



2026 年 6 月份客户快讯

印尼证券交易所（Indonesia Stock Exchange）I-A 号条例（2026 年） 主要修订内容

背景

为应对全球及印尼国内市场环境的不不断变化，印尼证券交易所（IDX）于 2026 年 3 月 31 日发布《关于上市公司股票及股票以外权益证券上市的 I-A 号条例》（以下简称“2026 年 I-A 号条例”）。该条例依据印尼证券交易所董事会第 KEP-00045/BEI/03-2026 号决定颁布，并正式废止及取代此前依据董事会第 KEP-00101/BEI/12-2021 号决定发布的 I-A 号条例。为便于本文表述，原条例以下简称为“**2021 年 I-A 号条例**”，新条例以下简称为“**2026 年 I-A 号条例**”。

2026 年 I-A 号条例是印尼证券交易所作为自律监管机构发布的一系列监管措施之一，体现了印尼证券交易所持续提升上市公司质量及强化合规要求的监管方向。2026 年 I-A 号条例的重点修订内容之一，是进一步完善公众持股要求，尤其是提高最低自由流通股（Free Float）的比例门槛。此次对自由流通股要求的调整，旨在提升印尼证券交易所国际资本市场中的竞争力，与其他国家证券交易所的监管标准接轨，并进一步优化拟上市公司的审核评估流程，提高上市审核效率。

概况

2026 年 I-A 号条例对 2021 年 I-A 号条例进行了多项修订，包括更新若干重要定义（如“关联关系（Affiliation）”及“自由流通股（Free Float）”）、调整首次上市条件，以及修订上市后的持续合规要求。

本次修订主要包括以下五项重要变化。第一，提高最低自由流通股比例要求，体现了监管机构进一步提升上市公司公众持股水平的政策导向。该项调整预计将对目前尚未达到新门槛的已上市公司，以及未来拟申请上市的企业产生重大影响，具体过渡安排将由印尼证券交易所另行规定。第二，取消了原条例关于上市公司不得于股票在印尼证券交易所上市后 12 个月内，或自最近一次股票拆细（Stock Split）或股票合并（Reverse Stock Split）之日起 12 个月内进行股票拆细或股票合并的限制。第三，新增锁定期（Lock-up）规定，要求拟上市公司的控股股东在一定期间内维持其控制权，并 / 或限制其股份转让。第四，进一步提高首次上市条件，新增财务报表须由具备会计专业认证资格的编制人员负责的要求；同时，对于申请主板上市的公司，新增必须具备正数留存收益（Positive Retained Earnings）的要求。第五，调整首次上市申请所需提交的文件要求，以进一步完善上市审核程序。

主要修订及新增规定

如上所述，2026 年 I-A 号条例对原有规定进行了多项重要调整及完善，主要包括以下内容：

修订条款

首次上市及维持上市资格的自由流通股（Free Float）要求

- 首次上市的自由流通股要求

根据 2021 年 I-A 号条例，首次上市时自由流通股（Free Float）的计算标准以股东权益价值（Equity Value）为基础。此次修订后，计算标准调整为以市值（Market Capitalization）为基础。根据新规定，自由流通股的计算仅包括向公众发行的股份，不包括拟上市公司股东在首次公开发行（IPO）前已持有的股份。此外，拟上市公司须自上市之日起至少一年的期间内，持续维持规定的最低自由流通股比例。

下表概述了上述调整内容。

市值（印尼盾）	最低自由流通股比例（%）
≤ 5 万亿	25
> 5 万亿至 50 万亿	20
> 50 万亿	15

- 维持上市资格的自由流通股（Free Float）要求

2026 年 I-A 号条例同时修订了上市公司持续维持在印尼证券交易所上市资格的相关要求。就自由流通股而言，现行关于自由流通股数量的规定维持不变，即上市公司仍须至少拥有 5,000 万股自由流通股。然而，最低自由流通股比例要求则由原来的 7.5% 提高至占已上市股份总数的 15%。

此外，为协助上市公司符合修订后的自由流通股要求，2026 年 I-A 号条例设置了过渡期安排。上市公司应根据其市值规模，在规定期限内分阶段达到新的自由流通股比例要求。具体合规时间安排如下：

- 截至 2026 年 3 月 31 日市值超过 5 万亿印尼盾的上市公司：
 - 1) 如自由流通股比例低于 12.5%，须于 2027 年 3 月 31 日前提高至 12.5%，并于 2028 年 3 月 31 日前进一步提高至 15%；
 - 2) 如自由流通股比例介于 12.5% 至 15% 之间，则须于 2027 年 3 月 31 日前提高至 15%。
- 截至 2026 年 3 月 31 日市值低于 5 万亿印尼盾的上市公司，须最迟于 2029 年 3 月 31 日前达到 15% 的最低自由流通股比例要求。

根据印尼财政部长 2023 年第 40 号条例第 3 条的规定，上市公司如符合相关条件，可适用较现行标准企业所得税税率（目前为 22%）降低 3 个百分点的优惠税率。其中，上市公司须满足以下主要条件：至少 40% 的实缴股份已在印尼证券交易所（IDX）上市并可公开交易，且由不少于 300 名股东持有，同时每位股东持股比例均不得超过公司实缴股份总数的 5%。上述条件原则上须在一个公历年度内累计满足不少于 183 天。

随着 2026 年 I-A 号条例正式实施及自由流通股门槛的调整，未来印尼财政部是否将进一步通过修订相关税收法规，对上市公司适用企业所得税优惠税率的条件作出进一步澄清或协调，以配合新的自由流通股要求，仍有待观察。

取消股票拆细（Stock Split）及股票合并（Reverse Stock Split）限制

根据 2021 年 I-A 号条例，上市公司自以下任一日期起 12 个月内不得进行股票拆细（Stock Split）或股票合并（Reverse Stock Split）：(a) 公司股票在印尼证券交易所上市之日；或 (b) 最近一次进行股票拆细或股票合并之日。在本次修订中，随着印尼证券交易所发布《关于上市公司发行权益证券进行股票拆细及股票合并的 I-I 号条例（2024）》（以下简称“2024 年 I-I 号条例”），上述限制已被取消。尽管如此，根据 2024 年 I-I 号条例，上市公司在实施股票拆细或股票合并时，仍须遵守印尼金融服务管理局（Otoritas Jasa Keuangan，简称 OJK）关于股票拆细及股票合并的相关规定。

其中，根据 OJK 第 15/POJK.04/2022 号条例《关于上市公司股票拆细及股票合并》第 12 条第（1）款的规定，上市公司在首次公开发行（IPO）上市之日起 24 个月内，不得进行股票拆细或股票合并（除其他限制规定外）。

因此，虽然 2026 年 I-A 号条例已取消印尼证券交易所层面的相关限制，但上市公司仍须遵守 OJK 的监管要求，任何股票拆细或股票合并安排仍应依据适用的 OJK 法规进行合规性评估。

新增规定

锁定期（Lock-up）要求

2021 年 I-A 号条例并未对上市公司控股股东设定锁定期要求。根据 2026 年 I-A 号条例，印尼证券交易所（IDX）有权要求拟上市公司的控股股东在上市后的一定期间内维持其控制权，并 / 或禁止其转让全部或部分持股。

新增首次上市条件

2026 年 I-A 号条例进一步完善了首次上市条件，新增要求拟上市公司须符合以下任一条件：(i) 至少拥有一名持有会计专业能力证书的财务报表编制人员（该人员可为董事会成员或公司员工）；或 (ii) 委任一名注册会计师 / 执业会计师负责编制公司的财务报表。

此外，对于申请主板（Main Board）上市的公司，2026 年 I-A 号条例新增规定，拟上市公司根据提交上市申请时所附的最新财务报表，必须具有正数留存收益（Positive Retained Earnings）。

首次上市申请文件要求的修订

2026 年 I-A 号条例第 IV.1.2.8 条至第 IV.1.2.10 条进一步调整了首次上市申请的文件提交要求。新增须提交的文件包括：（i）最终发行价格信息。如适用，在完成首次公开发行（IPO）簿记建档（Bookbuilding）后，拟上市公司应在注册声明生效前，向印尼金融服务管理局（OJK）提交最终发行价格的同时，将相关信息同步提交至印尼证券交易所（IDX）。（ii）财务报表编制人员资格证明文件。拟上市公司须提交至少一名财务报表编制人员持有会计专业能力证书的证明文件；如公司未配备符合资格的财务报表编制人员，则须提交委任注册会计师 / 执业会计师编制财务报表的证明文件。（iii）持续教育证明文件。拟上市公司须提交董事会成员、监事会成员（Board of Commissioners）及审计委员会成员参加持续教育（Continuing Education Program）培训的证明文件。

主要结论

- 2026 年 I-A 号条例的主要目标是进一步提升上市公司质量，其中一项重要措施是完善自由流通股（Free Float）要求，以提高公众持股比例，并增强印尼证券交易所与其他国际证券交易所之间的竞争力。此外，条例亦对首次上市条件作出调整，旨在提升负责财务报告人员的专业水平，并引入董事会、监事会（Board of Commissioners）及审计委员会成员的会计专业能力要求。因此，上市公司及拟上市公司均须遵守上述规定。
- 2026 年 I-A 号条例对自由流通股要求作出了更为细化的规定，进一步凸显了上市公司股权结构透明度的重要性。因此，企业如何实现相关合规要求亦成为关键。上市公司可通过多种方式满足自由流通股要求，包括由上市公司本身或其非公众股东采取相应措施。
- 为协助上市公司符合修订后的自由流通股要求，印尼证券交易所提供了过渡期安排。上市公司须根据其市值规模，在规定期限内分阶段达到新的自由流通股要求，以确保符合 2026 年 I-A 号条例的规定。

Stefanus Brian Audyanto

管理合伙人

Deloitte Legal Indonesia

Email: saudyanto@deloittelegal-id.com

Anthony Pratama Chandra

合伙人

Deloitte Legal Indonesia

Email: anchandra@deloittelegal-id.com

Dionisius Damijanto

合伙人

Deloitte Touche Solution

Email: ddamijanto@deloitte.com

Derryan Rahmat Putra

初级合伙人

Deloitte Legal Indonesia

Email: dputra@deloittelegal-id.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

About Deloitte Legal

Deloitte Legal means the legal practices of DTTL member firms, their affiliates or their related entities that provide legal services. The exact nature of these relationships and provision of legal services differs by jurisdiction, to allow compliance with local laws and professional regulations. Each Deloitte Legal practice is legally separate and independent, and cannot obligate any other Deloitte Legal practice. Each Deloitte Legal practice is liable only for its own acts and omissions, and not those of other Deloitte Legal practices. For legal, regulatory and other reasons, not all member firms, their affiliates or their related entities provide legal services or are associated with Deloitte Legal practices.

About Deloitte Legal Indonesia

Deloitte Legal Indonesia is a member of Deloitte Legal network. Deloitte Legal Indonesia provides only legal services, and it is legally separate and independent from other Deloitte entities.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

© 2026 Deloitte Legal Indonesia.