

深圳证券交易所“积极回报投资者”系列文章之三

了解上市公司的另一窗口：投资者关系管理的披露

随着资本市场的发展，投资者的成熟，上市公司与投资者之间的关系经历了从被动、主动到互动的发展阶段。上市公司在投资者关系管理中，逐步建立了与投资者的良性互动关系。目前，交易所要求上市公司切实推进投资者关系管理的披露，积极回报投资者。通过投资者关系管理的披露，投资者可以与公司及其高管进行有效地沟通，能够较全面、准确、及时的了解与投资决策有关的信息，减少寻找信息的时间和成本，促使投资者全面真实的认知公司，

为什么要进行投资者关系管理的披露

伴随着价值投资需求的觉醒，投资者不仅仅关注公司的财务数据，对公司的治理、公司的战略和社会责任等影响公司长远发展的非财务指标尤为关注。投资者，尤其是中小投资者，要求参观公司、参与调研、与高管对话的愿望逐渐增强。但多数公司仅仅注重大股东和机构投资者的投资者关系管理，忽视了中小股东。从公司年报中披露的接待投资者来访活动中，机构投资者占多数，很少有接待中小投资者的记录。

投资者关系管理未披露前，电话交流、实地参观、分析师会议、面对面介绍、路演等形式的投资者关系管理活动，都只有参与者才能了解交流的内容。投资者关系管理的披露，将这些活动信息公开化，使得广大投资者，尤其是中小投资者拥有充分的知情权。投资者可以在同等的条件下，公平高效的获取公司信息，有利于沟通的经济、高效和互动性。而且，一个投资者和公司公开交流平台的推出，也逐渐改变了大量个人投资者从网站、论坛等处获取的不实信息，“以讹传讹”的现象。

如何关注投资者关系管理的披露

投资者可以通过以下方式，充分了解公司的信息，维护自己的权益。

一、互动易：方便快捷的交流平台

“互动易”为投资者提供了一个方便快捷的沟通渠道。通过“互动易”，投资者可以就公司生产经营情况、财务数据、公告信息等方面向公司高管们进行直接提问；也可以对各类媒体发布的消息和传闻进行求证。这一方面减少了投资者通过电话或实地调查的费用，同时也提高了工作效率。另一方面还可以将自己感兴趣的问题通过微博进行转发，让更多关心同类问题的投资者了解相关信息。

二、投资者关系管理活动披露：一个借助他人视角看公司的平台

接待机构投资者、分析师、新闻媒体等特定对象是公司投资者关系管理中非常重要的一部分。与中小投资者因费用、时间等限制，无法到公司现场调研相比，这些特定对象更容易接触到公司，更具信息优势。

为了保护中小投资者的知情权，上市公司按要求应编制《投资者关系活动记录表》，详细记录活动的时间、地点、双方当事人姓名、活动中主要交流的内容、提供的相关资料等，并及时在本所互动易网站和公司网站（如有）刊载。投资者可以通过本所互动易网站，直接进入“公司专区”的下设“投资者关系”栏目或者登录网站后从“我关注的公司”进入“投资者关系”栏目进行查阅。

投资者可以通过上述披露信息，了解公司近期的生产经营情况，了解行业的最新变化。同时，还可以借助机构投资者、分析师等专业视角，拓展信息沟通的广度和深度，更有利于投资者真正理解上市公司的价值。

三、业绩说明会：公司高管与投资者的网上交流活动

公司披露年度报告后的规定期限内，需举行网上业绩说明会。公司董事长（或总经理）、财务负责人、独立董事（至少一名）、董事会秘书、保荐人代表（如有）等出席公司的业绩说明会。公司至少提前两个

交易日通过信息披露平台发布召开说明会的日期及时间（不少于两个小时）、召开方式（现场/网络）、召开地点或网址、出席人员名单等信息。

在业绩说明会上，除了需要介绍公司的年度业绩情况外，公司的出席嘉宾还要现场解答投资者有关公司的发展战略及发展前景、存在的风险、募集资金的使用、公司财务状况和经营业绩及其变化趋势、公司在未来发展中将面临的困难等方面的问题，帮助投资者对公司有一个全方位的了解。业绩说明会通过网络全程直播，让公司及其高管更好的展示自我，更重要的是，投资者有机会和公司高管直接对话，了解公司上一年度的发展情况及未来的计划。

了解投资者关系管理披露应注意的问题

投资者关系管理的披露主要以投资者提问发起，它极大的丰富了公司信息披露的内容，然而，在投资者了解投资者关系管理披露信息时，要注意以下问题：

一、明确投资者关系管理披露的定位

投资者关系管理披露仅仅是强制性信息披露的补充，并不能代替强制性信息披露。对于所有对公司股票及衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息，投资者仍应通过证监会指定的信息披露媒体详细了解。

二、完整阅读投资者关系管理的披露

投资者关系管理披露中，投资者的提问也许是市场传闻的求证，也可能是投资者个人的想法。因受专业知识及信息量等因素的影响，可能不太准确。投资者在了解此类问题时，应完整的阅读所有披露的内容。

三、加强学习，充分利用投资者关系管理披露平台

投资者关系管理的披露，极大的丰富了投资者需要的信息，及时响应和满足了投资者的各种信息需求，提高了信息的实用性。但是其中也存在一些信息噪声，比如反复提问、不阅读公告直接提问，甚至个别投资者将此作为情绪的发泄地。信息噪声淹没了真正有价值的信息，因此，建议投资者加强学习，充分利用投资者关系管理平台，发现公司的价值，理性投资。