

유동 주식수 조정 방법론

2024 년 4 월

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

| | |
|------------------|----|
| 목차 | |
| 서문 | 2 |
| 지수군 | 2 |
| 지원 문서 | 2 |
| 유동주식수 조정 규칙 | 3 |
| 지역별 변형 | 4 |
| 투자가중치계수 계산 | 6 |
| 총발행주식수 | 6 |
| 복수의 주식종류 | 6 |
| 외국인 지분한도 | 6 |
| 투자가중치계수 유지보수 | 11 |
| 재조정 주기 | 11 |
| 변경 시기 | 11 |
| 지수 데이터 | 12 |
| 데이터 배포 | 12 |
| 지수 거버넌스 | 13 |
| 지수 위원회 | 13 |
| 지수 정책 | 14 |
| 연락처 정보 | 14 |
| 부록 | 15 |
| 방법론 변경사항 | 15 |
| S&P 다우존스 지수 부인조항 | 17 |
| 성과 공개/백테스트된 데이터 | 17 |
| 지식재산권 고지/면책조항 | 18 |
| ESG 지수 면책조항 | 20 |

서문

S&P 다우존스 지수의 시가총액 가중지수 대부분은 유동주식수 조정 방법론에 의거하여 산출된다. 유동주식수를 조정할 때, 회사의 발행주식 전부가 아니라 투자자가 거래할 수 있는 주식만을 지수 계산에 사용되는 주식수에 반영한다. 그리고 유동주식수 조정 과정에서 다른 상장기업, 정부기관, 특정 형태의 전략적 주주 등이 보유한 주식은 제외한다.

유동주식수가 조정된 지수의 경우, 각 구성종목 가치는 공개시장에서 투자자가 활용 가능할 것으로 추정되는 가치를 반영한다. 유동주식수에 제한이 있는 주식의 상대적인 투자비중을 줄이면 지수의 투자성을 향상시킬 수 있다.

지수군

본 문서에서 기술된 유동주식수 조정 규칙은 글로벌 S&P 다우존스 지수군과 많은 특수 지수 등에 적용된다.

유동주식수 조정은 동등가중, 요소가중, 가격가중, 여타 대안적 가중 체계와 같이 시가총액으로 가중되지 않는 지수에는 적용되지 않는다.

유동주식수 조정에 관한 일반적인 규칙에는 지역별로 예외가 있을 수 있기 때문에 본 문서에 포함되지 않은 정보에 대해서는 개별 지수 방법론 참조 요망.

지원 문서

본 방법론은 문서에 기술된 정책, 절차 및 계산과 관련하여 보다 상세한 정보를 제공하는 지원 문서와 함께 읽어야 한다. 방법론 전반에 나와 있는 참조 사항들은 특정 주제에 대한 추가 정보를 얻을 수 있도록 독자에게 관련 지원 문서를 안내한다. 본 방법론에 대한 주요 부속 문서 목록과 해당 문서에 대한 하이퍼 링크는 다음과 같다.

| 지원 문서 | URL |
|-------------------------------|---|
| S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론 | Equity Indices Policies & Practices |

유동주식수 조정 규칙

유동주식수 조정의 목표는 각 회사의 총발행주식에서 보유주식을 시장에서 거래하지 않을 것으로 여겨지는 장기 전략적 주주의 비중을 조정하는 것이다. 주주들은 그들의 의향에 기초해 개별적으로 판단되지 않는다는 점에 유의해야 하며, 주주들은 서로 다른 유형으로 그룹화되며 그러한 유형에 따라 유동주식수에 포함되거나 제외된다. 흔히 장기 전략적 주주는 회사의 단기적인 경제이익을 확보하기보다는 지배력 유지와 같은 이해관계를 가지는 경우가 많다. 예를 들어, 다른 회사가 한 회사의 주식을 보유할 때는 일반적으로 투자 목적이 아닌 지배를 위해 매수한다. 이와 유사하게 대다수 정부 보유주식도 경제적 목적만을 위해 투자가 이루어지지 않는다.

S&P 다우존스 지수는 공개정보를 이용해서 투자대상 중에서 개별 회사의 주식 소유 데이터를 수집한다. 공개정보가 적합하지 않거나 이용할 수 없다면, S&P DJI 는 회사 담당자와 협의하거나 소유 정보 추정치를 얻기 위해 다른 산업 자원을 이용할 수 있다.

회사의 연례 보고서, 법적 보고서, 대리인 또는 10-K 는 총발행주식수에 포함되지 않아 가용 유동주식수 계산에 고려할 필요가 없는 주식과 유사한 증권 목록을 포함할 수 있다. 이러한 증권에는 일반적으로 자사주, 스톡옵션, 주식참여 단위, 워런트, 우선주, 전환주식 및 권리가 포함된다. 일부 현지시장에서는 보고 형식에 차이가 있기 때문에 S&P 다우존스 지수는 자사주를 총발행주식수에 포함할 수 있지만 유동주식수에서는 제외한다.

비거주지 국가의 투자자가 투자할 수 있도록 주식을 신탁하는 경우는 일반적으로 유동주식수에 포함된다. 예를 들어, 미국주식예탁증서(ADR)와 크레스트예탁증서(CDI), 캐나다 교환가능 주식 및 이와 유사한 약정이 있다. ADR, CDI 등의 기초주식이 지배목적용을 가지고 있는 경우에는 해당 주식을 유동주식수에서 제외한다.

아래 유형의 주주들이 보유한 지분은 특정 주주가 어떤 형태의 지배를 행사하려는 의도를 가지고 있는지와 무관하게 제외된다.

장기 전략적 주주에는 아래의 경우가 일반적으로 포함되며 그 외 경우도 있다.

1. 보유지분이 공개되는 임원 및 이사(O+D) 그리고 관계된 개인
2. 사모주식과 벤처캐피탈 및 특수주식회사
3. 사내이사를 선임한 자산운용사 및 보험사
4. 다른 상장회사가 보유한 주식
5. 제한주식 보유자*
6. 회사지원 종업원주식플랜/신탁, 확정기여형 플랜/저축, 투자플랜
7. 회사와 관련된 재단 또는 가족 신탁
8. 공무원 퇴직/연금 펀드를 제외한 모든 수준의 정부단체
9. 국부펀드
10. 법적 보고자료에서 5% 이상의 지분을 보유한 것으로 기록된 개인(5% 기준은 해당 기준 미만의 보유자들과 이들의 회사와의 관계가 일반적으로 제공되지 않을 때 사용됨)

*제한주식은 의무보호예수 계약 일환으로 보유하고 있는 주식을 제외하고는 일반적으로 총발행주식수에 포함되지 않는다.

아래 보유자의 주식은 일반적으로 공개 유동주식수 일부로 간주된다.

1. 수탁은행
2. 연금펀드(공무원 연금 및 퇴직 펀드 포함)
3. 뮤추얼펀드 및 ETF 제공사, 투자펀드, 헤지펀드, 아래 이해관계자를 포함하여 사내이사를 선임하지 않은 자산운용사
 - 이사회(BOD) 이사를 임명할 권리가 있지만 그렇게 하지 않기로 선택한 이해관계자
 - 이사회 '참관인' 선임권을 행사한 이해관계자, 해당 참관인은 이해관계자에 고용됨
 - 사외이사 선임권을 행사한 이해관계자, 해당 사외이사는 이해관계자에 고용되지 않음
4. 보험사의 투자펀드¹
5. 회사와 관련이 없는 독립적인 재단

S&P 다우존스 지수는 모든 O+D(그룹으로)와 위에서 정의한 전략적 보유자에 해당되는 5% 이상의 모든 주식 보유자를 합산한 후 개별 주식에 대한 투자가중치계수(IWF)를 계산한다. S&P 다우존스 지수는 전략적 주주에 대한 기준으로 5% 최소값을 사용한다. 예를 들어, 그룹으로 O+D 가 회사지분의 3%를 지배하고 5% 이상의 지분을 소유한 다른 전략적 주주가 없을 경우, S&P 다우존스 지수는 이 회사에 IWF 를 1.00 으로 할당하여 발행주식 100%가 자유롭게 거래되고 시장에서 투자할 수 있다고 나타낸다. 동일회사의 O+D 가 그룹으로 지분의 7%를 지배한다면, S&P 다우존스 지수는 IWF 0.93 를 할당하여 발행주식수의 93% 만이 자유롭게 거래되고 시장에서 투자할 수 있는 현실을 반영한다. 하지만 O+D 가 회사의 총지분 중 3%를 지배하고 다른 전략적 주주들이 회사의 총지분 중 20%를 보유하고 있다면, S&P 다우존스 지수는 IWF 0.77 을 할당하고 총발행주식수의 23%는 전략적 목적으로 간주한다. 그룹으로 총 O+D 지배지분이 5% 미만이라도 5%를 초과하는 다른 전략적 주주가 있다면 O+D 주식은 유동주식수에서 제외되는 점에 주의 요망.

외국인 투자한도는 주요 사용자가 내국인인 지수(S&P 500 지수 및 S&P/TSX 60 지수)에는 적용되지 않고, 지수 사용자의 상당수가 지수에서 다루는 국가 이외 지역에 있는 글로벌 지수(S&P Global Equity 지수 등)나 지역 지수에 적용된다.

대부분의 경우, IWF 는 소수 셋째 자리에서 1% 포인트로 반올림한다.

지역별 변형

캐나다. 캐나다 증권 보고에는 임원 및 이사 전체의 보유현황과 10% 초과 지분을 보유한 기타 주주에 대한 자료가 포함된다. 하지만 캐나다 기업 상당수는 미국이나 다른 국가의 거래소에도 상장되어 있어서 다른 보고기준이 적용된 주주가 있을 수 있다. 5% 기준에 해당하는 지분보유 자료가 있는 캐나다 기업의 경우에는 유동주식수 조정은 5%를 기준으로 한다. 캐나다 기업의 임원 및 이사가 보유한 주식에 대한 유동주식수 조정은 위에 기술된 규칙을 따른다. 5% 이상의 지분을 가진 다른 전략적 주주가 보고된 경우에는 임원 및 이사가 보유한 5% 미만 지분은 유동주식수에서 제외된다. S&P 다우존스 지수는 S&P/TSX Global Gold 지수와 같이 캐나다 기업을 포함한 다국적 지수를 발표하기 때문에 가능하다면 전세계적으로 일관되게 기준을 적용하는 것을 선호한다.

¹ 어떤 국가에서는 규제 이슈와 국가별 관행에 따라 보험사가 전략적 주주로 간주될 수 있음.

캐나다 거래소에만 상장된 캐나다 기업의 경우에는 연례 IWF 검토에서 이전 12 개월 동안 공개되지 않은 10% 미만의 개별 주식에 대해서만 유동주식수 상태로 되돌린다. 임원 및 이사의 총지분은 연례정보양식에서 적어도 1 년에 한 번은 공개되기 때문에 여전히 5% 기준 적용 대상이 되는 점에 주의 요망.

방글라데시. 주된 거래소가 다카 증권거래소인 방글라데시 소재 기업의 경우, 거래소가 IWF 를 제공한다.

인도. 5% 미만의 지분을 보유한 전략적 주주도 봄베이 증권거래소(BSE)에 상장된 주식에 대한 IWF 산정시 고려된다.

일본. 5% 미만의 전략적 지분을 보유한 개별 주주와 자사주도 IWF 산정 시 고려된다.

파키스탄. 계열사와 인수 및 관련 기업도 그룹으로 합산되어 IWF 산정 시 고려된다.

투자가중치계수 계산

개별 주식에 대해 투자가중계수(IWF)가 계산된다.

$$IWF = (\text{투자가능 유통 주식수}) / (\text{총발행주식수}) \quad (1)$$

상기 산식에서 투자가능 유통 주식수는 총발행주식수에서 전략적 주주의 보유 주식수를 차감하는 것으로 정의된다.

유통 주식수 조정 지수는 아래와 같이 계산된다.

$$\text{지수} = \frac{\sum_j (P_j S_j IWF_j)}{\text{Divisor}} \quad (2)$$

상기 산식에서 P_j 는 주식 j 의 가격이고, S_j 는 주식 j 의 총발행주식수이며, IWF_j 는 투자가중치계수이다. 그리고 Divisor는 지수 제수이다.

총발행주식수

발행주식수나 주식수의 엄밀한 정의는 구체적인 시장과 적용되는 법률 및 회계원칙에 따라 상이하다.

복수의 주식종류

복수의 주식종류에 대한 취급 방법은 현지시장의 관습과 여건에 따라 S&P 다우존스의 지수간에 차이가 있다. 복수의 주식종류가 포함된 지수의 경우에는(하나 이상의 주식종류가 지수에 포함되는 회사가 있을 수 있음) 각각의 주식종류는 개별적으로 유동주식수가 조정된다.

기업공개(IPO) 및 직상장

전통적인 기업공개(IPO)의 경우, IWF는 일반적으로 해당 주식종류에 대해 제공된 총주식(초과할당옵션 제외)을 IPO 이후 동일한 주식종류에 대해 발행된 총주식수로 나누어 계산한다. IPO 설명서 및/또는 기타 공식 문서에서 주주 정보를 공개적으로 이용할 수 있는 특정 경우, S&P DJI는 IWF 계산에 이러한 추가 정보를 포함할 수 있다. 주식 매매제한은 관련 방법론의 지수 유지관리 부문에 정의된 대로 연례 재구축 전에 기업이벤트가 검토를 촉발하지 않는 한 일반적으로 연례 재구축과 함께 검토된다.

미국 이외 거래소에 직상장한 IPO 종목들의 경우, IWF는 본 방법론의 유동주식수 조정 규칙 부문에 열거된 전략적/지배 주주를 제외한 상장 주식수를 사용하여 계산된다.

미국 거래소에 직상장 종목들의 경우, IWF는 공식 문서에 공시된 총등록주식을 사용하여 계산되며, 유동성 방법론에서 정의된 모든 지배주주를 뺀 다음 그 결과를 IPO 후 해당 주식종류의 총발행주식으로 나눈다.

외국인 지분한도

외국인 지분한도(FOL)이라고 지칭되는 외국인 소유에 대한 법적 제한이 인정되어 필요에 따라 적용된다. 외국인 지분에 제한이 있는 가운데 대규모 외국인 소유가 미치는 영향을 평가하려면 사례 연구가

필요하다. 최종 IWF 는 1 에서 모든 전략적 지분 합이나 법적 외국인 지분한도 중 큰 수치를 차감한 것이다. FOL 은 최대한 분기별로 검토된다.

외국인 투자한도는 주요 사용자가 내국인인 지수(S&P 500 지수 및 S&P/TSX 60 지수)에는 적용되지 않고, 지수 사용자의 상당수가 지수에서 다루는 국가 이외 지역에 있는 글로벌 지수(S&P BMI 지수 등)나 지역 지수에 적용된다.

주식의 투자성에 대한 첫 번째 테스트는 시장이 외국기관에 개방되어 있는지 여부를 결정한다. S&P 다우존스 지수는 외국기관이 현지 거래소에서 주식을 매매할 수 있는지 그리고 과도한 제약 없이 자본과 자본이득 및 배당소득을 송금할 수 있는지 여부를 고려한다.

외국인 투자자에게 시장이 개방되어 있다고 결정되면 S&P 다우존스 지수는 S&P Global BMI 지수와 S&P Frontier BMI 지수, S&P GCC Composite 지수 및 기타 관련 지수에 포함될 수 있는 각 증권을 조사한다. 개별 주식종류는 외국인 주식소유에 대한 회사법, 회사 정관 또는 업계의 제한사항이 존재하는지 여부를 결정하기 위해 검토된다.

외국인 투자자에게는 개별적으로 보유할 수 있는 회사 자본금 규모에 제한이 있을 수 있고, 집합적으로 보유할 수 있는 금액에 대해서도 별도의 제한이 있을 수 있다. S&P 다우존스 지수는 외국기관이 집합적으로 소유할 수 있는 자본의 총량을 주식의 FOL 을 결정하기 위한 기초로 고려한다.

“개방성”에 대한 제한의 예

- 외국인 투자자가 B 주에만 투자하도록 제한되어 있거나 특정 거래소 부문에서 부분적으로 A 주를 거래할 수 있는 중국의 A 주 및 B 주와 같은 특수 주식종류
- 항공사와 국방, 에너지 생산업체, 금융기관, 인쇄 및 방송 매체 및 공공 유틸리티에 대한 외국인의 소유제한이 가장 일반적인 업종 제한의 경우
- 의결권 주식종류의 5% 또는 총자본의 20%를 초과해서 소유하는 것을 금지하는 브라질이나 외국인 투자자별 10% 제한을 가하는 콜롬비아와 같이 일반적인 주식종류에 대한 개별 외국인 주주 제한. 예를 들어, 콜롬비아에서는 외국인들이 상장회사 대부분에 대해 100%까지 소유할 수 있지만, 개별 외국인은 10%를 초과해서 소유할 수 없다. 그러한 경우, S&P 다우존스 지수는 외국인 전체가 취득할 수 있는 총금액을 사용하므로 주식의 100%를 투자가능한 것으로 간주한다.
- 국내법과 다른 제한을 가하는 회사 정관. 그러한 경우, S&P 다우존스 지수는 가장 제한적인 한도를 사용한다. 예를 들어, 외국인 소유에 대한 국내법 제한이 49%이지만 회사 정관이 25%로 제한할 경우, S&P 다우존스 지수는 해당 회사의 자본에 대해 FOL 25%를 사용한다.

FOL 을 고려한 IWF 를 계산하는 기본 공식은 다음과 같다.

$$IWF = \min \{1 - (\sum \text{전략적 보유자}), \text{or FOL}\}$$

예시:

ABC 증권사의 대주주 현황

- 민간 투자자 - 이사회/창립자 = 18%
- 기업 주주 - ZXC 회사 = 10%
- 정부 - 정부기관 = 15%

전체 주요 주주 보유비중 = 18% + 10% + 15% = 43%

시장에 유통되는 비중 (100 - 43%) = 57%

외국인 투자한도(FOL) = 49%

주: 외국인 투자자가 투자가능한 최소 비중인 FOL 49%와 시장에서 투자할 수 있는 57%를 비교할 경우, IWF 는 49%이다.

범아랍 지수. S&P 다우존스 지수의 범아랍 지수에는 추가 규정이 있다. 개념은 정확히 똑같지만 GCC 시장에는 두 가지 서로 다른 FOL 규정이 있다.

1. 첫 번째 FOL 은 가장 제약이 심한데, 모든 외국인 투자자에게 사용된다. 외국인 투자자는 GCC 지역의 국민이 아닌 모든 투자자로 정의된다. 여기에는 GCC 지역 이외 국가의 투자자가 포함된다. 이 FOL 은 S&P Frontier BMI 지수와 GCC Investable 지수 계산에 사용된다.
2. 두 번째 FOL 은 제한이 다소 약한데, GCC 지역에 거주하는 투자자에게 사용된다. 이 FOL 은 GCC Composite 지수의 계산에 사용된다.

국내 지수. 바레인, 쿠웨이트, 오만, 카타르, 사우디아라비아 및 UAE 의 국내지수에는 IWF 계산시 고려할 FOL 이 없다. 이 지수는 S&P 500 지수와 S&P/ASX 200 지수 및 S&P TSX 60 지수와 마찬가지로 국내 투자자만을 대상으로 한다.

GCC 국가 및 관련 지역의 지수에 대한 IWF 계산에 FOL 적용

GCC 지역 지수의 경우, Composite 시리즈 (GCC 지역 투자자)와 Investable 시리즈 (GCC 지역 이외 외국인 투자자)에 서로 다른 FOL 이 사용된다. GCC 와 GCC 지역 이외 외국인 투자자에게 별도의 제한이 있지만 투자한도는 상호 배타적이지는 않다. 따라서, IWF 를 결정할 때 동일한 범주의 투자자(GCC 지역 투자자 및 GCC 지역 이외 외국인 투자자) 내의 주요 보유비중과 두 유형의 소유자를 합산한 비중을 모두 고려할 필요가 있다. 각 회사에 대해 초기에 세 가지 계산이 필요하다.

GCC FOL 가 외국인 투자자 FOL 보다 크거나 같은 경우

1. 1 – 모든 전략적 소유자 합 (FOL 사용 없음)
2. FOL (GCC) – GCC 와 전략적 외국인 소유자 합
3. FOL (GCC 이외 외국인) – 전략적 외국인 소유자 합

국내지수에 대한 IWF 는 단지 1 번에 해당된다.

Composite (GCC) 지수에 대한 IWF 는 1 번과 2 번 중 작은 수에 해당한다.

Investable (GCC 이외 외국인) 지수는 1~3 번 중 가장 작은 수에 해당한다.

반대로 외국인 투자자 FOL 이 GCC FOL 보다 클 경우

1. 1 – 모든 전략적 소유자 합 (FOL 사용 없음)
2. FOL (GCC) – GCC 전략적 소유자 합
3. FOL (GCC 이외 외국인) – 외국인과 GCC 전략적 소유자 합

국내지수에 대한 IWF 는 단지 1 번에 해당된다.

Composite (GCC) 지수에 대한 IWF 는 1~3 중 가장 작은 수에 해당한다.

Investable (GCC 이외 외국인) 지수는 1 번과 3 번 중 작은 수에 해당한다.

예시 1 – 쿠웨이트 회사

바레인의 A 주주(주요 주주) 27% 소유

미국의 B 주주(주요 주주) 10% 소유

외국인 투자한도: 20%

GCC 투자한도: 49%

1 – 모든 전략적 소유자 합 => $100 - (27+10) = 63\%$

FOL (GCC) – GCC 와 전략적 외국인 소유자 합 => $49 - (27 + 10) = 12\%$

FOL (GCC 이외 외국인) – 전략적 외국인 소유자 합 => $20 - 10 = 10\%$

쿠웨이트 국내지수의 경우, IWF = 63%

Composite 시리즈의 경우, IWF = min (1 번 or 2 번) = 12%

Investable 시리즈의 경우, IWF = min (1 번, 2 번, 3 번) = 10%

예시 2 – 바레인의 GCC 소유자가 35% 지분을 보유한 동일한 쿠웨이트 회사

바레인의 A 주주(주요 주주) 35% 소유

미국의 B 주주(주요 주주) 10% 소유

외국인 투자한도: 20%

GCC 투자한도: 49

1 – 모든 전략적 소유자 합 => $100 - (35+10) = 55\%$

FOL (GCC) – GCC 와 전략적 외국인 소유자 합 => $49 - (35 + 10) = 4\%$

FOL (GCC 이외 외국인) – 전략적 외국인 소유자 합 => $20 - 10 = 10\%$

쿠웨이트 국내지수의 경우, IWF = 55%

Composite 시리즈의 경우, IWF = min (1 번 or 2 번) = 4%

Investable 시리즈의 경우, IWF = min (1 번, 2 번, 3 번) = 4%

투자가중치계수 유지보수

재조정 주기

투자가중치계수(IWF)는 다양한 규제기관과 거래소에 제출된 가장 최근의 데이터를 토대로 매년 검토된다. S&P 다우존스 지수의 경우, 연례검토 결과 업데이트된 IWF 를 9 월 셋째 금요일 이후 월요일 개장전이나 특정 지수군에 더 적합한 날짜 중에 적용한다. 예를 들어, S&P Global BMI 지수를 구성하는 종목에 대한 새로운 IWF 는 9 월 셋째 금요일 이후 월요일 개장 때 연례 재구성에서 적용된다. S&P Frontier BMI 지수 구성종목의 경우에는 수정 IWF 를 3 월 셋째 금요일 이후 월요일 개장 때 연례 재구성에서 적용한다. 3 월, 6 월, 9 월, 12 월 세 번째 금요일 5 주 전 시장마감 후 기준일은 분기별 발행주식수 및 IWF 변경에 사용되는 공개 정보의 마감일이다.

IWF 재조정 일정에 대한 자세한 내용은 개별 지수 방법론 참조 요망.

변경 시기

- **연례 검토:** IWF 변경 사항은 위에 언급된 기준일에 따라 공개적으로 사용 가능한 최신 주식 및 소유권 정보를 기반으로 이행된다. 0.96 이상인 모든 IWF 는 연례 검토 시 1.00 으로 반올림한다.
- **분기 검토:** IWF 변경이 현재 발행 주식수의 최소 5%에 해당하고 연관된 지분변경이 있는지 여부와 관계없이 가속화 시행 규칙의 대상이 되지 않는 단일 기업행동과 관련된 경우에만 IWF 가 분기별 검토 시점에 변경된다. 연례 검토와 분기 검토가 겹칠 경우에는 연례 분기 규칙을 적용한다.
- **의무적 행동:** 지수 회전을 최소화하기 위해서 M&A 활동에 따른 IWF 변경은 관련 증권의 이벤트 이전 IWF 에 기초하여 시행한다.
- **비의무적 행동**
 - 가속화 시행 자격을 갖춘 행동의 경우 IWF 변경은 공모에서 이용할 수 있는 주식을 모방하는데 도움이 되도록 시행한다.
 - 가속화 시행 자격을 갖춘 10 억 달러 이상의 행동의 경우 IWF 변경은 공모에서 이용할 수 있는 주식과 발표 시점에 공개적으로 사용할 수 있는 최신 주식 및 소유 정보를 반영하여 시행한다.

지수 데이터

데이터 배포

IWF 는 일반적인 S&P 다우존스 지수의 지수 데이터 배포의 일환으로 다른 지수 데이터와 함께 제공된다.

지수 거버넌스

지수 위원회

해석에 대한 질문이나 유동주식수 조정 규칙의 예외적용 가능성은 S&P 다우존스 지수 지수위원회에서 고려한다.

S&P 다우존스 지수의 지수 위원회는 방법론을 적용할 때 필요에 따라 예외를 둘 권리를 보유한다. 처리 방법이 이 문서나 부속 문서에 명시된 일반적인 규칙과 다른 경우에는 가능할 때마다 고객에게 충분히 설명한다.

이외에도 지수 위원회는 12 개월 내에 적어도 한 번씩 방법론을 검토하여 데이터와 정책, 방법론이 유효하게 유지되는지 확인한다. 어떤 경우에는 S&P 다우존스 지수는 외부의 의견을 구하는 협의과정을 발표할 수 있다.

품질 보증 및 방법론의 내부 검토에 관한 정보는 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론 참조 요망.

지수 정책

S&P 다우존스 지수는 가능한 한 최대한으로 모든 시가총액 지수의 유통 주식수를 조정하고 모든 지수에 일관되고 통일된 규칙을 적용하고자 한다.

연락처 정보

지수와 관련된 문의는 index_services@spglobal.com 로 문의 요망.

부록

방법론 변경사항

2017년 1월 1일 이후 방법론 변경사항은 다음과 같다.

| 변경사항 | 유효일 (마감 이후) | 방법론 | |
|------------------------|----------------|---|---|
| | | 이전 | 업데이트 |
| 분기별 발행주식수 및 IWF 기준일 | 2021/08/13 | 3월, 6월, 9월, 12월 두 번째 금요일 전 화요일 시장 마감 이후 기준일 | 3월, 6월, 9월, 12월 세 번째 금요일 5주 전 시장마감 후 기준일은 분기별 발행주식수 및 IWF 변경에 사용되는 공개 정보의 마감일이다. |
| 투자가중치계수(IWF): 변경 시기 | 2020/03/27 | IWF 업데이트는 변화가 M&A 활동과 같은 의무적 이벤트로 촉발이 되지 않는한 연례 IWF 검토 시에만 시행된다. | <ul style="list-style-type: none"> • 연례 검토: 가장 최근 공개된 지분과 소유 정보를 토대로 IWF 변경을 시행한다. 0.96 이상인 모든 IWF는 연례 검토 시 1.00으로 반올림한다. • 분기 검토: 총 발행주식수의 최소 5%에 해당하는 변화가 있고 단일 기업행동과 관련이 있을 경우에는 관련 주식 변화와 관계없이 IWF 변경을 시행한다. 연례 검토와 분기 검토가 겹칠 경우에는 연례 분기 규칙을 적용한다. • 의무적 행동: 지수 회전을 최소화하기 위해서 M&A 활동에 따른 IWF 변경은 관련 증권의 이벤트 이전 IWF에 기초하여 시행한다. • 비의무적 행동 <ul style="list-style-type: none"> ▪ 가속화 시행 자격을 갖춘 행동의 경우 IWF 변경은 공모에서 이용할 수 있는 주식을 모방하는데 도움이 되도록 시행한다. ▪ 가속화 시행 자격을 갖춘 10억 달러 이상의 행동의 경우 IWF 변경은 공모에서 이용할 수 있는 주식과 발표 시점에 공개적으로 사용할 수 있는 최신 주식 및 소유 정보를 반영하여 시행한다. |

| 변경사항 | 유효일 (마감 이후) | 방법론 | |
|-------------------------|----------------|--|--|
| | | 이전 | 업데이트 |
| 전략적 보유자 목록 갱신 | 2018/03/29 | 회사의 저축 및 투자 플랜/401K 플랜은 유동주식수 계산에 포함된다. | 회사의 저축 및 투자 플랜/확정기여형 플랜은 유동주식수 계산에서 제외된다. |
| 투자가중치계수(IWF) 변경과 관련된 합병 | 2018/01/19 | IWF 를 0.96 이상으로 변경시키는 합병의 경우, 합병 효력일에 1.00 으로 반올림한다. | IWF 를 0.96 이상으로 변경시키는 합병의 경우, 차기 연례 IWF 검토 시 1.00 으로 반올림한다. |
| 지역별 변형 중 멕시코 부분 삭제 | 2018/09/21 | S&P/BMV 지수는 홈페이지 www.spglobal/spdji.com 에 실려있는 S&P/BMV 지수 방법론에서 참조할 수 있듯이 Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (BMV) 의 유동주식수 조정 방법론을 따른다. 다른 모든 S&P 및 다우존스 브랜드 지수는 본 문서에 기술되어 있는 대로 S&P 다우존스 지수의 유동주식수 조정 방법론 표준을 따른다. | -- |
| FOL 검토 주기 | 2017/03/21 | -- | 외국인 지분한도(FOL)이라고 지칭되는 외국인 소유에 관한 모든 법적 제한이 분기별로 검토된다는 것을 나타내는 문구가 추가되었다. |

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 제공할 수 있도록 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 완화된 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. 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

컨텐츠를 사용하여 얻은 결과에 대해 원인에 상관 없이 오류 또는 누락에 대해 책임지지 않습니다. 컨텐츠는 “있는 그대로” “있는 곳” 기준으로 제공됩니다. S&P 다우존스 지수 당사자는 특정 목적이나 용도에 대한 거래성이나 적합성에 대한 보증, 버그, 소프트웨어 오류, 결함이 없다는 보증, 컨텐츠의 제공이 중단되지 않을 것이라는 보증, 컨텐츠가 어떠한 소프트웨어나 하드웨어 구성에서도 가동될 것이라는 보증 등 명백하거나 묵시적인 그 어떤 보증도 하지 않습니다. 컨텐츠의 사용과 관련하여 어떠한 경우에도 S&P 다우존스 당사자는 직접, 간접, 우발적, 예시적, 보상적, 처벌적, 특별, 결과적 손해, 비용, 지출, 법률 비용, 손실(손실 소득, 손실 이익, 기회 비용을 포함하되 이들에 한정되지 않음) 등에 대해 해당 손해의 가능성을 조언 받았다고 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. 컨텐츠에서 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 컨텐츠를 업데이트할 의무를 지지 않습니다. 컨텐츠는 투자 및 기타 사업 결정을 내릴 때 사용자, 해당 경영진, 직원, 어드바이저 및/또는 고객의 기술, 판단, 경험에 의존해서는 안 되며 이를 대체할 수 없습니다. S&P DJI 는 수탁사 또는 투자어드바이저 역할을 하지 않습니다. S&P DJI 는 신뢰할 수 있다고 판단되는 출처로부터 정보를 얻었지만 S&P DJI 는 어떠한 정보라도 감사를 수행하거나 독립적인 검증을 수행하지 않습니다. S&P DJI 는 규제 또는 기타 이유로 언제든지 지수를 변경하거나 중단할 권리가 있습니다. S&P DJI 가 통제할 수 없는 외부 요인을 포함한 다양한 요소로 인해 지수에 대한 중대한 변경이 필요할 수 있습니다.

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

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

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

일부 지수는 세계산업분류기준(GICS®)을 사용하는데, 이 기준은 S&P 글로벌과 MSCI 이 개발했고 이 두 회사의 독점적 재산이며 상표입니다. MSCI, S&P DJI 또는 GICS 분류의 작성 또는 편집에 관련된 다른 어떤 당사자도 그러한 표준 또는 분류(또는 그 사용으로 얻은 결과)와 관련하여 명시적 또는 묵시적으로

보증하거나 진술을 하지 않으며, 그러한 모든 당사자는 그러한 표준 또는 분류와 관련하여 독창성, 정확성, 완전성, 상업성 또는 특정 목적에의 적합성에 대한 모든 보증을 명시적으로 포기합니다. 전술한 내용을 제한하지 않고 어떠한 경우에도 MSCI, S&P DJI, 그 계열사 또는 GICS 분류의 작성 또는 편집과 관련된 제 3 자는 어떠한 직접, 간접, 특수, 징벌적, 결과적(손실 이익 포함) 또는 그러한 손해 가능성을 통보 받았을지라도 기타 어떠한 손해에 대해서도 아무런 책임도 지지 않습니다.

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

ESG 지수 면책조항

S&P DJI 는 다음을 포함한 특정 환경, 사회, 지배구조(ESG) 지표 또는 이러한 지표 조합을 기준으로 지수 구성종목을 선택, 편출 및/또는 가중치를 부여하는 지수를 제공합니다. 환경 지표(효율적인 천연자원 사용, 폐기물 생산, 온실가스 배출, 생물 다양성에 대한 영향 등), 사회 지표(불평등, 인적자본에 대한 투자 등), 지배구조 지표(건전한 경영구조, 직원 관계, 직원 보수, 세금 준수, 인권 존중, 반부패 및 뇌물 방지 문제 등), 특정 지속가능성 또는 가치관련 기업 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.