

TP. Hồ Chí Minh, ngày 12 tháng 03 năm 2016



BÁO CÁO CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

Tại Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên năm 2016

Kính trình :

**ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)**

I. Hoạt động của HĐQT trong năm 2015

1. Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2015

Thị trường chứng khoán Việt Nam đã trải qua một năm khó khăn do những biến động đặc biệt phức tạp về vĩ mô trong nước và trên thế giới:

- Giá dầu thô tiếp tục giảm sâu gần 45% riêng trong năm 2015. Sự sụt giảm mạnh và liên tục của giá dầu làm dấy lên lo ngại về tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang suy yếu, nhiều nhà kinh tế dự đoán nền kinh tế thế giới sẽ rơi vào một cuộc suy thoái mới;
- Tháng 8/2015, Trung Quốc gây sốc cho toàn thế giới khi bất ngờ phá giá đồng Nhân dân tệ gần 2% so với USD, là mức độ phá giá mạnh nhất kể từ năm 1994. Tính đến cuối năm 2015, đồng Nhân dân tệ đã mất giá đến 4,3%, làm bùng lên nguy cơ chiến tranh tiền tệ trên quy mô toàn cầu;
- Cũng trong năm 2015, nền kinh tế Trung Quốc chỉ đạt mức tăng trưởng 6,9%, là mức thấp nhất trong vòng 25 năm trở lại đây. Với vai trò là một trong các đầu tàu của kinh tế thế giới, sự giảm tốc về tăng trưởng của Trung Quốc càng làm các nhà đầu tư lo ngại về một thời kỳ suy thoái của nền kinh tế toàn cầu;
- Tháng 12/2015, FED tăng lãi suất lần đầu tiên sau gần 1 thập kỷ trong bối cảnh vĩ mô thế giới phức tạp, khiến cho dòng vốn đầu tư toàn cầu bị xáo trộn mạnh;
- Ở trong nước, thâm hụt ngân sách năm 2015 vượt mức 5% GDP, thậm chí một số chuyên gia ước tính mức thâm hụt có thể đạt đến 7% GDP, cao nhất từ năm 2000 trở lại đây, trở thành một áp lực nghiêm trọng đối với kinh tế Việt Nam.

Trong nửa đầu năm 2015, VN-Index có đợt tăng kéo dài từ đầu năm đến giữa tháng 7/2015. Tuy nhiên, những biến cố về vĩ mô đã kéo VN-Index giảm gần 10% tính từ giữa tháng 7 đến cuối năm 2015.

Về thanh khoản, quy mô giao dịch cổ phiếu và chứng chỉ quỹ toàn thị trường năm 2015 chỉ đạt bình quân 2.500 tỷ đồng / phiên, giảm gần 15% so với năm 2014. Giá trị mua ròng của khối ngoại cũng chỉ đạt 3.000 tỷ đồng, giảm gần 20% so với năm 2014.

2. Chỉ đạo của HĐQT

Trước tình hình phức tạp đó, thông qua các cuộc họp định kỳ trong năm 2015, HĐQT đã chỉ đạo sát sao đối với Ban Điều Hành, tập trung vào các nội dung sau :

- Triển khai thành công việc chuyển đổi phần mềm core sang hình thức thuê phần mềm theo nghị quyết HĐQT Q4/2014, đảm bảo vận hành hiệu quả và linh hoạt hơn về mặt đầu tư;
- Xác định môi giới là hoạt động kinh doanh cốt lõi của Công ty, nỗ lực vượt qua hạn chế về nguồn vốn để phát triển hoạt động môi giới và dịch vụ khách hàng;
- Tăng cường quản trị rủi ro, quản lý chặt chẽ về chi phí, đảm bảo an toàn vốn cho Công ty;
- Tiếp tục làm việc với các đối tác tiềm năng trong và ngoài nước về việc kêu gọi cổ đông chiến lược và cơ hội hợp nhất, sáp nhập cho Công ty:
 - Trong năm 2015, VFS đã rất tích cực tiến hành đàm phán với các đối tác tiềm năng về việc kêu gọi cổ đông chiến lược và chuyển nhượng vốn, thậm chí đã ký biên bản ghi nhớ với 2 đối tác trong nước và 1 đối tác nước ngoài, tuy nhiên vẫn chưa thành công trong việc chuyển nhượng vốn do các đối tác đều có thay đổi vào giờ chót trong điều kiện vĩ mô diễn biến bất lợi;

3. Kết quả kinh doanh 2015

Do tình hình thị trường chuyển biến khó khăn, kết quả kinh doanh của Công ty trong năm 2015 đã không đạt được chỉ tiêu đặt ra từ đầu năm, cụ thể:

Tổng doanh thu	22,64 tỷ đồng	87% so KH 2015 và 85% so TH 2014
Lợi nhuận	2,23 tỷ đồng	36% so KH 2015 và 41% so TH 2014

Tuy nhiên, từ kết quả kinh doanh năm 2015, có 2 điểm đáng ghi nhận là:

- Mặc dù tổng doanh thu không đạt chỉ tiêu kế hoạch, nhưng doanh thu Môi giới – Dịch vụ của Công ty đạt 18,4 tỷ đồng, vượt 8% so với chỉ tiêu kế hoạch và tăng 37% so với năm 2014. Đây là kết quả của sự nỗ lực đúng hướng của Công ty trong điều kiện nguồn vốn bị hạn chế.
- Công ty đã xóa được toàn bộ khoản lỗ lũy kế đã tồn đọng trong những năm qua;

Mặc dù vậy, doanh thu và lợi nhuận của Công ty đã không đạt được chỉ tiêu kế hoạch đề ra. HĐQT và Ban Điều Hành xin nghiêm túc nhận trách nhiệm trước ĐHCĐ, đồng thời cũng mong quý Cổ đông thông cảm rằng những diễn biến khách quan trong năm 2015 là hoàn toàn ngoài khả năng dự đoán không chỉ của Công ty mà còn của hầu hết giới phân tích trong nước và trên thế giới.

II. Định hướng hoạt động 2016

1. Dự báo thị trường năm 2016

Từ góc độ vĩ mô, chúng tôi dự báo thị trường chứng khoán năm 2016 sẽ tiếp tục có những diễn biến hết sức phức tạp.



Đến giữa tháng 2/2016, đồng Nhân dân tệ tiếp tục giảm giá 1,3%, giá dầu cũng tiếp tục giảm thêm hơn 6% so với cuối năm 2015. Các thị trường chứng khoán chủ yếu trên thế giới đều giảm điểm khá mạnh, VN-Index cũng giảm gần 6% so với thời điểm kết thúc năm 2015.

Từ năm 2016, hàng loạt các Hiệp định thương mại tự do mà Việt Nam đã ký kết bắt đầu bước vào giai đoạn giảm thuế sâu, nguồn thu ngân sách từ thuế xuất nhập khẩu sẽ giảm, khiến cho áp lực thâm hụt ngân sách nặng nề hơn. Bên cạnh đó, việc đẩy nhanh tiến độ cổ phần hóa doanh nghiệp Nhà nước chắc chắn sẽ hút một lượng lớn dòng vốn trên thị trường, làm giảm sức cầu đối với cổ phiếu niêm yết.

Những tình hình đó sẽ làm cho rủi ro thị trường tăng cao, đe dọa hiệu quả của các công ty chứng khoán.

2. Rào cản trong ngành

Bên cạnh rủi ro thị trường, yếu tố then chốt quyết định sự tồn tại và phát triển của các công ty chứng khoán đến từ các quy định mới về giao dịch chứng khoán, bao gồm giao dịch trong ngày và giao dịch chứng khoán phái sinh. Cụ thể, từ đầu tháng 7/2016, chỉ các công ty chứng khoán có vốn điều lệ đạt 300 tỷ đồng mới được tham gia cung cấp dịch vụ giao dịch trong ngày. Đồng thời, chỉ các công ty chứng khoán có vốn điều lệ 800 tỷ đồng mới được cung cấp dịch vụ môi giới chứng khoán phái sinh.

Đây là các sản phẩm và dịch vụ đã được nhà đầu tư chờ đợi từ lâu. Những công ty chứng khoán không đủ điều kiện cung cấp các dịch vụ này sẽ mất dần thị phần môi giới vào tay các công ty chứng khoán có quy mô vốn lớn.

Đối với VFS, việc tăng vốn lên 300 tỷ đồng trong thời gian tới từ các cổ đông hiện hữu là hoàn toàn không khả thi. Do đó, Công ty đang đứng trước một thử thách lớn về khả năng tồn tại và phát triển. Thử thách đó đòi hỏi Công ty phải được tái cấu trúc một cách toàn diện, nhằm mục tiêu sinh lãi và mang lại giá trị tốt nhất có thể cho cổ đông trong hoàn cảnh mới.

HĐQT đã chỉ đạo và cùng với Ban Điều Hành Công ty xây dựng phương án tái cấu trúc, phương án này sẽ do Ban Điều Hành trình bày sau đây. Kính đề nghị Đại Hội xem xét và cho ý kiến.

Trên đây là Báo Cáo hoạt động của HĐQT trong năm 2015. HĐQT rất mong nhận được các ý kiến và đóng góp của Quý vị Cổ đông, giúp VFS tìm được những chính sách và hướng đi hiệu quả trong năm 2016.

Trân trọng cảm ơn Đại Hội.

TM. Hội đồng quản trị

Chủ tịch

Phan Văn Tạo

