

TỔNG HỢP TIN TỨC THỊ TRƯỜNG ĐẾN 21/04/2008

1. KINH TẾ THẾ GIỚI

TỔNG HỢP TIN TỨC THỊ TRƯỜNG ĐẾN 21/04/2008	1
1. KINH TẾ THẾ GIỚI.....	1
IMF slashes world growth forecast - BBC	2
World recession 'worst since 70s' - BBC	5
2. CHÍNH SÁCH VĨ MÔ VIỆT NAM:	6
VN điều chỉnh tăng trưởng	6
Bản khoản về khả năng “giải cứu” Vn-Index	7
Can thiệp thị trường chứng khoán: Tốt nhất thời, hại dài lâu	9
Chứng khoán tiếp tục giảm: Tính các biện pháp mới	12
3. THỰC TRẠNG :	12
Ngân hàng đối vốn: Lại căng thẳng chuyện lãi suất	12
Sẽ có hàng ngàn tỷ đồng từ "thắt lưng buộc bụng"	14
Tiền gửi Kho Bạc tại các NHTM nhà nước: 52.000 hay 30.000 tỷ đồng?.....	16
8 lý do để Việt Nam vẫn phát triển mạnh	42
4. KHỐI NGOẠI.....	20
"Giải mã" tín hiệu từ vốn ngoại	20
Top 10 chứng khoán được khối ngoại chọn mua	22
5. THỊ TRƯỜNG BĐS, VÀNG, DẦU, TIỀN TỆ.....	23
Năm 2008: Bùng nổ sàn kinh doanh vàng?	23
Đầu tư vàng lúc này có an toàn?	26
80% dân số VN không có khả năng mua nhà	28
6. TIN TỨC DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU	29
Citigroup lỗ hơn 5 tỉ đôla	29
Vietinbank dự kiến IPO 25% cổ phần.....	30
Carlsberg gom hết cổ phiếu “ế” của Bia Hà Nội	31
7. KỸ THUẬT, NHẬN ĐỊNH, XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG	32
Nhận diện nguồn hàng bị “xả lũ”	32
Vn-Index rất khó để bứt phá	34
Chứng khoán ngày 18/4: Có “bất ổn” trên sàn Hà Nội?.....	35
Nên nhìn vào tiềm năng của thị trường.....	37
Đồng tiền “sống” và đồng tiền “chết”	39

IMF slashes world growth forecast - BBC

The International Monetary Fund (IMF) has said that the world economy will grow much more slowly in the next two years as a result of the credit crunch.



The IMF have said they expect global growth to slow in 2008, with the US and European economies likely to suffer.

Analysts forecast the US will briefly go into recession

In its latest economic forecast, the IMF says that world economic growth will slow to 3.7% in 2008 and 2009, 1.25% lower than growth in 2007.

The downturn will be led by the US, which the IMF believes will go into a "mild recession" this year.

Growth in the UK will slow sharply to 1.6% in both 2008 and 2009.

It said that the UK economy would be affected by a weakening housing market, the contraction of the financial sector, and the impact on UK exports of weaker growth in the US and Europe.

Its UK forecast is substantially below the Treasury forecast of around 2% growth this year and 2.5% next year made at the time of the March Budget.

'Worst since Great Depression'

The IMF admits that the global downturn might be still more severe than it is currently predicting, and says that there is a one in four chance of a "global recession" when world growth falls below 3%.

“ The greatest risk comes from the still-unfolding events in financial markets (which might lead to) the current credit squeeze mutating into a full-blown credit crunch ”

IMF World Economic Forecast

[How deep will the pain go?](#)

[Darling still optimistic](#)

[Send us your comments](#)

"The financial market crisis that erupted in August 2007 has developed into the largest financial shock since the Great Depression," the report says.

The world downturn will be led by problems in the US housing market, but the IMF warns that excessive house price inflation in some European countries, including Spain, Ireland and the UK, has made them more vulnerable to a slowdown.

House prices have already fallen by around 10% in the US by some measures, and the IMF says that they may be over-valued by more than 20% in the UK, Ireland and Spain.

It is forecasting further falls in US house prices of 14% to 20% this year.

The head of the International Labour Organisation (ILO) said that crisis required measures to protect workers from the downturn.

"We need to find a better balance between the democratic voice of society, the productive dynamic of the market and the regulatory function of the state", ILO Director-General Juan Somavia said in a statement to the IMF meeting.

US recession

The IMF forecasts that the US economy will grow by just 0.5% during 2008 and will actually contract in the first half of the year.

Its recovery will be slow, with growth of only 0.6% forecast in 2009.

"The US economy will tip into a mild recession in 2008 as a result of mutually reinforcing housing and financial market cycles, with only a gradual recovery in 2009, reflecting the time needed to resolve underlying balance sheet strains," the report notes.

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

[Report in full \[5.8MB\]](#)

[Executive summary \[200KB\]](#)

[Chapter 1: global prospects and policies \[1.8MB\]](#)

[Chapter 2: country and regional perspectives \[800 KB\]](#)

Most computers will open this document automatically, but you may need Adobe Reader

[Download the reader here](#)

It says that, comparing the US economy year-on-year from the four quarter of 2007 to the fourth quarter of 2008. it will be 0.7% smaller, as the recession bites in the first half of this year.

And it warns that with the scale of the credit losses to the financial sector approaching \$1 trillion (£500bn), there is a risk that the crisis could get worse.

"The greatest risk comes from the still-unfolding events in financial markets," it says, warning



Few countries will escape the impact of the global slowdown

that the current credit squeeze could "mutate into a full-blown credit crunch".

The IMF says that losses are spreading from sub-prime mortgage assets to other sectors, such as commercial property, consumer credit, and company debt.

The IMF also says that given the potential severity of the problems, "additional initiatives to support the US housing market, including the use of the public balance sheet, could help reduce uncertainties about the evolution of the US financial system" although it warned that "care would be needed to avoid undue moral hazard".

The US Congress and the Bush administration are currently deadlocked over plans for further aid to the housing sector, with Democrats in both branches of Congress proposing an expansion of financial support for home owners facing foreclosure.

European impact

The biggest impact of the US slowdown is likely to be felt in Europe, which is the biggest trading partner with the US.

"Activity in the other advanced economies will be sluggish in both 2008 and 2009 in the face of trade and financial spillovers," the IMF says.

It is predicting growth in the eurozone of just 1.4% in 2008 and 1.2% in 2009, with Europe's largest economy, Germany, growing by just 1% in 2009, a sharp revision of its forecast just three months ago.

And it says that in light of the slowdown, the European Central Bank - which has kept interest rates unchanged due to concern about inflation - "can afford some easing of its policy stance".	2008 GROWTH FORECASTS United States: 0.5% Eurozone: 1.4% United Kingdom: 1.6% Source: IMF
--	--

And it suggests that in future, central banks should take more account of rising house prices when setting interest rates, in effect "leaning against the wind" to prevent house prices moving out of "normal valuation ranges".

This is an implicit criticism of the US Federal Reserve which kept interest rates at 1% for several years under former chairman Alan Greenspan.

Worldwide impact

The IMF says that the big emerging market countries like China and India which are growing rapidly will be less affected by the slowdown, although they will be affected by a slowdown in trade among the rich countries.

The rate of growth of imports into rich countries is expected to slow sharply, leading to a cut in the rate of growth of exports by developing countries.

And it warns that the spillover will more severe in Latin America or in countries linked to the dollar, which has declined sharply on world currency markets.

World recession 'worst since 70s' - BBC

Singapore's investment agency GIC has warned that the world is in danger of sinking into the worst recession in 30 years if swift action is not taken.



As the global supply of money shrinks, Tony Tan, GIC's deputy chairman, said the world faced a period of "extreme uncertainty".

Singapore's cash has bailed out cash-strapped Western banks recently

GIC was formed to manage Singapore's vast foreign currency reserves.

It has invested billions of dollars recently buying into troubled western banks, including UBS and Citigroup.

Swiss banking giant UBS and Wall Street heavyweight Citigroup have suffered substantially from failed investments linked to the US housing market which has slumped since last August.

Citigroup posted a second massive loss for its latest three month period last week after writing down by \$12bn (£60bn) the value of investments linked to US mortgages and other risky assets.

As a result of the problems, Citigroup said it would cut 9,000 jobs.

The problems afflicting the banks and many of their rivals has resulted in heightened volatility in financial markets, and a freezing up in the supply of money as banks become more risk averse.

"We could be facing a recession which is longer, deeper and wider than any recession we have encountered in the last 30 years," said GIC's Mr Tan.

Mr Tan defended his purchase of UBS and Citigroup shares: "We regard our investments in UBS and Citigroup as long term investments which will give us good returns when markets stabilise and economic conditions return to more normal levels."

GIC said it managed assets with a value of "well above \$100bn".

Analysts said the fund's assets could be more than \$300bn, making it one of the world's biggest sovereign wealth funds.

2. CHÍNH SÁCH VĨ MÔ VIỆT NAM:

VN điều chỉnh tăng trưởng

Mới đây chính phủ VN đã quyết định giảm mục tiêu tăng trưởng kinh tế năm 2008 từ mức tương đương hoặc bằng năm ngoái xuống còn 7%.



Phó chủ tịch ADB, Lawrence Greenwood

Đây là một mức giảm lớn từ tỷ lệ trên 8% hồi năm ngoái.

Quan ngại lớn nhất lúc này là tỷ lệ lạm phát đã tới ngưỡng cao nhất trong suốt hơn một thập niên qua.

Vậy nhận định của các nhà quan sát quốc tế trước những điều chỉnh về tăng trưởng của VN là như thế nào? Đài BBC đã phỏng vấn ông Lawrence Greenwood, phó chủ tịch Ngân hàng phát triển Á châu, ADB.

Greenwood: Tôi nghĩ chính phủ VN đã gửi ra thông điệp rõ ràng là họ quan ngại về tình trạng lạm phát và đang cố gắng làm những gì có thể để ngăn chặn lạm phát. Tôi được biết là chính phủ VN mới đây đã có tham vấn với Quốc hội về chủ đề này và đạt đồng thuận rằng kiểm soát lạm phát phải là tiêu chí hàng đầu và tăng trưởng bền vững quan trọng hơn là tỷ lệ tăng trưởng cao nhưng lạm phát cũng cao. Chúng tôi tin tưởng rằng họ sẽ đưa ra các biện pháp cần thiết để kiểm soát lạm phát và tăng trưởng bền vững.

BBC: Có cảm giác là chính phủ VN khá lúng túng trong việc kiểm soát và dự báo. Tỷ lệ tăng trưởng trong thời gian qua đã phải thay đổi nhiều lần.

Greenwood: Nói chung dự báo là công việc khó thực hiện nhất là trong bối cảnh kinh tế thế giới hiện đang diễn biến khó lường trong nhiều tháng nay. Chẳng phải riêng Việt Nam mà đối với các nước khác việc dự báo tỷ lệ tăng trưởng cũng như xác định tỷ lệ tăng trưởng cần phải đạt mức độ nào là chuyện khó khăn. Theo tôi tỷ lệ bao nhiêu không quan trọng bằng chính phủ đã và đang làm gì trong lĩnh vực chính sách tiền tệ, tài chính để giải quyết lạm phát. Tôi đồng tình với các biện pháp mà họ đang đưa ra.

BBC: Dường như có sự thống nhất ở đây rằng VN cần giảm mục tiêu tăng trưởng. Liệu chúng ta có thể nói tới một sự 'tiểu suy thoái' hay không?

Greenwood (cười): Không, với nền kinh tế VN thì không thể nói tới bất cứ một sự suy thoái dù là mức độ thế nào.

BBC: Chúng ta thấy rằng trong thời gian qua kinh tế Hoa Kỳ và châu Âu đã bị ảnh hưởng nặng nề. Vậy còn kinh tế châu Á thì sao, thưa ông, mức độ ảnh hưởng sẽ như thế nào?

Greenwood: Tất nhiên sẽ có một số ảnh hưởng. Nhiều quốc gia tại châu Á lâu nay đã đạt tỷ lệ tăng trưởng cao, thí dụ VN đạt trên 8%, một số nước khác thậm chí tăng trưởng hai chữ số. Điều đó đã góp phần giảm thiểu thiệt hại mà khủng hoảng kinh tế thế giới có thể gây ra cho các nước Á châu. Chúng tôi nghĩ rằng kinh tế châu Á vẫn tiếp tục tăng trưởng, tuy có thể chậm lại đôi chút. Vấn đề chính yếu ở đây là cuộc khủng hoảng tại Hoa Kỳ sẽ kéo dài bao lâu và mức độ như thế nào. Nếu tình trạng khủng hoảng này được giải quyết thì có thể tới cuối năm nay, kinh tế thế giới sẽ bắt đầu sáng sủa hơn. Thế nhưng tôi xin nhắc lại, làm công tác dự báo hiện nay rất khó khăn và tôi không muốn làm việc này.

Bản khoản về khả năng “giải cứu” Vn-Index

Giải pháp nào là hiệu quả cho chứng khoán hiện nay?



Thông tin cơ quan quản lý sẽ có động thái can thiệp nếu Vn-Index tiếp tục đi xuống trong những ngày tới được giới đầu tư chứng khoán bàn luận khá sôi nổi tại các sàn giao dịch sáng nay.

Có mặt trên sàn Đông Á, chị Nguyễn Thị Hà bày tỏ, trong bối cảnh Vn-Index đang rơi xuống dốc, UBCK cần có biện pháp mạnh tay giảm cung hàng ra thị trường. Cụ thể: Yêu cầu các công ty đã phát hành thêm cổ phiếu phải mua vào hết làm cổ phiếu quỹ, hạn chế việc niêm yết thêm hàng trên sàn chính thức.

Khẳng định chỉ có sự can thiệp của Chính phủ, chứng khoán mới có khả năng hồi phục, nhà đầu tư tên Hùng cho rằng, Tổng công ty Đầu tư và kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) nên tiếp tục mua vào một lượng cổ phiếu để tạo sức cầu cho thị trường. Dĩ nhiên khả năng của SCIC có giới hạn, nhưng rất cần sự hỗ trợ từ đây.

"Nước xa không cứu được lửa gần", bà Hoa, một nhà đầu tư nói rằng chính bản thân nhà đầu tư phải tự cứu mình trước khi có những biện pháp can thiệp từ cơ quan chức năng. Theo đó, nhà đầu tư không nên bán tháo ra nữa trong khi chờ thị trường ổn định lại. Hiện tại, bà đang sở hữu cổ phiếu MCP giá 23.200 đồng trong khi thời điểm mua vào đến hơn 50.000 đồng. "Án binh bất động" chính là một giải pháp hiệu quả mà bản thân nhà đầu tư có thể góp phần bình ổn thị trường lúc này, bà Hoa khẳng định.

Nhiều công ty chứng khoán cũng cho rằng, khi Vn-Index trên đà tụt xuống mốc 500 điểm, cần có sự can thiệp của cơ quan quản lý. UBCK nên buộc các công ty niêm yết nhanh chóng công bố báo cáo tài chính quý I, sách lược chiến lược ứng phó với những biến đổi của thị trường trong năm 2008. Đây là giải pháp quan trọng trong việc tạo niềm tin cho nhà đầu tư đối với cổ phiếu đang sở hữu.

"Can thiệp để giữ vững tâm lý nhà đầu tư. Giá nhiều cổ phiếu đã quá thấp so với giá trị nội tại" - ông Lâm Minh Chánh, Tổng giám đốc ông ty chứng khoán Đại Việt bày tỏ.

Ngoài ra, đại diện một công ty chứng khoán cho rằng, cơ quan có trách nhiệm nên tổ chức buổi gặp mặt nhà đầu tư nói chuyện, trả lời những thắc mắc, trấn trở để các nhà đầu tư có thông tin chính xác từ những người có trách nhiệm. Ngoài ra, quỹ bình ổn chứng khoán nên sớm đưa vào hoạt động nhằm hỗ trợ thị trường những lúc cần kíp.

Tiến sĩ Nguyễn Sơn, Trưởng ban Phát triển thị trường, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (SSC) chiều nay cho hay, cơ quan này sẽ theo dõi diễn biến thị trường trong phiên ngày mai và sẽ có báo lên Bộ Tài chính về hiệu quả của việc nới rộng biên độ trong 8 phiên từ ngày 7/4 đến 18/4. Theo ông Sơn, đây là đánh giá lại tác dụng của biện pháp kỹ thuật về điều chỉnh biên độ dao động giá, chứ cũng chưa thể khẳng định Ủy ban có biện pháp nào trong thời gian tới hay không.

Trước đó, trả lời báo chí, ông Sơn cho hay, trong trường hợp Vn-Index liên tục giảm, SSC có thể sẽ có giải pháp khác, chứ không chỉ gồm điều chỉnh biên độ giá. Kết thúc phiên giao dịch hôm nay, Vn-Index bất ngờ quay đầu, tăng 6,2 điểm (1,16%), lên mức 537,58 điểm.

Chủ tịch Hội đồng quản trị SG Invest Group, ông Đặng Thành Tâm có quan điểm ngược lại. Việc duy trì tốc độ tăng trưởng kinh tế, chú trọng các danh mục đầu tư đạt hiệu quả, lạm phát

được kiểm chế sẽ tạo cho nền kinh tế một sự ổn định và phát triển vượt bậc. Thị trường chứng khoán cũng sẽ theo đà đi lên.

Do vậy, ông Tâm cho rằng không nên can thiệp vào thị trường chứng khoán như thời gian qua và cả trong hiện tại, Chính phủ chỉ nên can thiệp vào những chính sách vĩ mô của nền kinh tế. Thị trường chứng khoán có những quy luật vận động riêng.

Sự can thiệp vào thị trường sẽ gây lo ngại cho nhà đầu tư, đặc biệt là nhà đầu tư nước ngoài vì môi trường đầu tư của họ có sự điều chỉnh liên tục khi thị trường xuống cũng như lúc lên mà không tuân theo quy luật cung - cầu. Chính phủ nên cân nhắc thật chi li khi có động thái can thiệp, không nên áp dụng những giải pháp tình thế (tăng hoặc giảm biên độ), ông Tâm nêu quan điểm.

Ông Dominic Scriven, Tổng giám đốc quỹ đầu tư Dragon Capital đồng tình ý kiến của ông Tâm, cho rằng thị trường là thị trường, người tham gia vào đó phải chấp nhận hoạt động có tính quy luật của nó. Đây là lý do để có thị trường và cũng chính là điều kiện để thị trường vận hành bình thường. Khi có những hiện tượng bất thường và trong quyền hạn nhất định cơ quan quản lý mới can thiệp.

Theo Vnexpress

Can thiệp thị trường chứng khoán: Tốt nhất thời, hại dài lâu

phapluattp.vn, 28/03/2008

Dùng biện pháp hành chính vào thị trường chứng khoán nguy hiểm như dùng dao hai lưỡi.

Như Pháp Luật TP.HCM số ra hôm qua thông tin, để cứu kênh chứng khoán Chính phủ đã can thiệp bằng các chỉ đạo cụ thể như giao SCIC tiếp tục mua vào các cổ phiếu có tỷ trọng lớn, chỉ đạo các ngân hàng thương mại nhà nước, vận động các ngân hàng cổ phần chưa giải chấp các hợp đồng cầm cố cổ phiếu, đẩy mạnh mua ngoại tệ... Đặc biệt, hạ biên độ dao động giá chứng khoán tại hai sàn Hà Nội từ 10% xuống 2% và TP.HCM từ 5% xuống 1%.

Tuy nhiên, việc can thiệp bằng biện pháp hành chính vào thị trường vốn này được nhiều chuyên gia tài chính trong và ngoài nước ví như con dao hai lưỡi.

Ông Dominic Scriven, Giám đốc Tập đoàn Dragon Capital:

Can thiệp bằng biện pháp hành chính khó hút thêm dòng vốn



Các biện pháp hành chính can thiệp vào thị trường chứng khoán của Chính phủ mới đưa ra gần đây là một bước tạm thời nhằm đánh vào tâm lý của nhà đầu tư nhỏ lẻ trong nước, ngăn chặn sự sụt giảm của thị trường. Nhưng các biện pháp trên

chỉ cách việc đóng cửa thị trường có một bước chân.

Về ngắn hạn, giải pháp trên xem như có thể chấp nhận được nhưng về trung và dài hạn thì không được, vì khi can thiệp vào thị trường bằng biện pháp hành chính sẽ khó thu hút thêm các dòng tiền đổ vào. Bởi lẽ, một nhà đầu tư thì thường phải dựa vào các chính sách định hình thị trường để ra quyết định đầu tư. Do vậy, một khi chính sách vận hành thị trường có nhiều thay đổi, đương nhiên sẽ không hấp dẫn các nhà đầu tư, nhất là các nhà đầu tư ngoại tham gia.

Ông Kenvin Snowball, Trưởng đại diện văn phòng Công ty Quỹ đầu tư PXP Việt Nam:

Đầu tư dài hạn quá hấp dẫn



Ý tưởng giảm biên độ tăng, giảm giá chứng khoán xuống là tốt. Biện pháp này các nước khác cũng làm khi kênh chứng khoán gặp khủng hoảng. Có làm như vậy mới ngăn chặn được đà tụt giảm, khiến thị trường tích cực hơn. Theo tôi, hiện nay có đến phân nửa các công ty niêm yết trên sàn có hệ số P/E (lợi nhuận trên cổ phiếu) dưới 10%.

Như vậy việc đầu tư chứng khoán ở Việt Nam xét về dài hạn là quá hấp dẫn.

Chúng tôi đã mua cổ phiếu tại Việt Nam và đã thu nhiều lợi nhuận, nếu không có lời ở kênh này thì chúng tôi đã đóng cửa về nước lâu rồi. Tôi nghĩ ngày hôm nay là cơ hội cuối cùng để mua được cổ phiếu giá rẻ. Còn về dài lâu, theo tôi các cơ quan điều hành cần có một khung pháp luật hoàn chỉnh để vận hành thị trường, vì nếu cứ vội can thiệp khi chứng khoán hắt hơi sổ mũi thì thị trường sẽ kém hấp dẫn.

Tiến sĩ Hồ Công Hưởng, Chủ tịch HĐQT Công ty Chứng khoán Hoàng Gia:



Thông tin về tài chính còn rất mơ hồ

Hiện nay chính sách tiền tệ của chúng ta đang có nhiều bất cập. Ngay như việc Ngân hàng nhà nước kiểm soát dòng tiền như thế nào, hút tiền vào hay bơm ra thông tin công bố rất mơ hồ, gần như các chuyên gia tài chính muốn phân tích phải dựa vào phỏng đoán là chính. Trong khi ở Trung Quốc hay Mỹ, ngân hàng trung ương các nước này đều cập nhật rõ dòng tiền đang luân chuyển của quốc gia hàng tuần, quý. Hoặc khi cần dùng công cụ thị trường mở để điều hành chính sách tiền tệ thì họ báo công khai rất nhanh.

Ông Fiachra Mac Cana, Giám đốc điều hành Công ty Chứng khoán TP.HCM:

Mùa hè này chứng khoán sẽ bật lại



Chúng tôi nhận định nhiều cổ phiếu trên sàn giá đang rất hấp dẫn. Mảng tự doanh của công ty chúng tôi đang mua vào nhiều mã cổ phiếu. Tôi dự báo VN-Index sẽ bật trở lại vào mùa hè này.

Riêng về các biện pháp can thiệp thị trường của các cơ quan quản lý tôi nghĩ là đúng, vì đã phần nào ngăn chặn đà hoảng loạn bán tháo cổ phiếu của các nhà đầu tư nhỏ lẻ. Việc các nhà đầu tư nhỏ lẻ tháo chạy khỏi thị trường là do chưa hiểu hết kênh này đã khiến không ít nhà đầu tư tổ chức khốn khổ trong thời gian gần đây là một ví dụ.

Biên độ dao động giá chứng khoán?

Theo quy định trước kia, trong mỗi phiên giao dịch chứng khoán, ở sàn TP.HCM (HOSE) một cổ phiếu có thể tăng giá hay giảm giá tương ứng 5% so với giá tham chiếu (giá tham chiếu là giá đóng cửa của ngày giao dịch gần nhất trước đó), còn tại sàn Hà Nội (HaSTC) mức tăng, giảm giá là 10%.

Bắt đầu từ ngày 27-3, biên độ dao động giá chứng khoán có thay đổi. Ở sàn HOSE chỉ còn lại 1% và sàn HaSTC là 2%.

Trong ngày 26-3, Sở giao dịch chứng khoán TP.HCM cũng thông báo cách tính giá trần, sàn đối với chứng khoán có giá tham chiếu dưới 10.000 đồng/chứng khoán như sau:

Giá trần = giá tham chiếu + một đơn vị yết giá;

Giá sàn = giá tham chiếu – một đơn vị yết giá.

Ví dụ: Chứng khoán có giá tham chiếu 9.900 đồng thì giá trần = 9.900 + 100 = 10.000; giá sàn = 9.900 – 100 = 9.800.

Chứng khoán hồi phục sau một ngày rớt thê thảm

Kết thúc phiên giao dịch ngày 26-3, chỉ số VN-Index tăng 8,03 điểm (tương đương tăng 1,62%) chốt ở mức 504,67 điểm. Khối lượng giao dịch đạt 20,17 triệu chứng khoán tương ứng giá trị giao dịch gần 882 tỷ đồng. Phiên này có 92 mã chứng khoán tăng giá, sáu mã đứng giá và 55 mã giảm giá, trong số 153 cổ phiếu và chứng chỉ quỹ niêm yết trên sàn TP.HCM.

Tại sàn Hà Nội, trong một ngày nhiều biến động chứng khoán cũng bật dậy. Kết thúc phiên giao dịch ngày 26-3, chỉ số HaSTC tăng 8,74 điểm (tương đương tăng 5,25%), đứng ở mức 175,31 điểm.

(Nguồn tin từ: **phapluattp.vn**)

Chứng khoán tiếp tục giảm: Tính các biện pháp mới



Cơ quan quản lý sẽ tiếp tục theo dõi thị trường thêm 1 - 2 phiên nữa, tức là vào phiên thứ 5 và thứ 6; nếu thị trường vẫn xuống và có dấu hiệu suy giảm như mấy phiên gần đây thì sẽ phải có hướng xử lý. Đây là thông tin được ông Nguyễn Sơn - Trưởng ban

Phát triển thị trường chứng khoán cho biết khi thị trường liên tục sụt giảm trong thời gian gần biên độ giá chứng khoán.

Theo ông Sơn, mặc dù chưa thể nói về các giải pháp cụ thể và liều lượng mạnh hay yếu, nhưng nếu thị trường vẫn suy giảm mạnh thì chắc chắn sẽ phải có giải pháp.

Trước đây, các cơ quan chức năng đã có 1 loạt các giải pháp. Tuy nhiên, nếu như tình hình không có nhiều chuyển biến tích cực thì phải dùng "thuốc" khác, liều cao hơn. Phải xem kỹ căn nguyên, để có thuốc thích hợp, ông Sơn nhấn mạnh.

Tuy nhiên, theo ông Sơn, việc co biên độ không phải là giải pháp khả thi. Trước đây, khi biên độ là 5%, giảm xuống 1% thì là một khoảng lớn, nay từ 2% xuống 1% thì không đáng kể. Hơn nữa, nếu xuống 1%, mà tính thanh khoản của thị trường rất kém, mỗi ngày chỉ có vài chục tỷ đồng giao dịch, thì cũng không giải quyết được vấn đề gì cả. Thậm chí lúc đó, có khi các công ty chứng khoán sẽ kiến nghị tạm ngưng giao dịch, vì với 80 công ty chứng khoán mà chỉ có vài chục tỷ thì giống như thị trường không hoạt động. Ngoài giá lên xuống, quan trọng là tính thanh khoản của thị trường, tức là nhà đầu tư phải mua bán được.

Về hiện tượng nhà đầu tư xả hàng trong những gần đây, ông Sơn cho biết, sau khi có ý kiến của Chính phủ, Ngân hàng Nhà nước đã làm việc với Hiệp hội ngân hàng, có công văn gửi cho các ngân hàng thương mại vận động ngừng giải chấp chứng khoán cầm cố, hợp đồng repo... Tuy nhiên, sau đây vẫn có hiện tượng xả hàng lớn. Hiện chưa xác định được đó là từ repo hay cầm cố, hay có thể đến một ngưỡng nào đó, nhà đầu tư mua rồi thì phải bán ra.

3. THỰC TRẠNG:

Ngân hàng đối vốn: Lại căng thẳng chuyện lãi suất

Viet, 17/04/2008

Mấy ngày qua, thị trường lãi suất ngân hàng lại tái căng thẳng. Thủ tướng đã có ý kiến dỡ bỏ biện pháp quản lý hành chính về

quy định trần lãi suất huy động. Hiệp hội Ngân hàng thì cho rằng ý kiến chỉ đạo của Thủ tướng không liên quan đến chuyện đồng thuận lãi suất của các ngân hàng. Một số NH đã xé rào tăng lãi suất huy động

Sau khi VPCP có công văn số 91TB - VPCP, ngày 7/4/2008 thông báo ý kiến chỉ đạo của Thủ tướng Chính phủ về việc triển khai thực hiện các biện pháp kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô, bảo đảm an sinh xã hội và tăng trưởng vững chắc, trong đó có chỉ đạo “trước mắt không duy trì việc quy định lãi suất trần”.

Nhiều NHTM cho rằng như vậy ngay cả thoả thuận lãi suất trần của Hiệp hội Ngân hàng (VNBA) cũng không duy trì nữa. Cộng thêm vào đó, việc NHTMCP Sài Gòn (SCB) phát hành kỳ phiếu với mức lãi suất huy động VND lên 12%/năm và có khuyến mãi đã khiến hàng trăm tỷ đồng tiền gửi của một số NH đã bị người gửi rút ra chuyển sang mua kỳ phiếu của SCB.

Vì vậy, ngày 16/4 một số NHTMCP tại TP HCM và Hà Nội đã tăng lãi suất huy động lên mức 12%/năm. Một NHTMCP lớn hàng đầu của Hà Nội cho biết nếu SCB không hạ lãi suất về mức thoả thuận thì NH của họ cũng sẽ phải tăng lãi suất theo.

VNBA kêu gọi hội viên tiếp tục thực hiện đồng thuận lãi suất

Trước tình hình lãi suất huy động có những biến động bất thường và có dấu hiệu tái đua tăng lãi suất, chiều 16/4, VNBA đã có công văn số 155/HHNH-NV gửi các thành viên thông báo ý kiến của Thủ tướng Chính phủ đối với VNBA có nội dung: “Khi các tổ chức hội viên Hiệp hội ngân hàng đã thống nhất đồng thuận được mặt bằng lãi suất huy động thì việc dỡ bỏ biện pháp quản lý hành chính về quy định trần lãi suất huy động của cơ quan Nhà nước là cần thiết, việc đó không liên quan đến đồng thuận lãi suất của Hiệp hội ngân hàng”.

VNBA đã thông báo chính thức ý kiến của Thủ tướng Chính phủ để các tổ chức hội viên nhận thức đúng vấn đề và tiếp tục thực hiện sự đồng thuận lãi suất đã được thống nhất ngày 25/3/2008.

NHNN muốn ổn định lãi suất

NHNN đang đặc biệt quan tâm theo dõi tình hình. Quan điểm của NHNN là muốn giữ ổn định lãi suất. Các chi nhánh NHNNTP HCM và Hà Nội được chỉ đạo là kiểm tra, theo dõi chặt chẽ tình hình và nhắc nhở các NH trên địa bàn thực hiện lãi suất đã đồng thuận.

Đến chiều 16/4, Habubank và VPBank (Hà Nội) đã ngừng quyết định tăng lãi suất của mình. Mặc dù có thông tin là [SCB](#)

[đã tam ngưng Chương trình phát hành 3.000 tỷ đồng kỳ phiếu](#) nhưng đến cuối giờ chiều 16/4, chi nhánh của SCB tại Hà Nội vẫn tiếp tục phát hành kỳ phiếu bình thường. Trong mấy ngày qua, NH này đã kịp hút một lượng tiền khá lớn nhờ chương trình phát hành kỳ phiếu.



Với quan điểm của Thủ tướng về vấn đề đồng thuận lãi suất và sự nhắc nhở của NHNN, có thể trước mắt chưa diễn ra tình hình tái đua lãi suất NH. Tuy nhiên, thị trường này đang rất cần có những giải pháp để giải quyết tình trạng căng thẳng nguồn vốn VND của một số NHTM hiện nay. Nếu không thì việc thực hiện đồng thuận lãi suất là rất khó khăn với một số NH đang thiếu vốn.

Trịnh Ngọc Lan (Nguồn tin từ: Viet)

Sẽ có hàng ngàn tỷ đồng từ "thắt lưng buộc bụng"

Chính phủ nên mạnh tay cắt giảm 10% từ khi cấp kinh phí chi thường xuyên.



(ĐTCK-online) Hàng loạt giải pháp kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô được Chính phủ đưa ra trong thời gian qua đã được xã hội đồng tình và ủng hộ. Tuy nhiên, trước sức ép về giá vẫn rất lớn, đặc biệt là trong điều kiện giá thị trường thế giới tăng cao và tình hình dịch bệnh trong nước có diễn biến phức tạp càng đè nặng lên nhiệm vụ kiềm chế lạm phát, tăng trưởng kinh tế. Tại phiên họp Thường trực Chính phủ mới đây, Bộ Tài chính tiếp tục đưa ra những kiến nghị cụ thể nhằm kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô, bảo đảm an sinh xã hội và tăng trưởng bền vững.

Theo đó, cơ quan này đã cụ thể hoá các tiêu chí và danh mục dự án cần tạm hoãn trong năm 2008 theo chỉ đạo của Chính phủ. Đó là các dự án đến nay chưa có đủ thủ tục đầu tư xây dựng theo quy định và chưa triển khai phân bổ vốn; các dự án khởi công mới năm 2008, nhưng đến thời điểm 15/4/2008 chưa triển khai; các dự án khởi công mới năm 2008 đầu tư xây dựng trụ sở các cơ quan nhà nước, Đảng, đoàn thể. Đồng thời, giãn tiến độ thi công các dự án được duyệt hoàn thành đưa vào sử dụng từ năm 2007 trở về trước, nhưng do bố trí vốn không đủ theo tiến độ nên phải kéo dài thời gian thi công (kể cả các dự án nhóm A), mà đến hết năm 2007, số vốn thực tế bố trí chưa được 50% khối lượng dự án; các dự án đang có nhiều vướng mắc trong thủ tục đầu tư, giải phóng mặt bằng hoặc chưa thật

sự cấp bách, không mang lại hiệu quả... Bên cạnh đó, sẽ kiểm soát chặt chẽ việc ứng vốn đầu tư cho các dự án của các bộ, ngành, địa phương. Không xử lý tạm ứng vốn cho các bộ, ngành, địa phương chưa thực hiện rà soát, sắp xếp lại vốn đầu tư cho các dự án đầu tư theo chỉ đạo của Chính phủ.

Việc cắt giảm, sắp xếp các dự án chi đầu tư xây dựng cơ bản của các đơn vị trực thuộc của các bộ, cơ quan Trung ương và các tỉnh, thành phố trực thuộc Trung ương sẽ phải được tổng hợp báo cáo Bộ Kế hoạch và Đầu tư trước ngày 30/5/2008; Bộ Kế hoạch và Đầu tư sẽ là cơ quan chủ trì, kiểm tra, theo dõi, tổng hợp, báo cáo Thủ tướng Chính phủ trong tháng 6/2008.

Ngoài ra, các đơn vị sử dụng ngân sách phải thực hiện tiết kiệm 10% các khoản chi thường xuyên được giao (kể cả chi quốc phòng, an ninh). Tạm dừng mua sắm ô tô, phương tiện, tài sản khác có giá trị lớn; tiết kiệm tối đa chi hội nghị, hội thảo, tổng kết, sơ kết... Theo Bộ Tài chính, nếu quyết liệt thực hiện việc tiết giảm trên thì tổng số chi thường xuyên của các bộ, cơ quan Trung ương và các địa phương trong năm tiết kiệm được khoảng 3.000 tỷ đồng. Với số dư tiết kiệm được, Bộ Tài chính kiến nghị cho các đơn vị giữ lại để xử lý các nhiệm vụ chi an sinh xã hội, khắc phục thiên tai, phòng, chống dịch bệnh và xử lý các nhiệm vụ cấp bách khác phát sinh ngoài dự toán.

Bên cạnh đó, nguyên nhân của thực trạng đầu tư tràn lan ra ngoài DN tại các tổng công ty, các tập đoàn trong thời gian vừa qua, theo Bộ Tài chính là do chưa có chế tài quy định cụ thể. Để kiểm soát chặt chẽ việc này trong khi chờ đợi Nghị định sửa đổi, bổ sung Nghị định số 199/2004/NĐ-CP (trong đó có quy định về việc đầu tư của các tập đoàn kinh tế, tổng công ty nhà nước), Bộ Tài chính kiến nghị Thủ tướng Chính phủ chỉ đạo các tập đoàn kinh tế, tổng công ty nhà nước rà soát, sắp xếp lại ngay hoạt động đầu tư, sản xuất theo hướng tập trung đầu tư vào các ngành nghề kinh doanh chính, hạn chế đầu tư đối với các ngành nghề kinh doanh khác; tăng cường kiểm tra, giám sát việc hoạt động đầu tư của các DN, nhất là DNNN lớn. Căn cứ vào điều kiện thị trường, Bộ Tài chính cũng kiến nghị thực hiện điều chỉnh tiến độ phát hành cổ phiếu ra công chúng của các công ty cổ phần cho phù hợp, đảm bảo ổn định TTCK.

Đánh giá về những kiến nghị của Bộ Tài chính, ông Nguyễn Đình Cung, Trưởng ban Nghiên cứu kinh tế vĩ mô, Viện Nghiên cứu quản lý kinh tế Trung ương cho rằng: "Các giải pháp đưa ra nếu thực thi hiệu quả sẽ có tác động tích cực đến tình hình lạm phát hiện nay. Tuy nhiên, để mang lại hiệu quả thực tế, Chính phủ cần có những hành động cụ thể, thiết thực hơn trong việc quản lý, đầu tư vốn tại các dự án cũng như vốn nhà nước tại DN và sử dụng vốn đầu tư ra ngoài DN". Thực tế, từ trước tới nay, mới chỉ hô hào phải quản lý chặt chẽ nhưng chặt chẽ đến đâu thì chưa ai biết được. Do chúng ta chưa có chế tài đủ mạnh, các văn bản quy phạm pháp luật còn thiếu và yếu, chưa lập ra được một hệ thống cơ chế tổ chức rõ ràng, thường phạt nghiêm minh... Điều đó tạo điều kiện cho những dự án lớn, tiền của Nhà nước rót vào hàng ngàn tỷ đồng nhưng tiến

độ hoàn thành vẫn chậm, chất lượng công trình không bảo đảm, gây thất thoát vốn. "Riêng đối với tiết kiệm chi tiêu, giải pháp tốt nhất là Chính phủ mạnh tay cắt giảm 10% ngay từ khi cấp kinh phí. Có vậy mới mang lại hiệu quả thiết thực nhất", ông Cung kiến nghị.

Trên góc độ của nhà nghiên cứu tài chính, ông Quách Đức Pháp, Viện trưởng Viện Nghiên cứu Tài chính (Bộ Tài chính) nhận xét: Các chủ trương và giải pháp của Chính phủ đưa ra trong thời gian qua có thể khẳng định là khá toàn diện nhưng thực tế triển khai thực hiện lại chưa thực sự quyết liệt và đồng bộ. Nếu không có tiêu chí cụ thể thì rất khó để cắt giảm hoặc giãn tiến độ của các dự án. Bởi các bộ, ngành, địa phương sẽ có đủ mọi lý do viện cớ dự án của mình quan trọng để bảo vệ dự án không nằm trong danh sách cắt giảm. "Việc Bộ Tài chính kiến nghị các tiêu chí để tạm dừng các dự án chưa thực sự cần thiết là rất đúng đắn nhưng áp dụng trên thực tế phải quyết liệt hơn nữa", ông Pháp nhấn mạnh.

Quỳnh Sơn

Tiền gửi Kho Bạc tại các NHTM nhà nước: 52.000 hay 30.000 tỷ đồng?

(ĐTCK-online) Theo một nguồn tin từ Ngân hàng Nhà nước (NHNN), tính tới thời điểm này, tổng số tiền gửi của Kho bạc Nhà nước (KBNN) tại các ngân hàng thương mại (NHTM) nhà nước chỉ là hơn 30.000 tỷ đồng và con số 52.000 tỷ báo chí phản ánh trong thời gian gần đây là không chính xác.

Trong cuộc họp giữa NHNN và KBNN hai tuần trước, hai bên đã thống nhất lộ trình chuyển tiền sẽ được hoàn tất vào tháng 9 hoặc chậm nhất vào tháng 11/2008 với chủ trương rút vốn theo từng bước nhằm tránh gây sốc cho hệ thống ngân hàng. Tuy nhiên, vẫn còn một điểm hai cơ quan quản lý chưa thống nhất được là tổng số tiền sẽ được rút về là bao nhiêu.

Một quan chức NHNN cho biết, phía NHNN muốn rút toàn bộ trên 30.000 tỷ đồng về nhằm kiểm soát tốt hơn cung tiền trên thị trường. Do hiện nay tiền gửi KBNN tại các NHTM thường được sử dụng vào các nghiệp vụ tín dụng qua đó ảnh hưởng đến cung cầu vốn và lãi suất trên thị trường khiến cho NHNN khó kiểm soát cung tiền. Việc rút bớt tiền trong lưu thông cũng sẽ tác động làm giảm tăng trưởng tín dụng, qua đó giảm bớt sức ép lạm phát.

Ngược lại, một quan chức thuộc Bộ Tài Chính (BTC) cho biết, BTC chỉ muốn chuyển trên 10.000 tỷ đồng về NHNN. Theo lập luận của quan chức này, việc chuyển tiền chỉ nên áp dụng tại các địa phương có chi nhánh của NHNN, còn với những địa phương không có chi nhánh của NHNN, vẫn nên cho phép KBNN gửi tiền tại chi nhánh của các NHTM quốc doanh. Theo BTC, hiện vẫn còn khoảng 600 điểm huyện, thị xã không có chi nhánh NHNN.

“Tại các địa phương trên, nếu bắt buộc chuyển tiền gửi KBNN về NHNN, sẽ rất mất thời gian và không hợp lý khi phải chuyển thủ công các khoản thu ngân sách từ chi nhánh KBNN về chi nhánh NHNN và ngược lại trong trường hợp cần chi ngân sách do khoảng cách có thể rất xa tới vài chục cây số. Thêm vào đó, việc chuyển tiền thủ công giữa các chi nhánh KBNN và chi nhánh NHNN đi ngược lại với chủ trương của Chính phủ về hạn chế sử dụng tiền mặt”, vị quan chức này nhận định.

Dự kiến trong tháng này, hai bên sẽ thảo luận và thống nhất về số tiền được chuyển và có thể từ tháng 5/2008, quá trình rút tiền về NHNN sẽ được tiến hành.

Theo lãnh đạo của một NHTM nhà nước, việc NHNN rút tiền về sẽ khiến họ mất đi một nguồn vốn giá rẻ và khá ổn định trong nhiều năm qua do chỉ phải trả lãi suất tiền gửi không kỳ hạn (khoảng 3%/năm). “Việc tiếp tục rút tiền khỏi lưu thông, dù được tiến hành từng bước, vẫn có thể đẩy hệ thống ngân hàng **tới tình trạng thiếu vốn trong thời gian tới qua đó đẩy lãi suất thị trường liên ngân hàng lên cao do tâm lý các ngân hàng đều muốn giữ vốn nhằm đảm bảo khả năng thanh khoản**”.

Trong tuần qua, lãi suất trên thị trường liên ngân hàng đã có dấu hiệu tăng khá mạnh lên tới trên 20%.

Tuy một số NHTM cổ phần vẫn cho rằng, việc NHNN rút tiền gửi KBNN tại các NHTM nhà nước về sẽ tạo một sân chơi bình đẳng hơn cho khối cổ phần khi “tước đi” một nguồn vốn giá rẻ của các NHTM nhà nước, các chuyên gia ngân hàng đều có nhận định các NHTM cổ phần cũng sẽ gánh chịu những tác động tiêu cực khi mà khối quốc doanh, xưa nay vẫn là nguồn cung vốn chính trên thị trường liên ngân hàng, gặp khó khăn về vốn.

Cổ đông nhỏ “đắm bị bông”

- [Lê Hoàng](#)

Khi cổ phiếu mất giá mạnh, cơ cấu đầu tư, kế hoạch tăng vốn và hàng loạt vấn đề về quản trị doanh nghiệp được soi xét nhiều hơn tại các cuộc đại hội đồng cổ đông.

Tuy nhiên, tiếng nói của cổ đông nhỏ gần như “đắm bị bông” trong nhiều cuộc biểu quyết tại các doanh nghiệp đã cổ phần hóa với số vốn nhà nước chiếm quá bán.

Tại cuộc họp đại hội đồng cổ đông thường niên của Tổng công ty Cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (Vinaconex) ngày 17/4 vừa qua, 14/15 ý kiến được phát biểu là của cổ đông nhỏ. Đại đa số ý kiến phát biểu đều bày tỏ thất vọng về kết quả kinh doanh của công ty sau một năm cổ phần hóa và phản đối kế hoạch tăng vốn cùng những khoản đầu tư rất dàn trải của Vinaconex.

2007 là một năm khó khăn cho nhiều lĩnh vực kinh tế nhưng lại được xem là năm của cơ hội vàng cho lĩnh vực bất động sản. Chính vì thế, con số lợi nhuận của Vinaconex làm nhiều cổ đông thất vọng. Cổ đông Lê Hoàng nêu ý kiến: “Lợi nhuận năm 2007 đạt 18,3% là quá thấp. Thế nhưng, kế hoạch doanh thu và lợi nhuận của công ty trong năm 2008 gần như không có tăng trưởng.”

“Năm qua, phần lớn các công ty trong ngành xây dựng và bất động sản có kết quả kinh doanh khá tốt. Nhiều công ty con trong Vinaconex có kết quả kinh doanh tương đối tốt, có công ty đạt lợi nhuận trên 50%. Trong khi đó, Vinaconex với rất nhiều dự án tiềm năng nhưng lợi nhuận không đạt nổi 20%, điều này khiến chúng tôi nghi vấn”. Đó là ý kiến phát biểu của nhà đầu tư Quý Long tại cuộc họp.

Kế hoạch tăng vốn của Vinaconex cũng được bàn tán với nhiều ý kiến phản đối. Ông Lê Hoàng phân tích, với kế hoạch năm 2008 thấp như vậy, nếu giữ nguyên vốn điều lệ là 1.500 tỷ, thì lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (EPS) của năm 2008 dự kiến là khoảng 20%.

Nếu tăng vốn điều lệ như kế hoạch, tăng trưởng EPS của năm 2008 dự kiến sẽ âm. Cho dù việc tăng vốn là để đảm bảo điều kiện sản xuất kinh doanh nhưng cũng rất cần tính đến quyền lợi của các cổ đông. Hơn nữa, khi việc tăng vốn để góp vào các công ty con và các công ty liên kết nhưng chúng tôi lại không biết được bao nhiêu trong số các công ty Vinaconex định góp vốn là làm ăn hiệu quả, bao nhiêu công ty xứng đáng thoái đầu tư.

Ông Nguyễn Hoàng Hải, một người hoạt động lâu năm trong lĩnh vực tài chính và là một cổ đông của công ty nói: “Để đảm bảo cho công ty hoạt động bình thường, cần xem xét cắt giảm các dự án đầu tư nhất là vào các công ty con.

Hiện nay, tình hình quản lý tài chính của công ty là rất yếu, các dự án góp vốn được đưa ra nhưng không tính đến hiệu quả, nhiều dự án không hiệu quả mà công ty vẫn góp vốn. Về dự án góp vốn khoảng 80 tỷ vào ngân hàng năng lượng Việt Nam là không hợp lý.

Vấn đề này nếu lấy ý kiến của cổ đông ở đây trừ cổ đông nhà nước thì cũng không ai đồng tình. Nếu thành viên Hội đồng Quản trị thiết tha làm điều này, tôi đề nghị hội đồng nhường quyền mua cho người thân các vị Hội đồng Quản trị.”

Nhiều người cùng chung thắc mắc: “Không biết, người đại diện vốn Nhà nước trong tổng công ty có thấy xót xa khi đồng vốn nhà nước ở đây chưa phát huy hiệu quả cao tương xứng với tiềm năng”.

Ngoài ra, rất nhiều cổ đông bức xúc với những kế hoạch kinh doanh cùng cách thức quản trị doanh nghiệp của Vinaconex, thế nhưng, không mấy người giành được quyền phát biểu. Và nhiều người trong số họ cũng không muốn phát biểu, bởi lẽ, có phát biểu cũng chỉ mang tính khuấy động phong trào, khi cổ đông nhà nước đã biểu quyết thông qua thì gần như phần thua đã thuộc về họ.

Cũng có ý kiến cho rằng 1 năm sau cổ phần hóa không phải là thời gian đủ dài để Vinaconex có thể “lột xác”. Tuy nhiên, nhà đầu tư sẽ không yên lòng và sẽ mất niềm tin nếu công ty tiếp tục những định hướng quản trị doanh nghiệp kém hiệu quả.

Trước công luận, ông Nguyễn Văn Tuấn, Chủ tịch Hội đồng Quản trị của Vinaconex bày tỏ tinh thần tiếp thu ý kiến góp ý của tất cả các cổ đông. Nhà đầu tư của Vinaconex được dịp kỳ vọng về mùa đại hội đồng sang năm.

Về quyền lợi của cổ đông nhỏ và cổ đông lớn là sở hữu nhà nước tại các doanh nghiệp sau cổ phần hóa, ông Nguyễn Đình Cung, Trưởng ban nghiên cứu chính sách kinh tế vĩ mô, Viện Nghiên cứu Quản lý kinh tế Trung ương, nêu quan điểm: “Vấn đề cổ đông lớn và cổ đông nhỏ là vấn đề căn bản của quản trị công ty. Thông thường, cổ đông lớn hay lạm dụng quyền lực. Không nhất thiết quyết định của cổ đông lớn phải làm hài lòng cổ đông nhỏ. Vấn đề đặt ra là quyết sách của các cổ đông lớn có vì mục đích phát triển của công ty, của cổ đông nhà nước hay là làm lợi cho mình hoặc một mục đích nào khác. Vấn đề ở đây là phải có cơ chế, thể chế, giám sát những người đại diện chủ sở hữu thực hiện quyền chủ sở hữu xem những quyết định được đưa ra có trên nguyên tắc trung thành, trung thực, cẩn trọng và phục vụ tốt nhất cho lợi ích của công ty và cổ đông nhà nước hay không.”

“Các cổ đông nhỏ nên tập hợp với nhau để tạo nên sức mạnh có ảnh hưởng đến công ty, nên giám sát hội đồng quản trị và người điều hành, để phát hiện những hành vi không đúng, khiếu nại cảnh báo đến ban kiểm soát, thành viên Hội đồng Quản trị. Nhiều cổ đông nhỏ hiện nay khá thụ động và bàng quan trước việc nâng cao hiệu lực công ty” ông Cung nói.

Có vị chủ tịch hội đồng quản trị của một công ty đại chúng từng phát biểu tại một cuộc đại hội đồng cổ đông năm nay: “Nếu lợi nhuận năm sau không cao hơn năm nay, tôi sẽ từ chức”. Mong rằng, đây là tinh thần và tâm huyết của hầu hết ban lãnh đạo các công ty, đặc biệt là những người đang đại diện cho quyền sở hữu của nhà nước để điều hành công ty.

- » [Chứng khoán ngày 21/4: Lo ngại biến động lãi suất](#) (21/04/2008)
- » [Carlsberg gom hết cổ phiếu “ế” của Bia Hà Nội](#) (21/04/2008)
- » [Tin vắn chứng khoán niêm yết ngày 21/4](#) (21/04/2008)
- » [Vinaconex sẽ lên sàn Hà Nội](#) (21/04/2008)
- » [Sắp ra mắt Tập đoàn Sacombank](#) (21/04/2008)
- » [Chứng khoán Mỹ: Một tuần xoay chuyển cục diện](#) (20/04/2008)
- » [Tin vắn chứng khoán niêm yết ngày 19/4](#) (19/04/2008)
- » [Nhận diện nguồn hàng bị “xả lũ”](#) (19/04/2008)
- » [Chứng khoán thế giới: Trung Quốc vì sao nên nổi?](#) (19/04/2008)

4. KHỐI NGOẠI

"Giải mã" tín hiệu từ vốn ngoại

Chỉ với 3 phiên giao dịch, diễn biến tuần qua chưa cho thấy một bức tranh đáng tin cậy, nhất là khi khối lượng giao dịch khá thấp, giảm xấp xỉ 50%, đạt 26,74 triệu CP. Tâm điểm của thị trường vẫn là sự vận động có vẻ bất thường của dòng vốn ngoại.

Vì sao tăng bán, giảm mua?

Sự vận động của khối NĐTNN liên tục hai tuần gần đây đã cho thấy một xu hướng mua vào rõ rệt. Tuy nhiên, sự thay đổi khá đột ngột về khối lượng mỗi phiên có thể khiến NĐTNN "bối rối".

Điển hình là phiên tăng 6,2 điểm ngày 17/4, khối lượng mua vào lại giảm chỉ còn một nửa so với mức trung bình trước đó. Lượng mua ròng cũng giảm tới 72%, đồng nghĩa với khối lượng bán tăng lên. Tuy nhiên, ngay phiên cuối tuần, hàng loạt CP mất giá và VN-Index rơi 0,27 điểm, khối lượng mua từ nguồn vốn ngoại lại ngay lập tức phục hồi.

Tính chung 3 phiên vừa qua, giao dịch của NĐTNN vẫn chiếm tỉ trọng rất lớn trên thị trường. Khoảng 7,24 triệu CK đã được khối này mua ròng, giảm 41% và giá trị tương ứng 427,4 tỷ đồng, giảm 45%.

Tuy nhiên, nếu tính trong mối tương quan với toàn thị trường, tổng lượng mua vào đạt 9,14 triệu CK, chiếm tới 32,21% so với tổng khối lượng khớp lệnh của tuần. Riêng khối lượng mua ròng cũng chiếm 25,52% thị trường. Đây là tỉ trọng giao dịch lớn chưa từng có của khối này, vượt xa cả tuần cao điểm từ 7-11/4 vừa qua (chiếm 21,88%).

Vì sao khối NĐTNN tăng cường mua vào đang được lý giải rất đa dạng. Theo đánh giá của Phòng phân tích CTCK Thăng Long, không loại trừ khả năng "tạo sóng" của khối NĐT này.

"Thông tin chưa được kiểm chứng về việc một số quỹ nước ngoài muốn thanh lý CP xuất hiện song song với lượng cầu ngày càng tăng của khối nước ngoài đặt ra cho chúng ta suy nghĩ về một khả năng "tạo sóng để vượt cạn" của khối này", báo cáo phân tích của Cty đưa ra giả thiết.

Tuy nhiên, GD Indochina Capital Thomas Ngo trong buổi nói chuyện cuối tuần qua tại CTCK Đại Việt lại nhìn nhận tiềm năng tăng trưởng của DN và kinh tế VN về cơ bản vẫn tốt trong trung, dài hạn nên NĐTNN tin tưởng đầu tư lâu dài. Bản thân Indochina Capital vẫn còn 250 triệu USD chưa giải ngân.

Theo ý kiến của một NĐT rất có kinh nghiệm lướt sóng, thực tế nếu NĐTNN muốn lôi kéo giá lên để "xả hàng" thì hết sức rủi

ro vì NĐTNN đã "cáo" hơn nhiều. Mặt khác, biên độ quá nhỏ trong khi nguồn cung tiềm năng quá lớn, không NĐT chuyên nghiệp nào lại cố gắng đi ngược thị trường và thực tế cũng không thể lũng đoạn giá của những CP lớn vốn có tính thanh khoản cao. Khả năng nhiều hơn là sức mua vừa qua đến từ các mục tiêu dài hạn vì về cơ bản, vẫn có thể lọc ra những CP tốt và giá có lợi nếu xét trong mục tiêu đầu tư 1 năm trở lên.

Theo nhận xét này, việc khối này giảm mua, tăng bán khi giá tăng nóng, kịch trần hàng loạt và ngược lại cũng là biểu hiện của hoạt động mua tích lũy. NĐTNN không mua bằng mọi giá và nhẫn nại nhường thị trường cho NĐTNN muốn tranh mua vì họ chỉ chấp nhận mua khi giá ở một mức độ nào đó.

Không nên bán khoản nếu thấy một CP hôm nay được mua rất lớn nhưng ngay ngày mai có thể bị bán ra ồ ạt. Đó là hoạt động cơ hội thông thường như kỹ thuật bán khống, chỉ khác là dùng CP có sẵn trong tài khoản và khi thị trường đảo chiều tăng một cách quá nóng, thiếu bền vững. Nếu nhìn từng phiên giao dịch đơn lẻ, hoạt động mua bán của NĐTNN sẽ rất khác thường nhưng trong một quãng thời gian nhất định, hoạt động tích lũy luôn thể hiện là lượng mua vào lớn hơn nhiều so với lượng bán ra.

Lạc quan trong dài hạn

Mặc dù cơ hội đầu cơ đang hiếm dần do sự đảo chiều khó đoán của thị trường và biên độ lợi nhuận quá nhỏ nhưng những lạc quan về kinh tế vĩ mô có thể khiến NĐT dài hạn cân nhắc cơ hội mua. Những vấn đề thị trường quan ngại nhất như lạm phát, giảm tăng trưởng kinh tế... lại được đánh giá lạc quan.

Cuối tuần qua, trả lời phỏng vấn Đài BBC, ông Lawrence Greenwood - Phó Chủ tịch NH Phát triển Á châu (ADB) - cho rằng, việc VN điều chỉnh tỉ lệ tăng trưởng là thông điệp rõ ràng về mức độ quan ngại tình trạng lạm phát và những nỗ lực giải quyết vấn đề này.

"Với nền kinh tế VN thì không thể nói tới bất cứ một sự suy thoái dù là mức độ thế nào" - ông khẳng định. Ngày 17/4, NH Đầu tư Goldman Sachs đã công bố bản báo cáo tổng quát về VN dài 36 trang.

"Chúng tôi chia sẻ những quan ngại về rủi ro có thể xảy ra, trong đó có vấn đề lạm phát và các khó khăn trong chính sách tiền tệ. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn rất lạc quan về triển vọng tăng trưởng của nền kinh tế này", báo cáo trích những kết luận quan trọng nhất.

Ngày 18.4, HSBC cũng tiếp tục công bố báo cáo châu Á và tỉ trọng đầu tư khuyến cáo với VN vẫn không thay đổi (1%). 3 lĩnh vực duy nhất được HSBC khuyến cáo đầu tư với tỉ trọng cao hơn tỉ trọng trong rổ Index là CNTT - viễn thông, hàng tiêu

dùng thiết yếu và chăm sóc sức khỏe - y tế. Chính những CP thuộc các ngành này tại VN được NĐTNN mua vào với khối lượng lớn nhất những phiên vừa qua.

Theo LD

Chủ Nhật, 20/04/2008, 16:41

Top 10 chứng khoán được khối ngoại chọn mua

Top 10 chứng khoán được nhà đầu tư nước ngoài mua nhiều nhất tuần qua

STT	Mã CP	SL mua vào
1	SSI	3.296.370
2	DPM	2.272.620
3	PPC	468.720
4	FPT	450.410
5	VSH	422.430
6	PVD	356.120
7	VNM	341.820
8	VTO	159.290
9	DHG	155.720
10	PRUBF1	100.920

Khối lượng mua vào của nhà đầu tư nước ngoài trong tuần vẫn đạt mức cao. Các mã blue-chip chiếm ưu thế hơn hẳn, trong đó SSI tiếp tục dẫn đầu bảng với gần 3,3 triệu đơn vị mua vào thành công.

Tuần qua, nhà đầu tư nước ngoài đã gom vào 10.609.150 đơn vị, trong khi bán ra chỉ 2.312.690 đơn vị. Đáng chú ý, các mã blue-chip vẫn được khối ngoại chuộng nhiều nhất, trong đó phải kể đến SSI, DPM, PPC, FPT... Tuy SSI vẫn ở vị trí đầu bảng như tuần

trước nhưng đã giảm 500.000 cổ phiếu, có thể do trong tuần chỉ diễn ra 3 phiên giao dịch.

Phiên giao dịch ngày thứ sáu, khối ngoại mua mạnh nhất với gần 4,5 triệu cổ phiếu, chứng chỉ quỹ, trái phiếu, gấp 4 lần số lượng bán ra.

Giao dịch trái phiếu tuần rồi giảm mạnh, chỉ có 750.000 đơn vị, trong khi vào thứ hai tuần trước khối ngoại đã mua vào tới 4,5 triệu đơn vị.

Đại diện một quỹ đầu tư cho rằng, sở dĩ khối ngoại thích các blue-chip vì đây là những mã có tính thanh khoản cao, đủ thông tin cần thiết cho nhà đầu tư, có doanh thu ổn định và không có nợ quá hạn.

Vị đại diện này cũng nhận định, khi Vn-Index ở ngưỡng 500 điểm, sức mua của nhà đầu tư nước ngoài đang rất cao, do vậy thị trường không thể hiện diện lâu dưới ngưỡng 500 điểm.

Ông Đào Trung Kiên, Giám đốc phân tích tài chính công ty Vifinfo nhận định, năm tài chính cũng vừa kết thúc, một số quỹ đầu tư có lợi nhuận và họ sẽ dùng số tiền đó để tìm kiếm cơ hội đầu tư mới, trong đó có thị trường chứng khoán Việt Nam. Và cổ phiếu mà họ tin tưởng đầu tư thường là những cổ phiếu có giá trị vốn hóa lớn trên thị trường.

Kể từ hôm thứ năm (17/4) trên bảng giao dịch trực tuyến Hose cột hiển thị số lượng chứng khoán nhà đầu tư nước ngoài mua ở từng mã đã bị gỡ xuống, thay thế vào đó là cột tổng khối lượng giao dịch (TKLGD).

Một quan chức Hose giải thích, sẽ thiếu công bằng cho nhà đầu tư khi họ chỉ biết khối ngoại mua gì trên bảng trực tuyến mà không hiển thị cột bán bên cạnh. Hose đang nghiên cứu phương án bổ sung, do vậy trong thời gian tới, nhà đầu tư nếu muốn xem khối ngoại chọn mua bán cổ phiếu gì thì chờ sau khi kết thúc phiên giao dịch, xem kết quả giao dịch cuối ngày.

VnE

5. THỊ TRƯỜNG BĐS, VÀNG, DẦU, TIỀN TỆ

Năm 2008: Bùng nổ sàn kinh doanh vàng?

DDDN, 18/04/2008



Vàng đang trở thành kênh kinh doanh hấp dẫn đối với nhà đầu tư. Năm bất thời cơ này, nhiều ngân hàng đã lên kế hoạch thành lập sàn giao dịch vàng. Tuy nhiên, nhiều chuyên gia lo ngại nếu không cẩn trọng, các sàn giao dịch vàng sẽ lặp lại bài học của các Cty chứng khoán trong thời sôi động. DDDN



có cuộc trao đổi với ông Đinh Nho Bảng - Phó Chủ tịch kiêm Tổng Thư ký Hiệp hội kinh doanh vàng VN xung quanh vấn đề này.

-Sau sàn giao dịch vàng ACB đã đi vào hoạt động, một loạt ngân hàng (Eximbank, VietA Bank, Sacombank...) đã lên kế hoạch thành lập sàn giao dịch vàng trong năm 2008. Ông nhìn nhận thế nào về "chiến dịch" này?

Việc ra đời nhiều sàn giao dịch vàng sẽ tạo thêm cơ hội cho nhà đầu tư mua bán. Tuy nhiên, về mặt pháp lý hiện nay vẫn chưa có cơ quan nào quản lý và cấp giấy phép hay ban hành những quy chế về quản lý hoạt động sàn giao dịch vàng cũng như chưa có quy định nào để được mở sàn giao dịch vàng. Dù vậy, khi thị trường có nhu cầu mà pháp luật không cấm thì các đơn vị vẫn được quyền làm.

-Điều này chứng tỏ các DN kinh doanh vàng phải có dự báo tốt cho sự phát triển của thị trường vàng trong thời gian tới, thưa ông?

Cũng phải nói thêm rằng, năm 2008 không phải chỉ Việt Nam mà thị trường vàng cả thế giới đều sôi động, nhu cầu của các

nước cũng tương đối lớn, nhiều NHTU các nước cũng mua vàng để cơ cấu lại kho dự trữ quốc gia.

Vàng nước ta chủ yếu nhập khẩu nên giá vàng đương nhiên phụ thuộc vào giá vàng thế giới. Mặt khác, giá vàng luôn luôn phụ thuộc vào diễn biến của giá dầu, đồng USD và tình hình chính trị trên thế giới nên việc dự báo thị trường là điều hết sức quan trọng.

-Tại sao hiện sàn giao dịch vàng tại Việt Nam vẫn chưa kinh doanh theo sát giá thế giới mà chỉ tham chiếu giá thế giới để đưa ra mức giá phù hợp cho nhà đầu tư tham gia giao dịch chứ không quyết định được giá giao dịch, thưa ông?

Sàn giao dịch không thể tham khảo giá vàng một loại nào đó hay giá vàng của một đơn vị kinh doanh để làm mốc.

Trước hết phải xuất phát từ khả năng mua bán vàng của DN đó trên sàn. Mặt khác, giá vàng trên sàn giao dịch được hình thành trên cơ sở khớp lệnh liên tục, trong khi giá vàng ngoài thị trường lại phụ thuộc vào ý chí của đơn vị niêm yết giá. Theo tôi việc cần có sàn giao dịch vàng là cần thiết để phản ánh cung cầu quan hệ thị trường vàng hiện nay, mà đại diện cho nhiều DN, nhiều người mua, nhiều người bán để có một mặt bằng giá chung sát với giá thực tế.

Bởi một thị trường có nhiều giao dịch, nhiều người mua, nhiều người bán thì giá trị của chính xác hơn.

-Được biết, tại Hiệp hội kinh doanh vàng mới đây BCH cùng các hội viên đã nhất trí Hiệp hội sẽ là đơn vị đại diện đứng ra tổ chức một sàn giao dịch quy tụ là các ngân hàng lớn, các DN lớn tham gia để thành lập sàn giao dịch?

BCH sẽ tổ chức khảo sát một số nước, trước hết là khảo sát Trung tâm giao dịch vàng Thượng Hải và trên cơ sở đó thấy những cái hay, hợp lý, qua kinh nghiệm của bạn xây dựng một sàn giao dịch phù hợp với điều kiện, hoàn cảnh và yêu cầu. Nhưng để làm được điều đó cần thông qua cơ quan chức năng xây dựng cơ chế phù hợp.

-Vây 2 sàn này về mô hình có gần giống như sàn chứng khoán Hà Nội và Sài Gòn không, thưa ông?

Hiện một số ngân hàng thương mại như ACB, Eximbank, Sacombank đã cho phép các tổ chức cá nhân mở tài khoản vàng tại ngân hàng mình để kinh doanh, sau đó tái bảo hiểm số vàng giao dịch của khách hàng tại các ngân hàng nước ngoài. Nhưng đây mới chỉ từng ngân hàng đưa ra các quy định mang tính chất nghiệp vụ về kinh doanh vàng trên tài khoản còn các điều kiện hạn mức giao dịch, hạn mức cất lỗ,... cũng cần được quan tâm. Phần lớn các khách hàng chưa am hiểu các nghiệp vụ kinh doanh, chưa dự đoán được chính xác xu hướng biến động của

giá vàng nên chưa kiểm soát được rủi ro trong hoạt động kinh doanh.

-Trước thực trạng trên theo ông cần có giải pháp gì để đẩy mạnh hoạt động kinh doanh vàng ở Việt Nam?

Một hành lang pháp lý cho hoạt động kinh doanh vàng trên tài khoản ở Việt Nam sẽ góp phần khai thông thị trường vàng trong nước với thị trường vàng quốc tế, giúp các tổ chức, cá nhân phòng ngừa được rủi ro trong hoạt động kinh doanh vàng thông qua công cụ phái sinh, đồng thời hỗ trợ việc điều hành chính sách tiền tệ của nhà nước. Theo đó, các tổ chức cá nhân sẽ mở tài khoản bằng tiền đồng, hoặc USD có bảo đảm bằng vàng theo hợp đồng giữa khách hàng và NHTM đang hoạt động kinh doanh vàng. NHTM sẽ đóng vai trò trung gian để tổ chức các giao dịch cho khách hàng, tái bảo hiểm số vàng giao dịch đó tại các ngân hàng nước ngoài để phòng ngừa rủi ro.

Đây là đòi hỏi khách quan của thị trường vàng. Bởi mỗi ngày giao dịch vàng lên tới hàng nghìn tỷ đồng, cao hơn cả giao dịch của TTCK mỗi ngày.

-Xin cảm ơn ông!

** Giá vàng trong nước ngày 16/4 tiếp tục tăng trở lại. Giá vàng SJC mua vào bán ra ở mức 18,03 - 18,13 triệu đồng/lượng. Đến đầu giờ chiều nay tiếp tục leo lên mức 18,07 - 18,15 triệu đồng/lượng. Như vậy đã tăng 100.000 đồng/lượng so với giá trước kỳ nghỉ lễ giỗ tổ. Vàng trên thị trường tự do hiện mua vào*



- bán ra ở mức 18,07 - 18,10 triệu đồng/lượng, đứng giá so với trước kỳ nghỉ lễ. Giá vàng thế giới lúc 15 giờ chiều nay bán ra ở mức 929,5 USD/oz, tương đương 18,05 triệu đồng/lượng, tăng 40.000 đồng/lượng so với giá cuối giờ chiều 15/6. Tỷ giá liên ngân hàng do NHNN công bố ngày 16/4 cũng tăng 3 đồng/USD so với giá trước kỳ nghỉ lễ giỗ tổ, ở mức 15.958 đồng/USD; kéo theo giá USD bán ra của các ngân hàng thương mại tăng 3 đồng/USD, ở mức 16.118 đồng/USD. Trong khi đó, giá USD bán ra trên thị trường tự do lại giảm 10 đồng/USD so với trước kỳ nghỉ lễ, ở mức 16.130 đồng/USD.

Theo James Moore - chuyên viên phân tích của TheBullionDesk.com, với những lo ngại về tình trạng lạm phát đang gia tăng trên toàn thế giới cộng thêm việc mất tính thanh khoản trên thị trường tín dụng thì ông vẫn kỳ vọng giá vàng sẽ còn quay lại mức 1000 USD/oz trong trung và dài hạn. Ông Jame Moore cho rằng, hiện tại mức cản trên của vàng là 950 USD/oz, nếu vàng đủ lực để vượt qua mức cản tâm lý này thì

khả năn tiến về mức 1.000 USD/oz chỉ còn là chuyện sớm hay muộn.

*** Ông Nguyễn Thành Long, Chủ tịch Hiệp hội Kinh doanh Vàng Việt Nam (VGTA) cho biết, VGTA đã kiến nghị Ngân hàng Nhà nước bỏ cơ chế cấp giấy phép nhập khẩu vàng, đồng thời cho phép các doanh nghiệp được xuất khẩu vàng để góp phần bình ổn thị trường vàng, tăng thu ngân sách nhà nước và tạo môi trường cạnh tranh lành mạnh.**

Theo kiến nghị của VGTA, NHNN đã có văn bản hướng dẫn các DN kinh doanh vàng thực hiện đúng pháp luật, được nhập khẩu các loại vàng dưới dạng khối, thỏi, hạt, miếng tùy theo nhu cầu của các DN.

Ước tính từ đầu năm đến nay, các DN trong cả nước đã nhập khẩu hơn 30 tấn vàng trong tổng số hạn ngạch nhập 70 tấn vàng cho cả năm 2008.

Phương Thảo thực hiện

Đầu tư vàng lúc này có an toàn?

Đầu tư vàng với thời gian đầu tư trung và dài hạn rủi ro sẽ ít hơn việc "lướt sóng" hoặc đầu cơ

(ĐTCK-online) Giá vàng đã sụt giảm từ đỉnh hơn 1.000 USD/ounce xuống còn trên dưới 900 USD/ounce trong những ngày gần đây khiến nhiều nhà đầu tư tỏ ra băn khoăn, vì không biết mua vàng lúc này có an toàn, đảm bảo được lợi nhuận và hạn chế rủi ro. Thực tế, vàng đã tăng giá mạnh trong 2 tháng đầu năm 2008 nên với mức giảm hiện tại vẫn làm nhiều người lo ngại, không dám bỏ tiền tái đầu tư. Tuy nhiên, ông Huỳnh Trung Khánh, cố vấn cao cấp Hội đồng Vàng thế giới tại Việt Nam cho biết, nhiều dự đoán được đưa ra hiện nay là giá vàng sẽ quay lại mốc 1.000 USD/ounce. Thậm chí, giá vàng còn leo lên đỉnh 1.100 - 1.120 USD/ounce trong năm 2008, nếu suy thoái của nền kinh tế Mỹ còn kéo dài và đồng USD mất giá.

USD đã có một ngày biến động phức tạp vào cuối tuần trước, do những yếu tố cơ bản tác động trái ngược nhau trên thị trường tiền tệ. Mở đầu phiên giao dịch trên thị trường châu Á ngày 10/4, đồng USD đã bắt đầu sự giảm giá so với đồng EUR. Lạm phát của Mỹ vẫn duy trì ở mức cao và đồng USD mất giá góp phần làm gia tăng nhu cầu đầu tư vào vàng. Theo ông Khánh, nhu cầu về vàng sẽ càng tăng mạnh khi chi số lạm phát của Mỹ gia tăng. Vàng được xem như một công cụ đầu tư để chống lạm phát và những rủi ro từ khủng hoảng tài chính trên thị trường cho vay cầm cố dưới tiêu chuẩn tại Mỹ. Nhu cầu về vàng của thế giới có thể đạt 500 tấn (trị giá khoảng 13 tỷ USD) trong năm nay so với 384 tấn của năm 2007. Trong khi đó, nguồn cung cấp vàng đang dần sụt giảm khi sản lượng vàng của Nam Phi đã giảm đến mức thấp nhất trong vòng 84 năm qua. Bên cạnh đó, lượng vàng dự trữ bán ra từ 583 tấn của các ngân

hàng trung ương (châu Âu) trong năm 2007 có thể chỉ còn 495 tấn trong năm 2008.

Theo đánh giá của ông Khánh, nhà đầu tư bỏ vốn vào vàng lúc này với thời gian đầu tư trung và dài hạn (1 - 3 năm) rủi ro sẽ ít hơn các nhà đầu tư "lướt sóng" hoặc đầu cơ. Đặc biệt, những người vay mượn ngân hàng để đầu tư vào vàng trong giai đoạn hiện nay thì phải thận trọng, nhất là khi lãi suất vay vốn của các ngân hàng kỳ hạn trung và dài hạn hiện lên đến 21 - 24%/năm và 18%/năm ở các kỳ hạn ngắn. Chính vì vậy, ông Khánh cho rằng, với diễn biến phức tạp của thị trường vàng và tính thanh khoản tương đối cao thì những người vay tiền ngân hàng để đầu tư vàng sẽ khó loại trừ được rủi ro. Trên thực tế, vàng là một công cụ đầu tư sinh lợi không thua kém chứng khoán, bất động sản. Nhưng giá vàng trong nước luôn phụ thuộc vào giá vàng thế giới, do đó để nắm bắt các diễn biến ảnh hưởng đến thị trường vàng đòi hỏi nhà đầu tư phải có sự phân tích kỹ lưỡng.

Phó chủ tịch Hiệp hội Kinh doanh vàng Việt Nam (VGTA) Đinh Nho Bằng cho rằng, nền kinh tế Việt Nam hiện tại và trong tương lai gần sẽ phải đối mặt với khó khăn do ảnh hưởng của nền kinh tế thế giới đang trong tình trạng suy giảm. Nhưng nếu Chính phủ thực hiện các biện pháp đã ban hành một cách tích cực thì chắc chắn kinh tế Việt Nam sẽ ổn định trở lại. Trong trường hợp lạm phát của Việt Nam vẫn gia tăng mạnh thì nhiều người sẽ chọn vàng làm nơi ẩn náu. Tuy nhiên, theo ông Bằng, do giá vàng trong nước hoàn toàn phụ thuộc vào giá thế giới nên nhà đầu tư gặp nhiều khó khăn trong việc đánh giá tác động của diễn biến trên thị trường thế giới.

"Xu hướng nhà đầu tư chuyển từ chứng khoán, bất động sản sang vàng trong thời gian gần đây cũng là điều dễ hiểu khi cổ phiếu giảm giá, bất động sản đóng băng và lạm phát tăng cao. Nhà đầu tư chọn vàng là nơi ẩn trú khi lạm phát gia tăng được xem là sự chọn lựa khôn ngoan, vì vàng cũng là một trong những kênh đầu tư. Điều này đã được các nhà đầu tư trên thị trường thế giới thực hiện từ trước đến nay", ông Bằng cho biết. Trên thực tế, nhiều ngân hàng trung ương thay đổi cơ cấu dự trữ từ USD sang vàng, vì USD mất giá. Tuy nhiên, so với các kênh đầu tư như bất động sản, chứng khoán thì bỏ vốn vào vàng cũng khá rủi ro. Giá vàng liên tục biến động, diễn biến khó lường, nhưng nếu nhà đầu tư dự đoán và bắt được "nhịp" sẽ kiếm được lợi nhuận cao.

Theo một chuyên gia ngành vàng, giá vàng sẽ quay lại cột mốc 1.000 USD/ounce trong năm nay nhiều khả năng sẽ xảy ra. Vàng còn nhiều cơ hội để tăng giá trong thời gian tới, nếu nền kinh tế Mỹ chưa thể phục hồi. Đầu tư vào vàng lúc này cũng được xem là một trong những biện pháp tốt khi lạm phát tăng, nhưng không nên đầu tư bằng cách vay vốn ngân hàng.

Thực tế, tại thời điểm đầu năm 2007, nhà đầu tư mua vàng với giá 17 triệu đồng/lượng, đến đầu tháng 3/2008 bán ra cũng lãi được hơn 2 triệu đồng/lượng. Nhưng nếu nhà đầu tư mua vàng bằng nguồn vốn vay của ngân hàng thì trong hơn 2 triệu đồng

tiền lãi thu về nhà đầu tư phải trả cho ngân hàng hơn nửa. Đặc biệt, khi lãi suất vay vốn ngân hàng hiện đã được cộng thêm 4 - 5%/năm so với đầu năm thì số tiền lãi mà nhà đầu tư thu về từ đầu tư vàng có thể không bù đắp được lãi vay ngân hàng.

Thùy Vinh

80% dân số VN không có khả năng mua nhà

Được sở hữu một căn hộ trung bình vẫn là ước mơ xa vời của hàng triệu người dân

Thiếu vai trò điều tiết của Nhà nước (trong quy hoạch, thuế...), thị trường bất động sản (BDS) Việt Nam đang bị bóp méo.



Đó là nhận định của các chuyên gia trong buổi tọa đàm về giải pháp để phát triển lành mạnh thị trường BĐS do tạp chí Nhà quản lý tổ chức hôm 18/4.

Tại sao giá BĐS ở Việt Nam - hay chính xác hơn là ở một số thành phố lớn của Việt Nam quá cao so với thu nhập đầu người?

TS Nguyễn Quang, đại diện chương trình định cư con người Liên Hiệp Quốc cho rằng, có 2 nguyên nhân, thứ nhất là Nhà

nước độc quyền ở thị trường sơ cấp (thị trường quyền sử dụng đất) và quy hoạch. Không minh bạch trong việc cấp đất, giao đất và lập, duyệt, điều chỉnh quy hoạch khiến chi phí của nhà đầu tư muốn có đất bị đẩy lên rất cao. Thứ hai, giá cao là do mức kỳ vọng (giá đầu cơ) lớn. "Các nghiên cứu chỉ ra rằng 30% người mua nhà mà không ở đã là tín hiệu không tốt cho thị trường, trong khi ở Việt Nam tỷ lệ này có thể gấp đôi, thậm chí gấp ba" - TS Quang nhận xét. GS-TS Nguyễn Trường Tiến, Phó TGD Tổng công ty xây dựng Hà Nội phát biểu: "Các dự án nhà ở cao tầng tại Việt Nam đạt lợi nhuận đến 400-500%, trong khi lợi nhuận hợp lý là khoảng 30%". Ông Tiến dẫn chứng: "Dự án Hoàng Anh River View (TP.HCM) có chi phí 832 tỷ đồng nhưng đạt doanh thu 5.017 tỷ đồng, lợi nhuận 4.113 tỷ đồng".

80% nhà đầu tư BĐS làm các công việc mua đi bán lại dự án, căn hộ, biệt thự và khoảng 80% dân số Việt Nam hiện không có khả năng mua căn hộ vì giá quá cao là nhận định của hầu hết các chuyên gia. Cũng theo TS Nguyễn Quang, Liên Hiệp Quốc từng đưa ra công thức mang tính thông lệ : giá một ngôi nhà (trung bình) = 25% thu nhập bình quân x 15 năm công tác + lãi suất ngân hàng. "Như vậy chỉ có khoảng 300 - 400 triệu đồng để mua nhà. Ở Hà Nội hiện nay không có loại nhà như thế", TS Quang thất vọng.

Theo các chuyên gia, Nhà nước - với vai trò điều tiết thị trường (không phải quản lý cũng không phải can thiệp) - cần làm ngay 3 việc trong lúc này. Thứ nhất, cần phải thay đổi cơ chế cấp, giao đất. "Nên đấu thầu dự án thay vì các doanh nghiệp phải lập dự án để xin đất", TS Quang nói. Thứ hai, phải đánh thuế thật nặng đối với những trường hợp đầu cơ BĐS. Thứ ba, Nhà nước dùng thuế cao thu được ấy để đầu tư lại cho hạ tầng và xây dựng nhà ở cho người thu nhập thấp. "Ở Thái Lan, bên cạnh những khu căn hộ đẳng cấp quốc tế cũng có những loại nhà giá chỉ 15.000 USD/căn. Tức là phải đa dạng các loại hàng hóa trên thị trường BĐS để phục vụ nhiều đối tượng khách hàng", TS Quang dẫn chứng.

GS-TS Nguyễn Trường Tiến nhận định, thị trường BĐS sẽ tiếp tục phát triển mạnh trong thập kỷ mới do đô thị hóa, tăng dân số, biến đổi môi trường... Đây cũng là cơ hội cho Việt Nam xây dựng một thị trường hoàn chỉnh. "Chúng ta cần học tập kinh nghiệm phát triển thị trường BĐS của châu Á - Thái Bình Dương, châu Âu và Bắc Mỹ để phát triển thị trường Việt Nam. Chúng ta có thể hình thành quỹ phát triển nhà ở, chương trình phát triển nhà ở cho người lao động...", ông Nguyễn Trường Tiến gợi ý. - Theo TN

6. TIN TỨC DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU

Citigroup lỗ hơn 5 tỉ đôla

Tập đoàn Ngân hàng khổng lồ của Hoa Kỳ Citigroup công bố khoản lỗ hơn 5 tỷ đôla trong ba tháng đầu của năm 2008.

Con số này bao gồm các khoản lỗ liên quan đến tiền cho vay mua nhà ở Hoa Kỳ.

Ngân hàng lớn nhất này của Hoa Kỳ công bố khoản lỗ khổng lồ sau khi phải xóa sổ sáu tỷ đô la tiền cho vay mua nhà khó đòi cùng sáu tỷ đô la tiền đầu tư không hiệu quả do khủng hoảng tín dụng.

Phóng viên kinh doanh của BBC Mark Gregory nói trong các hoàn cảnh bình thường, khoản lỗ năm tỷ đô la này sẽ bị coi là một thảm họa.

Tuy nhiên một loạt các tin tức tồi tệ trong mấy tháng gần đây trên thị trường tài chính Hoa Kỳ đã làm cho người ta quen với các khoản lỗ lớn.



Các nhà đầu tư nghĩ rằng ra nó có thể tồi tệ hơn

Các nhà đầu tư vào Citigroup đón nhận tin này với quan điểm đáng ra nó có thể tồi tệ hơn nữa và cổ phiếu của Citigroup đã tăng.

Con số lỗ lớn nhất quả thực rất lớn nhưng nó cũng chỉ bằng một nửa khoản lỗ mà Citigroup công bố cho những tháng cuối năm 2007.

Hai tập đoàn tài chính khác của Hoa Kỳ, Merrill Lynch và JP Morgan Chase cũng công bố các khoản lỗ lớn trong tuần này.

Vietinbank dự kiến IPO 25% cổ phần

□ Hoàng Thục

TS. Phạm Huy Hùng, Chủ tịch Hội đồng Quản trị Vietinbank nói về kế hoạch IPO của ngân hàng này.

Kế hoạch cổ phần hoá đang được Ngân hàng Công thương Việt Nam (Vietinbank) chuẩn bị thế nào, thưa ông?

Lành mạnh hóa tài chính là vấn đề đầu tiên Vietinbank quan tâm và triển khai từ lâu. Từ 2002 đến nay, trong định hướng chiến lược của mình, chúng tôi tập trung đẩy mạnh cơ cấu lại toàn bộ hoạt động tài chính, trong đó chú trọng xử lý nợ xấu.

Bên cạnh đó, việc xây dựng và ứng dụng hệ thống công nghệ thông tin hiện đại đã hoàn tất giai đoạn 1, với 12 module, cho phép kết nối để thanh toán trực tiếp giữa 137 chi nhánh, 145 phòng giao dịch và gần 450 điểm giao dịch trong hệ thống với trụ sở chính, cũng như giữa ngân hàng với khách hàng, đảm bảo việc thực hiện thanh toán được nhanh chóng, thuận lợi.

Đồng thời, Vietinbank đẩy mạnh việc quản lý tập trung cơ sở dữ liệu, cũng như bảo mật thông tin trong quá trình thực hiện giao dịch. Việc phát triển và mở rộng mạng lưới cũng được Vietinbank chú trọng.

Cụ thể hơn về lộ trình triển khai cổ phần hoá?

Với tinh thần khẩn trương để đạt hiệu quả cao, theo đúng chỉ đạo của Chính phủ, Vietinbank đã hoàn thành xây dựng lộ trình tổng thể về cổ phần hóa và được Chính phủ chấp thuận cấp bổ sung vốn điều lệ gần 4.000 tỷ đồng.

Ngân hàng đã mời Công ty Kiểm toán Earnings & Young thực hiện đúng qui trình kiểm toán tài chính theo tiêu chuẩn Việt Nam và quốc tế; đấu thầu quốc tế và lựa chọn JP Morgan làm tư vấn để xây dựng phương án cổ phần hóa để trình Ngân hàng Nhà nước và Chính phủ phê duyệt.

Đồng thời, Vietinbank còn xúc tiến các thủ tục cần thiết cổ phần hóa các công ty con hạch toán độc lập; kết hợp với các đối

tác chiến lược thành lập thêm một số công ty mới hoạt động trong lĩnh vực tài chính - ngân hàng dưới hình thức công ty cổ phần hoặc liên doanh, nhằm nâng cao hiệu quả kinh doanh, phát triển bền vững hệ thống Vietinbank sau cổ phần hóa.

Dự kiến, Vietinbank sẽ trình Chính phủ bán khoảng 25% cổ phần cho các nhà đầu tư trong nước và nước ngoài trong đợt IPO.

Như vậy, sau khi IPO, tổng tài sản Vietinbank đạt khoảng 180.000 tỷ đồng, trong đó vốn của Nhà nước khoảng 10.000 tỷ đồng. Đến năm 2010, có thể Vietinbank sẽ bán tiếp 24% cổ phần ra công chúng. Lúc đó cơ cấu vốn Nhà nước sẽ là 51%.

Nhân đây ông có thể cho biết những kết quả nổi bật trong hoạt động kinh doanh của Vietinbank trong năm 2007?

Năm 2007 được coi là một năm kinh doanh tương đối tốt của Vietinbank: qui mô tài sản tăng trên 24%, chiếm 10% tổng tài sản toàn ngành; tổng nguồn vốn tăng 18,4%, tổng cho vay và đầu tư tăng 22,6%; có nhiều dự án trọng điểm như thủy điện, dầu khí, khai thác khoáng sản... đã được Vietinbank tài trợ; chất lượng tín dụng đầu tư ngày càng được cải thiện; tài chính được lành mạnh hóa.

Lợi nhuận trước thuế đạt 1.450 tỷ đồng/ 790 tỷ đồng kế hoạch, tăng 83,5% so với năm 2006; trích dự phòng rủi ro 2.428 tỷ đồng/ 2.100 tỷ đồng kế hoạch, sau khi xử lý rủi ro, nguồn dự phòng còn kết dư 1.800 tỷ đồng; riêng thu từ dịch vụ đạt 421 tỷ đồng, tăng 20% so với năm 2006; thu nợ ngoại bảng đạt 1.488 tỷ đồng.

CẬP NHẬT: 2008-04-21 11:01:35 (GMT+7)

 [BẢN ĐỀ IN](#)

Carlsberg gom hết cổ phiếu “é” của Bia Hà Nội

Thủ tướng vừa có văn bản đồng ý để Tổng công ty Bia - Rượu - Nước giải khát Hà Nội (Habeco) bán tiếp số cổ phần chưa bán hết trong đợt IPO vừa qua cho đối tác nước ngoài.

Theo đó, nhà đầu tư chiến lược nước ngoài được chọn là Tập đoàn Bia Carlsberg được mua thêm cổ phần chưa bán hết theo phương án được duyệt với số lượng đủ để bảo đảm chuyển Habeco sang công ty cổ phần.

Cuối tháng 3/2008, Habeco đã thực hiện IPO nhưng không thành công như mong đợi, có 12,59% lượng cổ phần Habeco chào bán được đặt mua.

Cụ thể, chỉ có 4.377.900 cổ phần trong tổng số 34.770.000 cổ phần chào bán với mức giá khởi điểm 50.000 đồng/cổ phiếu được đặt mua. Có 215 nhà đầu tư đăng ký tham gia phiên đấu

giá. Trong đó có 14 tổ chức (đặt mua 3.604.400) và 201 cá nhân (đặt mua 773.500 cổ phần).

Habeco không phải là trường hợp đầu tiên được nhà đầu tư ngoại mua gom hết cổ phiếu “ế” sau khi kế hoạch phát hành cổ phiếu không được như mong muốn.

Trước Habeco, một doanh nghiệp lớn khác là Vinare cũng đã được tập đoàn tái bảo hiểm của Thụy Sĩ là Swiss Re mua hết số cổ phiếu không phát hành hết trong đợt phát hành cổ phiếu tăng vốn cuối năm 2007.

(Theo Vietnam Net)

7. KỸ THUẬT, NHẬN ĐỊNH, XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG

Nhận diện nguồn hàng bị “xả lũ”

Minh Đức

Có thể khẳng định ngân hàng thương mại chưa giải chấp mạnh. Vậy nguồn hàng “xả lũ” thời gian qua từ đâu?

Từ thời điểm VN-Index tái lập mốc 550 điểm và HASTC-Index tiến sát 200 điểm, nguồn hàng bán ra liên tục duy trì ở mức cao. Đây là một nguyên nhân chính khiến thị trường đảo chiều và không thể phục hồi.

Phía sau nguồn hàng đó, dư luận hoài nghi về khả năng các ngân hàng thương mại “bất chấp” lời kêu gọi của Ngân hàng Nhà nước, ý kiến chỉ đạo của Thủ tướng Chính phủ, tiếp tục giải chấp mạnh, nhấn chìm nỗ lực phục hồi của thị trường.

Nhưng thực tế lại có ở những hướng khác.

Ngân hàng vẫn chưa giải chấp

Thông tin này vừa được lãnh đạo Ủy ban Chứng khoán Nhà nước khẳng định cuối tuần qua. Ông Nguyễn Đoàn Hùng, Phó chủ tịch Ủy ban, cho biết trong báo cáo gần đây, đại bộ phận ngân hàng đã chấp hành rất nghiêm túc việc chưa giải chấp chứng khoán cầm cố.

Ông Nguyễn Sơn, Trưởng ban Phát triển thị trường (Ủy ban Chứng khoán), cũng nhận định hoạt động giải chấp vừa qua cũng không nhiều vì các ngân hàng đã cam kết với Chính phủ tạm ngừng trong thời điểm hiện tại.

Về phía các ngân hàng thương mại, theo tìm hiểu của VnEconomy, hầu hết đều chưa có hiện tượng “xả hàng” liên quan. Tại các đầu mối như Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV), Ngân hàng Ngoại quốc doanh (VPBank), Ngân hàng Quân đội (MB)... , trường hợp chứng khoán giảm giá

xuống dưới mức cầm cố, repo đã và đang được vận động nhà đầu tư bổ sung vốn hoặc tài sản đảm bảo. Thậm chí có trường hợp ngân hàng đặt vấn đề mua lại chính chứng khoán cầm cố theo giá thỏa thuận với nhà đầu tư.

Tại một số ngân hàng khác, tiêu biểu như Ngân hàng Á châu (ACB), an toàn dư nợ cho vay cầm cố chứng khoán hiện được khẳng định vẫn trong tầm kiểm soát. Đây cũng là thuận lợi để “triệt tiêu” bớt áp lực giải chấp tại ngân hàng này. Trước đó, ACB khá thận trọng khi chỉ xét cho vay theo hạn mức 30% thị giá của chứng khoán.

Tại một số thành viên có hoạt động cho vay đầu tư chứng khoán khá mạnh trong năm 2007, một điểm chung là đã có nhiều hợp đồng đảo hạn với sự hợp tác nghiêm túc từ phía nhà đầu tư. Với những hợp đồng mới, áp lực giải chấp đang thể hiện khi giá chứng khoán giảm quá mạnh và nhanh chỉ trong quý 1/2008. Thông tin từ những thành viên này là cần sự hỗ trợ vốn từ Ngân hàng Nhà nước, đi cùng với sự đồng thuận chưa giải chấp chứng khoán cầm cố.

Vốn tự doanh đang đánh đổi cơ hội

Ngân hàng chưa giải chấp mạnh như hoài nghi và lo ngại. Vậy nguồn hàng ồ ạt đặt bán từ thời điểm nói biên độ có từ đâu?

Trong 10 phiên gần nhất, chỉ tính riêng khối lượng giao dịch thành công trên sàn Tp.HCM là 86.175.990 cổ phiếu và 5.082.330 chứng chỉ quỹ; trên sàn Hà Nội là 34.746.100 cổ phiếu; tổng cả hai sàn là 126 triệu đơn vị, bình quân mỗi phiên có 12,6 triệu đơn vị.

Con số trên là một khối lượng lớn xét theo biên độ hẹp và trong bối cảnh suy giảm hiện nay. Nguồn bán ra được xác định từ nhiều hướng.

Trước hết, đó là sự hài lòng khi có được chênh lệch từ 7% đến trên 10% của lượng hàng nhập từ mốc VN-Index dưới 500 điểm, HASTC-Index ở đáy 166,57 điểm. Và mức điểm của hai chỉ số hiện tại vẫn thúc đẩy nhiều nguồn hàng bán ra với chênh lệch nhất định và cả khả năng bảo toàn vốn chờ xu hướng mới.

Dù hầu hết các ngân hàng thương mại cho biết tôn trọng yêu cầu ngừng giải chấp, nhưng lượng hàng liên quan âm thầm bán ra vẫn không thể loại trừ. Đây cũng là điểm ngấm mà Ủy ban Chứng khoán sẽ tiến hành kiểm tra, theo lời của một lãnh đạo cơ quan này.

Và điểm đáng chú ý nhất liên quan đến nguồn hàng bán ra vừa qua là sự đánh đổi cơ hội của vốn tự doanh.

Theo thống kê của Sở Giao dịch Chứng khoán Tp.HCM, từ đầu năm đến nay không có một doanh nghiệp nào bán ra cổ phiếu quỹ. Nhưng vẫn có những cổ đông lớn là tổ chức thông báo bán ra, trong đó có các ngân hàng thương mại.

Lượng hàng bán ra đó không phải chứng khoán cầm cố mà được xác định là khoản tự doanh, vốn đã được đầu tư dài hạn trước đó. Hoạt động bán ra này là cắt lỗ hoặc cắt lãi còn phải xét lại cụ thể từng trường hợp, nhưng có một mục đích chung là cùng đánh đổi cơ hội.

Tự doanh, đặc biệt là khối ngân hàng thương mại, đã và đang bán ra, bỏ cơ hội giá thấp trên sàn niêm yết để nắm lấy những cơ hội ngoài sàn hấp dẫn hơn. Đó là hoạt động cho vay, tài trợ thương mại hoặc chí ít cũng để đáp ứng tính thanh khoản trong bối cảnh chính sách tiền tệ bị thắt chặt.

Một tính toán ở bề nổi và đơn giản là chỉ cần cho vay qua đêm, ngắn hạn trên thị trường liên ngân hàng, lãi thu về đã có thể đạt tới 19%/năm, mức đỉnh biến động trên thị trường này vừa qua. Mức lãi này thực sự hấp dẫn so với khả năng sinh lời đang ngày một khó khăn, thậm chí khắc nghiệt, trên sàn chứng khoán.

Trường hợp ngân hàng đẩy chứng khoán tự doanh ra lấy vốn cho vay tiêu dùng, cho vay doanh nghiệp còn có thể dễ dàng thu về mức lãi lên tới trên 21%/năm – một con số hấp dẫn hơn.

Và phía sau sự đánh đổi đó, một khẳng định gián tiếp được rút ra là cơ hội trên sàn niêm yết đang trong bối cảnh khó khăn. Điều này cũng giải thích vì sao con số 5.000 tỷ đồng tiền mặt của các quỹ (theo số liệu mới đây của Ủy ban Chứng khoán) vẫn chưa ồ ạt nhập cuộc, ngoài khối đầu tư nước ngoài, dù giá chứng khoán đã xuống thấp

Vn-Index rất khó để bứt phá

CafeF, 18/04/2008

Phiên đảo chiều ngoạn mục ngày hôm qua không thể tiếp diễn khiến chỉ số chứng khoán cả 2 sàn tiếp tục giảm trong phiên cuối tuần.



Trái ngược với phiên giao dịch hôm qua, khi mà Vn-Index đảo chiều tăng điểm khá ngoạn mục ở nửa sau của phiên giao dịch thì hôm nay thị trường không giữ được đà tăng.

Kết thúc giao dịch ngày 18/4, Vn-Index giảm nhẹ 0,27 điểm

(tương đương giảm 0,05%) xuống 537,31 điểm. Khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 10,84 triệu đơn vị, trị giá 578,634 tỷ đồng.

Trong tổng số 153 mã chứng khoán niêm yết trên sàn đã có 51 mã tăng giá, 15 mã giữ giá tham chiếu và 87 mã giảm giá.

Nhóm cổ phiếu có mức vốn hoá lớn trên thị trường phiên này có 4 mã tăng giá là [VNM](#), [PVD](#) cùng có mức tăng 2.000 đồng/CP, [DPM](#) tăng trần 1.000 đồng lên 53.000 đồng/CP và [PPC](#) tăng nhẹ 300 đồng lên 39.500 đồng/CP.

[SSI](#) của Chứng khoán Sài Gòn phiên này giữ giá tham chiếu ở mức 56.000 đồng/CP.

Trong nhóm giảm giá, có sự góp mặt của đại gia [STB](#) với mức giảm 700 đồng/CP, 2 cổ phiếu HPG và ITA cùng giảm 1.000 đồng/CP. VIC của Vincom và [FPT](#) của CTCP Đầu tư Phát triển Công nghệ FPT cùng mức giảm 1.500 đồng.

Bên sàn Hà Nội, Hasc-Index đóng cửa phiên cuối tuần giảm 4,97 điểm (tương đương với mức giảm 2,69%), đạt 179,77 điểm. Khối lượng giao dịch toàn thị trường hôm nay đạt 3,696 triệu cổ phiếu, tổng giá trị giao dịch đạt 141,25 tỷ đồng.

Trên sàn có 55 cổ phiếu tăng giá, 10 cổ phiếu đứng giá (trong đó 6 cổ phiếu không có giao dịch), còn lại 68 cổ phiếu giảm giá.

[DBC](#) của công ty cổ phần Nông sản Bắc Ninh đầu phiên có dư mua trần hơn 200.000 CP thì cuối phiên đã bị bán ra một lượng lớn khiến có thời điểm DBC giao dịch với mức giá sàn. Tuy nhiên đóng cửa DBC vẫn dư mua trần gần 30.000 cổ phiếu.

[MIC](#) hoàn thành phiên tăng trần 15 phiên liên tiếp với 500 cổ phiếu được khớp, cuối phiên vẫn còn dư mua trần hơn 200.000 CP.

Các cổ phiếu có lượng giao dịch nhiều nhất hôm nay có ACB, PAN, [PVS](#), PVI, KLS... trong đó [PAN](#) và ACB mở đầu với giá trần nhưng ACB đã bị bán ra khá lớn khiến bình quân giảm còn PAN vẫn tiếp tục giữ được mức tăng 900 đồng/CP.

Thanh Tú - Phương Mai (Nguồn tin từ: CafeF)

Chứng khoán ngày 18/4: Có “bất ổn” trên sàn Hà Nội?

HASTC, 18/04/2008

Giữa phiên giao dịch hôm nay, nhiều nhà đầu tư xôn xao và hướng sự chú ý vào hiện tượng “bất thường” trên sàn Hà Nội.

[Lan Ngọc](#)

Thị trường đảo chiều tại cả hai sàn đã tạo một bất ngờ nhất định, nhưng bất ngờ hơn với nhiều nhà đầu tư là trong một thời gian dài của phiên, chỉ số HASTC-Index giảm tới trên 3,2%, quá biên độ 3% hiện hành.

“Bất thường” này lập tức tạo cảm giác bất ổn và lo lắng đối với một số nhà đầu tư. Trong cuộc gọi đến phóng viên, có nhà đầu tư hoài nghi về “lỗi kỹ thuật” hoặc cách làm tròn số trong tính toán của sàn Hà Nội.

Theo thắc mắc của nhà đầu tư này, biên độ hiện tại chỉ cho phép ở mức 3%, nhưng thực tế nói trên vượt quá cả mức cho phép.

Nhằm lần này xuất phát từ cách hiểu và thiếu thông tin của nhà đầu tư về cách tính giá cổ phiếu và chỉ số giá tại sàn này. Mặt khác, biên độ +/-3% hiện nay được áp dụng cho giao động giá của chứng khoán và độc lập với chỉ số giá.

Sự độc lập đó đã thể hiện ở diễn biến nói trên, và xuất phát từ cách tính riêng của HASTC. Cụ thể, giá tham chiếu của cổ phiếu tại đây được tính theo mức bình quân trong phiên, trong khi chỉ số HASTC-Index lại được tính theo giá cổ phiếu thời điểm đóng cửa phiên giao dịch.

Cách tính giá tham chiếu cổ phiếu trên sàn Hà Nội không phản ánh được xu hướng của thị trường.

Phiên hôm qua (17/4), cổ phiếu đồng loạt tăng giá mạnh đưa HASTC-Index tăng mạnh vào cuối phiên; nhưng giá tham chiếu của hầu hết cổ phiếu lại thấp do “cân đối” diễn biến giảm sàn đầu phiên.

Trong phiên hôm nay, giá cổ phiếu cùng giảm mạnh theo giá tham chiếu thấp đó, dẫn đến mức điểm số bị mất của HASTC-Index vượt trên 3%. Nếu chỉ số HASTC-Index cũng được tính theo mức bình quân của giá tham chiếu cổ phiếu thì sẽ không có hiện tượng “vượt rào” nói trên.

Ở đây, một lần nữa cho thấy chỉ số HASTC-Index phản ánh được xu hướng thị trường, trong khi giá tham chiếu của cổ phiếu lại không có được giá trị đó. Cách tính này cũng đã “vô tình” đẩy giá nhiều cổ phiếu giảm khi tham chiếu cho phiên giao dịch kế tiếp, dù cuối phiên trước đã đạt giá trần.

Trở lại phiên giao dịch hôm nay, bất ngờ đảo chiều có từ đợt 2 trên sàn Tp.HCM. Dư âm phiên tăng điểm hôm qua chỉ nối tiếp thêm 2,5 điểm trong đợt 1. VN-Index đã đảo chiều, kết thúc phiên ở mức 537,31 điểm, giảm 0,27 điểm. Khối lượng giao dịch đạt gần 11 triệu đơn vị, trị giá 578,6 tỷ đồng.

Nhiều cổ phiếu vẫn tiếp tục xu hướng tăng giá trần, nhưng sự

quay đầu đã tập trung ở một số mã lớn và là xu hướng chính của phiên. SSI đã giữ được giá tham chiếu, nhưng STB, SJS, FPT, SAM, REE, VIC... không thể tiếp tục xu hướng thuận lợi của phiên trước.

Qua phiên này, thị trường tiếp tục thể hiện khả năng có những biến động khó xác định. Sự giằng co vẫn là mạch chính, trong khi phát ngôn mới nhất của lãnh đạo Ủy ban Chứng khoán vẫn tập trung vào yếu tố tâm lý thời điểm này, bên cạnh nhận định thị trường vẫn nhiều tiềm năng. Đáng chú ý là lãnh đạo này cho biết các ngân hàng thương mại vẫn thực hiện nghiên túc khuyến nghị ngừng giải chấp chứng khoán cầm cố.

Trên sàn Hà Nội hôm nay, sau diễn biến “bất thường” nói trên (HASTC-Index có lúc giảm gần tới 6 điểm), “trật tự” đã trở lại khi mức giảm của hàn thủ biểu xuống còn 2,69%. HASTC-Index dừng ở mức 179,77 điểm, giảm 4,97 điểm. Khối lượng giao dịch đạt 3,7 triệu cổ phiếu, trị giá 141,2 tỷ đồng.

(Nguồn tin từ: HASTC)

Nên nhìn vào tiềm năng của thị trường

Ông Nguyễn Doan Hùng.

Ông Nguyễn Doan Hùng, Phó Chủ tịch UBCKNN cho rằng, nhìn về trung và dài hạn, TTCKVN là rất tốt. NĐT trong nước nên có những cân nhắc sáng suốt trong quyết định đầu tư trong thời điểm nhạy cảm và chịu nhiều ảnh hưởng từ yếu tố tâm lý.

Đối với sức cầu có dấu hiệu suy giảm trong thời gian qua, ông Hùng cho biết: Một khi chính sách tiền tệ thắt chặt được áp dụng bao giờ cũng tác động tới nguồn cầu của TTCK. Khi lãi suất NH tăng cao sẽ tác động ngay tới giá các CP.



Nhưng việc tăng lãi suất này chắc chắn Chính phủ cũng không muốn kéo dài bởi lãi suất NH cao thì chi phí đầu vào cho sản xuất cũng sẽ phải tăng cao, giá thành theo đó mà bị đẩy lên.

Một khi yếu tố lạm phát được kiểm chế thì lãi suất NH sẽ giảm bớt, tác động tích cực trở lại

TTCK. Chúng ta cứ nhìn sang thị trường các nước khác cũng thế thôi. Khi thị trường vốn rơi vào tình trạng không tốt thì lập tức NHTƯ sẽ can thiệp bằng công cụ lãi suất.

Tất nhiên, TTCKVN thời gian qua giảm mạnh còn do những nguyên nhân khác như tâm lý của NĐT. Nhưng khi tình trạng lạm phát được đảm bảo ổn định hơn, tốc độ tăng trưởng của chúng ta được duy trì tốt thì tôi nghĩ rằng lòng tin NĐT sẽ phục hồi trở lại.

Trên thị trường đang xôn xao về việc sẽ điều chỉnh biên độ nếu thị trường tiếp tục chiều hướng xấu đi. UBCKNN có ý kiến gì về việc này?

Biên độ điều chỉnh khi được ban hành chỉ mang tính tạm thời, mà tạm thời thì nó chỉ được áp dụng trong thời gian ngắn. Mục tiêu là ổn định lại tâm lý thị trường, tránh tâm lý hoang mang của NĐT.

Hiện nay UBCKNN đang giám sát chặt chẽ tình hình biến động trên thị trường, diễn biến chỉ số chỉ VN-Index cũng như diễn biến giá các CP. Khi thị trường bình ổn trở lại, tâm lý NĐT bớt dao động, tôi nghĩ rằng không có lý do gì không phục hồi lại biên độ.

Còn trong trường hợp thị trường tiếp tục xấu đi, điều đó chứng tỏ tâm lý của NĐT chưa thực sự ổn định. Và trong trường hợp này, Chính phủ sẽ phải đưa ra giải pháp thích hợp. Tuy nhiên, các giải pháp đưa ra cũng phải từ từ, chúng ta phải bình tĩnh phân tích các nguyên nhân, yếu tố trước khi có những giải pháp cụ thể.

Trong những phiên vừa qua, có những ý kiến cho rằng trong số bán ra nhiều có cả của các tổ chức NH, tôi cho rằng hiện nay đã có chỉ thị về việc giải chấp của các NH, yêu cầu thận trọng và ngừng giải chấp. Trong báo cáo gần đây, đại bộ phận NH đã chấp hành rất nghiêm túc. Tôi nghĩ, về vấn đề này, hệ thống NH cũng cần giám sát chỉ đạo thật sát sao hơn nữa.

Động thái mua bán của khối NĐTNN đang gây sự chú ý của NĐT trong nước. Ông đánh giá thế nào về động thái của khối này trong những phiên gần đây?

NĐTNN vào VN đã rất lâu rồi, họ đầu tư vào TTCK cũng không phải mới. Họ có rất nhiều kinh nghiệm, nhất là những NĐT tổ chức. Họ có cái nhìn bao quát cả trung và dài hạn. Còn đối với các NĐT trong nước, thị trường còn quá mới mẻ và họ cũng chưa có nhiều kinh nghiệm nên chịu tác động bởi tâm lý là điều dễ hiểu.

Nhìn qua các số liệu về tỉ lệ giao dịch của các NĐTNN là mua vào nhiều hơn bán ra cho thấy khối này đánh giá về tiềm năng trung hạn của nền kinh tế VN vẫn rất tốt. Hiện nay, dòng vốn đầu tư nước ngoài vào VN rất cao bởi chúng ta có những chính sách hấp dẫn thu hút NĐTNN và đã tạo được lòng tin với khối này. Nhưng ngược lại, dòng vốn này cũng sẽ sẵn sàng "chạy" sang các nước khác nếu NĐTNN không tin hoặc đánh giá không tốt về kinh tế VN.

Dòng vốn đầu tư nước ngoài đang đổ vào VN ngày càng nhiều, UBCKNN có biện pháp nào quản lý dòng vốn này?

Chúng tôi đã có dự thảo quy chế về đầu tư nước ngoài và hiện đang trình Bộ Tài chính để ban hành. Qua đó, chúng ta có thể nắm được con số đầu tư từ các quỹ đầu tư, từ các NĐT có tổ chức nước ngoài. Còn đối với cá nhân thì số vốn đầu tư chưa lớn. Quy chế này cũng bao gồm cả quy định về hệ thống báo cáo, cơ quan quản lý có thể nắm được kế hoạch đầu tư của NĐTNN cũng như xuất xứ của dòng vốn, qua đó mới có thể giám sát và quản lý được.

Quản lý chặt chẽ cũng sẽ hạn chế lo ngại về việc rửa tiền mà các tổ chức quốc tế như Quỹ Tiền tệ quốc tế (IMF) hay NH Thế giới (WorldBank) hiện rất quan tâm. Vì vậy, việc giám sát và minh bạch các dòng vốn này sẽ tránh các động cơ lợi dụng thị trường để rửa tiền và động cơ tài trợ cho khủng bố.

Theo LD



Đồng tiền “sống” và đồng tiền “chết”

Xem ra gửi tiết kiệm tuy chưa có lãi suất thực dương nhưng đỡ đau đầu, đỡ rủi ro; nếu có “gan” thì “chơi” chứng khoán’.

Trong kinh tế thị trường, đặc biệt trong thời kỳ lạm phát, đồng tiền để yên là đồng tiền chết, đồng tiền phải đưa vào đầu tư để “tiền đẻ ra tiền” mới là đồng tiền sống.

Đồng tiền sống là đồng tiền không những bảo toàn được giá trị mà còn tăng được giá trị, tức là có lãi thực dương. Tuy nhiên, nếu chọn nhầm kênh đầu tư và thời điểm đầu tư (như đã từng xảy ra) thì nó còn “chết” hơn cả đồng tiền để yên.

Chưa có lúc nào như lúc này, “năm ông hàng xóm” (vàng, USD, chứng khoán, bất động sản, tiết kiệm), “ông” nào cũng không chứng nợ thì cũng tạt kia.

Vàng mất dần hấp dẫn

Vàng trước đây chỉ được dùng để cất trữ (bỏ ống) theo kiểu “tích cốc phòng cơ” hay được dùng làm của hồi môn truyền từ mẹ cho con gái, rồi từ con gái cho con gái nữa... Dần dần, khi bước vào kinh tế thị trường, vàng đã trở thành “nơi trú ẩn an toàn” mỗi khi lạm phát cao.

Mấy năm nay, vàng không chỉ là nơi trú ẩn mà còn là kênh đầu tư hấp dẫn, không chỉ đối với những nhà đầu tư “lướt sóng”, đầu cơ (mua nhanh, bán nhanh khi giá xuống thấp thì mua, khi giá lên cao thì bán), mà ngay cả “vàng bỏ ống” cũng có lãi.

Giá vàng tháng 3/2008 đã cao gấp gần 3,8 lần so với tháng 12/2000, trong khi trong thời gian tương ứng, giá tiêu dùng tăng 68%, giá USD tăng 8,4%. 100 USD nếu cách đây mấy năm còn mua được 2-3 chỉ vàng, thì nay mua chưa được một chỉ.

Đây là kênh đầu tư khá quen thuộc có tính thanh khoản cao, phù hợp với các tầng lớp dân cư, không đòi hỏi một lượng vốn lớn...

Tuy nhiên, giá vàng ở trong nước gần như hoàn toàn phụ thuộc vào giá vàng thế giới, bởi từ đăm năm nay, mỗi năm nhập khẩu tới trên dưới 60 tấn, năm nay mới qua 3 tháng đã nhập khẩu tới 40 tấn. Giá vàng thế giới mấy năm nay bên cạnh xu hướng tăng mạnh cũng đã xen kẽ các đợt giảm mạnh, làm cho nhiều nhà đầu tư vào vàng đã bị lỗ nặng. Hiện nay, do có thông tin IMF bán ra tới 400 tấn vàng, nên làm cho những người đang giữ vàng vội bán ra do lo sợ giá vàng xuống.

Một số nhà đầu tư lại cho rằng, do kinh tế Mỹ đứng trước cả nguy cơ suy thoái và cả nguy cơ lạm phát, USD sẽ mất giá và vàng tính bằng USD sẽ còn tăng lên. Thực tế trong mấy ngày nay, giá vàng cũng đã tăng nhẹ và vượt qua mốc 18 triệu đồng/lượng.

Như vậy, khi giá vàng đã cao ngất ngưỡng, nay dù có vài lần giảm mạnh đột ngột, nên đầu tư vào vàng cũng không còn hấp dẫn, chưa chắc đã lớn hơn được tốc độ tăng giá tiêu dùng.

Thận trọng với USD

Ngoại tệ trong nhiều năm trước thường được dùng để cất trữ dưới dạng gửi tiết kiệm để đề phòng lạm phát.

Nhưng đã mấy năm nay USD giảm giá mạnh trên thị trường thế giới nhất là với Euro, Bảng Anh, Yên Nhật và những đồng tiền của các nước có quan hệ buôn bán lớn đối với Việt Nam. Đồng USD tại Việt Nam có sức mua tương đương bằng 3,36 USD tại Mỹ, nay lại đang tiếp tục giảm giá do lạm phát, lãi suất huy động USD hiện chỉ bằng một nửa lãi suất huy động VND...

Đồng Việt Nam được “neo giá” với USD, nên cũng bị giảm giá so với các ngoại tệ khác.

Điều đó có nghĩa là thận trọng khi tích trữ USD; nếu có đầu tư thì nên đầu tư vào các ngoại tệ khác, trong đó đáng lưu ý có Euro, Bảng Anh, Yên Nhật, Baht Thái, Đôla Singapore,...

Hình “rừng cưa” chứng khoán

Chứng khoán hiện đang biến động và khó dự đoán nhất, bởi chứng khoán là thị trường cao cấp nhất.

Thị trường này gồm hai cấp: thị trường sơ cấp và thị trường thứ cấp. Thị trường sơ cấp đã được “thổi” lên cao quá giá trị thực; đã vậy nhiều công ty đã đẩy mạnh phát hành cổ phiếu tăng vốn pha loãng.

Thị trường thứ cấp tuy có 330.000 tài khoản của nhà đầu tư, nhưng có đến 70% là nhà đầu tư cá nhân, chỉ có 30% là nhà đầu tư tổ chức (ngược lại với tỷ trọng của các nước).

Các nhà “chơi” chứng khoán không phải bằng vốn tự có, mà nguồn vốn đầu tư vào đây có một phần quan trọng là vay từ các ngân hàng, nên khi Ngân hàng Nhà nước siết chặt tiền tệ thì thị trường chứng khoán bị sụt giảm cả về chỉ số, cả về giá trị vốn hóa thị trường (chỉ trong 3 tháng VN-Index đã giảm tới 411 điểm; giá trị vốn hóa thị trường ở hai sàn giảm tới hơn 130.000 tỷ đồng, làm cho tỷ lệ so với GDP đã giảm từ 41% xuống còn 28%).

Ngày 25/3/2008, VN-Index đã giảm xuống còn 496,64 điểm; HASTC-Index đã giảm xuống còn 166,57 điểm. Nhờ một số biện pháp hỗ trợ và biện pháp thu hẹp biên độ giao dịch nên cả hai chỉ số đã tăng lên, nhưng gần đây lại giảm xuống khi biên độ được mở rộng. Chỉ số giá chứng khoán từ chỗ tăng kịch trần, tăng liên tục, nay đã chuyển sang “răng cưa” và có thể lại giảm tiếp.

Bất động sản cũng hạ nhiệt

Bất động sản năm 2007 đã xuất hiện những cơn sốt, nhưng mang tính cục bộ (theo nơi, theo loại) và cuối năm 2007, đầu năm 2008 thì sốt thực sự.

Nhờ các giải pháp kiềm chế lạm phát, đặc biệt là thắt chặt tiền tệ và với các thông tin về thuế lũy tiến, thuế thu nhập, giá vật liệu xây dựng phi mã... cơn sốt bất động sản đã hạ nhiệt và việc lan rộng từ đô thị ra các địa phương đã bị chặn lại.

Gần đây, với những thông tin về mở rộng Hà Nội lên gấp đôi, gấp ba hiện giờ, với thông tin Việt kiều, người nước ngoài được mua nhà ở Việt Nam; với các thông tin về đầu tư trong nước và ngoài nước... thì thị trường này vẫn còn ấm nóng cho đến hết 2008; phải sau khi có chính sách hạn mức về diện tích, thuế thu nhập, thuế lũy tiến (tức là đầu năm 2009) mới nguội và lạnh.

Gửi tiết kiệm đỡ đau đầu

Gửi tiết kiệm hiện có một số ưu điểm. Đó là kênh đầu tư truyền thống, khá quen thuộc với nhiều tầng lớp dân cư.

Đó cũng là kênh đầu tư cũng thích hợp với các loại vốn từ người có nguồn vốn nhỏ lẻ nhưng có tâm lý “tích cốc phòng cơ”, những gia đình có khoản tiền gửi tiết kiệm để chu cấp cho con trong quá trình ăn học, đến người có lượng vốn lớn nhưng tạm thời nhàn rỗi và chưa biết đầu tư vào đâu.

Tính thanh khoản của kênh tiết kiệm nhìn chung khá thuận tiện, nhanh chóng vì nhiều ngân hàng thương mại cổ phần đã làm việc vào buổi sáng thứ 7 và trong thời gian làm việc đã kéo dài

đến 18h hàng ngày trong tuần. Kênh đầu tư này nhìn chung ít rủi ro, có thể tính trước được lãi suất danh nghĩa.

Tuy nhiên, trong điều kiện lạm phát cao hiện nay, thì lãi suất thực vẫn còn mang dấu âm, khi loại trừ yếu tố tăng giá. Năm 2007, lãi suất danh nghĩa chỉ đạt khoảng 9%, trong khi tốc độ tăng giá tiêu dùng lên đến 12,63% thì lãi suất đã bị thực âm trên 3,2% (gửi 100 triệu đồng vào cuối tháng 12/2006, đến cuối tháng 12/2007 rút ra được 109 triệu đồng, gồm vốn 100 triệu đồng, lãi 9 triệu đồng, nhưng nếu tính lại theo thời giá cuối năm 2006, thì số tiền trên chỉ còn gần 96,8 triệu đồng, bị lỗ thực 3,2 triệu đồng).

Bước sang năm 2008, 3 tháng đầu năm lãi suất tiết kiệm khoảng 3%, nhưng tốc độ tăng giá tiêu dùng lên đến 9,19%, nên mức thực âm còn lớn hơn (có 100 triệu đồng gửi tiết kiệm vào cuối tháng 12/2007, đến cuối tháng 3/2008 rút ra được 103 triệu đồng, gồm 100 triệu đồng vốn và 3 triệu đồng lãi danh nghĩa, nhưng nếu tính lại theo thời giá cuối năm 2007, thì số tiền trên chỉ còn 94,3 triệu đồng, bị lỗ thực tới 5,7 triệu đồng).

Các tháng tới tốc độ tăng giá tiêu dùng sẽ thấp hơn 3 tháng đầu năm nay, nhưng theo dự đoán của các chuyên gia, tính chung cả năm giá tiêu dùng sẽ tăng cao hơn năm trước, nên lãi suất tiết kiệm vẫn bị thực âm.

Chẳng thế mà có nhiều người đã dùng hình ảnh: có số tiền tương đương với giá một con bò, do không biết đầu tư kinh doanh nên đã gửi vào ngân hàng nhờ quay vòng hộ, nhưng cứ mỗi năm con bò lại bị mất một chân.

Xem ra trong các kênh trên thì gửi tiết kiệm là đỡ đau đầu, tuy chưa có lãi suất thực dương nhưng có lãi suất danh nghĩa, đỡ rủi ro; nếu có “gan” thì “chơi” chứng khoán.

Theo VNE

8 lý do để Việt Nam vẫn phát triển mạnh



Nhờ việc có thể tăng cường tiếp cận với các thị trường bên ngoài, các công ty đa quốc gia sẽ thấy “đáng” đầu tư vào Việt Nam hơn.

GDP tăng trưởng chậm lại và tỉ lệ lạm phát cao đang gây ra những lo ngại về viễn cảnh kinh tế của Việt Nam.

Tuy nhiên, báo cáo của Ngân hàng Standard Chartered trong chuyên mục “On the ground in Vietnam” vừa được công bố vẫn đưa ra 8 lý do để Việt Nam phát triển mạnh.

Lạc quan về viễn cảnh cơ cấu kinh tế của Việt Nam nhưng chuyên gia của Standard Chartered cũng khuyến nghị: để giảm “sốc” cho nền kinh tế, Việt Nam nên tập trung vào kiểm chế tăng giá thông qua những chính sách được tiến hành từng bước một nhưng kiên quyết, và ít nhất là trong ngắn hạn phải chấp nhận việc nền kinh tế tăng trưởng thấp hơn mục tiêu đã đề ra.

Hưởng lợi từ mở cửa

Theo chuyên gia của Standard Chartered, Việt Nam đạt được ít nhất là ba lợi ích từ việc mở cửa thương mại.

Trước hết, “không gian” cho tăng trưởng sẽ tăng thêm. Thay vì chỉ dựa vào nhu cầu nội địa, nền kinh tế Việt Nam có thể “tranh thủ” nhu cầu bên ngoài để thúc đẩy tăng trưởng.

Lợi ích thứ hai là thu hút thêm đầu tư nước ngoài. Với mức thu nhập còn tương đối thấp đồng nghĩa với việc thị trường nội địa Việt Nam chưa đủ hấp dẫn để các nhà đầu tư nước ngoài sản xuất đáp ứng nhu cầu trong nước.

Tuy nhiên, nhờ việc có thể tăng cường tiếp cận với các thị trường bên ngoài, các công ty đa quốc gia sẽ thấy “đáng” đầu tư vào Việt Nam hơn, để từ đó thúc đẩy sự luân chuyển của các dòng vốn, công nghệ và bí quyết.

Lợi ích của việc dễ dàng tiếp cận thị trường xuất khẩu hơn được nhìn thấy từ tỷ lệ gia tăng xuất khẩu của Việt Nam trong GDP, từ 30% vào năm 1996 lên 67% vào năm 2007, một trong những tỷ lệ cao nhất trong các nền kinh tế châu Á. Tính về giá trị, xuất khẩu của Việt Nam tăng từ 7,2 tỉ USD lên 48,4 tỉ USD, với tốc độ tăng trưởng trung bình là 19%/năm.

Kết hợp những yếu tố kể trên với một môi trường chính trị tương đối ổn định, sự hỗ trợ hành chính mạnh mẽ dành cho ngành kinh doanh, không có nạn khủng bố, giá lao động cạnh tranh và các khuyến khích về đầu tư, Việt Nam đã tự đưa mình trở thành một điểm đến đầy hấp dẫn cho sự đa dạng hóa sản xuất so với các địa điểm khác.

Riêng với các nhà đầu tư Nhật Bản thì còn có một lý do quan trọng nữa khiến họ quan tâm tới Việt Nam, đó là “sự đa dạng hóa rủi ro” thay vì chỉ tập trung vào Trung Quốc, để từ đó hình thành khái niệm “Trung Quốc +1”.

Ưu thế về dân số

Nhìn vào dân số của Việt Nam, chuyên gia của Standard Chartered nhận định có hai lý do để kinh tế Việt Nam phát triển mạnh.

Xét về lực lượng lao động, quy mô hiện tại và mức tăng trong thời gian tới sẽ hỗ trợ cho ngành sản xuất cần nhiều lao động. Mặc dù mức lương hiện tại đang ngày càng tăng nhưng chi phí nhân công vẫn rất cạnh tranh, trừ những lĩnh vực cần lao động lành nghề và có trình độ cao đang rất khan hiếm.

Thị trường chứng khoán bùng nổ đã thu hút các nhân lực tài chính giỏi từ khối ngân hàng. Nhu cầu về các vị trí quản lý trung và cao cấp cũng đang ngày càng gia tăng của các công ty trong nước và nước ngoài đang đặt áp lực ngày càng gia tăng về tiền lương và các chế độ đãi ngộ. Điều tương tự cũng xảy ra đối với các ngành nghề khác như luật và kế toán.

Xét về khía cạnh tiêu dùng, số lượng 85 triệu người tiêu dùng là quá nhiều. Với sức mua hy vọng sẽ tăng gấp đôi trong 6-7 năm tới và gấp ba vào năm 2025, Việt Nam có thể sẽ là một nguồn phát triển khác đối với rất nhiều nhà bán lẻ trong những năm tới. Mức tăng về nguồn cung cấp tài chính cá nhân, khi GDP trên đầu người tăng trên 1.000 USD cũng sẽ giúp tăng cường sức chi tiêu.

Chuyên gia của Standard Chartered cho rằng, người tiêu dùng Việt Nam nhận thức rất rõ về giá trị thương hiệu và sẵn sàng trả cho các sản phẩm ưu việt nếu họ có thể.

Tỷ lệ tiết kiệm ở Việt Nam là tương đối cao so với khu vực và đang tăng lên theo thời gian, từ mức chỉ là 3% trong năm 1990 lên hơn 30% trong năm 2006. Trong khi số tiền tiết kiệm này có thể được đưa vào đầu tư, ngoài việc dùng vào chi tiêu, thì tỷ lệ tiết kiệm được coi như là một thước đo đối với sức tiêu dùng tiềm năng của Việt Nam.

Con dao hai lưỡi

Vấn đề được chuyên gia của Standard Chartered quan tâm hơn cả là lạm phát và các dòng vốn.

Mặc dù, bốn dòng vốn quan trọng (đầu tư trực tiếp nước ngoài, đầu tư gián tiếp, kiều hối và hỗ trợ phát triển chính thức) mang lại nguồn lực cần thiết cho sự phát triển kinh tế. Nhưng khuyến cáo được đưa ra là Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước vẫn cần phải quản lý chặt chẽ lượng tiền mặt để giảm sức nóng và sức ép do lạm phát quá cao, lên tới 19,4%/năm trong tháng 3/2008.

Trong thời gian tới, chuyên gia của Standard Chartered nhận định vẫn chưa có dấu hiệu nào cho thấy giá cả sẽ “thuyên giảm”. Đây là một thách thức khá lớn, khi Việt Nam đang cần thêm nhiều công cụ để quản lý dòng vốn vào trong bối cảnh việc kiểm soát vốn còn khá tự do.

Các nhà phân tích của Standard Chartered cũng dự báo rằng cán cân thương mại hàng hoá và dịch vụ của Việt Nam có thể

sẽ tiếp tục thâm hụt trong những năm tới, nhưng sức ép tăng giá đối với đồng tiền VND có lẽ sẽ suy giảm do dòng vốn vào vẫn đang tăng mạnh.

Vốn FDI cam kết đạt hơn 20 tỉ USD, chiếm gần 30% GDP trong nền kinh tế 70 tỉ USD của VN. Điều này cho thấy Việt Nam phụ thuộc vào nguồn vốn FDI nhiều hơn Trung Quốc và các nền kinh tế đang phát triển khác, đó là còn chưa kể đến công nghệ và trình độ quản lý.

Kết hợp cả FDI, ODA, và kiều hối, Việt Nam sẽ có thể nhận được dòng tiền vào tổng cộng khoảng 30 tỉ USD trong năm 2008, chưa tính đến đầu tư gián tiếp. Con số này vượt qua dự báo của Standard Chartered về thâm hụt thương mại trong năm 2008 là 20 tỉ USD.

Với dòng tiền khổng lồ này, nền kinh tế Việt Nam sẽ không thiếu vốn để phát triển. Nhưng chuyên gia của Standard Chartered lưu ý rằng sự “rừng rinh” đó có thể trở thành “con dao hai lưỡi”.

Đặc biệt, chuyên gia còn đưa ra cảnh báo là dòng vốn đổ vào Việt Nam có thể “đôi chiều” nếu như nhà đầu tư nước ngoài lo ngại về viễn cảnh kinh tế và kinh doanh của Việt Nam, chẳng hạn như tác động của lạm phát cao, dòng vốn vào có thể chậm lại, hoặc đổi hướng di chuyển ra bên ngoài.

Chuyên gia của Standard Chartered cho rằng, với tình trạng thâm hụt thương mại lớn và kéo dài, sự đổi hướng của dòng vốn có thể có tác động rất mạnh tới ngành tài chính của Việt Nam. Điều này đòi hỏi Chính phủ cần theo đuổi chính sách tiền tệ đáng tin cậy và cải tổ các quy trình để củng cố niềm tin của nhà đầu tư, nhằm duy trì sự ổn định.

*** 8 lý do để Việt Nam phát triển mạnh:**

1) Sự ổn định về chính trị - nền tảng vững chắc cho sự phát triển

2) Theo xu hướng toàn cầu hóa - một trong những nền kinh tế mở cửa nhất tại châu Á

3) Sự phát triển của khu vực - những điều đạt được từ hội nhập vào ASEAN

4) Đa dạng hóa rủi ro

5) Xu hướng dân số - trẻ và năng động

6) Tăng cường bảo vệ quyền lợi của người tiêu dùng lôi cuốn tầng lớp trung lưu

7) Nguồn vốn dồi dào - con dao hai lưỡi

8) *Bài học từ các nước láng giềng - sự phát triển nhảy cóc.*

Theo VNE