

TP. Hồ Chí Minh, ngày 14 tháng 05 năm 2012

## **BÁO CÁO CỦA BAN GIÁM ĐỐC**

**KẾT QUẢ KINH DOANH 2011 & PHƯƠNG HƯỚNG KẾ HOẠCH 2012**  
Tại Đại Hội Cổ Đông Thường Niên 2012

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

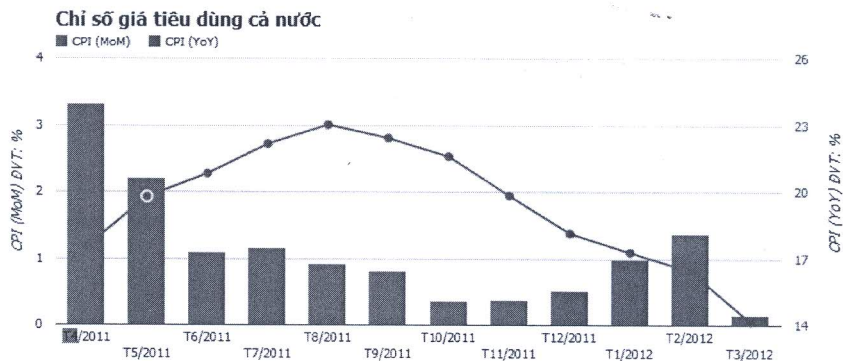
### **I. Tổng kết thị trường năm 2011**

Tại Đại Hội Thường Niên 2011 tháng 6/2011, VFS đã đưa ra dự báo các phương án diễn biến của thị trường trong năm, trong đó phương án xấu là :

*“Lạm phát giảm nhưng vẫn trên 1% trong Quý 3/2011, lạm phát cả năm trên 16%, lãi suất không tăng thêm nhưng cũng chưa giảm trong năm 2011, thị trường còn yếu và đi ngang đến hết năm 2011”.*

Trên thực tế, thị trường còn khó khăn hơn nhiều so với dự báo :

- Lạm phát tiếp tục tăng trong 6 tháng cuối năm, đạt đỉnh 23% vào tháng 8/2011 và giảm dần, tuy nhiên cả năm vẫn trên 18%;



- Chính sách tiền tệ bị thắt chặt, tăng trưởng tín dụng giảm từ 33% trong giai đoạn 2006 – 2010 xuống còn 12% trong năm 2011, tín dụng phi sản xuất bị giới hạn ở 16% tổng dư nợ;

- Lãi suất không những không giảm mà còn leo thang trong 6 tháng cuối năm 2011, có thời điểm lãi suất huy động lên đến 20%, cho vay sản xuất 21 – 24%, cho vay phi sản xuất 25 – 28%.

- Thị trường BĐS suy kiệt, nợ xấu của ngân hàng tăng cao, đẩy hệ thống ngân hàng rơi vào khủng hoảng về thanh khoản;

