

标普道琼斯指数有关处理具有较长前置期和不确定估值的分立的征询稿

纽约，2022年3月8日：标普道琼斯指数（“标普道琼斯指数”）就标普道琼斯指数处理分立的潜在变更向市场参与者展开征询。

当前对分立的处理

根据一般政策，分立公司证券于除息日前一日收盘时，按零价格被纳入母公司证券作为成分股的所有指数（不进行除数调整）。分立公司证券如满足资格标准，将留在母公司证券所在的指数中。

如分立公司证券经确定不具备留在该指数中的资格，则在完成至少一天的正常交易后将其剔除（进行除数调整）。在某些情况下，标普道琼斯指数可能决定采用非零价格，并对母公司证券应用价格调整，将分立公司证券新增到指数中。在某些其他情况下，标普道琼斯指数可能因分立公司证券价值微小或缺乏价值信息，而决定不将不合格的证券新增到母公司证券所在的指数中。

如除权日与分派日（或派息日）之间存在间隔，或如分立公司证券在除权日未进行正常交易，分立公司证券会留在母公司证券作为成分股的所有指数中，直到分立公司证券开始正常交易。对于分立实体，用指示性或估计价格代替零价格，直到分立公司证券开始交易以反映分立公司所得的价值。分立公司证券的指示性或估计价格通常按母公司除权日前天晚上收盘价与除权日开盘价的差价计算。由于母公司或分立公司后续企业行为导致在计算上出现任何差异，我们将通过常规渠道通知客户。如分立实体在除权日之后的连续20个交易日内未进行交易，且未发布何时可能开始交易的指引，标普道琼斯指数可决定按零价格剔除分立公司证券，并提前通知客户。

有关标普道琼斯指数处理分立的更多信息，请参阅[标普道琼斯指数的股票指数政策与实务](#)。

背景

标普道琼斯指数的分立方法旨在提供可复制性和准确性。在某些情况下，某些因素会抑制实现此目的的能力。其中一种情况是分立实体的估值不确定，但预计会很重大，而且除权日与上市日之间的前置时间很长。第二个示例是分派不合格的证券类型时。根据当前的标普道琼斯指数政策，由于缺乏有关分立公司证券价值的信息，标普道琼斯指数可能决定在指数中不识别该公司行为。标普道琼斯指数正在就以下情况下的指数实施寻求市场反馈：

1. 在预计分立实体的预期价值不大的情况下使用微小值。
2. 在分立实体为不合格的证券类型的情况下使用微小值。
3. 在分立实体的预期价值不确定，但预计会很重大时的方法。
4. 在除权日与首个交易日之间为指数目的对分立实体进行的估值。
5. 在没有关于何时开始交易的指引时保留分立实体的时限。

有助理解的示例：

2020年，一家加拿大公司申请分立其尚未收购的公司。该事件在结束前有一个除权日，除权日随后被推迟了几个月，之后该证券的上市又延迟了几周。除时间上的不确定性外，在该事件中，子实体的价值亦存在不确定性。因此，标普道琼斯指数委员会选择不识别该事件，并相应发出通知。子公司上市后，收到反馈称该处理方式不可复制，因为交易市场活跃，且子公司价值可观。

2020年，一家美国公司发行了认股权证，作为其普通股的分派。该分派并非交易所的报价除权。据了解，认股权证拟上市，但事先不知晓上市日期。由于证券类型不合格且除权未在交易所报价，标普道琼斯指数委员会选择不识别该事件，并相应发出通知。交易所于记录日期后16个营业日通知上市日期，认股权证随后在5个营业日后开始交易。

实施时间

倘在本次征询中采纳任何变更意见，将在正式实施前提前充裕的时间发出通知。

问题

标普道琼斯指数就该如何处理分立实体的预期价值不确定且除权日与分派（或上市）日之间存在较长间隔的情况征求市场参与者的反馈。

请回答以下问题，并向标普道琼斯指数提供您如此作答背后的原因：

1. 在预计分立实体的预期价值不大的情况下，您更倾向于哪个选项？

- 将该行为视为微不足道，不在指数中加以识别。
 - 按照零价格分立方法将分立实体纳入指数。
2. 在分立实体是不合资格的证券类型，但预计其价值重大的情况下，您更倾向于哪个选项？
- 将该行为视为微不足道，不在指数中加以识别。
 - 按照零价格分立方法将分立实体纳入指数。
3. 在分立实体的预期价值不确定但预计会很重大的情况下，以及当除权日与分派日之间存在较长间隔时，是否该将分立实体纳入到指数中？
4. 倘分立实体是在除权日纳入的，那么在除权日与首个交易日之间该如何对其进行估值？
- 按零价格。
 - 按估计价格：母公司除权日前一晚的收盘价减去母公司除权日的开盘价。
 - 按估计价格：母公司除权日前一晚的收盘价减去母公司除权日的收盘价。
 - 按不同的估计价格（请在下面的问题7中具体说明）。
5. 倘分立实体是在除权日纳入的，且未发布何时可能开始交易的指引，那么该分立实体应该在指数中保留多久？
- 20个交易日
 - 20个交易日或直至下一次重新调整，以时间较长者为准。
 - 不同时长（请在下面的问题7中具体说明）。
6. 倘在本次征询后采纳任何变更意见，您对可能的实施日期是否有任何顾虑（请具体说明）？
7. 对于上述建议变更，您是否还有任何其他意见或反馈？

您在此次征询的参与十分重要，我们将同时向不同市场参与者收集信息，以妥善评估您的观点和偏好。请于**2022年4月8日**之前回复此调查。之后标普道琼斯指数将不再接受调查回复。在指数委员会最终评审前，作为评审的一部分，标普道琼斯指数可能要求受访者进行说明。

欲参与此次征询，请访问[此处](#)的在线调查。

欲了解关于此次征询的更多信息，请发送邮件至

SPDJI_Index_Governance@spglobal.com联系标普道琼斯指数。

务请注意，我们将检视和考虑此次征询的所有意见，才作出最终决定；然而，标普道琼斯指数概不就任

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调整指数方法，则将在我们的网站上刊发公告。

感谢您抽空完成此调查。

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

关于标准普尔道琼斯指数

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。全球投资于我们指数产品的资产总值超过其他任何指数供应商。自1884年查尔斯·道发明第一个指数以来，标普道琼斯指数一直致力于创新和开发各种资产类别的指数，为投资者提供衡量市场和交易状况的有效方式。

标普道琼斯指数是标普全球（NYSE: 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。欲了解更多信息，请浏览：www.spglobal.com/spdji。

详情请浏览：

标普道琼斯指数

index_services@spglobal.com