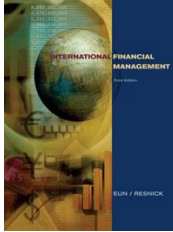


CHAPTER
SEVEN



FOREIGN CURRENCY
FUTURES MARKET

1

FUTURES MARKET

- A **futures market** giao dịch các hợp đồng futures về tài sản cơ sở (underlying assets).
- Tài sản cơ sở giao dịch trên thị trường futures gồm:
 - commodity futures contract,
 - foreign currency futures contract,
 - LIBOR futures contract,
 - T-Bill futures contract and
 - futures contract on S&P's 500 Stock Index

FUTURES CONTRACT

- Có hai sàn giao dịch hợp đồng futures lớn nhất ở Mỹ là the Chicago Board of Trade (CBOT) và the Chicago Mercantile Exchange (CME)
- Ngoài ra, có nhiều thị trường khác như: LIFFE (London), SOFFEX (Thụy Sĩ), TIFFE (Tokyo), SIMEX (Singapore)...

FUTURES CONTRACT

- A **futures contract** là một thỏa thuận mua hoặc bán một tài sản ở một thời điểm trong tương lai với một mức giá xác định.
- **Futures contract** được chuẩn hóa và giao dịch trên sàn giao dịch có tổ chức.

EXHIBIT 7.1 CONTRACT SPECIFICATIONS FOR FOREIGN CURRENCY FUTURES

	AUSTRALIAN DOLLAR	BRITISH POUND	CANADIAN DOLLAR	JAPANESE YEN	EURO FX	MEXICAN PESO	SWISS FRANC
CONTRACT SIZE	A\$ 100,000	£62,500	C\$ 100,000	¥12,500,000	€125,000	P500,000	SFr 125,000
SYMBOL	AD	BP	CD	JY	EC	MP	SF
PERFORMANCE BOND REQUIREMENTS							
INITIAL	\$1,485	\$1,350	\$608	\$2,025	\$2,025	\$3,125	\$1,452
MAINTENANCE	\$1,100	\$1,000	\$450	\$1,500	\$1,500	\$2,500	\$1,075
MINIMUM PRICE CHANGE	\$0.0001	\$0.0002	\$0.0001	\$0.000001	\$0.0001	\$0.000025	0.0001
	(1pt.)	(2pts.)	(1pt.)	(1pt.)	(1pt.)		(1pt.)
VALUE OF 1 POINT	\$10.00	\$6.25	\$10.00	\$12.50	\$12.50	\$12.50	\$12.50
MONTHS TRADED	March, June, September, December						
TRADING HOURS	7:20AM – 2:00PM (central time)						
LAST DAY OF TRADING	The second business day immediately preceding the third Wednesday of the delivery month						

Source: Chicago Mercantile Exchange, contract highlight, Jan. 2009

FUTURES CONTRACT

- Hợp đồng futures được chuẩn hóa:
 - Về khối lượng tài sản cơ sở giao dịch trên từng thị trường
 - Ngày thực hiện (Delivery date)
 - Ngày giao dịch cuối cùng (Last trading day)
- Giá giao dịch là giá khớp lệnh trên sàn, được xác định bởi quan hệ cung cầu về hợp đồng futures.
- Kỳ hạn theo tháng niên lịch
- Nhà đầu tư có quyền không thực hiện hợp đồng, có thể chấm dứt hợp đồng trước hạn bằng lệnh nghịch đảo (Futures contract can be closed out with an offsetting trade).
- Hợp đồng futures thanh toán hàng ngày theo từng phiên giao dịch (Profits and losses of futures contract are paid every day at the end of trading, it called marking to market)

FUTURES CONTRACT

- Nhà đầu tư phải ký quỹ vào tài khoản tại công ty môi giới (Performance bond (Margin) requirement reduces risk for investor's future).
 - The initial margin là số tiền cần phải có để được quyền giao dịch hợp đồng futures.
 - The maintenance margin là số tiền cần thiết để duy trì trên tài khoản
- Hàng ngày nhà đầu tư nhận tiền (lãi) hoặc phải thanh toán (lỗ) từ tài khoản số tiền tương ứng với mức lãi/lỗ của danh mục đầu tư.

Table 7.2 FOREIGN EXCHANGE FUTURE QUOTES FROM THE WALL STREET

Currency Futures Index Interest Rate Agricultural Metals & Petroleum									
Friday, July 27, 2012 Find Historical Data vwaps this?									
NOTICE TO READERS: As of 6/15/11, Lifetime High and Low values represent Year-to-date High and Low until further notice.									
KEY TO EXCHANGES: CBT: Chicago Board of Trade; CME: Chicago Mercantile Exchange; CMX: Comex; DME: Dubai Mercantile Exchange; ENX: Euronext.Liffe; EUREX: EUREX; ICE-EU: ICE Futures Europe; ICE-US: ICE Futures U.S.; KC: Kansas City Board of Trade; ME: Montreal Exchange; MPLS: Minneapolis Grain Exchange; NYM: New York Mercantile Exchange, or Nymex; SGX-DT: Singapore Exchange Derivatives Trading Ltd									
Japanese Yen (CME) ¥12,500,000; \$ per 100¥									
	Open	High	Low	Settle	Chg	LIFETIME		Low	Open Int
						High	(▲▼)		
Sep 12	1.2790	1.2815	1.2717	1.2731	-0.0066	1.3087		1.1915	144,045
Dec 12	1.2804	1.2825	1.2734	1.2746	-0.0067	1.3100		1.1980	886
Jun 13	1.2850	1.2850	1.2850	1.2788	-0.0066	1.2850	▲	1.2631	3

Est vol 87,277; vol n.a.; open int, 144,979; n.a.

Sources: SIX Telekurs; WSJ Market Data Group; historical data prior to 6/15/11: Thomson Reuters; WSJ Market Data Group

AN EXAMPLE OF DAILY SETTLEMENT WITH A FUTURES CONTRACT

- Sáng 15.12.2012, một nhà đầu tư mua một hợp đồng futures về dầu thô kỳ hạn tháng 1.2013 trên thị trường CME. Khối lượng 1.000 thùng/hợp đồng. Giá futures của dầu thô là 80\$/thùng. Ký quỹ ban đầu là 5.000\$, ký quỹ duy trì là 3.000\$/HD.

2-Jan-13

9

AN EXAMPLE OF DAILY SETTLEMENT WITH A FUTURES CONTRACT

- Sáng 15.12.2012, một nhà đầu tư bán một hợp đồng futures về dầu thô kỳ hạn tháng 1.2013 trên thị trường CME. Khối lượng 1.000 thùng/hợp đồng. Giá futures của dầu thô là 80\$/thùng. Ký quỹ ban đầu là 5.000\$, ký quỹ duy trì là 3.000\$/HD đầu thô.

2-Jan-13

10

FUTURES CONTRACT VS FORWARD CONTRACT

- Giao dịch
 - Forward contract giao dịch qua telephone hoặc telex
 - Futures contract giao dịch qua sàn
- Luật lệ
 - Forward market do hai bên tự thỏa thuận
 - Commodity futures Trading Commission ban hành quy định cho IMM
- Thực hiện hợp đồng
 - Hơn 90% hợp đồng forward thực hiện
 - Thấp hơn 1% hợp đồng futures trên IMM được thực hiện
- Khối lượng tài sản trên HD
 - Forward contract do hai bên thỏa thuận
 - Futures contract được chuẩn hóa
- Ngày thực hiện
 - Ngân hàng đề nghị ngày thực hiện đối với Forward contract
 - IMM futures contract thực hiện vào ngày qui định của thị trường

FUTURES CONTRACT VS FORWARD CONTRACT

- Thanh toán
 - Hợp đồng Forward thanh toán vào ngày đáo hạn HD
 - Futures contract thanh toán hàng ngày theo từng phiên giao dịch
- Giao dịch phí
 - forward contract dựa trên giá mua- bán
 - Futures contracts trả phí mỗi giới
- Ký quỹ
 - forward market không yêu cầu ký quỹ
 - futures market yêu cầu ký quỹ khi tham gia thị trường
- Rủi ro thanh toán
 - Rủi ro khi một trong 2 bên mất khả năng thanh toán
 - The exchange clearing house trở thành đối tác của mỗi bên của futures contract, vì vậy giảm rủi ro thanh toán

HEDGING USING FUTURES

- **Ví dụ**, Tháng 12, 2012, Company A, của Mỹ, biết rằng phải thanh toán £1 millions vào tháng 1.2013 cho hàng hóa nhập khẩu từ Anh. Tỷ giá giao ngay hiện tại là \$2.0220, và giá futures kỳ hạn tháng 1.2013 trên CME là \$2.0850/£
- **Giải pháp**:
 - *Company A có thể bảo hộ rủi ro hối đoái bằng mua 16 hợp đồng futures về £ kỳ hạn tháng 1.2013.*

HEDGING USING FUTURES

- **Ví dụ**, Tháng 12, 2011, Company B, của Mỹ, biết rằng sẽ nhận 3 triệu £ vào tháng 5.2012 cho hàng hóa xuất khẩu sang Anh. Tỷ giá giao ngay hiện tại là \$2.0220, và giá futures kỳ hạn tháng 5.2012 trên CME là \$2.1850/£
- **Giải pháp**:
 - *Company B có thể bảo hộ rủi ro hối đoái bằng bán 48 hợp đồng futures về £ kỳ hạn tháng 5.2012.*

SPECULATION USING FUTURES

- Tháng 2.2011, một nhà đầu cơ Mỹ dự báo rằng £ sẽ tăng giá trong 2 tháng tới và muốn đầu tư £250,000.
- **Giải pháp**:
 - Giải pháp thứ 1, mua £250,000 và bán sau đó để kiếm lời.
 - Giải pháp thứ 2, mua hợp đồng futures về £ kỳ hạn tháng 4.2011.