

## Bạn muốn mua vàng với

# giá tự chọn?

Song Anh

**N**gày 15/12/2004 vừa qua, Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) đã bắt đầu thực hiện dịch vụ mua bán Quyền chọn vàng (Gold Option). Đây là một hoạt động tài chính rất có hiệu quả trong việc bảo hiểm rủi ro kinh doanh do biến động giá vàng cho doanh nghiệp và cá nhân khi sử dụng vàng làm phương tiện thanh toán và đầu tư.

Dịch vụ này được đông đảo khách hàng hưởng ứng, đến tìm hiểu thông tin và đã có nhiều giao dịch diễn ra. Chỉ trong 3 ngày đầu tiên, đã có 750 lượng vàng được mua bán thông qua dịch vụ quyền chọn này. ACB là một trong hai đơn vị được Ngân hàng Nhà nước Việt Nam cấp phép hoạt động dịch vụ quyền chọn vàng đầu tiên ở nước ta. Triển khai dịch vụ này, ACB đóng vai trò người bán, và khách hàng đóng vai trò người mua quyền chọn.

Khách hàng có nhu cầu mua vàng trong tương lai có thể mua một Quyền chọn mua (CALL Option) để bảo hiểm trường hợp giá vàng sẽ tăng. Ngược lại, khách hàng có nhu

cầu bán vàng trong tương lai có thể phòng ngừa rủi ro trường hợp giá vàng xuống bằng cách mua một Quyền chọn bán (PUT Option)

Với quy mô một giao dịch tối thiểu 100 (một trăm) lượng vàng, kỳ hạn tối thiểu là 2 (hai) tuần, khách hàng có thể ký hợp đồng Quyền chọn vàng (theo mẫu) với Ngân hàng Á châu theo phương thức tất toán hợp đồng linh hoạt.

Quyền chọn vàng (Gold Option) là một hợp đồng giữa hai bên, theo đó, người mua Option có quyền - chứ không phải nghĩa vụ - mua hoặc bán một số lượng vàng cụ thể với một mức giá thực hiện đã được ấn định trước tại một thời điểm cụ thể trong tương lai, sau khi đã trả một khoản phí (gọi là premium) cho người bán Option ngay từ lúc ký hợp đồng.

Trong khi đó, người bán Option có nghĩa vụ phải thực hiện hợp đồng theo các điều khoản đã thỏa thuận trước đó bất luận giá vàng trên thị trường diễn biến như thế nào, nếu như người mua Option

muốn thực hiện quyền của mình.

Như vậy, rủi ro của người bán Option là rất lớn nếu như không có khả năng tài chính, năng lực phân tích và các công cụ phòng chống rủi ro; trong khi đó, người mua Option không chịu bất cứ rủi ro nào ngoài phí (premium).

Bạn đọc muốn tìm hiểu về dịch vụ này, hãy theo chân chúng tôi tham gia vào một giao dịch cụ thể diễn ra tại Ngân hàng Á Châu vào đúng 7 giờ 30 ngày 18/12/2004.

**Khách hàng A:**

- Tôi cần có 120 lượng vàng vào ngày 18/01/2005 để thanh toán cho bên bán nhà. Hiện nay tôi chưa có đủ số tiền này, nhưng theo kế hoạch thu nhập thì vào thời điểm đó tôi sẽ có đủ nếu giá vàng vẫn không tăng nhiều. Vậy ACB có thể giúp tôi có một cơ hội chọn lựa nào không?

**Đại diện ACB:**

- Với yêu cầu đó, anh có thể mua một **QUYỀN CHỌN** “mua vàng tại mức giá mà anh sẵn lòng chi trả vào thời

điểm 18/01/2005”.

**Khách hàng A:**

- Tôi sẽ được lợi gì khi mua quyền chọn này?

**Đại diện ACB:**

- Đến ngày 18/01/2005, nếu giá vàng ngoài thị trường tăng cao hơn 8,600,000 VND/lượng – ví dụ là 8,950,000 VND/lượng – thì ACB sẽ bắt buộc phải bán cho anh 120 lượng vàng với giá 8,600,000 VND/lượng nếu anh vẫn muốn mua.

**Khách hàng A:**

- Thế nếu giá vàng lúc đó lại xuống chỉ còn 8,350,000 VND/lượng?

**Đại diện ACB:**

- Thì anh có thể mua ở đâu tùy anh, miễn sao anh có lợi. Hợp đồng này cho anh quyền chọn mua chứ không bắt buộc anh phải mua vàng tại ACB. Nếu giá thị trường lên càng nhanh thì anh càng có lợi vì thu được khoản chênh lệch giá càng lớn trong khi chi phí bỏ ra lúc ban đầu không đáng kể.

**Khách hàng A:**

- Hay đấy nhỉ. Thay vì phải trả lãi vay tiền mua vàng vào lúc này, tôi sẽ mua bảo hiểm giá lên! Thoả thuận thế nào đây?

**Đại diện ACB:**

- Vậy, mức giá mà ngày 18/01/2005 anh muốn mua vàng là bao nhiêu? Được biết, giá vàng giao ngay tham khảo của ngày hôm nay tại ACB chúng tôi là

8,490,000 VND/lượng.

**Khách hàng A:**

- Tôi muốn vào lúc đó sẽ được mua 120 lượng vàng với giá không quá 8,600,000 VND/lượng.

**Đại diện ACB:**

- Vậy anh muốn mua quyền chọn theo Kiểu Âu – tức là chỉ được mua vàng với giá đã đặt vào đúng ngày 18/01/2005, hay Kiểu Mỹ – tức là muốn mua vàng với giá đã đặt vào bất cứ lúc nào từ nay đến ngày 18/01/2005.

**Khách hàng A:**

- Tôi chỉ muốn mua vào đúng lúc ấy, để khỏi phải cất giữ vàng trong nhà. Với lại lúc ấy mới gom đủ tiền. Tức là mua QUYỀN CHỌN THEO KIỂU ÂU.

**Đại diện ACB:**

- Vậy mức phí để bảo đảm ACB sẽ phải bán vàng cho anh với giá 8,600,000 VND/lượng vào ngày 18/01/2005 là 108,100 VND/lượng. Tổng cộng cho 120 lượng là: 12,972,000 VND.

**Khách hàng A:**

- Lúc nào mức phí cũng như vậy sao?

**Đại diện ACB:**

- Mức phí được tính tùy theo thời điểm, phụ thuộc vào mức độ rủi ro về biến động giá. Hiện nay giá vàng đang biến động lên, do đó việc mua vàng với giá càng thấp trong tương lai thì phí đánh đổi càng phải cao.

**Khách hàng A:**

- Đồng ý, mức phí này tôi chịu được, và cũng kinh tế hơn việc tôi trả lãi vay mà không quay vòng được vốn. Tôi đề nghị ACB lập hợp đồng cho tôi được mua QUYỀN CHỌN MUA VÀNG với những chi tiết như đã bàn.

**Đại diện ACB:**

- Cảm ơn quý khách hàng đã tin tưởng và sử dụng dịch vụ của chúng tôi. Quý khách có thể ký vào hợp đồng và đến đóng tiền tại quầy thu phí phía bên kia. Kể từ lúc này, quý khách đã cầm trong tay mình **QUYỀN ĐƯỢC MUA VÀNG VỚI GIÁ MÀ MÌNH CHỌN TRƯỚC**.

Qua một giao dịch cụ thể trên, ta có thể thấy rằng Quyền chọn vàng là một công cụ tài chính cao cấp nhưng lại rất đơn giản và dễ sử dụng đối với người mua là quý khách hàng. Đưa nghiệp vụ này vào hoạt động, các Ngân hàng Việt Nam sẽ có cơ hội cung cấp thêm cho khách hàng của mình một công cụ đòn bẩy kinh tế, một công cụ bảo hiểm rủi ro trong kinh doanh rất hiệu quả và linh hoạt. Đồng thời, góp phần làm phong phú thêm các sản phẩm giao dịch trên thị trường tài chính Việt Nam, dần đáp ứng yêu cầu hoà nhập hoạt động tài chính với khu vực và trên thế giới. ■

