

Cơ hội đầu tư trên thị trường chứng khoán năm 2014

MẠNH ĐÌNH

Học viện Ngân hàng

Nhờ đà phục hồi kinh tế tại Mỹ, Nhật và các nước trong khối Châu Âu, nền kinh tế toàn cầu dự báo sẽ khởi sắc trong năm 2014, tuy nhiên vẫn còn một số rủi ro tiềm ẩn do việc tăng thuế và tác động của việc giảm dần quy mô gói QE3 từ Mỹ của FED khiến tăng trưởng có xu hướng chậm tại Trung Quốc; đà tăng trưởng có khả năng duy trì ổn định tại Nhật Bản và đặc biệt sẽ ảnh hưởng tới nhóm các nền kinh tế mới nổi. Đối với Việt Nam trong giai đoạn này, nhiệm vụ trọng tâm trong điều hành kinh tế là tiếp tục triển khai tái cơ cấu 3 lĩnh vực gồm thị trường tài chính- ngân hàng, đầu tư công, doanh nghiệp Nhà nước (DNNN) nhằm thúc đẩy tăng trưởng nhưng vẫn giữ được lạm phát ở mức thấp. Tuy nhiên, Chính phủ cũng đã có các giải pháp kịp thời hỗ trợ giải quyết khó khăn cho doanh nghiệp trong nền kinh tế nhằm ổn định và phát triển mạnh trong thời gian tới. Theo những phân tích cơ bản, cơ hội đầu tư trên thị trường chứng khoán (TTCK) trong năm 2014 và các năm tiếp theo được đánh giá rất khả quan.

1. Tổng quan tình hình kinh tế vĩ mô năm 2014

1.1. Nhận định chung

Tăng trưởng năm 2014 được kỳ vọng sẽ có động lực thúc đẩy từ nguồn vốn Ngân sách và vốn đầu tư nước ngoài. Quốc hội đã thông qua chỉ tiêu thâm hụt ngân sách 5,3% trong các năm

2014-2015, đồng thời Ngân sách dự kiến sẽ tăng thêm khoảng 170.000 tỷ nguồn vốn trái phiếu Chính phủ, góp phần gia tăng nguồn vốn cho đầu tư phát triển. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI trong năm 2014 dự báo sẽ tiếp tục gia tăng theo xu hướng chuyển dịch nhà máy từ Trung Quốc sang Việt Nam

nhằm tận dụng chi phí nhân công thấp, và đón đầu cơ hội khi Việt Nam dự báo sẽ kết thúc đàm phán các Hiệp định Thương mại tự do FTA với EU, Hiệp định xuyên Thái Bình Dương (TPP) với 14 quốc gia, Hiệp định FTA với Hàn Quốc. Dự kiến, xuất khẩu của Việt Nam được kỳ vọng sẽ gia tăng hơn nữa trong năm 2014 từ những ảnh hưởng tích cực nêu trên.

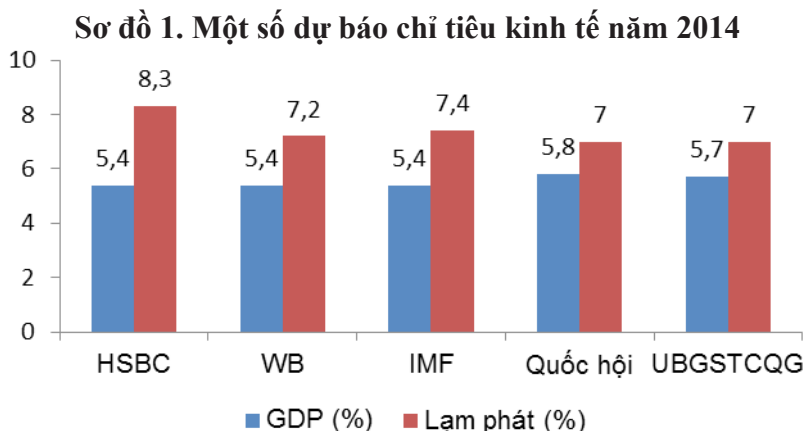
Lạm phát được dự báo sẽ ổn định và tăng nhẹ trong năm 2014. Do giá cả hàng hóa thế giới được dự báo không biến động nhiều, trong khi đó cầu nội địa vẫn khá thấp, tuy nhiên việc gia tăng chi tiêu và tín dụng nhằm thúc đẩy tăng trưởng cũng như lộ trình điều chỉnh giá các hàng hóa cơ bản như điện, than sẽ tác động làm cho chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng nhẹ.

Tỷ giá trong năm 2014 được dự báo có thể điều chỉnh nhẹ từ 1%- 2%. Mặc dù ngân sách sẽ chịu áp lực từ nhu cầu về hàng nhập khẩu gia tăng khi kinh tế tăng trưởng và xuất khẩu cải thiện; tác động từ việc thay đổi chính sách tiền tệ của FED và một số quốc gia, nhưng với dự trữ ngoại hối hiện tại vào mức

kỷ lục trên 35 tỷ đô la tính đến hết tháng 04/2014 và dự kiến dự trữ tiềm năng của Việt Nam đạt 45 tỷ đô la thì tỷ giá sẽ có khả năng điều chỉnh.

Lãi suất, tín dụng: Với việc lạm phát được dự báo ổn định và nhu cầu đẩy mạnh tín dụng của các ngân hàng, do năm 2013 và các tháng đầu năm 2014 tăng trưởng tín dụng âm trong hệ thống ngân hàng, lãi suất cho vay dự báo sẽ giảm thêm khoảng 0,5%- 1%. Đồng thời, năm 2014, Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản tồn đọng (VAMC) tiếp tục mua lại nợ xấu và các ngân hàng được bổ sung nguồn vốn từ vay tái cấp vốn thông qua trái phiếu đặc biệt từ VAMC, nguồn vốn của hệ thống ngân hàng thương mại được dự báo sẽ dồi dào hơn. Tuy nhiên, tăng trưởng tín dụng được đánh giá sẽ cải thiện với tốc độ chậm do tăng trưởng chung vẫn ở mức thấp và hoạt động của các doanh nghiệp chưa thể phục hồi trong thời gian ngắn.

Tái cơ cấu: Song song với tái cơ cấu lĩnh vực tài chính- ngân hàng, một trong những trọng tâm của quá trình tái cơ cấu trong năm 2014 sẽ là khu vực DNNN. Chính phủ sẽ tiếp tục chỉ đạo xử lý nợ xấu và kiểm soát nợ xấu mới phát sinh, nâng cao chất lượng hoạt động và minh bạch, giám sát tình trạng sở hữu chéo... trong lĩnh vực ngân hàng. Trong khu vực DNNN, hoạt động thoái vốn đầu tư ngoài ngành của các tập đoàn, tổng công ty cũng như sắp xếp, cổ phần hóa, thoái vốn



Nguồn: SHS Research tổng hợp

Nhà nước sẽ được tập trung đẩy mạnh.

1.2. Cơ hội và thách thức đối với thị trường chứng khoán năm 2014 và các năm tiếp theo

Cơ hội

Việc kinh tế thế giới dự báo sẽ tăng trưởng cao hơn trong năm 2014 sẽ hỗ trợ tốt cho sự phục hồi của kinh tế Việt Nam, đặc biệt là từ lĩnh vực xuất khẩu trong bối cảnh lạm phát tỷ giá được dự báo không có biến động mạnh ngoại trừ ảnh hưởng tâm lý từ các thông tin về xung đột trên biển Đông trong thời gian gần đây giữa Trung Quốc và Việt Nam. Đây sẽ là nền tảng tốt cho sự phát triển chung của TTCK.

Sau khi kiểm soát được lạm phát ở mức thấp, dự báo năm 2014, Chính phủ sẽ đặt trọng tâm chính sách hướng đến thúc đẩy tăng trưởng nhiều hơn thông qua nới lỏng chính sách tài khóa (*tăng chi đầu tư công, giảm thuế*) kết hợp với các biện pháp điều tiết dòng tiền tín dụng (*tiếp tục khoanh, mua lại nợ xấu của các ngân hàng, đẩy mạnh tín dụng cho các lĩnh vực ưu tiên*).

Chính phủ áp dụng các chính sách tháo gỡ khó khăn trên thị trường bất động sản nhằm giải phóng bớt nợ xấu, như nới lỏng điều kiện sở hữu nhà cho người nước ngoài, đẩy mạnh hơn nữa giải ngân gói tín dụng ưu đãi 30.000 tỷ đồng và tiếp tục có những gói hỗ trợ khác được chính các ngân hàng thương mại phối hợp đưa ra để tạo cung tín dụng giá rẻ cho thị trường (*như gói tín dụng 50.000 tỷ đồng của Ngân hàng Xây dựng Việt Nam*).

Hoạt động của các doanh nghiệp sẽ tiếp tục phân hóa mạnh như đã chứng kiến trong năm 2013. Ngoài các doanh nghiệp đầu ngành có nền tảng cơ bản tốt, những doanh nghiệp tốt thuộc các nhóm ngành đang là trọng điểm trong quá trình tái cơ cấu như bất động sản, ngân hàng, hoặc các doanh nghiệp có triển vọng sau khi thực hiện tái cơ cấu tài chính sẽ thu hút được dòng tiền.

Dòng vốn ngoại được nhìn nhận là sẽ tiếp tục đóng vai trò quan trọng đối với TTCK trong năm 2014 do: (i) Định giá xét trên các chỉ số P/E và P/B của

Việt Nam hiện vẫn đang khá hấp dẫn so với các nước trong khu vực Đông Nam Á; (ii) Chủ trương khuyến khích nhà đầu tư nước ngoài tham gia tái cơ cấu thông qua một loạt các động thái cụ thể gần đây như tăng tỷ lệ sở hữu nước ngoài tại các công ty đại chúng, niêm yết, nới lỏng quy định về sở hữu nước ngoài tại các ngân hàng, công ty chứng khoán, bán lại nợ xấu do VAMC quản lý cho nước ngoài. Ngoài việc tạo ra các cơ hội đầu tư trên sản phẩm niêm yết, dòng vốn ngoại còn chảy vào các doanh nghiệp thông qua các hoạt động M&A, PE, tạo điều kiện cho lĩnh vực tư vấn tài chính doanh nghiệp phát triển.

Thách thức

Tình hình nợ công tại Châu Âu, căng thẳng chính trị tại các quốc gia như Thái Lan, Ucraina, Trung Đông và đà tăng trưởng sụt giảm của Trung Quốc vẫn tiếp tục là những rủi ro đối với kinh tế toàn cầu.

Quyết định giảm dần quy mô và tiến tới chấm dứt hoàn toàn QE3 của FED và rủi ro điều chỉnh của chứng khoán Mỹ sau khi lập đỉnh cao mới trong lịch sử với 5 năm tăng trưởng liên tục từ năm 2008, có thể tác động bất lợi đến dòng vốn FII toàn cầu, trong đó có Việt Nam.

Việc Trung Quốc đưa giàn khoan HD-981 hạ đặt trái phép xuống vùng biển Đông thuộc khu vực đặc quyền kinh tế của Việt Nam đầu tháng 05/2014, đồng thời cuộc bạo động xảy ra tại khu công nghiệp và nhà máy có các doanh nghiệp Trung

Quốc đầu tư và hoạt động sản xuất kinh doanh phần nào ảnh hưởng tiêu cực đến môi trường đầu tư nước ngoài và tâm lý nhà đầu tư.

Mặc dù kinh tế trong nước có sự cải thiện nhưng các doanh nghiệp còn gặp nhiều khó khăn, cầu tiêu dùng của dân cư còn thấp, cân đối ngân sách của Chính phủ chưa dồi dào. Điều này sẽ khiến cho sự phục hồi của nền kinh tế diễn biến chậm, tăng trưởng kinh tế ở mức thấp. Trong khi đó, quá trình tái cấu trúc nền kinh tế, đặc biệt là DNNN và đầu tư công, được đánh giá là sẽ mất nhiều thời gian và cũng gặp nhiều cản trở do các vấn đề như lợi ích nhóm hoặc tái cơ cấu về mặt thể chế, cũng sẽ có những tác động không tốt tới triển vọng của nền kinh tế.

Quá trình tái cơ cấu ngành Ngân hàng sẽ tiếp tục diễn ra mạnh mẽ. Ngoài việc tiếp tục xử lý nợ xấu, các quy định liên quan đến hoạt động tín dụng, quản trị rủi ro của hệ thống ngân hàng cũng được nâng cao, điển hình là Thông tư 02/2013/TT-NHNN và Thông tư 09/2014/TT-NHNN sửa đổi liên quan đến phân loại nợ và trích lập dự phòng có thể có những tác động bất lợi đối với nguồn tín dụng cho hoạt động đầu tư chứng khoán.

Áp lực nguồn cung ảnh hưởng đến mức độ tăng trưởng của thị trường. Theo định hướng tái cấu trúc DNNN, quá trình cổ phần hóa nhiều doanh nghiệp lớn trực thuộc HUD, Viglacera, Vinalines, Vinachem, Vietnam

Airlines, Vinatex, Vinamotor sẽ được đẩy mạnh trong năm 2014. Cùng với đó là hoạt động thoái vốn đầu tư ngoài ngành của các tập đoàn, DNNN và thoái vốn của SCIC tại các doanh nghiệp một mặt tạo ra cơ hội, nhưng cùng với đó cũng sẽ tạo sức ép không nhỏ đến sự tăng trưởng chung của TTCK.

Quá trình tái cơ cấu ngành Chứng khoán sẽ tiếp tục diễn ra trong năm 2014 có thể tác động không tốt tới tâm lý nhà đầu tư và diễn biến thị trường.

1.3. Các chính sách quan trọng về thị trường chứng khoán trong năm 2014

Trong năm 2014, một số chính sách đối với TTCK đáng quan tâm bao gồm:

Tiếp tục thực hiện Đề án tái cấu trúc TTCK, theo đó, dự kiến đến cuối 2014 sẽ trình Đề án sáp nhập 2 Sở giao dịch Hồ Chí Minh và Hà Nội thành một sở giao dịch.

Chính thức triển khai việc thực hiện và báo cáo định kỳ theo “Quy chế hướng dẫn việc thiết lập hệ thống và thực hiện quản trị rủi ro trong công ty chứng khoán”.

Quy chế hướng dẫn xếp loại công ty chứng khoán sẽ được triển khai, theo đó, các công ty sẽ được chia thành 5 nhóm theo tiêu chuẩn Camel, bao gồm mức độ đủ vốn (C), chất lượng tài sản (A), chất lượng quản trị (M), khả năng sinh lời (E) và chất lượng thanh khoản (L).

Ủy ban Chứng khoán đang xem xét ban hành Quy chế cảnh báo sớm với các công ty chứng khoán và xây dựng cơ

chế tài chính cho các công ty chứng khoán, trong đó có nội dung trích lập dự phòng để bồi thường thiệt hại cho nhà đầu tư do sự cố kỹ thuật và sơ suất của nhân viên công ty chứng khoán.

Trong năm 2014, Đề án xây dựng và phát triển TTCK phải sinh sẽ được thông qua, tạo tiền đề cho việc triển khai sản phẩm phái sinh như hợp đồng tương lai, quyền chọn, bắt đầu được thực hiện từ 2016. Ngoài

đa 49% và 100%.

Xem xét cho phép các tài khoản môi giới tổng của nhà đầu tư nước ngoài được mua bán trên cùng tài khoản; xem xét sửa đổi Thông tư 74/2011/TT-BTC về giao dịch chứng khoán theo hướng cho phép nhà đầu tư mở nhiều tài khoản chứng khoán và có thể được mua và bán vào cùng một thời điểm trên cùng tài khoản; xem xét triển khai sản phẩm thanh toán T+2...

Điều này cũng góp phần tăng cao hiệu quả hoạt động của các ngân hàng thương mại thông qua tăng trưởng tín dụng và cung cấp dịch vụ thanh toán.

Việt Nam đang tham gia tiến trình đàm phán TPP, nếu Hiệp định được ký kết sẽ có ảnh hưởng tốt tới TTCK trong năm 2014 và những ngành được kỳ vọng hưởng lợi như dệt may, giày dép, đồ gỗ, sản xuất hàng tiêu dùng, hàng nông sản. Bên cạnh đó, những ngành được

Thị trường chứng khoán trong năm 2014 đang được đánh giá là có nhiều cơ hội tăng trưởng do: (i) Nền kinh tế được kỳ vọng đã xác lập đáy và hồi phục đi lên; (ii) Các kênh đầu tư khác như vàng, ngoại tệ kém hấp dẫn, trong khi đó lãi suất gửi tiết kiệm thấp và đầu tư bất động sản đòi hỏi nhiều thời gian; (iii) TTCK đang nhận được nhiều chính sách hỗ trợ từ phía Chính phủ và các cơ quan quản lý; (iv) Lãi suất cho vay giảm.

ra, các khung pháp lý cần thiết cho sản phẩm quỹ chỉ số (ETF) sẽ được các cơ quan điều hành xem xét ban hành trong năm 2014.

Chế độ kế toán mới áp dụng cho các công ty chứng khoán đang được xem xét và nếu được chính thức ban hành sẽ tạo ra sự thay đổi về hệ thống kế toán, báo cáo, hệ số tài chính của các công ty chứng khoán.

Xem xét tăng thêm room của nhà đầu tư nước ngoài tại các doanh nghiệp niêm yết sẽ tăng lên 60% số cổ phiếu có quyền biểu quyết, tại các ngành cần giới hạn hoặc doanh nghiệp mà Nhà nước cần nắm giữ cổ phần chi phối thực hiện theo các quy định riêng, cho phép tổ chức nước ngoài nắm giữ đến 100% công ty chứng khoán thay vì tối

2. Phân tích cơ hội đầu tư vào thị trường chứng khoán năm 2014

Một là, tác động tích cực từ các yếu tố vĩ mô

Với những doanh nghiệp còn trụ lại trong nền kinh tế hiện nay, tác động của yếu tố vĩ mô có thể chưa nhiều nhưng sẽ có triển vọng trong dài hạn. Trong ngắn hạn, chiến lược tăng trưởng kinh tế, kiềm chế lạm phát bằng việc khuyến khích đầu tư công như đầu tư xây dựng cơ sở hạ tầng, đường xá, cảng biển, cảng hàng không... sẽ có tác động tốt đến các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực cung cấp vật liệu, nguyên phụ liệu cho xây dựng cơ bản¹.

¹ Báo cáo phân tích nội bộ của các công ty chứng khoán về chỉ tiêu tăng trưởng lợi nhuận ngành vật liệu, xây

hưởng lợi nhiều từ sự phát triển của nền kinh tế như cơ sở hạ tầng, vật liệu xây dựng, dầu khí, công nghệ thông tin, nông nghiệp sẽ có cơ hội phát triển tốt kể từ năm 2014.

Đến hết năm 2013, triển vọng phục hồi và phát triển của các doanh nghiệp trên TTCK đã có dấu hiệu khởi sắc khi trong số các doanh nghiệp báo cáo Quý 1/2014 có 535/652 doanh nghiệp báo cáo lãi, 335 doanh nghiệp có mức tăng trưởng lợi nhuận tích cực². Điều này khiến nhà đầu tư quan tâm và đặt kỳ vọng vào việc đầu tư cổ phiếu trên TTCK.

Hai là, tác động tích cực từ điều hành chính sách tiền tệ

dùng cũng đã cho thấy điều này.

² Nguồn: stockbiz.vn tính đến hết quý 1/2014.

Trong ngắn hạn, những chính sách liên quan đến tài khóa và tiền tệ sẽ ổn định trong giai đoạn 2014-2015. Thực tế cho thấy, ngay sau khi Ngân hàng Nhà nước công bố thông tin hạ lãi suất, TTCK đã phản ứng tích cực và cổ phiếu các ngân hàng được chú ý, dòng tiền giao dịch trên thị trường tiếp tục tăng cao.

Việc giảm trần lãi suất huy động, lãi suất tái cấp vốn và lãi suất tái chiết khấu mặc dù không làm thay đổi nhiều đến các khoản vay trung và dài hạn nhưng sẽ có ảnh hưởng đáng kể đến các khoản vay ngắn hạn. Kết quả là thanh khoản tín dụng sẽ tăng và khả năng sẽ có dòng tiền ngắn hạn được cung cấp ra thị trường từ các ngân hàng thương mại và được dự báo sẽ chuyển sang kênh đầu tư hấp dẫn hơn như chứng khoán.

Bên cạnh đó, nếu trong điều kiện các kênh đầu tư khác như chứng khoán, vàng và bất động sản không tích cực thì động thái cắt giảm lãi suất sẽ không ảnh hưởng nhiều đến quyết định gửi tiền của người dân vào ngân hàng, tuy nhiên hiện nay, TTCK đang trong xu hướng tăng dài hạn và hiện đang khá tích cực dẫn đến một lượng không nhỏ dân cư sẽ có xu hướng chuyển dịch vốn sang kênh đầu tư này. Đồng thời, dòng tiền giá rẻ từ vay ngắn hạn ngân hàng được các cá nhân và doanh nghiệp đưa vào TTCK sẽ thúc đẩy TTCK giao dịch tích cực hơn.

Một số tổ chức tài chính quốc tế và các chuyên gia nhận định

việc hạ lãi suất này sẽ không giúp cho tăng trưởng tín dụng trong hệ thống ngân hàng. Tuy nhiên, tác động của chính sách này khiến cho một bộ phận người dân có xu hướng chuyển các khoản tiền gửi ngắn hạn sang dài hạn, điều này góp phần làm cho cơ cấu huy động và sử dụng nguồn vốn trong ngân hàng sẽ hiệu quả và an toàn hơn, hạn chế việc sử dụng nguồn vốn ngắn hạn tài trợ cho các khoản tín dụng trung và dài hạn như trước đây. Do vậy về cơ bản, hạ lãi suất sẽ góp phần vào sự phát triển bền vững của hệ thống ngân hàng, giảm tác động xấu đến TTCK do những bất ổn của hệ thống ngân hàng.

Ba là, tác động tích cực từ chủ trương đẩy mạnh cổ phần hóa

Chính phủ ban hành Nghị quyết số 15/NQ-CP về một số giải pháp đẩy mạnh cổ phần hóa, thoái vốn Nhà nước tại doanh nghiệp. Bên cạnh đó, căn cứ Đề án tái cơ cấu giai đoạn 2011-2015, các doanh nghiệp thuộc phạm vi quản lý xây dựng kế hoạch, tiến độ cổ phần hóa trình cơ quan quyết định cổ phần hóa phê duyệt để thực hiện.

Cổ phần hóa không phải là giải pháp duy nhất để cải thiện tình hình kinh tế vĩ mô và sự phát triển của các doanh nghiệp, nhưng đó cũng là biện pháp tích cực. Khác với trước đây, việc chỉ đạo cổ phần hóa đã theo danh mục cụ thể và mốc thời gian cho từng bước công việc; ngoài ra vấn đề cổ phần hóa cũng đang được sự

quan tâm mạnh mẽ của cả hệ thống chính trị, do vậy những yếu tố này sẽ thúc đẩy mạnh cổ phần hóa trong giai đoạn 2014-2015.

Một số ý kiến lo ngại về việc chủ trương cổ phần hóa mạnh trong năm sẽ tăng mạnh nguồn cung cổ phiếu, dẫn đến lượng cổ phiếu giao dịch trên thị trường niêm yết và OTC sẽ tăng đột biến, ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trên thị trường và không còn hấp dẫn với các nhà đầu tư. Quan điểm khác cho rằng, TTCK trong giai đoạn vừa qua tăng trưởng tốt, một số doanh nghiệp đã ngay lập tức có kế hoạch tăng vốn cũng sẽ làm cho số lượng cổ phiếu trên thị trường tăng nhanh. Tuy nhiên, mặt tích cực của việc cổ phần hóa sẽ mang lại sự công khai minh bạch trong hoạt động của các doanh nghiệp và góp phần phát triển TTCK trong dài hạn. Giá trị từ sự minh bạch trên TTCK đang lan tỏa sang nhiều lĩnh vực khác của nền kinh tế. Bên cạnh đó, để thành công trong việc triển khai cổ phần hóa, Chính phủ sẽ có những động thái tích cực để thị trường niêm yết phát triển, như vậy sẽ thu hút được vốn đầu tư khi các doanh nghiệp cổ phần hóa.

TTCK Việt Nam đang được đánh giá cao bởi các tổ chức tài chính quốc tế và là một trong mười thị trường phát triển mạnh nhất thế giới, do vậy khả năng các dòng tiền từ các thị trường khác sẽ đến Việt Nam trong thời gian tới. Điển hình là hoạt động của các quỹ ETF (quỹ

xem tiếp trang 48



4. Giải pháp thành lập Quỹ hỗ trợ triển khai áp dụng BPO tại Việt Nam

Bởi vì BPO có thể mang lại lợi ích cho tất cả các ngân hàng, các doanh nghiệp xuất nhập khẩu Việt Nam khi thực hiện phương thức này, do vậy Việt Nam có thể học theo các mô hình Common Fund trên thế giới, như IMF, để thiết lập một quỹ tài trợ chung cho các ngân hàng, tổ chức mong muốn thực hiện loại dịch vụ BPO ở Việt Nam. Sức mạnh đoàn kết của các ngân hàng sẽ có thể hỗ trợ cho chính các NHTM tiến đến gần đích mục tiêu áp dụng BPO hơn. Vấn đề đặt ra là quỹ tài trợ chung này sẽ được thiết lập và vận hành như thế nào?

Trước hết, quỹ tài trợ này sẽ được hình thành bằng chính nguồn vốn đóng góp từ các NHTM Việt Nam, đặc biệt là các “ông lớn” trong khối các NHTM. Để làm được điều đó trước tiên phải có sự đồng thuận, hỗ trợ và kêu gọi các NHTM và doanh nghiệp Việt Nam tham gia từ phía Ngân hàng Nhà nước Việt Nam. Ngoài ra, việc kêu gọi sự tham gia và ủng hộ của các ngân hàng lớn trên thế giới đã thực hiện thành công BPO cũng hết sức quan trọng vì có thể tận dụng những kiến thức và kinh nghiệm thực tiễn của họ trong triển khai BPO cho mục tiêu chung của quỹ. Các ngân hàng này khi ủng hộ hay tham gia vào quỹ cũng sẽ có cơ hội mở rộng hơn phạm vi hoạt động BPO của bản thân ngân hàng họ.

Quỹ này khi được hình thành sẽ hoạt động như một tổ chức độc lập với mục tiêu hỗ trợ các NHTM và các doanh nghiệp Việt Nam thực trong việc triển khai thực hiện dịch vụ thanh toán BPO ví dụ như: Hỗ trợ vốn để các NHTM xây dựng hệ thống cơ sở hạ tầng; đào tạo, hướng dẫn vận hành hệ thống; mở các hội thảo, lớp học giới thiệu, quảng bá lợi ích của BPO, đào tạo kỹ năng cho các doanh nghiệp, qua đó đẩy lùi những thách thức đã đưa ra khi muốn triển khai BPO tại Việt Nam.

5. Kết luận

BPO là một lựa chọn khá hiệu quả cho các ngân hàng trên thế giới nói chung và các ngân hàng Việt Nam nói riêng nhằm đẩy mạnh hoạt động của mình theo hướng tập trung phát triển chuỗi cung ứng tài chính. Tuy nhiên, những thách thức đặt ra cho các NHTM Việt Nam trong việc triển khai là không hề nhỏ. Cho đến nay, các chuyên gia kinh tế vẫn cho rằng, BPO sẽ có xu hướng được mở rộng trong tương lai. Chính vì vậy, trong dài hạn, ngoài giải pháp chung tay lập quỹ hỗ trợ chung thì từng NHTM Việt Nam cũng nên thiết lập kế hoạch triển khai BPO riêng cho phù hợp với đặc điểm của ngân hàng mình nếu như họ không muốn mất đi nguồn khách hàng hiện có cho các ngân hàng khác cung cấp dịch BPO khi khách có nhu cầu. ■

Tài liệu tham khảo

1. ICC Opinion 19 No2 Spring

2013

2. Trang web của: Misys, Euro economy, ngân hàng JP Morgan, Standar Chartered Bank.

tiếp theo trang 11

đầu tư ngắn hạn) trong thời gian gần đây và sự xuất hiện của một số quỹ lớn khác (quỹ đầu tư dài hạn) mới đầu tư vào TTCK Việt Nam đã mở ra cơ hội lớn cho sự phát triển mạnh mẽ của TTCK Việt Nam trong tương lai gần. Dự thảo về việc tăng tỷ lệ đầu tư của nhà đầu tư nước ngoài vào các doanh nghiệp Việt Nam kỳ vọng sớm được ban hành cũng sẽ là yếu tố thúc đẩy thu hút thêm dòng vốn ngoại đầu tư vào TTCK Việt Nam trong thời gian tới. Do vậy, việc đẩy mạnh cổ phần hóa trong giai đoạn này là phù hợp và có tính tích cực cho các doanh nghiệp trong việc huy động vốn và thêm sự lựa chọn đầu tư của các nhà đầu tư trong nước và nước ngoài; góp phần phát triển TTCK Việt Nam.

3. Kết luận

Từ các phân tích cơ bản trên đây, cơ hội đầu tư trên TTCK trong năm 2014 và các năm tiếp theo được đánh giá rất khả quan. Mặc dù TTCK đã tăng trưởng một mức nhất định so với đây, tuy nhiên việc tăng trưởng này khác với giai đoạn năm 2007, thị trường sẽ phát triển an toàn, bền vững và đi vào chiều sâu hơn; hàng hóa từ năm 2014 sẽ dồi dào hơn rất nhiều so với năm 2013 và nếu Chính phủ quyết định việc nới room,

xem tiếp trang 62



hàng tiềm năng của ngân hàng có thể tìm thấy những thông tin đáng tin cậy mà họ cần để đưa ra quyết định, tuy nhiên, cần tiếp tục sử dụng nhiều nguồn thông tin như truyền miệng, email hay nhiều kênh khác nữa.

Không bao giờ dừng sáng tạo

Dừng sáng tạo là một việc không bao giờ làm trong quá trình tạo dựng chiến lược marketing. Thấy một ý tưởng sáng tạo, bạn cần bám theo những điều cơ bản, loại bỏ những gì không có ích cho ngân hàng của bạn, thay đổi nó một chút, và làm cho nó thành của riêng ngân hàng bạn. Ý tưởng sáng tạo sẽ luôn đến từ các nguồn cảm hứng, hoặc kết nối nhiều kinh nghiệm hay ý tưởng lại với nhau thành một cái gì đó khác biệt.

Đừng bị nản chí bởi những yếu tố làm bạn bị xao lãng

Làm tốt những điều nhỏ nhất sẽ cho bạn có cơ hội khơi nguồn những sáng kiến marketing sáng tạo và đột phá. Liệu cơ hội có tồn tại trong tất cả các tình huống? Do vậy, kế hoạch hiệu quả là bước đầu tiên quan trọng. Đừng sử dụng thêm ngân sách của ngân hàng để xây dựng thương hiệu hoặc giành thêm khách hàng mới cho đến khi người quản trị ngân hàng thực sự hiểu được cơ hội của mình, thống nhất được sự tập trung và vận dụng nguồn lực mang lại kết quả cần thiết. Kế hoạch marketing với một mục đích và đầu tư vào mọi thứ tạo ra thành công cho ngân hàng.

Trong một thị trường mà các

đối thủ đã bị rối trí bởi vấn đề chất lượng tài sản hoặc đấu tranh với những quy định mới, đó chính là thời điểm để nhà quản trị marketing ngân hàng đưa ra quyết định xuất phát chiến lược. Nếu có cơ hội, đừng đợi đến khi mọi thứ tốt lên, hãy theo đuổi nó từ đầu.

Kết luận

Khi đối mặt với những điều kiện khó khăn mà các tổ chức tín dụng đang phải đối mặt hiện nay thì các giám đốc quản trị marketing sẽ buộc phải nghĩ xem đâu là những cơ hội trong lĩnh vực ngân hàng, làm thế nào bạn có thể tận dụng đầy đủ khả năng đặc biệt của ngân hàng mình? Câu trả lời cho các nhà quản trị marketing ngân hàng là cần hướng mục tiêu của ngân hàng vào người sử dụng vốn và các sản phẩm khác của ngân hàng. Hướng mục tiêu hay tập trung vào một phân khúc thị trường là một yếu tố cần thiết trong các kế hoạch marketing hiệu quả đối với bất kỳ tổ chức tài chính nào. Nếu kế hoạch marketing của ngân hàng phủ lên mọi đối tượng khách hàng với cùng một “tâm chần” thì điều đó sẽ làm giảm đi những nỗ lực của ngân hàng, lãng phí các nguồn lực và làm suy yếu khả năng của ngân hàng để tạo ra một thương hiệu dễ nhận dạng. Ngân hàng của bạn sẽ không thể thành công bằng cách sao chép ý tưởng marketing từ một đối thủ cạnh tranh lớn hay từ bất kỳ đối thủ cạnh tranh nào. Các kế hoạch marketing của ngân hàng cần được xây dựng dựa trên các cơ

hội phù hợp với tầm nhìn và năng lực của mỗi ngân hàng tại các phân khúc thị trường đem lại kết quả kinh doanh tốt nhất.

■

Tài liệu tham khảo

1. PGS. TS. Trương Quang Thông-
Giáo trình Marketing ngân hàng,
NXB Kinh Tế TP. HCM, 12/2012.
2. Tạp chí Bank Marketing số tháng
12/2013 và tháng 5/2014
3. <http://www.sbv.gov.vn>
4. <http://www.tapchitaichinh.vn>

tiếp theo trang 48

sẽ đồng thời cải thiện mạnh sức cầu trên TTCK, những rủi ro về kinh tế không còn quá cao như thời gian trước. Do vậy, đầu tư trên TTCK năm 2014 kỳ vọng sẽ mang lại những kết quả khả quan cho các nhà đầu tư. ■

Tài liệu tham khảo

1. Các báo cáo phân tích đầu tư
của Công ty Cổ phần Chứng khoán
Sài Gòn- Hà Nội (SHS)
2. <http://vnecconomy.vn/20140429044515349P0C9920/du-tru-ngoai-hoi-tiem-nang-cua-viet-nam-khoang-45-ty-usd.htm>
3. <http://www.tienphong.vn/Kinh-Te/ai-se-bo-tien-vao-chung-khoan-2014-681215.tpo>
4. <http://baodientu.chinhphu.vn/Chi-dao-quyet-dinh-cua-Chinh-phu-Thu-tuong-Chinh-phu/Nghi-quyet-Chinh-phu-ve-day-manh-co-phan-hoa-thoi-von-NN-tai-DN/194132.vgp>
5. <http://cafef.vn/thi-truong-chung-khoan/nguyen-xuan-thanh-giam-doc-fulbright-ha-lai-suat-tien-hoan-toan-co-the-chay-vao-chung-khoan-2014031813130223313ca31.chn>