

Giới biên dao động giá: liệu gì sẽ xảy ra?

Hoàng Xuân Quyên

Phòng Phân tích & Đầu tư

CTCP Chứng khoán Tân Việt

Bài đăng trên báo VnEconomy – 26/3/2008

Ngày 25/3, Ủy ban Chứng khoán đã chấp thuận nghị quyết chỉnh biên dao động giá cổ phiếu từ 10% xuống 2% và sàn Hà Nội và từ 5% xuống 1% và sàn TP.HCM, áp dụng từ ngày 27/3/2008.

Ba tuần trước, khi thị trường chứng khoán giảm xuống 583 điểm rồi quay lại mức trên 600 như tin SCIC hỗ trợ bình ổn giá thị trường, ít ai có thể nghĩ rằng ba tuần sau VN-Index giảm sâu dưới mức 500, còn HASTC-Index ngày càng lùi xa 200 điểm.

Có lẽ đây là yếu tố gây bất ngờ nhất là vì không chỉ nhà đầu tư mà cả các nhà phân tích và hoạch định chính sách. Sau 5 năm, Ủy ban Chứng khoán lần đầu tiên đưa ra "cây gậy" là giới hạn biên dao động giá, nhưng lần này thì ngược lại ngược lại: họ chỉ chờ không phải là biên dao động.

Ngày hôm nay, chúng ta quan tâm đến câu hỏi: liệu gì sẽ tiếp diễn xảy ra khi quy định trên có hiệu lực từ ngày hôm nay, 27/3 tới?

Tức thì...

Tác động tức thì có lẽ khó để tiên đoán. Giá cổ phiếu sẽ không giảm thêm thêm nữa 10% và 5% như những phiên gần đây này, vì biên dao động cho phép 2% và 1%.

Hệ thống điều chỉnh quy định này có lẽ là nhà đầu tư đang mua bán cổ phiếu tháo chạy khi thị trường. Vì yên tâm giá cổ phiếu sẽ không giảm nhanh nên nhu cầu bán giảm sẽ có xu hướng giảm. Nói cách khác, hệ thống bán sẽ có xu hướng giảm.

Ngược lại, vì đang mua, biên dao động quá hẹp khiến các nhà đầu tư tham gia "lướt sóng" và những người đang kiếm tiền từ thị trường có những phiên tích cực. Nếu điều này xảy ra thì lòng tin mua sẽ có xu hướng giảm, dẫn đến khả năng giao dịch thành công như những ngày gần đây. Và do đó, giá giao dịch của các cổ phiếu sẽ có xu hướng giảm.

Trong khi quy định này được ban hành, nhà đầu tư cảm nhận thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục rơi do, dù những dấu hiệu và thông tin tốt trong và ngoài nước đã xuất hiện trong mấy ngày gần đây (USD tăng giá còn giá vàng, giá dầu giảm, lãi suất ngân hàng đã giảm và lạm phát có xu hướng giảm).

Sơ can thiệp của Ủy ban Chứng khoán là vì thị trường lúc này có thể coi là hành lang quy định từ trước thị trường. Nếu không có ý kiến gì về giá thì Ủy ban can thiệp tiếp thị trường chứng khoán mức 700

ì m thì có th th tr ng không n n i r i xu ng d ì ng ng 500 ì m nh ì n nay.

Và h n th n a, n u y ban Ch ng khoán tin r ng giá ch ng khoán ì n nay là quá r (d ì giá tr th c) thì sao không th tr n giá ch ng khoán t do bì n ng theo quy lu t cung c u? Thí t ng , th tr n và kh ng ch s n có th t o ra ì u ng tích c c h n.

H n ch biên dao ng giá có th nh n bì t ngay tác ng n b c giá. V ì nh ng c phi u có giá tham chi u ì n t ì t 50.000 - 90.000 VND thì biên dao ng s ch có ba b c giá theo nguyên t c làm tròn trên sàn Tp.HCM. Ví d , c phi u có giá tham chi u 70.000 thì biên s n m trong kho ng 69.300 n 70.700 và theo nguyên t c làm tròn ch n 500 thì ch có ba b c giá 69.500; 70.000 và 70.500.

Nh ng c phi u có giá tham chi u r t nh , ví d , nh ch ng ch qu PBF1 là 8.000 VND thì biên giá là 7.920 n 8.080 và n u theo nguyên t c làm tròn giá b c 100 thì m c giá v n gi nguyên 8.000 VND. Ch ng nào ch a n ì l ng biên thì giá ch ng ch qu này s không thay ì.

Không ì u khi xây d ng quy nh này, y ban Ch ng khoán có ì m tra n nh ng tr ng h p cá bì t này không?

...và dài h n

Câu h ì quan tâm nh t c a nhà u t v n là ì u gi ì pháp h n ch biên dao ng giá có tác ng tích c c n th tr ng v dài h n hay không?

Theo ng ì vi t, tác ng dài h n n th tr ng ch ng khoán t quy nh biên dao ng giá có ì là không.

ây d ng nh là gi ì pháp b t c d mà y ban Ch ng khoán không mong mu n. B ì chính s c m nh ì t ì c a th tr ng mà tr c ti p h n là các thành viên tham gia th tr ng bao g m các công ty niêm y t, môi tr ng v mô và thị t ch minh b ch m ì có th t o ra th tr ng ch ng khoán ì u qu .

S phát hành t ng v n vô t ì v c a ì b ph n các công ty niêm y t và ch a niêm y t; chính sách th t ch t cung t ì n t nh m h n ch ì m phát ang gây nên tính thanh kho n r t th p c a th tr ng; các ngân hàng ang khan ì m t ì n m t; nh ng y u t này cùng v ì môi tr ng v mô và tác ng c a th tr ng th gi ì không thu n ì ã làm th tr ng ch ng khoán suy gi m và r t khó có th c ì thi n áng k trong ng n h n.

Nh ng khó kh n có th v n còn t ì p t c trong quý 2 t ì, nh ng s ì c quan v s ph c h ì c a th tr ng ch ng khoán vào cu ì n m nay là có c s , khi ì m phát c ì m ch và các công ty niêm y t s chú tâm n t ng tr ng thu nh p trên c phi u.