

gia và nhà đầu tư. Việc cho phép nhà đầu tư cùng lúc mở nhiều tài khoản giao dịch giúp họ tự do thực hiện các hoạt động mua-bán trên cùng một mã cổ phiếu với phân tích và nhận định của mình theo quy định của pháp luật về giao dịch. Theo ông Nguyễn Hoàng Hải, Tổng thư ký Hiệp hội Các nhà đầu tư tài chính Việt Nam, việc cho phép mở nhiều tài khoản tại các CTCK sẽ làm tăng cơ hội lựa chọn cho nhà đầu tư. Nếu họ không hài lòng về chất lượng dịch vụ của CTCK này, họ có thể chuyển sang mở tài khoản tại một CTCK khác. Điều này sẽ có tác động rất lớn đến hoạt động của các CTCK. Bởi khi điều này được thực hiện, sự cạnh tranh giữa các công ty sẽ gay gắt hơn. Vì thế, đây cũng là một trong những động lực thúc đẩy các CTCK phải tìm cách nâng cao chất lượng dịch vụ. Bên cạnh đó, hiện có tình trạng nhiều nhân viên CTCK khi biết các nhà đầu tư lớn, đặc biệt là nhà đầu tư nước ngoài, giao dịch cổ phiếu nào thì họ cũng ăn theo, thậm chí đặt lệnh mua trước, hoặc bán trước bằng cách chèn lệnh khách hàng, để đạt được những khoản siêu lợi nhuận. Khi được mở nhiều tài khoản tại nhiều CTCK, động thái của nhà đầu tư sẽ khó bị “theo dõi”. Vì thế sẽ tránh được những giao dịch nội gián nói trên. Về vấn đề này cho phép nhà đầu tư được mua-bán một cổ phiếu trong cùng một phiên giao dịch, ông Nguyễn Hoàng Hải cũng cho rằng sẽ có tác động tích cực đến TTCK trong bối cảnh hiện nay. Tính thanh khoản của thị trường sẽ được tăng lên, hoạt động mua-bán sôi động hơn.

Ngăn chặn “thao túng giá” như thế nào?

Tất nhiên, những hành vi như “lướt sóng” hay “thao túng giá” cũng có thể sẽ có nhiều đất dụng võ hơn, nhưng chúng ta không thể không từng bước tiếp cận với thông lệ quốc tế khi quy mô thị trường ngày càng lớn. Vì vậy chỉ có vấn đề là cơ chế và công nghệ kiểm soát thế nào để hạn chế những

hành vi có thể làm ảnh hưởng đến thị trường. Theo giám đốc một CTCK tại TP.HCM, có thể ngăn chặn được các hành vi lũng đoạn giá chứng khoán nếu cơ quan quản lý thị trường xây dựng được bộ phận giám sát có năng lực, được trang bị công nghệ phù hợp và nhất là xác định được tiêu chí thế nào là hành vi “thao túng, lũng đoạn giá”. Tại các nước, một hành vi được xem là “thao túng giá” khi lệnh của một nhà đầu tư được nhập vào hệ thống có khả năng làm thay đổi về giá. Những nhà đầu tư có lệnh tạo biến động giá với xác suất càng lớn, trong một thời gian dài... đều sẽ bị đưa vào diện theo dõi và kiểm soát. Ngoài cơ chế xác định giao dịch bất thường, cơ quan quản lý phải có công cụ theo dõi và xử lý tin đồn bởi đây cũng là yếu tố gây biến động giá. Dựa trên những tiêu chí cụ thể này, kết hợp với hệ thống công nghệ có thể giám sát đến từng tài khoản, cơ quan chức năng hoàn toàn có thể bóc tách được những hành vi đầu cơ thao túng làm bóp méo giá hay là đầu cơ bình thường. UBCK Nhà nước cho rằng cũng đã tham khảo kinh nghiệm của các nước trong vấn đề giám sát và ngăn chặn các hành vi thao túng giá, nhưng không thể rập khuôn theo các tiêu chí nước ngoài do đặc thù riêng của từng thị trường. Riêng về công nghệ, thời gian tới UBCK Nhà nước sẽ thực hiện dự án nâng cấp hệ thống công nghệ Trung tâm Lưu ký Chứng khoán để theo dõi, giám sát hoạt động giao dịch. Với hệ thống công nghệ quản lý mới này, từng nhà đầu tư sẽ được cấp mã số (dù nhiều tài khoản cũng có một mã số), việc theo dõi và giám sát đến từng tài khoản và phát hiện các hành vi thao túng giá cũng tốt hơn. Do đó, việc cho phép nhà đầu tư mở nhiều tài khoản có thể được thực hiện sớm, riêng giao dịch “cùng mua cùng bán” trước mắt sẽ thử nghiệm với các giao dịch trên sàn OTC ■

(Nguồn: chinhphu.vn, vneconomits.vn)

Thị trường tài chính Việt Nam vẫn duy trì ổn định

THỦY NGUYỄN

Chỉ số CPI tháng 9 giảm dần so với tháng trước, cùng với việc Thống đốc NHNN đã ban hành 3 quyết định có hiệu lực thi hành kể từ ngày 1/10: Quyết định 2131 giữ nguyên lãi suất cơ bản tiền đồng 14%/năm; Quyết định 2132 cho phép dùng tín phiếu NHNN bắt buộc phát hành ngày 17/3/2008 để cầm cố vay vốn, chiết khấu tại NHNN, sử dụng làm công cụ cho nghiệp vụ thị trường mở; Quyết định 2133 tăng lãi suất tiền gửi

dự trữ bắt buộc bằng tiền đồng đối với tổ chức tín dụng từ 3,6%/năm lên 5%/năm. Các quyết định này nhằm tác động tới việc tăng thanh khoản cho các ngân hàng thương mại(NHTM), tạo điều kiện cho các NHTM giảm lãi suất cho vay, đồng thời chuẩn bị nguồn vốn để đáp ứng nhu cầu tín dụng cuối năm, đặc biệt là vốn cho xuất khẩu, nông nghiệp, nông thôn, dự án có hiệu quả, các doanh nghiệp vừa và nhỏ. NHNN đã 3 lần điều chỉnh lãi suất, hai

lần với dự trữ bắt buộc để các ngân hàng có thể giảm bớt chi phí vốn đầu vào, qua đó giảm lãi suất cho vay. Lãi suất cho vay có giảm nhưng vẫn còn khá cao. Lãi suất phải giảm thêm là mong muốn của mọi doanh nghiệp.

Động thái này của NHNN đã làm các ngân hàng có cuộc đua giảm lãi suất cho vay. Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam công bố giảm lãi suất cho vay chỉ còn 18,2%/năm, còn Eximbank đã giảm lãi suất cho vay xuống còn 17,5%-20%/năm từ ngày 29/9. Lãi suất cho vay của Ngân hàng Đông Á từ 1/10 cao nhất còn 19,8%/năm, lãi suất cho vay đối với cá nhân là 20,4%/năm.

Không chỉ với lãi suất cho vay, hiện giữa các ngân hàng đang chạy đua giảm lãi suất huy động khi tốc độ tăng chỉ số CPI đã giảm dần và các ngân hàng đang thừa vốn. Cuộc đua xem ai thấp nhất về lãi suất huy động cũng là lời nhắc nhở những ngân hàng còn mãi mê với lãi suất huy động cao. Vì nếu cứ kéo dài mức lãi suất cao, trong năm 2009 khi chỉ số CPI giảm, NHNN cắt giảm lãi suất cơ bản, kéo trần lãi suất cho vay xuống thì những số vốn được huy động ở các mức lãi suất cao sẽ là gánh nặng cho những ngân hàng này.

Theo số liệu mới được NHNN công bố, mức lãi suất tiết kiệm VND phổ biến tại các ngân hàng quốc doanh như sau: 3 tháng là 17,10%/năm, 6 tháng là 17,10%/năm và 12 tháng là 17,26%/năm. Tại các ngân hàng cổ phần, các mức lãi suất này lần lượt là: 18,01%/năm, 17,93%/năm, 17,47%/năm.

Phân tích về xu hướng của lãi suất huy động trong thời gian tới, cho thấy, khi toàn bộ thị trường có kỳ vọng là lạm phát sẽ hạ nhiệt trong những tháng tới thì lãi suất trên thị trường chắc chắn sẽ giảm theo. Việc hạ nhiệt lãi suất là căn cứ vào mức tăng của CPI từ thời điểm hiện tại trở đi chứ không phải là CPI tính cộng dồn từ đầu năm đến nay. Đối với các NHTM, khi nhìn thấy khả năng lãi suất cho vay sẽ phải giảm trong những tháng tới thì các ngân hàng sẽ tính toán việc giảm lãi suất vào thời điểm hiện tại để có đầu vào phù hợp cho những khoản vay sắp tới. Các kỳ hạn tiết kiệm trung, dài hạn sẽ được các ngân hàng ưu tiên cắt giảm nhiều hơn so với các kỳ hạn ngắn vì kỳ vọng vào việc lạm phát sẽ giảm mạnh về trung và dài hạn là rất mạnh mẽ, còn trong ngắn hạn thì chưa mạnh bằng. Cũng vì lý do này, ở một số kỳ hạn như 1-3 tháng, có ngân hàng sẽ giảm lãi suất huy động rất ít hoặc không hạ. Tuy nhiên phân tích sâu hơn trong bối cảnh tình hình kinh tế trong và ngoài nước diễn biến phức tạp cho thấy việc hạ lãi suất huy động tiền bằng đồng sẽ diễn ra nhưng ở mức độ từ từ nhằm ít gây sốc cho khách hàng.

Tăng nhanh, giảm nhanh, đó là diễn biến TTCK Việt Nam trong thời gian qua.

Khi VN-Index rớt xuống sát mức 400 điểm cũng là lúc nhà đầu tư nước ngoài đẩy mạnh mua vào. Ví dụ ngày 18/9, giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài

chiếm 55,05% giá trị mua và 39,42% giá trị bán trên sàn TP.HCM. Lượng mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài trong phiên này là 71,5 tỉ đồng. Qua đây cho thấy, lượng cung tại ngưỡng VN-Index sát mức 400 điểm khó có khả năng kéo dài. Bên cạnh đó, một số thông tin tốt hỗ trợ TTCK như chỉ số CPI tháng 9 chỉ tăng 0,18% so với tháng trước.

Nhìn chung, chúng ta không thấy những cuộc bán ra hoảng loạn ở cả thị trường tiền tệ và thị trường trái phiếu. Thị trường Việt Nam vẫn tương đối độc lập với các thị trường quốc tế, tuy nhiên tác động tâm lý đã được cảm nhận. Trong ngắn hạn, có thể nhà đầu tư giảm tâm lý chấp nhận rủi ro khiến xảy ra sự chuyển dịch từ thị trường cổ phiếu sang thị trường vàng.

TTCK Việt Nam vẫn tiếp tục trong xu hướng đi theo hình răng cưa từ nay đến cuối năm vì vẫn chưa có đủ các yếu tố để hỗ trợ thị trường chứng khoán tăng trưởng mạnh và bền vững. Chưa tính đến chuyện giá cổ phiếu thấp hay cao mà nguồn vốn cho thị trường chứng khoán cũng chưa thể tăng mạnh vì lãi suất cho vay còn khá cao.

Theo dự đoán thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục dao động xoay quanh mức 500 điểm và đến cuối năm có thể đạt mức 550 điểm. Ngược lại VN-Index cũng khó giảm sâu xuống dưới 400 điểm vì nhiều nhà đầu tư sẵn sàng mua vào ở mức cận này ■
(Nguồn: web:chinhphu.vn, sbv.gov.vn, nld.com.vn, vir.com.vn, vneconomy.vn)

