

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT**

**BÁO CÁO THƯỜNG NIÊN  
NĂM 2020**



## MỤC LỤC

I.	PHẦN MỞ ĐẦU	4
1.	Thông điệp của Chủ tịch HĐQT	4
2.	Các điểm sáng của VNDIRECT trong năm 2020	5
II.	TỔNG QUAN VỀ VNDIRECT	9
1.	Thông tin chung VNDIRECT	9
2.	Chặng đường phát triển	9
3.	Danh hiệu và giải thưởng	11
4.	Ngành nghề kinh doanh	11
5.	Mạng lưới hoạt động	12
6.	Mô hình tổ chức	14
7.	Thông tin cổ đông	22
8.	Tầm nhìn - sứ mệnh - năng lực và giá trị cốt lõi	23
9.	Mô hình Hoạt động kinh doanh	26
10.	Sản phẩm dịch vụ	28
III.	THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2020 & TRIỂN VỌNG 2021	30
	Tình hình kinh tế vĩ mô 2020: Việt Nam lội ngược dòng ngoạn mục	30
	Toàn cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2020: “Thép đã tôi thế đấy”	32
	Triển vọng kinh tế vĩ mô 2021: Việt Nam phục hồi vững chắc trong năm 2021	36
	Triển vọng Thị trường chứng khoán 2021 - Sẵn sàng cất cánh	38
IV.	KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH VNDIRECT 2020	44
1.	Mảng Khách hàng cá nhân	44
2.	Mảng Khách hàng doanh nghiệp	46
3.	Mảng Khách hàng định chế tài chính	47
4.	Mảng Kinh doanh trên thị trường vốn	48
5.	Quản lý quỹ	50
6.	Chi phí quản lý	51
V.	HOẠT ĐỘNG KHÓI HỖ TRỢ	52
1.	Hoạt động vận hành kinh doanh và năng lực số hóa	52
2.	Hoạt động phát triển năng lực công nghệ	52
3.	Quản trị rủi ro	54
VI.	BÁO CÁO PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG	62
1.	Với Cổ đông và Nhà đầu tư	63

2.	Với Người lao động.....	64
3.	Với khách hàng.....	65
4.	Với Thị trường chứng khoán và cộng đồng đầu tư.....	66
5.	Với Cơ quan quản lý.....	66
6.	Với Xã hội.....	67
<b>VII.</b>	<b>QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP.....</b>	<b>68</b>
1.	Báo cáo của Hội đồng quản trị.....	68
2.	Báo cáo của Ban kiểm soát.....	72
3.	Thông tin và giao dịch cổ phiếu.....	73
<b>VIII.</b>	<b>BÁO CÁO TÀI CHÍNH.....</b>	<b>74</b>

## I. PHẦN MỞ ĐẦU

### 1. Thông điệp của Chủ tịch HĐQT

Kính gửi Quý Cổ đông

Con đường sự nghiệp của VNDIRECT đã bước sang năm thứ 15 kể từ ngày thành lập. Từ một công ty chứng khoán với định vị là công ty có giao dịch trực tuyến đầu tiên ở Việt Nam với khẩu hiệu “Go Online – Go Direct”, VNDIRECT đã từng bước xây dựng được nền tảng hoạt động của một định chế tài chính trung gian và cung cấp đầy đủ các dịch vụ bắt đầu từ dịch vụ giao dịch chứng khoán, đến dịch vụ đầu tư và quản lý tài sản, dịch vụ tài chính doanh nghiệp và hoạt động ngân hàng đầu tư. Dựa trên ba năng lực cốt lõi là Công nghệ, Con người và Chuỗi Giá trị hướng tới khách hàng, VNDIRECT đã dần tạo lập được mô hình kinh doanh mới, chuyển đổi từ mô hình Giao dịch chứng khoán (Product Centric) sang mô hình dịch vụ tài chính toàn diện lấy khách hàng làm trung tâm (Customer Centric).

Với phương châm Hội tụ trí tuệ - Lan tỏa thành công (Wisdom to Success) và sứ mệnh kiến tạo con đường Sức khỏe tài chính và An tâm đầu tư cho mọi khách hàng, VNDIRECT đã từng bước hoàn thiện được năng lực tổ chức và mở rộng điều kiện kinh doanh mới, đáp ứng được nhu cầu dịch vụ đầu tư tài chính ngày càng gia tăng ở Việt Nam, từ đối tượng khách hàng trẻ của thế hệ số đã có cơ hội tích lũy tài sản đến các khách hàng tích lũy truyền thống đang tìm kiếm sự chuyển dịch tài sản trong môi trường lãi suất đi xuống, hay các doanh nghiệp đang cần tìm kênh dẫn vốn cho mở rộng hoạt động kinh doanh và đầu tư. Những thay đổi mới đã giúp VNDIRECT xây dựng được một con đường phát triển bền vững và không bị giới hạn bởi điều kiện thị trường. Thách thức lớn nhất của VNDIRECT là có thể xây dựng được một nơi làm việc mà ở đó thu hút được những người mong muốn làm nghề chân chính, có phẩm chất và cốt cách, xây dựng được niềm tin và mối quan hệ đồng hành với mọi khách hàng và một nền tảng mới để có thể kết nối với các nhà cung cấp sản phẩm dịch vụ tài chính đầy đủ.

Trong 15 năm qua, VNDIRECT đã dần tích lũy được trí tuệ tập thể và năng lực cung cấp sản phẩm dịch vụ và kinh doanh trên thị trường vốn, cùng trưởng thành với sự phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam. Những giá trị hiểu biết của những người làm nghề tài chính, từ các thành viên Hội đồng quản trị, đến Ban lãnh đạo điều hành và đội ngũ chuyên gia cao cấp, đội ngũ kinh doanh, đã giúp VNDIRECT luôn thích ứng với các điều kiện mới của thị trường, có năng lực tiên phong giải quyết các bài toán mới, đưa ra các sản phẩm dịch vụ mới phù hợp với nhu cầu ngày càng tăng của khách hàng. Sự thấu hiểu ngành và thấu hiểu nghề của toàn bộ đội ngũ VNDIRECT đã làm nên một sức mạnh tổ chức, giúp Công ty có điều kiện liên tục làm mới năng lực kinh doanh và có được sự tin cậy lựa chọn của khách hàng.

Hơn bao giờ hết, thị trường chứng khoán Việt Nam đang đứng trước một cơ hội tăng trưởng bền vững mới, khi các doanh nghiệp đã trải qua một quá trình tích lũy tư bản, đủ điều kiện tài chính và điều kiện kinh doanh để đón nhận cơ hội của một nền kinh tế tăng trưởng với tốc độ cao nhất trong khu vực. Các doanh nghiệp Việt Nam đang có thêm cơ hội tiếp cận nguồn vốn rẻ, và sự nhận diện về Việt Nam trên bản đồ kinh tế thế giới đã thay đổi hoàn toàn, các định hướng kinh tế chính trị của chính phủ rất thuận lợi cho việc cải thiện hạ tầng cơ sở, hành lang pháp lý của một nền kinh tế thị trường và sự lớn mạnh của các doanh nghiệp tư nhân Việt Nam. Bên cạnh đó, xu thế lãi suất tiết kiệm ngày càng thấp, khiến nhu cầu đầu tư tài chính trở thành một nhu cầu thiết yếu, khách hàng cũng dần làm quen với các công cụ đầu tư tài chính an toàn,

thay cho sự lựa chọn tiền gửi tiết kiệm. Cùng với sự tiến bộ về công nghệ cho phép các công ty mở rộng phạm vi phục vụ khách hàng với chi phí thấp hơn nhiều so với trước đây.

Các điều kiện vĩ mô của kinh tế Việt Nam, và sự thay đổi điều kiện thị trường mở ra cho VNDIRECT rất nhiều cơ hội kinh doanh mới, và Công ty cũng đã kiến tạo được các tiền đề trong những năm qua để có thể đón nhận và tăng trưởng bền vững.

Thay mặt cho Hội đồng quản trị cùng toàn thể Ban lãnh đạo và cán bộ nhân viên VNDIRECT, tôi xin cảm ơn sự tin tưởng của các Quý vị cổ đông và chúng tôi cam kết sẽ luôn phấn đấu học hỏi, hoàn thiện bản thân để có thể đóng góp tốt nhất cho sự phát triển sự nghiệp của mỗi chúng tôi trong sự phát triển sự nghiệp chung của VNDIRECT, mang lại giá trị tốt nhất cho các Khách hàng, cho cộng đồng và cho cổ đông.

Kính thư!

## 2. Các điểm sáng của VNDIRECT trong năm 2020

### - Ra mắt DGO - Con đường Tích sản tài chính - An tâm đầu tư & Sản phẩm Tích sản hưu trí DLIFE

Sau hơn 14 năm thành lập, VNDIRECT đã có Con đường DGO – Con đường Tích sản tài chính và An tâm đầu tư, hướng đi mới của VNDIRECT trong chặng đường phát triển tiếp theo. Với các lựa chọn chiến lược quản lý tài sản đa dạng trên con đường DGO và hệ sinh thái sản phẩm của tháp tài sản, việc đầu tư đã trở nên cực kỳ đơn giản và có thể tiếp cận với tất cả mọi nhà đầu tư. Sản phẩm tích sản hưu trí DLIFE là một trong những sản phẩm trong tháp tài sản được chính thức ra mắt vào đầu tháng 4/2020. Sản phẩm hỗ trợ khách hàng thiết lập kỷ luật tích lũy đầu tư, tạo thu nhập đảm bảo cuộc sống tương lai khi về già và xây dựng sức khỏe tài chính bền vững.

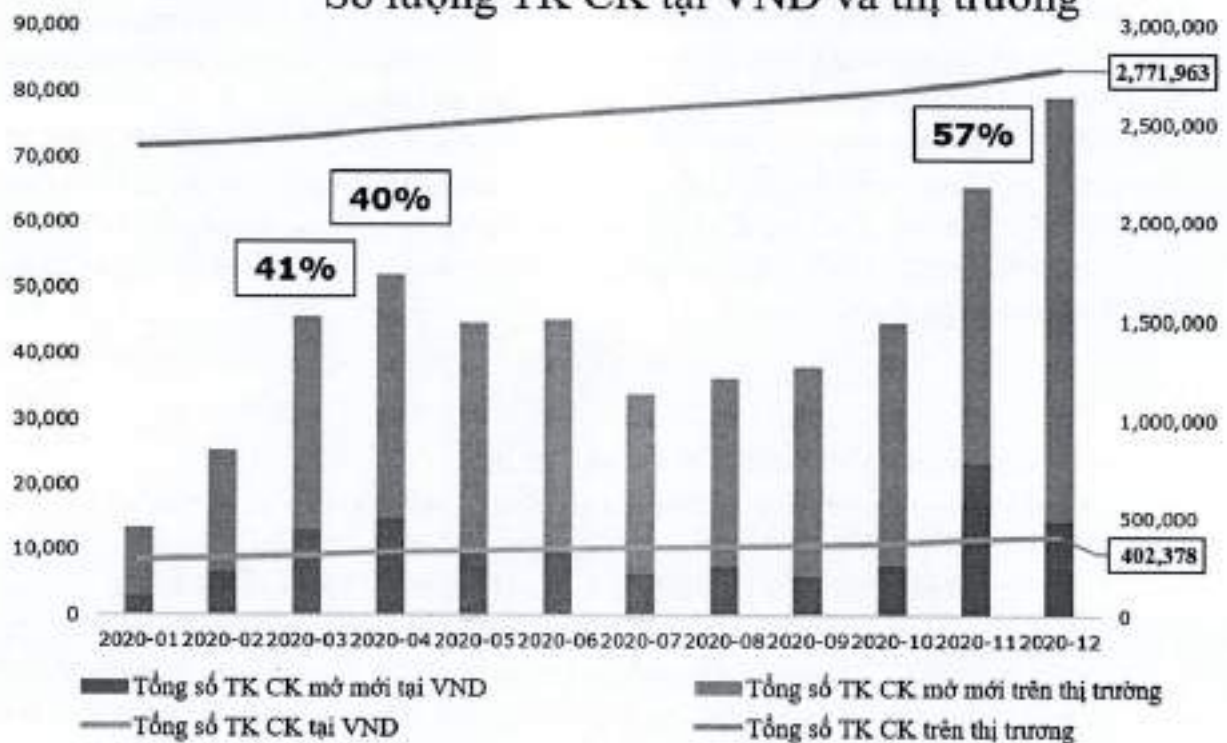
### - Ra mắt các nền tảng công nghệ, dịch vụ mới phục vụ chiến lược quản lý tài sản: eKYC, DSTOCK CENTER, luồng mở tài khoản DGO cho nhà đầu tư

Đồng hành cùng chiến lược “Quản lý tài sản” của VNDIRECT, chúng tôi ra mắt các nền tảng công nghệ & dịch vụ eKYC, DSTOCK CENTER, luồng mở tài khoản DGO nhằm phục vụ khách hàng một cách toàn diện. Tháng 8/2020, VNDIRECT là công ty tiên phong trong ngành chứng khoán đưa định danh điện tử eKYC vào quy trình mở tài khoản trực tuyến, áp dụng công nghệ tiên tiến nhất hiện nay. Ngay sau đó, DSTOCK chính thức ra mắt vào ngày 19/11/2020 với vai trò cổng thông tin thị trường và cổ phiếu giúp nhà đầu tư nắm bắt nhịp đập của thị trường và hiện đón bình quân 7.500 người sử dụng với 27.000 lượt truy cập hàng ngày. Cùng với chiến lược quản lý tài sản, luồng nghiệp vụ mở tài khoản DGO trên nền tảng DSB đã được kiến thiết và hoàn thiện vào ngày 31/12/2020.

### - Nền tảng khách hàng tăng trưởng mạnh mẽ

Năm 2020, VNDIRECT tiếp tục chinh phục được sự tin cậy của khách hàng với những thời điểm chúng tôi chiếm tới 57% tổng số lượng tài khoản mở mới toàn thị trường. Kết thúc năm 2020, VNDIRECT thu hút trên 120.000 tài khoản mở mới, chiếm 30% tổng số lượng tài khoản mở mới của toàn thị trường. Việc số hóa được quy trình mở tài khoản, đào tạo định hướng khách hàng theo luồng DGO đã giúp khách hàng kiến tạo năng lực đầu tư tài chính, xây dựng danh mục tài sản bền vững và quản lý tài sản hiệu quả sau đầu tư.

## Số lượng TK CK tại VND và thị trường



Nguồn: VNDIRECT, VSD

### - Lan tỏa DGO đến 12.000 nhà đầu tư

Với mong muốn lan tỏa tri thức đầu tư đến với tất cả mọi người, khẳng định đầu tư là kỹ năng sống thiết yếu của mỗi người trong thời đại mới, năm 2020, VNDIRECT đã triển khai thành công 160 chương trình đào tạo, chia sẻ dưới cả hình thức offline và trực tuyến, thu hút sự quan tâm tham gia của trên 12.000 nhà đầu tư. Các chương trình với đa dạng chủ đề và hình thức, bao gồm chương trình chia sẻ “Con đường hướng tới sức khỏe tài chính & an tâm đầu tư: DGO & Tháp tài sản”, Khóa học “Nền tảng chứng khoán chuyên nghiệp”, Khóa học “DTRADE – Hành trang trở thành nhà giao dịch chứng khoán chuyên nghiệp”, Khóa học “DSTOCK – Tri tuệ đầu tư cổ phiếu”, Hội thảo Bàn tròn chuyên gia hay chuỗi hội thảo “Tài chính thông minh tuổi 20” dành cho sinh viên tại các trường đại học.

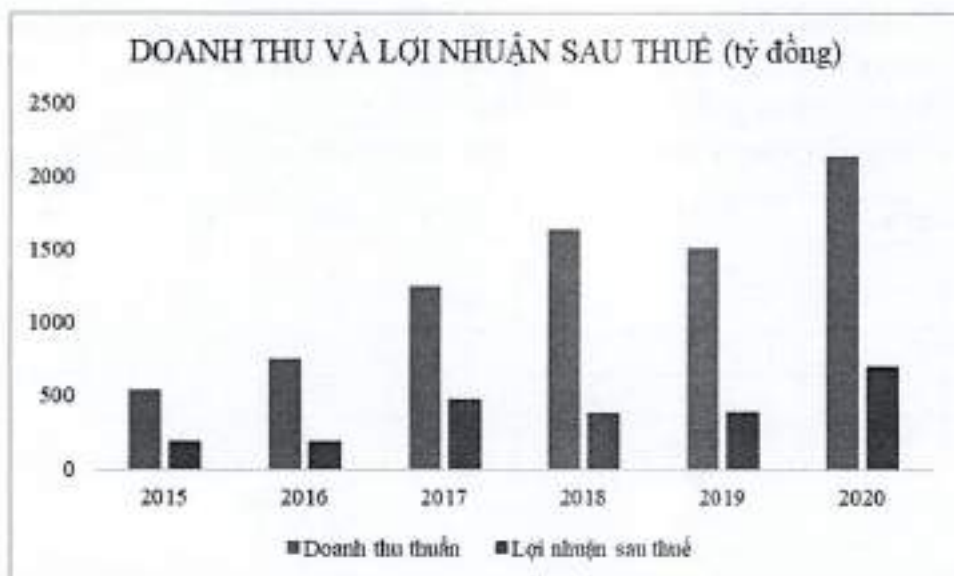
### - Cung cấp sản phẩm cho nền tảng đầu tư tài chính đáp ứng nhu cầu của khách hàng thông qua các thương vụ hợp tác trên thị trường vốn

Năm 2020, VNDIRECT tư vấn phát hành thành công trên 50.000 tỷ trái phiếu trong đó thương vụ phát hành lớn nhất có giá trị 9.400 tỷ đồng trái phiếu Vietinbank. VNDIRECT cũng đã thu xếp thành công nguồn vốn cho Công ty Cổ phần Chăm sóc sức khỏe Kim (Kim Dental) thông qua một khoản vay bắc cầu với hạn mức lên đến 142 tỷ đồng nhằm xử lý hoàn hảo cấu trúc sở hữu của Kim Dental với các cổ đông nước ngoài trước vòng gọi vốn Series B vào tháng 11/2020. Đồng thời, chúng tôi cung cấp dịch vụ tạo thanh khoản và nền tảng giao dịch cho nhà đầu tư trên thị trường thứ cấp. Cuối năm 2020, VNDIRECT đã hoàn tất thành công thương vụ thoái vốn có giá trị giao

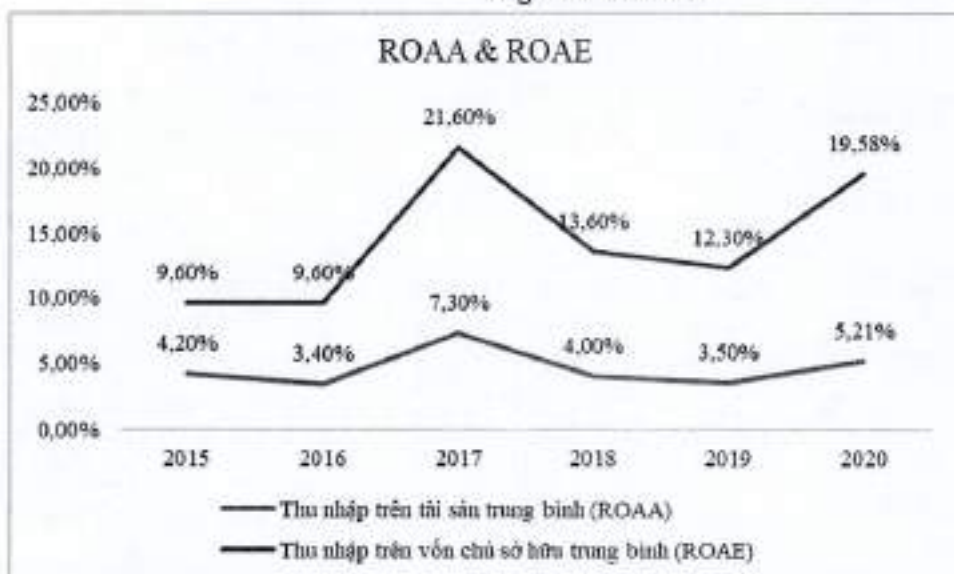
dịch lớn thứ 3 thị trường trong nhóm các quỹ đầu tư chứng khoán vào Việt Nam trong năm 2020. Thương vụ thoái vốn này thuộc về Vietnam Investments Group (VIG) tại CTCP Gemadept với giá trị giao dịch đạt 70 triệu USD.

- **Tăng trưởng quy mô Công ty cùng kết quả kinh doanh khả quan**

<b>1. Kết quả kinh doanh</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Doanh thu thuần</i>	2.134	1.507	1.634	1.244	747	534
<i>Chi phí hoạt động</i>	543	741	891	414	315	143
<i>Lợi nhuận trước thuế</i>	862	480	438	571	227	227
<i>Lợi nhuận sau thuế</i>	692	383	373	472	186	182
<b>2. Bảng cân đối kế toán</b>						
Tổng tài sản	14.976	11.577	10.535	8.051	5.174	5.758
Vốn điều lệ	2.204	2.204	2.204	1.550	1.550	1.550
Vốn chủ sở hữu	3.819	3.249	2.983	2.507	1.948	1.935
<b>3. Các chỉ tiêu tài chính</b>						
Thu nhập trên tài sản trung bình (ROAA)	5,21%	3,50%	4,00%	7,30%	3,40%	4,20%
Thu nhập trên vốn chủ sở hữu trung bình (ROAE)	19,58%	12,30%	13,60%	21,60%	9,60%	9,60%
<b>4. Chỉ tiêu cho 1 đơn vị cổ phiếu</b>						
Số lượng cổ phiếu lưu hành cuối kỳ (cổ phiếu)	208.56 5.361	208.56 5.361	208.56 5.480	150.99 7.785	147.53 9.485	154.99 7.785
Lãi cơ bản trên cổ phiếu	3.322	1.173	1.202	3.103	1.693	1.734
Giá trị sổ sách của 1 cổ phiếu	18.312	12.487	12.570	16.231	13.532	14.735
Cổ tức (vnd/cổ phiếu)	500	500	1.000		500	500
Giá thị trường thời điểm cuối năm (giá điều chỉnh)	30.000	14.400	15.890	19.040	9.450	8.390
<b>5. Vốn hóa</b>	6.257	3.003	3.314	2.875	1.394	1.300



Nguồn: VNDIRECT




Nguồn: VNDIRECT



## II. TỔNG QUAN VỀ VNDIRECT

### 1. Thông tin chung VNDIRECT

Tên công ty:	<b>CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT</b>
Tên viết tắt:	VNDIRECT
Mã chứng khoán:	VND
Giấy chứng nhận ĐKDN:	Số 0103014521 do Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 07/11/2006
Giấy phép HĐKD chứng khoán:	Số 22/UBCK-GPHĐKD ngày 16/11/2006 và các Giấy phép điều chỉnh số: số 101/UBCK-GP ngày 31/12/2007; số 307/UBCK-GP ngày 03/03/2010; số 344/UBCK-GP ngày 20/08/2010; số 118/GPĐC-UBCK ngày 25/12/2012; số 11/GPĐC-UBCK ngày 06/02/2015; số 14/GPĐC-UBCK ngày 01/06/2016; số 57/GPĐC-UBCK ngày 15/12/2017; số 38/GPĐC-UBCK ngày 01/06/2018; số 31/GPĐC-UBCK ngày 22/05/2019.
Vốn điều lệ:	<b>2.204.301.690.000 đồng</b> <i>(Bằng chữ: Hai nghìn hai trăm linh bốn tỷ, ba trăm linh một triệu, sáu trăm chín mươi nghìn đồng)</i>
Trụ sở chính:	Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Nguyễn Du, Quận Hai Bà Trưng, Tp. Hà Nội, Việt Nam
Số điện thoại:	+ (84 24) 3972 4568
Số fax:	+ (84 24) 3972 4600
Website:	<a href="http://www.VNDIRECT.com.vn">www.VNDIRECT.com.vn</a>
Logo:	
Đại diện theo pháp luật:	Phạm Minh Hương – Chủ tịch Hội đồng quản trị Vũ Nam Hương – Giám đốc Tài chính

### 2. Chặng đường phát triển

Năm 2006	VNDIRECT được thành lập theo Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103014521 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hà Nội cấp ngày 07/11/2006 và Giấy phép hoạt động số 22/UBCK-GPHĐKD do Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 16/11/2006 với vốn điều lệ ban đầu là 50 tỷ đồng.
Năm 2007	Công ty tiến hành tăng vốn điều lệ lên 300 tỷ đồng. Là doanh nghiệp đầu tiên tại Việt Nam cung cấp giải pháp giao dịch chứng khoán trực tuyến toàn diện.

	Thành lập chi nhánh tại Thành phố Hồ Chí Minh, mở rộng địa bàn hoạt động kinh doanh.
Năm 2008	VNDIRECT đầu tư nền tảng công nghệ riêng, tự phát triển hệ thống Core system và tạo tiền đề đầu tiên cho nền tảng số của VNDIRECT. Đây cũng là năm công ty hạch toán lỗ hoạt động vì các rủi ro của hoạt động tự doanh và công ty thay đổi nền tảng hoạt động hướng tới tập trung vào mảng dịch vụ giao dịch và khách hàng cá nhân.
Năm 2009	VNDIRECT đi đầu trong việc tạo ra các sản phẩm đột phá mới trên thị trường, tiền đề đầu tiên cho các sản phẩm tương lai và quyền chọn, hoạt động cho vay margin, và các công cụ tài chính hỗ trợ cho giao dịch.
Năm 2010	Công ty tăng vốn điều lệ hai lần từ 300 lên 450 và lên 1.000 tỷ đồng vào cuối năm.
Năm 2011	Lần đầu tiên VNDIRECT dẫn đầu thị phần môi giới chứng khoán tại sàn giao dịch HNX. Công ty bắt đầu tập trung xây dựng nền móng đầu tiên cho hoạt động Môi giới giao dịch chứng khoán cho khách hàng cá nhân.
Năm 2012	Công ty ra mắt cổng kết nối FIX Bloomberg, cung cấp thành công sản phẩm Direct Market Access cho khách hàng tổ chức. Công ty cũng ký kết hợp tác phát triển hoạt động phân tích để cung cấp tới khách hàng tổ chức nước ngoài cùng với CIMB.
Năm 2014	VNDIRECT tăng vốn điều lệ lên gần 1.550 tỷ đồng, vốn chủ sở hữu xấp xỉ 1.900 tỷ đồng và trở thành 1 trong 3 công ty chứng khoán có vốn lớn nhất trên sàn. Công ty tập trung vào hoạt động giao dịch môi giới và cho vay margin, xây dựng nền tảng quản trị rủi ro của hoạt động này và giúp Công ty mở rộng được thị trường thu hút khách hàng cá nhân giao dịch chứng khoán.
Năm 2015	VNDIRECT lọt TOP 10 công ty chứng khoán có thị phần giao dịch trái phiếu lớn nhất trên cả 2 sàn và được vinh danh là 1 trong 3 công ty chứng khoán thành viên có dịch vụ môi giới tốt nhất giai đoạn 2005 – 2015.
Năm 2016	VNDIRECT dẫn đầu thị trường về số tài khoản cá nhân và tổng tài sản ròng của khách hàng do VNDIRECT quản lý đạt xấp xỉ 26 nghìn tỷ đồng. Công ty cũng lọt TOP 15 công ty thành viên tiêu biểu giai đoạn 2015 – 2016, TOP 30 doanh nghiệp minh bạch nhất trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội.
Năm 2017	VNDIRECT nhận Giấy chứng nhận đủ điều kiện kinh doanh chứng khoán phái sinh và cung cấp dịch vụ bù trừ, thanh toán giao dịch chứng khoán phái sinh của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước và chuyển sàn giao dịch cổ phiếu VND từ Sở giao dịch Chứng khoán Hà Nội sang niêm yết tại Sở giao dịch Chứng khoán TP Hồ Chí Minh (HoSE). VNDIRECT là công ty chứng khoán có hiệu quả hoạt động trên vốn tốt nhất trong các công ty chứng khoán.
Năm 2018	VNDIRECT được UBCKNN cấp giấy chứng nhận đăng ký thay đổi tăng vốn lên 2.204 tỷ đồng, trở thành Công ty chứng khoán có vốn điều lệ lớn thứ 3 trên thị trường. Công ty tiếp tục chuyển dịch nền tảng hoạt động kinh doanh ngân hàng số, và kết nối với các thị trường khách hàng cá nhân trong khu vực thông qua hệ sinh thái mở Open API.
Năm 2019	VNDIRECT dẫn đầu về Giá trị giao dịch cũng như Khối lượng giao dịch của sản phẩm Chứng quyền trên thị trường. Là Công ty đạt thị phần môi giới cao nhất trên sàn UPCOM – 9,66%. Ra mắt nền tảng dịch vụ khách hàng điện tử Myaccount.
Năm 2020	Năm 2020, VNDIRECT đã tìm ra định hướng phát triển cho giai đoạn tiếp theo “DGO – Con đường Tích sản tài chính - An tâm đầu tư” và hệ sinh thái sản phẩm theo mô hình tháp tài sản. VNDIRECT cán mốc 120.000 tài khoản mở mới chiếm 30% tổng số tài khoản mở mới toàn thị trường, là công ty tiên phong trong ngành đưa định danh điện tử eKYC vào quy trình mở tài khoản trực tuyến. VNDIRECT ra mắt thành công sản phẩm Tích sản hưu trí và Cổng thông tin thị trường và cổ phiếu DSTOCK.

### **3. Danh hiệu và giải thưởng**

#### **Giải thưởng Dịch vụ Tài chính tiêu biểu – Financial Services Awards 2020 do Tập đoàn Dữ liệu Quốc tế (IDG) tổ chức**

- Công ty Chứng khoán có ứng dụng Công nghệ Thông tin tiêu biểu
- Công ty Chứng khoán được khách hàng hài lòng nhất

#### **Giải thưởng trao tặng bởi Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX)**

- Top 3 CTCK có thị phần giao dịch Cổ phiếu lớn nhất trên HNX năm 2020
- Top 3 CTCK có thị phần giao dịch Chứng khoán Phái sinh lớn nhất trên HNX năm 2020

### **4. Ngành nghề kinh doanh**

#### **DỊCH VỤ CHỨNG KHOÁN**

##### **Môi giới**

- Mở tài khoản giao dịch
- Môi giới chứng khoán: cổ phiếu, trái phiếu, phái sinh, chứng chỉ quỹ
- Tư vấn & quản lý tài khoản
- Quản lý giao dịch tiền
- Lưu ký
- Phân phối chứng chỉ quỹ
- Báo giá và quản lý sổ cổ đông cho cổ phiếu OTC
- Quản lý ủy thác
- Đại lý đấu giá IPO
- Phân phối Trái phiếu doanh nghiệp

##### **Tài chính**

- Cho vay ký quỹ
- Ứng trước tiền bán chứng khoán
- Cầm cố chứng khoán
- Repo trái phiếu

##### **Giao dịch điện tử**

- Web trading
- Mobile trading

- DMA
- FIX
- Contact Center

## **ĐẦU TƯ TÀI CHÍNH**

### **Đầu tư tự doanh**

- Cổ phiếu
- Trái phiếu
- Chứng chỉ quỹ
- Phái sinh
- Chứng quyền có bảo đảm

### **Tạo lập thị trường**

## **NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ**

- Dịch vụ thị trường vốn – ECM
- Dịch vụ thị trường nợ - DCM
- Dịch vụ tư vấn M&A
- Dịch vụ tư vấn Quan hệ cổ đông và nhà đầu tư
- Dịch vụ tư vấn tài chính Doanh nghiệp

## **NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH**

- Báo cáo phân tích
- Vĩ mô & chiến lược
- Phân tích ngành
- Phân tích cổ phiếu
- Phân tích kỹ thuật
- Phân tích định giá cổ phiếu Hỗ trợ khách hàng
- Tư vấn trực tiếp với chuyên viên phân tích
- Tổ chức cho khách hàng đi thăm doanh nghiệp
- Tổ chức hội thảo giới thiệu cơ hội đầu tư cho khách hàng tại Việt Nam và nước ngoài

## **5. Mạng lưới hoạt động**

### **MIỀN BẮC**

#### **Trụ sở chính – Hà Nội**

Địa chỉ: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Quận Hai Bà Trưng, Tp. Hà Nội

Điện thoại: 024 3972 4568 | Fax: 024 3972 4568

#### **Phòng Giao dịch Lê Văn Lương – Hà Nội**

Địa chỉ: Tầng 3, Tòa nhà Diamond Flower, Số 48 đường Lê Văn Lương, phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Tp. Hà Nội

**Phòng Giao dịch Đào Duy Anh – Hà Nội**

Địa chỉ: Tầng 15, Tòa nhà VCCI, Số 9 Đào Duy Anh, phường Kim Liên, Quận Đống Đa, Tp. Hà Nội

**Chi nhánh Quảng Ninh**

Địa chỉ: Tầng 1 & 2, Số 29 – 31 Đường 25/4, Phường Hồng Gai, Tp. Hạ Long, Tỉnh Quảng Ninh

**Chi nhánh Nam Định**

Địa chỉ: Số 5, Tổ 13, đường Nguyễn Du, Phường Nguyễn Du, Tp. Nam Định, Tỉnh Nam Định  
Điện thoại: 022 8352 8819

**MIỀN TRUNG**

**Chi nhánh Đà Nẵng**

Địa chỉ: Số 57 Duy Tân, Phường Hòa Thuận Tây, Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng  
Điện thoại: 0236 382 1111

**Chi nhánh Vinh**

Địa chỉ: Số 354B đường Nguyễn Văn Cừ, Khối Hưng Phúc, Tp. Vinh, Tỉnh Nghệ An  
Điện thoại: 0238 868 8466

**MIỀN NAM**

**Chi nhánh TP Hồ Chí Minh**

Địa chỉ: Số 90 Pasteur, Phường Bến Nghé, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: 028 7300 0688 | Fax: 028 3914 6924

**Phòng Giao dịch Sala – Hồ Chí Minh**

Địa chỉ: Số 151 Nguyễn Cơ Thạch, Phường An Lợi Đông, Quận 2, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: 028 7300 0688 | Fax: 028 3914 6924

**Chi nhánh Bình Dương**

Địa chỉ: Tầng 18, Tòa nhà Becamex Tower, 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Hòa, Tp. Thủ Dầu Một, Bình Dương  
Điện thoại: 0274 222 2659 - 0274 222 2660

**Chi nhánh Cần Thơ**

Địa chỉ: Tầng 3 Tòa nhà STS, số 11B Hòa Bình, Phường Tân An, Quận Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ

## 6. Mô hình tổ chức

### HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

- Bà Phạm Minh Hương – Chủ tịch Hội đồng quản trị**

Họ tên:	<b>PHẠM MINH HƯƠNG</b>
Chức vụ hiện nay:	Chủ tịch Hội đồng quản trị
Thời điểm được bổ nhiệm:	Tháng 12/2006
Ngày, tháng, năm sinh:	17/06/1966
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	6.414.459 cổ phần tương ứng với 2,91%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sĩ hệ thống thông tin Đại học Bách khoa Kiev – Liên xô (cũ)
Quá trình công tác:	
04/2018 - nay	Chủ tịch HĐQT - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2010 - 2018	Chủ tịch HĐQT - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2006 - 2010	Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng giám đốc - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2003 - 2005	Tổng giám đốc - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn SSI
1995 - 2002	Giám đốc kinh doanh tiền tệ và thị trường tài chính - Ngân hàng Citibank
1993 - 1994	Chuyên gia đào tạo – Trung tâm đào tạo Bưu chính Viễn thông
Thành tựu nổi bật:	

Bà Phạm Minh Hương có trên 25 năm làm việc trong lĩnh vực tài chính ngân hàng. Bà từng là một trong những thành viên đầu tiên đóng góp vào sự phát triển hoạt động của Ngân hàng Citibank N.A ở Việt nam. Với cương vị Giám đốc kinh doanh vốn và tài chính – Country Treasurer trong 9 năm hoạt động ở Citibank, Bà Hương đã xây dựng được kinh nghiệm hoạt động trên thị trường tiền tệ và mối quan hệ kinh doanh với hệ thống tài chính ngân hàng, hiểu biết sâu sắc về quản trị kinh doanh trong một tổ chức tài chính ngân hàng hàng đầu ở thế giới. Với kinh nghiệm kinh doanh ở Citibank, Bà đã đóng góp rất lớn trong việc xây dựng nền móng và phát triển Công ty cổ phần Chứng khoán Sài Gòn SSI, từ một công ty hoạt động môi giới với quy mô vốn 20 tỷ đồng trở thành một trong những định chế tài chính lớn nhất ở Việt Nam. Vừa với vai trò là cổ đông lớn và vai trò tổng giám đốc công ty, Bà đã tích lũy được rất nhiều kinh nghiệm để làm nền tảng thành lập Công ty cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Mang khát vọng xây một công ty công nghệ số trong lĩnh vực tài chính, Bà Hương đã giành rất nhiều thời gian và tâm sức để xây dựng nền tảng hoạt động của VNDIRECT thành một công ty chứng khoán có dịch vụ khách hàng cá nhân uy tín nhất trên thị trường Việt Nam hiện nay. Không chỉ là một nhà đầu tư chuyên nghiệp, Bà còn là một nhà lãnh đạo quản trị doanh nghiệp hiện đại và là người có kinh nghiệm lâu năm trong lĩnh vực đầu tư, tài chính - ngân hàng. Dưới sự lãnh đạo của Bà, VNDIRECT thực sự đã được thử thách qua khá nhiều những thăng trầm kinh doanh của một thị trường non trẻ như Việt Nam. Bà cũng là một nhà lãnh đạo có tầm nhìn xa và là người tiên phong trong việc đưa sản phẩm mới tới thị trường. Sự đóng góp

*của Bà với cộng đồng chứng khoán có sức ảnh hưởng rất lớn và uy tín hoạt động cá nhân đã giúp cho Bà luôn là một nhà lãnh đạo có uy tín lớn trên thị trường tài chính Việt Nam.*

#### **Ông Vũ Hiền – Phó Chủ tịch hội đồng quản trị**

Họ tên:	<b>VŨ HIỀN</b>
Chức vụ hiện nay:	Phó Chủ tịch Hội đồng Quản trị (Điều hành)
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2009
Ngày, tháng, năm sinh:	15/10/1962
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	180 cổ phần tương ứng với 0,00008%
Trình độ chuyên môn:	Kỹ sư hàng hải – Đại học Hàng hải Việt Nam
Quá trình công tác:	
2009 - nay	<i>Phó Chủ tịch HĐQT - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT</i>
2007 - nay	<i>Sáng lập viên, Chủ tịch HĐQT - Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư LP.A và thành viên HĐQT của nhiều công ty đầu tư mà IPA nắm giữ</i>
1998 - 2006	<i>Giám đốc - Công ty TNHH Dịch vụ giao nhận hàng hóa VTS</i>
1996 - 1998	<i>Trưởng phòng kinh doanh - Công ty Vận tải biển Vũng Tàu Chi nhánh Hà Nội</i>
1989 - 1995	<i>Công ty Vận tải biển Ngoại thương</i>
1985 - 1989	<i>Công ty Vận tải biển Hà Nội</i>
Thành tựu nổi bật:	
<i>Ông Hiền là một doanh nhân có nguyên tắc làm việc rất thận trọng và kỷ luật. Với nhiều năm kinh nghiệm làm việc trong lĩnh vực kinh doanh dịch vụ thương mại, Ông Hiền đã mở rộng lĩnh vực hoạt động sang đầu tư và lãnh đạo IPA Investments thành một tập đoàn đầu tư đa lĩnh vực bao gồm năng lượng, thực phẩm, dược, bất động sản và tài chính. Ông cũng là một doanh nhân có rất nhiều đóng góp trong công tác xã hội tạo thêm giá trị nhân văn và môi trường lành mạnh cho cộng đồng.</i>	

#### **Ông Pekka Mikael Nastamo - Thành viên Hội đồng quản trị**

Họ tên:	<b>PEKKA MIKAEL NASTAMO</b>
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Hội đồng quản trị (Độc lập)
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2019
Ngày, tháng, năm sinh:	26/2/1988
Quốc tịch:	Phần Lan
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	1.150 cổ phần tương ứng với 0,00052%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sỹ Khoa học tự nhiên
Quá trình công tác:	
12/2014 – nay	<i>Giám đốc điều hành Wipunen Asia Capital Pte. Ltd.</i>
05/2010 - 11/2014	<i>Chuyên viên phân tích đầu tư WIP Asset Management Ltd.</i>
Thành tựu nổi bật:	
<i>Ông Pekka Mikael Nastamo có hơn 10 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực quản lý tài sản và hiện là Giám đốc điều hành</i>	

	<i>của Quỹ Wipimen Asia Capital, được thành lập tại Singapore từ năm 2014.</i>
--	--

**Ông Phạm Lê Nhật Quang - Thành viên Hội đồng Quản trị**

Họ tên:	<b>PHẠM LÊ NHẬT QUANG</b>
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Hội đồng quản trị (Độc lập)
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2016
Ngày, tháng, năm sinh:	04/11/1983
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân Tài chính Ngân hàng – Đại học Ngân hàng TP Hồ Chí Minh
Quá trình công tác:	
<i>2016 - nay</i>	<i>Thành viên Hội đồng Quản trị Công ty Chứng khoán VNDIRECT</i>
<i>10/2016 - nay</i>	<i>Thành viên Hội đồng Quản trị Công ty Cổ phần VietWash</i>
<i>2015 - nay</i>	<i>Thành viên Hội đồng Quản trị Công ty Cổ phần Beta Media</i>
<i>2014 - 2015</i>	<i>Thành viên HĐQT Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Khu công nghiệp Hòa Cẩm</i>
<i>2011 - nay</i>	<i>Thành viên HĐQT Công ty Cổ phần Vietnam Foods</i>
<i>2007 - nay</i>	<i>Thành viên HĐQT Công ty CP QSR Vietnam</i>
<i>2005 - 2007</i>	<i>Chuyên viên môi giới, CTCP Chứng khoán Mê Kông</i>
Thành tựu nổi bật:	
<i>Ông Quang đã có nhiều năm kinh nghiệm trong lĩnh vực đầu tư, tài chính và chứng khoán và hiện có vai trò giám sát và tham mưu chiến lược phát triển trung dài hạn cho Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT.</i>	

• **Ông Đỗ Ngọc Quỳnh – Thành viên Hội đồng quản trị kiêm (Quyền) Tổng giám đốc:**

Họ tên:	<b>ĐỖ NGỌC QUỲNH</b>
Chức vụ hiện nay:	(Quyền) Tổng Giám Đốc
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2020
Ngày, tháng, năm, sinh:	02/09/1975
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân Kinh tế
Quá trình công tác:	
<i>2020 - nay</i>	<i>Quyền Tổng Giám Đốc – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT</i>
<i>2009 - nay</i>	<i>Tổng thư ký Hiệp hội thị trường trái phiếu Việt Nam - VBMA</i>
<i>2011 – 2019</i>	<i>Giám đốc Ban Kinh doanh vốn và tiền tệ, hội sở chính BIDV</i>
<i>2008 - 2018</i>	<i>Giám đốc BIDV International HongKong</i>



2006 - 2010	Phó giám đốc Ban Nguồn vốn và kinh doanh tiền tệ, hội sở chính BIDV
2002 - 2005	Trưởng phòng Kinh doanh tiền tệ, hội sở chính BIDV
1997 - 2000	Cán bộ tín dụng, Hội sở chính BIDV
Thành tựu nổi bật:	
<p>Ông Quỳnh có hơn 22 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng và là người gắn bó với thị trường trái phiếu tại Việt Nam từ những ngày đầu phát triển.</p> <p>Trong giai đoạn ông Quỳnh công tác tại BIDV, hoạt động kinh doanh vốn và tiền tệ của BIDV đã có nhiều bước phát triển chuyên nghiệp, hiệu quả toàn diện về cả tầm nhìn, chiến lược hoạt động, mô hình tổ chức, bộ máy nhân sự, trình độ công nghệ, chính sách quản lý, phát triển sản phẩm, thị trường, khách hàng... và luôn là ngân hàng nằm trong danh sách các định chế dẫn đầu thị trường về các hoạt động kinh doanh ngoại hối, tiền gửi liên ngân hàng, kinh doanh trái phiếu, tư vấn phát hành trái phiếu, các sản phẩm phái sinh tài chính, các sản phẩm phái sinh về giá cả hàng hoá với nhiều giải thưởng từ các tổ chức quốc tế như Asiamoney, Asia Risks, Global Banking and Finance ... và nhiều bằng khen từ Bộ tài chính, Ủy ban chứng khoán, Sở giao dịch chứng khoán, Hiệp hội thị trường...</p> <p>Là một trong các sáng lập viên đầu tiên của Diễn đàn thị trường trái phiếu Việt Nam từ năm 2006 và Hiệp hội thị trường trái phiếu Việt Nam (VBMA) từ năm 2009.</p>	

## BAN KIỂM SOÁT

- Bà Hoàng Thúy Nga – Trưởng Ban kiểm soát**

Họ tên:	<b>HOÀNG THÚY NGA</b>
Chức vụ hiện nay:	Trưởng Ban Kiểm soát
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2012
Ngày, tháng, năm sinh:	17/10/1977
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân ngành Tài chính ngân hàng – Trường Đại học Kinh tế Quốc dân
Quá trình công tác:	
- 2012 - nay	Trưởng Ban Kiểm soát – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
- 2010 - nay	Trưởng phòng tư vấn và phát triển sản phẩm – Công ty CP Giải pháp phần mềm Tài chính
- 2007 - 2009	Trợ lý Tổng giám đốc - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
- 2006	Kế toán trưởng - Công ty CP Tập đoàn LP.A
- 2005 - 2006	Chuyên viên tư vấn tài chính doanh nghiệp - Công ty CP Chứng khoán Sài Gòn
- 1999 - 2004	Kế toán trưởng - Công ty CP Đầu tư XNK Quảng Ninh
Thành tựu nổi bật:	
-	Năm giữ nhiều vị trí chủ chốt của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT trong thời kỳ đầu thành lập.

- 16 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính kế toán và tái cấu trúc Doanh nghiệp.

• **Bà Nguyễn Thị Minh Hạnh – Thành viên Ban kiểm soát**

Họ tên:	<b>NGUYỄN THỊ MINH HẠNH</b>
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Ban Kiểm soát
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2015
Ngày, tháng, năm sinh:	24/03/1987
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân Kế toán tổng hợp – Trường Đại học Kinh tế Quốc dân
Quá trình công tác:	
- 2015 - nay	<i>Thành viên Ban Kiểm soát – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT</i>
- 2010 - nay	<i>Nhân viên kế toán – Công ty CP Tập đoàn đầu tư LP.A</i>
- 2009 - 2010	<i>Nhân viên kế toán – Công ty CP Dịch vụ hậu cần VTS</i>
Thành tựu nổi bật:	
-	<i>Hơn 10 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính kế toán ở các doanh nghiệp lớn.</i>
-	<i>Giám sát, đánh giá việc thực hiện hoạt động kinh doanh của VNDIRECT.</i>

• **Bà Huỳnh Thanh Bình Minh – Thành viên Ban kiểm soát**

Họ tên:	<b>HUỶNH THANH BÌNH MINH</b>
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Ban Kiểm soát
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2012
Ngày, tháng, năm sinh:	04/11/1983
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sỹ Kinh tế - Chương trình Cao học Erasmus Mundus do Ủy Ban Châu Âu tài trợ
Quá trình công tác:	
- 2012 - nay	<i>Thành viên Ban Kiểm soát – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT</i>
- 2015 - nay	<i>Phó Giám đốc – Công ty TNHH Thương mại Vistar</i>
- 2007 - 2014	<i>Chuyên viên đầu tư – Quỹ Đầu tư Vietnam Investments Group</i>
- 2005 - 2006	<i>Chuyên viên tín dụng – Ngân hàng Á Châu</i>
Thành tựu nổi bật:	
-	<i>Hơn 12 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng.</i>
-	<i>Giám sát, đánh giá việc thực hiện hoạt động kinh doanh của VNDIRECT.</i>

## BAN ĐIỀU HÀNH

- Ông Đỗ Ngọc Quỳnh – Thành viên Hội đồng quản trị kiêm (Quyền) Tổng giám đốc:  
(Xem thông tin chi tiết tại Phần Hội đồng Quản trị)
- Bà Vũ Nam Hương – Giám đốc tài chính

Họ tên:	<b>VŨ NAM HƯƠNG</b>
Chức vụ hiện nay:	Giám đốc Tài chính
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2017
Ngày, tháng, năm, sinh:	21/12/1983
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	130.000 cổ phần tương ứng với 0,059%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân ngành Ngân hàng Tài chính
Quá trình công tác:	
- 2017 - nay	<i>Giám đốc Tài chính – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT</i>
- 2008 - 2017	<i>Trưởng phòng Nguồn Vốn/ Giám đốc khối tài chính và kinh doanh vốn – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT</i>
- 2006 - 2008	<i>Chuyên viên phòng quản lý tín dụng, kế toán vốn và nguồn vốn – Ngân hàng Chinfon Bank chi nhánh Hà Nội.</i>
Thành tựu nổi bật:	
-	<i>Hơn 15 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng.</i>
-	<i>Xây dựng đội ngũ kinh doanh nguồn vốn và quan hệ kinh doanh với các định chế tài chính ngân hàng, giúp VNDIRECT mở rộng được mảng kinh doanh tài chính với các định chế ngân hàng trên thị trường.</i>
-	<i>Bà cũng là một trong những đội ngũ lãnh đạo trẻ xây dựng sự nghiệp và sự thành công tập thể ở VNDIRECT.</i>

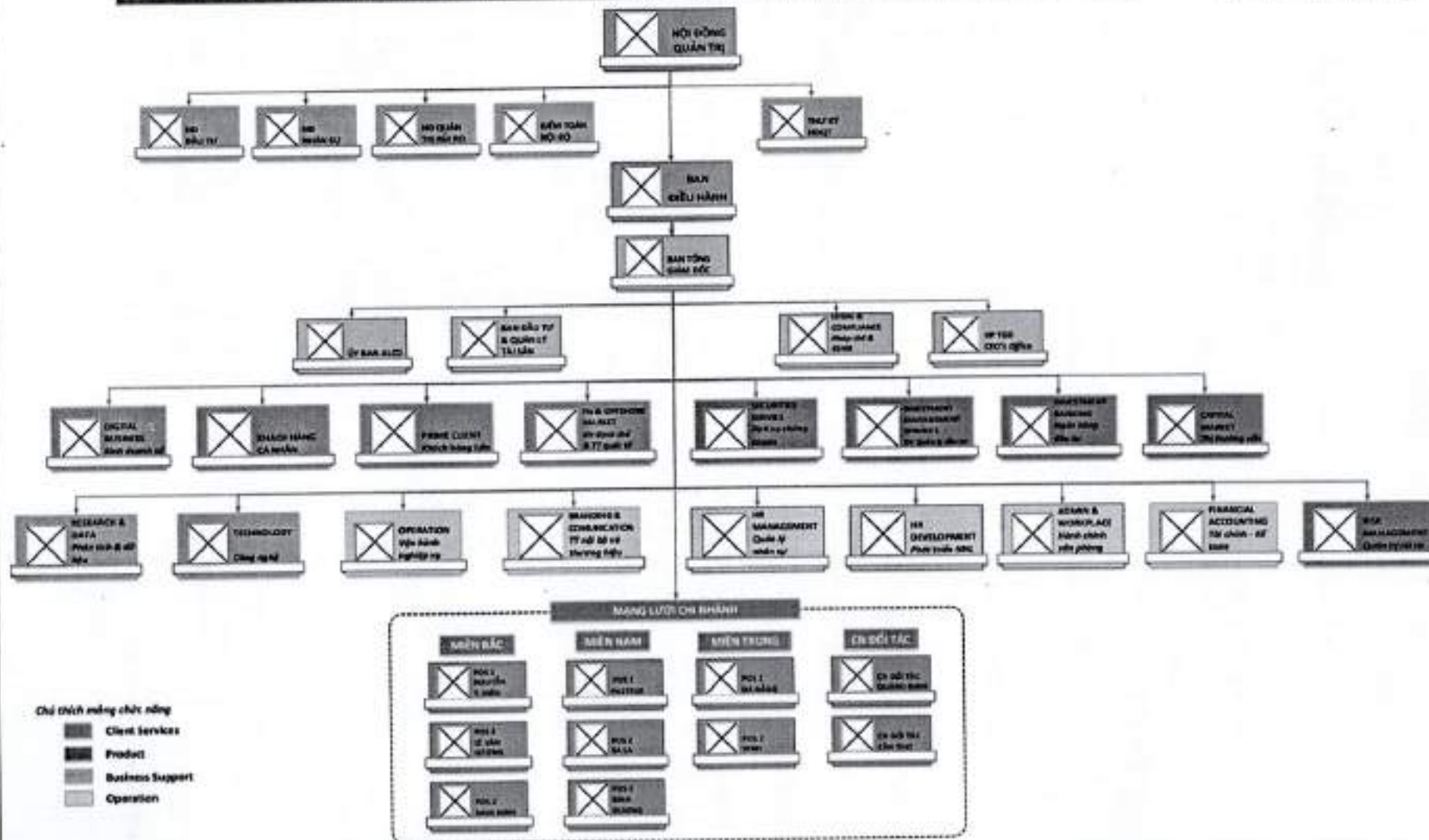
- Ông Nguyễn Hoàng Lương - Kế toán trưởng

Họ tên:	<b>NGUYỄN HOÀNG LƯƠNG</b>
Chức vụ hiện nay:	Kế toán trưởng
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2020
Ngày, tháng, năm, sinh:	16/06/1976
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sĩ ngành Kiểm toán và Phân tích tài chính
Quá trình công tác:	
- 2020 - nay	<i>Kế toán trưởng – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT</i>
- 2019 - 2020	<i>Phó GD khối TCKT – Ngân hàng PG Bank</i>

- 2010 - 2019	<i>GD Tài chính khối bán lẻ - Ngân hàng MSB</i>
- 2000 - 2010	<i>Chuyên viên cao cấp Ngân hàng BIDV</i>
Thành tựu nổi bật:	
-	<i>Hơn 20 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng và kế toán</i>

## **SƠ ĐỒ TỔ CHỨC**

# VNDIRECT ORGANIZATION CHART



**Chú thích mạng chức năng**

- Client Services
- Product
- Business Support
- Operation

### Công ty con

Tại ngày 31 tháng 12 năm 2020, VNDIRECT có hai (02) công ty con, trong đó, một (01) công ty con sở hữu trực tiếp và một (01) công ty con sở hữu gián tiếp như sau:

<b>Tên Công ty</b>	<b>Được thành lập theo</b>	<b>Ngành hoạt động</b>	<b>Vốn điều lệ</b>	<b>% sở hữu</b>
Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A	Giấy phép thành lập và hoạt động số 30/UBCK-GP ngày 4/3/2008, Giấy phép điều chỉnh số 02/GPĐC-UBCK 8/3/2017	Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán, quản lý danh mục đầu tư chứng khoán và tư vấn đầu tư chứng khoán	100 tỷ đồng	100%
Công ty TNHH IVND	Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp số 0108599981 cấp ngày 24/01/2019	Công thông tin điện tử	20 tỷ VND	100% (*)

(\*) Sở hữu gián tiếp qua Công ty TNHH MTV Quản lý Quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A

### 7. Thông tin cổ đông

Theo danh sách do Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam chốt tại ngày 31/12/2020:

#### Cơ cấu và tỷ lệ sở hữu theo loại hình cổ đông

<b>Cổ đông</b>	<b>Số lượng cổ đông</b>	<b>Số lượng cổ phần</b>	<b>Tỷ lệ (%)</b>
<b>Cổ phiếu quỹ</b>	-	<b>11.909.403</b>	<b>5,4%</b>
<b>Trong nước</b>	<b>8.202</b>	<b>150.867.335</b>	<b>63,05%</b>
Tổ chức	52	68.614.564	25,73%
Cá nhân	8.150	82.252.771	37,32%
<b>Nước ngoài</b>	<b>210</b>	<b>69.562.834</b>	<b>31,55%</b>
Tổ chức	47	66.774.948	30,29%
Cá nhân	163	2.787.886	1,26%
<b>Tổng cộng</b>		<b>220.430.169</b>	<b>100%</b>

Danh sách cổ đông lớn:

Tên cổ đông	Số đăng ký sở hữu	Địa chỉ	Số cổ phiếu nắm giữ	Tỷ lệ sở hữu
Công ty TNHH MTV Tài chính IPA	0101398161	Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, P. Nguyễn Du, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội, Việt Nam	56.188.354	25,49%
PYN Elite Fund (Non - UCITS)	CA5604	C/O Pyn Rahastoyhtio, PL 139 00101, Helsinki, Phần Lan	18.211.280	8,26%
YURIE VIETNAM Securities Investment Trust	CA8662	(NAMDAEMUNNO2(I)-GA), 84, NAMDAEMUNRO, JUNG-GU, Seoul, Hàn Quốc	11.340.710	5,14%

## 8. Tầm nhìn - sứ mệnh - năng lực và giá trị cốt lõi

### TẦM NHÌN

Hệ sinh thái dịch vụ đầu tư cực kỳ đơn giản cho mọi người ở mọi nơi.

### SỨ MỆNH

Kiến tạo con đường sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư.

### NĂNG LỰC CỐT LÕI VÀ ĐỊNH HƯỚNG PHÁT TRIỂN

#### 8.1. Công nghệ

Với phương châm xây dựng năng lực cốt lõi về công nghệ là kiến tạo các nền tảng số đáp ứng mô hình kinh doanh của VNDIRECT trong hiện tại và tương lai, liên tục vận hành đảm bảo tiêu chí “An toàn - Ổn định - Kịp thời”, chúng tôi đã và đang tập trung vào các nền tảng sau đây:

- Nền tảng giao dịch
- Nền tảng quản lý tài sản
- Nền tảng phân tích dữ liệu và trí tuệ nhân tạo

Nói về nền tảng giao dịch chứng khoán của VNDIRECT, chúng tôi định vị đây không chỉ là nơi hỗ trợ giao dịch đầu tư chứng khoán tốt nhất mà là còn một nền tảng hoàn thiện cung cấp đầy đủ: dịch vụ thông tin - sản phẩm - tiện ích giao dịch với mức chi phí cạnh tranh nhất thị trường. Thực thi định vị này, cho đến cuối năm 2020, hệ sinh thái nền tảng giao dịch chứng khoán của VNDIRECT đã hoàn thiện như sau:

- **Dịch vụ thông tin:** chúng tôi đã cho ra đời cổng thông tin đầu tư chứng khoán DSTOCK – kênh chuyên sâu về cổ phiếu và thị trường của VNDIRECT, là cổng tri thức và công cụ tra cứu hàng đầu cho mọi nhà đầu tư với những ưu điểm vượt trội:
  - Tra cứu mã cổ phiếu với thông tin phân tích chuyên sâu về mã
  - Cập nhật các chỉ số thị trường chứng khoán và thị trường tài chính
  - Cung cấp đa dạng các báo cáo về doanh nghiệp, ngành, chiến lược, vĩ mô
  - Đọc tin tức thị trường trong nước và thế giới hàng ngày

- Sản phẩm:** Chúng tôi tạo ra trục sản phẩm trong nền tảng giao dịch của VNDIRECT bao gồm rô sản phẩm tài chính và sản phẩm giao dịch. Tại rô sản phẩm tài chính, chúng tôi hiện đang cung cấp tổng cộng 14 sản phẩm và chính sách cho vay áp dụng cho các khách hàng đầu tư cổ phiếu trên thị trường cơ sở và phái sinh. Trong năm 2020 vừa qua, chúng tôi đã cho ra mắt mới 02 sản phẩm tài chính cho chứng khoán cơ sở và 02 sản phẩm tài chính cho chứng khoán phái sinh nhằm đáp ứng nhu cầu đa dạng các khách hàng của chúng tôi. Cùng với sự phát triển của sản phẩm tài chính, VNDIRECT đã tiến hành nghiên cứu để cho ra mắt sản phẩm giao dịch DTRADE với định vị là gói dịch vụ chuyên biệt hướng tới đối tượng khách hàng chủ động giao dịch với tần suất cao. Sản phẩm DTRADE được dự kiến giới thiệu tới khách hàng vào Quý I năm 2021.

### **Tiện ích giao dịch**

Tiếp tục duy trì định vị là công ty chứng khoán cung cấp tiện ích giao dịch hàng đầu tại Việt Nam, năm 2020 vừa qua, chúng tôi tập trung vào việc nâng cấp tái hệ thống đáp ứng nhu cầu giao dịch của thị trường nhằm nỗ lực tối đa cung cấp công giao dịch ổn định - an toàn. Song hành với việc này, chúng tôi tiếp tục cho ra mắt tiện ích giao dịch mới bao gồm: Ý tưởng giao dịch - hỗ trợ khách hàng trong việc lựa chọn cổ phiếu giao dịch tiềm năng. Đồng thời, VNDIRECT tiếp tục phát huy công tác nghiên cứu phát triển nằm trong phạm vi tăng cường tiện ích giao dịch cho khách hàng, bao gồm: Giao dịch thuật toán (Algo Trading), nền tảng giao dịch dành riêng cho giao dịch tần suất cao (High-Frequency Trading), và tiện ích tài khoản tổng.

### **Nền tảng quản lý tài sản**

Năm 2020 được coi là năm bản lề của dịch vụ quản lý tài sản của VNDIRECT khi chúng tôi chính thức giới thiệu tới khách hàng con đường DGO - con đường kiến tạo sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư dành cho tất cả các đối tượng khách hàng. Nền tảng quản lý tài sản đã và đang được phát triển dựa trên 5 kênh đầu tư DMONEY (kênh đầu tư lãi suất), DLIFE (kênh đầu tư phòng vệ và tích sản trọn đời), DSIP (kênh đầu tư tích sản), DHOME (kênh đầu tư bất động sản) và DTRADE (kênh giao dịch chứng khoán chủ động). Về mặt công nghệ, VNDIRECT thực hiện thiết kế nền tảng này một cách độc lập với tính sẵn sàng về khả năng kết nối mở với các nền tảng hiện hữu của chúng tôi cũng như với các hệ thống của các đối tác thông qua phương thức kết nối API.

### **Nền tảng phân tích dữ liệu và trí tuệ nhân tạo**

VNDIRECT tập trung xây dựng năng lực tổ chức thông tin - lưu trữ thông tin và phân tích dữ liệu để hỗ trợ khách hàng và đội ngũ VNDIRECT liên tục nắm bắt kịp thời cơ hội kinh doanh theo điều kiện thị trường. Các thông tin được thu thập, làm mịn, lưu trữ và được quản trị trên các nền tảng BI và AI với độ giàu dữ liệu ngày càng tăng thêm là nhiệm vụ cốt lõi về công nghệ của chúng tôi. Do vậy, tại VNDIRECT, chúng tôi có một đội ngũ chuyên biệt thực hiện nhiệm vụ này và liên tục được đầu tư.

Song hành cùng với việc tập trung xây dựng năng lực cốt lõi trên đây đảm bảo tiêu chí “An toàn - Ổn định - Kịp thời”, VNDIRECT đã và đang thực hiện nhiệm vụ số hóa toàn bộ các hoạt động kinh doanh và quản trị của mình. Đồng thời, chúng tôi đặt nhiệm vụ an toàn và an ninh thông tin lên trên hết nhằm bảo vệ khách hàng tối đa.



## 8.2. Con người:

Công ty đã xây dựng được văn hóa làm việc trên bốn khung năng lực cốt lõi IPAM của mỗi nhân viên VNDIRECT

- Insights – Tôn trọng sự thật
- Passion – Đam mê học hỏi
- Action – Dẫn thân hành động
- Mindfulness – Cân bằng Hạnh phúc

Và bốn giá trị cốt lõi

- Conduct of integrity: Đạo đức chính trực
- Collective wisdom – Trí tuệ tập thể
- Collaboration – Đoàn kết hợp lực
- Connection of values – Kết nối giá trị

Với hệ giá trị cốt lõi 4C và đội ngũ con người có đủ phẩm chất IPAM, công ty đã xây dựng được văn hóa làm việc theo tinh thần làm chủ và trách nhiệm cá nhân. Các nhiệm vụ công việc được thiết kế theo nguyên tắc tổ chức RACI, khiến tổ chức của VNDIRECT được thiết kế rất phẳng và tạo ra được nhiều nhân tố có năng lực đảm trách công việc độc lập và cộng lực được để hướng tới mục tiêu chung.

Văn hóa lãnh đạo tại VNDIRECT được xây dựng trên tinh thần tự chủ và độc lập, người lãnh đạo là huấn luyện viên dẫn dắt các thành viên cùng gắn kết tầm nhìn của cá nhân vào tầm nhìn chung của tổ chức.

Tính phẳng trong tổ chức của chúng tôi cộng gộp với tinh thần tự chủ độc lập và chịu trách nhiệm kết quả, giúp cho mỗi VNDIRECTOR được rèn luyện bản thân, liên tục có cơ hội được trải nghiệm thách thức mới, và đóng góp được năng lực tốt nhất cho tổ chức, tạo sức sáng tạo giá trị mới liên tục giúp nâng tầm mỗi cá nhân và tập thể VNDIRECT.

Văn hóa làm việc tại VNDIRECT giúp cho Công ty có một thế mạnh để thu hút nguồn nhân sự mong muốn làm nghề chuyên nghiệp và có chung hệ giá trị IPAM và 4C để làm nền tảng của một dòng sông lớn, biết cộng lực vì mục tiêu chung.

## 8.3. Chuỗi giá trị dịch vụ tài chính lấy khách hàng là trọng tâm - Customer Centric

Trong suốt 14 năm qua, dựa trên hai năng lực cốt lõi là *công nghệ* và *con người* nhằm tạo ra tri tuệ tập thể, chúng tôi đã kiến tạo chuỗi giá trị dịch vụ tài chính với định hướng lấy khách hàng làm trọng tâm, phụng sự sự thịnh vượng của khách hàng để đạt được sự hài lòng cuối cùng của khách hàng.

Chuỗi giá trị dịch vụ tài chính của VNDIRECT được thể hiện qua các sự vận động sau đây:

- Tìm kiếm cơ hội và tạo nguồn hàng cho thị trường
- Tạo lập thị trường và kinh doanh rủi ro
- Cung cấp sản phẩm dịch vụ
- Kênh phân phối

Trong chuỗi giá trị dịch vụ tài chính của VNDIRECT, chúng tôi tự hào có đội ngũ kiến tạo sản phẩm dịch vụ có tính kỹ thuật nghề nghiệp cao, tuân thủ nghiêm ngặt các quy định quản trị rủi ro vận hành và thị trường, với năng lực xây dựng được hệ sinh thái đa kênh tài sản góp phần tạo đủ điều kiện cho Khách hàng của chúng tôi lựa chọn sản phẩm dịch vụ tài chính cho Con đường DGO.

Đồng hành trong chuỗi giá trị này, chúng tôi đã xây dựng được đội ngũ kinh doanh nguồn vốn đủ năng lực thực hiện thu xếp nguồn vốn tạo điều kiện tài chính đủ cho việc thực hiện các giao dịch bảo lãnh phát hành và tạo nguồn hàng cho thị trường.

Xuyên suốt trong việc mang lại sự hài lòng cho khách hàng, VNDIRECT đã thực hiện việc xây dựng kênh phân phối cho Khách hàng cá nhân thông qua nền tảng số cùng với năng lực tư vấn của đội ngũ hơn 600 nhân viên tư vấn luôn đặt lợi ích của khách hàng lên hàng đầu và liên tục hướng tới sự đồng hành dài hạn của khách hàng. Bên cạnh đó, với định vị là một công ty chứng khoán độc lập thực hiện nhiệm vụ của một định chế tài chính trung gian, VNDIRECT tiếp tục xây dựng uy tín, năng lực sản phẩm dịch vụ cho đối tượng khách hàng tổ chức để mở rộng năng lực kinh doanh và góp phần tạo nguồn hàng cho kênh phân phối.

## **9. Mô hình Hoạt động kinh doanh**

Hoạt động kinh doanh của VNDIRECT hướng đến ba nhóm khách hàng: khách hàng cá nhân, khách hàng doanh nghiệp và định chế tài chính.

### **\* Khách hàng cá nhân**

Khách hàng cá nhân được định vị là đối tượng khách hàng mũi nhọn của VNDIRECT. Với mục tiêu phục vụ đông đảo nhà đầu tư cá nhân, VNDIRECT đã kiến thiết nền tảng phục vụ khách hàng cá nhân dựa trên ba khía cạnh:

- Công nghệ và số hóa trải nghiệm khách hàng, nền tảng kinh doanh;
- Đội ngũ tư vấn khách hàng cá nhân có đạo đức, kỹ năng làm nghề;
- Hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ hướng tới khách hàng.

Trong bối cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam giao dịch sôi động trong năm 2020, VNDIRECT đã có hơn 120.000 tài khoản chứng khoán mở mới, tăng trưởng trên 70% so với năm 2019 và chiếm đến 30% tổng số tài khoản mở mới của nhà đầu tư cá nhân trên toàn thị trường. Quy trình mở tài khoản đơn giản, hệ thống giao dịch thân thiện, dễ dàng và ổn định chính là điểm mạnh của VNDIRECT thu hút lượng lớn nhà đầu tư cá nhân mới trên thị trường. Trong năm 2020 VNDIRECT là công ty tiên phong triển khai công nghệ eKYC trong việc mở và xác thực tài khoản trực tuyến. VNDIRECT hiện cũng sở hữu nền tảng giao dịch đa tài sản trên cùng một nền tảng để nhà đầu tư có thể dễ dàng quản lý và giao dịch.

Không chỉ có vậy, khi đến với VNDIRECT, nhà đầu tư cá nhân sẽ được tư vấn lộ trình đầu tư bền vững, trong đó các chuyên gia của VNDIRECT sẽ cùng nhà đầu tư xác định mục tiêu và lập kế hoạch đầu tư phù hợp với nhu cầu, kiến thức và điều kiện đầu tư cũng như lựa chọn các sản phẩm phù hợp để đạt được các mục tiêu tài chính trong tương lai.

Bên cạnh đó, đội ngũ chuyên gia phân tích, tư vấn đầu tư của VNDIRECT không ngừng cập nhật thông tin, nhận định đa chiều về thị trường cũng như biến động của các kênh tài sản nhằm hỗ trợ quá trình ra quyết định của nhà đầu tư. Các kênh thông tin của VNDIRECT trên trang DSTOCK cũng như các nền tảng Facebook, Zalo, Youtube, Soundcloud, Spotify... là kho thông tin về thị trường phong phú, đa dạng, cập nhật liên tục.

Chúng tôi nhận định phân khúc khách hàng cá nhân còn rất nhiều dư địa phát triển trong thời gian tới dựa trên các yếu tố sau:

- Tại Việt Nam tính đến hết năm 2020 mới chỉ có hơn 2,7 triệu tài khoản giao dịch của nhà đầu tư cá nhân trong nước - tương đương chưa đến 3% dân số Việt Nam có tài khoản chứng khoán, so với hơn 40 triệu tài khoản ngân hàng. Theo định hướng của Chính phủ đến năm 2025 số lượng nhà đầu tư trên thị trường đạt mức 5%;
- Xu hướng lãi suất tiền gửi tiết kiệm đang trên đà giảm;
- Nhu cầu đầu tư tích sản của người dân ngày càng tăng, trở thành một nhu cầu thiết yếu trong cuộc sống;
- Cùng với sự phát triển của các ứng dụng công nghệ, thị trường chứng khoán trở nên dễ tiếp cận hơn, đặc biệt là đối với lớp nhà đầu tư trẻ, những người có kiến thức và ý thức đầu tư từ rất sớm.

Với mục tiêu giúp khách hàng kiến tạo con đường Sức khỏe tài chính và An tâm đầu tư, trong tương lai, VNDIRECT sẽ tiếp tục nỗ lực cải tiến và nâng cao chất lượng dịch vụ, hoàn thiện hệ sinh thái sản phẩm để mọi khách hàng đều có thể tìm thấy sự bình an trong đầu tư, tiếp tục gắn bó với VNDIRECT trong hành trình đầu tư bền vững, dài lâu.

#### **\* Khách hàng doanh nghiệp**

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tại các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

Là một công ty chứng khoán hàng đầu có mạng lưới khách hàng cá nhân và tổ chức rộng khắp, VNDIRECT có khả năng cung cấp đa dạng và chuyên sâu các sản phẩm và dịch vụ ngân hàng đầu tư cho khách hàng doanh nghiệp từ huy động vốn trên thị trường vốn, thị trường nợ, mua bán sáp nhập đến các dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp khác.

Với vai trò là một định chế tài chính trung gian, VNDIRECT kết nối nhà đầu tư với những doanh nghiệp tốt đang cần vốn để phát triển kinh doanh, thông qua đó tạo ra dòng vốn luân chuyển trên thị trường.

#### **\* Khách hàng định chế tài chính**

VNDIRECT tiếp tục xây dựng và phát triển quan hệ với tập khách hàng định chế tài chính cả trong và ngoài nước. Năm 2020 chúng tôi tiếp tục mở rộng quan hệ tín dụng với các tổ chức tín dụng Việt Nam và nước ngoài, giúp cho VNDIRECT duy trì được hạn mức tín dụng đa dạng cả bằng tiền đồng và ngoại tệ, phục vụ cho hoạt động kinh doanh của VNDIRECT được chủ động và hiệu quả.

Không chỉ có vậy, VNDIRECT định hướng đẩy mạnh phát triển quan hệ chiều sâu theo mô hình B2B2C với các định chế tài chính, tạo sự hợp lực về nền tảng khách hàng, bán chéo sản phẩm dịch vụ, giúp VNDIRECT hoàn thiện kênh tài sản cung cấp cho khách hàng.

Đối với nhóm định chế tài chính nước ngoài, với thế mạnh của nền tảng giao dịch đáp ứng các chuẩn mực quốc tế, được hỗ trợ bởi hệ thống công nghệ hiện đại cùng với đội ngũ giao dịch Khách hàng tổ chức đáp ứng chuẩn mực đạo đức nghề nghiệp và lành nghề, VNDIRECT luôn

là lựa chọn đáng tin cậy của của các các quỹ đầu tư, công ty chứng khoán nước ngoài có nhu cầu đầu tư vào thị trường Việt Nam, thông qua đó VNDIRECT đóng vai trò là định chế tài chính trung gian thu hút nguồn vốn từ thị trường bán lẻ nước ngoài đầu tư gián tiếp vào Việt Nam. Các thị trường trọng điểm của VNDIRECT bao gồm Đài Loan, Hồng Kông, Singapore, Thái Lan, Hàn Quốc, Nhật Bản.

## 10. Sản phẩm dịch vụ

Với sự chuyển dịch từ mô hình dịch vụ chứng khoán truyền thống sang mô hình dịch vụ đa kênh tài sản, VNDIRECT tiếp tục bổ sung hoàn thiện hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ hướng tới mục tiêu sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư cho khách hàng. Bên cạnh việc tiếp tục phát huy trọng tâm sản phẩm môi giới chứng khoán trong nền tảng dịch vụ chứng khoán, chúng tôi bổ sung thêm các công cụ như công cụ lựa chọn cổ phiếu trực tuyến DSTOCK nhằm mục đích phục vụ cho đối tượng khách hàng số. Đồng thời, VNDIRECT liên tục hoàn chỉnh và nâng cấp nền tảng giao dịch điện tử, cũng như cung cấp thêm các sản phẩm tài chính linh hoạt hỗ trợ nhà đầu tư chứng khoán.

Song song với việc duy trì và phát triển mảng kinh doanh dịch vụ chứng khoán truyền thống của VNDIRECT, chúng tôi ra mắt dịch vụ quản lý tài sản với mục tiêu mang lại sức khỏe tài chính, an tâm trọn đời, cũng như tạo thêm sự lựa chọn cho khách hàng tìm kiếm các kênh đầu tư khác với mức lợi tức kỳ vọng tốt hơn trong điều kiện thị trường lãi suất thấp hiện nay.

VNDIRECT đã thiết kế danh mục sản phẩm đa dạng may đo phù hợp với nhu cầu và mục tiêu tài chính cho từng khách hàng:

- **DMONEY:** bao gồm các sản phẩm đầu tư lãi suất theo định hướng đầu tư bảo toàn – an tâm tài chính
  - Sản phẩm hỗ trợ lãi suất DMONEY: áp dụng với số dư tiền mặt trên tài khoản của khách hàng trong thời gian chờ đầu tư
  - Sản phẩm chứng chỉ quỹ DFUND: là chứng chỉ quỹ của quỹ trái phiếu đầu tư vào danh mục trái phiếu niêm yết và các tài sản có thu nhập cố định khác nhằm mang lại lợi suất kỳ vọng cao hơn lãi suất tiết kiệm ngân hàng
  - Sản phẩm trái phiếu DBOND: Là trái phiếu doanh nghiệp, lãi suất cố định xác định trước và có cam kết mua lại từ VNDIRECT
  - Sản phẩm trái phiếu VBOND: Là trái phiếu doanh nghiệp, lãi suất cố định xác định trước và VNDIRECT thực hiện tạo lập thị trường giao dịch .
- **DLIFE:** bao gồm các sản phẩm đầu tư theo định hướng phòng vệ và tích sản trọn đời
  - Sản phẩm đầu tư tích sản trọn đời: là sản phẩm tiết kiệm đầu tư hàng tháng được tích lũy trong thời hạn dài hạn tối thiểu 10 năm với mức đầu tư tối thiểu 1 triệu đồng/tháng
  - Sản phẩm bảo hiểm nhân thọ
  - Sản phẩm bảo hiểm phi nhân thọ
- **DSIP:** là khoản đầu tư đều đặn và liên tục, được trích từ tiền tiết kiệm hàng tháng, phân bổ vào các khoản đầu tư định kỳ cổ phiếu, chứng chỉ quỹ, danh mục ủy thác đầu tư
- **DSTOCK:** dựa trên các chiến lược đầu tư cổ phiếu chọn lọc, đòi hỏi sự hiểu biết về phương pháp đầu tư và kỹ thuật bám chiến lược đã chọn một cách liên tục.

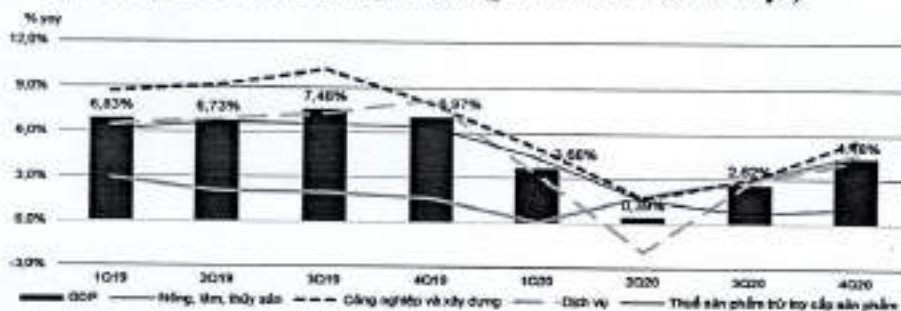
- **DHOME:** sản phẩm giúp khách hàng lên kế hoạch mua nhà, bán nhà và cung cấp kiến thức đầu tư bất động sản cho khách hàng

### III. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2020 & TRIỂN VỌNG 2021

#### Tình hình kinh tế vĩ mô 2020: Việt Nam lội ngược dòng ngoạn mục

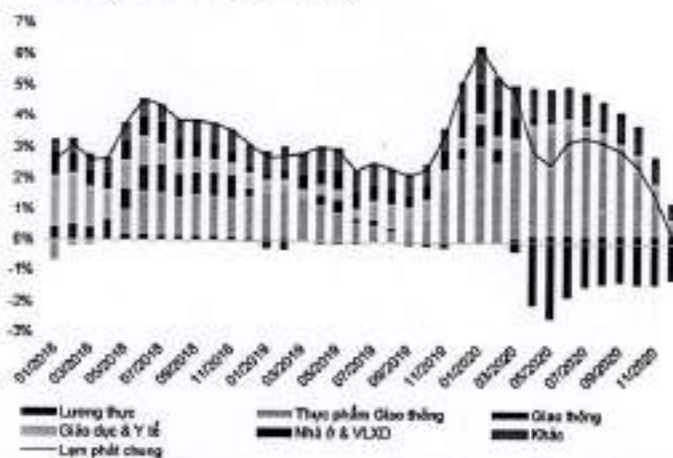
Việt Nam đạt mức tăng trưởng đáng khích lệ trong năm 2020. Nhờ chống dịch Covid-19 đạt hiệu quả cao, Việt Nam đã tránh được một cuộc suy thoái kinh tế và ghi nhận mức tăng trưởng dương trong năm 2020. Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), GDP thực năm 2020 tăng 2,9% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng trưởng 7%), đưa Việt Nam vào nhóm quốc gia tăng trưởng cao nhất năm 2020. Trong ba khu vực chính của nền kinh tế, ngành nông, lâm và ngư nghiệp tăng 2,7% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng 2%), ngành công nghiệp và xây dựng tăng 4,0% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng 8,9%) và ngành dịch vụ tăng 2,3% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng 7,3%). Bên cạnh đó, nền tảng vĩ mô được duy trì sự ổn định. Lạm phát được kiểm soát tốt với CPI bình quân tăng 3,2% so với năm 2019, thấp hơn mục tiêu của Chính phủ ở mức 4,0%. Tỷ giá VND/USD trung tâm của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ở mức 23.131 đồng USD vào ngày 31/12/2020, giảm nhẹ 0,1% tính từ đầu năm.

Tăng trưởng GDP tính tới Q4/2020 (phân theo các lĩnh vực)



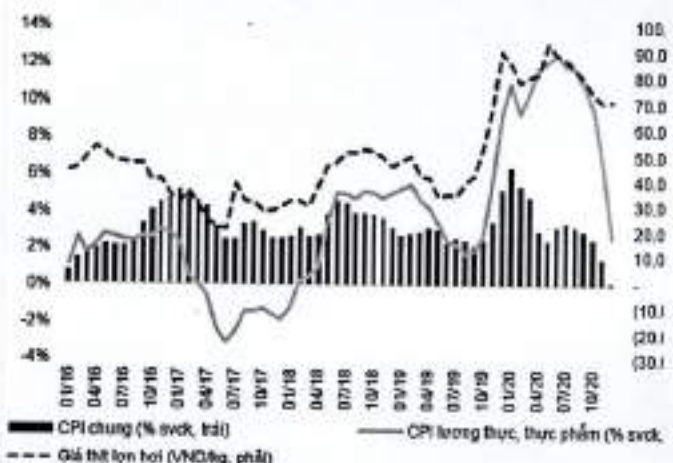
NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 12: Áp lực lạm phát giảm nhẹ trong tháng 12/2020 (% so với cùng kỳ)



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 13: Lạm phát lương thực tiếp tục giảm sau khi giá thịt lợn duy trì mức thấp (% so với cùng kỳ)

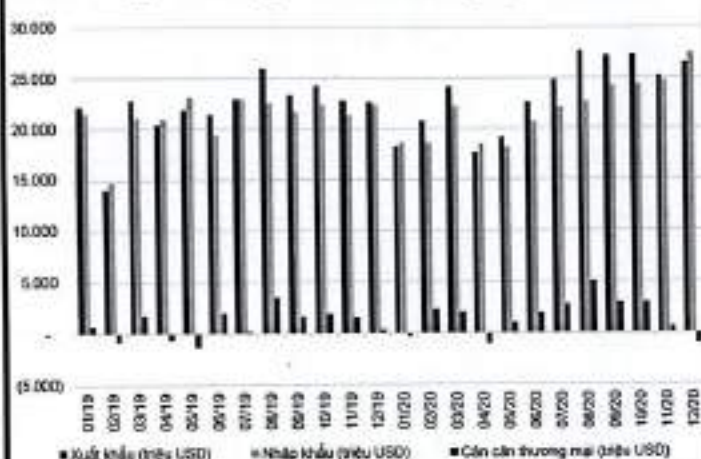


NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Thành công trong kiểm soát dịch Covid-19 đã góp phần giúp Việt Nam duy trì hoạt động sản xuất-kinh doanh không bị gián đoạn và giành được nhiều đơn đặt hàng từ nước ngoài. Trong cả năm 2020, kim ngạch xuất khẩu tăng 6,5% so với cùng kỳ lên mức 281,5 tỷ USD. Đây là

một con số rất ấn tượng trong bối cảnh Việt Nam sở hữu một nền kinh tế có độ mở lớn và giá trị thương mại toàn cầu ước tính giảm 9,2% so với cùng kỳ trong năm 2020 (theo World Bank). Đối với nhập khẩu, chi cho hàng hóa nhập khẩu của Việt Nam tăng nhẹ 3,6% so với cùng kỳ đạt 262,4 tỷ USD trong năm 2020. Do đó, thặng dư thương mại đạt 19,1 tỷ USD trong năm 2020 (cao hơn mức 11,1 tỷ USD năm 2019). Thặng dư thương mại cao là yếu tố quan trọng giúp ổn định tỷ giá hối đoái của Việt Nam trong năm 2020.

**Hình 8: Xuất khẩu duy trì đà tăng trong khi nhập khẩu tăng tốc trong bối cảnh hồi phục kinh tế**



NGUỒN: GSO, VNDIRECT RESEARCH

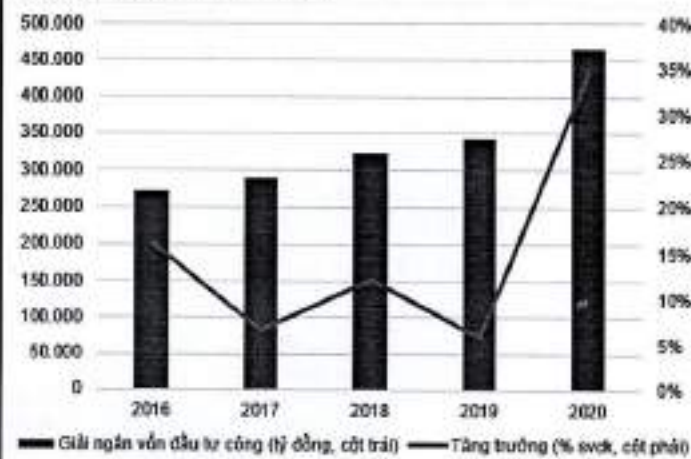
**Hình 9: Tăng trưởng xuất khẩu các mặt hàng chủ lực (% so với cùng kỳ)**



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

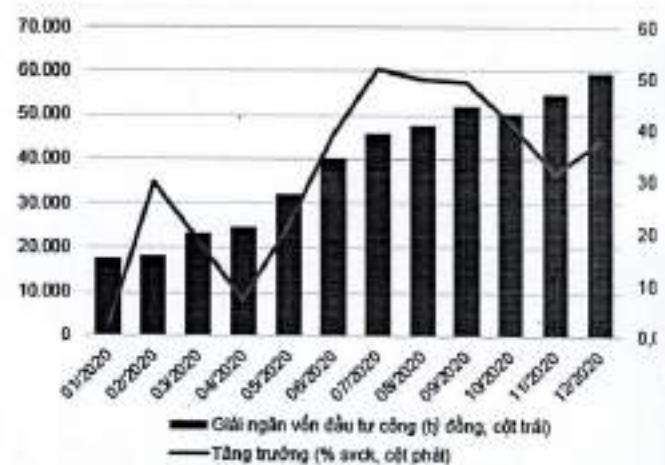
Trong năm 2020, giải ngân đầu tư công tăng mạnh 34,5% so với cùng kỳ đạt 466,6 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 91,1% mục tiêu cả năm của Chính phủ - con số giải ngân cao nhất của Chính phủ trong giai đoạn 2011-2020. Chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ tiếp tục tăng tốc trong năm 2021 do chúng tôi tin rằng Chính phủ sẽ duy trì nới lỏng chính sách tài khóa nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Trong tuần đầu tiên của năm 2021, Thủ tướng Nguyễn Xuân Phúc đã tới dự lễ thông tuyến cao tốc Trung Lương – Mỹ Thuận và lễ khởi công Cảng hàng không quốc tế Long Thành – Giai đoạn 1, cho thấy cam kết của Chính phủ trong việc thúc đẩy đầu tư công và phát triển cơ sở hạ tầng của đất nước.

**Hình 10: Đầu tư công tăng mạnh 34,5% so với cùng kỳ trong năm 2020**



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

**Hình 11: Giải ngân vốn đầu tư công theo tháng**



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

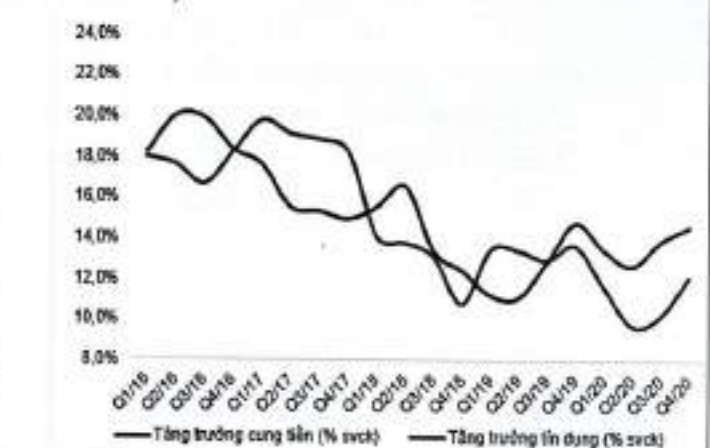
Tín dụng tăng nhanh trong Quý 4 năm 2020 sau khi đạt mức tăng trưởng khiêm tốn trong 9 tháng đầu năm 2020. Cụ thể, theo Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN), tín dụng tăng 12,1% trong năm 2020, gấp đôi con số 6,1% tính tới ngày 30/9/2020. Nhu cầu tín dụng tăng nhanh báo hiệu sự tăng tốc của nền kinh tế trong thời gian tới do các doanh nghiệp đã tin tưởng hơn vào triển vọng phục hồi của nền kinh tế và chủ động vay vốn để mở rộng hoạt động kinh doanh.

**Hình 14: NHNN cắt giảm lãi suất điều hành 3 lần trong năm nay**



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG, NHNN

**Hình 15: Tăng trưởng cung tiền và tín dụng (%), 2016 – 2020**



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, NHNN

**Toàn cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2020: “Thép đã tôi thế đấy”**



## VN-Index năm 2020 đạt mức tăng cao nhất trong 3 năm trở lại đây

Thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam khởi đầu năm 2020 tương đối ấn tượng khi chỉ số VN-Index tăng 4,4% chỉ trong 3 tuần đầu. Tuy nhiên, sự bùng phát của dịch Covid-19 đã phủ bóng đen lên TTCK trong 2 tháng sau đó. Chỉ số VN-Index rơi xuống mức thấp nhất trong năm 2020 là 659,2 điểm vào ngày 24/3/2020, tương đương giảm 33,5% từ đỉnh ngày 22/1/2020.

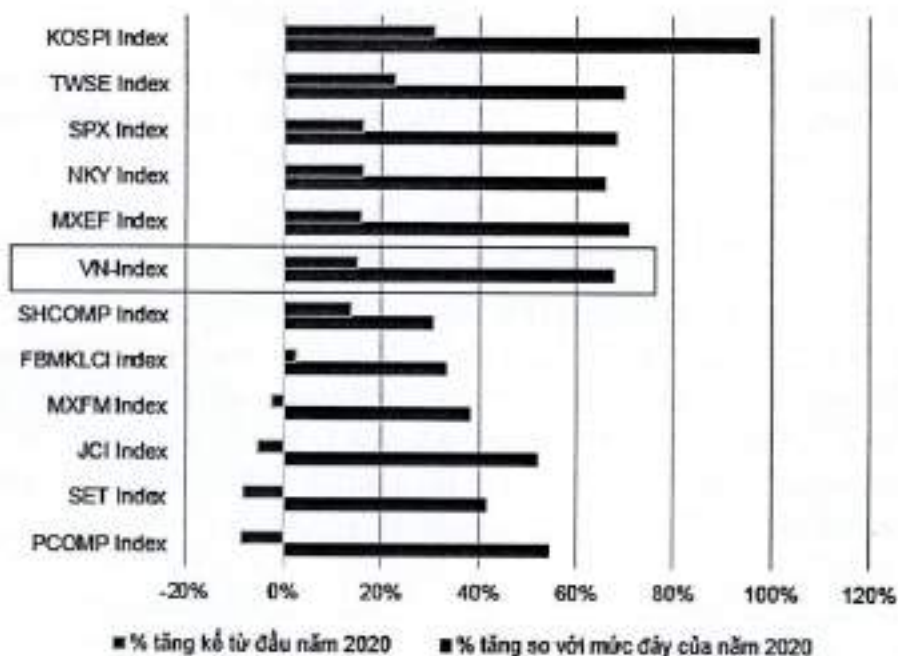
Tuy nhiên, nhờ sự thành công trong việc kiểm soát dịch COVID-19 trên cả nước, TTCK đã dần lấy lại sự tự tin. Tính từ ngày 25/3/2020, TTCK Việt Nam đã bắt đầu hành trình phục hồi đầy ấn tượng khi VN-Index lấy lại tất cả số điểm đã mất trước đó. Chỉ số VN-Index chốt năm 2020 đạt mức 1.103,9 điểm, ghi nhận mức tăng 14,9% so với cuối năm 2019, là mức tăng trưởng hàng năm cao nhất trong 3 năm trở lại đây.

Theo quan điểm của chúng tôi, sự phục hồi của TTCK Việt Nam đến từ các yếu tố sau: 1) tiếp nối phục hồi ấn tượng của TTCK toàn cầu, 2) chính sách nới lỏng tiền tệ và mật bằng lãi suất thấp kỷ lục đã kích thích dòng vốn trong nước đổ mạnh vào TTCK và 3) thành công trong kiểm soát dịch Covid-19 đã giúp Việt Nam duy trì tăng trưởng dương 2,91% trong năm 2020, thuộc nhóm các quốc gia tăng trưởng cao nhất khu vực và trên thế giới. Đồng thời, trong năm 2020, chỉ số HNX-Index tăng mạnh 98,1% và chỉ số Upcom-Index tăng 31,6%.



Nhìn chung, trong năm 2020, TTCK Việt Nam ghi nhận kết quả tốt hơn so với các thị trường khác trong khu vực Đông Nam Á và chỉ số tham chiếu thị trường cận biên của MSCI.

**Hình 2: TTCK Việt Nam tăng trưởng tốt hơn các thị trường chứng khoán trong khu vực Đông Nam Á và chỉ số thị trường cận biên của MSCI**



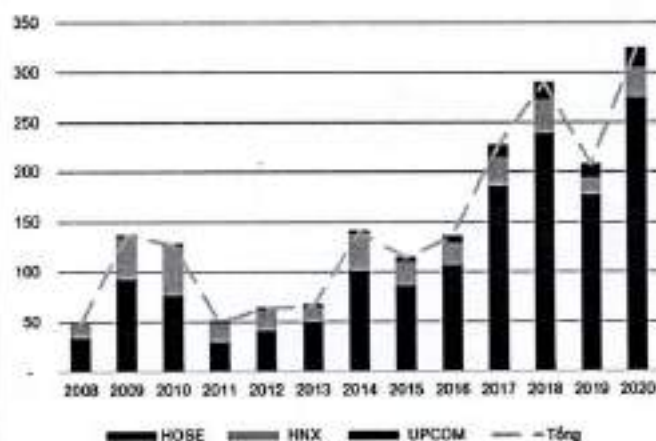
Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

### Thanh khoản tăng vọt từ tháng 4/2020 nhờ “sự bùng nổ của nhà đầu tư F0”

Thanh khoản tăng mạnh là điểm nhấn của TTCK Việt Nam trong năm 2020. Giá trị giao dịch (GTGD) bình quân trong năm 2020 tăng mạnh 56,1% so với cùng kỳ đạt 7.543 tỷ đồng do dòng tiền trong nước đổ vào thị trường chứng khoán tăng vọt. Theo số liệu từ Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam (VSD), các nhà đầu tư nhỏ lẻ đã mở mới tổng cộng gần 400.000 tài khoản mới trong năm 2020 (+108% so với cùng kỳ). Việc nhà đầu tư nhỏ lẻ trong nước chuyển hướng dòng tiền vào TTCK là do các lý do sau đây:

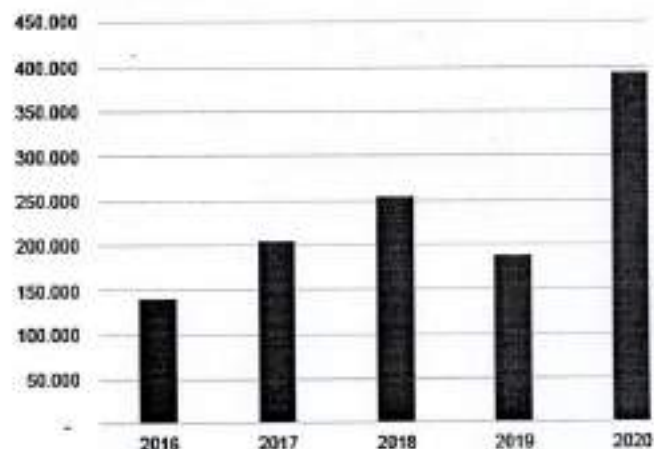
- Điều kiện tài chính nới lỏng và lãi suất hạ (lãi suất cho vay bình quân năm 2020 giảm khoảng 80-100 điểm cơ bản, trong khi lãi suất huy động giảm khoảng 150-170 điểm cơ bản).
- Các kênh đầu tư khác như bất động sản và ngoại hối gặp nhiều khó khăn trong thời kỳ dịch Covid-19.
- Chứng khoán có lợi thế hơn so với bất động sản nhờ giao dịch chủ yếu là trực tuyến, vốn đầu tư ban đầu thấp và có tính thanh khoản cao.

**Hình 3: Giá trị giao dịch toàn thị trường tăng 56,1% so với cùng kỳ trong năm 2020 (triệu USD)**



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

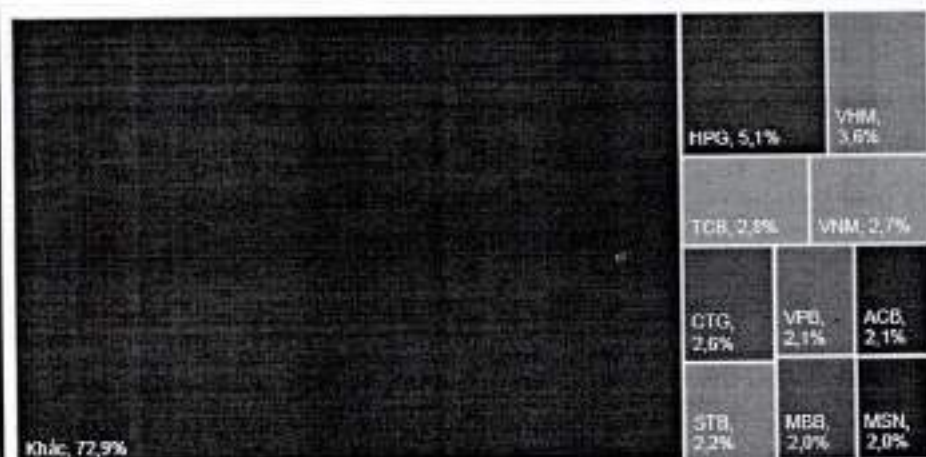
**Hình 4: Số lượng tài khoản mở mới của NĐT cá nhân trong nước đạt kỷ lục 392.527 tài khoản trong năm 2020**



Nguồn: TTLKCKVN, VNDIRECT RESEARCH

Top 10 cổ phiếu có thanh khoản cao nhất đa phần là blue chip, với HPG có thanh khoản cao nhất khi chiếm tới 5,1% thanh khoản toàn thị trường, sau đó là VHM. Trong số 10 cổ phiếu này, 6 cổ phiếu thuộc ngành ngân hàng, bao gồm TCB, CTG, VPB, ACB, STB và MBB, đóng góp tổng 13,8% thanh khoản toàn thị trường.

**Hình 5: Bức tranh thanh khoản toàn thị trường**



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG

**Khối ngoại bán ròng trong năm 2020**

Khối ngoại bán ròng 830 triệu USD cổ phiếu trên TTCK Việt Nam trong năm 2020. Việc khối ngoại bán ròng trên TTCK Việt Nam được kích hoạt bởi dòng tiền nước ngoài rút ròng khỏi các thị trường chứng khoán mới nổi và cận biên. Khi đại dịch Covid-19 lan rộng toàn cầu, nhà đầu tư quốc tế ưa thích các tài sản có rủi ro thấp như trái phiếu chính phủ và cổ phiếu ở các thị trường phát triển như Nhật Bản, Mỹ và EU, trong khi các tài sản rủi ro ở thị trường cận biên và mới nổi ít được ưa chuộng hơn.

**Hình 6: Nhóm cổ phiếu khối ngoại mua ròng mạnh nhất (triệu USD)**

Ticker	Net bought	Buy value	Sell value
VHM	798	1.4	605
PLX	65	130	65
PGD	44	44	0
MWG	25	67	42
PHR	23	39	16
KDC	19	29	10
PME	16	17	0
TPB	8	10	3
DGW	7	21	13
SBT	6	27	21

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

**Hình 7: Nhóm cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất (triệu USD)**

Ticker	Net buy	Value buy	Value sell
MSN	-196	244	439
HPG	-172	517	689
VIC	-127	404	530
DIG	-91	5	97
HDB	-79	88	167
VNM	-72	953	1.02
VRE	-54	326	380
POW	-53	63	116
CI	-52	10	62
SHB	-42	9	50

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

### Triển vọng kinh tế vĩ mô 2021: Việt Nam phục hồi vững chắc trong năm 2021

Chúng tôi kỳ vọng nền kinh tế thế giới sẽ phục hồi mạnh mẽ trong năm 2021 sau khi đại dịch Covid-19 được kiểm soát và đẩy lùi nhờ vắc-xin. Cụ thể, sự mở cửa trở lại của các nền kinh tế lớn như Hoa Kỳ, Nhật Bản và EU, sẽ giúp từng bước hàn gắn lại chuỗi cung ứng toàn cầu vốn đã bị đứt gãy do đại dịch Covid-19 cũng như giúp gia tăng nhu cầu đối với các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam. Bên cạnh đó, việc nối lại các chuyến bay quốc tế với mục đích thương mại sẽ thúc đẩy sự hồi phục của ngành du lịch, một trong hai động lực tăng trưởng chính của ngành dịch vụ Việt Nam trong năm 2021, bên cạnh sự phục hồi của tiêu dùng nội địa.

Ở kịch bản cơ sở, chúng tôi dự báo GDP Việt Nam tăng 6,5% so với cùng kỳ trong năm 2021 với tăng trưởng được lan tỏa ở tất cả các lĩnh vực. Nền tảng vĩ mô tiếp tục được củng cố với thặng dư cán cân vãng lai, thặng dư thương mại và dự trữ ngoại hối tiếp tục gia tăng trong khi áp lực lạm phát có xu hướng giảm. Các yếu tố này sẽ củng cố nền tảng vĩ mô trong nước và tạo ra bước đệm giúp Việt Nam có thể đối mặt với các rủi ro từ bên ngoài cũng như hỗ trợ cho việc duy trì ổn định tỷ giá hối đoái.

Chúng tôi dự báo xuất khẩu của Việt Nam sẽ có tốc độ tăng trưởng cao hơn trong năm 2021, khoảng 12% so với cùng kỳ (so với mức tăng 6,5% trong năm 2020). Xuất khẩu sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho nền kinh tế Việt Nam trong năm 2021.

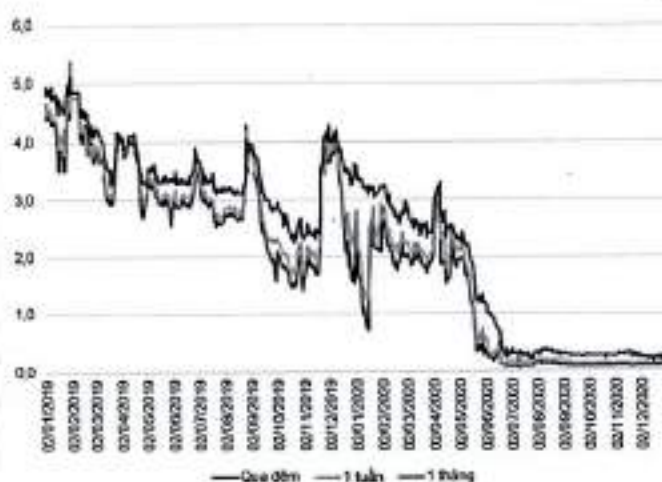
Chúng tôi cũng kỳ vọng tổng vốn đầu tư toàn xã hội sẽ tăng mạnh trong năm 2021 do (1) Chính phủ tiếp tục thúc đẩy giải ngân vốn đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh áp lực lạm phát thấp trong năm tới và (2) vốn đầu tư của khu vực ngoài quốc doanh và khu vực

có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài phục hồi trong năm 2021 nhờ môi trường kinh doanh thuận lợi hơn sau khi đại dịch Covid-19 được kiểm soát.

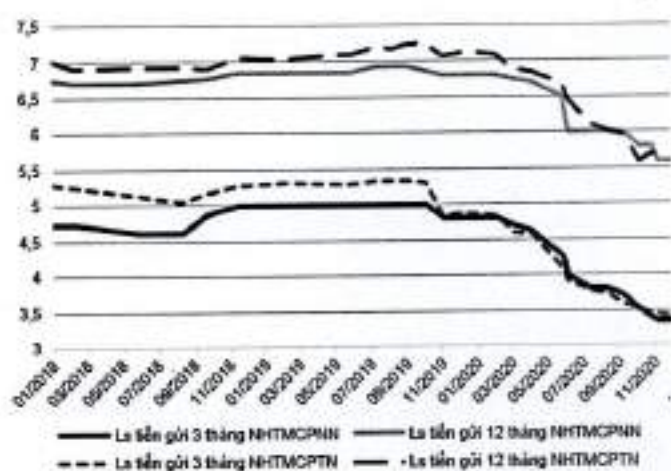
Chúng tôi kỳ vọng áp lực lạm phát sẽ giảm nhẹ trong năm 2021 do giá thịt lợn hơi có thể tiếp tục giảm sau khi quy mô đàn lợn trong nước đã phục hồi về mức trước dịch tả lợn châu Phi vào Quý 3/2020 và vắc xin ASF dự kiến sẽ được sản xuất và bán ra thị trường từ Quý 3/2021. Việc giá thịt lợn hơi hạ nhiệt sẽ làm giảm chi số nhóm mặt hàng lương thực thực phẩm (chúng tôi ước tính giá thịt lợn chiếm tới 11,6% cơ cấu chỉ số giá tiêu dùng của nhóm mặt hàng lương thực & thực phẩm và chiếm 4,2% cơ cấu rô tính toán CPI chung). Chúng tôi dự báo giá thịt lợn hơi sẽ giảm 19,8% so với cùng kỳ xuống mức trung bình 65.000 đồng/kg trong năm 2021. Về mặt rủi ro tăng giá, chúng tôi dự báo giá dầu Brent sẽ đạt mức trung bình 60 USD/thùng trong năm 2021 (tăng 40% so với cùng kỳ) do nền kinh tế toàn cầu phục hồi cũng như việc nối lại các đường bay thương mại quốc tế, từ đó làm tăng nhu cầu đối với dầu mỏ. Bên cạnh đó, chúng tôi dự báo Chính phủ có thể tăng giá điện bán lẻ 5-8% trong năm 2021. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng rủi ro tăng giá có thể được bù đắp phần lớn nhờ CPI nhóm lương thực thực phẩm điều chỉnh giảm. Do đó, chúng tôi đưa ra dự báo CPI bình quân chung năm 2021 tăng ở mức dưới 3,5% so với năm 2020.

Chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng trong năm 2021 trong bối cảnh áp lực lạm phát nằm ở mức thấp. Mặc dù NHNN có thể sẽ không cắt giảm lãi suất điều hành thêm nữa, chúng tôi không cho rằng NHNN sẽ nâng lãi suất lên trong năm 2021, một động thái nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế bằng cách duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng. Thay vào đó, NHNN có thể hỗ trợ thị trường tiền tệ thông qua thị trường mở, gia tăng dự trữ ngoại hối, nâng trần tăng trưởng tín dụng cho các ngân hàng thương mại hoặc lùi thời hạn áp dụng các tiêu chuẩn an toàn tài chính cao hơn đối với các ngân hàng thương mại. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng sẽ cải thiện lên mức 13-14% trong năm 2021. Đồng thời, chúng tôi cho rằng mặt bằng lãi suất huy động và cho vay sẽ duy trì ở mức thấp trong năm 2021 trong bối cảnh chính sách tiền tệ được nới lỏng và áp lực lạm phát hạ nhiệt.

**Hình 25: Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn ngắn giảm xuống mức thấp nhất trong lịch sử**



**Hình 26: Xu hướng giảm lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại kể từ đầu năm 2020 đến nay**



Mặc dù duy trì đánh giá tích cực đối với triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2021, chúng tôi cho rằng vẫn còn một số rủi ro lớn tiềm tàng đối với nền kinh tế, bao gồm (1) chủ nghĩa bảo hộ mậu dịch gia tăng tại một số thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam và (2) thời tiết bất lợi và nguy cơ dịch bệnh bùng phát trở lại có thể ảnh hưởng đến nguồn cung lương thực, thực phẩm cũng như triển vọng lạm phát. Trong đó, chúng tôi cho rằng yếu tố bảo hộ mậu dịch gia tăng sẽ là rủi ro chính đối với nền kinh tế Việt Nam trong năm 2021.

### **Triển vọng Thị trường chứng khoán 2021 - Sẵn sàng cất cánh**

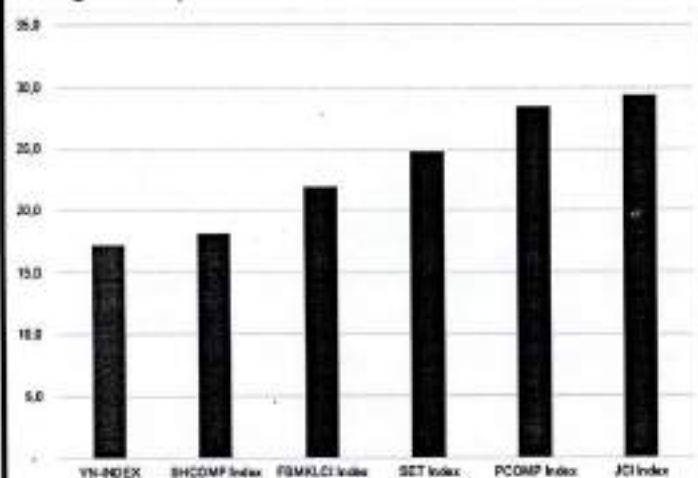
#### **TTCK Việt Nam vẫn còn dư địa để tăng trưởng**

Tại ngày 31/12/2020, P/E forward 2021 của chỉ số VN-Index ở mức 14,8 lần, vẫn thấp hơn đáng kể so với mức P/E bình quân 5 năm là 16,2 lần và vẫn nằm dưới vùng định giá hợp lý (khoảng 16,5-17,5 lần). Do đó, chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index hiện vẫn còn dư địa tăng trưởng.

Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ đạt 1.180-1.230 điểm trong năm 2021 nhờ các yếu tố sau: (1) chúng tôi kỳ vọng TTM P/E của VN-Index dao động quanh mức P/E bình quân 5 năm, tương ứng nằm trong khoảng 16,0-16,5 lần vào cuối năm 2021; (2) chúng tôi dự báo lợi nhuận của các doanh nghiệp trên toàn bộ chỉ số VN-Index sẽ tăng 23% so với cùng kỳ và tỷ suất cổ tức của VN-Index đạt 1,8% trong năm 2021.

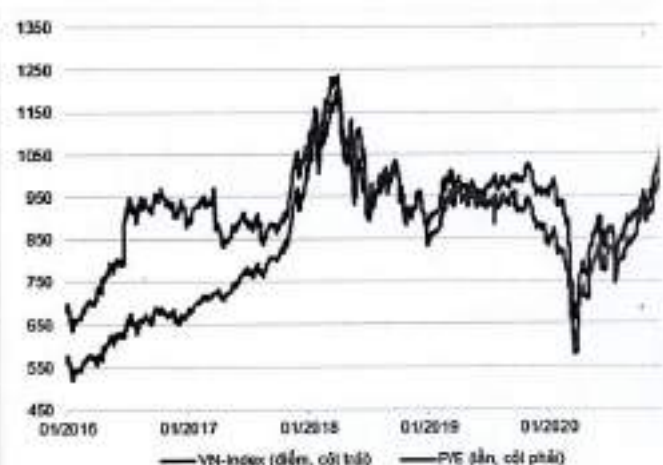
Tiềm năng tăng giá của thị trường chứng khoán Việt Nam bao gồm: (1) TTCK Việt Nam được thêm vào danh sách theo dõi nâng hạng của MSCI từ Thị trường Cận biên sang Thị trường Mới nổi trong kỳ đánh giá hàng năm vào tháng 6/2021, (2) TTCK Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi loại 2 của FTSE trong kỳ đánh giá hàng năm vào tháng 9/2021 và (3) vắc-xin Covid-19 được đưa vào sử dụng sớm hơn dự kiến. Rủi ro giảm giá bao gồm (1) kinh tế toàn cầu phục hồi chậm hơn dự kiến và (2) lợi nhuận của các công ty niêm yết phục hồi chậm hơn dự kiến và (3) các rủi ro liên quan đến kỹ thuật, hệ thống giao dịch.

**Hình 8: So sánh định giá P/E của các thị trường trong khu vực**



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG

**Hình 9: P/E hiện tại của VN-Index vẫn thấp hơn mức đỉnh 22 lần của năm 2018**



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEAR

**Chỉ còn một vài bước để tiến gần đến mục tiêu nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên thị trường mới nổi**

**Việt Nam đang giải quyết nút thắt về vấn đề room ngoại (FOL)**

Luật Chứng khoán sửa đổi, Luật Doanh nghiệp sửa đổi và Luật Đầu tư sửa đổi đã được Quốc hội thông qua và có hiệu lực từ ngày 01/01/2021. Chúng tôi cho rằng, những thay đổi trong các luật trên sẽ góp phần gỡ nút thắt về vấn đề room ngoại. Cụ thể, Luật cũ quy định tỷ lệ FOL của công ty đại chúng tham gia các ngành kinh doanh không có điều kiện ở mức 49%, nhưng tỷ lệ này có thể được nới lỏng lên mức 100% sau khi được Đại hội cổ đông thông qua và trình lên cơ quan quản lý phê duyệt. Tuy nhiên, cho đến nay mới chỉ có gần 40 công ty niêm yết đã nâng FOL lên 100% do thủ tục thực hiện còn tương đối phức tạp. Luật mới đã giải quyết nút thắt này bằng cách tự động áp dụng FOL 100% cho các công ty đại chúng, trừ khi các điều ước quốc tế mà Việt Nam là thành viên hoặc luật chuyên ngành có các quy định cụ thể thấp hơn. Một số ngành nghề kinh doanh có điều kiện vẫn có giới hạn chặt chẽ hơn, ví dụ: ngành ngân hàng có FOL ở mức 30%.

Luật Chứng khoán mới cũng mở rộng định nghĩa về chứng khoán. Theo đó, định nghĩa về chứng khoán bao gồm thêm chứng chỉ lưu ký (DR) và các quy định về chứng chỉ lưu ký không có quyền biểu quyết (NVDR) sẽ được quy định cụ thể trong Luật Doanh nghiệp. Đây là tin tốt cho các doanh nghiệp chưa được nới room ngoại do hoạt động trong các ngành nghề kinh doanh có điều kiện. Theo đó, các nhà đầu tư nước ngoài không bị giới hạn sở hữu đối với NVDR tại các doanh nghiệp đó. Điều này sẽ thu hút thêm vốn ngoại đổ vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

Bên cạnh đó, việc nhiều quỹ ETF mới được thành lập trong nửa đầu năm 2020, đặc biệt là quỹ VFMVN Diamond ETF (quỹ này tập trung đầu tư vào các cổ phiếu đã hết "room ngoại"), đã

mở ra một kênh đầu tư hấp dẫn cho nhà đầu tư nước ngoài muốn đầu tư vào các cổ phiếu đã kín room, từ đó khơi thông hơn nữa dòng vốn của nhà đầu tư nước ngoài chảy vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

### **Việt Nam cũng đang nỗ lực giải quyết điểm nghẽn về “Thanh toán bù trừ chứng khoán”**

Việt Nam đang phối hợp với đối tác Hàn Quốc để triển khai hệ thống giao dịch chứng khoán mới dự kiến sẽ hoàn thành trong năm 2021. Việt Nam cũng dự kiến thành lập Trung tâm thanh toán bù trừ theo mô hình đối tác bù trừ trung tâm (Central counter Party - CCP). Với việc áp dụng mô hình thanh toán bù trừ mới này, Việt Nam hy vọng sẽ giải quyết được vấn đề “yêu cầu kiểm tra phải có đủ tiền trước khi giao dịch” như tại thời điểm hiện tại, từ đó gỡ được “nút thắt” quan trọng trong quá trình nâng hạng lên thị trường mới nổi của MSCI và FTSE. Hệ thống giao dịch chứng khoán mới cũng được kỳ vọng sẽ góp phần triển khai thành công các sản phẩm mới như giao dịch trong ngày, bán chứng khoán chờ về, và các sản phẩm phái sinh mới, từ đó thu hút thêm dòng tiền trong và ngoài nước đổ vào thị trường chứng khoán Việt Nam trong thời gian tới.

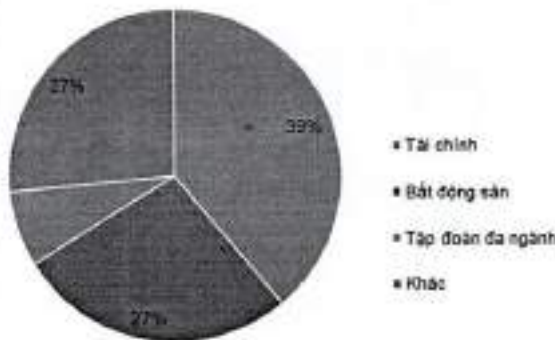
### **Triển vọng về thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam năm 2021**

Năm 2020, tổng giá trị trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) phát hành đạt 449.957 tỷ đồng, tăng 43,1% so với năm 2019. Trong tháng 12/2020, có 51 doanh nghiệp phát hành riêng lẻ 45.110 tỷ đồng trái phiếu, tương ứng giá trị phát hành tăng 53,7% so với tháng 11/2020. Tỷ lệ phát hành thành công đạt 60%.

Năm 2020 giá trị trái phiếu phát hành riêng lẻ đạt 415.736 tỷ đồng (tăng 40,1% so với năm 2019) và phát hành ra công chúng đạt 34.221 tỷ đồng (tăng 82,7% so với năm 2019), trong đó nhóm Tài chính – Ngân hàng dẫn đầu với tổng giá trị phát hành thành công là 102.538 tỷ đồng (giảm 14,3% so với cùng kỳ) tương ứng với tỷ trọng 24,7%. Đứng thứ 2 là nhóm ngành Bất động sản với giá trị phát hành đạt 62.964 tỷ đồng (tăng 10,3% so với cùng kỳ) tương ứng với tỷ trọng 15,1%; nhóm Tập đoàn đa ngành có tổng giá trị phát hành đạt mức 12.016 tỷ đồng tương ứng với tỷ trọng 2,9%. Các nhóm ngành khác có tổng giá trị phát hành đạt 238.218 tỷ đồng (tăng 89,1% so với cùng kỳ) tương ứng với tỷ trọng 57,3%.

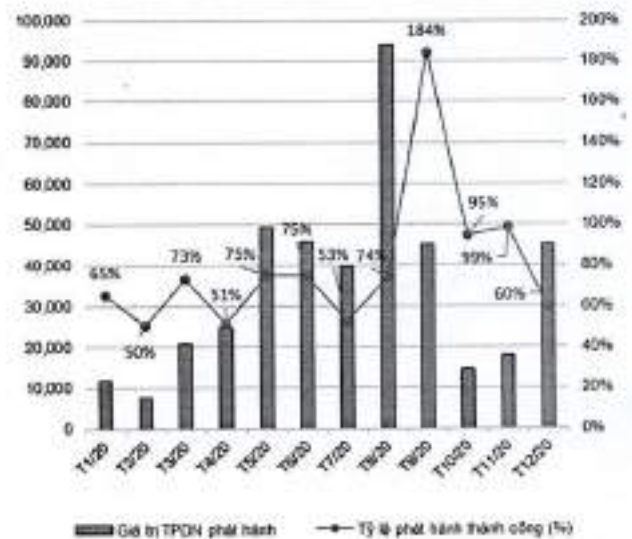


**Hình 20: Cơ cấu TPDN phát hành theo ngành năm 2020 (%)**



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, HNX

**Hình 2110: Giá trị TPDN phát hành thành công năm 2020 (tỷ đồng)**



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, HNX

Trong những tháng qua, thị trường trái phiếu doanh nghiệp có dấu hiệu giảm nhiệt do tác động từ thắt chặt các quy định về điều kiện phát hành TPDN của Nghị định 81/2020/NĐ-CP có hiệu lực từ 01/09/2020. Chính vì vậy, Nghị định 153/2020/NĐ-CP ra đời nhằm “cởi trói” cho thị trường TPDN, quy định rõ ràng hơn về trách nhiệm, nghĩa vụ và rủi ro của nhà đầu tư cũng như tổ chức phát hành. Cụ thể, trách nhiệm của nhà đầu tư bao gồm (1) tiếp cận và hiểu rõ đầy đủ nội dung, điều khoản trước khi quyết định mua hoặc giao dịch trái phiếu, (2) tự đánh giá và chịu trách nhiệm về các rủi ro phát sinh, và (3) tuân thủ pháp luật và các quy định liên quan về đối tượng nhà đầu tư TPDN phát hành riêng lẻ. Nghị định 153 cũng đã bãi bỏ một số quy định về điều kiện phát hành trái phiếu không chuyển đổi hoặc trái phiếu không kèm theo chứng quyền.

Trước đây, Nghị định 81 đã giới hạn quy mô phát hành TPDN, dư nợ TPDN phát hành riêng lẻ không vượt quá 5 lần vốn chủ sở hữu. Mỗi đợt phát hành phải hoàn thành trong thời hạn 90 ngày kể từ ngày công bố thông tin trước khi phát hành; đợt phát hành sau phải cách đợt phát hành trước tối thiểu sáu tháng. Doanh nghiệp phát hành phải ký hợp đồng tư vấn với tổ chức tư vấn về hồ sơ phát hành trái phiếu, trừ trường hợp doanh nghiệp phát hành là tổ chức được phép cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ phát hành trái phiếu theo quy định của pháp luật. Tuy nhiên, đến Nghị định 153, các quy định trên đều được gỡ bỏ.

Thay vào đó, Nghị định 153 chỉ yêu cầu doanh nghiệp phát hành (1) là công ty cổ phần hoặc công ty TNHH, (2) thanh toán đủ cả gốc và lãi của trái phiếu đã phát hành hoặc thanh toán đủ các khoản nợ đến hạn trong ba năm liên tiếp, (3) đáp ứng các tỷ lệ an toàn tài chính, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động theo quy định của pháp luật chuyên ngành, (4) có phương án phát hành trái phiếu được phê duyệt và chấp thuận, (5) có báo cáo tài chính năm trước liền kề của năm phát hành được kiểm toán bởi tổ chức kiểm toán đủ điều kiện. **Chúng tôi cho rằng điều**

này tạo cơ hội cho thị trường TPDN sôi động trở lại trong năm 2021, nhờ một số vướng mắc về quy định được Nhà nước tháo gỡ.

### Kịch bản kinh tế vĩ mô và TTCK năm 2021

VNDIRECT đưa ra 3 kịch bản dự báo kinh tế vĩ mô và TTCK Việt Nam năm 2021 như sau.

Chỉ tiêu	Kịch bản tiêu cực	Kịch bản cơ sở	Kịch bản tích cực
Xác suất xảy ra	25%	50%	25%
Tăng trưởng GDP	6,0%	6,5%	7,6%
CPI	<3,0%	<3,5%	<4%
Tăng trưởng tín dụng	11,0-12,0%	12,5-13,5%	14,0-15,0%
Lãi suất điều hành	LS điều hành giảm thêm 0,25-0,5%	LS điều hành giữ nguyên trong năm 2021	LS điều hành giữ nguyên trong năm 2021
Lãi suất huy động của nhóm NHTMCP Nhà nước	LS tiền gửi tiếp tục giảm 20 điểm cơ bản LS tiền gửi 3 tháng bình quân các NHTMCPNN ở mức 3,2-3,5%/năm; 12 tháng ở mức 5,2-5,4%	LS tiền gửi tăng nhẹ khoảng 20 điểm cơ bản LS tiền gửi 3 tháng bình quân các NHTMCPNN ở mức 3,6-3,7%/năm; 12 tháng ở mức 5,7-5,8%/năm	LS tiền gửi tăng khoảng 40 điểm cơ bản LS tiền gửi 3 tháng bình quân các NHTMCPNN ở mức 3,8-3,9%/năm; 12 tháng ở mức 5,9-6,0%/năm.
Tăng trưởng EPS của các DNNY HOSE	Dự báo EPS 2021 tăng trưởng 17-19% so với 2020	Dự báo EPS 2021 tăng trưởng 22-24% so với 2020	Dự báo EPS 2021 tăng trưởng 25-27% so với 2020
P/E kỳ vọng thị trường	Kỳ vọng P/E thị trường cuối năm 2021 trong khoảng 15,5-16,0 lần	Kỳ vọng P/E thị trường cuối năm 2021 trong khoảng 16,0-16,5 lần	Kỳ vọng P/E thị trường cuối năm 2021 trong khoảng 17,0-17,5 lần
Hoạt động của NĐT Nước ngoài	NĐT NN chưa quay trở lại thị trường cận biên. Khối ngoại tiếp tục bán ròng.	NĐT nước ngoài bắt đầu quay trở lại thị trường cận biên với quy mô nhỏ. Khối ngoại mua ròng nhẹ <5.000 tỷ đồng	NĐT nước ngoài quay trở lại thị trường cận biên với quy mô lớn. Khối ngoại mua ròng mạnh >10.000 tỷ đồng

<b>Thanh khoản trung bình</b>	Tăng ~15% so với 2020. Trung bình cả năm đạt ~8.700 tỷ/phiên (trên 3 sàn)	Tăng 25% so với 2020. Trung bình cả năm đạt ~9.500 tỷ/phiên (trên 3 sàn)	Tăng ~50% so với 2020. Trung bình cả năm đạt ~11.300 tỷ/phiên (trên 3 sàn)
<b>VN-Index</b>	Dự báo VN-Index trong khoảng 1.100-1.150 điểm	Dự báo VN-Index trong khoảng 1.180-1.230 điểm	Dự báo VN-Index trong khoảng 1.280-1.330 điểm

#### IV. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH VNDIRECT 2020

##### 1. Mạng Khách hàng cá nhân

##### Nền tảng giao dịch

Hoạt động kinh doanh DVCK với mũi nhọn là Khách hàng cá nhân vẫn tiếp tục giữ được thị phần và tốc độ tăng trưởng cùng với thị trường, mặc dù môi trường cạnh tranh ngày càng khốc liệt hơn từ các công ty chứng khoán nước ngoài và các công ty chứng khoán mới nổi dùng chính sách giá và hoa hồng để cạnh tranh. Năm 2020 VNDIRECT vẫn giữ được doanh thu phí cơ sở với mức phí giao dịch trung bình năm đạt 0,16% và giá trị giao dịch cơ sở qua Công ty đạt 270.000 tỷ đồng.

Việc đi tiên phong trên thị trường áp dụng công nghệ mới eKYC trong quy trình mở tài khoản, cùng với nền tảng giao dịch tiện ích và thân thiện với người dùng đã giúp VNDIRECT duy trì được thị phần tài khoản mở mới ở mức cao so với toàn thị trường. Lượng khách hàng mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán của VNDIRECT trong năm 2020 đạt hơn 120.000 tài khoản, chiếm 30% số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán mở mới trên toàn thị trường. Trong 2 tháng đầu năm 2021, VNDIRECT vẫn tiếp tục ghi nhận tốc độ mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán là hơn 35.000 tài khoản, tăng mạnh so với cùng kỳ 2020. Tài sản quản lý (NAV) cuối kỳ năm 2020 đạt hơn 73.000 tỷ đồng, tăng 32% so với năm 2019. Giá trị giao dịch chứng khoán của VNDIRECT tăng trưởng mạnh 61% so với năm 2019, cùng pha với mức tăng trưởng giao dịch của toàn thị trường (60%). Doanh thu phí dịch vụ môi giới chứng khoán năm 2020 đạt 479 tỷ đồng, tăng 43% so với năm 2019.

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019	2020
Số lượng tài khoản Active	19.742	33.685	50.751	59.558	93.713
Số lượng tài khoản quản lý	103.509	137.839	189.796	278.693	402.378
Tài sản quản lý (tỷ đồng)	20.379	34.560	43.241	55.190	73.092

Trong năm 2020, thị phần môi giới của VNDIRECT đã có các thay đổi như sau:

- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HOSE: thị phần tăng lên 7,19% (từ 6,81%)
- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HNX: thị phần giảm từ 8,58% xuống 7,11%
- Đối với thị trường phái sinh: thị phần giảm từ 12,69% xuống 8,74%.

#### IV. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH VNDIRECT 2020

##### 1. Mạng Khách hàng cá nhân

##### Nền tảng giao dịch

Hoạt động kinh doanh DVCK với mũi nhọn là Khách hàng cá nhân vẫn tiếp tục giữ được thị phần và tốc độ tăng trưởng cùng với thị trường, mặc dù môi trường cạnh tranh ngày càng khốc liệt hơn từ các công ty chứng khoán nước ngoài và các công ty chứng khoán mới nổi dùng chính sách giá và hoa hồng để cạnh tranh. Năm 2020 VNDIRECT vẫn giữ được doanh thu phí cơ sở với mức phí giao dịch trung bình năm đạt 0,16% và giá trị giao dịch cơ sở qua Công ty đạt 270.000 tỷ đồng.

Việc đi tiên phong trên thị trường áp dụng công nghệ mới eKYC trong quy trình mở tài khoản, cùng với nền tảng giao dịch tiện ích và thân thiện với người dùng đã giúp VNDIRECT duy trì được thị phần tài khoản mở mới ở mức cao so với toàn thị trường. Lượng khách hàng mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán của VNDIRECT trong năm 2020 đạt hơn 120.000 tài khoản, chiếm 30% số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán mở mới trên toàn thị trường. Trong 2 tháng đầu năm 2021, VNDIRECT vẫn tiếp tục ghi nhận tốc độ mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán là hơn 35.000 tài khoản, tăng mạnh so với cùng kỳ 2020. Tài sản quản lý (NAV) cuối kỳ năm 2020 đạt hơn 73.000 tỷ đồng, tăng 32% so với năm 2019. Giá trị giao dịch chứng khoán của VNDIRECT tăng trưởng mạnh 61% so với năm 2019, cùng pha với mức tăng trưởng giao dịch của toàn thị trường (60%). Doanh thu phí dịch vụ môi giới chứng khoán năm 2020 đạt 479 tỷ đồng, tăng 43% so với năm 2019.

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019	2020
Số lượng tài khoản Active	19.742	33.685	50.751	59.558	93.713
Số lượng tài khoản quản lý	103.509	137.839	189.796	278.693	402.378
Tài sản quản lý (tỷ đồng)	20.379	34.560	43.241	55.190	73.092

Trong năm 2020, thị phần môi giới của VNDIRECT đã có các thay đổi như sau:

- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HOSE: thị phần tăng lên 7,19% (từ 6,81%)
- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HNX: thị phần giảm từ 8,58% xuống 7,11%
- Đối với thị trường phái sinh: thị phần giảm từ 12,69% xuống 8,74%.

Năm 2020 VNDIRECT đã triển khai xây dựng gói dịch vụ DGO thiết kế cho khách hàng một lộ trình đầu tư bắt đầu từ giai đoạn xây dựng sức khỏe tài chính, từ đó giúp khách hàng tích lũy kinh nghiệm, kiến thức và kỹ năng quản lý tài chính để có thể an tâm đầu tư.

Ra mắt từ tháng 10/2020, chương trình chia sẻ “Con đường DGO & Tháp tài sản” đang trở thành tâm điểm quan tâm của cộng đồng, không chỉ là những nhà đầu tư đã có kinh nghiệm trên thị trường, DGO thu hút mọi lứa tuổi tham gia: từ sinh viên, người đi làm, gia đình trẻ, nhà kinh doanh trẻ... tất cả những ai quan tâm đến tài chính cá nhân.

Chỉ sau 2 tháng tổ chức, DGO thu hút hơn 3.000 lượt đăng ký và hơn 100 học viên tham gia vào mỗi buổi. Đáp ứng nhu cầu tìm hiểu và lựa chọn con đường an tâm đầu tư của mọi cá nhân, bắt đầu từ tháng 11/2020, học viện DWEALTH Academy phủ sóng DGO tại cả hai miền Nam Bắc và trở thành điểm hẹn tri thức của cộng đồng nhà đầu tư vào mỗi sáng Thứ 7 hàng tuần.

Chương trình DGO ra đời mang nội dung thiết thực cho tất cả cá nhân đi tìm câu trả lời cho con đường đầu tư phù hợp và luyện tập kỹ năng đầu tư – như một kỹ năng thiết yếu trong cuộc sống. Nội dung khóa học được thiết kế từ “người thuyền trưởng” đã gắn bó với ngành tài chính 25 năm và có tầm ảnh hưởng trên thị trường – Bà Phạm Minh Hương – Chủ tịch Công ty cổ phần chứng khoán VNDIRECT.

Song hành cùng nhà đầu tư trên con đường DGO, VNDIRECT đặt ưu tiên hàng đầu trong việc lựa chọn và đào tạo đội ngũ huấn luyện viên tài chính có đủ trí tuệ và đạo đức để hỗ trợ khách hàng trên con đường xây dựng sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư. Đội ngũ chuyên gia tư vấn được tuyển dụng và đào tạo bài bản của VNDIRECT sẽ tạo tiền đề cho năng lực tư vấn đầu tư và phân phối các sản phẩm đầu tư tài chính trong những năm tới.

## **2. Màng Khách hàng doanh nghiệp**

Tiếp tục chiến lược xây dựng Khối Khách hàng doanh nghiệp từ năm 2019 theo hướng hỗ trợ và khai thác tối đa nhu cầu toàn diện cho đối tượng khách hàng doanh nghiệp, sang năm 2020, VNDIRECT tiếp tục gặt hái được thành công trong công tác xây dựng và mở rộng tập khách hàng doanh nghiệp và đã xây dựng được mối quan hệ vững chắc với là các tập đoàn lớn trong lĩnh vực bất động sản, năng lượng, hạ tầng thiết yếu, y tế... VNDIRECT tập trung chăm sóc và tư vấn khách hàng chuyên sâu để giới thiệu và đáp ứng được đa dạng nhu cầu của khách hàng hơn là chỉ tập trung đáp ứng một dịch vụ đơn lẻ. Theo đó, hầu hết các KHDN tại VNDIRECT sử dụng hơn hai dịch vụ. Các dịch vụ như tư vấn phát hành trái phiếu, tư vấn quản lý dòng tiền, và các dịch vụ cho cổ đông là các gói dịch vụ phát huy được thế mạnh của VNDIRECT đối với các khách hàng doanh nghiệp. Việc đáp ứng được đa dạng nhu cầu cho khách hàng chính là động lực để VNDIRECT tiếp tục kiên định trở thành một đối tác tài chính toàn diện cho các khách hàng doanh nghiệp.

Năm 2020 thị trường trái phiếu tiếp tục phát triển cả chiều rộng và chiều sâu, tạo điều kiện cho các công ty chứng khoán tư vấn được nhiều doanh nghiệp xây dựng kênh phát hành trái phiếu qua các hình thức riêng lẻ và đại chúng, giúp nhà đầu tư tiếp cận được thông tin minh bạch và dễ giao dịch khiến cho hình thức đầu tư trái phiếu doanh nghiệp ngày càng được phổ cập rộng rãi. Nằm trong xu thế đó cùng với lợi thế của mạng lưới kênh phân phối là các khách hàng cá nhân lớn, VNDIRECT tiếp tục có cơ hội khẳng định được chất lượng tư vấn trong hoạt động

dịch vụ Ngân hàng đầu tư, đặc biệt đối với cầu phần sản phẩm tư vấn thị trường nợ (DCM) với tổng doanh thu đạt 59 tỷ đồng, tăng trưởng 21% so với năm 2019.

Qua thời gian, VNDIRECT đã xây dựng được điều kiện tài chính và điều kiện kinh doanh để có thể nâng cao năng lực tư vấn tài chính doanh nghiệp và năng lực tư vấn phát hành trên thị trường với các quy mô phát hành ngày càng lớn hơn. Bên cạnh đó, VNDIRECT còn hỗ trợ các doanh nghiệp tiếp cận thị trường vốn quốc tế, tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược hay nhà đầu tư tài chính phù hợp với chiến lược của doanh nghiệp.

### **Mục tiêu 2021**

Trong năm 2021, VNDIRECT định hướng hoạt động của Khối khách hàng doanh nghiệp sẽ tập trung vào các nhiệm vụ trọng tâm sau:

- Tiếp tục tăng cường hoạt động tư vấn phát hành trái phái phiếu đối với nhóm khách hàng mục tiêu, đồng thời hướng tới tư vấn mô hình tài chính toàn diện cho doanh nghiệp, giúp cho doanh nghiệp nâng cao sức khỏe tài chính để an tâm kinh doanh.
- Tăng cường hoạt động phối kết hợp giữa các bộ phận khách hàng doanh nghiệp, khách hàng cá nhân và thị trường vốn để nâng cao năng lực phân phối các sản phẩm huy động vốn của khách hàng doanh nghiệp đến toàn thị trường.
- Tiếp tục tuyển dụng và đào tạo nâng cao năng lực đội ngũ chuyên nghiệp có năng lực tư vấn sản phẩm tài chính toàn diện cho khách hàng doanh nghiệp.

### **3. Mảng Khách hàng định chế tài chính**

Với thế mạnh nền tảng giao dịch đáp ứng các chuẩn mực quốc tế, được đầu tư hệ thống công nghệ hiện đại, VNDIRECT được các quỹ đầu tư lớn trong và ngoài nước tin tưởng lựa chọn khi đầu tư tại Việt Nam. Năm 2020, doanh thu mảng dịch vụ chứng khoán cho nhóm khách định chế tài chính tăng trưởng 36% so với năm 2019 và vượt 18% so với kế hoạch đầu năm đề ra.

VNDIRECT tiếp tục hoàn thiện nền tảng giao dịch chứng khoán cho khách hàng tổ chức quốc tế: xây dựng nền tảng giao dịch điện tử kết nối với các tổ chức giao dịch chứng khoán quốc tế lớn thông qua FIX, đồng thời tiếp tục hoàn thiện giải pháp giao dịch White Label cho các đối tác là các công ty chứng khoán nước ngoài cho cả giao dịch chứng khoán cơ sở và chứng khoán phái sinh.

Với khách hàng định chế là các tổ chức tín dụng, năm 2020 VNDIRECT đã thiết lập được quan hệ hạn mức kinh doanh vốn với gần 30 ngân hàng trong và ngoài nước với hạn mức lên đến gần 20.000 tỷ, tăng 43% so với năm 2019, nhờ đó VNDIRECT xây dựng được năng lực kinh doanh và điều kiện tài chính để đón nhận được chủ động và hiệu quả các cơ hội kinh doanh trên thị trường.

Với mong muốn trở thành người đồng hành tin cậy và vững chắc của khách hàng trong hành trình đầu tư bảo vệ sức khỏe tài chính, VNDIRECT mở rộng hợp tác với các công ty công ty bảo hiểm nhân thọ & phi nhân thọ uy tín trên thị trường để có thể mang đến các giải pháp bảo vệ tối đa cho khách hàng, đồng thời giúp khách hàng phân bổ tài chính hiệu quả vào các danh

mục sản phẩm trong Tháp tài sản. VNDIRECT tiếp tục hợp tác phân phối các sản phẩm bảo hiểm nhân thọ của Sunlife và sản phẩm bảo hiểm phi nhân thọ của PVI, các sản phẩm được tư vấn phân bổ tài sản cho khách hàng bởi đội ngũ tư vấn tài sản chuyên nghiệp của VNDIRECT.

#### **4. Mạng Kinh doanh trên thị trường vốn**

Khối thị trường vốn có vai trò quản lý tập trung các nguồn vốn huy động của VNDIRECT, bao gồm nguồn vốn cổ đông và các nguồn vốn huy động từ trái phiếu, tín dụng ngân hàng và các nguồn vốn huy động khác, giúp tối ưu hóa việc phân bổ nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh của Công ty trong từng thời kỳ.

#### **Năng lực huy động vốn**

Năm 2020 VNDIRECT tiếp tục mục tiêu nâng cao năng lực huy động vốn thông qua việc xây dựng các quan hệ tín dụng mới và phát hành trái phiếu. Hạn mức tín dụng với các ngân hàng trong nước và quốc tế giúp VNDIRECT đa dạng hóa nguồn vốn huy động bằng cả tiền đồng và ngoại tệ, đồng thời tránh rủi ro tập trung đối tác. Đối với các hạn mức vay vốn bằng ngoại tệ, VNDIRECT cũng linh hoạt sử dụng các chiến lược về phòng ngừa rủi ro tỷ giá để đảm bảo an toàn, hiệu quả trong hoạt động kinh doanh của công ty.

Bên cạnh đó, VNDIRECT tiếp tục bổ sung nguồn vốn của Công ty thông qua việc phát hành trái phiếu. Năm 2020 VNDIRECT tiếp tục phát hành tổng cộng hơn 300 tỷ trái phiếu kỳ hạn 1 đến 2 năm cho các nhà đầu tư tổ chức. Trái phiếu tiếp tục là kênh huy động vốn ổn định cho VNDIRECT trong những năm gần đây.

#### **Chuyển dịch cơ cấu phân bổ tài sản, đa dạng hóa nguồn thu từ các hoạt động đầu tư**

Năm 2020, VNDIRECT tiếp tục chủ động chuyển dịch trong các hoạt động đầu tư vốn với mục tiêu tăng trưởng quy mô vào các sản phẩm đầu tư có lãi suất cố định như chứng chỉ tiền gửi, trái phiếu do các định chế tài chính phát hành, trái phiếu doanh nghiệp. Ở chiều ngược lại, Công ty thực hiện tái cơ cấu danh mục đầu tư cổ phiếu với mục tiêu xây dựng lại nền tảng về nguyên tắc tiếp cận đầu tư cũng như giảm thiểu rủi ro trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động khó lường do ảnh hưởng từ các yếu tố bên ngoài. Bên cạnh đó, Công ty cũng tập trung dành nguồn lực phát triển các sản phẩm cấu trúc như chứng quyền có bảo đảm, ETF, tiếp tục định vị là công ty tiên phong trên thị trường trong việc cung cấp các sản phẩm phái sinh.

Kết quả năm 2020, Tổng lợi nhuận Khối Thị trường vốn đạt 885 tỷ đồng, tăng trưởng 51% so với năm 2019. Doanh thu hoạt động kinh doanh vốn được phân bổ khá đồng đều trên các mảng kinh doanh nguồn vốn, kinh doanh trái phiếu, kinh doanh cổ phiếu và sản phẩm cấu trúc:

<b>Hoạt động</b>	<b>Doanh thu 2020 (tỷ đồng)</b>	<b>Tỷ trọng</b>
Kinh doanh nguồn vốn	357	32,4%
Kinh doanh trái phiếu	406	36,8%



Kinh doanh cổ phiếu	327	29,6%
Tạo lập thị trường và bảo lãnh phát hành trái phiếu	13	1,2%
<b>Tổng</b>	<b>1.103</b>	<b>100,0%</b>

*Nguồn: VNDIRECT*

Đối với hoạt động tạo lập thị trường và bảo lãnh phát hành trái phiếu, VNDIRECT tiếp tục tạo ra chuỗi giá trị từ việc tư vấn, bảo lãnh phát hành và phân phối thứ cấp cho các đợt phát hành trái phiếu. Năm 2020 VNDIRECT đã tư vấn thành công cho hai đợt phát hành trái phiếu ra công chúng của Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (VietinBank) với tổng giá trị phát hành đạt hơn 9.400 tỷ đồng, giúp cho ngân hàng huy động thành công nguồn vốn trung, dài hạn phục vụ nâng cao hiệu quả hoạt động. Theo đó, giao dịch tư vấn của VNDIRECT còn góp phần cung cấp một lượng hàng hóa phong phú và có chất lượng cao ra thị trường.

Tất cả trái phiếu do VNDIRECT bảo lãnh phát hành và phân phối đều được lựa chọn, đánh giá và thẩm định theo các quy trình chặt chẽ trước khi phát hành nhằm đảm bảo tối đa quyền lợi cho nhà đầu tư thứ cấp. Trong bối cảnh thị trường trái phiếu doanh nghiệp đang phát triển nóng thì việc lựa chọn các tổ chức phát hành uy tín, thông tin minh bạch, có tài sản đảm bảo chất lượng là những tiêu chí được công ty đưa lên hàng đầu trong hoạt động phân phối trái phiếu doanh nghiệp.

Về hoạt động đầu tư vốn chủ sở hữu, VNDIRECT vẫn tiếp tục chiến lược tích sản qua các hoạt động đầu tư công ty và góp vốn để xây dựng các nền tảng phát hành và quản lý chứng chỉ quỹ. Các khoản lớn trên danh mục đầu tư vốn chủ sở hữu của công ty bao gồm:

Công ty	Số vốn đầu tư gốc (tỷ đồng)
Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm bưu điện (PTI)	267
Công ty TNHH MTV quản lý quỹ đầu tư chứng khoán IPA	100
Công ty TNHH iVND	20
Quỹ đầu tư chủ động VND	46
Quỹ đầu tư trái phiếu VND	51

*Nguồn: VNDIRECT*

### **Mục tiêu 2021**

Thị trường vốn Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục phát triển nhanh về quy mô và chất lượng trong năm tới, đặc biệt thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ tiếp tục phát triển mạnh mẽ do nhu cầu từ thị trường cũng như việc hành lang pháp lý ngày một hoàn thiện hơn. Để kịp thời nắm bắt được cơ hội, VNDIRECT sẽ thực hiện tăng quy mô vốn chủ sở hữu từ các đợt chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu trong năm 2021, giúp Công ty bổ sung nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh.

Về định hướng hoạt động kinh doanh, Khối thị trường vốn trong năm tiếp tục tập trung vào bốn mục tiêu chiến lược:

- (i) Quản lý cân đối nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh – Kết nối quan hệ tín dụng với các định chế ngân hàng và năng lực vốn kinh doanh ngắn hạn.
- (ii) Quản lý vốn và tài sản an toàn, hiệu quả và tăng trưởng bền vững, nâng cao khả năng huy động vốn cổ đông.
- (iii) Xây dựng năng lực kinh doanh rủi ro trên đa dạng các kênh tài sản bao gồm các sản phẩm trên thị trường tiền tệ, thị trường cổ phiếu, trái phiếu và chứng khoán phái sinh.
- (iv) Xây dựng mở rộng năng lực bảo lãnh phát hành và tạo lập thị trường cho các đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp.

## 5. Quản lý quỹ

Nằm trong sự chuyển dịch mô hình kinh doanh của Công ty mẹ VNDIRECT từ dịch vụ giao dịch chứng khoán sang mô hình kinh doanh dịch vụ tài chính toàn diện, Công ty Quản lý quỹ IPAAM cũng đã có sự thay đổi chiến lược, từ đơn vị quản lý đầu tư nội bộ cho Tập đoàn IPA và VNDIRECT trước đây sang cung cấp dịch vụ quản lý quỹ, quản lý danh mục đầu tư và tư vấn đầu tư chứng khoán cho các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, hoàn thiện hệ sinh thái sản phẩm tài chính đa dạng của VNDIRECT.

Với thế mạnh công nghệ đi đầu thị trường hỗ trợ tối đa hoạt động phân tích, theo dõi, quản lý đầu tư và quản trị rủi ro trong đầu tư, IPAAM giúp nhà đầu tư giao dịch các loại hình tài sản đầu tư (bao gồm chứng chỉ quỹ) trực tuyến thuận lợi, an toàn và nhanh chóng.

IPAAM cung cấp dịch vụ quản lý tài sản chuyên nghiệp với các chuyên gia về xây dựng chiến lược đầu tư, phân bổ tài sản và quản lý đầu tư. Tài sản của nhà đầu tư được quản lý độc lập và giám sát chặt chẽ bởi bộ phận quản lý rủi ro riêng biệt. Nhà đầu tư tiết kiệm được thời gian và nguồn lực cho việc phải thường xuyên phân tích nghiên cứu, tìm kiếm lựa chọn cơ hội đầu tư và thực hiện đầu tư cho danh mục.

Các sản phẩm của IPAAM được thiết kế đa dạng phục vụ nhu cầu và khẩu vị rủi ro của từng khách hàng, từ tài sản phòng vệ DLIFE đến các tài sản tích sản DSIP như quỹ mở trái phiếu VNDBF, quỹ mở cổ phiếu VNDAF với chiến lược đầu tư vào các cổ phiếu thuộc nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn hàng đầu và tiềm năng phát triển bền vững dài hạn. Đặc biệt, Chương trình đầu tư định kỳ Quỹ VNDAF – SIP ra mắt năm 2020 với số vốn đóng góp định kỳ hàng tháng chỉ từ 100.000 đồng, giúp cho khách hàng thực hành thói quen tiết kiệm đầu tư một cách có hệ thống, kỷ luật và hiệu quả.

Trong năm 2021 IPAAM đặt mục tiêu tiếp tục phát triển và đưa các sản phẩm đầu tư mới (như chứng chỉ quỹ ETF) tiếp cận tới được nhiều hơn các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức thông qua kênh phân phối dịch vụ đầu tư và quản lý tài sản của VNDIRECT, từ đó hoàn thiện rõ sản phẩm giúp khách hàng xây dựng Tháp tài sản theo định hướng An tâm đầu tư tại VNDIRECT.

## 6. Chi phí quản lý

Năm 2020 VNDIRECT tiếp tục tối ưu hóa chi phí quản lý, nâng cao hiệu quả vận hành chung trên toàn Công ty. Trong cơ cấu chi phí quản lý, chi phí nhân sự chiếm tỷ trọng lớn nhất - khoảng 61% tổng chi phí quản lý công ty. Trong khi đó, chi phí thuê văn phòng năm 2020 tăng 113% so với năm 2019 do định hướng mở rộng chi nhánh, mạng lưới để tăng độ phủ của Công ty tại các địa bàn trọng điểm trên cả nước.

Chi phí quản lý (tỷ đồng)	2020	2019	% thay đổi
Chi phí nhân sự	217,5	207,0	5%
Khấu hao tài sản	20,6	20,7	0%
Thuê văn phòng	56,7	26,6	113%
Dịch vụ mua ngoài	56,1	46,7	20%
Chi phí khác	7,2	8,4	-15%
<b>Tổng cộng</b>	<b>358,0</b>	<b>309,4</b>	<b>16%</b>

*Nguồn: Báo cáo tài chính*

## **V. HOẠT ĐỘNG KHỎI HỖ TRỢ**

### **1. Hoạt động vận hành kinh doanh và năng lực số hóa**

Hoạt động vận hành kinh doanh của VNDIRECT đã được ưu tiên chuẩn hóa và số hóa trong suốt quá trình hoạt động 14 năm, giúp VNDIRECT có được văn hóa quản trị hoạt động rất linh hoạt mà vẫn đảm bảo nguyên tắc kiểm soát tam lập maker - checker - balance nhằm giảm thiểu rủi ro lỗi vận hành, rủi ro tuân thủ và rủi ro hoạt động khác.

Trong định hướng chuyển dịch từ một nền tảng giao dịch sang nền tảng quản lý tài sản cho khách hàng, VNDIRECT đảm bảo khách hàng được trải nghiệm một hành trình đầu tư thuận tiện nhất, từ thời điểm khách hàng mở tài khoản (trực tuyến qua eKYC hay trực tiếp tại quầy), cho đến việc kiểm tra sức khỏe tài chính (financial health check), đăng ký nhân viên chăm sóc tài khoản, thực hiện giao dịch trên bảng giá, đăng ký các gói dịch vụ cho vay ký quỹ, rút tiền về tài khoản ngân hàng... Tất cả các hoạt động của khách hàng được thực hiện nhanh chóng, tiện nghi và an toàn trên nền tảng iVND - nền tảng quản lý tài sản cá nhân kết nối đầy đủ với hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ tại VNDIRECT.

Năm 2020 thị trường chứng khoán có nhiều biến động với khối lượng giao dịch tăng đột biến trong các tháng cuối năm, làm cho tổng khối lượng giao dịch vận hành của VNDIRECT năm 2020 tăng mạnh 50% so với năm 2019. Mặc dù vậy hệ thống vận hành của VNDIRECT luôn đáp ứng được nhu cầu của khách hàng đối với các sản phẩm dịch vụ đã có cũng như xây dựng và phát triển sản phẩm theo mục tiêu kinh doanh mới - cung cấp dịch vụ quản lý tài sản cho nhà đầu tư cá nhân.

Đội ngũ giám sát vận hành kinh doanh đã tích lũy được kinh nghiệm và năng lực giám sát và quản trị vận hành, đảm bảo VNDIRECT đáp ứng các điều kiện vận hành kinh doanh liên tục trong các điều kiện của thị trường. Năm 2020, các chính sách giãn cách xã hội của Chính phủ cũng đã giúp VNDIRECT thử thách và tiếp tục hoàn thiện năng lực vận hành từ xa và số hóa các cảnh báo hoạt động đảm bảo an ninh thông tin và an ninh hệ thống. VNDIRECT đã thực hiện kế hoạch ứng phó nhằm đảm bảo hoạt động kinh doanh liên tục (BCP), giúp đảm bảo an toàn cao nhất cho khách hàng, nhân viên và đối tác khi có những rủi ro bất chợt như dịch bệnh, thiên tai... đồng thời giảm thiểu tối đa ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Công ty.

Công ty đã thực hiện đo lường Demand Rate và các điểm chạm kiểm soát nghiệp vụ - hướng tới tăng cường năng lực vận hành và nhận diện rủi ro, giảm thiểu lỗi nghiệp vụ xuống mức 0,01%. Các quy trình vận hành liên tục được tối ưu để giảm lãng phí và được số hóa để tiến tới số hóa 100% quy trình nghiệp vụ tác nghiệp và lưu trữ hồ sơ dữ liệu tập trung, giảm tải các khâu không tạo giá trị trực tiếp cho khách hàng để giảm thiểu các chi phí hoạt động vận hành của Công ty.

### **2. Hoạt động phát triển năng lực công nghệ**

VNDIRECT ngay từ lúc đầu thành lập đã lựa chọn chiến lược tự phát triển hệ thống công nghệ và các giải pháp số hóa. 2020 là một năm thử thách lớn của VNDIRECT, khi nền tảng công nghệ được thử thách với một mức tải lớn gấp nhiều lần so với những thời kỳ trước. Hệ thống VNDIRECT đã đáp ứng rất tốt với điều kiện kinh doanh mới, mặc dù Công ty cũng gặp thách

thức khi hệ thống bị quá tải gây mất ổn định trong kết nối với bên nhà mạng và quá tải của các kết nối được cung cấp bởi đối tác dịch vụ bên ngoài. Công ty đã tiếp tục đầu tư nâng cấp hệ thống máy chủ nhằm đáp ứng các yêu cầu mở rộng hệ thống và năng lực tải cho giao dịch chứng khoán.

Một số thành quả nổi bật của Khối Công nghệ trong năm 2020:

- Tiên phong trên thị trường trong việc triển khai Giải pháp Định danh khách hàng điện tử - eKYC trong quy trình đăng ký và xác thực tài khoản. Giải pháp eKYC tại VNDIRECT được xây dựng trên nền tảng công nghệ nhận dạng ký tự quang học OCR và Trí tuệ nhân tạo (AI – Artificial Intelligence), giúp nhận diện, đối chiếu ký tự, hình ảnh, khuôn mặt trên giấy tờ tùy thân, video call, đảm bảo tính chính xác, an toàn cao cho toàn bộ quy trình.
- Tiếp tục nâng cấp tối ưu bảng giá DBOARD với những vượt trội về tốc độ và tiện ích, tốc độ tải dữ liệu cao, giúp cho nhà đầu tư giao dịch được nhanh chóng, thuận tiện, phục vụ được quy mô khách hàng truy cập tăng mạnh trong năm 2020. Không chỉ đơn thuần là Bảng giá giao dịch chứng khoán, VNDIRECT đã phát triển DBOARD trở thành Nền tảng giao dịch trực tuyến đa tài sản – Nơi mà nhà đầu tư có thể giao dịch trực tuyến Chứng khoán cơ sở, Phái sinh, Chứng quyền, Chứng chỉ quỹ hay Trái phiếu.
- Tiếp tục phát triển nền tảng Quản lý tài sản iVND cho khách hàng cá nhân theo chiến lược DGO - con đường kiến tạo sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư. iVND kết nối trực tiếp khách hàng với hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ, hệ tri thức và đội ngũ chuyên gia tư vấn đầu tư tại VNDIRECT. Không chỉ có vậy, nền tảng iVND còn giúp cung cấp cho khách hàng báo cáo chi tiết các loại tài sản đang nắm giữ một cách thuận tiện, tập trung, kịp thời cảnh báo những biến động về tài sản, thị trường, giúp hạn chế rủi ro trong quá trình đầu tư của khách hàng.
- Tăng cường công tác quản trị và vận hành hệ thống công nghệ thông tin, đặc biệt là công tác an ninh bảo mật, an toàn thông tin, chú trọng giám sát, kiểm soát chặt chẽ 24/24 theo hệ thống quy trình, quy định được ban hành và định kỳ rà soát cập nhật. Trong năm 2020 các phương án, kịch bản xử lý trong trường hợp phát sinh sự cố công nghệ thông tin được triển khai xây dựng và tổ chức diễn tập định kỳ, đảm bảo năng lực vận hành liên tục, giúp hệ thống công nghệ thông tin của Công ty hoạt động ổn định và an toàn trong năm 2020.

Đội ngũ chuyên gia công nghệ của VNDIRECT cũng có nhiều thay đổi nhân sự do việc thay đổi định hướng và sự cạnh tranh nguồn lực từ các công ty chứng khoán khác, nhưng VNDIRECT vẫn tiếp tục duy trì được năng lực tự thiết kế và phát triển giải pháp công nghệ cho các hoạt động kinh doanh cốt lõi. Công ty tiếp tục đầu tư đội ngũ dữ liệu và AI để nâng cao năng lực phân tích nhận diện kinh doanh và lấy lợi thế công nghệ là lợi thế cốt lõi trong hoạt động kinh doanh của VNDIRECT.

Trong năm 2021, VNDIRECT sẽ tiếp tục tích cực tham gia thử nghiệm và sẵn sàng kết nối với hệ thống Core mới KRX của Sở giao dịch HoSE khi hệ thống mới đi vào vận hành. Công ty sẽ tiếp tục hoàn thiện hệ thống phục vụ lượng tải và truy cập lớn từ cộng đồng nhà đầu tư.

Năm 2021 sẽ là năm đầu tiên VNDIRECT triển khai tầm nhìn công nghệ 10 năm giai đoạn 2021-2030. Giữ vững vị thế là công ty chứng khoán có nền tảng công nghệ hàng đầu tại Việt Nam, VNDIRECT sẽ tiếp tục tối ưu nền tảng giao dịch, các sản phẩm giao dịch hiện đại hướng tới khách hàng, thử nghiệm các mô hình kinh doanh mới trên nền tảng công nghệ số, giúp khách hàng có được trải nghiệm đầu tư thuận tiện và an toàn nhất tại VNDIRECT.

### 3. Quản trị rủi ro

#### Tổng quan hệ thống QTRR tại VNDIRECT

VNDIRECT đã xây dựng bộ phận quản trị rủi ro và giám sát hoạt động độc lập với đội ngũ kinh doanh, vận hành mô hình quản trị “Ba tuyến phòng thủ” theo thực hành tiên tiến trên thế giới và trong nước, để đảm bảo năng lực nhận diện, đo lường, theo dõi và kiểm soát rủi ro ở mọi cấp độ và các loại rủi ro, bao gồm các rủi ro trọng yếu: rủi ro thị trường rủi ro thanh toán, rủi ro thanh khoản, rủi ro hoạt động, rủi ro pháp lý, rủi ro tín dụng.

- **Tuyến phòng thủ thứ nhất** là các đơn vị kinh doanh, các bộ phận hỗ trợ và tác nghiệp kinh doanh có chức năng xây dựng và ban hành các quy trình nội bộ, thực hiện nhận dạng, đo lường và xây dựng các hạn mức rủi ro tại chính đơn vị mình.
- **Tuyến phòng thủ thứ hai** gồm bộ phận QTRR và kiểm soát nội bộ có chức năng xây dựng chính sách, chiến lược và tổ chức hoạt động QTRR, bao gồm công tác nhận dạng, đo lường, theo dõi và QTRR thống nhất và độc lập với tuyến thứ nhất.
- **Tuyến phòng thủ thứ ba** là bộ phận kiểm toán nội bộ, bộ phận trực thuộc Ban kiểm soát và không thuộc Ban Điều hành của Công ty, định kỳ hoặc đột xuất thực hiện các chuyên đề KTNB nhằm đánh giá tổng quan hiệu quả hoạt động QTRR của Công ty .

Năm 2020, hệ thống chính sách, quy chế, quy trình về vận hành nội bộ cũng như QTRR của Công ty tiếp tục được nâng cấp và hoàn thiện, chuẩn hóa lại các mô hình, phương pháp QTRR nhằm nâng cao năng lực kinh doanh rủi ro của VNDIRECT để thích ứng với các cơ hội và thách thức trên thị trường.

Hệ thống các sản phẩm – dịch vụ trong lĩnh vực tài chính nói chung và trong phạm vi hoạt động các công ty chứng khoán nói riêng ngày càng đa dạng với nhiều cấu trúc phức tạp, công tác QTRR càng cần được chú trọng để giảm thiểu những tổn thất không mong muốn xảy ra. Tất cả các sản phẩm và dịch vụ trước khi được ban hành mới hay ban hành sửa đổi đều phải trải qua quá trình nghiên cứu, phân tích thị trường kỹ lưỡng để đưa ra kế hoạch phát triển sản phẩm. Đồng thời, cả ba tuyến FO – MO – BO cùng tham gia đánh giá và đóng góp ý kiến dựa trên nền tảng Risk Adjusted Pricing, xây dựng quy trình vận hành tác nghiệp nhất quán với sự hỗ trợ của hệ thống công nghệ thông tin.

Bên cạnh hoạt động QTRR chung, trong năm 2020 Công ty đã đánh giá và nâng cấp hoạt động của Hội đồng ALCO và Hội đồng Đầu tư (IC) nhằm đáp ứng yêu cầu về nâng cao năng lực quản trị, đánh giá rủi ro và tối ưu vốn cho Công ty.

#### Quy trình QTRR

Quy trình QTRR tại VNDIRECT được triển khai bao gồm 4 bước: Nhận diện, đo lường, theo dõi và kiểm soát rủi ro.

### **1. Nhận diện rủi ro:**

Nhận diện rủi ro được thực hiện ở tất cả các tuyến phòng thủ và tại tất cả các đơn vị kinh doanh, phòng ban nghiệp vụ tại VNDIRECT. Việc nhận diện rủi ro trước tiên được thực hiện tại các bộ phận kinh doanh, bộ phận sản phẩm và bộ phận phát sinh nghiệp vụ theo chức năng nghiệp vụ thuộc tuyến phòng thủ thứ nhất. Tiếp đến, tuyến phòng thủ thứ hai thực hiện nhận diện rủi ro theo các mảng nghiệp vụ rủi ro chuyên môn.

Việc nhận diện rủi ro không chỉ dừng lại ở một rủi ro riêng lẻ mà cần nhận diện tác động liên đới của các loại rủi ro, đặc biệt là các loại rủi ro trọng yếu, làm cơ sở cho việc đo lường, theo dõi và kiểm soát được thực hiện đầy đủ.

Việc nhận diện rủi ro được thực hiện bởi nhiều phương pháp như thông qua số liệu thống kê, phân tích SWOT, bảng câu hỏi khảo sát, thảo luận giữa bộ phận QTRR, kiểm soát nội bộ và các bộ phận nghiệp vụ liên quan,...

### **2. Đo lường và đánh giá rủi ro:**

#### **a. Đo lường rủi ro**

Đo lường rủi ro được thực hiện trên cơ sở phân tích tác động ngắn hạn và trung dài hạn của rủi ro đối với thu nhập, mức độ an toàn vốn, khả năng đạt được mục tiêu kinh doanh và tính tương thích quy mô hoạt động của VNDIRECT từng thời kỳ.

Việc đo lường rủi ro phải đảm bảo đánh giá được mức độ trọng yếu và tác động tiềm tàng tới Công ty, được thực hiện thông qua bộ chỉ tiêu đo lường tương thích với từng loại rủi ro cụ thể, bao gồm nhưng không giới hạn bởi:

- Xác định trạng thái rủi ro: Trạng thái danh mục, trạng thái thanh toán theo đối tác/sản phẩm, trạng thái khe hở thanh khoản, trạng thái chênh lệch rủi ro lãi suất theo các kỳ tái định giá, quy mô đệm thanh khoản,...
- Xác định xác suất xảy ra rủi ro: PD, mô hình BSM, thống kê các lỗi vận hành...
- Xác định tổn thất, mức độ rủi ro tiềm tàng: Độ biến động, PV01, VAR, PnL...
- Các phương pháp khác phù hợp: Phương pháp định tính, các chỉ tiêu đo lường rủi ro khác...

#### **b. Hạn mức rủi ro**

Tùy vào bản chất của loại rủi ro và nghiệp vụ kinh doanh cụ thể, VNDIRECT có phương pháp xác định hạn mức rủi ro tương ứng, đảm bảo nằm trong khung khẩu vị rủi ro toàn hàng và phù hợp với chiến lược kinh doanh của Công ty từng thời kỳ;

Hạn mức rủi ro được xác định dựa trên chiến lược hoạt động của toàn Công ty và được phân quyền phê duyệt theo các cấp quản lý nghiệp vụ, trong đó hạn mức rủi ro tổng của Công ty được phê duyệt bởi HĐQT. TGD hoặc cá nhân/đơn vị được TGD ủy quyền thực hiện phân bổ tới các sản phẩm, nghiệp vụ cấp thấp hơn nhưng đảm bảo không vượt quá hạn mức rủi ro tổng;

Việc xác định hạn mức rủi ro có thể thực hiện bởi phương pháp định lượng (ví dụ giá trị VAR) hoặc theo phương pháp định tính (ví dụ phương pháp chuyên gia) do đơn vị kinh doanh hoặc do bộ phận QTRR đề xuất nhưng luôn đảm bảo có sự thẩm định, đánh giá độc lập của tuyến phòng thủ thứ hai. Các hạn mức rủi ro này sẽ được định kỳ thực hiện đánh giá tính hợp lý của giá trị hạn mức để có các điều chỉnh cần thiết và kịp thời.

### **3. Theo dõi rủi ro:**

Việc theo dõi rủi ro được thực hiện định kỳ nhằm đánh giá kịp thời và đưa ra cảnh báo sớm các nguy cơ tiềm ẩn đối với hoạt động kinh doanh.

VNDIRECT xây dựng hệ thống báo cáo quản trị nội bộ với tần suất phù hợp với mức độ chi tiết và cấp thiết của nội dung báo cáo, tính trọng yếu của loại rủi ro và khả năng đáp ứng về nguồn lực con người. Hệ thống báo cáo cần được gửi tới các cá nhân, bộ phận thích hợp cho việc tiếp nhận và ra quyết định chi đạo kịp thời, phù hợp với diễn biến rủi ro và định hướng của nghiệp vụ kinh doanh.

### **4. Kiểm soát rủi ro:**

Kiểm soát rủi ro được thực hiện dựa trên khung khẩu vị rủi ro và các hạn mức rủi ro đã được phê duyệt tương ứng với từng nghiệp vụ kinh doanh;

VNDIRECT xây dựng các biện pháp phòng ngừa, giảm thiểu và xử lý kịp thời với các rủi ro, đảm bảo tuân thủ các quy định của pháp luật, các hạn mức rủi ro và có cơ chế giám sát, kiểm tra việc thực hiện các biện pháp này. Tất cả các cá nhân, bộ phận trong hệ thống VNDIRECT đều có trách nhiệm thực hiện kiểm soát rủi ro theo chức năng, nhiệm vụ cụ thể được quy định tại hệ thống văn bản quản trị nội bộ của Công ty từng thời kỳ.

Trong năm 2020, VNDIRECT thực hiện công tác QTRR đối với một số rủi ro trọng yếu như sau:

## **RỦI RO THỊ TRƯỜNG**

Rủi ro thị trường là các rủi ro phát sinh từ biến động bất lợi của các nhân tố thị trường (giá cổ phiếu, giá hàng hóa, lãi suất, tỷ giá) tới trạng thái rủi ro nắm giữ, từ đó gây ra tổn thất về vốn hoặc lợi nhuận cho Công ty

Rủi ro thị trường tiềm ẩn đối với các nghiệp vụ và công cụ tài chính sau tại VNDIRECT:

- Nghiệp vụ tự doanh và đầu tư cổ phiếu: Chịu rủi ro từ biến động giá cổ phiếu;
- Nghiệp vụ đầu tư và kinh doanh trái phiếu: Chịu rủi ro từ biến động giá giấy tờ có giá (bao gồm cả biến động trực tiếp của giá trái phiếu niêm yết và biến động lãi suất đối với các loại trái phiếu, giấy tờ có giá khác);
- Nghiệp vụ thị trường: Chịu rủi ro từ biến động lãi suất và tỷ giá;
- Nghiệp vụ cho vay ký quỹ: Chịu rủi ro từ biến động giá cổ phiếu và biến động giá tài sản đảm bảo chịu rủi ro từ giá hàng hóa, lãi suất, tỷ giá... (nếu có)

Việc đo lường rủi ro thị trường tại VNDIRECT được thực hiện thông qua bộ công cụ đo lường rủi ro cơ bản, bao gồm nhưng không giới hạn bởi:



- Trạng thái rủi ro: Trạng thái giấy tờ có giá, trạng thái ngoại tệ, ...
- Lợi nhuận danh mục đầu tư: Bao gồm cả lợi nhuận đã thực hiện và lợi nhuận đánh giá lại theo giá trị thị trường nhằm phản ánh chính xác và kịp thời nhất tác động của biến động thị trường tới trạng thái danh mục nắm giữ;
- PV01 – Present value of 1 basis point: Đo lường biến động giá trị thị trường của danh mục (danh mục trái phiếu...) nếu lãi suất thị trường biến động 0,01%;
- VAR – Value at Risk: Đo lường mức lỗ tối đa của danh mục trong một khoảng thời gian nhất định với một độ tin cậy xác định trước;
- Độ biến động nhân tố rủi ro thị trường để từ đó xây dựng và điều chỉnh các chiến lược phòng vệ. Ví dụ như với danh mục chứng quyền có đảm bảo, độ biến động giá chứng khoán cơ sở là tham số trọng yếu để tính toán giá chứng quyền;
- Một số công cụ đo lường rủi ro thị trường khác: Greek letters,  $\Delta$ NII, Duration, ...

VNDIRECT thiết lập các hạn mức rủi ro trên cơ sở phân tích bộ chỉ tiêu đo lường rủi ro, chiến lược kinh doanh và khẩu vị rủi ro của VNDIRECT. Các hạn mức rủi ro thị trường của Công ty đã được thiết lập bao gồm nhưng không bị giới hạn bởi:

- Hạn mức trạng thái;
- Hạn mức lỗ, bao gồm các ngưỡng cảnh báo lỗ;
- Hạn mức thời gian nắm giữ

VNDIRECT thực hiện quản trị rủi ro thị trường theo mô hình 3 tuyến phòng thủ. Bộ phận QTRR và kiểm soát nội bộ phối hợp với các đơn vị kinh doanh và vận hành nghiệp vụ xây dựng bộ văn bản nội bộ (quy chế, quy định, quyết định, quy trình, hướng dẫn) quy định rõ phương pháp đo lường rủi ro, hệ thống và tần suất báo cáo quản trị, hạn mức rủi ro và phân cấp ủy quyền, chức năng nhiệm vụ của các cấp, đơn vị trong hệ thống VNDIRECT đối với công tác quản trị rủi ro thị trường.

Ngoài ra, VNDIRECT cũng nâng cao trình độ nghiệp vụ của các cán bộ nhân viên thông qua các chương trình đào tạo định kỳ tập trung, đào tạo tại chỗ, các khóa học bên ngoài.

## **RỦI RO TÍN DỤNG**

Rủi ro tín dụng là rủi ro khách hàng không thực hiện hoặc không có khả năng thực hiện một phần hoặc toàn bộ nghĩa vụ nợ theo hợp đồng hoặc theo thỏa thuận với VNDIRECT.

Rủi ro tín dụng tiềm ẩn với các nghiệp vụ hoạt động sau của VNDIRECT:

- Hoạt động đầu tư trái phiếu, giấy tờ có giá, hợp đồng tiền gửi (hoạt động đầu tư tài chính);
- Hoạt động cho vay ký quỹ;

VNDIRECT thực hiện QTRR đối với rủi ro tín dụng theo mô hình 3 tuyến phòng thủ đối dựa trên bản chất kinh doanh và mức độ rủi ro của từng nghiệp vụ. Bộ phận QTRR và kiểm soát nội bộ phối hợp với các đơn vị kinh doanh và vận hành nghiệp vụ xây dựng bộ văn bản nội bộ quy định rõ phương pháp đo lường, hạn mức rủi ro, hệ thống và tần suất báo cáo tương thích với từng sản phẩm. Đối với 02 hoạt động chính, VNDIRECT thực hiện quản lý rủi ro tín dụng như sau:

- Hoạt động đầu tư tài chính: Do giá trị các khoản đầu tư này thường lớn nên VNDIRECT chú trọng đánh giá khách hàng và hồ sơ đầu tư kỹ lưỡng trên các khía cạnh: Uy tín của tổ chức phát hành (được đánh giá theo mô hình xếp hạng tín nhiệm, dựa trên khảo sát thực tế, mạng lưới thông tin có thể thu thập,...), đánh giá tài sản đảm bảo (theo các mô hình định giá tiên tiến để áp dụng các tỷ lệ giảm trừ hay mức cho vay tương ứng), hồ sơ tài chính doanh nghiệp và nguồn thu để chi trả các nghĩa vụ nợ. Ngoài ra, VNDIRECT là công ty có khẩu vị rủi ro khá thấp đối với nghiệp vụ này khi đối tác đều là các tổ chức có uy tín trên thị trường như VCB, BIDV, MBB, TCB, VIB... (đối với các TCTD) hay DXG, HDG... (đối với doanh nghiệp). Công ty cũng thiết lập các hạn mức và công cụ tương ứng để giảm thiểu rủi ro đối với hoạt động này như hạn mức trạng thái, giới hạn tỷ lệ cho vay trên tài sản đảm bảo, quy định các giới hạn với hồ sơ tài chính doanh nghiệp, theo dõi trước và sau giải ngân...
- Hoạt động cho vay ký quỹ: Mỗi khách hàng khi đến với VNDIRECT đều phải trải qua quy trình nhận biết thông tin khách hàng (KYC) để đánh giá uy tín khách hàng. Cho vay ký quỹ là hoạt động cốt lõi của công ty chứng khoán và được giảm thiểu rủi ro phát sinh thông qua việc thiết lập các chỉ số theo dõi, hạn mức rủi ro theo quy định của UBCK cũng như theo khẩu vị rủi ro của VNDIRECT, bao gồm nhưng không giới hạn bởi: Tổng hạn mức cho vay; Hạn mức cho vay theo khách hàng, theo mã cổ phiếu, theo ngành nghề; Các ngưỡng tỷ lệ ký quỹ và biện pháp xử lý tương ứng; Đánh giá danh mục cho vay theo các mô hình nội bộ (DRATING) và khẩu vị rủi ro của Công ty.

## **RỦI RO THANH TOÁN**

Rủi ro thanh toán là rủi ro xảy ra khi đối tác không thực hiện hoặc không có khả năng thực hiện một phần hoặc toàn bộ nghĩa vụ thanh toán đúng hạn hoặc không chuyển giao tài sản đúng như cam kết với VNDIRECT.

Rủi ro thanh toán xuất phát từ trạng thái thanh toán của đối tác bất lợi với trạng thái mở ban đầu (lỗ vị thế) hoặc đối tác không có khả năng thực hiện thanh toán do vấn đề phát sinh nội bộ. Việc đo lường rủi ro thanh toán tại VNDIRECT được thực hiện theo cả phương pháp định tính và phương pháp định lượng, cụ thể:

- Phương pháp định tính: Thực hiện phân tích, thẩm định khách hàng/đối tác để từ đó đánh giá uy tín và độ tin cậy của đối tác/khách hàng;
- Phương pháp định lượng: Dựa trên đo lường dữ liệu lịch sử về quy mô thanh toán của từng sản phẩm/nghiệp vụ tài chính, giá trị tài sản đảm bảo, ... để từ đó đánh giá rủi ro của Công ty.

Trên cơ sở dữ liệu phân tích định tính và định lượng, mức độ trọng yếu của sản phẩm tài chính, VNDIRECT xây dựng các hạn mức rủi ro thanh toán bao gồm: Hạn mức đối tác, Hạn mức sản phẩm, ...

VNDIRECT thực hiện quản trị rủi ro thanh toán theo mô hình 3 tuyến phòng thủ. Bộ phận QTRR và kiểm soát nội bộ phối hợp với các đơn vị kinh doanh và vận hành nghiệp vụ xây dựng bộ văn bản nội bộ quy định rõ phương pháp đo lường, hạn mức rủi ro, hệ thống và tần

suất báo cáo tương thích với từng sản phẩm. Công ty có quy định nội bộ về đánh giá tín dụng khách hàng cũng như đánh giá chất lượng tài sản đảm bảo của danh mục sản phẩm chịu rủi ro thanh toán.

## **RỦI RO THANH KHOẢN**

Rủi ro thanh khoản là rủi ro xảy ra khi VNDIRECT không thể thanh toán các nghĩa vụ tài chính đến hạn, hoặc có khả năng thực hiện các nghĩa vụ tài chính đến hạn nhưng phải trả chi phí cao hơn chi phí bình quân thị trường xuất phát từ việc Công ty phải huy động vốn mới với chi phí cao hoặc không thể chuyển đổi các công cụ tài chính thành tiền mặt với giá trị hợp lý trong ngắn hạn do thiếu hụt thanh khoản thị trường.

Rủi ro thanh khoản xuất phát từ việc dòng tiền vào của VNDIRECT không đủ đáp ứng dòng tiền ra, hay nói cách khác là sự mất cân xứng về dòng tiền trong cấu trúc bảng cân đối kế toán. Việc đo lường rủi ro thanh khoản được thực hiện thông qua một số công cụ chính sau:

- Khe hở chênh lệch kỳ hạn tĩnh: Đo lường mức độ chênh lệch giữa dòng tiền vào và dòng tiền ra theo các thang kỳ hạn khác nhau dựa trên cấu trúc bảng cân đối kế toán tĩnh, từ đó đánh giá mức độ phơi nhiễm hiện tại với rủi ro thanh khoản của Công ty;
- Khe hở chênh lệch kỳ hạn động: Tương tự như khe hở chênh lệch kỳ hạn tĩnh nhưng có xét đến các yếu tố điều chỉnh như kế hoạch sử dụng nguồn trong tương lai, các cam kết/hạn mức giải ngân tiềm tàng, yếu tố hành vi về trả nợ trước hạn,...
- Đệm thanh khoản: Đo lường giá trị tấm đệm thanh khoản gồm các tài sản có khả năng chuyển đổi thành tiền trong ngắn hạn để đáp ứng các nghĩa vụ chi trả của Công ty, ví dụ: Trái phiếu chính phủ, hạn mức tín dụng có thể sử dụng, các cổ phiếu có tính thanh khoản cao,...
- Công ty cũng xây dựng các kịch bản căng thẳng thanh khoản giả định và khả năng bù đắp thiếu hụt thanh khoản nhằm chủ động đối phó với các tình huống có thể xảy ra;
- Một số chỉ tiêu đo lường khác như: Tỷ lệ khe hở thanh khoản so với nợ phải trả, tỷ lệ kỳ hạn bình quân của tài sản so với kỳ hạn bình quân của nợ phải trả...

Căn cứ trên kết quả đo lường rủi ro thanh khoản tiềm tàng, VNDIRECT thiết lập các hạn mức rủi ro thanh khoản cần thiết theo nhu cầu và khẩu vị rủi ro của Công ty từng thời kỳ.

VNDIRECT thực hiện quản trị rủi ro thanh khoản theo mô hình 3 tuyến phòng thủ. Công ty xây dựng và ban hành hệ thống các văn bản nội bộ đối với công tác quản trị rủi ro thanh khoản, đảm bảo công tác nhận diện, đo lường, theo dõi và kiểm soát rủi ro thanh khoản được thực thi tối ưu nhất.

Việc QTRR thanh khoản được thực hiện hàng ngày. Các đơn vị trong hệ thống Công ty duy trì kênh tương tác và phối hợp chặt chẽ trong công tác báo nguồn, đăng ký kế hoạch sử dụng nguồn cũng như gửi các cảnh báo thị trường để cân đối dòng tiền đạt hiệu quả nhất, giảm thiểu nguy cơ mất thanh khoản;

VNDIRECT cũng thực hiện chiến lược đa dạng hóa danh mục tài sản và nguồn vốn, không ngừng tìm kiếm các nguồn tài trợ vốn từ bên thứ ba để góp phần cùng cố tấm đệm thanh khoản, gia tăng khả năng đối phó với các tình huống căng thẳng thanh khoản;

## **RỦI RO PHÁP LÝ**

Rủi ro pháp lý là rủi ro phát sinh từ việc không tuân thủ các quy định pháp lý liên quan đến hoạt động kinh doanh và từ việc hủy bỏ hợp đồng do hợp đồng vô hiệu, vượt quá quyền hạn, thiếu sót các điều khoản hoặc chưa hoàn thiện các tiêu chuẩn, hoặc do các nguyên nhân khác. Rủi ro pháp lý là rủi ro có tác động lớn tới hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp. Đối với loại hình rủi ro pháp lý, VNDIRECT đã thành lập Ban Pháp chế và Kiểm soát Nội bộ, có trách nhiệm tham gia tư vấn pháp lý cho các khối kinh doanh, tham gia phê chuẩn cho việc đưa vào vận hành các quy trình, sản phẩm dịch vụ mới. Thực hiện các phân tích giả định về thay đổi để có kế hoạch điều chỉnh kịp thời. Đồng thời, Công ty cũng thực hiện rà soát lại các văn bản nội bộ và các hợp đồng đã ký kết, đảm bảo phù hợp và tuân thủ các quy định của pháp luật; Ngoài ra, cán bộ nhân viên VNDIRECT luôn không ngừng học hỏi kinh nghiệm từ rủi ro đã phát sinh tại nội bộ VNDIRECT và các đối tượng bên ngoài để thực hiện điều chỉnh và nâng cấp hoạt động quản trị rủi ro pháp lý, tham khảo ý kiến của các đoàn kiểm tra, thanh tra, kiểm toán độc lập.

## **RỦI RO HOẠT ĐỘNG**

Rủi ro hoạt động là rủi ro xảy ra do lỗi kỹ thuật, lỗi hệ thống và quy trình nghiệp vụ, do yếu tố con người trong quá trình tác nghiệp, do các yếu tố bên ngoài làm tổn thất về tài chính, tác động tiêu cực phi tài chính đối với VNDIRECT.

Rủi ro hoạt động tiềm ẩn trong tất cả các hoạt động và nghiệp vụ tại doanh nghiệp. Trong vận hành của VNDIRECT, các rủi ro chính liên quan đến hoạt động bao gồm: rủi ro an toàn bảo mật thông tin, rủi ro xung đột lợi ích, rủi ro quy trình tác nghiệp giao dịch, rủi ro con người, rủi ro lỗi hạ tầng viễn thông và nhà cung cấp từ bên thứ ba,...

- **Rủi ro an toàn bảo mật thông tin:** Công ty có hệ thống phân quyền truy cập thông tin tài khoản của khách hàng và có cam kết ký ủy quyền của khách hàng cho các nhân viên kinh doanh được truy cập tài khoản và quản lý chăm sóc theo yêu cầu của khách hàng. Hệ thống sẽ theo dõi nếu có những truy cập lạ và cảnh báo tới bộ phận kiểm soát rủi ro nghiệp vụ. Các nhân viên khi vào các bộ phận có truy cập trực tiếp tới thông tin khách hàng đều phải ký cam kết bảo mật thông tin khách hàng nhằm nâng cao ý thức bảo vệ lợi ích của khách hàng và uy tín của công ty. Đồng thời, các nhân viên này được sử dụng máy tính ảo để ghi lại các hành động thực hiện trên phần mềm nghiệp vụ và kiểm soát chặt chẽ dữ liệu ra vào.
- **Rủi ro xung đột lợi ích** giữa công ty và khách hàng, giữa nhân viên kinh doanh và công ty và khách hàng, giữa sự bình đẳng giữa các khách hàng: Công ty yêu cầu từng vị trí kinh doanh phải ký cam kết không xung đột lợi ích và khai báo xung đột với bộ phận kiểm soát tuân thủ. Mọi tiềm ẩn rủi ro mà không có khai báo xung đột được coi là vi phạm có thể dẫn đến nghi việc.
- **Rủi ro bảo mật thông tin và sở hữu trí tuệ:** Một số bộ phận có truy cập đến bí quyết kinh doanh và sở hữu trí tuệ của công ty như bộ phận công nghệ, bộ phận phát triển sản phẩm, bộ phận kiểm soát chất lượng và chính sách kinh doanh. Các nhân viên của bộ phận này đều được đào tạo ý thức bảo vệ sở hữu trí tuệ tập thể và ký cam kết chống cạnh tranh trực tiếp khi có chuyển đổi công việc.

- **Rủi ro con người** do cố ý làm dưng tín nhiệm của nhân viên kinh doanh hay đội ngũ nghiệp vụ: mọi quy trình nghiệp vụ hay vận hành kinh doanh đều được tách bạch theo nguyên tắc tam lập maker – checker – balance để đảm bảo tính độc lập giữa người thực hiện và người kiểm tra. Nguyên tắc này được áp dụng trong mọi thiết kế quy trình nghiệp vụ và hoạt động của công ty bao gồm các nghiệp vụ kinh doanh, nghiệp vụ hạch toán hệ thống đến nghiệp vụ hỗ trợ và kiểm soát.
- **Rủi ro lỗi hạ tầng viễn thông và nhà cung cấp thứ ba:** Lỗi hệ thống có thể do đường truyền giữa Công ty và hai Sở Giao dịch không ổn định, ảnh hưởng đến việc truyền lệnh lên hệ thống ghi nhận lệnh; hệ thống báo cáo bị lỗi, dẫn đến thiếu thông tin và chậm trễ trong việc cảnh báo rủi ro. Vì vậy, Công ty thường xuyên kiểm tra hệ thống Core, hệ thống đặt lệnh, hệ thống đo và test tải, chính sách bảo trì dịch vụ của nhà cung cấp bên ngoài... nhằm đảm bảo tính ổn định, thông suốt của hệ thống; Công ty cũng đầu tư xây dựng site backup để đảm bảo tín ổn định và liên tục của hệ thống ở mức cao nhất.

### **KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG QTRR NĂM 2021**

Trong bối cảnh môi trường kinh tế vĩ mô năm 2021 được dự báo còn nhiều biến động phức tạp và tiềm ẩn nhiều rủi ro, VNDIRECT sẽ tiếp tục thực hiện chính sách QTRR thận trọng, tập trung nguồn lực để tiếp tục hoàn thiện năng lực nhận diện, kiểm soát và phòng ngừa rủi ro. Ban Lãnh đạo đã đề ra những kế hoạch cụ thể nhằm nâng cao năng lực kinh doanh rủi ro của VNDIRECT trên các mảng hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ và cho vay đầu tư, hoạt động kinh doanh nguồn vốn, kinh doanh trái phiếu và kinh doanh cổ phiếu.

- Hoàn thiện bộ khẩu vị rủi ro và hạn mức rủi ro toàn diện để kiểm soát và tính toán được hệ số rủi ro của công ty trong mọi điều kiện của thị trường.
- Hoàn thiện năng lực thẩm định rủi ro, số hóa nền tảng phân tích và chấm điểm xếp hạng cổ phiếu đánh giá tín nhiệm và xếp hạng khách hàng và các cơ hội, rủi ro của thị trường để giúp đội ngũ kinh doanh có công cụ thẩm định nhanh và chính xác nâng cao năng lực và tốc độ ra quyết định.
- Hoàn thiện hệ thống cảnh báo tự động với hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ.
- Xây dựng công cụ giám sát rủi ro tuân thủ giữa cam kết của nhân viên kinh doanh với khách hàng để đảm bảo quyền lợi của khách hàng được thực thi ở mức cao nhất.
- Chú trọng công tác đào tạo nghiệp vụ, truyền thông văn hóa tuân thủ, nâng cao ý thức quản trị rủi ro đến từng nhân viên trong Công ty.
- Tiếp tục phát triển trung tâm dữ liệu đáp ứng nhu cầu tăng trưởng, nâng cao khả năng sẵn sàng và hoạt động liên tục của hệ thống công nghệ thông tin, đáp ứng đầy đủ các yêu cầu kinh doanh và quản trị điều hành của Công ty.
- Triển khai giải pháp phòng chống rò rỉ dữ liệu (DLP) để bảo vệ các thông tin Mật, thông tin nội bộ và sở hữu trí tuệ của Công ty
- Nâng cao năng lực của trung tâm dữ liệu dự phòng, tiến hành diễn tập định kỳ nhằm đảm bảo khả năng hoạt động liên tục của hệ thống CNTT khi hệ thống bên trung tâm dữ liệu chính gặp sự cố.

## VI. BÁO CÁO PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG

Xuất phát từ tầm nhìn trở thành Hệ sinh thái dịch vụ đầu tư cực kỳ đơn giản cho mọi người ở mọi nơi và Sứ mệnh kiến tạo con đường sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư cho khách hàng, chiến lược kinh doanh cũng như việc thực thi các hoạt động kinh doanh tại VNDIRECT có liên quan chặt chẽ với chiến lược về phát triển bền vững và trách nhiệm xã hội của VNDIRECT.

VNDIRECT xác định mọi hoạt động của công ty đều có liên quan và ảnh hưởng tới các đối tượng bên trong và bên ngoài doanh nghiệp gồm có: Khách hàng, Người lao động, Cổ đông/Nhà đầu tư, Cơ quan quản lý, Thị trường. VNDIRECT cam kết việc triển khai các hoạt động kinh doanh, xây dựng chiến lược dài hạn đều đánh giá đầy đủ mức độ ảnh hưởng và đảm bảo lợi ích đối với các bên liên quan.

Bên liên quan	Chi tiết Bên liên quan	Mục tiêu phát triển bền vững
Bên trong Công ty	Người lao động	<ul style="list-style-type: none"> <li>Được làm việc trong môi trường trang bị đầy đủ cơ sở vật chất, nền tảng hỗ trợ, tiếp cận với cơ hội học tập, phát triển để tìm ra <b>con đường phát triển sự nghiệp</b> của bản thân</li> <li>Được hưởng đầy đủ các quyền lợi, phúc lợi và thu nhập</li> <li>Cơ hội thăng tiến</li> </ul>
	Cổ đông/Nhà đầu tư	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hoạt động kinh doanh, sử dụng vốn hiệu quả</li> <li>VNDIRECT cam kết sự <b>bình đẳng</b> và đảm bảo quyền lợi của mọi cổ đông</li> <li>Cung cấp thông tin <b>minh bạch, kịp thời</b></li> </ul>
Bên ngoài Công ty	Khách hàng	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Khách hàng là trọng tâm</b> trong tất cả các quyết định kinh doanh, phát triển sản phẩm dịch vụ, quy trình dịch vụ, nền tảng công nghệ phục vụ của VNDIRECT</li> <li>Với tư cách là bên cung cấp sản phẩm dịch vụ tài chính, tư vấn quản lý tài sản, VNDIRECT cam kết <b>uy tín</b> về chất lượng dịch vụ, <b>khách quan</b> trong việc đưa ra các ý kiến tư vấn, khuyến nghị phân tích, tính <b>minh bạch và an toàn</b> trong quản lý tài sản và cung cấp thông tin phục vụ quyết định đầu tư của Khách hàng</li> </ul>
	Cơ quan quản lý	<ul style="list-style-type: none"> <li>VNDIRECT <b>tuân thủ</b> đầy đủ các quy định pháp luật</li> <li>Chấp hành đầy đủ các nghĩa vụ về Thuế, và các khoản phải nộp cho Ngân sách Nhà nước</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>Phát triển kinh doanh theo đúng định hướng của Nhà nước</li> </ul>
	<b>Thị trường chứng khoán/Cộng đồng đầu tư</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>VNDIRECT là đơn vị tiên phong, tích cực xuyên đóng góp ý kiến đề xuất phát triển cho thị trường chứng khoán minh bạch và phát triển an toàn</li> <li>Chia sẻ kiến thức, xây dựng cộng đồng đầu tư phát triển bền vững lâu dài</li> </ul>
	<b>Xã hội</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tuân thủ các luật pháp về kinh tế xã hội</li> <li>Đào tạo định hướng cho thế hệ làm nghề mới, trao kiến thức, trao cơ hội</li> <li>Tham gia các hoạt động đóng góp cho xã hội, thiện nguyện</li> </ul>

### 1. Với Cổ đông và Nhà đầu tư Tăng trưởng bền vững về mặt kinh tế

Trong 14 năm thành lập, đồng hành và phát triển cùng thị trường chứng khoán Việt Nam, VNDIRECT tự hào là một trong những công ty chứng khoán uy tín hàng đầu và liên tục có những thay đổi đột phá để thích ứng với điều kiện thị trường. Năm 2020, vượt qua những thách thức từ nền kinh tế, VNDIRECT vẫn đạt được mức tăng trưởng và kết quả kinh doanh vượt các chỉ tiêu kế hoạch kinh doanh được Đại hội đồng cổ đông thường niên thông qua.

TT	Chỉ tiêu đặt ra	Kế hoạch	Kết quả đạt được	%Thực hiện/Kế hoạch
1	Thị phần môi giới	Tăng trưởng so với 2019	7,19%	Tăng trưởng <b>5,58%</b> so với 2019 (Thị phần môi giới của VND trong năm 2019 đạt 6,81%)
2	Doanh thu hợp nhất	1.865 tỷ đồng	2.134 tỷ đồng	Vượt <b>14,4%</b> so với kế hoạch
3	Lợi nhuận sau thuế hợp nhất	405 tỷ đồng	692 tỷ đồng	Vượt <b>70,9%</b> so với kế hoạch

*Nguồn: VSD, Báo cáo tài chính*

Tỷ lệ Lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) tiếp tục ổn định và là một trong các công ty có mức ROE cao nhất trên thị trường trong năm 2020, đạt mức 18%, tăng 51,3% so với năm 2019 (11,9%) thể hiện hiệu quả trong sử dụng vốn đầu tư cũng như là minh chứng cho lợi thế cạnh tranh bền vững của VNDIRECT so với các công ty chứng khoán khác trên thị trường.

Bên cạnh việc sử dụng vốn và hoạt động kinh doanh hiệu quả, đảm bảo lợi ích kinh tế cho cổ đông và nhà đầu tư, VNDIRECT cũng luôn chú trọng các chính sách đảm bảo các quyền lợi khác của đồng về quyền tham gia biểu quyết tại ĐHĐCĐ, quyền tham gia vào các quyết định liên quan đến sự thay đổi quan trọng của Công ty, quyền được đối xử bình đẳng, quyền tiếp cận các thông tin minh bạch và kịp thời. Nhà đầu tư và cổ đông được tạo điều kiện tiếp cận các thông tin của VND từ nền tảng đa dạng các kênh giao tiếp từ website, email, báo cáo thường niên, hội nghị khách hàng và nhà đầu tư và các nền tảng xã hội khác của Công ty đảm bảo tính kịp thời và tin cậy của thông tin. Việc công bố thông tin được thực hiện bằng cả ngôn ngữ Tiếng Anh và Tiếng Việt để đảm bảo các nhà đầu tư/cổ đông nước ngoài cũng được tiếp cận thông tin đầy đủ.

## 2. Với Người lao động

### Chính sách phát triển nguồn nhân lực hướng tới phát triển bền vững

Tại VNDIRECT các mục tiêu quản trị và phát triển nguồn nhân lực luôn được gắn cùng với mục tiêu phát triển bền vững của Công ty. Tại VNDIRECT, Người lao động được trao các cơ hội làm nghề chân chính, cơ hội rộng mở để thử thách bản thân. Mỗi cá nhân sẽ đều được tạo điều kiện công bằng để được học tập, đào tạo phát triển năng lực bản thân. Cùng với đó, mỗi cá nhân làm việc tại VNDIRECT đều được quan tâm, đào tạo và định hướng để tìm ra con đường phát triển sự nghiệp của bản thân, khẳng định giá trị của mình trong chuỗi giá trị mang lại cho Khách hàng và Công ty.

Đội ngũ lao động là một nhân tố trong chuỗi giá trị mà VNDIRECT tạo ra mang lại lợi ích cho khách hàng. Việc đào tạo và phát triển nguồn nhân lực được VNDIRECT xác định là một yếu tố vô cùng quan trọng và được VNDIRECT tập trung nguồn lực đầu tư. VNDIRECT thường xuyên tổ chức các khóa đào tạo để cung cấp, liên tục trau dồi và nâng cao tri thức nghiệp vụ, kỹ năng chuyên môn, đạo đức nghề nghiệp cho đội ngũ lao động.

Loại hình đào tạo	Số buổi đào tạo	Số lượt người tham gia
Đào tạo định hướng cho CBNV	55	3.209
Kết nối cho CBNV	8	891
Workshop, chia sẻ cập nhật định hướng hoạt động kinh doanh	4	260
Kỹ năng thực hành chánh niệm	12	344

*Nguồn: VNDIRECT*

VNDIRECT luôn khuyến khích văn hóa học tập và tự đào tạo phát triển của mỗi cá nhân con người trong tập thể thông qua việc cung cấp các nền tảng đào tạo trực tuyến cho đội ngũ lao động nhằm mục đích hỗ trợ Người lao động có thể dễ dàng tiếp cận với các tri thức nghiệp vụ, hệ thống quy trình văn bản hướng dẫn nghiệp vụ cũng như rèn luyện các kỹ năng mới trong thời đại công nghệ số, đáp ứng cho sự thay đổi liên tục của thị trường và chiến lược phát triển của VNDIRECT.



Người lao động được đảm bảo thu nhập và các quyền lợi xứng đáng với các giá trị mà mình mang lại. Với các chính sách rõ ràng và minh bạch, Công ty mang đến cho Người lao động những giá trị vật chất và tinh thần mà họ xứng đáng được hưởng. VNDIRECT cam kết bảo đảm các chính sách, quyền lợi hợp pháp, chính đáng của Người lao động cũng như nghiêm túc tuân thủ các quy định pháp luật, tham gia bảo hiểm y tế, bảo hiểm xã hội.

Bên cạnh việc được tạo điều kiện các cơ hội công hiến trong nghề cũng như đảm bảo các quyền lợi về kinh tế, Người lao động còn được trang bị cơ sở vật chất làm việc, công cụ, nền tảng hỗ trợ đầy đủ và liên tục được cải tiến để phù hợp với chiến lược số hóa của công ty, đảm bảo tăng hiệu quả và hiệu suất lao động.

### **3. Với khách hàng**

#### **Khách hàng là trung tâm trong chuỗi giá trị tạo ra sản phẩm, dịch vụ của VNDIRECT**

VNDIRECT cung cấp nền tảng sản phẩm dịch vụ đầu tư tài chính đa dạng cho khách hàng cá nhân, khách hàng tổ chức, định chế và doanh nghiệp không chỉ trong nước và nước ngoài với tầm nhìn trở thành hệ sinh thái dịch vụ đầu tư cực kỳ đơn giản cho tất cả mọi người ở tất cả mọi nơi.

Nhận diện được nhu cầu đầu tư ngày càng trở nên thiết yếu và là kỹ năng cần có trong điều kiện kinh tế xã hội đang và sẽ thay đổi rất nhanh chóng, VNDIRECT lựa chọn sứ mệnh của mình là giúp khách hàng xây dựng được kế hoạch tài chính và hành trình đầu tư hướng tới sự tự do về tài chính. Theo đó ngoài nền tảng sản phẩm dịch vụ tài chính đầu tư đa dạng, được thiết kế linh hoạt và phù hợp cho từng đối tượng khách hàng, VNDIRECT còn quan tâm chú trọng tới việc chia sẻ, cung cấp tri thức đầu tư cho không chỉ các khách hàng hiện hữu của VNDIRECT mà còn các khách hàng tiềm năng nhằm mục đích kiến tạo một cộng đồng đầu tư bền vững.

Tại VNDIRECT, tất cả các sản phẩm dịch vụ từ quy trình nghiên cứu phát triển R&D, thiết kế và vận hành để tới được tay khách hàng đều được đánh giá nghiên cứu dựa trên dữ liệu phân tích nhu cầu khách hàng, áp dụng hàm lượng công nghệ và tự động hóa cao nhất trong quá trình vận hành nhằm tạo trải nghiệm tốt nhất cho khách hàng. Năm 2020, VNDIRECT đã đưa vào triển khai dịch vụ mở tài khoản DGO với quy trình xác thực thông tin khách hàng trực tuyến - eKYC theo đó khách hàng có thể hoàn tất việc mở tài khoản và giao dịch các sản phẩm dịch vụ tài chính đầu tư của VNDIRECT trong thời gian sớm nhất. Với các khách hàng đã là những nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp trên thị trường, VNDIRECT ra mắt mới nền tảng thông tin phân tích chuyên sâu về cổ phiếu và thị trường DSTOCK – công cụ tra cứu hàng đầu cho nhà đầu tư. Theo đó nhà đầu tư sẽ được liên tục cập nhật các thông tin, chỉ số về thị trường chứng khoán, thông tin doanh nghiệp cũng như tin tức thị trường trong nước và thế giới, hỗ trợ tốt nhất cho quá trình quyết định đầu tư của khách hàng.

Trong năm 2020 VNDIRECT cũng dành nhiều nguồn lực cho việc hoàn tất giai đoạn số hóa toàn bộ quy trình sản phẩm dịch vụ sản phẩm tài chính, đầu tư và giao dịch chứng khoán. Khách hàng có thể tiếp cận với nền tảng sản phẩm dịch vụ của VNDIRECT trên các nền tảng số của VNDIRECT như MyAccount, nền tảng giao dịch đa tài sản phiên bản web và các thiết

bị di động. Các yêu cầu của khách hàng từ quản lý tài khoản đến giao dịch đều được xử lý nhanh chóng thông qua việc tự động hóa các quy trình vận hành xuyên suốt nhằm đáp ứng nhanh nhất nhu cầu của khách hàng cũng như đảm bảo tính bảo mật thông tin.

#### **4. Với Thị trường chứng khoán và cộng đồng đầu tư**

Trong 20 năm hình thành và phát triển chứng khoán Việt Nam, VNDIRECT luôn hoàn thành tốt mọi nghĩa vụ với tư cách là thành viên của các thị trường giao dịch và công ty đại chúng niêm yết, đồng thời là thành viên tích cực và tiên phong tham gia vào quá trình phát triển thị trường, đóng góp ý kiến trong quá trình xây dựng các sản phẩm dịch vụ mới, đóng góp ý kiến sửa đổi quy định pháp luật về chứng khoán, đóng góp cho sự phát triển bền vững của thị trường.

Với vai trò là một định chế tài chính trung gian, là kênh dẫn vốn cho nền kinh tế, VNDIRECT luôn nỗ lực kết nối các doanh nghiệp trong nước tiếp cận với các nhà đầu tư trong nước và nước ngoài thông qua các sản phẩm dịch vụ tư vấn và đầu tư tài chính cùng với thế mạnh về các giải pháp công nghệ cũng như mạng lưới quan hệ khách hàng định chế tài chính rộng mở, qua đó góp phần hình thành kênh dẫn vốn và huy động nguồn vốn dài hạn cho nền kinh tế, khơi thông nguồn lực và thúc đẩy nền kinh tế phát triển.

Trong năm 2020, VNDIRECT đã vinh dự nhận được những giải thưởng cao quý của Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội để ghi nhận cho những đóng góp tích cực trong hoạt động của thị trường chứng khoán cho giai đoạn 2019-2020. Trong suốt 14 năm hình thành, hoạt động và phát triển, VNDIRECT luôn có mặt trong danh sách một trong các Công ty chứng khoán đứng đầu thị trường giao dịch về thị phần. Điều đó góp phần tiếp tục khẳng định tầm nhìn phát triển bền vững, chất lượng dịch vụ, sản phẩm cũng như niềm tin mà khách hàng dành cho VNDIRECT trong suốt giai đoạn phát triển của thị trường.

#### **5. Với Cơ quan quản lý**

Kể từ khi thành lập VNDIRECT luôn chấp hành đầy đủ các nghĩa vụ thuế và các khoản phải nộp cho Ngân sách Nhà nước

Các khoản phải nộp Ngân sách Nhà nước từ 2015-2020:

Năm	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Số tiền nộp	45,3	40,9	99,3	64,9	97,9	164,1

Đơn vị tính: tỷ đồng

*(Nguồn BCTC Hợp nhất kiểm toán VNDIRECT)*

Ngoài việc chấp hành nghiêm và đầy đủ các quy định của Nhà nước về hoạt động kinh doanh và các quy định khác liên quan, VNDIRECT còn tích cực và chủ động trong việc đóng góp ý kiến xây dựng các văn bản quy phạm pháp luật về thị trường chứng khoán, góp phần nâng cao

tính thực tiễn và hiệu quả cho các văn bản luật, tích cực tham gia trong quá trình xây dựng các sản phẩm mới trên thị trường, có thể kể đến như dự thảo Thông tư thay thế Thông tư số 87/2017/TT-BTC, dự thảo Nghị định hướng dẫn chi tiết thi hành một số điều luật chứng khoán, dự thảo Nghị định hướng dẫn về chứng khoán phái sinh, tham gia triển khai thử nghiệm tăng đơn vị giao dịch lô chẵn với Sở Giao dịch chứng khoán TP Hồ Chí Minh cũng như tham gia tích cực trong các đóng góp vì sự phát triển chung của toàn thị trường. VNDIRECT cũng đồng thời là thành viên tích cực của Hiệp hội Kinh doanh chứng khoán, Hiệp hội Thị trường trái phiếu Việt Nam...

## **6. Với Xã hội**

Trách nhiệm đối với xã hội là một trong những giá trị mà VNDIRECT quan tâm thực hiện với các hoạt động thiện nguyện và an sinh xã hội.

Trong giai đoạn dịch Covid-19 vẫn đang có những diễn biến vô cùng phức tạp, ảnh hưởng đến mọi mặt đời sống, VNDIRECT đã chung tay quyên góp nguồn lực tài chính trong điều kiện có thể để thành lập QUỸ TRÁI TIM VND nhằm hỗ trợ các đơn vị kiểm soát dịch, các đơn vị y tế tuyến đầu cũng như các đối tượng có hoàn cảnh khó khăn do ảnh hưởng của dịch Covid-19.

Trong đợt bão lũ năm 2020, miền Trung ruột thịt chìm trong màn nước lũ trắng xóa. Mưa lũ đã gây ra những thiệt hại nghiêm trọng về người và tài sản, khiến đồng bào miền Trung phải gánh chịu nhiều đau thương, tang tóc. Để hỗ trợ đồng bào miền Trung phải oằn mình chống chọi với thiên tai, chương trình TÂM YÊU THƯƠNG do Công ty Cổ phần Thực phẩm HOMEFOOD khởi xướng chính thức kêu gọi quyên góp ủng hộ từ tập thể cán bộ nhân viên VNDIRECT. Những tấm lòng ủng hộ (tiền mặt, quần áo, lương thực...) đã được đoàn cứu trợ của VNDIRECT đến tận nơi trao tặng cho những hoàn cảnh khó khăn.

Kết thúc 4 đợt cứu trợ tích cực, khẩn trương, liên tục VNDIRECT đã mang tới Quỹ TÂM YÊU THƯƠNG hơn 150 triệu đồng và giải chạy VNDIRECT MARATHON 2020 đóng góp 80 triệu đồng dành tặng đến đồng bào miền Trung. Cùng với đó là hơn 5.000 phần quà bao gồm tiền mặt, gạo, bánh chưng, chăn màn, quần áo, thuốc men, nhu yếu phẩm... đã được đoàn cứu trợ trao tới tận tay người dân tại các huyện Phong Điền, Quảng Điền (tỉnh Thừa Thiên Huế), huyện Hướng Hóa, Đakrông, Hải Lăng (tỉnh Quảng Trị), huyện Ba Tơ (tỉnh Quảng Ngãi)...

## **VII. QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP**

### **1. Báo cáo của Hội đồng quản trị**

#### **a. Hoạt động của Hội đồng quản trị**

Thực hiện theo Nghị định 71/2017/NĐ-CP ngày 06/06/2017 hướng dẫn về quản trị công ty áp dụng cho công ty đại chúng, Hội đồng quản trị Công ty gồm 05 thành viên nhiệm kỳ giai đoạn 2017 – 2022, trong đó có 01 thành viên HĐQT độc lập. Các thành viên HĐQT đều là những cá nhân có năng lực, trình độ chuyên môn chuyên sâu trong nhiều lĩnh vực như tài chính, chứng khoán, đầu tư và quản lý doanh nghiệp.

Trong năm 2020, Hội đồng quản trị Công ty đã phát huy hiệu quả vai trò chỉ đạo điều hành trong việc định hướng, xây dựng kế hoạch hoạt động kinh doanh với trọng tâm là chuyển đổi số và xây dựng năng lực kinh doanh trong ba trục kinh doanh cốt lõi. Bên cạnh đó, HĐQT còn tham vấn cho Ban Điều hành trong việc đưa ra chiến lược kinh doanh, phương án đầu tư, giải pháp phát triển Công ty nhằm tiếp tục củng cố vững chắc vị thế của VNDIRECT trên thị trường chứng khoán.

#### **Hoạt động của Hội đồng quản trị năm 2020:**

- Tổ chức thành công cuộc họp Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2020: HĐQT đã triệu tập 01 cuộc họp ĐHĐCĐ thường niên vào ngày 30/6/2020 và báo cáo xin ý kiến ĐHĐCĐ các vấn đề thuộc thẩm quyền của ĐHĐCĐ, bao gồm các nội dung sau:

- Thông qua báo cáo hoạt động của Hội đồng quản trị;
- Thông qua báo cáo của Ban Tổng giám đốc về kết quả kinh doanh năm 2019 và kế hoạch kinh doanh năm 2020;
- Thông qua báo cáo hoạt động của Ban Kiểm soát;
- Thông qua báo cáo tài chính năm 2019 của Công ty đã được kiểm toán;
- Thông qua việc phân phối lợi nhuận năm 2019;
- Thông qua việc lựa chọn đơn vị kiểm toán và soát xét báo cáo tài chính năm 2020;
- Thông qua việc chi trả thù lao cho Hội đồng Quản trị (“HĐQT”) và Ban Kiểm soát (“BKS”);
- Thông qua chính sách thưởng, bổ sung lương kinh doanh cho Ban điều hành và cán bộ nhân viên chủ chốt của Công ty;
- Thông qua việc sửa đổi bổ sung một số điều của Điều lệ Công ty;
- Thông qua việc sửa đổi bổ sung một số điều của Quy chế nội bộ về quản trị của Công ty;
- Thông qua việc chào bán chứng quyền có bảo đảm;
- Thông qua việc miễn nhiệm thành viên HĐQT;
- Bầu bổ sung thành viên HĐQT;

ĐHĐCĐ thường niên năm 2020 đã được tổ chức theo đúng trình tự và quy định của Luật Doanh nghiệp, Điều lệ tổ chức và hoạt động của VNDIRECT cũng như các quy định khác có liên quan đối với công ty niêm yết. Hội đồng quản trị cũng đã kịp thời chỉ đạo, giám sát Ban Tổng Giám đốc triển khai thực hiện các vấn đề được thông qua theo Nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên 2020.

- Hoạt động họp định kỳ và bất thường của Hội đồng quản trị: HĐQT đã tổ chức các cuộc họp trong năm 2020 với sự tham gia đầy đủ của các thành viên HĐQT, nhằm bàn bạc, trao đổi, thống nhất và giải quyết các vấn đề liên quan đến tổ chức & hoạt động của Công ty. Việc tổ chức các cuộc họp của HĐQT được đảm bảo thực hiện đúng theo quy định của Điều lệ Công ty và Luật Doanh nghiệp.

**b. Các Nghị quyết/ Quyết định của HĐQT**

Trong năm 2020, HĐQT của Công ty đã ban hành các Nghị quyết, Quyết định sau đây:

TT	Số Nghị quyết/Quyết định	Ngày	Nội dung	Tỷ lệ thông qua
1.	19/2020/QĐ- HĐQT	14/01/2020	QĐ thay đổi Tổng giám đốc công ty.	100%
2.	65-4/2020/NQ- HĐQT	24/2/2020	NQ thông qua báo cáo của Ban Tổng giám đốc về kết quả hoạt động của Công ty năm 2019 và kế hoạch hoạt động năm 2020.	100%
3.	66/2020/QĐ-HĐQT	25/2/2020	QĐ thông qua việc ký kết các hợp đồng dịch vụ tư vấn Giữa công ty với Công ty Cổ phần Bảo hiểm bưu điện PTI và Công ty CP Năng lượng Bắc Hà.	100%
4.	85/2020/QĐ-HĐQT	12/3/2020	QĐ về việc tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên 2020.	100%
5.	118-2/2020/QĐ- HĐQT	31/3/2020	QĐ miễn nhiệm Kế toán trưởng Công ty.	100%
6.	118-3/2020/QĐ- HĐQT	31/3/2020	QĐ bổ nhiệm Quyền kế toán trưởng Công ty.	100%
7.	166/2020/QĐ- HĐQT	14/4/2020	QĐ Ký kết các Hợp đồng dịch vụ với Công ty CP Tập đoàn Đầu tư IPA	100%
8.	215/2020/QĐ- HĐQT	19/5/2020	QĐ về việc tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên 2020.	100%
9.	261-3/2020/NQ- HĐQT	12/6/2020	NQ về việc thông qua báo cáo của Ban Tổng Giám đốc về kết quả hoạt động của 5 tháng đầu năm 2020; thông qua nội dung chương trình và tài liệu họp ĐHCĐ TN 2020	100%

10.	310/2020/QĐ-HĐQT	06/7/2020	QĐ về việc thực hiện trả cổ tức cho cổ đông.	100%
11.	398-2/2020/QĐ-HĐQT	24/8/2020	QĐ về việc ban hành quy chế an toàn thông tin của Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT	100%
12.	406/2020/QĐ-HĐQT	31/8/2020	QĐ về việc ban hành quy chế về chức năng, nhiệm vụ và tổ chức hoạt động của các bộ phận thuộc Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT.	100%
13.	523-3/2020/NQ-HĐQT	19/10/2020	NQ thông qua báo cáo của Ban Tổng Giám đốc về kết quả hoạt động của 9 tháng đầu năm 2020.	100%
14.	599/2020/NQ-VNDIRECT	27/11/2020	NQ mua lại trái phiếu phát hành riêng lẻ trái phiếu đợt III và đợt IV năm 2019.	100%

#### **b. Hoạt động giám sát công tác điều hành của Ban Tổng Giám đốc**

- Năm 2020 Hội đồng quản trị VNDIRECT tiếp tục nâng cao hoạt động giám sát, hướng dẫn, chỉ đạo đối với Ban Tổng Giám đốc nhằm đảm bảo triển khai đúng và đầy đủ việc thực hiện các Nghị quyết, quyết định của ĐHĐCĐ và HĐQT, đồng thời dành nhiều thời gian trao đổi, thảo luận với Ban Tổng Giám đốc để thúc đẩy hoạt động kinh doanh của Công ty trên cơ sở thực hiện đúng Điều lệ, Quy chế và các quy định pháp luật có liên quan.

- Nhìn về những kết quả của năm 2020, Hội đồng quản trị đề cao vai trò của Ban Tổng Giám Đốc trong các thành quả đạt được của công ty. Ban Tổng Giám Đốc đã điều hành hoạt động kinh doanh của Công ty theo đúng mục tiêu, định hướng và chỉ đạo của Hội đồng quản trị, góp phần mang lại lợi ích cho Công ty và toàn thể cổ đông, tiếp tục củng cố vị thế của Công ty trên thị trường chứng khoán.

#### **c. Hoạt động của các tiểu ban trực thuộc Hội đồng quản trị**

Trách nhiệm và nhiệm vụ của các Tiểu ban thuộc Hội đồng quản trị được quy định cụ thể trong Điều lệ, Quy chế quản trị Công ty. Bên cạnh hoạt động chung của HĐQT, các Tiểu ban cũng được tổ chức và hoạt động chặt chẽ, chuyên sâu nhằm tối ưu hóa nguồn lực theo từng lĩnh vực như sau:

<b>TT</b>	<b>Tiểu ban</b>	<b>Nội dung</b>
1	Ban kiểm toán Nội bộ (Ban Kiểm soát Tuân thủ)	Đánh giá một cách độc lập về sự phù hợp và tuân thủ các chính sách pháp luật, Điều lệ, các quyết định của ĐHĐCĐ, các quyết định/quy chế của HĐQT; kiểm tra, đánh giá việc tuân thủ của hoạt

		<p>động kinh doanh đối với các chính sách, quy chế và quy trình nội bộ; kiểm tra, đánh giá việc tuân thủ các quy định pháp luật, kiểm soát các biện pháp bảo đảm an toàn tài sản; kiểm tra, xem xét và đánh giá sự đầy đủ, hiệu quả và hiệu lực của hệ thống kiểm soát nội bộ trực thuộc Ban Tổng giám đốc; tham mưu thiết lập các chính sách và quy trình nội bộ; kiểm tra, đánh giá quy trình xác định, đánh giá và quản lý rủi ro kinh doanh; kiểm tra, đánh giá hiệu quả của các hoạt động; đánh giá việc tuân thủ các cam kết trong hợp đồng; kiểm tra, điều tra các vi phạm trong nội bộ công ty; thực hiện các công việc khác liên quan đến kiểm soát tuân thủ, kiểm toán nội bộ công ty (gồm cả công ty con) theo quy định của pháp luật, Điều lệ và Quy chế do HĐQT ban hành.</p>
2	Hội đồng Quản trị Rủi ro	<p>Nghiên cứu, phát triển, ban hành chiến lược và chính sách, quy chế, quy trình quản trị rủi ro của Công ty theo từng thời kỳ; Phê duyệt và ban hành các quy định, quy tắc, bộ tiêu chí, phân quyền quản lý và phê duyệt rủi ro, các tham số và mô hình quản trị rủi ro của các sản phẩm của Công ty; Xác định chính sách thực thi và mức độ chấp nhận rủi ro của Công ty; Xác định phương pháp nhận diện và đo lường rủi ro; Giám sát, ngăn ngừa, phát hiện và xử lý rủi ro; Báo cáo thực thi quản trị rủi ro của Công ty.</p>
3	Hội đồng Nhân sự	<p>Tham mưu cho HĐQT về các vấn đề liên quan đến hoạt động quản trị nhân sự của Công ty; Quyết định các chiến lược nhân sự trong từng thời kỳ; phê duyệt các chế độ chính sách nhân sự, cơ chế lương thưởng, phúc lợi dành cho cán bộ nhân viên của Công ty; Phê duyệt các chương trình nhằm phát triển nguồn lực của Công ty; thay mặt HĐQT quyết định việc tuyển dụng, bổ nhiệm, miễn nhiệm, kỷ luật các cán bộ quản lý thuộc thẩm quyền của HĐQT và hoặc Chủ tịch HĐQT (các cán bộ quy định tại Điều 23 Quy chế Quản trị Công ty; thực hiện các quyền hạn và nhiệm vụ khác theo quy định tại Điều lệ và Nghị quyết/Quy chế do HĐQT ban hành.</p>
4	Hội đồng Đầu tư	<p>Phân tích tình hình tài chính, mục tiêu đầu tư, tham mưu cho HĐQT về các vấn đề liên quan đến hoạt động đầu tư của Công ty; Quyết định phân bổ tài sản đầu tư của công ty trong phạm vi thẩm quyền; Quản lý ban hành chính sách và phê duyệt hạn mức đầu tư, danh mục chứng khoán đầu tư ngắn hạn và/hoặc dài hạn của Công ty; Quyết định phương án, khoản đầu tư không nằm trong kế hoạch kinh doanh và ngân sách đã được HĐQT phê duyệt theo từng trường hợp; Quyết định việc góp vốn hoặc mua bán phần vốn góp tại các doanh nghiệp, mua bán chứng khoán niêm yết (không bao gồm hoạt động tự doanh ngắn hạn); Thực hiện các khoản bảo đảm bồi thường, nghiệp vụ bảo lãnh phát hành; thực hiện các quyền hạn</p>

		và nhiệm vụ khác theo quy định tại Điều lệ và Nghị quyết/Quy chế do HĐQT ban hành.
--	--	--

## 2. Báo cáo của Ban kiểm soát

### a. Hoạt động của Ban kiểm soát trong năm 2020

BKS đã thực hiện đúng trách nhiệm và quyền hạn của mình theo chức năng và nhiệm vụ đã được ghi rõ tại Điều lệ Công ty, tuân thủ các quy định trong Luật Doanh nghiệp, bao gồm việc kiểm tra tính hợp lý, tuân thủ quy chế, điều lệ của các hoạt động kinh doanh, kiểm tra các BCTC trong năm tài chính 2020.

- Trong năm 2020, BKS đã tổ chức các cuộc họp định kỳ và bất thường bao gồm:

ST T	Thành viên BKS	Chức vụ	Ngày bắt đầu là thành viên BKS	Số buổi họp tham dự	Tỷ lệ tham dự họp	Tỷ lệ biểu quyết
1.	Hoàng Thúy Nga	Trưởng BKS	29/5/2017	10	100%	100%
2.	Huỳnh Thanh Bình Minh	Thành viên BKS	29/5/2017	10	100%	100%
3.	Nguyễn Thị Minh Hạnh	Thành viên BKS	29/5/2017	10	100%	100%

- **Hoạt động giám sát đối với Hội đồng quản trị và Ban điều hành Công ty**

Ngoài các phiên họp định kỳ của BKS trong quá trình thực hiện chức năng của mình, BKS còn dành thời gian tham gia các phiên họp của HĐQT, Ban TGD, giám sát và kiểm tra trên một số lĩnh vực trọng yếu sau:

- Giám sát, đánh giá việc thực hiện kế hoạch kinh doanh cũng như sự tuân thủ của Công ty đối với quy định pháp luật, Điều lệ Công ty và Nghị quyết của ĐHĐCĐ. Hoạt động của HĐQT công ty đã thực hiện đúng các quyền và nghĩa vụ theo quy định của pháp luật, Nghị quyết ĐHĐCĐ và Điều lệ của Công ty. Tổng giám đốc đã tuân thủ đúng chức năng, nhiệm vụ và phân cấp của Hội đồng quản trị, tích cực triển khai thực hiện các Nghị quyết của ĐHĐCĐ và HĐQT;
- Trực tiếp đánh giá tình hình triển khai kế hoạch kinh doanh của Công ty, thường xuyên phối hợp, đưa ra các yêu cầu cung cấp hồ sơ, tài liệu hoặc tổ chức làm việc trực tiếp với Ban Tổng Giám đốc, các cán bộ quản lý Công ty nhằm có đầy đủ thông tin, dữ liệu cần thiết để thực hiện công việc;
- Quan sát và đánh giá các hoạt động khác của Công ty trong năm 2020, đặc biệt là các chiến dịch kinh doanh, chương trình tìm kiếm giải pháp, dự án phát triển của Công ty

- b. **Thù lao và các khoản lợi ích của Hội đồng quản trị và Ban kiểm soát**



- Chế độ lương, thưởng, thù lao của các thành viên trong HĐQT, BKS, BDH được hưởng theo Nghị quyết của ĐHCĐ và phù hợp với chính sách lương, thưởng của công ty.
- Tổng tiền lương, thưởng, thù lao của các thành viên HĐQT, BKS trong năm 2020 như sau:

STT	Họ và tên	Chức vụ	Tổng thu nhập (đồng)
<b>Hội đồng quản trị</b>			
1	Phạm Minh Hương	Chủ tịch HĐQT	84.000.000
2	Vũ Hiền	Thành viên HĐQT	84.000.000
3	Nguyễn Hoàng Giang	Thành viên HĐQT	42.000.000
4	Pekka Mikael Nastamo	Thành viên HĐQT độc lập	84.000.000
5	Phạm Lê Nhật Quang	Thành viên HĐQT độc lập	84.000.000
6	Đỗ Ngọc Quỳnh	Thành viên HĐQT	42.000.000
<b>Ban kiểm soát</b>			
1	Hoàng Thúy Nga	Trưởng Ban Kiểm soát	60.000.000
2	Huỳnh Thanh Bình Minh	Thành viên Ban Kiểm soát	60.000.000
3	Nguyễn Thị Minh Hạnh	Thành viên Ban Kiểm soát	60.000.000

### 3. Thông tin và giao dịch cổ phiếu

- Thông tin cổ phiếu VND tại ngày 31/12/2020
- Vốn điều lệ của Công ty: 2.204.301.690.000 đồng  
(Hai nghìn hai trăm linh bốn tỷ ba trăm linh một triệu sáu trăm chín mươi nghìn đồng)
- Mệnh giá cổ phiếu: 10.000 đồng/ cổ phiếu.
- Khối lượng cổ phiếu niêm yết (tại ngày 31/12/2020): 220.430.169 cổ phiếu.
- Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành (tại ngày 31/12/2020): 208.220.766 cổ phiếu.
- Cổ phiếu quỹ: 11.909.403 cổ phiếu.



## VIII. BÁO CÁO TÀI CHÍNH

### 1. Ý kiến kiểm toán:

Trích báo cáo tài chính hợp nhất cho năm tài chính kết thúc ngày 31/12/2020 của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT, được kiểm toán bởi Công ty Trách nhiệm Hữu hạn Ernst & Young Việt Nam.

### Ý kiến của Kiểm toán viên:

"Theo ý kiến của chúng tôi, báo cáo tài chính hợp nhất đã phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính hợp nhất của Công ty và các công ty con tại ngày 31/12/2020, kết quả hoạt động hợp nhất, tình hình lưu chuyển tiền tệ hợp nhất và tình hình biến động vốn chủ sở hữu hợp nhất cho năm tài chính kết thúc cùng ngày phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam, các hướng dẫn kế toán áp dụng cho công ty chứng khoán và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính hợp nhất.

### 2. Báo cáo tài chính hợp nhất được kiểm toán năm 2020: (Đính kèm)

Trên đây là Báo cáo thường niên về hoạt động của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT trong năm 2020.

**CHỦ TỊCH HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ**



**Phạm Minh Hương**

*Ph*