

S&P Composite 1500 지수 시가총액 및 유동성 적격성 기준에 대한 협의 - 업데이트

2022년 9월 20일, 뉴욕: S&P 다우존스 지수('S&P DJI')는 S&P 500 지수, S&P MidCap 400 지수, S&P SmallCap 600 지수를 포함하는 S&P Composite 1500 지수군에 대해 시장 참가자들과 협의를 진행하고 있습니다. 협의에서 S&P SmallCap 600 지수의 가용한 전체 시가총액을 늘리고 S&P Composite 1500 지수 시가총액 가이드라인과 유동주식수 조정 유동성 비율('FALR')을 수정하여 미국 주식시장의 중소형 부문을 재조정할지 여부를 평가하고 있습니다.

시가총액 가이드라인: S&P DJI 는 S&P Composite 1500 지수의 각 구성지수에 대한 적절한 시가총액 범위를 정량화하기 위해 계속해서 달러 범위를 사용하겠지만, 이러한 달러 범위를 결정할 때 누적 시가총액 범위도 고려할 것을 제안합니다. S&P DJI 는 S&P 500 지수 시가총액 가이드라인이 S&P Total Market 지수('TMI') 유니버스 3개월 평균 누적 시가총액의 약 85%를 대표하며, S&P MidCap 400 지수는 TMI 유니버스 3개월 평균 누적 시가총액의 약 85 ~ 93%를 대표하고, S&P SmallCap 600 지수는 TMI 유니버스 3개월 평균 누적 시가총액의 약 93 ~ 99%를 대표할 것을 제안합니다. 시가총액 범위는 분기별로 계속 검토되고 필요에 따라 업데이트되며 달러 범위로 표시됩니다.

시가총액 가이드라인에 대해 이렇게 제안된 조정은 시간이 지남에 따라 기초지수에 대한 시가총액 가이드라인 범위 변화를 지수가 점진적으로 반영함에 따라 S&P Composite 1500 지수 회전율을 증가시킬 수 있습니다. 내용 전개상, 과거 연간 회전율은 이 문서 끝에 있는 부록에 나와 있습니다.

유동주식수 조정 유동성: 과거 고객 피드백 및 내부 분석에 따르면 유동주식수 조정 유동성이 현재 임계값을 초과하면 Composite 1500 지수에 대한 외부 편입에 뚜렷한 비용 충격이 없는 것으로 나타났습니다. 따라서 FALR 요구조건을 현재 요구조건인 1.0 에서 수정된 0.75 로 완화하면 시장 충격 비용에 반드시 부정적인 영향을 미치지 않으면서 S&P Composite 1500 지수에 대한 적격 후보종목수를 다소 증가시킬 것입니다.

아래 표에는 제안된 변경사항이 요약되어 있습니다.

제안된 변경사항	방법론	
	현재	제안
시가총액 가이드라인	<p>S&P Composite 1500 지수. S&P 500 지수의 경우 146 억 달러 이상, S&P MidCap 400 지수의 경우 37 억 ~ 146 억 달러, S&P SmallCap 600 지수의 경우 8 억 5,000 만 ~ 37 억 달러의 기업 시가총액이 필요하다.</p> <p>이러한 범위는 분기별로 검토되고 현재 시장상황을 반영하도록 필요에 따라 업데이트됩니다. 기업 시가총액 기준을 충족하는 기업은 유가증권 수준 유동주식수 조정 시가총액('FMC')이 해당 지수의 총 기업 수준 최소 시가총액 임계값의 최소 50%이어야 한다.</p>	<p>S&P Composite 1500 지수. 미 달러화 기준 시가총액이 S&P 500 지수의 경우 S&P Total Market 지수('TMI') 유니버스 3 개월 평균 누적 시가총액의 약 85%를 대표하며, S&P MidCap 400 지수는 TMI 유니버스 3 개월 평균 누적 시가총액의 약 85 ~ 93%를 대표하고, S&P SmallCap 600 지수는 TMI 유니버스 3 개월 평균 누적 시가총액의 약 93 ~ 99%를 대표할 것을 제안한다.**</p> <p>시가총액 범위는 분기별로 계속 검토되고 필요에 따라 업데이트되며 달러 범위로 표시된다.</p> <p>기업 시가총액 기준을 충족하는 기업은 유가증권 수준 유동주식수 조정 시가총액('FMC')이 해당 지수의 총 기업 수준 최소 시가총액 임계값의 최소 50%이어야 한다.</p> <p>이 누적 시가총액 범위 백분율은 시가총액 가이드라인 업데이트 발표일을 기준으로 한 근사치이다.</p> <p>** 가상 및 현재 실제 달러 및% 임계값은 아래 표 참조 요망.</p>
유동성	유동주식수 조정 유동성 비율('FALR')은 Composite 1500 지수에 편입되는 시점에 1.0 이상이어야 한다.	유동주식수 조정 유동성 비율('FALR')은 Composite 1500 지수에 편입되는 시점에 0.75 이상이어야 한다.

지수에 대한 추가 정보는 [S&P U.S. 지수 방법론](#)을 참조하십시오.

영향 분석

아래 링크에 언급된 영향 분석을 기반으로 할 때, 이러한 복합적인 변화로 인해 S&P MidCap 400 지수 유니버스는 약간 감소하면서 S&P SmallCap 600 지수 전체 시가총액 유니버스는 최대 15%까지 확장될 것으로 예상됩니다. S&P 500 지수에 미칠 영향을 살펴보면 시가총액 범위 변경 결과가 크지 않을 것이고 정량화하기 어렵지만 FALR 변경 결과도 상당히 제한적일 것으로 예상됩니다.

제안된 변경에 따른 영향 분석은 [여기](#)에서 제공되는 파일을 참조하십시오.

아래 표는 제안된 시가총액 범위에 대한 새로운 누적 기준이 유효한 경우 2019 년 이후 각 지수에 대해 백테스트된 과거 달러 범위를 나타냅니다. 이 표는 설명을 위한 것입니다.

시가총액 가이드라인 (미 달러)				
효력일	S&P MidCap 400 지수		S&P SmallCap 600 지수	
	현재	제안	현재	제안
2022/3/18	37 억 ~ 146 억	50 억 ~ 146 억	8 억 5 천만 ~ 37 억	8 억 5 천만 ~ 50 억
2021/12/17	36 억 ~ 131 억	50 억 ~ 131 억	8 억 5 천만 ~ 36 억	8 억 5 천만 ~ 50 억
2021/9/17	36 억 ~ 131 억	50 억 ~ 131 억	8 억 5 천만 ~ 36 억	8 억 5 천만 ~ 50 억
2021/6/18	36 억 ~ 131 억	50 억 ~ 131 억	8 억 5 천만 ~ 36 억	8 억 5 천만 ~ 50 억
2021/3/19	33 억 ~ 118 억	45 억 ~ 118 억	7 억 5 천만 ~ 33 억	7 억 5 천만 ~ 45 억
2020/12/18	32 억 ~ 98 억	45 억 ~ 98 억	7 억 ~ 32 억	7 억 ~ 45 억
2020/9/18	24 억 ~ 82 억	32 억 ~ 825 억	6 억 ~ 24 억	6 억 ~ 32 억
2020/6/19	24 억 ~ 82 억	32 억 ~ 825 억	6 억 ~ 24 억	6 억 ~ 32 억
2020/3/20	24 억 ~ 82 억	32 억 ~ 825 억	6 억 ~ 24 억	6 억 ~ 32 억
2019/12/20	24 억 ~ 82 억	32 억 ~ 825 억	6 억 ~ 24 억	6 억 ~ 32 억
2019/9/20	24 억 ~ 82 억	32 억 ~ 825 억	6 억 ~ 24 억	6 억 ~ 32 억
2019/6/21	24 억 ~ 82 억	32 억 ~ 825 억	6 억 ~ 24 억	6 억 ~ 32 억
2019/3/15	24 억 ~ 82 억	32 억 ~ 825 억	6 억 ~ 24 억	6 억 ~ 32 억

출처: S&P 다우존스 지수 LLC. 과거 성과는 미래의 결과를 나타내지 않습니다. 백테스트된 데이터는 가상이며 사후 조사를 통해 생성되었습니다.

질문

다음 질문에 답하시고 그렇게 답변하신 이유를 S&P DJI 에 알려주십시오.

1. S&P DJI 가 S&P 500 지수 시가총액 가이드라인이 TMI 유니버스 3 개월 평균 누적 시가총액의 약 85%를 대표하며, S&P MidCap 400 지수는 TMI 유니버스 3 개월 평균 누적 시가총액의 약 85 ~ 93%를 대표하고, S&P SmallCap 600 지수는 TMI 유니버스 3 개월 평균 누적 시가총액의 약 93 ~ 99%를 대표하는 것과 같이 시가총액 달러 범위를 결정할 때 누적 시가총액 범위를 고려해야 한다는 제안에 동의하십니까?
2. 지난 5 년(2017-2021) 동안, S&P 500 지수, MidCap 400 지수, SmallCap 600 지수의 평균 연간 회전율은 각각 약 3.96%, 20.36%, 20.50%였습니다(추가 연간 회전율 데이터는 부록 C 의 표 참조). S&P Composite 1500 지수가 업데이트된 시가총액 가이드라인을 계속해서 더 밀접하게 반영하도록 하기 위해 추가 연간 회전율이 얼마나 많이 허용될 수 있을까요?
3. FALR 기준(부록 A 의 FALR 정의 참조)을 1.00 에서 0.75 로 완화하여 적격 후보종목수를 늘리자는 제안에 동의하십니까?
4. 적격성 기준으로 FALR 을 보완하거나 대체해야 하는 다른 유동성 조치가 있습니까?
5. 위에서 설명한 변경사항 제안에 대해 다른 의견이나 피드백이 있으십니까?

여러 사람들의 의견과 선호도를 적절하게 평가하기 위해서 다양한 시장 참가자들로부터 정보를 수집하고 있기 때문에 여러분께서 이번 협의 과정에 참여해주시는 것이 중요합니다. **2022년 11월 30일**까지 설문조사에 응답해 주십시오. 마감일이 지나면 S&P DJI는 설문조사 응답을 접수하지 않습니다. 지수위원회의 최종 검토 이전에 S&P DJI는 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 을 통해 S&P 다우존스 지수에 연락주십시오.

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

설문조사를 위해 시간을 내 주셔서 감사합니다.

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

부록 A

미국 지수방법론 문서에 따른 현재 시가총액 가이드라인 및 유동성 정의:

시가총액. 적격성은 지수에 따라 다르다.

• **S&P Total Market 지수.** 지수 적격성을 갖추기 위한 최소 시가총액 요건은 없다.

• **S&P Composite 1500 지수.** S&P 500 지수의 경우 전체 시가총액이 146억 달러 이상, S&P MidCap 400 지수의 경우 37억 달러 ~ 146억 달러, S&P SmallCap 600 지수의 경우 8억 5천만 달러 ~ 37억 달러 조건이 필요하다. 이러한 범위는 분기별로 검토되며 시장여건을 반영하기 위해 필요할 경우 업데이트된다. 전체 시가총액 기준을 충족하는 기업은 종목 수준의 유동주식수 조정 시가총액(FMC)도 각 지수의 최소 전체 기업 수준 시가총액 기준 대비 50% 이상이어야 한다.

유동성. 유동주식수 조정 시가총액(FMC)으로 나눈 연간 달러화 거래액으로 정의되는 유동주식수 조정 유동성 비율(FALR)은 유동성을 측정하는 데 사용된다. 연간 달러화 거래액은 모든 장소(과거 가치 포함)의 종합 가격책정 및 통합 거래량(비공개주문대체거래소 제외)을 사용하여 평가일 이전 365 달력일 동안의 과거 거래량을 평균 증가로 곱한 값으로 정의한다. 이는 365 달력일 거래 이력이 없는 IPO 또는 분할 종목에 대해 사용가능한 거래 기간으로 단축된다. 이 경우 평가일 현재 거래가능 달러화 거래액은 연환산된다. 적격성은 지수에 따라 다르다.

- **S&P Total Market 지수.**

- 유동성 요건은 분기별 재조정 중에 검토된다.
- 평가일 현재 가격(기업행동 조정), 재조정 효력일 현재 발행주식수 및 IWF 는 FMC 를 계산하는 데 사용된다.
- 평가일은 재조정 효력일 5 주 전이다.
- FALR 은 0.1 이상이어야 한다.
- 현재 지수구성 종목에는 최소 요구요건이 없다.

- **S&P Composite 1500 지수.**

- 유동성 요건은 지수 자격이 검토될 때마다 검토된다.
- 평가일 현재 가격, 발행주식수, IWF 는 FMC 를 계산하는 데 사용된다.
- 평가일은 공시일 전일 거래개시일이다.
- 주식은 평가일까지 매 6 개월마다 최소 25 만주가 거래되어야 한다.
- FALR 은 Composite 1500 지수에 편입되는 시점에 1.0 이상이어야 한다.
- 현재 지수구성 종목에는 최소 요구요건이 없다.

부록 B

과거 시가총액 가이드라인

S&P Composite 1500 지수의 구성지수에 대한 2007년 7월 18일 이후 시가총액 가이드라인은 다음과 같다.

효력일 (마감 이후) ¹	시가총액 가이드라인 (미 달러)		
	S&P 500 지수	S&P MidCap 400 지수	S&P SmallCap 600 지수
현재 -2022/3/4	최소 146 억	37 억 ~ 146 억	8 억 5 천만 ~ 37 억
2021/06/03	최소 131 억	36 억 ~ 131 억	8 억 5 천만 ~ 36 억
2021/03/17	최소 118 억	33 억 ~ 118 억	7 억 5 천만 ~ 33 억
2020/12/08	최소 98 억	32 억 ~ 92 억	7 억 ~ 32 억
2019/02/20	최소 82 억	24 억 ~ 82 억	6 억 ~ 24 억
2017/03/10	최소 61 억	16 억 ~ 68 억	4 억 5 천만 ~ 21 억
2014/07/16	최소 53 억	14 억 ~ 59 억	4 억 ~ 18 억
2013/06/19	최소 46 억	12 억 ~ 51 억	3 억 5 천만 ~ 16 억
2011/02/16	최소 40 억	10 억 ~ 44 억	3 억 ~ 14 억
2009/12/09	최소 35 억	8 억 5 천만 ~ 38 억	2 억 5 천만 ~ 12 억
2008/12/18	최소 30 억	7 억 5 천만 ~ 33 억	2 억 ~ 10 억
2008/09/25	최소 40 억	10 억 ~ 45 억	2 억 5 천만 ~ 15 억
2007/07/18	최소 50 억	15 억 ~ 55 억	3 억 ~ 20 억

출처: S&P 다우존스 지수 LLC.

¹ 2019년 5월 1일부터 종목 수준의 FMC는 개별 지수의 전체 기업 수준 최소 시가총액 기준 대비 50% 이상이어야 한다.

부록 C

과거 Composite 1500 지수 회전을

S&P 자본화 가중 회전율(일방향)												
	S&P 500	S&P MidCap 400	S&P SmallCap 600	S&P 900*	S&P 1000*	S&P Composite 1500*	S&P 500 Growth	S&P 500 Value	S&P MidCap 400 Growth	S&P MidCap 400 Value	S&P SmallCap 600 Growth	S&P SmallCap 600 Value
2021	2.81%	21.95%	19.11%	2.86%	16.63%	2.86%	16.67%	18.88%	56.02%	42.45%	50.42%	47.31%
2020	4.17%	18.00%	19.79%	4.31%	14.27%	4.29%	18.25%	22.18%	46.77%	38.10%	47.06%	48.32%
2019	4.30%	20.06%	22.12%	4.40%	15.84%	4.37%	28.60%	32.10%	54.47%	49.25%	63.66%	54.76%
2018	4.77%	20.35%	21.69%	5.28%	19.27%	5.39%	30.02%	34.02%	58.03%	49.06%	64.02%	50.47%
2017	3.75%	21.43%	19.78%	4.30%	18.14%	4.51%	20.43%	23.53%	54.70%	45.37%	54.27%	46.27%
2016	4.69%	22.76%	25.25%	4.70%	19.04%	4.79%	24.16%	23.89%	59.73%	47.12%	59.59%	54.33%
2015	3.64%	16.27%	15.68%	3.68%	11.71%	3.56%	25.67%	24.84%	50.05%	40.70%	56.08%	46.95%
2014	3.05%	12.31%	13.44%	2.90%	9.50%	2.86%	24.85%	23.79%	48.93%	45.20%	54.34%	45.82%
2013	3.27%	10.82%	12.63%	3.07%	8.54%	3.07%	24.59%	25.12%	43.78%	36.52%	50.76%	40.37%
2012	4.37%	8.71%	10.14%	4.36%	8.24%	4.46%	30.10%	33.30%	43.51%	40.38%	48.74%	45.77%
2011	3.64%	14.33%	15.16%	3.98%	10.70%	3.94%	23.50%	26.29%	41.33%	34.24%	47.04%	39.49%
2010	3.73%	8.76%	13.06%	4.21%	9.37%	4.01%	22.37%	22.79%	35.32%	22.99%	42.58%	30.64%
2009	4.48%	13.93%	13.75%	4.40%	10.13%	4.50%	30.25%	36.63%	51.24%	45.69%	53.89%	50.95%
2008	3.87%	18.20%	20.94%	5.05%	19.07%	5.63%	18.03%	20.68%	58.43%	37.93%	62.48%	42.29%
2007	5.21%	19.89%	18.97%	6.41%	19.58%	6.90%	25.49%	29.09%	48.35%	44.70%	49.19%	41.44%
2006	4.54%	12.18%	12.94%	5.68%	12.43%	5.51%	22.64%	20.04%	40.14%	25.77%	35.69%	34.23%
2005	5.73%	14.49%	13.83%	5.93%	13.47%	6.08%	12.38%	12.11%	34.60%	34.37%	37.60%	36.29%
2004	3.10%	13.11%	12.95%	3.63%	9.79%	3.13%	18.28%	22.80%	42.95%	37.94%	56.49%	44.73%
2003	1.45%	8.60%	10.98%	1.62%	6.30%	1.79%	14.95%	13.92%	38.27%	29.10%	48.00%	36.10%
2002	3.82%	10.72%	10.99%	3.74%	8.12%	3.69%	17.95%	22.24%	52.73%	37.95%	49.91%	40.56%
2001	4.43%	16.98%	15.63%	4.51%	14.79%	4.25%	29.87%	33.43%	59.28%	43.86%	60.65%	52.19%
2000	8.91%	37.14%	36.41%	8.15%	31.66%	7.67%	11.46%	14.85%	51.12%	21.07%	30.17%	34.74%
1999	6.16%	28.87%	24.39%	6.00%	24.41%	5.47%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1998	9.46%	31.38%	24.38%	8.68%	25.58%	8.81%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1997	4.92%	17.91%	21.84%	5.29%	16.15%	5.36%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1996	4.58%	14.36%	16.37%	4.21%	13.68%	5.34%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1995	5.00%	15.57%	13.73%	5.10%	13.58%	5.97%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1994	3.78%	9.89%	N/A	3.64%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1993	2.64%	10.32%	N/A	2.35%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1992	1.18%	5.84%	N/A	1.27%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

출처: S&P 다우존스 지수 LLC. 지수 회전을 계산 방법에 대한 자세한 내용은 S&P 다우존스 지수의 [지수 계산 방법론](#)을 참조하십시오.

* 2020년 3월 10일, 구성종목이 S&P SmallCap 600 지수, S&P MidCap 400 지수, S&P 500 지수 내에서 이동할 때는 회전율이 생성되지 않는 점을 반영하기 위해 2019년과 2020년에 대해서만 회전율 값이 업데이트되었습니다.

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.spglobal.com/spdji)를 방문하시면 보다 상세한 내용을 확인할 수 있습니다.

보다 자세한 정보:

S&P 다우존스 지수

index_services@spglobal.com