

标普道琼斯指数就超大盘公司的处理征询意见

纽约，2026年4月30日：标普道琼斯指数正在就[《标普美国指数编制方法》](#)和[《道琼斯美国全市场股市指数编制方法》](#)（统称为“相关指数系列”）中有关超大盘公司处理方法的潜在修订，征询市场参与者的意见。

1. 背景：

标普道琼斯指数一直积极关注市值规模空前的“超大盘”公司拟进行的首次公开发行（“IPO”）。根据标普道琼斯指数的定义，“超大盘”公司是指总市值达到或超过标普全市场指数（TMI指数）中排名第100位成分股的公司。2026年，一些美国超大盘公司或将进行IPO。此外，部分美国已上市公司在持续经营业务未产生正净利润的情况下，也已跻身或有望成为超大盘公司。

由于相关指数系列最初是针对常规上市公司设计的，此类超大盘公司可能会给指数编制方法带来独特挑战。超大盘公司完成IPO后，其投资者持仓规模、交易流动性和市场影响力可能很快达到较高水平，但若遵守现有指数入选规则，可能会阻碍此类IPO及时纳入指数，影响指数作为基准指标的整体有效性。

标普道琼斯指数本次进行意见征询，旨在就两项修订征集反馈意见：一是针对超大盘公司实施限定范围的规则例外，二是调整IPO上市后观察期。标普道琼斯指数希望了解拟实施的修订是否能够增强相关指数持续反映可投资市场范围的能力，同时恪守标普道琼斯指数在构建指数时所遵循的透明度、一致性和可复制性等核心原则。

标普道琼斯指数欢迎各方反馈意见，帮助我们了解如何让受影响指数更好地反映其旨在衡量的市场，以及如何更好地服务其旨在服务的市场。

通过本次征询获得的反馈可为标普道琼斯指数的指数委员会提供参考，有助于在对相关指数系列进行任何潜在修订时作出合理决策。

2. 拟议修订摘要：

A. 标普500指数、标普中盘400指数和标普小盘600指数：

- 拟议修改的上市后观察期：IPO应在合格交易所交易至少6个月后，才有资格纳入指数（原规定为12个月）。

- **拟议的最低可投资权重因子 (IWF) 要求例外**：符合超大盘定义的公司无需满足可投资权重因子最低为0.10的入选标准要求。
- **拟议的财务可行性标准例外**：在确定是否有资格纳入指数时，符合超大盘定义的公司无需满足财务可行性标准。

B. 标普全市场指数 (TMI 指数) 、标普完备指数 (CI 指数) 和道琼斯美国全市场指数 (TSM 指数) :

- **拟议的最低可投资权重因子 (IWF) 要求例外**：符合超大盘定义的公司无需满足可投资权重因子最低为0.10的入选标准要求。
- **拟议的快速通道例外**：符合超大盘定义且可投资权重因子低于全市场市值0.10的IPO可通过快速通道纳入指数。

3. 拟议修订相关考虑因素：

- 本次征询旨在就相关指数系列现有编制方法的拟议例外和修订，征求公众的反馈意见。本次征询后是否对相关指数编制方法实施修订，将由标普道琼斯指数的指数委员会酌情决定。
- 标普道琼斯指数认为，鉴于超大盘公司的规模、重要地位以及对可投资市场的影响力，可能需要对编制方法作出某些例外规定，以确保相关指数系列及其衍生指数能够持续准确地衡量相应的可投资市场。
- **针对标普500指数、标普中盘400指数和标普小盘600指数提出的拟议标准例外和修订仅适用于入选标准相关认定。**因此，即使我们采纳任何拟议的修订，也不会导致任何超大盘公司自动纳入指数。这些指数的新成分股选样仍由指数委员会酌情决定，并须符合相关指数的编制方法。
- 美国证券的IPO锁定期通常为180天（六个月）。征询方案将使标普500指数、标普中盘400指数和标普小盘600指数的入选标准更加契合典型IPO市场的特征（包括常见的锁定结构），同时仍可留出足够时间形成交易历史以及完成价格发现。
- 财务可行性是标普综合1500指数入选标准中重要的因素之一。需要指出的是，现行《美国指数编制方法》本就设有对财务可行性要求的范围有限、界定明确的例外情况（例如，从标普综合1500指数的一个成分指数迁移到另一个成分指数、从现有指数成分股分立，以及收购现有成分股等）。这些现行例外规定有助于标普道琼斯指数有效管理指数，以实现指数目标。

4. 标普500指数、标普中盘400指数和标普小盘600指数

标普道琼斯指数并未提议为标普综合1500指数的候选股票设立IPO快速通道。不过，在本次征询中，我们提
征询意见

议将标普综合1500指数候选股票的上市后观察期从12个月缩短至6个月。

如上所述，下文所列拟议修订仅涉及上述指数的入选标准，不会导致任何超大盘公司自动纳入标普500指数。

新成分股选样仍由指数委员会酌情决定，并须符合[《标普美国指数编制方法》](#)所述的所有入选标准。根据编制方法，行业板块平衡和指数调样率也是成分股选样的考虑因素。

拟议修订	编制方法	
	现行规定	拟议修订
IPO上市后观察期从12个月缩短至6个月	<p>首次公开发行应于合格交易所交易至少12个月，方可考虑纳入指数。</p> <p>现有成分股的分立或实物分配无须交易满12个月即可纳入标普综合1500指数。</p> <p>从不合格交易所迁出或摆脱破产的公司，标普道琼斯指数出于指数目的新指定为美国属地的公司，或将不合格股份或组织类型转变为合格类型的公司，无须在合格美国交易所交易满12个月，即有资格纳入指数。</p>	<p>首次公开发行应于合格交易所交易<u>至少6个月</u>，方可考虑纳入指数。</p> <p>现有成分股的分立或实物分配无须交易满<u>6个月</u>即可纳入标普综合1500指数。</p> <p>从不合格交易所迁出或摆脱破产的公司，标普道琼斯指数出于指数目的新指定为美国属地的公司，或将不合格股份或组织类型转变为合格类型的公司，无须在合格美国交易所交易满<u>6个月</u>，即有资格纳入指数。</p>
免除超大盘公司的最低可投资权重因子要求	<p>股票的可投资权重因子必须至少为0.10才有资格纳入指数。</p> <p>通过公司总市值条件的公司，证券的流通市值（FMC）亦须达到基础指数最低公司总市值阈值的至少50%。</p>	<p>股票的可投资权重因子必须至少为0.10才有资格纳入指数。</p> <p><u>超大盘公司例外。可投资权重因子最低为0.10的要求不适用于超大盘公司。</u></p> <p>通过公司总市值条件的公司，证券的流通市值（FMC）亦须达到基础指数最低公司总市值阈值的至少50%。</p>
超大盘公司财务可行性例外	<p>标普综合1500指数。美国公认会计准则（GAAP）口径的下列持续经营净利润必须为正值：</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ 最近一个季度，以及 ○ 最近连续四个季度之和 <p>规则例外。上述标准的例外情况包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 从标普综合1500指数的一个成分指数迁移到另一成分指数无须达到财务可行性、流动性或相应指数最低公司总市值阈值50%的标准。 ● 由标普综合1500指数现有成分股分立形成的公司无须符合外部纳入标准 ● 收购标普综合1500指数成分股但并不完全满足所有入选标准的非标普综合1500指数成分股公司，如果合并对价包括收购公司向目标公司股东发行股票且指数委员会认定纳入该成分股可以降低调样率，并提升指数作为市场基准的代表性，则经指数委员会酌情决定仍可纳入标普综合1500指数。 	<p>标普综合1500指数。美国公认会计准则（GAAP）口径的下列持续经营净利润必须为正值：</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ 最近一个季度，以及 ○ 最近连续四个季度之和 <p>规则例外。上述标准的例外情况包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 从标普综合1500指数的一个成分指数迁移到另一成分指数无须达到财务可行性、流动性或相应指数最低公司总市值阈值50%的标准。 ● <u>如果一家公司在评估日被认定为超大盘公司，则无须满足财务可行性标准即可纳入指数。</u> ● 由标普综合1500指数现有成分股分立形成的公司无须符合外部纳入标准 ● 收购标普综合1500指数成分股但并不完全满足所有入选标准的非标普综合1500指数成分股公司，如果合并对价包括收购公司向目标公司股东发行股票且指数委员会认定纳入该成分股可以降低调样率，并提升指数作为市场基准的代表性，则经指数委员会酌情决定仍可纳入标普综合1500指数。

应注意，根据现行[《标普美国指数编制方法》](#)，新成分股必须符合入选标准才能纳入指数，但现有成分股不一定需要继续符合入选标准才能留在指数中。因此，即使指数的某个成分股看似不符合指数的某些入选标准，也不一定会从指数中剔除，除非指数委员会酌情决定认为持续发生的情况致使需要调整指数成分股。此外，成分股调整将按需进行。判断是否符合指数入选标准的审查日期为相关调整公告日前两个交易日开盘时。

5. 标普全市场指数 (TMI 指数)、标普完备指数 (CI 指数)*和道琼斯美国全市场指数 (TSM 指数)

请注意，上述指数的指数编制方法目前已包括IPO快速通道规则。

拟议修订	现行规定	编制方法	拟议修订
超大盘分类	--		“超大盘”公司是指截至参考日，公司总市值达到或超过标普全市场指数 (TMI 指数) 中排名第100位成分股的公司。公司总市值包括上市和非上市普通股。
免除超大盘公司的最低可投资权重因子要求	股票的可投资权重因子必须至少为0.10才有资格纳入指数。现有成分股无最低要求。		股票的可投资权重因子必须至少为0.10才有资格纳入指数。现有成分股无最低要求。 <u>超大盘公司例外。可投资权重因子最低为0.10的要求不适用于超大盘公司。</u>

如果实施上述拟议修订，则可投资权重因子低于0.10且满足所有其他快速通道标准的超大盘公司，将会纳入具有快速通道规则的相关指数。快速通道评估基于在合格交易所的首日交易收盘价。当标普道琼斯指数宣布有关IPO符合快速通道资格，会在五个交易日后将其纳入指数。有关IPO快速通道的更多信息，请参阅相关指数编制方法。

标普完备指数由标普全市场指数中剔除标普500指数成分股后的所有成分股组成，成分股按流通市值加权。

6. 超大盘IPO锁定期届满后的流通股解禁

根据[《标普流通量调整编制方法》](#)，传统IPO的可投资权重因子通常等于相关股份类别的总发行股本（剔除超额配售股份）除以IPO后该股份类别的总股本。股份锁定事件通常在年度指数调样时审查，但任何公司事件在年度指数调样前触发审查的除外。

《重大股本/可投资权重因子变更加速实施规则》规定，如果事件规模达到重大性门槛标准，后续公开发行可以享受加速实施待遇。10亿美元以下事件的加速实施包括对公司的可投资权重因子进行调整，但仅限于该可投资权重因子变更有助于新的流通股本与发行股份数量相似。对于规模至少为10亿美元的加速实施，标普道琼斯指数使用事件确认时可公开获得的最新股份和股权结构信息，实施股本变更以及由此产生的可投资权重

征询意见

因子变更，即使发行规模低于5%的阈值。对所有非存托凭证类美国上市股票，标普道琼斯指数会至少提前一个(1)个交易日发出加速实施通知。

超大盘IPO锁定期届满后，任何后续的加速实施都可能导致超大盘公司的可投资权重因子发生显著变更。为减少对市场的冲击并确保可复制性，指数委员会可以根据具体公司情况，选择逐步或分批实施增加超大盘IPO的流通量。例如，加速实施可能仅限于与某次发行相关的新增股本，而非使用最新公开流通股本和股权结构信息全面重新评估可投资权重因子。标普道琼斯指数还可能在一时期内对超大盘IPO的可投资权重因子进行季度审查，从而可以较年度审查更快反映公司流通量的变化。此流程用于在下一年度可投资权重因子更新前管理从IPO流通量到锁定期后流通量的过渡，在保持代表性与有序实施之间取得平衡。

7. 受影响指数

指数名称	指数代码
标普500指数	500
标普中盘400指数	400
标普小盘600指数	600
标普综合1500指数	1500
标普全市场指数(TMI指数)	SPTMI
标普完备指数(CI指数)	SPCMI
道琼斯美国全市场指数	DWCF

请注意，如果一家公司被纳入上述指数，则该公司也可能有资格纳入以这些指数为基础样本空间的衍生指数。衍生指数包括但不限于从受影响指数衍生的规模指数、行业指数、风格指数、因子指数和可持续性指数。有关入选标准和时间安排的更多信息，请参阅各指数的编制方法。

8. 假设性影响分析

超大盘总市值门槛及标普500指数纳入情况

下表列举了2004年至2025年期间各年度的“超大盘”规模门槛，即年底标普全市场指(TMI指数)中排名第100位和第50位成分股的公司总市值(单位为十亿美元)。此外，下表还列举了标普全市场指数内，公司市值超过超大盘门槛但未被纳入标普500指数的成分股数量。

年份	高于排名前100门槛的SPTMI成分		高于排名前50门槛的SPTMI成分	
	SPTMI排名前100总市值门槛(十亿美元)	股数 (非标普500指数成分股)	SPTMI排名前50总市值门槛(十亿美元)	成分股数 (非标普500指数成分股)
2025	112	0	205	0
2024	93	2	176	0
2023	92	0	155	0
2022	76	0	147	0
2021	91	1	178	0
2020	73	2	151	0
2019	63	1	126	0

征询意见

2018	51	2	94	0
2017	55	0	99	0
2016	49	0	90	0
2015	45	0	88	0
2014	47	0	90	0
2013	40	2	77	0
2012	31	4	59	0
2011	27	3	51	0
2010	27	5	48	0
2009	24	2	41	0
2008	18	3	35	2
2007	31	3	56	1
2006	30	3	60	1
2005	26	4	56	2
2004	25	6	52	3

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。年度截至12月31日。图表仅供说明。

不同公司流通市值的估计指数市值占比

下表根据截至2026年3月31日的数据，列举了不同公司流通市值的假设性指数市值占比。例如，单独或合计流通市值达到1,000亿美元的公司，在标普500指数中的估计市值占比为0.179%。

指数市值 (十亿美元)	标普全市场指数 (TMI 指数)			标普完备指数 (CI指数)	道琼斯美国 全市场指数
	标普500指数	标普综合1500指数			
200亿美元	0.036%	0.033%	0.032%	0.274%	0.032%
500亿美元	0.089%	0.082%	0.079%	0.682%	0.079%
1,000亿美元	0.179%	0.165%	0.158%	1.355%	0.158%
1,500亿美元	0.268%	0.247%	0.237%	2.018%	0.237%
2,000亿美元	0.357%	0.329%	0.316%	2.673%	0.316%
2,500亿美元	0.445%	0.411%	0.394%	3.319%	0.394%
3,000亿美元	0.534%	0.492%	0.473%	3.957%	0.473%
4,000亿美元	0.710%	0.656%	0.629%	5.207%	0.629%
5,000亿美元	0.887%	0.818%	0.785%	6.425%	0.785%
7,500亿美元	1.324%	1.222%	1.173%	9.337%	1.173%
10,000亿美元	1.757%	1.623%	1.558%	12.074%	1.558%
12,500亿美元	2.187%	2.020%	1.940%	14.650%	1.940%
15,000亿美元	2.613%	2.415%	2.319%	17.080%	2.319%
17,500亿美元	3.036%	2.806%	2.695%	19.375%	2.695%
20,000亿美元	3.454%	3.194%	3.068%	21.547%	3.068%

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。截至2026年3月31日的调整后收盘价数据。表格仅供说明。

9. 实施时间

如果决定采纳上述任何编制方法修订，标普道琼斯指数将通过其官方网站公告。如果决定采纳任何拟议的修订，除非另行公告，标普道琼斯指数拟于**2026年6月8日（星期一）**开盘前实施。

10. 意见征询问题

征询意见

请回答以下问题，并通过[此处](#)提供的调查链接向标普道琼斯指数提交答案及理由：

超大盘公司定义

1. 您是否同意标普道琼斯指数对“超大盘”公司的定义，即总市值位列标普全市场指数前100名的公司？

还是应将范围缩小至总市值位列标普全市场指数前50名的公司？

标普500指数、标普中盘400指数和标普小盘600指数

2. 您是否同意将标普500指数、标普中盘400指数和标普小盘600指数的IPO上市后观察期从12个月缩短至6个月的提议？
3. 对于标普500指数，您是否同意免除超大盘公司满足可投资权重因子最低为0.10的入选标准要求的提议？
4. 您是否同意在评估日被认定为超大盘公司的公司无须满足财务可行性标准即可纳入指数的提议？

标普全市场指数（TMI指数）、标普完备指数和道琼斯美国全市场指数（TSM指数）

5. 对于标普全市场指数（TMI指数）、标普完备指数（CI指数）和道琼斯美国全市场指数（TSM指数），您是否同意免除超大盘公司满足可投资权重因子最低为0.10的入选标准要求的提议？
6. 对于标普全市场指数（TMI指数）、标普完备指数（CI指数）和道琼斯美国全市场指数（TSM指数），您是否同意允许可投资权重因子低于0.10的超大盘IPO通过快速通道纳入指数？

超大盘IPO锁定期届满后的流通股解禁

7. 标普道琼斯指数提议根据公司具体情况，在超大盘IPO锁定期届满后逐步或分阶段实施增加流通量。您对此有何反馈意见？

时间安排

8. 如果决定采纳拟议的修订，您是否同意拟议的实施日期（暂定为2026年6月8日，除非另行公告）？

一般问题

9. 对于本次征询中提出的拟议修订，您是否还有任何其他意见或反馈？

11. 指数治理

征询意见

标普道琼斯指数建立、实施并恪守一套全面的指数治理框架，包括将我们的商务和分析职能隔离，以确保对指数管理实施有效的监督和系统性的管控，减轻利益冲突，并遵循所有相关监管准则及公认行业惯例。此框架旨在确保编制方法修订以及指数维护和管理的其他方面，均从确保指数能够持续实现其既定目标的角度进行。要详细了解标普道琼斯指数的《指数治理政策编制方法》，请参阅[此处](#)。

请在**2026年5月28日（星期四）**营业结束前回复此调查，标普道琼斯指数不会接受在调查截止日期后提交的答卷。在指数委员会进行最终审查之前，标普道琼斯指数可能会请求个别受访者提供澄清信息。

要参与本次征询，请点击[此处](#)访问在线调查。

有关本文所含信息的补充信息和分析，可能会通过客户资源中心（www.spglobal.com/spdji/en/client-services/）发布，并且可能在征询期间不时更新，恕不另行通知。该等信息将在征询期间以及征询结束后公开发布不超过30天，具体时间由标普道琼斯指数酌情决定。参与者还可申请提供额外的数据和分析。

所有答卷均会保密处理。但标普道琼斯指数可以发布某些匿名化处理的征询相关汇总信息。请注意，标普道琼斯指数在作出最终决定前会审查并考虑所有反馈意见。但标普道琼斯指数不保证，亦没有义务根据任何提交的答卷作出决定。调查可能不会产生任何改变或结果。如果标普道琼斯指数决定修订指数编制方法，将在生效日期前提前通知客户，并在标普道琼斯指数网站上发布公告。

感谢您抽出时间填写此调查问卷。如果您对本次征询有任何疑问，请联系我们 CXT_Standard@spglobal.com。

有关标普道琼斯指数的更多信息，请访问 www.spglobal.com/spdji。

关于标普道琼斯指数

标普道琼斯指数是全球最大的指数相关概念、数据及研究资源平台，拥有包括标普500® 指数及道琼斯工业平均® 指数在内的标志性金融市场指标。投资基于我们指数的产品的资产规模，超过基于全球任何其他指数提供商指数的产品。自查尔斯·道（Charles Dow）于1884年发明第一个指数以来，标普道琼斯指数不断创新，开发涵盖各种资产类别的指数，帮助定义投资者衡量市场和开展交易的方式。

标普道琼斯指数是标普全球（纽约证券交易所代码：SPGI）的旗下公司，为个人、公司和政府提供放心决策征询意见

所需的关键情报。欲了解更多信息，请访问 www.spglobal.com/spdji。

更多信息：

标普道琼斯指数

index_services@spglobal.com