

Hedging với hợp đồng Quyền chọn (Options)

Hợp đồng Quyền chọn – Định nghĩa

Định nghĩa của hợp đồng Quyền chọn/OPTION

Hợp đồng Quyền chọn là một thỏa thuận giữa người Bán quyền chọn (người viết/writer) chuyển nhượng cho người Mua quyền chọn (người giữ quyền/holder) quyền, nhưng không phải trách nhiệm, được Mua hay Bán một số lượng nhất định hàng hóa gì đó với mức giá xác định, trước hoặc vào đúng ngày thỏa thuận.

Người bán quyền chọn có trách nhiệm phải thực hiện nghĩa vụ của mình trong hợp đồng nếu người mua quyền chọn quyết định thực hiện quyền chọn của mình.



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Định nghĩa

- Quyền chọn là các hợp đồng “phái sinh” – phái sinh ra từ giá hàng hóa quốc tế hiện tại.
- Đây là một hợp đồng tài chính giữa hai bên cho phép bên mua **Quyền** được mua hợp đồng tương lai trong một khoảng thời gian xác định theo mức giá xác định.
- Quyền chọn có **Phí trả trước** (giống như phí hợp đồng bảo hiểm)
- Quyền chọn là một hợp đồng “giấy” cho bạn lựa chọn mua hoặc bán vào một ngày tương lai, nhưng không ràng buộc bạn phải làm.
- Quyền chọn là các hợp đồng được chuẩn hóa và có thể chuyển nhượng được, trong đó quy định:
 - Giá
 - Số lượng
 - Ngày giao hàng
 - Ngày thanh toán



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Thuật ngữ

Quyền chọn MUA (CALL Option)

Cho người Mua (người giữ quyền) quyền được MUA tài sản cơ sở vào một ngày xác định theo mức giá xác định

**Bảo vệ trong
trường hợp giá
TĂNG**

Quyền chọn BÁN (PUT Option)

Cho người Mua (người giữ quyền) quyền được BÁN tài sản cơ sở vào một ngày xác định theo mức giá xác định

**Bảo vệ trong
trường hợp giá
GIẢM**



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Thuật ngữ

GIÁ THỰC HIỆN (STRIKE PRICE)

Giá để mua hoặc bán tài sản cơ sở nếu thực hiện quyền chọn

PHÍ QUYỀN CHỌN (PREMIUM)

Giá trả để mua quyền chọn

NGÀY HẾT HẠN (EXPIRATION DATE)

Ngày cuối cùng có thể thực hiện quyền chọn

THỰC HIỆN QUYỀN CHỌN (EXERCISING)

Hành động thực hiện quyền chọn mua/bán để thu lợi nhuận tài chính (tức là trị giá của quyền chọn)



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Thuật ngữ – Các loại quyền chọn

QUYỀN CHỌN KIỂU MỸ (AMERICAN OPTION)

Quyền chọn có thể được thực hiện bất cứ lúc nào trong thời hạn hợp đồng, nghĩa là bất kỳ lúc nào trước hoặc trong ngày đáo hạn hợp đồng.

QUYỀN CHỌN KIỂU CHÂU ÂU (EUROPEAN OPTION)

Quyền chọn chỉ có thể được thực hiện khi kết thúc hợp đồng hay là vào ngày đáo hạn, nghĩa là vào một ngày xác định.

QUYỀN CHỌN KIỂU CHÂU Á (ASIAN OPTION)

Là loại quyền chọn mà việc thanh toán phụ thuộc vào giá trung bình của những [tài sản cơ sở](#) trong một thời kì nhất định chứ không phải là thời điểm đáo hạn, Còn được gọi là quyền chọn trung bình.



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Thuật ngữ

Có thể MUA hay BÁN QUYỀN CHỌN

**QUYỀN
CHỌN
MUA**

MUA quyền chọn MUA

Nhận quyền để MUA một tài sản cơ sở

BÁN quyền chọn MUA

Trao quyền MUA một tài sản cơ sở

**QUYỀN
CHỌN
BÁN**

MUA quyền chọn BÁN

Nhận quyền để BÁN một tài sản cơ sở

BÁN quyền chọn BÁN

Trao quyền BÁN một tài sản cơ sở



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

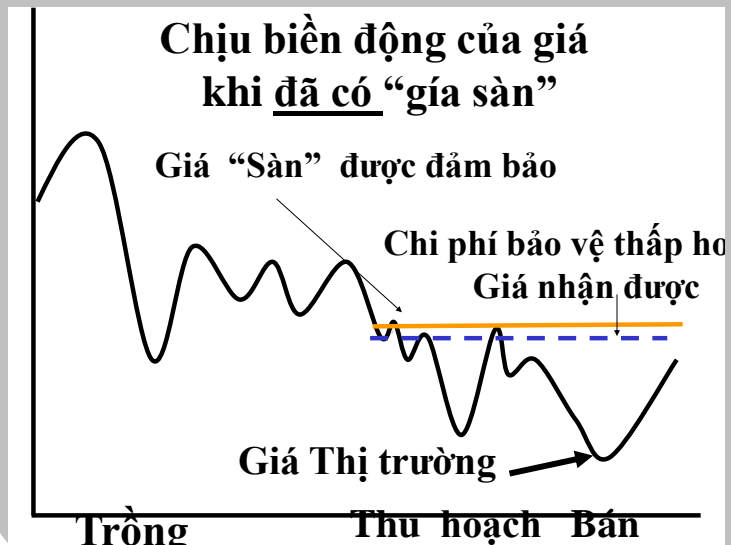
Hợp đồng quyền chọn – Quyền chọn BÁN

Ví dụ này minh họa cách thức quyền chọn đảm bảo giá sàn cho người kinh doanh, do đó bảo vệ doanh nhân khỏi tình huống rớt giá (giá xuống dưới mức giá sàn đã chọn)

**Hứng chịu biến động của giá
khi không có “giá sàn”**



**Chịu biến động của giá
khi đã có “giá sàn”**



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng quyền chọn – Quyền chọn BÁN– Ví dụ về Giá GIẢM

Vị thế thực

THÁNG 4:

Doanh nhân mua 10,000 lbs
cà phê với giá cơ bản là
140 cents/lb

Ứng dụng quyền chọn BÁN

THÁNG 4:

Doanh nhân mua quyền
chọn BÁN 10,000 lbs
GIÁ 140 cents/lb
Phí: \$0.04 cent/lb

Tháng 9 – giá cà phê quốc tế là 130 cents/lb

THÁNG 9:

Bán cà phê giá 130 cents/lb
(Lãi 10 cents/lb)

THÁNG 9:

Thực hiện quyền chọn Bán
giá 140 cents / lb
(Lãi 10 cents/lb)
(trừ 4 cents/lb phí quyền chọn)

Vị thế tính trên 1 pound = Lãi 10 cent /lb đối với cà phê thực cộng
Lãi 10 cents/lb ở quyền chọn trừ 4 cent/lb phí quyền chọn



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng quyền chọn – Quyền chọn BÁN– Ví dụ về Giá TĂNG

Vị thế thực

THÁNG 4:

Doanh nhân mua 10,000 lbs
cà phê với giá cơ bản là
140 cents/lb

Ứng dụng quyền chọn BÁN

THÁNG 4:

Doanh nhân mua quyền
chọn BÁN 10,000 lbs
giá 140 cents/lb
Phí: \$0.04 cent/lb

Tháng 9 – giá cà phê quốc tế là 150 cents/lb

THÁNG 9:

Bán cà phê giá 150 cents/lb
(Lãi 10 cents/lb)

THÁNG 9:

Quyền chọn BÁN hết hạn –
không được trả lại tiền
Vì “bị lỗ”
(Lỗ 4 cents/lb phí quyền chọn)

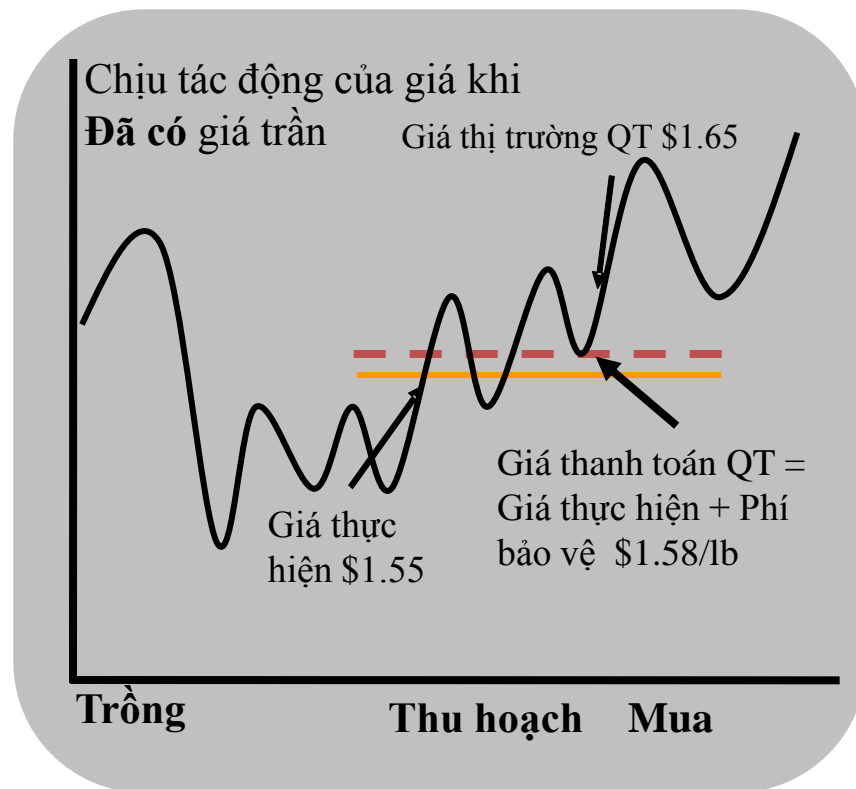
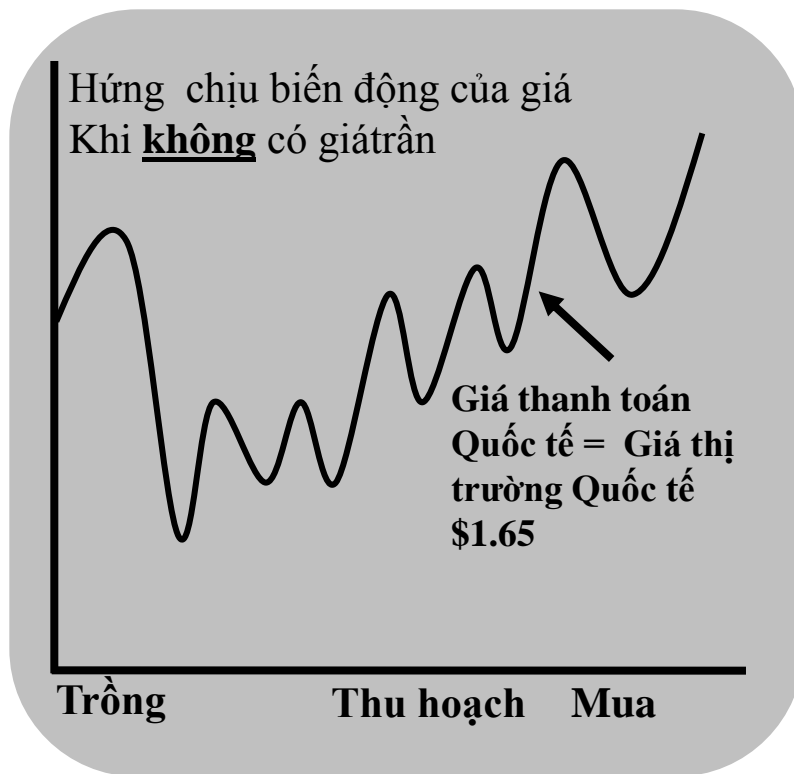
**Vị thế tính trên 1 pound = Lãi 10 cent /lb đối với cà phê thực cộng
không có lời ở HĐ quyền chọn và trừ 4 cent/lb phí quyền chọn**



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng quyền chọn – Quyền chọn MUA

Quyền chọn MUA bảo vệ doanh nhân
trong trường hợp Giá tăng



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Quyền chọn MUA – Ví dụ giá TĂNG

Vị thế Thực

THÁNG 4:

Doanh nhân đồng ý giao
10,000 lbs cà phê theo
giá cơ bản 140 cents/lb
vào tháng 9

Sử dụng Quyền chọn MUA

THÁNG 4:

Doanh nhân mua quyền
chọn MUA 10,000 lbs cà
phê giá 140 cents/lb
Phí: \$0.04 cent/lb

Tháng 9 – giá cà phê trên thị trường thế giới là 150 cents / lb

THÁNG 9:

Mua 10,000 lbs để thực hiện
nghĩa vụ giao hàng với
giá 150 cents/lb

THÁNG 9:

Thực hiện quyền chọn – và
nhận lãi 10 cents/lb
(trừ 4 cent/lb phí quyền chọn)

Vị thế tính trên 1 pound = Lỗ 10 cent/lb với cà phê thực + Lãi 10 cents / lb với quyền chọn - 4 cent/lb phí quyền chọn



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Quyền chọn MUA – Ví dụ giá GIẢM

Vị thế Thực

THÁNG 4:

Doanh nhân đồng ý giao
10,000 lbs cà phê theo
giá cơ bản 140 cents/lb
vào tháng 9

Sử dụng Quyền chọn MUA

THÁNG 4:

Doanh nhân mua quyền
chọn MUA 10,000 lbs cà
phê giá 140 cents/lb
Phí: \$0.04 cent/lb

Tháng 9 – giá cà phê trên thị trường thế giới là 130 cents / lb

THÁNG 9:

Mua 10,000 lbs để thực hiện
nghĩa vụ giao hàng với
giá 130 cents/lb
(Lãi 10 cents.lb)

THÁNG 9:

Quyền chọn hết hạn – không
được trả lại tiền vì “bị lỗ”
(lỗ 4 cent/lb phí quyền chọn)

Vị thế tính trên 1 pound = Lãi 10 cent/lb với cà phê thực + không
lãi /lỗ với quyền chọn - 4 cent/lb phí quyền chọn



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng Quyền chọn – Giá trị quyền chọn (Options Payouts)

- Một quyền chọn có giá trị (có lời) hay là “in the money” khi giá thị trường tại thời điểm thực hiện quyền chọn:
 - Thấp hơn giá thực hiện, đối với quyền chọn BÁN
 - Cao hơn giá thực hiện, đối với quyền chọn MUA

CÓ LỜI (IN THE MONEY)

Một quyền chọn ở vị thế “có lời” (In the Money) khi giá thực hiện có lợi hơn so với giá thị trường hiện tại của hợp đồng tương lai cơ sở.

BỊ LỖ (OUT OF THE MONEY)

Một quyền chọn có vị thế “bị lỗ” (Out of the Money) khi giá của hợp đồng tương lai cơ sở có lợi hơn so với giá thực hiện quyền chọn.

CÓ GIÁ TƯƠNG ĐƯƠNG (AT THE MONEY)

Thực hiện quyền chọn tại thời điểm này thì không có lời và cũng không bị lỗ

GIÁ TRỊ NỘI TẠI (INTRINSIC VALUE)

Trị giá khoản “lời” của quyền chọn khi ở vị thế “có lời” (IN THE MONEY)



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng quyền chọn – Chi phí sử dụng quyền chọn

Chi phí sử dụng Quyền chọn

- Sử dụng quyền chọn phải mất phí
- Phí sử dụng thể hiện giá thị trường của một quyền chọn cụ thể tại một thời điểm cụ thể
- Phí phải trả trước bằng tiền mặt tại thời điểm mua hợp đồng quyền chọn
- Chi phí quyền chọn thông thường ở mức 3-8% của giá trị hợp đồng cơ sở

Chi phí quyền chọn phụ thuộc vào mức giá bạn muốn bảo vệ; thời gian cần bảo vệ; và mức độ biến động hiện tại của thị trường cà phê.



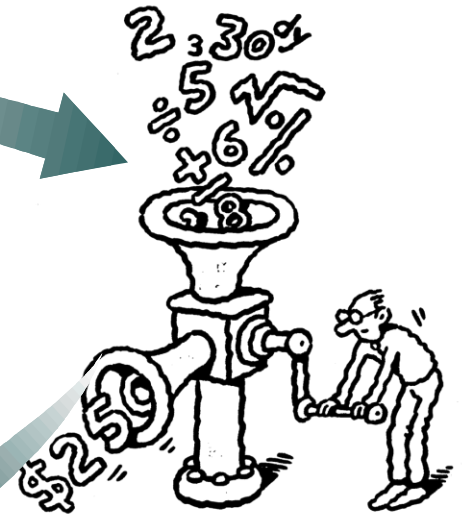
Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng quyền chọn – Phí quyền chọn

Phí quyền chọn được xác định bởi các yếu tố:

1. Giá thị trường của cà phê cơ sở
2. Giá thực hiện
3. Thời gian đáo hạn quyền chọn
4. Mức độ biến động của thị trường
5. Lãi suất ngắn hạn

Tính toán xác suất thực hiện quyền chọn tại một thời điểm nào đó trong tương lai



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

Hợp đồng quyền chọn – Ưu điểm và Hạn chế

LỢI ÍCH

- Cho phép ra các quyết định bán chiến lược
- Bảo đảm an toàn về giá & và thoả mái tư tưởng
- Cho phép tiếp cận tín dụng nhiều hơn (tình hình tài chính ít rủi ro hơn)
- Chi phí có giới hạn và biết trước

RỦI RO & HẠN CHẾ

- Rủi ro CƠ BẢN không được bảo vệ
- Cần có cam kết tốt từ phía lãnh đạo quản lý, nghĩa là cần học hỏi và quản lý liên tục.
- Không giải quyết hết mọi rủi ro hàng hóa



Hedging với hợp đồng Quyền chọn

HỢP ĐỒNG QUYỀN CHỌN – Tóm tắt

- Hợp đồng Quyền chọn là một thỏa thuận giữa người Bán chuyển nhượng cho người Mua **quyền, nhưng không phải trách nhiệm**, được Mua hay Bán một số lượng nhất định hàng hóa gì đó với mức giá xác định trước hoặc vào đúng ngày thỏa thuận.
- Quyền chọn có chi phí trả trước – phí quyền chọn
- Quyền chọn Mua cho người mua quyền MUA một tài sản cơ sở tại một ngày xác định với mức giá xác định
- Quyền chọn Bán cho người mua quyền BÁN một tài sản cơ sở tại một ngày xác định với mức giá xác định
- Hợp đồng quyền chọn không phải hoàn hảo vì nó có chi phí phải trả trước và không loại trừ được rủi ro cơ bản

