

TalkingPoints

The Dow: 거의 130년에 걸친 미국 주식시장 성과 측정



Hamish Preston
Head of U.S. Equities
S&P Dow Jones Indices

다우존스산업평균지수®(DJIA)는 2026년 2월 사상 처음으로 50,000포인트를 돌파해 마감하며 130년에 가까운 지수 역사에 또 하나의 이정표를 세웠습니다. 이러한 기점은 흔히 상징적인 수치로 여겨지곤 하지만, 이번 성과는 미국 시장의 변화를 포착해 온 세계 최장수 주식 벤치마크 중 하나인 The Dow가 여전히 유효한 가치를 지니고 있음을 명확히 보여줍니다.

S&P 다우존스 지수의 미국 주식 총괄 책임자인 Hamish Preston은 이번 이정표가 증명한 The Dow의 회복 탄력성, 구성종목 변경과 업종별 주도권 변화 속에서 지수가 진화해 온 과정, 그리고 미국 경제의 발전을 투영하는 지수로서 어떤 역할을 이어가고 있는지 집중 조명합니다.

또한, 현재 The Dow의 구성 방식이 업종별 비중에 미치는 영향과 지수의 유효성을 둘러싼 흔한 오해들을 짚어보고, 더 광범위한 미국 주식 벤치마크들이 존재하는 상황에서도 The Dow가 전 세계 투자자들에게 왜 여전히 유용한 참고 지표로 통하는지 그 이유를 설명합니다.

1. The Dow®가 지난 2월 사상 처음으로 50,000포인트를 돌파하며 마감한 것은 130년 역사상 지수의 역할과 회복 탄력성에 대해 무엇을 시사할까요?

The Dow는 2026년 2월 6일에 130년에 가까운 지수 역사상 처음으로 50,000포인트 위에서 장을 마쳤습니다. 이번 이정표는 2020년대 들어 미국 주식시장의 바로미터가 10,000포인트 단위 기준을 넘어선 세 번째 사례입니다. 지수대가 높아질수록 다음 마디 지수까지 필요한 상승률이 점차 낮아진다는 점을 감안하면 어쩌면 놀라운 일이 아닐지도 모르지만, 이번 이정표는 처음으로 40,000포인트를 돌파한 지 불과 2년 만에 기록적인 속도로 달성했습니다.

일부에서는 지수의 특정 기준선 돌파가 갖는 의미를 심리적 측면이든 혹은 다른 이유에서든 의문시할 수 있지만, The Dow가 달성해 온 이정표들은 이 지수가 미국 주식시장을 측정하고 지난 130년간 미국 주식시장 전반에 영향을 미친 추세를 이해할 수 있는 수단을 시장 참여자들에게 제공해 왔음을 보여줍니다.

도표 1: 다우존스산업평균지수, 거의 130년에 걸쳐 미국 주식시장 성과를 측정



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Chart shows the daily closing pricing level for the Dow Jones Industrial Average between May 26, 1896 and February 5, 2026. Past performance is no guarantee of future results. Chart provided for illustrative purposes.

2. The Dow는 오랜 세월 동안 어떻게 진화해 왔을까요?

1896년 5월 26일에 첫발을 내디딘 The Dow는 19세기 말, 앞으로 산업 기업들이 미국 경제 성장의 핵심 축이 될 것이라는 찰스 다우(Charles Dow)의 직관에서 탄생했습니다. 그의 직관은 고스란히 적중했습니다. 20세기 들어 당시 미국 증시에서 독보적인 위상을 차지하고 있던 다양한 제조업체들이 The Dow에 편입되었습니다.

특히, The Dow는 미국 주식시장의 주요 추세를 반영하도록 지속적으로 진화해 왔기 때문에 전 세계적으로 주목받고 있습니다. 실제로 1896년 5월 이후 지금까지 The Dow의 구성종목은 총 136차례 교체되었으며, 최근 업데이트를 포함한 구성종목 변화는 다양한 시장 부문의 중요성을 지속적으로 반영하도록 합니다.

이러한 변화는 시간이 흐름에 따라 The Dow 구성종목들의 평균 편입 기간에도 영향을 미쳤습니다. 1916년 12개 종목에서 20개 종목으로, 그리고 1928년에는 지금 우리에게 익숙한 30개 종목으로 지수가 확대되면서 초기 수십 년 동안 평균 편입 기간이 눈에 띄게 줄어들었습니다. 이후 비교적 종목 교체가 거의 없었던 장기 안정기를 거치며 1980년대 중반에는 평균 편입 기간이 48년에 달하기도 했으나, 최근 수십 년간 다시 감소세를 보이며 2026년 1월 말 기준 평균 편입 기간은 약 25년을 기록했습니다.

아울러 The Dow의 활용 방식도 끊임없이 진화해 왔습니다. 최근 수십 년 동안 이 지수는 단순히 미국 주식시장의 성과를 측정하는 바로미터 역할을 넘어, 전 세계 다양한 지수연계 상품의 기초지수로 자리 잡았습니다. 2024년 말 기준 약 1,150억 달러의 자금이 The Dow를 추종하거나 벤치마크로 삼고 있는 것으로 추산됩니다. 또한, The Dow는 강력한 거래 생태계를 구축하여 가격 투명성과 시장 효율성을 촉진하고 있으며, 2024년 기준 지수연계 상품의 지수환산 거래 규모가 8조 달러를 넘었습니다.

3. 지수를 둘러싼 가장 흔한 오해는 무엇이며, 오늘날 The Dow의 산출 방식은 업종별 비중이 어떤 영향을 미칠까요?

많은 사람들이 DJIA가 미국 주식시장을 측정한 최초의 지수라고 생각하지만, 사실 이 영예는 다우존스철도평균지수에 돌아가야 합니다. 찰스 다우와 에드워드 존스는 이미 1884년에 철도평균지수를 발표하기 시작했으며, 당시 구성종목은 미국 경제에서 철도 산업이 차지하는 중요성을 반영했습니다. 실제로 구성종목 11개 중 9개가 철도회사였습니다. 이 지수는 훗날 오늘날까지 명맥을 이어오고 있는 다우존스 운송평균지수로 전환되었습니다.

지수의 역사적인 유래 외에도, The Dow에 대한 흔한 오해 중 하나는 산업에 집중한다는 이유로 오늘날의 시장 상황을 반영하지 못하는 구식 벤치마크라고 생각하는 것입니다. 하지만 앞서 강조했듯이, 그동안 진행된 구성종목의 진화 과정을 보면 지금의 지수는 결코 '우리 고조할아버지 세대의 옛날 다우 지수'가 아닙니다. 실제로 다우 지수가 40,000포인트에서 50,000포인트까지 상승하는 과정에서 전체 상승폭의 약 절반은 지난 30년 사이에 지수에 새로 편입된 기업들 덕분이었습니다. 이는 오늘날의 시장 지형을 파악하고자 하는 이들에게 The Dow가 여전히 유효한 지표임을 단적으로 보여줍니다.

The Dow의 업종별 비중 역시 이러한 유효성을 보여줍니다. 유틸리티 기업의 경우 별도의 다우존스유틸리티평균지수가 존재하기 때문에 The Dow에서는 제외되지만, 현재 The Dow의 구성종목을 보면 나머지 거의 모든 GICS 업종을 대표합니다.¹ 또한, 가격가중 방식을 채택하고 있는 The Dow의 특성상 2026년 1월 말 기준으로 S&P 500® 지수와 비교했을 때 금융 및 산업재 업종의 비중이 상대적으로 높고, 정보기술과 커뮤니케이션 서비스 업종의 비중은 낮은 편입니다. 그렇지만 정보기술은 두 번째로 큰 비중을 차지하는 업종입니다.

4. 더 넓은 범위를 다루는 미국 주식 벤치마크 지수들이 존재하는 상황에서, The Dow가 전 세계 투자자들에게 여전히 의미 있는 지표로 평가받는 이유는 무엇일까요?

The Dow가 보유한 130년에 가까운 실제 산출 역사는 유럽을 비롯한 전 세계 투자자들에게 매우 큰 가치를 제공합니다. 일반적으로 지수 백테스트에서 적용되는 단순화된 가정을 기반으로 미국 주식시장의 과거 성과를 추측할 필요가 없으며, 이러한 가정의 타당성, 선택 동기, 그리고 가상의 역사적 지수 성과에 미치는 영향을 고려할 필요도 없습니다. 백테스트와 달리 The Dow는 시장이 다양한 환경에 어떻게 실제로 반응했는지를 고스란히 보여주며, 이를 통해 전 세계 투자자들이 미국 주식시장의 움직임을 더 넓은 맥락에서 이해할 수 있습니다.

또한, The Dow는 미국 주식시장의 주요 트렌드를 지속적으로 반영할 뿐만 아니라, S&P 500 지수와 같은 벤치마크와 비교했을 때 독특한 업종 구성을 가지고 있어, 특정 업종에 지나치게 편중되지 않는 미국 주식시장 접근 전략을 수립하는데 참고가 될 수 있습니다.

¹ 2026년 1월 말 기준, The Dow 구성종목에는 부동산 업종도 포함되어 있지 않습니다.

General Disclaimer

© 2026 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPi and SOVX are trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. Index performance does not reflect trading costs, management fees or expenses. S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. S&P Dow Jones Indices is not an investment adviser, commodity trading advisor, commodity pool operator, broker dealer, fiduciary, promoter" (as defined in the Investment Company Act of 1940, as amended), "expert" as enumerated within 15 U.S.C. § 77k(a) or tax advisor. Inclusion of a security, commodity, crypto currency or other asset within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, commodity, crypto currency or other asset, nor is it considered to be investment advice or commodity trading advice. Closing prices for S&P Dow Jones Indices' US benchmark indices are calculated by S&P Dow Jones Indices based on the closing price of the individual constituents of the index as set by their primary exchange. Closing prices are received by S&P Dow Jones Indices from one of its third party vendors and verified by comparing them with prices from an alternative vendor. The vendors receive the closing price from the primary exchanges. Real-time intraday prices are calculated similarly without a second verification.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.

The Global Industry Classification Standard (GICS®) was developed by and is the exclusive property and a trademark of S&P and MSCI. Neither MSCI, S&P nor any other party involved in making or compiling any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling any GICS classifications have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.