

S&P 다우존스 지수, 긴 소요시간과 불확실한 밸류에이션을 보이는 기업분할의 처리에 관한 협의 시행

2022년 3월 8일, 뉴욕: S&P 다우존스('S&P DJI')는 S&P DJI 지수의 기업분할 처리에 대한 잠재적 변경사항과 관련하여 시장 참가자들과 협의를 진행하고 있습니다.

현재 기업분할 처리 방식

일반적인 정책이 적용되는 경우, 분할 증권은 모증권이 구성요소로 포함되어 있는 모든 지수에 (제수 조정 없이) 권리락일 하루 전의 시장 마감시간에 제로 가격으로 추가되며, 분할 증권은 필요한 모든 기준을 충족하는 경우 모증권이 포함되었던 지수에 남아 있게 된다.

분할 증권이 지수에 부적합한 것으로 결정되면, 하루 이상 통상적인 거래(제수 조정 포함)가 이루어진 이후 편출된다. 어떤 경우에는 S&P DJI는 제로가 아닌 가격을 사용하여 모증권에 가격 조정을 적용하여 분할 증권을 지수에 편입하기로 결정할 수 있다. 또 다른 경우, S&P DJI는 분할 증권이 미미하거나 관련 정보가 부족한 이유로 부적합 증권을 모증권의 지수에 편입하지 않기로 결정할 수 있다.

권리락일과 분배일(또는 지급일) 사이에 차이가 있거나 분할 증권이 권리락일에 통상적인 방식으로 거래되지 않는 경우, 분할 증권은 통상적인 방법으로 거래될 때까지 모증권이 속해 있던 모든 지수에 남아 있게 된다. 분할 증권이 거래를 시작하여 수령한 분할 증권이 가치를 대표할 때까지는 제로 가격 대신에 참고 또는 예상 가격을 분할 종목에 사용할 수 있다. 분할 증권이 참고 또는 예상 가격은 일반적으로 권리락일 전날 밤의 모증권 증가와 권리락일의 모증권 시가 사이의 차이를 사용하여 계산된다. 모증권이나 분할 증권이 잇따른 기업행동 때문에 계산에 차이가 발생하면 통상적인 채널을 통해 고객에게 통지한다. 분할 증권이 권리락일 이후 20일 연속 거래되지 않고 거래 시작 시점에 대한 지침이 제공되지 않으면 S&P DJI는 고객에게 사전 통보하여 제로 가격으로 분할 증권을 편출하기로 결정할 수 있다.

S&P DJI 지수의 기업분할 처리에 관한 추가 정보는 [S&P DJI의 주가지수 정책 및 관행 방법론](#) 참조 요망.

배경

S&P DJI의 기업분할 접근 방식은 복제성과 정확성을 제공하고자 합니다. 어떤 상황에서는 그렇게 할 수 있는 능력을 저해하는 요소들이 있습니다. 그러한 상황 중 하나는 기업분할 가치가 불확실하지만 중요할 것으로 예상되고 권리락일과 상장일 사이에 긴 소요시간이 있는 경우입니다. 두 번째 예는 부적격한 증권 유형이 배포되는 경우입니다. 현행 S&P DJI 정책에 따르면, 분할 증권 가치에 대한 정보 부족할 경우 S&P DJI는 지수에서 기업행동을 인식하지 않기로 결정할 수 있습니다. S&P DJI는 다음과 같은 상황에서 지수 시행에 대한 시장 의견을 구하고 있습니다.

1. 분할 기업의 기대 가치가 미미할 것으로 예상되는 경우 최소허용기준 사용.

2. 분할 기업이 부적격 증권 유형인 경우 최소허용기준 사용.
3. 분할 기업의 기대 가치가 불확실하지만 중요할 것으로 예상되는 접근 방식.
4. 권리락일과 최초 거래일 사이에 지수 목적을 위한 분할 기업 평가.
5. 거래 시작 시점에 대한 지침이 없는 경우 분할 기업 유지를 기간.

이러한 상황에 대한 예:

2020 년 캐나다 기업 한 곳은 아직 인수하지 않은 기업을 분할하겠다고 신청했습니다. 이 이벤트는 시장 마감 전에 권리락이 있었고, 이후 몇 개월 동안 연기된 후 증권 상장이 몇 주간 지연되었습니다. 시점에 대한 불확실성 외에도 해당 이벤트에는 자회사 가치에 대한 불확실성이 있었습니다. 결과적으로 S&P DJI 지수위원회는 이 이벤트를 인정하지 않기로 결정하고 이에 따라 공지를 게시했습니다. 자회사 상장 이후 거래시장이 활발하고 자회사 가치가 상당히 이러한 처리방식이 재현될 수 없다는 피드백을 받았습니다.

2020 년 미국 기업 한 곳은 보통주에 대한 분배로 신주인수권을 발행했습니다. 이러한 분배는 거래소에서 시행으로 호가되지 않았습니다. 신주인수권이 상장 예정인 것으로 알려졌으나 상장일은 사전에 알려지지 않았습니다. 부적격 증권 유형이고 거래소에서 시행으로 호가되지 않았기 때문에 S&P DJI 지수위원회는 이 이벤트를 인정하지 않기로 결정하고 이에 따라 공지를 게시했습니다. 거래소는 상장일이 기록일로부터 16 영업일 후라고 통보했고 신주인수권은 5 영업일 후에 거래가 시작되었습니다.

시행시점

이번 협의 결과로 변경사항이 채택될 경우, 시행 전에 미리 사전 통지가 제공될 것입니다.

질문

S&P DJI 는 분할 기업의 기대 가치가 불확실하고 권리락일과 분배(또는 상장)일 사이에 상당한 차이가 있는 경우 이벤트 처리와 관련하여 시장 참가자로부터 의견을 구하고 있습니다.

다음 질문에 답하시고 그렇게 답변하신 이유를 S&P DJI 에 알려주십시오.

1. 분할 기업의 기대 가치가 미미할 것으로 예상되는 시나리오에서는 어떤 옵션을 선호합니까?
 - 해당 행동을 최소한으로 처리하고 지수에서 인식하지 않음.
 - 제로 가격 분할 방식에 따라 분할 기업을 지수에 추가함.
2. 분할 기업이 부적격 증권 유형이지만 가치가 중요할 것으로 예상되는 시나리오에서는 어떤 옵션을 선호합니까?
 - 해당 행동을 최소한으로 처리하고 지수에서 인식하지 않음.
 - 제로 가격 분할 방식에 따라 분할 기업을 지수에 추가함.
3. 분할 기업의 기대 가치가 불확실하지만 중요할 것으로 예상되는 시나리오에서 권리락일과 분배일 사이에 상당한 격차가 있는 경우 분할 증권을 지수에 추가해야 할까요?

4. 권리락일에 분할 증권이 편입된다면 권리락일과 최초 거래일 사이에 어떻게 평가되어야 합니까?
 - 제로 가격.
 - 추정 가격: 권리락일 전날 밤 모기업의 증가에서 권리락일 모기업의 시가를 차감한 가격.
 - 추정 가격: 권리락일 전날 밤 모기업의 증가에서 권리락일 모기업의 증가를 차감한 가격.
 - 다른 추정 가격(아래 질문 7에 명시하십시오).
5. 분할 종목이 권리락일에 편입되고 거래개시 시점에 대한 지침이 발표되지 않은 경우, 얼마나 오랫동안 지수에 유지되어야 합니까?
 - 20 거래일
 - 20 거래일과 다음 재조정일 중 더 오랜 날짜.
 - 다른 기간(아래 질문 7에 명시하십시오).
6. 이번 협의 결과로 변경 사항을 채택해야 할 경우 가능한 시행일과 관련하여 우려되는 사항이 있습니까(구체적으로 명시하십시오)?
7. 위에서 설명한 변경사항 제안에 대해 다른 의견이나 피드백이 있으십니까?

여러 사람들의 의견과 선호도를 적절하게 평가하기 위해서 다양한 시장 참가자들로부터 정보를 수집하고 있기 때문에 여러분께서 이번 협의 과정에 참여해주시는 것이 중요합니다. **2022년 4월 8일**까지 설문조사에 응답해 주십시오. 마감일이 지나면 S&P DJI는 설문조사 응답을 접수하지 않습니다. 지수위원회의 최종 검토 이전에 S&P DJI는 검토의 일환으로 응답자에게 설명을 요청드릴 수 있습니다.

이번 협의에 참가하시려면 [이곳](#)에 방문해 온라인 설문조사를 진행해 주십시오.

이번 협의에 대한 추가 정보를 원하시면 SPDJI_Index_Governance@spglobal.com 통해 S&P 다우존스 지수에 연락하십시오.

최종 결정을 내리기 전에 이 협의에서 제기된 모든 의견을 검토하고 고려할 것입니다. 하지만, S&P DJI가 모든 의견을 준수할 것이라는 어떠한 보장도 하지 않으며 그렇게 할 의무는 없습니다. 이번 설문 조사가 어떠한 변화나 결과로 이어지지 않을 수 있습니다. S&P DJI가 지수 방법론을 변경하기로 결정하면 당사 웹사이트에 발표할 것입니다.

설문조사를 위해 시간을 내 주셔서 감사합니다.

당사 홈페이지(www.spglobal.com/spdji)를 방문하면 S&P 다우존스 지수에 대한 보다 자세한 정보를 얻을 수 있습니다.

S&P 다우존스 지수 소개

S&P 다우존스 지수는 지수를 기반으로 하는 필수적인 개념, 데이터, 리서치 부문에서 세계 최대 제공사이며, S&P 500® 지수와 Dow Jones Industrial Average® 지수와 같은 대표적인 금융시장 지표를 개발한 본산입니다. 전세계 다른 어떤 지수 제공사보다도 많은 자산이 당사 지수에 기초한 상품에 투자되고 있습니다. 1884년 Charles Dow가 첫 번째 지수를 개발한 이후 S&P DJI는 다양한 자산군에 걸쳐 지수를 혁신하고 개발함으로써 투자자들이 시장을 측정하고 거래하는 방식을 정의하는데 도움을 주고 있습니다.

S&P 다우존스 지수는 S&P 글로벌(NYSE: SPGI)의 한 부문으로 개인, 기업, 정부가 확신을 갖고 결정을 내릴 수 있도록 필수적인 정보를 제공합니다. 홈페이지(www.spglobal.com/spdji)를 방문하시면 보다 상세한 내용을 확인할 수 있습니다.

보다 자세한 정보:

S&P 다우존스 지수

index_services@spglobal.com