



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

资本市场投资者保护

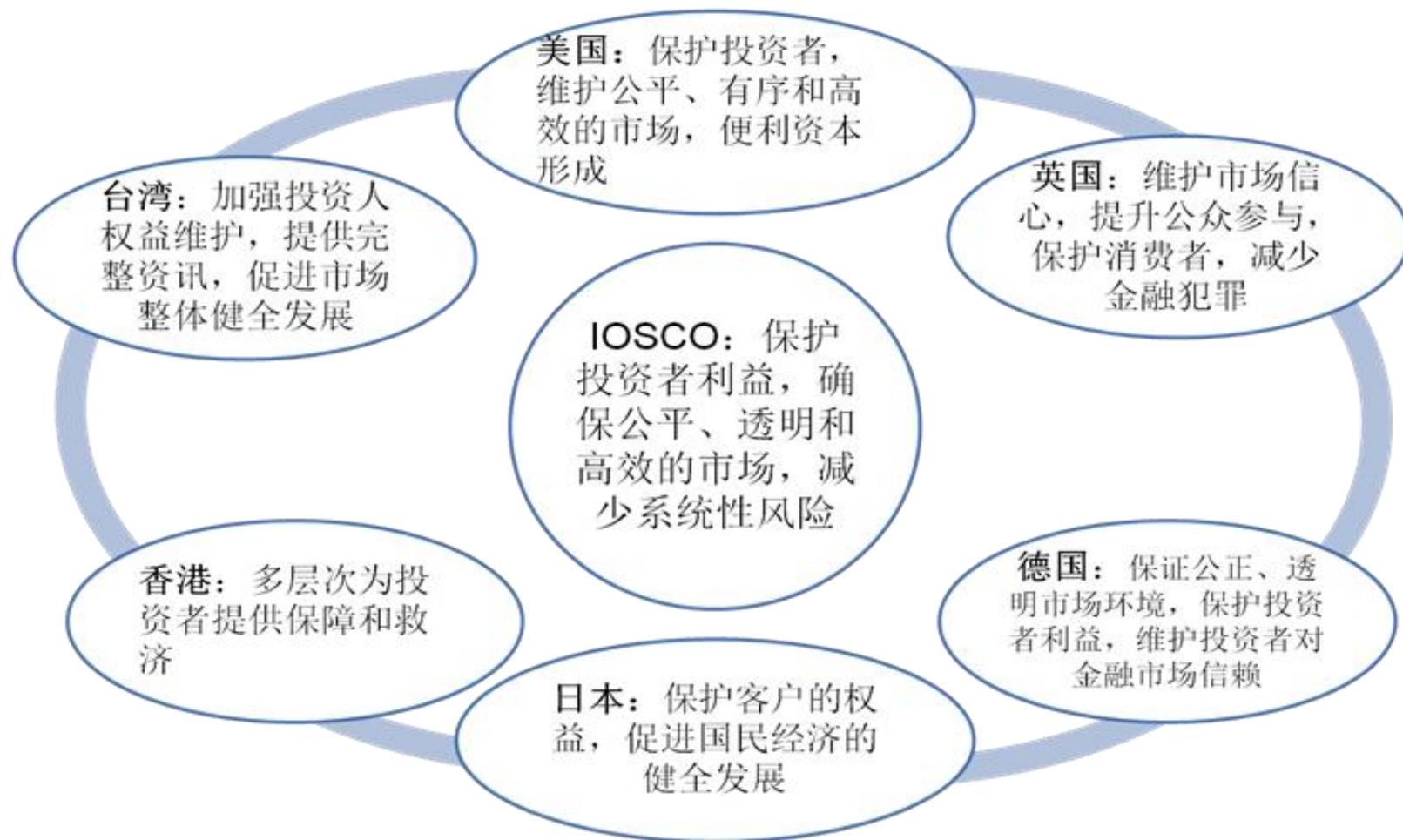
中国证监会投资者保护局 林丽霞

北京 2015年11月27日

提纲

- 一、为什么保护
- 二、保护什么
- 三、怎么保护

投资者保护是重要的监管目标



我国：“两维护一促进”的核心职责

- 维护市场公开、公平、公正
- 维护投资者特别是中小投资者合法权益
- 促进资本市场健康发展

为什么要保护投资者

- 证券期货行业创新发展的必要基础
- 资本市场改革创新与健康发展的重要前提
- 促进证券期货监管转型

为什么要特殊保护中小投资者

期货投资者中90%以上是投资金额少于50万元人民币的中小投资者；交易量占5成以上，持仓量近5成

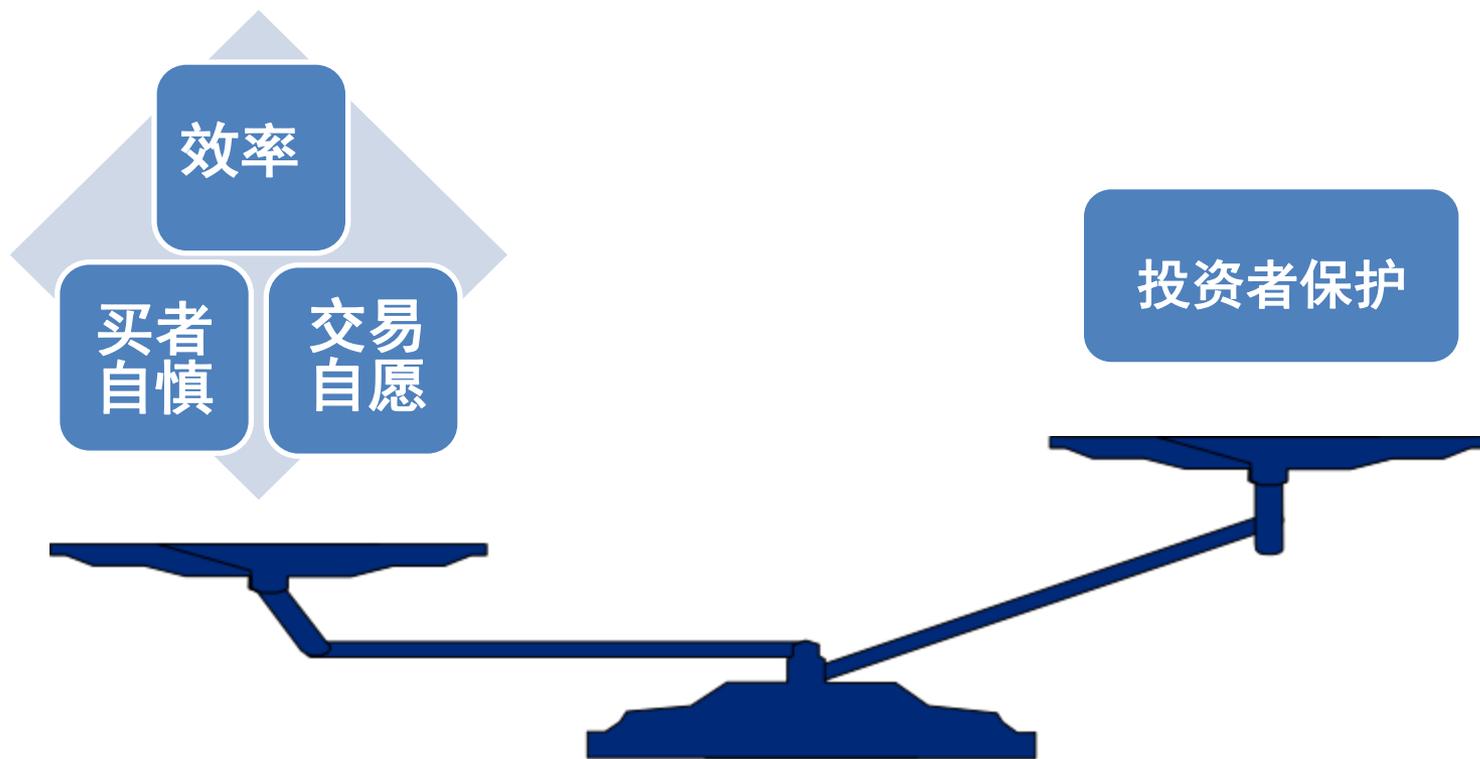
——保护中小投资者就是保护全体投资者 保护资本市场

大多数中小投资者：

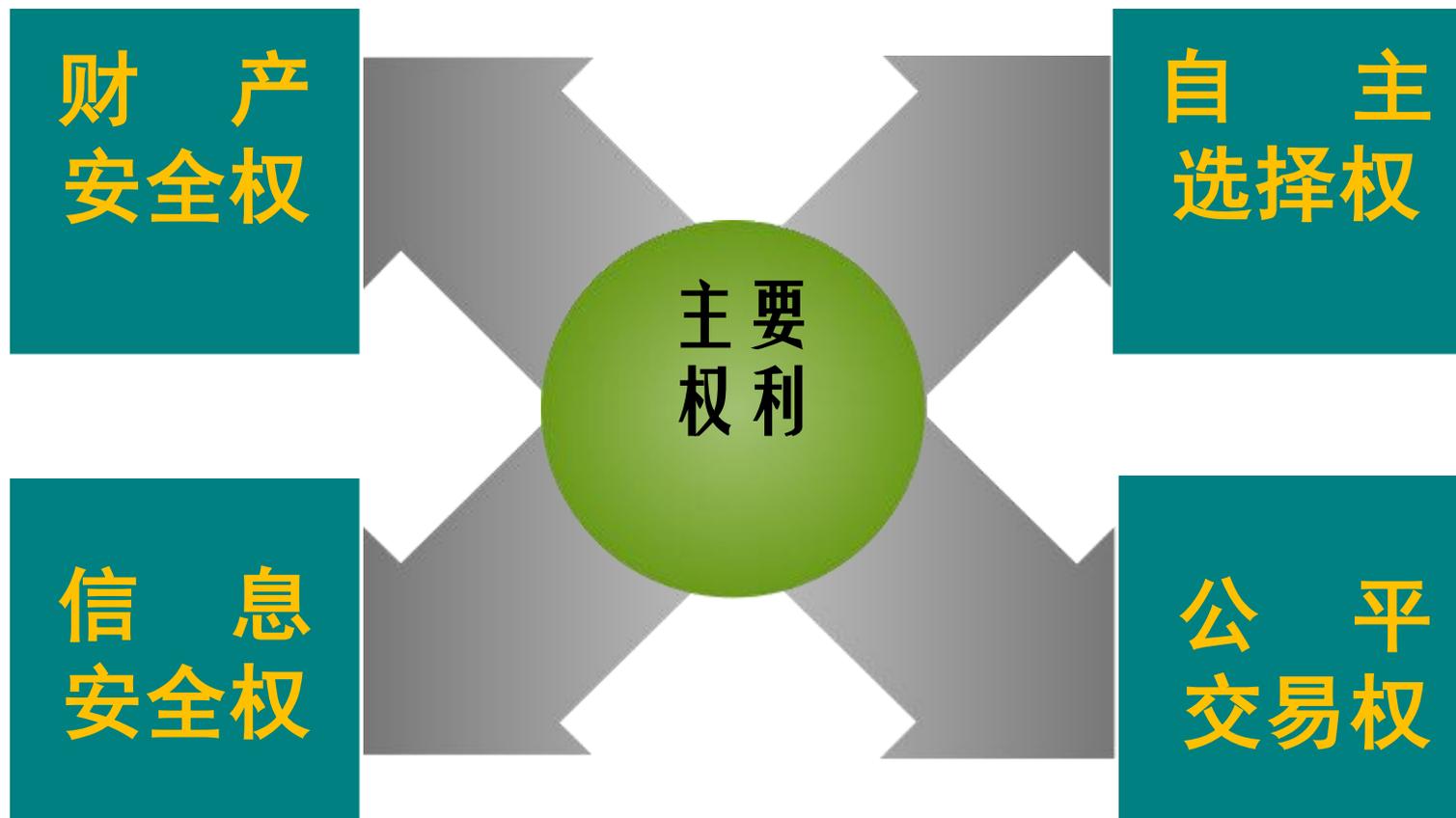
- 资金实力弱，风险承受能力低
- 专业水平、投资经验有限
- 良好的投资理念尚未形成，投机偏好重
- 维权意识和自我保护能力不强

处理好几个关系

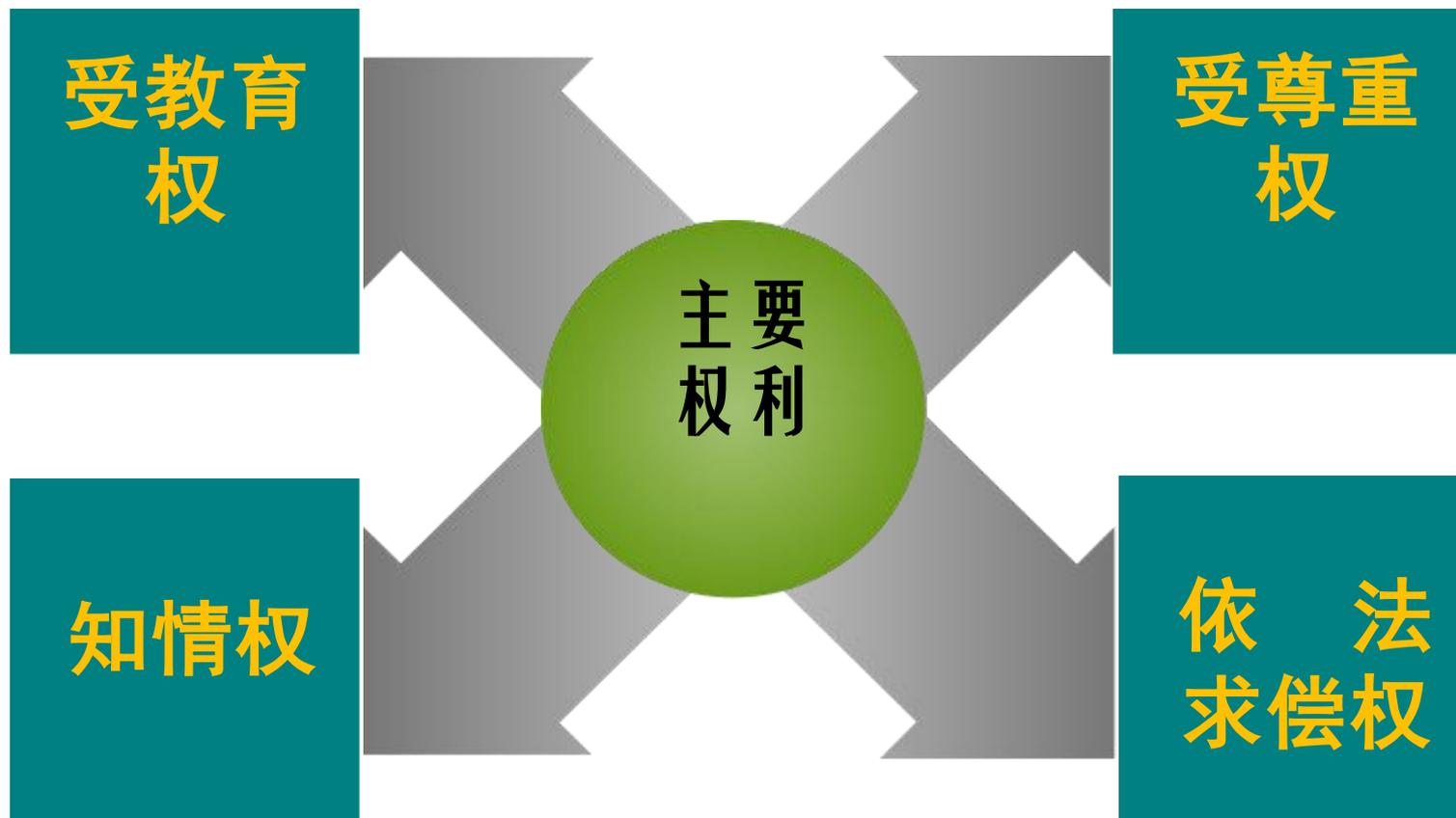
正确理解和把握保护中小投资者的本质与内容



保护什么——投资者权利内涵



保护什么——投资者权利内涵



境外特点：

- 1 有的是独立投保监管部门，有的是监管部门内设机构。
- 2 有各种类型的专门机构。
- 3 或是单独立法，或通过专章立法保护投资者。
- 4 都是从单一的合规监管逐步向保护投资者的双重监管转变。
- 5 都是市场化的监管理念。
- 6 金融危机或重大金融事件后，投资者保护在各国和地区不断被强化。

IOSCO

2013年6月设立零售投资者的第八委员会

首要职责是制定零售投资者教育与金融知识普及政策

次要职责是就零售投资者保护方面的新问题向IOSCO理事会提出建议，按照理事会要求开展投资者保护政策相关工作

怎么保护——美国

早期由农业部内设机构进行管理。



1974年出台《商品期货交易委员会法》，设立美国期货交易委员会（**CFTC**），实现统一监管，强化投资者保护。

美国期货投资者保护演变



2008年次贷危机后，2010年出台《多德法》，成立**金融消费者保护局（CFPB）**，加强了对场外市场的监管，并将互换产品纳入监管。



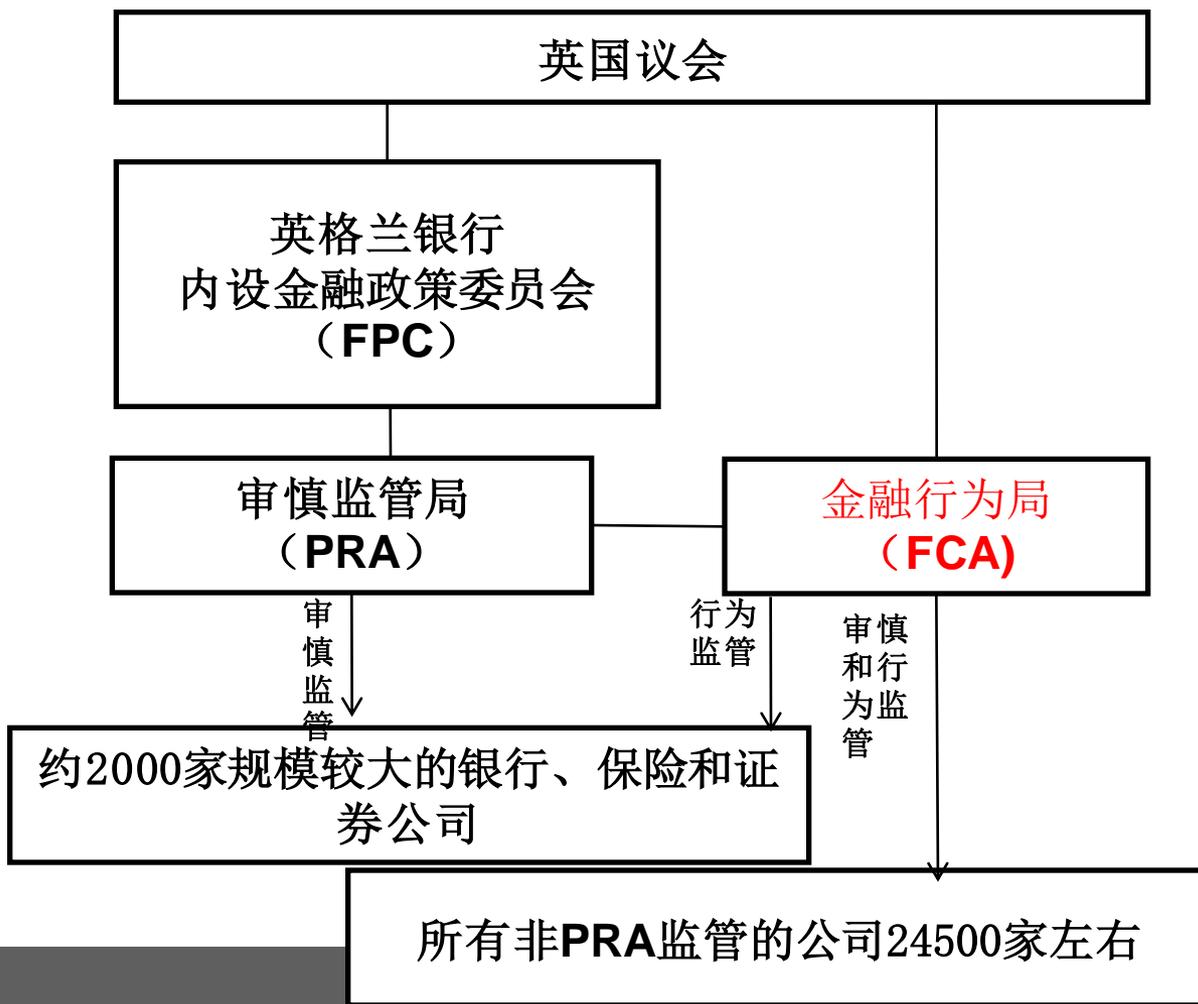
2000年出台《商品期货现代化法》，鼓励市场创新，明确场外市场不受监管，并大幅减少了对期货交易所及其他市场参与主体的监管。

《多德法》有16编，包括以下内容：

- 1、金融稳定；
- 2、有序清算权；
- 3、向货币监理署、联邦存款保险公司和联邦储备委员会转移权力；
- 4、对冲基金及其他基金顾问的监管；
- 5、保险；
- 6、改进对银行、储蓄协会控股公司和存款机构的监管；
- 7、华尔街透明度与问责；
- 8、支付、清算和结算监管；
- 9、投资者保护与证券监管完善；
- 10、金融消费者保护局（**CFPB**）；
- 11、联邦储备系统的相关规定；
- 12、改进主流金融机构可行性；
- 13、还款法；
- 14、抵押贷款改革和反掠夺性借贷法；
- 15、其他规定；
- 16、第1256节规定的合约。

怎么保护——英国

英国最新金融监管框架



英格兰银行：负责金融全市场监管

金融政策委员会**FPC**：隶属英格兰银行，负责宏观监管

PRA：隶属英格兰银行，负责**2000**家存款、保险及投资公司的审慎监管

FCA：直接由议会授权，负责**24500**家金融机构审慎监管和全部机构行为监管

怎么保护——香港

1973年股灾，1974年颁布《证券条例》和《保障投资者条例》，设立赔偿基金和证券事务监察委员会。



1987年股灾，1989年成立“证券及期货事务监察委员会”。

香港投资者保护演变情况



2008年“雷曼迷你债”事件后，修订《非上市结构性投资产品守则》，规定冷静期制度。2010年推出“乔装客户检查计划”。2012年设立金融纠纷调解中心、投资者教育中心。



1998年金融危机后，2003年出台《证券及期货条例》，增设“投资者保护”专章，设立新的投资者赔偿基金。

怎么保护——我国

- 1、2011年12月中国证监会设立投资者保护局，四处一室，八项职能：拟定政策法规；评估监管政策；组织教育服务；完善机制；组织办理诉求；完善救济制度；监督投资者保护基金；国内外交流合作。
- 2、2013年12月国务院办公厅发布《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发〔2013〕110号）。

三、怎么保护——国办《意见》

1、出台背景

2、主要内容

3、落实情况

出台背景——投资者保护面临的主要问题

- 投资者保护法规不够到位
- 维权渠道和纠纷处理不够顺畅
- 投资者保护组织体系和环境尚待优化

国办《意见》的出台过程

李克强总理在回答中外记者提问时提出要保护投资者，尤其是中小投资者的合法权益

国务院《关于2013年深化经济体制改革重点工作的意见》提出健全投资者尤其是中小投资者权益保护政策体系

《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）

..... 2013-03 2013-05 2013-09 2013-11 2013-12

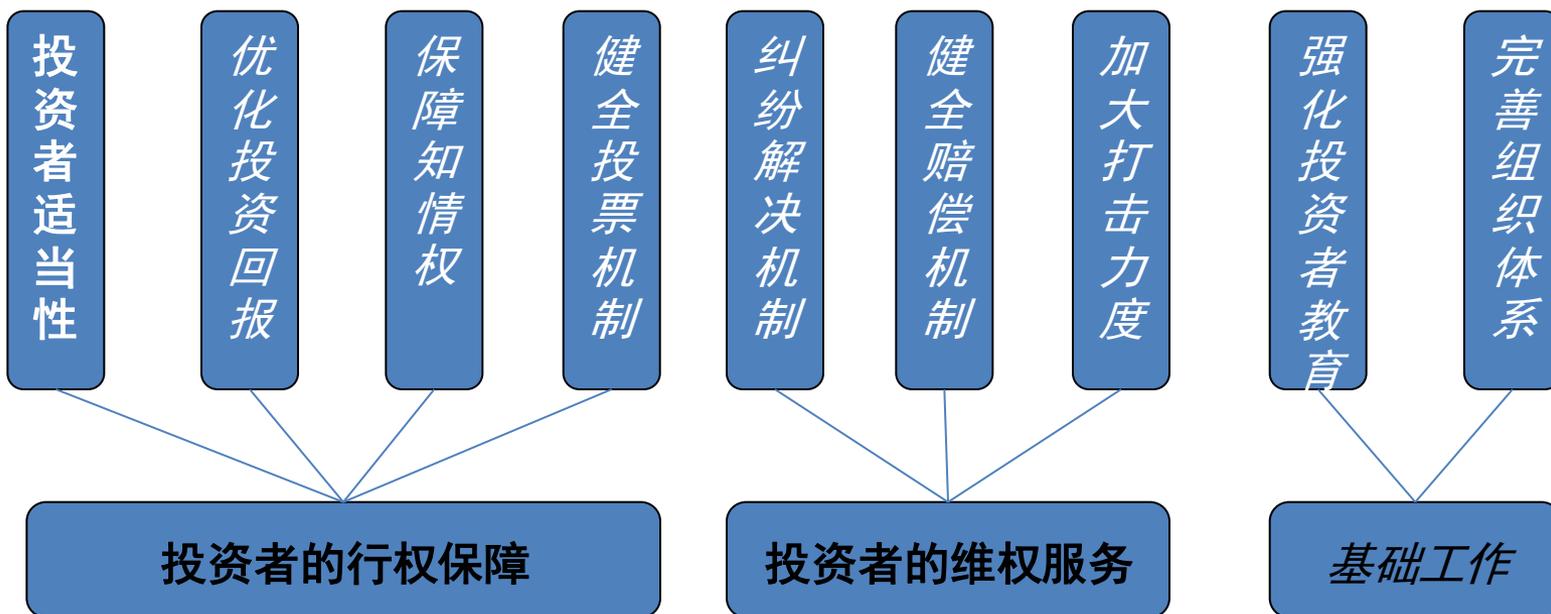
国务院第七次常务会议上提出，要制定中小投资者权益保护相关政策

十八届三中全会决定明确要求，“优化上市公司投资者回报机制，保护投资者尤其是中小投资者合法权益”

国办《意见》的主要内容

《意见》定位：现有法律法规框架下，汇总强化相关制度，针对重点领域突破创新

九个方面八十多项政策安排



健全投资者适当性制度（第一条）

- 制定完善中小投资者分类标准
- 科学划分风险等级
- 进一步完善规章制度和市场服务规则

健全投资者适当性制度

- 《期货交易管理条例》第25、71条
- 《期货公司监督管理办法》（证监会令110号）第47、88条
- 《期货公司资产管理业务试点办法》（证监会令81号）第9、14、16、17、48、50条
- 《关于建立金融期货投资者适当性制度的规定》（证监会公告【2013】32号）

优化投资回报机制（第二条）

定位

● 企业自主行为，监管鼓励引导

□ 发展服务中小投资者的专业化中介机构

□ 鼓励开发适合中小投资者的产品

□ 鼓励中小投资者通过机构投资者参与市场

保障中小投资者知情权（第三条）

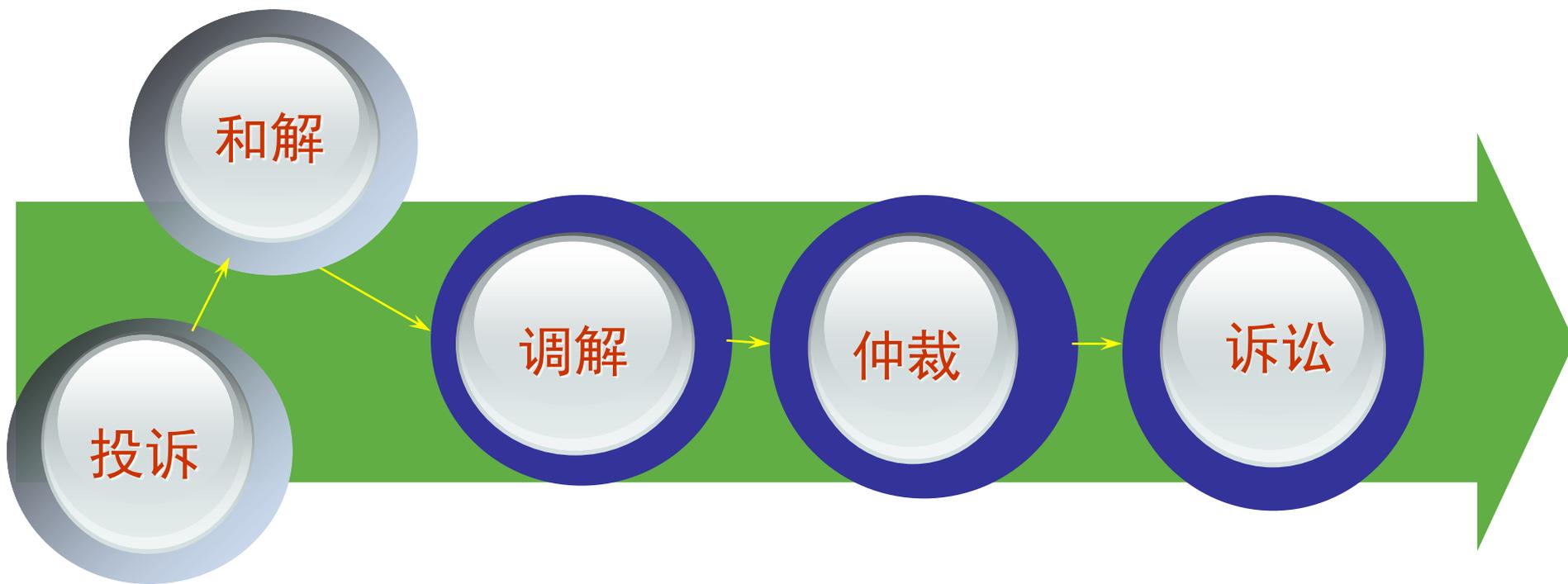
相关规定：

● 《期货公司信息公示管理规定》（证监会公告[2009]28号）

- 增强信息披露的针对性，真实、准确、完整、及时
- 简明易懂，充分揭示风险，方便中小投资者查阅
- 提高市场透明度，对显著影响证券期货交易价格的信息，交易场所和有关主体要及时履行报告、信息披露和提示风险的义务
- 健全跨市场交易产品及突发事件信息披露机制



建立多元化纠纷解决机制（第五条）



健全中小投资者赔偿机制（第六条）

- 督促违规或者涉案当事人主动赔偿投资者
- 完善风险救助机制
- 证券期货行政和解试点
- 研究扩大期货投资者保障基金使用范围和来源

加大监管和打击力度（第七条）

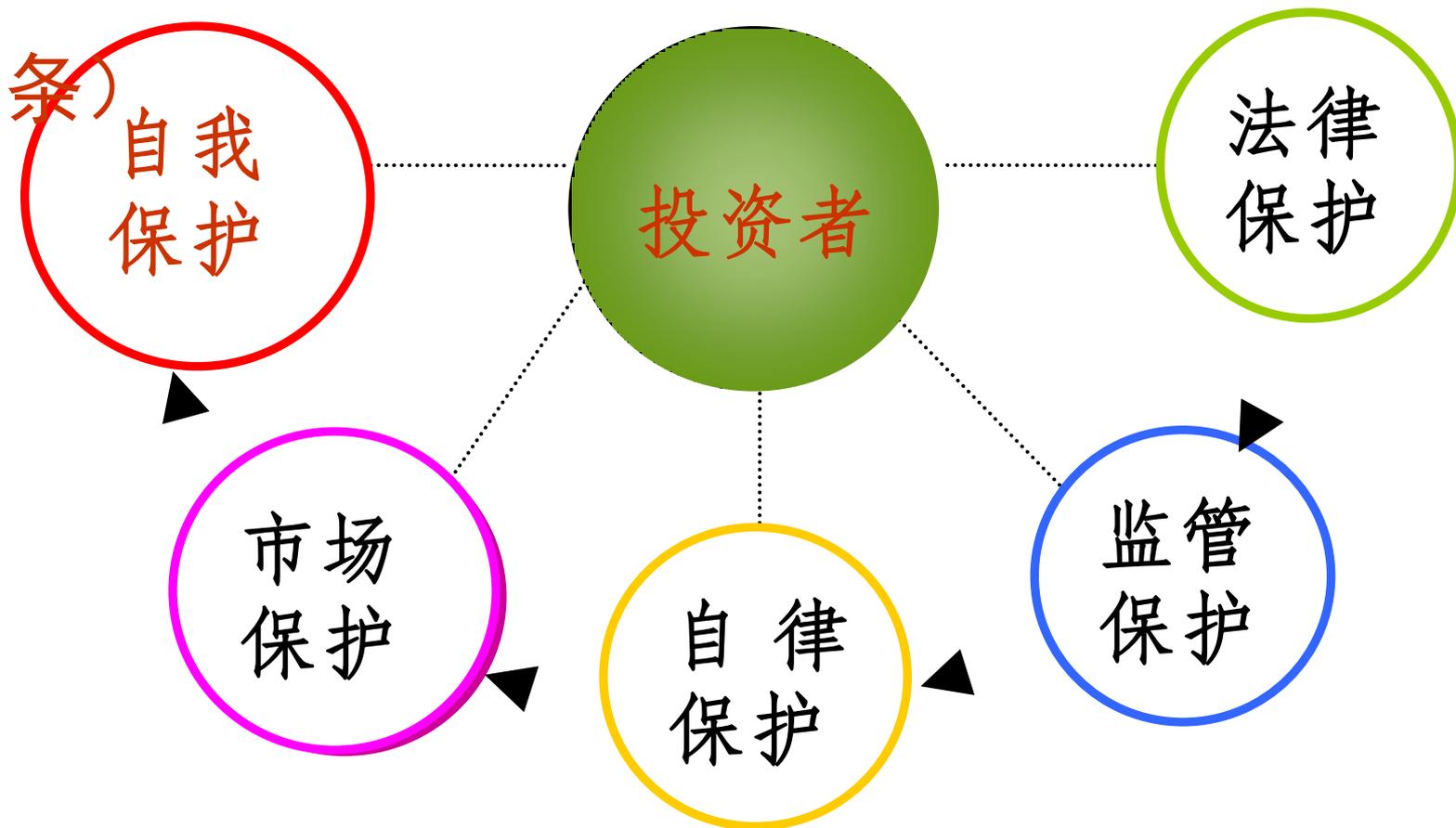
- 完善监管政策
- 坚决查处损害中小投资者合法权益的违法行为
- 强化执法协作

强化中小投资者教育（第八条）

- 加大普及证券期货知识力度
- 提高投资者风险防范意识



“五位一体”的投资者保护体系（第九



“公平在身边” 投资者保护专项活动

提高投资者
诉求处理
能力

形成全国
证券期货
纠纷调解
中心

启动开展
持股行权
试点工作

开通运行
中国投资
者网站

发布中国
投资者保
护状况白
皮书

推广建设
投资者教
育基地

110号文
件的深化
落实

谢谢大家!

linlx@csrc.gov.cn