

# Tăng chất báo cáo tài chính



Về tổng thể, cần tập trung nâng cao được tính cạnh tranh của Việt Nam trên trường quốc tế. Đồng thời, nên tăng cường chất lượng công tác báo cáo tài chính trong các ngân hàng trước khi triển khai bất cứ một chính sách mở cửa nào trong lĩnh vực này. Đây là các khuyến cáo được giáo sư Michel Henry Bouchet (ảnh) hiện giảng dạy tại Trung tâm Pháp - Việt Đào tạo về Quản lý (CFVG) chia sẻ với phóng viên Thời báo Ngân hàng. (Đỗ Lê thực hiện).



■ NHIỀU ĐỊNH CHẾ TÀI CHÍNH NƯỚC NGOÀI RẤT QUAN TÂM ĐẾN CÁC NHTM TRONG NƯỚC

ANH: PV

● **Cuộc khủng hoảng nợ tại châu Âu hiện nay tác động thế nào đến Việt Nam, thưa giáo sư?**

Cuộc khủng hoảng ở châu Âu nhiều khả năng vẫn diễn biến phức tạp và rất nhiều nhận định cho rằng sẽ phải mất rất nhiều thời gian nữa để EU có thể hồi phục được hoàn toàn. Điều này có nghĩa là nhu cầu đối với hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam cũng chưa thể hồi phục nhanh. Trong tương lai Việt Nam cần cải thiện năng lực sản xuất để dần chuyển dịch sản xuất sang các mặt hàng có giá trị gia tăng cao hơn. Tất nhiên, việc này đòi hỏi thời gian chứ không phải một sớm một chiều mà làm

được. Nó đòi hỏi những thay đổi cả về mặt cơ cấu và thể chế, trong đó bao gồm cả các lĩnh vực như nghiên cứu và phát triển (R&D), đào tạo và giáo dục đại học. Còn nếu chỉ dựa vào lao động giá rẻ, lợi thế cạnh tranh của Việt Nam sẽ ngày càng bị bào mòn.

● **Thực tế gần đây, kinh tế vĩ mô (KTVM) của Việt Nam đã được cải thiện khá rõ nét: Lạm phát giảm, tỷ giá ổn định, thâm hụt thương mại giảm... Theo giáo sư những điều này đã đủ để thu hút dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)?**

Phải nói thời gian qua, NHNN đã điều hành chính sách rất tốt, giúp ổn định KTVM, kiểm soát lạm phát... Điều cần làm hiện nay là biến tăng trưởng kinh tế thành phát triển bền vững. Trong ngắn hạn, vẫn còn 3 rủi ro lớn là thâm hụt ngân sách, áp lực lạm phát và thanh khoản yếu trong hệ thống ngân hàng. Tuy nhiên về dài hạn, một trong những thách thức lớn nhất là làm sao tăng được tính cạnh tranh. Theo xếp hạng của Diễn đàn Kinh tế Thế giới (WEF), Việt Nam hiện đứng thứ 65, thấp hơn nhiều so với các nước như Sri Lanka hay Thái Lan. Việc dựa

GS. Michel Henry Bouchet hiện giảng dạy tại CFVG, là người đứng đầu Trung tâm Tài chính Toàn cầu của trường SKEMA (Pháp) kiêm Giám đốc Chiến lược Quy Quản lý cổ phần toàn cầu Biển Bắc. Ông từng làm việc tại Văn phòng Thủ tướng Pháp, đảm trách các cương vị quan trọng về ngân hàng quốc tế, như Điều hành Các Vấn đề rủi ro quốc gia tại BNP, Điều hành Tài chính mảng các nước vay nợ của Ngân hàng Thế giới, Học viện Tài chính quốc tế ở Washington D.C và Chủ tịch Hội đồng Quản trị của Owen Stanley Financial SA.

vào lợi thế nhân công giá rẻ đến nay không còn hiệu quả nữa. Thay vào đó, Việt Nam cần cải thiện công tác giáo dục đại học, đào tạo và đẩy mạnh đầu tư vào R&D. Một thách thức khác đối với tăng trưởng dài hạn của Việt Nam là cần một lịch trình để cải thiện công tác quản lý. Thực tế, tham nhũng vẫn là một trong những vấn đề khiến niềm tin của các nhà đầu tư dài hạn bị ảnh hưởng. Theo chỉ số đánh giá tham nhũng, Việt Nam bị xếp ở vị trí thứ 112, cũng thấp hơn các nước như Sri Lanka, Indonesia, và Thái Lan rất nhiều.

Các NĐT gián tiếp cũng đã vào thị trường Việt Nam để đầu tư những dòng vốn này mang tính chất ngắn hạn và độ bất ổn lớn. Hoạt động của một số quỹ ETF (exchange traded funds - quỹ đầu tư tin thác) tại Việt Nam cùng hai thị trường Ai Cập và Ấn Độ được đánh giá là tốt nhất từ đầu năm đến nay. Tuy nhiên, Việt Nam cần hơn các dòng vốn FDI vì không chỉ giúp giảm thâm hụt cán cân thanh toán mà còn mang vào đây những chuyển giao công nghệ và việc làm.

● **Theo đánh giá của giáo sư, ở thị trường Việt Nam, hiện những lĩnh vực nào được các NĐT nước ngoài quan tâm nhất?**

Có lẽ lĩnh vực hứa hẹn thu hút đầu tư nhất là dầu mỏ và khai khoáng. Đây cũng là những lĩnh vực mà thị trường Việt Nam có khả năng cạnh tranh hơn so

với các thị trường đang nổi khác. Còn theo quan điểm của tôi, lĩnh vực bất động sản sẽ không còn nằm trong danh sách ưu tiên của các NĐT nước ngoài nữa.

● **Trong đề án tái cấu trúc hệ thống ngân hàng được Chính phủ Việt Nam phê duyệt mới đây, có đề cập tới việc xem xét tăng tỷ lệ sở hữu cho các TCTD nước ngoài? Giáo sư có cho rằng các NĐT nước ngoài sẽ quan tâm đến lĩnh vực này không?**

Rõ ràng, việc cho phép các ngân hàng nước ngoài tham gia vào hoạt động M&A trong lĩnh vực ngân hàng của Việt Nam là một quyết định chính sách tốt vì nó có thể giúp tăng vốn cho các ngân hàng. Đồng thời, giúp mang tới các công nghệ, quản trị tốt và nhanh hơn trên các lĩnh vực như thông tin, tính tuân thủ, công tác báo cáo cũng như sự minh bạch... theo chuẩn quốc tế. Đây là những điều có ích cho ngành Ngân hàng nói riêng và cho sức khỏe của cả nền kinh tế nói chung.

● **Vậy đâu là những rủi ro mà Chính phủ và NHNN cần chuẩn bị đối phó hoặc cần tránh?**

Có lẽ NHNN và Chính phủ nên tăng cường chất lượng công tác báo cáo tài chính trong các ngân hàng trước khi triển khai bất cứ một chính sách mở cửa nào trong lĩnh vực này.

● **Xin cảm ơn giáo sư!**

# Mở ra những tín hiệu tích cực

LÊ TÀ ĐIỀN

**Mục tiêu kiểm soát lạm phát đã bước đầu thu được kết quả, nếu xu hướng này được duy trì trong 3 tháng nữa, cùng với sự ổn định hơn của hệ thống ngân hàng, có thể kỳ vọng chính sách tiền tệ sẽ được điều hành theo hướng bớt chặt chẽ hơn trong 6 tháng cuối năm. Với những lý do này thị trường chứng khoán theo đó cũng có cơ hội vượt lên trong thời gian tới.**

## Bộ phận tháng 3

Trong 3 tháng vừa qua, chỉ số VN-Index đã tăng gần 36% từ 339 điểm lên 462,52 điểm. Về thanh khoản, dòng tiền tham gia tích cực hơn và duy trì tương đối ổn định hơn với giá trị trung bình một phiên trên cả 2 sàn là 1.936 tỷ đồng, tăng 88% so với mức 1.029 tỷ đồng của tháng 2/2012.

Ngành dịch vụ công ích dẫn đầu với tốc độ tăng điểm trên sàn HoSE là 9,5%; trong khi ngành tăng điểm mạnh nhất trên sàn Hà Nội là dịch vụ tiêu dùng với mức tăng trong tháng 3/2012 đạt 11,3%. Bên cạnh đó, thị trường chứng kiến sự tăng giá của các cổ phiếu có thị giá thấp, đáng chú ý là mã PTC của CTCP Đầu tư Xây dựng Bưu điện, HOT của CTCP dịch vụ du lịch Hội An và SBS của CTCP chứng khoán Sacombank trên sàn HoSE và rất nhiều cổ phiếu ngành chứng khoán trên sàn Hà Nội. Trái lại, sau một thời gian tích lũy, áp lực bán chốt lời gia tăng mạnh mẽ ở các mã Blue chip khiến đà tăng giá của các mã này bị chậm lại nhất là nhóm cổ phiếu ngân hàng như: STB, EIB và CTG.

Trong tháng 3, giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục diễn ra sôi động, đáng chú ý nhất là hoạt động rà soát và điều chỉnh danh mục đầu tư vào thời điểm cuối tháng 3 của hai quỹ đầu tư ngoại. Các mã cổ phiếu ngân hàng tiếp tục được khối

ngoại lựa chọn, trong khi các mã cổ phiếu bất động sản bị bán ra nhiều nhất trong tháng 3. Giá trị mua ròng cổ phiếu ngân hàng của khối ngoại đạt 1.370 tỷ đồng trên sàn HoSE và đạt 312 tỷ đồng trên sàn Hà Nội.

## Biết phân tích vẫn thu được lợi

Theo nhận định của chuyên gia Công ty Chứng khoán Rồng Việt, những kỳ vọng trong thời gian gần đây của nhà đầu tư đã tác động tích cực cho thị trường. Cùng với những tín hiệu lạm phát được kiểm soát, Chính sách tiền tệ đã "mở" hơn để trợ giúp cho DN và nền kinh tế. Thị trường chứng khoán sẽ có cơ hội hồi phục trong thời gian tới.

Thêm vào đó, từ cuối tháng 4/2012, kết quả kinh doanh của các công ty niêm yết lần lượt được công bố, có thể một số DN có kết quả kinh doanh tích cực hơn so với tình hình chung. Những nhà đầu tư có khả năng nắm bắt và phân tích thông tin tốt, vẫn thu được lợi nhuận khả

quan từ cổ phiếu của các DN này.

Thời gian qua lại có tin đồn quỹ đầu tư iShares đã tham gia đầu tư vào thị trường Việt Nam. Mặc dù chưa có kiểm chứng thông tin này, nhưng rõ ràng nó đã tác động đến giá cổ phiếu và chỉ số VN-Index.

## Đầu tư cổ phiếu bất động sản hấp dẫn hơn?

Ngày 10/4/2012, Nhà Nước đã ban hành văn bản 2056/NHNN-CSTT nhằm hỗ trợ thị trường bất động sản. Tuy nhiên, khả năng triển khai của chủ đầu tư trong từng dự án mới là yếu tố quan trọng quyết định hiệu quả đầu tư có được ngân hàng cung cấp tín dụng mới hay không. Mặc dù vậy, động thái này của NHNN cũng đã tháo gỡ được nhiều khó khăn về vốn hiện nay cho các DN bất động sản. Vì vậy, tình huống bất động sản giảm giá hàng loạt như mọi người đã thấy hồi cuối năm 2011 sẽ không xảy ra.

Thị trường chứng khoán luôn

Tính riêng quý I/2012, nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng 1.400 tỷ đồng trên hai sàn, trái với việc bán ròng gần 800 tỷ đồng trong quý cuối năm 2011. Động thái này của khối ngoại thể hiện sự ghi nhận tích cực của họ trước những nỗ lực của cơ quan điều hành thị trường chứng khoán.

nhạy cảm với những tin tức về chính sách như trên, bằng chứng là có rất nhiều mã chứng khoán bất động sản tăng trần trên sàn trong các phiên gần đây. Thị trường chứng khoán hiện vẫn đang ở vùng giá thấp, vì vậy trong thời gian tới có thể các cổ phiếu bất động sản sẽ hấp dẫn hơn chính thị trường bất động sản. Anh Lâm Anh Quốc - chuyên viên môi giới chứng khoán HSC cho rằng, đầu tư cổ phiếu bất động sản đang trở nên hấp dẫn hơn so với việc gửi tiết kiệm, nhất là khi trần lãi suất huy động vừa giảm xuống còn 12%. ■