

# BẢN TIN TÀI CHÍNH

**THÁNG 02/2012**

[www.fpts.com.vn](http://www.fpts.com.vn)

## BẢN TIN SỐ 02.2012

### THÔNG TIN VĨ MÔ

### THÔNG TIN THỊ TRƯỜNG

Tài chính Ngân hàng

Thị trường Chứng khoán

### THÔNG TIN PHÁP LUẬT

### GÓC TRAO ĐỔI DN

#### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 2, 71 Nguyễn Chí Thanh  
Quận Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (84-4) 3773 7070  
Fax: (84-4) 3773 9058

#### CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

31 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (84-8) 6290 8686  
Fax: (84-8) 6291 0607

#### CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

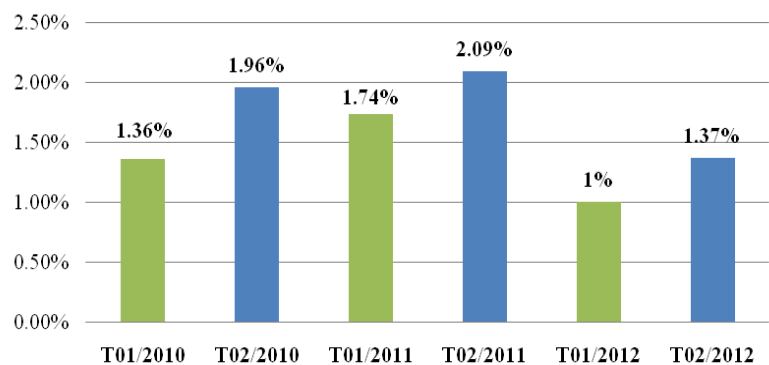
124 Nguyễn Thị Minh Khai  
Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng  
Điện thoại: (84-511) 3553 696

## THÔNG TIN VĨ MÔ

CPI tháng 02	+1,37%
Chỉ số sản xuất công nghiệp	+3,9%
Tổng mức bán lẻ hàng hoá và doanh thu DVTD	+22%
Tổng kim ngạch xuất khẩu	+24,8%
Tổng kim ngạch nhập khẩu	+11,8%

Nguồn: GSO

### Mức tăng CPI tháng 1&2 qua các năm

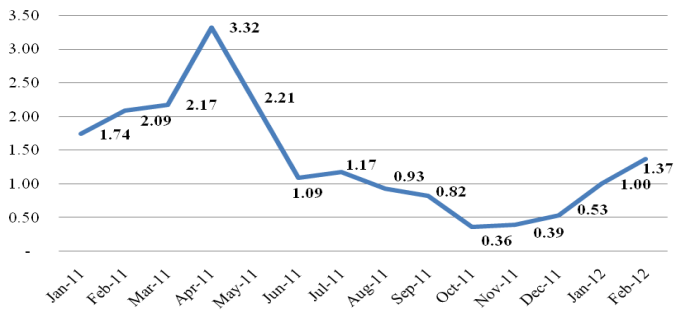


### CPI tăng 1,37%

Tổng cục Thống kê vừa công bố CPI tháng 2 của cả nước tăng 1,37% so với tháng trước và tăng 2,38% so với cuối năm 2011. So với cùng kỳ năm ngoái, chỉ số này tăng 16,44%.

Trong 11 nhóm hàng hóa có 10 nhóm tăng giá và 1 nhóm giảm giá. Nhóm giảm giá là bưu chính viễn thông với mức giảm 0,16%. Do ảnh hưởng nhu cầu tiêu thụ vào dịp Tết Nguyên đán nên nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng cao thứ hai, với mức 2,11%.

**CPI qua các tháng 2011 và 2 tháng đầu năm 2012**



Nguồn: Tổng cục thống kê - GSO

Trong nhóm hàng trên, chỉ có mặt hàng lương thực giảm giá với mức giảm 0,41%, mặt hàng hàng thực phẩm có mức tăng 2,73% và mặt hàng ăn uống ngoài gia đình tăng 2,82%.

Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng tháng này tăng mạnh nhất với 2,47% so với tháng trước. Trong khi đó, nhóm giá thông tin và văn hóa giải trí tăng 0,23% và 0,52%.

## Thuế nhập khẩu xăng về mức 0%

Bộ Tài chính vừa có văn bản cho phép miễn thuế nhập khẩu đối với mặt hàng xăng. Trong khi đó, thuế suất đối với dầu diesel cũng được điều chỉnh từ mức 5% xuống 3%

Theo thông tư 25/2012 vừa được Bộ Tài chính ban hành, thuế suất đối với hầu hết các mặt hàng xăng dầu nhập khẩu đều được điều chỉnh theo hướng giảm kể từ ngày 21/2. Cụ thể, các mặt hàng xăng động cơ nhập khẩu (bao gồm cả xăng pha chì, không pha chì, xăng máy bay...) sẽ được áp thuế 0%, thay vì mức 4% vốn được áp dụng từ đầu năm 2012

Đối với dầu diesel, thuế suất được giảm từ 5% xuống 3%. Bộ Tài chính vẫn giữ mức thuế 5% đối với một số loại dầu bôi trơn, đồng thời đánh thuế 15 - 20% đối với các loại dầu trung gian, dầu thải...

## Xuất – Nhập khẩu

Tổng cục Thống kê ước tính kim ngạch xuất khẩu tháng 2/2012 vào khoảng 8,2 tỷ USD, tăng 15,6% so với tháng trước; kim ngạch nhập khẩu tháng này ước đạt khoảng 9 tỷ USD, tăng 30%.

Như vậy, trong tháng 2/2012, Việt Nam đã nhập siêu khoảng 800 triệu USD, xóa sạch nỗ lực xuất siêu 172 triệu USD của tháng trước.

Tính chung lại, tổng kim ngạch xuất khẩu hai tháng qua ước đạt gần 15,3 tỷ USD, tăng 24,8% so với cùng kỳ năm 2011; nhập khẩu đạt trên 15,9 tỷ USD và tăng 11,8%.

Tính từ đầu năm đến nay, Việt Nam đã nhập siêu khoảng 628 triệu USD.

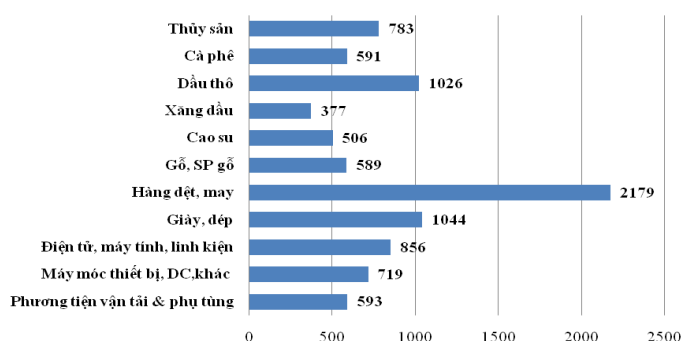
Điểm mặt các nhân tố đột biến, xuất khẩu thủy sản, rau quả, hạt điều, chè, hạt tiêu trong 2 tháng đầu năm đều đạt tốc độ tăng trưởng kim ngạch 2 con số so với cùng kỳ.

Đáng chú ý là xuất khẩu hạt tiêu giảm về lượng (4,5%) nhưng tăng rất mạnh về giá trị (36,1%), cho thấy mức giá bán thay đổi lớn so với năm ngoái.

Tuy nhiên, xuất khẩu sản và sản phẩm lại đi theo hướng ngược lại. “Thê thảm” hơn, xuất khẩu gạo tính đến tháng này đã giảm 46% về lượng và 43% về giá trị so với cùng kỳ. Cao su tăng gần gấp rưỡi về lượng nhưng giá trị thì giảm hơn 6%. Xuất khẩu than đá thu tiền về khá tốt, tăng gần 30% về kim ngạch so với 2 tháng đầu năm ngoái, nhưng xét về lượng đã tăng gần gấp đôi. Ở các nhóm hàng hóa xuất khẩu có kim ngạch lớn, dầu thô giảm nhẹ, nhưng đáng chú ý là dệt may, giày dép đều tăng trưởng trên 20%. Những quan ngại thị trường khó khăn khó ký hợp đồng, đến nay chưa thấy thể hiện rõ trên các con số thống kê.

Nhóm điện tử, máy tính; máy móc, dụng cụ, phụ tùng; phương tiện vận tải cũng tăng ở mức rất cao trong so sánh 2 tháng đầu năm với cùng kỳ, từ mức trên 50% đến hơn 80%.

**Kim ngạch xuất khẩu 02 tháng 2012**



Nguồn: Tổng cục thống kê - GSO

## **HSBC: Dự báo 2012 - CPI của Việt Nam sẽ tăng 9,2%, GDP tăng 5,7%**

HSBC dự báo CPI của Việt Nam sẽ tăng 15,2% khi kết thúc quý 1/2012, tăng 10,5% vào cuối quý 2 và còn 8,4% cuối quý 3, trước khi tăng 9,2% tính cả năm 2012.

“Mặc dù năm 2012 có vẻ sẽ mang đến một nền kinh tế vĩ mô ổn định hơn, các điều kiện kinh tế toàn cầu suy yếu cùng với tâm lý thận trọng tại Việt Nam vẫn sẽ giữ tăng trưởng dưới mức trung bình trong dài hạn”.

Dù có vẻ sẽ dịu bớt trong năm nay do lạm phát suy giảm, những thách thức nêu trên đã để lại ảnh hưởng lâu dài đến người dân và các nhà đầu tư quốc tế. Kết quả là, các nhà đầu tư sẽ càng thận trọng hơn năm ngoái và sẽ hoạt động theo kiểu chờ thời, cho thấy cả sự hoài nghi lẫn tin tưởng của họ về việc cải cách cơ cấu kinh tế sẽ còn phải mất nhiều thời gian để phát huy hiệu quả.

### **Tốc độ tăng CPI sẽ giảm trong các tháng tiếp theo**

**Kỳ vọng lớn nhất** là lạm phát sẽ được kiềm chế trong những tháng tới cũng như cả năm 2012.

**Kỳ vọng lớn thứ hai** là mặt bằng lãi suất cho vay sẽ sớm được giảm xuống, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp tiếp cận được vốn vay với lãi suất thấp.

**Kỳ vọng thứ ba** là vấn đề an sinh xã hội, trong đó nổi bật là lao động việc làm. Khi lạm phát ở mức thấp, thì thu nhập thực tế dễ bị sụt giảm do lạm phát; khả năng sản xuất, kinh doanh được phục hồi dần và không những ngăn chặn được nguy cơ thất nghiệp và thiếu việc làm mà còn thu hút được số lao động mới, tăng thu nhập cho người lao động.

Tính đến thời điểm hiện tại đã có 5 ngân hàng thực hiện giảm lãi suất cho vay, trong đó có 4 NHTM nhà nước và do Nhà nước nắm cổ phần chi phối là Agribank, BIDV, Vietinbank, Vietcombank và 1 ngân hàng TMCP là VIB.

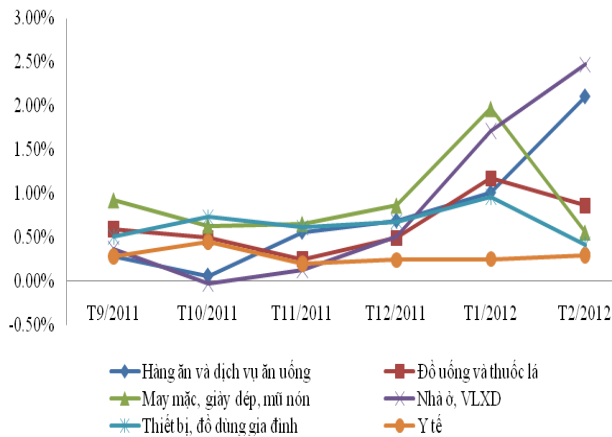
**Kỳ vọng thứ tư** là góp phần cùng với các biện pháp khác kéo chênh lệch giá vàng giữa trong nước và thế giới xuống còn khoảng 400.000 đồng/lượng như ý tưởng của Thống đốc Ngân hàng Nhà nước để ngăn chặn tình trạng xuất, nhập lậu vàng, tạo sóng lớn đầu cơ làm giá; để có thể thu hút được lượng vàng lớn tồn đọng ở trong dân (theo dự đoán của nhiều chuyên gia lên đến 300- 500 tấn, tương đương với khoảng 16- 29% GDP).

**Kỳ vọng thứ năm** là tỷ giá VND/ngoại tệ tiếp tục được ổn định, cả năm tăng với tốc độ 2- 3% (tương đương với tốc độ tăng 2,24% của năm 2011).

*Nguồn: CafeF*

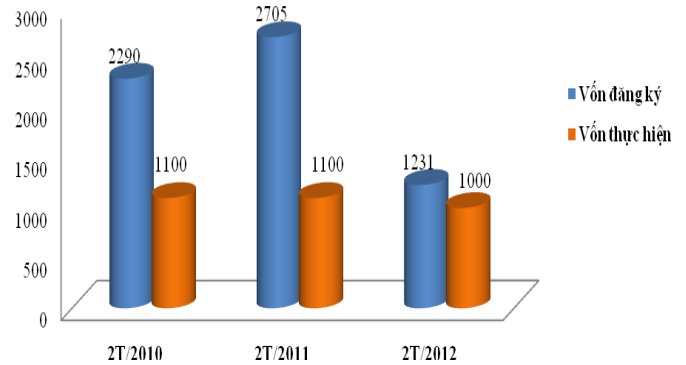
# Thông số vĩ mô

## Biến động chỉ số giá các nhóm ngành



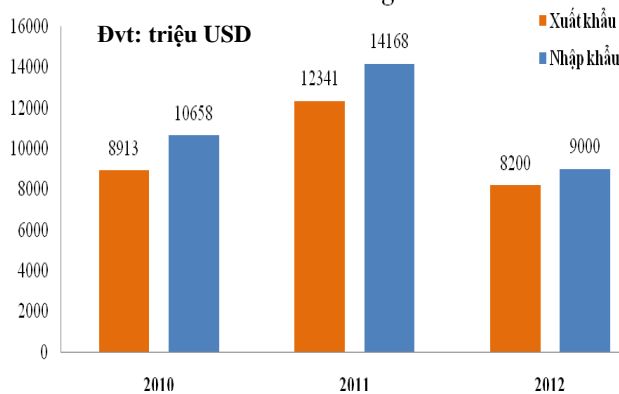
## Vốn FDI qua các năm

Đvt: triệu USD



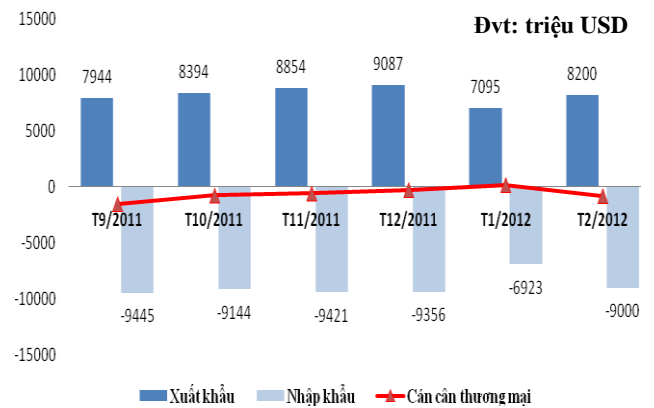
## Tình hình XNK 2 tháng đầu mỗi năm

Đvt: triệu USD

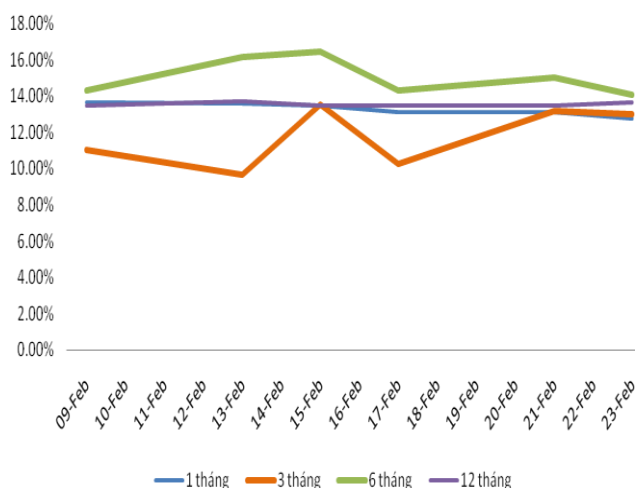


## Tình hình XNK qua các tháng

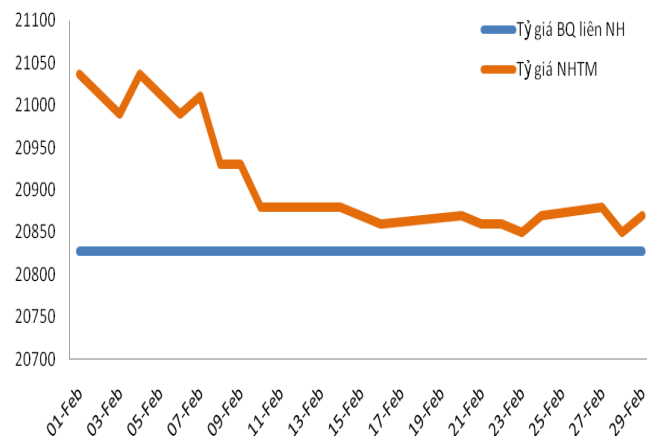
Đvt: triệu USD



## Biến động LS liên NH tháng 02



## Biến động tỷ giá BQ liên NH và tỷ giá NHTM



Nguồn: GSO, FIA

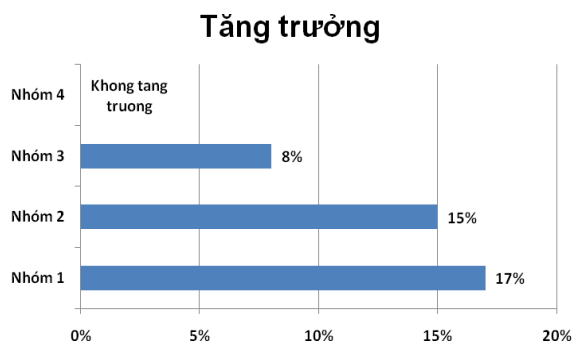
## I. TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG

### 1. Chỉ thị 01 về 4 nhóm tăng trưởng tín dụng và tỷ trọng dư nợ

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) vừa ban hành Chỉ thị 01/CT-NHNN và Công văn 674/NHNN-CSTT về tổ chức thực hiện chính sách tiền tệ năm 2012

#### Kiểm soát tốc độ tăng trưởng tín dụng

Theo chỉ thị, NHNN giao chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2012 theo 4 nhóm tổ chức tín dụng. Sau 6 tháng thực hiện, NHNN sẽ xem xét chỉ tiêu này phù hợp với diễn biến tiền tệ, tín dụng, hoạt động ngân hàng, đảm bảo đạt mục tiêu chính sách tiền tệ.



#### Kiểm soát tỷ trọng dư nợ cho vay CK và BDS không quá 16%

Cụ thể, các TCTD (trừ các công ty tài chính được NHNN cấp Giấy phép chuyên ngành hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực tín dụng tiêu dùng) kiểm soát tỷ trọng dư nợ cho vay đối với các lĩnh vực không khuyến khích so với tổng dư nợ cho vay của tổ chức tín dụng trong suốt cả năm 2012 tối đa là 16%. Trong đó, dư nợ cho vay đối với các lĩnh vực không khuyến khích bao gồm:

(a) *Dư nợ cho vay để đầu tư và kinh doanh chứng khoán*, trong đó loại trừ dư nợ cho vay đối với người lao động của công ty nhà nước để mua cổ phần phát hành lần đầu khi chuyển công ty nhà nước này thành công ty cổ phần;

(b) *Dư nợ cho vay đối với nhu cầu vốn để phục vụ đời sống*, cho vay thông qua nghiệp vụ phát hành và sử dụng thẻ tín dụng (gọi là cho vay tiêu dùng), trong đó loại trừ dư nợ cho vay đối với nhu cầu vốn để xây dựng, sửa chữa nhà và mua nhà để ở mà nguồn trả nợ bằng tiền lương, tiền công của khách hàng vay;

(c) *Dư nợ cho vay đối với lĩnh vực đầu tư, kinh doanh bất động sản*, trong đó loại trừ dư nợ cho vay đối với một số nhu cầu vốn.

Những đơn vị có mức tăng trưởng tín dụng hoặc tỷ trọng dư nợ cho vay lĩnh vực không khuyến khích vượt mức quy định, Ngân hàng Nhà nước sẽ áp dụng biện pháp tăng dự trữ bắt buộc VND lên gấp hai lần.

### 2. Thông tư 02

Ngày 27/2, Ngân hàng Nhà nước đã ban hành Thông tư 02 hướng dẫn giao dịch hối đoái giữa Ngân hàng Nhà nước và các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài. Theo đó, tất cả các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài sẽ được đăng ký thiết lập quan hệ giao dịch hối đoái (mua bán ngoại tệ) với NHNN nếu đáp ứng đủ các điều kiện :



Thứ nhất, là tổ được thành lập và hoạt động theo Luật các tổ chức tín dụng.



Thứ hai, được NHNN cấp phép hoạt động, kinh doanh, cung ứng dịch vụ ngoại hối trên thị trường ngoại tệ Việt Nam.

Thứ ba, có hệ thống máy móc, thiết bị và phương tiện giao dịch hối đoái như hệ thống Reuters hoặc các phương tiện khác được NHNN chấp thuận trong từng thời kỳ.

Thông tư cũng quy định trách nhiệm cụ thể của các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài trong việc tuân thủ các quy định về chế độ thông tin, báo cáo và xử lý vi phạm.

### 3. Tỷ giá USD/VND: hết “sóng”, khó làm ăn!

Nếu ở thời điểm này năm ngoái là dịp để bộ phận buôn bán ngoại tệ ở các ngân hàng và giới đầu cơ thị trường tự do tạo “sóng” kiếm lời từ sự thất thường của tỷ giá thì năm nay, việc làm ăn thật khó khăn.

Lời phân trần trên không phải không có lý khi xét về tổng quan trong ngắn hạn, điều hành tỷ giá đang nhuốm một màu hồng. Tại cuộc họp báo ngày 11/1/2012, Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Nguyễn Văn Bình tính toán rằng: năm 2012, do Chính phủ tiếp tục thực hiện chính sách giảm tổng cầu theo Nghị quyết 11 nên nhập siêu sẽ được kiểm soát ở mức thấp.

Mặt khác, cơ cấu hàng xuất khẩu Việt Nam chủ yếu là tiêu dùng nên đã tăng kim ngạch vẫn được duy trì mặc dù nhu cầu nhập khẩu ở các nước sụt giảm. Chưa kể, các khoản nợ nước ngoài đến hạn vẫn trong tầm kiểm soát nên tỷ giá không phải là vấn đề lớn trong năm 2012. “Nếu loại trừ một số yếu tố bất ổn ngoài dự kiến như vàng, dầu thô, biến động chính trị khu vực thì mức biến động tỷ giá của năm này chỉ trong khoảng 2% - 3%”, Thống đốc nói.

Tại sao tỷ giá cặp tiền VND/USD lại có sự diễn biến thuận chiều như trên? Theo giới phân tích, ngoài lý do “vĩ mô” như phân tích của Thống đốc thì một yếu tố mang tính kỹ thuật đến từ việc điều hành lãi suất đóng một vai trò rất quan trọng. Đó là, Ngân hàng Nhà nước tiếp tục làm khan tiền đồng sau gần một năm rông theo đuổi cách làm này, để một công đôi việc: chống lạm phát và ổn định tỷ giá.

Bởi thực tế hiện nay vẫn có một số NHTM lách trần lãi suất đầu vào, phổ biến 16-17%/năm. Đây cũng là nguyên nhân khiến cho lãi suất cho vay chưa giảm như mong muốn, bởi chi phí vay vốn của các NHTM cũng chưa thể giảm nhanh.

Ngoài ra cũng cần xem xét những NH đủ điều kiện để giảm lãi suất nhưng vẫn đứng đĩnh chưa giảm vì lợi ích cục bộ.

Ai cũng biết, khi thực thi thắt chặt tiền tệ, nhà điều hành phải thu hẹp quy mô cung tiền và tăng các loại lãi suất điều hành. Nhờ đó, tốc độ tăng lạm phát đã được hạ nhiệt đáng kể. Nếu như trong quý 3 và 4 của 2011, mỗi tháng CPI tăng khoảng 3% thì đến hết tháng 1/2012, tốc độ tăng của CPI chỉ 1%. Đó là điều đáng ghi nhận, dù so với cùng kỳ, CPI tháng này vẫn tăng tới 17,27% so với cùng kỳ năm 2011.

Đối với tỷ giá, khi tiền đồng khan hiếm, trong điều kiện mọi giao dịch kinh tế bắt buộc dùng VND, đã ép những ai đang nắm giữ ngoại tệ phải bán ra. Tất nhiên, nhà điều hành đã mở sẵn cho họ một cánh cửa “chênh lệch lãi suất” giữa USD và VND.

Với lãi suất tiền gửi VND 14%/năm, trong khi lãi suất USD trung dài hạn chỉ 4% - 5%, cộng với mục tiêu điều hành tỷ giá VND giảm giá khoảng 2% - 3% thì cũng chỉ tối đa là 8%, rõ ràng nắm giữ VND đang thực sự có lợi hơn.

(Nguồn: vneconomy)

## II. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

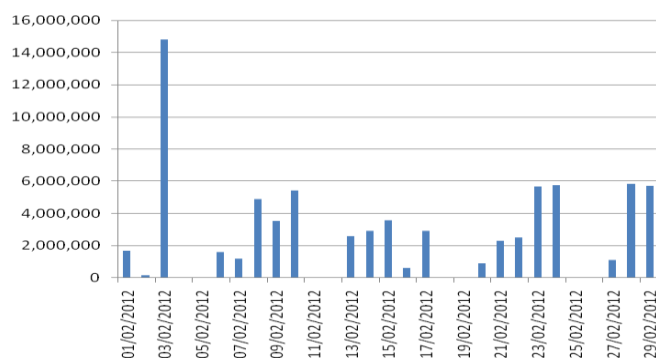
### A. Tổng hợp thị trường

#### Diễn biến thị trường tháng 02/2012

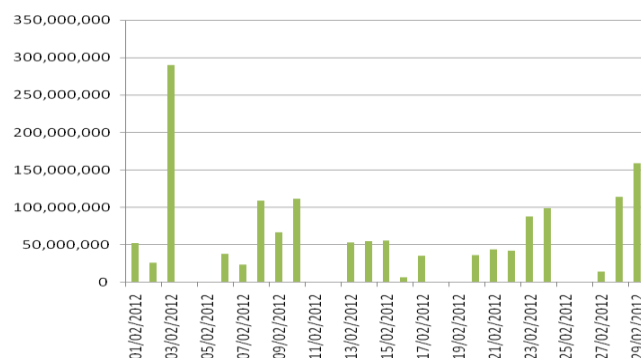
Chỉ tiêu	ĐVT	HOSE	VN30	HNX	UPCOM
Chỉ số đầu tháng	Điểm	388,70	449,31	60,53	34,15
Chỉ số cuối tháng	Điểm	423,64	483,19	68,68	34,41
Tăng/giảm chỉ số trong tháng	Điểm	34,94	33,88	8,15	0,26
Tỷ lệ tăng/giảm chỉ số	%	8,99%	7,54%	13,46%	0,76%
Tổng khối lượng giao dịch	Triệu	952,3	338,2	1.120,7	37,5
Tổng giá trị giao dịch	Tỷ VNĐ	13.133,3	6.321,6	8.637,9	1.694,1

#### Giao dịch NĐT Nước ngoài tháng 02/2012

KLGD ròng tháng 02/2012



GTGD ròng tháng 02/2012



#### Top Mua/Bán ròng NĐTNN tháng 02/2012

Mã	Sàn	Mua ròng	+/- giá trong tháng	Mã	Sàn	Bán ròng	+/- giá trong tháng
MBB	HSX	208.6	26.1%	PVS	HNX	-36.3	20.1%
VCB	HSX	191.8	16.4%	TRC	HSX	-18.1	20.0%
MSN	HSX	184.3	6.5%	CII	HSX	-17.8	7.0%
HPG	HSX	94.7	36.1%	GMD	HSX	-16.0	20.3%
ITA	HSX	73.5	38.0%	CSM	HSX	-9.8	17.7%
JVC	HSX	70.6	7.0%	SCR	HNX	-8.1	0.0%
PVD	HSX	70.3	2.6%	SJS	HSX	-5.8	4.5%
CTG	HSX	70.2	5.2%	BHS	HSX	-5.7	4.0%
STB	HSX	69.3	18.4%	DMC	HSX	-5.0	61.0%
KDH	HSX	68.2	2.2%	FPT	HSX	-4.5	10.7%
VIC	HSX	68.0	-3.7%	HSG	HSX	-4.0	15.3%
KLS	HNX	67.0	17.6%	LAF	HSX	-4.0	-0.6%
DPM	HSX	48.5	14.8%	BVS	HNX	-3.9	24.5%
OGC	HSX	43.9	41.0%	VND	HNX	-2.8	27.8%
HAG	HSX	41.1	33.6%	REE	HSX	-2.7	13.9%

(đv: tỷ đồng)

Khối ngoại đã có tháng mua ròng rất mạnh trên cả hai sàn khi toàn bộ các phiên giao dịch trong tháng đều được mua ròng. Trên sàn HOSE, khối ngoại đã mua ròng với tổng giá trị 1.522 tỉ đồng, và trên sàn HNX tổng giá trị mua ròng là 142 tỉ đồng. Các cổ phiếu ngân hàng trong tháng 2/2012 đã trở thành tâm điểm của thị trường với mức tăng khá mạnh, cũng là nhóm được khối ngoại mua ròng mạnh nhất. Các cổ phiếu khác được mua ròng mạnh cũng hầu như nằm trong nhóm cổ phiếu lớn VN30 (ITA, PVD, DPM, OGC, HAG...). Việc mua ròng mạnh của khối ngoại trong tháng có phần gây bất ngờ cho cả thị trường. Tuy nhiên, nó cũng tương đối hợp lý khi mặt bằng giá cổ phiếu ở Việt Nam hiện tại khá rẻ với nhiều doanh nghiệp vẫn hoạt động kinh doanh tốt và có tiềm năng tăng trưởng cao.

## Top 10 CP tăng/giảm giá tháng 02/2012

Mã CP	Doanh nghiệp	Giá ngày 31/01	Giá ngày 29/02	% thay đổi
<b>HOSE – TOP 10 CP TĂNG GIÁ THÁNG 02/2012</b>				
KSA	KSBT Hamico	4.9	8.2	67.30%
DMC	Domesco	23.1	37.2	61%
HU1	HUD1	7.9	12.7	60.80%
STG	Sotrans	16.6	25	50.60%
IDI	Thủy sản IDI	6.2	9.3	50%
VNE	VNECO	3.1	4.6	48.40%
BMC	KS Bình Định	29	43	48.30%
SC5	SC5	10.1	14.9	47.50%
LHG	Long Hậu	12.9	18.9	46.50%
BGM	Khoáng sản Bắc Giang	4.6	6.7	45.70%
<b>HOSE – TOP 10 CP GIẢM GIÁ THÁNG 02/2012</b>				
CAD	Cadovimex	1.9	0.8	-57.90%
BAS	Basa	1.4	0.9	-35.70%
CCL	PVCL	15.9	11.3	-28.90%
SGT	Saigontel	8.2	5.9	-28%
ATA	NTACO	8.9	7	-21.30%
LGC	Lữ Gia	16.5	13.1	-20.60%
CMT	Infonet	8.8	7.1	-19.30%
HAI	Nông Dược HAI	21.9	17.8	-18.70%
CYC	Chang Yih	2.8	2.3	-17.90%

Mã CP	Doanh nghiệp	Giá ngày 31/01	Giá ngày 29/02	% thay đổi
<b>HNX – TOP 10 CP TĂNG GIÁ THÁNG 02/2012</b>				
VDS	CK Rồng Việt	2.7	4.9	81.50%
TDN	Than Đèo Nai	8	13.3	66.30%
V15	Vinaconex 15	2.8	4.6	62.10%
SD1	Sông Đà 1	4.3	6.9	60.50%
HDO	HĐ Container	6.5	10.3	58.80%
BDB	Bidibook	3.4	5.4	58.80%
LDP	Dược Lâm Đồng	16.5	26	57.60%
TVD	Than Vàng Danh	7.5	11.8	57.10%
SD8	Sông Đà 8	2.5	3.9	56%
PXA	PVIT	2.7	4.2	55.60%
<b>HNX – TOP 10 CP GIẢM GIÁ THÁNG 02/2012</b>				
LM7	Lilama 7	6.8	4.1	-39.70%
CMC	Đầu tư CMC	6.4	4.2	-34.40%
HPR	Hồng Phát	19.5	13	-33.30%
QHD	Que hàn Việt Đức	8.5	5.7	-32.90%
CX8	Contrexim 8	5.8	4	-31%
SME	SMES	1.3	0.9	-30.80%
YBC	XMKS Yên Bái	21.7	15.1	-30.40%
KHL	Hưng Long	7.7	5.9	-23.40%
MCO	MCO	4.9	3.8	-22.40%
VSP	Việt Hải	4.2	3.3	-21.40%

**HNX Index**



**Vnindex**





TTCK tháng 2/2012 tiếp tục diễn biến khá tích cực nối tiếp đà tăng khá mạnh từ trước Tết với hai chỉ số đều có mức tăng khá tốt (VN-Index tăng gần 9% so với đầu tháng, HNX-Index tăng 13,46% so với đầu tháng). Trong giai đoạn đầu tháng, thị trường tiếp tục đi lên trong nghi ngờ của các nhà đầu tư (khoảng từ 01/02/2012-10/02/2012) khi tâm lý nghi ngại trước Tết và những e ngại từ vĩ mô vẫn còn lớn. (**VN Index tạo đỉnh ngày 10/02/2012 ở 414,6, HNX tạo đỉnh ở 64.**). Giai đoạn giữa tháng (từ 11/02/2012-17/02/2012), thị trường điều chỉnh ngắn khi các nhà đầu tư chốt lời mạnh sau con sóng tăng từ trước Tết, do chưa thật sự tin tưởng vào giai đoạn hồi phục của thị trường. Giai đoạn cuối tháng (từ 18/02/2012-29/02/2012), thị trường tiếp tục đi lên mạnh sau giai đoạn điều chỉnh, khi nhiều nhà đầu tư đã tự tin hơn vào con sóng tăng, dòng tiền đổ vào thị trường khá mạnh. Với mức giao dịch kỷ lục tại phiên 28/02 với 250 triệu CP, 2.700 tỷ đồng được chuyển nhượng. Với lực đẩy từ hai nhóm ngành Khoáng sản và Ngân hàng, cả hai chỉ số tiếp tục tiến lên các mức cao hơn với KLGD đạt bình quân rất cao trong suốt giai đoạn, chính thức thoát khỏi downtrend dài hạn (đã kéo dài từ cuối 2009), và hiện đã vượt lên trên đường SMA 45 và SMA 90 để tiếp bước sóng 3 theo phân tích kỹ thuật. Hàng loạt cổ phiếu có mức tăng giá khá mạnh trong tháng, mà nổi bật nhất là nhóm ngân hàng (STB, EIB, ACB, CTG, VCB, HBB...) với các thông tin "rò rỉ" về việc thu tóm, sáp nhập giữa các ngân hàng; và nhóm khoáng sản (BGM, KSS, KSA, BMC, MIC). Nhiều cổ phiếu trong tháng dù kết quả kinh doanh cả năm không thật sự khả quan nhưng vẫn có mức tăng mạnh theo sóng thị trường (KBC, OGC, GMD, DIG...).

### **Nhận định ngắn cho tháng 3/2012**

Với **tháng 2 giao dịch tích cực** bất ngờ, TTCK đang tạo ra nhiều chuyển biến tích cực rõ nét, đi trước cả những biến chuyển của tình hình vĩ mô. Nhìn chung, nền kinh tế **vẫn chưa hoàn toàn thoát khỏi những khó khăn hiện tại**: mức tăng CPI tháng 2/2012 dù không thật sự quá cao (1,37%), nhưng đang bắt đầu tăng dần lên từ mức thấp cuối năm 2011, cho thấy vấn đề lạm phát đang có dấu hiệu trở lại, khi giá một số nhiên liệu đầu vào quan trọng của nền kinh tế như **than, điện... có thể sẽ tăng giá** trong giai đoạn tới. Dù vậy, trên thị trường tiền tệ đã có một số tín hiệu tích cực ban đầu khi **lãi suất cho vay đã bắt đầu giảm nhẹ (phổ biến từ 1-3%)**, có thể kéo theo sự **giảm nhẹ của lãi suất huy động** trong giai đoạn tới. Đây có lẽ là tín hiệu vĩ mô được nhà đầu tư chờ đợi nhất và sẽ tiếp tục là động lực tạo ra diễn biến tích cực cho thị trường trong tháng 3/2012. Tuy nhiên, trước nhiều vấn đề vĩ mô khác chưa thật sự sáng sủa, chúng tôi không kỳ vọng nhiều về khả năng tăng mạnh của TTCK như trong tháng 2 vừa qua, cả VN-Index và HNX-Index có thể sẽ tiếp tục **tăng khá tốt trong giai đoạn đầu tháng**, nhưng có lẽ sẽ điều chỉnh giảm trở lại khoảng giữa tháng, trước khi tìm động lực mới để đi lên lại. Trong tháng, giao dịch của khối ngoại có thể sẽ tiếp tục tạo động lực dẫn dắt thị trường, đặc biệt là giai đoạn đi lên khoảng đầu tháng. Một số thông tin về hoạt động M&A giữa các doanh nghiệp, đặc biệt trong lĩnh vực ngân hàng, cũng sẽ vẫn là các thông tin tạo nên sự biến động mạnh của các cổ phiếu liên quan. **Dưới góc độ PTKT**, cả hai chỉ số VN-Index và HNX-Index vẫn đang thể hiện tín hiệu khá tích cực. Hai đường MA 45 và MA 90 trung hạn đang tạo ra tín hiệu đi lên tích cực và chuẩn bị tạo ra tín hiệu giao cắt đi lên để hỗ trợ cho giai đoạn uptrend hiện tại của thị trường, dải Bollinger cũng đang mở rộng và KLGD đang ở mức khá cao. Tất cả đều đang hỗ trợ khá tốt cho giai đoạn đi lên hiện tại. Tuy nhiên, các chỉ báo Oscillator như Stochastic, RSI, MACD... đang tiến mạnh vào vùng quá mua, và chuẩn bị tạo ra tín hiệu bán trong thời gian tới. Điều này có thể khiến cho sóng tăng này sẽ khó có thể tiếp tục kéo quá dài. Do đó, diễn biến hai chỉ số trong tháng có thể vẫn đi lên dần trong khoảng đầu tháng và sẽ bắt đầu điều chỉnh từ khoảng gần giữa tháng.

## B. Thông tin tích cực và tiêu cực:

### ❖ Thông tin tích cực

#### 1. Sự kiện EIB thu tóm STB trở thành câu chuyện nổi bật trên TTCK trong tháng 2/2012



Vấn đề thu tóm của EIB đối với STB vẫn chưa thật sự ngã ngũ, nhưng đã trở thành đề tài được nhiều nhà đầu tư quan tâm nhất trong tháng. Có thể tóm lược diễn biến sự kiện này trong tháng như sau:

- Giai đoạn trước khoảng 2 tuần cuối trước tết, các cổ đông lớn của STB như REE, ANZ (trước đó là Dragon Capital) đã tuyên bố thoái toàn bộ phần vốn khỏi STB. Trong đó, ANZ thoái toàn bộ 9,6% vốn, và chuyển nhượng phần vốn này lại cho EIB, đưa tỉ lệ EIB nắm giữ tại STB thời điểm đó lên 10,81%.

- Ngày 10/02/2012, rộ lên tin đồn sáp nhập giữa ba ngân hàng lớn là ACB-EIB-STB.

- Ngày 17/02/2012, STB đề nghị VSD việc chốt danh sách cổ đông dự ĐHCĐ tuy nhiên sau đó lại chưa chốt ngày cụ thể.

- Ngày 20/02/2012, Với tư cách là cổ đông lớn và được ủy quyền bằng văn bản đại diện cho nhóm cổ đông đa số (trên 51% tổng số cổ phần có quyền biểu quyết) của Sacombank, EIB có văn bản đề nghị bầu lại toàn bộ Hội đồng Quản trị, Ban kiểm soát của Sacombank tại đại hội cổ đông sắp tới, đồng thời điều chỉnh chỉ tiêu kế hoạch năm 2012 trình đại hội đồng cổ đông.

*Nguồn: FPTS tổng hợp*

**Nhận xét:** Sự kiện EIB-STB vẫn đang tiếp tục là đề tài nóng trên TTCK trong giai đoạn hiện tại và vẫn đang

được các bên và nhà đầu tư quan tâm sát sao. Về tuyên bố của EIB cho rằng đã nhận được ủy quyền bằng văn bản đại diện cho nhóm cổ đông đa số (trên 51%) thì vẫn cần kết quả xác nhận cuối cùng vào ngày ĐHCĐ sắp tới.

Diễn biến sự việc vẫn chưa hoàn toàn ngã ngũ, và vẫn còn nhiều thông tin chưa công bố rõ ràng từ hai phía, nhưng nó đã giúp cho giá cổ phiếu của hai ngân hàng trên TTCK tăng khá mạnh, kéo theo sự tăng giá của các cổ phiếu ngân hàng khác và của toàn thị trường. Sự kiện vẫn đang tạo ra tác động khá tích cực lên diễn biến của TTCK trong thời gian qua. Mọi khuất mắt, kết quả của sự kiện cần phải tiếp tục được theo dõi, và sẽ sáng tỏ hơn vào ngày diễn ra ĐHCĐ sắp tới.

#### 2. Chỉ số VN30 được chính thức ra đời

Ngày 06/20/2012, HOSE đã chính thức áp dụng chỉ số VN30 vào TTCK Việt Nam với mức đóng cửa ở 449,38 điểm. VN30 đại diện cho khoảng 80% giá trị vốn hóa toàn thị trường và 60% giá trị giao dịch toàn thị trường và khắc phục được hiện tượng "xanh vỏ đỏ lòng" của VN-Index trong năm vừa qua. Tỉ trọng của mỗi mã chứng khoán trong rổ chỉ số VN30 không vượt quá 10%, nhằm loại trừ rủi ro bóp méo chỉ số. Việc lựa chọn các mã chứng khoán vào rổ tính toán chỉ số VN30 sẽ được thực hiện 6 tháng 1 lần vào các tháng 1 và 7 hàng năm.



**Nhận xét:** VN30 ra đời là điều tất yếu trong quá trình phát triển của TTCK Việt Nam, là bước đi đầu tiên của UBCK để thực hiện tái cấu trúc TTCK trong 2012 và các năm tới. VN30 cũng đã đáp ứng phần nào nhu cầu

của nhà đầu tư về một chỉ số phản ánh chính xác hơn diễn biến thị trường. Cùng với đó, kỳ vọng về khả năng đầu tư chỉ số của VN30, một số nhà đầu tư đẩy mạnh giao dịch đối với nhóm cổ phiếu này, giúp các cổ phiếu trong nhóm có đợt tăng khá mạnh trong khoảng trước và sau ngày 06/02/2012.

### 3. VAFI đề xuất giảm mạnh số công ty chứng khoán

Hiệp hội các nhà đầu tư tài chính Việt Nam (VAFI) đã đề xuất các giải pháp gửi Thủ tướng, Bộ trưởng Bộ Tài chính những việc cần làm ngay để ổn định và phát triển thị trường chứng khoán. Trong đó, giảm số lượng công ty chứng khoán xuống còn 25, thay vì 100 như hiện nay, nhằm tập trung, sắp xếp lại nguồn nhân lực, loại bỏ sự cạnh tranh không lành mạnh. Phương án giải thể, hợp nhất, sáp nhập các công ty chứng khoán cần được thúc đẩy, **xóa bỏ tình trạng "thích được làm chủ, được điều hành một mâm cỗ nhỏ"**, để bảo vệ đồng vốn của cổ đông, tạo sự an toàn, lành mạnh cho thị trường. Để làm được điều này, theo VAFI nên yêu cầu các tập đoàn, tổng công ty, doanh nghiệp nhà nước... đang nắm cổ phần chi phối tại các công ty chứng khoán thực hiện ngay việc giải thể, hợp nhất, sáp nhập hay thoái vốn. Ngoài ra, có thể buộc các công ty phải tăng vốn pháp định theo lộ trình, lên 600 tỷ đồng vào năm 2013 và đến năm 2015 ở mức 1200 tỷ đồng để sàng lọc các công ty yếu kém.

*Nguồn: lược ghi theo Vnexpress*

**Nhận xét:** Việc giảm mạnh số lượng CTCK so với hiện tại là tất yếu khi quy mô TTCK Việt Nam còn quá nhỏ và hoạt động của nhiều CTCK còn manh mún, chắp vá, gây ảnh hưởng khá nhiều cho các nhà đầu tư và toàn thị trường nói chung. Các CTCK còn lại qua đó cũng sẽ có động lực tự tái cấu trúc mình hơn nhằm nâng cao chất lượng hoạt động đáp ứng nhu cầu ngày càng phức tạp và cao cấp hơn của thị trường.

### ❖ Thông tin tiêu cực:

#### 1. Hàng loạt doanh nghiệp bị âm vốn chủ sở hữu, lỗ 3 năm liên tiếp



Trường hợp lỗ năm thứ 3 liên tiếp thì có thể dự đoán được do đã có có sẵn lịch sử lỗ 2 năm trước đó. Tuy nhiên, những doanh nghiệp rơi vào trường hợp âm vốn chủ sở hữu thì lại rất bất ngờ vì đột ngột lỗ lớn trong năm vừa qua, như trường hợp của Thủy sản Cadovimex hay Cà phê An Giang.

Tính đến hiện tại, đã có 7 trường hợp có khả năng có bị hủy niêm yết bắt buộc gồm 4 trường hợp lỗ 3 năm liên tiếp là Nhựa Tân Hóa (VKP), Basa (BAS), Vận tải biển và BĐS Việt Hải (VSP), Hàng hải Hà Nội (MHC); 3 trường hợp âm vốn chủ sở hữu tại thời điểm cuối năm 2011 gồm Cadovimex (CAD), Cà phê An Giang (AGC) và Tribeco (TRI).

*Nguồn: TTVN*

#### 2. 16 công ty chứng khoán niêm yết lỗ hơn 2.200 tỷ đồng

Tổng doanh thu của 26 CTCK niêm yết trong năm vừa qua đạt 6.259 tỷ đồng, giảm 2.300 tỷ so với năm 2010. Có 10 công ty báo lãi với tổng lợi nhuận trước thuế là 816 tỷ đồng. Phía ngược lại có 16 công ty báo lỗ với tổng mức lỗ trước thuế là 2.234 tỷ đồng.

Lợi nhuận trước thuế cũng giảm 3.200 tỷ từ 1.758 tỷ xuống -1.408 tỷ đồng. Mặc dù mang cái tên rất chung chung là “Doanh thu khác” nhưng đây đang là nguồn thu quan trọng nhất của hầu hết các công ty chứng khoán. Nó bao gồm các khoản thu nhập như lãi tiền gửi, cung cấp các dịch vụ cho nhà đầu tư (đòn bẩy...)

Công ty chứng khoán		LNTT (tỉ đồng)		LNST chưa PP
		2010	2011	
AGR	Agriseco	131.9	262.3	110
APG	An Phát	-37.6	17.6	-37
APS	APEC	-69.0	44.1	-67
AVS	Ấu Việt	-40.6	0.0	-141
BSI	CK BIDV (BSC)	-208.1	11.4	-208
BVS	CK Bảo Việt	-92.7	-96.9	-312
CTS	VietinbankSC	82.9	24.4	81
GBS	Golden Bridge	7.9	6.5	14
HBS	CK Hòa Bình	1.4	24.9	31
HCM	HSC	236.9	227.9	379
HPC	CK Hải Phòng	-93.2	-48.7	-244
IVS	CK VNS	0.2	34.0	0
KLS	CK Kim Long	184.5	-172.8	15
ORS	CK Phương Đông	-40.9	28.3	-102
PHS	CK Phú Hưng	-43.6	37.0	-44
PSI	CK Dầu Khí	-93.2	85.7	-82
SBS	CK Sacombank	-619.8	101.7	-585
SHS	Sài Gòn – Hà Nội	-381.5	50.0	-378
SME	SMES (*)	-35.1	18.4	-23
SSI	CK Sài Gòn	-126.6	902.8	1012
SVS	CK Sao Việt	-38.1	-21.4	-58
TAS	CK Tràng An	-36.9	12.0	-26
VDS	CK Rồng Việt	-216.3	26.9	-124
VIG	VICS	-96.2	26.8	96
VIX	CK Xuân Thành	8.9	14.0	45
VND	VNDirect	-205.9	141.0	-88
WSS	CK Phố Wall	1.0	18.8	0

(\*) Số liệu của SME lấy đến quý III/2011

### 3. T+2 không thể thực hiện?

Hai năm trước, đầu năm 2010, đích thân Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) phát biểu sẽ áp dụng T+2 trong quý 1 năm đó. Tuy nhiên sau đây là sự trì hoãn không giới hạn, được giải thích bằng sự

chưa sẵn sàng về công nghệ từ phía công ty chứng khoán.

Những cuộc họp về T+2 giữa cơ quan quản lý và các công ty chứng khoán không đưa ra được giải pháp cho dù quy trình T+2 đã được thảo luận nhiều lần. Gần đây nhất, nguồn tin đáng tin cậy của TBKTSG khẳng định một cách thất vọng T+2 không thể thực hiện và UBCKNN vẫn chưa thể có công bố chính thức cuối cùng về giải pháp này.

**Nhận xét:** Câu chuyện về “T+2” đã trở thành đề tài muôn thuở trên TTCK Việt Nam trong mấy năm qua, nhưng nó vẫn tiếp tục làm nhà đầu tư và các thành viên thị trường thất vọng khi vẫn chưa định được ngày áp dụng chính thức. Điều này gián tiếp gây khó khăn cho hoạt động giao dịch của các nhà đầu tư, giảm tính thanh khoản của thị trường. Niềm tin của các thành viên thị trường vào cơ quan quản lý sẽ được cải thiện nhiều nếu vấn đề “T+2” sớm chính thức được áp dụng.

Nguồn:TTVN



# THÔNG TIN PHÁP LUẬT

## NHỮNG VẤN ĐỀ CẦN LƯU Ý KHI TỔ CHỨC ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

### 1. Tỷ lệ hợp lệ để tổ chức ĐHCĐ là 51% hay 65%? Nghị quyết và Luật, văn bản có giá trị pháp lý cao hơn?

Theo Điều 102 - Luật doanh nghiệp quy định rõ: “*Cuộc họp Đại hội đồng cổ đông được tiến hành khi có số cổ đông dự họp đại diện ít nhất 65% tổng số cổ phần có quyền biểu quyết; tỷ lệ cụ thể do Điều lệ công ty quy định*”. Tuy nhiên theo Nghị quyết Quốc hội số 71/2006 về việc Việt Nam gia nhập WTO thì Quốc hội có thông qua nội dung như sau :

<b>Luật số 60/2005/QH11</b> <b>Luật doanh nghiệp</b>  Các điều 51, 52, 103, 104	Đoạn 503 và Đoạn 504 trong Báo cáo của Ban công tác về việc Việt Nam gia nhập Hiệp định thành lập Tổ chức thương mại thế giới (sau đây gọi là Ban công tác)	Công ty trách nhiệm hữu hạn, công ty cổ phần được quyền quy định trong Điều lệ công ty các nội dung sau:  1. Số đại diện cần thiết để tổ chức cuộc họp và hình thức thông qua quyết định của Hội đồng thành viên, ĐHCĐ;  2. Các vấn đề thuộc thẩm quyền quyết định của Hội đồng thành viên, ĐHCĐ;  3. Tỷ lệ đa số phiếu cần thiết (kể cả tỷ lệ đa số 51%) để thông qua các quyết định của Hội đồng thành viên, ĐHCĐ.
--	---	--

Mặc khác, theo điều 3.3 Luật doanh nghiệp số 60/2005 có quy định về việc áp dụng các thông lệ quốc tế mà nước Việt Nam là thành viên thì nếu luật Việt Nam quy định khác thông lệ quốc tế sẽ áp dụng theo thông lệ quốc tế chứ không áp dụng luật doanh nghiệp.

Do đó, nếu điều lệ công ty quy định cuộc họp Đại hội đồng cổ đông được tiến hành khi có số cổ đông dự họp đại diện ít nhất 51% tổng số cổ phần có quyền biểu quyết thì Công ty vẫn có thể tiến hành Đại hội đồng cổ đông khi đáp ứng đúng điều kiện này.

Tuy nhiên đây là một vấn đề còn đang tranh cãi giữa giới làm luật. Do đó, để đảm bảo không có tranh chấp, Công ty nên gửi công văn lên UBCK và Sở kế hoạch đầu tư về việc này để có văn bản trả lời chính thức và thực hiện cho đúng.

### 2. Thời gian lưu trữ các tài liệu liên quan tại Đại hội cổ đông

Luật Doanh nghiệp hiện nay không có quy định cụ thể về nội dung này. Tuy nhiên theo luật kế toán thì các chứng từ này là chứng từ quan trọng do đó phải lưu trong vòng 10 năm.

### 3. Hình thức biểu quyết thông qua phiếu biểu quyết

*Theo Nghị định 102/2010, Cổ đông có thể tham dự ĐHCĐ theo hình thức gửi phiếu biểu quyết đến HĐQT một ngày trước khi khai mạc cuộc họp, vậy thì biên bản đại hội ghi như thế nào nếu số này trên 50% số người có mặt?*

Nội dung biên bản đại hội cần nêu rõ: tỷ lệ biểu quyết đồng ý/không đồng ý/không ý kiến là bao nhiêu %, trong đó nêu rõ tỷ lệ biểu quyết gửi thư đảm bảo đến cho HĐQT trước 1 ngày khai mạc cuộc họp chiếm bao nhiêu %, tỷ lệ biểu quyết trực tiếp tại đại hội chiếm bao nhiêu %. Phiếu biểu quyết của những cổ đông gửi về cho HĐQT sẽ do trưởng ban kiểm phiếu của ĐHCĐ mở và công bố trước đại hội.

### 4. Gửi thư mời họp

Theo Điều 17.3 Điều lệ mẫu quy định: “*Thông báo họp Đại hội đồng cổ đông phải bao gồm chương trình họp và các thông tin liên quan về các vấn đề sẽ được thảo luận và biểu quyết tại đại hội. Đối với các cổ đông đã thực hiện việc lưu ký cổ phiếu, thông báo họp Đại hội đồng cổ đông có thể được gửi đến tổ chức lưu ký, đồng thời công bố trên*



*phương tiện thông tin của Sở Giao dịch Chứng khoán/ Trung tâm Giao dịch Chứng khoán, trên website của công ty, 01 tờ báo trung ương hoặc 01 tờ báo địa phương nơi công ty đóng trụ sở chính. Đối với các cổ đông chưa thực hiện việc lưu ký cổ phiếu, thông báo họp Đại hội đồng cổ đông có thể được gửi cho cổ đông bằng cách chuyển tận tay hoặc gửi qua bưu điện bằng phương thức bảo đảm tới địa chỉ đã đăng ký của cổ đông, hoặc tới địa chỉ do cổ đông đó cung cấp để phục vụ việc gửi thông tin. ...”*

Nếu điều lệ Công ty không có quy định này thì áp dụng theo quy định của Luật doanh nghiệp. Theo đó, Thông báo được gửi bằng phương thức bảo đảm đến được địa chỉ thường trú của cổ đông.

## **5. Biểu quyết không được thông qua**

*Trường hợp một vấn đề lấy ý kiến biểu quyết không được thông qua thì vấn đề này sẽ được ĐHCD giải quyết như sau:* Doanh nghiệp có thể xác định xem cổ đông nào không biểu quyết thông qua (ưu tiên có cổ đông chiếm tỷ lệ biểu quyết lớn). Từ đó Doanh nghiệp tìm hiểu nguyên nhân và tìm cách giải thích, thuyết phục cổ đông biểu quyết thông qua. Nếu cổ đông vẫn không thông qua thì Doanh nghiệp xem lại tỷ lệ biểu quyết. Nếu tỷ lệ này không đáp ứng đủ các tỷ lệ theo quy định của luật & điều lệ thì xem như đại hội không thông qua nội dung đó.

## **6. Bầu dồn phiếu**

*Có 2 cách bầu dồn phiếu là bầu dồn phiếu đều và bầu dồn phiếu lệch, công ty xin được hướng dẫn phương thức bầu dồn phiếu đều.*

Theo quy định tại điểm c khoản 3 Điều 104 của Luật Doanh nghiệp nêu rõ : “*Việc biểu quyết bầu thành viên Hội đồng quản trị và Ban kiểm soát phải thực hiện theo phương thức bầu dồn phiếu, theo đó mỗi cổ đông có tổng số phiếu biểu quyết tương ứng với tổng số cổ phần sở hữu nhân với số thành viên được bầu của Hội đồng quản trị hoặc Ban kiểm soát và cổ đông có quyền dồn hết tổng số phiếu bầu của mình cho một hoặc một số ứng cử viên*” .

Theo đó, chỉ có 01 cách bầu dồn phiếu, cổ đông có thể dồn hết tổng số phiếu bầu của mình cho 1 hoặc nhiều ứng cử viên trong danh sách đề cử. Cách bầu cụ thể như sau :

VD: Công ty bầu 03 người vào HĐQT trong danh sách đề cử là 5 người A,B,C,D,E. Cổ đông X có 1.000 cổ phần. Khi bầu cử số cổ phần này sẽ được  $\times 3 = 3.000$  phiếu bầu, cổ đông X có thể bầu 3.000 phiếu theo nguyên tắc :

- Bầu tối đa 03 ứng viên trong 05 người;
- Tổng số phiếu bầu cho 03 ứng viên không được vượt quá 3.000 phiếu;
- Người trúng cử là người có số phiếu bầu cao nhất tính từ 1 đến 3.

Nếu điều lệ công ty, quy chế bầu cử có quy định thêm về tỷ lệ 65%, 51%,... thì tính thêm tỷ lệ để xác định người trúng cử.

# GÓC TRAO ĐỔI DOANH NGHIỆP

## ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG TRỰC TUYẾN- GIẢI PHÁP TIẾT KIỆM CHI PHÍ CHO DOANH NGHIỆP

### **EzGSM**

#### **HỢP CỔ ĐÔNG TRỰC TUYẾN**

Mùa Đại hội cổ đông (ĐHCD) thường niên đã đến, các doanh nghiệp đang gặp phải những vướng mắc/khó khăn như: ĐHCĐ lần đầu tổ chức không thành công dẫn đến tốn kém chi phí, ảnh hưởng đến uy tín của Doanh nghiệp. Ngoài ra, Doanh nghiệp còn phải dành nhiều thời gian, công sức cho các công việc tại Đại hội như: quản lý đăng ký, quản lý ủy quyền, kiểm phiếu biểu quyết/bầu cử, lập báo cáo... Gần đây, nhiều kiến nghị đề xuất và tranh luận về việc áp dụng ĐHCĐ trực tuyến để giải quyết các khó khăn này.

#### **Những khó khăn, vướng mắc doanh nghiệp thường gặp phải trong khâu tổ chức Đại hội có thể kể đến như:**

*Doanh nghiệp không có đủ số lượng cổ đông tham dự để đảm bảo ĐHCĐ được tiến hành theo quy định:* nguyên nhân là do doanh nghiệp có quá nhiều cổ đông ở rải rác khắp mọi miền của đất nước, họ khó có thể tập hợp đến một nơi vào kỳ đại hội để tham dự trực tiếp. Nhiều cổ đông phản nản rằng họ cũng rất muốn tham dự đại hội để bảo vệ quyền lợi của mình thông qua biểu quyết nhưng vì quá xa và/ hoặc không thu xếp được thời gian đến tham dự. Nhiều cổ đông không nhận được thư mời tham dự Đại hội nên không biết đến biểu quyết, ảnh hưởng đến quyền lợi của họ. Ngày tổ chức ĐHCĐ của Quý Doanh nghiệp có thể bị trùng với các Doanh nghiệp khác nên có thể bị hạn chế số lượng cổ đông tham dự trực tiếp.

*Doanh nghiệp phải tốn khá nhiều chi phí tổ chức đại hội:* doanh nghiệp đã thuê địa điểm/cơ sở vật chất cho ĐHCĐ, huy động nhiều nhân sự để chuẩn bị cho Đại hội, nhưng Đại hội không được tiến hành theo kế hoạch do không có đủ số cổ đông tham dự, dẫn đến tốn kém chi phí, nhân lực, thời gian và ảnh hưởng đến uy tín của Doanh nghiệp. Tại kỳ đại hội, doanh nghiệp phải huy động rất nhiều nhân lực để phục vụ các công việc như: Đăng ký (check-in), Kiểm phiếu ... nhưng kết quả vẫn chậm và không chính xác, đặc biệt là đối với các Doanh nghiệp có số lượng đại biểu tham dự nhiều, có nhiều nội dung biểu quyết, có các phần biểu quyết theo phương thức dồn phiếu...

*Việc tổ chức đại hội chưa đáp ứng được yêu cầu về thông tin của cổ đông:* có nhiều vấn đề cổ đông muốn trao đổi nhưng chưa được đáp ứng ngay tại Đại hội do thời gian có hạn hoặc do Doanh nghiệp không kịp chuẩn bị để trả lời cổ đông một cách thấu đáo, dẫn đến không thỏa mãn được nhu cầu của cổ đông và gây bức xúc cho cổ đông tại kỳ đại hội. Ngoài ra, doanh nghiệp cần chuẩn bị tài liệu Đại hội để đảm bảo các vấn đề cần thông qua được thực hiện tuân thủ quy định của pháp luật và thuận tiện cho Hội đồng quản trị khi triển khai mà không mất cơ hội kinh doanh của Doanh nghiệp (ví dụ như: thông qua phương án phát hành, sửa điều lệ, thông qua kế hoạch kinh doanh...)

#### **Đại hội cổ đông trực tuyến là gì?**

*Đại hội cổ đông trực tuyến* không còn là một khái niệm mới đối với các doanh nghiệp, cơ quan quản lý cũng khuyến khích doanh nghiệp áp dụng công nghệ thông tin trong việc tổ chức Đại hội cổ đông. Tuy nhiên, có rất nhiều hình thức tổ chức ĐHCĐ trực tuyến với cách thức thực hiện và chi phí khác nhau.

Trường hợp của CTCP Cơ điện lạnh (REE), việc thực hiện đại hội cổ đông là tổ chức cầu truyền hình ở hai mối cầu là thành phố Hồ Chí Minh và Hà nội, chi phí tổ chức cao và cổ đông vẫn phải có mặt trực tiếp để thực hiện quyền biểu quyết của mình. Với hình thức này, những cổ đông ở xa vẫn không có điều kiện tham gia đại hội. Như vậy doanh nghiệp vẫn tốn nhiều chi phí và công sức mà số lượng cổ đông tham dự vẫn ít hơn nhiều so với dự tính.

Một hình thức tổ chức ĐHCĐ trực tuyến khác áp dụng giải pháp công nghệ sử dụng hệ thống máy tính nối mạng internet, cổ đông có thể thực hiện tất cả khâu đăng ký tham dự, ủy quyền, biểu quyết online... Hiện nay, giải pháp công nghệ mới này đang được Công ty cổ phần chứng khoán FPT (FPTS) áp dụng và triển khai dịch vụ tới các công ty cổ phần đại chúng. Với đại hội cổ đông trực tuyến, như cấu trúc giải pháp EzGSM của FPTS, doanh nghiệp sẽ tạo lập tự động “Mã đại biểu” cho từng cổ đông, thông qua internet chuyển tới cổ đông các tài liệu và thông tin cần thiết liên quan đến đại hội. **Đối với doanh nghiệp:** có thể thông qua giải pháp này để quản lý việc đăng ký, ủy quyền, bầu cử và biểu quyết qua mạng của các cổ đông. Vào ngày tổ chức đại hội, hệ thống này còn hỗ trợ thực hiện các công việc như đăng ký đại biểu, thống kê đại biểu đăng ký, kiểm phiếu, thống kê kết quả kiểm phiếu..., giúp doanh nghiệp nhanh chóng có được các kết quả chính xác, vừa tiết kiệm được tối đa thời gian cũng như nguồn lực.

**Đối với cổ đông:** dịch vụ trực tuyến sẽ giúp các cổ đông có thể đăng nhập vào hệ thống (thông qua Internet) để đăng ký tham dự đại hội hoặc thực hiện việc đăng ký ủy quyền. Đặc biệt, cổ đông không có điều kiện đến tham dự trực tiếp, thông qua dịch vụ hỗ trợ trên, có thể thực hiện các quyền lợi biểu quyết/bầu cử của mình và không cần đến tham dự trực tiếp, đồng thời doanh nghiệp có thể giảm bớt chi phí tổ chức Đại hội. Tính năng này giúp gia tăng tỷ lệ cổ đông tham dự đại hội và tăng cao khả năng tổ chức thành công. Bên cạnh đó, ở gói dịch vụ của FPTS, khi kết hợp giải pháp EzGSM với cổng thông tin EzSearch, cổ đông có thể trao đổi trực tuyến với doanh nghiệp về các vấn đề liên quan đến biểu quyết và các vấn đề khác nêu tại đại hội trước khi đưa ra quyết định biểu quyết. Tiềm ích này giúp doanh nghiệp có thể trả lời cổ đông một cách cụ thể, dù họ không có mặt trực tiếp.

### **Chi phí tổ chức thực hiện ĐHCĐ trực tuyến sẽ không quá cao nếu doanh nghiệp áp dụng hình thức triển khai phù hợp**

Nếu như thực hiện cầu truyền hình như REE đã tổ chức tốn kém chi phí hàng trăm triệu đồng thì việc áp dụng giải pháp công nghệ EzGSM có thể đáp ứng yêu cầu của doanh nghiệp với mức chi phí hợp lý. Trong gói dịch vụ EzGSM bao gồm 2 phần: **Sử dụng hệ thống trực tuyến EzGSM** (bao gồm đăng ký đại biểu trực tuyến; ủy quyền dự đại hội trực tuyến; biểu quyết trực tuyến; bầu cử trực tuyến; đăng xuất kết quả/báo cáo trực tuyến ...và **Hỗ trợ tổ chức tại ngày đại hội** (bao gồm đăng ký đại biểu; tiếp nhận ủy quyền dự ĐH; biểu quyết và bầu cử tại Đại hội; cung cấp các báo cáo phục vụ đại hội). Tùy theo nhu cầu thực tế, doanh nghiệp có thể sử dụng từng phần hoặc trọn gói dịch vụ EzGSM, ngoài ra doanh nghiệp sẽ được hỗ trợ miễn phí trong việc xây dựng kịch bản đại hội và rà soát, soạn thảo các tài liệu đại hội. Như vậy, với chi phí hợp lý, doanh nghiệp đã có thể sử dụng các tiện ích của giải pháp **EzGSM**.

Ngoài ra, với việc sử dụng giải pháp **EzGSM**, các cổ đông ở xa có thể thực hiện đăng ký, ủy quyền và tham dự ĐHCĐ online thông qua máy tính nối mạng, không phải có mặt trực tiếp, như vậy, doanh nghiệp có thể tiết kiệm được khá nhiều chi phí tổ chức đại hội. Với số lượng cổ đông đăng ký tham dự trực tiếp không quá lớn, doanh nghiệp cũng có thể tận dụng địa điểm của công ty để tiết kiệm chi phí, đồng thời cổ đông vẫn đảm bảo được quyền biểu quyết của mình theo quy định của pháp luật.

#### **DỊCH VỤ TƯ VẤN TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP**

- Tư vấn cổ phần hóa
- Tư vấn chào bán chứng khoán
- Tư vấn phát hành
- Tư vấn niêm yết
- Tư vấn tái cấu trúc vốn
- Tư vấn bảo lãnh phát hành
- Tư vấn lập dự án đầu tư
- Tư vấn thẩm định dự án đầu tư
- Tư vấn định giá
- Dịch vụ rà soát đặc biệt
- Tư vấn dự báo tài chính