

## 标普道琼斯指数关于标普 1500 指数股份类别资格规则的咨询

纽约，2022年10月25日：标普道琼斯指数（“标普道琼斯指数”）正在就标普综合 1500 指数的多个股份类别资格编制方法规定向市场参与者进行咨询，就确定是否保留、修改或取消相关资格要求征询意见。标普综合 1500 指数编制方法的任何变更均会影响有资格被纳入该指数之衍生指数的成分股，包括但不限于标普 500、标普中盘 400 和标普小盘 600 指数。

2017年7月，标普道琼斯指数宣布不再将具有多个股份类别结构的公司纳入标普综合 1500 指数（亦称为标普 1500 指数）。于公告时具有多个股份类别结构的现有成分股均不受新规定约束，并将继续留在该指数中。有关当前多个股份类别限制的更多信息，请参阅[此处](#)的美国指数编制方法。

### 背景

根据标普道琼斯指数 2017 年关于无投票权股份类别资格的咨询，超过 80% 的受访者支持对标普综合 1500 指数的多个股份类别公司施加某种形式的资格条件限制。尽管大多数受访者基于若干原因支持这一决定，但许多受访者只是认为附带投票权是普通股定义的一部分。

其他受访者认为，多个股份限制并不符合该指数的最佳利益，原因是标普综合 1500 指数系列的目标是衡量所有投资者可投资的各种美国市值股票的表现。尽管无投票权的股份类别可能存在若干公司治理问题，但它们仍是可投资股票池的一部分。

超过 90% 的美国上市公司采用单一股份类别结构，而在过去几年，越来越多的上市公司选择采用多个股份类别结构，包括拥有附非同等投票权的股份类别的公司。<sup>1</sup>这种趋势在信息技术公司中十分明显。支持多个股份类别结构的人通常认为，这种结构使创始人得以维持和发展公司，同时免受短期市场压力的影响。在给定的多个股份类别结构中，创始人通常持有大部分投票权。

某些其他多个股份类别结构，包括一些（但非全部）所谓的“Up-REIT”和“Up-C”型结构公司，旨在为私人公司上市提供可获得税收效益的方法。这些多个股份类别结构的特点是所有股份类别享有同等投票权和经济权利。

近年来，越来越多拥有多个股份类别结构的上市公司在公司章程中加入基于时间的日落条款。这些条款有时会在预定时限内，以传统的一股一票制最终取代多个股份类别结构，或要求所有股东类别（包括其他无投票权的股份）对这些结构进行投票，以在额外的有限期限内保留多个股份类别结构。

鉴于上述的近期发展，并根据市场反馈，标普道琼斯指数决定发出本次咨询。

### 当前的指数编制方法

以下是关于标普综合 1500 指数多个股份类别限制的现行美国指数编制方法：

<sup>1</sup>资料来源：机构投资者委员会网址 [https://www.cii.org/dualclass\\_stock](https://www.cii.org/dualclass_stock)。

**标普综合 1500 指数。**追踪业绩表现的股票和具有多个股份类别结构的公司无资格被纳入标普综合 1500 指数及其成分指数。标普综合 1500 指数中所有现有的、具有多个股份类别结构的成分股公司均不受该规则约束，并将继续留在该指数中。

如公司的资产负债表上有一类以上的普通股，则该公司被视为具有多个股份类别结构（因此无资格被纳入标普综合 1500 指数）。这包括拥有上市和非上市股份类别的公司、具有多个股份类别的所谓的“Up-C”组织结构公司和具有多个股份类别的所谓的“UP-REIT”组织结构公司和所有股份类别拥有同等投票权的公司。确定公司是否具有多个股份类别结构时，只考虑普通股。确定多个股份类别结构时，不将营运合伙(OP)单位和优先股视为普通股。

具有多个股份类别结构且收购标普综合 1500 指数成分股的非标普综合 1500 指数公司，无资格被纳入标普综合 1500 指数。如果标普综合 1500 指数的成分股重组为多个股份类别结构，该公司将接受审核，由指数委员会酌情审查决定是否可继续留在标普综合 1500 指数中。

## 问题

以下是一系列选项：不变更当前规则（参见选项#1）、扩展多个股份类别规则（参见选项#2）、以各种方式缩小规则范围（选项#3-5）、完全取消规则（选项#6）。**请按以下 1-6 的选项进行等级排序，提供您的反馈，1 代表您最希望采用的规则，6 代表您最不希望采用的规则。**请在最后一个问题中说明排序的理由。

对于当前的标普 1500 指数多个股份类别资格规则（参阅上述编制方法摘录），标普道琼斯指数应执行以下操作：

- 1. 不变更当前规则：**保留多个股份类别结构资格规则的当前形式，包括保留目前标普综合 1500 指数的多个股份类别公司。
- 2. 进一步扩展相关规则的范围，以排除所有无投票权类别的上市普通股的公司，即使该股份类别是资产负债表中唯一的普通股股份类别。**
- 3. 保留当前规则，但允许订有基于时间的日落条款的公司有资格被纳入指数：**首次公开发行中包含预先确定的“日落条款”（在七年或更短时间内取消多个股份类别结构，并转换为“一股一票”结构）的多个股份类别公司有资格被纳入指数。首次公开发行中包含时间超过七年的日落条款，但目前仍在七年窗口期内的公司亦有资格被纳入指数。
- 4. 保留当前规则，但允许具有同等投票权的多个股份类别结构公司有资格被纳入指数：**所有普通股类别享有同等投票权的多个股份类别公司有资格被纳入指数。例如，在部分所谓的“UP-C”及“UP-REIT”结构中，A 类与 B 类普通股享有同等投票权和经济权利。
- 5. 取代当前规则，采用只排除仅无投票权类别的上市普通股的公司的规则，即使该公司的普通股股本结构只包含一种股份类别。**
- 6. 完全取消多个股份类别规则。**
- 7. 请解释您的排序理由。**

您对本咨询的参与十分重要，我们向不同市场参与者收集信息，以正确评估您的观点及偏好。请于**2022年12月15日**之前回复本调查，之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。

如果愿意参与本次咨询，请点击[此处查看](#)在线调查。

如欲了解有关本次咨询的更多信息，请致函 [SPDJ\\_Index\\_Governance@spglobal.com](mailto:SPDJ_Index_Governance@spglobal.com) 联系标普道琼斯指数。

在达成最终决定前，源自此次咨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。

## 咨询

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](http://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](http://www.spglobal.com/spdji)。

### 如需更多信息：

#### 标普道琼斯指数

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