

上交所举办“3·15投资者教育优秀案例”评选活动

# 传播理性投资理念 促进投资者教育工作创新

上交所“3·15投资者教育优秀案例”评选活动一等奖文章摘要

## 客户适当性管理的重要性

**单位:** 国信证券  
**作者:** 宋晓雯  
**摘要:**  
投资者只能接受百分之十的亏损,那么分级基金适合他吗?一名投资者来到营业部,冲着近期的“高收益”,要求工作人员为他推荐一只激进类的分级基金。一再询问下,作者了解到他不仅对分级基金产品一无所知,更重要的是,

分级基金巨大的杠杆作用所带来的风险,已经大大超出他的风险承受能力。经过作者一番讲解,这名投资者终于明白其中的道理,同时也避免盲目投资可能带来的巨大损失。这件事激发作者对投资者适当性管理的深入思考,案例中他(她)畅谈了投资者适当性管理的重要性和必要性;证券市场的发展壮大离不开广大投资者的积极参与,证券

市场持续健康运行离不开成熟的投资者,只有让投资者真正了解其投资产品的特性和风险,才能引导其树立正确的投资理念,增强风险意识;只有严格实行客户适当性管理,才能让证券市场长久稳健发展。”  
作为一名投资者服务人员,作者更是深刻体会到:帮客户把好风险关,把适当的产品配置给适当的投资者是我们责无旁贷的责任。”

## 末日轮的“生死时速”

**单位:** 宏源证券  
**作者:** 胡云胜  
**摘要:**  
13:30-14:20,短短一个小时的时间,为客户挽回十几万的经济损失。这是一个发生在“长虹权证”到期日的故事。  
到期日当天下午,作者所在营业部发现有投资者委托买入权证7万份并成交,于是工作人员当机立断,必须追踪到委托买入的电话号码,在停止交易前联系到客户!然而,电话却一直处于关机状态……

经过一番周折,作者终于来到客户资料中记录的住址,并通过家里老人联系到客户本人。结果发现,客户其实对于权证到期日的法律后果存在重大误解,居然以为权证到期将自动免费获得相应数量正股。损失最终避免了,但是这件事却发人深省。  
通过这个案例,作者提醒我们在投资者适当性管理中,制定合适的市场准入标准,让符合条件的投资者参与其中,对于培养合格投资者队伍、形成健康市场文化是至关

## 天上掉下个操盘手 股民轻信巨亏80万

**单位:** 国联证券  
**作者:** 许玉琴  
**摘要:**  
作者以剧本式的表达方式,叙述了故事主人公黄先生委托他人代为操作导致上当受骗、造成巨额亏损的案例。黄先生由于不了解代操作账户可能带来的巨大风险,同时出于对高额投资回报的追求,导致上当受骗。作者欲以这则典型案例警示投资者要增强风险意识和自我保护意识,充分了解证券投资

相关知识与法律法规,避免因风险意识淡薄,而使不法分子有机可乘。  
同时,作者认识到,投资者、证券机构和证券从业人员三方主体应共同努力,打击非法证券活动,引导投资者形成正确的风险防范意识和投资理念。  
由于投资者的轻信与贪婪以及对证券市场认识不足,不法分子往往抓住这一点,设下一个个陷阱。所以提醒投资者一定要仔细阅读提供的相关风险提示材料,经常

参与组织的投资者教育活动,避免掉进不法分子设下的陷阱。”  
“对证券金融机构来说,要加强对客户的风险提示,以及平时对员工的职业素养培训与教育,定期开展客户抽查回访并开展投资者教育,避免投资者被别有用心的人利用。”  
“证券从业人员要严格遵守相关规范与准则,不能拿自己的职业前途作赌注。勤勉尽责,认真工作,才能创造属于自己的一片天地!”

## 我身边的股民老时

**单位:** 中原证券  
**作者:** 郑文、张军辉  
**摘要:**  
文章描写了一位老股民在权证上栽跟头之后,便发奋学习证券投资知识,从而养成认真严谨、注重价值、注重分析研究的良好投资习惯,为广大中小投资者树立一个较好的学习榜样。  
故事主人公老时是一名非常爱学习的老股民,“有时我们办公室里刚到的《中国证券报》,还没在我手里暖热呢,他就给我‘强行借阅’了。而且每个交易日三点钟一到,其他股民都‘下班了’,他却还在拿着小本子记着大盘上的信息,所以每次我都只能等他心满意足的拎着书包要走去时,才会把大

盘关上。不仅如此,他还是我们营业部每周六开办‘投资者教育学员苑’的忠实学员,不仅期期必到,而且总是很热心地把自己了解的知识,主动分享给其他股民。”  
不仅如此,通过几件小事,作者还发现老时并不只是做样子,而是真正做到‘学习到位、运用到位,用知识获取财富’。无论对所关注的行业、个股,还是可转债,老时都有一套自己的投资观点和看法,投资结果也令人满意。这不禁让作者引发对自身投资者教育工作的思考:  
“第一,投教人员的教育比直接对客户投资者教育更有效。我们是公司与客户之间的桥梁,育人先育己’,投资者教育工作是否能落实到位关键在于人的因素,只有

在思想上高度重视,统一认识,提高认识,才能将投资者教育扎根于各项业务经营中。”  
第二,不断提高自己才能更好地帮助客户。我们的成长速度要超过施教对象,对于施教者而言,熟练掌握每个证券产品,具备一定的专业技能是远远不够的,我们必须具有较强的学习能力和培训教育技能;必须掌握证券投资的基础知识;必须随时了解市场情况,并能够用战略的眼光看市场。  
第三,努力了解客户,坚持一如既往的工作热情和积极心态,坚持始终如一的服务和奉献精神,坚持‘以客户为中心’的服务理念,坚持不断学习、不断进步、持续充电的良好习惯。”

□本报记者 周松林

上海证券交易所近期面向会员单位举办“3·15投资者教育优秀案例”评选活动。活动共评选出一、二、三等奖及提名奖各5、10、15和20名,另评选出优秀组织奖10名。

本次活动于去年底启动,是上交所结合2012年“消费者权益保护日”组织开展的主题活动之一。上交所希望通过本次评选,为各会员单位提供展示其投资者教育成果的平台,促进业内投资者教育工作交流和资源共享,推动全行业投资者教育内容与形式的不断创新,同时充分发挥案例在投资者教育中的示范和警示作用,引导投资者理性参与、理性投资,进一步推动市场健康投资文化的形成。

活动共收到82家会员单位推荐的247篇案例文章。根据活动评审规则,案例评审分为所内初审、匿名评审和终评定级三个阶段。为保证公正,上交所分别邀请了来自证监会、证券业协会、证券投资者保护基金、深交所以及多家媒体单位的专家担任评委,对通过初评的案例材料进行匿名评审,最后按综合得分情况确定获奖名单。

相关证券公司代表表示,开展一线投资者教育案例评选,不仅为业内提供了一次自我展示、相互交流、彼此学习的机会,加深对投资者教育与服务、投资者适当性管理等内容的理解和体会,而且能充分发挥案例特有的教育与警示作用,对于当前引导投资者尤其是中小投资者理性参与投资、养成健康投资习惯具有重要的现实意义。

近期上交所还通过多种方式集中开展以“引导理性投资”为主题的投资者保护宣传活动。在主要证券报刊开办投资者教育专栏,连续刊发与“炒新”、“炒小”、“炒差”、“炒短”相关的投教文章;举办“中小投资者走进上交所”交流恳谈会,与中小投资者代表就理性投资理念与实践进行深入交流;召开“价值投资与蓝筹股市场建设座谈会”,邀请证券公司、基金管理机构等专业机构倡导价值投资和推进蓝筹股市场建设进行深入探讨。本次案例评选活动也是“引导理性投资”系列活动之一。相关案例将在有关报刊和上交所投资者教育网站分批刊出,以供业内交流和参考。

**单位:** 财达证券  
**作者:** 张立颖  
**摘要:**

“运姐”名字里并不带“运”字,缘何被称为“运姐”呢?文章讲述了发生在一位营业部客户身上的故事。从对股市一无所知,到最后成长为一名成熟、理性的合格投资者,期间不乏波折,但最终由于“运姐”的坚持与理性,在营业部工作人员的悉心指导下,终于避免许多不必要的损失。作者从“账户做到实名制”、

## “运姐”炒股记

“做足功课再炒股”、“警惕炒新股风险”、“小道消息不可信”、“防范非法证券活动”到最后“树立理性投资理念”,娓娓道来,形象地刻画一个坚持学习、不盲目、不跟风的鲜活的普通中小投资者形象。  
通过在股市里的摸爬滚打,“运姐”说她感觉到,“炒股票不能像炒菜似的来来回回地翻炒”,频繁地追进杀出、急功近利,不但搞坏自己的情绪还支付大量的佣金等交易成本。

最后,作者提出,“大部分投资者一直把自己当成短线客,而没有意识到自己从购买第一手股票开始,就已经是这家上市公司的股东,频繁短线交易不但因为盲目下单造成损失,更增加交易成本,还会在情绪上受到短期市场波动的影响。作为投资者买卖股票的目的就是要获得高额回报。那些业绩优良、底蕴深厚、成长性好的公司,公司治理结构完善的公司才真正是广大投资者做长线投资的首选。”

“3·15投资者教育优秀案例”评选活动获奖名单(排名不分先后)

奖项	获奖单位	获奖案例名称	获奖作者
一等奖 (5名)	国信证券	客户适当性管理的重要性	宋晓雯
	宏源证券	末日轮的“生死时速”	胡云胜
	财达证券	“运姐”炒股记	张立颖
	国联证券	天上掉下个操盘手 股民轻信巨亏80万	许玉琴
	中原证券	我身边的股民老时	郑文、张军辉
二等奖 (10名)	银河证券	理性投资,你的成长储蓄罐	肖宁宁
	华西证券	“新股不败”神话不再,警惕“新股热”背后的风险	彭莉
	国盛证券	“新手”上路,小心陷阱	吴禹
	东吴证券	从国债回购的真实收益率想到新业务	曾东文
	山西证券	山雨欲来风满楼,我们要做的是未雨绸缪	孙国忠
	日信证券	与投资者共成长	张博
	国元证券	严格于始终 防范于未然	张新星
	江海证券	老崔二三事	杨镜坤
	财通证券	“嗷风波”二三事	林少瑾
	南京证券	炒股软件是打开盈利之门的钥匙吗	李冠男
三等奖 (15名)	湘财证券	明明白白投资 科学健康理财	金伟军
	国泰君安	做好“第一个吃螃蟹”的人	许天娇
	中信证券(浙江)	投教心得三篇	钱向劲
	方正证券	老李的烦恼	张明晓
	中信证券	李阿姨惊魂记	韩洋
	大通证券	到底谁才是真的你	陈静
	华融证券	呼唤理性投资	朱亮
	财富证券	冬寒理春暖	卢与飞
	海通证券	学习才是硬道理	赵丽萍
	中银国际	办公室的故事	周玲红
提名奖 (20名)	华泰证券	春风化雨,润物无声	汪俊杰
	广州证券	从电影中学习香港投资者教育	陈咏涛
	东方证券	用责任心和耐心去感动客户	刘昂
	中国民族证券	挫折中须保持警惕,拒绝免费午餐	龙庆辉
	招商证券	别做“大概率事件的‘幸运者’”	任乐
	齐鲁证券	路漫漫其修远兮——保护投资者我们如何做	谭海鹏
	财达证券	探索投资者教育新途径——投资者心理调试	林玉双
	国信证券	蓝色梦想 润物无声	万能
	渤海证券	进步源于持之以恒的努力	郭曦金
	湘财证券	代友理财,挥不去的“魔鬼”——“个神”的惨痛经历	阳仁宇
优秀奖 组织奖	国金证券	股票投资需要独立的思考能力	陈苔青
	厦门证券	适当性管理为基石,个性化教育为双翼	章泽兴
	光大证券	投教服务创造价值	陈宇舟
	中银万国	我和客户共同走进融资融券	吴白雪
	世纪证券	非法炒股会员、民间借贷带来的伤痛	冯慧莹
	广发证券	树立良好投资理念 选择适当投资产品	岳义高
	华安证券	没那么简单	张晓伟
	国元证券	融教育于服务,以真诚换满意	王芙蓉
	上海证券	C女士的烦恼	赵格
	大通证券	风雨中,我们一起走过	赫晓旭
	五矿证券	识破短信钓鱼的圈套	肖建国
	国开证券	债券逆回购业务为证券投资者管理闲置资金开辟了新的投资渠道	范薇薇、佟亮
	开源证券	预测的骗局	马海涛
	东北证券	王老太与股市不得不说的故事	史燕萍
	联讯证券	盲人客户,您还好吗	杜明学
	获奖单位		
	湘财证券有限责任公司、中银万国证券股份有限公司		
	中国银河证券股份有限公司、中信证券股份有限公司		
	西南证券股份有限公司、西部证券股份有限公司		
	招商证券股份有限公司、齐鲁证券有限公司		
	广发证券股份有限公司、长江证券股份有限公司		

# 境外市场退市制度简介

□尚正

一个成熟、有效的资本市场应具备进入和退出机制。在退市制度有效发挥作用的情况下,上市公司将会努力保持自己的上市地位,从而激励公司改善治理,规范自身行为,提高效益,进而提高整体质量。在国际成熟的证券市场上,上市公司退出机制的建立已有一、二百年的历史,上市公司退市是一种十分普遍和正常的市场行为。尽管境外市场的市场环境、司法环境、投资者结构等与A股市场存在较大差异,但其退市制度安排与实践对我国A股市场仍有许多参考意义。

总而言之,境外证券市场上市证券终止上市的标准大体上可以归纳为以下八个方面: 1) 公众股东人数低于交易所规定标准; 2) 股票交易量极度萎缩,低于交易所规定的最低标准; 3) 上市公司因资产处置、冻结等因素而失去持续经营能力; 4) 法

院宣布公司破产清算; 5) 财务状况和经营业绩欠佳; 6) 不履行信息披露义务; 7) 违反法律; 8) 违反上市协议。下面以境外主要市场(纽约、伦敦、东京、香港)为例,大致介绍其退市标准及相关情况。

1. 美国市场  
纽约交易所主板退市标准包括股权分散程度、股权结构、经营业绩、资产规模等指标,导致上市公司终止上市的情形主要包括: 1) 股东数少于600个,持股超过100股以上的股东数少于400个; 2) 社会公众持有股票少于20万股或其总市值少于100万美元; 3) 最近5年连续亏损; 4) 总资产少于400万美元,且最近4年连续亏损; 5) 总资产少于200万美元,且最近2年连续亏损; 6) 连续5年不分红。

纳斯达克对不同类型公司有不同的退市标准。要维持上市地位,经营型公司必须满足: 1) 净资产不低于400万美元; 2) 公众

流通股不低于75万股; 3) 公众流通股市值不低于500万美元; 4) 买方报价不低于1美元; 5) 股东不少于400个; 6) 做市商不少于2个。增长型公司必须满足: 1) 总市值不低于5000万美元,或总资产不少于5000万美元,且总收入不少于1500万美元; 2) 公众流通股不低于110万股; 3) 公众流通股市值不低于1500万美元; 4) 买方报价不低于5美元; 5) 股东不少于400个; 6) 做市商不少于4个。

纳斯达克市场公司退市数量非常可观,该市场在1985年初拥有4097家上市公司,到2008年底上市公司为2952家,1985年至2008年共计11820家公司上市,12965家公司退市,退市数量超过上市数量。纳斯达克市场公司退市的主要原因是股价、流动性及市值等达不到要求。

纽约交易所、纳斯达克的上市公司退市后可以到美国OTCBB市场、粉单市场(PINK SHEETS)

等OTC市场。这是美国主流的退市途径。

2. 伦敦交易所市场  
英国伦敦交易所主板退市情形包括: 1) 交易所依据上市规则认为该有价证券不再适宜继续交易; 2) 上市公司无法满足上市之持续性义务,如公众持股低于25%,且未能在允许时间内改善; 3) 暂停交易超过6个月; 4) 上市公司完成反向收购。  
近年来,伦敦交易所的退市公司数量也超过新上市公司的数量。1998年至2009年间,伦敦交易所新上市公司为1247家,退市公司高达2336家,其中英国本土的退市公司数为1857家,国外公司退市数量为479家。AIM市场每年公司的退市数量也非常多,1995年至2009年7月,AIM市场共上市3076家公司,退市1700家公司。英国AIM市场公司退市的主要原因是并购重组。公司退市后,可以选择进入场外市场,但不是强制要求。

3. 东京交易所市场  
日本东京交易所上市公司退市情形包括: 1) 上市股票股数少于1000万股,资本额不满5亿日元; 2) 社会公众股东数不足1000人(延缓一年); 3) 营业活动处于停止或半停止状态; 4) 最近5年没有发放股息; 5) 资不抵债持续3年; 6) 上市公司信息披露有虚假记载且影响很大。

日本每年的退市数量约为20余家(包含大阪交易所、东京交易所以及JASDAQ市场)。公司退市时,会实施另板交易。除此之外,在涨跌幅限制等交易机制方面,并无特殊安排。日本JASDAQ市场公司退市的主要原因为并购重组,公司退市时,市场压力不大。日本有场外市场,即绿单市场,但是公司退市后很少进入该市场,基本一退到底。

4. 香港市场  
香港联交所上市公司出现下列情形的,将被暂停上市: 1) 公司出现财务困难,严重损害其持

续经营能力,或导致其部分或全部业务终止经营; 2) 公司资不抵债。

上市公司出现下列情形的,将被联交所终止上市: 1) 公司被清算或被勒令停业; 2) 公司资产的接收人或管理人已被任命; 3) 公司已经停止营业; 4) 公司应缴纳的费用未如数上交; 5) 公司与其债权人达成协议或计划安排; 6) 公司董事被判定触犯法律,且判决中提及该人有贪污或欺诈行为; 7) 公司董事违反证券法; 8) 董事、董秘及其他高管依据证券法进行的登记未获批准,或者被撤销或暂停。

香港主板市场自1996年迄今共有退市公司134家,GEM市场迄今共有退市公司66家,退市主要原因是“没有足够的业务运作或相当价值的资产”。通常,公司退市之前几乎已无主营业务,股价往往呈下降趋势,投资者一般并不关注此类公司。在进入退市程序后,联交所均给予公司一定的

补救期。主板公司的补救期为18个月,分为三个阶段,每一阶段6个月;创业板公司的补救期为6个月,不分阶段。补救期内,拟退市公司若不能提交可行的复牌建议,并获得联交所批准,则会退市。18个月和6个月仅是原则性规定,实际操作中,拟退市公司会与联交所进行反复沟通,并多次提交复牌建议,这在一定程度上造成补救期被延长,有的甚至达数年之久。香港无场外市场,公司基本一退到底。

本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所全力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请关注上交所投资者教育网站 <http://edu.sse.com.cn>)。