

MỤC LỤC

DANH MỤC CÁC TỪ VIẾT TẮT

DANH MỤC CÁC BẢNG

DANH MỤC CÁC BIỂU ĐỒ

DANH MỤC CÁC HÌNH

LỜI MỞ ĐẦU

Chương 1: TỔNG QUAN VỀ NGÀNH CÔNG NGHIỆP CÀ PHÊ..... 1

1.1 Ngành công nghiệp cà phê thế giới 1

1.1.1 Cung cầu cà phê thế giới 2

1.1.1.1 Cung cà phê thế giới 2

1.1.1.2 Cầu cà phê thế giới 3

1.1.2 Độ co giãn theo giá của cung – cầu cà phê thế giới 4

1.1.3 Phân tích biến động giá trên thị trường cà phê thế giới..... 5

1.1.4 Phân khúc thị trường cà phê thế giới 8

1.2 Ngành công nghiệp cà phê Việt Nam..... 9

1.2.1 Xuất khẩu cà phê Việt Nam phụ thuộc vào giá thế giới 11

1.2.2 Chuỗi giá trị gia tăng của ngành công nghiệp cà phê Việt Nam..... 12

Chương 2: CÁC SẢN PHẨM PHÁI SINH TRÊN THỊ TRƯỜNG

HÀNG HÓA..... 13

2.1 Khái niệm sản phẩm phái sinh trên thị trường hàng hóa..... 13

2.2 Nguồn gốc hình thành thị trường hàng hóa phái sinh 13

2.3 Chủ thể và mục đích sử dụng các sản phẩm hàng hóa phái sinh 15

2.4 Các sản phẩm phái sinh hàng hóa chuẩn 15

2.4.1	Hợp đồng kỳ hạn (forward contract)	15
2.4.2	Hợp đồng tương lai (futures contract)	16
2.4.3	Hợp đồng quyền chọn (option contract)	16
2.5	Lợi ích của việc sử dụng các sản phẩm phái sinh hàng hóa.....	19
2.6	Tình hình sử dụng các sản phẩm phái sinh cho cà phê	20
2.6.1	Trên thế giới	20
2.6.2	Ở Việt Nam.....	22
Chương 3: HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI VÀ HỢP ĐỒNG QUYỀN CHỌN		23
3.1	Hợp đồng tương lai.....	23
3.1.1	Cơ chế vận hành của thị trường giao dịch hợp đồng tương lai	23
3.1.1.1	Cơ chế thanh toán bù trừ.....	23
3.1.1.2	Đánh giá trạng thái hàng ngày	24
3.1.1.3	Ký quỹ.....	24
3.1.1.4	Đóng trạng thái hợp đồng tương lai	25
3.1.2	Sự hội tụ của giá tương lai và giá giao ngay	26
3.1.3	Các vị thế trong hợp đồng tương lai và các chiến lược bảo hộ.....	27
3.1.4	Các rủi ro khi tham gia hợp đồng tương lai	28
3.1.5	Lựa chọn tỷ số bảo hộ	30
3.1.6	Số lượng hợp đồng tối ưu.....	32
3.2	Hợp đồng quyền chọn.....	32
3.2.1	Thu nhập từ các vị thế của hợp đồng quyền chọn	34
3.2.2	Quyền chọn của hợp đồng tương lai.....	35

3.3 Chiến lược kết hợp giữa hợp đồng tương lai với hợp đồng quyền chọn của hợp đồng tương lai	36
3.4 Sàn giao dịch hợp đồng tương lai và quyền chọn cà phê trên thế giới	38
3.4.1 Sàn giao dịch LIFFE	38
3.4.2 Sàn giao dịch NYBOT	40
Chương 4: SỬ DỤNG HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI VÀ QUYỀN CHỌN ĐỂ PHÒNG NGỪA RỦI RO BIẾN ĐỘNG GIÁ NGUYÊN LIỆU CÀ PHÊ TẠI CÔNG TY CÀ PHÊ TRUNG NGUYÊN.....	42
4.1 Tổng quan về Công ty Cà phê Trung Nguyên	42
4.2 Vị thế của Trung Nguyên.....	43
4.2.1 Trong nước	43
4.2.2 Quốc tế	44
4.3 Cách quản trị nguồn nguyên liệu cà phê hiện tại ở Trung Nguyên.....	45
4.4 Phân tích tình hình biến động giá nguyên liệu cà phê và ảnh hưởng đến lợi nhuận Trung Nguyên.....	46
4.4.1 Phân tích kết quả kinh doanh và lợi nhuận	46
4.4.2 Biến động giá cà phê và ảnh hưởng lợi nhuận	48
4.5 Sự cần thiết sử dụng hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Trung Nguyên	50
4.6 Kết hợp sử dụng hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Trung Nguyên.....	52
4.7 Điều kiện sử dụng hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Trung Nguyên	55
4.7.1 Khung pháp lý và chính sách của Việt Nam	55
4.7.2 Khả năng Trung Nguyên sử dụng hợp đồng tương lai và quyền chọn.....	56
4.8 Phương thức triển khai ứng dụng hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Trung Nguyên	57

4.9 Quy trình giao dịch hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Techcombank	60
4.10 Các rủi ro liên quan khi thực hiện giao dịch.....	61
4.11 Đề xuất giải pháp với Trung Nguyên.....	63
4.12 Kiến nghị với Nhà nước	65
KẾT LUẬN.....	68

TÀI LIỆU THAM KHẢO

PHỤ LỤC

- **Phụ lục 1: THỐNG KÊ GIÁ GIAI ĐOẠN 1980 – 2006**
- **Phụ lục 2: CÁC KIỂU LỆNH**
- **Phụ lục 3: CÁC YẾU TỐ QUAN TRỌNG KHI ĐẶT LỆNH**
- **Phụ lục 4: GIÁ CẢ VÀ GIỚI HẠN BIẾN ĐỘNG GIÁ TRONG NGÀY**
- **Phụ lục 5: CÁC SÀN GIAO DỊCH CÀ PHÊ PHÁI SINH TRÊN THẾ GIỚI**
- **Phụ lục 6: KÝ HIỆU CÁC THÁNG TRÊN SÀN GIAO DỊCH**
- **Phụ lục 7: SƠ ĐỒ TỔ CHỨC CỦA TRUNG NGUYÊN**
- **Phụ lục 8: LUẬT THƯƠNG MẠI**

DANH MỤC CÁC TỪ VIẾT TẮT

VIẾT TẮT	DIỄN GIẢI	NGHĨA TIẾNG VIỆT
ARABICA		Cà phê Arabica
BAG		Đơn vị giao dịch của 1 túi cà phê nhân (60 kg)
CBOT	Chicago Board of Trade	Sàn Thương mại Chicago
FCMs	Futures Commission Merchants	Các Công ty Môi giới
LIFFE	London International Financial and Futures Exchange	Sàn giao dịch London
LOT		Đơn vị giao dịch của hợp đồng tương lai trên sàn Liffe (1lot = 5 tấn)
ICO	International Coffee Organization	Tổ chức cà phê thế giới
IM	Initial Margin	Ký quỹ ban đầu
MM	Maintenance Margin	Ký quỹ duy trì
MC	Margin Call	Ký quỹ bổ sung
NYBOT	New York Board of Trade	Sàn Thương mại New York
ROBUSTA		Cà phê Robusta

DANH MỤC CÁC BẢNG

Bảng 1.2-1: Tình hình cà phê của Việt Nam giai đoạn 1990 – 2004	10
Bảng 2.6.1-1: Thống kê khối lượng giao dịch hợp đồng tương lai trên NYBOT và LIFFE.....	21
Bảng 2.6.1-2: Thống kê khối lượng giao dịch của hợp đồng quyền chọn & hợp đồng tương lai trên NYBOT và LIFFE	21
Bảng 3.2.2-1: Ảnh hưởng đến giá quyền chọn của hợp đồng tương lai khi tăng một số biến và cố định những biến khác.....	36
Bảng 3.3-1: Các chiến lược kết hợp giữa hợp đồng tương lai và hợp đồng quyền chọn của hợp đồng tương lai.....	37
Bảng 3.4-1: Quy chuẩn hợp đồng tương lai & quyền chọn trên sàn LIFFE.....	39
Bảng 3.4-2: Quy chuẩn hợp đồng tương lai & quyền chọn trên sàn NYBOT	41
Bảng 4.2.2- 1: Doanh số xuất khẩu trực tiếp của Trung Nguyên từ 2003-2006.....	44
Bảng 4.4.1-1: Các khoản mục báo cáo vắn tắt lãi gộp của Trung Nguyên năm 2004 – 2006	46
Bảng 4.4.1-2: Cơ cấu giá vốn hàng bán cà phê của Trung Nguyên qua các năm ...	47
Bảng 4.4.2-1: Tình huống hợp đồng xuất khẩu cà phê rang xay tại Trung Nguyên	48
Bảng 4.4.2-2: Biến động giá cà phê theo tình huống hợp đồng xuất khẩu	49
Bảng 4.5-1: Phân tích độ nhạy giá cà phê nhân ảnh hưởng lãi gộp tại Trung Nguyên năm 2006.....	50
Bảng 4.6-1: Kết hợp sử dụng hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Trung Nguyên	52
Bảng 4.8.1-1: Mức độ phân quyền thực hiện hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Trung Nguyên	58

DANH MỤC CÁC BIỂU ĐỒ

Biểu đồ 1.1-1: Tỷ trọng kim ngạch xuất khẩu cà phê trong kim ngạch xuất khẩu (theo giá trị), giai đoạn 2000 – 2005	1
Biểu đồ 1.1.1.1-1: Thị phần các nước sản xuất và xuất khẩu cà phê chính năm 2006.....	3
Biểu đồ 1.1.1.2-1: Tiêu dùng cà phê thế giới năm 2006	3
Biểu đồ 1.1.3-1: Biến động giá cà phê từ 1980 đến 2006	5
Biểu đồ 1.1.3-2: Cung cầu cà phê thế giới từ 1990 – 2005	7
Biểu đồ 1.1.3-3: Tồn kho và giá cà phê thế giới từ 1990 – 2005.....	7
Biểu đồ 1.2-1: Sản lượng xuất khẩu cà phê của Việt Nam từ 1980 – 2006	11
Biểu đồ 1.2.1-1: Bảng so sánh giá cà phê thế giới và Việt Nam	11
Biểu đồ 4.2.1-1: Thị phần của cà phê rang xay Trung Nguyên	43
Biểu đồ 4.2.1-2: Thị phần cà phê hòa tan G7 ở các vùng lớn.....	44
Biểu đồ 4.2.2- 1: Thị phần các nước xuất khẩu chính của Trung Nguyên năm 2006.....	45

DANH MỤC CÁC HÌNH

Hình 1.1.2-1: Độ co giãn theo giá của cung – cầu cà phê thế giới	4
Hình 1.1.4-1: Kênh tiêu thụ cà phê thế giới	8
Hình 1.2.2-1: Chuỗi giá trị gia tăng của ngành công nghiệp cà phê Việt Nam.....	12
Hình 2.2-1: Biến động giá Robusta trong vòng 15 phút, ngày 29/05/2007	15
Hình 3.1.4-1: Mối liên hệ giữa giá tương lai và giá giao ngay khi đến gần tháng giao hàng.....	26
Hình 3.1.6-1: Phương sai của mức cơ bản theo thời gian.....	28
Hình 3.1.5-1: Sự phụ thuộc phương sai của vị thế bảo hộ và tỷ số bảo hộ	32
Hình 3.2.1-1: Thu nhập từ các vị thế của hợp đồng quyền chọn.....	34
Hình 4.8.2-1: Mô hình nghiệp vụ tại Techcombank	59
Hình 4.9-1: Quy trình giao dịch hợp đồng tương lai và quyền chọn tại Techcombank.....	60