

# BẢN TIN TÀI CHÍNH

**THÁNG 07/2012**

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

## BẢN TIN SỐ 07.2012

### 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

29 - 31 Nguyễn Công Trứ,

P. Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

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

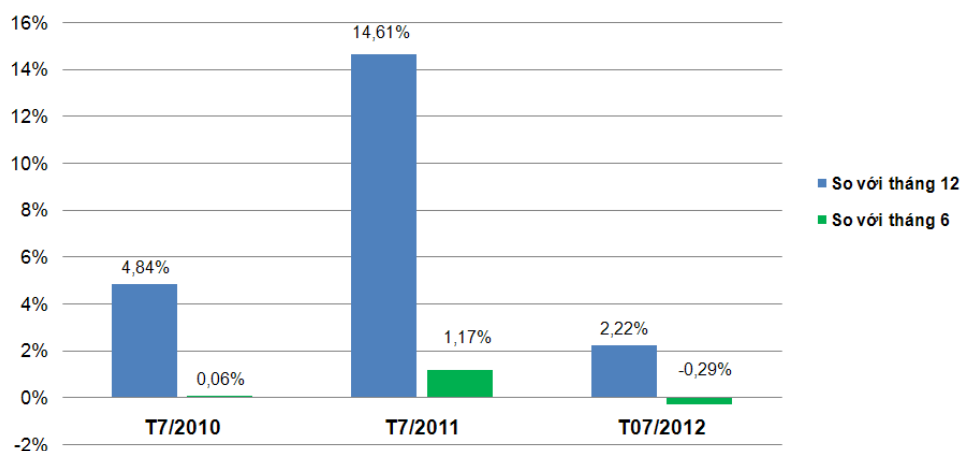
Điện thoại: (84-511) 3553 666

Fax: (84-511) 3553 888

## THÔNG TIN VĨ MÔ

Chỉ số tháng 07/2012	Tăng/giảm so với tháng trước	Tăng/giảm so với cùng kỳ năm trước
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)	- 0,29%	+ 5,35%
Chỉ số sản xuất công nghiệp	+ 3,2%	+ 6,1%
Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu DVTD	+ 0,1%	+ 14,1%
Tổng kim ngạch xuất khẩu	- 2,9%	+ 2,1%
Tổng kim ngạch nhập khẩu	- 0,3%	+ 13%

### Mức tăng CPI tháng 07 mỗi năm



Nguồn: Tổng cục thống kê - GSO

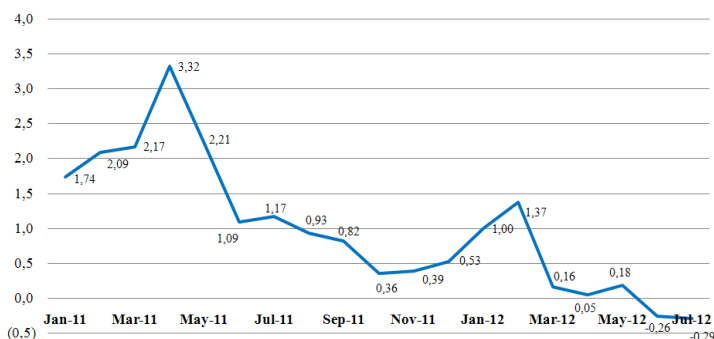
### Chỉ số tiêu dùng tháng 7/2012 tiếp tục giảm 0,29% so với tháng trước

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2012 tiếp tục giảm 0,29% so với tháng trước, tăng 2,22% so với tháng 12/2011 và tăng 5,35% so với cùng kỳ năm trước. CPI bình quân bảy tháng năm nay tăng 11,2% so với bình quân cùng kỳ năm 2011.

Trong các nhóm hàng hóa, dịch vụ có chỉ số giá giảm so với tháng 6, nhóm giao thông giảm mạnh nhất với mức 2,71%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0,47%; nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0,93%; bưu chính viễn thông giảm 0,08%.

Trong khi đó các nhóm hàng hoá và dịch vụ có chỉ số giá tăng so với tháng trước là: nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng cao nhất với 3,36%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,46%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,4%; đồ uống và thuốc lá tăng 0,33%; văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0,22%; giáo dục tăng 0,11%

**Diễn biến CPI qua các tháng**



Không nằm trong rổ các mặt hàng tính chỉ số giá, chỉ số giá vàng tháng 7/2012 giảm 0,31% so với tháng trước; giảm 7,8% so với tháng 12/2011 và tăng 7,84% so với cùng kỳ năm 2011. Chỉ số giá đô la Mỹ tháng 7/2012 giảm 0,05% so với tháng trước; giảm 0,85% so với tháng 12/2011 và tăng 1,31% so với cùng kỳ năm 2011

### **Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 7 ước tính đạt 9,6 tỷ USD**

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 7 ước tính đạt 9,6 tỷ USD, giảm 2,9% so với tháng trước và tăng 2,1% so với cùng kỳ năm 2011. Tính chung 7 tháng, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 62,9 tỷ USD, tăng 19% so với cùng kỳ năm trước. Về thị trường hàng hóa xuất khẩu của nước ta trong 7 tháng, Hoa Kỳ vẫn là thị trường lớn nhất, tiếp đến là EU, ASEAN, Nhật Bản và Trung Quốc.

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 7 ước tính đạt 9,5 tỷ USD, xấp xỉ mức nhập khẩu tháng trước và tăng 13% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 7 tháng, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu đạt 63 tỷ USD, tăng 7,3% so với cùng kỳ năm 2011. Về thị trường nhập khẩu hàng hóa trong 7 tháng năm nay, Trung Quốc là thị trường lớn nhất, ASEAN, Hàn Quốc, Nhật Bản, EU và Hoa Kỳ.

Xuất siêu tháng 7 ước tính 100 triệu USD, bằng 1,0% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu. Nhập siêu 7 tháng năm 2012 là 58 triệu USD, bằng 0,09% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

### **Thu hút FDI trong 7 tháng đầu năm 2012**

Theo Cục Đầu tư nước ngoài, tính đến ngày 20/07/2012 cả nước có 584 dự án mới được cấp GCNĐT với tổng vốn đăng ký đạt 5,2 tỷ USD, bằng 55,9% so với cùng kỳ năm 2011. Có 231 lượt dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm 2,83 tỷ USD, bằng 5,2% so với cùng kỳ năm 2011. Tính chung cả vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm trong 7 tháng 2012 là 8,03 tỷ USD, bằng 66,9% so với cùng kỳ năm 2011. Trong 7 tháng đầu năm ước tính các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 6,25 tỷ USD, bằng 99,2% so với cùng kỳ năm 2011.

Trong 7 tháng đầu năm 2012 lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo là lĩnh vực thu hút được nhiều sự quan tâm của nhà đầu tư nước ngoài với 258 dự án đầu tư đăng ký mới, tổng số vốn cấp mới và tăng thêm là 5,50 tỷ USD (chiếm 68,5% tổng vốn đầu tư đăng ký trong 7 tháng), lĩnh vực kinh doanh bất động sản đứng thứ hai, lĩnh vực bán buôn bán lẻ, sửa chữa đứng thứ ba.

Tính từ đầu năm 2012 đến nay, đã có 49 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư tại Việt Nam, Nhật Bản là nước dẫn đầu, Samoa đứng vị trí thứ hai, Hàn Quốc đứng vị trí thứ ba, tiếp đến là British Virgin Islands và Hồng Kong.

Bình Dương tiếp tục là địa phương thu hút nhiều vốn FDI nhất, đứng thứ hai là Đồng Nai và thứ ba là Hải Phòng, tiếp đến là Bắc Giang, TP. Hồ Chí Minh và Hà Nội.

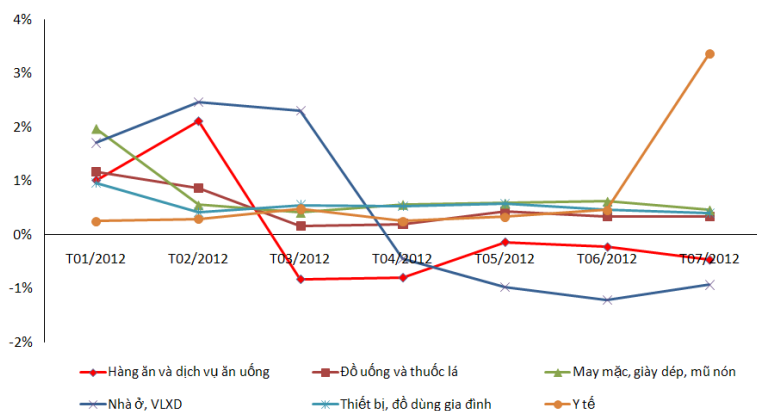
### **Một số dự án lớn được cấp phép trong 7 tháng đầu năm 2012**

Dự án khu đô thị Tokyu Bình Dương do nhà đầu tư Nhật Bản đầu tư tại Bình Dương với tổng vốn đầu tư đăng ký 1,2 tỷ USD; dự án tăng vốn mở rộng sản xuất thêm 870 triệu USD của Công ty TNHH Wintek Việt Nam tại Bắc Giang; dự án Cty TNHH Sản xuất lốp xe Bridgestone VN tại Hải Phòng với tổng vốn đầu tư 574,8 triệu USD; dự án Công ty sản xuất toàn cầu LIXIL Việt Nam tại Đồng Nai với tổng vốn đầu tư 441 triệu USD; dự án nhà máy sản xuất sợi tại KCN Hải Yên, TP Móng Cái, Quảng Ninh của nhà đầu tư Hồng Kông với tổng vốn đầu tư 300 triệu USD; dự án Công ty TNHH Công nghiệp Nipro Pharma Việt Nam tại Hải Phòng với tổng vốn đầu tư 250 triệu USD.

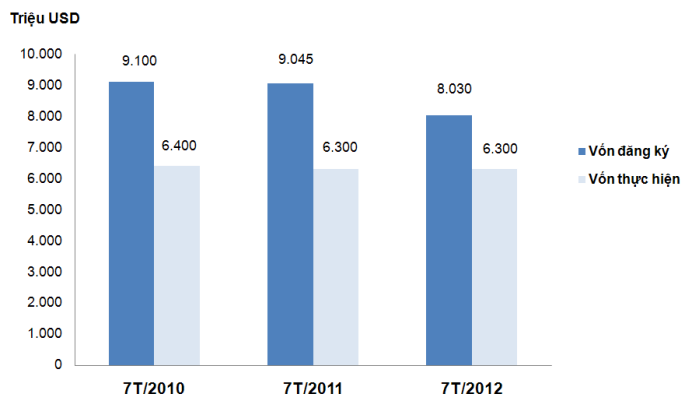
(FPTS tổng hợp)

# Thông số vĩ mô

## Biến động chỉ số giá các nhóm ngành

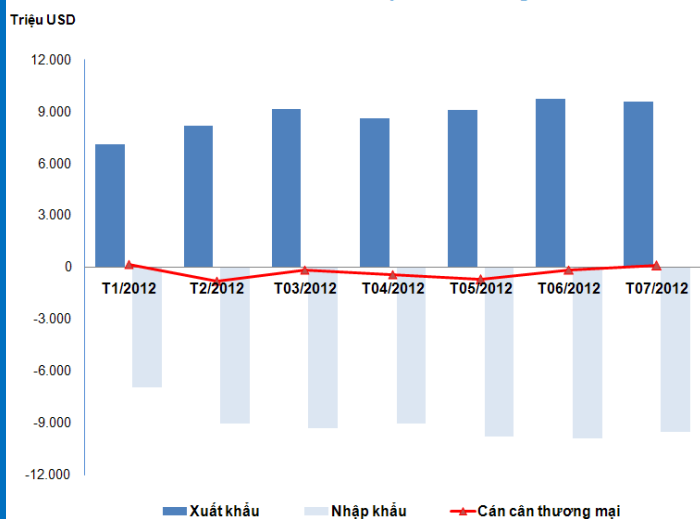


## Vốn FDI 07 tháng qua các năm

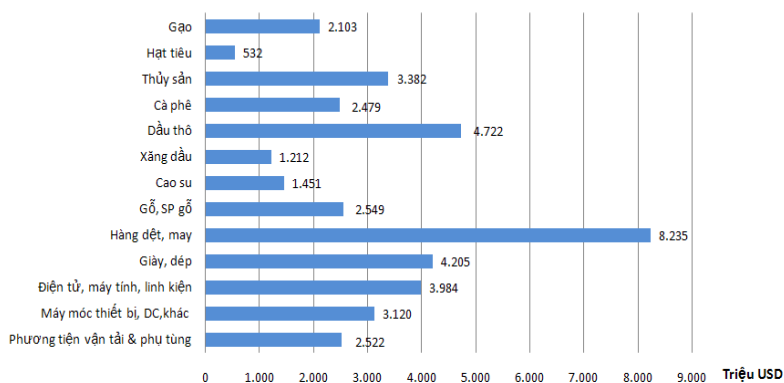


Nguồn: GSO, FIA

## Tình hình XNK qua các tháng

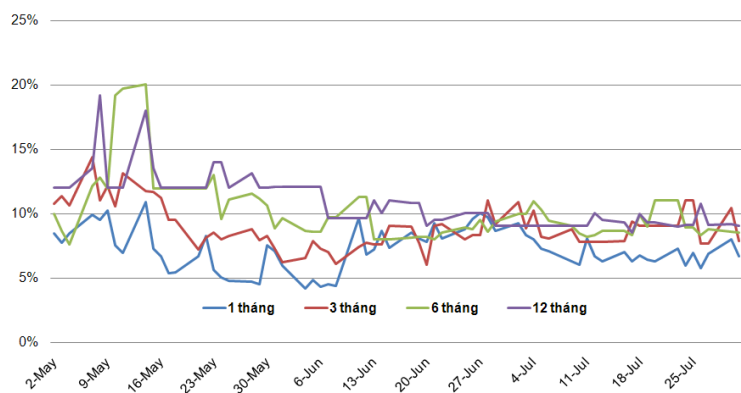


## Kim ngạch xuất khẩu 7 tháng năm 2012

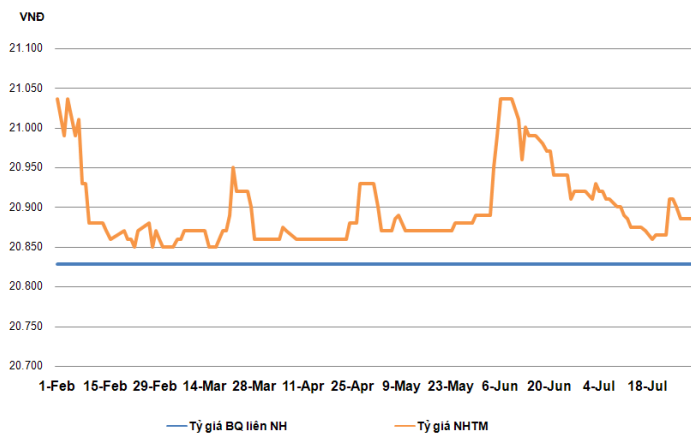


Nguồn: GSO

## Biến động LSBQ liên NH từ 05/2012 đến 07/2012



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



Nguồn: SBV, VCB

## I. THÔNG TIN TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG

### 1. Lãi suất tiền gửi không thể giảm sâu

*Lãi suất huy động dự kiến sẽ tiếp tục giảm, song không thể giảm sâu, bởi như vậy sẽ khó huy động do người dân không gửi tiết kiệm, mà đầu tư vào các kênh khác.*

Mặc dù trần lãi suất cho vay đã được đưa về mức dưới 15%/năm, đồng thời các ngân hàng đã triển khai tích cực việc giảm lãi suất khoản vay cũ và ưu đãi chi phí vay vốn cho khách hàng mới, nhưng theo nhiều doanh nghiệp, đặc biệt là doanh nghiệp xuất khẩu, để ổn định và phát triển bền vững, thì lãi suất cho vay nên ở mức dưới 10%.

Chính vì thế, nhiều doanh nghiệp khuyến nghị nên khoan nợ, giãn thuế giá trị gia tăng (VAT) cho doanh nghiệp có thành phẩm tốt, kích thích thị trường, đồng thời, lãi suất cho vay phải từng bước điều chỉnh giảm thêm. Lý do là, so với các thị trường khác trên thế giới, mặt bằng lãi suất cho vay của Việt Nam đang ở mức khá cao, nên làm giảm sức cạnh tranh của doanh nghiệp trong nước.

Điều này cũng đã được Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Nguyễn Văn Bình chia sẻ với các doanh nghiệp tại TP.HCM. Thống đốc Ngân hàng Nhà nước cho biết, đây cũng là mong muốn của Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước.

“Nếu lạm phát năm nay dưới 7%, thì cuối năm, lãi suất huy động sẽ giảm xuống 8%. Tuy nhiên, trong bối cảnh hiện nay, không thể giảm lãi suất huy động quá mạnh, vì người dân sẽ không gửi tiết kiệm, mà đầu tư vào các kênh khác. Như vậy, ngân hàng khó huy động để cho vay. Do đó, lãi suất đầu vào có thể sẽ giảm thêm chút nữa, song phải hết sức thận trọng”, ông Bình nhấn mạnh.

Thống đốc Ngân hàng Nhà nước cũng cho rằng, giảm lãi suất huy động sẽ tạo điều kiện cho lãi suất cho vay giảm. Tuy nhiên, lúc này, chưa có điều kiện giảm ngay, vì một số ngân hàng thời gian qua đã huy động cao, nên chưa tiêu thụ hết vốn giá cao.

Theo đánh giá của một thành viên Hội đồng Tư vấn Chính sách Tài chính - Tiền tệ Quốc gia, có khả năng đưa lãi suất xuống 10%, nếu thực hiện tốt ổn định kinh

tế vĩ mô, kiềm chế ổn định lạm phát, nhưng ít nhất cũng phải sang năm tới. Lý do là, khi trần lãi suất huy động giảm sâu thì các kênh đầu tư khác trở nên hấp dẫn hơn đối với những người có tiền nhàn rỗi.

Trong đó, với giá bất động sản đã rất thấp hiện nay, có người sẽ nghĩ đến phương án rút tiền tiết kiệm để mua nhà, để chuyển sang đầu tư vào thị trường khác có lợi hơn, như thị trường ngoại tệ và vàng.

Vì thế, theo TS. Trần Du Lịch, Thành viên Hội đồng Tư vấn Chính sách Tài chính - Tiền tệ Quốc gia, đến cuối năm nay, lạm phát có thể xuống 8%, song lãi suất huy động vốn ở mức 9% là phù hợp, không nên giảm thêm.

Thực tế, hiện tại lãi suất huy động tại nhiều ngân hàng vẫn có tình trạng “xé” trần quy định. Các ngân hàng nhỏ thừa nhận, nâng chi phí huy động là tự sát, nhất là khi đầu ra không còn thuận lợi như trước đây, song do mức trần 9% được cào bằng và lợi thế thuộc về ngân hàng lớn, nên khó xóa được tình trạng vượt rào lãi suất ở nhà băng quy mô nhỏ.

Nhận định về hoạt động ngân hàng, Báo cáo về triển vọng kinh tế vĩ mô Việt Nam của Standard Chartered vừa công bố cho rằng, lãi suất sẽ còn giảm thêm lần nữa trong năm nay.

Theo dự báo của Standard Chartered, GDP của Việt Nam sẽ tăng 5% trong năm 2012, thấp hơn so với mức dự đoán trước đó là 5,8%. Đồng thời, lạm phát tại Việt Nam đã hạ nhanh hơn dự đoán ban đầu và có thể sẽ hạ xuống mức bình quân 8,8%/tháng (so với mức cùng kỳ năm trước) trong năm 2012, từ mức bình quân 18,7%/tháng trong năm 2011. Vì thế, Standard Chartered cho rằng, lãi suất tái đầu tư cũng được dự đoán sẽ hạ từ mức 11% hiện nay xuống 9% vào cuối năm.

(Nguồn: Báo đầu tư)

### 2. Giảm lãi, đến lượt doanh nghiệp ngại vay

*Không chỉ giảm lãi khoản vay cũ, nhiều gói vay mới cũng được giảm lãi nhưng doanh nghiệp không dám vay vì chưa bán được hàng.*

Ngay sau khi hội nghị kết nối ngân hàng (NH) và doanh nghiệp (DN) được Ngân hàng Nhà nước (NHNN) tổ chức vào cuối tuần qua tại TP.HCM, các NH liên tục đẩy mạnh việc giảm lãi suất.

### **Bên rầm rộ**

Ông Nguyễn Hoàng Minh , Phó Giám đốc NHNN Chi nhánh TP.HCM, cho biết ngày 2-8, NHNN sẽ đến quận Gò Vấp và Bình Tân để tăng cường kết nối giữa DN và NH. “Bằng hoạt động kết nối này, nhiều DN đã tìm được nguồn vốn” - ông Minh khẳng định.

Theo ông Nguyễn Thanh Toại , Phó Tổng Giám đốc Ngân hàng ACB, NH này đang xem xét tiếp tục giảm lãi cho vay cũ về dưới 15% với các DN. Tính đến ngày 20-7, đã có 10.000 khách hàng được hưởng lãi suất cho vay cũ về dưới 15%, với tổng dư nợ khoảng 18.000 tỉ đồng. Không chỉ lãi suất cho vay cũ, ACB cũng đưa lãi suất cho vay mới về dưới 15%.

Từ ngày 1-8, Ngân hàng TMCP Bản Việt (Viet Capital Bank) bắt đầu triển khai chương trình “Cho vay ưu đãi sản xuất kinh doanh đối với DN”. Gói hỗ trợ của chương trình gồm 300 tỉ đồng , lãi suất 14% dành cho khách hàng DN mới tại TP .HCM, hoạt động trong lĩnh vực xuất nhập khẩu có nguồn thu ngoại tệ và cam kết bán ngoại tệ cho NH, sử dụng các dịch vụ, tiện ích thanh toán quốc tế của NH. Ngoài ra, Viet Capital Bank còn ưu tiên cho DN vừa và nhỏ, hoạt động trong lĩnh vực nông nghiệp, nông thôn và công nghiệp phụ trợ. Để DN có thể tiếp cận nguồn vốn thuận tiện nhất, NH này cam kết sẽ đơn giản hóa các thủ tục cho vay.

Ngân hàng Quốc tế (VIB) cũng đang triển khai gói lãi suất ưu đãi cho DN vừa và nhỏ tại TP.HCM với tổng số tiền 1.500 tỉ đồng, lãi suất tối thiểu 11,5%/năm, lãi suất tối đa không quá 14%/năm. Trong tháng 7, VIB đã triển khai gói cho vay ưu đãi bất động sản với mức lãi suất thấp nhất 9,9%/năm trong ba tháng đầu, dành cho khách hàng có nhu cầu vay mua, xây dựng, sửa chữa nhà. Hôm 31-7, đại diện NH này cho hay NH chuẩn bị tung ra gói lãi suất khác dưới 15% dành cho khách hàng cá nhân ở lĩnh vực bất động sản và cá nhân kinh doanh.

### **Bên loay hoay**

Mặc dù lãi suất cho vay cũ và lãi suất cho vay mới đều đang giảm nhưng nhiều DN vẫn than: Sức tiêu thụ hàng hóa rất chậm nên họ còn e dè không dám vay.

Ông Bùi Quốc Lợi, Giám đốc Công ty Dịch vụ Kỹ thuật Minh Giao, cho hay mới đây công ty được NH thông báo nếu vay với lãi suất mới thì mức ưu đãi chỉ 13%-14%. Tuy nhiên, đơn đặt hàng trong bối cảnh hiện nay không nhiều nên công ty phải cân nhắc trước khi vay. “Lãi suất giảm nhưng các chủ đầu tư không triển khai dự án mới hoặc hoạt động thận trọng thì những đơn vị cung cấp vật liệu xây dựng hay cung cấp thiết bị điện như chúng tôi ắt gặp khó khăn về thị trường . Hiện chúng tôi chủ yếu cầm cự chứ bung ra thì chết ngay”.

Đồng quan điểm, ông Lương Sỹ Khoa, Tổng Giám đốc CTCP Nhà đất Phú Gia , cho rằng lãi suất giảm là điều đáng mừng đối với các DN nhưng “vay được vốn mà dự án làm ra có sức mua thấp thì vay làm gì ? Công ty cũng có dự án nhưng chưa dám triển khai , vẫn duy trì và chờ đợi”.

Theo ông Khoa, muốn kích thích DN vay vốn để sản xuất mới nhiều hơn thì NH nên chú ý đến việc hỗ trợ giảm lãi cho vay tiêu dùng và giảm bớt các thủ tục không cần thiết để cá nhân có thể thuận lợi trong việc vay vốn.

Còn với ông Bùi Quốc Lợi , nếu cứ trông chờ vào động thái của Chính phủ thì khó có thể nhanh chóng thoát khó khăn. Bản thân DN phải tự tìm đường thoát thân . Công ty Minh Giao của ông Lợi đã chuyển hướng từ cung cấp cho nhà thầu lớn sang kênh bán lẻ . “Đây là kênh kinh doanh truyền thống của công ty với khoảng 250 điểm bán lẻ ở các tỉnh miền Đông , miền Tây. Thay vì thu từ một đến hai dự án lớn , chúng tôi xé nhỏ ra các đại lý để thu vài chục triệu đồng mỗi lượt” – ông Lợi nói.

*(Nguồn: PLTP)*



## II. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

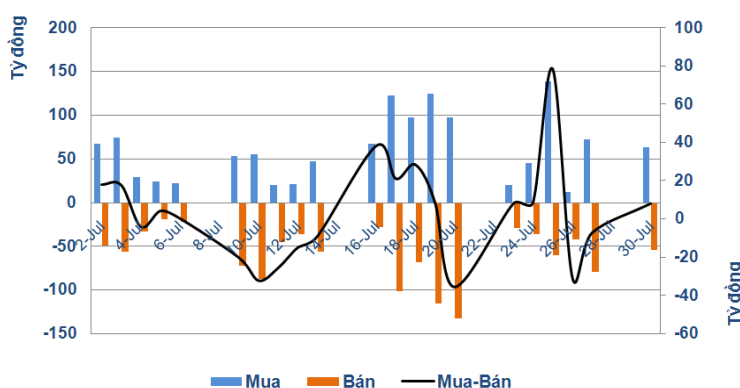
### A. Tổng hợp thị trường

#### Biến động thị trường tháng 07/2012

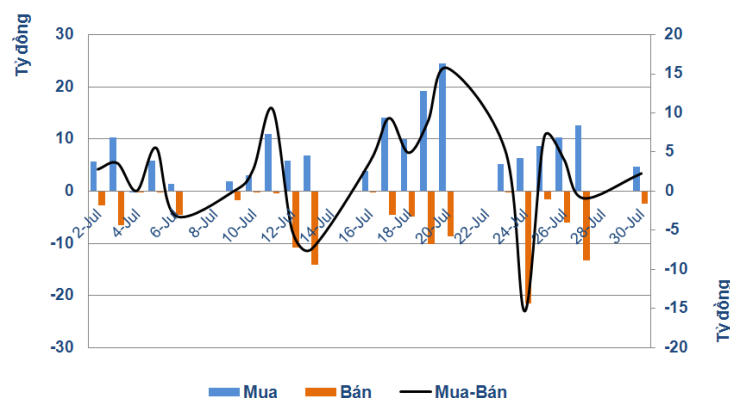
Chỉ tiêu	ĐVT	VN-Index	VN30-Index	HNX-Index	UPCOM-Index
Chỉ số đầu tháng	Điểm	419,3	492,7	70,09	36,44
Chỉ số cuối tháng	Điểm	414,5	492,0	69,19	37,2
Tăng/giảm chỉ số trong tháng	Điểm	-6,4	-8	-3,3	-0,5
Tỷ lệ tăng/giảm chỉ số	%	-1,49	-6,04	-6,67	1,39
Tổng khối lượng giao dịch	Triệu	794,80	282,47	753,34	10,59

#### Giao dịch NĐTNN trên 2 sàn tháng 07/2012

Giao dịch NĐTNN sàn HOSE tháng 07/2012



Giao dịch NĐTNN sàn HNX tháng 07/2012



#### Thị trường tháng 7/2012

Thị trường tháng 07 cho thấy sự ảm đạm tiếp tục diễn ra ở cả 2 sàn cụ thể VN-Index mất 6,4 điểm (tương ứng giảm 1,49%) và HNX-Index mất 3,3 điểm (tương ứng giảm 6,67%), khối lượng giao dịch bình quân trên sàn HOSE đạt 36,13 triệu CP tiếp tục giảm so với tháng 06/2012, sàn HNX đạt 34,24 triệu CP. Trong suốt tháng 07, sàn HOSE có 2 phiên giao dịch có giá trị trên 1.000 tỷ đồng còn lại đều đạt giá trị giao dịch thấp từ 337 tỷ đồng đến 790 tỷ đồng (không xét giao dịch thỏa thuận). Trên sàn HNX giá trị giao dịch cao nhất chỉ đạt 635 tỷ đồng, trong suốt tháng cả 2 sàn đều diễn biến bằng một đợt lên và một đợt xuống cân bằng nhau sau hai đợt giảm điểm mạnh của tháng 5 và tháng 6 trước đó.

Tháng 7, thị trường đón nhận kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp niêm yết với bức tranh màu xám, và phân hóa với những mã cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt so với cùng kỳ bất chấp nền kinh tế không thuận lợi như: PGD, BMC, DPM, VNM, FPT...

## Top 10 mã CP tăng/giảm trên 2 sàn trong tháng 07/2012

Mã CP	Doanh nghiệp	Giá ngày 01/06 (đồng)	Giá ngày 29/06 (đồng)	Thay đổi (%)
-------	--------------	-----------------------	-----------------------	--------------

### TOP 10 HOSE MÃ CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG NHANH NHẤT

IFS	Công ty Cổ phần Thực phẩm Quốc tế	5.000	8.200	64%
STG	Công ty Cổ phần Kho vận Miền Nam	16.400	25.500	55%
VPK	Công ty Cổ phần Bao bì dầu thực vật	10.100	13.500	34%
LGC	Công ty Cổ phần Cơ khí - Điện Lữ Gia	16.800	21.500	28%
BMC	Công ty cổ phần Khoáng sản Bình Định	40.600	50.500	24%
HTV	Công ty Cổ phần Vận tải Hà Tiên	11.600	13.800	19%
MHC	Công ty Cổ phần Hàng hải Hà Nội	2.400	2.800	17%
CII	Công ty Cổ phần Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật Tp.Hồ Chí Minh	26.800	30.800	15%
VSG	Công ty Cổ phần Container Phía Nam	1.400	1.600	14%
HLG	Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoàng Long	8.800	10.000	14%

### TOP 10 HOSE MÃ CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG CHẬM NHẤT

LAF	Công ty Cổ phần Chế biến Hàng xuất khẩu Long An	10.700	7.300	-32%
HU1	Công ty Cổ phần Đầu tư và Xây dựng HUD1	13.200	9.800	-26%
HAX	Công ty Cổ phần Dịch vụ Ô tô Hàng Xanh	5.500	4.100	-25%
DLG	Công ty Cổ phần Tập đoàn Đức Long Gia Lai	8.000	6.200	-23%
HDG	Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô	18.000	14.100	-22%
PXM	Công ty Cổ phần Xây lắp Dầu khí Miền Trung	5.800	4.600	-21%
LSS	Công ty Cổ phần Mía đường Lam Sơn	25.800	20.700	-20%
SMA	Công ty Cổ phần Thiết bị Phụ tùng Sài Gòn	7.300	5.900	-19%
ALP	Công ty Cổ phần Alphanam	9.200	7.500	-18%
PHT	Công ty Cổ phần Xuất nhập khẩu Thủy sản An Giang	7.300	6.000	-18%

Mã CP	Doanh nghiệp	Giá ngày 01/06 (đồng)	Giá ngày 29/06 (đồng)	Thay đổi (%)
-------	--------------	-----------------------	-----------------------	--------------

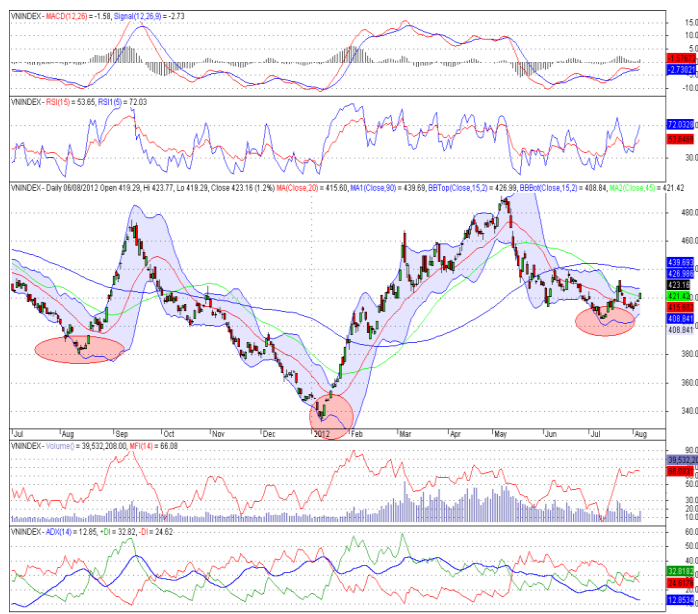
### TOP 10 HNX MÃ CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG NHANH NHẤT

SAP	Công ty Cổ phần In Sách giáo khoa tại Tp.Hồ Chí Minh	8.900	13.500	52%
HST	Công ty cổ phần Phát hành Sách và Thiết bị Trường học Hưng Yên	2.900	4.200	45%
PHS	Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng	2.800	3.800	36%
SDC	Công ty Cổ phần Tư vấn Sông Đà	10.000	13.500	35%
CVN	Công ty cổ phần Vinam	6.500	8.700	34%
SDE	Công ty cổ phần Kỹ thuật Điện Sông Đà	8.600	11.400	33%
NPS	Công ty Cổ phần May Phú Thịnh - Nhà Bè	9.100	11.700	29%
SEB	Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Điện miền Trung	18.000	23.100	28%
HBE	Công ty Cổ phần Sách - Thiết bị trường học Hà Tĩnh	3.900	4.900	26%
MMC	Công ty Cổ phần Khoáng sản Mangan	6.800	8.300	22%

### TOP 10 HNX MÃ CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG CHẬM NHẤT

V11	Công ty Cổ phần Xây dựng số 11	2.200	1.200	-45%
NBC	CTCP Than núi Béo – Vinacomin	19.900	11.100	-44%
DTC	Công ty Cổ phần Viglacera Đồng Triều	9.600	5.600	-42%
DL1	CTCP Đầu tư Phát triển Dịch vụ Công trình Công cộng Đức Long Gia Lai	15.100	9.600	-36%
INC	Công ty Cổ phần Tư vấn Đầu tư IDICO	5.800	3.900	-33%
SDG	Công ty Cổ phần Sadico Cần Thơ	35.300	24.400	-31%
BHC	Công ty Cổ phần Bê tông Biên Hòa	3.700	2.600	-30%
LUT	Công ty Cổ phần Đầu tư Xây dựng Lương Tài	10.000	7.200	-28%
SD6	Công ty Cổ phần Sông Đà 6	9.400	6.900	-27%
SQC	Công ty Cổ phần Khoáng sản Sài Gòn - Quy Nhơn	84.000	63.000	-25%

## VN - Index



## HNX - Index



## Nhận định thị trường tháng 08/2012

Tháng 6 và tháng 7 VN-Index sideway trong vùng 405 - 445, nhưng đang giao dịch dưới đường SMA 50 với thanh khoản thấp, giảm liên tục, nên ngưỡng kháng cự tiếp theo là 430 sẽ là một thách thức với VN-Index. Tương tự vậy, HNX-Index sideway trong vùng 68 -76 và ngưỡng kháng cự trước mắt là 73.

Thị trường tháng 8 có thể kỳ vọng vào thông tin lãi suất của NHNN, tuy nhiên với kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp qua 6 tháng đầu năm cùng với tình hình vĩ mô chưa khả quan buộc chúng tôi phải đưa ra quan điểm thận trọng. Nhà đầu tư giá trị chờ đợi thị trường phản ánh hết thông tin tiêu cực vào nửa cuối tháng 8 để mua vào những mã cơ bản tốt: hàng tồn kho giảm, tiền mặt tăng, tỷ lệ nợ thấp như: DPM, MCP, BHS, FPT... Nhà đầu tư tăng trưởng vẫn phải kiên nhẫn, chờ đợi thanh khoản tốt hơn, giá có tín hiệu tích cực.

Chỉ số	Kháng cự - Hỗ trợ	Yếu	Mạnh
HOSE	Hỗ trợ	415	410
	Kháng cự	430	445
HNX	Hỗ trợ	68	65
	Kháng cự	73	76

### B. Thông tin hỗ trợ & tiêu cực

#### ❖ Thông tin hỗ trợ

#### Công bố danh sách các cổ phiếu thuộc HNX30 – ngày 09/07/2012

Chỉ số HNX 30 là chỉ số giá của Top 30 cổ phiếu được lựa chọn dựa vào tính thanh khoản. Chỉ số HNX 30 lấy

ngày 03/01/2012 là ngày cơ sở với điểm cơ sở là 100. Các cổ phiếu được lựa chọn dựa trên các tiêu chí về thanh khoản, giá trị vốn hóa và mức độ tập trung của các nhóm ngành (số lượng chứng khoán trong mỗi nhóm ngành không vượt quá 20% số chứng khoán trong rổ).

Rổ chỉ số HNX 30 sẽ được xem xét định kỳ 6 tháng/lần. 25 trong số 30 cổ phiếu thành phần có giá trị thị trường



điều chỉnh theo tỷ lệ tự do chuyển nhượng lớn nhất sẽ được ưu tiên lựa chọn duy trì trong rổ. 5 cổ phiếu còn lại có thể được thay thế dựa trên các tiêu chí xem xét duy trì được nêu trong Bộ nguyên tắc xây dựng và quản lý chỉ số HNX 30

**Đánh giá:** Chỉ số HNX 30 được xây dựng nhằm mục đích đa dạng hóa các sản phẩm trên thị trường chứng khoán, đồng thời mang đến cho công chúng đầu tư và các thành viên thị trường một công cụ chỉ báo đầu tư trên thị trường cổ phiếu niêm yết. Việc ra đời chỉ số HNX 30 hứa hẹn sẽ tạo ra một chỉ số có khả năng đầu tư, tạo tiền đề phát triển sản phẩm giao dịch trên chỉ số trong tương lai.

**Nghị định 58 chuẩn niêm yết mới sẽ được áp dụng kể từ ngày 15/9/2012**

Ngày 20/7/2012, Thủ tướng Chính phủ ban hành Nghị định số 58/2012/CP-NĐ về quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều của Luật Chứng khoán và Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán. Điểm đáng chú ý là chuẩn niêm yết trên hai sàn được nâng lên, nhằm gia tăng chất lượng cổ phiếu niêm yết.

Theo Nghị định 58, từ ngày 15/9/2012, các DN muốn niêm yết trên HOSE phải có vốn điều lệ tối thiểu 120 tỷ đồng (hiện là 80 tỷ đồng), trên HNX tối thiểu 30 tỷ đồng (hiện là 10 tỷ đồng). Tuy nhiên các doanh nghiệp đã niêm yết trước thời điểm 15/9/2012 không đáp ứng được điều kiện niêm yết theo quy định của Nghị định này được tiếp tục niêm yết và không phải chuyển sàn theo điều kiện niêm yết mới

Nghị định cũng cho phép tổ chức nước ngoài được nắm 100% vốn của một CTCK tại Việt Nam nếu là tổ chức hoạt động trong lĩnh vực ngân hàng, chứng khoán, bảo hiểm, và đã có thời gian hoạt động tối thiểu 2 năm, đáp ứng các quy định liên quan tại khoản 6 điều 71 Nghị định này

**Đánh giá:** Thống kê trên sàn HOSE đang có 87/303 DN có vốn điều lệ dưới 120 tỷ đồng. Trên sàn HNX, 88/397 DN có vốn điều lệ dưới 30 tỷ đồng. Như vậy, tính chung cả hai sàn giao dịch, có tới 175 DN, tương đương 25% số DN đang niêm yết nằm dưới chuẩn niêm yết mới. Dự báo, số lượng DN niêm yết sẽ tăng mạnh trong năm tới, bởi quy định mới yêu cầu, khi đăng ký chào bán chứng khoán ra công chúng, các DN phải cam kết đưa chứng

khóan chào bán niêm yết, đăng ký giao dịch tại TTCK có tổ chức (HOSE, HNX hoặc UPCOM) trong thời hạn 1 năm, kể từ ngày kết thúc đợt chào bán được ĐHCĐ hoặc chủ sở hữu thông qua. NĐT đang nóng lòng chờ đợi những tên tuổi lớn như BIDV, Sabeco, Habeco nói riêng, gần 1.000 DN đại chúng nói chung sẽ sớm xuất hiện trên những bảng điện tử giao dịch chứng khoán.

**Ngân hàng nhà nước sẽ là Ngân hàng thanh toán cho TTCK?**

UBCK đã đề xuất hình thành cơ chế để NHNN là ngân hàng thanh toán chung cho toàn bộ TTCK. Điều này xuất phát từ thực tế, vai trò của ngân hàng thanh toán hiện tại do BIDV đang đảm đương đã bộc lộ một số bất cập, khó đáp ứng được nhu cầu phát triển hiện đại và đồng bộ hơn của TTCK.

Việc triển khai ý tưởng này đang được Nhóm kỹ thuật của hai bên bàn thảo, trước khi đưa ra những đề xuất chi tiết để lãnh đạo NHNN và UBCK quyết định. Trước mắt, NHNN sẽ tham gia tích cực ngay từ đầu, nhằm hỗ trợ thị trường tín phiếu kho bạc nhà nước vận hành thông suốt, hiệu quả, qua đó giúp TTCK phát triển đồng bộ hơn.

**Quỹ mới: chờ đợi tháng 8**

Ít nhất có 5 hồ sơ xin thành lập quỹ mở đã được gửi đến UBCK và đang chờ đợi được cấp phép chính thức để triển khai.

Giữa tháng 7/2012, Bộ Tài chính, UBCK đã tổ chức Hội thảo về xây dựng thông tư hướng dẫn chính sách thuế trong lĩnh vực chứng khoán, trong đó vấn đề được bàn thảo nhiều nhất là chính sách thuế cho quỹ đầu tư nói chung và chính sách thuế cho các loại quỹ mới nói riêng (quỹ mở, quỹ bất động sản, quỹ ETF...).

Theo thông tin riêng của ĐTCK, giữa tháng 8, UBCK sẽ tiếp tục tổ chức một cuộc hội thảo về chính sách thuế để lấy ý kiến các thành viên lần cuối về hướng xử lý những vấn đề còn bất cập trước khi chính thức trình cấp có thẩm quyền văn bản mới về vấn đề này. Từ thị trường, nhiều công ty quản lý quỹ kỳ vọng, sau cuộc hội thảo tới, khả năng hồ sơ xin lập quỹ mở của họ sẽ được UBCK chính thức chấp thuận

**Đánh giá:** Tái cấu trúc là việc rất quan trọng, nhưng quan trọng hơn và cần thiết hơn trong bối cảnh TTCK

khó khăn như lúc này là phải tạo điều kiện cho dòng vốn chảy vào thị trường. Hoàn thiện chính sách thuế và các khoảng trống pháp lý để tạo điều kiện cho những sản phẩm mới khơi dòng vốn trên TTCK được triển khai, đó là điều các thành viên mong đợi UBCK, Bộ Tài chính sẽ hiện thực hóa trong thời gian ngắn tới.

#### ❖ Thông tin tiêu cực

**Ước tính sơ bộ trong quý II/2012, trong hơn 60 DN báo cáo kết quả kinh doanh thua lỗ, 80 - 90% DN đều giảm doanh thu**

Có thể kể ra các trường hợp của CTCP Viglacera Đông Triều (DTC, doanh thu giảm 74%), Tổng CTCP Xây lắp dầu khí Việt Nam (PVX, giảm 67%), CTCP Đầu tư Xây dựng Vinaconex – PVC (PVV, giảm 52,6%), CTCP Xây dựng và Kinh doanh Địa ốc Tân Kỳ (TKC, giảm 42%), CTCP Bê tông và Xây dựng Vinaconex Xuân Mai (XMC, giảm 38%), CTCP Vật tư kỹ thuật nông nghiệp Cần Thơ (TSC, giảm 23,8%)... Thậm chí, như CTCP Đầu tư Phát triển Đô thị và Khu công nghiệp Sông Đà (SJS) phải ghi nhận doanh thu thuần âm 1,93 tỷ đồng trong quý II.

Không chỉ thế, đa số DN đều đang phải đương đầu trước thực trạng giá vốn hàng bán tăng. Giá vốn hàng bán của CTCP Kinh Đô (KDC) từ chỗ chỉ chiếm 77% doanh thu đã tăng lên mức 84,5% doanh thu. Hay trước diễn biến giá nhiên liệu tăng mạnh (6 tháng 2012, dầu FO tăng 21%, dầu DO tăng 12% so với cùng kỳ), CTCP Gemadept (GMD) bị lỗ trong hoạt động vận tải biển.

**Đánh giá:** Nhìn chung, sức tiêu thụ của thị trường giảm là nguyên nhân chính đưa đến kết quả doanh thu giảm. Khi hoạt động chính không đem lại kết quả như mong đợi, các DN thường tìm đến nguồn thu tài chính hoặc nguồn thu khác. Tuy nhiên, hoạt động tài chính đã không còn “dễ xơi” cho các DN.

**Quỹ ngoại rút bớt vốn khỏi thị trường cổ phiếu Việt Nam**

Theo dữ liệu của Bloomberg, trong tháng 6/2012, nhà đầu tư nước ngoài đã rút ròng 31,5 triệu USD khỏi thị trường cổ phiếu Việt Nam, lũy kế 6 tháng rút 26,7 triệu USD.

So với các thị trường khác trong khu vực như Indonesia, Philippines hay Thái Lan, thì dòng vốn của quỹ ngoại

vào, ra khỏi thị trường cổ phiếu Việt Nam là không đáng kể. Cụ thể, trong tháng 6/2012, theo dữ liệu của Bloomberg, các quỹ ngoại đã rút ròng 180,2 triệu USD tại thị trường cổ phiếu Thái Lan, Indonesia (-208,8 triệu USD), nhưng lại rót ròng 872,6 triệu USD vào thị trường Philippines. Tính chung 6 tháng đầu năm nay, quỹ ngoại rút ròng 2,082 tỷ USD vào thị trường Thái Lan, Philippines (+1,665 tỷ USD), Indonesia (+219 triệu USD).

Theo dữ liệu của CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC), khối ngoại đã bán ròng trên 400 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm trên sàn TP.HCM, trong đó riêng tháng 6 họ bán ròng tới 701 tỷ đồng (riêng cổ phiếu STB bị bán ròng 611,5 tỷ đồng). Ngược lại, tại sàn Hà Nội, khối ngoại tháng nào cũng mua ròng với tổng số đạt 976 tỷ đồng.

**Đánh giá:** Vị thế giao dịch của khối ngoại trong 6 tháng đầu năm 2012 có xu hướng giảm so với năm 2011. Trung bình tỷ trọng mua của khối ngoại ở mức 13,1%. Sự sụt giảm dòng tiền ngoại trên sàn niêm yết, một mặt do cách thức tiếp cận của dòng vốn ngoại vào thị trường đã có sự thay đổi, ưu tiên đầu tư thông qua kênh phát hành riêng lẻ để trở thành cổ đông chiến lược, mặt khác, do chưa có thêm quỹ mới xuất hiện, trong khi nhiều quỹ đang hoạt động lại có tỷ lệ tiền mặt ở mức thấp, một số quỹ đã sát đến hạn đóng quỹ.

**HSBC tìm đối tác thoái sạch vốn tại Tập đoàn Bảo Việt**

HSBC đang thương thảo với hãng bảo hiểm Sumitomo Life của Nhật để bán lại toàn bộ 18% cổ phần BVH, Với mức giá 43.000 đồng/cổ phiếu hiện tại, giá trị thị trường lượng cổ phiếu BVH mà HSBC đang nắm giữ đạt khoảng 250 triệu USD. Tuy nhiên, HSBC kỳ vọng sẽ bán được với giá cao hơn nhờ vào vị thế thị trường của Tập đoàn Bảo Việt và tiềm năng nâng cổ phần nắm giữ tại tập đoàn này trong tương lai.

Theo thỏa thuận đối tác chiến lược giữa HSBC và Bảo Việt từ năm 2007 (khi HSBC bắt đầu sở hữu hơn 10% vốn điều lệ của Bảo Việt), HSBC cam kết sẽ nắm giữ cổ phiếu Bảo Việt trong vòng 5 năm. Như vậy, 2012 là thời điểm kết thúc cam kết nắm giữ cổ phiếu. Trước đó, HSBC toàn cầu đã thoái một phần vốn khỏi lĩnh vực bảo hiểm hồi tháng 2/2012.

(FPTS tổng hợp)

**Chào bán riêng lẻ từ Luật đến Nghị định 58**

**Những bất cập trong hoạt động phát hành riêng lẻ sẽ được tháo gỡ từ ngày 15/9/2012, khi Nghị định 58/2012 có hiệu lực.**

Việc Nghị định 01/2010 quy định về chào bán cổ phần riêng lẻ điều chỉnh cả hoạt động phát hành tăng vốn của các DN chưa phải là công ty đại chúng (CTĐC), lần CTĐC và giao Bộ Tài chính hướng dẫn chi tiết, nhưng suốt thời gian dài không có văn bản hướng dẫn, đã khiến hàng nghìn DN chưa phải là CTĐC bế tắc khi phát hành tăng vốn. Tuy nhiên, bất cập này sẽ được tháo gỡ từ ngày 15/9/2012, khi Nghị định 58/2012 hướng dẫn Luật Chứng khoán và Luật Chứng khoán sửa đổi có hiệu lực.

**Tìm hiểu về Nghị định 58/2012**

Nghị định 58/2012	Luật chứng khoán năm 2006 và sửa đổi năm 2010
<p><b>Đối tượng chào bán cổ phiếu riêng lẻ</b></p> <ol style="list-style-type: none"><li>Công ty cổ phần được thành lập và hoạt động theo Luật doanh nghiệp và các văn bản pháp luật liên quan.</li><li>Công ty trách nhiệm hữu hạn chào bán cổ phiếu riêng lẻ để chuyển đổi thành công ty cổ phần.</li></ol> <p><b>Điều kiện chào bán cổ phiếu riêng lẻ</b></p> <ol style="list-style-type: none"><li>Điều kiện chào bán cổ phiếu riêng lẻ của công ty cổ phần chưa đại chúng:<ol style="list-style-type: none"><li>Có quyết định của Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chào bán cổ phiếu riêng lẻ và phương án sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán;</li><li>Đáp ứng các điều kiện khác theo quy định của pháp luật chuyên ngành trong trường hợp tổ chức phát hành là doanh nghiệp thuộc lĩnh vực ngành, nghề kinh doanh có điều kiện.</li></ol></li><li>Điều kiện chào bán cổ phiếu riêng lẻ để chuyển đổi từ công ty trách nhiệm hữu hạn thành công ty cổ phần:<ol style="list-style-type: none"><li>Có quyết định của chủ sở hữu hoặc Hội đồng thành viên thông qua đề án chào bán cổ phiếu riêng lẻ để chuyển đổi;</li><li>Đáp ứng các điều kiện khác theo quy định của pháp luật chuyên ngành trong trường hợp tổ chức phát hành là doanh nghiệp thuộc lĩnh vực ngành, nghề kinh doanh có điều kiện.</li></ol></li><li>Điều kiện chào bán cổ phiếu riêng lẻ của công ty đại chúng:<ol style="list-style-type: none"><li>Có quyết định của Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chào bán và sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán; xác định rõ đối tượng, số lượng nhà đầu tư;</li><li>Các điều kiện khác theo quy định tại Khoản 6 Điều 1</li></ol></li></ol>	<p><b>Chào bán chứng khoán riêng lẻ</b></p> <ol style="list-style-type: none"><li>Chào bán chứng khoán riêng lẻ của tổ chức phát hành không phải là công ty đại chúng được thực hiện theo quy định của Luật doanh nghiệp và các quy định khác của pháp luật có liên quan.</li><li>Điều kiện chào bán chứng khoán riêng lẻ của công ty đại chúng bao gồm:<ol style="list-style-type: none"><li>Có quyết định của Đại hội đồng cổ đông hoặc Hội đồng quản trị thông qua phương án chào bán và sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán; xác định rõ đối tượng, số lượng nhà đầu tư;</li><li>Việc chuyển nhượng cổ phần, trái phiếu chuyển đổi chào bán riêng lẻ bị hạn chế tối thiểu một năm, kể từ ngày hoàn thành đợt chào bán, trừ trường hợp chào bán riêng lẻ theo chương trình lựa chọn cho người lao động trong công ty, chuyển nhượng chứng khoán đã chào bán của cá nhân cho nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, chuyển nhượng chứng khoán giữa các nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, theo quyết định của Tòa án hoặc thừa kế theo quy định của pháp luật;</li><li>Các đợt chào bán cổ phần hoặc trái phiếu chuyển đổi riêng lẻ phải cách nhau ít nhất sáu tháng.</li></ol></li></ol>

Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật chứng khoán;

c) Đáp ứng các điều kiện khác theo quy định của Luật chuyên ngành trong trường hợp tổ chức phát hành là doanh nghiệp thuộc lĩnh vực ngành nghề kinh doanh có điều kiện.

#### **Nghị định 58/2012 (tt)**

#### **Hồ sơ chào bán cổ phiếu riêng lẻ**

1. Hồ sơ chào bán cổ phiếu riêng lẻ của công ty cổ phần chưa đại chúng bao gồm:

- a) Giấy đăng ký chào bán cổ phiếu riêng lẻ theo mẫu số 01 Phụ lục ban hành kèm theo Nghị định này;
- b) Quyết định của Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chào bán và phương án sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán;
- c) Quyết định của Hội đồng quản trị thông qua tiêu chí và danh sách lựa chọn đối tượng được chào bán trong trường hợp được Đại hội đồng cổ đông ủy quyền;
- d) Tài liệu cung cấp thông tin về đợt chào bán cho nhà đầu tư (nếu có);
- đ) Tài liệu chứng minh đáp ứng tỷ lệ tham gia của nhà đầu tư nước ngoài và tuân thủ quy định về hình thức đầu tư trong trường hợp chào bán cho nhà đầu tư nước ngoài.

2. Hồ sơ chào bán cổ phiếu riêng lẻ của công ty đại chúng bao gồm:

- a) Các tài liệu quy định tại Khoản 1 Điều này;
- b) Văn bản chấp thuận của cơ quan nhà nước có thẩm quyền đối với các doanh nghiệp thuộc lĩnh vực, ngành nghề kinh doanh có điều kiện (nếu có).
- c) Hồ sơ, thủ tục đăng ký chào bán cổ phiếu riêng lẻ để chuyển đổi từ công ty trách nhiệm hữu hạn thành công ty cổ phần được thực hiện theo quy định của pháp luật về chuyển đổi doanh nghiệp.

#### **Thủ tục đăng ký chào bán cổ phiếu riêng lẻ**

1. Tổ chức phát hành gửi hồ sơ đăng ký chào bán cổ phiếu riêng lẻ tới cơ quan nhà nước có thẩm quyền theo quy định tại Điều 8 Nghị định này.
2. Trường hợp hồ sơ chưa đầy đủ và hợp lệ, trong thời hạn 10 ngày kể từ ngày nhận được hồ sơ đăng ký chào bán cổ phiếu riêng lẻ, cơ quan nhà nước có thẩm quyền phải có ý kiến bằng văn bản yêu cầu tổ chức phát hành bổ sung, sửa đổi hồ sơ. Thời gian nhận hồ sơ đầy đủ và hợp lệ được tính từ thời điểm tổ chức phát hành hoàn thành việc bổ sung, sửa đổi hồ sơ.
3. Trong thời hạn 15 ngày kể từ ngày nhận được hồ sơ đăng ký đầy đủ và hợp lệ, cơ quan nhà nước có thẩm quyền thông báo cho tổ chức đăng ký và công bố trên trang thông tin điện tử về việc chào bán cổ phiếu riêng lẻ của tổ chức đăng ký.
4. Trong vòng 10 ngày kể từ khi hoàn thành đợt chào bán, tổ chức phát hành gửi báo cáo kết quả đợt chào bán theo mẫu số 02 Phụ lục ban hành kèm theo Nghị định này cho cơ quan nhà nước có thẩm quyền.

(FPTS tổng hợp)



### Phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá

Tính đến tháng 8/2012, TTCK Việt Nam đã ghi nhận một số doanh nghiệp có ý định chào bán cổ phần với giá dưới mệnh giá như CTCP Tập đoàn Kỹ Nghệ Gỗ Trường Thành (TTF), CTCP Đệ Tam (DTA), CTCP Chứng khoán Rồng Việt (VDS), CTCP Tập đoàn Thái Hòa Việt Nam (THV), v.v.... Trong tình hình kinh tế khó khăn như hiện nay, nhiều doanh nghiệp rất cần vốn để tiếp tục hoạt động và tồn tại nhưng cổ phiếu của những doanh nghiệp này lại được giao dịch trên thị trường dưới mệnh giá với tính thanh khoản kém. Một giải pháp mà rất nhiều doanh nghiệp hiện nay lựa chọn để nâng cao tính khả thi trong việc huy động vốn từ cổ đông là phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá.

#### Luật có cho phép?

Trên thực tế, không có quy định nào cấm việc phát hành CP dưới mệnh giá. Nhưng cũng không có quy định nào hướng dẫn thực hiện việc này khiến nhiều doanh nghiệp lúng túng. Khoản 1 Điều 87 Luật Doanh nghiệp 2005 chỉ giới hạn trong trường hợp chào bán cổ phần cho các nhà đầu tư bên ngoài thì giá chào bán cổ phần mới không được thấp hơn giá thị trường tại thời điểm chào bán hoặc giá trị sổ sách trong Báo cáo tài chính tại thời điểm gần nhất.

Như vậy, có thể hiểu là trong trường hợp **Đại hội đồng cổ đông** thông qua, thì doanh nghiệp có thể thực hiện phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá cho **cổ đông hiện hữu**.

Một vấn đề khiến các doanh nghiệp lúng túng không kém là việc hạch toán kế toán khi doanh nghiệp thực hiện chào bán dưới mệnh giá, vì hình thức phát hành này sẽ tạo nên phần thặng dư âm trong báo cáo tài chính. Chỉ đến khi có lãi hoặc phát hành thêm cổ phiếu có thặng dư mới có thể bù đắp được.

#### Lợi hay hại?

Phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá cũng là việc “đặng chảnh đưng” của các Doanh nghiệp trong bối cảnh thắt chặt tiền tệ, sản xuất đình đốn, giá cả leo thang như hiện nay. Việc phải phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá có thể ảnh hưởng hình ảnh của doanh nghiệp đến các cổ đông và nhà đầu tư vì nó thể hiện rằng doanh nghiệp đang có nhu cầu vốn rất bức thiết để trả nợ hoặc duy trì hoạt động.

Tuy nhiên, phải khẳng định rằng đây là một kênh huy động vốn rất tốt cho doanh nghiệp trong thời điểm hiện nay khi mà việc tiếp cận nguồn vốn từ ngân hàng với lãi suất tốt (khoảng 15%) là rất khó khăn. Sẽ không khả thi nếu như doanh nghiệp đơn thuần yêu cầu ngân hàng cho vay vốn với mục đích chỉ là trả nợ. Ngay cả khi doanh nghiệp có thể trình bày một phương án kinh doanh tốt, cam kết trả nợ đúng hạn, các ngân hàng cũng rất ngần ngại cho vay nếu như tình hình tài chính của doanh nghiệp không tốt (ví dụ: doanh nghiệp có các khoản nợ ngắn hạn chiếm tỷ trọng lớn so với vốn chủ sở hữu, hoặc doanh nghiệp có chi phí hoạt động lớn hơn nhiều so với các doanh nghiệp cùng ngành, v.v...).

Việc phát hành trái phiếu doanh nghiệp cũng có thể được tính đến nhưng chỉ đối với những doanh nghiệp có định mức tín nhiệm cao trong mắt các nhà đầu tư và có kế hoạch sử dụng vốn rõ ràng. Trong khi đó, một ưu điểm rõ ràng là nếu như việc phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá được thực hiện tốt đẹp, doanh nghiệp sẽ thu được một khoản tiền đáng kể để tiếp tục hoạt động và cơ cấu lại tài chính của doanh nghiệp mà không phải trả lãi suất như vay ngân hàng hay từ các nguồn khác.

#### 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
- Tư vấn Mua bán và Sáp nhập DN
- Tư vấn hoàn thiện DN
- Tư vấn Quan hệ nhà đầu tư



Xét về phía lợi ích của các cổ đông, nhiều ý kiến lo ngại bán cổ phiếu dưới mệnh giá sẽ khiến cổ phiếu bị pha loãng, làm giảm giá trị sổ sách, lợi nhuận mà doanh nghiệp làm ra phải bù đắp khoản âm do phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá. Nghĩa là khả năng trả cổ tức cho cổ đông hiện hữu của doanh nghiệp bị suy giảm. Nhưng phải nhìn nhận rằng, nếu doanh nghiệp không có vốn để duy trì hoạt động hay trả các khoản nợ cũ thì doanh nghiệp thậm chí có nguy cơ bị phá sản. Lúc đó, lợi ích của các cổ đông còn bị ảnh hưởng nặng nề hơn rất nhiều.

Vậy phát hành cổ phiếu dưới mệnh giá với số lượng bao nhiêu và mức giá nào lại là câu chuyện và bài toán mà các lãnh đạo Doanh nghiệp cần tính toán cẩn trọng để vừa đáp ứng nhu cầu vốn của doanh nghiệp, vừa đảm bảo quyền lợi của các cổ đông. Doanh nghiệp nên tìm kiếm và lựa chọn một đơn vị tư vấn chuyên nghiệp xây dựng phương án phát hành, phương án sử dụng vốn để có đợt phát hành thành công nhất cả về pháp lý và hiệu quả dòng vốn huy động được.

*(FPTS tổng hợp)*

## ***TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM CỦA FPT***

*Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPT dựa vào các nguồn thông tin mà FPT coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.*

*Cá nhân/tổ chức sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPT. Cá nhân/tổ chức sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình. FPT có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.*

*Các thông tin liên quan có thể được xem tại <http://ezsearch.fpt.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu.*