

# 성장하는 S&P 500<sup>®</sup> ESG 지수 유동성 생태계

## Contributors

**Aran Spivey**  
Senior Analyst  
Sustainability Indices  
[aran.spivey@spglobal.com](mailto:aran.spivey@spglobal.com)

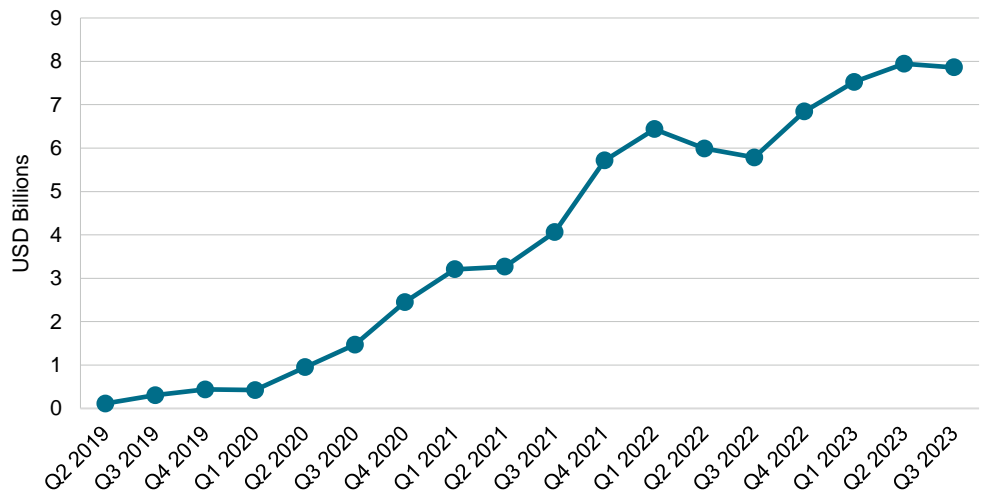
**Igor Zilberman**  
Director  
Index Capital Markets  
[igor.zilberman@spglobal.com](mailto:igor.zilberman@spglobal.com)

**Michael Orzano**  
Senior Director  
Global Equity Indices  
[michael.orzano@spglobal.com](mailto:michael.orzano@spglobal.com)

## 서문

**S&P 500 ESG 지수**는 2019년 출시 이후 **S&P 500 지수**에 대한 지속가능한 대안을 제시하는 중요한 벤치마크로 부상했습니다. 이 지수에 기초한 운용자산(AUM)이 꾸준히 증가하면서(도표 1 참조), S&P 500 ESG 지수는 이를 기초로 한 금융상품 네트워크 성장과 함께 유동성 측면에서도 주목할 만합니다. 거대한 S&P 500 지수 규모에 비하면 왜소하지만, S&P 500 ESG 지수를 둘러싼 상장지수펀드(ETF), 선물, 옵션 생태계를 기반으로 한 거래량은 시장의 다른 상품과 비교할 수 없을 정도로 많아 미국 주식에 대한 가장 유동적인 지속가능성 지수로서 입지를 공고히 하고 있습니다.

**도표 1: S&P 500 ESG 지수를 추종하는 ETF 자산**

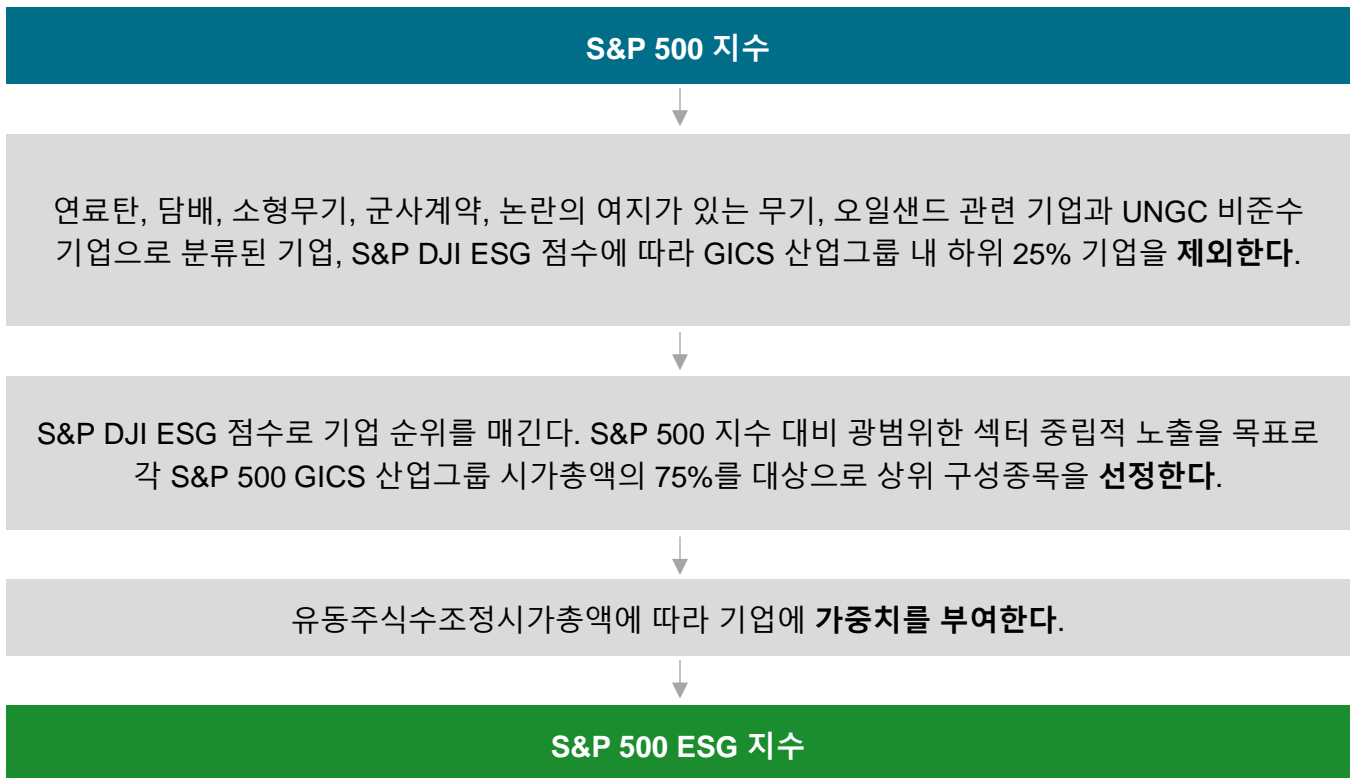


Source: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Data as of Sept. 29, 2023. Note that this analysis tracks ETF assets under management to the standard S&P 500 ESG Index, and not variants. Chart is provided for illustrative purposes.

# 지수 소개

2023년 9월 29일 현재 S&P 500 ESG 지수에는 S&P 500에 속한 319개 기업이 포함되어 있습니다. S&P 500 ESG 지수는 S&P 500 지수 자체의 많은 속성을 반영하는 동시에 향상된 지속가능성 속성을 제공하고자 합니다. 다양한 지속가능성 제외를 적용하고 S&P DJI ESG 점수를 사용하여 각 S&P 500 GICS® 산업그룹 시가총액의 75%를 대상으로 하여 이러한 결과를 만듭니다. 지수구축 프로세스는 도표 2에 요약되어 있습니다<sup>1</sup>.

**도표 2: S&P 500 ESG 지수 방법론 개요**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Chart is provided for illustrative purposes.

S&P 500 ESG 지수는 다음과 같은 몇 가지 주요 이유로 투자자들의 관심을 끌고 있습니다.

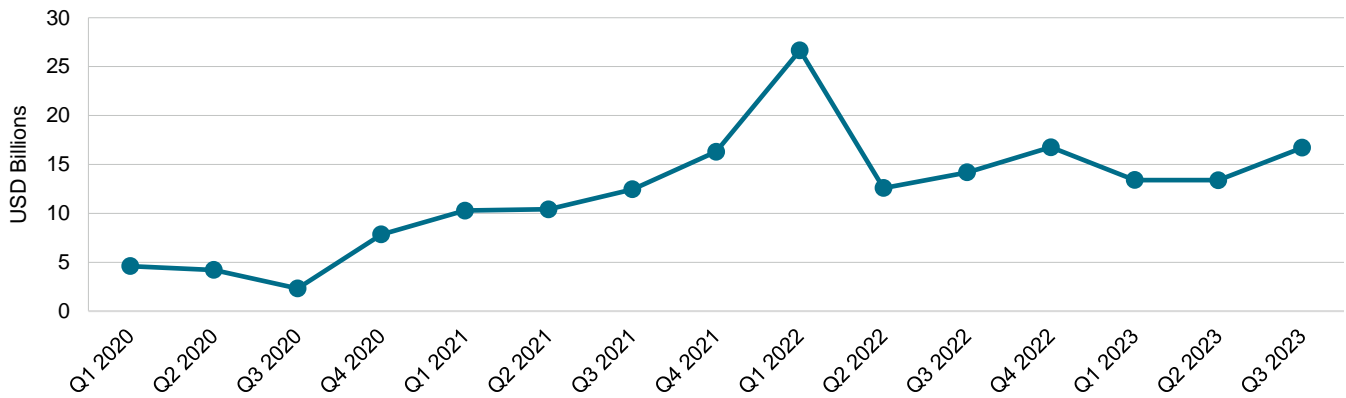
- 역사적으로 S&P 500 과 유사한 위험/수익률 속성과 지속가능성 특성이 개선됨.
- 이해하기 쉬운 규칙 기반의 투명한 방법론.

<sup>1</sup> 지수방법론에 대한 전체 내용은 공개된 [방법론](#)과 교육용 문서인 [S&P 500 ESG 지수: 지속가능한 핵심 정의](#)를 참조하세요.

# S&P 500 ESG 지수 파생상품의 소개와 성장세

2019년 11월, S&P 500 ESG 지수에 기초한 상장지수선물이 출시되었습니다. 선물이 출시되기 전에는 시장참여자가 이용할 수 있는 유일한 유동성 풀은 상장지수펀드(ETF)였습니다. 하지만 이러한 선물이 추가되면서 유동성이 더욱 풍부해졌습니다. 2020년 6월 말 기준으로 S&P 500 ESG 지수를 추종하는 ETF의 운용자산(AUM)은 약 10억 달러, 거래액은 26억 5천만 달러인 반면, 파생상품의 명목거래액(NTV)은 88억 달러에 달했습니다. ETF 거래와 비교했을 때, 선물은 시장에 상당한 유동성을 공급했습니다. 선물 거래량은 2022년 1분기에 최고치를 기록했으며, 도표 3에 표시된 것처럼 NTV는 267억 달러로 증가했습니다.

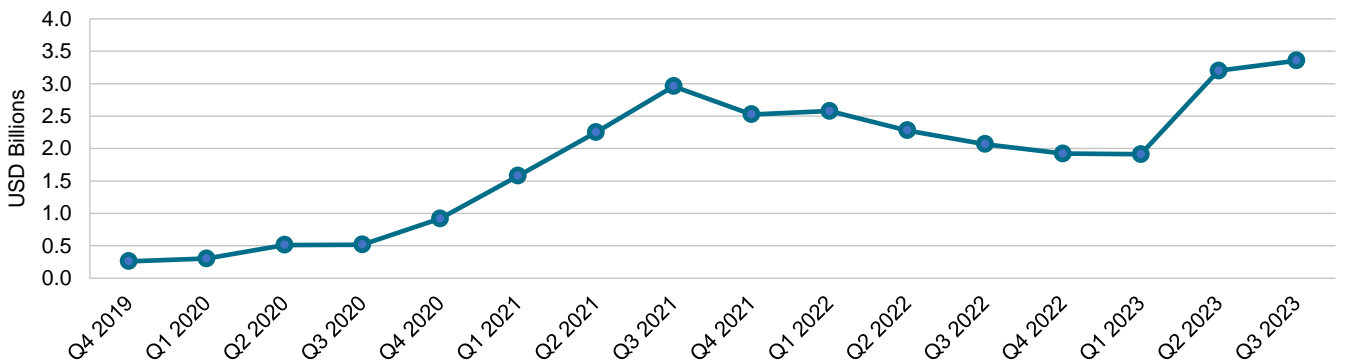
**도표 3: 시간 경과에 따른 S&P 500 ESG 지수 선물의 NTV**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

최근 거래량은 아직 2022년 고점을 넘지 못했지만, 올해 미결제약정(OI)은 사상 최고치를 기록했으며, 투자자들은 지속가능성 지표가 강화된 미국 대형주에 대한 노출 수단으로 이 상품을 이용할 가능성이 높습니다.

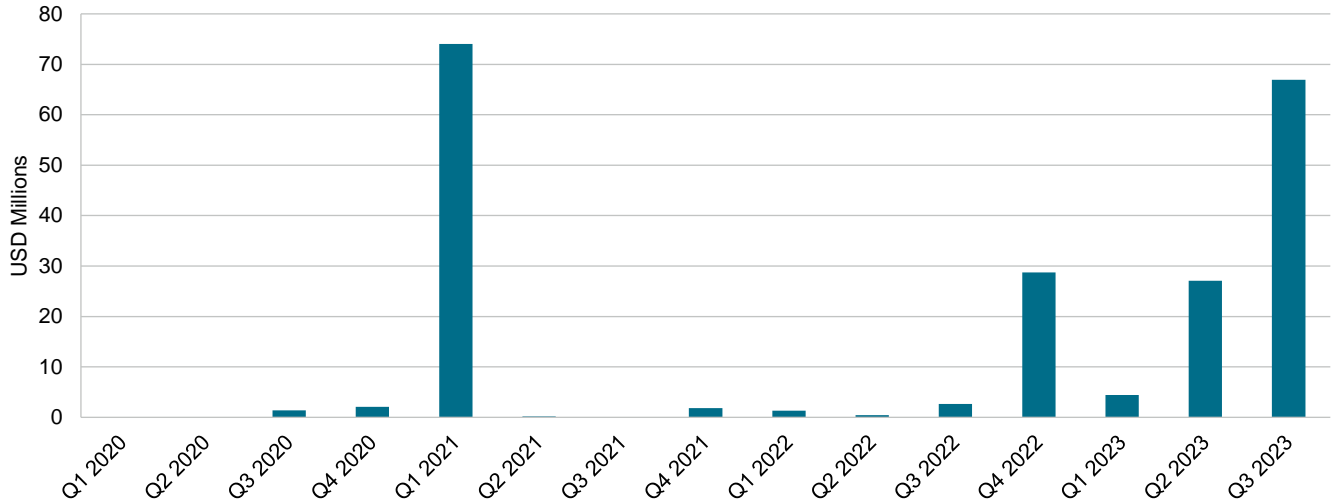
**도표 4: 시간 경과에 따른 S&P 500 ESG 지수 선물의 미결제약정(OI) 증가세**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

또한, 2020년 9월에는 S&P 500 ESG 지수에 대한 상장지수옵션이 시장에 도입되었습니다. 거래량은 아직 미미하지만, 이러한 옵션은 지수에 대한 견해를 표현할 수 있는 추가적인 수단을 제공하며 성장하는 생태계의 핵심적인 부분을 차지합니다. 2023년에는 이러한 옵션의 이가 더 커질 것으로 예상됩니다.

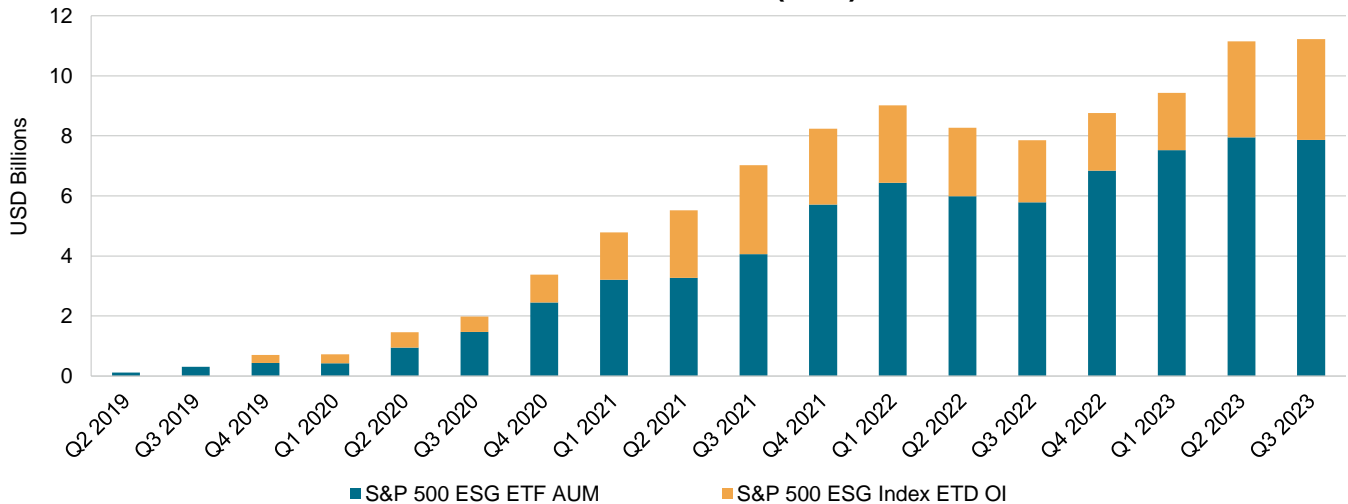
**도표 5: S&P 500 ESG 지수 옵션 이**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

도표 6 과 7 은 광범위한 S&P 500 ESG 지수 유동성 생태계에서 선물 역할을 더 자세히 보여줍니다. 2023년 9월 기준으로 전체 노출<sup>2</sup>의 약 30%만이 선물 이 에 속하지만, 유동성 측면에서는 명목가치의 90% 이상이 선물을 통해 거래되고 있습니다.

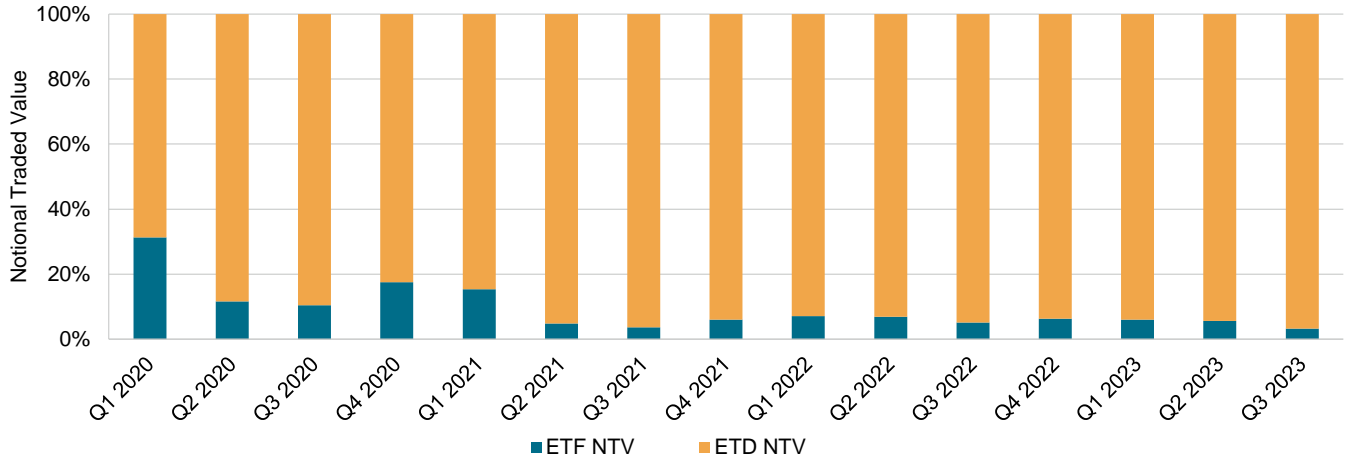
**도표 6: S&P 500 ESG ETF AUM 및 상장지수파생상품(ETD) 미결제약정**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

<sup>2</sup> 노출은 USD 로 환산한 ETF AUM 과 USD 로 환산한 상장지수파생상품 미결제약정 합으로 정의됩니다.

**도표 7: S&P 500 ESG 지수 (ETD 와 ETF NTV 비교)**



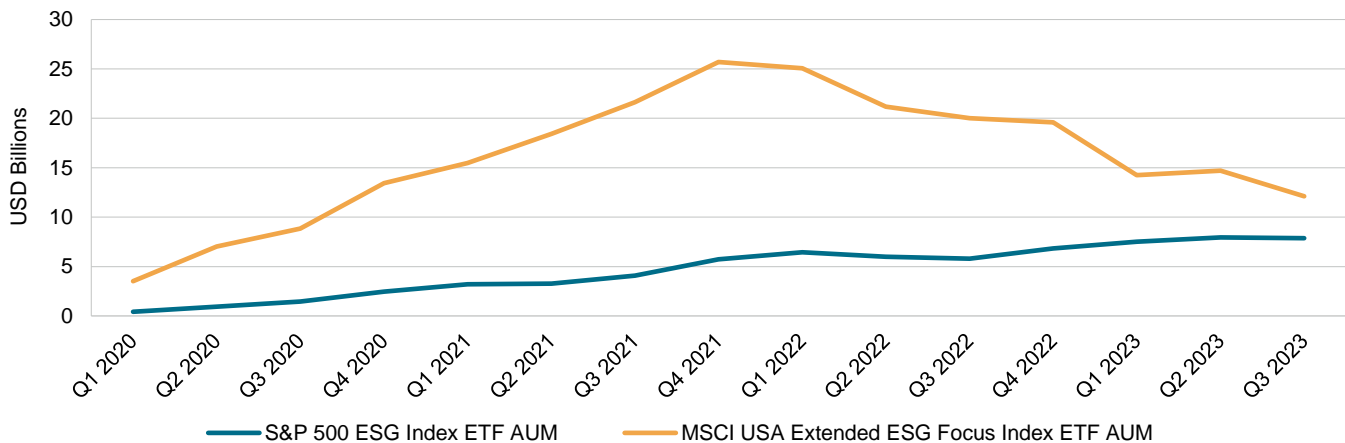
Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023. Underlying values expressed are in USD billions. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

## 비교 렌즈

S&P 500 ESG 지수에 대한 유동성 효과를 파악하기 위해 2023년 9월 기준으로 ETF AUM이 124억 달러로 미국 주식 ESG 지수 중 가장 큰 규모의 ETF AUM을 보유한 지수인 MSCI USA Extended ESG Focus 지수와 비교해 보겠습니다.

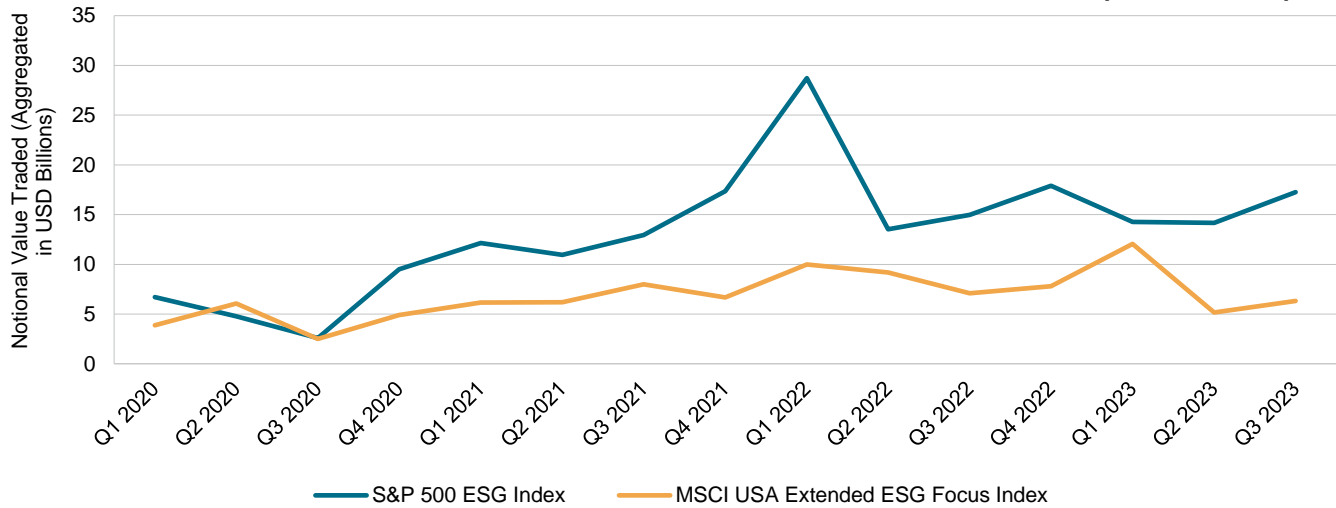
MSCI USA Extended ESG Focus 지수는 S&P 500 ESG 지수보다 더 많은 ETF AUM이 연동되어 있지만, 유동성 생태계를 확장하는 데 도움이 되는 ETD가 없습니다. 그와 같이 2023년 9월까지의 YTD NTV는 235억 달러로, S&P 500 ESG 지수 총 NTV 457억 달러의 약 절반에 불과합니다. 또한, 최근 자산 및 유동성 성장 궤적은 MSCI 지수에 비해 S&P 500 ESG 지수가 훨씬 더 긍정적이었습니다(도표 8 및 9 참조).

**도표 8: S&P 500 ESG 지수와 MSCI USA Extended ESG Focus 지수의 ETF AUM**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Data as of Sept. 29, 2023. ETF assets assessed are only those tracking the two indices mentioned. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

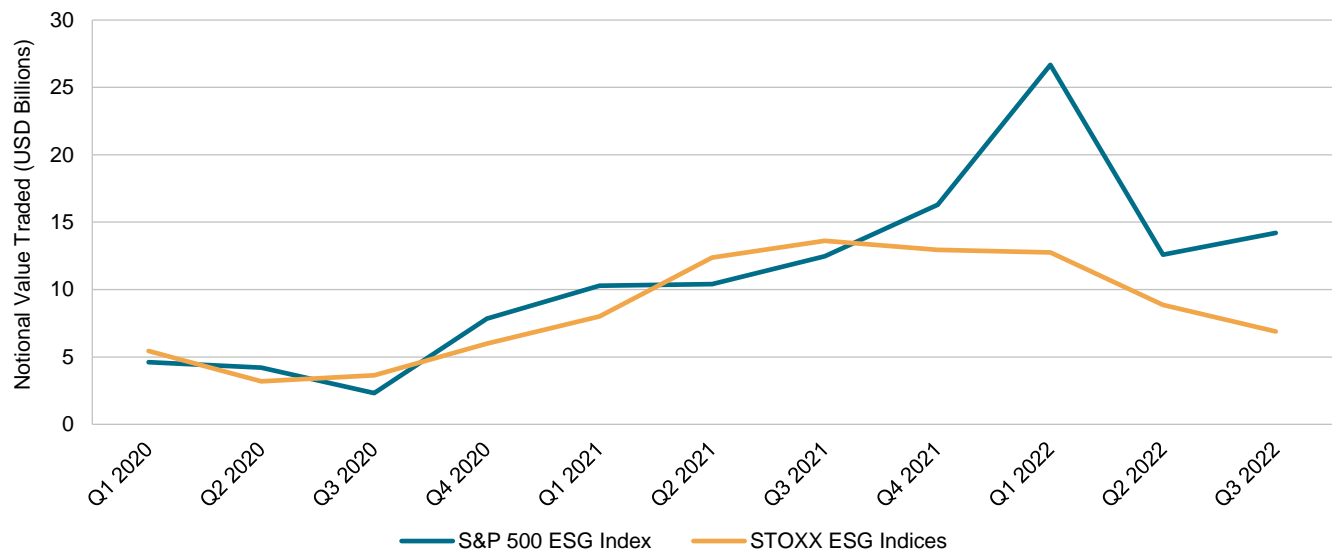
**도표 9: S&P 500 ESG 지수와 MSCI USA Extended ESG Focus 지수의 NVT(ETF 및 ETD)**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023. Note that this compares ETF and ETD trading from the S&P 500 ESG Index, and solely ETF trading on the MSCI USA Extended ESG Focus Index, as ETDs are not listed on the latter. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

S&P 500 ESG 지수 연계 상품의 거래량은 그 다음으로 활발하게 거래되는 여러 STOXX European equity ESG 지수를 기초자산으로 하는 ESG 지수 파생상품과 비교해도 우위에 있습니다. 실제로 S&P 500 ESG 지수 NVT는 지난 2년간 S&P DJI의 점유율 증가와 더불어 모든 STOXX European ESG 지수의 총거래액을 앞질렀습니다(도표 10 참조).

**도표 10: S&P 500 ESG 지수 파생상품과 Stoxx ESG 파생상품 비교<sup>3</sup>**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

<sup>3</sup> 이 분석에 포함된 지수는 S&P 500 ESG 지수, EURO STOXX 50 ESG 지수, STOXX Europe 600 ESG-X 지수, STOXX Europe ESG Leaders Select 30 지수, STOXX Europe Climate Impact 지수입니다.

한 걸음 더 거슬러 올라가 글로벌 시장 전체를 보면, S&P 500 ESG 지수 ETD 거래량은 전체 글로벌 ESG 지수 기반 ETD와 비교했을 때 상대적으로 견조한 수준을 유지했습니다. S&P 500 ESG 지수 선물이 출시된 이후 평균적으로 글로벌 시장에서 거래된 모든 ESG 지수 파생상품의 40%가 S&P 500 ESG 지수를 기초자산으로 하고 있습니다<sup>4</sup>.

## 결론

지속가능 투자에 대한 관심이 높아지면서 다양한 ESG 지수가 시장에 진입하며 벤치마크 또는 투자가능 상품의 기초자산이 되어 주목을 받고 있습니다. 하지만 S&P 500 ESG 지수는 다양한 상품과 지수 관련 거래 활동으로 인해 다른 지수들과 차별화됩니다. 북미, 유럽, 아시아 5개 시장<sup>5</sup>에 상장된 18개 ETF와 거의 24시간 거래할 수 있는 액티브 ETD를 통해 S&P 500 ESG 지수는 시장의 유사한 ESG 지수와 비교할 수 없을 정도로 유동성 생태계를 빠르게 발전시켜 왔습니다.

<sup>4</sup> Source: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Data as of Sept. 29, 2023.

<sup>5</sup> 여기에는 이종상장 주식종목 목록이 포함됩니다.

## General Disclaimer

© 2024 S&P Dow Jones Indices. 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, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. S&P Dow Jones Indices is not an investment adviser, commodity trading advisor, commodity pool operator, broker dealer, fiduciary, promoter" (as defined in the Investment Company Act of 1940, as amended), "expert" as enumerated within 15 U.S.C. § 77k(a) or tax advisor. Inclusion of a security, commodity, crypto currency or other asset within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, commodity, crypto currency or other asset, nor is it considered to be investment advice or commodity trading advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.

The Global Industry Classification Standard (GICS®) was developed by and is the exclusive property and a trademark of S&P and MSCI. Neither MSCI, S&P nor any other party involved in making or compiling any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling any GICS classifications have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.