

# Phát triển trên thị trường

Từ nhiều thập kỷ qua, ngoài phương thức giao dịch truyền thống về hàng hóa, chứng khoán và tiền tệ, các giao dịch tài chính phái sinh đã ra đời và có sự phát triển mạnh mẽ. Có nhiều nguyên nhân dẫn đến sự phát triển này, nhưng chủ yếu bắt nguồn từ nhu cầu phòng ngừa và hạn chế rủi ro trên thị trường tài chính nói chung, trong đó có thị trường hối đoái. Cùng với sự phát triển nhanh chóng của nền kinh tế toàn cầu và đi kèm với nó là các dòng di chuyển tài chính quốc tế ngày càng gia tăng nhanh chóng, các rủi ro cũng ngày thêm đa dạng và khó lường, dẫn đến sự phát triển bùng nổ của giao dịch phái sinh trên thế giới những năm gần đây.

## TẠP CHÍ Công nghệ ngân hàng

### Tôi đồng ý đặt mua Tạp chí Công nghệ Ngân hàng

- 6 kỳ (có số Xuân) (95.000đ)     X ..... cuốn/kỳ  
 6 kỳ (không có số Xuân) (90.000đ)     X ..... cuốn/kỳ  
 12 kỳ (185.000đ)     X ..... cuốn/kỳ

Từ tháng: ...../200..... đến tháng: ...../200.....

PHÁT HÀNH MỖI THÁNG 1 KỶ  
(Từ tháng 9/2007)

Họ tên : .....

Chức vụ : .....

Công ty : .....

Địa chỉ : .....

Điện thoại : .....

Email : .....

Ngày ..... tháng ..... năm 200.....

#### HƯỚNG DẪN ĐĂNG KÝ:

- Cách 1:** Đăng ký trực tiếp tại tòa soạn.  
**Cách 2:** Bạn đọc điền đầy đủ thông tin vào phiếu đặt báo và gửi đến tòa soạn.  
 Tiền đăng ký vui lòng gửi đến tòa soạn qua:  
 - Đường bưu điện (dịch vụ chuyển tiền tại các bưu cục).  
 - Chuyển khoản.

CTK: Trường Đại học Ngân hàng Thành phố Hồ Chí Minh  
 STK: 102010000000992  
 NH: Sở giao dịch II Ngân hàng Công thương TP.HCM

Cách 3: Đăng ký tại các bưu cục

# CÁC CÔNG CỤ PHÁI SINH ng ngoại hối Việt Nam

NGUYỄN THÚY - HÀ NỘI

Ở Việt Nam, việc triển khai áp dụng các công cụ phái sinh trong kinh doanh của hệ thống ngân hàng thương mại (NHTM) đã được chú ý từ đầu những năm 2000, tuy nhiên, trong thời gian gần đây các giao dịch phái sinh được dư luận quan tâm rất nhiều. Trong phạm vi bài viết này, chúng tôi sẽ đề cập một số nội dung liên quan đến các giao dịch phái sinh ngoại hối.

## Các công cụ phái sinh trong giao dịch ngoại hối

**Công cụ phái sinh** là các hợp đồng (HD) dựa trên cơ sở một số tài sản gốc (như hàng hóa, chứng khoán, ngoại hối, tín dụng). Đây là một HD giữa hai đối tác, theo đó, họ đồng ý chuyển giao một tài sản hay một số tiền vào ngày hoặc trước một ngày cụ thể trong tương lai theo một mức giá cụ thể. Giá của công cụ phái sinh thay đổi theo giá của tài sản gốc và gắn liền với sự thay đổi của một hoặc một số biến số trên thị trường như lãi suất, tỷ giá...

Các công cụ phái sinh cơ bản gồm: HD kỳ hạn (forward contract), HD tương lai (future contract), HD quyền chọn (option contract), HD hoán đổi (swap contract). Dựa trên các công cụ phái sinh cơ bản đó, đối với mỗi loại rủi ro sẽ có các nghiệp vụ phái sinh tương ứng để phòng ngừa. Chẳng hạn: **Đối với rủi ro tín dụng** sẽ có các loại HD phái sinh tín dụng như CDS (Credit Default Swaps) hay Total Return Swaps; **đối với rủi ro lãi suất** sẽ có nghiệp vụ kỳ hạn về lãi suất (FRA - Forward Rate Agreement), nghiệp vụ hoán đổi lãi suất, nghiệp vụ quyền chọn lãi suất (Caps, Floors, Collars)...

Đối với rủi ro trong giao dịch ngoại hối, có các công cụ phái sinh riêng để bảo hiểm, gọi là các công cụ phái sinh ngoại hối. Các công cụ này gồm:

**HD ngoại hối kỳ hạn** là một thỏa thuận, trong đó, hai bên tiến hành giao dịch trao đổi một

lượng ngoại tệ nhất định tại một thời điểm trong tương lai với tỷ giá đã được xác định cụ thể lúc ký kết HD. Các bên tham gia trong HD ngoại hối kỳ hạn, theo thông lệ quốc tế, có thể là giữa các doanh nghiệp hoặc giữa doanh nghiệp với ngân hàng. Ở Việt Nam, theo quy định của ngân hàng Nhà nước (NHNN), các doanh nghiệp không được phép ký kết HD giao dịch ngoại hối với nhau, mà phải tiến hành giao dịch với ngân hàng.

**HD kỳ hạn có ưu điểm** là đáp ứng được yêu cầu của cả hai bên về quy mô giao dịch lẫn ngày tiến hành hoán đổi, nhưng có **nhược điểm** là: (i) Không được hủy bỏ đơn phương trong trường hợp tỷ giá biến động ngược lại so với dự kiến; (ii) Nhiệm vụ thực hiện HD của mỗi bên thông thường là không chuyển giao cho người khác được.

## HD hoán đổi ngoại hối

**HD hoán đổi ngoại hối** là một thỏa thuận, trong đó, diễn ra đồng thời việc mua vào và bán ra một lượng ngoại tệ nhất định, với ngày giá trị mua vào và ngày giá trị bán ra là khác nhau. HD hoán đổi ngoại hối được sử dụng trong thị trường phi tập trung (OTC).

**Giao dịch hoán đổi gồm 2 loại:** (i) Kết hợp giao dịch giao ngay và giao dịch có kỳ hạn (Spot - Forward Swap); (ii) Kết hợp 2 giao dịch kỳ hạn có thời hạn thanh toán khác nhau (Forward - Forward Swap).

**Giao dịch hoán đổi rất có ý nghĩa trong thực tế:** (i) Đáp ứng nhu cầu mua bán ngoại tệ ở hiện tại và tương lai, đáp ứng nhu cầu thanh khoản; (ii) Nếu có sự chênh lệch về tỷ giá, thì hoán đổi ngoại hối còn là 1 giao dịch có thể kiếm lợi nhuận; (iii) Phòng chống rủi ro khi tỷ giá hối đoái biến động (hoán đổi ngoại hối thường được sử dụng khi người bảo hiểm có các luồng tiền bằng ngoại tệ ngược chiều nhau,

nhưng lại bất cân đối về mặt thời gian).

Trong thực tế, do những khoản phải trả và sẽ thu trong thương mại quốc tế thường là một chiều, nên các nhà xuất nhập khẩu (XNK) thích sử dụng HD kỳ hạn hơn là hoán đổi, họ chỉ dùng HD hoán đổi để kéo dài hay rút ngắn thời hạn của các HD kỳ hạn nhằm xử lý các trạng thái dư thừa hay thiếu hụt tiền tệ. Điều này giải thích tại sao giao dịch hoán đổi ngoại hối thường được các nhà đầu tư và đi vay quốc tế, các NHTM sử dụng rộng rãi hơn là các nhà XNK.

### **HD ngoại hối tương lai**

**HD ngoại hối tương lai** là một thỏa thuận mua bán một số lượng ngoại tệ đã biết theo tỷ giá cố định tại thời điểm ký kết HD. Ngày chuyển giao ngoại tệ được ấn định vào một ngày trong tương lai và được thực hiện tại Sở giao dịch ngoại hối.

**Đặc điểm của thị trường ngoại hối tương lai:** (1) Giá cả đã thỏa thuận và không được thay đổi. Việc thực hiện HD chỉ có thể là thanh toán các khoản chênh lệch => HD tương lai là HD không, mục đích là đầu cơ hưởng chênh lệch tỷ giá; (2) Mang tính chất bắt buộc thực hiện. Nhưng thực ra người ta có thể mua bán các HD này trên thị trường để kiếm lời hoặc giảm lỗ; (3) HD ngoại hối tương lai thực chất là HD ngoại hối kỳ hạn được tiêu chuẩn hóa: (i) *Chỉ giới hạn ở một số đồng tiền* (Ví dụ: Tại Sở giao dịch Chicago, các giao dịch Futures chỉ giới hạn trong một số đồng tiền: GBP, CAD, CHF, JPY, AUD, EUR); (ii) *Kích cỡ HD được tiêu chuẩn hóa cho từng đồng tiền riêng*; (iii) *Ngày thanh toán được ấn định* vào thứ Tư, của tuần thứ Ba trong các tháng Ba, tháng Sáu, tháng Chín và tháng Mười hai. Sau khi đã mua hay đã bán, các HD ngoại hối tương lai ít khi được nắm giữ cho đến ngày đáo hạn. Những HD được duy trì đến ngày đáo hạn sẽ được thanh toán giống như các giao dịch kỳ hạn (tức là sau hai ngày làm việc kể từ khi HD đáo hạn); (4) HD tương lai được thỏa thuận thông qua số giao dịch. Các bên có thể chấm dứt HD tại bất cứ thời điểm nào thông qua số giao dịch; (5) Để tham gia một HD tương lai, người mua hay người bán phải có một khoản tiền ký quỹ (margin) cho quỹ giao dịch và phải trả các phí giao dịch. Tiền ký quỹ được dùng để thanh toán các khoản thua lỗ do giá cả bất lợi, đồng thời, tùy theo sự biến động giá cả, ban quản lý thị trường có quyền yêu cầu bổ sung khi tiền ký quỹ xuống dưới mức cho phép. Nếu như số dư trên tài khoản ký quỹ giảm xuống dưới mức quy định (thông thường là 75% mức ký quỹ ban đầu) thì những người nắm giữ HD tương lai phải bổ sung cho đủ mức ký quỹ ban đầu. Mức quy định này được gọi là hạn mức duy trì (maintenance level); (6) Các khoản lời lỗ được ghi nhận vào thu thập hàng ngày (marking to market - ghi điểm theo điều kiện thị trường) với Phòng thanh toán bù trừ (clearing house). Đây là điểm khác biệt rõ nét so với HD kỳ hạn, bởi vì đối với HD kỳ hạn thì mọi khoản lỗ

hay lãi chỉ được thực hiện một lần tại thời điểm HD đến hạn; (7) Phần lớn các HD tương lai thường được kết thúc trước thời hạn (trên 90%). HD tương lai có thể đóng lại dễ dàng bằng nghiệp vụ giao dịch nghịch đảo. Nói cách khác, khách hàng có thể kết thúc HD bất cứ lúc nào bằng cách ký một HD mua (nếu HD trước là HD bán) hoặc bán (nếu HD trước là HD mua) với cùng số tiền và ngày thanh toán (tất nhiên, tỷ giá của hai HD này là không giống nhau). **HD ngoại hối tương lai là một dạng giao dịch không, có ý nghĩa quan trọng:**

(1) Làm cho thị trường tương lai trở nên uyển chuyển và linh hoạt. Các HD tương lai được các nhà đầu cơ ưa chuộng vì: (i) Các khoản lãi phát sinh từ HD tương lai được nhận bằng tiền mặt và ngay trong ngày; (ii) Chi phí giao dịch thấp;

(2) Là công cụ bảo hiểm chống lại rủi ro hối đoái. Những nhà tham gia bảo hiểm phòng ngừa rủi ro trước sự biến động về tỷ giá trong tương lai bằng cách mua HD tương lai nếu ngoại tệ ở trạng thái đoán (rủi ro khi tỷ giá tăng) và bán HD tương lai nếu ngoại tệ ở trạng thái tương (rủi ro khi tỷ giá giảm).

**Ưu điểm của HD tương lai:** *Thứ nhất*, HD tương lai khác phục được những rắc rối có liên quan đến khả năng thanh toán và rủi ro tin dụng - những yếu tố thường xảy ra đối với HD kỳ hạn. Sở dĩ như vậy là nhờ sử dụng một định chế trung gian - phòng thanh toán bù trừ - bảo đảm cho cả 2 bên mua và bán rằng các lệnh mua và bán sau khi đã được đối chiếu và khớp lệnh sẽ chắc chắn được thực hiện. *Thứ hai*, HD tương lai có tính thanh khoản khá cao, khi tham gia HD kỳ hạn hầu như bắt buộc phải thực hiện HD, còn đối với HD tương lai thì chủ HD có quyền đảo ngược HD nếu tỷ giá thị trường diễn biến theo chiều hướng bất lợi bằng cách thực hiện một giao dịch đối ngược trên cùng một số lượng ngoại tệ.

### **HD quyền chọn ngoại hối**

**HD quyền chọn ngoại hối** là một thỏa thuận, trong đó, người mua quyền chọn trả cho người bán quyền chọn một khoản phí (premium) để có quyền (chứ không phải nghĩa vụ) mua hoặc bán một lượng ngoại tệ nhất định theo tỷ giá đã được thỏa thuận vào một thời điểm trong tương lai.

**\*Đặc điểm của giao dịch quyền chọn:** HD quyền chọn ngoại hối được giao dịch cả trên thị trường có tổ chức và thị trường OTC

- Các HD quyền chọn được giao dịch tại sở giao dịch là các HD được chuẩn hóa với giá thực hiện được xác định trước, kỳ đáo hạn tiêu chuẩn (tháng 3, tháng 6, tháng 9 và tháng 12). Trên mỗi thị trường, cỡ của HD tùy thuộc vào loại tiền. Khối lượng giao dịch của mỗi HD quyền chọn được tiêu chuẩn hóa là một số cố định và bằng một nửa của HD tương lai. Đối tượng là HD quyền chọn mua, HD quyền chọn bán. Các HD phải được chuẩn hoá theo các HD mẫu, chỉ thương lượng phí quyền chọn

(biến động theo cung cầu, thời giá ngoại tệ trên thị trường).

- Các HD quyền chọn trên thị trường OTC là những HD được 2 bên thỏa thuận về số lượng, giá và quyền thực hiện, chỉ dẫn thực hiện và kỳ hạn.

Các giao dịch trên thị trường có tổ chức nhỏ hơn nhiều so với giao dịch trên thị trường OTC

Trong giao dịch quyền chọn ngoại hối, tỷ giá áp dụng gọi là tỷ giá quyền chọn. Trong các HD quyền chọn, ngoài yếu tố cung cầu, "tỷ giá quyền chọn" còn phụ thuộc vào mức phí quyền chọn là cao hay thấp. *Phí quyền chọn* là khoản tiền mà người mua HD phải trả cho người bán HD (Tại Việt Nam, người bán quyền chọn là các NHTM được phép kinh doanh ngoại hối, do đó, khoản phí này do phía ngân hàng tính toán và thông báo cho doanh nghiệp dựa trên các yếu tố sau: (i) Thời hạn hiệu lực của quyền lựa chọn; (ii) Tỷ giá giao ngay, tỷ giá kỳ hạn tại thời điểm ký kết HD; (iii) Tỷ giá thực hiện; (iv) Kiểu quyền lựa chọn (kiểu Mỹ hay kiểu Châu Âu); (v) Lãi suất 2 ngoại tệ giao dịch; (vi) Mức độ biến động tỷ giá dự kiến trong tương lai).

Trong giao dịch, các chủ thể có thể lựa chọn quyền thực hiện HD hoặc cũng có thể lựa chọn quyền hủy HD (nếu có lợi). Nếu hủy HD thì sẽ mất tiền đặt cọc.

Trong mỗi HD quyền chọn đều có hai đối tác tham gia: (i) *Người mua HD*, sau khi trả phí mua quyền chọn, luôn quan tâm đến quyền tiến hành giao dịch nếu thấy có lợi; hoặc quyền không tiến hành giao dịch nếu thấy bất lợi; (ii) *Người bán HD*, sau khi đã thu phí bán quyền chọn, có nghĩa vụ luôn sẵn sàng tiến hành giao dịch tại mức tỷ giá đã thỏa thuận nếu người mua thực hiện quyền chọn.

Giao dịch quyền chọn áp dụng giữa các ngoại tệ với nhau, thường thì cho các ngoại tệ sau: USD, GBP, HKD, CHF, JPY, AUD, CAD, EUR...

Ngay khi doanh nghiệp muốn thực hiện quyền lựa chọn (mua hoặc bán theo tỷ giá trong HD), doanh nghiệp phải chuyển tiền cho NHTM hoặc đồng ý để NHTM ghi nợ tài khoản tiền gửi của doanh nghiệp mở tại ngân hàng, sau đó ngân hàng sẽ ghi Có đồng tiền đối ứng vào tài khoản của doanh nghiệp tại ngân hàng hoặc chuyển tiền theo yêu cầu của doanh nghiệp.

HD quyền lựa chọn sẽ tự động hết hiệu lực thì hành trong các trường hợp sau: (i) Hai bên hoàn thành nghĩa vụ của mình khi thực hiện quyền lựa chọn; (ii) Khi HD hết thời hạn hiệu lực.

**Ý nghĩa kinh tế của giao dịch quyền chọn:**

(i) Là một giao dịch không nên có thể được dùng để đầu cơ. Do thị trường ngoại hối luôn luôn biến



**động làm xuất hiện**

các cơ hội hấp dẫn có thể bán lại hay mua lại HD quyền chọn nhằm đảm bảo lãi kinh doanh ngoại hối; (ii) Là một công cụ bảo đảm tỷ giá thực sự cho nhà kinh doanh XNK, các nhà đầu tư. Người mua quyền lựa chọn phải trả cho người bán một khoản tiền bảo đảm để thông qua đó người mua dành được quyền chọn mua hoặc chọn bán một loại ngoại tệ nào đó với một tỷ giá đã xác định. Người mua cũng có thể từ bỏ quyền lựa chọn của mình khi thấy bất lợi; (iii) Giao dịch quyền chọn thường là phương án tốt nhất thứ hai sau giao dịch giao ngay và giao kỳ hạn. Do đó, nếu nhà kinh doanh có niềm tin chắc chắn vào xu hướng biến động của thị trường, thì ưu tiên giao dịch giao ngay hay giao dịch kỳ hạn hơn là giao dịch quyền chọn. Nếu thị trường hối đoái ổn định, phương án mua quyền chọn tỏ ra là kém hiệu quả nhất, bởi vì người mua phải trả phí quyền chọn mua, trong khi đó thị trường lại không biến động.

**Vai trò của các công cụ phái sinh ngoại hối**

Có thể khái quát vai trò của các công cụ phái sinh ngoại hối trên một số khía cạnh chính sau đây:

Vai trò của các công cụ phái sinh có thể được nhìn nhận trên các giác độ tích cực cũng như tiêu cực. Tuy nhiên, có thể khẳng định là các công cụ phái sinh ngoại hối có vai trò rất quan trọng trên

thị trường hối đoái. Có thể thấy vai trò của chúng trên các góc độ sau đây:

**Thứ nhất,** Giúp thị trường ngoại hối hoạt động năng động hơn thông qua việc giúp cho những người sử dụng nó đạt được những lợi ích nhất định (phòng ngừa rủi ro, kiểm soát được sự biến động của tỷ giá...).

**Thứ hai,** Giúp nhà đầu tư tiết kiệm chi phí khi tham gia thị trường. Các nhà đầu tư thực chất sẽ chỉ phải bỏ rất ít vốn hoặc thậm chí không phải bỏ chi phí ban đầu khi tham gia thị trường. Chẳng hạn: *Đối với các giao dịch tương lai*, khi tham gia đầu tư trong các HĐ tương lai, thực chất nhà đầu tư chỉ phải bỏ ra số tiền theo mức ký quỹ bắt buộc tương ứng với số lượng HĐ giao dịch theo từng loại tiền. Chẳng hạn, trên thị trường tương lai Philadelpia, nếu nhà đầu tư mua 100 HĐ ghi bằng đồng GBP (Bảng Anh), mỗi HĐ tương ứng giá trị chuẩn là 62.500 GBP thì với 100 HĐ, nhà đầu tư phải ký quỹ tổng số tiền là:  $62.500 \times 100 \times 4\% \times 1,9828 = 495.700$  USD (giá sử tỷ giá USD/GBP = 1,9828). Như vậy, thực chất nhà đầu tư chỉ phải bỏ ra 495.700 USD là có thể mua được 100 HĐ tương lai bằng đồng Bảng Anh với giá trị tương đương qui USD là 12.392.500 USD!. *Với các HĐ phái sinh ngoại hối khác*, thực chất nhà đầu tư chưa phải bỏ vốn ngay, chỉ phải thanh toán phí khi ký kết các HĐ.

**Thứ ba,** Thông qua việc kiểm soát được rủi ro, các công cụ tài chính phái sinh giúp nhà đầu tư bảo vệ được lợi nhuận. Tuy nhiên, sử dụng công cụ phái sinh có thể dẫn đến những tổn thất lớn nếu giá cả hàng hoá hay tài sản tài chính biến động ngược chiều với dự đoán của nhà đầu tư.

**Thứ tư,** Tạo ra được cơ chế chuyển rủi ro từ những người không muốn rủi ro sang những người chấp nhận rủi ro, qua đó đáp ứng nhu cầu của các nhà đầu tư (bảo toàn lợi nhuận hoặc kiếm lời nhờ các công cụ phái sinh), nên làm tăng hiệu quả hoạt động của thị trường ngoại hối. Tuy nhiên, việc vận dụng các công cụ tài chính phái sinh đòi hỏi các bên tham gia phải có kiến thức, kinh nghiệm; đồng thời, do nghiệp vụ này thường có giá trị danh nghĩa rất lớn, do đó, đòi hỏi những người tham gia phải có tiềm lực tài chính mạnh để chấp nhận được những mất mát từ những rủi ro không mong đợi.

### Những điều kiện để triển khai các công cụ phái sinh ngoại hối

#### Điều kiện về thị trường

Các công cụ tài chính phái sinh ra đời nhằm mục đích chủ yếu là phòng ngừa rủi ro trên cơ sở dự tính chiều hướng biến động của thị trường (lãi suất, tỷ giá...), do vậy điều kiện đầu tiên để có những công cụ này chính là sự phát triển của thị trường tài chính. Để phát triển giao dịch phái sinh ngoại hối, cần có một thị trường ngoại hối phát triển với nhiều loại hàng hóa đa dạng, doanh số giao dịch lớn, có tính thanh khoản cao, cung cấp

thông tin quan trọng về tỷ giá, chế độ điều hành tỷ giá, dự báo tỷ giá... Bên cạnh đó, các giao dịch phái sinh ngoại hối chỉ có thể được thực hiện cùng với quá trình tự do hóa lãi suất và thay đổi cơ chế điều hành tỷ giá với sự nối liền các quy định về quản lý ngoại hối.

#### Điều kiện môi trường pháp lý

Để triển khai thành công các giao dịch phái sinh trên thị trường ngoại hối, đòi hỏi một hệ thống pháp lý phải đồng bộ, chặt chẽ. Để tạo lập môi trường cạnh tranh bình đẳng, cơ chế hoạt động của thị trường phải được quy định một cách rõ ràng, tạo được sự ổn định lâu dài và khuyến khích được sự tham gia thị trường của công chúng. Hệ thống luật pháp tài chính, các văn bản pháp lý quy định về giao dịch hối đoái, nghiệp vụ phái sinh cần phải đáp ứng được các yêu cầu thực tế của nghiệp vụ. Theo thông lệ quốc tế, trước khi giao dịch các sản phẩm phái sinh ngoại hối, các bên tham gia phải ký kết với nhau bản thỏa thuận chung của *Hiệp hội các nhà kinh doanh phái sinh và hoán đổi quốc tế* (ISDA). Thỏa thuận này bao gồm các điều khoản và điều kiện nhằm quy định phạm vi giao dịch, loại công cụ giao dịch, nghĩa vụ của các bên tham gia; quy định các vấn đề về giải quyết tranh chấp, tòa án hay các vấn đề xử lý khi có bên tham gia bị mất khả năng thanh toán ...

#### Điều kiện về con người

Thị trường các công cụ phái sinh ngoại hối rất đa dạng, phức tạp, đòi hỏi các giao dịch viên là các cán bộ ngân hàng phải có trình độ chuyên môn cao về lĩnh vực ngoại hối, am hiểu các kỹ thuật nghiệp vụ phái sinh ngoại hối, đặc biệt là phải có khả năng vận dụng linh hoạt các công cụ phòng chống rủi ro tỷ giá đối với danh mục đầu tư bằng ngoại tệ của bản thân ngân hàng. Ngoài ra họ còn phải có khả năng phát triển các sản phẩm phái sinh ngoại hối tới các doanh nghiệp có hoạt động thương mại quốc tế. Đối với các doanh nghiệp có hoạt động thương mại quốc tế, cần có những nhân viên có sự hiểu biết sâu sắc về thị trường cùng những biến động của thị trường, về các loại công cụ phái sinh ngoại hối và luật lệ của thị trường để có thể đưa ra biện pháp phòng chống rủi ro tốt nhất cho doanh nghiệp.

#### Điều kiện về công nghệ

Việc vận dụng các tiến bộ khoa học kỹ thuật, đặc biệt là công nghệ thông tin vào các nghiệp vụ phái sinh ngoại hối là một điều kiện hết sức quan trọng. Như ta đã biết, các công cụ phái sinh ngoại hối được xây dựng trên cơ sở sử dụng các thuật toán phức tạp để dự đoán về các khả năng biến động của tỷ giá hối đoái trong tương lai, do đó, đòi hỏi các NHTM cần phải có các phần mềm hiện đại để xử lý giao dịch cũng như quản lý và tính phí đối với các công cụ phái sinh.

(Xem tiếp số 31)