AFM
Amber Fund Management

TIN ĐỒN CREDIT SUISSE TRÊN BỜ VỰC PHÁ SẢN

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM CÓ CHỊU ẢNH HƯỞNG?

NỘI DUNG:

1) CREDIT SUISSE LÀ AI?
2) TIN ĐỒN PHÁ SẢN
3) ẢNH HƯỞNG ĐỐI VỚI THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

1) CREDIT SUISSE LÀ AI?

Thành lập bởi **Alfred Escher** vào năm **1856** dưới tên Schweizerische Kreditanstalt

Trụ sở chính tại **Zürich, Thụy Sĩ**

CREDIT SUISSE

Là ngân hàng **lớn thứ 2 Thụy Sĩ** và 1 trong những ngân hàng lớn hàng đầu Thế giới

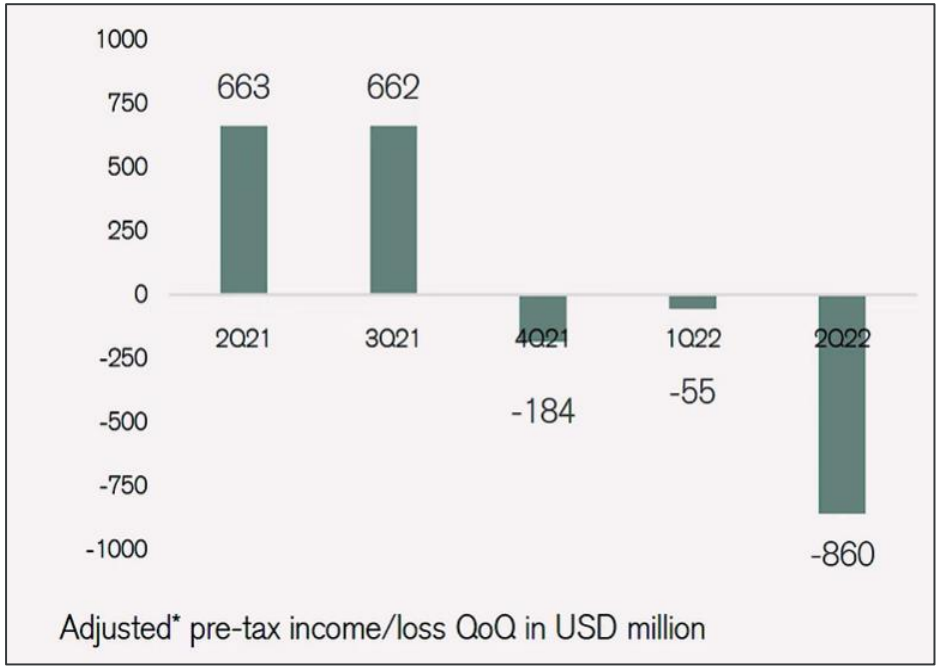
Là ngân hàng chuyên cung cấp các **dịch vụ tài chính** với **4** mảng chính:

- Ngân hàng truyền thống (Swiss Bank)
- Ngân hàng đầu tư (Investment Bank)
- Quản lý tài sản (Asset Management)
- Quản lý gia sản (Wealth Management)

2) TIN ĐỒN PHÁ SẢN

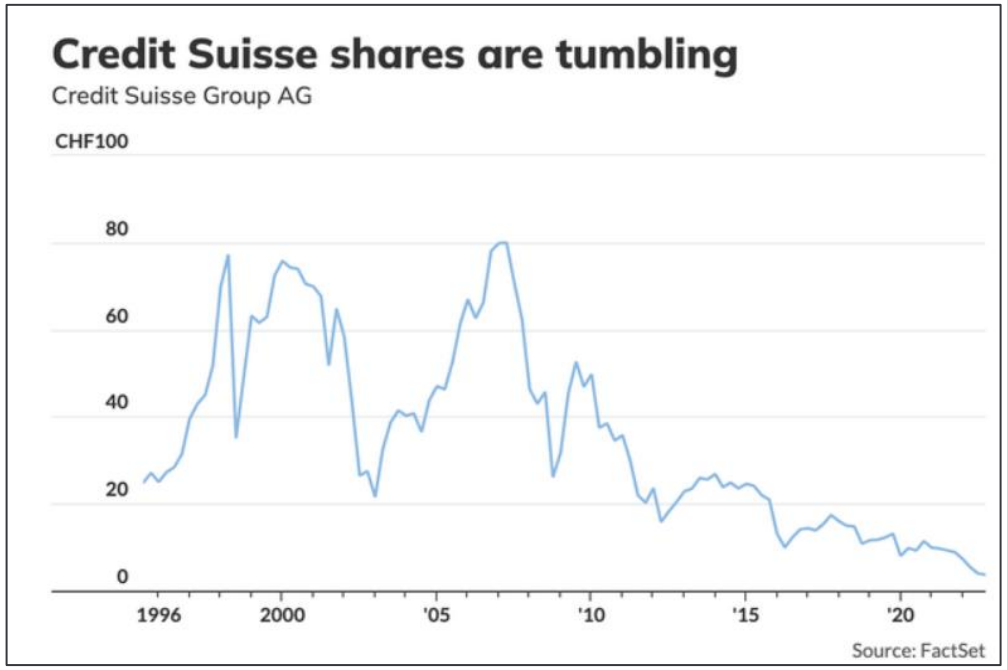
Tuần vừa qua, một trong những lý do quan trọng khiến cho chỉ số VnIndex sụt giảm mạnh là những tin đồn về nguy cơ phá sản do tình hình tài chính và thanh khoản yếu kém của Credit Suisse – một trong những ngân hàng đầu tư lớn nhất thế giới. Sự xáo trộn thị trường của Credit Suisse khiến nhiều người liên tưởng đến một sự kiện quá khứ đen tối trong quá khứ, khi Ngân hàng của Mỹ Lehman Brothers tuyên bố phá sản của, châm ngòi cho cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008. Vậy lý do gì đã gây nên cuộc khủng hoảng niềm tin của giới đầu tư với Ngân hàng Thụy Sĩ này?

- **Doanh thu sụt giảm nghiêm trọng:** Trong khi đa phần các nhà băng phố Wall công bố kết quả kinh doanh có lợi nhuận, Credit Suisse đã thua lỗ trong 3 quý liên tiếp (Q4/2021 đến Q2/2022), chủ yếu đến từ mảng ngân hàng đầu tư (Investment Bank). Khoản lỗ của Credit Suisse đã lên tới gần 4 tỷ franc Thụy Sĩ (tương đương 4 tỷ USD) chỉ trong ba quý vừa qua, trong khi chi phí đi vay của ngân hàng càng tăng lên do liên tiếp bị hạ bậc xếp hạng tín nhiệm.



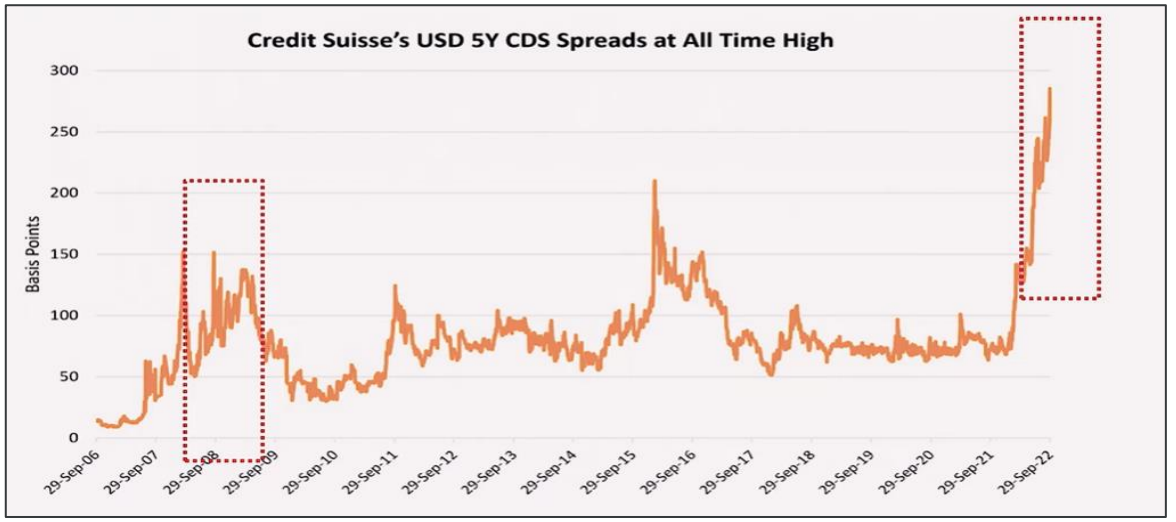
Credit Suisse công bố kết quả kinh doanh thua lỗ 3 Quý liên tiếp

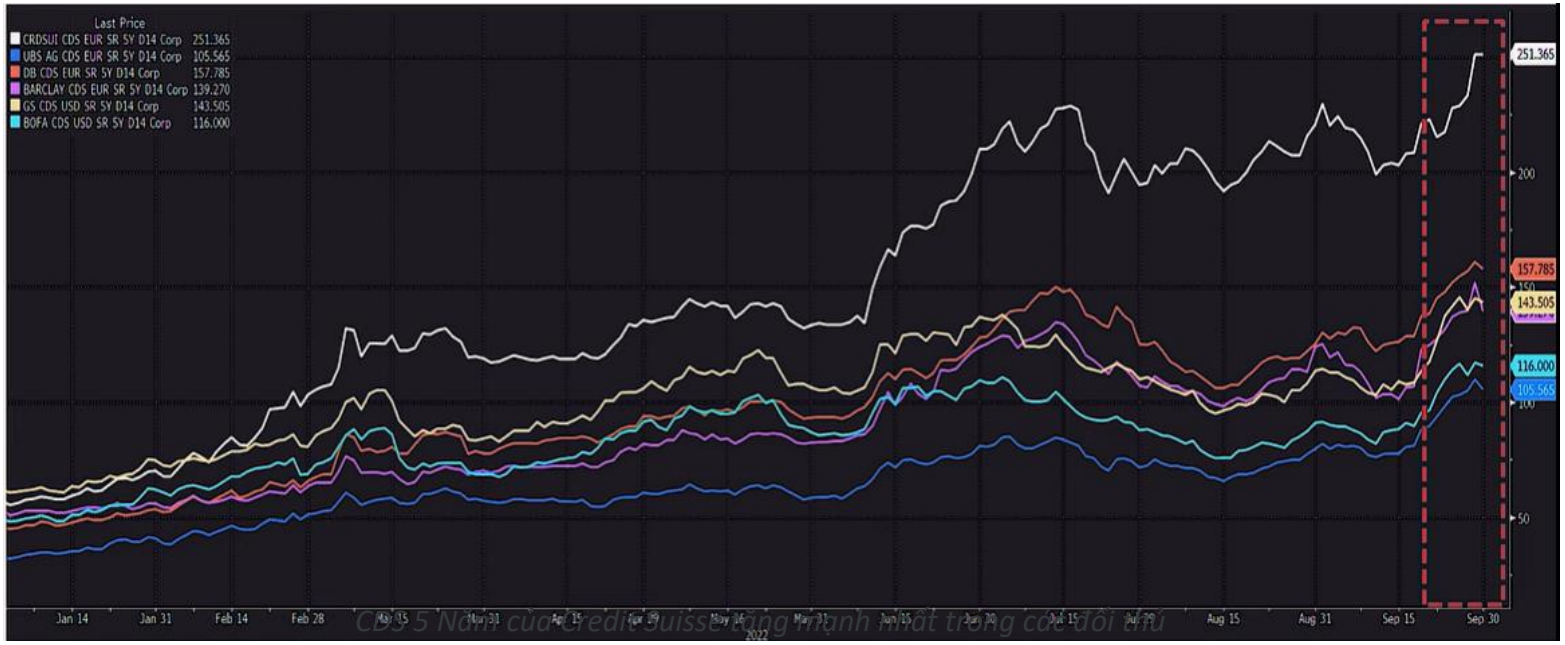
- **Giá cổ phiếu lao dốc**: Trên thị trường chứng khoán, giá cổ phiếu của Credit Suisse đã giảm một mạch 55% so với đầu năm. Vốn hóa thị trường của Credit Suisse cách đây 1 năm đạt 22.3 tỷ USD, nay đã giảm xuống 60% chỉ còn 10 tỷ USD và nhiều khả năng có năm suy giảm tồi tệ nhất trong lịch sử ngân hàng hơn 160 năm tuổi này. Giới phân tích ước tính Credit Suisse sẽ phải huy động 4-6 tỷ franc để có thể tái cấu trúc, hỗ trợ tăng trưởng và dự phòng rủi ro. Tuy nhiên theo các nhà phân tích: "Về dài hạn, giá cổ phiếu càng giảm thì bất kỳ đợt huy động vốn nào của ngân hàng này cũng càng trở nên loãng hơn, điều này hạn chế mức độ hiệu quả của bất kỳ hoạt động tái cấu trúc ngân hàng đầu tư nào mà họ có thể thực hiện".



Diễn biến giá Cổ phiếu Credit Suisse qua các năm (Nguồn: FactSet)

- **Chỉ số CDS tăng đột biến:** Ngân hàng Thụy Sĩ không xoa dịu được nỗi hoang mang của nhà đầu tư đã khiến chi phí mua các khoản hoán đổi nợ tín dụng CDS(*) tăng vọt. Sau khi thông tin chi phí bảo hiểm trái phiếu của ngân hàng để bảo vệ cho trường hợp vỡ nợ đã tăng lên 15% vào cuối tuần trước, các nhà đầu tư hàng loạt bán ra cổ phiếu và trái phiếu, trong khi mua vào các giao dịch hoán đổi nợ tín dụng của Ngân hàng này. Điều này đã khiến chỉ số CDS của Credit Suisse đã tăng đột biến. Cụ thể chỉ số CDS kỳ hạn 5 năm đã tăng từ 55 điểm lên gần 250 điểm cơ bản - gấp gần 5 lần so với đầu năm; đạt mức cao chưa từng thấy của Ngân hàng này kể từ khủng hoảng tài chính Thế giới năm 2008 tới nay. Giá CDS kỳ hạn 1 năm tăng lên mức 483 Euro, đồng nghĩa nhà đầu tư phải trả nhiều hơn cho khả năng sớm xảy ra một vụ vỡ nợ của Credit Suisse. Đây cũng là nguyên nhân chính gây nên nỗi lo lắng về lịch sử lặp lại của một Lehmann Brothers lan ra rộng trên toàn thị trường trong bối cảnh tình hình kinh doanh không mấy khả quan của Credit Suisse.





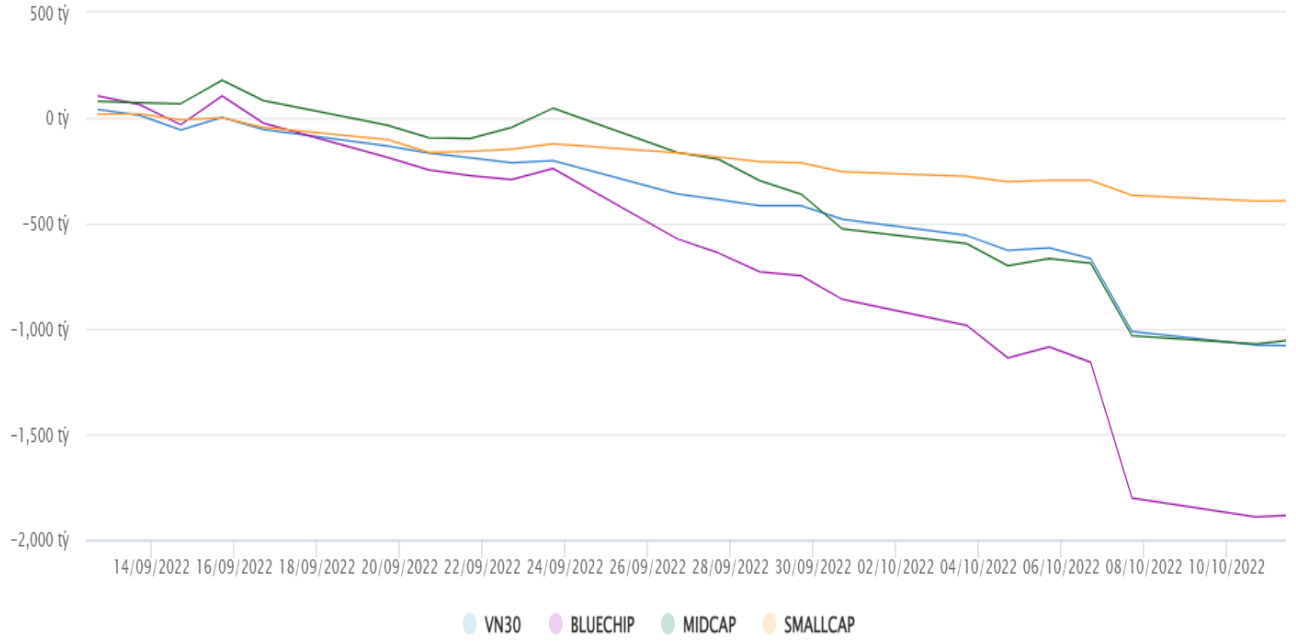
(*) *Chỉ số CDS = Credit Default Swaps là công cụ hợp đồng phái sinh về tín dụng giữa hai đối tác, được xem như một công vụ phòng vệ rủi ro tài chính, giống như các loại hợp đồng bảo hiểm. Bên mua trả phí bảo vệ rủi ro để được bồi thường một khoản tiền cố định nếu sự cố thực sự xảy ra.*

3) ẢNH HƯỞNG TỚI THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Nếu Credit Suisse phá sản sẽ gây ra những “tổn hại đáng kể” không chỉ với hệ thống tài chính Thụy Sĩ, mà còn tác động tiêu cực đến phần còn lại của hệ thống tài chính khi sự tiếp xúc với các bên đối tác trở thành vấn đề nhiều hơn.

Đối với Việt Nam, ảnh hưởng trước mắt rõ ràng nhất là Tâm lý của Nhà đầu tư và sau đó là dòng vốn của các Doanh nghiệp có liên quan đến Tổ chức Tài chính này.

➢ **Tâm lý NĐT bị ảnh hưởng:** Thị trường chứng khoán khởi động phiên đầu tháng 10 với sắc đỏ bao trùm sàn giao dịch, mặc cho những nỗ lực hồi phục của phiên trước. Diễn biến suy yếu nới rộng và giảm nhanh, VN-Index kết phiên đầu tháng giảm tới 46,67 điểm (-4,03%) và đóng cửa tại mốc 1.086,44 điểm. Kể cả nhà đầu tư ngoại cũng quay trở lại bán ròng trên sàn chứng khoán TP.HCM (HoSE) với giá trị trên 530 tỉ đồng. Điều đáng nói là giá của nhiều nhóm cổ phiếu thời điểm hiện tại còn thấp hơn cả đáy tháng 5 và tháng 7 vừa qua, thậm chí một số cổ phiếu đã về mức đáy COVID-19 hồi tháng 3-2020. Trong bối cảnh các ngân hàng trung ương đang dồn lực chống lạm phát, thể hiện rõ quyết tâm nâng lãi suất ngay cả khi phải đẩy nền kinh tế vào suy thoái, cộng với việc tâm lý NĐT Việt Nam được đánh giá là rất yếu thì những tin đồn liên quan đến việc Credit Suisse phá sản được ví như "thêm dầu vào lửa", dấy lên lo ngại cuộc đại khủng hoảng tài chính năm 2008 sẽ lặp lại.



Dòng tiền theo nhóm vốn

➢ **Các doanh nghiệp có liên quan trực tiếp tới Credit Suisse:** Trong nhiều năm, Credit Suisse Limited (Singapore) đóng vai trò là đơn vị tư vấn tài chính cho Masan Group trong các thương vụ huy động vốn quốc tế. Tại Việt Nam hiện nay ngoài Masan Group thì Novaland cũng là doanh nghiệp lớn đang có dòng vốn vay liên quan trực tiếp tới TCTC này. Ghi nhận tại BCTC Quý 2/2022:

	Vốn vay (30/06/2022)	Lãi suất	Tài sản bảo đảm
Masan Group	4,600	3.61%/năm	Tiền gửi có kỳ hạn tại Bank, Cổ phần cùng các lợi ích liên quan và được bảo lãnh bởi công ty con sở hữu gián tiếp
Novaland	3,300	6%/năm	Cổ phần

**đơn vị: tỷ đồng*

- Trong trường hợp xấu Credit Suisse phá sản, TCTC này sẽ có phương án xử lý những khoản vay chưa đến hạn để đảm bảo thanh khoản ví dụ như "Bán nợ". Trong trường hợp khoản nợ của các DN Việt Nam được bán cho bên thứ ba, các điều khoản trong hợp đồng có thể bị thay đổi theo thỏa thuận của các bên phù hợp với thị trường và pháp luật. Các thay đổi này có thể liên quan đến lãi suất, kỳ hạn,... gây bất lợi cho bên nợ.
- Dòng vốn đứt gãy: Với tình hình tài chính không ổn định từ phía Credit Suisse, những khoản vay chưa dùng hết hạn mức có thể bị đứt gãy, gây ảnh hưởng tới HĐSX cũng như tiến độ các dự án của Doanh nghiệp.