

防范操作风险入市要跨『门槛』

不限制个人投资者 开户资金五十万元

根据金融期货投资者适当性制度，国债期货开户的资金门槛为 50 万元。设定这一门槛是否拒绝普通投资者参与？事实上，设定这一门槛并非是将普通百姓拒之国债期货门外。根据规则，国债期货并不限制普通百姓的参与，只是要求符合一定资质的投资者谨慎参与，其目的是为了 Let 投资者学会主动保护自己，衡量自身是否拥有与参与国债期货交易相匹配的风险意识和资金实力，去评估自己是否适合参加到这个市场中来。类似于股指期货的投资者适当性制度，这样的制度安排是对投资者负责的表现，而并非是为了设置进入壁垒来限制他们的投资权利和利益。

并不适合普通投资者

由于金融产品分类复杂，专业性强，投资者应该根据自身的情况投资适当的金融产品。相对于股票等大众投资产品而言，国债市场的运行规律和定价机制等专业化程度更高，因而国债期货的投资对投资者的知识水平、资金实力以及投资经验都有较高的要求，并不一定适合普通投资者参与，在国际市场上国债期货也是机构投资者为主的市场。

再有，我国普通百姓对一般债券持有量很小，而且大多是以持有到期兑付本息的方式进行投资，基本没有对冲利率风险的需求。另外，在我国个人投资者无法参与债券交易的主体市场——银行间债券市场。相对于动辄以千万成交的现货市场，以保证金方式交易的国债期货降低了资金门槛，为个人投资者创造了在债券收益率变动过程中的获利机会。

实行投资者适当性制度

投资者适当性制度按投资者的风险承受能力设定一定的标准，其目的是保护投资者合法权益，不涉及市场不公平。投资者适当性制度的核心理念是将适当的产品销售给适当的投资者，目的是保护中小投资者合法权益投资者适当性制度的操作原则是在确定金融产品风险特征的前提下，区分不同投资者风险承受能力进行匹配，以达到保护投资者的目的。

投资者适当性理念在境内外不同市场均由来已久，对目前我国新兴加转型的资本市场尤为必要。在美国、欧盟、日本、香港、台湾等成熟市场，在金融产品销售、信托产品发行、私募基金募集等过程中，都对销售及认购对象有明确的要求。在我国创业板市场也有投资者适当性的相关规定。以股指期货为例，目前我国资本市场仍处于新兴加转型的发展阶段，投资者投资理念仍不成熟，追涨、做多、满仓、炒新等不良交易习惯较为普遍，因此，从保护投资者的角度出发，股指期货市场实行投资者适当性制度。从中金所投资者适当性制度实施三年多来的实际情况看，确实收到了很好的效果。

时隔18年 国债期货重回市场

中金所将按“高标准、稳起步”加强市场监管



【名词解释】

国债期货 是指通过有组织的交易场所预先确定买卖价格并于未来特定时间内进行债券交割的国债派生交易方式。国债期货属于金融期货的一种，是一种高级的金融衍生工具。

国债期货是国际上历史悠久、运作成熟、风险可控、使用广泛的基础金融衍生品和风险管理工具，具有合约标准化程度高、市场透明度高、价格连续性强等特点，推出国债期货，有助于提高债市透明度，推动整个债券市场发展。

图 IC

对股票市场有何影响

业内专家认为:不会利空股市

今年 2 月 13 日，当中金所启动国债期货仿真交易后，股市止住了上涨的步伐，重新陷入低迷之中。对此，有分析认为，国债期货对于 A 股市场来说是一个较大的利空，因为当年受“3·27”国债事件影响，1995 年 5 月 18 日国债期货市场正式关闭，股市因此出现连续三天暴涨的“井喷行情”。由于当时的股市并没有涨跌停板制度的限制，上证指数三天的涨幅最高达到 58.93%。因此，有人认为国债期货推出可能给 A 股市场带来的利空因素。

然而业内专家认为，国债期货的推出，不会利空股市。首先，国债和股票是金融市场两大基础品种，二者在风险属性、运行方式和投资者群体等方面存在固有差异。国债市场价格波动较小，主要吸引偏好低风险的投资，参与主体是商业银行、保险公司等机构投资者，以资产配置为主要目的。股票市场价格波动较大，主要吸引偏好高风险的投资，投资者类型更多样，散户比例较高。而国债期货市场积极服务国债现货市场，主要参与者是国债现货市场上各类低风险偏好的机构投资者，对股市投资者吸引力有限。

此外，国债期货是个小众市场，在发展初期更将受到严格监管，市场规模比较有限，不会出现热炒爆炒局面，不会吸引大量资金驻扎。因此，上市国债期货不可能混淆股市债市的清晰界限，不会改变两个市场各自风险属性

很多投资者误认为国债期货交易时间与现货市场一致，其实，我国国债期货与现货市场的交易时间并非完全一致。一般来说，我国交易所债券市场的交易时间为 9:30—11:30、13:00—15:00，银行间债券市场交易时间为 9:00—12:00、13:30—16:30。而国债期货的交易时间为：交易日的 9:15—11:30 和 13:00—15:15，最后交易日的 9:15—11:30，因此，国债期货市场与现货市场的交易时间并非完全吻合，投资者需要注意。

当日结算非当日平仓

投资者参与国债期货交易，要注意当日结算与当日平仓的区别，不要误认为自己的持仓会因当日结算而发生变化。国债期货实行当日无负债结算制度。当日交易结束后，根据当日结算价进行合约盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用的计算，对应收和应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少投资者保证金账户的资金。如果当日结算后投资者的保证金不足，且在规定时间内没有补足，那么下一个交易日投资者的持仓可能被部分或者全部强行平仓。因此，投资者应当注意当日结算与当日平仓不是同一个概念，并需时刻关注自己的持仓盈利变化及保证金情况。

适合哪类人投资

有些投资者认为，国债期货保证金低，更加适合散户参与，其实不然。从表面上看，与股指期货相比，国债期货交易的门槛并不高，不过投资者要想参与国债期货交易，不仅要有 50 万元开户门槛，还必须通过相关的资格测试，也就是需要具备一定的专业知识。此外，由于国债期货价格波动远小于股指期货，国债期货的主要功能在于提供一种风险管理工具，因此对于通常进行趋势投资的散户来说，国债期货并不特别合适。从另外一个角度看，参与债券交易的投资者群体一般以专业的机构投资者

投资参与勿入误区

期货现货交易不同

为主。我国推出国债期货一方面可以完善我国的利率市场化机制，另一方面也是在我国利率市场化过程中，方便机构投资者借助国债期货进行套期保值，以规避国债价格波动的风险。因此，投资者需特别注意，国债期货相对较低的交收保证金比例，并不意味着更适合散户参与。

尽量避免满仓操作

由于国债期货采用保证金交易，具有杠杆效应，因此有些投资者难免会认为满仓操作可以挣大钱。殊不知，当投资者以满仓进行国债期货交易时，若行情朝相反的方向发展，可导致投资者的可用资金出现负数。国债期货杠杆交易的特性会使得投资者的亏损放大，从而可能造成保证金不足，被要求追加保证金或者强行平仓。另外，由于国债期货实行当日无负债的结算制度，如果当日结算后，投资者可用资金是负数，且未能在规定时间内补足，那么在下一交易日将会被部分强行平仓或者全部强行平仓，可能导致投资者无法继续开新仓交易。

因此，国债期货交易必须坚持风险控制为先，不宜盲目乐观，做到合理控制仓位，尽量避免满仓操作。

【操作提醒】

在股票市场上购买股票后，一般情况下不需要时时刻刻盯着盘面，甚至可以长期持有。但是在参与国债期货交易时，需要有时间盯盘。因为国债期货采取保证金交易制度，保证金比例较低，既放大了盈利也放大了亏损，一旦行情不利，风险相当大。另外，国债期货采用当日无负债结算制度，当日计算盈亏。如果行情出现不利变化，当日结算后，投资者可能需要追加保证金。若不在规定时限内补足保证金，投资者将会面临被强行平仓的风险。因此，投资者参与国债期货交易的账户时，可能会需要大量的时间观察市场走势，并及时关注自己的仓位和资金的变化。

第3届
9/7-8
材料集采
上海国际展览中心

中秋提前献大礼
请來聚通开大惠

聚通集团
旗下拳头品牌聚通装潢
新概念装饰新秀品牌尚海装饰

鼎力呈现

2013
上海 SHANGHAI
国际展览中心
长宁区崧山关路88号
[兴义路77号]

上海装潢秋交会
9月7-8日 | 9:00AM-5:00PM
【本周双休日】

刚刚进入9月，各大装潢公司便纷纷进入“备战”状态，其中，几个重量级的传统装潢大展仍旧成为消费者关注的热点。其中打头阵的“2013秋季装潢交易会”已处于蓄势待发状态，各项工作全部准备就位，迎接各方来客。！

别墅大房型装潢消费可享全流程绿色通道服务：
由于大房型整个装潢工期较长，想新年入住新款的你可在秋交会上锁定装潢时间。凡现场下订客户，均可在装潢全流程中享受绿色通道服务，通过优先材料配送与工期合理安排，使个工期可缩短**10-20%**。

特别提醒

凡现场下订客户全部进入
质保维修延期关爱行动名录

金秋之月，真情回馈！二手房装修来秋交会现场“进补”
※ 现场针对符合规定的所有二手房客户下订装潢就送：
500元/套（三房以下）拆旧补贴代金券（开工时抵用）
800元/套（三房以上）拆旧补贴代金券（开工时抵用）
※ 现场针对70平方米以下二手房或聚通装饰集团回头客）消费者再可享受以下优惠：
A.设计费折上折：享受设计费减半的基础上再享8折优惠
B.管理费每套补贴1200元 C.预算价格人工费特享9.5折

蛰伏多时
沪上高端设计会所
精英率先亮相
☆☆☆☆☆
精准定位全套五星服务
为别墅大宅定制

行业全新版水管
电缆排放
实样展示

中秋提前献大礼，请來聚通开大惠！
丰富材料集中采购，超优品质，实惠到家！
本次材料集采为聚通装饰集团本年度最后一场，
折扣款产品的优惠力度将更大，
新品、热销款的优惠幅度已接近市场冰点。

7-Seven Promotions
优惠活动
1 顾客签到有礼
2 顾客材料下定抽奖
3 材料下定OK卡返利
4 品牌建材联动让利
5 0元抢购
6 限时特卖，百分百中奖
7 3000元主材现金补贴
(礼品价值不超过5000元)

11大类别18大品牌
KOHLER ROBAM
MOEN
FRANZ
L&L
CAML
ZOO

上海家装五星级标杆企业 全国家装百强

云兰装潢
Yunlan-Decoration
上海名牌
主打房型
经适房装修 老旧房装修
动迁房装修 商品房装修
新婚房装修 复式/别墅

特色A 阳光消费，童叟无欺
室内装潢涉及项目和材料繁多，云兰装潢按大类详细列明，将每个装修项目的材料费单价、人工费单价做成详细表格，在总部到十八个门店的营业大厅上墙公示，让客户在装修之前看得明明白白和一目了然，杜绝了低开高走和乱收费、乱要价的行业顽疾！

特色B 实样展示，明码标价
云兰装潢特设600多平方米的装饰材料实样展示厅，让客户在装修前就看到自己家将要使用的材料，并云兰装潢所用材料全部环保，高中低档一应俱全，客户挑选余地大。云兰装潢材料实样展示厅里的所有材料均明码标价，等级、规格俱清晰明了，让客户称心选材和放心消费！

特色C 回头客达到了40%以上
云兰装潢用质量和口碑将公司回头客率达到了40%以上，这与云兰人坚持平价实惠装潢，坚持客户满意度第一，坚持施工质量第一是分不开的，同时我们坚持半包、全包由客户自由选择，另外云兰公司总经理将自己办公室电话56476188设为公司投诉直线，把随身手机号码从工程开工之日起到工地实际完工之日止，每隔10天群发一次短信向客户征询施工问题，更是督促了云兰人更加诚实守信和责任担当，从而也引起了良好效应，近近装修客户纷纷省至而来！

本月促销公告
在2013年9月1日-30日签约客户，除享受本月正常优惠规定外，还可根据实际房屋情况获得下列赠送（只可选一）：
一、二手房、翻新房装修送搬场费600元；
二、经适房、动迁房装修送力士牌双槽水龙头一只（650元）；
三、婚房、商品房装修送和成台盆一只（800元）；

主推风格
780元/m² 简约风格
890元/m² 时尚风格
1080元/m² 气派风格

总部业务大厅：共和新路4532-4544号（彭浦新村近保德路口）
热线：4000-97-3339

大华府 沪太路1288号 近晋城路(如家酒店北) 6611 1368
普陀店 桃浦路329号 近真北路、家乐福对面 5285 2988
松江店 嘉松南路绿城路口166号(地铁松江新城站北50米) 6773 3219
虹口店 大连路1172号(近和平公园) 5595 3668
张杨店 张杨北路579号(近地铁五莲路站 文峰塔东南侧) 5038 4807
周浦店 上南路6919号(沪南路与上南路口) 6812 8058
浦建店 浦建路1502号(近樱花路东建路) 5045 4808
杨浦店 营口路854号-856号(近翔殷路) 5522 7578
九亭店 沪松公路1490号(近九亭地铁站) 5763 8928
宝山店 永清路315号-317号(近水产路) 5656 0830
长宁店 天山路145号(靠近双龙路口) 6259 0005
嘉定店 塔城路457-461号(新王府酒店西侧) 5952 9452
闵行店 莘庄镇水清路405号(地铁北广场近庙泾路口) 5495 6288
南桥店 奉贤南桥新城东405号(近龙翔路) 5719 2883
徐汇店 田东路379号(近漕溪路/田林东路) 6441 0299
青浦店 盈港路649-651号(近城申北路 世纪联华西侧) 5985 5685
金山店 金山区卫清西路692号 6796 0307