

## S&P 다우존스지수, S&P 1500 지수 주식종류 적격성 규칙에 대한 협의 시행

**2022년 10월 25일, 뉴욕:** S&P 다우존스 지수('S&P DJI')는 S&P Composite 1500 지수의 복수 주식종류 적격성 방법론 요건에 대해 시장 참가자들과 협의를 진행하고 있습니다. 협의에서 적격성 요건을 현재 형태로 유지할지, 수정 또는 삭제할지 여부에 대한 피드백을 요청하고 있습니다. S&P Composite 1500 지수 방법론이 변경되면 S&P 500 지수, S&P MidCap 400 지수, S&P SmallCap 600 지수를 포함하여 파생된 지수에 편입될 수 있는 구성종목에 제한 없이 영향을 미칠 것입니다.

2017년 7월, S&P 다우존스 지수는 복수 주식종류 구조를 가진 기업을 S&P Composite 1500 지수(S&P 1500 지수라고도 함)에 더 이상 허용하지 않을 것이라고 발표했습니다. 그런 다음 발표 당시 복수 주식종류 구조를 가진 현재 구성종목은 해당 지수에 편입되어 그대로 남아 있습니다. 현재 복수 주식종류 제한에 대한 자세한 내용은 [여기](#)에서 미국 지수방법론을 참조하십시오.

### 배경

의결권 없는 주식종류의 적격성에 대한 S&P DJI의 2017년 협의와 관련하여 응답자 중 80% 이상이 S&P Composite 1500 지수의 복수 주식종류 기업에 대한 적격성 제한에 찬성했습니다. 비록 대다수 응답자들이 이러한 결정을 지지하는 몇 가지 이유가 있었지만, 많은 응답자들은 단순히 의결권을 갖는 것이 보통주 정의의 일부라고 믿었습니다.

다른 응답자들은 S&P Composite 1500 지수군 목표가 모든 투자자가 이용할 수 있는 다양한 투자가능 미국 시가총액 규모 부문의 성과를 측정하는 것이기 때문에 복수 주식종류 제한이 지수에 최선의 이익이 아니라고 믿었습니다. 의결권이 없는 주식종류는 특정 기업지배구조 문제를 제기할 수 있지만 여전히 투자가능 유니버스의 일부입니다.

미국 상장기업의 90% 이상이 단일 주식종류 구조를 사용하는 반면, 지난 몇 년 동안 공개시장에 진입하는 기업 중 불평등 의결권을 지닌 주식종류가 있는 기업을 포함하여 점점 더 많은 수가 복수 주식종류 구조를 사용하여 상장하는 것을 선택했습니다.<sup>1</sup> 이러한 추세는 정보기술 기업에서 두드러졌습니다. 복수 주식종류 구조 지지자들은 이러한 구조를 통해 창업가가 기업을 유지하고 성장시키면서도 단기적인 시장 압력으로부터 보호할 수 있다고 주장합니다. 창업가는 일반적으로 주어진 복수 주식종류 구조 내에서 의결권 대부분을 보유하고 있습니다.

'Up-REIT' 및 'Up-C' 유형의 구조화 기업으로 불리는 일부 기업을 포함한 특정 복수 종류주식 구조는 개인 소유주가 공개시장에 접근할 수 있는 세금 효율적 방법을 제공하기 위한 것입니다.

<sup>1</sup> 출처: 미국 기관투자자협의회(CII) [https://www.cii.org/dualclass\\_stock](https://www.cii.org/dualclass_stock).

이러한 복수 주식종류 구조는 모든 주식종류에 대해 의결권과 경제적 권리가 동등한 점을 특징으로 합니다.

최근 복수 주식종류 구조로 상장하는 기업 중 시간기반 일몰 조항을 정관에 통합한 비중이 높아졌습니다. 이러한 조항은 때때로 미리 결정된 기간에 걸쳐 복수 주식종류 구조를 전통적인 1 주-1 표 방식으로 대체하거나 추가적으로 제한된 기간 동안 복수 주식종류 구조를 유지하는 해당 구조에 대해 모든 주식종류(의결권이 없는 주식 포함) 주주가 투표하도록 요구하는 것을 특징으로 합니다.

S&P DJI 는 이러한 최근 변화 상황을 고려하고 시장 피드백에 대응하여 본 협의를 시행하기로 결정했습니다.

## 현재 지수방법론

다음은 S&P Composite 1500 지수 복수 주식종류 제한과 관련한 현재 미국 지수방법론입니다.

**S&P Composite 1500 지수.** 추적 주식과 복수 주식종류 구조를 가진 기업은 S&P Composite 1500 지수와 해당 지수의 구성지수에 포함될 자격이 없다. 복수 주식종류 구조를 가진 기존의 모든 S&P Composite 1500 지수 구성 기업은 계속해서 자격을 유지하며, S&P Composite 1500 지수에 남아 있게 된다.

대차대조표에 보통주 종류가 한 개 이상 있는 기업의 경우, 복수 주식종류 구조를 가진 것으로 간주되어 S&P Composite 1500 지수에 포함될 자격이 없다. 이러한 기업에는 복수 주식종류를 보유한 "Up-C" 조직구조 기업, 복수 주식종류를 보유한 "UP-REIT" 조직구조 기업, 모든 복수 주식종류가 동등한 의결권을 가진 기업 등 상장 및 비상장 주식종류를 가진 기업이 해당된다. 기업이 복수 주식종류 구조를 보유한지 여부를 결정할 때는 보통주만 고려한다. 운영파트너(OP) 지분과 우선주는 복수 주식종류 구조 여부 결정에서 보통주로 고려되지 않는다.

S&P Composite 1500 지수에 포함된 기업을 인수한 복수 주식종류를 가진 S&P Composite 1500 지수 미포함 기업은 S&P Composite 1500 지수에 편입될 자격이 없다. S&P Composite 1500 지수 구성 기업이 복수 주식종류 구조로 재편될 경우, 해당 기업은 지수위원회 판단에 따라 S&P Composite 1500 지수에 계속해서 포함될지 여부를 평가받게 된다.

## 질문

다음은 현재 규칙을 변경하지 않는 옵션(옵션 #1 참조)에서 시작하여 복수 주식종류 규칙을 확장하고(옵션 #2 참조), 규칙 범위 축소(옵션 #3-5)에서 규칙 완전 제거(옵션 #6)까지 다양한 방식의 옵션 범위입니다. **다음 옵션에 대해 1 에서 6 까지 순위를 지정하여 피드백을 제공하십시오. 1 은 가장 채택되었으면 하는 규칙이고 6 은 가장 채택되지 않기를 바라는 규칙입니다.** 마지막 질문에는 순위 선택에 대한 근거를 포함하십시오.

현재 S&P1500 지수 복수 주식종류 적격성 규칙(위에서 발췌한 방법론 참조)과 관련하여 S&P DJI 는 다음과 같은 조치를 취해야 합니다.

1. **현재 규칙 변경 없음:** 복수 주식종류 구조 적격성 규칙은 현재 S&P Composite 1500 지수 복수 주식종류 기업을 유지하는 것을 포함하여 현재 형태로 유지되어야 한다.
2. **공개거래 가능한 보통주 종류가 대차대조표에서 유일한 보통주 종류인 경우에도 해당 주식종류에 의결권 없는 모든 기업을 제외하도록 규칙 범위를 추가로 확장한다.**
3. **현행 규칙을 유지하되 시간기반 일몰조항이 있는 기업이 지수 적격대상이 되도록 허용:** 7년 이내에 복수 주식종류 구조를 제거하고 '1 주 1 표' 구조로 전환하는 사전지정 '일몰조항'을 포함한 공개상장(IPO) 복수 종류 기업은 지수 적격대상이 되어야 한다. IPO 시점에 7년이 넘는 긴 일몰조항이 있었던 기업이 현재 7년 기간 내에 있다면 해당 기업도 지수 적격대상이 되어야 한다.
4. **현행 규칙을 유지하되 동일 의결권을 가진 복수 주식종류 구조 기업을 지수 적격대상이 되도록 허용:** 모든 보통주 종류가 동일 의결권을 갖는 복수 주식종류 기업은 지수 적격대상이 되어야 한다. 예를 들어, 클래스 종류 A와 종류 B 보통주가 동등한 의결권과 경제적 권리를 갖는 소위 'UP-C' 및 'UP-REIT' 구조 기업은 포함한다.
5. **현행 규칙을 기업의 보통주 자본 구조에 주식종류 하나만 있더라도 공개거래가능 보통주 종류에 의결권 없는 기업만 제외하는 규칙으로 대체.**
6. **복수 주식종류 규칙 완전 제거.**
7. **순위를 매긴 근거를 설명해 주십시오.**

여러 사람들의 의견과 선호도를 적절하게 평가하기 위해서 다양한 시장 참가자들로부터 정보를 수집하고 있기 때문에 여러분께서 이번 협의 과정에 참여해주시는 것이 중요합니다. **2022년 12월 15일**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](mailto:SPDJI_Index_Governance@spglobal.com) 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 변화로 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](http://www.spglobal.com/spdji))를 방문하면 S&P 다우존스 지수에 대한 보다 자세한 정보를 얻을 수 있습니다.

## ABOUT S&P DOW JONES INDICES

S&P 다우존스 지수는 지수를 기반으로 하는 필수적인 개념, 데이터, 리서치 부문에서 세계 최대 제공사이며, S&P 500<sup>®</sup> 지수와 Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup> 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](http://www.spglobal.com/spdji))를 방문하시면 보다 상세한 내용을 확인할 수 있습니다.

### 보다 자세한 정보:

#### S&P 다우존스 지수

[index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com)