

Quyền tài chính NHỮNG MẶT TÍCH CỰC - HẠN CHẾ VÀ TRIỂN VỌNG

(Tiếp theo số 17)

TRẦN MINH - AN PHƯƠNG

CN NH NT&PT Nam Kỳ Khởi Nghĩa



Chuyên viên mới giới thiệu sản phẩm cho khách hàng

Hiệu quả của các quy định tài chính (QNTCK) trong thời gian vừa qua cho thấy đây là loại hình tài chính tiềm năng, góp phần quan trọng thu hút nguồn vốn tài chính tiếp trong và ngoài nước, cũng góp vào phát triển của nền kinh tế nội chung và TTCK nội địa.

Còn những tín hiệu lạc quan từ những lợi ích trong hoạt động tài chính do các QNTCK mang lại, song không phải không có những mặt lo ngại khi hoạt động tài chính của các quy định tài chính không chỉ phụ thuộc vào các yếu tố nội tại của bản thân các quy định tài chính mà còn phụ thuộc vào nhiều yếu tố bên ngoài khác. Chính những yếu tố này đã khiến sự phát triển của các quy định tài chính bị hạn chế đáng kể đối với nhà đầu tư.

HOẠT ĐỘNG GIÁM SÁT VÀ VAI TRÒ TÀI CHÍNH TRONG THỊ TRƯỜNG

Với một thị trường tài chính cho các nhà đầu tư nên 20% mức tăng giá trị hàng năm của quy định rất có thể đây là những cơ hội này các nhà đầu tư quy định chấp nhận rủi ro một cách thái quá. Hơn nữa, hầu như không bao giờ nhà đầu tư quy định phải chịu bất cứ một hình thức phạt nào vì việc này làm cho giá trị của quy định giảm và hoàn toàn có thể thu hẹp quy mô của quy định lại nữa. Khi tiến bộ vào các quy định tài chính thì việc kiểm soát nhà đầu tư quy định tài chính thực sự càng khó khăn và khả năng kiểm soát cơ hội tài chính tài chính càng ít hơn.

Tại Việt Nam, các QNTCK chưa thể hiện nổi vai trò đối tượng tài chính trên TTCK. Trong số hơn 150.000 tài khoản giao dịch trên TTCK Việt Nam hiện nay, chiếm đa số vẫn là các nhà đầu tư cá nhân, mỗi người tham gia thị trường, kinh nghiệm tài chính ít, chủ yếu tham gia "phong trào" theo tâm lý "bầy

đàn". Trong khi các nhà đầu tư tài chính, các quy định tài chính chỉ có một số ít. Theo kinh nghiệm của các nước, sự tham gia của các nhà đầu tư loại này mỗi lần nhà đầu tư tài chính thực hiện TTCK vẫn mang một cách chuyển nghiệp.

Hoạt động tài chính vì lợi nhuận và mang tính chất ngắn hạn của các quy định tài chính làm cho giá trị thị trường trên thị trường biến động không ngừng, bằng cách mua vào với khối lượng lớn - giá cao và bán ra với khối lượng lớn - giá thấp của thị trường tài chính trên thị trường ngày càng xa giá trị thực của nội địa. Hoạt động này dẫn đến việc khối lượng vốn - nguồn vốn che giấu thị trường này gây thiệt hại lớn cho các nhà đầu tư tài chính và những nhà đầu tư nhỏ mỗi người tham gia thị trường và trong dài hạn có thể sụp đổ thị trường gây khủng hoảng kinh tế.

ĂN TỖ TIẾNG NỘI CHUNG?

Giữa các doanh nghiệp và các QNTCK chưa tìm được tiếng nói chung, doanh nghiệp Việt Nam

chờa nhận vốn sớm hơn từ các quỹ đầu tư về vốn và kinh nghiệm quản lý Doanh nghiệp cần vốn nên phát triển công QNTCK cần nói nên những tiền sinh lời. Dù nhu cầu rất thật nhưng nên nay thì trường này vẫn chờ phát triển mạnh. Rồi cần nói trên nên từ cái hai phía vì "QNTCK thì ít mà số các doanh nghiệp tại Việt Nam cần vốn quá nhiều" do vậy các nhà đầu tư luôn "kín cái chốt canh".

Về phía QNTCK, nên nói các quỹ đầu tư mua cổ phần doanh nghiệp phải là công ty cổ phần hay sẽ chuyển thành công ty cổ phần mới thu hút được vốn đầu tư. Các quỹ đầu tư hạn chế đầu tư vào các doanh nghiệp mới thành lập (start-ups), các doanh nghiệp mà một chủ nhân giữ hơn 50% vốn (trừ Nhà nước) và các doanh nghiệp phải đạt "3 không": không bắt nợ ngân sách, không mất hiểm và không gia đình trò. Chẳng hạn việc Dragon Capital nổi ra nên kiến chế tham gia vào một công ty khi giải trừ thì trường của công ty này đạt tới 7 triệu USD trở lên. Đây là một hạn chế vì ở Việt Nam thì phần lớn các doanh nghiệp vốn và nhân viên thấp, mang tính gia đình là chủ yếu khỏi có thể tiếp cận được nguồn vốn từ các quỹ đầu tư.

Về phía doanh nghiệp, dù rất cần vốn nhưng vẫn e ngại khi làm việc với các quỹ đầu tư, giữa doanh nghiệp và nhà đầu tư luôn có khoảng cách rồi rằng nên doanh nghiệp chờ sẵn sàng nên nhận khai niệm "công ty nhà chung". Doanh nghiệp chờ tin tưởng trao cho các quỹ đầu tư quyền tham dự vào hội đồng quản trị của công ty cũng như chờ muốn công khai mọi vấn đề và tài chính. Trong khi này nên các yếu tố then chốt nên quỹ đầu tư quyết định có chọn doanh nghiệp hay không.

Với nhiều doanh nghiệp Việt Nam, phòng thời tìm vốn nên phát triển công việc sản xuất kinh doanh xã này chủ yếu vẫn là ở ngân hàng. Tuy nhiên, việc nói chế nên thuận lợi vay vốn còn tìm nên quỹ đầu tư thì ngoài việc nói hỗ trợ vốn doanh nghiệp

được rất nhiều giải trừ công thêm. Tiếp cận được các quỹ đầu tư theo hướng nên môi trường quy mô hoạt động thì kinh nghiệm quản lý và kinh doanh của họ là tài sản quý mà các doanh nghiệp Việt Nam đang rất cần.

Theo ước tính, Việt Nam hiện thu hút tới hàng trăm QNTCK, xu hướng này sẽ tiếp tục bùng nổ trong thời gian tới. Song các QNTCK này chủ yếu dành cho các nhà đầu tư nước ngoài, còn các nhà đầu tư nội địa thì vẫn còn hạn chế. Tại các buổi họp giao dịch của một số công ty phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO), rất nhiều nhà đầu tư nội địa vẫn còn nhu cầu sử dụng dịch vụ ủy thác đầu tư nên tìm nên những công ty tài chính, không thường bỏ túi cho do ngại hết suất. Trên TTCK Việt Nam hiện nay mỗi chế có chừng 1000 chế quy mô của Công ty liên doanh quản lý QNTCK Việt Nam VFM và chừng 100 chế quy mô PRUBF1 của quỹ đầu tư Prudential. Các chế có quy mô này có quy mô giao dịch rất lớn ở mỗi phiên, chừng tới nhu cầu gọi vốn cho các chế có chế chuyển nghiệp của người dân rất cao.

Tuy nhiên, người ta thường nghĩ rằng các QNTCK làm ăn có bài bản, có chiến lược nên đầu tư rồi rằng, nên biết là đưa vào các nghiệp cứu vãn về thì trường và công ty niêm yết nên có một lợi lợi các chế chuyên gia làm nghề và giàu kinh nghiệm. Nên nay có thể chế nên nói với một số

QNTCK, những nói với nhiều quy trình ra quyết định nên đầu tư lại nên giảm và có tính cách mà mọi hôn nhiều, bằng cách đưa trên hệ thống mà tính tới nên tính toán và lựa chọn ra danh mục những chế có chế to lớn trong số những chế có chế tham khảo. Lý do là do trình độ chế chuyên môn của các QNTCK nước ngoài không "cao siêu" nên người ta vẫn e ngại. Nhiều chế chuyên gia không hề có bằng cấp chế chuyên môn về tài chính, phân tích hay một giới chừng khảo. Chế có chừng khảo nên 20% các chế chuyên nghiệp trên TTCK là chế một loại chừng chế nên nói liên quan nên một lĩnh vực tài chính cụ thể là Hòn non, nhiều người nên với nghề một giới hoặc kinh doanh chừng khảo là hoàn toàn tình cờ. Chính vì vậy, những quyết định của họ trong việc lựa chọn danh mục các chế có chế mang tính cảm tính nên nhiều. Mặt khác, nói với những QNTCK thuộc chế lớn có danh mục nên đầu tư danh trái vào chế có chế của nhiều công ty thì việc so sánh và xử lý một lỗi nên quá lớn thông tin chừng chế liên quan nên các công ty có trong danh mục hiện tại và tổng lại, mà còn các thông tin chung liên quan nên các lĩnh vực khác như: kinh tế chính trị, xã hội, quốc tế các chế trường trong và ngoài nước... Việc làm này nên người không thể tránh khỏi những sai sót và nên nên những quyết định nên đầu tư gây thua lỗ



Giao dịch của nhà đầu tư cá nhân

