

S&P 다우존스 지수, 2021 년 국가분류 협의 시행

2021 년 8 월 3 일, 뉴욕: S&P 다우존스 지수('S&P DJI')는 시장 참가자들과 연례 국가분류 협의를 시행합니다. S&P DJI 의 글로벌 주가지수는 선진국, 이머징, 프런티어의 3 가지 주요 국가 분류로 나뉩니다. 특정 국가는 이 3 가지 범주에 속하지 않고 지수구축 목적으로 '독립형' 국가로 간주됩니다. 각국의 분류를 결정하는데 수많은 양적, 질적 요소들을 사용합니다.

또한 기관투자자들의 의견과 경험은 시장을 선진국, 이머징, 프런티어 중 어디로 분류해야 하는지를 결정하는데 있어서 매우 중요합니다. 이와 관련하여 S&P DJI 는 이번 협의에서 다루는 국가와 시장에 대한 피드백을 구하고 있습니다.

여러 사람들의 의견과 선호도를 적절하게 평가하기 위해서 다양한 시장 참가자들로부터 정보를 수집하고 있기 때문에 여러분께서 이번 협의 과정에 참여해주시는 것이 중요합니다. **2021 년 9 월 3 일** 까지 설문조사에 응답해 주십시오. 마감일이 지나면 S&P DJI 는 설문조사 응답을 접수하지 않습니다. 지수위원회의 최종 검토 이전에 S&P DJI 는 검토의 일환으로 응답자에게 설명을 요청드릴 수 있습니다.

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

이번 협의에 대한 추가 정보를 원하시면 SPDJI_Index_Governance@spglobal.com 통해 S&P 다우존스 지수에 연락하십시오.

최종 결정을 내리기 전에 이 협의에서 제기된 모든 의견을 검토하고 고려할 것입니다. 하지만, S&P DJI 가 모든 의견을 준수할 것이라는 어떠한 보장도 하지 않으며 그렇게 할 의무는 없습니다. 이번 설문 조사가 어떠한 변화나 결과로 이어지지 않을 수 있습니다. S&P DJI 가 지수 방법론을 변경하기로 결정하면 당사 웹사이트에 발표할 것입니다.

설문조사를 위해 시간을 내 주셔서 감사합니다.

당사 홈페이지(www.spdji.com)를 방문하면 S&P 다우존스 지수에 대한 보다 자세한 정보를 얻을 수 있습니다.

프로세스

S&P DJI 는 우선 양적 데이터를 사용하여 선진국, 이머징, 프런티어 국가분류에 대한 시장 적격성을 평가합니다. 각국은 S&P DJI 의 선진국, 이머징, 프런티어 지수로 고려되기 위해서 특정한 초기 기준을 충족해야 합니다. 구체적으로 선진국 및 이머징마켓으로 분류되기 위해서는 일정 수의 추가 기준을 충족해야 하며, 선진국으로 분류되기 위해서는 국가 경제 지위에 대한 최종 척도를 만족해야 합니다. 국가분류 요건은 아래 표에 요약되어 있습니다.

국가분류 요건

아래에 나열된 기준에 대한 자세한 설명은 본 문서의 끝부분에 있는 부록 A를 확인하십시오.

S&P DJI의 국가분류 기준	프런티어	이머징	선진국
초기 적격성 기준			
<ul style="list-style-type: none"> 전체 국내 시가총액 미화 25 억 달러 초과 국내 연간 거래액 미화 10 억 달러 초과 거래소 발전율 5% 초과 	최소 2 개 √	√	√
추가 기준			
<ul style="list-style-type: none"> 전체 국내 시가총액 미화 150 억 달러 초과 결제기간 T+3 이내 국채 신용등급 BB+ 이상 초인플레이션 미발생 심각한 외국인 보유 제한 없음 자유로운 외환 거래 		√	√
		최소 3 개 √	√
GDP 기준			
<ul style="list-style-type: none"> 1 인당 GDP(PPP) 미화 15,000 달러 초과 			√

√ - 요구되는 기준

추가적인 정보는 [이곳](#)에서 볼 수 있는 S&P 다우존스 지수의 국가분류 방법론을 참조하십시오.

프런티어 시장

기존의 S&P DJI 프런티어 시장 지수가 상기 요건을 충족하지 못한다고 하더라도 데이터 사용 또는 정확성 이슈가 심각하지 않는 한 계속해서 산출됩니다.

협의

S&P DJI는 잠재적으로 **나이지리아**를 프런티어 시장에서 독립형 시장으로 재분류하고 프런티어 시장 지수에서 편출하는 것에 대한 시장 피드백을 구하고 있습니다. 현재 다른 국가나 시장에 대해서는 분류 변경 가능성을 고려하고 있지 않습니다. 나이지리아에 대한 전반적인 정보는 다음 페이지에 포함되어 있습니다. 모든 피드백에 대해 감사드리며, 고려되지 않았을 수 있는 어떠한 추가적인 정보도 회신에 포함할 수 있습니다.

나이지리아

개요. 나이지리아는 현재 S&P DJI 의 글로벌 주가 지수에서 프런티어 시장으로 분류됩니다. 외환시장의 유동성 문제로 인해 S&P DJI 는 2020 년 5 월 12 일부터 나이지리아에 상장된 주식에 대해 다음과 같은 특정 유형의 이벤트 시행을 중단했습니다.

- 분기별 지분 및 투자가중치계수(IWF) 변경
- 비의무적 지분 및 투자가중치계수(IWF) 변경
- 권리 공모

S&P DJI 가 이러한 조치를 적용한 것은 이번이 처음이 아닙니다. 나이지리아에서 외환 유출로 인한 유동성 문제가 발생하기 시작한 2017 년에 위에서 언급한 위험 억제 조치를 3 월부터 9 월까지 시행했고, 지수 재조정에 따른 편입 및 편출을 중단했습니다.

외화 송금 문제가 장기화됨에 따라 S&P DJI 는 잠재적으로 나이지리아를 독립형 국가로 재분류하고 S&P Frontier BMI 지수와 하위 지수에서 편출하는 것에 대한 시장 피드백을 구하고 있습니다.¹

주요 진전사항. 나이지리아 상황은 2020 년 초 이후로 개선되지 않았고, 외국인 투자자가 나이지리아 주식 투자금 송금하기는 여전히 어렵습니다. 나이지리아는 계속해서 대외 유동성 압력에 직면하고 있으며 코로나 19 대유행에 따른 어려움은 경제의 근본적인 문제를 심화시켰습니다. 작년에 환율이 점진적이고 완만하게 하락했지만 나이라 가치는 여전히 과대평가되어 있습니다. 나이지리아의 경제회복은 미미하고 더딜 것으로 예상되고 GDP 는 2022 년까지 대유행 이전 수준으로 회복되지 않을 것으로 예상됩니다.

연도	전체 국내 시가총액 (미화 십억 달러)	국내 거래액 (미화 십억 달러)
2020	45.61	3.27

S&P DJI 글로벌 벤치마크 지수에서 차지하는 비중²

벤치마크 지수	현재 비중
S&P Frontier BMI 지수	4.67%

¹ S&P Frontier BMI 지수를 지수 유니버스로 사용하는 나이지리아 상장 구성종목 보유 지수와 하위 S&P DJI 지수 목록은 부록 C 를 참조하십시오.

² 2021 년 6 월 21 일 현재 정보입니다.

S&P Frontier BMI 지수의 예상 구성 현황³

국가	구성종목 수	비중
아르헨티나	18	29.62%
베트남	50	16.89%
모로코	22	8.36%
아르헨티나	17	5.22%
방글라데시	49	4.11%
루마니아	9	3.62%
파나마	5	3.35%
바레인	7	3.24%
케냐	9	3.05%
슬로베니아	13	2.49%
요르단	12	2.47%
카자흐스탄	7	2.10%
오만	15	2.09%
크로아티아	15	1.81%
모리셔스	43	1.77%
트리니다드토바고	9	1.73%
스리랑카	66	1.67%
자메이카	30	1.48%
튀니지	40	0.98%
코트디부아르	28	0.80%
에스토니아	13	0.66%
키프로스	14	0.53%
불가리아	33	0.53%
가나	11	0.40%
보츠와나	7	0.37%
리투아니아	14	0.33%
나미비아	4	0.23%
슬로바키아	1	0.04%
잠비아	4	0.03%
라트비아	1	0.03%
전체	566	100.00%

협의 질문

다음 질문에 답하시고 그렇게 답변하신 이유를 S&P DJI에 알려주십시오.

1. S&P DJI의 글로벌 주가지수에서 나이지리아와 관련하여 취해야 할 가장 적절한 조치는 무엇일까요?

- 2022년 3월에 독립형 시장으로 재분류
- 2022년 9월에 독립형 시장으로 재분류
- 2023년 3월에 독립형 시장으로 재분류
- 프론티어 시장 분류 유지

2. 나이지리아가 여전히 프론티어 시장으로 분류된다면, 나이지리아 상장 기업은 S&P Frontier BMI 지수를 지수 유니버스로 사용하지 않는 S&P DJI 지수에 남아 있어야 할까요?⁴

3. 나이지리아가 여전히 프론티어 시장으로 분류된다면, 2020년 5월 12일 이후 시행되고 있는 지수의 나이지리아 주식 처리방법에 대한 의견이나 제안이 있으신가요?

4. 나이지리아 분류와 관련하여 다른 의견이나 제안이 있으신가요?

³ 2021년 6월 21일 기준 정보. 여기에는 2022년 3월에 프론티어 시장 지위로 재분류될 아이슬란드가 포함됩니다.

⁴ 지수 목록은 부록 C를 참조하십시오.

부록 A

S&P DJI 글로벌 주가지수의 초기 적격성 기준

해당국이 S&P DJI의 국가지수에 포함되기 위해서는 아래 3 가지 기준 중에서 최소 2 가지 기준을 충족해야 합니다.

- **전체 국내 시가총액 미화 25 억 달러 초과.** 시장 규모가 중요합니다. S&P DJI는 주된 거래소 시장의 전체 시가총액을 척도로 사용합니다. 소규모 시장의 유동주식수 정보 가용성은 요구되는 표준이 아니기 때문에 유동주식수 조정 시가총액은 사용하지 않습니다. 따라서 모든 시장에 걸쳐 유동주식수 정보에 관한 일관성을 지닌 것은 아닙니다.
- **연간 거래액 미화 10 억 달러 초과.** 거래에 특별한 어려움이 있다고 여겨지지 않도록 거래소에서 상당한 거래가 이루어져야 합니다. S&P DJI는 검토 이전 1년 동안 국내 상장기업의 총 거래액을 확인합니다.
- **시장 개발 비율 5% 초과.** 국내 시장경제를 충분히 대표하지 못하는 매우 작은 주식시장을 보유한 국가들이 많습니다. S&P DJI는 충분히 개발된 시장만을 포함하기 위해서 거래소의 전체 국내 시가총액을 IMF에서 입수한 구매력평가(PPP) 기준 해당국 GDP로 나눈 '시장 개발 비율'을 계산합니다. S&P DJI 국가지수에 고려되기 위해서는 이 비율이 5%를 초과해야 합니다.

S&P DJI의 이머징마켓 지위로 고려되기 위한 추가적인 요건

해당 국가는 전체 시가총액이 미화 150 억 달러 초과해야 하고 3 가지 기준 모두를 충족해야 합니다. 그리고 이머징마켓 지위로 고려되기 위해서는 아래 5 가지 기준 중 최소 3 가지 기준을 충족해야 합니다.

- **결제기간 T+3 일 이내.** 투자자가 확신을 가지고 거래하기 위해서는 효율적이고 신속한 매매 결제가 필요합니다. S&P DJI는 매매 결제가 T+3 일 이내에 이루어질 것을 요구합니다.
- **주요 신용평가 기관이 국채를 투자등급으로 평가.** 기업의 운영 능력은 소속 국가의 재무상황에 직접적으로 영향을 받습니다. S&P Global Ratings에는 국가 위험 분석을 전담하는 팀이 있고 각국의 국채등급은 적절한 위험수준을 확인하는데 사용됩니다.
- **초인플레이션 미발생.** 초인플레이션은 연간 소비자물가지수 평균 변화율이 평가 시점에 15%를 초과하는 경우로 정의합니다.
- **외국인 보유지분에 대한 상당한 제한 없음.** 외국인 보유지분에 제한이 있으면 해당 시장에서 요구되는 주식 투자비중 달성에 문제가 됩니다. S&P DJI는 일반적으로 국방과 같은 산업의 주식에 제한이 가해진다는 점을 인식하고 있지만, State Street 글로벌 시장정보 데이터베이스를 사용해 투자에 문제가 될 수 있는 추가적인 제한이 있는지 여부를 평가합니다.
- **해당 국가의 통화는 자유롭게 거래되어야 함.** 국내 통화를 매매하거나 시장에서 자본을 회수할 때 어려움이 있으면 해당 시장에 대한 투자 프로세스가 상당히 복잡해집니다. S&P DJI는 State Street 글로벌 시장정보 데이터베이스를 사용하여 각 시장에서 통화 제약이 있는지 여부를 평가합니다.

S&P 다우존스 지수의 선진시장 지위로 고려되기 위한 추가적인 요건

해당 국가가 선진시장 지위로 고려되기 위해서는 위에서 초기 및 추가 기준 8 개 모두를 충족해야 하며, 구매력평가(PPP) 기준으로 1 인당 GDP 가 미화 15,000 달러를 초과해야 합니다.

기준 변경. 이러한 평가로 인해 분류 변경 가능성이 대두될 경우, 주된 기준과 추가 기준 이외에 다음의 정량적 부문과 질적 부문을 다루는 보다 심층적인 연구를 수행합니다.

- **경제 및 정치적 측면**
 - 실질 GDP 성장률, 변동성, 전체 경제 규모와 같은 거시경제 척도
 - 전쟁, 내부 혼란 및 교란 등을 포함한 정치적 요소와 전쟁이나 민간 소요사태의 위험
 - 다른 정부가 부과한 투자 제한
- **투자 관련 여건**
 - 결제 프로세스
 - 외환시장 접근 및 절차
 - 공매도, 선물계약 이용 가능성 등에 대한 규칙
 - 예탁증서(DR)나 다수의 외국시장 상장 등 해당 국가 주식의 대안투자 수단 이용 가능성
 - 국내 상장종목 수
- **시장 컨센서스**
 - 변화에 대한 열망.
 - 해당 국가의 분류 변경을 바라는 시장 공감대가 있어야 합니다.
 - 다른 시장 참가자들의 행동
 - S&P DJI 직원들은 시장 참가자들과 지속적으로 접촉하고, 새로운 관심국과 S&P DJI 글로벌 주가지수에 속한 기존 국가들의 우려 사항에 관한 의견을 정기적으로 수집합니다.
 - 지수 제공사들의 행동이 관련됩니다. 모든 지수 제공사들은 국가분류 목적을 위해 시장을 평가할 때 시장 참가자들의 견해를 반영하려고 합니다. 국가분류 변경은 지수 제공사들의 고객과 전체 시장의 정서 변화를 반영합니다.

출처:

S&P Sovereign Debt Ratings

IMF 웹사이트

세계은행(World Bank) 웹사이트

증권거래소 웹사이트

부록 B

2021년 6월 21일 현재 S&P DJI 글로벌 벤치마크 지수의 국가 비중

S&P Developed BMI 지수 국가	비중
호주	2.26%
오스트리아	0.11%
벨기에	0.32%
캐나다	3.35%
덴마크	0.71%
핀란드	0.42%
프랑스	3.02%
독일	2.67%
홍콩	0.96%
아일랜드	0.26%
이스라엘	0.28%
이탈리아	0.81%
일본	7.74%
룩셈부르크	0.07%
네덜란드	1.22%
뉴질랜드	0.12%
노르웨이	0.28%
포르투갈	0.06%
싱가포르	0.53%
한국	2.10%
스페인	0.73%
스웨덴	1.27%
스위스	2.72%
영국	4.43%
미국	63.56%

S&P Emerging BMI 지수 국가	비중
브라질	6.59%
칠레	0.52%
중국	40.38%
콜롬비아	0.23%
체코	0.11%
이집트	0.11%
그리스	0.32%
헝가리	0.24%
인도	13.25%
인도네시아	1.36%
쿠웨이트	0.64%
말레이시아	1.93%
멕시코	1.87%
파키스탄	0.09%
페루	0.19%
필리핀	0.81%
폴란드	0.85%
카타르	0.73%
러시아	3.64%
사우디아라비아	3.04%
남아공	4.06%
대만	15.73%
태국	2.07%
터키	0.49%
아랍에미리트	0.71%

S&P Frontier BMI 지수 국가	비중
아르헨티나	29.80%
바레인	3.26%
방글라데시	4.14%
보츠와나	0.37%
불가리아	0.53%
코트디부아르	0.80%
크로아티아	1.82%
키프로스	0.53%
에스토니아	0.66%
가나	0.40%
자메이카	1.48%
요르단	2.49%
카자흐스탄	2.11%
케냐	3.06%
라트비아	0.03%
리투아니아	0.33%
모리셔스	1.78%
모로코	8.41%
나미비아	0.23%
나이지리아	4.67%
오만	2.11%
파나마	3.37%
루마니아	3.64%
슬로바키아	0.04%
슬로베니아	2.50%
스리랑카	1.68%
트리니다드토바고	1.74%
튀니지	0.98%
베트남	16.99%
잠비아	0.03%

출처: S&P 다우존스 지수

S&P/IFCI 종합 지수	
국가	비중
브라질	5.73%
칠레	0.45%
중국	35.25%
콜롬비아	0.20%
체코	0.10%
이집트	0.09%
그리스	0.27%
헝가리	0.21%
인도	11.43%
인도네시아	1.16%
쿠웨이트	0.55%
말레이시아	1.64%
멕시코	1.63%
파키스탄	0.06%
페루	0.17%
필리핀	0.70%
폴란드	0.73%
카타르	0.64%
러시아	3.18%
사우디아라비아	2.59%
남아공	3.53%
한국	13.66%
대만	13.28%
태국	1.74%
터키	0.38%
아랍에미리트	0.62%

다우존스 선진시장 지수	
국가	비중
호주	2.25%
오스트리아	0.10%
벨기에	0.31%
캐나다	3.35%
덴마크	0.72%
핀란드	0.41%
프랑스	3.14%
독일	2.71%
홍콩	0.98%
아일랜드	0.26%
이스라엘	0.18%
이탈리아	0.81%
일본	7.90%
룩셈부르크	0.07%
네덜란드	1.26%
뉴질랜드	0.12%
노르웨이	0.22%
포르투갈	0.05%
싱가포르	0.55%
한국	2.21%
스페인	0.74%
스웨덴	1.17%
스위스	2.82%
영국	4.44%
미국	63.22%

다우존스 이머징마켓 지수	
국가	비중
브라질	6.30%
칠레	0.51%
중국	41.09%
콜롬비아	0.23%
체코	0.11%
이집트	0.12%
그리스	0.32%
헝가리	0.23%
인도	13.08%
인도네시아	1.36%
쿠웨이트	0.63%
말레이시아	1.94%
멕시코	1.84%
파키스탄	0.11%
페루	0.17%
필리핀	0.79%
폴란드	0.83%
카타르	0.71%
러시아	3.59%
사우디아라비아	3.02%
남아공	3.95%
대만	15.72%
태국	2.08%
터키	0.53%
아랍에미리트	0.72%

출처: S&P 다우존스 지수

부록 C

S&P Frontier BMI 지수를 지수 유니버스로 사용하는 나이지리아 상장 구성종목 보유 지수와 하위 S&P DJI 지수:

지수명	지수코드
S&P Africa 40 지수	SPAFRUP
S&P Africa Frontier BMI 지수 (USD)	OLDSTEIAFDP
S&P Africa Frontier BMI 지수 (USD)	STEIAFDP
S&P Africa Frontier Ex-Zimbabwe BMI 지수 (USD)	SPAFXZWP
S&P All Africa 지수	SPXAAUP
S&P All Africa Capped 지수	SPXAAcup
S&P All Africa ex-South Africa 지수	SPXABUP
S&P All Africa ex-South Africa Capped 지수	SPXABCUP
S&P All Africa ex-South Africa Select 지수	SPXABSUP
S&P All Africa Select 지수	SPXAASUP
S&P All Sub-Saharan Africa ex-South Africa Capped 지수	SPSSXACU
S&P All Sub-Saharan Africa ex-South Africa 지수	SPSSXAU
S&P Emerging and Frontier ME and Africa BMI 지수 (맞춤형)	SPEFMEAXI
S&P Emerging Frontier Super Composite BMI 지수 (USD)	SPCBMIRFSUSD
S&P Extended Frontier 150 지수	SPIFCXF
S&P Frontier BMI ex-GCC Shariah 지수 (USD)	SPSHFXGC
S&P Frontier BMI Shariah 지수 (USD)	SPSHFRONT
S&P Frontier Ex-GCC BMI 지수 (USD)	SPFCMD
S&P ME and Africa BMI 지수 (맞춤형)	CPTAXD
S&P Pan Africa BMI 지수 (USD)	STEIPADP
S&P Pan Africa Ex South Africa Capped 지수	SPPAXSCP
S&P Pan Africa Ex-South Africa & Zimbabwe BMI 지수 (USD)	SPPAXZAZWP
S&P Pan Africa Ex-South Africa BMI 지수 (USD)	SPPAXSA
S&P Pan Africa ex-South Africa Select 지수	SPPAXSS
S&P Pan Africa Ex-Zimbabwe BMI 지수 (USD)	SPPAXZWP
S&P Select Frontier 지수	SPSFP
S&P Sub-Saharan Africa ex-South Africa Select 지수	SPSAXSUP
S&P West Africa 지수	SPXWAUP
S&P West Africa 25 지수	SPXWA25UP
S&P/OIC COMCEC 50 Shariah 지수	SPOIC50P

S&P Frontier BMI 지수를 지수 유니버스로 사용하지 않는 나이지리아 상장 구성종목 보유 S&P DJI 지수

지수명	지수코드
Dow Jones Africa Titans 50 지수	DJAFK

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 당사 지수에 기초한 상품에 투자되고 있습니다. 1884년 Charles Dow가 첫 번째 지수를 개발한 이후 S&P DJI는 다양한 자산군에 걸쳐 지수를 혁신하고 개발함으로써 투자자들이 시장을 측정하고 거래하는 방식을 정의하는데 도움을 주고 있습니다.

S&P 다우존스 지수는 S&P 글로벌(NYSE: SPGI)의 한 부문으로 개인, 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 정보:

S&P 다우존스 지수

index_services@spglobal.com