



Thị trường chứng khoán Việt Nam trên đường phục hồi nền kinh tế

TS. THÂN THỊ THU THỦY

Sự đổ vỡ của hệ thống tài chính Mỹ và khủng hoảng tài chính toàn cầu đã tác động đến nền kinh tế thế giới và VN. Chính phủ các nước rất nỗ lực nhằm khắc phục hậu quả của khủng hoảng bằng việc sử dụng các gói giải pháp kích thích kinh tế. Tại một số quốc gia có dấu hiệu phục hồi với các mức độ khác nhau. Trong khi Mỹ có tốc độ

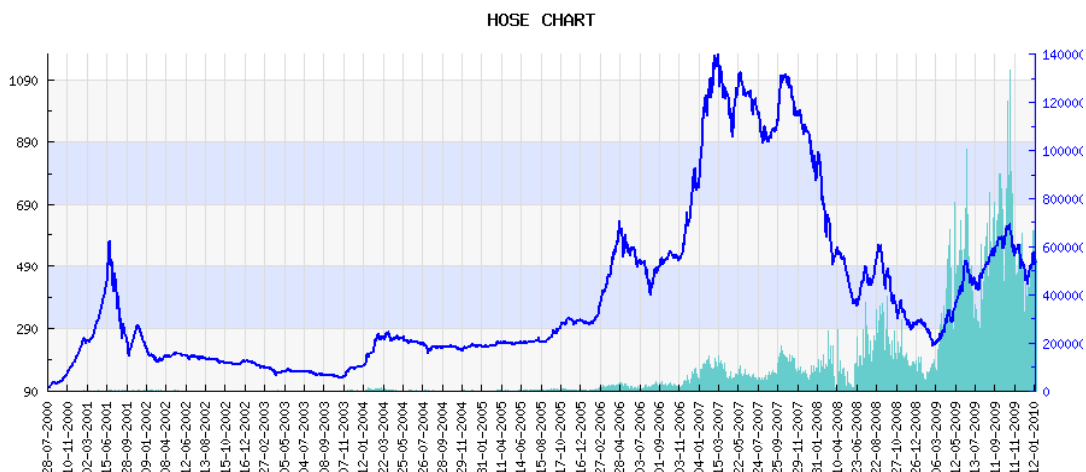
chuyển biến chậm chạp thì Nhật và Trung Quốc đã rất năng động trong bối cảnh hậu khủng hoảng.

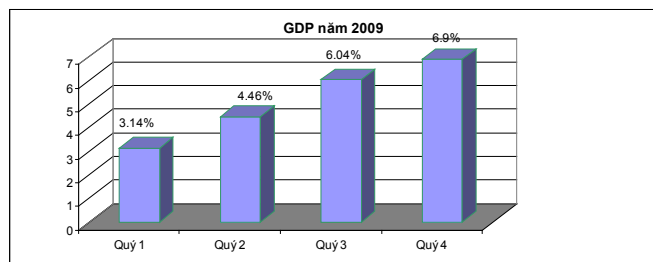
Tại VN, Chính phủ đã quyết định kích thích kinh tế với tổng giá trị 8 tỷ USD để hỗ trợ cho nhiều lĩnh vực và ngành nghề khác nhau; miễn, giảm thuế cho doanh nghiệp, cấp bù lãi suất qua ngân hàng, bên cạnh đó Chính phủ tiếp tục hỗ trợ lãi suất cho vay ngắn hạn đến hết quý I năm 2010 và hỗ trợ lãi suất trung, dài hạn, hỗ trợ nông nghiệp nông thôn đến hết năm 2010. Nền

kinh tế VN đã bước đầu phục hồi và những kết quả đạt được trong năm 2009 là những tín hiệu tích cực cho những bước phát triển của nền kinh tế.

Song hành với sự phục hồi của nền kinh tế, TTCK VN đã có những bước tăng trưởng mạnh. Những tháng đầu năm 2009 TTCK còn chịu ảnh hưởng của suy thoái kinh tế toàn cầu, nhưng trước sự phục hồi của TTCK thế giới, sự ổn định và phát triển nền kinh tế trong nước thì các nhà đầu tư đã lấy lại

VN-Index từ năm 2000 – 2009





Nguồn : Tổng cục Thống kê

niềm tin và TTCK VN đã từng bước phục hồi và phát triển.

TTCK VN có sự tương quan khá rõ nét với sự phát triển của nền kinh tế. Các nhân tố ảnh hưởng đến nền kinh tế cũng ảnh hưởng đến TTCK.

Hiệu quả của gói chính sách kích thích kinh tế đã giúp cho các nguồn vốn đầu tư phát triển tăng mạnh. Tổng vốn đầu tư thực hiện trong năm 2009 theo giá thực tế ước tính đạt 704,4 nghìn tỷ đồng, tăng 15,3% so với năm 2008 và bằng 42,8% GDP, trong đó vốn khu vực nhà nước là 245 nghìn tỷ đồng, chiếm 34,8%, tăng 40,5%; vốn khu vực ngoài nhà nước là 278 nghìn tỷ đồng, chiếm 39,%, tăng 13,9%; vốn đầu tư trực tiếp của nước ngoài là 181,2 nghìn tỷ đồng, chiếm 25,7%, giảm 5,8%. Và biện pháp kích cầu nhằm ngăn chặn suy giảm kinh tế đã mang lại kết quả khả quan cho GDP. Tính chung cả năm 2009, GDP tăng 5,32% so với năm 2008, trong đó khu vực nông lâm nghiệp và thủy sản tăng 1,83%; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 5,52%; khu vực dịch vụ tăng 6,63%.

Chương trình cho vay hỗ trợ lãi suất đã gần đạt chỉ tiêu là 420 nghìn tỷ đồng. Tính đến ngày 17/12/2009, dư nợ cho vay hỗ trợ lãi suất bằng đồng VN đã đạt trên

415 nghìn tỷ đồng, trong đó dư nợ của nhóm NHNN và Quỹ tín dụng nhân dân TW đạt trên 276 nghìn tỷ đồng; nhóm NHTMCP đạt trên 108 nghìn tỷ đồng; nhóm NH liên doanh, chi nhánh NHNNg và NH 100% vốn nước ngoài đạt trên 21 nghìn tỷ đồng và công ty tài chính đạt trên 8 nghìn tỷ đồng.

Động thái nổi bật của NHNN VN nhằm giảm tác động tiêu cực của khủng hoảng kinh tế toàn cầu là cắt giảm lãi suất. Việc này tác động rất tích cực đến TTCK được thể hiện khi tín dụng tăng trưởng dưới hình thức lãi suất và hỗ trợ lãi suất cho vay thấp đã giúp các DN và các công ty niêm yết vượt qua khó khăn và mang lại lợi nhuận, tạo ra nhiều thuận lợi để phát triển. Đa số các công ty niêm yết có lãi, một số công ty niêm yết đã bị lỗ trong năm 2008 vì một số nguyên nhân đã có dấu hiệu khả quan so với dự báo đầu năm. Các công ty niêm yết huy động vốn trên TTCK để phát triển sản xuất, nếu trong năm 2008 mức vốn huy động trên TTCK là 29 nghìn tỷ đồng, chỉ bằng khoảng 23% mức huy động vốn của năm 2007 thì 9 tháng đầu năm 2009 là 17 nghìn tỷ đồng, chiếm khoảng 74% của năm 2008.

Vào cuối năm 2008, mức vốn hoá của 338 công ty niêm yết là 225 nghìn tỷ đồng bằng 18% GDP năm 2008 và bằng 20% GDP năm

2007, nhưng với sự tăng trưởng của thị trường và việc gia tăng số lượng công ty niêm yết trong năm 2009 nên mức vốn hóa là 56,7% GDP năm 2008.

Khi lãi suất ngân hàng thấp thì TTCK là kênh đầu tư hấp dẫn. Luồng tiền vào TTCK tăng lên và cộng thêm tâm lý của các nhà đầu tư về triển vọng phát triển trung và dài hạn của nền kinh tế đã làm cho giao dịch trở nên sôi động và tính thanh khoản thị trường tăng lên rất mạnh.

Ngày 25/11/2009 NHNN đã nâng lãi suất cơ bản lên 8%, tăng 1% so với mức 7% được duy trì suốt trong hơn 10 tháng và hạn mức tăng trưởng tín dụng vẫn là 30%. và kể từ ngày 26/11/2009 biên độ tỷ giá được điều chỉnh giảm từ +/- 5% xuống còn +/- 3%. Việc tăng lãi suất cơ bản nhằm góp phần bình ổn thị trường ngoại hối và kiểm soát tỷ lệ tăng trưởng tín dụng thông qua việc gia tăng chi phí vốn vay, nhưng qua đó đã gián tiếp ảnh hưởng đến dòng tiền vào TTCK. Kết quả là thị trường đã liên tiếp có những phiên giao dịch giảm điểm mạnh,

Sự tác động của khủng hoảng kinh tế toàn cầu làm cho kinh tế thế giới và VN đứng trước những khó khăn, do đó dòng vốn nước ngoài vào VN, kể cả FDI và FII

Sự thay đổi lãi suất cơ bản của NHNN		
LSCB (%/năm)	Quyết định	Ngày thực hiện
8%	2776 ngày 25/11/2009	01/12/2009
7%	172 ngày 23/01/2009	01/02/2009
8,5%	3161 ngày 19/12/2008	22/12/2008
10%	2948 ngày 03/12/2008	05/12/2008
11%	2808 ngày 20/11/2008	21/11/2008
12%	2559 ngày 03/11/2008	05/11/2008
13%	2316 ngày 20/10/2008	21/10/2008
14%	1317 ngày 10/06/2008	11/06/2008
Nguồn : NHNN		

đều giảm. Trên TTCK vào cuối năm 2008, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trái phiếu chính phủ và cổ phiếu có tính thanh khoản cao. Tuy nhiên việc rút vốn không nhiều mà chủ yếu là cơ cấu lại danh mục đầu tư. Hy vọng về

sự phục hồi của nền kinh tế toàn cầu và tin tưởng vào triển vọng nền kinh tế và TTCK VN trong năm 2009, nhà đầu tư nước ngoài mua ròng được thể hiện ở khối lượng và giá trị mua đều tăng mạnh mặc dù thị trường có sự

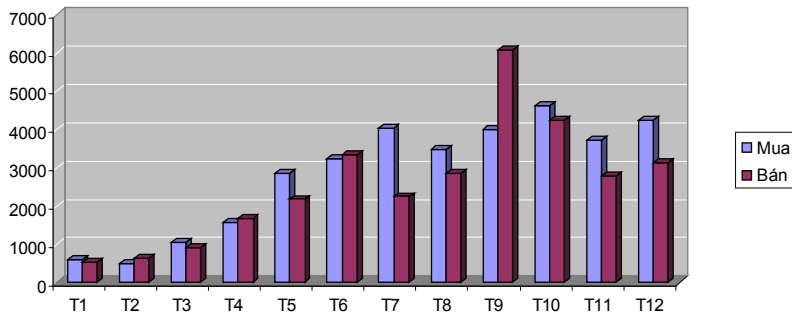
điều chỉnh giảm trong các tháng 5, 7, 8 và 11. Điều này cho thấy sự kiên định trong lập trường và phương pháp đầu tư của nhà đầu tư nước ngoài và dòng tiền của nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục vào TTCK VN.

Năm 2009 CPI tương đối ổn định, trừ tháng 2 và tháng 12 tăng trên 1%, các tháng còn lại giảm hoặc tăng ít nên CPI tháng 12 năm 2009 so với tháng 12 năm 2008 tăng 6,52%, CPI bình quân năm 2009 tăng 6,88% so với bình quân năm 2008, là mức thấp nhất trong 6 năm trở lại đây.

Chỉ số giá vàng tháng 12 năm 2009 tăng 10,45% so với tháng 8, tăng 64,32% so với cùng kỳ năm 2008. Chỉ số giá USD tháng 12 năm 2009 tăng 3,19% so với tháng 8, tăng 10,7% so với cùng kỳ năm 2008.

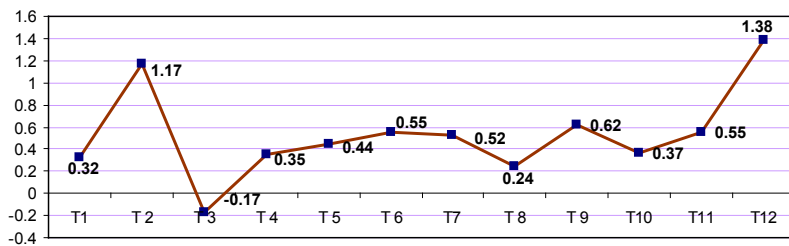
Từ đó đã tạo ra sự lo ngại về việc phá giá đồng tiền VN, về nguy cơ lạm phát cao trở lại cộng với chỉ số giá vàng tăng và những biến động mạnh trên thị trường ngoại tệ cùng với những thông tin không rõ ràng đã tạo ra một tâm lý hoang mang cho một số nhà đầu tư. Một số đã quyết

Diễn biến giao dịch NĐTNN năm 2009



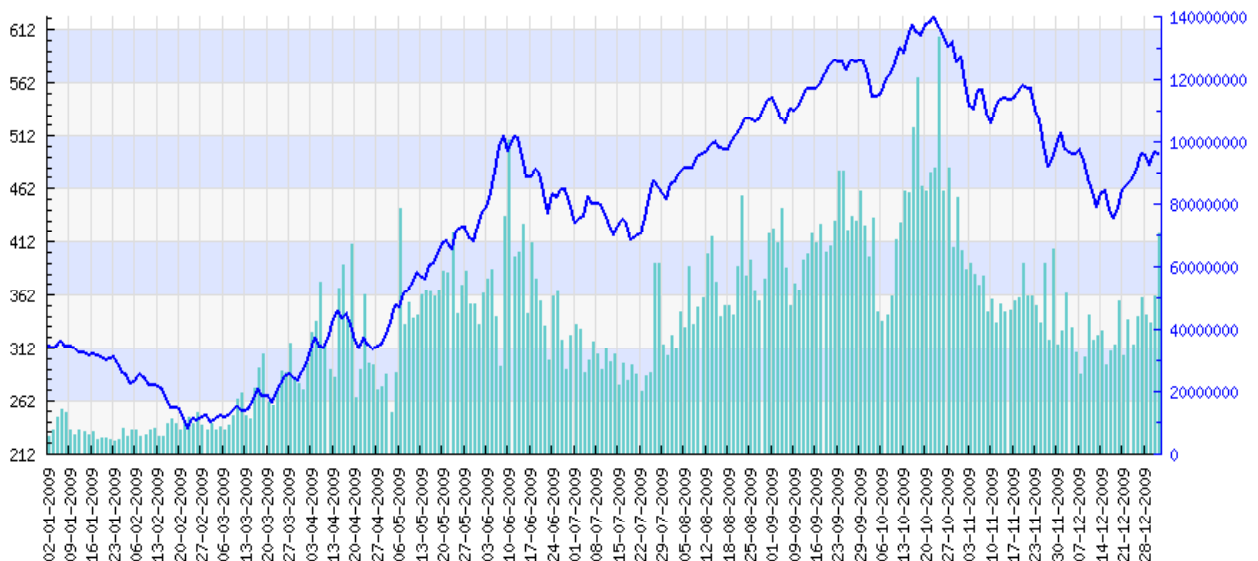
Nguồn HOSE và HNX

Diễn biến CPI năm 2009



Nguồn : Tổng cục Thống kê

HOSE 2009



định bán cổ phiếu để thoát ra khỏi thị trường, một số khác lại chờ đợi sự ổn định của thị trường để tham gia đã làm thị trường sụt giảm mạnh và tính thanh khoản kém.

Như vậy sự điều chỉnh chính sách kinh tế và chính sách tiền tệ đã tác động mạnh đến TTCK được thể hiện qua việc tăng giảm chỉ số giá chứng khoán. VN-Index đầu năm 2009 là 300,04 điểm và đạt được 587,12 điểm vào ngày 30/10/2009, gấp 2,49 lần so với thời điểm thấp nhất là 235,5 điểm vào tháng 2/2009 và tăng gần 100% so với đầu năm 2009, nhưng vào ngày 32/12/2009 chỉ còn 494,77 điểm.

Khủng hoảng kinh tế toàn cầu và sự khó khăn của nền kinh tế VN đã tác động mạnh mẽ đến TTCK. TTCK VN đã phản ánh trung thực những biến động của nền kinh tế. Những chính sách tác động đến kinh tế vĩ mô sẽ làm ảnh hưởng lập tức đến TTCK và những diễn biến trên TTCK quốc tế cũng tác động mạnh đến tâm lý của các nhà đầu tư VN

Do đó, cần có những giải pháp để phát triển ổn định và bền vững TTCK. Ngoài những giải pháp trước mắt để ổn định thị trường thì phải xây dựng chiến lược phát triển thị trường trong dài hạn. ●

TÀI LIỆU THAM KHẢO

1. Sở giao dịch chứng khoán TPHCM- 10 năm xây dựng và phát triển.
2. Tổng cục Thống kê
3. Các trang web: www.hsx.vn, www.hnx.vn, www.bsc.com.vn.

Các sếp mong muốn gì ở nhân viên?

Sếp thường mong muốn điều gì ở nhân viên? Cũng có thể bạn tự tin cho rằng: “Tôi biết sếp kỳ vọng những phẩm chất nào ở tôi chứ!”.

Tuy thế, không hẳn bạn đã biết hết 100% kỳ vọng của sếp. Greg Clure, trưởng phòng nhân sự thuộc tập đoàn Kaiser Permanente ở Pasadena, California cho biết một số điểm mà người tuyển dụng thường trông chờ, mong muốn và cần có ở nhân viên của mình.

1. Tự chủ và tháo vát

Theo Clure: “Chúng tôi cần những người có thể hoàn thành công việc trong một khoảng thời gian hợp lý. Tôi đánh giá rất cao tính hiệu quả và sự tháo vát. Tôi hoàn toàn không cần những người cứ phải ra vào văn phòng tôi để đặt thêm câu hỏi”.

2. Nhiệt tình và siêng năng

Tập trung vào công việc khi đang làm việc. Không được xao lãng khỏi mục tiêu. Luôn tích cực và thẳng thắn với người khác về khả năng cũng như những công việc bạn có thể hoàn tất.

3. Kiên định

Có đủ sức mạnh tinh thần để kiên định trong công việc. Thực hiện tốt mọi công việc trong buổi sáng cũng như buổi chiều, trong ngày đầu tuần cũng như ngày cuối tuần, trong dự án dễ cũng như dự án khó.

4. Biết tôn trọng và trung thành

Tôn trọng người có chức vụ cao hơn. Với người giám sát trực tiếp của bạn, bày tỏ thêm một chút cử chỉ nhã nhặn sẽ chỉ mang lại lợi ích tốt hơn cho bạn mà thôi. Nói tốt sếp của bạn với người khác, thậm chí có thể phóng đại một chút.

5. Thành thật và công bằng

Luôn cập nhật tình hình công việc với cấp trên. Các sếp rất thích nghe những phản hồi về công việc, kể cả những mặt tiêu cực và những ý kiến bạn đề xuất.

6. Có óc hài hước

Ốc hài hước rất có lợi trong công việc, để những việc căng thẳng trở nên nhẹ nhàng hơn. Ốc hài hước giúp bạn dễ đối mặt với những tình huống khó khăn.