

《创富》

2005年8月1日

83页

一般新闻

了解区别

差价合约(CFD)是交易双方签订的一份合约: 差价合约(CFD)的交易者和差价合约(CFD)的交易商。在这份合约中, 一方同意支付给另一方所购买差价合约(CFD)的价格变动所产生的价格差额。

差价合约(CFD)交易商提供双向股票报价。以 BHP 股票为例, 在股市上, 它的买方报价为\$10.02, 卖方报价为\$10.03, 差价合约(CFD)的交易商可能报出双向的价格, 意味着交易者的卖出价格为\$10.01, 买入价格为\$10.04。

假设你以\$10.04 的价格购买 1000 份差价合约(CFD)。两天后, BHP 的股票价格上涨, 差价合约(CFD)交易商当时提供的差价合约(CFD)买入价格为\$10.21, 卖出价格为\$10.24。这时, 你在\$10.21 卖出 1000 份差价合约(CFD), 完成一笔往返交易, 你整个交易的盈利为\$170。

至此, 差价合约(CFD)似乎和通过“普通交易商”进行的股票交易没有大的区别, 那么交易差价合约(CFD)产品有什么优势呢?

最显而易见的优势在于佣金, 在前面的交易实例中, 差价合约(CFD)的佣金为 0。交易商赚取的“佣金”在于其报价中比基础市场价格略高的点差。在前例中, 你需要因此在差价合约(CFD)交易中付出\$10 的差价。相比之下, 在一般交易中你需要付出\$33 佣金给网络交易商。(有些差价合约(CFD)交易商也会选择跟基础市场相同的报价, 但要另外收取佣金。)

杠杆

第二个优势在于不需要支付交易的全部金额。如果你从股票经纪商那里购买 BHP 股票, 你需要支付\$10030。在上面的差价合约(CFD)例子中, 你需要支付的只是交易金额的 10%, \$1003。你可以利用其余的\$9027 进行其它投资。这种交易成本是交易商借给你资金支付股票交易的全额\$10030, 而你只需支付\$1003 作为保证金。差价合约(CFD)交易商通常会按照银行的隔夜利率收取隔夜利率, 跟“保证金借贷”的利率相比是很有竞争力的。

现在介绍一下“杠杆”概念。记得前面假设你在交易中赚取\$170。而你的支出只有\$1003, 这意味着利润率为 $(170/1003)16.95\%$ 。相比购买实际股票赚取\$170(实际上因为经纪商收取的高费用并不能达到) $\$10000=1.7\%$ 。但是, 杠杆也有另一面, 亏损也比购买实际股票更多。

全球分散投资

另一个交易差价合约(CFD)的优势在于, 大多数差价合约(CFD)交易商都能提供全球范围内的数千种股票供你交易。无论 BHP 是在澳大利亚, Cadbury Schweppes 是在英国, Heineken 是在荷兰, L'Oreal 在法国, McDonalds 在美国, Ericsson 在瑞典, Nokia 在芬兰, Volkswagen 在德国, Nestlé在瑞士 – 所有这些产品的差价合约(CFD)你都可以通过你的统一帐户进行交易。

在前面的 BHP 举例中, 我们介绍了你如何通过购买差价合约(CFD)赚钱。如果你先卖出 BHP 股票, 之后你在更低的价位买回股票。这就是“做空”。

一般的经纪商是不能这样做的, 除了“拆借”股票会产生一些费用外, 还有可能产生合

规方面的问题。交易差价合约(CFD)产品，你做空就像做多一样简单。让我们还是以 BHP 为例，你在\$10.00 的时候做空 BHP 的股票，两天之后，股票价格下跌，差价合约(CFD)交易商的报价为\$9.80 和\$9.83。你可以在\$9.83 的价格买回差价合约(CFD)，平仓后的利润为\$170(同之前的例子一样)。但在这个示例中，差价合约(CFD)交易商借给你的是股票，而不是现金。另外，交易商在卖空时还会向你支付利息。

事实证明，差价合约(CFD)深受交易者欢迎，因为他们可以通过杠杆交易大型澳大利亚公司股票，通过卖空来为投资组合提供保障，成本也比同传统的股票经纪商要低。