

关于市值和流动性资格标准的标普综合 1500 指数征询— 经更新

纽约，2022 年 9 月 20 日：标普道琼斯指数（“标普道琼斯指数”）正在就标普综合 1500 指数系列（包括标普 500、标普中盘 400 和标普小盘 600 指数）向市场参与者征询意见。该征询正在评估是否该扩大标普小盘 600 指数的可用完整市值范围，并通过修改标普综合 1500 指数的市值指引和流通流动性比率（“FALR”）标准调整美国股市的中小盘股。

市值指引：尽管标普道琼斯指数将继续使用美元区间来量化标普综合 1500 指数的每个成分指数的适当市值区间，但标普道琼斯指数提议在确定这些美元区间时亦考虑累计市值范围。标普道琼斯指数提出标普 500 指数的市值指引涵盖标普全市场指数（“TMI”）领域三个月平均累计市值的约 85%，标普中盘 400 指数涵盖 TMI 领域三个月平均累计市值的约第 85-93 百分位数，而标普小盘 600 指数涵盖 TMI 领域三个月平均累计市值的约第 93-99 百分位数。市值范围将继续每季度检讨一次，根据需要加以更新，并以美元区间表达。

这些对市值指引的拟议调整可能会导致标普综合 1500 指数的成交量增加，因为指数会逐渐反映相关指数的市值指引范围随时间的变化。为方便您了解背景信息，在本文件末尾的附录中提供有过往年成交量。

流通量调整流动性：过往的客户反馈和内部分析表明，高于当前限值的流通量调整流动性对综合 1500 的外部纳入成分股无明显成本影响。因此，将 FALR 要求从当前的 1.0 放宽至修订后的 0.75 可能会适度增加标普综合 1500 指数的合格候选股的数量，而未必会对市场影响成本产生不利影响。

下表总结了建议的更改。

建议 变更	编制方法	
	当前	提议
市值指引	<p>标普综合 1500 指数。标普 500 指数、标普中盘 400 指数及标普小盘 600 指数的总公司市值分别须达到 146 亿美元或以上、37 亿至 146 亿美元及 8.5 亿至 37 亿美元。</p> <p>这些范围每季度予以检讨并在需要时更新，以确保符合当前市况。符合总公司市值条件的公司，证券的流通市值(“FMC”)亦须达到相关指数最低总公司市值限值的至少 50%。</p>	<p>标普综合 1500 指数。对于标普 500 指数，公司总市值 (以美元计) 约占标普全市场指数 (“TMI”) 领域三个月平均累计市值的 85%，对于标普中盘 400 指数，约占 TMI 领域三个月平均累计市值的第 85-93 百分位数，对于标普小盘 600 指数，约占 TMI 领域的三个月平均累计市值的第 93-99 百分位数”。</p> <p>市值区间将每季度检讨一次，根据需要加以更新，并以美元区间表示。</p> <p>符合总公司市值条件的公司，证券的流通市值(“FMC”)亦须达到相关指数最低总公司市值限值的至少 50%。</p> <p>这些累计市值范围百分比是截至市值指引更新公告日期的近似值。</p> <p><i>**请参阅下表，了解假设和当前实际美元和百分比限值</i></p>
流动性	<p>在加入标普综合 1500 指数时，流通流动性比率 (“FALR”) 必须大于或等于 1.0。</p>	<p>在加入标普综合 1500 指数时，流通流动性比率 (“FALR”) 必须大于或等于 0.75。</p>

有关指数的更多信息，请参阅[标普美国指数编制方法](#)。

影响分析

根据以下链接中提及的影响分析，预计这些综合变更将导致标普小盘 600 指数的整个市值范围扩大高达 15%，而标普中盘 400 指数的范围将适度缩小。预计任何市值范围变化对标普 500 指数的影响均不重大，任何 FALR 变化的影响难以量化，但非常有限。

有关拟议变更的影响分析，请参阅[此处](#)所载文件。

下表显示如提议的新累计市值范围标准当时已生效，自 2019 年以来每个指数的回溯测试历史美元区间。
请注意，该表仅供用于说明目的。

生效日期	市值指引 (美元)			
	标普中盘 400 指数		标普小盘 600 指数	
	当前	提议	当前	提议
2022 年 3 月 18 日	37 亿至 146 亿美元	50 亿至 146 亿美元	8.5 亿至 37 亿美元	8.5 亿至 50 亿美元
2021 年 12 月 17 日	36 亿至 131 亿美元	50 亿至 131 亿美元	8.5 亿至 36 亿美元	8.5 亿至 50 亿美元
2021 年 9 月 17 日	36 亿至 131 亿美元	50 亿至 131 亿美元	8.5 亿至 36 亿美元	8.5 亿至 50 亿美元
2021 年 6 月 18 日	36 亿至 131 亿美元	50 亿至 131 亿美元	8.5 亿至 36 亿美元	8.5 亿至 50 亿美元
2021 年 3 月 19 日	33 亿至 118 亿美元	45 亿至 118 亿美元	7.5 亿至 33 亿美元	7.5 亿至 45 亿美元
2020 年 12 月 18 日	32 亿至 98 亿美元	45 亿至 98 亿美元	7 亿至 32 亿美元	7 亿至 45 亿美元
2020 年 9 月 18 日	24 亿至 82 亿美元	32 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元	6 亿至 32 亿美元
2020 年 6 月 19 日	24 亿至 82 亿美元	32 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元	6 亿至 32 亿美元
2020 年 3 月 20 日	24 亿至 82 亿美元	32 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元	6 亿至 32 亿美元
2019 年 12 月 20 日	24 亿至 82 亿美元	32 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元	6 亿至 32 亿美元
2019 年 9 月 20 日	24 亿至 82 亿美元	32 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元	6 亿至 32 亿美元
2019 年 6 月 21 日	24 亿至 82 亿美元	32 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元	6 亿至 32 亿美元
2019 年 3 月 15 日	24 亿至 82 亿美元	32 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元	6 亿至 32 亿美元

资料来源：S&P Dow Jones Indices LLC。过往表现并非未来业绩的指标。回溯测试数据是假设性的，是凭借后见之明创建的。

问题

请回答以下问题，并在答案后面向标普道琼斯指数提供您的理由：

1. 关于建议标普道琼斯指数在确定市值美元区间时考虑累计市值范围，以便标普 500 指数市值指引能涵盖全市场指数约 85% 的三个月平均累计市值，标普中盘 400 指数涵盖全市场指数第 85-93 百分位数的三个月平均累计市值，以及小盘 600 指数涵盖全市场指数第 93-99 百分位数的三个月平均累计市值，您是否赞同？
2. 过去五年（2017 年-2021 年），标普 500 指数、中盘 400 指数和小盘 600 指数的平均年成交量分别约为 3.96%、20.36% 和 20.50%（参见附录 C 所载表格，了解更多年成交量数据）。为确保标普综合 1500 指数更加密切地持续反映最新市值指引，可接受的额外成交量范围是？

征询

3. 关于建议将 FALR 标准（见附录 A 中 FALR 定义）从 1.00 放宽到 0.75，从而增加合格候选股数量，您是否赞同？
4. 是否有其他流动性指标可补充甚至取代 FALR 作为一项资格标准？
5. 对于上述建议更改，您还有其他意见或反馈吗？

您对本征询的参与至关重要，我们向广泛市场参与者收集信息，以正确评估您的观点和偏好。请于**2022年11月30日**之前回复本调查。此截止日期过后，标普道琼斯指数将不再接受任何调查回复。在指数委员会进行最终检讨之前，作为检讨的一部分，标普道琼斯指数可能请受访者作出澄清。

如果愿意参与本次征询，请点击[此处](#)查看在线调查。

如欲了解有关本次征询的更多信息，请致函 SPDJI_Index_Governance@spglobal.com 联系标普道琼斯指数。

在达成最终决定前，源自此次征询的所有意见均将获得评审和考虑。然而，标普道琼斯指数概不就遵循任何回复作出保证，亦无义务遵循任何回复。调查可能不会产生任何变动或结果。如果标普道琼斯指数决定修改指数编制方法，我们将在网站上发布公告。

感谢您拨冗完成本次调查。

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

附录 A

根据美国指数编制方法文件，当前市值指引和流动性的定义：

市值。是否合资格因指数而异：

- **标普全市场指数。**纳入指数的资格没有最低市值要求。
- **标普综合1500指数。**标普500指数、标普中盘400指数及标普小盘600指数的总公司市值分别须达到146亿美元或以上、37亿至146亿美元及8.5亿至37亿美元。这些范围每季度予以检讨并在需要时更新，以确保符合当前市况。符合总公司市值条件的公司，证券的流通市值(FMC)亦须达到相关指数最低总公司市值限值的至少50%。

流动性。流通流动性比率(FALR) (界定为年交易额除以流通市值(FMC)) 用以衡量流动性。使用综合定价和所有交易场所 (包括历史价值) 的总交易量 (不包括暗池) ，年交易额界定为评估日前 365 个历日内的平均收盘价乘以历史交易量。对于交易时间没有 365 个历日的 IPO 或分拆业务，该期限被缩减至可用的交易周期。在该等情况下，截至评估日可用的交易额按年计算。是否合资格因指数而异：

- **标普全市场指数。**
 - 流动性要求在每季度重新调整期间进行审查。
 - 使用截至评估日的价格 (经企业行为调整) 及截至重新调整生效日期的已发行股份和可投资权重因子(IWF)计算 FMC。
 - 评估日为重新调整生效日期五周前。
 - FALR 必须大于或等于 0.1。
 - 当前成分股并无最低要求。
- **标普综合 1500 指数。**
 - 每次检讨指数成分股时，检讨流动性要求。
 - 使用截至评估日的价格、已发行股份及可投资权重因子(IWF)计算 FMC。
 - 评估日为公告日前一天的开盘交易日。
 - 在评估日前的六个月内，股票每个月的交易量应不少于 250,000 股。
 - FALR 必须大于或等于 1.0。
 - 当前成分股并无最低要求。

附录B

征询

历史市值指引

自2007年7月18日起，标普综合1500指数成分指数的市值指引如下：

生效日期 (收盘后) ¹	市值指引 (美元)		
	标普 500 指数	标普中盘 400 指数	标普小盘 600 指数
当前 -2022 年 3 月 4 日	至少 146 亿美元	37 亿至 146 亿美元	8.5 亿至 37 亿美元
2021 年 6 月 3 日	至少 131 亿美元	36 亿至 131 亿美元	8.5 亿至 36 亿美元
2021 年 3 月 17 日	至少 118 亿美元	33 亿至 118 亿美元	7.5 亿至 33 亿美元
2020 年 12 月 8 日	至少 98 亿美元	32 亿至 98 亿美元	7 亿至 32 亿美元
2019 年 2 月 20 日	至少 82 亿美元	24 亿至 82 亿美元	6 亿至 24 亿美元
2017 年 3 月 10 日	至少 61 亿美元	16 亿至 68 亿美元	4.5 亿至 21 亿美元
2014 年 7 月 16 日	至少 53 亿美元	14 亿至 59 亿美元	4 亿至 18 亿美元
2013 年 6 月 19 日	至少 46 亿美元	12 亿至 51 亿美元	3.5 亿至 16 亿美元
2011 年 2 月 16 日	至少 40 亿美元	10 亿至 44 亿美元	3 亿至 14 亿美元
2009 年 12 月 9 日	至少 35 亿美元	8.5 亿至 38 亿美元	2.5 亿至 12 亿美元
2008 年 12 月 18 日	至少 30 亿美元	7.5 亿至 33 亿美元	2 亿至 10 亿美元
2008 年 9 月 25 日	至少 40 亿美元	10 亿至 45 亿美元	2.5 亿至 15 亿美元
2007 年 7 月 18 日	至少 50 亿美元	15 亿至 55 亿美元	3 亿至 20 亿美元

资料来源：S&P Dow Jones Indices LLC。

¹自 2019 年 5 月 1 日起，证券的流通市值须达到相关指数最低总公司市值限值的至少 50%。

附录C

综合1500指数历史成交量

	标普市值加权成交量 (单向)											
	标普 500 指 数	标普中 盘 400 指数	标普小盘 600 指数	标普 900 指 数*	标普 1000 指 数*	标普综合 1500 指数*	标普 500 成 长指数	标普 500 价 值指数	标普中 盘 400 成长指 数	标普中 盘 400 价值指 数	标普小盘 600 成长 指数	标普小盘 600 价值 指数
2021年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	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年	6.16%	28.87%	24.39%	6.00%	24.41%	5.47%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
1998年	9.46%	31.38%	24.38%	8.68%	25.58%	8.81%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
1997年	4.92%	17.91%	21.84%	5.29%	16.15%	5.36%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
1996年	4.58%	14.36%	16.37%	4.21%	13.68%	5.34%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
1995年	5.00%	15.57%	13.73%	5.10%	13.58%	5.97%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
1994年	3.78%	9.89%	不适用	3.64%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
1993年	2.64%	10.32%	不适用	2.35%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
1992年	1.18%	5.84%	不适用	1.27%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

资料来源：S&P Dow Jones Indices LLC。有关如何计算指数成交量的更多信息，请参阅标普道琼斯指数：[指数计算编制方法](#)。`2020年3月10日，更新了2019年和2020年的成交量数值，仅为反映当成分股在标普小盘600指数、标普中盘400指数和标普500指数内部迁移时不会产生成交量。

关于标普道琼斯指数

标普道琼斯指数是全球最大的基于指数之重要概念、数据和研究的信息供应商，拥有标普500指数®和道琼斯工业平均指数®等标志性的金融市场指标。投资于以本公司指数作为基准的金融产品的资产总值，高于以全球其他指数作基准的金融工具。自查尔斯·道（Charles Dow）于1884年推出首个指数以来，标普道琼斯指数一直在创新和发展各资产类别范畴的指数，以帮助界定投资者衡量市场和交易状况的方式。

标普道琼斯指数是标普全球股份有限公司（纽约证券交易所：SPGI）旗下公司，标普全球为个人、公司和政府提供重要信息，助其作出精明果断的决策。如需更多信息，请访问www.spglobal.com/spdji。

如需更多信息：

标普道琼斯指数

index_services@spglobal.com