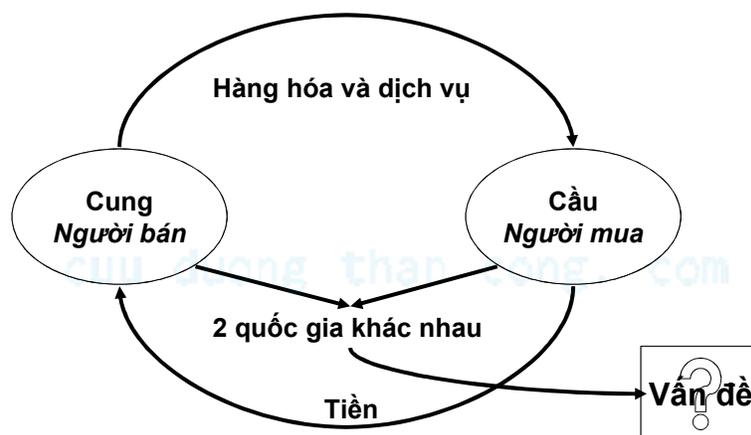


CHƯƠNG 6 THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI & TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI

ThS. Nguyễn Thị Vũ Hà
Khoa KT&KDQT, Đại học Kinh tế, ĐHQGHN

GIỚI THIỆU CHUNG



GIỚI THIỆU CHUNG



Thanh toán bằng đồng tiền nào?

Việc chuyển tiền được thực hiện như thế nào?

Giá trị của đồng tiền một nước này đối với đồng tiền của một nước khác được xác định như thế nào?...

VẤN ĐỀ CỦA CHƯƠNG

MỤC ĐÍCH CỦA CHƯƠNG

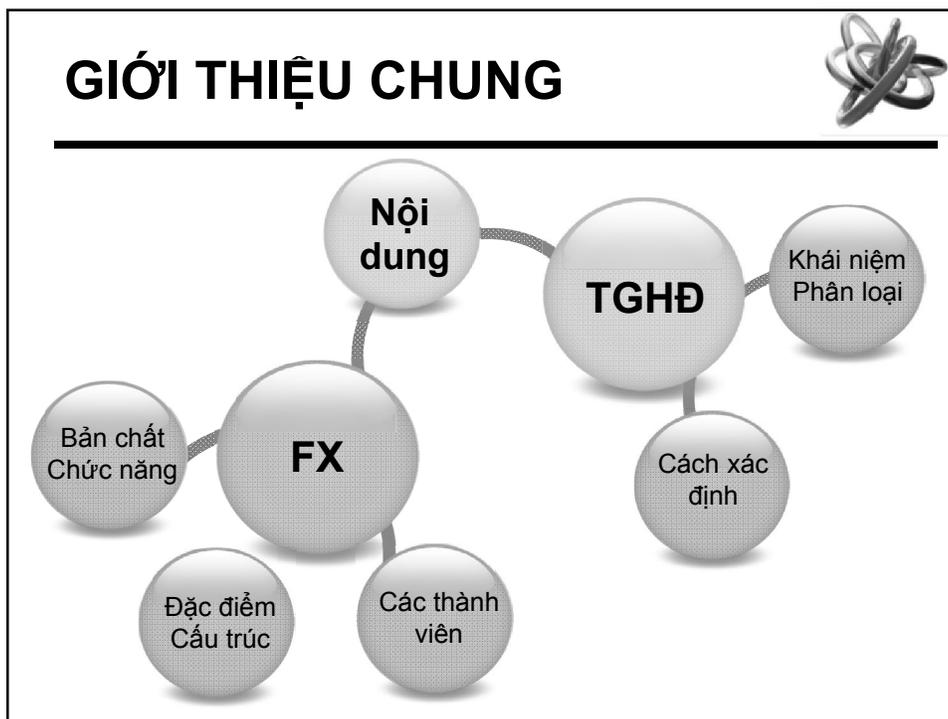


1

2

3

giới thiệu một số giao dịch cơ bản được thực hiện trên thị trường ngoại hối



THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI (FX)

FX là gì?

•

Ngoại hối là gì?

cuu duong than cong. com

Ngoại hối theo quy định của VN?

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Lý do để mua và bán tiền tệ?

Các đồng tiền được buôn bán chủ yếu?

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

phạm vi hoạt động mang tính toàn cầu

Hoạt động liên tục 24/24 giờ

tỷ giá được niêm yết trên các FX thống nhất với nhau

Tầm quan trọng của các nền kinh tế QG trong nền kinh tế TG sẽ quyết định vị trí của đồng tiền của các QG đó

rất nhạy cảm với các yếu tố kinh tế, chính trị, XH, tâm lý...

Quy mô lớn nhất trong các thị trường tài chính

Đặc điểm



THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

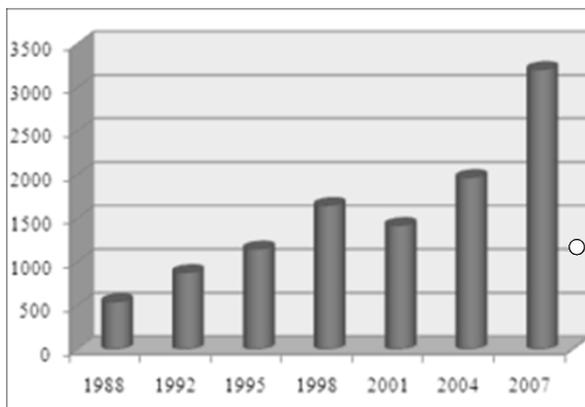
TT	Loại tiền	ISO 4217 code	% daily share (April 2007)
1	<u>United States dollar</u>	USD (\$)	86.3%
2	<u>Euro</u>	EUR (€)	37.0%
3	<u>Japanese yen</u>	JPY (¥)	17.0%
4	<u>Pound sterling</u>	GBP (£)	15.0%
5	<u>Swiss franc</u>	CHF (Fr)	6.8%
6	<u>Australian dollar</u>	AUD (\$)	6.7%
7	<u>Canadian dollar</u>	CAD (\$)	4.2%
8-9	<u>Swedish krona</u>	SEK (kr)	2.8%
8-9	<u>Hong Kong dollar</u>	HKD	2.8%
10	<u>Norwegian krone</u>	NOK (kr)	2.2%
Other			19.2%
Total			200%

Why not 100%?

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



❖ Quy mô lớn nhất trong các thị trường tài chính



Doanh số giao dịch ngoại hối toàn cầu trung bình ngày (tỷ \$)

Thị trường lớn thứ hai thế giới là tt nào?

Ai/Tổ chức nào thiết lập quy định và giám sát FX?

CuuDangThanCong.com

Đúng/Sai???

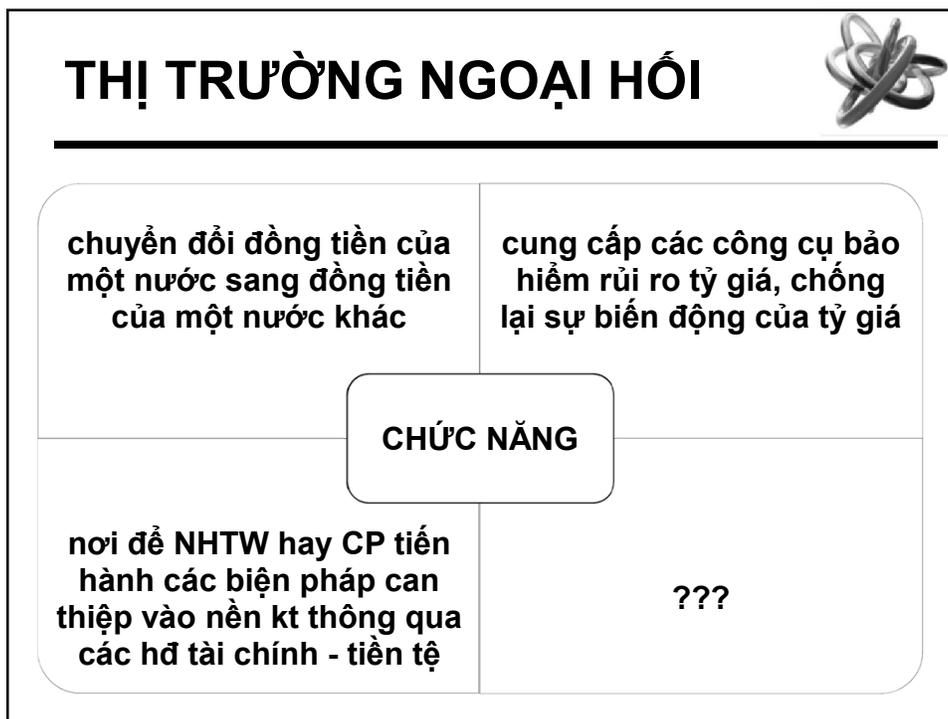


Các giao dịch cá nhân từ 200 – 500 triệu \$ là phổ biến trên FX.

Tỷ giá hối đoái thay đổi khoảng 20 lần trong một phút/giờ?

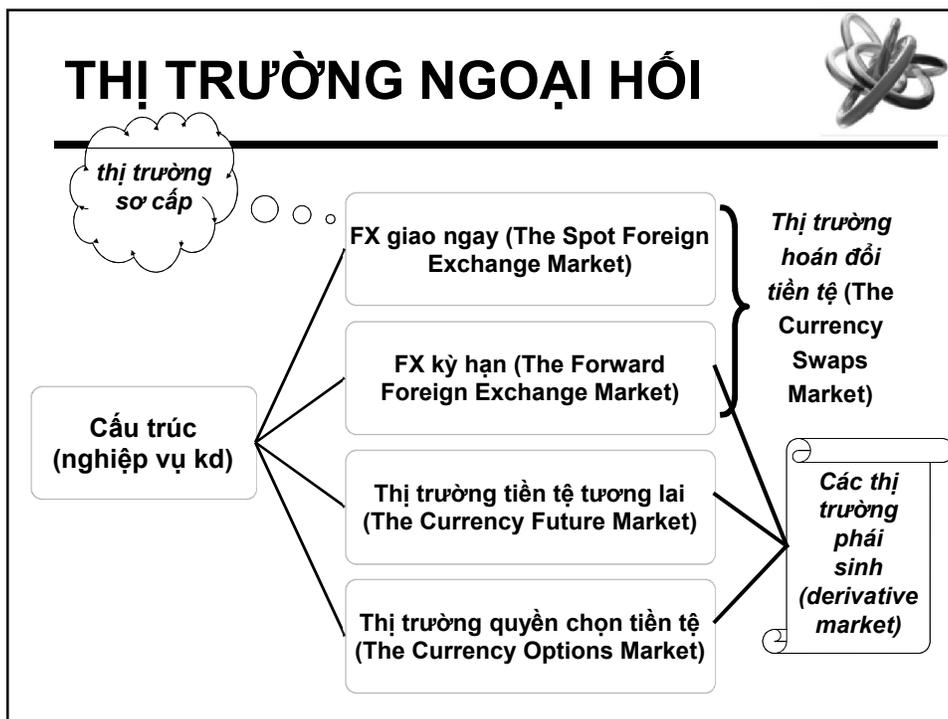
Hầu hết tất cả các giao dịch được thực hiện thông qua hệ thống ngân hàng.

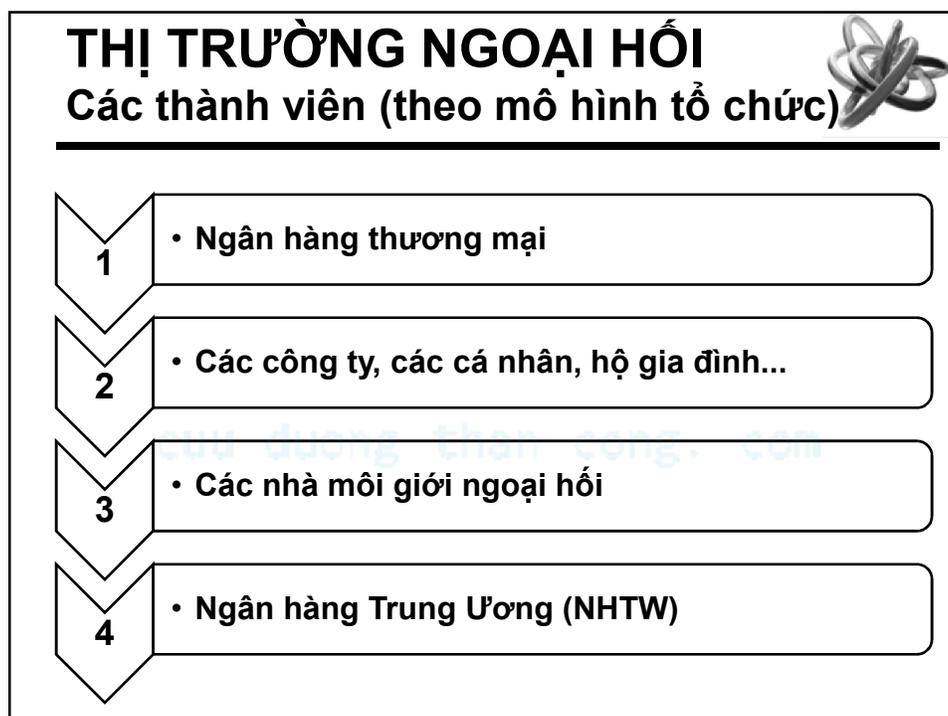
CuuDangThanCong.com

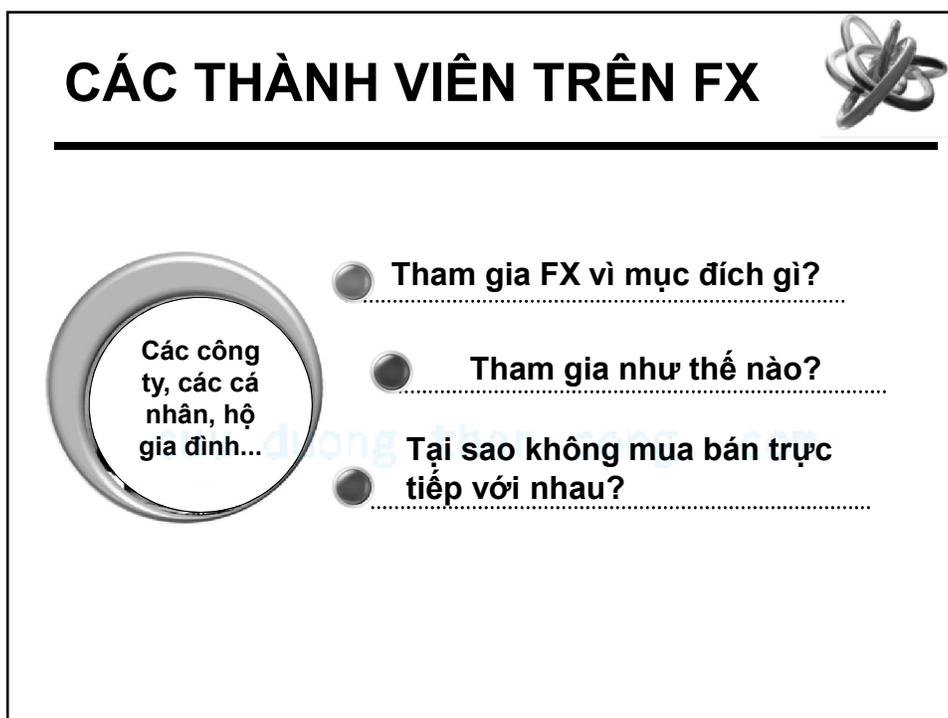
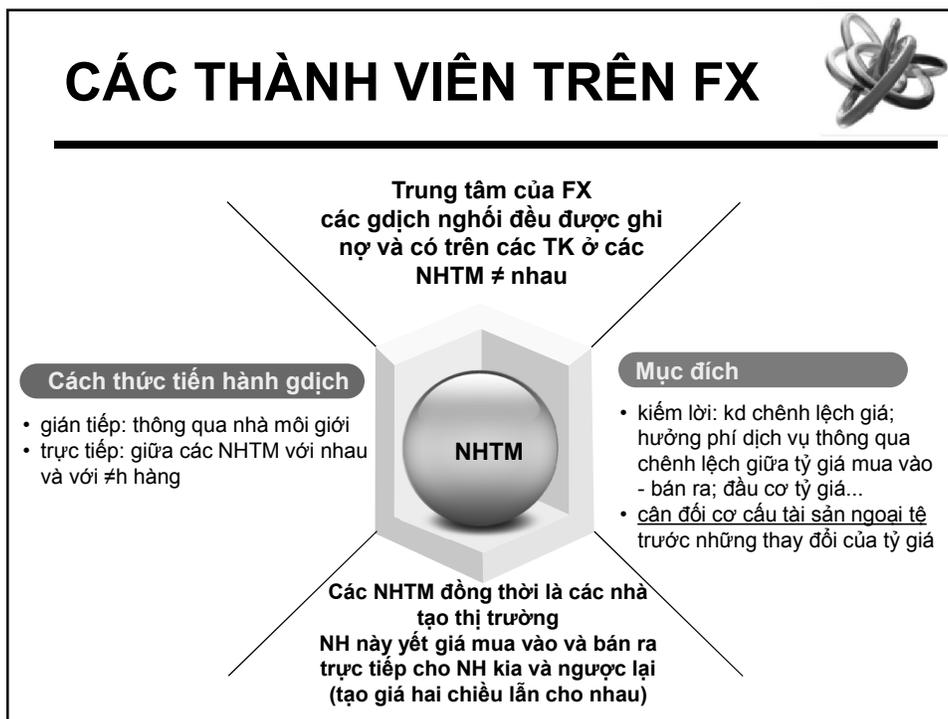


cuuduongthancong.com









CÁC THÀNH VIÊN TRÊN FX

Các nhà môi giới ngoại hối

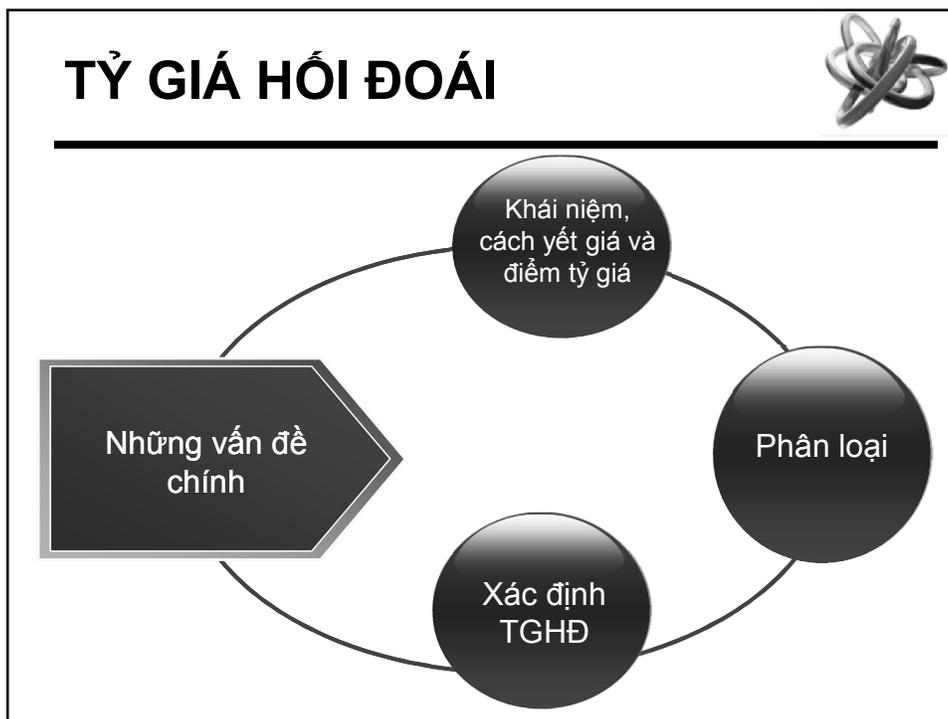
<p>thu thập các lệnh mua và lệnh bán ngoại tệ từ nhiều NH khác nhau, để cung cấp tỷ giá chào mua, chào bán cho các khách hàng (giá tay trong - inside rate)</p>	<p>Khách hàng phải trả cho nhà môi giới một khoản phí (brokerage fee)</p>	<p>Tại mỗi trung tâm tài chính quốc tế thường có một số nhà môi giới chuyên nghiệp</p>	<p>chỉ cung cấp dịch vụ cho khách hàng chứ không mua bán ngoại hối cho chính mình</p>
---	---	--	---

cuu duong than cong. com

CÁC THÀNH VIÊN TRÊN FX

<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; background-color: #f0f0f0;"> <p>Ngân hàng Trung Ương (NHTW)</p> </div>	<ul style="list-style-type: none"> <li style="margin-bottom: 10px;">● cung cấp dịch vụ cho các khách hàng như các cơ quan nhà nước, các tổ chức quốc tế... <li style="margin-bottom: 10px;">● giám sát, điều tiết hoặc can thiệp vào hoạt động FX ● duy trì tỷ giá ổn định/cố định trước những biến đổi của thị trường
--	---

cuu duong than cong. com



TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI – Khái niệm

Tỷ giá hối đoái là gì?

Khi nói tỷ giá giữa VND và USD là 20890 thì có nghĩa là gì?

Tỷ giá này được viết ntn?

- E(VND/USD) hay E(USD/VND)?

cuuduongthancong.com

TỶ GIÁ HỐI ĐOẢI – Cách viết

Kinh doanh

- $E(\text{USD/VND}) \leftrightarrow 1 \text{ USD} = x \text{ VND}$

Hàn lâm

- $E(\text{VND/USD}) \leftrightarrow 1 \text{ USD} = x \text{ VND}$

Đồng tiền yết giá

- Đồng tiền đứng sau
- có số đơn vị cố định và thường bằng 1

Đồng tiền định giá

- Đồng tiền đứng trước
- có số đơn vị thay đổi phụ thuộc vào quan hệ cung cầu trên FX

cuu duong than cong. com

TỶ GIÁ HỐI ĐOẢI – Cách yết giá

Yết giá trực tiếp

- Tỷ giá là số đơn vị nội tệ trên một đơn vị ngoại tệ
- $1 \text{ ngoại tệ} = x \text{ nội tệ}$

Yết giá gián tiếp

- Tỷ giá là số đơn vị ngoại tệ trên một đơn vị nội tệ
- $1 \text{ nội tệ} = x \text{ ngoại tệ}$

Kiểu Mỹ

- $1 \text{ đơn vị tiền khác} = x \text{ USD}$

Kiểu Châu Âu

- $1 \text{ USD} = x \text{ đơn vị tiền khác}$

YẾT GIÁ TRONG THỰC TẾ

Chưa có văn bản nào quy định

Tuy nhiên

- USD đóng vai trò là đồng tiền yết giá đối với tất cả các đồng tiền khác (trừ 6 loại)
- USD đóng vai trò là đồng tiền định giá đối với các đồng tiền: GBP, IEP, AUD, NZD, EUR và SDR

Xét từ góc độ quốc tế

- chỉ có SDR là hoàn toàn được yết giá trực tiếp

Xét từ góc độ quốc gia

- Mỹ áp dụng phương pháp yết giá trực tiếp với GBP, IEP, AUD, NZD, EUR và SDR. Đối với các ngoại tệ khác, áp dụng phương pháp yết giá gián tiếp

cuuduongthancong.com

ĐIỂM TỶ GIÁ, CÁCH ĐỌC VÀ CÁCH VIẾT TỶ GIÁ

Điểm tỷ giá – Points là số (thông thường là số thập phân) cuối cùng của tỷ giá được yết theo thông lệ trong các giao dịch ngoại hối.

Ví dụ:

- 1 USD = 1,7505 DM 1 điểm có nghĩa là 0,0001 DM
- 1 USD = 127,60 JPY 1 điểm có nghĩa là 0,01 JPY
- 1 USD = 1400 ITL 1 điểm có nghĩa là 1 ITL
- 1 USD = 15 670 VND 1 điểm có nghĩa là 1 VND

Những đồng tiền chính, thường được yết với 4 chữ số thập phân, cho nên số thập phân thứ tư (,0001) được gọi là điểm tỷ giá của các đồng tiền này.

ĐIỂM TỶ GIÁ, CÁCH ĐỌC VÀ CÁCH VIẾT TỶ GIÁ



Yết giá đối với tỷ giá nghịch đảo (tỷ giá đối ứng)

- Theo quy tắc: Số chữ số thập phân (sau dấu phẩy) của tỷ giá nghịch đảo bằng số các chữ số trước dấu phẩy của tỷ giá ban đầu cộng với 3.

Ví dụ:

- $E(\text{DM/USD}) = 1,7505 \rightarrow E(\text{USD/DM}) = 0,5713$
- $E(\text{JPY/USD}) = 127,00 \rightarrow E(\text{USD/JPY}) = 0,007874$.

cuuduongthancong.com

CÁCH ĐỌC TỶ GIÁ



Quy ước

- Chia thành nhiều cụm để đọc, hai chữ số cuối đọc là điểm (points), hai chữ số trước đó đọc là số (figures)

Ví dụ

- $\text{VND/USD} = 15890 \rightarrow$ Một - năm tám số - chín mươi điểm
- $\text{USD/AUD} = 0.6667 \rightarrow$ Sáu sáu số - sáu bảy điểm

Câu hỏi

- Đối với người mua ngoại tệ thì chữ số thập phân được yết càng ... chữ số thì càng có lợi, còn đối với người bán ngoại tệ thì chữ số thập phân được yết càng ... chữ số thì càng có lợi?

CÁCH VIẾT TỶ GIÁ

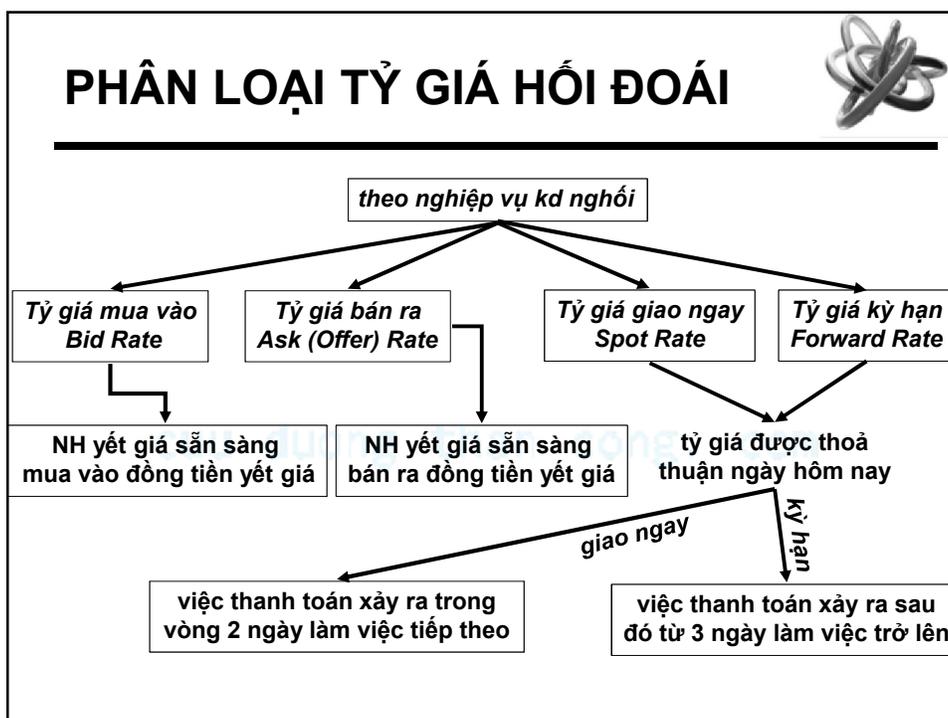
SGD/USD = 1.6409 - 1.6414

- Đầy đủ SGD/USD = 1.6409 - 1.6414
- Rút gọn: SGD/USD = 1.6409/14
- Chuyên nghiệp: SGD/USD = 09/14

VND/USD = 16 570 - 16 630

- Đầy đủ: VND/USD = 16 570 - 16 630
- Rút gọn: VND/USD = 16 570/630
- Chuyên nghiệp: VND/USD = 70/30

cuuduongthancong.com



TỶ GIÁ KỶ HẠN VÀ TỶ GIÁ GIAO NGAY

S

P

F

$$P = \frac{F_t - S}{S} \times \frac{12}{t} \times 100$$

P - điểm kỳ hạn
S - tỷ giá giao ngay

F_t - tỷ giá kỳ hạn với thời gian t (tháng)
t - thời gian của tỷ giá kỳ hạn (tháng)

cuu duong than cong. com

Công thức tính điểm kỳ hạn

Ví dụ:

Tỷ giá giao ngay là 2\$ = 1£

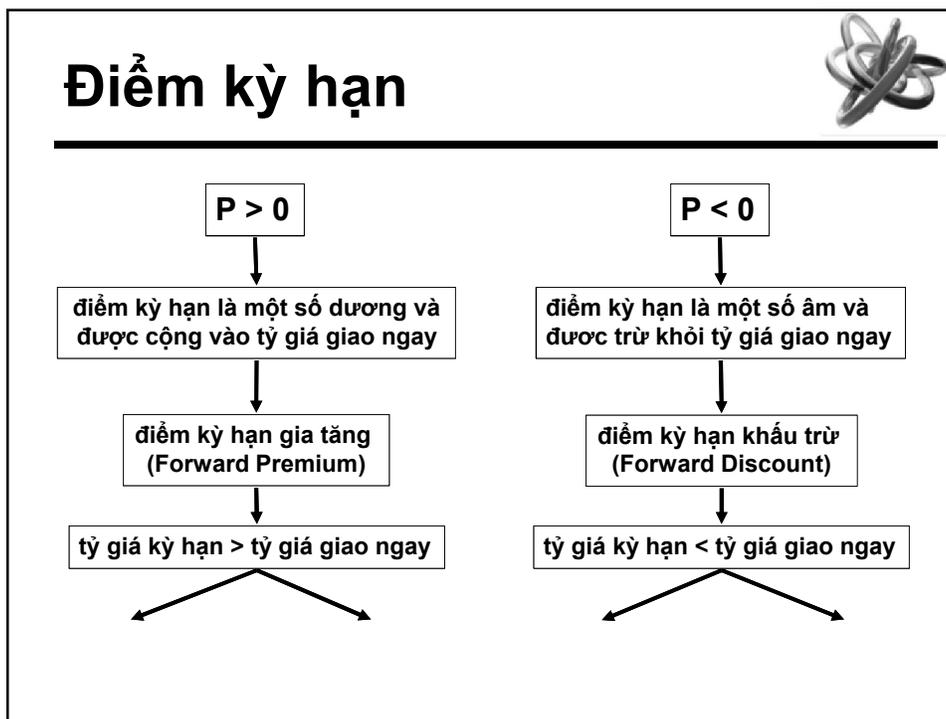
Tỷ giá kỳ hạn ba tháng là: 1.98\$ = 1 £

Điểm kỳ hạn là ???

cuu duong than cong. com

Tỷ giá kỳ hạn ba tháng là: 2.02\$ = 1 £

Điểm kỳ hạn là ???



cuu duong than cong. com

SPREAD

- Spread = chênh lệch tỷ giá mua và tỷ giá bán được gọi là *spread*
 - Số tuyệt đối = tỷ giá bán – tỷ giá mua
 - Số tương đối = (số tuyệt đối/tỷ giá mua) x 100% → chi phí giao dịch

Câu hỏi:

1. ***Tìm bảng yết giá của một ngân hàng nào đó rồi tính spread tỷ giá?***
2. ***Spread phụ thuộc vào cái gì?***

Tỷ giá ngoại tệ



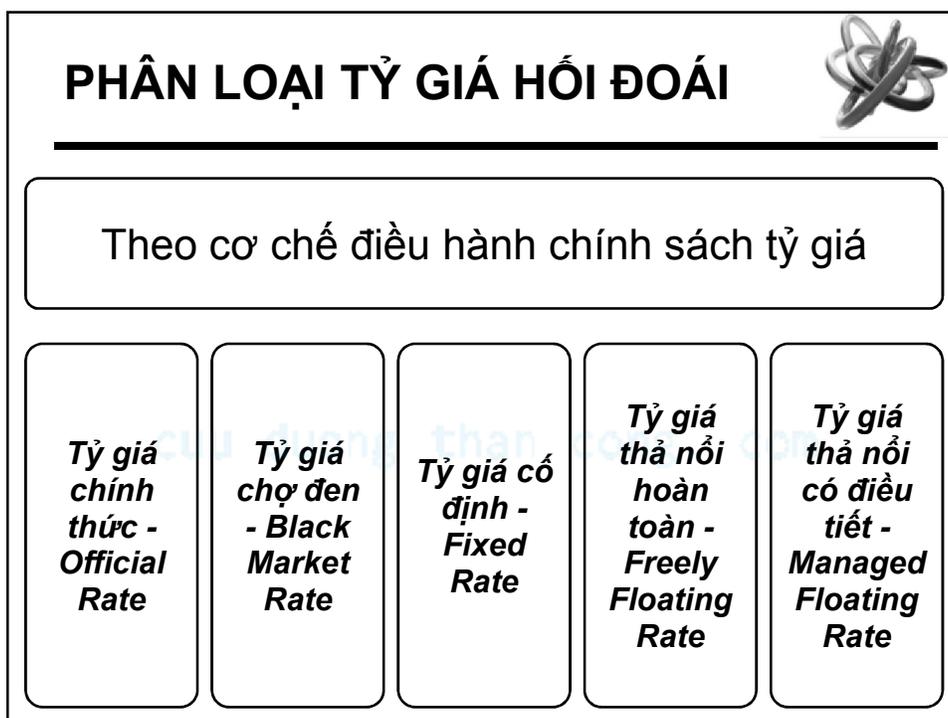
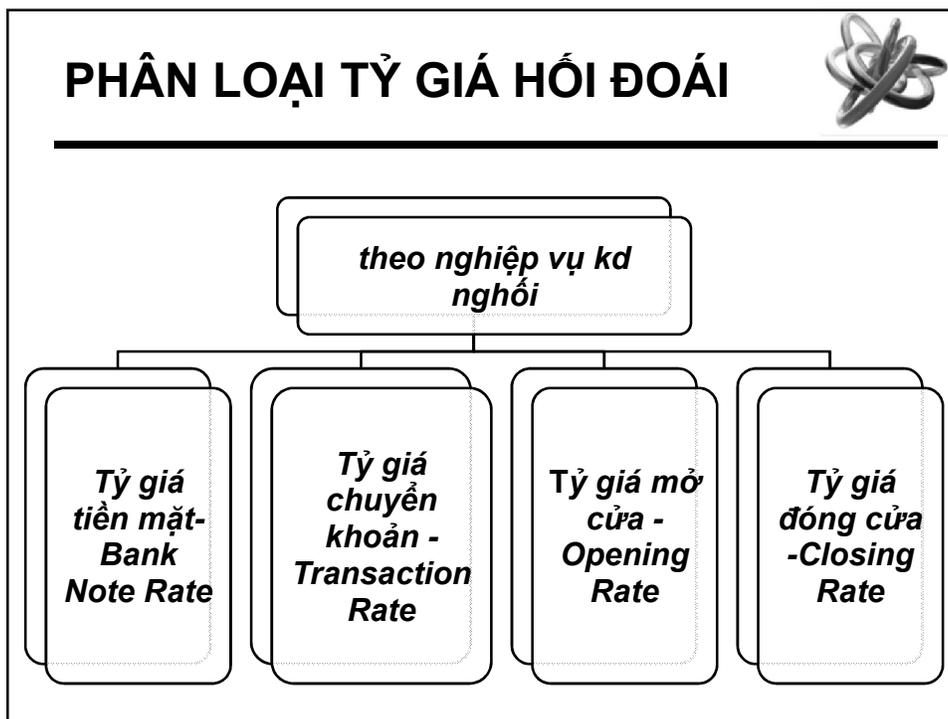
Mã NT	Tên ngoại tệ	Mua tiền mặt	Mua chuyển khoản	Bán
AUD	AUST.DOLLAR	19,143.21	19,258.76	19,509.74
CHF	SWISS FRANCE	22,788.28	22,948.92	23,248.00
EUR	EURO	28,181.92	28,266.72	28,635.10
GBP	BRITISH POUND	33,732.34	33,970.13	34,344.08
HKD	HONGKONG DOLLAR	2,679.33	2,698.22	2,744.34
JPY	JAPANESE YEN	205.34	207.41	210.12
RUB	RUSSIAN RUBLE	-	582.75	712.92
SEK	SWEDISH KRONA	-	3,152.86	3,206.75
SGD	SINGAPORE DOLLAR	16,613.00	16,730.11	17,016.08
THB	THAI BAHT	650.05	650.05	677.22
USD	US DOLLAR	21,075.00	21,075.00	21,115.00

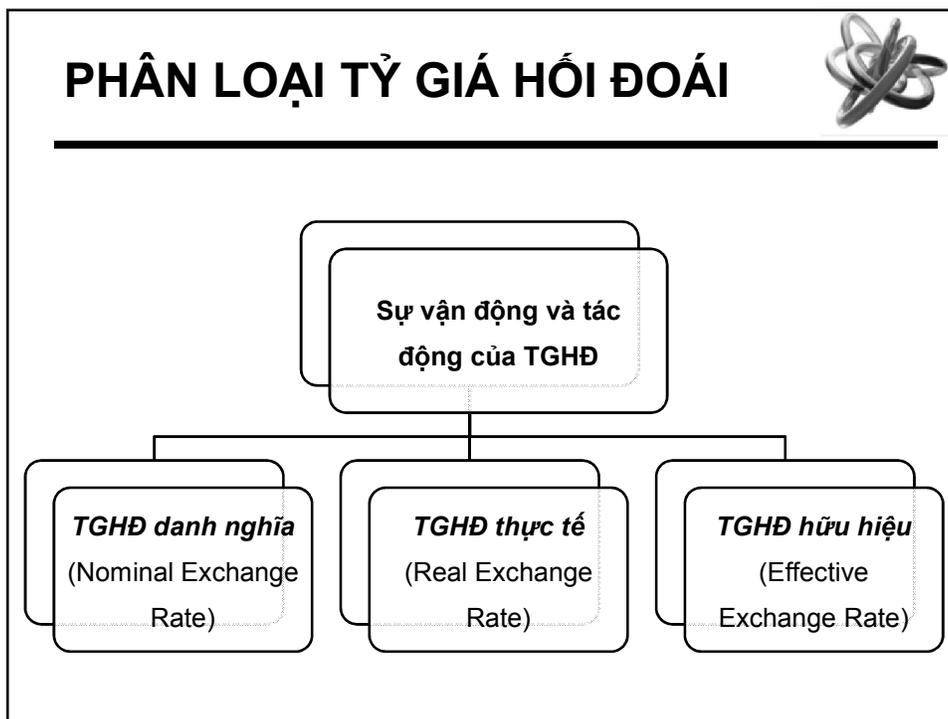
Tỷ giá được cập nhật lúc 24/11/2013 15:45 và chỉ mang tính chất tham khảo
 Nguồn: VCB

Spread phụ thuộc vào cái gì?



- 1 Số lượng ngoại tệ trong giao dịch
- 2 Tầm cỡ cũng như sự nổi tiếng của trung tâm tài chính
- 3 Tính ổn định của đồng tiền trong giao dịch
- 4 Tỷ trọng của đồng tiền trong giao dịch
- 5 Phương tiện giao dịch là tiền mặt, hối phiếu,...





Tỷ giá hối đoái danh nghĩa

Khái niệm

- Là TGHD hiện hành giữa hai đồng tiền trên thị trường
- Thường được biểu thị dưới dạng chỉ số

Ví dụ

- Thời kỳ 1: $\$/\text{€} = 2 \rightarrow$ chỉ số TGHD danh nghĩa là 100
- Thời kỳ 2: $\$/\text{€} = 2.2 \rightarrow$ chỉ số TGHD danh nghĩa là 110
- \rightarrow So với thời kỳ 1 thì ở thời kỳ 2, € lên giá 10% so với \$
- **\$ có giảm giá 10% so với € không?**

Lưu ý:

- sự tăng giá danh nghĩa của một đồng tiền *không nhất thiết* đồng nghĩa với việc sức cạnh tranh của hàng hóa và dịch vụ của nước đó tăng trên thị trường quốc tế. Tại sao?

cuuduongthancong.com

Tỷ giá thực tế



- Là TGHĐ danh nghĩa được điều chỉnh theo mức giá tương đối của hai nước
- **Công thức**

$$S_r = \frac{S_n P^*}{P}$$

S_r: chỉ số TGHĐ thực tế

S_n: chỉ số TGHĐ danh nghĩa

P: chỉ số giá cả trong nước

P*: chỉ số giá cả nước ngoài

Lưu ý

- TGHĐ: giá của một đơn vị ngoại tệ được biểu hiện bằng các đơn vị nội tệ.
- S_nP* là giá hàng hoá của nước ngoài được tính bằng đồng tiền trong nước.

Tỷ giá hối đoái thực tế



Thời kì	NER (VND/USD)	S _n	P*	P	S _r
1	15.000	100	100	100	
2	15.000	100	120	100	
3	18.000	120	120	120	

Tỷ giá hối đoái thực tế và sức cạnh tranh hàng hóa và dịch vụ của Mỹ thay đổi ntn?

- Thời kỳ 2 so với thời kỳ 1
- Thời kỳ 3 so với thời kỳ 2
- Thời kỳ 3 so với thời kỳ 1

Tỷ giá hối đoái thực tế



Thời kì	NER (VND/USD)	S_n	P^*	P	S_r
1	15.000	100	100	100	100
2	15.000	100	120	100	120
3	18.000	120	120	120	120

Thời kỳ 2 so với thời kỳ 1

Thời kỳ 3 so với thời kỳ 2

cuu duong than cong. com

Tỷ giá hối đoái hữu hiệu



- TGHĐ phản ánh sự thay đổi giá trị đồng tiền trong nước so với một tập hợp có tỷ trọng các đồng tiền của các nước khác

$$S_E = \sum w_i * S_i$$

- Công thức
- S_E là TGHĐ hữu hiệu giữa đồng tiền quốc gia 1 so với một tập hợp có tỷ trọng các đồng tiền nước khác;
- S_i là tỷ giá hối đoái danh nghĩa giữa đồng tiền của quốc gia 1 so với đồng tiền của một quốc gia khác
- w_i là tỷ trọng ngoại thương giữa quốc gia 1 với các quốc gia khác

cuu duong than cong. com

Tỷ giá hối đoái hữu hiệu



Thời kì	Chỉ số TGHD danh nghĩa (EUR/USD)	Chỉ số TGHD danh nghĩa (JPY/USD)	Chỉ số TGHD hữu hiệu của USD
1	100	100	
2	90	110	
3	90	130	

$$S_E = \sum w_i * S_i$$

Tỷ trọng ngoại thương của Mỹ với Nhật là 30% và với Đức là 70%

- So sánh thời kỳ 2 với thời kỳ 1
- So sánh thời kỳ 3 so với thời kỳ 2 và với thời kỳ 1?

cuuduongthancong.com

TGHD



- Câu hỏi?
- Thắc mắc?
- Bình luận?
- Bài tập nhóm thôi!

cuuduongthancong.com

Bài tập nhóm về nhà



Đề tài

- Truy cập trang web hướng dẫn thực hành kinh doanh ngoại hối và thực hiện một số giao dịch

Thời hạn

- nộp báo cáo kết quả nghiên cứu của nhóm: 2 tuần kể tiếp

Yêu cầu

- mỗi bài viết tối đa 05 trang A4 (đánh máy) không kể phụ lục, bảng biểu minh họa
- Nộp cả bản cứng và bản mềm
- Ghi rõ thành viên của nhóm, phân công công việc và đánh giá của trưởng nhóm về mức độ hoàn thành công việc của các thành viên trong nhóm (20% A+, 30%A, 30%B, 20%C)

Đề tài thuyết trình về IMS



- Có nên quay lại chế độ bản vị vàng không? Tại sao?
- Tại sao hệ thống tiền tệ Bretton Wood lại sụp đổ? Dự đoán của bạn về hệ thống tiền tệ trong tương lai?
- Có nhận định cho rằng hiện nay thế giới không theo một hệ thống tiền tệ nào cả. Bình luận về nhận định trên
- Vị thế của đồng EURO sẽ thay đổi ntn sau khủng hoảng nợ công Châu Âu
- Việt Nam có nên thực hiện chế độ tỷ giá hối đoái thả nổi không? Tại sao?