

Contracte pentru diferență (CFD-uri)

Mesaje principale

- *Contractele pentru diferență (contracts for difference, CFD-uri) sunt produse complexe și nu sunt potrivite pentru toți investitorii.*
- *Nu investiți sume de bani pe care nu vă puteți permite să le pierdeți. Ați putea pierde mult mai mult decât investiția dumneavoastră inițială.*
- *Ar trebui să aveți în vedere tranzacțiile cu CFD-uri doar în cazul în care:*
 - *aveți o experiență vastă în tranzacționarea pe piețe volatile,*
 - *înțelegeți pe deplin modul în care funcționează acestea, inclusiv toate riscurile și costurile implicate,*
 - *sunteți conștient de faptul că un grad mai mare de îndatorare presupune și un risc mai mare,*
 - *înțelegeți că poziția dumneavoastră poate fi închisă indiferent dacă sunteți sau nu de acord cu decizia furnizorului de a o închide,*
 - *dispuneți de timp suficient pentru a vă administra investiția în mod activ.*

De ce emitem acest avertisment ?

Un efect continuu al crizei financiare este acela că până și un nivel moderat de rentabilitate a banilor este greu de obținut. Căutând să își consolideze rentabilitatea, mulți investitori decid să investească în produse complexe care oferă posibilitatea de a tranzacționa prin „îndatorare”, cum ar fi „contractele pentru diferență” (CFD-urile).

Cu toate că sunt potrivite doar pentru clienții profesionali sau pentru investitorii de retail cu experiență vastă, care înțeleg produsul, mesajele publicitare recomandă CFD-urile și clienților de retail fără experiență. Câștigurilor potențiale li se poate face publicitate într-un mod care nu explică suficient riscurile implicate sau nu le acordă importanța cuvenită.

Furnizorii de CFD-uri pot oferi „capital de pornire nerambursabil”, bonusuri, reduceri de comisioane sau cursuri practice de tranzacționare pentru a vă

atrage ca nou client. Adesea este vorba doar de o tactică de marketing, pentru a vă determina să faceți speculații cu CFD-uri. De asemenea, nu uitați că CFD-urile sunt recomandate uneori de entități neautorizate și nereglementate.

În general, procesul de cumpărare și vânzare de CFD-uri, în special atunci când se desfășoară online, nu este însoțit de consultanță pentru investiții. Aceasta înseamnă că dumneavoastră, ca investitor de retail, sunteți răspunzător pentru propriile decizii privind tranzacțiile. Cu toate acestea, un furnizor de CFD-uri autorizat și reglementat trebuie să verifice, în primul rând, dacă încheierea de tranzacții cu CFD-uri este potrivită pentru dumneavoastră și dacă sunteți conștient de riscurile implicate. Nu toți furnizorii de CFD-uri fac acest lucru.

CFD-urile sunt produse complexe, utilizate în general în scopuri speculative. Înțelegerea lor se poate dovedi deosebit de dificilă.

Ce este un CFD ?

Un CFD este un acord între un „cumpărător” și un „vânzător” privind plata diferenței dintre prețul curent al unui activ suport (acțiuni, monede, mărfuri, indici etc.) și prețul acestuia la închiderea contractului.

CFD-urile sunt produse cu grad de îndatorare. Ele oferă expunere la piețe, necesitând ca dumneavoastră să depuneți doar o mică marjă („depozit”) din valoarea totală a tranzacției. CFD-urile permit investitorilor să profite de creșterea prețului activelor suport (luând „poziții lungi”) sau de scăderea acestora (luând „poziții scurte”).

La închiderea contractului veți primi sau veți plăti diferența dintre valoarea de închidere și valoarea de deschidere a CFD-ului și/sau a activului (activelor) suport. Dacă diferența este pozitivă, furnizorul de CFD-uri vă plătește. Dacă diferența este negativă, dumneavoastră trebuie să plătiți furnizorului de CFD-uri.

CFD-urile pot părea similare investițiilor de bază precum cele în acțiuni, dar sunt foarte diferite, întrucât, în realitate, nu cumpărați și nu dețineți vreodată activul suport al CFD-ului.

Exemplu de funcționare a unui CFD

Sunteți de părere că o acțiune cotate (acțiunea A) este subevaluată și că prețul său va crește. Decideți să cumpărați 4 000 de CFD-uri în acțiunea A, la prețul de 10 EUR pe CFD. Prin urmare, „poziția” dumneavoastră este de 40 000 EUR (4 000 x 10 EUR). În realitate, nu plătiți 40 000 EUR: suma pe care o plătiți depinde de marja cerută de furnizorul de CFD-uri. De exemplu, dacă furnizorul vă cere o marjă de 5 %, aceasta înseamnă că suma minimă pe care trebuie să o plătiți inițial este de 2 000 EUR (40 000 EUR x 5 %). Randamentul pe care îl obțineți pentru această plată inițială depinde de prețul la care se tranzacționează acțiunea A atunci când decideți să vă închideți poziția (adică atunci când vindeți CFD-urile).

Prețul acțiunii A	Randamentul acțiunii A	Profit/pierdere pentru investitor	Randament pentru investitor
7.5€	-25%	-10000€	-500%
9.0€	-10%	-4000€	-200%
9.5€	-5%	-2000€	-100%
9.9€	-1%	-400€	-20%
10.0€	0%	0€	0%
10.1€	1%	400€	20%
10.5€	5%	2000€	100%

Dacă prețul acțiunii A scade cu 5 % (de la 10 EUR la 9,5 EUR), iar gradul de îndatorare este 20, pierdeți întreaga valoare (- 100 %) a marjei inițiale plătite, adică 2 000 EUR. Dacă prețul acțiunii A scade cu 10 % (de la 10 EUR la 9 EUR), iar gradul de îndatorare este 20, pierdeți plata inițială de 2 000 EUR, iar furnizorul de CFD-uri vă va cere încă 2 000 EUR (apel în marjă) dacă doriți să păstrați contractul deschis.

Aceasta înseamnă că pierderile dumneavoastră pot fi mai mari decât marja inițială plătită.

Costuri

În plus față de eventualele profituri sau pierderi, tranzacțiile cu CFD-uri implică diferite tipuri de costuri. Acestea vor avea impact asupra randamentului efectiv. Printre costuri se numără și comisioanele percepute de furnizorii de CFD-uri. Țineți seama de faptul că, în timp ce unii furnizori de CFD-uri percep un comision general, alții percep comision pentru fiecare tranzacție (adică la deschiderea și închiderea unui contract).

Costurile legate de tranzacționarea cu CFD-uri pot include și diferențe între prețul de vânzare și cel de cumpărare, costuri de finanțare zilnică și peste noapte (overnight), comisioane de administrare a contului și impozite (în funcție de jurisdicția în care acționați, atât dumneavoastră, cât și furnizorul de CFD-uri). Calculul costurilor respective poate fi complex, acestea putând depăși profitul brut obținut în urma unei tranzacții.

Care sunt principalele riscuri ale investițiilor în CFD-uri ?

CFD-urile, în special atunci când prezintă grad mare de îndatorare (cu cât gradul de îndatorare este mai mare, cu atât CFD-ul devine mai riscant), presupun un nivel de risc foarte ridicat. Ele nu sunt produse standardizate. Diferenții furnizori de CFD-uri impun propriii lor termeni, propriile condiții și costuri. Prin urmare, CFD-urile nu sunt în general potrivite pentru majoritatea investitorilor de retail.

Ar trebui să aveți în vedere tranzacțiile cu CFD-uri doar în cazul în care doriți să speculați, în special pe termen foarte scurt, sau atunci când vreți să vă asigurați o acoperire împotriva unei expuneri din portofoliul existent și numai dacă aveți o vastă experiență în tranzacționare, în special pe piețele volatile, și vă puteți permite să pierdeți.

Timpul nu este de partea dumneavoastră

CFD-urile nu sunt potrivite pentru tranzacțiile de tip „cumpără și așteaptă” (buy and hold). Ele pot impune o monitorizare constantă pe o perioadă scurtă de timp (minute/ore/zile). Chiar și menținerea investiției peste noapte (overnight) vă expune la un risc mai mare și la costuri suplimentare.

Volatilitatea pieței de valori și a altor piețe financiare, împreună cu îndatorarea suplimentară investiției, pot conduce la schimbări rapide ale poziției generale a investiției dumneavoastră. Poate fi necesară o acțiune imediată, pentru a vă gestiona expunerea la risc sau pentru a plasa o marjă suplimentară.

Prin urmare, dacă nu aveți timp suficient pentru a vă monitoriza investiția cu regularitate, nu ar trebui să tranzacționați cu CFD-uri.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate vă afectează capacitatea de tranzacționare. Acesta reprezintă riscul ca activul dumneavoastră sau CFD-ul să nu poată fi tranzacționat atunci când doriți (pentru a preveni o pierdere sau pentru a obține un profit).

În plus, marja pe care trebuie să o mențineți ca depozit la furnizorul de CFD-uri se recalculează zilnic, în funcție de modificarea valorii activelor su-

port ale CFD-urilor pe care le dețineți. În cazul în care această recalculare (reevaluare) conduce la o reducere a valorii comparativ cu valoarea din ziua precedentă, veți fi nevoit să plătiți imediat în numerar furnizorului de CFD-uri pentru a restabili marja aferentă poziției și pentru a acoperi pierderea. Dacă nu puteți plăti, furnizorul de CFD-uri vă poate închide poziția, indiferent dacă sunteți sau nu de acord. Va trebui să suportați pierderea, chiar dacă prețul activului suport își revine ulterior. Unii furnizori de CFD-uri vă lichidează toate pozițiile CFD dacă nu aveți marja necesară, chiar dacă una dintre aceste poziții indică faptul că aveți profit la momentul respectiv.

Pentru a vă păstra poziția deschisă, puteți fi nevoit să permiteți furnizorului de CFD-uri să încaseze și alți bani de la dumneavoastră (de obicei de pe cardul de credit), la discreția sa, atunci când acest lucru este necesar pentru a atinge valoarea corespunzătoare a apelurilor în marjă. În acest mod, pe o piață volatilă și cu evoluție rapidă, puteți ajunge ușor în situația în care să vă epuizați contul aferent cardului de credit.

Riscul de îndatorare

Tranzacțiile cu grad de îndatorare presupun amplificarea profiturilor potențiale, dar înseamnă și că pierderile cresc.

Cu cât marja solicitată este mai mică, cu atât este mai mare riscul pierderilor potențiale dacă evoluția pieței vă este defavorabilă. Uneori, marjele solicitate pot fi foarte mici, ajungând chiar până la 0,5 %. Fiți conștient de faptul că, atunci când tranzacționați pe baza unei marje, pierderile dumneavoastră pot fi mai mari decât investiția inițială și puteți să pierdeți mult mai mulți bani decât ați investit la început.

Limitele „stop pierdere”

Pentru a limita pierderile, mulți furnizori de CFD-uri vă oferă posibilitatea de a alege limite „stop pierdere”. Prin aceasta, poziția dumneavoastră este închisă automat atunci când ajunge la un preț limită ales de dumneavoastră. În unele cazuri, o limită „stop pierdere” este ineficace - de exemplu, atunci când se înregistrează mișcări rapide ale prețurilor sau la închiderea pieței. Limitele „stop pierdere” nu vă pot proteja întotdeauna împotriva pierderilor.

Riscul de execuție

Riscul de execuție este asociat cu faptul că tranzacțiile pot avea loc cu întârziere. De exemplu, poate exista un decalaj între momentul în care plasați ordinul și momentul în care acesta este executat. În această perioadă, este posibil ca piața să fi evoluat deja într-o direcție care vă este defavorabilă. Cu alte cuvinte, ordinul dumneavoastră nu este executat la prețul pe care îl așteptați.

Unii furnizori de CFD-uri vă permit să tranzacționați chiar și după închiderea pieței. Țineți seama de faptul că prețurile aferente acestor tranzacții pot fi foarte diferite de prețul de închidere al activului suport. În multe cazuri, diferența dintre prețul de cumpărare și cel de vânzare poate fi mai mare decât atunci când piața este deschisă.

Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca furnizorul de CFD-uri (cu alte cuvinte, contrapartea dumneavoastră) să intre în incapacitate de plată și să nu își poată îndeplini obligațiile financiare. Dacă fondurile dumneavoastră nu sunt separate în mod corespunzător de fondurile furnizorului de CFD-uri, iar acesta din urmă se confruntă cu dificultăți financiare, există riscul să nu primiți înapoi sumele de bani pe care vi le datorează.

Ce puteți face pentru a vă proteja ?

Trebuie să citiți cu atenție acordul sau contractul cu furnizorul de CFD-uri înainte de a lua decizia de a tranzacționa.

Trebuie să vă asigurați că ați înțeles cel puțin următoarele:

- costurile de tranzacționare a CFD-urilor prin furnizorul de CFD-uri,
- dacă furnizorul de CFD-uri vă va aduce la cunoștință marjele pe care le aplică tranzacțiilor dumneavoastră,
- modul în care furnizorul de CFD-uri determină prețurile CFD-urilor,
- ce se întâmplă atunci când mențineți o poziție deschisă peste noapte (overnight),
- dacă furnizorul de CFD-uri poate schimba prețul sau îi poate stabili o nouă cotație după ce ați plasat un ordin,
- dacă furnizorul de CFD-uri va executa ordinele dumneavoastră chiar dacă piața activului suport este închisă,
- dacă este prevăzută o schemă de protejare a investitorului sau a depozitului în cazul apariției unor probleme legate de contraparte sau de activele clientului.

Dacă nu înțelegeți ce vi se oferă, nu tranzacționați.

Informații suplimentare

Verificați întotdeauna dacă furnizorul de CFD-uri este autorizat să furnizeze servicii de investiții în țara dumneavoastră. Puteți verifica acest lucru pe site-ul organismului național de reglementare a furnizorilor de CFD-uri.

O listă a tuturor autorităților naționale de reglementare și a site-urilor acestora este disponibilă pe:

- site-ul ESMA, la adresa <http://www.esma.europa.eu/investor-corner>
- site-ul ABE, la adresa <http://www.eba.europa.eu/Publications/Consumer-Protection-Issues.aspx>