

**CÔNG TY TNHH CHỨNG KHOÁN  
NGÂN HÀNG TMCP NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM**

# **BÁO CÁO THƯỜNG NIÊN 2008**



## **MỤC LỤC**

1. Giới thiệu VCBS
2. Thông điệp của Chủ tịch Hội đồng thành viên và Giám đốc Công ty
3. Chiến lược phát triển
4. Kết quả kinh doanh 2008
5. Định hướng kinh doanh 2009
6. Báo cáo tài chính

## PHẦN I. GIỚI THIỆU VCBS

### 1. Thông tin về công ty

Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (VCBS) được thành lập theo Quyết định số 27/QĐ-HĐQT ngày 07/01/2002 của Hội đồng Quản trị Ngân hàng Ngoại thương Việt Nam. Là một trong những công ty chứng khoán ra đời sớm nhất trên thị trường chứng khoán Việt Nam, với vốn điều lệ ban đầu 60 tỷ đồng Việt Nam, ngày nay VCBS đã và đang lớn mạnh không ngừng. Vốn điều lệ của VCBS tại thời điểm năm 2009 là 700.000.000.000 (Bảy trăm tỷ đồng).

- **Tên Công ty** : Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam
- **Tên tiếng Anh** : Vietcombank Securities Co.,Ltd
- **Tên giao dịch viết tắt** : VCBS
- **Vốn điều lệ** : 700.000.000.000 VND (Bảy trăm tỷ đồng)
- **Trụ sở chính** : Tầng 12 & 17 Toà nhà Vietcombank, 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
- **Điện thoại** : (04) 39366990
- **Fax** : (04) 39360262
- **Email** : headquarter@vcbs.com.vn
- **Website** : www.vcbs.com.vn
- **Ngành nghề hoạt động:** VCBS được phép thực hiện tất cả các nghiệp vụ chứng khoán và kinh doanh chứng khoán, bao gồm:
  - ✓ Môi giới Chứng khoán;
  - ✓ Đầu tư Chứng khoán;
  - ✓ Tự doanh;
  - ✓ Lưu ký Chứng khoán;
  - ✓ Bảo lãnh Phát hành;
  - ✓ Tư vấn Tài chính Doanh nghiệp.
- **Số lượng tài khoản:** 47.000 tài khoản.

### 2. Các thành tựu nổi bật

- ✓ Là công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam cung cấp dịch vụ giao dịch chứng khoán qua mạng Internet với tiện ích Cyber Investor.
- ✓ Là đơn vị đầu tiên thành công trong việc khai phá hoạt động tư vấn phát hành, bảo lãnh phát hành cổ phiếu doanh nghiệp.

- ✓ Dẫn đầu trong lĩnh vực môi giới trái phiếu, bảo lãnh phát hành trái phiếu Chính phủ, trái phiếu địa phương và trái phiếu doanh nghiệp.

### **3. Các dịch vụ chính**

#### **a. Môi giới chứng khoán:**

Ngay khi mở tài khoản giao dịch tại VCBS, Quý khách hàng sẽ thực sự yên tâm và hài lòng với các tiện ích giao dịch của VCBS bao gồm:

➤Tiện ích Quản lý tài khoản:

Cam kết đảm bảo quyền lợi khách hàng

Bảo mật thông tin tài khoản khách hàng.

Lưu trữ thông tin tài khoản

➤Tiện ích Đặt lệnh giao dịch:

Tốc độ xử lý lệnh: nhanh, chính xác và an toàn trong tất cả các trường hợp đặt lệnh/sửa lệnh/ huỷ lệnh.

Phương thức nhận lệnh: đa dạng với nhiều phương thức đặt lệnh khác nhau như: trực tiếp tại quầy, qua điện thoại, qua fax, qua internet.

Giao dịch qua Internet – tính ưu việt của Cyber Investor: Truy vấn thông tin tài khoản 24/24; Đặt lệnh mua, bán, sửa và hủy lệnh chứng khoán trực tuyến; Ứng trước tiền bán chứng khoán trực tuyến; Nhận thông tin phân tích, các thông tin hữu ích VCBS cung cấp cho khách hàng; Truy cập bảng giá chất lượng cao, cập nhật liên tục trong phiên giao dịch.

#### **b. Tư vấn đầu tư chứng khoán:**

Với phương châm hoạt động “Khách hàng là trọng tâm”, VCBS luôn sẵn sàng cung cấp tới các khách hàng những thông tin dữ liệu hữu ích trên thị trường chứng khoán:

➤ Cung cấp kết quả phân tích chứng khoán và thị trường chứng khoán: cập nhật thường xuyên cho khách hàng các thông tin tổng hợp về tình hình kinh tế vĩ mô trong nước và thế giới, phân tích ngành, nhóm công ty, kết quả phân tích kỹ thuật những cổ phiếu khách hàng quan tâm.

➤ Tư vấn chiến lược và kỹ thuật giao dịch: khuyến nghị khách hàng các chiến lược đầu tư thích hợp, kỹ thuật giao dịch để ra vào thị trường ở những thời điểm hợp lý.

➤ Giữ liên lạc với khách hàng 24/24: thành lập riêng bộ phận phục vụ khách hàng tổ chức nhằm đảm bảo đáp ứng và xử lý nhanh nhất mọi nhu cầu của khách hàng.

#### **c. Lưu ký chứng khoán:**

Ngay từ ngày đầu thành lập, VCBS đã ký kết các hợp đồng quản lý sổ cổ đông cho nhiều công ty đại chúng chưa niêm yết và đã nhận lưu ký cho hàng nghìn nhà đầu tư chứng khoán. Với sự hỗ trợ về công nghệ và nhân sự có nhiều kinh nghiệm, hoạt động lưu ký chứng khoán của VCBS đã hỗ trợ hiệu quả cho nhà đầu tư.

#### **d. Tư vấn tài chính doanh nghiệp:**

Hoạt động từ những ngày đầu thành lập của thị trường chứng khoán Việt Nam, VCBS luôn quan tâm chú trọng đẩy mạnh phát triển các dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp, cung cấp cho khách hàng các gói dịch vụ đa dạng và chuyên nghiệp:

➤ Tư vấn chuyển đổi Doanh nghiệp:

- Tư vấn cổ phần hoá doanh nghiệp nhà nước;
- Tư vấn chuyển đổi các doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài thành công ty cổ phần;
- Tư vấn chuyển đổi công ty trách nhiệm hữu hạn thành công ty cổ phần và ngược lại;
- Tư vấn sáp nhập, hợp nhất, chia, tách doanh nghiệp.

➤ Tư vấn phát hành chứng khoán: là cầu nối hiệu quả giữa doanh nghiệp với nhà đầu tư, hỗ trợ doanh nghiệp từ giai đoạn xác định nhu cầu của thị trường, xây dựng phương án khả thi phát hành chứng khoán riêng lẻ hoặc ra công chúng, đến phân phối chứng khoán tới các nhà đầu tư. Bên cạnh đó, VCBS sẵn sàng cung cấp các dịch vụ hỗ trợ như: Tái cơ cấu vốn, Tư vấn quản lý rủi ro về tài chính của Doanh nghiệp...

➤ Tư vấn niêm yết: Để đảm bảo doanh nghiệp niêm yết thành công, VCBS đã xây dựng một quy trình niêm yết chuẩn mực với lộ trình cụ thể phù hợp với hoàn cảnh và điều kiện thực tế của từng doanh nghiệp, từ việc khảo sát, đánh giá thực trạng doanh nghiệp, lập hồ sơ xin chấp thuận từ cơ quan nhà nước có thẩm quyền, lưu ký, niêm yết và hỗ trợ doanh nghiệp sau niêm yết.

➤ Tư vấn tái cấu trúc doanh nghiệp: VCBS thực hiện vai trò là cầu nối xúc tác cho tiến trình thực hiện mua bán, sáp nhập doanh nghiệp thông qua tư vấn các thủ tục pháp lý cần thiết liên quan, những phân tích, xác định giá trị doanh nghiệp, định ra mức giá mua bán hợp lý và phương thức phù hợp với tình hình của doanh nghiệp.

***e. Bảo lãnh, Đại lý phát hành chứng khoán:***

VCBS giúp tổ chức phát hành thực hiện các thủ tục trước khi chào bán chứng khoán, nhận mua toàn bộ giá trị chứng khoán của tổ chức phát hành để bán lại hoặc mua số chứng khoán còn lại chưa phân phối hết. Sử dụng dịch vụ Bảo lãnh Phát hành cũng đồng nghĩa với việc mọi rủi ro liên quan tới đợt phát hành chứng khoán của khách hàng được chuyển giao hoàn toàn cho VCBS.

Song song với dịch vụ Bảo lãnh Phát hành, VCBS còn cung cấp thêm dịch vụ Đại lý Phát hành, tạo sự đa dạng cho khách hàng chọn lựa các hình thức dịch vụ phù hợp. Dịch vụ Đại lý Phát hành là việc VCBS nhận bán chứng khoán cho tổ chức phát hành. Khác với dịch vụ Bảo lãnh Phát hành, khách hàng không nhận được một cam kết chắc chắn nào từ VCBS và phải chịu mọi rủi ro của đợt phát hành.

## PHẦN II. THÔNG ĐIỆP CỦA CHỦ TỊCH HĐQT VÀ GIÁM ĐỐC CÔNG TY

### ***Quý vị thân mến!***

Sau nhiều năm kinh tế tăng trưởng cao và liên tục thì đầu năm 2008, kinh tế Việt Nam đã lộ diện rõ những bất ổn nội tại: thâm hụt ngân sách cao, lạm phát phi mã, nhập siêu lớn và tỷ giá biến động phức tạp. Đến nửa cuối năm 2008, cuộc khủng hoảng tài chính và kinh tế toàn cầu diễn ra trên diện rộng, gây đình trệ kinh tế và giảm phát. Những khó khăn đến dồn dập trong một năm đã tác động nghiêm trọng tới nền kinh tế Việt Nam, cũng như thị trường chứng khoán. Các chỉ số Vn-Index và Ha-Index đã sụt giảm gần 70% so với đầu năm 2008. Giá trị giao dịch trên toàn thị trường cũng liên tục đi xuống. Hậu quả là nguồn thu từ hoạt động kinh doanh của các công ty chứng khoán bị ảnh hưởng mạnh.

Trong bối cảnh môi trường kinh doanh biến động mạnh, sự cạnh tranh ngày càng quyết liệt giữa các công ty chứng khoán đã đặt ra những thách thức lớn cho VCBS. Trước tình hình đó, VCBS đã nhanh chóng triển khai các biện pháp để nâng cao chất lượng dịch vụ, đưa ra một số dịch vụ mới, tiện ích hơn cho nhà đầu tư. Vì vậy, trong năm 2008, VCBS vẫn tiếp tục nâng cao sức cạnh tranh, giữ vững vị trí là một trong những công ty chứng khoán có thị phần môi giới lớn nhất trên thị trường. Đặc biệt, thị phần môi giới trái phiếu của VCBS trong năm 2008 dẫn đầu toàn thị trường với mức 47,4% bỏ xa đối thủ cạnh tranh tiếp theo; thị phần môi giới cổ phiếu, chứng chỉ quỹ chiếm gần 5,33% toàn thị trường.

Trong năm 2008, VCBS đặt trọng tâm vào việc kiện toàn tổ chức bộ máy, ổn định nhân sự và nâng cao công tác quản trị doanh nghiệp. Mặc dù thị trường nhân sự trong ngành chứng khoán biến động mạnh, với hàng loạt công ty giảm biên chế, nhưng VCBS vẫn giữ vững đội ngũ cán bộ, ổn định về mặt nhân sự chuẩn bị cho sự phục hồi của thị trường và phát triển của Công ty trong tương lai. Các hoạt động quản trị rủi ro, kiểm tra nội bộ được VCBS đề cao bằng cách tăng cường nhân sự cho các bộ phận này. Xác định yếu tố công nghệ thông tin hiện đại đóng vai trò trung tâm, trong năm 2008 VCBS tiếp tục đầu tư vào hệ thống công nghệ nhằm tạo dựng một hệ thống giao dịch hiện đại với tốc độ xử lý lệnh nhanh hàng đầu thị trường, việc đầu tư vào công nghệ là một định hướng phát triển lâu dài của công ty.

### ***Thưa Quý vị,***

Xác định môi trường và hoạt động kinh doanh chứng khoán còn tiếp tục khó khăn, Ban lãnh đạo VCBS lựa chọn mục tiêu của VCBS trong năm 2009 là tăng trưởng ổn định và bền vững. VCBS xác định mục tiêu duy trì thị phần môi giới nằm trong nhóm top 5

công ty chứng khoán có thị phần môi giới lớn nhất. Các giải pháp như tăng cường năng lực tài chính đi đôi với quản lý chặt chẽ rủi ro, áp dụng chuẩn mực quản trị hiện đại; tiếp tục đầu tư công nghệ kết hợp với nghiên cứu, ứng dụng sản phẩm mới có tính cạnh tranh cao, chọn lọc mở rộng hệ thống mạng lưới chi nhánh, phòng giao dịch tại các vùng có tiềm năng... được xác định là những nhiệm vụ cơ bản của VCBS trong năm 2009.

Trong khó khăn - thử thách, thị trường luôn ẩn chứa những cơ hội thành công dành tặng cho những công ty biết vươn lên tìm lối đi riêng để khẳng định chính mình. Sự đào thải khắc nghiệt của môi trường kinh doanh chứng khoán trong năm 2008 sẽ giúp VCBS khẳng định được thế mạnh của mình. Vững vàng trong nghiệp vụ và lao động sáng tạo trong mọi hoàn cảnh, cùng với niềm tin của Quý khách hàng và sự hợp tác tích cực của các đối tác truyền thống, chúng tôi tin tưởng "vụ mùa bội thu" sẽ trở lại trong tương lai gần một khi các khó khăn kinh tế đi qua, thị trường chứng khoán Việt Nam phục hồi trở lại.

Với những định hướng đúng đắn và đầu tư lâu dài cho tương lai, VCBS sẽ luôn đồng hành cùng quý khách hàng và các đối tác tin cậy vượt qua thử thách đi tới thành công.

**Chủ tịch Hội đồng thành viên**

*(đã ký)*

**Nguyễn Thị Thu Hà**

**Giám đốc Công ty**

*(đã ký)*

**Nguyễn Thị Bích Liên**

## PHẦN III. CHIẾN LƯỢC PHÁT TRIỂN

### Tâm nhìn chiến lược

Trở thành Ngân hàng đầu tư hàng đầu trên thị trường Việt Nam là một thực thể quan trọng của **TẬP ĐOÀN TÀI CHÍNH VIETCOMBANK** trong mảng hoạt động Ngân hàng đầu tư.

### Sứ mệnh VCBS

**Đối với thị trường chứng khoán:** Nhiệm vụ của VCBS là đóng góp mạnh mẽ vào sự nghiệp xây dựng và phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam, thúc đẩy nền kinh tế tài chính Việt Nam phát triển bền vững.

**Đối với khách hàng:** Nhiệm vụ của VCBS là cung cấp cho khách hàng dịch vụ tài chính đa dạng chất lượng, dựa trên năng lực của VCBS về tài chính, công nghệ, chuyên môn và mạng lưới kinh doanh, "**Cùng khách hàng vươn tới sự thịnh vượng**".

**Đối với cán bộ VCBS:** VCBS cam kết xây dựng và phát triển một môi trường làm việc chuyên nghiệp, công bằng, tạo điều kiện thuận lợi để mỗi cá nhân phát huy hết năng lực, nhiệt huyết và tính sáng tạo đồng thời xây dựng một bản sắc văn hoá doanh nghiệp riêng.

### Chiến lược kinh doanh

Với tôn chỉ "Khách hàng là trọng tâm", VCBS luôn hướng tới mục tiêu cuối cùng là phục vụ tất cả các đối tượng khách hàng trong và ngoài nước nhằm đáp ứng tối đa nhu cầu của khách hàng. Để đạt được mục tiêu này, VCBS hướng chiến lược kinh doanh của công ty vào các mảng hoạt động như: nâng cao chất lượng dịch vụ, nâng cấp hệ thống giao dịch và công nghệ thông tin nhằm giữ vững vị trí dẫn đầu thị trường trong lĩnh vực công nghệ, giúp khách hàng giao dịch thuận tiện, nhanh chóng, đảm bảo an toàn bảo mật

#### Chiến lược phát triển sản phẩm- dịch vụ

VCBS hướng tới cung cấp các sản phẩm dịch vụ đa dạng cho khách hàng, nhằm đáp ứng nhu cầu của khách hàng, được thiết kế chuyên biệt cho phù hợp với đối tượng khách hàng. Công ty sẽ đặt trọng tâm vào hai mảng dịch vụ chính là môi giới và tư vấn tài chính, hướng tới hai nhóm khách hàng cá nhân và tổ chức, với các sản phẩm được thiết kế đa dạng nhằm đáp ứng các nhu cầu ngày càng cao của khách hàng.

#### Chiến lược phát triển công nghệ



VCBS xác định công nghệ là yếu tố hàng đầu tạo nên sức mạnh của công ty, vì vậy công ty tập trung nguồn lực để đầu tư nâng cấp hệ thống công nghệ, qua đó nâng cao chất lượng dịch vụ của công ty cũng như đáp ứng các nhu cầu quản trị nội bộ .

### **Chiến lược phát triển hệ thống - mạng lưới**

Hiện tại, VCBS đã có hệ thống mạng lưới rộng khắp tại các tỉnh, thành phố lớn trên cả nước như: Hà Nội, TP. Hồ Chí Minh, Đà Nẵng, An Giang, Cần Thơ, Đồng Nai, Vũng Tàu, Bình Dương, Hải Dương.

Tận dụng lợi thế cạnh tranh về thương hiệu và hệ thống Vietcombank trên toàn quốc, VCBS tiếp tục chiến lược phát triển mạng lưới rộng khắp trên cả nước. Bên cạnh việc phát triển công nghệ, việc mở rộng hiện diện mạng lưới các chi nhánh và phòng giao dịch sẽ được tiếp tục nhân rộng để phục vụ quý nhà đầu tư và khách hàng ngày một tốt hơn.

## PHẦN IV. KẾT QUẢ KINH DOANH 2008

### 1. Tình hình kinh tế Thế giới

Năm 2008, khủng hoảng tín dụng tại Mỹ trở nên trầm trọng và lan rộng tạo ra cuộc khủng hoảng tài chính và suy thoái kinh tế toàn cầu. Tình trạng phá sản, thua lỗ của các hàng loạt tập đoàn lớn xảy ra tại nhiều quốc gia. Các nền kinh tế lớn, nhỏ trên thế giới đều rơi vào suy thoái. Khủng hoảng kinh tế toàn cầu làm trầm trọng thêm các khó khăn nội tại của nền kinh tế Việt Nam.

### 2. Tình hình kinh tế Việt Nam

#### Các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô năm 2008

Các chỉ tiêu kinh tế chính	Giá trị	Tăng trưởng so với 2007
GDP		6.23%
CPI		22,97%
Xuất khẩu	62,9 tỷ USD	29,5%
Nhập khẩu	80,4 tỷ USD	28,3%
Thất nghiệp thành thị		4.6%

Tăng trưởng kinh tế cả nước năm 2008 đạt 6,23%, thấp hơn kế hoạch điều chỉnh 7% của Chính phủ. Nửa đầu năm 2008, lạm phát phi mã tăng 22,97% so với năm 2007, ảnh hưởng lớn đến toàn bộ nền kinh tế và đời sống nhân dân. Chính phủ đã thực hiện các giải pháp quyết liệt để kiềm chế lạm phát thông qua chính sách thắt chặt tiền tệ, tín dụng đẩy lãi suất tăng cao và tính thanh khoản của hệ thống ngân hàng bị ảnh hưởng nghiêm trọng. Lãi suất cho vay tăng cao, với mức bình quân 20% - 21%/năm, hệ thống doanh nghiệp gặp khó khăn, đình trệ sản xuất khi gánh nặng lãi suất quá lớn. Nửa cuối năm 2008, kinh tế bắt đầu suy thoái và đình trệ.

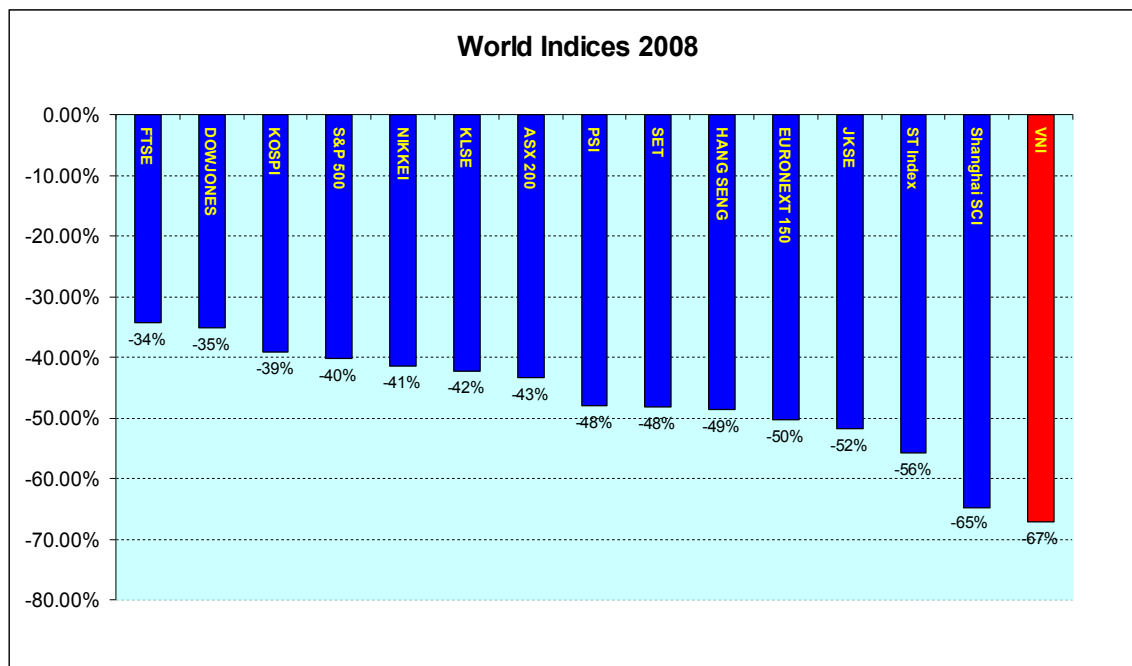
Kim ngạch xuất khẩu cả năm 2008 là 62,9 tỷ USD, tăng 29,5% so với 2007. Kim ngạch nhập khẩu là 80,4 tỷ USD tăng 28,3% so với năm 2007. Nhập siêu năm 2008 ước tính 17,5 tỷ USD, tăng 24,1 % so với năm 2007, bằng 27,8% tổng kim ngạch xuất khẩu. Cán cân thương mại thâm hụt, gây căng thẳng tỷ giá làm cho có lúc tỷ giá hối đoái giữa USD/VND tại thị trường tự do đã có lúc tăng lên 19.500 VND/USD.

### 3. Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2008

Thị trường chứng khoán Việt Nam sụt giảm nghiêm trọng trong năm 2008 do khó khăn nội tại của nền kinh tế Việt Nam cũng như sự suy thoái kinh tế toàn cầu. Chỉ số VN-

Index giảm từ 920 điểm đầu năm 2008 xuống 312 điểm cuối năm 2008, giảm 67% trong 12 tháng và xuống mức thấp nhất trong vòng 3 năm trở lại đây.

**Bảng 1: Các chỉ số thị trường trên thế giới 2008**



**Nguồn: VCBS tổng hợp**

Biến động thị trường năm 2008 có thể chia thành 3 giai đoạn:

Giai đoạn 1: Là giai đoạn thị trường sụt giảm mạnh từ 925 điểm đầu năm 2008 xuống đáy là 366 điểm vào tháng 6 năm 2008. Đây là giai đoạn sụt giảm mạnh nhất của thị trường khi khủng hoảng kinh tế của Việt Nam lên tới mức đỉnh điểm.

Giai đoạn 2: Là giai đoạn phục hồi của thị trường, vào tháng 7 và tháng 8 chỉ số VN-Index tăng từ 366 điểm lên mức đỉnh ngày 28/8/2008 là 568 điểm, đạt mức tăng 55% trong vòng hai tháng. Các thông tin vĩ mô tích cực của nền kinh tế như tốc độ lạm phát giảm dần, giá xăng dầu giảm đã làm tâm lý nhà đầu tư tích cực và giúp thị trường tăng điểm.

Giai đoạn 3: Là giai đoạn thị trường bước vào đợt suy thoái dài hạn, VN-Index từ mức 550 điểm tháng 9/2008, xuống 312 điểm vào tháng 12/2008, mất 47% trong vòng 3 tháng. Đợt sụt giảm này bắt nguồn từ cuộc suy thoái kinh tế toàn cầu hiện nay và chưa thấy có dấu hiệu chấm dứt, các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng chứng khoán 3 tháng cuối năm và rút vốn khỏi Việt Nam.

Thị trường trái phiếu năm 2008 tăng trưởng với mức giao dịch bình quân 869 tỷ/ngày, tăng 83% so với năm 2007. Thị trường cổ phiếu giao dịch sụt giảm, đạt 740 tỷ/ngày, giảm 30% so với năm 2007.

Thị trường IPO sụt giảm mạnh, tổng giá trị các đợt phát hành chỉ đạt 8.000 tỷ, giảm 92% so với năm 2007.

Nhìn chung, thị trường tài chính năm 2008 sụt giảm mạnh, có đến 90% công ty chứng khoán có kết quả kinh doanh thua lỗ. Nhiều công ty cắt giảm nhân sự, giảm qui mô hoạt động. Các công ty chứng khoán xoay sở, mở rộng hoạt động kinh doanh sang các lĩnh vực khác như kinh doanh sàn giao dịch vàng,... để duy trì hoạt động. Trong khi các nhà đầu tư tổ chức rút vốn khỏi thị trường thì các nhà đầu tư nhỏ cũng quay lưng với chứng khoán và chuyển sang những kênh đầu tư khác hấp dẫn hơn.

#### **4. Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2008 của VCBS**

Trong bối cảnh khó khăn chung của kinh tế thế giới và Việt Nam, VCBS chịu rất nhiều áp lực khi hoạt động kinh doanh trong lĩnh vực dịch vụ chứng khoán vốn đã mang tính cạnh tranh gay gắt nay lại càng chịu ảnh hưởng nặng nề do tình hình kinh tế vĩ mô xấu đi trong năm 2008.

##### **Hoạt động Môi giới:**

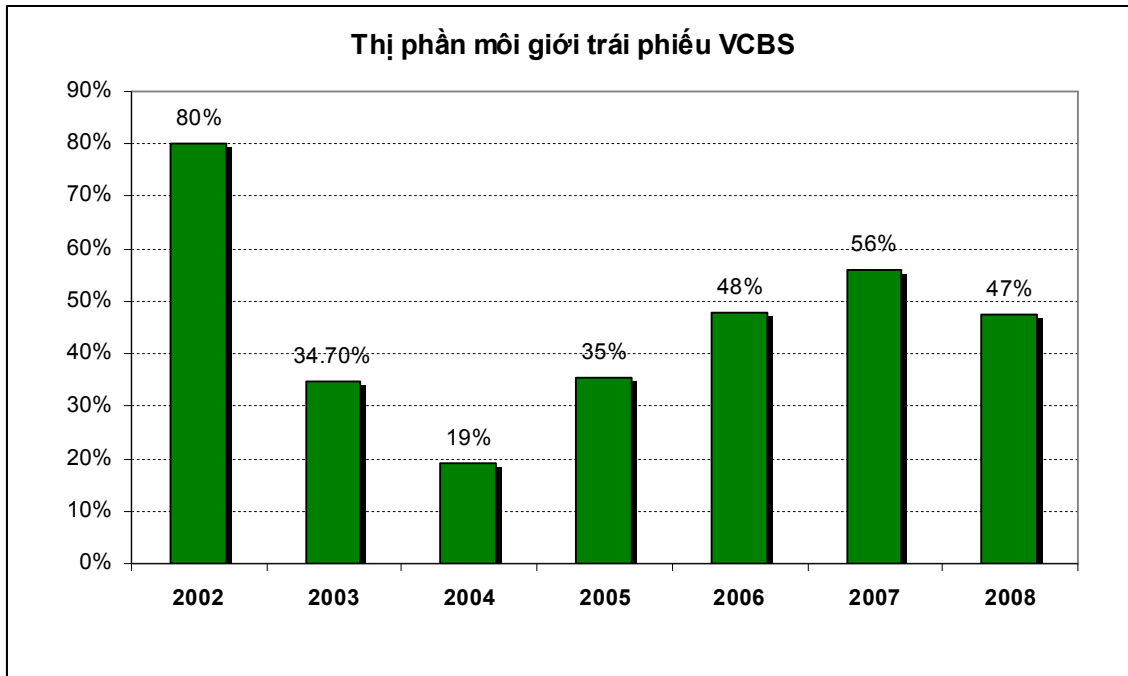
Năm 2008 có gần 100 công ty chứng khoán tham gia thị trường, trong số đó nhiều đơn vị tuy mới thành lập nhưng được hỗ trợ của các tổ chức nước ngoài là đối tác chiến lược, có nhiều kinh nghiệm và thế mạnh về nguồn vốn, công nghệ. Thị trường quy mô nhỏ, cùng với sự thành lập ồ ạt của các công ty mới khiến thị phần chứng khoán tiếp tục bị chia nhỏ, việc giữ vững thị phần trở nên khó khăn hơn bao giờ hết. Trong môi trường cạnh tranh khốc liệt, VCBS đã nỗ lực duy trì hoạt động, thực hiện nhiều biện pháp như triển khai các chương trình tiếp thị, phát triển sản phẩm mới, xây dựng hệ thống thông tin dữ liệu và tổ chức các đợt hội thảo để tiếp cận khách hàng tiềm năng.

Tính đến hết năm 2008, VCBS có tổng số hơn 47.000 tài khoản, dẫn đầu trong các công ty chứng khoán và chiếm khoảng 11% tổng số tài khoản của thị trường. Trong bối cảnh thị trường suy giảm mạnh, VCBS vẫn nỗ lực duy trì thị phần môi giới, theo đó thị phần môi giới bình quân của VCBS năm 2008 đạt 27,7%, tăng so với mức 21% của năm 2007, trong đó thị phần môi giới cổ phiếu và chứng chỉ quỹ là 5,33%, thị phần môi giới trái phiếu đạt 47,4%.

Để giữ vững thị phần trong hoạt động Môi giới, đặc biệt chiếm thị phần hàng đầu đối với Môi giới Trái phiếu là kết quả của chiến lược tập trung vào mảng hoạt động dịch vụ của công ty trong điều kiện hoạt động tự doanh gặp khó khăn. Công ty đã tập trung đầu tư vào công nghệ nhằm phục vụ hoạt động giao dịch của khách hàng, đảm bảo tốc độ nhanh và khối lượng giao dịch lớn đáp ứng nhu cầu của khách hàng. Bên cạnh đó, công ty cũng tổ chức bộ máy nhân sự, chia thành Khối phục vụ khách hàng tổ chức và

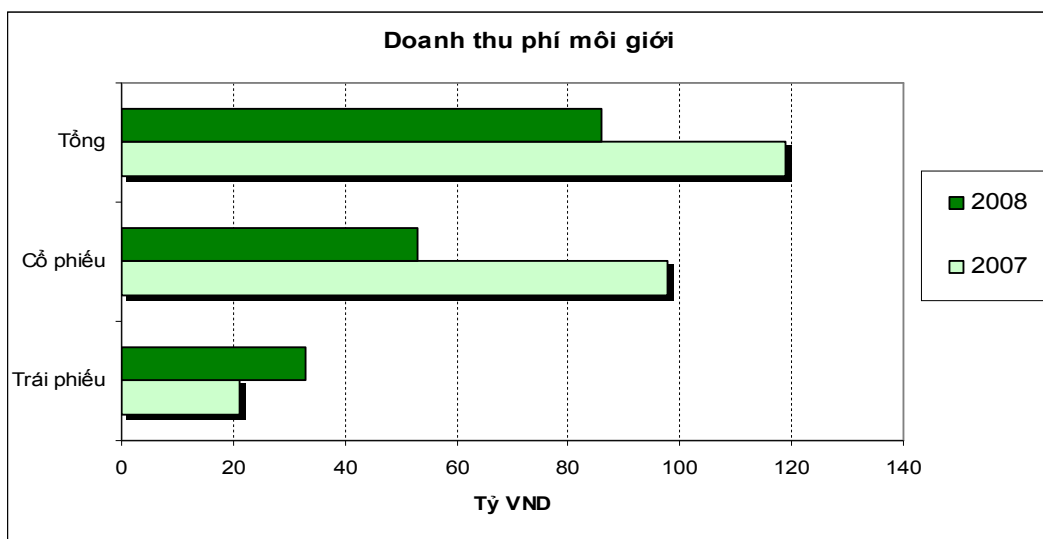
khách hàng cá nhân, do đó đã đáp ứng tốt nhu cầu của nhóm khách hàng là các định chế tài chính lớn, qua đó nâng cao thị phần với hoạt động môi giới trái phiếu. Vì vậy, VCBS vẫn duy trì vị trí là nhà môi giới trái phiếu và tạo lập thị trường trái phiếu hàng đầu trên thị trường.

**Bảng 2: Thị phần môi giới trái phiếu VCBS 2002-2008**



Tổng doanh thu môi giới chứng khoán năm 2008 của VCBS đạt 86 tỷ, giảm 27,7% trong bối cảnh thị trường giảm mạnh. Tuy nhiên, doanh thu môi giới trái phiếu của VCBS năm 2008 tăng mạnh, đạt 33 tỷ và tăng 55% so với năm 2007, do VCBS có được thị phần lớn trong hoạt động môi giới trái phiếu.

**Bảng 3: Doanh thu phí môi giới năm 2008**



Để tiếp tục giữ vị trí công ty môi giới trái phiếu hàng đầu, VCBS đã nỗ lực đáp ứng được những yêu cầu khắt khe của các nhà đầu tư tổ chức về thông tin, cơ sở dữ liệu giao

dịch của thị trường, phát hành bản tin nội bộ và tham gia thị trường không chỉ với tư cách công ty môi giới mà còn đóng vai trò nhà tạo lập thị trường. Khách hàng giao dịch trái phiếu tại VCBS bao gồm hầu hết các định chế tài chính lớn của nước ngoài như: Deutsche Bank International Asia, Deutsche Bank, HSBC, BNP Paribas, CitiBank Hanoi, Standard Chartered Bank Hanoi, ANZ. Các định chế trong nước như Techcombank, VIBank, Vietcombank cũng là khách hàng thường xuyên giao dịch trái phiếu qua VCBS.

### **Hoạt động Tư vấn Tài chính:**

Năm 2008 là một năm khó khăn chung đối với nghiệp vụ Tư vấn Tài chính. Tình hình kinh tế vĩ mô xấu, lạm phát tăng cao trong sáu tháng đầu năm 2008 đã khiến lãi suất trái phiếu biến động mạnh, nhà đầu tư nước ngoài liên tục bán trái phiếu chính phủ với khối lượng lớn trên thị trường thứ cấp. Hoạt động bảo lãnh và đấu thầu Trái Phiếu Chính phủ trên thị trường sơ cấp do vậy giảm mạnh và rơi vào trầm lắng. Cũng tương tự như vậy, hoạt động phát hành cổ phiếu IPO, SPO của doanh nghiệp năm 2008 cũng bị sụt giảm nghiêm trọng, vì vậy hoạt động tư vấn tài chính năm 2008 gặp nhiều khó khăn.

### **Hoạt động Đầu tư:**

Hoạt động đầu tư của VCBS gặp nhiều khó khăn do thị trường biến động theo chiều hướng không thuận lợi. Những tin tức kinh tế vĩ mô xấu ngay lập tức được phản ánh vào sự tụt dốc không phanh của giá chứng khoán. Chỉ số VnIndex giảm 67% trong năm 2008 cùng sự khủng hoảng tài chính toàn cầu cuối năm 2008 làm cho các khoản mục đầu tư sụt giảm mạnh mẽ. Trong cả năm 2008, trừ một hai đợt hồi phục hiếm hoi của thị trường, nhìn toàn cảnh có thể thấy niềm tin của nhà đầu tư vào thị trường và thị trường suy giảm mạnh, nhà đầu tư thua lỗ nặng nề do thị trường liên tục lao dốc.

Lãi suất năm 2008 tăng gấp đôi làm chi phí vốn của VCBS trong năm tăng 92%. Với khó khăn đó, mặc dù tổng doanh thu từ hoạt động Tự doanh VCBS đạt 170 tỷ đồng, nhưng chi phí vốn vay cao và trích lập dự phòng giảm giá chứng khoán đã khiến kết quả hoạt động đầu tư năm 2008 âm.

### **Hoạt động Công nghệ Thông tin:**

Trong tình hình thị trường suy giảm, nhiều công ty chứng khoán đã phải cắt giảm chi phí và thu hẹp hoạt động, VCBS vẫn kiên định tầm nhìn dài hạn, đầu tư mạnh vào công nghệ nhằm cung cấp các dịch vụ tốt hơn cho nhà đầu tư. Trong năm 2008, VCBS đã hoàn thành việc ký kết hợp đồng mua phần mềm giao dịch front-office và back-office mới với những đối tác cung cấp dịch vụ quốc tế uy tín trên thị trường, nhằm hỗ trợ hoạt động giao dịch và ra quyết định đầu tư của khách hàng một cách hiệu quả nhất.

VCBS đầu tư nâng cao tính bảo mật của hệ thống mạng, xây dựng các phần mềm quản lý sổ cổ đông, quản lý nhân sự và hệ thống cung cấp thông tin chứng khoán trên

web cũng như thông tin giao dịch qua SMS. Đồng thời, VCBS cũng hoàn thành việc triển khai giao dịch từ xa với Trung tâm Giao dịch Hà Nội và giao dịch không sàn của Sở Giao dịch Hồ Chí Minh, với năng lực xử lý hơn 600 lệnh/1 giây, đảm bảo hoạt động giao dịch của khách hàng thông suốt, nhanh chóng và chuẩn xác.

## PHẦN V. ĐỊNH HƯỚNG HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2009

Trước những diễn biến khó lường của năm 2009, kinh tế vĩ mô cơ bản và môi trường kinh doanh chứa đựng nhiều yếu tố rủi ro, VCBS xác định năm 2009 tiếp tục là một năm khó khăn đối với nền kinh tế Việt Nam. Tuy nhiên, với các chính sách kích cầu của Chính phủ các nước, dự báo nền kinh tế thế giới và trong nước sẽ có những dấu hiệu phục hồi tạo điều kiện cho Thị trường chứng khoán phục hồi. Do đó, định hướng của VCBS trong năm 2009 là củng cố bộ máy và các nền tảng cho sự phát triển, chuẩn bị đầy đủ các điều kiện cho sự phục hồi của thị trường.

### 1. Mục tiêu phát triển.

- Công ty đặt mục tiêu lâu dài phát triển hoạt động Tư vấn tài chính, Môi giới và Đầu tư nhằm nâng cao vị thế của VCBS trên thị trường, trở thành một ngân hàng đầu tư của Vietcombank.
- Mục tiêu trong năm 2009: Năm 2009, công ty đặt mục tiêu củng cố các nền tảng cho sự phát triển bằng việc đầu tư nâng cấp hệ thống công nghệ, củng cố bộ máy tổ chức và tập trung hoạt động quản trị công ty, quản trị rủi ro.

### 2. Kế hoạch hoạt động năm 2009

#### Các chỉ tiêu hoạt động kinh doanh 2009

Các chỉ tiêu chính	Giá trị
<b>Doanh thu</b>	<b>200 tỷ</b>
<b>Lợi nhuận thực hiện</b>	<b>270 tỷ</b>
<b>ROA</b>	<b>15 %</b>
<b>ROE</b>	<b>30%</b>

#### Các hoạt động kinh doanh chính

**Hoạt động môi giới:** Công ty tập trung phát triển hoạt động môi giới thông qua việc tổ chức lại khối môi giới, phân nhóm môi giới phục vụ theo từng nhóm khách hàng nhằm đáp ứng tốt hơn nhu cầu với từng đối tượng khách hàng. Công ty cũng tập trung đẩy mạnh hoạt động công nghệ thông qua việc kết nối trực tuyến với sàn HSX, đầu tư các phần mềm công nghệ mới và đưa ra các sản phẩm mới nhằm đáp ứng nhu cầu khách hàng. Đồng thời, công ty sẽ từng bước cung cấp các dịch vụ tài chính gia tăng nhằm phục vụ tốt hơn nhu cầu của các khách hàng. Công ty xác định doanh thu hoạt động môi giới và từ các dịch vụ gia tăng sẽ đóng góp đáng kể trong cơ cấu doanh thu của công ty.



**Hoạt động tài chính doanh nghiệp:** Công ty sẽ đầu tư các nguồn lực nhằm đẩy mạnh các hoạt động tài chính doanh nghiệp, trong đó tập trung vào hoạt động tư vấn phát hành cổ phiếu, trái phiếu doanh nghiệp. Bên cạnh đó, công ty sẽ đẩy mạnh hoạt động tư vấn các doanh nghiệp tham gia thị trường Upcom ...đẩy mạnh phát triển các địa bàn mới như Đà Nẵng, Miền Trung.

Hoạt động bảo lãnh phát hành Trái phiếu Chính phủ, tham gia tích cực trên thị trường sơ cấp TPCP vẫn là một trong những nghiệp vụ mang lại nguồn thu của công ty.

**Hoạt động đầu tư tự doanh:** Công ty xác định hoạt động đầu tư năm 2009 sẽ mang lại những thành quả cho công ty. Vì vậy, công ty đẩy mạnh hoạt động đầu tư có quản lý rủi ro chặt chẽ, cơ cấu lại danh mục đầu tư đồng thời tìm kiếm những cơ hội đầu tư mới vào những doanh nghiệp kinh doanh tốt, quản trị minh bạch, tiềm năng phát triển trên thị trường niêm yết, Upcom và OTC.

**Phát triển công nghệ:** Năm 2009, công ty sẽ triển khai hệ thống công nghệ mới nhằm đáp ứng nhu cầu phát triển của công ty. Công ty xác định hệ thống công nghệ là nền tảng trong việc đưa ra các sản phẩm mới cung ứng cho các khách hàng, đẩy nhanh tốc độ giao dịch và khả năng đáp ứng số lượng lớn khách hàng đồng thời góp phần nâng cao hiệu quả hoạt động nội bộ. VCBS hy vọng hệ thống công nghệ mới sẽ đáp ứng tốt hơn nhu cầu của khách hàng.

**Hoạt động Phân tích:** Công ty đặt trọng tâm phát triển hoạt động phân tích, nâng tầm hoạt động phân tích ngày càng chuyên nghiệp với mục tiêu hoạt động phân tích sẽ nâng cao hình ảnh và vị thế của VCBS trên thị trường thông qua việc cung cấp cho khách hàng những báo cáo phân tích có chất lượng, những báo cáo đầy đủ và khách quan về thị trường, đồng thời phục vụ các yêu cầu nội bộ của công ty.

**Quản trị công ty:** VCBS xác định năm 2009 là năm bản lề để công ty củng cố các nền tảng, trong đó công tác quản trị rủi ro và quản trị công ty được đề cao, nhằm nâng cao hiệu quả và quản trị rủi ro hoạt động của công ty, từ đó tạo điều kiện cho công ty có thể phát triển và mở rộng hoạt động trong tương lai.

**Kiện toàn bộ máy:** Công ty cũng xác định năm 2009 là thời gian để công ty củng cố bộ máy tổ chức, chuẩn bị nhân sự và lực lượng để nâng cao hiệu quả hoạt động và sức cạnh tranh của công ty, từ đó có thể đáp ứng nhu cầu phát triển trong các năm tiếp theo khi thị trường phục hồi.

**Mở rộng mạng lưới:** Năm 2009, VCBS sẽ thực hiện mở rộng mạng lưới thông qua việc mở thêm các địa điểm giao dịch tại các tỉnh, thành phố lớn trọng điểm, tập trung vào khu vực phía Bắc và các tỉnh miền Trung. Trong năm 2009, công ty cũng sẽ khai

trương chi nhánh Cần Thơ, đây là chi nhánh thứ 3 bên cạnh chi nhánh thành phố Hồ Chí Minh và chi nhánh Đà Nẵng.

## PHẦN VI. BÁO CÁO TÀI CHÍNH

### 1. Bảng cân đối kế toán

Đơn vị: 1000 VND

STT	Chi tiêu	31/12/2007	31/12/2008
I	Tài sản ngắn hạn	2,362,578,480	2,039,731,863
1	Tiền	715,690,793	567,351,447
2	Các khoản đầu tư chứng khoán và đầu tư ngắn hạn khác	1,466,014,831	1,265,581,051
3	Các khoản phải thu	174,951,912	198,789,655
4	Tài sản ngắn hạn khác	5,920,944	8,009,710
II	Tài sản dài hạn	30,522,659	439,747,495
1	Tài sản cố định	12,670,239	12,045,466
2	Các khoản đầu tư chứng khoán và đầu tư dài hạn khác	13,740,000	413,440,000
3	Tài sản dài hạn khác	4,112,420	14,262,029
	<b>TỔNG CỘNG TÀI SẢN</b>	<b>2,393,101,139</b>	<b>2,479,479,358</b>
IV	Nợ phải trả	1,949,065,849	1,998,682,500
1	Nợ ngắn hạn	1,949,065,849	1,998,682,500
2	Nợ dài hạn	0	0
VI	Nguồn vốn chủ sở hữu	444,035,290	480,796,858
1	Vốn góp ban đầu	200,000,000	512,400,000
2	Vốn bổ sung	17,061,355	17,243,746
3	Các quỹ và lợi nhuận chưa phân phối	226,973,935	-48,846,888
	<b>TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN</b>	<b>2,393,101,139</b>	<b>2,479,479,358</b>

### 2. Kết quả hoạt động kinh doanh

Đơn vị: 1000 VND

STT	Chi tiêu	2008	2007
1	Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán	343,612,337	341,825,417

2	Các khoản giảm trừ doanh thu	200,000	518,538
3	Doanh thu thuần	343,412,337	341,306,879
4	Thu lãi đầu tư	140,458,878	98,588,752
5	Doanh thu hoạt động KD chứng khoán và lãi đầu tư	483,871,215	439,895,631
6	Chi phí hoạt động kinh doanh chứng khoán	709,444,904	137,999,722
7	Lợi nhuận (lỗ) gộp	(225,573,689)	301,895,909
8	Chi phí quản lý	45,418,724	49,726,302
9	Lợi nhuận thuần từ hoạt động KD chứng khoán	(270,992,413)	252,169,607
10	Lợi nhuận ngoài hoạt động kinh doanh	43,487	1,272
11	<b>Tổng lợi nhuận trước thuế</b>	<b>(270,948,926)</b>	<b>252,170,879</b>
12	Thuế thu nhập doanh nghiệp	-	49,167,890
13	<b>Tổng lợi nhuận trước thuế</b>	<b>(270,948,926)</b>	<b>203,002,989</b>

### 3. Các chỉ tiêu tài chính cơ bản

STT	Chỉ tiêu	Đơn vị	2007	2008
1	Cơ cấu tài sản	%		
	- Tài sản dài hạn/Tổng tài sản		1%	18%
	- Tài sản ngắn hạn/Tổng tài sản		99%	82%
2	Cơ cấu nguồn vốn	%		
	- Nợ phải trả/Tổng nguồn vốn		81%	81%
	- Nguồn vốn chủ sở hữu/Tổng nguồn vốn		19%	19%
3	Khả năng thanh toán	Lần		
	- Khả năng thanh toán nhanh		1.21	1.02
	- Khả năng thanh toán hiện hành		1.21	1.02
4	Tỷ suất lợi nhuận	%		
	- Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản		9%	N/A
	- Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/Doanh thu		49%	N/A
	- Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/ Vốn điều lệ		102 %	N/A