

第一单元 证券法律制度概述

四、投资者保护制度

1. 普通投资者 vs 专业投资者

(1) 根据**财产状况、金融资产状况、投资知识和经验、专业能力**等因素，投资者可以分为普通投资者和专业投资者。专业投资者的标准由国务院证券监督管理机构规定。

【解释】普通投资者和专业投资者在一定条件下可以相互转化。

(2) 对普通投资者的特殊保护

普通投资者与证券公司**发生纠纷的**，**证券公司应当证明**其行为符合法律、行政法规以及国务院证券监督管理机构的规定，不存在误导、欺诈等情形。证券公司不能证明的，应当承担相应的赔偿责任。

【注意】“以上纠纷”无论是**诉讼纠纷**还是**非诉讼纠纷**（如：调解）的场合，证券公司都应承担**证明**“其行为符合法律、行政法规以及国务院证券监督管理机构的规定，不存在误导、欺诈等情形”的举证责任。

2. 代理权征集

上市公司**董事会、独立董事、持有 1%以上有表决权股份的股东或者投资者保护机构**，可以作为征集人，自行或者委托证券公司、证券服务机构，公开请求上市公司股东委托其代为出席股东会，并代为行使提案权、表决权等股东权利。依照上述规定征集股东权利的，征集人应当披露征集文件，上市公司应当予以配合。

【注意】**禁止以有偿或者变相有偿的方式公开征集股东权利。**

【解释】对于被征集主体，应理解为上市公司发行在外所有持有表决权股份的股东，**不得对被征集主体设置比例限制。**

3. 先行赔付

发行人因**欺诈发行、虚假陈述或者其他重大违法行为**给投资者造成损失的，发行人的**控股股东、实际控制人、相关的证券公司**可以委托投资者保护机构，就赔偿事宜与受到损失的投资者达成协议，予以先行赔付。先行赔付后，可以依法向发行人以及其他连带责任人追偿。

4. 证券纠纷调解

投资者与发行人、证券公司等发生纠纷的，双方可以向投资者保护机构申请调解。普通投资者与证券公司发生证券业务纠纷，**普通投资者提出调解请求的**，证券公司**不得拒绝。**

5. 支持起诉

投资者保护机构对损害投资者利益的行为，可以依法支持投资者向人民法院提起诉讼。

6. 股东派生诉讼

发行人的董事、监事、高级管理人员执行公司职务时违反法律、行政法规或者公司章程的规定给公司造成损失，**发行人的控股股东、实际控制人**等侵犯公司合法权益给公司造成损失，投资者保护机构持有该公司股份的，可以为公司的利益以自己的名义向人民法院提起诉讼，**持股比例和持股期限不受《公司法》规定的限制。**（股东代表诉讼）

7. 代表人诉讼

投资者提起虚假陈述等证券民事赔偿诉讼时，诉讼标的是同一种类，且当事人一方人数众多的，可以依法推选代表人进行诉讼。投资者保护机构受**50名以上**投资者委托，可以作为代表人参加诉讼，并为经证券登记结算机构确认的权利人依照规定向人民法院登记，但投资者**明确表示不愿意参加该诉讼的除外。**

【例-多选题】根据证券法律制度的规定，特定主体依法可以作为征集人，自行或者委托证券公司、证券服务机构公开请求上市公司股东委托其代为出席股东会，并代为行使提案权、表决权等股东权利。下列各项中，属于该特定主体的有（ ）。

- A. 上市公司监事
- B. 上市公司独立董事
- C. 上市公司持有 1%以上有表决权股份的股东
- D. 依法设立的投资者保护机构

答案：BCD

解析：上市公司董事会、独立董事、持有 1%以上有表决权股份的股东或者投资者保护机构，可以作为征集人，自行或者委托证券公司、证券服务机构，公开请求上市公司股东委托其代为出席股东会，并代为行使提案权、表决权等股东权利。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，下列关于投资者保护机构职能的表述中，正确的是（ ）。

- A. 投资者保护机构作为公司股东提起股东派生诉讼时，持股比例和持股期限应符合《公司法》规定的限制
- B. 只有当普通投资者与证券公司发生纠纷时，投资者保护机构才负责调解
- C. 投资者与发行人、证券公司等发生纠纷的，只能由投资者向投资者保护机构申请调解，发行人、证券公司均无权申请
- D. 投资者保护机构对损害投资者利益的行为，可以依法支持投资者向人民法院提起诉讼

答案：D

解析：

（1）选项 A：投资者保护机构作为公司股东提起股东派生诉讼时，持股比例和持股期限不受《公司法》规定的限制；

（2）选项 BC：投资者（包括普通投资者和专业投资者）与发行人、证券公司等发生纠纷的，双方均可以向投资者保护机构申请调解。

【例-多选题】根据证券法律制度的规定，下列因素中，可用于区分普通投资者和专业投资者的有（ ）。

- A. 财产状况
- B. 金融资产状况
- C. 投资知识和经验
- D. 专业能力

答案：ABCD

解析：根据财产状况、金融资产状况、投资知识和经验、专业能力等因素，投资者可以分为普通投资者和专业投资者。专业投资者的标准由国务院证券监督管理机构规定。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，投资者保护机构受一定数量以上的投资者委托，可以作为代表人参加虚假陈述等证券民事赔偿诉讼。该数量为（ ）。

- A. 10 名
- B. 50 名
- C. 20 名
- D. 15 名

答案：B

解析：投资者提起虚假陈述等证券民事赔偿诉讼时，诉讼标的是同一种类，且当事人一方人数众多的，可以依法推选代表人进行诉讼。投资者保护机构受 50 名以上投资者委托，可以作为代表人参加诉讼。