸다; '2'는 중간 범위의 랭킹이다; 그리고 '3'은 이러한 포괄적인 등급 카테고리 내에서 낮은 쪽에 있다는 것을 나타낸다.

#### 무디스 요구 채권 등급

변동금리요구채권(VRDO)의 경우, 장기 혹은 단기 부채 등급과 요구 채권 등급의 두 가지 요소로 등급이 부여된다. 첫 번째 요소는 예정된 원금 및 이자 지급과 연관된 위험의 정도에 대한 무디스의 평가를 나타낸다. 두 번째 요소는 요구시에('요구 특성') 매수 금액을 받을 수 있는 능력과 연관된 위험의 정도에 대한 무디스의 평가이며, MIG 평가 스케일의 변형과 변동 지방채 투자 등급(VMIG)을 사용한다.

VRDO의 장기 혹은 단기 요인이 평가되지 않으면, 해당 채권은 Aaa/NR 또는 NR/VMIG 1 등 NR로 기재된다.

VMIG 등급 만기는 각 발행분의 특정한 구조적 혹은 신용 기능의 함수이다.

<sup>3</sup> '등급 기호 및 정의,' 2017년 7월, Moody's Investors Service  
[http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_79004](http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004)

등급	정의
<b>VMIG 1</b>	탁월한 신용 수준을 나타냄. 유동성 공급자의 우월한 단기 신용에 의해 탁월한 보호가 제공되며 요구시 구매 가격에 대해 시의 적절하게 지급할 수 있는 구조적 그리고 법적 보호를 제공할 수 있음.
<b>VMIG 2</b>	우수한 신용 수준을 나타낸다. 유동성 공급자의 우수한 단기 신용에 의해 훌륭한 보호가 제공되며 요구시 구매 가격에 대해 시의 적절하게 지급할 수 있는 구조적 그리고 법적 보호를 제공할 수 있음.
<b>VMIG 3</b>	받아들일 만한 신용 수준을 나타냄. 유동성 공급자의 만족할 만한 단기 신용에 의해 적절한 보호가 제공되며 요구시 구매 가격에 대해 시의 적절하게 지급할 수 있는 구조적 그리고 법적 보호를 제공할 수 있음.
<b>SG</b>	투기 등급의 신용 수준을 나타냄. 이 카테고리의 요구 사항은 투자 등급의 단기 등급을 보유하지 못했거나 혹은 요구시 구매 가격에 대해 시의 적절하게 지급할 수 있는 구조적 그리고/또는 법적 보호를 제공하지 못하는 유동성 공급자에 의해 지원될 수 있음.

#### 피치 등급 정의<sup>4</sup>

#### 피치의 장기 구조화 금융, 프로젝트 및 공공 금융 채권 등급

소버린의 재무적 의무를 포함한 구조화 금융, 프로젝트 및 공공 금융 채권에 대한 장기적인 측면의 등급은 채권의 상대적인 부도 취약점을 고려한다. 이러한 등급은 일반적으로 개별적인 증권 혹은 거래 트랜치에 대해 부여되며 발행자에 대해서는 부여되지 않는다.

등급	정의
<b>AAA</b>	가장 높은 신용 수준. 'AAA' 등급은 부도 위험이 가장 낮은 것을 표시한다. 이 등급은 재무적 의무의 지급에 있어서 탁월하게 튼튼한 능력을 보유한 경우에만 부여됨. 이러한 역량은 예측 가능한 이벤트에 의해 불리하게 영향을 받을 가능성이 대단히 낮음.
<b>AA</b>	매우 높은 신용 수준. 'AA' 등급은 매우 낮은 부도 위험을 표시한다. 이 등급은 재무적 의무의 지급에 대해 매우 강한 능력을 나타낸다. 이러한 능력은 예측 가능한 이벤트에 의해 침해될 위험이 심각하게 높지 않음.
<b>A</b>	높은 신용 등급. 'A' 등급은 낮은 부도 위험의 예상을 표시한다. 재무적 의무의 지급 능력은 강한 것으로 간주됨. 그럼에도 불구하고 이러한 역량은 보다 높은 등급의 경우 대비 불리한 사업적 혹은 경제적 여건에 취약할 수 있음.
<b>BBB</b>	우수한 신용 등급. 'BBB' 등급은 부도 위험의 우려가 현재는 낮다는 것을 나타냄. 재무적 의무의 지급 능력이 적절한 것으로 판단되나 불리한 사업적 혹은 경제적 여건이 이러한 역량에 손상을 줄 가능성이 있는 것으로 판단됨.
<b>BB</b>	투기 등급. 'BB' 등급은 특히 시간이 경과함에 따라 사업적 혹은 경제적 조건에 불리한 변화가 발생할 경우 부도 위험의 취약성이 높아질 것을 나타냄
<b>B</b>	높은 투기 등급. 'B' 등급은 실제적인 부도 위험이 존재하나, 제한된 안전마진이 남아 있다는 것을 나타냄. 재무적 의무가 현재는 충족되고 있으나, 지속적인 지급 능력은 사업적 및 경제적 환경이 악화됨에 따라 취약할 수 있음.
<b>CCC</b>	상당한 신용 위험. 부도가 실질적으로 가능함.
<b>CC</b>	매우 높은 수준의 신용 위험. 일부 종류의 부도 가능성이 있는 것으로 보임.
<b>C</b>	예외적으로 높은 수준의 신용 위험. 부도가 임박했거나 피할 수 없는 것으로 보임.

<sup>4</sup> 등급의 정의 및 의견의 기타 형태, 2014년 12월, Fitch Ratings  
[http://www.fitchratings.com/web\\_content/ratings/fitch\\_ratings\\_definitions\\_and\\_scales.pdf](http://www.fitchratings.com/web_content/ratings/fitch_ratings_definitions_and_scales.pdf)

등급	정의
D	<p>부도. 부도를 나타낸다. 부도는 일반적으로 다음 중 한가지로 정의됨.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 등급이 부여된 채권의 계약 조건에 입각한 원금 및/혹은 이자를 지급하지 못하는 경우</li> <li>• 파산 신청, 재산관리 상황, 청산 혹은 기업폐쇄 또는 발행자/채무자의 기업 활동 정지</li> <li>• 지급 부도의 가능성을 회피하기 위해 현재 채권과 비교하여 축소된 구조적 혹은 경제적 조건을 가진 증권이 채권자들에게 제공되는 채권의 부실 교환.</li> </ul>
NR	<p>등급 없음. 피치가 발행 자본 구조를 구성하는 증권 전체가 아니라 일부를 평가한 증권 중에서 피치가 등급을 부여하지 않은 증권을 가리킴.</p>

주: 주요 등급 카테고리 내에서 상대적인 지위를 나타내기 위해 수식어 + 혹은 -가 부가된다. 이러한 접미사는 'AAA' 채권 등급 카테고리에 혹은 'B' 범주 미만의 기업 금융 채권 등급에는 추가되지 않는다.

### 피치 단기 등급

발행자 혹은 기업, 공공 및 구조화 금융 채권에 부여된 단기 등급

단기 채권 발행자 혹은 채권 등급은 모든 경우에 등급이 부여된 단체 혹은 증권의 단기적 부도 취약성에 기반하며 연관된 채권을 지배하는 서류에 입각하여 금융 의무를 충족시킬 수 있는 능력과 연관되어 있다. 단기 등급은 시장 관습에 따라 초기 만기가 '단기'라고 간주되는 채권에 부여된다. 일반적으로 회사채, 국채 및 구조화 채권의 경우는 13개월까지, 그리고 미국 공개 금융 시장의 채권에 대해서는 36개월까지를 의미한다.

등급	정의
F1	가장 높은 단기 신용 수준. 재무적 지급을 적기에 할 수 있는 가장 강한 내적 역량을 나타낸다. 예외적으로 강한 신용 상태를 나타내기 위해 '+'가 더해질 수 있음.
F2	우수한 단기 신용 수준. 재무적 지급을 적기에 할 수 있는 우수한 내적 역량을 나타냄
F3	양호한 단기 신용 수준. 재무적 지급을 적기에 할 수 있는 적절한 내적 역량을 나타냄.
B	투기적인 단기 신용 수준. 재무적 지급을 적기에 할 수 있는 최소한의 역량 및 재무와 경제여건이 단기간에 적대적으로 변할 경우 취약성이 증대됨.
C	높은 단기 부도 위험. 부도가 실제적인 가능성임.
RD	제한적 부도. 해당 단체가 한 가지 이상의 재무적 지급에 대해 부도가 발생한 것을 나타내지만, 다른 재무적 의무를 지속적으로 충족하고 있음. 단체 등급에만 적용됨.
D	부도. 단체에 대한 광범위한 부도 이벤트 혹은 단기 채권의 부도를 나타냄.

# 부록 B

## 용어집

S&P DJI 지수에 사용되는 자료는 구성 요소 수준 파일과 지수 수준 파일의 두 개의 산출물 파일을 포함한다.

구성 요소 수준 파일은 구성 요소 증권 수준에서의 자료를 보여준다. 예를 들면, 해당 파일은 지수 내 개별 채권의 증권 식별자(CUSIP 또는 ISIN), 증권 설명, 현지통화 액면가액, 증권 신용등급 등을 보여준다. 지수 수준 파일은 지수 수준에서의 자료를 보여주며, 지수의 기저 통화를 사용한다. 예를 들면, 지수명, 지수 총수의 가치, 가중평균 신용등급, 지수의 조정시가, 구성요소 수 등을 보여준다.

본 섹션은 이 파일들에서 보여지는 주요 데이터에 대한 일반적인 개요에 더하여 연관된 채권 용어를 제공하는 것을 목표로 삼는다. 이 섹션에는 S&P DJI 채권 지수와 관련되어 있는 핵심 용어에 대한 정의와 두 개 파일에 대한 계산법이 포함되어 있다. 관련된 곳에서 산출물 파일에는 드러나지 않을 수 있는 추가적인 주요 채권 용어를 제공해 왔다.

본 문서는 개별 지수의 구체적인 지수 방법론을 대체하는 것을 목표로 삼지 않는다. 오히려 본 문서는 일반적인 개요이며 어떤 지수들의 계산은 상이할 수 있다. 따라서, 구성 요소 증권 자격 기준과 구성요소 수준과 지수 수준에서의 계산에 관련된 세부사항에 대한 구체적인 세부 사항은 개별 지수의 방법론 참조 요망.

**하이일드 채권 (High-Yield Bonds):** S&P Global Ratings 및 Fitch Ratings로부터 'BB+' 이하 등급을 받았거나 Moody's Investors Services로부터 'Ba1' 이하 등급을 받은 채권. 이러한 낮은 신용 등급은 높은 부도위험을 나타낸다. 높은 부도 위험으로 인해, 이러한 채권들은 일반적으로 신용도가 높은 채권들보다 높은 이자율로 발행된다. '투기' 혹은 '정크' 채권으로도 알려져 있다.

**투자등급 채권 (Investment Grade Bonds):** S&P Global Ratings 및 Fitch Ratings로부터 'BBB-' 이상 등급을 받았거나 Moody's Investors Services로부터 'Baa3' 이상 등급을 받은 채권. 이러한 높은 신용 등급은 낮은 부도 위험을 나타낸다. 따라서, 이러한 채권들은 일반적으로 신용도가 낮은 채권들보다 낮은 이자율로 발행된다. '고등급' 채권으로도 알려져 있다.

**신용등급 상승 혹은 하락 (Ratings Upgrades or Downgrades):** 일반적으로 채권 자체 혹은 기업, 정부, 채권 발행 기관의 경제적 펀더멘털이 변경될 경우 신용평가기관에 의해 이루어지는 신용 조정. 예를 들면, 발행자의 재정 상태, 혹은 발행자가 관여된 일반적인 경제 상황의 악화로 인해 채권이 등급 하락할 수 있다(최초 대비 낮은 신용등급 부여).

## 구성요소 수준 용어

**경과 이자 (Accrued Interest):** 증권에 대해 발생하기로 예정되어 있으나 아직 투자자에게 지급되지 않은 이자.

**조정 시장 가치 (Adjusted Market Value):** 특정한 지수 방법론의 가중치 규칙과 집중도 요건에 부합하기 위해 지수 구성 요소의 시장 가치를 조정하는 것. 조정 시장 가치의 계산은 다음과 같다.

$$\text{조정 시장 가치} = \text{시장 가치} * AWF$$

가중치, 구성요소 집중 요건 및 지수 계산에 대한 세부 사항은 개별적인 지수 방법론 참조 요망.

**조정 가중치 계수 (Adjusted Weighted Factor, AWF):** 때때로 '조정가중치계수' 라고 불리며, AWF 는 동등 혹은 수정 시가총액 지수 내에 있는 증권 의 시장 가치를 조정하기 위해 사용되는 값이다. 종종, 이 값은 1 이며, 구성요소 증권에 영향을 미치지 않는다. 하지만, 구성 요소 가중치 제한 및/또는 집중 요건을 관리하는 규정이 있는 지수의 경우, 조정 가중치 계수는 지수 방법론에 부합되도록 하기 위해서 특정한 지수 구성종목들의 가중치와 시장 가치를 일치시키기 위해 사용된다.

가중치 부여, 구성요소 집중 요건 및 지수 계산에 대한 세부 사항은 개별 지수의 방법론 참조 요망.

AWF 의 적용에 대한 보다 세부적인 정보를 원하는 경우, [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)에서 이용할 수 있는 S&P 다우존스 지수의 *지수 산출 방법론* 참조 요망.

**기초 시장 가치 (Beginning Market Value):** 이전 재조정 기간의 종료 시점에서 증권 의 조정 시장 가치.

**현금 (Cash):** S&P DJI 채권 지수에 관련하여, 마지막 재조정 이후 투자 기구로 지급된 현금

**순수 가격 (Clean Price):** 이자 발생분을 제외한 채권의 가격. 채권 가격은 일반적으로 순수 가격으로 값이 매겨진다.

**국가 (Country):** 국가, 부속령, 그리고 지리학 적 이해관계가 있는 특별한 영역을 나타내기 위해 국제표준화기구(ISO)에 의해 정의되고 발표되는 두 자리의 ISO 국가 코드. ISO 국가 코드의 예로 미국(US), 프랑스(FR) 그리고 일본(JP)에 대한 코드를 들 수 있다.

**위험 국가 (Country of Risk):** 지리적 수익 분배, 보고 통화, 본사 소재지 및 주요 증권 상장과 같은 요소의 결합을 기반으로 한 채권 발행에 배정된 국가

**소재국 (Country of Domicile):** 상장 소재지를 기반으로 한 채권 발행에 배정된 국가

**쿠폰 (Coupon):** 현재 연간 표면금리. 쿠폰은 일반적으로 반기에 1 회 지급되지만, 항상 그러한 것은 아니다.

**통화 코드 (Currency Code):** ISO 통화 코드는 세계적으로 사용되는 다양한 통화를 나타내는 세 글자로 된 알파벳 코드이다. 이 코드는 비즈니스, 정부, 그리고 사회의 표준을 제공하는 국제표준화기구(ISO)에서 개발되고 관리된다.

**표준 증명수치 방식 (CUSIP):** 증권을 확인하는 공통된 방법을 개발하기 위해 미국은행연합(ABA)에 의해 표준증권증명절차위원회가 수립되었다. CUSIP 숫자는 개별 증권 의 시리즈에 대해 부여된 9 개의 알파벳-숫자로 된 고유한 식별자이다. CUSIP 은 CUSIP Global Services(CGS)에 의해 부여되며, 모든 CUSIP 글로벌 식별자들을 표현한다. CGS 는 미국은행연합(ABA)을 대신해 S&P Global Market Intelligence 의 CUSIP 서비스 사무소에서 운영된다.

**일간 이자 수익 (Daily Interest Return):** 일간 이자 수익 (혹은 일별 쿠폰 수익) 은 채권에서 얻은 이자에서 비롯된 수익이다. 세부 계산 내용은 S&P 다우존스 지수의 채권 산출 방법론 및/또는 개별 지수의 방법론 참조 요망.

**일간 가격 수익 (Daily Price Return):** 일간 가격 수익은 채권의 일간 가격 변화에 따른 수익을 측정한다. 세부 계산 내용은 S&P 다우존스 지수의 채권 산출 방법론 및/또는 개별 지수의 방법론 참조 요망.

**일간 총수익 (Daily Total Return):** 일간 지수 포트폴리오 증권 의 실제 수익률을 보여주는 투자 성과 측정치. 일간 전체 수익은 이자 수익과 자본 증가(가격 수익)의 두 가지 수익 범주를 설명한다.

가격 수익은 채권의 일간 가격 변화에 따른 수익을 측정한다. 이자 수익 (혹은 쿠폰 수익)은 채권에서 얻은 이자에서 비롯된 수익이다. 제로 쿠폰 채권의 경우, 이자 수익으로 인한 가격 누적은 가격 수익으로 발표된다.

세부 계산 내용은 S&P 다우존스 지수의 채권 산출 방법론 및/또는 개별 지수의 방법론 참조 요망.

**기술 (Description):** 지수에 따라 LSEG, IDC 등 S&P DJI가 사용하는 자료의 정보에 기반한 증권의 명칭 및 기술

**기타기술 (Description, Other):** 지수에 따라 LSEG, IDC 등 S&P DJI가 사용하는 자료의 추가/대안 정보에 기반한 증권 명칭 및 기술

**이자부 가격 (Dirty Price):** 발생이자를 포함한 채권의 가격. 또한 ‘올인 가격 (all-in price)’ 이라고도 불림.

**유효일 (Effective Date):** 영업 종료 이후 시점의 자료의 날짜

**유효 듀레이션(Effective Duration):** 수정 듀레이션에 대한 수정이며 옵션이 내장된 채권에 맞게 설계되었다. 이러한 듀레이션 측정치는 수정 듀레이션이 취하는 정적 접근법과는 달리 이자율이 변함에 따라 예상 현금흐름이 변동한다는 사실을 고려한다.

**실질 만기 (Effective Maturity):** 만기일 이전에 의무 상환, 콜, 변제 혹은 유사한 이벤트가 있는 채권의 경우, 이러한 미래 이벤트의 날짜. 만약 의무 상환, 콜, 변제 혹은 유사한 이벤트가 증권에 해당되지 않는다면, 그것은 일반적으로 만기일이다.

**액면가 (Face or Par or Principal Value):** 투자 기구의 액면에 나타나는 증권의 원금 금액.

**액면가 (Face Value):** 시장 가치와 구분되는 증권의 액면 가치

**피치 등급 (Fitch Rating):** Fitch Ratings에 따른 채권의 신용 등급. 부록 I의 *S&P 다우존스 지수의 채권 지수에서 사용되는 주요 등급 기호 및 정의* 참조 요망.

**외환 거래율 (FX Rate):** 외환 거래율 즉, 환율은 다른 통화에 대해 표현되는 한 통화의 가격이다. 다르게 말하면, 이 비율은 한 통화가 다른 통화에 대해 교환되는 비율이다.

일반적으로, 개별 지수 방법론에 명시되어 있지 않은 경우, 지수의 기초 통화는 미 달러화이다. 따라서, 외국환으로 구성된 증권들을 보유하는 경우에는 일별 현물 환율을 사용하여 기초 통화 가치로 환산된다. 미국 지방 증권과 같이 미 달러화로 표시되는 증권들은 환율이 1 이다. 세부 계산 내용은 *시장 가치* 참조 요망.

**세계산업분류기준 코드 (GICS Code):** 세부적인 정보는 당사 웹 사이트 [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)에서 이용할 수 있는 S&P 다우존스 지수의 *세계산업분류기준(GICS) 방법론*과 *GICS 지도*에서 확인할 수 있다.

**PIC 코드(PIC Code):** S&P 세계주요산업분류(PIC) 코드는 발행 기업의 섹터 분류이다. PIC 코드는 GICS 코드와 유사한 방법론을 사용하지만 비상장 기업이나 주식 발행을 하지 않는 기타 기업도 포함한다. 비상장 기업은 S&P Capital IQ 데이터베이스에 유지되고, 새로운 정보가 입수되면 데이터베이스가 업데이트된다. PIC 구조는 S&P Global 이 소유하고 있으며, 구조가 GICS 와 유사하거나 비슷하지만 GICS 가 아니며 GICS 코드를 사용하지 않는다.

**지수 가중치 (Index Weight):** 일반적으로 시가 가중치 지수의 경우, 지수 가중치는 지수 내에서 지수 증권의 상대적인 가중치이다. 이것은 지수 포트폴리오의 모든 지수 증권의 총 시장가치의 비중으로 표현된 해당 증권의 시가이다. 하지만, 일부 지수는 가중치 상한이나 다른 제약사항을 유지한다. 세부 계산 내용은 S&P 다우존스 지수의 채권 산출 방법론 및/또는 개별 지수의 방법론 참조 요망.

**국제증권 분류번호 (ISIN):** 국제증권분류 번호(ISIN)은 유일하게 증권을 식별한다. 구조는 조직 국제 표준 6166 에 정의되어 있다. ISIN 이 발급되는 증권은 채권, 기업 어음, 워런트를 포함한다. ISIN 코드는 12 자리의 알파벳과 숫자로 된 코드이며 금융 상품을 구분하는 정보를 포함하지 않지만, 거래 및 청산에 있어서 증권의 통일된 표시를 제공한다.

**매콜리 수정 듀레이션 (Macaulay Modified Duration):** 매콜리 듀레이션은 미래에 받게 될 모든 쿠폰과 원금의 현재 가치를 고려한 채권의 실제 비용을 회복하는데 소요되는 기간을 측정한다. 따라서, 현금 흐름의 평균 타이밍에 대한 가치 가중치이며 년 단위로 산출된다.

수정 듀레이션은 만기까지의 수익률에 대한 작은 변화가 채권의 가격에 어떤 변화를 미치는지를 측정하기 위해 고안된 매콜리 듀레이션의 수정이다. 수정 듀레이션은 이자율과 채권 가격이 반대로 움직인다는 개념을 따른다.

**시가 (Market Value):** S&P DJI 채권 지수의 경우, 개별 지수 증권의 시가는 각 거래일 마감 시점에서 개별 증권을 대상으로 계산된다. 세부 계산 내용은 S&P 다우존스 지수의 채권 산출 방법론 및/또는 개별 지수의 방법론 참조 요망.

**만기일 (Maturity Date):** 채권 또는 기타 고정 인컴 증권의 원금의 만기로 상환되어 이자 지급이 멈추게 되는 날짜. 만기일은 언제 원금을 상환 받게 되는지 그리고 얼마나 오랫동안 이자를 지급받는지에 대해 마지막 남은 계획된 일정을 말해준다. 하지만, 일부 채권은 콜, 풋, 그리고/또는 감채 기금에 대한 규정이 있다는 것에 유의하는 것이 중요한데, 이러한 사실은 부채가 명시된 만기일 이전에 상환될 수 있다는 것을 의미한다

**금전적 부도 (Monetary Default):** 발행자가 채권 보유자에게 원금 혹은 이자의 전부 혹은 일부를 만기 시점에 지급하지 못하는 경우는 금전적 부도라고 간주된다.

**무디스 등급 (Moody's Rating):** 무디스 투자자 서비스에 의한 채권의 신용 등급. 부록 I(A)의 S&P 다우존스 지수의 채권 지수에서 사용되는 주요 등급 기호 및 정의 참조 요망.

**채무자(Oligor):** 채권에 대한 채무상환의 전부 또는 일부를 지불할 재정적 의무가 있는 기초 차용인. 지방채 지수의 경우 발행자, 보증인, 부채상환 의무가 있는 기초 차용자가 될 수 있다.

**OA 스프레드 (옵션 조정 스프레드) OA Spread (Option Adjusted Spread):** 이자율 고려 시 미래에 실현 가능한 잠재적 경로에 기반한 벤치마크 대비 평균 스프레드. 현금흐름의 잠재적 경로는 채권에 내재된 옵션(풋/콜)을 반영하기 위해 조정된다. 이에 따른 스프레드는 지수계산을 위해 각각 -3500 또는 3500 의 상한 또는 하한이 적용된다.

**액면금액 (Par Amount):** 현지 통화로 명시된 만기 시점의 채권이나 단기채의 원금. '액면 가치', '표면 가치' 및 '원금'으로도 알려져 있다.

**사전 상환(원금 사전 상환) Prepayment (Principal Prepayment):** 명시된 지급일 이전에 발행자에 의한 원금의 상환. '콜'을 포함하지만 '사전 상환'은 일반적으로 콜 보다는 낮은 수준의 공식적인 절차들을 수반한다.

**가격 (Price):** 일반적으로 표면 가치 또는 액면가의 백분율로 표시되는 증권에 대해 지급되는 금액.

S&P DJI 채권 지수의 경우, 구성 요소 파일의 가격은 각각의 누적 이익을 제외한 채권의 가격인 순수 가격이다. 미국의 경우, 시장 관례 상 채권 가격은 순수 가격으로 가격을 매긴다.

**만기 가격 (Price to Date):** 채권의 수익률 계산을 위해 사용되는 상환 일자로 증권의 만기 일자 및 존재할 수 있는 사전 선택적 콜 조항을 고려하여 결과적으로 현재 가격에서 채권의 가장 낮은 수익을 초래한다.

**발생 이자 포함 가격 (Price with Accrued):** 발생 이자 포함 가격은 일반적으로 '이자부 가격'이라고 불리며 최종 쿠폰 지급일로부터 영업일까지 누적된 이자를 포함한 채권 가격이다. 이자부 가격은 투자자가 채권을 취득하기 위해 지급해야 하는 가격이다.

**가격 세부사항 (Pricing Details):** 일반적으로 증권 가격 서비스에 의해 제공되는 적용 가능한 지수에 대한 무료 증권 가격 메모.

**원금 (Principal):** 누적 이자를 제외하고 만기에 지급할 수 있는 채권의 액면가.

**사전 선택적 콜 조항 (Prior Optional Call Provisions):** 채권 판매시 채권 약정서에 약속된 발행자 (채무자)가 채권 만기 이전의 특정한 일자에 특정한 가격으로 채권을 상환할 수 있도록 허락하는 조항.

**상환 (Redemption):** 발행자가 채권이나 기타 확정 소득 증권을 청산하거나 다시 매입하는 것; 또한 입찰 가격에 신탁자에 의한 투자 신탁 단위의 재구매.

**상환일 (Redemption Date):** 채권의 기간이 만료되어 증권의 원금이 최종 이자 지급과 함께 지급이 가능하게 되는 날짜. '만기일'이라고도 불림. 콜 가능 채권의 경우, 상환 일자는 '콜 일자'가 될 수 있음.

**상환 프리미엄 (Redemption Premium):** 증권의 '콜 가격'이 원금 또는 액면가에 초과하는 금액.

**SEDOL:** SEDOL은 증권거래소 일별 공식 리스트를 의미하며, 영국과 아일랜드에서 결제 목적으로 사용되는 증권 구분자의 리스트이다. 숫자들은 증권 발행인의 요청에 의해 런던증권거래소에서 부여한다. SEDOL은 영국에서 발행되는 모든 증권에 대한 NSIN 즉, 국가 증권 구분 숫자의 역할을 수행하기 때문에 증권의 ISIN 일부이기도 하다.

**SP 등급 (SP Rating):** S&P에 따른 채권 신용 등급. 부록 I(A)의 S&P 다우존스 지수의 채권 지수에서 사용되는 주요 등급 기호 및 정의 참조 요망.

**주(State):** 두 글자로 된 미국의 주, 부속령, 그리고 지리적 이해관계가 있는 특별 지역을 나타내는 미국 우체국 서비스의 기호. 예시로 뉴욕(NY), 콜롬비아 특별구(DC), 그리고 괌(GU)을 들 수 있다.

S&P DJI 채권 지수의 목적상, 증권의 주는 발행자의 주이며 미국의 모든 50개 주, 컬럼비아 특별구, 푸에르토리코 자치령 그리고 괌 및 미국령 버진 아일랜드와 같은 영토를 포함한다.

**변동금리 요구 채권 (Variable Rate Demand Obligation, VRDO):** 구체적인 구간(예를 들어 유연, 일간, 주간, 월간 혹은 연간)으로 변동 또는 연동 금리가 설정된 채권. 이자율이 확정되면 채권 보유자로 하여금 매수를 위한 텐더를 허용하는 풋 옵션을 포함한다. VRDO는 또한 VRDN(N=단기채), VRDB(B=채권) 혹은 '로우 플로우터'라고 지칭된다.

**만기 (Years to Maturity):** 만기일까지 남아있는 년 수

**콜 수익률 (Yield to Call):** 현재 가격 및 해당 채권이 발행자에 의해 사전에 결정된 일자 및 가격에 콜 혹은 상환될 것이라는 가정에 기반한 채권에 대한 연간 기대 수익률. 지수계산을 위해 각각 -250 또는 250의 하한 또는 상한이 적용된다.

**만기 수익률 (Yield to Maturity):** 현재 가격 및 해당 채권이 만기까지 보유될 것이라는 가정에 기반한 채권에 대한 연간 기대 수익률. 때때로 '수익률'이라고 지칭됨. 지수계산을 위해 각각 -250 또는 250의 하한 또는 상한이 적용된다.

**최저 수익률 (Yield to Worst):** 만기 이전에 잠재적인 명시적 콜을 고려했을 경우 가장 낮은 발생 수익률. 지수계산을 위해 각각 -250 또는 250의 하한 또는 상한이 적용된다.

## 지수 수준 용어

**구성 요소 개수 (Constituent Count):** 유효일의 거래 종료 시 개별 지수 내 구성 채권의 수.

**볼록성 (시가 가중평균) Convexity (Market Value Weighted Average):** 볼록성은 이자율 변화에 대한 증권의 듀레이션 변화 측정치임. 증권이 더욱 볼록할수록, 이자율 변화에 따른 듀레이션이 더 크게 변한다. 증권의 볼록성은 지수계산을 위해 각각 -100 또는 100의 하한 또는 상한을 따른다.

지수 수준에서는 가중평균 볼록성을 나타낸다. 이는 지수 내 모든 채권 볼록성의 가중평균이다. 이 수치는 지수 내 개별 채권의 볼록성을 해당 증권의 시가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균한 것이다.

이 지표는 개별 채권의 시가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 개별 시가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 볼록성을 계산하기 위해서 개별 증권의 가중치에 개별 채권의 볼록성을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 볼록성이 각각 23.19, 77.11, 21.15 인 3개의 채권이 지수에 있다고 가정하자. 이들 가중치는  $1/6$  ( $1,000/6,000$ ),  $1/3$  ( $2,000/6,000$ ),  $1/2$  ( $3,000/6,000$ )이다. 가중평균 볼록성은 약 40.143 ( $1/6 * 23.19 + 1/3 * 77.11 + 1/2 * 21.15$ )로 산출된다.

**쿠폰 (액면가 잔액 가중평균) Coupon (Par Amount Outstanding Weighted Average):** 개별 지수 내 모든 채권의 명시적 이자율의 가중평균. 이 수치는 지수 내 개별 구성 증권의 쿠폰을 증권의 액면가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균함.

이 지표는 개별 채권의 액면가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 개별 액면가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 쿠폰을 계산하기 위해서 개별 증권의 가중치에 개별 증권의 쿠폰을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 지수에 조정 액면가가 \$6,000,000 와 \$4,000,000(총 \$10,000,000)이고 쿠폰이 각각 7.5%와 5% 인 2개의 채권이 있다고 가정하자. 이들 가중치는 0.6 ( $6,000,000/10,000,000$ )과 0.4 ( $4,000,000/10,000,000$ )이다. 가중평균 쿠폰은 6.5% ( $0.6 * 7.5\% + 0.4 * 5\%$ )로 산출된다.

**일간 지수 수익률 (Daily Index Return):** 지수 총수익률의 일간 변화. 계산의 상세 내역은 S&P 다우존스 지수의 채권 지수 계산 방법론 또는 각 지수의 방법론 참조 요망.

**피치 등급 (시가 가중평균) Fitch Rating (Market Value Weighted Average):** Fitch Ratings 가 지수 내 모든 채권에 부여한 등급의 가중평균. 이 등급으로 투자자들은 지수의 전체적인 신용도에 대해 간략하게 알 수 있다. 가중평균 신용등급이 낮을수록 지수의 위험은 더 크다. 가중평균 신용등급은 AAA, BBB, CCC 와 같이 일반적인 알파벳 등급으로 표시된다.

가중평균 신용등급을 얻기 위해서는, 우선 Fitch Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 개별 채권의 시가를 Fitch Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 채권의 조정 시가 총합으로 나눈다. Fitch Ratings 가 등급을 부여하지 않은 증권은 계산에서 제외된다. 이런 과정을 통해 개별 Fitch Ratings 등급 부여 채권의 가중치를 구한다. 채권의 가중치는 가중평균 신용등급에 미치는 채권의 영향을 결정한다. 그리고 개별 채권의 가중치에 아래 표와 같이 신용등급 점수를 곱한다.

피치 장기채 등급 / 점수									
AAA	100	A-	94	BB-	88	CCC-	82	C-	76
AA+	99	BBB+	93	B+	87	CC+	81	DDD	75
AA	98	BBB	92	B	86	CC	80	DD	74
AA-	97	BBB-	91	B-	85	CC-	79	D	73
A+	96	BB+	90	CCC+	84	C+	78	N/R	0
A	95	BB	89	CCC	83	C	77		

가중평균 신용등급 계산의 예는 SP 등급을 참조 요망.

**피치 단기 등급 (시가 가중평균) Fitch ST Rating (Market Value Weighted Average):** Fitch Ratings 가 지수 내 모든 단기 채권에 부여한 등급의 가중평균. 이 등급으로 투자자들은 지수의 전체적인 신용도에 대해 간략하게 알 수 있다. 가중평균 신용등급이 낮을수록 지수의 위험은 더 크다. 가중평균 신용등급은 F1, B, C와 같이 일반적인 알파벳 등급으로 표시된다.

가중평균 신용등급을 얻기 위해서는, 우선 Fitch Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 단기 증권의 시가를 Fitch Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 단기 증권의 조정 시가 총합으로 나눈다. Fitch Ratings 가 등급을 부여하지 않은 증권은 계산에서 제외된다. 이런 과정을 통해 개별 Fitch Ratings 등급 부여 증권의 가중치를 구한다. 증권의 가중치는 가중평균 신용등급에 미치는 증권의 영향을 결정한다. 가중평균 신용등급 계산의 예는 SP 등급을 참조 요망.

**지수 코드 (Index Code):** 개별 지수를 나타내는 S&P DJI 고유의 지수 코드.

**지수 이자율 가치 (Index IR Value):** 일간 지수 이자율 가치는 일반적으로 당일 지수 이자율을 전일 지수 값에 적용함으로써 매일 계산된다. 계산의 상세 내역은 S&P 다우존스 지수의 채권 지수 계산 방법론 및/또는 각 지수의 방법론 참조 요망.

**지수 시가 (Index Market Value):** 지수 구성요소의 시가 총합. 계산의 상세 내역은 S&P 다우존스 지수의 채권 지수 계산 방법론 또는 각 지수의 방법론 참조 요망.

**지수명 (Index Name):** 데이터가 적용되는 지수의 명칭

**지수 액면가 잔액 (Index Par Amount Outstanding):** 지수 구성요소의 액면가 총합. 계산의 상세 내역은 S&P 다우존스 지수의 채권 지수 계산 방법론 또는 각 지수의 방법론 참조 요망.

**지수 가격 수익률 가치 (Index PR Value):** 일간 지수 가격 수익률 가치는 일반적으로 당일 지수 가격 수익률을 전일 지수 값에 적용함으로써 매일 계산된다. 계산의 상세 내역은 S&P 다우존스 지수의 채권 지수 계산 방법론 또는 각 지수의 방법론 참조 요망.

**지수 총수익률 수익률 가치 (Index TR Value):** 일간 지수 총수익률 가치는 일반적으로 당일 지수 총수익률을 전일 지수 값에 적용함으로써 매일 계산된다. 계산의 상세 내역은 S&P 다우존스 지수의 채권 지수 계산 방법론 또는 각 지수의 방법론 참조 요망.

**ISO (통화) 코드 (ISO (Currency) Code):** ISO 통화 코드는 전 세계에서 사용되는 다양한 통화를 나타내는 3자리 알파벳 코드임. 이 코드는 국제표준화기구(ISO)가 개발해서 유지하고 있으며, 기업, 정부, 사회에 표준을 제공함.

ISO 통화 코드 표준은 정기적으로 갱신되어 공표된다. ISO 통화 코드의 예로 유로화 (EUR), 미 달러화 (USD), 영국 파운드화 (GBP)를 들 수 있다. 이러한 코드는 외환시장에서 외환거래와 통화선물 등에서

사용된다. 3 개의 알파벳으로 이루어진 코드는 해당되는 3 자릿 수 코드를 가진다. 예를 들면, 미 달러화 (USD)의 3 자릿 수 코드는 840 이다.

S&P DJI 채권 지수의 목적상, 지수 수준의 ISO 코드는 지수의 기초 통화인데, 지수의 방법론 문서에 다르게 언급하지 않으면 일반적으로 미 달러화이다.

예를 들어, S&P International Sovereign Ex-U.S Bond 지수가 다양한 현지통화 표시 채권이 포함되어 있다고 하더라도, 지수 자체는 미 달러화로 표시된다.

**현지 등급 (시가 가중평균) Local Rating (Market Value Weighted Average):** *SP 등급, 무디스 등급, 피치 등급*에서 약술된 개념과 계산 방법론에 따라 추가적인 신용평가사가 특정 지수를 규정하는 규칙에 부합하는 방식으로 구성 채권을 평가하는데 사용될 경우, 현지 등급이 사용됨. 구성 등급 요구사항과 관련한 정책에 대한 지수의 방법론 참조 요망.

세부 계산 방법에 대해서는 *SP 등급, 무디스 등급, 피치 등급* 참조 요망.

**현지 단기 등급 (시가 가중평균) Local ST Rating (Market Value Weighted Average):** *SP 단기 등급, 무디스 단기 등급, 피치 단기 등급*에서 약술된 개념과 계산 방법론에 따라 추가적인 신용평가사가 특정 지수를 규정하는 규칙에 부합하는 방식으로 구성 단기 증권을 평가하는데 사용될 경우, 현지 단기 등급이 사용됨. 구성 등급 요구사항과 관련한 정책에 대한 지수의 방법론 참조 요망.

세부 계산 방법에 대해서는 *SP 단기 등급, 무디스 단기 등급, 피치 단기 등급* 참조 요망.

**수정 듀레이션 (시가 가중평균) Modified Duration (Market Value Weighted Average):** 지수 내 모든 채권의 수정 듀레이션의 가중평균. 이 수치는 지수 내 개별 채권의 수정 듀레이션을 증권의 시가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균함.

이 지표는 개별 채권의 시가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 개별 시가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 수정 듀레이션을 계산하기 위해서 개별 증권의 가중치에 개별 채권의 수정 듀레이션을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 수정 듀레이션이 각각 5.5, 7.8, 12 인 3 개의 채권이 지수에 있다고 가정하자. 이들 가중치는  $1/6$  ( $1,000/6,000$ ),  $1/3$  ( $2,000/6,000$ ),  $1/2$  ( $3,000/6,000$ )이다. 가중평균 수정 듀레이션은 약 9.52 ( $1/6 * 5.5 + 1/3 * 7.8 + 1/2 * 12$ )로 산출된다.

**무디스 등급 (시가 가중평균) Moodys Rating (Market Value Weighted Average):** Moody's Investors Service 가 지수 내 모든 채권에 부여한 등급의 가중평균. 이 등급으로 투자자들은 지수의 전체적인 신용도에 대해 간략하게 알 수 있다. 가중평균 신용등급이 낮을수록 지수의 위험은 더 크다. 가중평균 신용등급은 Aaa, Baa2, Caa2 와 같이 일반적인 알파벳 등급으로 표시된다.

가중평균 신용등급을 얻기 위해서는, 우선 Moody's Investors Service 가 등급을 부여한 지수 내 개별 증권의 시가를 Moody's Investors Service 가 등급을 부여한 지수 내 증권의 조정 시가 총합으로 나눈다. Moody's Investors Service 가 등급을 부여하지 않은 증권은 계산에서 제외된다. 이런 과정을 통해 개별 Moody's Investors Service 등급 부여 종목의 가중치를 구한다. 채권의 가중치는 가중평균 신용등급에 미치는 채권의 영향을 결정한다. 그리고 개별 채권의 가중치에 아래 표와 같이 신용등급 점수를 곱한다.

**무디스 장기채 등급 / 점수**

AAA	100	A2	95	BA1	90	B3	85	CA1	80	WR	0
AA1	99	A3	94	BA2	89	CAA1	84	CA2	79		
AA2	98	BAA1	93	BA3	88	CAA2	83	CA3	78		
AA3	97	BAA2	92	B1	87	CAA3	82	C	77		
A1	96	BAA3	91	B2	86	CA	81	N/R	0		

가중평균 신용등급 계산의 예는 SP 등급 참조 요망.

**무디스 단기 등급(시가 가중평균) Moody ST Rating (Market Value Weighted Average):** Moody's Investors Service 가 지수 내 모든 단기 채권에 부여한 등급의 가중평균. 이 등급으로 투자자들은 지수의 전체적인 신용도에 대해 간략하게 알 수 있다. 가중평균 신용등급이 낮을수록 지수의 위험은 더 크다. 가중평균 신용등급은 변동금리 요구 계약에 대해 VMIG 1, VMIG2, SG 와 같이 일반적인 알파벳 등급으로 표시된다.

가중평균 신용등급을 얻기 위해서는, 우선 Moody's Investors Service 가 등급을 부여한 지수 내 개별 단기 채권의 시가를 Moody's Investors Service 가 등급을 부여한 지수 내 단기 채권의 조정 시가 총합으로 나눈다. Moody's Investors Service 가 등급을 부여하지 않은 채권은 계산에서 제외된다. 이런 과정을 통해 개별 Moody's Investors Service 등급 부여 채권의 가중치를 구한다. 채권의 가중치는 가중평균 신용등급에 미치는 채권의 영향을 결정한다. 가중평균 신용등급 계산의 예는 *SP 등급* 을 참조.

**옵션조정 스프레드 (시가 가중평균 옵션조정 스프레드) OA Spread (Market Value Weighted Average Option-Adjusted Spread):** 지수 내 모든 채권의 옵션조정 스프레드의 가중평균. 이 수치는 지수 내 개별 채권의 옵션조정 스프레드를 채권의 시가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균함.

이 지표는 개별 채권의 시가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 개별 시가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 옵션조정 스프레드를 계산하기 위해서 개별 채권의 가중치에 개별 채권의 옵션조정 스프레드를 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 옵션조정 스프레드가 각각 5.64, 7.905, 11.648 인 3 개의 채권이 지수에 있다고 가정하자. 이들 가중치는 1/6 (1,000/6,000), 1/3 (2,000/6,000), 1/2 (3,000/6,000)이다. 가중평균 옵션조정 스프레드는 약 9.399 (1/6 \* 5.64 + 1/3 \* 7.905 + 1/2 \* 11.648)로 산출된다.

**가격 (액면가 잔액 가중평균) Price (Par Amount Outstanding Weighted Average):** 이 수치는 지수가 채권을 액면가 초과 또는 미만에서 매도하는 것이 유리한지 여부를 나타내며, 금리 민감도를 나타내는 지표로 사용할 수 있다. 일반적으로 액면가 대비 백분율로 표시된다.

이 수치는 지수 내 구성 채권의 순수 가격을 채권의 액면가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균한다.

이 지표는 개별 채권의 액면가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 개별 액면가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 가격을 계산하기 위해서 개별 채권의 가중치에 개별 채권의 순수 가격을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 지수에 조정 액면가가 \$6,000,000 와 \$4,000,000(총 \$10,000,000)이고 가격이 91.3 과 100.137 인 2 개의 채권이 있다고 가정하자. 이들 가중치는 0.6 (6,000,000/10,000,000)과 0.4 (4,000,000/10,000,000)이다. 가중평균 가격은 94.835 (0.6 \* 91.3 + 0.4 \* 100.137)로 산출된다.

**재조정 발표일 (Rebalancing Announcement Date):** 지수에 대한 변화가 공표되는 날.

**재조정일 (Rebalancing Date):** '재조정 발표일'에 공표된 지수에 대한 변화가 효력을 발생하는 날.

**재조정 기준일 (Rebalancing Reference Date):** 재조정에 고려되는 공개적으로 입수 가능한 정보 마감일.

**SP 등급 (시가 가중평균) SP Rating (Market Value Weighted Average):** S&P Global Ratings 가 지수 내 모든 채권에 부여한 등급의 가중평균. 이 등급으로 투자자들은 지수의 전체적인 신용도에 대해 간략하게 알 수 있다. 가중평균 신용등급이 낮을수록 지수의 위험은 더 크다. 가중평균 신용등급은 AAA, BBB, CCC 와 같이 일반적인 알파벳 등급으로 표시된다.

가중평균 신용등급을 얻기 위해서 우선 S&P Global Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 개별 증권의 시가를 S&P Global Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 증권의 조정 시가 총합으로 나눈다. S&P Global Ratings 가 등급을 부여하지 않은 증권은 계산에서 제외된다. 이런 과정을 통해 개별 S&P Global Ratings 등급 부여 채권의 가중치를 구한다. 채권의 가중치는 가중평균 신용등급에 미치는 채권의 영향을 결정한다. 그리고 개별 채권의 가중치에 아래 표와 같이 신용등급 점수를 곱한다.

**S&P 장기채 등급 / 점수**

AAA	100	A	95	BB+	90	B-	85	C	80
AA+	99	A-	94	BB	89	CCC+	84	D	79
AA	98	BBB+	93	BB-	88	CCC	83	N/R	0
AA-	97	BBB	92	B+	87	CCC-	82		
A+	96	BBB-	91	B	86	CC	81		

예를 들어, 조정 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 S&P Global Ratings 신용등급이 각각 AAA, A+, BBB-인 3 개의 채권이 지수에 있다고 가정하자. 이들 가중치는 1/6 (1,000/6,000), 1/3 (2,000/6,000), 1/2 (3,000/6,000)이다. 가중평균 신용등급은 약 A-, 94.17 (1/6 \* 100 + 1/3 \* 96 + 1/2 \* 91)로 산출된다. 주, 소수점 0.5 이상은 상위 등급으로 반올림되고, 0.5 미만은 하위 등급을 적용한다.

**SP 단기 등급(시가 가중평균) SP ST Rating (Market Value Weighted Average):** S&P Global Ratings 가 지수 내 모든 단기 채권에 부여한 등급의 가중평균. 이 등급으로 투자자들은 지수의 전체적인 신용도에 대해 간략하게 알 수 있다. 가중평균 신용등급이 낮을수록 지수의 위험은 더 크다. 가중평균 신용등급은 A- 1, B, C 와 같이 일반적인 알파벳 등급으로 표시된다.

가중평균 신용등급을 얻기 위해서 우선 S&P Global Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 개별 단기 증권의 시가를 S&P Global Ratings 가 등급을 부여한 지수 내 단기 증권의 조정 시가 총합으로 나눈다. S&P Global Ratings 가 등급을 부여하지 않은 증권은 계산에서 제외된다. 이런 과정을 통해 개별 Standard & Poor's Ratings Services 등급 부여 증권의 가중치를 구한다. 증권의 가중치는 가중평균 신용등급에 미치는 증권의 영향을 결정한다. 가중평균 신용등급 계산의 예는 SP 등급을 참조.

**세금 동등 수익률(시가 가중평균) Tax Equivalent Yield (Market Value Weighted Average):** 비과세 지방채 지수의 경우, 세금 동등 수익률은 비과세 채권의 낮은 수익률을 세금부과 증권의 높은 수익률로 전환해서 투자자들이 이들 두 증권을 비교할 수 있도록 해주는 공식. 계산식은 다음과 같다.

$$\text{세금 동등 수익률} = \text{비과세 지방채 수익률} / (1 - \text{세율})$$

S&P DJI 채권 지수의 경우, 사용되는 세율은 일반적으로 35%이다.

예를 들어, 비과세 지방채의 만기 수익률이 10%이고 세율이 35%라면, 세금부과 채권은 동등한 수익률을 지닌 것으로 여겨지기 위해서는 세금부과 채권의 세전 만기 수익률은 15.38% (10% / 65%)이어야 한다. 따라서, 동일한 위험에 15.38% 미만의 세전 수익률을 가진 모든 세금부과 채권은 10%의 비과세 지방채에 비해 수익률이 낮은 것으로 여겨져야 한다.

지수 수준에서는 가중평균 세금 동등 수익률을 나타낸다. 이는 비과세 지방채 지수 내 모든 채권의 세금 동등 수익률의 가중평균이다. 이 수치는 비과세 지방채 지수 내 개별 채권의 세금 동등 수익률을 해당 채권의 시가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균한 것이다.

이 지표는 개별 채권의 시가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 개별 시가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 세금 동등 수익률을 계산하기 위해서 개별 증권의 가중치에 개별 채권의 세금 동등 수익률을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 세금 동등 수익률이 각각 5%, 7%, 10%인 3 개의 채권이 있다고 가정하자. 이들 가중치는 1/6 (1,000/6,000), 1/3 (2,000/6,000), 1/2 (3,000/6,000)이다. 가중평균 세금 동등 수익률은 약 8.17% (1/6 \* 5% + 1/3 \* 7% + 1/2 \* 10%)로 산출된다.

**만기 년수(시가 가중평균) Years to Maturity (Market Value Weighted Average):** 개별 지수 내 모든 채권의 만기 년수의 가중평균. 이 수치는 지수 내 개별 채권의 만기를 시가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균함.

이 지표는 개별 채권의 시가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 개별 시가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 만기 년수를 계산하기 위해서 개별 증권의 가중치에 개별 채권의 만기까지의 시간을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 만기까지 각각 1년, 2년, 3년이 남은 3 개의 채권이 있다고 가정하자. 이들 가중치는 1/6 (1,000/6,000), 1/3 (2,000/6,000), 1/2 (3,000/6,000)이다. 가중평균 만기 년수는 2 1/3년 (1/6 \* 1년 + 1/3 \* 2년 + 1/2 \* 3년)로 산출된다.

**만기 수익률(시가 가중평균) Yield to Maturity (Market Value Weighted Average):** 지수내 모든 채권의 만기 수익률의 가중평균. 이 수치는 지수내 개별 채권의 만기 수익률을 시가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균함.

이 지표는 개별 채권의 시가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 조정된 개별 시가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 만기 수익률을 계산하기 위해서 개별 증권의 가중치에 개별 채권의 만기 수익률을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 만기 수익률이 각각 5%, 7%, 10%인 3 개의 채권이 지수에 있다고 가정하자. 이들 가중치는 1/6 (1,000/6,000), 1/3 (2,000/6,000), 1/2 (3,000/6,000)이다. 가중평균 만기 수익률은 약 8.17% (1/6 \* 5% + 1/3 \* 7% + 1/2 \* 10%)로 산출된다.

**인플레이션 연계 증권의 만기조정 수익률 Yield to Maturity Adjustment for Inflation-linked Securities<sup>5</sup>:** 만기조정 수익률을 계산하기 위해서는 채권의 미래 현금흐름에 대한 인플레이션율을 전망해야 한다. 전망한 인플레이션율은 미래 인플레이션의 근사치이다. 계산의 상세 내역은 S&P 다우존스 지수의 채권지수 계산 방법론 또는 각 지수의 방법론 참조 요망

**최저 수익률(시가 가중평균) Yield to Worst (Market Value Weighted Average):** 지수 내 모든 채권의 최저 수익률에 대한 가중 평균. 이 수치는 지수 내 개별 채권의 최저 수익률을 시가로 가중하여 계산한 다음, 이들 가중 수치를 평균함.

이 지표는 개별 채권의 시가를 합산하여 계산한다. 개별 채권의 가중치는 조정된 개별 시가를 총합으로 나누어 산출한다. 가중평균 최저 수익률을 계산하기 위해 개별 증권의 가중치에 개별 채권의 최저 수익률을 곱하고, 모든 수치를 합한다. 예를 들어, 조정된 시가가 \$1,000, \$2,000, \$3,000 (총 \$6,000)이고 최저 수익률이 각각 5%, 7%, 10%인 3 개의 채권이 지수에 있다고 가정하자. 이들 가중치는 1/6 (1,000/6,000), 1/3 (2,000/6,000), 1/2 (3,000/6,000)이다. 가중평균 최저 수익률은 약 8.17% (1/6 \* 5% + 1/3 \* 7% + 1/2 \* 10%)로 산출된다.

<sup>5</sup> 명목 수익률은 인플레이션/지수연계 증권에만 적용됨.

## 부록 C

### 가격 결정 시간

S&P DJI 는 증권 시장의 국가/지역에 따라 다양한 시간에 지수 증권 가격을 결정한다. 현재 가격 결정 시간은 다음과 같다.

국가	가격책정 사이클	브랜드	시간대	현지가격시간
호주	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
호주	아시아태평양	S&P/ASX	시드니	5:00 PM NSW
오스트리아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
벨기에	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
보츠와나	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
브라질	아메리카	S&P	뉴욕	4:00 PM ET
캐나다	아메리카	S&P	뉴욕	4:00 PM ET
칠레	아메리카	S&P	뉴욕	4:00 PM ET
중국	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
콜롬비아	아메리카	S&P	뉴욕	4:00 PM ET
사이프러스	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
체코	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
덴마크	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
이집트	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
핀란드	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
프랑스	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
독일	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
그리스	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
홍콩	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
헝가리	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
아이슬란드	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
인도	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
인도네시아	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
아일랜드	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
이스라엘	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
이탈리아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
일본	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
케냐	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
라트비아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
리투아니아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
룩셈부르크	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
말레이시아	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
모리셔스	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
멕시코	아메리카	S&P	뉴욕	4:00 PM ET
멕시코	아메리카	S&P/BMV	멕시코	2:00 PM CDT
모로코	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
나미비아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT

국가	가격책정 사이클	브랜드	시간대	현지가격시간
네덜란드	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
네덜란드	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
나이지리아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
노르웨이	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
페루	아메리카	S&P	뉴욕	4:00 PM ET
필리핀	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
폴란드	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
포르투갈	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
싱가폴	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
슬로바키아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
슬로베니아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
남아공	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
한국	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
스페인	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
스웨덴	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
스위스	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
대만	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
태국	아시아태평양	S&P	도쿄	4:00 PM JST
튀니지	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
터키	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
우간다	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
영국	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT
미국	아메리카	S&P	뉴욕	4:00 PM ET
잠비아	유럽	S&P	런던	6:00 PM GMT

# 부록 D

## 국가 분류

2021 년 1 월 1 일 이후 국가 분류 변경은 다음과 같다.

국가	유효일 (마감 이후)	이전	분류 업데이트
안도라	2021/11/1	미분류	선진국

# 부록 E

## 방법론 변경내역

2015년 1월 1일 이후 방법론 변경사항은 다음과 같다.

변경사항	유효일 (마감 이후)	방법론	
		이전	업데이트
실시간 지수 계산:  지수 수준 자동 보류	2023/11/17	지수 수준: 지수 수준이 임계값을 넘어서는 경우에는 시스템에서 경고를 발동하여 한계를 위반하지 않은 직전 지수값을 일시적으로 유보한다. 지수가 유지되는 동안 마지막 보유 지수값이 설정된 배포 주기에서 정의된대로 배포된다. 보유 지수값이 확인되거나 수용가능 한계 이내로 다시 떨어지면 최신 시장 데이터를 바탕으로 지수 계산을 재개한다.	<b>지수 수준:</b> 지수 계산이 임계값을 위반하면 시스템은 내부 경고를 발동하지만 S&P 애널리스트가 경고를 조사하고 그에 따라 대응하는 동안 지수 수준을 계속 계산하고 배포한다.
제재	2021/02/19	일부 제재 프로그램은 본질적으로 포괄적이며 정부를 차단하거나 광범위한 무역제한을 포함하는 반면, 다른 프로그램은 선별적으로 특정 개인과 단체를 대상으로 한다. 제재가 포괄적이거나 선택적일 수 있기 때문에 S&P DJI 는 사례별로 제재를 검토한다. 상황에 따라 국가나 특정 증권이 제재의 영향을 받을 수 있다. 일반적으로 S&P DJI 는 미국 및/또는 유럽연합(EU)에 기반을 둔 투자자의 관점으로 제재를 다룬다. 제재에 영향을 받는 특정 증권이 현재 지수 구성종목인 경우 지수에서 편출될 수 있으며 구성종목이 아닌 종목이 지수에 편입되는 것을 막거나 제재기간 동안 증권의 현재 발행액/지수 가중치/GICS 를 동결하게 된다. 이 모든 경우, S&P DJI 의 처리방법은 새로운 제재가 부과되거나 철폐되면서 지수에 영향을 미치게 될 때 고객에게 통보한다.	<p>일부 제재 프로그램은 본질적으로 포괄적이며 광범위한 무역제한을 포함하는 반면, 다른 프로그램은 선별적으로 특정 개인과 단체를 대상으로 한다. 제재는 포괄적이거나 선택적일 수 있기 때문에 S&amp;P DJI 는 사례별로 제재를 검토한다. 상황에 따라 국가나 특정 증권이 제재의 영향을 받을 수 있다.</p> <p>일반적으로 S&amp;P DJI 는 표준적인 글로벌 지수에 대해서 미국, 영국 및/또는 유럽연합(EU)에 기반을 둔 투자자의 관점으로 제재를 고려한다. 지수위원회 결정에 따라 제재의 영향을 받는 특정 증권은 다음과 같이 될 수 있다.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 제재기간 동안 현재 발행액/지수 가중치/GICS 동결</li> <li>• 지수에서 편출</li> <li>• 부적격 지수편입 대상</li> </ul> <p>이 모든 경우, S&amp;P DJI 의 특정 처리방법은 새로운 제재가 부과되거나 철폐되면서 지수에 영향을 미치게 될 때 고객에게 통보한다.</p> <p>S&amp;P DJI 의 관련 법률 준수 방침에 따라 S&amp;P DJI 는 위에 기재한 제재의 영향을 받지 않을 수 있는 특정 비미국/영국/EU 투자자 그룹의 관점에서 증권 성과를 측정하는 것이 목적인 지수를 발표할 수 있다. 이러한 지수에는 미국/영국/EU 관점에서 제재대상 증권이 포함될 수 있으므로 S&amp;P DJI 의 글로벌 지수에는 적합하지 않다. 이러한 경우, 관련 지수방법론은 처리방법을 명시적으로 정의한다. S&amp;P DJI 가 관련 법률을 준수할 수 있도록 해당 지수 사용 및 라이선스가 제한될 수 있다는 점에 주의 요망.</p> <p>그러한 사용(거래, 투자, 기타 사용)을 포함하되 이에 국한되지 않음)과 관련하여</p>

변경사항	유효일 (마감 이후)	방법론	
		이전	업데이트
			해당 사용자가 모든 관련 법률(제재 법률, 기타 규칙, 규정, 금지를 포함하되 이에 국한되지 않음)을 준수하도록 보장할 책임이 S&P DJI 지수 사용자에게 전적으로 있다는 점에 주의 요망.
국가분류 정책	2020/09/30	특별한 검토 및 시행 프로세스 없음.	검토 및 시행 프로세스가 수립되었다.

# 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 이례적인 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 확약하지 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 콘텐츠를 사용할 수 없습니다. S&P DJI 와 제 3 자 데이터 제공자 및 라이선스 부여자(총괄하여 “S&P 다우존스 지수

당사자”)는 콘텐츠의 정확성, 완전성, 적시성, 가용성을 보장하지 않습니다. S&P 다우존스 지수 당사자는 콘텐츠를 사용하여 얻은 결과에 대해 원인에 상관 없이 오류 또는 누락에 대해 책임지지 않습니다. 콘텐츠는 “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 조연 받았다고 할 지라도 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 규제목적 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](http://www.standardandpoors.com) (무료), [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com), [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (가입)에서 제공되며 S&P Global Ratings 간행물 및 제 3자 재배포자를 포함한 다른 수단을 통해 배포될 수 있습니다. 당사의 신용평가 수수료에 대한 추가 정보는 [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://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 관련 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.