



HƯỚNG DẪN ĐỌC TOÀN VĂN BÁO CÁO KQNC



😊 **BẠN MUỐN ĐỌC NHANH
NHỮNG THÔNG TIN CẦN THIẾT ?**

☞ **Hãy đọc qua Mục lục bên tay trái bạn trước khi
đọc báo cáo** (với Acrobat 4.0 trở lên, cho trỏ chuột vào
mỗi đề mục để đọc toàn bộ dòng bị che khuất)

☞ **Chọn đề mục muốn đọc và nháy chuột vào đó**

😊 **BẠN MUỐN PHÓNG TO HAY THU NHỎ
TRANG BÁO CÁO TRÊN MÀN HÌNH ?**

☞ **Chọn, nháy chuột vào 1 trong 3 kích thước
có sẵn trên thanh Menu**



, hoặc

☞ **Mở View trên thanh Menu, Chọn Zoom to**

☞ **Chọn tỷ lệ có sẵn trong hộp kích thước
hoặc tự điền tỷ lệ theo ý muốn, Nhấn OK**

*Chúc bạn hài lòng
với những thông tin được cung cấp*

Bộ phận quản trị CSDL toàn văn KQNC
P.508, 24 Lý Thường Kiệt, Hà Nội
Tel.(04)-9-349-126

K

ỦY BAN CHỨNG KHOÁN NHÀ NƯỚC
TRUNG TÂM NCKH& BDNV VỀ CK& TTCK
.....000.....

ĐỀ TÀI NGHIÊN CỨU CẤP CƠ SỞ

**“MỘT SỐ BIỆN PHÁP CƠ BẢN ĐỂ NÂNG CAO HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ
TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN Ở VIỆT NAM”**

Chủ nhiệm đề tài: Thạc sỹ Trần Quốc Tuấn

Tp. Hồ Chí Minh, tháng 12 năm 2000

3818

146/01

MỤC LỤC

LỜI MỞ ĐẦU

- I. TÍNH CẤP THIẾT CỦA ĐỀ TÀI. 01
- II. MỤC ĐÍCH VÀ YÊU CẦU NGHIÊN CỨU.
- III. PHƯƠNG PHÁP NGHIÊN CỨU.
- IV. KẾT CẤU CỦA ĐỀ TÀI NGHIÊN CỨU. 02

CHƯƠNG I CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- I. CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN TTCK: 03
 - 1. Khái niệm về các hoạt động đầu tư trên thị trường chứng khoán.
 - 2. Các hình thức đầu tư trên thị trường chứng khoán.
 - 3. Chủ thể hoạt động đầu tư:
 - a. Công chúng.
 - b. Các nhà đầu tư có tổ chức.
 - c. Người nước ngoài.
- II. NHỮNG NỘI DUNG CƠ BẢN VỀ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN: 07
 - 1. Những yếu tố cơ bản ảnh hưởng đến hoạt động đầu tư:

- a. Chính sách nhà nước.
 - b. Công bố thông tin tuyên truyền.
 - c. Tâm lý người đầu tư.
2. Những vấn đề chính mà người đầu tư quan tâm:
- a. Các rủi ro.
 - b. Tính thanh khoản.
 - c. Tính sinh lợi.
3. Phân tích đánh giá hoạt động Doanh nghiệp.
4. Phân tích đánh giá ngành nói riêng và nền kinh tế nói chung.

CHƯƠNG II

HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ Ở MỘT SỐ NƯỚC – NHỮNG BÀI HỌC KINH NGHIỆM

- I. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CÁC NƯỚC: 16
- 1. TTCK Mỹ.
 - 2. TTCK Trung Quốc.
 - 3. TTCK Nhật Bản.
- II. CÁC BÀI HỌC KINH NGHIỆM: 24
- 1. Kinh nghiệm để hình thành TTCK.
 - 2. Kinh nghiệm tăng cung chứng khoán.
 - 3. Kinh nghiệm tăng cầu chứng khoán.

4. Kinh nghiệm nâng cao năng lực của các tổ chức môi giới.
5. Kinh nghiệm củng cố cho TTCK.
6. Kinh nghiệm thông qua ngân hàng thương mại đối với TTCK.

CHƯƠNG III: MỘT SỐ BIỆN PHÁP CƠ BẢN ĐỂ NÂNG CAO HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

- I. THỰC TRẠNG HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM: 28
 1. Tình hình đầu tư.
 2. Khả năng đầu tư.
- II. NHỮNG CHUẨN BỊ BAN ĐẦU CHO HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM: 33
 1. Ủy Ban CK Nhà Nước.
 2. Tạo lập hàng hóa cho TTCK.
 3. Tạo một số công cụ góp vốn và huy động vốn:
 - a. Trái phiếu chính phủ.
 - b. Trái phiếu Doanh nghiệp.
 - c. Cổ phiếu Doanh nghiệp.
 4. Thành lập công ty CK Việt Nam.
 5. Quỹ đầu tư CK – Chủ thể đầu tư quan trọng trên TTCK.

6. Yếu tố con người và cơ sở vật chất.

III. MỘT SỐ BIỆN PHÁP CƠ BẢN:

37

1. Các giải pháp nhằm duy trì và phát triển TTCK ở nước ta:

- a. *Các giải pháp nhằm tăng cung CK.*
- b. *Các giải pháp nhằm tạo cầu CK.*
- c. *Giải pháp công bố thông tin.*
- d. *Tiêu chuẩn kiểm toán.*

2. Các giải pháp tổ chức bộ máy và cơ sở hạ tầng cho TTCK:

- a. *Các giải pháp về đào tạo nhân lực.*
- b. *Xây dựng cơ sở vật chất kỹ thuật.*

3. Các giải pháp hoàn thiện môi trường pháp lý.

4. Giải pháp để giảm thiểu rủi ro trên TTCK.

5. Giải pháp phát triển và hoàn thiện các tổ chức tài chính trung gian.

KẾT LUẬN

52

TÀI LIỆU THAM KHẢO

54

PHỤ LỤC

MỞ ĐẦU

I. TÍNH CẤP THIẾT CỦA ĐỀ TÀI:

Sau hơn 10 năm thực hiện công cuộc đổi mới nền kinh tế nước ta đã đạt những thành tựu có ý nghĩa quan trọng trên nhiều lĩnh vực. Trong quá trình đó, chính sách về tài chính cũng được sử dụng như một trong những công cụ quản lý vĩ mô trọng yếu của Nhà nước và cũng đã góp phần quan trọng vào việc khắc phục tình trạng khủng hoảng kinh tế và từng bước ổn định phát triển, mức sống người dân được nâng cao, tỷ lệ thất nghiệp giảm, kiểm chế và kiểm soát lạm phát bước đầu ổn định thị trường, ổn định giá cả tiền tệ.

Bước sang giai đoạn mới, chúng ta không thể thực hiện được nhiệm vụ chuyển dịch cơ cấu kinh tế theo hướng công nghiệp hóa, hiện đại hóa nếu không huy động được nhiều nguồn vốn trong và ngoài nước, nhất là nguồn vốn trung và dài hạn ở trong nước. Thực hiện chiến lược phát triển kinh tế đến năm 2020 mục tiêu của nước ta là đạt tổng thu nhập quốc dân (GDP) trên đầu người 2000 đô la Mỹ, tức là tốc độ tăng trưởng GDP phải đạt bình quân 10% tỷ suất trong 20 năm tới. Để đạt được mục tiêu này yếu tố đầu tiên mà ta phải tính đến là vốn đầu tư cho phát triển. Theo tính toán của Bộ kế hoạch đầu tư giai đoạn 1996 – 2000 cần khoảng 45 – 50 tỷ đô la Mỹ vốn đầu tư, bình quân mỗi năm 9 tỷ đô la Mỹ tăng gấp 3 lần so với giai đoạn 1991 – 1995. Đây là khối lượng vốn lớn, đồng thời thu hút vốn đầu tư nước ngoài, chúng ta có thể đáp ứng được 50% nhu cầu trên (kể cả nguồn vốn ODA và FDI), 50% nhu cầu còn lại phải trông cậy vào phần vốn trong nước. Như vậy việc hình thành thị trường chứng khoán là nhu cầu bức xúc của nền kinh tế thị trường ở nước ta.

Mặt khác, trong quá trình chuyển đổi nền kinh tế, hoạt động của thị trường vốn đã tạo ra những cơ sở ban đầu để hình thành thị trường chứng khoán. Nói cách khác là các hình thức ban đầu của thị trường chứng khoán đã xuất hiện ở nước ta và đang có nhu cầu phát triển thị trường để mua bán chứng khoán (đầu tư chứng khoán). Nếu chúng ta không sớm tổ chức một môi trường giao dịch lành mạnh trước khi thị trường tự phát hình thành và không có những cơ chế đảm bảo hoạt động được an toàn, hợp lý cho người đầu tư thì không đảm bảo được sự quản lý của Nhà nước, mà còn dễ xảy ra khủng hoảng, sẽ khó lấy lại lòng tin của dân chúng trong hoạt động đầu tư trên thị trường chứng khoán.

Vì thế, trong văn kiện Đại hội Đảng lần VIII đã nhấn mạnh: “Xây dựng thị trường vốn từng bước hình thành thị trường chứng khoán, phát triển thị trường vốn, thu hút các nguồn vốn trung dài hạn qua ngân hàng và các công cụ tài chính để đáp ứng nhu cầu cho vay, đầu tư, phát triển. Chuẩn bị các điều kiện cần thiết để từng bước xây dựng thị trường chứng khoán phù hợp với điều kiện Việt Nam và định hướng phát triển kinh tế – xã hội của đất nước.”

Để thực hiện mục tiêu trên, chúng tôi chọn đề tài: “Một số biện pháp để nâng cao hoạt động đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam.”

II. MỤC ĐÍCH VÀ YÊU CẦU NGHIÊN CỨU:

Nghiên cứu các bước phát triển nói riêng của các ngành và nói chung của nền kinh tế trong việc thiết lập TTCK. Trên cơ sở đó, xây dựng luận cứ khoa học cho việc hoàn thiện các biện pháp cơ bản để nâng cao hoạt động đầu tư trên TTCK Việt Nam, nhằm tăng tính hiệu quả trong việc huy động nguồn vốn trong và ngoài nước – góp phần phát triển nền kinh tế.

III. PHƯƠNG PHÁP NGHIÊN CỨU:

Bằng việc sử dụng phương pháp duy vật biện chứng, đồng thời dựa trên quan điểm duy vật lịch sử, luận cứ khoa học đã tiến hành nghiên cứu phân tích các vấn đề trọng tâm trên cơ sở tuân thủ các nguyên tắc thống nhất đảm bảo tính khoa học học thực tế và khách quan cho những nội dung đã được trình bày. Từ đó rút ra được những yếu tố thuộc về bản chất, loại bỏ những nội dung mang tính hiện tượng, để đưa ra những kiến nghị, biện pháp đúng đắn cho vấn đề cần giải quyết.

IV. KẾT CẤU CỦA ĐỀ TÀI:

Nội dung của đề tài gồm 3 chương:

- Chương I: Cơ sở lý luận về hoạt động đầu tư trên thị trường chứng khoán.
- Chương II: Hoạt động đầu tư ở một số nước - các bài học kinh nghiệm.
- Chương III: Một số biện pháp cơ bản để nâng cao hoạt động đầu tư trên thị trường chứng khoán.

CHƯƠNG I:

CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

I. CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ TRÊN TTCK:

Bài học kinh nghiệm rút ra từ những quốc gia phát triển nhanh trên thế giới đã khẳng định sự cần thiết của hoạt động đầu tư chứng khoán trên TTCK là việc tích tụ và đầu tư các nguồn vốn trên TTCK là điều kiện để tăng trưởng và phát triển cho quá trình công nghiệp hóa – hiện đại hóa (CNH – HDH). Quá trình tăng trưởng kinh tế với việc đầu tư các nguồn vốn trên TTCK có một mối quan hệ chặt chẽ với nhau, quá trình đó vừa là nguyên nhân, lại vừa là kết quả của quá trình đầu tư đó. Mặt khác mức độ đầu tư cao hay thấp của mỗi tổ chức, cá nhân và mỗi doanh nghiệp chỉ có thể đạt hiệu quả trên cơ sở của quá trình phát triển kinh tế - xã hội, ...

Đầu tư trên TTCK để tăng trưởng kinh tế chỉ có thể tạo bằng các nguồn vốn *nội lực* trong nước và các nguồn vốn đầu tư nước ngoài. Kinh nghiệm của các nước đã chỉ ra rằng sự cần thiết đầu tư các nguồn vốn trên TTCK là rất quan trọng, nhất là ở giai đoạn đầu của quá trình tăng trưởng và phát triển, đặc biệt là đối với các nước chậm phát triển, với nguồn vốn tích lũy còn thấp, có thể tranh thủ các nguồn vốn thông qua TTCK.

Trong quá trình phát triển xã hội của nền kinh tế hàng hóa, luôn luôn tồn tại hai nhóm đối tượng đối lập nhau:

- + Nhóm người có vốn nhàn rỗi.
- + Nhóm người có nhu cầu sử dụng vốn.

Quá trình giao lưu vốn này không phải nơi nào, lúc nào cũng được khuyến khích phát triển. Để có sự vận động thông suốt và kịp thời của tiền vốn, phải khuyến khích và tăng cường mối quan hệ giữa các đối tượng cần vốn và đối tượng có vốn. Để thỏa mãn nhu cầu này nhất thiết phải tồn tại một hệ thống các tổ chức tài chính trung gian làm nhiệm vụ môi giới giữa người có vốn và người cần vốn như: (TTCK, Ngân hàng, các công ty tài chính, quỹ đầu tư, quỹ tín dụng, quỹ hưu trí...).

Hoạt động đầu tư trên TTCK là nơi diễn ra các hoạt động giao dịch mua và bán chứng khoán trung và dài hạn, mà ở đó các chứng khoán được phát hành và giao dịch giữa người mua và người bán. không giống như thị trường hàng hóa nói chung, nơi mà ở đó hàng hóa với giá trị vật chất của chúng được mua và bán, TTCK là kênh bổ sung nguồn vốn dài hạn quan trọng cho nhà nước và các doanh nghiệp để thực hiện các hoạt động đầu tư phát triển sản xuất và lưu thông hàng hóa, một yếu tố hạ tầng cơ sở quan trọng nhất của nền kinh tế thị trường.

Vậy Thị trường chứng khoán là một thị trường mà ở đó người ta mua, bán, chuyển nhượng, trao đổi chứng khoán trung và dài hạn nhằm mục đích kiếm lời.

1. Khái niệm về hoạt động đầu tư chứng khoán (CK):

Đầu tư chứng khoán là một sự kỳ thác tiền hoặc các nguồn lực kinh tế khác với hy vọng sẽ thu được lợi nhuận trong tương lai.

Vốn đầu tư trên TTCK, hiểu theo *nghĩa hẹp* là tiềm lực tài chính của mỗi cá nhân, mỗi doanh nghiệp. Nếu hiểu theo *nghĩa rộng*, vốn đầu tư trên TTCK, bao gồm nguồn nhân lực, nguồn tài lực, ... đã tích lũy của chính mỗi cá nhân, mỗi doanh nghiệp và mỗi quốc gia.

2. Các hình thức đầu tư trên TTCK:

a. Huy động gián tiếp:

Phương thức này được thực hiện thông qua các định chế tài chính trung gian. Do vậy, sự xuất hiện của ngân hàng là một bước tiến quan trọng trong quá trình giao lưu vốn, ngân hàng làm vai trò trung gian giữa người có vốn và người cần vốn bằng cách huy động tiền gửi rồi cho vay. Trong quá trình đó, ngân hàng cùng các tổ chức tín dụng khác đã làm cho quá trình giao lưu vốn được phát triển nhanh chóng. Nhưng do