

境外投教投保工作动态

(2018年第二期)



境外投教投保工作动态

(2018 年第二期)

目 录

投资者教育 INVESTOR EDUCATION

- 01 IOSCO：举办 2018 年“世界投资者周”活动，促进投资者教育
- 02 日本金融服务局：启动 2018 年“世界投资者周”开幕仪式
- 03 台湾证基会：举办 2018 年度防范内线交易宣导会
- 04 台湾证基会：举办研讨会，协助财报使用者阅读 IFRSs 财务报告
- 05 台湾证基会：举办“旅行台北华尔街，Tag 财富好运揭”金融知识网络有奖游戏
- 06 台湾证基会：举办 2018 年下半年度投资未来系列讲座活动
- 07 台湾证基会：2018 年大专生证券菁英种子培育营在台北正式开始
- 08 台交所：第 15 届“校园证券投资智慧王”大专院校知识竞赛活动正式启动
- 09 台交所：举办 2018 年“教师证券知识研习营”活动
- 10 香港投教中心：开展关于香港家庭金钱观念的调查
- 11 香港投教中心：举办“时光倒流打工仔玩学理财”活动
- 12 泰交所：宣布 2018 年小学及高中生皇冠钻石经济学竞赛获胜者
- 13 泰交所：通过 LIVE 平台举办创业投资“天使投资日”活动
- 14 泰交所：举办青年人资本市场专业竞赛“YFS 2018”

投资者保护 INVESTOR PROTECTION

- 15 IOSCO：出台保护场外交易杠杆产品投资者的政策措施
- 16 ESMA：更新并发布 MIFID II 和 MIFIR 中关于投资者保护和中介机构的 Q&A
- 17 ESMA：发布 2019 年年度工作计划，提升投资者权益保护
- 18 ESMA：决定将禁止二元期权营销措施的期限再延长三个月，保护投资者合法权益
- 19 新加坡金融监管局：发布便于向投资者提供数字化咨询服务的指引
- 20 香港证监会：发布有关非网上销售复杂产品的投资者保护措施咨询总结
- 21 香港证监会：公布绿色金融策略框架，提升投资者对绿色金融的认识
- 22 香港证监会：提高失当行为罚款力度，保护投资者合法权益
- 23 日本金融系统委员会：“上市公司信披工作组”发布报告，服务投资者决策
- 24 日本金融服务局：结束关于投资者与公司协议指引的公开征求意见

专题研究 SPECIAL STUDY

关于 C8 成员落实《投资者教育与财经素养战略计划》举措的概况

上海证券交易所
投资者服务部整理

相关机构名称索引

名称	外文全称	本文简称
国际证监会组织	The International Organization of Securities Commissions	IOSCO
欧洲证券市场监管局	European Securities and Markets Authority	ESMA
日本金融服务局	Financial Services Agency	FSA
日本金融系统委员会	Financial System Council	FSC
东京证券交易所	Tokyo Stock Exchange	TSE
台湾证券交易所	Taiwan Stock Exchange	台交所/ TWSE
台湾证券暨期货市场发展基金会	Securities & Futures Institute	SFI
香港证券及期货事务监察委员会	Securities & Futures Commission	SFC
香港投资者教育中心	Investor Education Centre	香港投教中心/ IEC
泰国证券交易所	The Stock Exchange of Thailand	泰交所/ SET
新加坡金融监管局	Monetary Authority of Singapore	MSA
马来西亚证监会	Securities Commission	SC
英国金融行为监管局	Financial Conduct Authority	FCA
葡萄牙证券市场委员会	Comissão do Mercado de Valores Mobiliários	CMVM
西班牙证券市场委员会	Comisión Nacional del Mercado de Valores	CNMV
法国金融市场管理局	Autorité des marchés financiers	AMF
加拿大魁北克省金融市场管理局	Autorité des marchés financiers Québec	魁北克 AMF
加拿大安大略省证监会	Ontario Securities Commission	OSC
阿根廷国家政权委员会	Comisión Nacional de Valores	CNV
巴西证券交易委员会	Comissão de Valores Mobiliários	CVM
尼日利亚证券交易委员会	Securities and Exchange Commission Nigeria	尼日利亚 SEC/ SEC Nigeria
南非金融服务委员会	Financial Services Board	FSB
澳大利亚证券投资委员会	Australian Securities and Investments Commission	ASIC

二〇一八年十二月

IOSCO：举办 2018 年“世界投资者周”活动，促进投资者教育

鉴于 2017 年“世界投资者周”（WIW）活动在投资者教育与保护方面发挥了积极的作用，为突显全球范围内各证券监管机构开展的丰富多彩的投资者教育与保护活动，国际证监会组织（下称 IOSCO）于 2018 年 10 月 1 日至 10 月 7 日举行了第二次世界投资者周活动，共有 90 多个成员组织参与。“世界投资者周”活动的目标在于强调投资者教育和保护的重要性，尤其是在当下网络和技术创新快速变化的环境中，为投资者提供更多学习的机会。许多成员借此活动组织了全年的投资者教育活动。

IOSCO 董事会主席兼香港证券及期货事务监察委员会首席执行官 Ashley Alder 表示：“世界投资者周活动不仅有效地向市场参与者传递投资者教育、投资者保护和财经素养的重要性，也鼓励和促进成员国之间推出新举措。”

网址链接：<http://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS503.pdf>

日本金融服务局：启动 2018 年“世界投资者周”开幕仪式

作为 2018 年第二届“世界投资者周”系列主题活动的一部分，日本金融服务局（下称 FSA）于 10 月 1 日率先举办了开幕式，来自 13 个国家的 80 多位参与者参加。开幕仪式以 C8 主

席 José Alexandre Vasco 的视频问候开始，然后由 FSA 负责国际事务的副委员长 Jun Mizuguchi 先生和日本证券业协会主席兼 CEO 的 Shigeharu Suzuki 先生等致辞。此外，著名财经教育专家 Kazuhisa Okamoto 也做了有关财经素养教育重要性的演讲。

网址链接：<https://www.fsa.go.jp/en/20181009-2.html>

台湾证基会：举办 2018 年度防范内线交易宣导会

为加深上市公司对内线交易规范与实务的认识和了解，维护证券交易市场的安全与公平，台交所特别委托台湾证券暨期货市场发展基金会（台湾证基会，下称 SFI）举办了 2018 年度防范内线交易的宣导会，以期达到遏制内线交易不法行为的目的。

证券市场是公司最重要的融资途径，如有公司内部人员利用未公开的信息进行内线交易从而获取不当利益，会危害市场并使投资者对证券市场失去信心。目前，无论是国际经济合作及发展组织(OECD)提出的良好公司治理原则，还是台湾地区积极推动的公司治理评鉴系统，都已将上市公司防范内线交易的措施视为公司治理的环节之一。

网址链接：<http://www.sfi.org.tw/news/news-2/1761-107>

台湾证基会：举办研讨会，协助财报使用者阅读 IFRSs 财务报告

为协助投资者阅读并了解当前国际财务报告准则（下称

IFRSs) 新公报的重要政策，增进其对主管机关认可公报范围、差异分析及影响的了解，SFI 于 10 月 3 日召开了相关研讨会，介绍当前公司采用 IFRSs 新公报的重要政策与注意事项，2018 年适用 IFRSs 公报的财务报告阅读重点以及金管会认可的 2019 年适用 IFRSs 公报范围、差异分析及影响。

此次研讨会的参与人员包括主要媒体记者（常驻指导单位及主办单位的主要媒体记者）和银行、保险、投信投顾、证券商等金融业者和相关公会、信保基金以及联征中心相关投资或征信业务相关人员等其他报表使用者。

网址链接：<http://www.sfi.org.tw/news/news-2/1760-協助財報使用者閱讀IFRSs財務報告研討會>

台湾证基会：举办“旅行台北华尔街，Tag 财富好运揭”金融知识网络有奖游戏

为了向投资者介绍重要金融机构的业务及功能，进一步普及基础性金融知识，引导投资者建立正确的投资理财观念，SFI 于 2018 年 10 月 1 日至 11 月 30 日特别策划和制作了活泼有趣的网络有奖游戏——“旅行台北华尔街，Tag 财富好运揭”。投资者只要点击进入活动官网即可参加游戏，回答金融知识题目，并有机会把实用好礼带回家。

网址链接：<http://www.sfi.org.tw/news/news-4/1755>

台湾证基会：举办 2018 年下半年度投资未来系列讲座活动

由台湾金管会证券期货局与台交所共同主办，SFI 承办的 2018 年下半年度投资未来系列讲座活动于 9 月 8 日起在台湾各地区共举办 40 场讲座，投资者可以直接向所在地区的合办单位报名参加。

本系列讲座活动分为基础和进阶两大系列。其中，金融知识基础系列包括踏出投资理财的第一步、运用理财规划打造退休生活、像股票也像基金——认识 ETF、防范金融诈骗保障投资权益、认识股市基本面、创造投资收益、股东必须了解的公司治理制度。金融知识进阶系列包括经济指标及财经新闻资讯解读、电子支付与数位金融生活大未来、多空对战，浅谈权证商品应用、看懂财务报表及新查核报告，避开投资陷阱、证券交易制度新知、绿色产业与资本市场。

网址链接：<http://www.sfi.org.tw/news/news-4/1739-107>

台湾证基会：2018 年大专生证券菁英种子培育营在台北正式开始

由证券柜台买卖中心主办，SFI 承办的大专生证券菁英种子培育营于 8 月 24 日在台北盛大开幕，共有 11 个大专院校、17 个不同系所的 56 名学生组队参加。同学们互动热烈，竞赛非常精彩，最终由东吴大学“阵头队”勇夺第一名，参与的同学们均

表示获益匪浅。

本年度大专生证券菁英种子培育营活动面向全台大专院校学生，计划于 8 月 24 日至 12 月 8 日在台湾各地区举办 5 场。活动旨在帮助学生进一步了解资本市场及相关产品，通过柜买商品投资组合分组竞赛，同学们模拟建立投资组合，互相讨论，切磋学习，达到学以致用效果。

网址链接：<http://www.sfi.org.tw/news/news-4/1733>

台交所：第 15 届“校园证券投资智慧王”大专院校知识竞赛活动正式启动

由台交所为大专院校学生量身定制的证券投资知识竞赛活动——“校园证券投资智慧王”已连续举办了 14 届，受到各大专院校的热烈支持和广泛参与，深受各界好评。为感谢各校的热情参与，今年的竞赛活动特别邀请了上届参赛队伍数最多的 12 所大专院校，共同担任协办单位。

本届竞赛活动分为“网络初赛”及“复赛暨总决赛”两个阶段，网络初赛于 11 月 28—30 日连续举行 3 天，各区网络初赛前 8 名晋级队伍将受邀参加 12 月 27 日在台北 101 大楼台交所举行的复赛暨总决赛活动。

本次活动为学生们准备了丰厚的奖励。参赛队伍可获得初赛最高 1 万元台币和决赛冠军 6 万元台币、亚军 2 万元台币等金额

的奖学金，各分区网络初赛前 3 名队伍的指导老师也可以分别获得奖金(5 千元、4 千元及 3 千元台币)。此外，本届竞赛还特别增加了各分区报名总队数前 3 名学校的奖励补助金，金额分别为 1 万元、8 千元及 6 千元台币。

网址链接：

<http://www.twse.com.tw/zh/news/newsDetail/ff80808166cd698c01673f95f493033b>

台交所：举办 2018 年“教师证券知识研习营”活动

2018 年 7 月 9 日，台交所在台北举行了“教师证券知识研习营”活动的开幕仪式。这是连续第 12 年面向台湾地区各级学校教职人员举办证券市场研习活动，获得了教师们的一致好评。作为一年一度暑期教师的研习盛会，本年度有 270 多位教职人员报名参加。活动期间将在台湾各地共举办 11 场活动，内容包括证券市场制度及投资观念、投资理财工具、财经资讯导读、财务报表解析、金融诈骗手法介绍、与证券相关金融商品交易实务等。

网址链接：<http://www.sfi.org.tw/news/news-4/1709>

香港投教中心：开展关于香港家庭金钱观念的调查

香港投教中心（下称 IEC）于今年 6 月开展了亲子理财能力调查，总共访问了 400 位香港家长与 400 位香港小学生。本次调

查主要围绕家长教导子女理财的方式、子女对理财概念的理解程度以及日常消费习惯。近期发布的调查显示，家长倾向于高估子女对家庭收入来源和家庭开支的理解，且有不足一半的受访家长会抽时间与子女讨论有关金钱的问题(45%)和向子女展示家庭开支的账单(47%)。

同时，调查中有一些令人鼓舞的发现。IEC 把本次调查结果与《香港金融理财能力架构》进行比较后，发现香港小朋友普遍能够作出明智的理财选择，并拥有良好的理财习惯。大部分小学一年级到三年级的受访者都有存钱习惯，86%小学四年级到六年级的受访学生表示在购买东西前他们会货比三家。

IEC 总经理李博卫 (David Kneebone) 先生指出，“大部分家长都知道自己在教育子女理财及培育其良好理财习惯方面担当的重要角色。我们鼓励家长可以利用日常生活中的一些机会，帮助子女习得实用的理财技巧，例如，怎样精明消费、理解日常生活账单及与他们一同计划家庭旅行和预算等。家长不但能借此培养子女的责任感，而且能为他们长大后的健康财政打好基础。”香港家长需要更注重培育子女建立正确的金钱观念，并协助子女养成良好的理财习惯。IEC 建议可以通过轻松的对话和小朋友打开理财概念方面的话匣子。通过游戏或是角色扮演等有趣活动，帮助小朋友更有效地吸收相关知识。

网址链接：

<https://www.thechinfamily.hk/web/iec/sc/press-release/pr-201808>

香港投教中心：举办“时光倒流打工仔 玩学理财”活动

IEC 于 8 月 15 日至 21 日举行了免费的“亲子玩学体验——时光倒流打工仔”活动，全港 4 至 12 岁的小朋友可以化身怀旧店小员工，感受老香港情怀，传承传统理财智慧，边玩边学理财概念。

“时光倒流打工仔”活动在现场搭建了大排档、药材铺及理发店等四间香港怀旧小店，让小朋友回到过去，完成老板指派的任务，从而掌握包括认识香港货币、点算现金、了解收入与支出以及分辨需要与想要等基础理财概念。此外，游戏还渗透了香港的历史及传统文化，例如，大排档的由来，制水事件以及花码字等，让孩子了解香港昔日的生活点滴。

8 月 18 日至 19 日期间，活动为小朋友准备了特别节目——讲故事。由幼儿教育工作者尧尧老师带领小朋友阅读《爱花钱的公主》故事，让小朋友一边听故事，一边动脑筋，看看国王如何让公主改掉爱花钱的坏习惯。

活动场内还特别摆放了 IEC 的摊位，为小朋友提供趣味游戏及教材小工具，完成挑战的小朋友当场即可获得证书和礼品，让小朋友和家长从生活日常中快乐学理财！参加活动的小朋友也可以将“理财小管家”记帐表带回家，学习记录自己的开支，慢慢掌握收支平衡的概念，寓学于玩。

网址链接：

<https://www.thechinfamily.hk/web/iec/sc/press-release/pr-20180801.html>

泰交所：宣布 2018 年小学及高中生皇冠钻石经济学竞赛获胜者

2018 年 8 月 27 日，泰交所（下称 SET）宣布“皇冠钻石”杯年度青年人经济学竞赛的获胜者。

十年来，全国范围内已有 9000 多家学校的 4 万多名青年学生参加了这一竞赛项目，并成为了在财经素养方面具有竞争力的公民。可以说，这一竞赛播种了关于全国经济持续稳定发展的优质种子。

SET 执行副主席 Krisada Sektrakul 认为，皇冠钻石竞赛旨在从交易所的视角，提升和培养学生对于财经知识的了解和认识，培育学生的财经哲学思维，提升个人财富管理和人身保险，扩展其在学校中学习的经济学知识，使资本市场为每个人所用。今年的竞赛活动在全国范围内吸引了 1165 所中小学的 5189 名学生。

此外，为持续提升竞赛者的综合能力，SET 也举办了论坛，传递财经知识以提升师生相关知识水平。

网址链接：

<https://www.set.or.th/set/newsdetails.do?newsId=15353269918760&sequence=2018079228&language=en&country=US>

泰交所：通过 LIVE 平台举办创业投资“天使投资日”活动

2018年8月19日，TSE与直播金融公司（Live Fin Corp Co.,Ltd.,LiVE）联合举办了面向天使投资者的“天使投资日”（Angel Investing Day）活动，旨在传递如何通过泰国首家众筹平台“LiVE”投资创业企业，同时也开展了面向天使投资者的教育活动，提示其关注投资风险。按照“使资本市场为每个人所用”的视角，SET开发了创业企业的股权众筹平台“LiVE”，为投资者提供柜台（OTC）交易服务和流动性支持。

总体上，“天使投资日”活动为感兴趣的投资者投资创业企业提供了渠道，提升了有经验的天使投资者对于创业企业和投资风险的了解。

网络链接：

<https://www.set.or.th/set/newsdetails.do?newsId=15343698294790&sequence=2018075999&language=en&country=US>

泰交所：举办青年人资本市场专业竞赛“YFS 2018”

2018年7月16日，SET、泰国期货交易所（TFEX）及其他资本市场主体联合举办了“2018年青年财经之星”（Young Financial Star Competition 2018,简称 YFS 2018）活动，旨在促进大学生掌握丰富的财经知识以满足泰国资本市场发展的需求。

SET高级执行副主席认为，此次贯穿全年的活动能够推动具备财经和投资知识、技能及竞争力的青年财经专业人士数量的增长。2018年的活动已成功吸引了全国80所高校的6677名在校

生，达到了活动举办以来的参赛人员之最。另有 337 名学生通过第一轮竞赛并接受了密集的培训课程。有 65% 的人通过了投资顾问资格考试，对资本市场有较深的了解。这个项目反映出参赛者已经做好了成为证券公司和上市公司合格专业人士的准备，他们是泰国证券市场平稳发展的重要推动力量。

每位参赛者都能获得知识训练和理论实践学习，内容包括财经和投资计划，公司的财务管理等。竞赛的获胜者可以获得总价值 700 万泰铢的奖学金（包括奖学金奖励和投资公司资助的出国短训的机会）。

据统计，在过去 16 年里，已有 76000 多名大学生参加了此项竞赛。

网络链接：

<https://www.set.or.th/set/newsdetails.do?newsId=15316982390790&sequence=2018064317&language=en&country=US>

IOSCO：出台保护场外交易杠杆产品投资者的政策措施

2018年9月19日，IOSCO 董事会发布了《零售场外杠杆产品报告》，明确证券监管机构在应对向零售投资者营销和销售场外杠杆产品而产生风险时可采取的措施。同时，董事会也发布了一份关于二元期权风险的公开声明以及监管机构对减轻交易二元期权零售投资者风险和危害的应对措施。

上述报告包括三个补充工具包，旨在增强对参与场外杠杆产品交易的零售投资者的保护（通常为跨境保护）。工具包主要有三方面内容，一是政策措施，有助于解决中介机构营销和销售场外杠杆产品带来的风险；二是教育，教育投资者关于场外杠杆产品及其提供公司的风险；三是执行措施和实践，以减轻无牌公司提供产品所带来的风险。以上三项措施相互补充，应当被视为一个整体加以应用，其很大程度上借鉴了 IOSCO 成员的经验 and 做法。

此外，报告还包括 IOSCO 成员组织采取的解决未经授权的跨境和在线提供 OTC 杠杆产品的各类政策、教育形式和执行措施。报告为 IOSCO 成员提供了有益的指导，帮助各成员应对向投资者营销和销售场外杠杆产品所带来的风险。

网址链接：

<http://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS511.pdf>

ESMA：更新并发布 MIFID II 和 MIFIR 中关于投资者保护和中介机构的 Q&A

2018 年 10 月 3 日，欧洲证券市场监管局（下称 ESMA）更新了关于执行《金融工具市场指令》II 和《金融工具市场法规》（MiFID II / MiFIR）中有关投资者权益保护规定实施的 Q&A，更新并回答了“最佳执行”和“独立投资建议”两部分内容。

目前，MiFID II 的 Q&A 已包括了以下内容，即最佳执行、适当性与适合性、关于电话沟通及电子方式联络的记录、售后报告、记录保存、具有独立基础的投资建议、诱因（研究）、关于成本及费用的信息、承销及配置金融工具、客户分类、第三国公司提供投资服务和活动、2018 年 1 月 3 日以后 MiFID II 的应用等。此次发布的 Q&A 旨在推广 MiFID II 和 MiFIR 应用中常见的监管方法和实践。后续，ESMA 将在 MiFID II 和 MiFIR 框架下持续扩充投资者权益保护问答的内容，为已涵盖的主题添加新的问题和答案，同时也引入关于 MiFID 中投资者权益保护的其他主题。

网址链接：

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-qas-mifid-ii-and-mifir-investor-protection-and-intermediaries-0>

ESMA：发布 2019 年年度工作计划，提升投资者权益保护

2018 年 10 月 3 日，ESMA 公布了 2019 年的工作安排（2019

Working Programme) ，列明优先发展的领域以支持提升投资者权益保护工作和促进金融市场稳定、有序的目标。

框架中主要包括了促进监管融合，评估投资者、市场和金融稳定性的风险，完成欧盟金融市场独立的规则手册，直接监管特定金融实体等内容。在监管融合方面，ESMA 后续将通过完善 Q&A、指引和其他监管融合工具等方式持续聚焦于 MIFID II 和 MIFIR 的连续适用。此外，ESMA 也将分享关于投资者权益保护方面的监管实践。

网址链接：

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/high-risks-persist-e?page=2>

ESMA：决定将禁止二元期权营销措施的期限再延长三个月，保护投资者合法权益

ESMA 监事会于 2018 年 8 月 22 日决定将禁止向零售客户营销、分销或销售二元期权的措施再延长三个月，并详细规定了排除适用的范围，自 2018 年 10 月 2 日起生效。

ESMA 认为延长禁令确有必要，因为与向零售客户提供二元期权相关的投资者保护问题仍然存在。审查干预措施时，ESMA 在考虑措施范围内二元期权具体特征的基础上，同意将以下两种二元期权排除在适用范围之外：一是两个预先确定的固定金额中较低者至少等于零售客户为该二元期权支付的总金额（包括任何

佣金、交易费用和其他相关费用)。二是累计满足以下三个条件：第一，从发行日至到期日，至少为 90 个工作日；第二，根据《招股说明书指引》(2003/71/EC)起草并经批准的招股说明书可供公众查阅；第三，在整个期限内不会使提供者面临市场风险，并且提供商或其任何集团实体不会从二元期权中获利或亏损，但此前披露的佣金、交易费用或其他相关费用除外。

网址链接：

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-renew-prohibition-binary-options-further-three-months>

新加坡金融监管局：发布便于向投资者提供数字化咨询服务的指引

2018 年 10 月 8 日，新加坡金融监管局（下称 MAS）发布了《数字化咨询服务条款指引》（Guidelines on Provision of Digital Advisory Services），以促进在新加坡境内提供相关服务。

《指引》的发布将有助于提升目前市场上适用于数字咨询服务规则的清晰度。对向零售投资者提供基金管理服务的数字咨询服务提供商，将豁免适用于《金融投资顾问法》(Financial Advisers Act) 中关于全面收集投资者财务状况相关信息的义务，例如，投资者的收入和财务佣金等。但这是基于一定条件的豁免，即虽然收集的客户信息较少，但已采取相应措施减少向投资者提供不适当投资推荐的风险。

此外，数字咨询服务提供商也被允许将其客户的交易指令传递给经纪商后供其执行。但提供商应当再次评估客户的投资组合在集合理财计划中的各项平衡指标，对此，其无需额外获得相关服务的执照。

MAS 资本市场副总经理 Lee Boon Ngiap 先生表示，在注重投资者权益保护的同时，也要探索重新界定监管的框架以支持金融投资顾问服务的创新。《指引》的发布将便于投资者更容易获得投资咨询服务。

网址链接：

<http://www.mas.gov.sg/News-and-Publications/Media-Releases/2018/MAS-Issues-Guidelines-to-Facilitate-Provision-of-Digital-Advisory-Services.aspx>

香港证监会：发布有关非网上销售复杂产品的投资者保护措施咨询总结

2018 年 10 月 4 日，香港证监会（下称 SFC）发布了关于适用复杂产品非网上销售规定的咨询总结。此前，SFC 曾发布有关建议的《网上分销及投资咨询平台指引》咨询总结及有关适用于复杂产品的非网上销售规定的咨询。

SFC 表示，根据有关规定，额外保障措施将适用于非网上销售复杂产品的情况，例如，当销售是通过与客户面对面、电话或其他互动沟通的方式来完成的情况。中介机构需确保复杂产品的

适当性（即中介机构应当参照 SFC 刊发的《致中介机构的通函——有关遵守为客户提供合理适当建议的责任的<常见问题>》等有关确保产品适当性责任的指引），客户应获得相关的产品资料和警告声明。有关规定与《网上分销及投资咨询平台指引》（2019 年 4 月 6 日起生效）中关于网上平台分销复杂产品引入的保障措施相同。

SFC 副行政总裁兼中介机构部执行董事梁凤仪女士表示，统一规定中介机构在销售复杂产品时须进行适当性评估，有利于保证网上及非网上销售规定的一致性，确保公平的竞争环境，为客户提供更好的保障及避免监管漏洞。

网址链接：

<https://www.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/news-and-announcements/news/doc?refNo=18PR112>

香港证监会：公布绿色金融策略框架，提升投资者对绿色金融的认识

2018 年 9 月 21 日，SFC 公布了为促进香港绿色金融发展而制定的策略框架。SFC 的首要工作是加强上市公司环境信息披露的一致性和可比性，并通过提供符合国际标准的披露指引，在香港发行和销售符合标准的绿色产品，以期创造更加多样化的投资机会。此外，SFC 公布的策略重点还包括与 IEC 或其他金融监管

机构合作，加深投资者对绿色金融的认识并进一步提升相关能力。

网址链接：

<https://www.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/news-and-announcements/news/doc?refNo=18PR110>

香港证监会：提高失当行为罚款力度，保护投资者合法权益

SFC 于 2018 年 8 月 10 日更新了《证监会纪律处分罚款指引》。

由此涉及的变化内容主要包括：多个故意行为或不作为构成的违法行为即使性质相同，但可能会受到多重处罚；SFC 可能将受到违法行为影响的人数作为评估罚款金额的乘数，但此种做法并不适用于所有案件，具体是根据每个案件的事实来选择最适当的方式；若违法行为可能受到多重处罚，SFC 将考虑整体量刑，确保其与有关行为的严重程度相匹配；罚款的法定限额为 1,000 万元港币(约 130 万美元)，或行为人因违法行为或因其他导致 SFC 认为该行为人并未尽到合理注意义务的行为而获取的利润或避免的损失金额的三倍，以两者中金额较大者为准。

修订后的《罚款指引》已于 8 月 13 日生效。

网址链接：

<https://sc.sfc.hk/gb/www.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/circular/enforcement/doc?refNo=18EC60>

日本金融系统委员会：“上市公司信披工作组”发布报告，服务

投资者决策

2018年9月27日，日本金融系统委员会（下称FSC）下设的“上市公司信披工作组”发布了“关于实现资本市场良性循环”的报告。自2017年12月以来，工作组已就上市公司信息披露事宜开展了8轮讨论和商议。

报告围绕经济环境大变革中的上市公司和投资者，希望通过实现资本市场功能以引导上市公司提升公司价值，实现日本市场资本的最佳流动，服务投资者的决策。因此，及时有效地引导上市公司披露充分、准确和清晰的信息有其必要性。

此外，工作组主要聚焦于年度证券市场报告，围绕公司信息披露法案（Companies Act Disclosure）、上市规则（Listing Rules）、自愿披露（Voluntary Disclosures）规则等方面，重点关注以下内容：一是商业环境的日新月异，使得管理等相关事宜由于日本公司商务活动的全球化步伐及信息技术的发展而日趋复杂多样；二是虽然机构投资者和外国投资者的所有权比率呈上升趋势，但个人投资者在日本证券市场中仍然占主导地位；三是鼓励采取公司治理改革和确保会计审计可靠性相关的措施；四是加快改进信息披露方面的相应措施，例如欧洲国家和美国的非财务信息。

报告包括了财务和非财务信息、促进结构性对话的公司治理信息、保证信息的可靠性和及时性等。由于海外投资者持有日本市场股权比例的持续提升，有近90%的日经225指数(Nikkei 225)成分股公司目前都需准备英文版的年报信息，对此，投资者应关

注公司用英文披露的财务和非财务信息报告中的相关数据信息。

网址链接：

https://www.fsa.go.jp/en/refer/councils/singie_kinyu/20180927.html

日本金融服务局：结束关于投资者与公司协议指引的公开征求意见

持续跟踪日本规范治理法典（Stewardship Code）和日本公司治理法典（Japan’s Corporate Governance Code）的专家委员会公开了今年 3 月提出的关于“修改公司治理法典并建立投资者与公司协议指引”的建议。

根据建议，东京证券交易所（下称 TSE）将尽快修改公司治理法典，FSA 也将尽快发布协议指南。从今年 3 月 26 日至 4 月 29 日期间，FSA 曾就指引面向公众征求意见并根据反馈意见公布了修订后的指引及其对公众意见的接受情况。修订后的指引规定了机构投资者和聚焦于规范治理及公司治理法典的公司间协议的日程安排。通过与机构投资者间框架性的协议安排，以期促进公司主营业务的增长和价值提升并最终促进日本经济的发展，人们财富的稳定增长。

网址链接：

<https://www.fsa.go.jp/en/news/2018/follow-up/20180601.html>

关于 C8 成员落实《投资者教育与财经素养战略计划》 举措的概况

为应对复杂多样的金融市场与产品，推动各成员国进一步做好投资者教育与财经素养教育工作，IOSCO 在 2014 年发布了《投资者教育与财经素养战略计划》（Strategic Framework for Investor Education and Financial Literacy），就中小投资者如何更好地理解金融概念、评估金融决策选择权以避免欺诈进行了分析，同时，也围绕中小投资者委员会（下称 C8）成员在此方面采取的举措进行了调查。

为协助 IOSCO 成员实施《IOSCO 证券监管目标和原则》（下称 IOSCO 原则），C8 成员确定了在其辖区范围内的一些现行举措和有助于对中小投资者实施投资教育和财经素养计划的八项举措：

一是重点关注投资者教育和财经素养，以提高中小投资者对投资基本核心能力的认识、提高意识、促进对可购买的投资产品和服务类型的理解。许多 C8 成员制定了投资者教育和财经素养计划或推出网络在线内容，以帮助中小投资者了解不同类型的投资产品和投资服务。例如，魁北克 AMF、OSC、FCA、AMF、CMVM 等 C8 成员在其网站上为投资提供交互式学习工具。

二是制定满足投资者需求并支持监管措施的投资者教育和财经素养计划。例如，FSA 成立了一个由学科专家、政府办公室及行业协会组成的咨询小组，以确定未来的财经素养教育工作方向；中国证监会通过热线收集投资者建议，以帮助确定投资者的需求与优先事项；CNV 会在其网站上发布投资者警告与警报等。

三是制定满足特定受众需求的投资者教育和财经素养计划。例如，尼日利亚 SEC 制定了市场妇女财富和健康计划，ASIC 为年轻人、退休人员、家庭、妇女与原住民等定制了财经素养教育材料，FCA 评估消费者的个人特征、生活方式、态度、行为与经历，并做出潜在的风险评级等。

四是结合自研究中收集的深刻见解制定投资者教育和财经素养计划。例如，FSB 委托南非人类科学研究委员会开展具有全国代表性的财经素养在线调查；FCA 结合有关消费者心理学和行为偏差的研究成果，为其教育和财经素养计划提供信息；ASIC 委托开展针对特定人群的定性研究等。

五是制定具有明确和可衡量成果的投资者教育和财经素养计划，并尽可能地对其开展持续评估。例如，ASIC 与 FSB 在其财经知识普及计划中建立评估机制；CNMV 与西班牙银行的合作作为其 2012-2013 年校园财经素养教育计划的一部分，由外部专家设计并实施其对该计划的评估。

六是与其他相关组织合作制定和提供投资者教育和财经素养计划。例如，AMF 与法国公共金融教育研究所合作开展教育

活动；SC 与马来西亚中央银行、警方和证券交易所合作制定投资者教育计划；CNMV 与西班牙银行合作开展外部工作等。

七是在制定投资者教育和财经素养计划时，考虑国家战略与其他组织的合作，以补充或加强财经素养教育和金融消费者保护计划。例如，ASIC、土耳其、CMVM 等制定了国家财经素养战略；CVM 与巴西金融监管机构合作设立工作组，提出国家金融教育战略（ENEF）。

八是通过在 IOSCO 内部及与其他机构和组织进行信息、经验交流的论坛等形式，促进国际合作、分享信息和协调投资者教育与财经素养。例如，IOSCO 在其网站上发布警示，并在其网站的公共区域推出“投资者教育门户”，提供投资者教育计划、建立在全球社区内共享的机制。

（王天怡 整理）