

NGHIỆP VỤ
GIAO DỊCH KÝ QUỸ
MARGIN TRADING

- Giao dịch ký quỹ (margin trading) là hình thức sử dụng tín dụng do công ty chứng khoán cung cấp để mua chứng khoán, khách hàng sẽ phải trả mức lãi suất nhất định cho khoản vay này.
- Khi tài khoản ký quỹ đã được mở và hoạt động, nhà đầu tư có thể vay đến 50% tổng giá trị khớp lệnh (theo dự thảo lấy ý kiến về margin trading). Khoản tiền 50% giá trị khớp lệnh mà nhà đầu tư phải có trong tài khoản được hiểu là khoản ký quỹ ban đầu.

- Tuy nhiên, khi tổng tài sản có trong tài khoản ký quỹ của nhà đầu tư suy giảm thấp hơn mức tối thiểu quy định, công ty chứng khoán sẽ yêu cầu nộp thêm tiền hoặc có thể bù thêm bằng chứng khoán tương đương với số tiền phải bù.

- Do vậy, một cú giảm giá 50% hoặc hơn nữa sẽ làm nhà đầu tư mất hơn 100% khi cộng thêm lãi suất vay và phí giao dịch.
- Ví dụ: tổng giá trị chứng khoán sụt chỉ còn 50 triệu thay vì 100 triệu như ban đầu, công ty chứng khoán sẽ yêu cầu khách hàng phải nộp thêm 50 triệu nữa nhằm đảm bảo tỷ lệ ký quỹ như đã cam kết.
- Như vậy, ngoài hao hụt lợi nhuận do giá cổ phiếu sụt, khách hàng còn phải bổ sung tiền, số tiền hao hụt đã lên đến 100 triệu.
- Vì thế, đây được xem là sân chơi cho những nhà đầu tư dày dạn kinh nghiệm, thần kinh thép và chịu độ rủi ro cao trước các diễn biến khó lường của thị trường.

- Tuy nhiên, nếu nghiệp vụ này đi vào vận hành, nhà đầu tư sẽ có cơ hội gia tăng lợi nhuận, công ty chứng khoán có thêm nguồn thu và tăng tính thanh khoản cho thị trường.

- Trong hợp đồng mở tài khoản ký quỹ sẽ quy định rõ chủ tài khoản phải đảm bảo được tỷ lệ ký quỹ bắt buộc do UBCK quy định. Tỷ lệ này càng cao thì giá trị chứng khoán hoặc tiền mà NĐT đi vay CTCK càng nhỏ.

Khi NĐT có nhu cầu bán CK, CTCK sẽ thực hiện lệnh bán CK và thu về phần vốn đã cho nhà đầu tư vay, gồm cả gốc lẫn lãi. NĐT tiến hành giao dịch mua ký quỹ trong trường hợp họ kỳ vọng giá CK sẽ tăng lên trong tương lai.

- Bán khống : là giao dịch trong đó NĐT đặt lệnh bán CK khi không có CK trong tài khoản. Khi thực hiện giao dịch này, NĐT mong đợi giá CK sẽ giảm trong tương lai, khi đó họ sẽ mua được CK với giá thấp hơn và trả cho CTCK. Khoản chênh lệch là lợi nhuận của NĐT (nếu CK tăng giá thì sẽ bị lỗ).
- Bán khống có thể gây ra tình trạng giảm giá CK trong ngắn hạn và tăng giá trong dài hạn. Vì khi đến hạn, NĐT phải mua CK để hoàn trả số CK đã bán khống trước đó.