

# S&P 상품지수 정책 및 관행 방법론

2024 년 4 월

이 문서는 오직 편의를 위해서 한국어로 번역되었습니다. 이 문서의 한국어와 영문버전에 차이가 있다면, 영문버전이 우선합니다. 해당 영문버전은 [www.spglobal/spdji.com](http://www.spglobal/spdji.com) 에서 확인할 수 있습니다.

# 목차

목차	1
서문	3
지수 정책	4
<b>발표</b>	<b>4</b>
<b>계산 및 가격산출 중단</b>	<b>4</b>
<b>이월기간 동안의 시장 중단 이벤트와 휴장일</b>	<b>5</b>
가격 유형	6
<b>사용할 수 없는 가격</b>	<b>6</b>
<b>마이너스 선물 계약 가격과 지수 수준</b>	<b>7</b>
<b>마이너스 선물 계약 가격</b>	<b>7</b>
<b>0 및 마이너스 지수 수준</b>	<b>7</b>
<b>0 또는 마이너스 지수 수준에 대한 예외</b>	<b>7</b>
<b>예정에 없던 이월 이벤트</b>	<b>7</b>
<b>한도제한 지수 및 상품지수에 대한 0% 최저 가중치</b>	<b>8</b>
<b>거래소 가격 지연 및 WM/Refinitiv 환율의 발표 지체</b>	<b>9</b>
<b>거래소 결제가격 지연</b>	<b>9</b>
<b>WMR 환율 발표 지체</b>	<b>9</b>
재계산 정책	10
<b>재계산 이벤트</b>	<b>10</b>
<b>예상치 못한 거래소 폐장</b>	<b>12</b>
<b>거래소 전일 폐장</b>	<b>12</b>
<b>하루 중 부분적 또는 조기 거래소 폐장</b>	<b>12</b>
<b>재조정</b>	<b>12</b>
지수 중단	13
지수 거버넌스	14
<b>지수위원회</b>	<b>14</b>
<b>품질 보증</b>	<b>14</b>
<b>방법론의 내부 검토</b>	<b>14</b>
S&P 다우존스 지수: S&P 상품지수 정책 및 관행	1

전문가 판단	15
재량	15
데이터 계층구조	15
문의처 정보	15
부록 A: 방법론 변경 내역	16
부록 B: 상품지수 용어집	17
S&P 다우존스 지수 부인조항	20
성과 공개/백테스트된 데이터	20
지식재산권 고지/면책조항	21
ESG 지수 면책조항	23

# 서문

S&P 다우존스 지수(S&P DJI) 상품지수는 지수 적용, 가격결정 지침, 시장 혼란, 재계산, 아래에 요약된 기타 정책을 다루는 일반정책 및 관행을 준수한다.

하지만, 현지시장 관행은 경우에 따라 일반적인 S&P DJI 정책 및 관행보다 우선할 수 있으므로 해당 시장에 관련된 예외 및/또는 특별 규칙이 있다는 점에 주의 요망. 지수 방법론이 본 정책 문서에 기술된 일반 접근법과는 다른 접근법을 명시하는 경우, 지수 방법론에 기술된 규칙이 우선한다. 가능한 한 S&P DJI의 브랜드 상품지수 전반에 걸쳐 시행과 시기는 동일하다. 지수를 관리하는 정책과 관행에 대한 자세한 내용은 각 지수 방법론 참조 요망.

# 지수 정책

## 발표

S&P 다우존스 지수("S&P DJI")는 고객에게 전자메일을 통하거나 특정한 경우에는 웹사이트([www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji))에도 게시되는 지수 발표를 통해 고지한다.

발표 형태	고지	주기
연간 가중치	11 월 첫째주	연간
S&P GSCI Covered Call Select 지수 및 S&P GSCI Crude Oil Covered Call 지수에 대한 새로운 옵션월 및 옵션행사 가격	1 일 (이월기간 이전일부터 데이터 필요)	월간(가능하다면)
정책 또는 방법론 변경	5 영업일	필요시
상품 개선	5 내지 7 영업일	필요시
재조정 및 지수 휴일 일정	다음해 12 월	연간(필요시 갱신)

## 계산 및 가격산출 중단

### 종가 계산(EOD)

S&P DJI 는 거래소가 제공하는 결제 가격을 공식적인 지수 종가 계산에 사용한다. 공식적인 지수 수준과 파일을 배포하기 전에 지수 분석가가 이들 가격을 검증한다. S&P DJI 는 거래소가 공식적인 결제 가격을 수정하는지 여부를 결정하기 위해 2 차 점검을 수행한다. 결제 가격이 수정된 경우에는 S&P DJI 는 다시 계산하여 영향받은 모든 파일을 재차 게시한다. **본 문서의 재계산 정책 섹션 참조 요망.**

거래소가 개장했으나 상품 계약 하나 이상에 대해 가격을 산출할 수 없거나 중단되는 경우, 가장 최근의 거래 가격(상품이 거래를 시작하지 않은 경우에는 이전 결제가격)을 거래에 영향을 받은 상품에 대한 실시간 계산으로 사용된다. 시장이 폐장하기 전까지 중단상황이 해소되지 않고 관련 거래소가 공식적인 결제가격 목록을 발표하는 경우에는 해당 가격이 지수의 종가를 계산하는 데 사용된다. 결제가격을 이용할 수 없는 경우에는 지수 방법론에 설명된 시장 중단 규칙이 적용된다.

극단적인 상황에서는 S&P DJI 가 지수 조정을 지연시키거나 지수를 발표하지 않기로 결정할 수 있다.

### 실시간 지수 계산

특정 지수의 경우, S&P DJI 는 거래소의 실시간 거래 가격을 사용하여 장중 지수를 산출한다. S&P DJI 는 각각의 거래 가격에 따라 계산하지 않고 사전에 정해진 간격(예를 들어 5 초마다)에 맞춰 계산한다. 각 고정 간격 시점에 지수에 포함된 각 기초 구성종목의 최신 실시간 가격으로 지수를 계산한다. 직전 실시간 계산 이후 새로운 가격이 없을 경우, 거래소가 제공하는 직전 거래 가격을 활용하여 계산한다. 특정 종목의 실시간 거래 가격이 없다면 직전 거래일의 결제가격을 기준으로 계산한다.

또한 S&P DJI 는 비정상적으로 큰 가격 변동이나 잘못된 가격 조정이 지수 계산에 악영향을 미치는 것을 방지하기 위해 실시간 종목 및 지수에 대한 가격 임계값을 유지한다.

- **종목 수준:** 종목 가격이 임계값을 넘어서는 경우에는 시스템에서 내부 경고를 발동하고 위반 전 마지막 가격을 일시적으로 유지한다. 지수 계산의 경우 유보 종목은 계산에 포함되지만, 계산은 위반 전 해당 종목의 마지막 수용 가격을 사용한다. 유보 가격이 확인되거나 수용가능 한계 이내로 다시 떨어지면 최신 실시간 종목 가격이 지수계산에 사용된다.

- **지수 수준:** 지수 계산이 임계값을 위반하면 시스템은 내부 경고를 발동하지만 S&P 애널리스트가 경고를 조사하고 그에 따라 대응하는 동안 지수 수준을 계속 계산하고 배포한다.

**S&P DJI는 지수 계산에 장애가 발생하는 상황을 최소화하는 노력을 기울인다. 장중 계산에 장애가 발생하는 경우, S&P DJI는 영향을 받은 기간에 대해 다시 계산하지 않는다.**

#### **이월기간 동안의 시장 중단 이벤트와 휴장일**

상품지수 영업일에 아래와 같은 상황이 하나라도 발생하면 이 섹션에 명시된 절차에 따라 지정된 이월기간 동안 미리 정해진 이월 가중치를 조정하게 된다.

- 거래소 휴장일이 지정된 상품지수 영업일과 겹칠 때
- 해당 상품지수 영업일에 지수 내 계약이 만기가 될 경우 적용가능한 일간 계약 참조가격이 지정가일 경우

상기 상황 중 하나라도 발생하면 해당 상품지수 영업일에 이행되었을 이월 부분은 언급된 상황이 하나도 발생하지 않은 차기 상품지수 영업일에 시행된다.

장애상황이 계약 만기 마지막 거래일에 가까워지면 지수위원회는 관련 거래소 지침을 포함할 수 있는 적절한 조치 과정을 결정하기 위해 소집됩니다.

# 가격 유형

S&P 다우존스 상품지수는 지수방법론에 따라 다양한 가격 유형을 사용한다. 이러한 가격 유형 중 일부는 다음을 포함하지만 이에 국한되지 않는다.

1. 공급업체의 마감(EOD) 가격
2. S&P 다우존스 지수가 공급업체로부터 사전에 정한 시간에 수집한 EOD 가격(스냅 가격)
3. 공급업체에서 계산한 거래량가중 평균가(VWAP)
4. 공급업체<sup>1</sup>에서 계산한 시간가중 평균가(TWAP)
5. 이론 가격

VWAP 및 TWAP 가격 책정에 대한 자세한 내용은 웹 사이트 [www.spglobal.com/spdji/](http://www.spglobal.com/spdji/)에서 제공되는 S&P 다우존스 지수의 지수계산 방법론 참조 요망.

## 사용할 수 없는 가격

지수가 VWAP 또는 TWAP 가격을 사용하고 관련 VWAP 또는 TWAP 기간 동안 최소 가격 하나가 있는 경우 해당 가격은 관련 지수방법론에 지정된 방식으로 VWAP 또는 TWAP 에 사용된다. 관련 VWAP 또는 TWAP 기간 동안 기록된 가격이 없으면 지수전략에 따라 EOD 가격이 지수계산에 사용될 수 있다. 그러한 경우 적절한 EOD 가격을 사용할 수 없는 경우 지수위원회가 소집되어 적절한 조치를 결정한다.

---

<sup>1</sup> S&P DJI 는 공급업체에서 산출한 데이터에서 수집한 일종가격 특성상 정확한 가격을 보장할 수 없다. S&P DJI 는 각 방법론에 따라 가격 책정을 이행하기 위해 최선의 노력을 기울이지만, 이러한 최선의 노력을 사용하고 지수방법론의 오적용과 관련이 없는 일종가격 불일치로 인해 지수를 재작성하지 않는 것이 S&P DJI 의 정책이다.

# 마이너스 선물 계약 가격과 지수 수준

## 마이너스 선물 계약 가격

물리적 상품(원유 등)에 대한 선물 계약이 0 또는 그 이하에서 거래되거나 체결되는 경우, 해당 선물 계약의 0 또는 마이너스 값은 영향을 받는 모든 지수의 실시간 및 종가 계산에 사용된다.

## 0 및 마이너스 지수 수준

마이너스 지수 수준은 헤지, 롱/숏, 인버스, 레버리지 지수 등 특정 형태의 지수에서 가능한데, 특히 레버리지를 적용하는 인버스 지수에서 발생할 수 있다.

- 일중 지수 계산에서 실시간으로 계산된 지수에 대해 0 또는 마이너스 값이 발생할 경우, S&P DJI 는 산출된 대로 0 또는 마이너스 값을 고시한다.
- 종가 계산에서 0 또는 마이너스 값이 발생할 경우, S&P DJI 는 해당일의 공식 종가를 0 으로 고시한다. 지수수준은 이러한 결정을 위해서 거래 마감 이후에만 평가되고 실시간으로 계산되는 지수의 일중 수준은 고려하지 않는다.

지수위원회는 공식 종가 수준이 0 이 된 지수를 검토하여 해당 지수 산출을 중단할지, 새로운 기준 값으로 지수를 다시 시작할 것인지를 결정한다. 지수를 재시작할 경우, S&P DJI 는 해당 조치를 발표하고 이들 지수를 두 개의 별도 시계열로 취급한다. 지수위원회가 이러한 결정을 내릴 때까지 실시간으로 계산된 지수에 대한 주중 및 종가 지수 수준 값은 계속해서 0 으로 고시한다.

## 0 또는 마이너스 지수 수준에 대한 예외

레버리지가 없는 매수 한정 지수의 경우, 하나 이상의 기초 선물 계약이 0 또는 그 이하에서 거래되면서 지수 값이 0 또는 마이너스가 되었다면 상기 정책은 적용하지 않는다. S&P DJI 는 0 또는 마이너스 지수 수준을 공식 종가로 고시하고 영향을 받는 지수를 계속해서 산출한다.

## 예정에 없던 이월 이벤트

다중 상품 지수(S&P GSCI 지수 등) 및 단일 상품 지수를 포함한 레버리지가 없는 매수 한정 상품 지수에 대해 S&P DJI 는 해당 지수에서 마이너스 상품 선물 계약 가격의 잠재적 영향을 완화하려고 노력한다. 시장 여건이 정당화하면 지수위원회는 예정에 없던 지정 계약 이월을 시행하도록 선택할 수 있다.<sup>2</sup>

예정에 없던 이월 이벤트의 경우, S&P DJI 는 시장 여건이 정당하면 이월을 2 영업일(이월 기간 2 일) 동안 이행하도록 노력하며 예정에 없던 이월 시행 2 영업일 전에 통지하는 것을 목표로 한다.

전술한 상황의 경우, S&P DJI 는 가능한 한 지수의 목적에 부합하는 것을 목표로 하며 일반적으로 방법론에서 공표된 대로 가장 실행 가능한 차기 계약으로 이월한다. 하지만 지수위원회는 결정 당시의 시장 여건에 근거하여 차기 이후 계약으로 이월할 권리를 가진다.

지수위원회는 다음 절차 지침에 따라 시장을 지속적으로 모니터링하고 직무를 수행한다.

<sup>2</sup> '예정에 없던 이월 이벤트'는 관련 지수 방법론에 정의된 이월의 정상적인 매개 변수를 조정할 수 있는 시장 조건에 기초한 시나리오다. 여기에는 이월이 발생할 때 이월 길이, 이월 비율, 이월 계약이 포함되지만 이에 국한되지는 않는다.



- 추가적인 운영 검토를 촉발할 수 있는 상당한 가격 하락을 식별하기 위한 상품 시장 데이터(상대적 및 절대적) 일일 모니터링.
- 비정상적인 가격 하락을 추가적으로 평가하기 위해 지수위원회 회의를 소집할 수 있으며 현재 시장 여건과 관련된 추가적인 시장 데이터와 분석을 고려한다.
- S&P DJI 가 현재 상황을 인지하고 검토하고 있음을 고객에게 알리기 위해 공지 사항을 배포할 수 있다.

예정에 없던 이월 이벤트의 경우, 실행 가능한 이월 지정 계약이 없다면 지수위원회가 소집되어 적절한 조치를 결정한다. 이 조치에는 영향을 받은 지수에서 해당 상품을 제외하는 것이 포함될 수 있지만 이에 국한되지는 않는다. 지수위원회는 언제든지 그리고 시장 여건이 정당화하면 계약 이월 일정을 검토할 권리를 가진다.

#### **한도제한 지수 및 상품지수에 대한 0% 최저 가중치**

S&P DJI 는 재조정 시점에 특별히 마이너스 가중치를 허용하는 상품을 제외하고 상품지수 한도제한 지수와 상품지에서 마이너스 가격 상품 모두에 대해 재조정 시점에 최저 가중치 0%를 설정한다.

# 거래소 가격 지연 및 WM/Refinitiv 환율의 발표 지체

## 거래소 결제가격 지연

선물 거래소나 공급업체가 통상적인 시각에 결제가격을 발표하지 않는 경우에는 마감파일 게시가 지연되고 이를 고객에게 고지한다.

## WMR 환율 발표 지체

WMR 환율에 대한 수정 사항이나 갱신 내용이 접수될 경우, 다음과 같은 정책이 적용된다.

- S&P DJI 가 미국 동부시간 기준으로 오후 4 시 15 분 이전에 WMR 환율에 대한 갱신 내용을 접수하면, S&P DJI 는 수정되거나 갱신된 환율을 사용하여 다시 계산하여 파일을 게시한다. 만약 미국 동부시간 기준으로 오후 4 시 15 분 이후에 환율이 갱신되면 S&P DJI 는 갱신된 환율을 사용하지 않는다.
- S&P DJI 는 모든 자산군(주가지수, 상품지수, 채권지수, S&P DJI 가 다루는 기타 자산군)에 동일한 환율을 사용한다.

# 재계산 정책

## 재계산 이벤트

S&P DJI 는 재량에 따라 다음 중 하나라도 지수 값에 중대한 영향을 미치는 경우 지수를 재계산할 수 있는 권리를 보유한다.

### 오류 형태

1. 수정된 결제가격
2. 누락된 지수방법론 이벤트(관리 지수방법론 문서에 정의된 규칙과 상이)

오류 형태	일반적인 처리방법
수정된 결제가격	공급업체의 오류나 거래소 업데이트로 인해 수정된 결제가격이 수정 2 거래일 이내에 발견되는 경우, 지수 관리자는 재량에 따라 지수위원회 관여 없이 지수를 재계산할 수 있다. 이러한 재계산 사건이 2 거래일 이후 발견되는 경우에는 지수위원회가 지수 재계산 여부를 결정해야 한다.
정의된 지수방법론 처리방법과 상이	다음 거래일 개시 이전에 확인된 오류는 일반적으로 정정되고 지수는 다시 게시된다. 다른 오류 사항은 지수위원회에서 검토한 후 취해야 할 조치가 있으면 결정한다
S&P DJI 데이터 입력 오류, 방법론 잘못 적용 등으로 인한 오류	지수위원회는 이러한 오류를 검토한 후 오류의 영향을 받은 지수를 다시 계산하여 다시 게시할지 여부를 결정한다.

- 지수 재계산과 재게시되는 파일을 고객들에게 고지한다.

**잘못된 방법론 적용.** The 지수위원회는 잘못된 지수방법론 적용으로 인해 구성종목 구성 및/또는 가중치가 잘못된 오류를 S&P DJI가 발견한 경우 지수를 재계산할지 여부를 결정한다. 지수위원회는 결정에 대한 최종 재량권을 갖지만 일반적으로 다음 가이드라인을 고려한다.

- 지수위원회가 지수방법론에 문서화된 특정 지수의 지수 적격성 및 선정 기준에 따라 지수의 구성종목 추가, 편출, 유지가 잘못되었거나 구성종목 가중치가 잘못 할당된 것을 발견하는 경우, 지수위원회는 향후 날짜에 (소급이 아닌) 지수방법론에 따라 구성종목 및 가중치를 수정하기로 결정하고 효력일에 대한 합리적으로 사전통지할 수 있다.

일반적으로 지수위원회는 지수 구성 및/또는 가중치를 소급하여 변경하지 않지만, 다음과 같은 경우에는 소급 변경을 고려할 수 있다.

- 정의된 지수목표를 충족하지 않는 구성종목 추가(예: 부적격 거래소 또는 거래시설의 상품 추가).
- 효력일에 실제 변경된 사항은 S&P DJI 가 이전에 발표한 변경사항과 다를 경우(예: 재조정 사전파일과 재조정 효력일 파일이 다름).
- 이 변경으로 인해 성과에 미치는 영향은 최소화되며 지수사용과 일치할 경우.
- 조치 발표 후 조치 효력일 이전에 지수 구성 또는 가중치 일부 또는 전부를 결정한 조치에서 잘못된 방법론 적용 오류를 발견한 경우, S&P DJI 는 해당 조치를 철회하고 수정된 데이터를 사용하여 다시 발표할 수 있는 권리를 보유한다.

S&P DJI 가 지수를 재계산하기로 결정한 경우, 재계산은 문제를 감지하고 검토한 후 합리적인 기간 내에 수행된다. 지수위원회가 지수를 재계산하기로 결정하면 재계산이 완료된 후 다음과 같은 절차가 진행된다.

- S&P DJI 는 영향을 받은 모든 파일을 다시 생성하고 다시 게시한다.
- S&P DJI 는 모든 고객(즉, S&P DJI 라이선스를 받은 단체)에게 재계산을 통보한 후 재계산된 파일이 재게시되면 고객에게 알린다.

S&P DJI 는 일부 지수에 대해 실시간(일중) 값을 계산한다. 실시간 계산에 오류가 발생하거나 해당 지수의 총가가 다시 계산되는 경우 S&P DJI 는 영향을 받는 기간의 일중 값을 다시 계산하지 않는다.

S&P DJI 는 여기에 명시된 재계산 규칙을 브랜드 지수 및 시장(선진국, 이머징마켓, 프런티어)에 적용한다. 명시된 규칙과 다른 결정은 지수위원회에서 검토하고 그에 따라 발표한다.

# 예상치 못한 거래소 폐장

## 거래소 전일 폐장

자연 재해와 악천후, 정전 또는 기타 사건과 같은 예기치 않은 상황으로 인해 거래소가 열리지 않으면 지수는 직전일 결제가격을 사용한다.

## 하루 중 부분적 또는 조기 거래소 폐장

컴퓨터나 전력 문제, 기상 조건 또는 기타 사건과 같이 예기치 않은 상황으로 인해 거래소가 조기에 폐장되는 경우, S&P DJI 는 (1)거래소가 발표한 결제가격을 기준으로 지수의 결제가격을 계산하거나 (2)결제가격이 없다면 지수위원회가 조치 과정을 결정하고 그 결정 내용을 고객에게 고지한다.

## 재조정

S&P DJI 의 상품지수에 대한 재조정은 일정 기간에 걸쳐 진행된다. 이 재조정 기간 중에 거래소가 하루나 그 이상의 기간 동하루 종일 또는 부분적으로 폐장해서 공식적인 결제가격을 입수하지 못하는 경우, 지수위원회는 사안별로 상황을 검토하고 적절한 처리방법을 고객에게 고지한다.

지수위원회는 예정된 재조정 일자 또는 그 전후에 발생하는 휴장일을 비롯한 여러 이유로 인해 재조정 날짜를 변경할 수 있다. 그러한 변경사항은 가능하면 적절한 사전통보 기일과 함께 발표한다.

# 지수 중단

지수 중단에 관한 정보는 S&P 다우존스 지수 중단 정책 참조 요망.

# 지수 거버넌스

## 지수위원회

지수위원회에서 지수를 관리한다. 대부분의 위원회는 S&P DJI 직원 중 전임 전문 위원들로 구성되어 있으며, 일부 공동 브랜드 지수는 예외적으로 외부 회사나 거래소의 위원회 위원을 포함할 수도 있다. 외부 지수위원회 위원이 포함된 지수위원회에 관한 정보는 개별 지수 방법론 문서 참조 요망.

해석에 대한 질문이나 규칙에 대한 예외는 해당 지수를 담당하는 지수위원회에서 고려한다.

S&P DJI 는 지수 및 관련 사항의 변경에 대한 정보를 시장에 잠재적인 영향을 주는 중요한 사항으로 간주한다. 따라서, 모든 지수위원회의 논의는 기밀 사항이다.

S&P DJI 의 지수위원회는 필요에 따라 처리 방법에 예외를 둘 권리를 보유한다. 처리 방법이 이 문서에 명시된 일반적인 규칙과 다른 경우, 가능할 때마다 고객에게 충분히 통지한다.

## 품질 보증

S&P DJI 는 지수계산 및 유지관리를 위한 품질 보증 프로세스와 절차를 유지하는데, 정기적인 회의를 통해서 전주에 발생한 사건이나 오류를 검토하고 원인을 파악하며 반복되는 문제를 판단하고 장기적인 변경이 필요한지(프로세스 변경 등) 여부를 평가한다. 사건 및 오류는 S&P DJI 의 내부 시스템을 통해 추적되며, 때때로 중요한 문제가 제기되면 동일 그룹의 특별 회의가 필요할 수 있다.

## 방법론의 내부 검토

**연간 검토 프로세스.** 지수위원회는 지수의 일일 관리 및 지수 방법론의 유지관리 이외에도 12 개월 내에 적어도 한 번씩 각 지수의 방법론을 검토하여 명시된 목표를 지수가 계속해서 달성하고 데이터와 방법론이 유효하게 유지되는지 확인한다. 연례 검토 프로세스에는 지수의 상업화를 담당하는 직원들로부터 지수 방법론의 적합성과 대표성, 효율성에 대한 정보를 수집하는 것이 포함된다. 지수 방법론이 연례 검토 시기 외에 검토될 때 요청된 검토가 모든 관련 문제를 다룰 경우, 지수위원회는 연례 검토를 취소할 권한을 가진다.

**이해 관계자들과의 커뮤니케이션.** S&P DJI 는 보도자료, 지수발표, 이메일 및 데이터 파일 배포 등 다양한 채널을 통해 이해 관계자와 소통하고 협의한다. 이 밖에 S&P DJI 에는 전담 고객 서비스팀이 있어 문의에 대응할 수 있다.

**이해 관계자들과의 커뮤니케이션.** S&P DJI 는 보도자료, 지수발표, 이메일 및 데이터 파일 배포 등 다양한 채널을 통해 이해 관계자와 소통하고 협의한다. 중대한 변경 사항으로 지수 목적이 바뀌거나 지수가 목적을 달성할 수 있는 가능성에 영향을 줌으로써 방법론에 변화를 가져온다. 지수 목적에 영향을 줄 수 있는 방법론 변화의 예로는 지수 대상, 구성종목 선정, 구성종목 가중치를 결정하는 규칙을 변경하는 것을 들 수 있다. 협의 내용이 웹사이트 [www.spqglobal.com/spdji](http://www.spqglobal.com/spdji) 에 게시되며 피드백은 정해진 시간 내에만 접수된다. 정상적인 상황에서는 협의 기간은 발표일로부터 최소 30 일간 지속된다. 중대한 변경 사항이 신속하게 처리되어야 할 경우, S&P DJI 는 협의 기간을 단축하는 결정을 내릴 수 있다. 신속한 결정이 필요한 변경 사항은 보다 짧은 기간 내에 고려되거나 시행될 필요가 있는 사안이고, 전체 협의 기간이 확보되지 않은 경우에 해당한다. 지수위원회의 최종 검토 이전에 S&P DJI 는 여러 이슈를 고려할 것이고 검토의 일환으로 응답자에게 설명을 요청드릴 수 있다. 협의 과정에서 접수한 모든 피드백이 검토되고

고려된 후 지수위원회가 최종적으로 결정을 내린다. 지수 방법론에 대한 변경 사항은 웹사이트에서 발표된다.

때때로 S&P DJI 는 직접 대면 회의, 전화 회의 또는 자문 패널과 같은 회의를 개최할 수 있다.

**불만사항 처리절차.** 이 방법론이 적용되는 지수에 대한 문의와 의견 또는 불만사항이 있을 경우, <https://www.spglobal.com/spdji/en/feedback/client-services> 에서 고객센터 서비스 문서형식을 찾을 수 있다.

### 전문가 판단

S&P DJI 의 지수위원회는 S&P DJI 의 지수를 계산하고 유지하는 데 있어서 자료 해석이 필요할 때 전문가 판단을 행사할 수 있습니다. S&P DJI 는 전문가 판단을 사용한 내부 기록과 그러한 사용에 대한 근거를 유지한다. 전문가 판단은 다음과 같은 맥락에서 지수를 결정할 때 데이터 사용과 관련하여 S&P DJI 의 재량 행사를 구체적으로 그리고 배타적으로 지칭한다. 전문가 판단은 이전 또는 관련 거래의 데이터를 추정하고, 시장 이벤트 또는 매수자 혹은 매도자의 신용도 손상 또는 체결된 특정 거래보다 큰 기업매수 또는 제안의 가중치와 같은 데이터 질에 영향을 줄 수 있는 요소에 대한 데이터 조정을 포함한다. 방법론 변경과 같은 다른 재량 영역은 이 문서의 목적상 전문가 판단으로 간주되지 않는다.

### 재량

S&P DJI 의 지수위원회는 불필요한 교체, 과도한 지수 변경, 조정, 시장 혼란 등을 피하기 위해 특정 상황에서 지수 방법론과 다른 결정을 내리는 재량을 발휘할 수 있다.

### 데이터 계층구조

이 방법론에 의해 관리되는 지수에 사용되는 데이터에는 완료된 거래 데이터만 포함될 수 있다.

### 문의처 정보

지수와 관련된 문의는 [index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com) 로 문의 요망.



# 부록 A: 방법론 변경 내역

2015년 1월 1일 이후 방법론 변경사항은 다음과 같다.

변경사항	유효일 (마감 이후)	방법론	
		이전	업데이트
실시간 지수 계산:  지수 수준 자동 보류	2023/11/17	지수 수준: 지수 수준이 임계값을 넘어서는 경우에는 시스템에서 경고를 발동하여 한계를 위반하지 않은 직전 지수값을 일시적으로 유보한다. 지수가 유지되는 동안 마지막 보유 지수값이 설정된 배포 주기에서 정의된대로 배포된다. 보유 지수값이 확인되거나 수용가능 한계 이내로 다시 떨어지면 최신 시장 데이터를 바탕으로 지수 계산을 재개한다.	지수 수준: 지수 계산이 임계값을 위반하면 시스템은 내부 경고를 발동하지만 S&P 애널리스트가 경고를 조사하고 그에 따라 대응하는 동안 지수 수준을 계속 계산하고 배포한다.
예정에 없던 이월 이벤트	2020/07/24	--	예정에 없던 이월 이벤트 관련 정책 수립
한도제한 지수 및 상품지수에 대한 0% 최저 가중치	2020/07/24	--	한도제한 지수 및 상품지수에 대한 0% 최저 가중치 관련 정책 수립
마이너스 선물 계약 가격 및 지수 수준	2020/07/24	--	마이너스 선물 계약 가격 및 지수 수준 관련 규칙 수립

## 부록 B: 상품지수 용어집

**연간 계산 기간.** S&P GSCI 지수 구성이 결정되는 S&P GSCI 지수 연도의 전년 8 월 31 일에 끝나는 12 개월 기간. 연간 S&P GSCI 지수 구성 및 가중치를 결정하는 시점에 필요한 모든 자료를 합리적으로 이용할 수 없을 경우, 연간 계산 기간은 S&P 다우존스 지수 결정하며 해당 자료를 이용할 수 있는 가장 최근의 12 개월 기간이다.

**콜옵션.** 매수자와 매도자 사이의 계약으로 매수자는 특정 유가증권을 특정 날짜 또는 그 이전에 고정가격으로 매수할 수 있는 권리(의무는 아님)를 얻는다. 콜 매도자는 증권 인도 의무가 있다.

**DRA(k) 알고리즘.** DRA(k) 알고리즘은  $k$  번째 동적 롤 알고리즘이며,  $k$  는 해당 알고리즘에 대한 최적 계약월 집합에 포함된 최상위 선물계약월 수를 나타낸다.  $k$  값은 1 에서 4 까지이다.

**동적 롤오버 매트릭스.** 특정 상품의 동적 롤오버 매트릭스는 해당 상품에 대한 해당 연도의 각 월에 대한 모든 적격 선물계약월을 나열한다. 적격 계약월은 매년 검증되는 미결제약정 및 거래량으로 측정된 유동성 특성을 기반으로 결정된다.

**동적 롤오버 패리티 원칙.** 특정 상품에 대해 롤아웃된 계약이 최적 계약월 집합에 포함된 경우 현재 월의 롤인된 계약과 동일한 계약월을 계속 사용한다. 그렇지 않으면 최적 계약월 집합에서 첫 번째 순위 계약월을 현재 월의 새로운 롤인 계약으로 선택한다.

**첫 번째 근월 계약 만기.** 특정 S&P GSCI 영업일의 S&P GSCI 지수 계산과 관련하여 (계산이 이루어지는 날짜 또는 기간 이후) 첫 번째로 사용 가능한 지정 계약 만기. 단, 해당 지정 계약 만기와 관련한 롤오버 기간이 아직 완료되지 않은 조건. 롤오버 기간이 완료된 이후에는 롤오버 계약 만기였던 지정 계약 만기가 첫 번째 근월 계약 만기가 된다. 앞의 내용에도 불구하고 마지막 거래일이 월의 11 번째 S&P GSCI 영업일 또는 이전인 지정 계약과 관련해서는 (계산이 이루어지는 날짜 또는 기간 이후) 첫 번째 근월 계약 만기는 두 번째로 사용 가능한 지정 계약 만기이다.

**중간 계산기간.** 월별 관찰일과 관련하여, 해당 월별 관찰일이 예정된 날짜 바로 직전 월의 마지막 날에 종료되는 3 개월 기간.

**투자 지원 수준(ISL).** S&P 다우존스 지수가 지수 자문 패널과 협의하여 S&P GSCI 지수 관련 투자의 총 추정 수준에 기초해서 관련 지정 계약의 유동성 지원이 필요하다고 합리적으로 판단하는 S&P GSCI 지수 및 관련 지수에 대한 투자 목표액이며 미 달러화로 표시된다. 투자 지원 수준은 일반적으로 해당 투자의 실제 수준을 반영하지 않으며 유사한 지수에 투자된 것으로 추정된 금액과 다음 12 개월 동안 S&P GSCI 지수나 관련 또는 유사 지수에 투자된 것으로 합리적으로 예상되는 금액을 포함한다. 이를 위해, '유사 지수'는 S&P 다우존스 지수가 지수 자문 패널과 협의하여 시장 참여자가 거래와 S&P GSCI 지수가 사용하는 것과 상당히 비슷한 투자목적 달성을 위해 합리적으로 사용할 수 있다고 결정한 실물 상품(또는 해당 상품의 선물계약이나 기타 파생상품) 지수를 의미한다. ISL 은 현재 미화 2,500 억 달러로 설정되어 있다.

**제한 가격.** 첫 번째 근월 계약 만기나 롤 계약 만기에 대한 계약 영업일의 일일 계약 기준 가격으로 해당일 계약 만기의 최소 가격이나 최대 가격을 나타내며, 관련 거래소(있는 경우)의 규칙이나 정책으로 결정된다.

**월간 관찰일.** S&P 다우존스 지수가 결정하며, S&P GSCI 방법론에서 요구하는 대로 계산을 이행하고 결정을 내리기 위해 필요한 자료가 있는 각 달의 가장 빠른 날(다음 S&P GSCI 연도의 S&P GSCI 구성이

결정된 월 제외). 해당일이 S&P GSCI 영업일이 아닌 경우, 다음 S&P GSCI 영업일이 된다. S&P 다우존스 지수가 해당 월의 마지막 날 또는 이전에 해당 자료를 사용할 수 없다고 판단하면 월간 관찰일은 변경될 수 있다.

**최적 계약월 집합.** 특정 상품에 대해 최적 계약월 집합은 해당 상품의 동적 롤 알고리즘에 의해 결정되는 최상위 계약월 집합이다. 최적 계약월 집합에 포함된 계약월 수는 해당 상품의 순위에 따라 결정된다.

**백분율 달러 가중치.** 지정 계약과 관련하여 해당 계약의 달러 가중치를 관련 지수의 총 달러 가중치(TDW)로 나눈 값.

**백분율 TQT.** 각 지정 계약과 관련하여 해당 계약의 총 거래량(TQT)을 동일 S&P GSCI Commodity 지수에 대한 모든 지정 계약의 TQT 총합으로 나눈 값과 같다. S&P GSCI Commodity 지수에 지정 계약이 하나만 있을 경우, 백분율 TQT는 1이다.

**순위.**  $k$ 로 표시되는 특정 상품의 순위는 다음 장에서 자세히 설명하는 월별 동적 롤 선정 프로세스 동안 해당 상품에 대한 DRA( $k$ ) 알고리즘 선택을 지칭한다. 순위 값은 1에서 4까지이다.

**기준 달러 가중치.** 계약과 관련하여 (i) 해당 계약의 CPW에 (ii) 적용 가능한 평균 계약 기준 가격을 곱한 값.

**달러 가중치 기준율.** 계약과 관련하여 (i) 해당 계약의 기준 달러 가중치와 (ii) 모든 지정 계약의 기준 달러 가중치 합에 비율. 단, S&P GSCI 지수 구성을 계산할 때 예상 지수 구성에 속하는 해당 계약의 기준 백분율 달러 가중치는 그러한 구성에 기초해서 결정된다.

**관련 계약.** 계약(첫 번째 계약)과 관련하여, 두 번째 계약의 만기 시점에 첫 번째 계약의 최종 결제 가격에 기초해서 최종 결제를 제공하는 동일한 또는 다른 거래소에서 거래되는 다른 계약(두 번째 계약). 두 번째 계약은 (i) 두 번째 계약의 TDVT가 미화 300억 달러 이상인 경우에, 그리고 (ii) 관련 계산기간 동안 두 번째 계약의 TQT가 해당 기간 동안의 첫 번째 계약의 TQT 대비 25% 이상일 경우에만 관련 계약으로 간주된다.

**롤인 계약월.** 특정 상품의 롤 결정 날짜에 대해 롤인 계약월은 해당 상품에 대한 동적 롤 선정 프로세스를 통해 선택된 계약월이다. S&P GSCI 롤오버 기간이 끝나면 다가오는 롤오버 결정일의 롤아웃 계약월이 된다.

**롤아웃된 계약월.** 특정 상품에 대해 롤아웃된 계약월은 해당 상품에 사용 중인 현재 활성 선물계약월이다.

**롤 계약 만기.** S&P GSCI 영업일에 각 지정 계약 및 S&P GSCI 지수 계산과 관련하여 계산이 이루어지는 월의 다음 달 첫 번째 S&P GSCI 영업일에 첫 번째 근월 계약 만기가 되는 계약 만기이다.

**롤오버 결정일.** 롤오버 결정일은 S&P GSCI 롤오버 기간 시작 2일 전인 매월 세 번째 S&P GSCI 영업일이다.

**S&P GSCI 영업일.** NYSE Euronext 휴일 및 시간 일정에 따라 지수가 계산되는 날. 이 일정에서 벗어나는 경우 사전에 고객에게 공지된다.

**Strike price.** The price at which the underlying will be delivered in the event the option is exercised.

**행사가격.** 옵션이 행사된 경우 기초자산이 인도되는 가격이다.

**총 달러 거래액(TDVT).** 주어진 계약과 관련하여 연간 관찰 기간이나 중간 계산기간 동안 해당 기간에 대한 해당 계약의 연간 TQT 에 해당 기간에 대한 해당 계약의 평균 계약 기준 가격을 곱한 값.

**총거래량(TQT).** 모든 계약과 관련하여 해당 연간 계산기간 또는 중간 계산기간 동안 해당 계약에서 거래된 총연간수량으로 물리적 단위로 표시된다.

**거래소.** 특정 계약이 거래되는 교환소, 시설, 플랫폼. 거래소는 계약 시장, 면제 전자 거래 시설, 파생 거래 실행 시설, 면제 거래위원회 또는 외국 거래위원회일 수 있지만 반드시 그럴 필요는 없다. 이러한 용어는 미국 상품거래소 법, 규칙, 규정에 정의되어 있다.

**거래량 배수(TVM).** S&P GSCI 내 상품의 유동성 척도. S&P GSCI(밀, 소, 석유) 내 구성종목의 경우 추가 용도로 사용된다. TVM 은 특정 상품이 지수에 구성종목을 추가할 수 있을 만큼 충분한 유동성을 가지고 있는지 측정한다. TVM 이 낮을수록 더 넓은 범위의 계약에 유동성을 분산시키는 역할을 하기 때문에 추가계약을 포함할 필요성이 커진다.

**TVM 가중치 채부여 수준(TVMRL).** 관련 S&P GSCI 상품에 대한 각 지정 계약의 CPW 를 계산한 결과로 달성되어야 하는 TVM. TVM 가중치 채부여 수준은 모든 지정 계약에 대해 동일하며 현재 50 으로 설정되어 있다

**TVM 임계값(TVMT).** S&P 다우존스 지수가 지정한 TVM 수준이며, 해당 계약의 TVM 이 해당 수준 아래로 떨어질 경우, 본 방법론에 명시된 절차에 따라 특정 S&P GSCI 상품에 대한 모든 지정 계약의 CPW 를 재계산하도록 한다. TVM 임계값은 현재 30 으로 설정되어 있다.

**TVM 상위 수준(TVMUL).** S&P 다우존스 지수가 지정한 TVM 수준. 해당 상품에 대한 모든 지정 계약의 TVM 평균이 해당 수준 아래로 떨어질 경우, 본 방법론에 명시된 절차에 따라 S&P GSCI 에 속한 특정 S&P GSCI 상품에 대한 하나 이상의 지정 계약을 제외하도록 한다. 현재 TVM 상위 수준은 결정 시점에 S&P GSCI 지수에 포함되지 않은 계약의 경우에는 200 으로, 결정 시점에서 S&P GSCI 지수에 포함된 계약의 경우에는 400 으로 설정되어 있다. 결정 시점은 월간 관찰일이거나 연간 S&P GSCI 지수 구성 시점일 수 있다.

**Volatility.** The degree to which the price of an underlying security tends to fluctuate over time.  
**변동성.** 기초증권의 가격이 시간이 지남에 따라 변동하는 정도.

# 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 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 콘텐츠를 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 거러성이나 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 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 규제목적에 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](http://www.standardandpoors.com) (무료), [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com), [www.globalcreditportal.com](http://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](http://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. 전문한 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.