



26 NĂM NGÀY TRUYỀN THỐNG NGÀNH CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM: THĂNG TRẦM, KIÊN CƯỜNG VÀ NGOẠN MỤC

▪ Hà Nội, 2022-11-15

Nhân kỷ niệm 26 năm ngày truyền thống ngành Chứng khoán, ông Hoàng Anh – Tổng Giám đốc CTCP Chứng khoán Guotai Junan (Việt Nam) và ông Huang Bo – Thành viên Hội đồng quản trị GTJA (Vietnam), đại diện của Tập đoàn Guotai Junan International tại Việt Nam đã tham gia trả lời phỏng vấn, chia sẻ về chiến lược và các nội dung liên quan đến thị trường chứng khoán Việt Nam trong thời gian tới.

Câu 1: Nếu được hỏi về cảm xúc của ông Hoàng Anh trong quãng thời gian đồng hành Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cũng như đồng hành cùng sự phát triển của thị trường chứng khoán, ông sẽ nói gì?

Hiếm có lĩnh vực nào mang lại nhiều cảm xúc cho tôi như thị trường chứng khoán. Để gói gọn lại, tôi sẽ dùng 3 tính từ: *thăng trầm*, *kiên cường* và *ngoạn mục* để nói về cảm nhận của tôi trong thời gian đồng hành cùng Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cũng như sự phát triển của thị trường chứng khoán.



Tôi vẫn nhớ giai đoạn đầu trong lịch sử thị trường chứng khoán Việt Nam chứng kiến những “thăng trầm” đáng nhớ. Mở đầu là sự thành lập của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam – ngày 28/11/1996, từ đó mở ra một hành trình dài 26 năm xây dựng và hoàn thiện khung pháp luật về chứng khoán, từ khung pháp lý ban đầu, các chính sách đến các quy chế, quy trình cụ thể để vừa xây dựng, vừa quản lý TTCK trong bối cảnh Nhà nước đang sửa đổi, hoàn chỉnh thể chế kinh tế, cơ chế quản lý nền kinh tế. Ở giai đoạn đầu, chứng khoán Việt Nam chứng kiến những dấu mốc ấn tượng. Song song với đó, giai đoạn đen tối nhất của thị trường cũng tới trong bối cảnh kinh tế thế giới ảm đạm và khó lường.

Sau 26 năm phát triển TTCK, có thể thấy nền tảng pháp lý và cơ cấu thị trường đã đạt những kết quả rất tốt. Để có được những kết quả của ngày hôm nay, đã có sự lãnh đạo,



chỉ đạo của Đảng, Chính phủ, Bộ Tài chính, Ủy ban Chứng khoán nhà nước và sự tham gia hết sức tích cực của các thành viên thị trường.

Tôi rất ủng hộ quan điểm của lãnh đạo Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cho rằng phát triển thị trường chứng khoán Việt Nam phải đồng bộ với hệ thống phát triển chung của hệ thống tài chính Việt Nam, đồng bộ với các thị trường khác; đồng thời tiếp tục mở rộng quy mô của thị trường nhưng phải nâng cao độ sâu và độ bền vững của thị trường.

Từ năm 2007, chúng ta cũng thấy những bước chuyển mình “ngoạn mục” của thị trường chứng khoán. Ngày 12/3/2007, chỉ số VN-Index đạt đỉnh lịch sử khi kết phiên ở 1.170,67 điểm, vốn hóa thị trường chứng khoán tính chung năm 2007 chiếm đến 40% GDP. Làn sóng IPO của doanh nghiệp nhà nước là tác động chủ yếu khiến VN-Index đạt đỉnh vào thời gian này. Nhìn lại giai đoạn 2020-2021, chúng ta đều vỡ òa khi thị trường chứng khoán Việt Nam liên tiếp thiết lập những mốc cao mới về chỉ số, thanh khoản và số lượng nhà đầu tư tham gia.

Theo thống kê của chúng tôi, đây là mức tăng tốt thứ hai sau năm 2017 (tăng gần 48%) trong 11 năm qua. Theo Ủy ban chứng khoán Nhà nước, tính đến hết tháng 11/2021, giá trị vốn hóa của TTCK Việt Nam đã đạt 9,19 triệu tỷ đồng, bằng 147,97% GDP, tăng 37,6% so với năm 2020.

Từ năm 2021 đến nay, tôi cho là TTCK Việt Nam thật “kiên cường”. Chúng ta thấy sau giai đoạn bùng nổ 2020-2021, thị trường đã sụt giảm mạnh cả về điểm số lẫn thanh khoản từ quý II/2022, làm giảm sức hút của thị trường trong ngắn hạn, nhiều nhà đầu tư thua lỗ, rời bỏ thị trường. Thực tế các đợt giảm sâu của TTCK trong 10 năm qua cho thấy rằng sau đợt sụt giảm mạnh thì thị trường lại phục hồi và tiếp tục tăng trưởng cao hơn và có thể thấy rằng thị trường càng tăng trưởng cao thì càng có những rung lắc, điều chỉnh mạnh và ngược lại.

Lịch sử đã chứng minh rằng, cứ mỗi chu kỳ kéo dài 20 năm, kinh tế thế giới lại bước vào giai đoạn khủng hoảng ở quy mô khác nhau. Và lịch sử cũng đã tổng kết, cứ sau mỗi thời kỳ khó khăn, nền kinh tế lại có những bước tiến nhanh hơn, bền vững hơn về phía trước. Chỉ số kinh tế Việt Nam tính đến Quý 3/2022 đã ghi nhận nhiều điểm sáng tích cực, và chính các chỉ số tăng trưởng này là minh chứng rõ nhất, ủng hộ cho sự lặp lại có tính quy luật ấy của kinh tế vĩ mô.



Câu 2: Để đạt được những thành quả đó là sự cố gắng không ngừng từ phía cơ quan quản lý và các thành viên thị trường. Xin ông Hoàng Anh cho biết, các CTCK nói chung và GTJA (Vietnam) đã đóng góp như thế nào tới sự phát triển của thị trường?



“Chính sự tham gia của nhóm F0 mới có thời điểm đã định nghĩa lại quan điểm đầu tư của nhiều tay chơi lão luyện, định nghĩa lại cách tiếp cận khách hàng của các công ty tài chính...”

Ông Hoàng Anh
- Tổng Giám đốc GTJA (Vietnam)

Trước tiên phải khẳng định rằng, công ty chứng khoán (CTCK) đóng vai trò là tác nhân quan trọng không thể thiếu trong vận động của nền kinh tế. Với vai trò là định chế tài chính trung gian trên thị trường tài chính nói chung và thị trường chứng khoán nói riêng, CTCK tại Việt Nam nỗ lực góp phần điều tiết và bình ổn giá trên thị trường, cung cấp các dịch vụ cho thị trường chứng khoán, hỗ trợ các doanh nghiệp trong việc tiếp cận với các chuẩn mực hoạt động hiện đại.

Tôi cho rằng việc nhiều F0 tham gia chứng khoán không phải là một trào lưu của dịch Covid-19 mà là do sự chuyển đổi mạnh mẽ về mặt công nghệ và tư duy xã hội, cũng như sự thay đổi hiểu biết của nhiều người về thị trường chứng khoán, nhất là cổ phiếu. Chính sự tham gia của nhóm F0 mới có thời điểm đã định nghĩa lại quan điểm đầu tư của nhiều tay chơi lão luyện, định nghĩa lại cách tiếp cận khách hàng của các công ty tài chính, và xuất hiện nhiều quy định nhằm bảo vệ quyền lợi nhà đầu tư của các cơ quan quản lý.

Trên chặng đường đó, từng thành viên thị trường, dù là các doanh nghiệp niêm yết, công ty chứng khoán, công ty quản lý quỹ, hay nhà quản lý và các nhà đầu tư,... đều cần nhanh nhạy và thích ứng tốt với biến động thị trường. Chứng khoán Guotai Junan (Việt Nam) cũng đang từng bước hoàn thiện hệ thống, nỗ lực để đóng góp và phát triển trên thị trường tài chính lành mạnh, bền vững, chất lượng cao.



GTJA (Vietnam) nhận định rằng Việt Nam là thị trường tiềm năng với nguồn nhân lực lớn, khẳng định 10 năm tới sẽ là giai đoạn phát triển vàng của TTCK Việt Nam. Nắm bắt cơ hội từ những triển vọng tích cực, *Tầm nhìn lớn* của GTJA (Vietnam) là trở thành cầu nối cho các nhà đầu tư quốc tế và thị trường Việt Nam. Chúng tôi đặt mục tiêu cung cấp dịch vụ tài chính hàng đầu và tin cậy cho khách hàng, hướng đến tăng gấp đôi quy mô trong vòng ba năm tới và trở thành công ty chứng khoán hàng đầu tại Việt Nam trong vòng năm năm tới.

Câu 3: Trong thời gian tới, theo ông Huang Bo đâu là những thách thức đặt ra cho ngành Chứng khoán trong bối cảnh thị trường đang gặp nhiều khó khăn? Ông có kiến nghị gì với cơ quan quản lý để thị trường chứng khoán ngày càng phát triển hơn?



ÔNG HUANG BO
THÀNH VIÊN HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ
CTCP CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)

Trước tiên, tôi muốn nhấn mạnh rằng trong bất kỳ giai đoạn nào cũng chứa đựng những cơ hội bên cạnh thách thức, và những người tiên phong cần học cách “biến nguy thành cơ”, tìm thấy cơ hội phát triển mới sau khó khăn. Trong thời gian qua, Việt Nam được truyền thông quốc tế nhắc đến nhiều lần với nhiều triển vọng. Đơn cử, “Kỳ quan kinh tế của một thế giới lo lắng” là cụm từ *Financial Times* đánh giá về Việt Nam, nhấn mạnh Việt Nam là một trong bảy quốc gia có hoạt động kinh tế hiệu quả, và triển vọng vượt trội. *Asian Investor* gọi Việt Nam là “bộ phóng” cho phần còn lại của Châu Á, nhiều chuyên gia kinh tế cũng khẳng định Việt Nam đang hưởng lợi từ kỷ nguyên

phi toàn cầu hóa. Trong 10 tháng đầu năm 2022, FDI đạt 17,45 tỷ USD, tăng 15,2% so với cùng kỳ năm ngoái, mức tăng trưởng cao nhất trong một thập kỷ. *Moody's Investors Service* ngày 06/09 cũng đã nâng xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam từ mức Ba3 lên Ba2 và điều chỉnh tăng triển vọng từ tích cực lên ổn định.

Tuy nhiên diễn biến xấu do nhiều nguyên nhân chủ quan và khách quan đã đang thử thách niềm tin của nhà đầu tư vào thị trường vốn.

Chúng ta thấy rằng, năm 2022 nền kinh tế thế giới chịu sự ảnh hưởng của lạm phát cao trên toàn cầu, Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) đã đẩy nhanh tốc độ tăng lãi suất và rút



vốn để kiềm chế lạm phát. Lãi suất cơ bản của FED luôn là yếu tố hỗ trợ cho chi phí vốn và tính thanh khoản trên toàn cầu. Trong một năm trở lại đây, FED đã tăng lãi suất 6 lần liên tiếp, thêm 375 điểm cơ bản. Điều này khiến cho chi phí vốn nói chung trên toàn cầu tăng mạnh, gián tiếp ảnh hưởng đến tính thanh khoản của thị trường. Do đó, chúng ta có thể quan sát thấy hoạt động thị trường vốn của các nền kinh tế lớn trên thế giới đang giảm dần, và thị trường chứng khoán cũng giảm điểm theo.

Thanh khoản thị trường chứng khoán Việt Nam đã giảm đáng kể trong năm nay. Đối với thị trường cổ phiếu, thanh khoản thị trường sụt giảm mạnh từ mức xung quanh 40 ngàn tỷ đồng về khoảng 8 - 10 ngàn tỷ đồng một phiên, có nghĩa đã giảm 4 đến 5 lần. Áp lực đến từ nhiều nguyên nhân, trong đó có việc nhà đầu tư rút tiền rời bỏ khi thị trường quá khó khăn.

Đối với thị trường trái phiếu doanh nghiệp, đây là một trường còn khá non trẻ với việc phát triển và trở nên phổ biến mới chỉ trong khoảng 5 năm trở lại đây nên sẽ còn cần nhiều sự điều chỉnh, hoàn thiện. Tuy vậy, nhà đầu tư nói chung đang dần nhận thấy một số kỳ vọng tính an toàn của sản phẩm thu nhập cố định như trái phiếu họ mua là không có cơ sở nếu như họ không có khả năng đánh giá và lựa chọn trái phiếu.

Theo kinh nghiệm cá nhân tôi quan sát được từ những thị trường vốn hàng đầu thế giới, việc chủ động của cơ quan quản lý và chính phủ đã giúp thị trường vốn tránh được một sự sụp đổ do bóng bóng hình thành. Việc niềm tin của nhà đầu tư giảm sút, doanh nghiệp tốt không thể huy động vốn thông qua cổ phiếu hoặc trái phiếu là một biểu hiện của sự thiếu hiệu quả của thị trường vốn.

Những năm gần đây, xét trên bình diện kinh tế vĩ mô tổng thể, chúng ta có thể thấy rằng nguồn vốn toàn cầu đã và đang chú ý đến thị trường Việt Nam. Ngày càng có nhiều tập đoàn sản xuất, công ty năng lượng mới, công ty công nghệ nổi tiếng thế giới chuyển cơ sở sản xuất sang Việt Nam. Thêm vào đó, xu hướng chuyển dịch chuỗi sản xuất toàn cầu sang Việt Nam sẽ tiếp tục tăng tốc trong thời gian tới. Tôi cho rằng trong 10 năm tới, Việt Nam sẽ là thị trường đáng đầu tư nhất thế giới, tôi gọi nó là “Thập kỷ vàng”. Tôi rất tin tưởng vào triển vọng phát triển kinh tế và thị trường vốn trong tương lai của Việt Nam. Việt Nam có cơ hội lớn để phát triển bùng nổ trong các lĩnh vực khác nhau như tài chính, sản xuất, năng lượng mới và chăm sóc sức khỏe.

Từ góc độ doanh nghiệp, với mong muốn thị trường chứng khoán Việt Nam phát triển hơn nữa, chúng tôi khuyến nghị:

Một là, các cơ quan quản lý Việt Nam tiếp tục tích cực hợp tác và phát huy kinh nghiệm, trí tuệ của tất cả các chủ thể trong nền kinh tế, bao gồm các doanh nghiệp có vốn đầu tư



nước ngoài và các chuyên gia quốc tế trong quá trình xây dựng các chiến lược và phát triển các công cụ quản lý thị trường.

Hai là, tiếp tục rà soát và sửa đổi các quy định pháp luật theo hướng tạo điều kiện thuận lợi cho tất cả các doanh nghiệp và nhà đầu tư tham gia vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

Ba là, tăng cường minh bạch hóa thông tin, chuẩn hóa các hồ sơ tài liệu, công khai hóa và đơn giản hóa các quy trình thủ tục. Tiếp tục đẩy mạnh ứng dụng công nghệ và hỗ trợ thúc đẩy quá trình chuyển đổi số của các doanh nghiệp chứng khoán trong tất cả các khâu.

Bốn là, chú trọng đào tạo nhân lực trong ngành chứng khoán vừa có kiến thức chuyên môn, vừa có trình độ về công nghệ và ngoại ngữ để đáp ứng các yêu cầu phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam trong bối cảnh Việt Nam hội nhập ngày càng sâu rộng vào nền kinh tế toàn cầu.

Câu 4: Trong thời gian tới, GTJA (Vietnam) có kế hoạch, chiến lược phát triển như thế nào để phù hợp với TTCK trong tương lai?

“Tôi cho rằng trong 10 năm tới, Việt Nam sẽ là thị trường đáng đầu tư nhất thế giới, tôi gọi nó là ‘Thập kỷ vàng’. Tôi rất tin tưởng vào triển vọng phát triển kinh tế và thị trường vốn trong tương lai của Việt Nam. Việt Nam có cơ hội lớn để phát triển bùng nổ trong các lĩnh vực khác nhau như tài chính, sản xuất, năng lượng mới và chăm sóc sức khỏe...”

Mr. Huang Bo
BOD Member of GTJA (Vietnam)





Hiện tại, GTJA (Vietnam) cung cấp nhiều dịch vụ kinh doanh đa dạng bao gồm Môi giới chứng khoán; Ngân hàng đầu tư và tư vấn bảo lãnh phát hành chứng khoán; Tư vấn đầu tư chứng khoán; Tự doanh chứng khoán; và Lưu ký chứng khoán. Các chỉ số kết quả kinh doanh của GTJA (Vietnam) năm 2021 thiết lập các mức cao: doanh thu tăng 68%, lợi nhuận tăng đáng kể 272% và ROE là 5%. Doanh thu của mảng tư vấn tài chính doanh nghiệp trong nửa đầu năm 2022 tăng 100% so với cùng kỳ năm trước. Đây là minh chứng rõ ràng cho chiến lược đúng đắn, vừa là bàn đạp vững chắc để chúng tôi thần tốc chiếm lĩnh thị trường trong 10 năm tiếp theo. Tron ngắn hạn, chúng tôi tập trung vào những mảng hoạt động sau:

1. Tập trung phát triển vai trò cầu nối giữa các nhà đầu tư quốc tế và thị trường vốn Việt Nam. Chúng tôi giúp Việt Nam thu hút các nhà đầu tư nước ngoài.
2. Phát triển mảng khách hàng tổ chức. Dựa vào nguồn khách hàng và lợi thế thương hiệu của công ty mẹ Guotai Junan International Holdings tại Hong Kong, để thu hút các tổ chức quốc tế đầu tư vào Việt Nam. Chúng tôi đã thành lập bộ phận khách hàng tổ chức, chuyên phục vụ khách hàng quỹ, PE và các nhà đầu tư tổ chức.
3. Quản lý tài sản. Chúng tôi đã xây dựng thương hiệu khách hàng ưu tiên, và thành lập bộ phận chuyên phục vụ nhóm khách hàng này.
4. Mở rộng nghiệp vụ ngân hàng đầu tư. Cung cấp dịch vụ M&A xuyên biên giới cho các công ty nước ngoài, cung cấp kênh thu hút vốn cho doanh nghiệp Việt Nam.
5. Phát triển hoạt động kinh doanh tại Hồ Chí Minh, vì đây là thị trường giàu tiềm năng.

Xây dựng văn hóa quản trị rủi ro là nội dung đậm nét trong chiến lược phát triển của chúng tôi. GTJA (Vietnam) tin rằng quản trị rủi ro (QTRR) là lợi thế cạnh tranh cốt lõi của một công ty chứng khoán. Trong những năm gần đây, GTJA (Vietnam) đã thiết lập hệ thống quản lý rủi ro toàn diện, có các kế hoạch chủ động kiểm soát rủi ro vững chắc, sẵn sàng ứng phó với những thách thức có thể phát sinh bất cứ lúc nào trong tương lai.

GTJA (Vietnam) xác định chuyển đổi số là kim chỉ nam, là ưu tiên hàng đầu trong chiến lược phát triển chung của Công ty. Trước hết, GTJA (Vietnam) đã hoàn tất số hóa tổng đài và hoàn thiện giai đoạn đầu hệ sinh thái ứng dụng CRM (Customer Relationship Management), đáp ứng mục tiêu chăm sóc và phục vụ khách hàng được tốt hơn. Đồng thời, chúng tôi tập trung tối ưu hóa phần mềm Trading nhằm tối ưu hơn về tốc độ xử lý & trải nghiệm người dùng và đáp ứng yêu cầu bảo mật cao trên mọi nền tảng.

Để hiện thực hóa *Tầm nhìn lớn*, GTJA (Vietnam) đang tận dụng sự hỗ trợ và nền tảng vững chắc của công ty mẹ Hong Kong, các quỹ quốc tế và quỹ địa phương. Về định



hướng dài hạn, Việt Nam sẽ là thị trường trọng điểm của Tập đoàn Guotai Junan International. GTJA (Vietnam) sẽ tận dụng tốt kinh nghiệm quản lý quốc tế từ trụ sở chính, sự hỗ trợ kinh doanh và kỹ thuật toàn diện từ trụ sở chính. GTJA (Vietnam) tự tin sẽ trở thành một trong những công ty cung cấp dịch vụ tài chính hàng đầu tại Việt Nam, tuân thủ chặt chẽ quy định pháp luật và có nhiều đột phá về tăng trưởng trong tương lai.

