

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

S&P DJI ESG 점수 방법론

2024 년 5 월

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

S&P 다우존스 지수: 지수 방법론

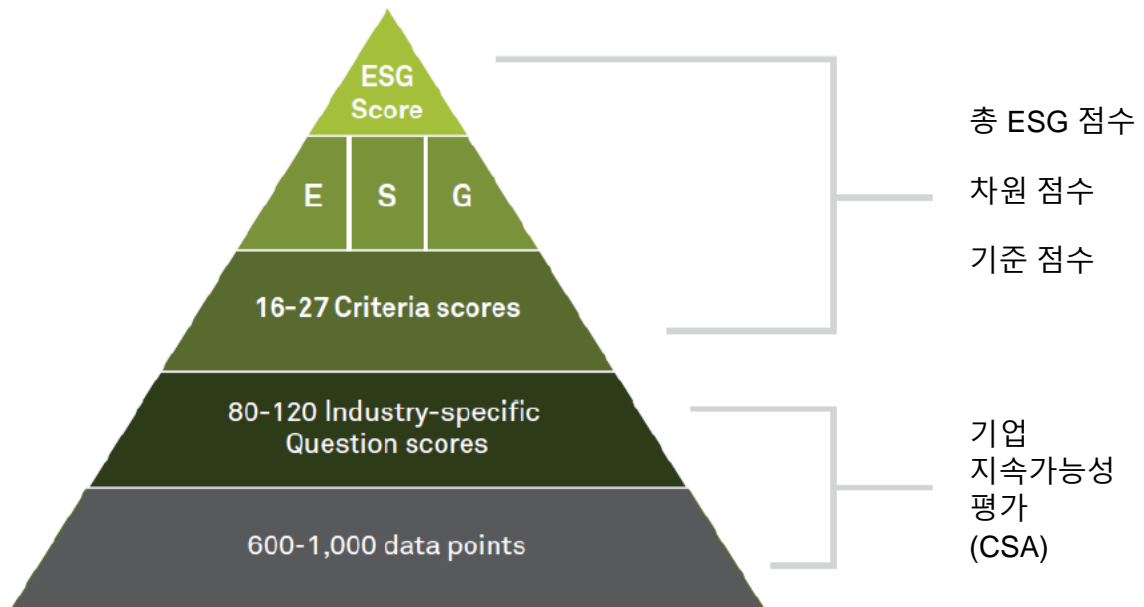
목차

서문	2
S&P DJI ESG 점수	2
S&P DJI ESG 점수 방법론	4
S&P Global 기업 지속가능성 평가 및 ESG 데이터 수집	4
미디어 및 이해관계자 분석(MSA)	4
논란: MSA 오버레이	4
기준 유니버스	5
점수 계산	5
누락 데이터 처리	6
정규화	7
총점수 및 정규화된 총점수	7
확률 점수, 최종 점수, S&P DJI ESG 점수	8
S&P DJI ESG 점수 유지관리	9
S&P DJI ESG 점수 일정	9
S&P DJI ESG 점수 거버넌스	10
S&P DJI ESG 점수 방법론 위원회	10
S&P 다우존스 지수 부인조항	11
성과 공개/백테스트된 데이터	11
지식재산권 고지/면책조항	12
ESG 지수 면책조항	14

서문

S&P DJI ESG 점수¹

S&P 다우존스 지수('S&P DJI')는 S&P Global Sustainable¹ 리서치와 함께 환경, 사회, 지배구조(ESG) 점수(합쳐서 'S&P DJI ESG 점수'로 알려진)를 제공한다. 이 점수는 재정적으로 중요한 ESG 팩터와 관련된 기업의 전반적인 성과를 강력하게 측정한다. S&P 글로벌 ESG 점수 데이터 세트에는 한 회계연도에 대한 총 회사수준 ESG 점수가 포함되어 있고 개별적인 환경(E), 사회(S), 지배구조(G) 차원 점수로 구성되며 그 아래에 ESG 위험 및 영향의 신호로 사용할 수 있는 (평균적으로) 20 개가 넘는 산업별 기준 점수가 있다.



출처: S&P Global Sustainable¹ ESG 리서치. 차트는 예시 목적으로 제공되었음.

S&P DJI ESG 점수는 S&P 글로벌 기업 지속가능성 평가(CSA)에서 도출된 S&P Global ESG 점수에 기반한다. 1999 년 이후 개발되고 개선된 S&P Global CSA 는 ESG 팩터에 초점을 맞춘 설문기반 분석 프로세스이며 기업이 글로벌 시장의 새로운 지속가능 기회와 도전을 인식하고 대응할 수 있는 정도를 식별하기 위한 목적을 가지고 있다. S&P Global CSA 는 재정적으로 중요한 문제와 산업별 지속가능성 이슈를 강조하는데, 둘 다 장기적인 재정성과 관련이 있다.

기업은 환경, 사회, 지배구조 차원을 포괄하는 다양한 재정 관련 지속가능성 기준을 기반으로 평가된다. 질문에 대한 기업 응답에는 값이 할당되며, 이 값은 산업별 가중치 체계를 사용하여 기준, 차원, 총 ESG 점수로 집계된다.

S&P Global Sustainable¹ 리서치는 지속가능성 성과를 분석하는 통합 접근방식을 추구한다. 분석가들로 구성된 통합팀은 기업의 가치창출 및 위험 완화 ESG 잠재력에 대한 추가적인 통찰력을 창출할 목적으로

¹ S&P DJI ESG 점수와 S&P 글로벌 ESG 점수 차이점에 대한 요약은 [FAQ](#) 참조 요망.

연례 S&P Global CSA 를 설계, 모니터링, 개선한다. 평가는 기업실적, 밸류에이션, 증권 선택과 재정적으로 관련이 있는 지속가능성 기준에 중점을 둔다.

S&P Global CSA 목적상, 기업을 S&P Global Sustainable1 리서치가 정의한 산업에 할당하고 평가는 대체로 각 산업별로 이루어진다. S&P Global Sustainable1 리서치는 산업 분류를 결정하기 위한 출발점으로 세계산업분류기준 (GICS®)를 사용한다. 산업그룹 및 업종 수준에서 산업은 표준 GICS 분류와 일치하지만, 일부 비표준 집계는 산업수준에서 발생한다. S&P Global CSA 에는 61 개 산업별로 별도의 설문지가 있다. 일반 질문으로도 구성된 이러한 산업별 질문은 산업 전반에 걸친 ESG 성과 비교와 산업 전반에 걸친 ESG 기준의 상당한 중요성 차이에 대한 책임을 모두 허용한다.

S&P Global ESG 점수를 결정하는 데 사용된 데이터에서 편향을 더욱 완화하고 그에 따라 중요한 ESG 팩터의 강력한 신호를 제공하기 위해서 S&P DJI 는 S&P Global Sustainable1 리서치와 협력하여 S&P Global CSA 를 통해 수집된 기본 데이터 포인트가 어떻게 관리되고 점수가 매겨지는지를 검토함으로써 점수 구성 방법론을 더욱 구체화했다. 그 결과가 최종 S&P DJI ESG 점수인데, 이는 같은 산업에 분류된 다른 기업과 비교하여 기업의 ESG 이해도를 보다 정확하게 나타낸다.

S&P DJI ESG 점수 방법론

S&P Global 기업 지속가능성 평가 및 ESG 데이터 수집

매년 S&P Global 은 기업에 초대장을 발행하여 CSA 에 직접 응답할 수 있는 기회를 제공한다. S&P Global CSA 는 CSA 산업별 설문지를 사용하여 기업을 분석하기 위해 GICS 에서 파생된 자체 산업분류를 사용한다. 설문지는 기업이 노출되는 지속적인 부정적인 논란을 추적하는 미디어 및 이해관계자 분석(MSA) 구성요소를 포함해 재정적으로 관련된 다양한 지속가능성 기준을 평가한다. CSA 를 분석하면 각 기업의 ESG 점수가 산출된다.

CSA 에 응답하지 않는 기업은 여전히 평가되어 ESG 점수를 받을 수 있다. 이들 기업의 경우 S&P Global Sustainable¹ 리서치 분석가들은 이용 가능한 데이터를 사용하여 평가하고 기업에 대한 공개정보를 기반으로 점수를 매긴다. CSA 를 완료하기 위한 초기 초대에 응답하지 않은 기업은 S&P Global 과 협력하여 이후 단계에서 점수를 검토할 기회를 가진다.

S&P 글로벌 CSA 프로세스에 대한 자세한 내용은 <https://www.spglobal.com/esg/csa/> 참조 요망.

미디어 및 이해관계자 분석(MSA)

S&P Global CSA 가 기업의 지속가능성 관행에 대한 새로운 데이터를 수집하기 위해 매년 사용되는 도구이지만 보고된 CSA 결과는 미디어 및 기타 채널을 통해 표면화된 최신 결과를 조사하는 MSA 로 보완된다. MSA 는 기업의 평판이나 재무 건전성을 잠재적으로 위협할 수 있는 현재 논란을 평가하여 지속적으로 회사의 지속가능성 성과를 모니터링한다. MSA 는 기준 점수를 하향조정하는 데 사용되는 추가 오버레이로 논란의 여지가 있는 사건에 대한 고의적인 개입과 잘못된 관리에서부터 부주의한 감독 소홀에 이르기까지 다양한 증거를 기반으로 한다.

미디어 및 이해관계자 분석 요소에 관한 정보는 아래 문서 참조 요망.

https://portal.csa.spglobal.com/survey/documents/MSA_Methodology_Guidebook.pdf.

논란: MSA 오버레이

S&P Global 은 ESG 위험 사건과 기업에 영향을 미치는 논란이 되는 활동을 매일 필터링, 선별, 분석하기 위해 선도적인 데이터 과학 업체 RepRisk 를 사용한다².

위험이 제시되는 경우, S&P 글로벌은 경제범죄 및 부패, 사기, 불법상업관행, 인권문제, 노동분쟁, 작업장 안전, 치명적인 사고, 환경재해 등 다양한 이슈를 포함한 미디어 및 이해관계자 분석(MSA)를 발표한다.

RepRisk 에 대한 자세한 내용은 www.reprisk.com 참조 요망. 이 서비스는 지수구성 과정에 직접적인 기여로 간주되지 않는다.

² ESG 데이터 과학업체 RepRisk 는 AI 와 인간지능을 지닌 머신러닝 조합을 활용하여 23 개 언어로 된 공개정보를 체계적으로 분석하고 중요한 ESG 위험을 식별한다. 100 개 이상의 ESG 위험 요소에 대한 일일 데이터 업데이트를 통해 RepRisk 는 기업운영, 비즈니스 관계, 투자 전반에 걸쳐 위험관리 및 ESG 통합하기 위한 일관되고 시기적절하며 실행 가능한 데이터를 제공한다.

기준 유니버스

S&P Global CSA 는 매년 대상 기업들에 대해 수행된다. 이 대상에는 9 월 세 번째 금요일 이후 돌아오는 월요일 현재 S&P Global LargeMidCap 지수와 S&P Global 1200 지수의 구성종목이 포함된다. 이들 지수의 구성종목 조합에 따라 S&P DJI ESG 점수 계산 정규화 과정에서 벤치마크로 사용되는 '기준 유니버스'가 결정된다. 기준 유니버스 구성은 ESG 점수가 새로 계산되는 다음 9 월까지 일정하게 유지된다.

점수 계산

CSA 프로세스 동안 ESG 지표는 다양한 지속가능성 주제를 다루는 각 기업에 대해 계산된다. 각 산업 내에서는 각 지표는 총 기업수준 ESG 점수 계산에서 다른 가중치를 가지며, 이 가중치는 모든 기초 지표들의 가중치 합계이다.

S&P DJI ESG 점수의 방정식은 다음과 같다.

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

위의 방정식에서 기호는 다음을 나타낸다.

i = 1, 2, ..., : 기준 대상종목군에서 기업을 나타냄

t = 1, 2, ..., : 평가 연도를 나타냄

j = 1, 2, ..., N : 질문 수준 지표를 나타냄

\tilde{c}_{ijt} = t 년의 i 사에 대한 조정지표 j . 조정 내용은 아래 정규화 섹션에 설명되어 있으며, 질문 수준 지표 c_{ijt} 를 기반으로 계산됨

c_{ijt} = 기업 i 에 대한 질문 수준의 지표 j , 즉 CSA 의 S&P 글로벌 ESG 점수

$w_{I(i)jt}$ = 평가 연도 t 의 기업 i 에 대한 지표 j 의 가중치, 특정 연도의 특정 기업에 대한 모든 가중치 합은 1 임

$$\sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} = 1, \forall i, t.$$

$I(i) \in \{1, \dots, n\} = n$ S&P 글로벌 산업 중 기업 i 의 산업

S&P Global Sustainable1 리서치가 정의한 ESG 방법론의 산업별 접근방식으로 인해 가중치 $w_{I(i)jt}$ 는 기업의 특정 S&P Global CSA 산업에 따라 다르다. 따라서 각 지표 j 의 가중치는 산업에 따라 다르다. 일부 ESG 지표는 모든 산업에서 사용되는 반면, 어떤 지표는 산업별로 사용된다. 지표가 특정 산업과 관련이 없을 경우, 해당 산업 가중치는 0 이다.

가중치는 특정 산업에 대한 각 주제의 재정적 중요성에 대한 S&P Global Sustainable1 리서치 검토를 기반으로 CSA 에 정의된다. 각 주제의 가중치와 잠재적으로 새로운 주제에 대한 고려는 다음 CSA 리서치 주기가 이른 봄에 시작되기 전에 매년 검토된다.

S&P Global 의 CSA 타임라인에 대한 최신 정보는 [CSA 타임라인 | S&P Global \(spglobal.com\)](https://www.spglobal.com) 참조 요망.

누락 데이터 처리

S&P Global CSA의 출발점 기반은 공공 분야에서 사용할 수 있는 기업정보이다. 공개적으로 사용가능한 정보는 재무자료, 지속가능성 보고서, 기업정책, 투자자 프레젠테이션 및 기타 제한이 없는 자료에서 가져온다. 기업은 S&P Global과의 직접적인 참여를 통해 공시를 강화하기 위해 추가 정보를 제공할 수 있다. 기업공개 정보는 RepRisk의 데이터를 활용하고 기업의 논란 노출 및 후속 관리를 추적하는 상시 MSA 프로세스에 의해 지원된다.

일부 기업이 CSA를 통해 직접 제공한 추가 공개와 S&P Global Sustainable1 리서치 분석가가 수집한 데이터에 정보 격차가 존재할 수 있다. 정보 격차는 기업의 지속가능성 보고서에서 발견되는 투명성의 차이에 기인할 수도 있다. 이러한 격차를 설명하기 위해 프레임워크가 공개적으로 사용가능한 정보가 부족한 질문에 대한 답변에서 누락된 데이터를 수량화하는 데 사용됩니다. 기업을 평가하는 데 사용되는 공개정보에는 보고서, 웹사이트, 공개 도메인에서 볼 수 있는 기타 온라인 콘텐츠가 포함된다. 이 정보는 모든 이해관계자가 사용할 수 있어야 하며 S&P Global Sustainable1 리서치에서 CSA를 검토하는 시점에 유효해야 한다. CSA 일부는 대중이 일반적으로 접근할 수 없는 기업 데이터를 요청하기 때문에 앞서 언급한 프레임워크는 초청 CSA 프로세스 외부에서 S&P Global Sustainable1 리서치에서 평가한 기업(입력내용을 제공하지 않고 공개된 기업정보에만 기초한 평가를 제출한 기업)에만 적용된다.

일반적으로 분석가가 심사대상 기업의 50% 이상에 대해 이러한 질문에 답할 수 있는 정보를 찾을 수 있는 경우 CSA 질문은 필수항목으로 간주된다. 일부 CSA 질문의 근본적인 중요성을 기반으로 S&P Global Sustainable1 업계 전문가는 응답률에 관계없이 특정 질문을 필수질문으로 분류할 재량권이 있다. 반대로, S&P Global Sustainable1 업계 전문가는 CSA 질문에 대한 응답률이 50% 보다 클 경우에도 CSA 질문을 필수가 아닌 것으로 간주할 수 있다.

2017년과 2018년 연례 CSA 방법론 검토 기간 동안 변화가 발생했는데, 참여 기업을 포함한 모든 기업으로부터 공개적으로 이용할 수 있는 정보를 요구하는 질문이 강조되었다. 이러한 변화는 기업의 투명성과 기업에 대한 기본적인 공시 요건에 대한 투자자의 기대가 확대되면서 촉발되었다. 이 검토의 일환으로, CSA 방법론에 사용된 필수질문 목록에 '공개' 질문이 추가되었다. 따라서 2018년 이후 필수질문은 앞에서 설명한 50% 규칙과 모든 '공개' 질문(50% 규칙 일부로 선정되지 않았을 경우)에 기반한다. 이 변화로 인한 또다른 결과는 S&P Global CSA의 세 가지 차원(환경, 사회, 지배구조) 전체에 대한 필수질문이 최소화되었고, 각 산업에서 각 차원의 전체 가중치를 유지하기 위해 응답자는 어떤 차원도 '해당 없음'으로 표시할 수 없다.

필수질문에서 답이 없으면 해당 질문에 0점을 부여하고, 해당 기업의 총점수는 0점을 포함하여 계산한다. 따라서 기업들은 보고가 부족하면 불이익을 받는다.

비필수 질문에 답이 없으면 총점 계산에서 해당 질문은 무시된다. 해당 지표 가중치는 다른 모든 지표 가중치에 재분배된다.

위의 기호에 따라, 정보가 누락된 경우에 뒤따르는 프로세스는 t 시점의 i 사와 j 질문에 대해 다음과 같다.

- 질문 j 가 필수인 경우 c_{ijt} 는 0이고 총점이 통상적으로 계산된다.
- 질문 j 가 필수 사항이 아닌 경우, $w_{I(i)jt}$ 는 0이고 가중치는 기업의 CSA 산업과 관련된 동일한 기준/차원에 있는 다른 질문들에 재분배된다. 기업 i 의 기준/차원에서 다른 질문 k 에 대한 새로운 가중치는 다음과 같이 정의된다.

$$w'_{I(i)kt} = \frac{w_{I(i)kt}}{1 - w_{I(i)jt}}, \forall i \text{ 그리고 해당 기준/차원의 } \forall k \neq j$$

정규화

누락 데이터 편향 외에도 데이터에는 CSA 에서 수집된 산업 특정 편향이 있다. 어떤 질문들은 다른 질문들보다 채점하기 어려워 평균 점수가 낮아진다. 또한 몇몇 질문들은 여러 개의 특이치를 가지고 있거나 작은 범위의 값들에 대부분의 점수가 집중되기도 한다.

이러한 편향을 없애기 위해 S&P DJI 는 ESG 지표를 정규화한다. 정규화된 수치는 특정 값과 산업 평균 간의 차이를 측정하여 산업에 대한 표준편차를 설명한다.

예를 들어, 대부분의 기업이 60~70 점대인 산업에서 80 점을 받는 기업은 매우 훌륭하며, 높은 점수를 받게 된다. 대부분의 기업이 90~100 점대인 산업에서는 80 점은 상당히 낮은 수준이다. 이는 다른 경쟁업체에 비해 해당 기업의 점수가 낮게 된다. 업계에서 기업의 95%가 80~90 점대면 95 점 기업은 경쟁업체에 비해 훨씬 높다. 점수 범위가 50~90 점인 산업에서는 95 점은 더 높은 수준이다.

정규화는 표준 z-점수에 대한 시그모이드 함수로 수행한다.

$$\tilde{c}_{ijt} = \sum \left(\frac{c_{ijt} - \bar{c}_{I(i)jt}}{\sigma_{I(i)jt}} \right)$$

산식에서

$\bar{c}_{I(i)jt}$ = 경쟁그룹 I(i) 내의 지표 c_{ijt} 의 평균

$\sigma_{I(i)jt}$ = 해당 표준편차

$\sum(x) = \frac{2}{1+e^{-x}} - 1$ = 시그모이드 함수, 범위 내(-1,1)에서 최종 지표를 부드럽게 함

평균과 표준편차는 산업 내 기준 대상종목군 사이에서만 계산된다. 다음 달에 평가되는 추가 기업들은 지표를 정규화하기 위해 동일한 정규 변수를 사용한다. 결과적으로 해당 점수는 변수를 수정하지 않는다.

총점수 및 정규화된 총점수

기업의 총점수는 정규화된 지표의 가중치 합이다. 서로 다른 수준(기준 수준, 차원 수준, ESG 수준)에서 통합되며 각 기업은 해당 산업이 할당된 각 기준에 대해 하나의 점수를 받는다. 즉, 세개의 차원 수준 점수(환경 점수, 사회 점수, 거버넌스 점수)와 하나의 총 ESG 점수를 받는다. 합계에 사용된 가중치는 기업의 산업 및 통합 수준에 달려있다.

예를 들어, 기준 수준에서의 총점수는 해당 기준의 각 질문 점수에 대한 가중치 합계로 계산되며, 차원 수준의 총점수는 해당 차원에 있는 모든 기준 점수의 가중치 합이다. ESG 총점수는 모든 차원 점수의 가중치 합계이다. 총점수는 다음과 같이 정의된다.

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

산식에서

$j = 1, 2, \dots, N$ 특정 통합 수준에서 고려되는 지표의 집합

총점수는 여전히 편향될 수 있는데, 일부 산업은 다른 산업보다 총점수가 더 높은 경향이 있기 때문이다. 이에 따라 총점수도 정규화한다. t 년도의 각 기업 i 에 대한 정규화한 총점수는 다음과 같다.

$$\tilde{T}_{it} = \frac{T_{it} - \bar{T}_{I(i)t}}{\sigma_{I(i)t}}$$

산식에서

$\bar{T}_{I(i)t}$ = 기업 i 가 속한 산업 I 와 평가 연도 t 의 총점수 평균

$\sigma_{I(i)t}$ = 해당 표준편차

Z-점수를 계산할 때, 평균과 표준편차는 산업 내 기준 대상종목군 사이에서만 계산된다. 다음 달 S&P 글로벌에 의해 평가된 추가 기업들은 지표를 정규화하기 위해 동일한 정규 변수를 사용한다. 결과적으로 해당 점수는 변수를 수정하지 않는다.

확률 점수, 최종 점수, S&P DJI ESG 점수

정규화한 총점수는 CSA 산업 경쟁자들과 비교하여 각 기업의 성과를 측정한다. 하지만 이는 GICS 업종이나 산업그룹 수준에서 기업이 차지하는 백분위 수치를 나타내는 것은 아니다. 확률 점수는 각 기업이 무한히 많은 모수의 몇 퍼센트보다 더 나올지를 나타낸다. 확률 점수는 아래 방정식에서 정의한 대로 평가연도 t 의 회사 i 에 대한 정규화한 총점수에 대해 계산한 평균 0, 표준편차 1의 정규분포 누적분포함수(F)로 정의된다.

$$P_{it} = F_t(\tilde{T}_{it})$$

확률 점수에 100을 곱하면 최종 점수가 나온다.

최종 점수는 기준 수준, 차원 수준, ESG 수준의 서로 다른 수준에서 산출된다.

각 기업에 대한 최종 기업수준 ESG 점수는 S&P DJI ESG 점수로 불린다.

S&P DJI ESG 점수 유지관리

S&P DJI ESG 점수 일정

S&P DJI ESG 점수는 매년 여러 개의 개별 집단으로 갱신된다. 해당 연도의 S&P 글로벌 CSA 에서 수집한 입력 데이터를 사용하여 9 월에 갱신된 초기 집단에는 유동주식수 조정 시가총액을 기준으로 적용 대상종목군 내 상위 3,500 개 주식에 포함된다. 대상 유니버스에 남아 있는 모든 종목은 다음 해 9 월과 3 월 사이에 평가되고, S&P DJI ESG 점수는 MSA 경우에 따른 업데이트와 다른 점수 수정을 포함해 월 단위로 계산된다. S&P DJI ESG 점수는 마지막 집단이 검토되고 S&P DJI ESG 점수 위원회 승인을 받은 이후 지수선정에서만 사용되며 5 월 시작 시점에 효력을 발휘한다.

S&P DJI ESG 점수 표준화에 사용된 평균 및 표준편차는 매년 9 월에 첫 번째 집단에서 기준 대상종목군 내 대상 기업에서 도출된다. 두 번째 집단의 일부로 점수가 매겨지는 기준 대상종목군 내 기업들은 지난 9 월의 평균과 표준편차를 이용하여 정규화한다.

S&P DJI ESG 점수 거버넌스

S&P DJI ESG 점수 방법론 위원회

S&P DJI ESG 점수 위원회가 S&P DJI ESG 점수 방법론과 구조를 전반적으로 감독한다. 위원회 구성원 모두는 S&P DJI와 S&P Global Sustainable¹ 리서치의 정규직 전문가들이다. 정기적으로 회의를 가진다. 각 회의에서 위원회는 방법론이 정확하고 투명하며 S&P DJI ESG 점수 계산 방법에 대한 설명이 완전한지 확인하기 위해 채점 방법론을 검토한다. 또한 위원회는 채점 과정의 취지를 더 잘 이행하기 위해 변경이 필요하다고 결정한 경우 방법론 과정을 수정할 수 있다.

S&P 다우존스 지수 위원회는 필요한 경우 방법론을 적용할 때 예외를 둘 권리를 보유한다. 처리방법이 본문서나 보충 문서에 명시된 일반 규칙과 다른 모든 경우에 고객들은 가능할 때마다 충분한 통지를 받게 된다.

위원회는 S&P DJI ESG 점수의 일일 거버넌스 및 S&P DJI ESG 점수 방법론의 유지보수 이외에 방법론이 계속해서 목적을 달성하고 있는지 여부와 데이터 및 계산 과정이 유효함을 확인하기 위해 12개월 내에 한 번 이상 방법론을 검토한다.

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 편의를 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 투자가 가능 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 12개월 동안 미화 10만 달러 투자에 대해 10% 수익률을 거두고(미화 1만 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. 3년 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 3자에 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 3자가 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’(1940년 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 3자 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 (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.