

40、证监会一直在推动投资者适当性管理，如创业板、股指期货都设定了一定的门槛，这是不是意味着要把中小投资者拒之门外？

答：投资者适当性管理的根本目的是服务好、保护好投资者。曾经有一位退休老同志对权证了解不多，尽管中介机构做了一些风险揭示工作，但他还是在没有了解“行权”等基本概念的情况下投资了权证，由于没有及时行权，导致血本无归。投资者适当性管理正是起到预防、警示作用，提醒投资者要有自我保护能力。同时，投资者适当性管理要求加大对“卖方”的监督力度，看他们是否做到了了解客户，根据情况对客户进行分类管理，向客户提供与其风险承受能力相适应的产品。对于那些为了追求个人业绩、公司利益，诱使客户购买高风险、结构复杂、与客户承受能力不匹配的产品的做法，监管部门将区别不同情况，依法依规给予处理。

41、如何理解在落实投资者适当性制度过程中，将合适的产品卖给合适的投资人？

答：落实投资者适当性制度，将合适的产品卖给合适的投资人。投资者适当性制度的落实过程实际也是产品教育和风险揭示的过程，中介机构要本着对投资者负责的态度，加强对多层次市场各类产品的风险揭示和归类，同时根据客户财务与收入状况、证券专业知识、证券投资经验和风险偏好、年龄等情况，对投资者状况进行客观评估，全面掌握投资者的状况，从而有针对性地开展分类管理，提供与客户风险识别和承受能力相适应的服务或产品。监管部门将会进一步在投资者适当性管理方面作出相关规定，证券公司要在总的原则要求下，根据自己公司客户的实际情况，创新性地开展分类管理、分类服务工作，切实提高投资者保护工作的有效性和针对性。

42、如何逐步建立有中国特色的投资者适当性制度？

答：从实际出发，逐步建立起有中国特色的投资者适当性制度，是从根本上保护投资者的举措。由于历史和技术的的原因，我国资本市场一起步就成为千百万人参与的大众市场。每年都有大量的新投资者入场，他们对股市风险没有多少认知，大多数时候是跟随他人，听信消息，追涨杀跌，最后形成很大损失，每年又有数以百万计身心疲惫的人离开市场。这种情形绝不是监管机构所愿意看到的。

在现有条件下，推行投资者适当性安排，首先要把那些最没有股市风险承受能力的人群劝离出去。其次，对于大多数投资者来说，最好的投资准则就是遵循常识：买绩优大盘股；不要把鸡蛋放在一个篮子里，尽量多买几只股；买入价格不能太高。最后，只有那些有专业

知识且有能力承担较大风险的投资者，才适合去挑选那些大家不太熟悉、业绩不太稳定、前景很不确定的公司，就是说这是一个小众市场。

目前，投资者适当性制度正在逐步完善，创业板、股指期货、融资融券等已经初步形成较为合理的模式，从市场反映来看，普遍对相应的安排比较认可。下一步，债券市场、场外市场的建设以及中介机构的规范发展，都将融入投资者适当性管理的理念。由于以中小投资者为交易主体的状况还将持续相当一个时期，证监会必须坚持不懈地加强投资风险揭示和投资者保护工作力度，引导投资者审慎评估，理性参与，确保将合适的产品卖给合适的投资人。假以时日，就能够逐步改善投资者结构，培育起理性投资的市场文化。

#### 43、证券公司如何通过创新来给不同投资者提供差异化服务？

答：证券公司要充分利用自身的专业优势，激发创新动力，不断创新产品和服务，为不同的投资者提供差异化的服务，满足不同需求。

据统计，截至 2011 年年底，我国个人储蓄存款余额达 34.7 万亿元，人们的生活水平提高了，投资理财的愿望也更加强烈，作为中介机构，要适应这种需求，丰富各层次的理财产品；要积极引导、协助更多类型的机构投资者进入资本市场，进行长期投资和价值投资。除了继续引导、支持和服务社保基金、企业年金和保险机构进行证券投资外，还要加强与商业银行等金融机构的合作，在投资组合中增加相对安全、高回报的理财产品，引导银行理财计划更多面向二级市场进行长期投资和价值投资。通过业务创新，为更多的银行储户进入资本市场提供更好的证券投资管理服务。

市场竞争，根本上还是服务能力的竞争，对于这类既有利于资本市场健康发展和功能发挥，又有利于证券公司改善盈利模式、提升核心竞争力的服务和产品创新，监管部门将积极鼓励并予以支持。

#### 44、如何向证监会举报线索？

答：目前证监会接受投资者举报线索的途径主要有两个：

一是通过来信来访反映。给证监会直接来信，请寄“北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦中国证监会办公厅信访办”，邮编：100033。来访请到“北京市西城区太平桥大街 107 号中国证监会来访接待室”。您还可以向证监会各派出机构反映，具体途径请登录中国证监会网站（<http://www.csrc.gov.cn> 查询。）

二是通过投诉电话反映。证监会投诉电话：010-66210166,010-66210182。证监会派出机构投诉电话，请登录证监会网站查询。

#### 45、什么是“互动易”，如何使用“互动易”？

答：“互动易”是一个公共的网站，在这个网站上，投资者可以向深交所的任何一家上市公司提出问题，上市公司专业人员会及时对问题做出答复，问题和答案都会及时在网站显示。“互动易”借鉴了微博的工作理念和信息传播创新模式，较此前单纯静态的网页模式，“互动易”使得投资者与上市公司交流更加便捷迅速，互动性更强。

“互动易”是一个全免费、开放式的网络平台，“互动易”之名取自“简则简之易，易则易之简”，旨在帮助投资者在纷繁的市场信息中化繁为简，与上市公司之间的互动更加容易、获取信息更加容易、鉴别信息更加容易。

截至 2012 年 3 月 12 日，“互动易”日访问量已超过十万次，获得个性化信息定制功能的注册用户数达到 10.6 万，投资者提问数达到 132,484 条，其中新版上线后日均提问数为 285 条。同时，上市公司回复及响应速度也不断提升，回复率达到 95%，平均回复时间从三天缩短到 5 个小时。

“互动易”核心功能是让广大投资者可以与上市公司高管近距离对话、面对面地交流。以前，广大中小投资者几乎难以与上市公司高管进行交流，其诉求难以反应，与机构投资者拥有的专业调研优势相比，中小投资者更缺乏专业有效的沟通渠道。

一位投资者表示，在其打电话向上市公司询问问题时，个别公司可能会敷衍了事，直接要投资者自己看公告，但在通过“互动易”向某公司提问时，公司方面回复的内容远远超过了自己询问的内容，对其全面了解公司非常有帮助。

对于有些市场传闻，投资者迫切要求证其真实性，对投资决策判断很重要，然而在“股吧”了解到的信息很片面，只会越传越讹，而“互动易”作为证券市场上法定的专业沟通渠道，能够正本清源，破除传闻和流言，让投资者快速获得真实、准确的信息。

在上市公司方面，通过使用“互动易”有利于提高上市公司投资者关系管理效能。一些公司甚至通过“互动易”尝到了“甜头”。某上市公司表示，很多问题都是由公司高管甚至总经理亲自作答，而很多投资者通过平台给予的商讯和战略建议，不少部分都已经被公司采纳。该公司认为值得一提的是，“互动易”有效督促上市公司在信息披露和规范治理方面不断提升工作水平。

投资者可从以下网址（<http://irm.cninfo.com.cn>）直接登录“互动易”，也可通过深交所官方网站、巨潮网、全景网等网站，均可进入该平台。具体操作途径有以下三种：

- （1）在深交所网站首页或投资者教育专栏点击“深交所互动易”；
- （2）在巨潮网首页点击“深交所互动易”或在首页导航栏点击“互动易”；
- （3）在全景网首页导航栏“互动”后，再点击“深交所互动易”。

投资者进入该平台后，在“查看问题与答复栏”输入上市公司代码，即可查看相关上市公司的提问及回复，投资者也可自己向上市公司发起提问，与上市公司直接沟通交流。上市公司则使用深交所下发的数字证书登录本所网站“业务专区”的“互动易”栏目使用相关功能。

新版“互动易”借鉴了微博的工作理念和信息传播形式，向各类投资者推出了“用户加关注”及“信息定制、推送”的功能，不仅首次提出了向投资者提供“个性化服务”的理念，还配套推出了深圳证券市场投资者“网络服务通行证”。投资者只需在“互动易”注册并认证一次深圳证券市场投资者“网络服务通行证”，即可在未来享受深圳证券市场现有及拟推出的更多个性化服务，如网络投票服务、XBRL 应用服务、投资者教育服务等。

“互动易”在运用微博模式的同时，还针对性地增加了“热推提问”等功能，上市公司可以对投资者的提问进行热推，即对有价值的互动问答进行推荐，在回复投资者的同时，通过热推功能让关注相关问题的投资者可以直接查看内容而不用在众多信息中寻找或再次提问，并且回复内容可以通过投资者在新浪、腾讯微博转发，实现最大范围的传播和影响。

为了加强对上市公司回复提问的积极性，“互动易”还设立了类似淘宝买家的“好评”功能，即投资者可以对上市公司回复进行加分，上市公司回复得到的分数越多，则在最满意回复的排位就越靠前，对上市公司形成一种激励。

**46、上市公司协会成立的目的是什么，组织架构如何？跟证监会和上市公司有什么关系？**

答：中国上市公司协会是依据《中华人民共和国证券法》和《社会团体登记管理条例》等法律法规成立的，以上市公司为核心主体，为维护和遵守资本市场运行规则而结成的全国性自律组织，是非营利性的社会团体法人，其成立目的是做上市公司共同利益的代言人和守护者。协会以“服务、自律、规范、提高”为基本职能，通过为上市公司提供专业服务、智力服务、传导服务，强化上市公司的自律与规范，进而不断提高上市公司的质量，使上市公司更好地利用资本市场加快发展。

根据《中国上市公司协会章程》，协会的组织机构包括会员代表大会、理事会、监事会、常务理事、会长办公会五级。其中，会员代表大会是协会最高权力机构；理事会、常务理事会是协会的执行机构；监事会是协会的监督机构；会长办公会是常务理事会的下设机构，负责协会的日常工作。此外，协会还选举产生了会长、执行副会长、副会长、秘书长等主要负责人，组织开展协会的各项具体工作。

协会是去行政化的社会中间组织，在政府监管部门不应管或不便管、管不了也管不好的事情上发挥作用。中国证监会是协会的业务主管单位，协会接受中国证监会的业务指导与监督管理，上市公司是协会的核心会员。

#### 47、新三板股票何时能有机会股改和转板？

答：主要包括原 NET、STAQ 系统挂牌公司和退市公司，情况比较复杂，相关政策正在研究，在政策明确后将尽快公布。对所有历史遗留问题都采取不回避的态度，而且转板机制也是非常合理的，关键在于要具备条件。

48、历史上国债期货曾经出现严重的问题，为什么恢复国债期货交易？有什么方法能够控制投资风险？

答：1995 年“327”国债期货风险事件是我国在特定社会经济发展时期出现的事件，主要是由于当时利率市场化机制尚未起步、国债现货市场不发达、合约设计不合理、相关法律法规缺失等因素造成的。当前，随着金融市场改革的不断推进和期货市场的深化发展，我国利率市场化水平不断提高，国债现货市场规模不断扩大并稳定增长，期货法律法规日益完善，监管水平不断提高，市场参与主体也更加广泛并趋于理性，推出国债期货的条件基本成熟。“327”事件时我国国债现券市场的流通规模不过 1000 亿，而截至 2011 年年底国债现券流通规模达 6.4 万亿，是当年的 64 倍。目前，国债价格市场化形成机制已经初步建立，以《期货交易管理条例》为核心的期货法规体系已经建立和日趋完善。

针对国债期货风险控制和市场监管的特点和规律，监管部门对国债期货研究制定一系列严格的风险管理制度和投资者适当性制度。目前，中金所国债期货合约、规则及具体风控措施正在研究论证过程中。在此过程中，将广泛听取投资者的意见和建议，并通过仿真交易加以检验和完善。证监会将会同有关单位认真做好国债期货上市的各项准备工作，确保国债期货平稳推出、安全运行。

49、证监会为什么要推出中小企业私募债？它和国外的垃圾债有什么区别？

答：国外的垃圾债，也叫高收益债券，并非法定概念或特定的证券品种，而是市场对风险、收益选择的结果。美国是高收益债券发展最为成熟的国家，其高收益债一般是指信用评级低于投资级，收益率比同期限国债高 400—500 个基点的信用债券。一般而言，中小微企业经营业绩波动相对较大，可用于抵押的资产较少，其发行的债券信用等级可能会较低、支持的利息成本较高，符合高收益债券的特征；但如果发债的中小微企业财务状况良好，或是采用了担保、抵押等信用增级方式，其债券的信用等级未必很低，债券利息水平未必很高。

当前，我国中小微企业融资难现象较为普遍，迫切需要丰富中小微企业融资渠道。针对这种情况，我会立足于加强对中小微企业的金融服务，研究推出中小企业私募债券。作为公司债的一个种类，非上市中小微企业非公开发行债券目的不着眼于“高收益、高风险”的形式特征，将引入多种增信方式，加强在选择企业、增强信用及投资者适当性管理方面的工作，一方面弥补债券市场制度空白，更好地服务实体经济，另一方面也为合格投资者提供创新的投资渠道。

50、目前境外 ETF 产品繁多，证监会在跨境 ETF 产品推出方面有什么考虑？

答：作为指数化投资的重要载体，ETF 已经成为个人和机构投资者最重要的资产配置工具，是近二十年来国际上发展最快的基金品种。跨境 ETF 的工作主要包括两部分：一是在境内推出跟踪海外指数的 ETF。我们已经对海外跨境 ETF 的国际经验、模式选择、运作机制、风险控制等相关问题进行了深入研究，提出了在 QDII 框架下推出投资于境外指数、在境内交易所挂牌的跨境 ETF 方案。根据《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》

（CEPA），证监会近期一直积极推进港股 ETF 的准备工作，目前各项准备工作已基本就绪。二是推动境外跟踪 A 股指数的 ETF 发展。目前，证监会正在会同有关部门推动在 RQFII 框架下推出在香港交易所挂牌的 A 股 ETF 产品。通过两类跨境 ETF 的协调发展，完善跨境资本的双向、有序、均衡流动机制，促进 A 股市场良性发展。