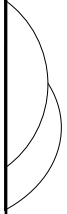


CHƯƠNG 7

THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH QUỐC TẾ



NỘI DUNG

- Qui mô và cấu trúc TTTCQT
- Thị trường tiền tệ QT;
- Thị trường trái phiếu QT;
- Thị trường cổ phiếu QT.

9/6/2011

2

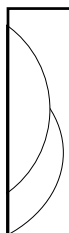


THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH QUỐC TẾ

- Chức năng:

9/6/2011

3




KHÁI NIỆM

- Eurocurrency là những đồng tiền được gửi trên tài khoản ngân hàng nằm bên ngoài nước phát hành.
- Ví dụ: một ngân hàng ở Anh có khoản tiền gửi bằng Dollar Úc trên sổ sách. Dollar Úc lúc này sẽ là 1 Eurocurrency

9/6/2011

7




KHÁI NIỆM

- Thị trường Eurocurrency là thị trường tiền tệ quốc tế;
- Là nơi diễn ra hoạt động nhận **tiền gửi và cho vay ngắn hạn** các đồng tiền nằm bên ngoài nước phát hành đồng tiền đó.
- Ở ví dụ trên thì khoản tiền gửi đó được gọi là khoản tiền gửi Euro-Dollar Úc (Euro-Australian dollar deposit).

9/6/2011

8

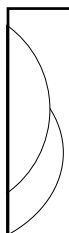


KHÁI NIỆM

- Các ngân hàng kinh doanh Eurocurrency được gọi là Eurobanks;
- Các hoạt động của Eurobanks trên thị trường Eurocurrency gọi là Eurobanking.

9/6/2011

9

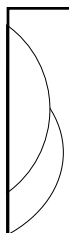


ĐẶC TRƯNG

- Vị trí địa lý;
- Các đồng tiền giao dịch chính;
- Eurobanking là một phần của hoạt động kinh doanh ngân hàng quốc tế;
- Thành viên tham gia;
- Quy chế điều chỉnh;

9/6/2011

10



ĐẶC TRƯNG

- Đặc điểm TS nợ;
- Đặc điểm TS có;
- Đặc điểm các giao dịch;
- Lãi suất áp dụng.

9/6/2011

11




VỊ TRÍ ĐỊA LÝ

- Bắt đầu từ London;
- Khắp toàn cầu;
- Điều kiện để trở thành thị trường Eurocurrency:
 - ✓ Môi trường chính trị ổn định
 - ✓ Môi trường kinh doanh thuận lợi
 - ✓ Cơ sở hạ tầng viễn thông tốt
 - ✓ Múi giờ thuận lợi;
 - ✓ Chất lượng cuộc sống cao.

9/6/2011

12




VỊ TRÍ ĐỊA LÝ

Thị trường	Tỷ lệ(%)
London, Luxembourg, Paris, Zurich và Frankfurt	60
Bahamas, Bahrain, Cayman Islands, Hongkong, the Netherlands Antiles, Panama và Singapore	20
Bắc Mỹ và Nhật Bản	20

9/6/2011

13



CÁC ĐỒNG TIỀN GIAO DỊCH CHÍNH

- USD là đồng tiền giao dịch nhiều nhất;
- Euro, yên Nhật, bảng Anh, franc Thụy Sĩ.

9/6/2011

14



THÀNH VIÊN THAM GIA

- Các Eurobanks;
- Các công ty đa quốc gia;
- Các ngân hàng trung ương ;
- Các ngân hàng trong nước ;
- Các tổ chức tài chính quốc tế.

9/6/2011

15

QUI CHẾ ĐIỀU CHỈNH

- Độc lập với các qui chế của Chính phủ \Rightarrow tăng tính hiệu quả của các Eurobanks.

9/6/2011

16

ĐẶC ĐIỂM TÀI SẢN NỢ

- Tiền gửi có kỳ hạn;
- Một Eurobank nhận tiền gửi kỳ hạn \Rightarrow gửi sang 1 Eurobank khác;
- Eurobanks phát hành chứng chỉ tiền gửi khả nhượng, MG tối thiểu USD 500,000;
- Phát hành kỳ phiếu có lãi suất thả nổi.

9/6/2011


17

ĐẶC ĐIỂM TÀI SẢN CÓ

- Hạn mức tín dụng Eurocurrency (Eurocurrency line);
- Các cam kết tín dụng tuần hoàn (revolving commitments): thời hạn từ 3-5 năm;
- Cho vay đồng tài trợ: cho vay ngắn hạn được phép quay vòng

9/6/2011

18




ĐẶC ĐIỂM GIAO DỊCH

- Số tiền giao dịch lớn;
- Giao dịch liên ngân hàng: chiếm 70%.

9/6/2011

19




LÃI SUẤT ÁP DỤNG

- Lãi suất bán vốn liên ngân hàng (interbank offered rate): LIBOR, PIBOR, SIBOR...
- Lãi suất mua vốn liên ngân hàng (interbank bid rate): LIBID, PIBID, SIBID...
- Kỳ hạn chuẩn mực: 1, 2, 3, 6, 9 và 12 tháng.

9/6/2011

20




SỰ HÌNH THÀNH VÀ PHÁT TRIỂN CỦA THỊ TRƯỜNG EURO CURRENCY

- Đầu những năm 1950;
- Giai đoạn 1957-1958;
- Thập kỷ 70;

9/6/2011

21




Forward Rate Agreement

- FRA ra đời để phòng ngừa rủi ro lãi suất khi có sự không tương đồng về kỳ hạn giữa tiền gửi và cho vay.

9/6/2011

22



Forward Rate Agreement

- FRA là một hợp đồng giữa hai bên
- Một bên đồng ý thanh toán cho bên kia tiền lãi trên cơ sở một mức lãi suất cố định được thỏa thuận ngày hôm nay
- Bên kia đồng ý vào cùng ngày thanh toán tiền lãi trên cơ sở lãi suất thả nổi.

9/6/2011

23




CHI TIẾT CỦA FRA

- Ngày bắt đầu hợp đồng/ ngày ký hợp đồng;
- Ngày thanh toán /ngày đáo hạn hợp đồng;
- Kỳ hạn FRA – kỳ hạn áp dụng tính lãi;
- Số tiền vốn danh nghĩa ;
- Lãi suất cố định thỏa thuận;
- Lãi suất thả nổi.

9/6/2011

24




CHI TIẾT CỦA FRA

- Bên mua (holder of a long FRA); thanh toán theo lãi suất cố định.
- Bên bán (holder of a short FRA); thanh toán theo lãi suất thả nổi.

9/6/2011

25




CHI TIẾT CỦA FRA

- Bên mua thanh toán cho bên bán nếu lãi suất thấp hơn lãi suất cố định
- Bên bán thanh toán cho bên mua nếu lãi suất cao hơn lãi suất cố định.

9/6/2011


26



THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU QUỐC TẾ

9/6/2011

27




EUROBOND VÀ TRÁI PHIẾU NƯỚC NGOÀI

- Khái niệm
- Phân loại
- Phát hành Eurobond

9/6/2011

28




KHÁI NIỆM

- Eurobond
- Trái phiếu nước ngoài

9/6/2011

29



EUROBOND

- Trái phiếu;
- Gắn với 1 đồng tiền cụ thể;
- Bán cho các nhà đầu tư trên thị trường vốn của các quốc gia nhưng không phải quốc gia có đồng tiền.

9/6/2011

30

TRÁI PHIẾU NƯỚC NGOÀI

- Trái phiếu;
- Bán tại 1 quốc gia và bằng đồng tiền của quốc gia đó;
- Người phát hành là người nước ngoài.

9/6/2011

31

THỊ TRƯỜNG EUROBOND

- Phát hành đầu tiên vào 1963, khi CP Mỹ đánh thuế thu nhập đ/v công dân Mỹ nắm giữ TP USD phát hành tại Mỹ.
- CP Mỹ đánh thuế thu nhập LS đối với người nước ngoài mua TP nội địa Mỹ.
- Bãi bỏ vào 1974 và 1984.

9/6/2011


32

THỊ TRƯỜNG EUROBOND

- Eurobond được mua bán trên thị trường thứ cấp;
- Địa điểm: London, Zurich, Luxembourg, Frankfurt và Amsterdam;
- Thành viên: các nhà kinh doanh và môi giới

9/6/2011

33




CÁC NHÀ KINH DOANH

- Ngân hàng đầu tư và ngân hàng thương mại;
- Mua hoặc bán cho các tài khoản của riêng mình;
- Giao dịch thông qua người môi giới hoặc trực tiếp với người bán lẻ;
- Là thành viên của Association of International Bond Dealers (Zurich)

9/6/2011

34




NGƯỜI MÔI GIỚI

- Nhận lệnh mua hoặc bán từ người kinh doanh ;
- Giao dịch trực tiếp với khách hàng lẻ;
- Hoa hồng cho mỗi giao dịch là thu nhập chính

9/6/2011

35



PHÂN LOẠI TRÁI PHIẾU QUỐC TẾ

- TP lãi suất cố định thông thường;
- Kỳ phiếu có lãi suất thả nổi;
- TP chuyển đổi;
- TP với quyền mua cổ phiếu;
- TP không phiếu lãi;
- TP lưỡng tệ;
- TP toàn cầu.

9/6/2011

36

LỰA CHỌN ĐỒNG TIỀN PHÁT HÀNH

- $L_n^* < L_n$
- $L_n = K(1+i)^n$
- $L_n^* = K(S_n/S_0)(1+i^*)^n$

9/6/2011

37

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

- Phản ánh uy tín của người đi vay;
- Không phản ánh rủi ro về hối đoái;

Tổ chức	Very high quality	High quality	Speculative	Very Poor
Standard & Poor's	AAA AA	A BBB	BB B	CCC D
Moody's	Aaa Aa	A Baa	Ba B	Caa C

9/6/2011


38

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

- Các yếu tố ảnh hưởng đến đợt phát hành:
- Danh tiếng cty phát hành;
- Danh tiếng nhóm các ngân hàng bảo lãnh phát hành

9/6/2011


39



THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU QUỐC TẾ

9/6/2011

40




MỤC TIÊU

- o Tìm hiểu tình hình các thị trường chứng khoán quốc tế
- o Tìm hiểu quá trình quốc tế hoá thị trường cổ phiếu và lợi ích đối với các công ty cổ phần và các nhà đầu tư.
- o Thấy được ảnh hưởng của quá trình quốc tế hoá thị trường cổ phiếu đến các quá trình lưu chuyển vốn quốc tế.



TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

- o **Nhóm 1:** Có các đặc điểm tương tự như thị trường chứng khoán Mỹ: Úc, Canada, Đan Mạch, Pháp, Đức, Ai-len, New Zealand, Thụy Điển, Thụy Sĩ, Anh.
- o **Nhóm 2:** Các nước phát triển khác: Ao, Bỉ, Phần Lan, Hongkong, Ý, Nhật, Na-uy, Singapore, Tây Ba Nha.
- o **Nhóm 3:** Các thị trường hoạt động ổn định: Argentine, Brazil, Chile, Hi-Lạp, Đại Hàn, Malaysia, Mexico, Philippines, Bồ Đào Nha, Thái Lan




TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

- **Nhóm 4:** Các thị trường mới nổi: Trung Quốc, Colombia, Cộng Hòa Séc, Hungary, An Độ, Indonesia, Israel, Ba Lan, Sri Lanka, Đài Loan, Venezuela.
- **Nhóm 5:** Các thị trường mới ra đời: Ai Cập, Jordan, Morocco, Nigeria, Pakistan, Peru, Nga, Thổ Nhĩ Kỳ, Zimbabwe.

9/6/2011

43




THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU VÀ CÁC CTY CỔ PHẦN

- Lợi ích

9/6/2011

44




THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU VÀ CÁC CTY CỔ PHẦN

- Mục tiêu niêm yết chéo cổ phiếu:

9/6/2011

45




CÁC CÁCH PHÁT HÀNH CỔ PHIẾU QUỐC TẾ

- Bán cổ phiếu trên một thị trường chứng khoán cụ thể.
- Phát hành các cổ phiếu Euroequity cho các nhà đầu tư nước ngoài ở các nước khác nhau
- Bán cổ phiếu của công ty con ở nước ngoài cho các nhà đầu tư ở nước sở tại.
- Bán cổ phiếu cho một công ty ở nước ngoài như là một phần của chương trình liên minh kinh doanh chiến lược.

9/6/2011

46




QUỐC TẾ HÓA THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU QUỐC TẾ

- Đa dạng hóa danh mục đầu tư và phân tán rủi ro
- Có thể nhận được các ưu đãi về thuế

9/6/2011

47



CÁC PHƯƠNG TIỆN ĐẦU TƯ

- **Mua cổ phiếu trực tiếp**
- **Đầu tư thông qua các quỹ tương hỗ quốc tế**
- **Mua cổ phiếu của các công ty toàn cầu**
- **Biên nhận ký thác (Depository Receipt)**

9/6/2011

48

CÁC VẤN ĐỀ QUAN TÂM

- Sự hiện diện của rủi ro hối đoái
- Cáo bạch thông tin không kịp thời hoặc không đầy đủ
- Chi phí giao dịch cao và tính thanh khoản thấp
- Các quy định hạn chế việc lưu chuyển vốn giữa các quốc gia

9/6/2011

49

CÁC VẤN ĐỀ QUAN TÂM

- Các quy định hạn chế tỷ lệ sở hữu đối với nhà đầu tư nước ngoài
- Rủi ro quốc gia (chính trị): khả năng tài sản bị tịch thu, thay đổi chính sách thuế, môi trường kinh doanh thay đổi
- Các chuẩn mực kế toán khác nhau trong việc xử lý các vấn đề: khấu hao, quỹ dự phòng, báo cáo hợp nhất kế toán, thuế, P/E ratios.

9/6/2011

50
