

修订后的《中华人民共和国证券法》（以下简称新证券法）第 89 条规定了“投资者可以分为普通投资者和专业投资者。”有针对性的做出了投资者权益保护安排。对于具体标准，则授权由国务院证券监督管理机构（即中国证监会）来规定。证监会于 2016 年 12 月 12 日发布的《证券期货投资者适当性管理办法》（以下简称管理办法）规定了两类投资者的不同条件，结合管理办法，一起来了解一下两类投资者的基本情况。

什么是专业投资者

管理办法对专业投资者规定了具体详尽的条件。总的来说，专业投资者有着相当高的门槛要求，包括金融机构、理财产品、养老基金与公益基金、符合条件的法人或者其他组织、符合条件的自然人等五大类。每类具体条件如下表：

专业投资者 ^①	具体条件 ^②
1.金融机构 ^③	“经有关金融监管部门批准设立的金融机构，包括证券公司、期货公司、基金管理公司及其子公司、商业银行、保险公司、信托公司、财务公司等；经行业协会备案或者登记的证券公司子公司、期货公司子公司、私募基金管理人。” ^④
2.理财产品 ^⑤	“上述第 1 类金融机构面向投资者发行的理财产品，包括但不限于证券公司资产管理产品、基金管理公司及其子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、保险产品、信托产品、经行业协会备案的私募基金。” ^⑥
3.养老基金与公益基金 ^⑦	“社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）。” ^⑧
4.符合条件的法人或者其他组织 ^⑨	同时符合下列三个条件的法人或者其他组织是专业投资者。（1）最近 1 年末净资产不低于 2000 万元；（2）最近 1 年末金融资产不低于 1000 万元；（3）具有 2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历。 ^⑩ “金融资产，是指银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货及其他衍生产品等。” ^⑪
5.符合条件的自然人 ^⑫	同时符合下列两个条件的自然人是专业投资者。（1）金融资产不低于 500 万元，或者最近 3 年个人年均收入不低于 50 万元；（2）具有 2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历，或者具有 2 年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历，或者属于上述第 1 类金融机构专业投资者的高级管理人员、获得职业资格认证的从事金融相关业务的注册会计师和律师。” ^⑬

普通投资者的标准及特别保护

对于普通投资者的标准，管理办法采取了除外规定的方式，将专业投资者之外的投资者都视为普通投资者。可以说，普通投资者的范围非常广，只要不符合专业投资者条件的就是普通投资者。

因普通投资者专业知识所限及信息不对称等因素，新证券法及管理办法均规定了对普通投资者的特别保护。比如：新证券法第 89 条第二款规定，“普通投资者与证券公司发生纠纷

的”，在举证责任上对证券公司实行过错推定责任。也就是说，当普通投资者与证券公司发生纠纷时，“证券公司应当证明其行为符合法律、行政法规及证监会的规定，不存在误导、欺诈等情形，如果证券公司不能证明，则要承担相应赔偿责任。”此外，管理办法对于普通投资者的特别保护规定得更为详尽，明确了“普通投资者在信息告知、风险警示、适当性匹配等方面享有特别保护”等内容。

专业投资者和普通投资者的相互转化

当然，专业投资者和普通投资者的身份并非一成不变，根据管理办法的规定，“普通投资者和专业投资者在一定条件下可以互相转化。”

1.专业投资者转化为普通投资者。专业投资者若要转化为普通投资者，条件很宽松，专业投资者只需要书面告知经营机构选择成为普通投资者即可，此时，“经营机构应当对其履行相应的适当性义务。”不过根据管理办法的规定，能够转化为普通投资者的专业投资者在范围上有所限制，仅限于符合条件的法人或者其他组织专业投资者、符合条件的自然人专业投资者这两大类。

2.普通投资者转化为专业投资者。普通投资者若要转化为专业投资者，需要符合下列两个条件之一：第一，“最近1年末净资产不低于1000万元，最近1年末金融资产不低于500万元，且具有1年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历的除专业投资者外的法人或其他组织”；第二，“金融资产不低于300万元或者最近3年个人年均收入不低于30万元，且具有1年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历或者1年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历的自然人投资者”。符合这两个条件之一的普通投资者可以申请转化为专业投资者，然而，即便是符合条件，经营机构最终还是有权自主决定是否同意其转化。可以说，普通投资者想要转化为专业投资者，条件还是相当严苛。

综上可以看出，区分普通投资者与专业投资者的标准、特别保护普通投资者以及严格限制普通投资者向专业投资者的转化，实际上均是加强投资者适当性管理的应有之义，对于强化普通投资者的源头保护意义重大。

（来源：中证中小投资者服务中心）