

구성종목 가중치 계산에 대한 Select Sector 지수 협의 – 업데이트

NEW YORK, AUGUST 8, 2024: 2024년 8월 8일, 뉴욕: S&P 다우존스 지수('S&P DJI')는 해당 지수를 추적하는 투자상품에 적용되는 규제 다각화 규칙에 따라 구성종목 가중치를 조정하는 분기별 상한 프로세스를 조정하기 위해 Select Sector 지수의 구성종목 가중치 규칙에 대한 잠재적인 변경사항을 시장 참가자들과 협의하고 있습니다.¹

아래 표는 제안된 변경사항을 요약한 것입니다.

변경사항	현재	방법론
구성종목 가중치	<p>각 지수는 상한 시가총액 가중치가 적용된다. 상한을 설정하기 위해 지수는 다음 절차에 따라 3월, 6월, 9월, 12월 셋째 주 금요일 장 마감 후 분기별로 재조정된다.</p> <ol style="list-style-type: none"> 재조정 기준일은 3월, 6월, 9월, 12월의 두 번째 금요일이다. 각 종목은 재조정 기준일에 반영되고, 해당되는 모든 기업행동, 재조정 발효일 현재 자격, 발행주식수, IWF에 따라 조정된 가격을 사용하여 FMC로 가중치를 적용한다. 아래 정의된 대로 수정이 이루어진다. 종목의 FMC 가중치가 24% 보다 크면 23% 상한이 적용되고 2% 버퍼를 둔다. 이 버퍼는 분기말 다각화 요건일 현재 25%를 초과하는 종목에 대해 완화하기 위한 것이다. 모든 초과 가중치는 관련 지수 내 상한에 다다르지 않은 모든 종목에 비례적으로 재분배된다. 이러한 재분배 이후, 다른 종목의 FMC 가중치가 23%를 위반하면 어떠한 종목도 23% 가중치 상한을 위반하지 않을 때까지 프로세스를 반복한다. 가중치가 4.8%보다 큰 종목 합은 전체 지수 가중치의 50%를 초과할 수 없다. 이러한 상한은 5% 한도 미만의 버퍼를 허용하도록 설정된다. 6단계 규칙을 위반하는 경우 모든 종목을 FMC 가중치 기준 내림차순으로 순위를 매기고, 6단계 위반을 유발하는 가장 작은 종목의 가중치를 4.8%에서 4.5%로 낮춘다. 이 과정은 6단계가 만족될 때까지 반복한다. <p>위에서 계산한 가중치에 도달하기 위해 지수 지분금액이 각 구성종목에 할당된다. 지수지분은 재조정 1주일 전 가격에 기초하여 할당되기 때문에 재조정 시 각 종목의 실제 가중치는 시장움직임으로 인해 이러한 가중치와 다소 다르다.</p> <p><u>지수계산 방법론에 대한 자세한 정보는 S&P 다우존스 지수의 지수계산 방법론에 실린 한도규정 시가총액 가중 지수 섹션 참조 요망.</u></p> <p>때로는 종목들이 복수의 주식종류별로 Select Sector 지수에 대표될 수 있다. 최대 가중치 상한은 종목 FMC에 기초하며, 복수의 주식종류를 가진 종목의 가중치는 재조정일 기준일 현재</p>	<p>각 지수는 상한 시가총액 가중치가 적용된다. 상한을 설정하기 위해 지수는 다음 절차에 따라 3월, 6월, 9월, 12월 셋째 주 금요일 장 마감 후 분기별로 재조정된다.</p> <ol style="list-style-type: none"> 재조정 기준일은 3월, 6월, 9월, 12월의 두 번째 금요일이다. 각 종목은 재조정 기준일에 반영되고, 해당되는 모든 기업행동, 재조정 발효일 현재 자격, 발행주식수, IWF에 따라 조정된 가격을 사용하여 FMC로 가중치를 적용한다. 아래 정의된 대로 수정이 이루어진다. 종목의 FMC 가중치가 24% 보다 크면 모든 종목의 가중치를 23%로 상한을 적용하고 2% 버퍼를 둔다. 가중치가 4.8%보다 큰 종목 합은 전체 지수 가중치의 50%를 초과할 수 없다. 이러한 상한은 5% 한도 미만의 버퍼를 허용하도록 설정된다. 4단계 규칙을 위반하는 경우 4.8%를 초과하는 종목 가중치를 다음과 같이 설정한다. $W_i^{Capped} = \max\left(\frac{45\% \times W_i}{\sum_i^N W_i}, 4.5\%\right)$ <p>산식에서</p> <ul style="list-style-type: none"> N는 단일종목 상한 확인 후 지수 가중치가 4.8%를 초과하는 총 종목 수이다. W_i는 단일종목 상한 확인 후 개별종목 가중치가 4.8%를 초과하는 N개 기업의 지수 가중치이다. 4.5% 및 45% 상한을 설정하여 5% 한도 미만 버퍼를 허용한다. <ol style="list-style-type: none"> 초기 가중치가 4.8% 미만인 종목에 3~5단계의 초과 가중치를 비례적으로 재분배하여 종목의 지수 가중치 상한을 4.5%로 설정한다. 위에서 계산한 가중치에 도달하기 위해 각 구성종목에 지수 지분을 할당한다. 지수지분은 재조정 1주일 전 가격에 기초하여 할당되기 때문에 재조정 시 각 종목의 실제 가중치는 시장움직임으로 인해 이러한 가중치와 다소 다르다.

¹ 미국 국세법(이하 '법') 및 1940년 투자회사법(이하 '40법')에 대한 자세한 내용은 [S&P 다우존스 지수 주가지수 정책 및 관행 방법론](#)의 규제 상한요건 섹션을 참조하시기 바랍니다.

변경사항	방법론	
	현재	제안
	<p>FMC에 기반하여 각 주식종류에 비례해서 할당된다. 상한이 요구되지 않는 경우에는 주식종류 모두 정상적인 FMC 가중치로 지수에 남게 된다.</p> <p>상한 임계값에 대한 자세한 내용은 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론에 실린 규제 상한요건 섹션 참조 요망.</p>	<p>지수계산 방법론에 대한 자세한 정보는 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론에 실린 한도규정 시가총액 가중 지수 섹션 참조 요망.</p> <p>때로는 종목들이 복수의 주식종류별로 Select Sector 지수에 대표될 수 있다. 최대 가중치 상한은 종목 FMC에 기초하며, 복수의 주식종류를 가진 종목의 가중치는 재조정일 기준일 현재 FMC에 기반하여 각 주식종류에 비례해서 할당된다. 상한이 요구되지 않는 경우에는 주식종류 모두 정상적인 FMC 가중치로 지수에 남게 된다.</p> <p>상한 임계값에 대한 자세한 내용은 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론에 실린 규제 상한요건 섹션 참조 요망.</p>

또한, 분기별 재조정에서 현재의 시가총액 가중치 상한체계를 유지하는 것을 선호하는 경우, S&P DJI는 잠재적 회전을 완화하기 위해 2차 재조정 작동방식에 대한 변경을 제안합니다.

변경사항	방법론	
	현재	제안
2차 재가중 가중치 확인	<p>3월, 6월, 9월, 12월 마지막 영업일에서 두 번째 영업일에 종목 가중치가 24%를 초과하거나 가중치가 4.8%를 초과하는 종목 합계가 50%를 초과하는 경우 2차 재조정이 촉발되어 재조정 효력일은 해당 월 마지막 영업일 마감 이후가 된다. 이 2차 재조정에서는 3월, 6월, 9월, 12월 마지막 영업일에서 두 번째 영업일 증가와 재조정 효력일 현재 지수자격, 발행주식수, IWF를 사용한다.</p>	<p>3월, 6월, 9월, 12월 마지막 영업일에서 두 번째 영업일에 종목 가중치가 24%를 초과하거나 가중치가 4.8%를 초과하는 종목 합계가 50%를 초과하는 경우 2차 재조정이 촉발되어 재조정 효력일은 해당 월 마지막 영업일 마감 이후가 된다. 이 2차 재조정에서는 3월, 6월, 9월, 12월 마지막 영업일에서 두 번째 영업일 상한 지수 가중치와 재조정 효력일 현재 지수자격, 발행주식수, IWF를 사용한다.</p>

지수에 대한 추가 정보는 [S&P U.S. 지수 방법론](#)을 참조하십시오.

영향 분석

제안된 변경사항의 과거 영향에 대한 자세한 내용은 [여기](#)에서 제공되는 파일을 참조하세요.

추가 데이터 및 분석은 고객 리소스 센터(www.spglobal.com/spdji/en/client-services/)에서 제공될 수 있으며, 이는 사전통지 없이 협의를 통해 수시로 업데이트될 수 있습니다. 요청 시 추가 데이터 및 분석 자료도 제공될 수 있습니다.

영향을 받는 지수

지수명	지수코드
Communication Services Select Sector 지수	IXC
Consumer Discretionary Select Sector 지수	IXY
Consumer Staples Select Sector 지수	IXR
Energy Select Sector 지수	IXE
Financial Select Sector 지수	IXM
Health Care Select Sector 지수	IXV
Industrials Select Sector 지수	IXI
Materials Select Sector 지수	IXB
Real Estate Select Sector 지수	IXRE
Technology Select Sector 지수	IXT
Utilities Select Sector 지수	IXU

CONSULTATION

시행 시기

S&P DJI는 앞서 설명한 변경사항이 채택될 경우 **2024년 9월 23일 월요일** 시장 개장 전에 시행할 것을 제안합니다. 이 변경사항이 채택되면 **2024년 9월 13일 금요일**부터 고객들에게 이러한 변경사항이 사전파일로 먼저 공개될 것입니다.

질문

다음 질문에 답하고 답변에 대한 근거를 S&P DJI에 제공해 주시기 바랍니다.

1. 상한 시가총액 가중방식 변경 제안에 동의하십니까?
 - 아니요, 현행 방식 유지.
 - 제안내용으로 변경.
 - 다른 규칙으로 변경 (아래 질문 4에 명시해 주세요).
2. 현행 상한 시가총액 가중방식을 유지할 경우 2차 재가중 확인 방식을 변경하자는 제안에 동의하십니까?
 - 아니요. 현재의 2차 재가중방식 유지.
 - 제안내용으로 변경.
 - 다른 규칙으로 변경(아래 질문 4에 구체적으로 기재하십시오).
3. 제안된 방법론 변경이 채택될 경우 제안된 시행 날짜에 동의하시나요?
4. 위에서 설명한 변경안에 대해 다른 의견이나 피드백이 있으신가요?

S&P DJI는 시장 참여자의 견해와 선호도를 적절하게 평가하기 위해 다양한 시장 참여자로부터 정보를 수집하므로 이 협의 과정에 참여하는 것이 중요합니다. S&P DJI는 설문조사 마감일 이후에는 응답을 받지 않으므로 **2024년 8월 23일 금요일**까지 설문조사에 응답해 주시기 바랍니다. 지수위원회의 최종 검토에 앞서 S&P DJI는 검토의 일환으로 응답자에게 설명을 요청할 수 있습니다.

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

최종 결정을 내리기 전에 이 협의에서 제기된 모든 의견을 검토하고 고려할 것입니다. 하지만, S&P DJI는 어떠한 답변도 보장하지 않으며 준수할 의무가 없습니다. 이번 설문조사는 어떠한 변화나 결과로 이어지지 않을 수 있습니다. S&P DJI가 지수 방법론을 변경하기로 결정하면 당사 웹사이트에 발표할 것입니다.

시간을 내어 설문조사에 참여해 주셔서 감사합니다.

S&P 다우존스 지수에 대한 자세한 정보는 www.spglobal.com/spdji 에서 확인하세요.

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 당사의 지수에 기반한 상품에 투자되고 있습니다. 1884년 Charles Dow가 첫 번째 지수를 개발한 이후 S&P 다우존스 지수는 다양한

자산군에 걸쳐 100만 개 이상의 지수를 제공함으로써 투자자들이 시장을 측정하고 거래하는 방식을 정의하는데 도움을 줍니다.

CONSULTATION

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

보다 자세한 사항은 아래로 연락바랍니다.

S&P 다우존스 지수

index_services@spglobal.com