

THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH & GIẢI PHÁP ỔN ĐỊNH, PHÁT TRIỂN TTTC VIỆT NAM HIỆN NAY

GVHD: TS. Nguyễn Đăng Dờn

Nhóm SVTH: Nhóm 5 lớp TCDN đêm 2

Danh sách nhóm 5

Nguyễn Thị	Hòa
Đinh Thị Thanh	Huyền
Trần Thị Xuân	Mai
Doãn Bá	Nguyên
	Thanh
Phạm Thị Nhật	
Nguyễn Đức	Thanh
Phạm Thu	Trang
...	

NỘI DUNG

THỰC TRẠNG THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

- Thị trường tiền tệ
- Thị trường ngoại hối
- Thị trường chứng khoán

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

- Giải pháp chung cho thị trường tài chính
- Giải pháp cho thị trường tiền tệ
- Giải pháp cho thị trường ngoại hối
- Giải pháp cho thị trường chứng khoán

THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

Một số thành tựu của thị trường tài chính

- Các thị trường cấu thành cơ bản của TTTC đã được hình thành và từng bước hoàn thiện.
- Các nguyên tắc quản lý tài chính tiên tiến và chuẩn mực quốc tế về tính minh bạch, kế toán, kiểm toán, giám sát... đang từng bước được thể chế hoá và ứng dụng rộng rãi.
- Khung pháp luật của TTTC đang ngày càng phù hợp hơn với các chuẩn mực và thông lệ quốc tế

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

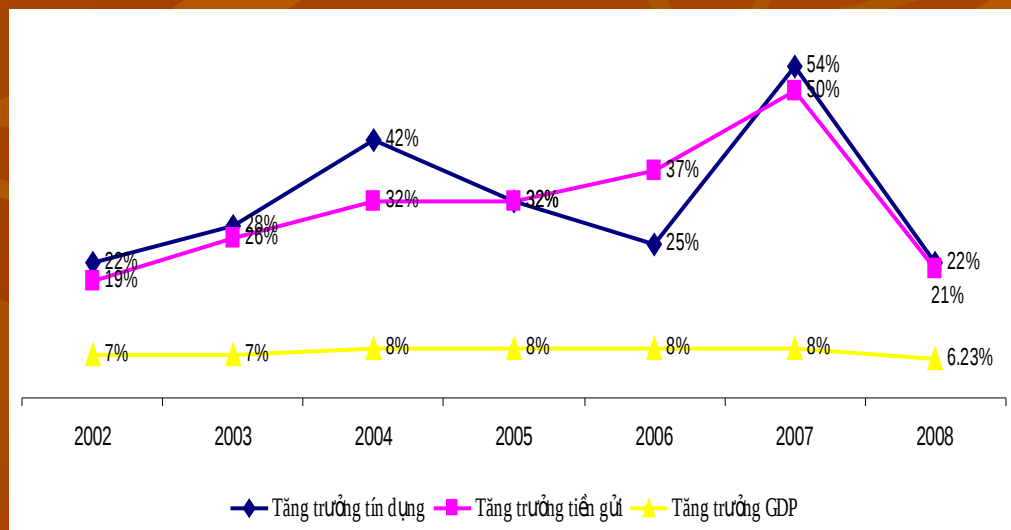
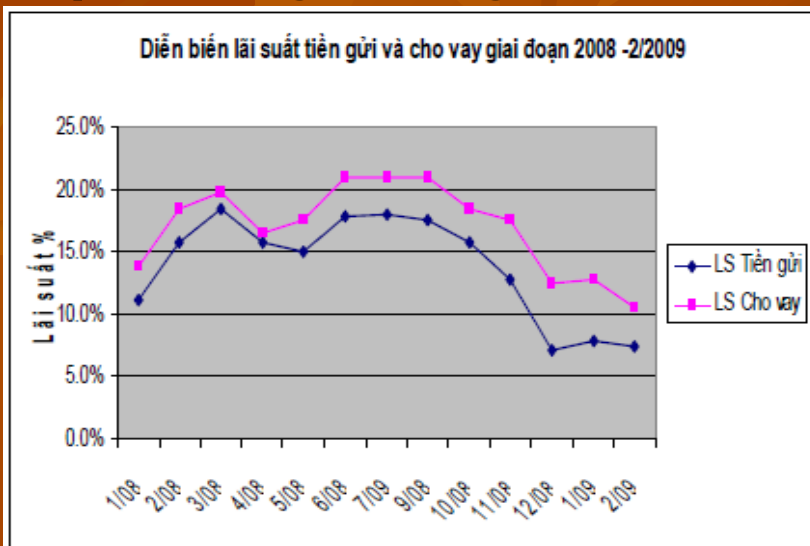
Thị trường tiền gửi:

- Là thị trường có sự cạnh tranh mạnh mẽ giữa các tổ chức trung gian tài chính với những sản phẩm dịch vụ thu hút tiền gửi huy động và phong phú.

Đơn vị: 1.000 tỷ VND	Tháng 5/ 2009	% tăng sv năm 2008
Vốn VND	1.197	16,4%
Vốn bằng ngoại tệ	330,8	4,7%
Số dư tiền gửi	1.528	13,6%

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường tiền gửi:



Mức lãi suất cơ bản hiện tại tính đến tháng 6 năm 2009 là 7%, lãi suất chiết khấu 5% và lãi suất tái cấp vốn 7%.

Một tồn tại lớn: chưa thu hút được tối đa tiền gửi không kỳ hạn, tiền nhàn rỗi trong dân cư vào hệ thống ngân hàng, trên cơ sở đó lựa chọn các dịch vụ thanh toán qua ngân hàng thay vì rút tiền mặt ra chi tiêu bất cứ lúc nào có nhu cầu

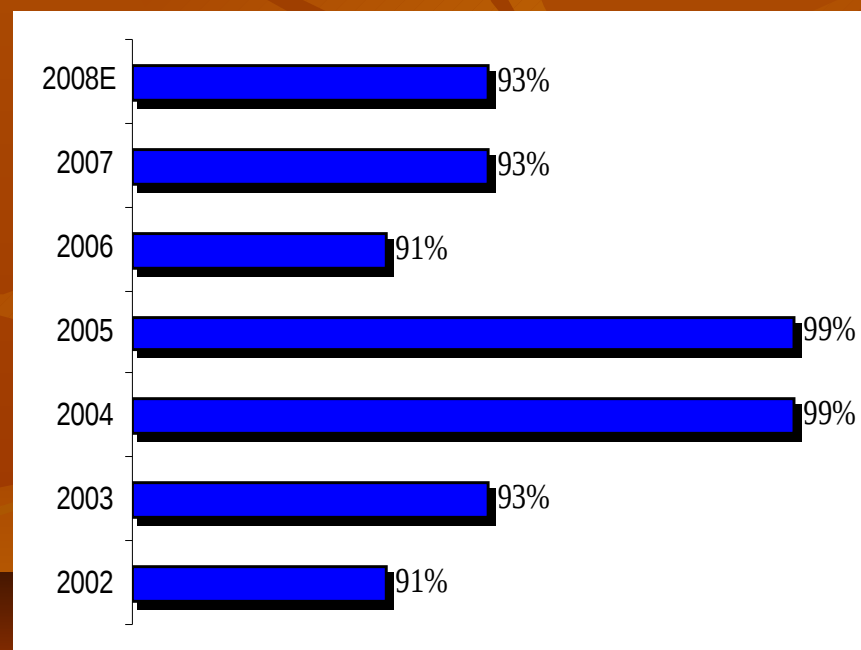
THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường tín dụng:

- Tăng trưởng tín dụng nhanh khiến ngành ngân hàng có nguy cơ đối mặt với rủi ro lớn hơn khi tỷ lệ tín dụng/tiền gửi toàn ngành ở mức trên 90%, cao hơn mức trung bình khu vực (khoảng 83%)

Tăng trưởng	2007	2008	T5/2009
Cung tiền	45,2%	16,5%	14,5%
Tín dụng	31,6%	21,5%	14,01%

Tỷ lệ tín dụng/tiền gửi 2002-2008E



THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường tín dụng

	Dư nợ T5/09 (tỷ VND)	Tăng trưởng sv 2008		% / Tổng dư nợ
Chứng khoán	7.200	276	4%	0,5%
Bất động sản	151.000	12.468	9%	9,8%
Tổng Ck+ BDS	158.200			10.3%
Tổng dư nợ tín dụng	1.537.900	188.983	14,01%	

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường tín dụng những tồn tại

- Mức độ tích tụ và phân khúc thị trường cao
- Rủi ro tín dụng, nhất là vấn đề nợ xấu vẫn còn
- Vấn đề “sai lệch kép”
- Thu nhập của các NHTM chủ yếu dựa trên nguồn thu từ chênh lệch lãi suất huy động và lãi suất cho vay
- Công tác giám sát chưa đáp ứng được yêu cầu
- Việc sử dụng nguồn vốn kích cầu của Chính phủ đảo nợ cũng là vấn đề đáng quan tâm

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường liên ngân hàng:

- Được thành lập từ năm 1992, .
- Doanh số giao dịch thị trường liên ngân hàng từ năm 2002 đến nay tăng khoảng 20% mỗi năm.
- Các NHTMNN là những thành viên có khả năng chi phối trên cả giác độ huy động và cho vay vốn do có lợi thế về khả năng tài chính và uy tín. Tuy nhiên, vị thế này hiện nay đã có xu hướng thay đổi khi các ngân hàng thương tại cổ phần các ngân hàng liên doanh, chi nhánh nước ngoài tham gia tích cực hơn vào thị trường
- Hình thức giao dịch:
 - + Cho vay tái cấp vốn
 - + Cho vay theo bộ hồ sơ khách hàng

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường liên ngân hàng:

- Thời hạn giao dịch ngày càng linh hoạt: qua đêm, 1 tuần, 1 tháng, 3 tháng, 6 tháng...
- Hiện nay, các tổ chức tín dụng ấn định lãi suất huy động và lãi suất cho vay bằng đồng Việt Nam giữa các tổ chức tín dụng trên TTLNH không vượt quá 150% lãi suất cơ bản do NHNN Việt Nam công bố để áp dụng trong từng thời kỳ.
- Lãi suất trên TTLNH vào ngày 22/5/2009

Thời hạn	Over night	1 tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng
VNIBOR	5,54	6,31	6,42	6,91	7,42	8,18	9,51

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

Thị trường mở

- Được khai trương vào tháng 7/2000.
- Nghiệp vụ thị trường mở đã được từng bước hoàn thiện và chú trọng sử dụng để trở thành công cụ điều tiết tiền tệ chủ yếu của NHNN
- Tổng doanh số giao dịch nghiệp vụ thị trường mở theo cả 2 chiều mua và bán tăng mạnh qua các năm
- Kỳ hạn giao dịch cũng được đa dạng hóa từ 7-182 ngày

THỊ TRƯỜNG HỐI ĐOÁI

- Vai trò của thị trường ngoại hối đối với hoạt động XNK nhìn chung còn có những hạn chế nhất định do:
 - + Thị trường ngoại hối còn sơ khai non trẻ
 - + Giá trị đồng Việt Nam còn chưa thật ổn định
 - + Tỷ giá do NHNN ấn định chưa thực sự linh hoạt
- Chênh lệch giữa tỷ giá thị trường tự do và thị trường chính thức duy trì một khoảng cách xa đòi hỏi NHNN cần phải có giải pháp quản lý tốt thị trường không chính thức này.

THỊ TRƯỜNG HỐI ĐOÁI

Từ tháng 1 năm 2007 đến nay, NHNN đã 6 lần nới lỏng biên độ giao dịch tỷ giá nhằm điều tiết thị trường

Ngày hiện	thực	Chính sách tài chính ban hành
2/1/2007		Nới lỏng biên độ từ 0.25% lên 0.5%
24/12/2007		Mở rộng biên độ từ 0.5% lên 0.75%
10/3/2008		Nới lỏng biên độ từ 0.75% lên 1.00%
27/06/2008		Mở rộng biên độ từ 1% lên 2.00%
7/11/2008		Mở rộng biên độ từ 2% lên 3.00%
24/03/2009		Mở rộng biên độ từ 3% lên 5%

THỊ TRƯỜNG HỐI ĐOÁI

Tình hình biến động tỷ giá 2008-2009

- Quý I/2008, sự tham gia của dòng FII đã khiến ngoại tệ dư thừa, góp phần đẩy tỷ giá liên tục giảm.
- Trong các tháng 5, 6, 10, 11 năm 2008, sự tháo lui của FII cùng tâm lý đầu cơ găm giữ ngoại tệ đã tạo sức ép lên nguồn ngoại tệ đẩy tỷ giá tăng đột biến
- Trong 4 tháng đầu năm 2009, đặc biệt sau khi NHNN thực hiện nới rộng biên độ tỷ giá lên +/- 5% và hoạt động đầu cơ, găm giữ ngoại tệ được xem là yếu tố chính khiến tỷ giá USD/VND tăng

THỊ TRƯỜNG HỐI ĐOÁI

Nghiệp vụ kỳ hạn và hoán đổi:

- Giao dịch kỳ hạn và hoán đổi mới chỉ chiếm tỷ trọng rất nhỏ (khoảng 5%) trên tổng doanh số giao dịch ngoại tệ của các NHTM
- Tỷ trọng mua, bán kỳ hạn quá chênh lệch; ngân hàng mua kỳ hạn chỉ chiếm khoảng 29%, trong khi đó bán kỳ hạn chiếm tới gần 71%.
- Thời hạn hợp đồng tối đa chỉ là 6 tháng và tối thiểu là 7 ngày.
- Tỷ lệ % gia tăng của tỷ giá kỳ hạn theo từng kỳ hạn là cố định trong khi các biến số xác định nó lại biến động hàng ngày theo diễn biến thị trường.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Một số thông số chung của thị trường

- Vốn hóa thị trường cổ phiếu: 387.500tỷ VND (24% GDP 2008);
- Số lượng công ty niêm yết: 340 công ty;
- Số lượng trái phiếu niêm yết: 716
- Số lượng công ty CK: 103 Cty;
- Số lượng công ty Quản lý quỹ: 43 Cty;
- Số lượng Quỹ nước ngoài: 45
- Số lượng Quỹ trong nước: 54
- Số lượng tài khoản NĐT: 787.000 TK (Trong nước: 800.000 TK; Nước ngoài: 27.000 TK)

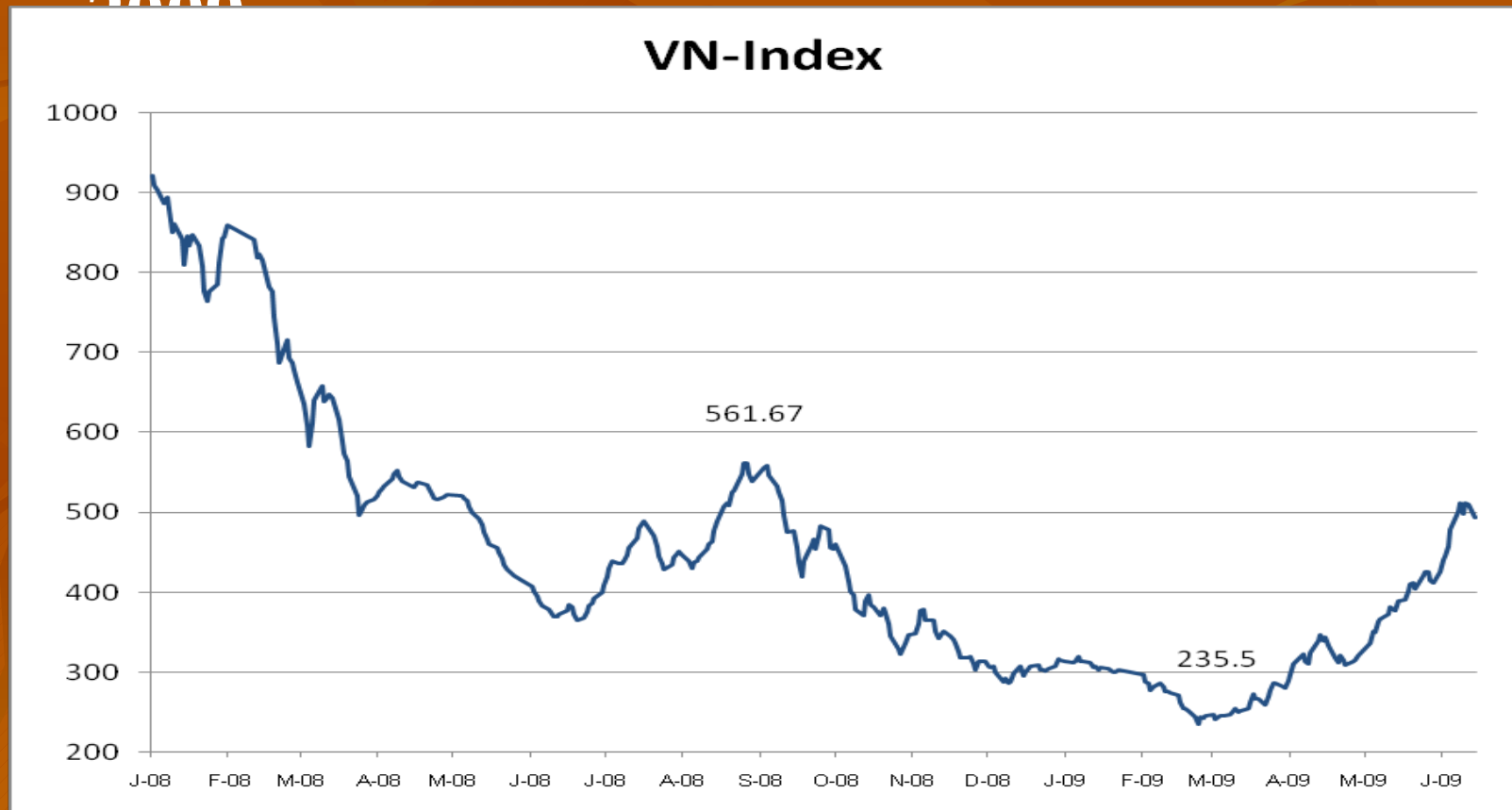
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thị trường cổ phiếu:

- Tổng mức vốn huy động năm 2008 là 29.000 tỷ VND (Phát hành 14,3 nghìn tỷ VND; Đấu giá 7,8 nghìn tỷ VND; Đấu thầu TPCP 7 nghìn tỷ VND). So với năm 2007 là 127.000 tỷ VND, chỉ đạt 23% so với năm 2007.
- Năm 2008 VNI sụt gần 70% giá trị so với giao dịch đầu năm 2008.
- Năm 2009, VNI đã khởi sắc hơn khi tăng lên mức 512,46 điểm vào ngày 9/6/2009, tăng tương ứng gấp đôi so với mức đáy 235,5 vào ngày 24/02/2009

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Biến động VNI trong năm 2008 và 2009



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thị trường trái phiếu:

- Trong năm 2008, trái phiếu chính phủ được xem như là một hình thức đầu tư an toàn, với tỷ suất sinh lợi tương đối hấp dẫn
- Trong quý 1/2008, khối lượng phát hành thành công ước đạt 78% tổng giá trị phát hành trên thị trường sơ cấp.
- Quý 2 tình hình kinh tế vĩ mô của Việt Nam bắt đầu bộc lộ những bất ổn khối lượng phát hành thành công chỉ đạt 30%, giá trái phiếu giảm mạnh

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thị trường trái phiếu:

- Từ tháng 9/2008 đến cuối năm 2008, Chính phủ liên tục đưa ra quyết định cắt giảm lãi suất cơ bản, việc này tác động tích cực đến nhu cầu đầu tư trái phiếu của các tổ chức tín dụng trong nước
- Từ đầu năm 2009 đến nay các đợt phát hành TPCP bằng tiền đồng đều thất bại do mặc dù lãi suất trần huy động trái phiếu chính phủ (TPCP) tăng thêm đến 1,2 điểm phần trăm (từ 7,6% đến 8,8%)

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thị trường trái phiếu:

Tháng	Giao dịch TPCP tại HASTC		Lợi suất giao dịch (%)			
	Tổng KLGD (1.000 TP)	Tổng GTGD (tỷ đồng)	1 năm	2 năm	3 năm	5 năm
1	121,260	13,335	8,5	8,48	8,5	8,58
2	113,389	12,012	8,37	8,525	8,67	8,94
3	193,042	19,648	8,64	8,75	8,93	9,12
4	81,440	8,369	8,438	8,75	8,93	9,12
5	63,198	6,748	8,435	8,73	8,94	9,18

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THÀNH TỰU

- Thị trường chứng khoán phát triển nhanh về quy mô, tổng mức vốn hóa trên thị trường ngày càng tăng
- Khung pháp lý, chính sách cho thị trường từng bước được hoàn thiện.
- Tính công khai, minh bạch của các tổ chức niêm yết được tăng cường

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

HẠN CHẾ

- Chất lượng kiểm toán, quản trị công ty theo chuẩn mực chung còn nhiều bất cập
- Môi trường pháp lý chưa rõ ràng, cụ thể. Khả năng giám sát, cưỡng chế thực thi còn hạn chế
- Hệ thống các tổ chức trung gian và hỗ trợ thị trường còn hạn chế về năng lực tài chính, quản trị công ty và chất lượng dịch vụ
- Hệ thống công nghệ thông tin của thị trường còn bất cập

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

HẠN CHẾ

- Sự phối hợp giữa tài chính, chứng khoán, ngân hàng trong chính sách điều hành quản lý thị trường còn nhiều hạn chế
- Lãi suất trái phiếu chính phủ vẫn chưa tạo được đường cong lãi suất chuẩn làm cơ sở cho việc phát hành trái phiếu công ty và các hoạt động đầu tư trên TTTC
- Thị trường trái phiếu thứ cấp kém phát triển

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

NHÓM GIẢI PHÁP PHÁT TRIỂN ĐỒNG BỘ TTTC

- Bộ Tài chính nên cùng NHNN tập trung tháo gỡ vướng mắc trong việc định giá NHTM và một số giải pháp khác đẩy nhanh tiến trình cổ phần hóa những NHTM NN còn lại.
- Tăng khối lượng tín phiếu Kho bạc Nhà nước đấu thầu hàng quý, hàng năm; lãi suất đấu thầu qua các phiên theo sát diễn biến trên thị trường. Thời hạn tín phiếu cũng có thể đa dạng hơn
- Cần có cơ chế để các NHTM cổ phần và Ngân hàng khác có quy mô nhỏ hơn có thể trúng thầu tín phiếu trên thị trường này.

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

NHÓM GIẢI PHÁP PHÁT TRIỂN ĐỒNG BỘ TTTC

- Ngân hàng Nhà nước có biện pháp bảo đảm tính hệ thống của Quỹ tín dụng
- NHNN nâng cấp thị trường nội tệ và ngoại tệ liên ngân hàng
- Bản thân các Tổ chức trung gian tài chính cần phải nhanh chóng đa dạng hóa các nghiệp vụ kinh doanh của mình
- Ngân hàng Nhà nước Việt Nam nghiên cứu đề xuất việc bổ sung, sửa đổi các văn bản pháp quy hướng dẫn Pháp lệnh quản lý ngoại hối

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

NHÓM GIẢI PHÁP PHÁT TRIỂN ĐỒNG BỘ TTTC

- Ngân hàng Nhà nước Việt Nam phối hợp với Bộ Tài chính trong việc xây dựng và điều hành chính sách lãi suất, tỷ giá đảm bảo cân đối vĩ mô cho nền kinh tế
- Mở rộng hoạt động tài chính đối ngoại và chủ động hội nhập quốc tế về tài chính nhằm củng cố và phát triển nền tài chính quốc gia.

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

NHÓM GIẢI PHÁP PHÁT TRIỂN ĐỒNG BỘ TTTC

- Nâng cao năng lực và hiệu quả giám sát tài chính, đảm bảo lành mạnh hoá tài chính và an ninh tài chính quốc gia.
- Đối với các DNNN cần xây dựng cơ chế chính sách tài chính Ổn định, bình đẳng, minh bạch; tăng cường quyền tự chủ kinh doanh, tự chủ tài chính và tự chịu trách nhiệm của các doanh nghiệp trong đầu tư và huy động vốn.

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- Tăng cường khả năng tiếp cận nguồn vốn tín dụng cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ
- rà soát, siết chặt các quy định về bảo đảm an toàn trong hoạt động của tổ chức tín dụng.
- Tăng cường năng lực quản trị của các ngân hàng. Phát triển đa dạng các dịch vụ ngân hàng.

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- Thực thi các giải pháp phát triển thị trường chứng khoán có tổ chức, đồng thời với việc hạn chế rủi ro của thị trường tự do.
- Hoàn thiện pháp luật về chứng khoán như phát hành chứng khoán riêng lẻ
- Xây dựng đề án giải pháp, phòng ngừa rủi ro và xử lý khủng hoảng trên thị trường chứng khoán.

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG HỐI ĐOÁI

- NHNN cần kịp thời cung cấp một cách công khai, minh bạch các thông tin cần thiết để mọi người hiểu đúng, hiểu đầy đủ bản chất của mọi diễn biến trong nền kinh tế nói chung và thị trường ngoại tệ nói riêng và có ứng xử phù hợp
- Cần áp dụng biện pháp hỗ trợ lãi suất vay vốn ngoại tệ, song song với việc hỗ trợ vay vốn VNĐ thông qua gói kích cầu của chính phủ

GIẢI PHÁP CHO THỊ TRƯỜNG HỐI ĐOÁI

- Các đơn vị chức năng tăng cường kiểm tra, chấn chỉnh, xử lý nghiêm các hành vi vi phạm các quy định của pháp luật về quản lý ngoại hối
- Trong hệ thống ngân hàng, NHNN cần triển khai mạnh hơn biện pháp nghiệp vụ kể cả tiến hành thanh tra tại chỗ hoạt động mua bán ngoại tệ của các NHTM, xử lý nghiêm khắc các hành vi cố tình mua bán ngoại tệ vượt trần qui định.