

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT  
Số: 459/2016/BĐH - BVSC

Cộng hòa Xã hội Chủ nghĩa Việt Nam  
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc

Hà Nội, ngày 28 tháng 4 năm 2016

## TỜ TRÌNH ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG

(V/v: Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2015 và kế hoạch kinh doanh năm 2016  
và Chiến lược kinh doanh giai đoạn 2016 - 2020)

Kính gửi: ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) xin báo cáo Đại hội đồng cổ đông Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2015, Kế hoạch kinh doanh năm 2016 và chiến lược kinh doanh giai đoạn 2016 - 2020. Cụ thể như sau:

### PHẦN I ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ THỰC HIỆN NĂM 2015

#### I. BỐI CẢNH CHUNG

##### 1.1 Nền kinh tế năm 2015

Năm 2015 là một năm thành công đối với Việt Nam trên phương diện tăng trưởng GDP tiếp tục cải thiện, lạm phát xuống mức thấp nhất trong vòng 14 năm, xuất khẩu và thu hút vốn đầu tư nước ngoài tăng trưởng tốt.

- *Tăng trưởng GDP năm 2015 đạt 6,68%, mức cao nhất kể từ năm 2011 trở lại đây và vượt so với mục tiêu Chính phủ đề ra (6,2%).* Khu vực công nghiệp và xây dựng tiếp tục là trụ cột chính của tăng trưởng trong năm qua.
- *Lạm phát bình quân năm 2015 có mức tăng thấp nhất trong vòng 14 năm qua (0,63%).* Lãi suất huy động và cho vay được điều chỉnh giảm, nhưng có sự khác biệt giữa các kỳ hạn. Thống kê lãi suất của NHNN hàng tháng cho thấy lãi suất các kỳ hạn ngắn bắt đầu được điều chỉnh giảm kể từ cuối tháng 3. Nhìn chung mặt bằng lãi suất được điều chỉnh giảm không nhiều, và kể từ cuối tháng 3 lãi suất được duy trì ổn định cho đến hết năm. Ở đầu ra của lãi suất, các ngân hàng thương mại quốc doanh đã phát đi tín hiệu giảm lãi suất cho vay dài hạn ngay từ cuối tháng 3, từ 11% xuống 10,5% cho mức cận trên đối với

hoạt động sản xuất kinh doanh thông thường. Trong khi đó, lãi suất cho vay ngắn hạn chỉ được điều chỉnh giảm chậm hơn kể từ cuối tháng 6, từ 9% xuống 8,8%. Với mức lãi suất cho vay nêu trên là điều kiện rất tốt để các doanh nghiệp mở rộng hoạt động sản xuất – kinh doanh.

- **Xuất khẩu** duy trì được tốc độ tăng trưởng khá (8,1%), giải ngân vốn FDI tăng tốt (17,4%), tăng trưởng tín dụng vượt mục tiêu (đạt 17%) là những điểm sáng của kinh tế vĩ mô năm 2015.
- **Thị trường ngoại hối** được nhận định sẽ tiếp tục diễn biến phức tạp do sức ép giảm giá VND đến từ nhiều phía, đặc biệt là các yếu tố khách quan khó lường như việc FED tiếp tục lộ trình tăng lãi suất đồng USD và các động thái của Trung Quốc đổi mới tỷ giá USD/NDT.

Ngoài những yếu tố tích cực nêu trên, còn tồn tại những vấn đề tiêu cực tới nền kinh tế, cụ thể như sau:

- Giá dầu xuống ở mức thấp làm cho Ngân sách bị ảnh hưởng, đồng thời cũng ảnh hưởng mạnh tới các doanh nghiệp sản xuất kinh doanh có liên quan.
- Tiến trình tái cơ cấu nền kinh tế diễn ra còn chậm và chưa đạt được nhiều chuyển biến thực sự rõ nét.

## 1.2 Tinh hình và diễn biến thị trường chứng khoán (TTCK).

Thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2015 cho thấy chịu tác động đa chiều của diễn biến kinh tế vĩ mô và ảnh hưởng của các chính sách điều hành chung của Chính phủ.

- **Tính cho cả năm 2015, TTCK Việt Nam chứng kiến sự sụt giảm khá mạnh về giá trị giao dịch trong khi về mặt điểm số có diễn biến trái chiều trên cả 2 sàn.** Cụ thể, so với đầu năm, chỉ số VNIndex tăng 6,34%, VN30 giảm -1% về điểm số và giảm -9,53% về giá trị giao dịch trong khi chỉ số HNXIndex giảm -3,36% về điểm số và -33,32% về giá trị giao dịch. Tính chung toàn thị trường, Giá trị giao dịch BQ/phiên chỉ đạt 2.547 tỷ đồng/phiên bằng 85,46% so với năm 2014
- **TTCK Việt Nam năm 2015 cũng là 1 năm đánh dấu nhiều sự kiện quan trọng có tác động trái chiều đến diễn biến thị trường.**
- Xét đối với các yếu tố trong nước, năm 2015 là năm đón nhận nhiều chính sách mới, góp phần thúc đẩy sự phát triển của TTCK trong trung và dài hạn (thông tư 36 giúp lành mạnh hóa dòng tiền bằng cách giới hạn lượng vốn các ngân hàng thương mại có thể cho

vay để đầu tư kinh doanh cổ phiếu; Nghị định số 60/2015/NĐ-CP cho phép nhà đầu tư nước ngoài được đầu tư không hạn chế vào các doanh nghiệp đại chúng không nằm trong danh sách ngành nghề kinh doanh có điều kiện; SCIC thoái vốn khỏi một số các doanh nghiệp nhà nước qui mô lớn; Ban hành thông tư số 180/2015/TT-BTC của Bộ Tài chính hướng dẫn đăng ký giao dịch chứng khoán trên hệ thống giao dịch cho chứng khoán chưa niêm yết; Tăng biên độ giao dịch Upcom từ 10% lên 15%)

- *Xét đối với các yếu tố bên ngoài;* Việc FED chính thức nâng lãi suất vào cuối tháng 12, được coi là bước đi đầu tiên trong lộ trình bình thường hóa chính sách tiền tệ mà trước đó đã được FED nói lóng kể từ năm 2008 nhằm đối phó với cuộc khủng hoảng kinh tế; Sự giảm tốc của nền kinh tế lớn thứ hai thế giới là Trung Quốc và cùng với đó là đà lao dốc của TTCK nước này; động thái phá giá khá mạnh tay đồng Nhân Dân Tệ như một trong những nỗ lực để vực dậy đà tăng trưởng của Chính phủ Trung Quốc; Sau cùng là việc giá hàng hóa thế giới sụt giảm mạnh, đặc biệt là giá dầu thô với mức giảm xấp xỉ 47% của mặt bằng giá bình quân (dầu WTI) so với năm trước. Những nguyên nhân này khiến cho TTCK Việt Nam bị ảnh hưởng tiêu cực, xuất hiện những đợt suy thoái ngắn hạn dẫn đến Vnindex giảm đến 20% và một số cổ phiếu ngành dầu khí, có vốn hóa lớn và ảnh hưởng mạnh đến diễn biến thị trường, giảm điểm sâu trong năm 2015.
- *Khối nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có năm mua ròng nhưng với giá trị giảm mạnh so với các năm gần đây.* Mặc dù có sự phá giá đồng VND cao hơn so với dự tính do tác động của đồng Nhân dân tệ nhưng thị trường vẫn thu hút được các Nhà đầu tư nước ngoài giải ngân. Tính chung cho cả năm 2015 đối với giao dịch khớp lệnh trên HSX, khối ngoại tiếp tục duy trì mua ròng với giá trị lớn ở 3 ngành tài chính, công nghệ và công nghiệp trong khi bán ròng mạnh các ngành dầu khí, hàng tiêu dùng và vật liệu cơ bản. Cụ thể, các mã được mua ròng mạnh gồm có SSI, BID, STB, KBC, HHS, MWG... trong khi MSN, HPG, KDC, VIC, PVD, GAS... bị bán ròng với giá trị lớn.

## II. ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ THỰC HIỆN NĂM 2015

### 2.1. *Đánh giá chung về kết quả hoạt động*

Tháng 4 năm 2015, Đại hội đồng cổ đông thường niên đã thông qua các chỉ tiêu kinh doanh cho Công ty với tổng doanh thu mục tiêu đạt 299 tỷ đồng và lợi nhuận dự kiến 120 tỷ đồng, dự báo thanh khoản thị trường trung bình là 3.280 tỷ đồng/phênh và chỉ số thị trường năm trong khoảng

từ 600 - 650 điểm (VNIndex).

Căn cứ kế hoạch kinh doanh của Đại hội đồng cổ đông phê duyệt, dưới sự chỉ đạo của HĐQT, Công ty đã chủ động và tích cực nắm bắt cơ hội thị trường, nỗ lực thực hiện đồng bộ các giải pháp kinh doanh, kết quả đạt được như sau:

#### Kết quả kinh doanh năm 2015

Đơn vị tính: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Kế hoạch năm 2015	Thực hiện năm 2015	% so với cùng kỳ	% so với KH
Tổng doanh thu	299,00	287,61	94,05%	96,19%
Tổng chi phí	179,00	167,29	96,05%	93,46%
Lợi nhuận	120,00	120,32	91,40%	100,27%

Như vậy, với kết quả trên, Công ty đã hoàn thành tốt nhiệm vụ kinh doanh được ĐHĐCD thông qua tại phiên họp thường niên năm 2015. Kết thúc năm 2015 đầy biến động, hiện hầu hết các công ty chứng khoán đã hoàn tất xác định kết quả kinh doanh của năm. Theo thống kê sơ bộ của 23 Công ty chứng khoán niêm yết và đăng ký giao dịch, năm 2015 các công ty chứng khoán bị giảm 8,6% doanh thu và lợi nhuận bị giảm 27,6% so với năm 2014. Một số các công ty chứng khoán chỉ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận ở mức 70-80%. Kết quả đạt được của BVSC qua một số các chỉ tiêu sinh lời (EPS, ROE) và chỉ tiêu an toàn tài chính nằm trong top 10 công ty chứng khoán có kết quả cao nhất.

Bên cạnh đó, Công ty cũng đạt được nhiều thành tích khác, cụ thể:

- BVSC nhận giải thưởng Sao Vàng Đất Việt 2015
- BVSC nhận danh hiệu “Công ty chứng khoán thành viên tiêu biểu giai đoạn 2005-2015” của Sở GDCK Hà Nội
- BVSC đạt TOP 3 công ty chứng khoán có dịch vụ tư vấn tốt nhất của Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội
- BVSC đạt danh hiệu “Công ty CK tiêu biểu nhất hạng mục Cổ phần hóa/Thoái vốn DNNN” tại diễn đàn M&A thường niên năm 2015
- BVSC đạt danh hiệu “Best Brokerage house Vietnam 2015” do tạp chí Global banking & finance review của Vương quốc Anh trao tặng.

Với định hướng nêu trên và kết quả đạt được của năm 2015, công ty đã hoàn thành kế hoạch lợi

nhuận; chính thức xóa hết lỗ lũy kế, các chỉ số tài chính về vốn khả dụng cũng được cải thiện và hiện đang ở mức rất cao, từ đó có thể thực hiện cam kết chi trả cổ tức cho cổ đông cũng như thực hiện được các kế hoạch tăng vốn trong tương lai không xa, đáp ứng nhu cầu kinh doanh và yêu cầu của thị trường.

## **2.2. Đánh giá một số hoạt động**

### **❖ Hoạt động Môi giới.**

Năm 2015, Công ty đã nỗ lực triển khai đồng bộ nhiều giải pháp về công nghệ, con người và tài chính để thúc đẩy hoạt động môi giới của Công ty. Năm 2015, thị trường giảm mạnh về thanh khoản trên cả 2 sàn, giá trị giao dịch BQ/phíên chỉ bằng 85,46% so với năm 2014 và bằng 77,65% so với dự báo khi lập kế hoạch, đồng thời với sự sụt giảm về nguồn vốn kinh doanh hỗ trợ hoạt động môi giới nên hoạt động môi giới của BVSC cũng bị ảnh hưởng và dẫn đến kết quả đạt được không đạt được như mức kế hoạch. Tổng doanh thu môi giới trong năm đạt khoảng **84,02 tỷ đồng**, đạt 68,31% so với kế hoạch và bằng 77,31% so với năm 2014. Thị phần môi giới CP&CCQ chung cho cả ba sàn giao dịch đạt **3,83%** bằng 91,41% so với cùng kỳ năm trước.

Bên cạnh những con số về kết quả doanh thu nêu trên, Công ty đã tích cực triển khai các công việc trong năm 2015 như:

- Mở rộng và nâng cao chất lượng phục vụ của mạng lưới kinh doanh. Trong năm qua công ty đã mở mới thêm 02 phòng giao dịch và tuyển dụng thêm khoảng ... cán bộ kinh doanh.
- Tích cực tìm kiếm các Ngân hàng, tổ chức tín dụng để cung cấp các dịch vụ tín dụng nhằm phục vụ phục vụ khách hàng trong bối cảnh thông tư 36/2014 của Ngân hàng Nhà nước có hiệu lực;
- BVSC áp dụng chính sách lãi suất và phí giao dịch hấp dẫn và cạnh tranh;
- Áp dụng chính sách khoán môi giới linh hoạt và đa dạng;
- Tổ chức các chương trình đào tạo kỹ năng, thực hiện kiểm tra nghiệp vụ và huấn luyện nội bộ, liên tục phát động phong trào thi đua nhằm nâng cao chất lượng nhân sự và tạo động lực cho cán bộ nhân viên;
- Đầu mạnh tìm kiếm khách hàng mới, đặc biệt là các khách hàng tổ chức và khách hàng nước ngoài. Ngoài ra, BVSC tích cực tìm kiếm cơ hội đầu tư cho khách hàng Nhật Bản, Singapore thông qua các hội thảo, tuyển dụng nhân viên để chuẩn bị tìm kiếm vào thị trường Nhật Bản.

### **❖ Tự doanh**

Hoạt động tự doanh của BVSC trong năm 2015 tiếp tục được triển khai với mục tiêu đảm bảo an toàn và mang lại hiệu quả cao cho Công ty. Do vậy trong năm qua hoạt động đầu tư của Công ty chỉ tập trung vào đầu tư chứng khoán niêm yết với cơ cấu đầu tư thích hợp và giành vốn để hỗ trợ cho hoạt động môi giới. Hoạt động đầu tư cổ phiếu trong năm đã tuân thủ tốt hạn mức đầu tư do HĐQT công ty giao. Hiệu quả đầu tư của toàn Danh mục cổ phiếu niêm yết và chứng chỉ quỹ đến 31/12/2015 năm đạt 14,7%. Mức tăng này khá tốt so với biến động bình quân của toàn thị trường. Trong năm 2015, BVSC không giải ngân đầu tư trái phiếu để giành vốn hỗ trợ môi giới . Hiệu quả hoạt động của toàn danh mục đạt 57,39 tỷ đồng, đạt 94,56% so với kế hoạch.

#### ❖ *Hoạt động tư vấn và bảo lãnh phát hành*

Trong năm 2015, nắm bắt cơ hội thị trường đang có nhiều dấu hiệu tích cực và chủ trương đẩy mạnh hoạt động cổ phần hóa và thoái vốn nhà nước tại các doanh nghiệp của Chính phủ (sau khi Chính phủ ban hành Quyết định 51/2014/NĐ-CP và Bộ Tài chính có Công văn số 2660/BTC-UBCK), BVSC đã đẩy mạnh hoạt động tư vấn phát hành, M&A, cổ phần hóa và thoái vốn.

##### *Các kết quả đạt được*

- Doanh thu tư vấn và bảo lãnh phát hành đạt được **10,5 tỷ đồng**, đạt 132% so với kế hoạch
- Công ty đã ký **138** hợp đồng tư vấn mới và hoàn thành **105** hợp đồng.
- BVSC vinh dự được bình chọn là **Công ty Chứng khoán Tiêu biểu nhất – hạng mục tư vấn CPH/thoái vốn DNNN tại Diễn đàn M&A thường niên 2015**

Hoạt động tư vấn đã hoàn thành tốt kế hoạch kinh doanh và góp phần nâng cao uy tín của Công ty và tạo nguồn khách hàng hỗ trợ cho các hoạt động kinh doanh khác.

#### ❖ *Lưu ký chứng khoán*

Hoạt động lưu ký chứng khoán được thực hiện theo đúng quy chế của Trung tâm lưu ký. Trong năm Công ty đã tiếp nhận lưu ký chứng khoán cho các công ty mới niêm yết và đã niêm yết trên HSX, HNX và UPCOM với số lượng trên **229** triệu cổ phần. Thực hiện chốt trên 2.000 danh sách lưu ký cổ phiếu và trái phiếu để tiến hành trả cổ tức, phát hành thêm cổ phiếu, lấy ý kiến cổ đông, đại hội cổ đông... BVSC phối hợp chặt chẽ cùng với các Ngân hàng đáp ứng tốt các yêu cầu nộp rút tiền của khách hàng, thực hiện **7.074** giao dịch nộp và **12.891** giao dịch rút với tổng số tiền trên **1.937** tỷ đồng. Năm 2015, doanh thu hoạt động lưu ký đạt **3,69** tỷ đồng, đạt **140,52%** so với kế hoạch.

#### ❖ *Hoạt động cho vay Margin, ứng trước.*

Trong năm 2015, việc thay đổi các chính sách quản lý của Nhà nước (thông tư 36/2014 của Ngân hàng Nhà nước) đã tác động đến hoạt động cung cấp các dịch vụ cho vay margin của Nhà đầu tư đáng kể. Công ty đã tích cực và chủ động tìm kiếm các đối tác để việc cung cấp dịch vụ cho nhà đầu tư không bị gián đoạn, góp phần hỗ trợ cạnh tranh cho hoạt động môi giới và khai thác nguồn vốn đầu tư. Bên cạnh đó, mặc dù thị trường cũng có những giai đoạn đi xuống khá mạnh hoặc một doanh nghiệp niêm yết có liên quan đến vi phạm pháp luật đã ảnh hưởng đáng kể đến diễn biến giá cổ phiếu nhưng công ty vẫn quản lý tốt hoạt động này, không để xảy ra tình trạng cháy tài khoản hoặc bị nợ đọng phát sinh.

❖ *Công tác Quản lý và Hỗ trợ:*

➤ *Công tác Pháp chế & KSNB*

*Công tác pháp chế* được chú trọng đã giúp cho hoạt động kinh doanh của Công ty được triển khai một cách an toàn, hiệu quả, phòng tránh các rủi ro pháp lý.

Công ty thường xuyên cập nhật các văn bản, quy định của nhà nước để thực hiện, rà soát và điều chỉnh quy trình hoạt động (gần 20 quy trình, quy chế và các biểu mẫu) cho phù hợp với các quy định của Pháp luật và thực tiễn hoạt động của Công ty, đảm bảo an toàn, hạn chế rủi ro trong quá trình thực thi đúng theo các quy định của Pháp luật hiện hành.

*Hoạt động kiểm soát nội bộ:* BVSC đã tổ chức thực hiện 6 đợt kiểm soát nội bộ tại Trụ sở Công ty và Chi nhánh, đảm bảo các hoạt động nghiệp vụ tại Công ty được thực hiện theo đúng theo quy trình của Công ty cũng như quy định của Pháp luật. Công tác thông báo bổ sung và xử lý bán tài sản đảm bảo được thực hiện nghiêm túc, chính xác và hiệu quả, không để xảy ra trường hợp cháy tài khoản, mất vốn. Tích cực chủ động thực hiện việc đổi chiểu hàng tháng để đảm bảo Danh mục chứng khoán margin (room, tỷ lệ cho vay của từng mã cổ phiếu, các rổ, nhóm TK ....) được gán trên phần mềm giao dịch Flex chính xác, tránh các sai sót dẫn tới thiệt hại cho Khách hàng cũng như Công ty. Tổ chức thực hiện hiệu quả, tiếp nhận, kiểm tra và lưu trữ hơn 44 nghìn lượt hồ sơ và phiếu lệnh phát sinh trong năm

➤ *Quản trị rủi ro*

Hoạt động QTRR tại BVSC được thực hiện với mục tiêu trợ giúp HĐQT, Ban Tổng Giám đốc trong quá trình ra quyết định, triển khai và quản trị rủi ro các hoạt động tại Công ty, nhằm đạt được các mục tiêu kinh doanh, mục tiêu tài chính và phi tài chính một cách hiệu quả và ổn định. Với mục tiêu cùng phối hợp để nhận diện và đưa ra biện pháp quản trị các rủi ro có thể phát sinh, Công ty đã chủ động đưa công tác QTRR vào ngay từ khi các phòng nghiệp vụ bắt đầu xây dựng

nghệp vụ mới, quy trình mới.

Trong năm Công ty thực hiện báo cáo định kỳ để cập nhật và theo dõi mức độ các rủi ro chính đã được nhận diện, tuân thủ theo Chính sách rủi ro và Hạn mức rủi ro mà HĐQT đã phê duyệt đầu năm. Báo cáo về rủi ro được thực hiện định kỳ hàng tháng và các cuộc họp đánh giá rủi ro được thực hiện định kỳ hàng quý.

#### ➤ *Hoạt động nghiên cứu phân tích*

BVSC tiếp tục đẩy mạnh hoạt động nghiên cứu phân tích nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng. Công ty đã và đang tập trung hoạt động cho các dự án phục vụ khách hàng tổ chức với mục tiêu cụ thể bám sát nhu cầu của từng quỹ, tạo tiền đề giành lại thị phần KHTC. Trong năm Công ty đã phát hành 313 báo cáo phân tích ngành và Công ty; 12 báo cáo vĩ mô, thị trường định kỳ, báo cáo bất thường; 256 bản tin thị trường hàng ngày có chất lượng để phục vụ khách hàng và nâng cao hình ảnh của BVSC. Công ty cũng triển khai mạnh mẽ các hoạt động tư vấn đầu tư chuyên sâu cho các khách hàng tổ chức và cá nhân thông qua các hội nghị, tọa đàm, roadshow... Bên cạnh đó Công ty đẩy mạnh xây dựng thương hiệu thông qua các kênh truyền thông báo chí: thực hiện gần 100 lượt trả lời phỏng vấn, tọa đàm trên các kênh báo chí và truyền hình.

#### ➤ *Công nghệ thông tin*

Công ty tiếp tục duy trì và đảm bảo ổn định công tác quản trị hệ thống mạng LAN, WAN, quản trị hệ thống giao dịch, quản lý công văn, kế toán và các hệ thống kết nối giao dịch... Triển khai cập nhật Flex theo chu kỳ thanh toán T+2; Xây dựng qui trình GDTT, qui trình quản lý rủi ro GDTT; Triển khai hệ thống lưu trữ PureStorage.

Ngoài ra, Công ty tiếp tục triển khai các ứng dụng khác như SMS chuyển tiền, thử nghiệm gửi dữ liệu chứng khoán qua email, SMS thông báo khớp lệnh... Triển khai hệ thống Front Office mới và các hệ thống lưu trữ dữ liệu tập trung, an ninh bảo mật...

#### ➤ *Truyền thông thương hiệu*

Hoạt động truyền thông ra công chúng tại BVSC trong năm 2015 được chú trọng, định hướng tập trung và chuyên nghiệp hơn nhằm phát triển thương hiệu BVSC là một Công ty chứng khoán hàng đầu trên thị trường, một doanh nghiệp niêm yết tiêu biểu. Đẩy mạnh truyền thông ra công chúng với hàng trăm lượt trả lời phỏng vấn chuyên môn cho các Báo và Đài truyền hình, các mẫu quảng cáo định kỳ và theo sự kiện.... Công tác truyền thông nội bộ trong năm 2015 tại BVSC đặc biệt được chú trọng với việc ra mắt Bản tin kinh doanh cập nhật những thông tin chi

tiết về tình hình kinh doanh của Công ty với 40 số của năm 2015, 50 số của Bản tin nội bộ Enewsletter và các chương trình thi đua Môi giới, thi dự đoán chỉ số... trong suốt 4 quý của năm 2015 nhằm thúc đẩy hoạt động Môi giới của Công ty.

Năm 2015 cũng là năm đánh dấu công tác truyền thông cho cổ đông của Công ty được tiếp tục duy trì và thực hiện tốt. Công ty tiếp tục được xếp hạng trong 30 công ty niêm yết minh bạch nhất trên sở GDCK Hà Nội và báo cáo thường niên được xếp hạng là 10 báo cáo thường niên tốt nhất toàn thị trường.

#### ➤ *Công tác tổ chức và nhân sự*

**Công tác tuyển dụng:** Tỷ lệ tuyển dụng tại BVSC tính đến hết 31/12/2015 là 34%, trong đó đội ngũ nhân viên phát triển kinh doanh chiếm 75%. Tỷ lệ nghỉ việc là 14%, trong đó đội ngũ nhân viên phát triển kinh doanh chiếm 63%. Tỷ lệ tuyển dụng và nghỉ việc tại BVSC trong năm 2015 lớn chủ yếu là do sự biến động của đội ngũ nhân viên phát triển kinh doanh.

**Công tác đào tạo:** Trong năm 2015, Công ty tiếp tục đẩy mạnh công tác đào tạo, bồi dưỡng và nâng cao năng lực cán bộ, tập trung theo 2 hướng bao gồm đào tạo nghiệp vụ và đào tạo kỹ năng. Do đặc thù là lao động trong một ngành nghề khắt khe, nhân sự làm việc tại CTCK phải có chứng chỉ hành nghề kinh doanh do UBCKNN cấp, do đó Công ty tiếp tục tăng cường cử cán bộ đi học các chứng chỉ chuyên môn nghiệp vụ để xin cấp chứng chỉ hành nghề. Hiện nay, tại BVSC số lượng CB.NV có chứng chỉ hành nghề kinh doanh chứng khoán do UBCKNN cấp đạt tỷ lệ 50% tổng số cán bộ tại công ty, trong đó: chứng chỉ hành nghề môi giới chiếm 26%, chứng chỉ hành nghề Tự doanh chiếm 12% và chứng chỉ hành nghề Quản lý Quỹ chiếm 12%. Đây là một tỷ lệ cao so với các CTCK trên thị trường.

Bên cạnh đó, Công ty cũng ưu tiên của công tác đào tạo kỹ năng mềm cho đội ngũ kinh doanh trực tiếp. Trong năm 2015, Công ty thiết kế, xây dựng tài liệu và tổ chức đào tạo về kỹ năng tuyển dụng môi giới, một khóa đào tạo kỹ năng mềm được thiết kế riêng theo nhu cầu của BVSC. Bên cạnh đó, BVSC đã tổ chức khóa đào tạo Tiếng Anh chuyên ngành tài chính – ngân hàng – chứng khoán dành cho cán bộ lãnh đạo chủ chốt nhằm nâng cao năng lực và khả năng giao tiếp với các đối tác nước ngoài. Đặc biệt, BVSC đã rất chú trọng đẩy mạnh công tác đào tạo nội bộ thông qua các chương trình huấn luyện về quy trình nghiệp vụ, đào tạo kiến thức về sản phẩm, dịch vụ của Công ty nhằm nâng cao trình độ nghiệp vụ của cán bộ giúp phục vụ khách hàng tốt hơn.

## PHẦN II

### KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2016

#### I. DỰ BÁO TÌNH HÌNH KINH TẾ VÀ TTCK NĂM 2016

##### 1.1. Dự báo kinh tế năm 2016

*Lộ trình tham gia các hiệp định TM tự do AEC, Asean +6, VN EU FTA và đặc biệt là TPP tạo động lực tái cơ cấu nền kinh tế.* Về cơ bản, TPP sẽ mang lại những tác động tích cực nhưng sẽ có độ trễ về mặt thời gian. TPP sẽ tác động đến các doanh nghiệp Việt Nam cả về mặt tích cực và tiêu cực tùy vào mỗi ngành nghề cụ thể. Trong đó, các doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp phản đòn là các doanh nghiệp xuất khẩu như dệt may, da giày, thủy hải sản, gỗ... Ngoài ra, các doanh nghiệp hưởng lợi gián tiếp nhờ nhu cầu tăng cao bao gồm vận tải, cảng biển, khu công nghiệp, công nghiệp phụ trợ... Ngược lại về tác động bất lợi, các doanh nghiệp sản xuất chủ yếu phục vụ nhu cầu tiêu dùng nội địa như mía đường, lương thực, thực phẩm, chăn nuôi.... Yếu tố kỳ vọng về TPP đã được phản ánh trong hơn 2 năm qua và mức độ phản ánh giữa các nhóm ngành (hưởng lợi trực tiếp và gián tiếp) là khác nhau.

*Kết quả tái cơ cấu hệ thống ngân hàng, tăng hiệu quả hoạt động, giúp kéo giảm NIM và tạo cơ hội ổn định mặt bằng lãi suất, mặc dù có thể tăng nhẹ nhưng vẫn ở mức thấp tương đối.* Ngành ngân hàng có thể quay lại chu kỳ tăng trưởng khi các rủi ro được kiểm soát (nợ xấu và sờ hưu chéo). Tạo điều kiện cho các nhóm ngành khác tiếp cận nguồn vốn với chi phí hợp lý, đặc biệt là những lĩnh vực sử dụng nhiều vốn vay như BDS, công nghiệp.

BVSC dự báo cáo chỉ số vĩ mô năm 2016 như sau:

- Tăng trưởng GDP được dự báo sẽ đạt mức cao hơn với các động lực chính đến từ tiêu dùng hộ gia đình, đầu tư tư nhân và xuất khẩu. BVSC dự báo tăng trưởng của Việt Nam trong năm nay có thể sẽ đạt mức 6,5-6,7%.
- Các yếu tố cơ bản nhiều khả năng sẽ tiếp tục có diễn biến tích cực với lạm phát ở mức 3-5%, xuất khẩu tăng trưởng 9-12% và thu hút vốn FDI tăng khoảng 10-12%.

##### 1.2. Dự báo thị trường chứng khoán

Việc triển khai giao dịch T0 đối với cổ phiếu nằm trong danh mục ký quỹ của UBCK sẽ tạo hiệu ứng tích cực cho diễn biến thị trường, đặc biệt ở khía cạnh thanh khoản. Câu chuyện mở room ngoại, TT đang chờ đợi danh sách mở room cụ thể đối với các ngành nghề từ phía Bộ Kế hoạch Đầu tư. Tính tới thời điểm hiện tại, có hơn 45 doanh nghiệp niêm yết nhà đầu tư nước ngoài đang sở hữu trên 40% cổ phần như VNM, FPT, BMP, REE... Đây được xem là nhóm có tính hấp

dẫn nhất đối với dòng vốn ngoại. Tuy nhiên, BVSC cho rằng không loại trừ các doanh nghiệp khác cũng có thể sẽ lọt vào tầm ngắm của các nhà đầu tư nước ngoài nếu phù hợp với định hướng M&A hoặc ít nhất là khi họ có thể nắm quyền chi phối lớn hơn. Đối với cả những doanh nghiệp kinh doanh đa ngành nghề trong đó có ngành nghề thuộc danh mục trên (ngay cả khi ngành nghề đó chỉ mang lại 1% doanh thu) cũng phải áp dụng tỷ lệ sở hữu NĐTNN tối đa theo ngành nghề này. Như vậy, để giảm bớt rào cản cũng như nếu thực sự muốn được mở room, nhiều doanh nghiệp có thể sẽ phải xin phép thay đổi và thu hẹp các lĩnh vực đăng ký kinh doanh. Trong khi đó, các doanh nghiệp chủ yếu hoạt động đơn ngành, tập trung vào 1 lĩnh vực cốt lõi và không mang tính nhạy cảm cao sẽ có cơ hội được mở room rộng hơn nếu ĐHCĐ nhất trí thông qua.

**Chỉ số P/E của VNIndex vào thời điểm cuối 2016 được dự báo sẽ đạt mức 12.2 lần.** Dự báo này dựa vào kết quả từ mô hình kinh tế lượng phân tích chỉ số VNIndex dựa theo mối liên hệ với các biến số vĩ mô của Việt Nam trong quá khứ. Tuy nhiên mô hình này chưa phản ánh đầy đủ các yếu tố rủi ro ngoại biên (đã gây ra tác động khá mạnh đến TTCK Việt Nam trong năm 2015), nên kết quả dự báo tiếp tục được điều chỉnh định tính để sát với thực tế hơn. Từ phương pháp này BVSC xác định **điểm cân bằng của VNIndex đạt 610 điểm** (dao động của chỉ số từ 570 đến 650 điểm với xác suất 90%)

**GTGD trung bình phiên được dự báo tăng thêm hơn 5% trong KB trung bình.** Dự báo này dựa trên 2 cơ sở: (1) KB dự báo vùng điểm trung bình năm 2016 của VNIndex vận động quanh 610 điểm, tăng trưởng xấp xỉ 5% so với vùng điểm trung bình 580 của năm 2015; (2) VNIndex vẫn chịu ảnh hưởng bởi vùng điểm đi ngang (510-650) từ năm 2014 nên mặt bằng thanh khoản khó có sự đột biến.

#### Dự báo các kịch bản diễn biến thị trường 2016

	Tích cực	Trung bình	Tiền cảnh
Tăng trưởng GDP (%)	6.8-7.0	6.3-6.5	5.8-6.0
Biến động lãi suất (%)	0-0.2	0.5-0.7	1-1.2
P/E VNIndex (lần)	13,0	12,2	11,4
<b>VNIndex (điểm)</b>	650	610	570

GTGD trung bình phiên (Tổng cả 3 sàn)	3.000 tỷ	2.700 tỷ	2.400 tỷ
---------------------------------------	----------	----------	----------

### 1.3. Đánh giá những thuận lợi và khó khăn trong năm 2016

❖ **Thuận lợi:**

- Lộ trình tham gia các hiệp định TM tự do AEC, ASEAN +6, VN EU FTA và đặc biệt là TPP tạo động lực tái cơ cấu nền kinh tế.
- Kết quả tái cơ cấu hệ thống ngân hàng, tăng hiệu quả hoạt động, giúp kéo giảm Tỷ lệ lãi cận biên và tạo cơ hội ổn định mặt bằng lãi suất, mặc dù có thể tăng nhẹ nhưng vẫn ở mức thấp tương đối
- Cho phép giao dịch T0 đổi với cổ phiếu nằm trong danh mục ký quỹ của UBCK sẽ tạo hiệu ứng tích cực cho diễn biến thị trường, đặc biệt ở khía cạnh thanh khoản
- Một số doanh nghiệp được tăng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài (trên 49%).
- Triển vọng nâng hạng lên nhóm các thị trường mới nổi (MSCI) – kỳ vọng trong 3-5 năm tới nhưng có thể được phản ánh sớm từ năm 2016.

❖ **Khó khăn:**

- Bộ Tài chính ban hành Thông tư số 07/2016/TT-BTC về việc sửa đổi bổ sung Thông tư số 210/2012/TT-BTC ngày 30/11/2012 hướng dẫn thành lập hoạt động Công ty chứng khoán trong đó có các quy định chặt chẽ hơn về việc cung cấp các dịch vụ của Công ty chứng khoán.
- Tính hiệu quả thực tế của VAMC trong kế hoạch xử lý nợ xấu, hiện còn khá hạn chế vì nguồn lực giới hạn và vẫn chưa xây dựng được thị trường mua bán nợ.
- Rủi ro thâm hụt ngân sách, theo ước tính, tỷ lệ nợ công/GDP của Việt Nam 2016 có thể tiếp cận sát mức trần Quốc Hội cho phép là 65% cao hơn khá nhiều các nước đang phát triển trong khu vực (dao động từ 30-50%).
- Xung đột địa chính trị trên thế giới đặc biệt là những diễn biến phức tạp trong khu vực biển Đông.
- Xu hướng FED tăng lãi suất đồng USD. Diễn biến này sẽ tiếp tục gây ảnh hưởng tiêu cực đến dòng vốn ngoại và tạo sức ép đối với lãi suất & tỷ giá trong nước.
- Những tín hiệu suy yếu về tốc độ tăng trưởng của kinh tế Trung Quốc & diễn biến của đồng Nhân dân tệ sẽ ảnh hưởng mạnh đến đà hồi phục kinh tế toàn cầu và gây sức ép trực tiếp đến tỷ giá đồng Việt Nam.

## II. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2016

Dựa trên các dự báo về tình hình kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2016, BVSC đặt ra mục tiêu kinh doanh như sau:

Kế hoạch kinh doanh 2016

Chi tiêu	Thực hiện năm 2015	Kế hoạch năm 2016	%KH so với TH
Tổng doanh thu	287,61	314,00	109,17%
Tổng chi phí	167,29	192,00	114,77%
Lợi nhuận trước thuế	120,32	122,00	101,39%

Công ty lập kế hoạch kinh doanh dựa trên một số dự báo sau:

- **Giả định về điều kiện thị trường năm 2016:**
  - + Kế hoạch 2016 được xây dựng dựa trên kịch bản thị trường tích cực, giá trị giao dịch trung bình phiên từ 2.800 – 3.000 tỷ đồng/phiên.
  - + VNIndex chạy quanh mức 610 -650 điểm trong năm 2016.
- **Điều kiện về nguồn vốn:**
  - + Nguồn vốn huy động trái phiếu nhằm tăng nguồn lực khoảng 300-500 tỷ đồng, tối thiểu là 300 tỷ đồng.
- **Phân tích 1 số nguyên nhân ảnh hưởng tới Lợi nhuận năm 2016:**
  - + Chi phí năm 2016 dự kiến sẽ tăng đột biến bởi: chi phí đóng BHXH, BHYT, tăng theo quy định mới; chi phí thuê trụ sở; chi phí trích lập dự phòng đối với các khoản cho vay....
  - + Các chi phí về đầu tư cho hệ thống công nghệ thông tin, cơ sở vật chất và khấu hao tài sản tăng thêm để chuẩn bị cho việc gia nhập thị trường chứng khoán phái sinh .....
  - + Chính sách mới ban hành (thông tư 07/2015) dẫn đến việc khai thác có hiệu quả các nguồn vốn nhàn rỗi bị ảnh hưởng.

## III. GIẢI PHÁP THỰC HIỆN KẾ HOẠCH KINH DOANH

### 3.1 Hoạt động Môi giới - Giao dịch

- **Tiếp tục đầu tư nâng cấp hệ thống CNTT:** Tiếp tục triển khai hệ thống Front Office và giao dịch trực tuyến mới trong đó bổ sung thêm kênh dịch vụ mới trên các thiết bị mobile Iphone, Ipad, Android và thay thế hoàn toàn giao diện dịch vụ hiện tại với khách hàng trên web.

Hoàn tất triển khai hệ thống lưu trữ tập trung theo giải pháp của Pure Storage và nâng cấp hệ thống máy chủ của Công ty.

- **Tiếp tục cơ chế khoán doanh thu, tăng cường tuyển dụng & đào tạo nhân viên:**
  - Tiếp tục triển khai cơ chế khoán doanh thu linh hoạt, bám sát các điều kiện thị trường, đảm bảo công bằng lợi ích Công ty và của cán bộ môi giới
  - Tăng cường đào tạo nội bộ về nghiệp vụ và đào tạo kỹ năng nhằm nâng cao trình độ và khả năng phát triển khách hàng cho đội ngũ môi giới hiện tại.
- **Đẩy mạnh công tác chăm sóc khách hàng, phát triển sản phẩm, nâng cao chất lượng dịch vụ**
  - Nghiên cứu để ban hành các sản phẩm tư vấn đầu tư, các dịch vụ tiện ích giao dịch nhằm thu hút khách hàng giao dịch. Chuẩn bị cho việc thành lập TTCK phái sinh, T+0...
  - Liên tục cập nhật chính sách lãi suất, chính sách phí... trên thị trường để điều chỉnh các chính sách dịch vụ có tính cạnh tranh cao dành cho khách hàng.
- **Đảm bảo nguồn vốn ổn định:** Công ty sẽ thực hiện phát hành trái phiếu từ 300-500 tỷ đồng và tích cực phối hợp với các Ngân hàng, tổ chức tín dụng tìm kiếm nguồn tài chính nhằm cung cấp đòn bẩy tài chính cho khách hàng trên cơ sở quản lý rủi ro chặt chẽ.

### 3.2 **Tự doanh:**

Để đạt được lợi nhuận như kỳ vọng, BVSC sẽ đẩy mạnh hơn nữa hoạt động trading CCQ ETF cũng như thực hiện dịch vụ mua, bán, hoán đổi CCQ cho nhà đầu tư có nhu cầu, qua đó cũng đẩy mạnh vai trò làm AP trên thị trường. Công ty tiếp tục tuân thủ chiến lược đầu tư thận trọng để đảm bảo hiệu quả đầu tư và bảo toàn vốn, đồng thời đảm bảo mục tiêu phát triển kinh doanh bền vững.

Đối với đầu tư Trái phiếu. Với mục tiêu giành nguồn vốn cung cấp cho hoạt động Margin, ứng trước nên việc giải ngân vào trái phiếu sẽ chỉ ở mức hạn chế. Công ty chỉ giải ngân đầu tư Trái phiếu khi vốn cho các hoạt động margin, ứng trước dư thừa hoặc đầu tư khi kết hợp với việc thực hiện tư vấn phát hành cho các doanh nghiệp.

### 3.3 **Hoạt động Tư vấn**

Từ năm 2016, việc cổ phần hóa các doanh nghiệp Nhà nước đã được cơ bản hoàn thành và công tác thoái vốn của các Tổng Công ty cũng không còn nhiều, do đó hoạt động tư vấn cũng có định hướng chuyên dần sang những sản phẩm dịch vụ có chuỗi giá trị gia tăng cao hơn cho các doanh nghiệp. Bên cạnh đó, BVSC sẽ tiếp tục đẩy mạnh triển khai các mảng tư vấn vốn là thế mạnh của

BVSC như tư vấn cổ phần hóa, hợp nhất, sáp nhập, tái cấu trúc doanh nghiệp; Tăng cường tìm kiếm các khách hàng nhằm tư vấn niêm yết, phát hành huy động vốn dựa theo những chuyển biến của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Tìm kiếm và tư vấn cho các doanh nghiệp theo chuỗi giá trị gia tăng

### **3.4      *Hoạt động Phân tích***

Hoạt động phân tích tiếp tục là hoạt động mũi nhọn nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng. Trong năm 2016, BVSC sẽ tập trung nâng cao hơn nữa chất lượng hoạt động phân tích với một số giải pháp cụ thể sau:

- Duy trì các hạng mục báo cáo định kỳ theo kế hoạch đồng thời dần nâng cao chất lượng từng loại báo cáo.
- Tăng tần suất các báo cáo chuyên đề chuyên sâu, tập trung vào các chủ đề đang được thị trường quan tâm.
- Nâng cao chất lượng báo cáo cập nhật trong BVS-45.
- Tăng cường khuyến nghị cơ hội đầu tư theo phân tích cơ bản hoặc tín hiệu kỹ thuật, bám sát tín hiệu thị trường.

### **3.5      *Phát triển thương hiệu, công tác chăm sóc khách hàng:***

BVSC sẽ tiếp tục duy trì hình ảnh chuyên nghiệp, đổi mới hình ảnh tại các Phòng Giao dịch, đặc biệt chú trọng kiến thức và tác phong của các giao dịch viên tại các sàn giao dịch: trang phục và tác phong chuyên nghiệp, thái độ thân thiện và cởi mởBVSC tiếp tục đẩy mạnh công tác truyền thông cả nội bộ lẫn ra công chúng. Công ty duy trì lượng phát hành bản tin hàng quý và các E-newsletter hàng tuần đều đặn tới CBNV. Kế hoạch truyền thông và quảng bá ra công chúng trong năm 2016 sẽ tiếp tục hướng tới việc xây dựng hình ảnh một Công ty niêm yết minh bạch, đồng thời là một Công ty chứng khoán uy tín. Công ty sẽ chọn lọc và mở rộng kênh hợp tác chính thống với một số kênh thông tin điện tử như CafeF, Stox....Đồng thời tập trung vào các kênh truyền thông hướng tới cộng đồng đầu tư Nhật Bản như tạp chí Sketch Pro hay trang tin [www.viet-kabu.com](http://www.viet-kabu.com).

### **3.6      *Công nghệ thông tin***

BVSC theo đuổi mô hình song song trong việc vận hành và phát triển, đảm bảo việc vận hành luôn ổn định, trong khi việc sáng tạo ra các sản phẩm được tập trung để có thể đưa sản phẩm ra thị trường nhanh hơn. Công ty tiếp tục tập trung hoàn thành các dự án CNTT trọng điểm để nâng cao chất lượng dịch vụ và quản trị rủi ro. Ngoài ra, trong năm 2016, BVSC sẽ tiến hành nâng cấp

và thay mới hệ thống máy chủ để đảm bảo tính liên tục hoạt động và để sử dụng chi phí đầu tư một cách hiệu quả và tiết kiệm.

### ***3.7 Công tác tổ chức nhân sự và chính sách tiền lương:***

Công ty sẽ tiếp tục hoàn thiện bộ máy tổ chức theo hướng quản trị tập trung, tăng cường công tác tuyển dụng nhân sự cho hoạt động môi giới cũng như liên tục rà soát sửa đổi chính sách khoán môi giới, các chính sách tạo động lực cho đội ngũ nhân viên phát triển kinh doanh; Chuẩn hóa và xây dựng chính sách phân cấp tổ chức và hoạt động của các Phòng Giao dịch, xây dựng chính sách đãi ngộ riêng cho các Lãnh đạo phòng GD, trưởng nhóm môi giới

### PHẦN III

#### CHIẾN LƯỢC KINH DOANH GIAI ĐOẠN 2016 - 2020

Căn cứ vào điều lệ của Công ty Cổ phần chứng khoán Bảo Việt

Căn cứ vào Nghị quyết số 11/2015/NQ-HĐQT và 13/2015/NQ-HĐQT của Hội đồng Quản trị Tập đoàn Bảo Việt về việc xây dựng chiến lược kinh doanh giai đoạn 2016 - 2020 của Tập đoàn Bảo Việt và các đơn vị thành viên.

Căn cứ Báo cáo đánh giá phân tích triển vọng môi trường vĩ mô thế giới và Việt Nam giai đoạn 2016 - 2020.

BVSC kính trình Đại hội đồng cổ đông chiến lược kinh doanh giai đoạn 2016 đến năm 2020 của Công ty, cụ thể như sau:

##### **1. Xu hướng thị trường giai đoạn 2016 - 2020**

❖ *Kinh tế vĩ mô: dự báo phục hồi ổn định và bước vào chu kỳ tăng trưởng mới:*

- Tốc độ tăng trưởng GDP/năm dự báo đạt khoảng 6-6,5%
- CPI xoay quanh mức 5%,
- Thương mại mở rộng, dòng vốn FDI duy trì khá,
- Việt Nam cải cách tăng năng suất lao động, hoàn thiện hệ thống luật pháp, thu nhập bình quân đầu người tăng.
- Tuy nhiên, các vấn đề về nợ công, thâm hụt ngân sách, hiệu quả đầu tư, nợ xấu vẫn còn tồn tại.

❖ *Thị trường lãi suất cố định: dự báo ổn định và duy trì ở mức thấp*

- Trái phiếu doanh nghiệp tiếp tục sôi động, lãi suất phát hành duy trì mức gap ổn định so với TPCP như năm 2015, từ 150 -300 điểm
- Lãi suất tiền gửi nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì ổn định ở mức thấp và tăng nhẹ so với năm 2015 trong đó, lãi suất tiền gửi kỳ hạn dưới 12 tháng ở mức 4,5 - 6.5%/năm, kỳ hạn từ 12 tháng trở lên: 6,5 - 7,0%/năm.
- Tỷ giá tiếp tục chịu áp lực phá giá trong 2016 và trong dài hạn.

❖ *Thị trường chứng khoán Việt Nam: dự báo quay lại chu kỳ tăng trưởng dài hạn với các yếu tố hỗ trợ mang tính nền tảng*

- Tín hiệu hồi phục ổn định của kinh tế vĩ mô và diễn biến tích cực về kết quả kinh doanh của hầu hết các nhóm ngành sau một giai đoạn suy giảm.

- Lộ trình tham gia các hiệp định thương mại tự do, kết quả của quá trình tái cơ cấu hệ thống ngân hàng và đặc biệt là khả năng được nâng hạng lên nhóm các thị trường mới nổi sẽ là những điểm nhấn tạo động lực đi lên cho thị trường.
- Diễn biến xung đột địa chính trị, chu kỳ “hạ cánh” của kinh tế Trung Quốc và áp lực nợ công sẽ là những rủi ro chính cho diễn biến thị trường.
- VN-Index dự báo tăng trưởng 10-13%/năm trong giai đoạn 2016-2020, trong đó phân hóa mạnh ở các nhóm ngành và các doanh nghiệp khác nhau do lợi thế của từng ngành khi gia nhập các hiệp định thương mại, cũng như hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp sẽ có sự khác biệt do cạnh tranh và phát triển.

## **2. Nguyên tắc xây dựng các chỉ tiêu tài chính giai đoạn 2016 - 2020**

- ROE đạt khoảng 8% năm 2020, bình quân giai đoạn 2015 – 2020 đạt trên 7%
- Thị phần môi giới đạt Top 5 Công ty chứng khoán về thị phần môi giới (5 – 6 % thị phần đến năm 2020)
- Tỷ lệ doanh thu môi giới/ Tổng doanh thu đạt 40 – 50%

## **3. Tầm nhìn và mục tiêu chiến lược**

- ❖ **Tầm nhìn đến năm 2020:** Cung cấp đa dạng dịch vụ chứng khoán hàng đầu Việt Nam
  - Giữ vững vị trí công ty CK hàng đầu TTCK VN, Cung cấp dịch vụ chứng khoán đa dạng
  - Nằm trong top 5 CTCK thị phần giao dịch cổ phiếu toàn thị trường.
- ❖ **Vốn điều lệ đến năm 2020:** Dự kiến tăng lên 1.500 tỷ đồng đến năm 2020
- ❖ **Mục tiêu chiến lược đến năm 2020:**
  - Tổng doanh thu: dự kiến tăng trưởng bình quân giai đoạn 2015-2020 đạt 9%, đạt khoảng 440 tỷ đồng năm 2020;
  - LNST: dự kiến tăng trưởng bình quân giai đoạn 2015-2020 đạt 6,5%, đạt khoảng 160 tỷ đồng năm 2020;
  - Tỷ suất LNST/Vốn chủ sở hữu (ROE) năm 2020 dự kiến đạt 8%; bình quân giai đoạn 2016-2020 đạt khoảng 7%.
  - Tỷ suất LNST/Vốn điều lệ (ROCC) năm 2020 dự kiến đạt 11%; bình quân giai đoạn 2016-2020 đạt khoảng 11%.
  - Tỷ lệ doanh thu môi giới/Tổng doanh thu dự kiến đạt 40%-50%.

#### **4. Định hướng chiến lược kinh doanh**

❖ **Mô hình kinh doanh:** tổ chức trung gian tài chính, kinh doanh chứng khoán.

- Tập trung phát triển nghiệp vụ môi giới ti lệ doanh thu môi giới/Tổng doanh thu khoảng 40%-50%.
- Top 5 thị phần môi giới toàn thị trường (khoảng 5-6%), giữ vững thương hiệu nhà tư vấn M&A hàng đầu trên thị trường chứng khoán Việt Nam;
- Đẩy mạnh dịch vụ tư vấn, tận dụng quan hệ hợp tác với cổ đông chiến lược;
- Đẩy mạnh hợp lực Tập đoàn trong lĩnh vực tư vấn đầu tư, bán chéo sản phẩm.

❖ **Chiến lược khách hàng, sản phẩm, kênh phân phối, địa bàn kinh doanh:**

- Tập trung phát triển thị trường tại các Trung tâm tài chính trong nước là Hà Nội, TP.Hồ Chí Minh, Đà Nẵng... và triển khai khai thác thị trường nước ngoài thông qua văn phòng đại diện hoặc hợp tác kinh doanh.
  - Tập trung phát triển khách hàng tổ chức, các nhóm khách hàng có giá trị giao dịch lớn.
  - Mở rộng mạng lưới: tăng số lượng các Phòng Giao dịch và nhân viên môi giới.
- ❖ **Chiến lược đầu tư:** Chiến lược đầu tư tự doanh thận trọng; đảm bảo tuân thủ các qui định của Nhà nước về các chỉ tiêu an toàn tài chính và giới hạn đầu tư.
- ❖ **Các lĩnh vực hoạt động hỗ trợ kinh doanh:** dịch vụ khách hàng, marketing, mô hình tổ chức và nhân sự, quản lý tài chính, nền tảng công nghệ thông tin... mang tính cạnh tranh về dịch vụ, tối ưu hóa về quản trị và tăng cường công tác quản trị rủi ro.

#### **5. Nhu cầu về vốn của BVSC**

- BVSC tập trung nguồn lực phát triển theo hướng dịch vụ ngân hàng đầu tư theo chiến lược kinh doanh, đẩy mạnh hoạt động môi giới và các dịch vụ liên quan, mục tiêu thị phần lọt vào Top 5 ở các Sở Giao dịch chứng khoán.
- Trước mắt, để đáp ứng các điều kiện tài chính để kinh doanh chứng khoán phái sinh, cung cấp dịch vụ bù trừ, thanh toán giao dịch chứng khoán phái sinh, BVSC sẽ cần mức vốn điều lệ tối thiểu 1200 tỷ đồng. Tới năm 2020, VĐL sẽ đạt mức 1500 tỷ đồng nhằm nâng cao năng lực tài chính và khả năng cạnh tranh.
- Tập đoàn Bảo Việt sẽ duy trì tỉ lệ sở hữu chi phối tại BVSC.

- Tùy thuộc vào tình hình thị trường, BVSC sẽ triển khai phát hành tăng vốn điều lệ, trong đó ưu tiên phát hành cho cổ đông hiện hữu đồng thời tìm kiếm cổ đông chiến lược.
- Cơ cấu sử dụng vốn được ưu tiên cho định hướng nêu trên, tập trung nguồn lực cho hoạt động môi giới, tự doanh và các hoạt động hỗ trợ môi giới như margin, ứng trước, CNTT và các dịch vụ khác...

## 6. Tổ chức và Quản trị doanh nghiệp

- Mô hình Quản trị tập trung đổi mới xây dựng chiến lược phát triển & chính sách sản phẩm, dịch vụ xuyên suốt; quản trị rủi ro, nguồn nhân lực, công nghệ, thực hiện phân quyền đổi mới chức năng kinh doanh;
- Tăng cường vai trò giám sát của Kiểm toán nội bộ.
- Kiện toàn vai trò của các tổ chức đoàn thể, tổ chức Đảng.

## 7. Giải pháp và lộ trình triển khai thực hiện

### ❖ Định hướng hoạt động môi giới 2016-2020

- Đầu tư hoàn thiện hệ thống CNTT nhằm tăng tính cạnh tranh về dịch vụ, tối ưu hóa về quản trị.
- Mở rộng thêm mạng lưới: tăng số lượng phòng Giao dịch và Nhân viên môi giới.
- Tích cực phối hợp với các Ngân hàng, tổ chức tín dụng tìm kiếm nguồn tài chính nhằm cung cấp đòn bẩy tài chính cho khách hàng trên cơ sở quản lý rủi ro chặt chẽ.
- Đẩy mạnh hoạt động phân tích hỗ trợ khách hàng. Tiếp tục nghiên cứu, triển khai các sản phẩm dịch vụ tiện ích.
- Đẩy mạnh công tác đào tạo cho đội ngũ môi giới, xây dựng cơ chế khoán kinh doanh hiệu quả.
- Triển khai khai thác thị trường nước ngoài thông qua văn phòng đại diện hoặc hợp tác kinh doanh.

### ❖ Định hướng hoạt động tư vấn 2016-2020

- Đẩy mạnh dịch vụ tư vấn, giữ vững thương hiệu nhà tư vấn M&A hàng đầu trên thị trường chứng khoán Việt Nam.
- Phối hợp với các đơn vị thành viên trong tập đoàn, khai thác thế mạnh về vốn giữa các đơn vị thành viên.

### ❖ Định hướng hoạt động tự doanh 2016-2020

- Chiến lược đầu tư tự doanh thận trọng: vốn đầu tư tự doanh không vượt quá 30% vốn chủ sở hữu;
- Chiến lược đầu tư mang tính trung hạn và kết hợp với một phần nhỏ giao dịch ngắn hạn nhằm đảm bảo hiệu quả đầu tư và an toàn cho danh mục.

**❖ Định hướng hoạt động khác 2016-2020**

- Tổ chức quản trị: Hoàn thiện mô hình tổ chức và chính sách quản trị tiên tiến phù hợp với thông lệ quốc tế; Tìm kiếm cổ đông chiến lược nước ngoài để tăng năng lực quản trị doanh nghiệp, thị trường, sản phẩm, phạm vi và lĩnh vực hoạt động.
- Tăng cường vai trò giám sát của Kiểm toán nội bộ .
- Tăng cường công tác quản trị rủi ro.
- Phối hợp với các đơn vị thành viên trong Tập đoàn để gia tăng sức mạnh hợp tác
- Kiện toàn tổ chức Đảng đoàn.

**❖ Các chỉ tiêu tài chính giai đoạn 2016-2020**

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tổng doanh thu	287	314	344	372	404	440
Lợi nhuận trước thuế	120	122	170	185	190	200
Lợi nhuận sau thuế	116	98	136	148	152	160
Tổng Tài sản	2.108	2.750	3.025	3.176	3.335	3.502
Vốn chủ sở hữu	1.451	1.728	1.970	1.976	1.985	2.003
Vốn điều lệ	722	1.250	1.424	1.424	1.424	1.500
LNTT/VCSH	8,3%	8,0%	8,6%	9,4%	9,6%	10,0%
Tỷ suất LNST/VCSH (ROE)	8,0%	6,4%	6,9%	7,5%	7,7%	8,0%
Tỷ suất LNST/VĐL (ROCC)	16,1%	11,42%	10,2%	10,4%	10,7%	10,7%

Trên đây là Báo cáo về Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2015 và Kế hoạch kinh doanh 2016; chiến lược kinh doanh giai đoạn 2016-2020 của Công ty. Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét, cho ý kiến và biểu quyết thông qua !



Nhữ Đình Hòa