

S&P DJI, 초대형주(MegaCap) 처리 방식에 관한 협의 시행 - 결과

2026년 6월 4일, 뉴욕: S&P 다우존스 지수('S&P DJI')는 초대형주와 관련하여 S&P 미국 지수 방법론 및 Dow Jones U.S. Total Stock Market 지수 방법론 (이하 통칭하여 '관련 지수군')의 잠재적 변경사항에 대해 시장 참여자들을 대상으로 협의를 진행했습니다.

지수위원회는 이번 협의 과정에서 보여준 시장 참여자들의 적극적인 참여에 감사를 표하며, 의견을 제출해 준 모든 응답자에게 사의를 전합니다.

S&P DJI의 지수위원회는 지수가 명시된 목적을 달성할 수 있도록 시장 상황을 지속적으로 모니터링하며, 지수가 이러한 목적을 계속해서 충족할 수 있도록 필요에 따라 방법론 변경을 검토합니다.

시장 협의는 지수위원회가 시장 참여자 및 기타 이해관계자들과 소통하는 핵심 창구입니다. 이를 통해 방법론 변경이 필요하거나 적절한지 여부에 대한 의견을 수렴하고, 향후 방법론 개발 가능성을 평가합니다. 또한 시장 협의는 일반 대중을 포함한 누구라도 의견을 제출할 수 있는 기회를 제공합니다. 이러한 프로세스는 지수위원회의 독립성을 유지하고, 잠재적인 이해상충을 효과적으로 완화하며, 투명성과 공정성을 확보하도록 설계되었습니다.

지수위원회는 접수된 모든 협의 답변을 면밀히 검토합니다. 모든 답변을 면밀히 검토하고 반영 여부를 고려하지만, 지수위원회가 협의 과정에서 제출된 의견이나 정보에 구속되지는 않습니다.

S&P 500 지수, S&P MidCap 400 지수, S&P SmallCap 600 지수 결과:

S&P DJI의 지수위원회는 시장 상황을 검토하고 다양한 시장 참여자들로부터 접수된 의견을 심사숙고한 결과, 초대형주 처리 방안에 관한 S&P 다우존스 지수 협의의 후속 조치로 **S&P 500 지수, S&P MidCap 400 지수, S&P SmallCap 600 지수의 편입적격성 요건을 변경하지 않기로 결정했습니다. 이에 따라 재무건전성 심사, 상장 후 대기 기간, 최소 IWF 등의 기준은 모두 기존 대로 유지됩니다.** 따라서 해당 지수군의 기존 방법론에는 어떠한 변경 사항도 없습니다.

S&P DJI는 단지 시가총액만을 근거로 재무건전성, 상장 후 대기 기간, IWF 요건에 대한 예외를 허용해서는 안 된다고 결정했습니다. 제안된 예외 조항을 도입하지 않기로 한 이번 결정은 이러한 핵심 요건들을 일관되게 적용함으로써 지수의 핵심원칙을 고수하기 위함입니다. 이러한 편입적격성 요건을 엄격하게 준수하는 것과 광범위한 시장 대표성 사이에는 상충관계가 존재할 수 있지만, 현재의 방법론은 충분한 시장 커버리지와 섹터 균형을 제공하고 있습니다. 그 결과, 해당 지수들은 미국 주식시장을 대표하고 투자가능 벤치마크로서의 역할을 유지하는 동시에, 명시된 목적을 계속해서 충족할 수 있습니다.

아래 표는 이번 협의 결과를 요약한 것입니다.

제안된 변경사항	현재	방법론	결과
IPO 대기기간, 기존 12개월에서 6개월로 단축	<p>신규 상장종목은 지수 편입 고려 대상이 되기 위해 최소 12개월 동안 적격거래소에서 거래되어야 한다.</p> <p>기존 구성종목에서 분사되거나 현물 배분되는 경우, S&P Composite 1500 지수 편입 전에 12개월의 거래 기간을 거치지 않아도 된다.</p> <p>부적격 거래소에서 이전 상장한 기업, 파산절차를 벗어난 기업, S&P DJI가 지수산출 목적으로 미국을 소재지로 새롭게 지정한 기업, 또는 부적격 주식이나 조직 형태에서 적격 형태로 전환한 기업은 편입 고려 대상이 되기 전에 미국 적격거래소에서 12개월 동안 거래될 필요가 없다.</p>		변동사항 없음
초대형주 기업에 대한 투자가중치계 수(IWF) 최소 요건 면제	<p>지수 편입 적격성을 갖추려면 해당 종목의 IWF가 최소 0.10이어야 한다.</p> <p>전체 기업 단위 시가총액 기준을 통과한 기업은 개별주식 단위의 유동주식수조정시가총액(FMC)이 해당 지수의 전체 기업 단위 최소 시가총액 임계값의 최소 50% 이상이어야 한다.</p>		변동사항 없음
초대형주 기업에 대한 재무건전성 예외 조항	<p>S&P Composite 1500 지수. 일반회계원칙(GAAP)에 따른 계속영업이익이 다음 기간 동안 플러스여야 한다.</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ 가장 최근 분기 ○ 가장 최근 4분기 연속 합산 <p>규정 예외 조항. 상기 기준에 대한 예외 조항은 다음과 같다.</p> <ul style="list-style-type: none"> • S&P Composite 1500 지수 간 이동하는 경우, 재무건전성, 유동성, 해당 지수의 전체 기업 단위 최소 시가총액 임계값의 50% 이상이어야 한다는 기준을 충족할 필요가 없다. • 현재 S&P Composite 1500 지수 구성종목으로부터 분사된 기업은 외부 편입 기준을 충족할 필요가 없다. • S&P Composite 1500 지수 구성종목을 인수했으나 모든 적격성 기준을 완전히 충족하지는 못하는 비 S&P Composite 1500 지수 기업의 경우, 인수 대가에 인수 기업이 피인수 기업 주주들에게 주식을 발행하는 조건이 포함되어 있고 지수위원회가 해당 편입이 지수 회전을 완화하고 시장 벤치마크로서 지수의 대표성을 제고할 수 있다고 판단한다면, 지수위원회 재량으로 S&P Composite 1500 지수에 편입될 수 있다. 		변동사항 없음

S&P Total Market 지수(TMI), S&P Completion 지수(CI), Dow Jones U.S. Total Stock Market 지수(TSM)

S&P Total Market 지수 (TMI), S&P Completion 지수(CI), Dow Jones U.S. Total Stock Market 지수(TSM)는 전체 투자가능 대상을 대변하기 위한 광범위한 시장 지수입니다. 다음과 같은 변경사항이 적용됩니다.

제안된 변경사항	현재	방법론	결과
초대형주 분류	--		--
투자가중치계수 (IWF) – S&P Total Market 지수	편입 적격성을 갖추려면 해당 종목의 IWF가 최소 0.10이어야 한다. 기존 구성종목에는 최소 요건이 적용되지 않는다.		편입 적격성을 충족하기 위해 해당 종목은 다음 조건 중 하나를 만족해야 한다. <ul style="list-style-type: none"> • IWF가 최소 0.10 이상이거나 • 기준일 현재 총 시가총액 기준으로 정렬했을 때, S&P Total Market 지수 내 100위 기업의 총 시가총액의 10%보다 유동주식수 조정 시가총액이 더 크거나 같다. 기존 구성종목에는 최소 요건이 적용되지 않는다.
투자가중치계수 (IWF) – Dow Jones U.S. Total Stock Market 지수	편입 적격성을 갖추려면 해당 종목의 IWF가 최소 0.10이어야 한다. 기존 구성종목에는 최소 요건이 적용되지 않는다.		편입 적격성을 충족하기 위해 해당 종목은 다음 조건 중 하나를 만족해야 한다. <ul style="list-style-type: none"> • IWF가 최소 0.10 이상이거나 • 기준일 현재 총 시가총액 기준으로 정렬했을 때, Dow Jones U.S. Total Stock Market 지수 내 100위 기업의 총 시가총액의 10%보다 유동주식수 조정 시가총액이 더 크거나 같다. 기존 구성종목에는 최소 요건이 적용되지 않는다.

업데이트된 투자가중치계수(IWF) 적격성 요건을 충족하는 IPO 종목은 해당 기업이 다른 모든 신속편입 기준도 만족하는 경우 신속편입 대상이 될 수 있습니다. 신속편입 여부에 대한 평가는 적격 거래소 상장 첫날의 종가를 기준으로 이루어집니다. S&P DJI가 특정 IPO 종목에 대해 신속편입 적격성을 갖추었다고 공시하면, 5 영업일의 예고 기간을 거쳐 지수에 편입됩니다. IPO 신속편입에 대한 자세한 내용은 관련 지수 방법론을 참조하시기 바랍니다.

IPO 보호예수 기간 종료 후 유동주식 반영

협의 응답자들은 일반적으로 보호예수 주식 해제에 따른 유동주식 증가분을 기업별 특정 상황에 따라 점진적으로 반영하거나, 필요한 경우 분할하여 반영하는 방안을 지지했습니다.

S&P DJI는 공표된 방법론 적용을 기본 원칙으로 합니다. 다만 지수위원회는 위원회의 거버넌스 체계에 따라, 시장 영향을 줄이고 복제가능성을 지원하며 질서 있는 조치를 촉진하기 위해 특정 상황에서 IPO 보호예수 기간 종료 후의 유동주식 증가 반영에 재량을 행사할 수 있습니다. 이때 지수 이벤트의 규모나 일정과 같은 기업별 특정 사실이 고려됩니다.

이러한 결정 사항은 가능한 경우 사전에 공지될 예정입니다.

대상 지수

지수명	지수코드
S&P Total Market 지수(TMI)	SPTMI
S&P Completion 지수(CI)	SPCMI
Dow Jones U.S. Total Stock Market 지수	DWCF

상기 지수들에 특정 기업이 편입되는 경우, 해당 기업은 상기 지수를 최초 유니버스로 사용하는 파생지수의 편입 적격성을 갖출 수 있음에 유의해야 합니다. 예를 들어, 파생지수에는 대상 지수에서 파생된 규모, 섹터, 스타일, 팩터, 지속가능성 지수 등이 포함되나 이에 국한되지 않습니다. 적격성 및 시기에 대한 자세한 내용은 개별 지수방법론을 참조하시기 바랍니다.

시행 시점

S&P DJI는 위에서 설명한 방법론 변경사항을 S&P Total Market 지수(TMI), S&P Completion 지수(CI), Dow Jones U.S. Total Stock Market 지수(TSM)에 적용하며, 이는 **2026년 6월 8일 월요일** 개장 전부터 효력이 발생합니다.

S&P 다우존스 지수에 대한 자세한 내용은 www.spglobal.com/spdji에서 확인하실 수 있습니다. For more

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