

## **BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ TẠI ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2019**

**Kính gửi: Đại hội đồng cổ đông**

### **1. TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ NĂM 2018**

#### **1.1. Các thành viên của Hội đồng quản trị**

Thành viên Hội đồng quản trị Công ty từ Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2018 đến nay bao gồm:

- Ông Phan Anh Tuấn – Chủ tịch
- Ông Nguyễn Sơn – Phó Chủ tịch
- Ông Lê Chí Phúc – Thành viên
- Bà Lê Kim Chi – Thành viên
- Ông Lê Nguyễn Hoàng Anh – Thành viên.

Hội đồng quản trị thực hiện công việc theo đúng chức năng, nhiệm vụ quy định tại Điều lệ của Công ty.

#### **1.2. Thực thi nhiệm vụ, quyền hạn của HĐQT và quản lý, giám sát hoạt động đối với Tổng Giám đốc và bộ máy điều hành**

HĐQT đã triển khai Nghị quyết của Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2018, chỉ đạo, giám sát hoạt động của Tổng Giám đốc thông qua các Quyết định, Nghị quyết của HĐQT, thông qua việc tham dự, có ý kiến trong các cuộc họp điều hành của Công ty trong các cuộc họp thường kỳ của HĐQT để đưa ra kế hoạch kinh doanh và các cuộc họp liên quan khác.

HĐQT đã tiến hành một số buổi họp, ban hành các Quyết định liên quan đến hoạt động của Công ty như phê duyệt các đề xuất mua sắm cơ sở vật chất thiết yếu phục vụ cho giao dịch của Công ty, chế độ thưởng cho cán bộ nhân viên nhân dịp Tết Nguyên đán, thông qua các kế hoạch về tài chính của Công ty và các phê duyệt cần thiết khác...

HĐQT đã nỗ lực trong việc chỉ đạo, giám sát Tổng Giám đốc, bám sát nhiệm vụ mà Đại hội đồng cổ đông đã thông qua; giám sát việc thực hiện các Quyết định của HĐQT, tuân thủ Điều lệ Công ty và các quy định của pháp luật.

#### **Đánh giá chung về tình hình hoạt động của Công ty**

##### ***Phân tích tình hình thị trường chứng khoán trong năm 2018***

Trong năm vừa qua, TTCK trong nước ghi nhận sự tăng trưởng mạnh về mặt huy động vốn vẫn ghi nhận con số thành công với tổng giá trị huy động vốn qua TTCK năm 2018 đạt hơn 278.000 tỷ đồng, tăng 14% so với năm 2017. Giá trị mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường cổ phiếu đạt mức lớn nhất từ trước đến nay với nhiều phiên mua ròng có giá trị cao đột biến hơn 100 triệu USD. Đặc biệt, có một phiên với giá trị mua ròng đạt mức kỷ lục hơn 1,25 tỷ USD. Tính chung trong cả năm 2018, các nhà đầu tư ngoại đã mua ròng khoảng 43.900 tỷ đồng trên thị trường cổ phiếu, chứng chỉ quỹ, tập trung vào các giao dịch thỏa thuận lớn, như: Vinhomes, Techcombank, Novaland, Masan...

Song hành cùng với sự tăng trưởng nhanh và vượt bậc về quy mô, thị trường chứng khoán cũng nảy sinh một số rủi ro nhất định. Trong đó rủi ro về đảo chiều thị trường trước diễn biến bất ổn về kinh tế thế giới luôn hiện hữu.

Trong 4 tháng đầu năm, chỉ số VN-Index liên tục thăng hoa tăng gần 22% và đạt đỉnh hơn 1.200 điểm và sau đó quay đầu sụt giảm mạnh gần 30% trong vòng 3 tháng sau đó. Nửa cuối năm có sự phục hồi nhưng không vượt được mốc 1.000 điểm.

Cụ thể, VN-Index chốt phiên giao dịch cuối cùng của năm 2018 ở mức 892,54 điểm, giảm 91,7 điểm (-9,32%) so với cuối năm 2017. HNX-Index cũng giảm 12,63 điểm (-10,81%) xuống chỉ còn 104,23 điểm. UPCoM-Index có mức giảm khiêm tốn nhất là 3,79% xuống 52,83 điểm. Như vậy, cả ba chỉ số chính của thị trường chứng khoán Việt Nam đều tăng trưởng âm trong năm 2018.

Bên cạnh rủi ro khách quan thì cũng tồn tại những rủi ro chủ quan, đó là rủi ro trong hoạt động cho vay đầu tư, kinh doanh chứng khoán khi mà lợi nhuận của đa số các CTCK đến từ mảng môi giới và hoạt động cho vay chứng khoán.

Cả năm 2018, các CTCK thu về tổng hơn 5,548.5 tỷ đồng từ hoạt động cho vay margin, tăng trưởng 36% so với năm trước. Xét về mặt dư nợ, tính đến cuối năm 2018, tổng dư nợ margin của toàn khối CTCK ở mức 33,278 tỷ đồng, giảm mạnh 21% so với con số đầu năm. Mặt bằng dư nợ giảm mạnh, song vẫn có nhiều đơn vị có dư nợ tăng vọt so với đầu năm, đặt mức trên 1.000 tỷ đồng, hầu hết là các đơn vị ngoại. Điển hình là Mirae Asset với dư nợ margin gấp 3 lần so với đầu năm lên trên 3.582 tỷ đồng, Yuanta VN với dư nợ gấp 8,5 lần đầu năm, đạt 1.239.2 tỷ đồng hay KBSV với dư nợ 1.146 tỷ đồng, gấp hơn 2 lần đầu năm.

### ***Các sự kiện quan trọng đối với Thị trường chứng khoán trong năm 2018***

#### *- Lần đầu tiên chỉ số chứng khoán lạc nhịp sau 5 năm liên tiếp tăng trưởng cao*

Thị trường chứng khoán 2018 chứng kiến tình trạng biến động mạnh nhất trong 10 năm kể từ sau khủng hoảng tài chính toàn cầu 2008. Đây là năm đầu tiên thị trường chứng khoán suy giảm, sau 5 năm liên tiếp trước đó chỉ số chứng khoán song hành với đà tăng trưởng của nền kinh tế, đạt mức tăng trưởng cao, có năm lên đến 47% (năm 2017).

Trong năm 2018, VN-Index từng lập đỉnh cao mới trong lịch sử ở mức 1.211 điểm (ngày 10/4/2018), nhưng sau đó lại có quá trình sụt giảm mạnh 27% xuống đáy 888 điểm (ngày 30/10/2018). Thị trường chứng khoán “lạc nhịp” trong bối cảnh nền kinh tế Việt Nam có tốc độ tăng trưởng mạnh nhất 10 năm xuất phát từ nhiều nguyên nhân khách quan như tình trạng căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, cũng như xu hướng tăng tốc bình thường hóa lãi suất của các ngân hàng trung ương trên toàn cầu.

Trong nước, nền kinh tế giữ đà tăng trưởng cao và nội lực các doanh nghiệp niêm yết tiếp tục được củng cố khi khối doanh nghiệp này dự kiến sẽ tăng trưởng trên 20% năm 2018. Đây là những yếu tố nền tảng để kỳ vọng năm 2019, thị trường chứng khoán sẽ trở lại nhịp tăng trưởng song hành cùng nền kinh tế Việt Nam.

#### *- TTCK phá sinh bùng nổ sau một năm vận hành*

Thị trường chứng khoán phá sinh bắt đầu giao dịch ngày 10/8/2017 và chỉ sau hơn một năm đã đạt mức tăng trưởng vượt bậc về quy mô. Kết thúc năm 2017, giá trị giao dịch danh nghĩa của thị trường phá sinh chỉ ghi nhận mức kỷ lục 2.500 tỷ đồng/phiên nhưng đến tháng 10/2018 đã đạt kỷ lục gần 17.000 tỷ đồng/phiên. Số lượng tài khoản giao dịch phá sinh tăng gấp 3,2 lần so với cuối năm 2017.

Bên cạnh những kết quả đạt được, thị trường chứng khoán phá sinh vẫn còn một số hạn chế nhất định về sản phẩm, cơ sở nhà đầu tư.... Thị trường hiện mới chỉ có sản phẩm HĐTL chỉ số được đưa vào giao dịch. Số lượng nhà đầu tư tham gia thị trường khá lớn nhưng chủ yếu là nhà đầu tư cá nhân (chiếm hơn 99%), số lượng nhà đầu tư tổ chức tham gia thị trường còn rất ít, mới chỉ có 98 nhà đầu tư (trong đó tổ chức trong nước 88 và tổ chức nước ngoài là 10), trong khi tại các thị trường phát triển nhà đầu tư tổ chức đóng vai trò chủ đạo.

Một số cơ chế về giá dịch vụ, chế độ kế toán cho thị trường đang tiếp tục được bổ sung, hoàn thiện. Ngay cả công tác giám sát thị trường, trong đó có hoạt động giám sát giao dịch chứng khoán phá sinh cần được tiếp tục đổi mới nâng cao tính hiệu quả trong giai đoạn phát triển mới.

#### *- Dấu ấn các thương vụ bán vốn tỷ USD*

Năm 2018 chứng kiến các thương vụ bán vốn cổ phần đặc biệt lớn. Khởi đầu là thương vụ bán hơn 164 triệu cổ phiếu của Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (Techcombank), tương đương 14% vốn điều lệ ngân hàng, cho các nhà đầu tư tổ chức nước ngoài, trị giá 922 triệu USD.

Thương vụ tỷ USD lớn nhất được nhắc tới trong năm 2018 là thương vụ của Vinhomes. Ngay sau khi cổ phiếu VHM của Vinhomes chào sàn hôm 17/5, các nhà đầu tư nước ngoài đã chi 1,35 tỷ USD để nắm giữ cổ phiếu VHM, tạo nên phiên giao dịch có trị giá trên 1 tỷ USD đầu tiên trong gần 20 năm phát triển của thị trường chứng khoán.

Liên quan đến hoạt động bán vốn Nhà nước, trong năm 2018 có những thương vụ thoái vốn ấn tượng nhất là bán 78,99% vốn điều lệ tại Vinaconex (SCIC bán 57,71% và Viettel bán 21,28%) diễn ra chiều ngày 22/11 tại Sở GDCK Hà Nội (HNX). Với việc đấu giá thành công này, Nhà nước (thông qua 2 đại diện chủ sở hữu là SCIC và Viettel) đã thu về hơn 9.369 tỷ đồng. Trước đó, đầu năm 2018 có các thương vụ IPO Công ty Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR) trị giá 5.500 tỷ đồng, Tổng công ty Dầu Việt Nam (PVOil) 4.100 nghìn tỷ đồng, Tổng công ty Điện lực dầu khí Việt Nam (PV Power) 7.000 tỷ đồng.

- *Thị trường chứng khoán Việt Nam lọt vào danh sách theo dõi nâng hạng của FTSE*

Năm 2018, một dấu ấn vui của thị trường chứng khoán Việt Nam là Tổ chức tính toán chỉ số chứng khoán toàn cầu (FTSE) đã đưa Việt Nam vào danh sách theo dõi nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi, do Việt Nam đã thỏa mãn 8 trong 9 điều kiện tiên quyết để được nâng hạng lên thị trường mới nổi hạng 2 và chỉ còn một điều kiện còn chưa được thỏa mãn là thanh toán bù trừ.

Sau khi được vào danh sách theo dõi nâng hạng trong kỳ phân loại tháng 9/2018 và có những sự cải thiện cần thiết để thỏa mãn tiêu chí cuối cùng này, Việt Nam có thể sẽ chính thức được nâng hạng lên thị trường mới nổi hạng 2 vào kỳ báo cáo thường niên tháng 9/2019. Việc lọt vào danh sách này cho thấy thị trường chứng khoán Việt Nam đã đạt đến tiêu chuẩn quốc tế. Đây là ghi nhận đối với những cải tiến và phát triển thị trường trong một thời gian dài.

Hiện tại, thế giới đang dùng các chỉ số của FTSE Russell làm chuẩn để các quỹ đầu tư giao dịch với tổng tài sản quản lý 10.000 tỷ USD và khu vực châu Á chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ trong vài năm qua.

- *Sàn HoSE dừng giao dịch 2 ngày*

Sự cố giao dịch xảy ra vào chiều ngày 22/1 tại Sở giao dịch chứng khoán TP HCM (HoSE) đã khiến cho đợt khớp lệnh định kỳ để xác định giá đóng cửa của phiên giao dịch không thực hiện được. Sau đó sàn HoSE phải ngừng giao dịch trong hai ngày liên tiếp (23 và 24/1).

Trong quá khứ, sàn HoSE cũng từng gặp sự cố kỹ thuật và phải dừng giao dịch liên tục 3 ngày vào tháng 5/2008. Sự cố kỹ thuật đáng tiếc này đặt ra yêu cầu làm mới nền tảng công nghệ thị trường. Sau 18 năm vận hành khá ổn định, đáp ứng được yêu cầu của thị trường, hệ thống giao dịch hiện nay của Sở giao dịch chứng khoán TP HCM đến nay đã bộc lộ một số nhược điểm và đã đến lúc cần được thay thế.

Về giải pháp, Chính phủ, Bộ Tài chính đã giao HoSE làm chủ đầu tư dự án công nghệ thông tin với nhà cung cấp KRX (Hàn Quốc). Hệ thống công nghệ mới dự kiến đưa vào vận hành vào năm 2019. Với việc chuyển sang hệ thống giao dịch của Hàn Quốc sẽ là bước phát triển mới của hệ thống công nghệ phục vụ cho thị trường chứng khoán Việt Nam.

- *Sức hút của doanh nghiệp tỷ USD níu chân dòng vốn ngoại*

HDB, VHM, TCB, TPB đã làm dài thêm danh sách 30 doanh nghiệp niêm yết có vốn hoá đạt mức tỷ USD. Vốn hóa thị trường cổ phiếu đã tăng lên mức cao nhất từ trước tới nay, đạt 3,98 triệu tỷ đồng, tăng 13,5% so với cuối năm 2017, tương đương 79,6% GDP, vượt chỉ tiêu đặt ra trong Chiến lược phát triển thị trường chứng khoán đến năm 2020.

Việc xuất hiện của những cổ phiếu lớn trên sàn chứng khoán đã nhận được sự hưởng ứng của các nhà đầu tư ngoại với giá trị vào rông 2018 đạt 2,89 tỷ USD, tăng 0,59 tỷ USD (trong vòng 4 tháng), xấp xỉ bằng mức vào rông của cả năm 2017 (2,92 tỷ USD).

Khi lãi suất trái phiếu kho bạc Mỹ tăng cao vào tháng 9, nhiều quỹ đầu tư nước ngoài đã rút vốn và rút nhiều ra khỏi thị trường châu Á. Trong bối cảnh làn sóng rút vốn như vậy, dòng vốn đầu tư trực tiếp và gián tiếp nước ngoài vào Việt Nam vẫn giữ được mức tăng nhất định.

Thống kê của UBCKNN cho thấy, tính từ đầu năm đến hết ngày 14/12, dòng vốn vào ròng ước đạt hơn 2,8 tỷ USD, xấp xỉ bằng mức vào ròng của cả năm 2017 (2,92 tỷ USD). Con số này là khả quan nếu so sánh với tình hình dòng vốn rút mạnh khỏi các thị trường mới nổi thời gian gần đây (tính từ đầu năm đến nay, NĐTNN đã rút ròng từ 7 thị trường châu á gồm: Hàn Quốc, Thái Lan, Indonesia, Philippines, Ấn Độ, Đài Loan, Malaysia với tổng giá trị hơn 27,34 tỷ USD).

#### - *Thành lập Ủy ban Quản lý vốn Nhà nước*

Ngày 30/9, Ủy ban Quản lý vốn Nhà nước ra mắt tại Hà Nội, chính thức việc tách bạch chức năng quản lý Nhà nước, chức năng quản trị doanh nghiệp và chức năng chủ sở hữu vốn Nhà nước. Mô hình hoạt động của một cơ quan chuyên trách như Ủy ban Quản lý vốn Nhà nước không chỉ phù hợp với thực tiễn phổ biến trên thế giới về quản lý vốn nhà nước đầu tư vào kinh doanh mà còn được kỳ vọng sẽ tiếp tục góp phần quan trọng vào quá trình đổi mới cơ chế quản lý vốn nhà nước tại doanh nghiệp.

19 doanh nghiệp bao gồm 7 tập đoàn và 12 tổng công ty (thuộc 5 Bộ: Tài chính, Công Thương, Thông tin và truyền thông, Giao thông vận tải, Nông nghiệp và Phát triển nông thôn) phải thực hiện chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu về Ủy ban. Giá trị sổ sách vốn chủ sở hữu Nhà nước của 19 doanh nghiệp được bàn giao về Ủy ban này là trên 1 triệu tỷ đồng, tổng giá trị tài sản của doanh nghiệp gần 2,3 triệu tỷ đồng.

Với trách nhiệm là đại diện chủ sở hữu vốn Nhà nước tại các DN, Ủy ban không chỉ có nhiệm vụ bảo toàn vốn, mà phải như người kinh doanh vốn để lượng tài sản nhà nước trong các DN được sử dụng hiệu quả, đúng mục tiêu, đưa khối tài sản lớn trong các DN hiện tại đóng góp vào sự thịnh vượng của đất nước...

Hoạt động của Ủy ban sẽ có tác động rất lớn khi mục tiêu chính của dòng vốn nhà nước là phải được dẫn vào những nơi mà khu vực tư nhân không thể vào, không muốn vào; những lĩnh vực tạo tác động liên kết, thúc đẩy sự phát triển của khu vực kinh tế tư nhân. Đây cũng là cơ sở để hoạt động cổ phần hóa, thoái vốn nhà nước tại DN có thể đảm bảo lợi ích tối cao cho chủ sở hữu nhà nước và mở rộng cơ hội đầu tư cho các dòng vốn tư nhân.

#### - *Năm kỷ lục về xử phạt thao túng giá chứng khoán*

Trong năm 2018, UBCKNN tiếp tục tăng cường trong xử phạt các vi phạm liên quan đến chứng khoán và TTCK. Năm 2018 cũng là năm kỷ lục về xử phạt hành chính về thao túng giá chứng khoán, 09 cá nhân bị phạt với mức phạt mỗi vụ là 550 triệu đồng, tổng số tiền phạt 5,1 tỷ đồng, chiếm hơn 25% tổng tiền phạt của cả năm 2018 (20 tỷ đồng).

Cũng liên quan đến xử phạt về thao túng giá chứng khoán, trong tháng 10 vừa qua, Tòa án nhân dân TP Hà Nội đã mở phiên tòa xét xử cựu Chủ tịch HĐQT MTM Trần Hữu Tiệp và 14 đồng phạm trong vụ án thao túng giá chứng khoán, lừa đảo chiếm đoạt tài sản... liên quan cổ phiếu MTM. Đây là 1 trong 3 vụ án hình sự liên quan đến vi phạm về chứng khoán đã bị phát hiện và khởi tố.

Tuy cơ quan quản lý đã áp dụng mức xử phạt vi phạm hành chính cao, nhưng vẫn có không ít nhà đầu tư mắc sai phạm khi sử dụng nhiều tài khoản để thao túng một vài mã chứng khoán. Thực tế này đặt ra yêu cầu mức xử phạt vi phạm chứng khoán cần mạnh mẽ hơn nữa, bên cạnh việc cần đẩy mạnh công tác tuyên truyền, phổ biến kiến thức đầu tư, pháp luật ra thị trường để giúp thị trường lành mạnh hơn, nhà đầu tư chân chính được bảo vệ tốt hơn.

Để tăng tính răn đe với các hành vi vi phạm, trong quá trình sửa Luật Chứng khoán, UBCKNN đã kiến nghị tăng mức phạt tiền tối đa trong lĩnh vực chứng khoán, bổ sung vào luật này các hình thức xử phạt mới có tính răn đe cao, với mong muốn giữ gìn kỷ cương thị trường.

Trong dự thảo Luật chứng khoán (sửa đổi) đang lấy ý kiến các thành viên thị trường, các hành vi vi phạm nghiêm trọng trong lĩnh vực chứng khoán (thao túng thị trường chứng khoán, sử dụng thông tin nội bộ để mua bán chứng khoán, cố ý công bố thông tin sai lệch hoặc che giấu thông tin trong hoạt động

chứng khoán, làm giả tài liệu trong hồ sơ chào bán, niêm yết chứng khoán) dự kiến sẽ bị xử lý nghiêm minh, ngoài việc bị xử phạt bằng tiền, tước quyền, cá nhân vi phạm còn bị tịch thu toàn bộ số lợi bất hợp pháp có được từ việc thực hiện hành vi vi phạm và có thể bị áp dụng các biện pháp khác như: đình chỉ/cấm giao dịch; cấm tham gia thị trường, cấm huy động vốn, cấm đảm nhận chức vụ...

#### *- Công bố Dự thảo sửa đổi luật chứng khoán*

Ngày 8/11, dự án Luật Chứng khoán (sửa đổi) chính thức được công bố. Dự thảo luật được kỳ vọng khắc phục những tồn tại, hạn chế sau hơn 10 năm thi hành Luật Chứng khoán và bảo đảm thống nhất, đồng bộ với hệ thống pháp luật liên quan, đặc biệt Luật Doanh nghiệp, Luật Đầu tư.

Liên quan đến vướng mắc nhất là tỷ lệ đầu tư vào doanh nghiệp đại chúng của nhà đầu tư nước ngoài, dự thảo Luật có thay đổi trọng yếu khi dự kiến không trao quyền quyết định room cho các doanh nghiệp như hiện tại, mà sẽ mở tối đa 100% tại các doanh nghiệp không thuộc ngành nghề kinh doanh có điều kiện. Nếu điều khoản này được thông qua sẽ mở rộng cơ hội cho nhà đầu tư nước ngoài tham gia thị trường, đồng thời thúc đẩy các DN niêm yết, DN đại chúng phải bước nhanh hơn để đứng vững và phát triển trong hội nhập kinh tế quốc tế.

Dự thảo Luật Chứng khoán sửa đổi cũng đặt ra những tiêu chí cao hơn cho các thành viên tham gia thị trường; khuyến khích và nâng cao chất lượng quản trị công ty, công bố thông tin theo hướng tiếp cận với thông lệ quốc tế... Dự án Luật dự kiến tăng thẩm quyền thanh tra, xử phạt cho Ủy ban Chứng khoán Nhà nước; xây dựng nền tảng pháp lý cụ thể hơn về thị trường giao dịch của công ty đại chúng, định hình việc hợp nhất 2 Sở giao dịch chứng khoán và thành lập Quỹ bảo vệ nhà đầu tư chứng khoán... Dự kiến, dự án Luật sẽ được trình Quốc hội xem xét cho ý kiến và thông qua trong năm 2019.

#### *- Chính phủ chính thức quy định khung pháp lý cho thị trường trái phiếu doanh nghiệp*

Tháng 12/2018, cơ chế hoạt động của thị trường trái phiếu doanh nghiệp chính thức được Chính phủ ban hành tại Nghị định 163/2018/NĐ-CP. Văn bản này sẽ có hiệu lực từ ngày 1/2/2019, đánh dấu nền tảng pháp lý cao nhất định hình nền tảng thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam hiện có quy mô vốn hóa khoảng 7% GDP, cho đến nay vẫn chưa được tổ chức, quản lý chính thức. Các doanh nghiệp trong quá trình hoạt động vẫn chủ yếu dựa vào vốn vay ngân hàng và một phần vốn được tài trợ thông qua việc phát hành cổ phiếu trên TTCK. Nền tảng pháp lý mới về trái phiếu doanh nghiệp ra đời được kỳ vọng sẽ tạo cơ sở cho việc định hình thị trường trái phiếu doanh nghiệp tại Việt Nam.

Theo Nghị định 163, đơn vị tổ chức thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ là Sở giao dịch chứng khoán. Các doanh nghiệp và thành viên thị trường kỳ vọng Sở giao dịch chứng khoán sẽ sớm tổ chức thị trường trái phiếu doanh nghiệp để mở ra một kênh đầu tư, kênh huy động vốn dài hạn bên cạnh kênh cổ phiếu và tín dụng ngân hàng.

#### ***Phân tích khách hàng, đối thủ cạnh tranh***

Nhìn chung năm 2018 là một năm thành công của thị trường chứng khoán nói chung và các Công ty chứng khoán hay tổ chức lớn nói riêng, đồng thời cũng là 1 năm tiếp tục khó khăn và chiến đấu khốc liệt với các công ty chứng khoán nhỏ trong việc tranh giành thị phần và duy trì hoạt động.

Số lượng các Công ty chứng khoán hiện nay chỉ còn 73, tiếp tục giảm 01 công ty so với thời điểm đầu năm.

Theo thống kê của Sở giao dịch Chứng khoán TP HCM (HOSE) có 03 công ty chứng khoán chiếm thị phần môi giới cổ phiếu lớn bao gồm CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC) với thị phần 17,04%; CTCP Chứng khoán SSI (SSI) 14,99% và CTCP Chứng khoán TP HCM (HSC) 9,52%.

03 công ty chứng khoán có thị phần môi giới cổ phiếu thấp bao gồm CTCP Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) 2,98%; CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS) 2,87%; Công ty TNHH Chứng khoán ACB (ACBS) 2,8%.

Kết thúc năm 2018, SSI vẫn dẫn đầu thị phần môi giới với tỉ lệ 18,7%; HSC đứng vị trí hai với tỉ lệ 11,24%. CTCP Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC) xếp vị trí cuối cùng có thị phần môi giới 2,83%.

Như vậy, 70 CTCK còn lại phải tranh giành gần 70% thị phần môi giới cổ phiếu còn lại.

Ngoài ra, cũng có một số CTCK bị đình chỉ hoạt động như Chứng khoán Phương Đông (bị đình chỉ hoạt động tự doanh), Chứng khoán HVS Việt Nam (bị đình chỉ hoạt động tự doanh, môi giới) và Chứng khoán Công Nghiệp Việt Nam (đình chỉ một phần hoạt động giao dịch). Ngoài ra, Chứng khoán Thương mại và Công nghiệp Việt Nam rút nghiệp vụ tự doanh chứng khoán, Chứng khoán Phương Đông cũng bị UBCKNN rút nghiệp vụ tự doanh chứng khoán ...

Trong khi đó, để tồn tại một số CTCK đã thực hiện sáp nhập, hợp nhất với các công ty khác, tiêu biểu là Chứng khoán SHB sáp nhập vào Chứng khoán Sài Gòn-Hà Nội trở thành CTCK Sài Gòn-Hà Nội.

Tuy đứng trước trào lưu bị giải thể và sát nhập không thể tránh khỏi nhưng CTCK Navibank vẫn duy trì hoạt động, mặc dù, năm qua là một năm không được thuận lợi đối với NVS.

Kết thúc năm 2018, Công ty ghi nhận kết quả tổng doanh thu là 19.403.916.314 đồng, tăng 24,26% so với tổng doanh thu của năm 2017. Doanh thu năm 2018 tăng so với năm 2017, trong đó tăng chủ yếu là đánh giá tăng các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/ lỗ (FVTPL) và doanh thu khác. Doanh thu môi giới chứng khoán và doanh thu hoạt động tự vẫn có giảm nhưng mức thay đổi không nhiều.

Chi phí hoạt động kinh doanh năm 2018 tăng nhiều so với năm 2017, cụ thể tăng từ 9,548,029,973 (năm 2017) lên 14,885,016,014 (năm 2018) do đánh giá giảm các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/ lỗ (FVTPL). Chi phí tài chính năm 2018 tăng so với năm 2017 do trích lập dự phòng khoản đầu tư dài hạn. Chi phí quản lý doanh nghiệp năm 2018 so với năm 2017 thay đổi ít. Mức tăng doanh thu ít hơn mức tăng chi phí do đó lợi nhuận sau thuế năm 2018 giảm nhiều so với năm 2017.

#### ***Thực tế hoạt động của NVS trong năm 2018***

*Nghiệp vụ Môi giới:* Năm 2018, doanh thu môi giới giảm 23,35%, giảm khá nhiều so với năm 2017, đạt 2.185.542.024 đồng.

*Nghiệp vụ Đầu tư tự doanh chứng khoán:* Năm 2018, doanh thu tự doanh trong năm tăng 75,35% so với năm 2017, đạt 9.340.453.441 đồng. Mức tăng này được ghi nhận do Công ty tập trung đầu tư theo định hướng cơ bản, nắm giữ dài hạn nên trong ngắn hạn kết quả có thể chịu ảnh hưởng bởi những biến động của thị trường chung. Công ty đã cố gắng chốt lời một phần danh mục khi thấy thị trường tăng trưởng quá nóng và mua lại khi thị trường điều chỉnh sâu.

*Hoạt động Tự vấn:* Năm 2018, doanh thu từ hoạt động tự vấn đạt 137.234.849 đồng vì mới chỉ thu được phí của một hợp đồng tự vấn. Ngoài ra, hoạt động tự vấn vẫn đang được tiến hành với những giao dịch có quy mô lớn, đòi hỏi thời gian tự vấn kéo dài nên chưa ghi nhận được kết quả ngay. Mặc dù vậy, bên cạnh những giao dịch lớn như vậy, Công ty vẫn tiến hành các hoạt động tự vấn tài chính doanh nghiệp cho một số dự án và có thu được phí từ phía khách hàng.

*Sản phẩm dịch vụ:* Bộ sản phẩm giao dịch trực tuyến được khách hàng đánh giá ổn định. Bảng giá cũng được đầu tư nâng cấp tạo thêm nhiều tính năng tiện ích cho người sử dụng.

*Khách hàng:* Trong năm 2018, số lượng tài khoản tiếp tục gia tăng nhưng với mức độ vừa phải vì mục tiêu của NVS là tập trung vào chất lượng chứ không gia tăng số lượng và thị phần.

*Hệ thống công nghệ:* Trong năm 2018, Công ty vẫn tiếp tục ký kết các hợp đồng bảo trì, nâng cấp, tạo thêm các tính năng tiện ích cho người sử dụng phần mềm giao dịch chứng khoán, ổn định đường truyền, thông suốt phục vụ tốt giao dịch của khách hàng.

*Cơ cấu tổ chức, nhân sự:* Trong năm 2018, nhân sự của Công ty vẫn giữ vững ổn định như nhân sự của năm 2017. Các quy trình, chính sách cho từng bộ phận đã được thiết lập và cập nhật, chỉnh sửa cho phù hợp với tình hình mới và các quy định mới của pháp luật, tạo điều kiện thuận lợi cho hoạt động của toàn Công ty.

*Khác:*

- Tiếp tục xây dựng, chỉnh sửa các quy trình, quy chế quản lý của Công ty cho phù hợp với hoạt động của Công ty, tăng cường giám sát, kiểm tra hoạt động quản lý và điều hành, nỗ lực giảm thiểu chi phí quản lý;

- Thực hiện công bố thông tin đầy đủ, minh bạch và đúng hạn.

## 2. KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ NĂM 2019

Hiện nay, hoạt động kinh doanh của Công ty chủ yếu tập trung vào ba mảng lớn, đó là: Môi giới, Tư vấn và Tự doanh. Trong đó:

- Môi giới chứng khoán:

Xuất phát từ thực tế hoạt động của Công ty trong 10 năm qua, Ban Điều hành nhận định rằng, các sản phẩm môi giới truyền thống khó tạo ra sự khác biệt về dịch vụ để cạnh tranh nhằm gia tăng thị phần. Nếu đầu tư để gia tăng sức cạnh tranh thì đồng nghĩa với việc gia tăng rủi ro trong khi tỷ suất lợi nhuận lại giảm sút. Từ thực tế như vậy, Ban Điều hành quyết định vẫn duy trì nhóm khách hàng trung thành, tập trung chăm sóc nhóm khách hàng này để có doanh thu ổn định cho hoạt động môi giới của Công ty. Bên cạnh đó nghiên cứu triển khai các sản phẩm môi giới mới như môi giới trái phiếu nhằm tạo thêm doanh thu.

- Hoạt động Tư vấn:

Trong năm qua, mặc dù ghi nhận trên các báo cáo và sổ sách của Công ty thì doanh thu từ hoạt động tư vấn chưa được nhiều nhưng trên thực tế, hoạt động Tư vấn của Công ty vẫn diễn ra hết sức khả quan.

Hoạt động tư vấn của Công ty trong năm qua và những năm tới đây sẽ tập trung vào các giao dịch quy mô lớn, đòi hỏi phải cấu trúc nhiều. Chính vì vậy, việc tư vấn thành công đòi hỏi thời gian tư vấn khá dài nhưng đổi lại là phí tư vấn sẽ cao hơn nhiều.

Ngoài ra, phát triển thêm mảng môi giới Trái phiếu cho khách hàng cá nhân. Hoạt động tư vấn và đầu tư vẫn là mảng trọng tâm của Công ty trong thời gian tới.

- Đầu tư tự doanh:

Hoạt động đầu tư tự doanh của Công ty trong năm qua được thực hiện một cách thận trọng, tập trung vào các khoản đầu tư dài hạn nhằm đảm bảo nguồn lợi tức ổn định. Tuy nhiên, Công ty sẽ vẫn tiếp tục khai thác kênh đầu tư ngắn hạn để nâng cao hiệu quả.

### ***Nơi nhận:***

- Như trên;
- Lưu P.HC-NS.

**TM. HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ**

**Phó Chủ tịch**

*(Đã ký)*

**NGUYỄN SƠN**