

BẢN TIN TÀI CHÍNH

THÁNG 1/2016

www.fpts.com.vn

BẢN TIN SỐ 1.2016

THÔNG TIN VĨ MÔ

THÔNG TIN THỊ TRƯỜNG

Tài chính Ngân hàng

Thị trường Chứng khoán

THÔNG TIN PHÁP LUẬT

GÓC TRAO ĐỔI DN

TRU 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

Tầng 3, Tòa nhà Bến Thành Times Square,

136-138 Lê Thị Hồng Gấm, P. Nguyễn Thái

Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 6290 8686

Fax: (84-8) 6291 0607

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

100 Quang Trung, P. Thạch Thang,

Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng

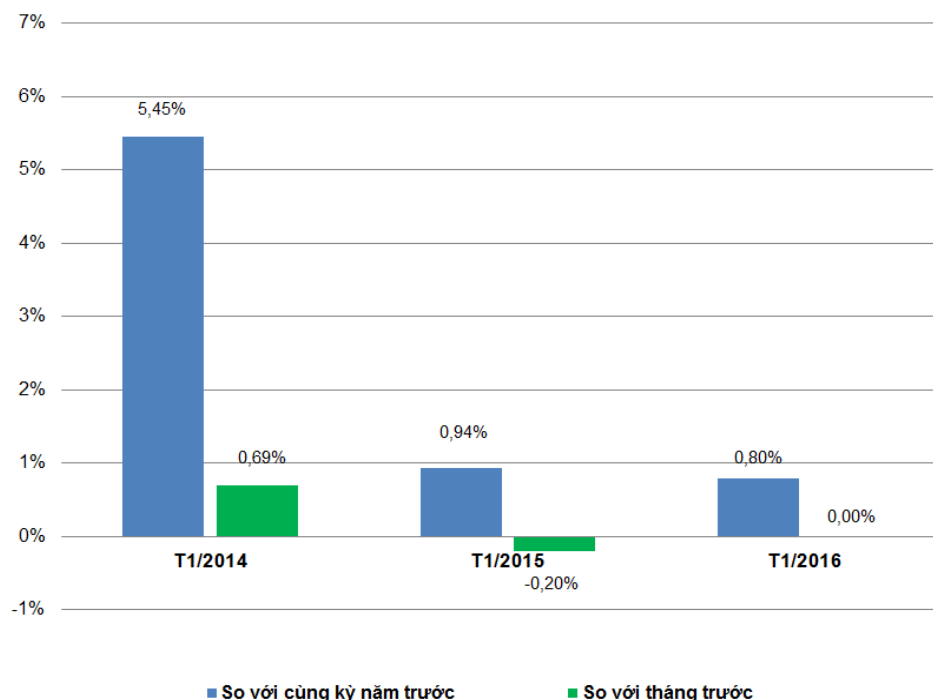
Điện thoại: (84-511) 3553 666

Fax: (84-511) 3553 888

THÔNG TIN VĨ MÔ

Chỉ số tháng 1/2016	Tăng/giảm so với tháng trước	Tăng/giảm so với cùng kỳ năm trước
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)	+ 0,00%	+ 0,8%
Chỉ số sản xuất công nghiệp	- 2,6%	+ 5,9%
Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu DVTD	+ 3,5%	+ 11,7%
Tổng kim ngạch xuất khẩu	+ 0,5%	+ 2,2%
Tổng kim ngạch nhập khẩu	- 2,1%	- 0,8%

Mức tăng CPI tháng 1 hàng năm



(Nguồn: Tổng cục thống kê – GSO)

Chỉ số giá tiêu dùng tháng 1/2016 không biến động so với tháng trước

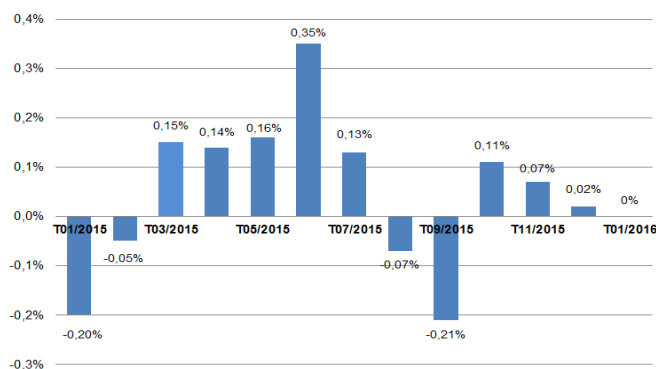
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 01/2016 không biến động so với tháng trước và tăng 0,8% so với cùng kỳ năm 2015. Trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính, 9 nhóm có chỉ số giá tăng so với tháng trước: Giáo dục tăng 0,89%; đồ

uống và thuốc lá tăng 0,44%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,37%, do nhu cầu mua sắm tăng lên trong dịp Tết; nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0,3%; hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,25% (lương thực tăng 0,48% do những tín hiệu tích cực trong xuất khẩu gạo quý I/2016; thực phẩm tăng 0,3%); thuốc và dịch vụ y tế tăng 0,21%; nhóm thiết bị và đồ dùng gia đình; văn hóa, giải trí và du lịch cùng tăng 0,16%. Các nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá giảm: Giao thông giảm 2,82%, chủ yếu do giá xăng, dầu trong nước được điều chỉnh giảm vào thời điểm 18/12/2015 và thời điểm 04/01/2016 (làm chỉ số giá nhóm nhiên liệu giảm 6,44%, tác động làm CPI chung giảm khoảng 0,27%); bưu chính viễn thông giảm 0,06%

Lạm phát cơ bản tháng 01/2016 tăng 0,27% so với tháng trước và tăng 1,72% so với cùng kỳ năm trước.

Không nằm trong rõ các mặt hàng tính chỉ số giá, chỉ số giá vàng tháng 01/2016 giảm 0,23% so với tháng trước; giảm 5,72% so với cùng kỳ năm 2015. Chỉ số giá đô la Mỹ tháng 01/2016 tăng 0,18% so với tháng trước; tăng 5,28% so với cùng kỳ năm 2015.

Mức tăng CPI qua các tháng



Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 1/2016 ước tính đạt 13,8 tỷ USD, tăng 0,5% so với tháng trước

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu thực hiện tháng 12/2015 đạt 13.735 triệu USD, thấp hơn 465 triệu USD so với số ước tính. Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng Một năm nay ước tính đạt 13,8 tỷ USD, tăng 0,5% so với tháng trước và tăng 2,2% so với cùng kỳ năm trước.

Một số mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu tăng so với cùng kỳ năm trước: Gạo tăng cao với mức 62,2% (lượng

tăng 74%); thủy sản tăng 10,3%; điện tử máy tính và linh kiện tăng 10,1%; giày dép tăng 7,5%; dệt may tăng 5,8%; gỗ và sản phẩm gỗ tăng 3,4%; điện thoại và linh kiện tăng 2,4%.

Về thị trường hàng hóa xuất khẩu, Hoa Kỳ vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam trong tháng qua. Tiếp đến là EU, Trung Quốc, ASEAN, Nhật Bản, Hàn Quốc.

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu thực hiện tháng 12/2015 đạt 14.298 triệu USD, thấp hơn 202 triệu USD so với số ước tính. Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 01/2016 ước tính đạt 14,0 tỷ USD, giảm 2,1% so với tháng trước và giảm 0,8% so với cùng kỳ năm trước.

Một số mặt hàng có kim ngạch nhập khẩu giảm mạnh so với cùng kỳ năm trước: Phương tiện vận tải khác và phụ tùng giảm 80,8%; xăng dầu giảm 17,6%; sắt thép giảm 16,3%; sợi dệt giảm 13,3%; xe máy và linh kiện, phụ tùng giảm 8,6%; máy móc thiết bị, dụng cụ, phụ tùng giảm 4,1%

Về thị trường nhập khẩu trong tháng, Trung Quốc vẫn là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam. Tiếp đến là Hàn Quốc, ASEAN, Nhật Bản, EU, Hoa Kỳ.



Cán cân thương mại hàng hóa năm 2015 nhập siêu 3,5 tỷ USD, tương đương 2,2% kim ngạch xuất khẩu. Tháng 01/2016 ước tính nhập siêu 200 triệu USD, tương đương 1,4% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

Vốn FDI trong tháng 1 năm 2016 đạt 1,334 tỷ USD, tăng 101,2% so với cùng kỳ năm 2015

Theo Cục đầu tư nước ngoài, tính đến ngày 20/01/2016 cả nước có 127 dự án mới được cấp GCNĐT với tổng vốn đăng ký là 1,011 tỷ USD, tăng 157,9% so với cùng

kỳ năm 2015. Có 56 lượt dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm là 323,41 triệu USD, tăng 19,2% so với cùng kỳ năm 2015.

Tính chung trong tháng 1 năm 2016, tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,334 tỷ USD, tăng 101,2% so với cùng kỳ năm 2015.



Theo đối tác đầu tư: Tháng 1 năm 2016 có 24 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư tại Việt Nam. Singapore là nước dẫn đầu, Malaysia đứng vị trí thứ hai, Trung Quốc đứng vị trí thứ 3.

Theo lĩnh vực đầu tư: Trong tháng 1 năm 2016 nhà đầu tư nước ngoài đã đầu tư vào 16 ngành lĩnh vực, trong đó lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo là lĩnh vực thu hút được nhiều sự quan tâm của nhà đầu tư nước ngoài nhất. Lĩnh vực nghệ thuật, vui chơi, giải trí đứng thứ hai. Đứng thứ 3 là lĩnh vực Sản xuất phân phối điện, nước.

Theo địa bàn đầu tư: Trong tháng 1 năm 2016 nhà đầu tư nước ngoài đã đầu tư vào 29 tỉnh thành phố, trong đó Hà Nội là địa phương thu hút nhiều vốn ĐTNN nhất, Đồng Nai đứng thứ 2, TP.Hồ Chí Minh đứng thứ 3.

Một số dự án lớn được cấp phép trong tháng 1 năm 2016

- Dự án đầu tư mua sắm và vận hành hệ thống kỹ thuật, thiết bị, công nghệ, phần mềm và kinh doanh xổ số tự chọn số điện toán trên lãnh thổ Việt Nam, tổng vốn đầu tư 210,58 triệu USD do Berjaya corporation Berhad (Malaysia) liên doanh với Công ty TNHH một thành viên xổ số điện toán Việt Nam đầu tư tại Hà Nội với mục tiêu Kinh doanh các sản phẩm xổ số tự chọn số điện toán, bao gồm xổ số tự chọn số theo ma trận, xổ

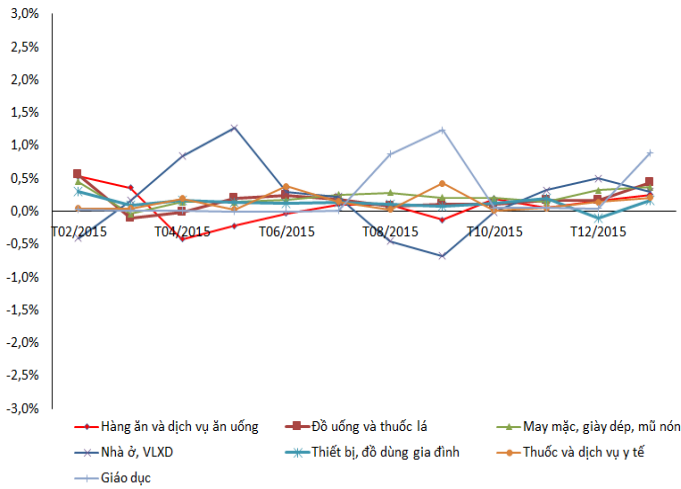
số tự chọn số theo dãy số, xổ số tự chọn số quay số nhanh và xổ số tự chọn số điện toán

- Dự án Nhà máy sản xuất trang phục may mặc do công ty TNHH Maple (Singapore) với tổng vốn đầu tư 110 triệu USD tại Bắc Ninh.
- Dự án nhà máy sản xuất tai nghe, dây kết nối New wing, tổng vốn đầu tư 100 triệu USD do Công ty TNHH New Wing Interconnect Technology Bắc Giang đầu tư tại Bắc Giang.

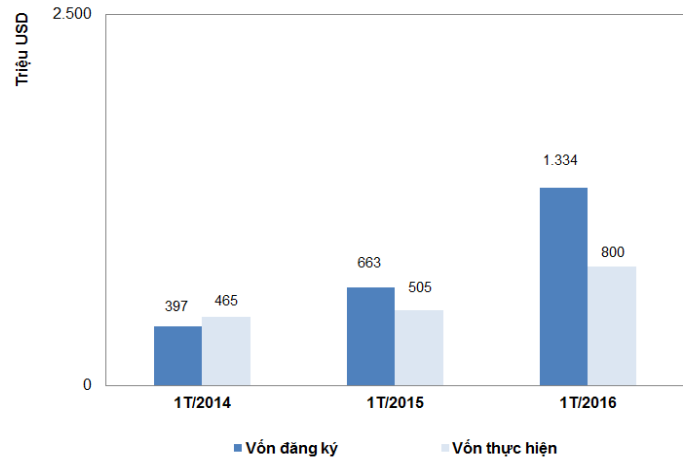
(FPTS Tổng hợp)

Thông số vĩ mô

Biến động chỉ số giá các nhóm ngành

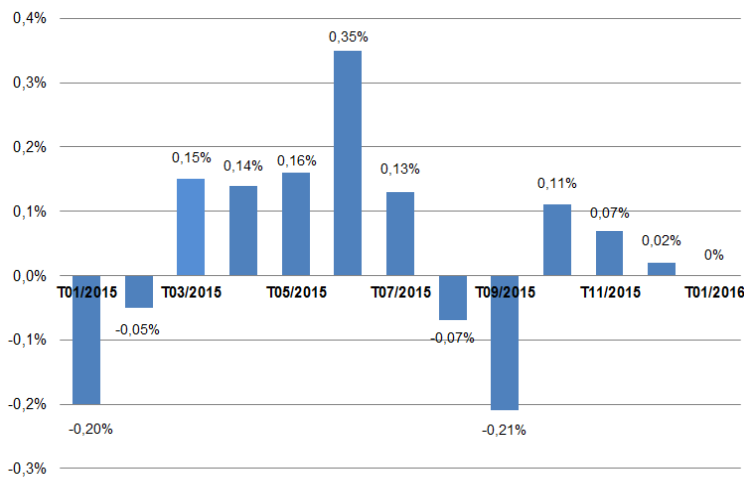


Vốn FDI qua các năm

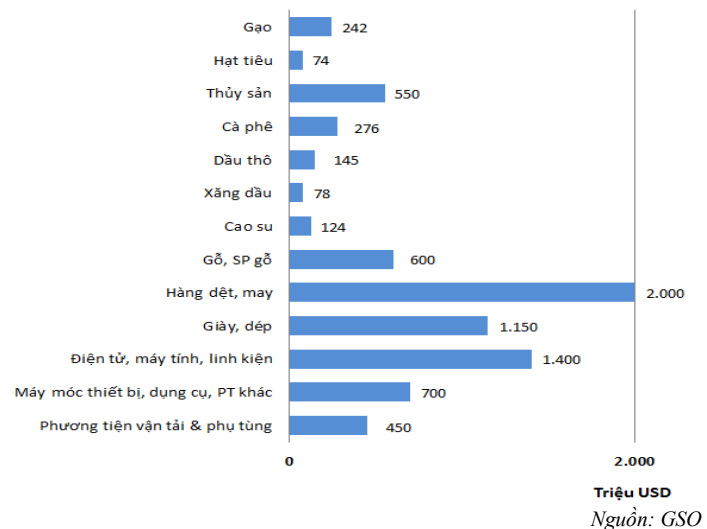


Nguồn: GSO, FIA

Mức tăng CPI qua các tháng

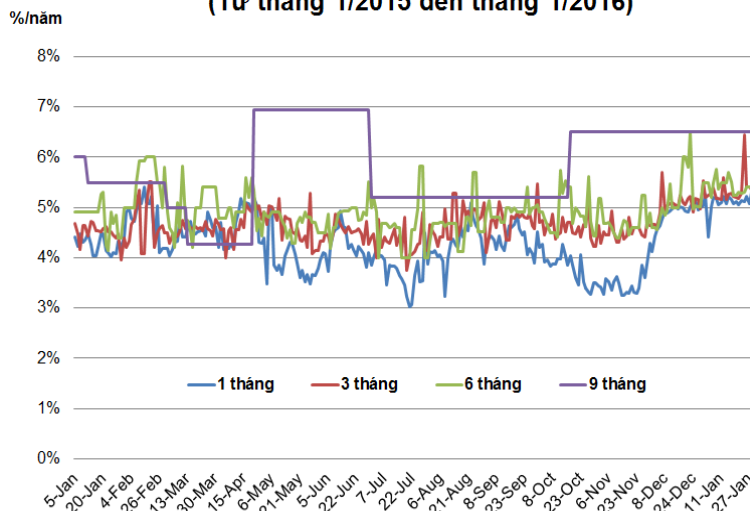


Kim ngạch xuất khẩu 1 tháng năm 2016

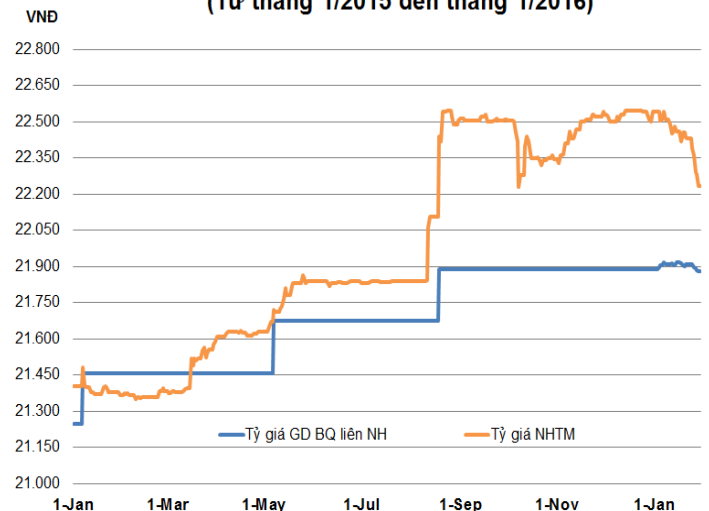


Nguồn: GSO

Biến động Lãi suất bình quân liên Ngân hàng
(Từ tháng 1/2015 đến tháng 1/2016)



Biến động tỷ giá BQ liên NH và tỷ giá NHTM
(Từ tháng 1/2015 đến tháng 1/2016)



Nguồn: SBV, VCB

I. THÔNG TIN TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG

1. Lãi suất huy động tăng, lãi suất cho vay khó giảm.

Trong hơn một tháng qua, các ngân hàng thương mại từ quy mô nhỏ đến lớn đều đua nhau tăng lãi suất huy động tiền gửi bằng tiền đồng. Việc chạy đua này được cho là ngắn hạn, nhưng có thể sẽ làm tăng lãi suất cho vay đối với nhóm khách hàng nhiều rủi ro.

Đồng loạt tăng lãi suất huy động

Theo thống kê của cổng thông tin điện tử thuộc Ngân hàng Nhà nước (NHNN), trong nửa đầu tháng 1-2016, có ba ngân hàng thương mại cổ phần quy mô nhỏ điều chỉnh tăng lãi suất thêm khoảng 0,1-0,3 điểm phần trăm/năm ở các kỳ hạn trên sáu tháng. Trước đó, trong tháng 12-2015, có 11 ngân hàng điều chỉnh tăng lãi suất các kỳ hạn thêm khoảng 0,1-0,5 điểm phần trăm/năm, bên cạnh đó có hai ngân hàng giảm lãi suất khoảng 0,1-0,3 điểm phần trăm/năm.

Hiện lãi suất huy động của hệ thống ngân hàng phổ biến ở mức 4,5-5,5%/năm đối với kỳ hạn từ một tháng đến dưới sáu tháng và 5,5-7,2%/năm đối với kỳ hạn trên sáu tháng. Nhìn chung, các ngân hàng tăng lãi suất huy động ở hầu hết các kỳ hạn nhưng mức tăng cao (lên đến 0,8 điểm phần trăm) chủ yếu tập trung ở các kỳ hạn dưới sáu tháng (chẳng hạn như BIDV tăng lãi suất tiền gửi kỳ hạn một tháng từ 4%/năm lên 4,8%/năm), và chỉ tăng nhẹ từ 0,1-0,2 điểm phần trăm cho kỳ hạn trên sáu tháng đến một năm.

Sẽ sớm giảm trở lại?

Trước diễn biến các ngân hàng đua nhau tăng lãi suất huy động, phó tổng giám đốc một ngân hàng có vốn điều lệ gần 10.000 tỉ đồng cho rằng đây không phải vấn đề lớn, thậm chí cho rằng có khả năng lãi suất sẽ giảm trở lại vào tuần trước Tết Nguyên đán, giống như mọi năm.

Vị này giải thích hiện là thời điểm cuối năm, các doanh nghiệp và cá nhân đều có nhu cầu thanh toán nên cần vốn, do đó một số ngân hàng tăng lãi suất huy động để hút vốn vào. Việc này chỉ mang tính chu kỳ. Vì là nhu cầu ngắn hạn, nên các ngân hàng cũng chủ yếu tăng lãi suất huy động tiền gửi kỳ hạn dưới sáu tháng.

Theo quy định trong Thông tư 36, tỷ lệ dư nợ cho vay so với tổng tiền gửi (LDR) của các ngân hàng thương mại cổ phần, ngân hàng liên doanh, ngân hàng 100% vốn nước ngoài... là 80%. Vì người dân thường rút nhiều tiền vào thời điểm trước Tết Nguyên đán trong khi nhu cầu vay vốn tăng lên nên LDR tăng, ngân hàng phải tăng huy động để LDR giảm xuống mức an toàn như quy định. Câu chuyện này hoàn toàn khác với việc huy động thanh khoản.

Một số ít ngân hàng tăng lãi suất huy động kỳ hạn dài vì tái cơ cấu danh mục huy động, vì đang cho vay trung - dài hạn nhiều, nên phải tăng huy động trung - dài hạn.

Ông Nguyễn Hoàng Minh, Phó giám đốc NHNN chi nhánh TPHCM, cho biết việc các ngân hàng tăng lãi suất huy động là do ba yếu tố. Đó là nhằm giải quyết tình trạng mất cân đối kỳ hạn giữa huy động và cho vay. Hiện vốn huy động kỳ hạn 1-2 tháng vẫn cao, chiếm đến 70% trong tổng huy động, trong khi dư nợ cho vay trung và dài hạn tính đến cuối năm 2015 chiếm đến 57,6% tổng dư nợ tín dụng tại TPHCM, nên các ngân hàng phải giải quyết mất cân đối về kỳ hạn này. Tiếp đến là để giải quyết nhu cầu vốn cuối năm, cũng như nhu cầu vốn để đầu tư cải tiến kỹ thuật, tăng năng suất của doanh nghiệp. Ngoài ra, cũng có tình trạng một số ngân hàng điều chỉnh tăng nhẹ lãi suất (hoặc cộng thêm lãi suất cho những khách hàng có số tiền gửi lớn) nhằm giữ chân khách hàng.

Cách đây hơn một tháng Ngân hàng Đông Á cũng tăng lãi suất, trong đó lãi suất kỳ hạn 13 tháng lên đến 7,1%/năm. Ông Võ Minh Tuấn, Chủ tịch Hội đồng quản trị Ngân hàng Đông Á, cho biết việc tăng lãi suất này chỉ mang tính thời điểm, và có thể một tháng sau khi nhìn lại, thị trường sẽ thấy lãi suất nhìn chung chưa tăng.

Trong khi đó, theo ông Phạm Hồng Hải, Tổng giám đốc Ngân hàng HSBC Việt Nam, nền kinh tế thế giới vẫn còn gặp nhiều khó khăn, theo nguyên tắc thông thường, Việt Nam sẽ hạ lãi suất. Tuy nhiên, Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) đã bắt đầu chu kỳ tăng lãi suất, nên chắc chắn tạo áp lực lên tỷ giá giữa tiền đồng và đô la Mỹ. Do đó, cơ quan quản lý phải cân bằng giữa hai bài toán,

một mặt vẫn giữ ổn định thị trường ngoại hối, đồng thời phải duy trì lãi suất tiền đồng đủ hấp dẫn.

Ông Hải phân tích, bản thân NHNN bây giờ đã không cam kết về khung biến động tỷ giá cho năm 2016, và nói có nhiều khả năng sẽ chấp nhận biến động 4% trong năm 2016, như vậy mặt bằng lãi suất huy động tiền gửi bằng tiền đồng phải đảm bảo đủ phần kỳ vọng biến động của tỷ giá cộng thêm lạm phát của Việt Nam.

Xu hướng lãi suất cho vay...

Một số ngân hàng khi được hỏi đều cho rằng lãi suất cho vay hiện đã chạm đáy, do đó khó có khả năng lãi suất sẽ giảm thêm. Theo ông Võ Minh Tuấn, lãi suất huy động tăng nhưng lãi suất cho vay chưa tăng vì ngành ngân hàng vẫn có vùng đệm, tức biên độ lợi nhuận vẫn ở mức đảm bảo các ngân hàng chịu đựng được.

Qua công tác quản lý trên địa bàn TPHCM, ông Nguyễn Hoàng Minh cho rằng lãi suất cho vay của các ngân hàng nếu có tăng thì tăng trong lĩnh vực cho vay tiêu dùng là chính. Còn lãi suất cho vay đối với năm lĩnh vực ưu tiên và các dự án trọng điểm của TPHCM thì hầu như không tăng, thậm chí có trường hợp giảm.

Còn ông Phạm Hồng Hải cho rằng doanh nghiệp không nên quá kỳ vọng vào việc lãi suất tiền đồng sẽ giảm thêm trong thời gian tới. Do Fed đã bắt đầu đi vào chu kỳ tăng lãi suất đô la Mỹ rồi, nên nhiều khả năng mặt bằng lãi suất tiền đồng sẽ duy trì ở mức hiện nay hoặc chấp nhận tăng nhẹ để đảm bảo tính hấp dẫn của tiền đồng. Bản thân cầu của nền kinh tế đã tăng nên cầu tín dụng cũng sẽ tăng. Chính những điều này sẽ tạo áp lực lên mặt bằng lãi suất trong thời gian sắp tới.

Ông Hải phân tích khi lãi suất huy động tăng lên, về nguyên tắc các ngân hàng sẽ tăng lãi suất cho vay. Tuy nhiên, trên thực tế, nhìn chung ngân hàng có hai nhóm khách hàng vay, gồm khách hàng tốt và khách hàng có rủi ro cao hơn. Do tính cạnh tranh trên thị trường tín dụng rất cao và không có nhiều đối tượng khách hàng có chất lượng tín dụng tốt, nên đa số ngân hàng không dám đưa mặt bằng lãi suất cho vay tăng lên vì vẫn muốn giữ chân khách hàng tốt. Còn đối với nhóm khách hàng có độ rủi ro cao hơn, bản thân ngân hàng sẽ có sự sắp

xếp để đảm bảo duy trì mức lợi nhuận biên hợp lý phù hợp với độ rủi ro.

Tuy nhiên, ông Hải cũng không loại trừ khả năng, nếu lãi suất huy động vẫn duy trì ở mức cao trong thời gian dài, các ngân hàng sẽ phải điều chỉnh mặt bằng lãi suất.

(Theo Thời báo kinh tế Sài Gòn)

2. Cơ chế tỷ giá mới: Tỷ giá trung tâm

Từ ngày 04/01/2016, NHNN áp dụng cơ chế mới đối với tỷ giá. Cụ thể, thay vì tỷ giá bình quân liên ngân hàng sử dụng lâu nay, thị trường sẽ có tỷ giá trung tâm do NHNN công bố hàng ngày. Tỷ giá trung tâm này là cơ sở để các tổ chức tín dụng xác định tỷ giá mua và tỷ giá bán. Tuy nhiên, trong gần 1 tháng áp dụng cơ chế tỷ giá mới, tỷ giá trung tâm lại thường xuyên diễn biến ngược chiều với tỷ giá giao dịch tại các ngân hàng thương mại.

Hiện tượng “lệch pha”

Tỷ giá trung tâm do NHNN tính toán và công bố với mục đích để định hướng thị trường đã chính thức được thực hiện 1 tháng nay. Đúng như tuyên bố của NHNN, tỷ giá trung tâm đã diễn ra một cách linh hoạt: có tăng, giảm và đứng yên, không thể hiện một xu hướng rõ rệt nào để có thể đầu cơ.

Chưa dừng lại ở đây, tỷ giá trung tâm còn thường xuyên diễn biến ngược chiều với tỷ giá giao dịch tại các ngân hàng thương mại (tỷ giá trung tâm công bố đầu ngày làm việc tăng trong khi tỷ giá niêm yết tại các ngân hàng thương mại lại giảm, hoặc đứng yên, và ngược lại).

Đây có thể xem là một nghịch lý. Bởi về nguyên tắc, tỷ giá trung tâm được NHNN tính toán dựa trên 3 căn cứ gồm tỷ giá liên ngân hàng ngày liền trước, biến động tỷ giá của rổ 8 đồng tiền, và các cân đối tiền tệ vĩ mô, định hướng chính sách tiền tệ của NHNN, nên tỷ giá trung tâm mang tính thị trường nhiều hơn, linh hoạt hơn, nên lẽ ra sẽ phải là cơ sở phù hợp và vững chắc để các ngân hàng thương mại xác định tỷ giá niêm yết mua vào bán ra hàng ngày (nhưng không được vượt quá khuôn khổ biến động +/-3% xung quanh tỷ giá trung tâm).

Một trong những lý giải cho sự ngược hướng của tỷ giá niêm yết tại các ngân hàng với tỷ giá trung tâm là do

các ngân hàng và cả khách hàng trước đây găm giữ USD nay buộc phải tìm cách “nhả” số USD này ra khi họ thấy không còn cơ hội đầu cơ kiếm lời do tỷ giá trung tâm biến động bất thường, không có xu hướng rõ rệt nào cả. Trong đó, đối với ngân hàng thương mại còn có thêm một vật cản cho việc đầu cơ, đó là không được phép vượt quy định về trạng thái ngoại tệ.

Theo quan sát, thời điểm của sự “nhả” ra này (làm cho cung USD tăng lên, gây áp lực giảm tỷ giá) là bất định, không nhất thiết trùng lặp với thời điểm NHNN điều chỉnh tăng tỷ giá trung tâm. Do đó, thị trường đã chứng kiến những ngày có sự tăng giảm ngược chiều nhau của 2 loại tỷ giá này.

Tuy nhiên, lý giải này vẫn không thể giải thích được thực tế nhiều ngày tỷ giá trung tâm đi xuống mà tỷ giá niêm yết của ngân hàng thương mại lại quay đầu tăng lên. Điều này cũng không loại trừ khả năng có trường hợp quay trở lại đầu cơ, găm giữ USD, bất chấp thông điệp của NHNN khi để tỷ giá trung tâm biến động bất định, chống nạn đầu cơ ngoại tệ.

Tâm lý đầu cơ vẫn còn

Cũng phải nhìn nhận rõ, nếu đầu cơ trong ngắn hạn, nhà đầu cơ sẽ rất rủi ro khi mua hôm nay với tỷ giá cao nhưng ngày mai muốn bán thì tỷ giá lại thấp.

Nhưng nếu nhà đầu cơ dự đoán đúng rằng tỷ giá tất yếu sẽ phải tăng lên đáng kể, ví dụ 1%, trong kỳ hạn dài hơn, thì họ vẫn đầu cơ và vẫn có lãi. Cho dù NHNN có công bố tỷ giá trung tâm biến động thất thường hàng ngày thì mức biến động này cũng chỉ rất nhỏ (vài đồng đến vài chục đồng như 3 tuần vừa qua), chưa đủ để dập tắt kỳ vọng của giới đầu cơ.

Giả sử, để dập tắt thành công kỳ vọng tỷ giá tăng lên của giới đầu cơ thì NHNN ngày nào cũng giảm tỷ giá và phải giảm đủ lớn, nếu không người đầu cơ vẫn thắng khi nhảy ra bán đúng vào ngày NHNN không giảm tỷ giá nữa, hoặc giảm tỷ giá không đáng kể (chưa giảm đủ 1%) tính trong suốt cả thời kỳ NHNN bắt đầu chống đầu cơ. Tuy nhiên việc này xem là không thể, vì thế, có thể đây là một phần của lý do cho việc tỷ giá vẫn tăng lại.

Ngoài ra, cấu thành thứ ba trong việc tính toán tỷ giá trung tâm của NHNN – các cân đối vĩ mô tiền tệ và định hướng chính sách tiền tệ của NHNN – xem ra không mang nhiều tính thị trường, vì thường đã nói đến định hướng có nghĩa là ít nhiều có mang yếu tố chủ quan, áp đặt ý chí trong đó.

Do vậy, sự vận động ngược chiều nhau của tỷ giá trung tâm và tỷ giá niêm yết tại ngân hàng thương mại sẽ ít nhiều mang yếu tố chủ quan, giảm tín hiệu thị trường của tỷ giá trung tâm này.

Tóm lại, cho dù hiện nay tỷ giá trung tâm được tính toán cân trọng theo một công thức nào đó, dựa trên những yếu tố thị trường thì thị trường vẫn có cái lý của nó và tỷ giá thị trường có thể sẽ tiếp tục vận động trái chiều với tỷ giá trung tâm.

Đối với NHNN, tỷ giá trung tâm vẫn là công cụ không thể thiếu, không chỉ để góp phần đẩy lùi đầu cơ ngoại tệ, mà còn để kiểm soát tỷ giá giao dịch thực tế trên thị trường, không được vượt quá mức mà NHNN thấy là hợp lý (không vượt quá biên độ $\pm 3\%$ quanh tỷ giá trung tâm)

(Theo Tri thức trẻ, InfoNet)

II. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

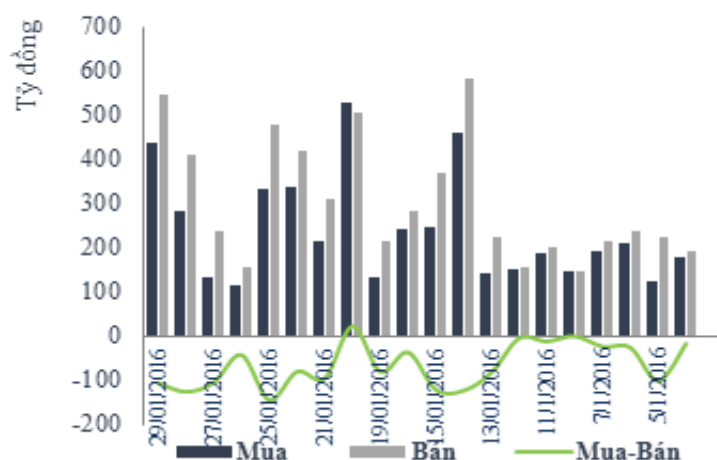
A. Tổng hợp thị trường

Biến động thị trường tháng 1/2016

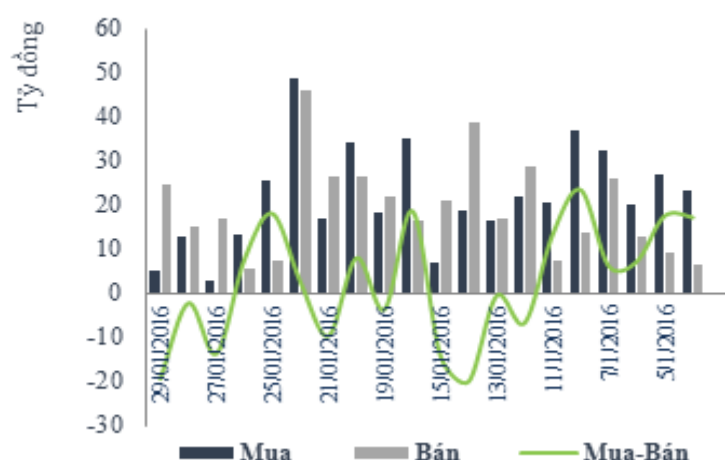
Chỉ tiêu	ĐVT	VN-Index	HNX-Index	UPCOM-Index
Chỉ số đầu tháng	Điểm	574,41	79,45	50,86
Chỉ số cuối tháng	Điểm	545,25	76,87	47,37
Tăng/giảm chỉ số trong tháng	Điểm	-29,16	-2,58	-3,49
Tỷ lệ tăng/giảm chỉ số	%	-5,08%	-3,25%	-6,86%
Tổng khối lượng giao dịch	Triệu cổ phiếu	2.385,0	826,9	72,5

Giao dịch NĐTNN trên 2 sàn

Giao dịch NĐTNN sàn HOSE tháng 01/2016



Giao dịch NĐTNN sàn HNX tháng 01/2016



Top 10 mã CP tăng/giảm trên 2 sàn trong tháng 1/2016

Mã CP	Doanh nghiệp	Giá ngày 04/01 (đồng)	Giá ngày 29/01 (đồng)	Thay đổi (%)
HOSE - TOP 10 MÃ CỔ PHIẾU TĂNG TRONG THÁNG				
DHM	CTCP Thương Mại & Khai Thác Khoáng Sản Dương Hiếu	5.400	7.000	30%
DRH	CTCP Đầu Tư Căn Nhà Mơ Ước	21.000	26.000	24%
BBC	CTCP Bibica	56.000	69.000	23%
TSC	CTCP Vật Tư Kỹ Thuật Nông Nghiệp Cần Thơ	13.700	16.100	18%
VNA	CTCP Vận Tải Biển Vinaship	2.400	2.800	17%
VNE	TCT Cổ Phần Xây dựng Điện Việt Nam	10.900	12.600	16%
HBC	CTCP XD & KD Địa Ốc Hòa Bình	19.000	21.700	14%
HAH	CTCP Vận Tải & Xếp Dỡ Hải An	43.000	48.200	12%
TTF	CTCP Tập Đoàn Kỹ Nghệ Gỗ Trường Thành	28.700	32.000	12%
CAV	CTCP Dây Cáp Điện Việt Nam	50.500	56.000	11%
HOSE - 10 MÃ CỔ PHIẾU GIẢM MẠNH TRONG THÁNG				
HNG	CTCP Nông nghiệp Quốc tế Hoàng Anh Gia Lai	29.000	15.400	-47%
JVC	CTCP Thiết Bị Y Tế Việt Nhật	5.400	3.700	-31%
TMT	CTCP Ô Tô TMT	54.000	38.600	-29%
GTT	CTCP Thuận Thảo	1.200	900	-25%
VHG	CTCP Đầu Tư Cao Su Quảng Nam	6.600	5.100	-23%
SVC	CTCP Dịch Vụ Tổng Hợp Sài Gòn	43.800	33.900	-23%
OGC	CTCP Tập Đoàn Đại Dương	4.300	3.400	-21%
HAX	CTCP Dịch Vụ Ô Tô Hàng Xanh	18.000	14.300	-21%
PXL	CTCP Đầu Tư Xây Dựng Thương Mại Dầu Khí - IDICO	2.500	2.000	-20%
FCM	CTCP Khoáng sản FECON	6.200	5.000	-19%

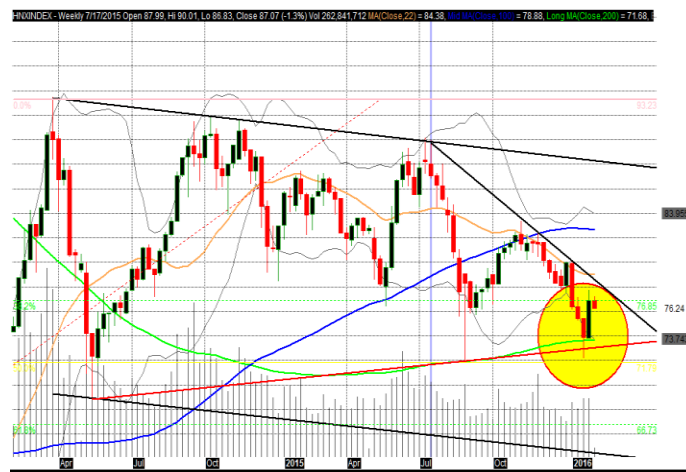
Mã CP	Doanh nghiệp	Giá ngày 04/01 (đồng)	Giá ngày 29/01 (đồng)	Thay đổi (%)
HNX - TOP 10 MÃ CỔ PHIẾU TĂNG TRONG THÁNG				
S12	CTCP Sông Đà 12	2.500	4.900	96%
VCM	CTCP Nhân Lực và Thương Mại Vinaconex	9.500	16.500	74%
HDA	CTCP Hăng Sơn Đông Á	8.300	13.600	64%
HDO	CTCP Hưng Đạo Container	2.000	3.000	50%
VTL	CTCP Vang Thăng Long	17.667	26.500	50%
CAN	CTCP Đồ Hộp Hạ Long	25.300	36.300	43%
DZM	CTCP Chế Tạo Máy Dũi An	3.800	5.400	42%
TV3	CTCP Tư Vấn Xây Dựng Điện 3	25.100	35.000	39%
VC5	CTCP Xây Dựng Số 5	2.900	3.900	34%
APG	CTCP Chứng Khoán An Phát	4.500	6.000	33%
HNX - 10 MÃ CỔ PHIẾU GIẢM MẠNH TRONG THÁNG				
VIE	CTCP Công Nghệ Viễn Thông VITECO	3.300	2.000	-39%
SGH	CTCP Khách Sạn Sài Gòn	25.600	15.600	-39%
NHA	TCT ĐT PT Nhà & Đô Thị Nam Hà Nội	9.100	5.800	-36%
PSC	CTCP Vận Tải và Dịch Vụ Petrolimex Sài Gòn	16.900	11.000	-35%
PIV	CTCP PIV	14.910	10.300	-31%
NDF	CTCP Chế Biến Thực Phẩm Nông Sản Xuất Khẩu Nam Định	2.800	2.000	-29%
TVC	CTCP Quản Lý Đầu Tư Trí Việt	16.800	12.400	-26%
DL1	CTCP ĐT PT DV Công Trình Công Cộng Đức Long Gia Lai	13.400	10.000	-25%
HHG	CTCP Hoàng Hà	11.400	8.700	-24%
SDC	CTCP Tư Vấn Sông Đà	12.100	9.300	-23%

Đánh giá chỉ số VN-Index và HNX-Index giai đoạn đầu tháng 2/2016 – đầu tháng 3/2016 theo PTKT

VN-Index



HNX-Index



Chỉ số	Kháng cự - Hỗ trợ	Yếu	Mạnh
VN-Index	Hỗ trợ	510	480
	Kháng cự	550	590
HNX-Index	Hỗ trợ	72	66
	Kháng cự	76	83

Nhận định VN-Index

Bước sang Tháng 1/2016, chỉ số chính thức tiếp nối tiếp đà giảm đã bắt đầu từ đầu Tháng 11/2015 tại đỉnh 618 điểm. Có thể thấy nhịp giảm này đã bẻ gãy đường xu hướng tăng hình thành từ đầu năm 2015 và đang hướng chỉ số về mức đáy của Tháng 5/2014 tại mức 510 điểm. Trong chuỗi vận động 02 năm gần nhất mức đáy 510 điểm là khá mạnh khi nâng đỡ thành công chỉ số và được kỳ vọng sẽ tiếp tục lập lại trong ngắn hạn. Ngoài ra, mức hỗ trợ này cũng là điểm xảy ra va chạm với đường trung bình động dài hạn MA200 (theo tuần) rất mạnh. Kể từ năm 2013 đến nay chỉ số luôn vận động trên đường MA200 do đó lần va chạm này hết sức quan trọng.

Trong tuần giao dịch cuối Tháng 1/2016, chỉ số hồi phục khá và đang thực hiện sự hoàn bù kỹ thuật cho khoảng trống hình thành giữa 02 tuần trước đó với mức kháng cự được xác định tại 543 điểm. Với tuần tăng điểm này, lực hỗ trợ tại khu vực 510 điểm đã tái xuất hiện và bước đầu ủng hộ cho khả năng dừng giảm trong ngắn hạn. Cần chú ý rằng tuần hồi phục này lại không có nền tảng thanh khoản tích cực khi sụt giảm dưới mức bình quân 20 tuần gần nhất. Điều này làm giảm đáng kể độ tin cậy của tín hiệu hồi phục.

Như vậy chỉ số đang đối diện với các tín hiệu nguy hiểm về xu hướng ngắn hạn. Theo đó nếu chỉ số xuyên thủng mức 510 điểm cảnh báo giảm mạnh là rất mạnh. Tuần hồi phục cuối Tháng 1/2016 chưa giúp chỉ số xác lập được các tín hiệu tạo đáy do đó khả năng thiết lập chân sóng mới là chưa có cơ sở. Ở kịch bản tích cực chỉ số cần tăng vượt qua khu vực kháng cự mạnh tại 550 điểm để đạt điểm dừng Bán trong ngắn hạn. Mục tiêu tối đa cho nhịp hồi

này là 560 điểm và khả năng sẽ xảy ra rung lắc do tiếp cận đường xu hướng giảm từ đỉnh 580 điểm. Với kịch bản tiêu cực, chỉ số rơi xuyên mức 510 điểm ngưỡng hỗ trợ 500 điểm sẽ không được kỳ vọng do chỉ hình thành bởi yếu tố tâm lý là chính. Theo đó mức 480 điểm tạo bởi đường nối hệ thống đáy xuất phát từ năm 2012 tại 330 điểm.

Nhận định HNX-Index

Với phản ứng đồng thuận cùng chỉ số VNIndex, HNXIndex cũng đang rơi nhanh và hướng về đường trung bình động MA200 tại 73,5 điểm trong giai đoạn Tháng 1/2016. Tuy nhiên mức giảm hiện tại của HNXIndex có phần nhẹ hơn do đường xu hướng tăng từ đáy Tháng 5/2014 đến nay chưa bị bẻ gãy. Do đó sự hồi phục trong tuần giao dịch cuối Tháng 1/2016 được kỳ vọng sẽ tránh cho chỉ số mất đi hoàn toàn động lực tăng đã có từ Tháng 5/2014. Tuy nhiên vẫn cần hết sức chú ý đến dấu hiệu xuyên phá đường trung bình động MA200 tại 73,5 điểm nếu xảy ra trong thời gian tới.

Theo kịch bản tiêu cực chỉ số sẽ diễn biến theo chiều giảm với xác suất cao sẽ rơi về khu vực hỗ trợ mạnh tại 64-66 điểm tạo bởi mức Fib 61,8% (giảm hoàn bù cho nhịp tăng từ đáy 50 điểm vào Tháng 12/2013 lên đỉnh 93,5 điểm vào Tháng 3/2014) và cận dưới của kênh giảm từ đỉnh 93,5 điểm của Tháng 3/2014. Đây được cho là khu vực hỗ trợ mạnh và với chiều hướng thanh khoản đang sụt giảm dần kể từ đầu năm 2014 đến nay thì khả năng hồi phục khi chạm khu vực 64-66 điểm là rất tích cực.

Khuyến nghị:

Cả hai chỉ số chính của thị trường đều đang rơi vào xu thế giảm trong ngắn hạn. Nhịp phục hồi vào tuần cuối của Tháng 1/2016 chưa đem lại nhưng cơ sở tin cậy cho việc hình thành đáy. Chân sóng của một thị trường tăng giá cần khá nhiều thời gian để xác lập khu hỗ trợ cứng với đặc điểm nổi bật về lực cầu thể hiện qua thanh khoản thị trường dồi dào và bền bỉ. Do đó các hoạt động giao dịch cần hạn chế mở rộng danh mục và nên tập trung vào ưu tiên nâng tỷ trọng tiền mặt lên tối thiểu 50% trên tổng tài sản đầu tư. Nhà đầu tư nên kiên nhẫn đứng ngoài thị trường đối với các phiên tăng điểm nhưng thiếu các tín hiệu tích cực của khối lượng giao dịch.

B. Thông tin hỗ trợ & tiêu cực

❖ Thông tin hỗ trợ

Dur luận quốc tế đánh giá cao triển vọng kinh tế của Việt Nam

Đại hội lần thứ XII của Đảng Cộng sản Việt Nam tiếp tục là chủ đề được báo chí quốc tế quan tâm và một trong những vấn đề thu hút sự chú ý hàng đầu là các chính sách kinh tế và triển vọng phát triển của Việt Nam trong những năm tới.

Các chuyên gia quốc tế nhìn chung đánh giá tích cực về nỗ lực cải cách, mở cửa của Việt Nam, và cho rằng Việt Nam nên tận dụng thời cơ hiện nay để trở thành trung tâm xuất khẩu hàng đầu châu Á.

Chuyên gia về Việt Nam thuộc nhóm cố vấn Á-Âu có trụ sở tại New York (Mỹ), ông Christian Lewis nhận định sau Đại hội Đảng XII, Việt Nam sẽ tiếp tục theo đuổi những cải cách kinh tế và chính sách thương mại hiện nay. Đặc biệt, ban lãnh đạo mới sẽ duy trì cam kết thực thi Hiệp định đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP) và các thỏa thuận thương mại chủ chốt khác, trong đó có thỏa thuận thương mại tự do với Liên minh châu Âu (EU).

Trong khi đó, chuyên gia Carl Thayer thuộc Học viện Quốc phòng Australia nhận định sau Đại hội Đảng XII, chính sách đối ngoại của Việt Nam tiếp tục gắn liền ba vấn đề: tăng trưởng kinh tế, hội nhập quốc tế và tăng cường khả năng quốc phòng. Theo ông Thayer, Việt Nam sẽ tiếp tục đẩy mạnh tiến trình hội nhập với thế giới, trong đó hội nhập kinh tế là ưu tiên hàng đầu. Việc Hội nghị Trung ương 14 ủng hộ TPP là một dấu hiệu tốt cho thấy định hướng kinh tế của Việt Nam trong những năm tới. Ngoài lĩnh vực kinh tế, Việt Nam có thể sẽ tăng cường hơn nữa quan hệ với châu Âu, Nhật Bản và Mỹ trong các lĩnh vực khác như khoa học-công nghệ, giáo dục-đào tạo và phát triển nguồn nhân lực...

Báo Les Echos của Pháp số ra ngày 21/1 đăng bài viết cho biết Đại hội XII sẽ xem xét, thông qua kế hoạch phát triển kinh tế-xã hội cho Việt Nam trong 5 năm tới, với lộ trình gồm nâng mức thu nhập bình quân đầu người lên khoảng 3.200-3.500 USD/năm vào năm 2020, duy trì

lạm phát dưới ngưỡng 5% và thâm hụt ngân sách không vượt quá 4% GDP.

Thị trường tài chính Việt Nam sẽ tiếp tục hấp dẫn các nhà đầu tư nước ngoài do Việt Nam không chỉ đã gia nhập Tổ chức Thương mại thế giới (WTO) mà còn đã ký kết TPP. Tuy nhiên, Les Echos cho rằng TPP chỉ thực sự đem lại lợi ích nếu Việt Nam nỗ lực để thích ứng.

Nhận định về môi trường đầu tư tại Việt Nam, bài viết về Đại hội Đảng XII trên trang điện tử Financial Times cùng ngày cho rằng Việt Nam đang được hưởng lợi từ việc các nhà sản xuất tìm kiếm địa điểm mới nhằm cắt giảm chi phí sau tình trạng tăng lương tại một số nước như Thái Lan và đặc biệt là Trung Quốc. Tuy nhiên, Việt Nam cần tích cực điều chỉnh để đối phó các nguy cơ như nợ xấu hay bong bóng bất động sản. Và trong tình hình hiện nay, việc đẩy mạnh cải cách cơ cấu là hết sức cần thiết.

Trong khi đó, báo Japan Times (Nhật Bản) cho rằng dự thảo mới nhất của kế hoạch phát triển kinh tế-xã hội 5 năm tới của Việt Nam thừa nhận tầm quan trọng của khu vực kinh tế tư nhân, kêu gọi đẩy nhanh tiến trình tư nhân hóa các doanh nghiệp nhà nước và bài trừ tham nhũng. Theo tờ báo, ban nhà lãnh đạo mới của Việt Nam cần đưa ra kế hoạch đáp ứng các yêu cầu trong TPP cũng như các hiệp định thương mại mới với EU và Hàn Quốc.

Tờ báo dẫn nhận định của Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) cho rằng nếu đạt được các mục tiêu về GDP bình quân đầu người và tăng trưởng GDP đạt 7%/năm trong giai đoạn 5 năm tới, Việt Nam sẽ trở thành một trong những nền kinh tế phát triển nhanh nhất khu vực châu Á-Thái Bình Dương.

Chuyên gia kinh tế châu Á-Thái Bình Dương Rajiv Biswas của hãng IHS Global Insight nhận định ban lãnh đạo sắp tới của Việt Nam cần nắm bắt cơ hội hiện nay để biến Việt Nam thành một trung tâm sản xuất hàng xuất khẩu quan trọng của châu Á, trong đó, việc tiếp tục đẩy mạnh tự do hóa nền kinh tế và nâng cao khả năng của nền kinh tế cạnh tranh là rất quan trọng.

(Theo TTXVN/Vietnam+)

Định hướng thu hút, quản lý các khoản vốn vay ưu đãi

Thủ tướng Chính phủ vừa phê duyệt Đề án "Định hướng thu hút, quản lý và sử dụng nguồn vốn ODA và vốn vay ưu đãi của các nhà tài trợ nước ngoài thời kỳ 2016-2020".

Đề án ODA 2016-2020 là văn bản thể hiện chính sách của Chính phủ nhằm cụ thể hóa các chủ trương, đường lối của Đảng và Nhà nước trong việc thu hút, quản lý và sử dụng nguồn vốn ODA và vốn vay ưu đãi của các nhà tài trợ nước ngoài hỗ trợ thực hiện Chiến lược phát triển kinh tế - xã hội 10 năm 2011-2020 và Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2016-2020.

Đề án ODA 2016-2020 bao gồm các định hướng chiến lược, chính sách, các giải pháp đồng bộ về hoàn thiện thể chế, kiện toàn tổ chức, tăng cường năng lực quản lý và thực hiện nguồn vốn ODA và vốn vay ưu đãi của các nhà tài trợ nước ngoài nhằm sử dụng có hiệu quả các khoản viện trợ đã được ký kết đồng thời huy động các khoản viện trợ mới để gởi đầu cho thời kỳ sau năm 2020.

Đề án này được phê duyệt là cơ sở để các ngành, các cấp huy động và sử dụng nguồn vốn ODA và vốn vay ưu đãi của các nhà tài trợ nước ngoài thời kỳ 2016-2020 và làm căn cứ để các nhà tài trợ sử dụng trong quá trình hoạch định chính sách, xây dựng các chương trình hợp tác phát triển với Việt Nam ở cấp khu vực, quốc gia, cấp Bộ, ngành và địa phương.

Đồng thời cũng nhằm mục đích minh bạch hóa chính sách của Chính phủ Việt Nam trong việc thu hút, quản lý và sử dụng các nguồn vốn này đối với dư luận rộng rãi trong nước và quốc tế.

Những lĩnh vực ưu tiên thu hút

Một trong những nhiệm vụ trọng tâm trong thời kỳ 2016-2020 là phải tập trung cao độ để hoàn thành các chương trình, dự án này theo đúng tiến độ và thời hạn cam kết, đưa các công trình vào khai thác, đáp ứng yêu cầu phát triển kinh tế, xã hội của đất nước; đồng thời, cần có các chính sách và giải pháp thu hút, quản lý và sử dụng có hiệu quả nguồn vốn ODA và vốn vay ưu đãi trên cơ sở các nguyên tắc chỉ đạo và lĩnh vực ưu tiên đề

ra trong Đề án này để tạo nguồn vốn gởi đầu và các tiền đề bền vững cho giai đoạn sau năm 2020.

Những lĩnh vực ưu tiên thu hút, quản lý và sử dụng ODA, vốn vay ưu đãi thời kỳ 2016-2020 là hỗ trợ thực hiện đột phá chiến lược về xây dựng kết cấu hạ tầng đồng bộ và hiện đại; hỗ trợ nghiên cứu, xây dựng chính sách phát triển kinh tế, văn hóa, xã hội và tăng cường năng lực quản lý nhà nước; hỗ trợ phát triển nguồn nhân lực, nghiên cứu khoa học và phát triển công nghệ; hỗ trợ bảo vệ môi trường, ứng phó với biến đổi khí hậu và thực hiện Chiến lược tăng trưởng xanh; hỗ trợ theo địa bàn lãnh thổ; sử dụng làm nguồn vốn đầu tư của Nhà nước tham gia thực hiện các dự án theo hình thức đối tác công tư (PPP).

Đề án ODA 2011-2015 được ban hành theo Quyết định số 106/QĐ-TTg ngày 19/1/2012 của Thủ tướng Chính phủ đã được tổ chức thực hiện thành công, góp phần quan trọng vào việc thực hiện Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2011-2015 như quan hệ hợp tác phát triển giữa Việt Nam và cộng đồng các nhà tài trợ tiếp tục được tăng cường và phát triển; nguồn vốn ODA và vốn vay ưu đãi của các nhà tài trợ nước ngoài đóng góp tích cực và có hiệu quả vào sự nghiệp phát triển kinh tế - xã hội...

(Theo Chinhphu.vn)

❖ Thông tin tiêu cực

Nguy cơ doanh nghiệp bị lấn sân nhà đang tăng lên

Vấn đề lớn nhất của DN Việt Nam hiện nay chính là tạo bước ngoặt quan trọng để cải thiện năng suất, tăng cường nền tảng thể chế. Để làm được điều này, Việt Nam cần tạo điều kiện cho khu vực tư nhân trong nước phát triển và có khả năng cạnh tranh hơn.

Nhận định về những cơ hội và thách thức đối với doanh nghiệp Việt Nam trong bối cảnh hội nhập sâu rộng hiện nay, Chuyên gia kinh tế Phạm Chi Lan cho rằng, triển vọng và cơ hội nhiều nhưng không dễ nắm bắt và luôn đi cùng với thách thức cả bên trong lẫn bên ngoài.

“Thách thức trước hết đến từ vị thế, năng lực thấp và những trở ngại bên trong của nền kinh tế, cũng như doanh nghiệp Việt Nam” – bà Lan nhận định.

Theo báo cáo về năng lực cạnh tranh toàn cầu của Diễn đàn kinh tế thế giới (WEF), trong các nước TPP, Việt Nam xếp hạng rất thấp về năng lực thể chế, cơ sở hạ tầng, trình độ công nghệ, mức độ phát triển và hoạt động của doanh nghiệp...

Năng suất của khu vực DNNN và tư nhân đều thấp; chỉ số khởi sự kinh doanh thấp. Theo chỉ số kinh doanh toàn cầu GEM 2013, tỷ lệ người trưởng thành ở Việt Nam có ý định khởi sự kinh doanh trong vòng 3 năm tới chỉ chiếm 24,1%; so với mức trung bình 44,7% ở các nước cùng trình độ.

Bên cạnh đó, trình độ quản lý của DN Việt Nam còn thấp, đa số là công ty gia đình, tình trạng công nghệ lạc hậu. Hệ thống giải pháp, chính sách để nâng cao năng lực cạnh tranh và hỗ trợ phát triển doanh nghiệp, đặc biệt là DN vừa và nhỏ còn thiếu trọng tâm, thiếu nhất quán.

Các thể chế hỗ trợ thị trường hoạt động kém hiệu quả, đặc biệt đối với DN vừa và nhỏ. Doanh nghiệp phải chịu nhiều áp lực về thủ tục hành chính, chưa bình đẳng trong tiếp cận nguồn lực, hành lang pháp lý kém an toàn.

"Việt Nam thiếu vắng các DN có quy mô vừa, nên thiếu tính hiệu quả kinh tế theo quy mô. Vai trò của các cụm công nghiệp trong kết nối kinh doanh rất hạn chế" - bà Lan cho biết.

Theo đó, quá trình sản xuất của các DN Việt Nam ít gắn kết vào chuỗi giá trị. Hợp tác kinh doanh ở Việt Nam tập trung chủ yếu ở khâu tiếp thị bán hàng và khâu sản xuất hàng hóa, dịch vụ; khâu phát triển sản phẩm ít có sự hợp tác.

Mối liên kết ngược và liên kết xuôi còn nhiều hạn chế, không tạo được hiệu ứng lan tỏa của các DN FDI với DN trong nước. Tỷ lệ sản phẩm được mua từ các nhà chế biến, chế tạo trong nước chỉ chiếm khoảng 26,6% tổng giá trị đầu vào của DN FDI.

Bà Lan dẫn chứng, chỉ có 36% DN Việt Nam tham gia vào mạng lưới sản xuất (bao gồm cả xuất khẩu trực tiếp và gián tiếp), so với 60% ở Malaysia và Thái Lan. Trong

khí đó, chỉ có 21% DN vừa và nhỏ của Việt Nam tham gia vào chuỗi giá trị toàn cầu so với 30% ở Thái Lan và 46% ở Malaysia.

Điều này khiến DN vừa và nhỏ của Việt Nam ít có khả năng được hưởng lợi từ hiệu ứng lan tỏa của FDI qua chuyển giao công nghệ, chuyển giao kiến thức và nâng cao năng suất. Tỷ lệ xuất nhập khẩu của DN vừa và nhỏ trong tổng kim ngạch xuất khẩu luôn thấp.

“Việt Nam là nước có trình độ phát triển thấp nhất trong TPP, có thể có tốc độ tăng trưởng cao nhưng điểm xuất phát thấp nên khoảng cách thu nhập vẫn rất lớn” – vị chuyên gia này nhận định.

Theo bà Lan, Việt Nam không dễ tăng cao xuất khẩu sang tất cả 57 nước có FTA, do vậy có thể chuyển hướng thương mại là chính. Việt Nam có thể mất thời cơ do chậm chuẩn bị và các nước khác có thể tham gia TPP hoặc ký kết FTA với EU.

Các FTA mới mang lại cơ hội cho Việt Nam trong cải cách thể chế, hoàn thiện thể chế kinh tế thị trường, thực hiện tái cơ cấu kinh tế, đổi mới mô hình tăng trưởng, mở rộng xuất khẩu, thu hút đầu tư. Đồng thời, Việt Nam có cơ hội tham gia sâu hơn vào kinh tế khu vực và toàn cầu, nâng cao vị trí trong chuỗi giá trị.

Thách thức cạnh tranh trên thị trường nội địa ngày càng gay gắt, nguy cơ bị lấn sân nhà tăng lên. Trong khi đó, thị trường toàn cầu liên tục biến động, cạnh tranh quyết liệt tại các thị trường xuất khẩu, nhiều hàng rào phi thuế và kỹ thuật khó vượt qua.

Vấn đề lớn nhất của DN Việt Nam hiện nay chính là tạo bước ngoặt quan trọng để cải thiện năng suất, tăng cường nền tảng thể chế. Để làm được điều này, Việt Nam cần tạo điều kiện cho khu vực tư nhân trong nước phát triển và có khả năng cạnh tranh hơn.

“Hội nhập sẽ tạo ra cơ hội lớn nhưng cũng sẽ đem lại nhiều sức ép để Việt Nam phải cải cách và phát triển. Nhưng có tận dụng được hay không còn phụ thuộc vào chính chúng ta. Thời gian không chờ đợi ai, cơ hội sẽ sớm trôi qua trong một thế giới thay đổi nhanh chóng và liên tục. Do đó, cần phải hành động ngay” – bà Lan kết luận.

(Theo Trí thức trẻ)

1.338 doanh nghiệp "khai tử" trong tháng đầu năm mới

Con số này tăng 34,7% so với cùng kỳ năm 2015.

Theo số liệu từ Tổng cục thống kê cho thấy, số doanh nghiệp hoàn tất thủ tục giải thể, chấm dứt hoạt động sản xuất kinh doanh trong tháng Một năm nay là 1.338 doanh nghiệp, tăng 34,7% so với cùng kỳ năm trước, trong đó phần lớn là những doanh nghiệp quy mô nhỏ có vốn đăng ký dưới 10 tỷ đồng (chiếm 93,8%).

Nếu phân theo loại hình doanh nghiệp, trong tổng số doanh nghiệp hoàn tất thủ tục giải thể, chấm dứt hoạt động có 557 công ty trách nhiệm hữu hạn 1 thành viên (chiếm 41,6%); 381 công ty trách nhiệm hữu hạn 2 thành viên (chiếm 28,5%); 168 doanh nghiệp tư nhân (chiếm 12,6%) và 232 công ty cổ phần (chiếm 17,3%).

Cũng trong tháng qua, số doanh nghiệp trong gặp khó khăn buộc phải tạm ngừng hoạt động là 12.456 doanh nghiệp, tăng 27,5% so với cùng kỳ năm trước, bao gồm 5.181 doanh nghiệp đăng ký tạm ngừng hoạt động có thời hạn và 7.275 doanh nghiệp ngừng hoạt động chờ đóng mã số doanh nghiệp hoặc không đăng ký.

Trong tổng số doanh nghiệp tạm ngừng hoạt động có thời hạn, có 1.805 công ty trách nhiệm hữu hạn 1 thành viên (chiếm 34,8%); 1.860 công ty trách nhiệm hữu hạn 2 thành viên (chiếm 35,9%); 609 công ty cổ phần (chiếm 11,8%) và 907 doanh nghiệp tư nhân (chiếm 17,5%).

Đối với doanh nghiệp tạm ngừng hoạt động không đăng ký hoặc chờ giải thể, có 2.953 công ty trách nhiệm hữu hạn 1 thành viên (chiếm 40,5%); 2.253 công ty trách nhiệm hữu hạn 2 thành viên (chiếm 31%); 964 công ty cổ phần (chiếm 13,3%) và 1.105 doanh nghiệp tư nhân (chiếm 15,2%).

Cũng trong tháng đầu của năm 2016, cả nước có 8.320 doanh nghiệp thành lập mới với số vốn đăng ký là 59,3 nghìn tỷ đồng, tăng 21,2% về số doanh nghiệp và tăng 87% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2015; số vốn đăng ký bình quân một doanh nghiệp thành lập mới đạt 7,1 tỷ đồng, tăng 54,3%; tổng số lao động đăng ký của các doanh nghiệp thành lập mới trong tháng là 124 nghìn người, tăng 19,8%.

Trong khi đó, trong tháng, cả nước cũng có 4.872 doanh nghiệp quay trở lại hoạt động, tăng 69,6% so với cùng kỳ năm trước và là tháng đầu năm có số doanh nghiệp quay trở lại hoạt động nhiều nhất trong một số năm gần đây (tháng 1/2014 có 2.375 doanh nghiệp quay trở lại hoạt động; tháng 1/2015 có 2.872 doanh nghiệp).

(Theo doanhniepvietnam.vn)

Bản tin phát luật tháng 1/2016

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT tổng hợp điểm tin pháp luật đáng chú ý trong tháng 1/2016 như sau: Thông tư số 15/2016/TT-BTC của Bộ Tài chính về việc sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư 183/2011/TT-BTC; Thông tư 11/2016/TT-BTC của Bộ Tài chính về việc hướng dẫn một số điều của Nghị định 42/2015/NĐ-CP.

❖ **Thông tư 15/2016/TT-BTC của Bộ Tài chính về việc sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư 183/2011/TT-BTC ngày 16/12/2011 hướng dẫn về việc thành lập và quản lý quỹ mở.**

Công ty quản lý quỹ không được vay để đầu tư.

Đây là nội dung được nêu tại Thông tư số 15/2016/TT-BTC sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 183/2011/TT-BTC ngày 16/12/2011 hướng dẫn về việc thành lập và quản lý Quỹ mở, do Bộ Tài chính ban hành ngày 20/01/2016, có hiệu lực từ ngày 15/03/2016. Cụ thể, công ty quản lý quỹ không được phép vay để đầu tư, trừ trường hợp vay ngắn hạn để trang trải các chi phí cần thiết cho quỹ hoặc thực hiện thanh toán các giao dịch chứng chỉ quỹ với nhà đầu tư. Trong đó, tổng giá trị các khoản vay ngắn hạn của quỹ, không bao gồm các khoản tạm ứng, các khoản phải trả, không được quá 5% giá trị tài sản ròng của quỹ tại mọi thời điểm và thời hạn vay tối đa 30 ngày.

Về lệnh mua chứng chỉ quỹ, Thông tư quy định tiền mua chứng chỉ quỹ sau khi chuyển vào tài khoản tiền của quỹ tại ngân hàng giám sát thì được giải ngân để đầu tư ngay trong ngày giao dịch chứng chỉ quỹ; trong khi trước đây quy định tiền mua chứng chỉ quỹ được chuyển vào tài khoản tiền của quỹ đặt tại ngân hàng giám sát và chỉ được giải ngân để đầu tư sau ngày giao dịch chứng chỉ quỹ.

Trường hợp lệnh mua chứng chỉ quỹ và việc thanh toán cho lệnh mua được thực hiện bởi cá nhân, tổ chức khác không phải là nhà đầu tư thì phiếu lệnh và tài liệu xác nhận việc thanh toán phải nêu rõ tên, số tài khoản và giá trị thanh toán của nhà đầu tư được hưởng lợi.

❖ **Thông tư 11/2016/TT-BTC của Bộ Tài chính về việc hướng dẫn một số điều của Nghị định 42/2015/NĐ-CP ngày 05/05/2015 của Chính phủ về chứng khoán phái sinh và thị trường chứng khoán phái sinh**

Đây là một trong những nội dung về tài khoản giao dịch của nhà đầu tư quy định tại Thông tư số 11/2016/TT-BTC ngày 19/01/2016 của Bộ Tài chính hướng dẫn một số điều của Nghị định số 42/2015/NĐ-CP ngày 05/05/2015 của Chính phủ về chứng khoán phái sinh và thị trường chứng khoán phái sinh.

Cụ thể, nhà đầu tư được mở nhiều tài khoản giao dịch chứng khoán phái sinh theo nguyên tắc tại mỗi thành viên giao dịch chỉ được mở 01 tài khoản giao dịch. Ứng với mỗi tài khoản giao dịch, nhà đầu tư được mở tài khoản ký quỹ tại thành viên bù trừ được chỉ định theo quy định. Công ty quản lý quỹ được mở cho mỗi nhà đầu tư ủy thác 01 tài khoản giao dịch chứng khoán phái sinh đứng tên công ty tại thành viên giao dịch.

Bên cạnh đó, Thông tư cũng cho phép công ty chứng khoán có Giấy chứng nhận đủ điều kiện tự doanh chứng khoán phái sinh, không phải là thành viên giao dịch chứng khoán phái sinh được mở tài khoản giao dịch và tài khoản ký quỹ để đầu tư chứng khoán phái sinh. Công ty chứng khoán thành lập ở nước ngoài được mở 01 tài khoản để thực hiện hoạt động tự doanh chứng khoán phái sinh và 01 tài khoản để thực hiện hoạt động môi giới chứng khoán phái sinh cho các nhà đầu tư nước ngoài khác.

Cũng theo Thông tư này, để được kinh doanh chứng khoán phái sinh, tổ chức kinh doanh chứng khoán phải trích lập đầy đủ các khoản dự phòng theo quy định, không có lỗ trong 02 năm gần nhất; tỷ lệ vốn khả dụng đạt tối thiểu 220% liên tục trong 12 tháng gần nhất trước tháng nộp hồ sơ đề nghị cấp Giấy chứng nhận đủ điều kiện kinh doanh chứng khoán phái sinh; có báo cáo tài chính của năm tài chính gần nhất đã được kiểm toán và báo cáo tài chính bán niên gần nhất đã được soát xét bởi tổ chức kiểm toán được chấp thuận; trong đó, ý kiến của kiểm toán tại các báo cáo tài chính này phải là chấp nhận toàn bộ, không có ngoại trừ hoặc lưu ý.

Thông tư này có hiệu lực thi hành kể từ ngày 01/07/2016.

(Nguồn: luatvn.vn)

Tổ chức Đại hội đồng cổ đông chuyên nghiệp với EzGSM

Hàng năm, khi đến mùa họp Đại hội đồng cổ đông thường niên, không ít doanh nghiệp trăn trở bởi những khó khăn, vướng mắc trong việc tổ chức Đại hội: Cổ đông nhỏ lẻ, phân tán không có điều kiện tham dự đại hội, không đóng góp được các ý kiến của mình với các quyết định của công ty; Công ty không thực hiện được Đại hội đồng cổ đông ngay từ lần đầu tiên do không đủ tỷ lệ tối thiểu tham dự, đặc biệt là các công ty niêm yết, đại chúng quy mô lớn có nhiều cổ đông cá nhân ở nhiều tỉnh thành trên cả nước, làm mất rất nhiều chi phí chuẩn bị cho lần họp ĐHĐCĐ không thành; Công ty tốn nhiều thời gian, nhân lực nhưng vẫn gặp nhiều sai sót, nhầm lẫn trong việc gửi thư cho cổ đông, ủy quyền, kiểm phiếu bầu cử biểu quyết (bầu dồn phiếu); Ngoài ra, rủi ro Nghị quyết Đại hội đồng cổ đông bị Tòa án tuyên hủy do những sai sót trong trình tự, thủ tục tiến hành Đại hội...

Việc tổ chức Đại hội đồng cổ đông trực tuyến sẽ là một cách làm mới để giải quyết các vấn đề trên, đây cũng là thông lệ quản trị tốt đã được áp dụng rộng rãi trên thế giới. Nắm bắt xu hướng này, Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT (FPTS) đã cho ra mắt dịch vụ tư vấn tổ chức Đại hội đồng cổ đông kết hợp với giải pháp công nghệ hiện đại EzGSM – Đại hội đồng cổ đông trực tuyến mang lại cho doanh nghiệp nhiều lợi ích thiết thực:

Thứ nhất, EzGSM giúp các cổ đông ở bất kỳ đâu, có thể đăng nhập và thực hiện đăng ký tham dự trước khi Đại hội được tổ chức, nhờ đó Doanh nghiệp có thể biết trước được số lượng người đến tham dự Đại hội và chuẩn bị cơ sở vật chất phù hợp cho Đại hội.

Trường hợp không thể đến tham dự Đại hội, qua Hệ thống của EzGSM cổ đông có thể biểu quyết và bầu cử trực tuyến, ủy quyền cho người khác tham dự Đại hội... Tính năng đặc biệt này sẽ giúp gia tăng tỷ lệ cổ đông tham dự Đại hội và khả năng Đại hội được tổ chức thành công cao hơn rất nhiều.

Thứ hai, khi kết hợp giải pháp EzGSM với Cổng thông tin trực tuyến EzSearch, cổ đông có thể trao đổi (qua Internet) 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 năng này giúp doanh nghiệp có thể trả lời cổ đông một cách thấu đáo, tránh trường hợp cổ đông bức xúc khi các vấn đề cần trao đổi không được giải đáp ngay tại đại hội do thời gian có hạn.

Thứ ba, EzGSM hỗ trợ ban tổ chức đăng ký dự họp cho các cổ đông; luôn kiểm soát được số lượng cổ đông đăng ký dự Đại hội và ủy quyền dự Đại hội, cũng như tỷ lệ thay đổi trong quá trình diễn ra đại hội.

EzGSM có thể cập nhật thêm các vấn đề biểu quyết, ứng viên HĐQT/BKS, tính năng này đặc biệt hữu hiệu trong trường hợp phát sinh thêm các vấn đề biểu quyết, ứng viên tại Đại hội. EzGSM tự động kiểm tra tính hợp lệ của phiếu bầu hạn chế sai sót trong khâu kiểm phiếu; Kết xuất báo cáo/kết quả kiểm phiếu một cách nhanh chóng, chính xác đảm bảo cho Doanh nghiệp những tỷ lệ chuẩn xác nhất.

Thứ tư, đội ngũ tư vấn chuyên nghiệp hỗ trợ khách hàng xuyên suốt quá trình tổ chức Đại hội đồng cổ đông (trước, trong và sau Đại hội) như: giải đáp những vướng mắc về trình tự, thủ tục pháp lý liên quan tới tổ chức Đại hội, hỗ trợ xây dựng, rà soát các tài liệu trong chương trình Đại hội, tư vấn các nội dung phát sinh tại Đại hội; hỗ trợ thực hiện các thủ tục Công bố thông tin sau khi tổ chức Đại hội theo đúng quy định của pháp luật.

FPTS là công ty Việt Nam đầu tiên nghiên cứu và xây dựng giải pháp EzGSM - Đại hội đồng cổ đông trực tuyến, cùng với đội ngũ tư vấn chuyên nghiệp am hiểu quản trị công ty sẽ giúp cho doanh nghiệp tổ chức Đại hội đồng cổ đông hiệu quả, chuyên nghiệp, tốn ít nhân lực, tiết kiệm chi phí nhất. Và những nỗi lo về cuộc họp Đại hội đồng cổ đông không thành công sẽ không còn là mối bận tâm của để doanh nghiệp để có thể tập trung vào sản xuất kinh doanh.

FPTS đã thực hiện tư vấn thành công các cuộc họp Đại hội cổ đông cho các công ty niêm yết, công ty đại chúng quy mô lớn, các ngân hàng thương mại cổ phần... (Vpbank, Tổng công ty CP Bảo Minh, CTCP Vàng Agribank, Sabeco, CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền phong, Becamex IJC, CTCP Cao su Miền Nam...)

Luật pháp Mỹ cho phép các doanh nghiệp tổ chức đại hội đồng cổ đông bằng hình thức trực tiếp và kết hợp sử dụng internet và các hình thức khác để dự họp/biểu quyết từ xa.

Còn Sở Giao dịch chứng khoán Tokyo có hệ thống biểu quyết trực tuyến, cho phép các nhà đầu tư trong nước và nước ngoài biểu quyết trực tuyến tại các công ty Nhật Bản. Hiện tại, có trên 2.000 công ty niêm yết tham gia hệ thống này của Sở GDCK Tokyo.

Còn tại Việt Nam, Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 thông qua ngày 26/11/2014 đã quy định quyền dự họp bằng hình thức bỏ phiếu điện tử hoặc hình thức điện tử khác.

Khoản 2, Điều 140 Luật Doanh nghiệp 2014 quy định: “Cổ đông được coi là tham dự và biểu quyết tại cuộc họp đại hội đồng cổ đông trong trường hợp sau đây:

- a) Tham dự và biểu quyết trực tiếp tại cuộc họp,
- b) Ủy quyền cho một người khác tham dự và biểu quyết tại cuộc họp;
- c) Tham dự và biểu quyết thông qua hội nghị trực tuyến, bỏ phiếu điện tử hoặc hình thức điện tử khác;
- d) Gửi phiếu biểu quyết đến cuộc họp thông qua gửi thư, fax, thư điện tử”.

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM CỦA FPTS

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS 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 FPTS. Cá nhân/tổ chức sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình. FPTS 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.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu.

DỊCH VỤ TƯ VẤN TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

Tư vấn Quản trị công ty

- Tư vấn Quan hệ cổ đông và giải pháp EzSearch
- Tư vấn quản lý cổ đông và giải pháp EzLink
- Tư vấn tổ chức ĐHĐCĐ và giải pháp EzGSM
- Xây dựng chính sách cổ tức
- Quy chế quản trị
- Lập báo cáo thường niên
- Xây dựng quy chế ESOP
- Xây dựng quy chế hoạt động của HĐQT

Tư vấn Quản trị doanh nghiệp

- Tư vấn quản trị nhân sự EzHRM
- Tư vấn quản trị tài chính kế toán EzFAM
- Tư vấn quản trị quan hệ khách hàng EzCRM

Hoàn thiện doanh nghiệp

- Hoàn thiện doanh nghiệp
- Lập kế hoạch kinh doanh
- Dự báo tài chính

Dịch vụ Ngân hàng đầu tư

- M&A
- Bảo lãnh phát hành
- Tư vấn phát hành (cổ phiếu/trái phiếu)
- Tư vấn chào bán chứng khoán (IPO- đấu giá, chào bán riêng lẻ)
- Thu xếp vốn
- Tái cấu trúc vốn
- Rà soát đặc biệt
- Định giá

Tư vấn khác

- Niêm yết
- Cổ phần hóa
- Đăng ký công ty đại chúng
- UpCom
- Đại lý đăng ký lưu ký trái phiếu
- Tư vấn thoái vốn