

**Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ
FWD Việt Nam**

Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung

Cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023



Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

NỘI DUNG

	<i>Trang</i>
BÁO CÁO SOÁT XÉT BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG	1 - 2
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG	
Báo cáo phí bảo hiểm và giá trị của Quỹ Liên kết chung	3
Báo cáo tài sản của Quỹ Liên kết chung	4
Báo cáo thu nhập và chi phí của Quỹ Liên kết chung	5
Thuyết minh báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung	6 - 8
Tình hình hoạt động quỹ và chiến lược đầu tư (Nội dung này không nằm trong Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung)	9 - 14

Số tham chiếu: 12543826/66979103/-UL

BÁO CÁO SOÁT XÉT BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

Kính gửi: Chủ tịch Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam

Chúng tôi đã soát xét Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung của Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam (“Công ty”), được lập ngày 28 tháng 3 năm 2024 và được trình bày từ trang 3 đến trang 8 bao gồm báo cáo phí bảo hiểm và giá trị của Quỹ Liên kết chung, báo cáo tài sản của Quỹ Liên kết chung, báo cáo thu nhập và chi phí của Quỹ Liên kết chung và thuyết minh báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung kèm theo tại ngày 31 tháng 12 năm 2023 và cho năm tài chính kết thúc cùng ngày.

Trách nhiệm của Tổng Giám đốc

Tổng Giám đốc Công ty chịu trách nhiệm lập và trình bày Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung phù hợp với Thông tư số 52/2016/TT-BTC của Bộ Tài chính ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC của Bộ Tài chính ngày 2 tháng 11 năm 2023, các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung và chịu trách nhiệm về kiểm soát nội bộ mà Tổng giám đốc Công ty xác định là cần thiết để đảm bảo cho việc lập và trình bày Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung không có sai sót trọng yếu do gian lận hoặc nhầm lẫn.

Trách nhiệm của Kiểm toán viên

Trách nhiệm của chúng tôi là đưa ra kết luận về Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung dựa trên kết quả soát xét của chúng tôi. Chúng tôi đã thực hiện công việc soát xét theo các nguyên tắc của Chuẩn mực Việt Nam về hợp đồng dịch vụ soát xét số 2410 - *Soát xét thông tin tài chính giữa niên độ do kiểm toán viên độc lập của đơn vị thực hiện*, trong phạm vi các nguyên tắc này có thể được áp dụng cho công việc soát xét thông tin tài chính quá khứ do kiểm toán viên độc lập của đơn vị thực hiện.

Công việc soát xét thông tin tài chính bao gồm việc thực hiện các cuộc phỏng vấn, chủ yếu là phỏng vấn những người chịu trách nhiệm về các vấn đề tài chính kế toán, và thực hiện thủ tục phân tích và các thủ tục soát xét khác. Một cuộc soát xét về cơ bản có phạm vi hẹp hơn một cuộc kiểm toán được thực hiện theo các chuẩn mực kiểm toán Việt Nam và do vậy không cho phép chúng tôi đạt được sự đảm bảo rằng chúng tôi sẽ nhận biết được tất cả các vấn đề trọng yếu có thể được phát hiện trong một cuộc kiểm toán. Theo đó, chúng tôi không đưa ra ý kiến kiểm toán.

Kết luận của Kiểm toán viên

Căn cứ trên kết quả soát xét của chúng tôi, chúng tôi không thấy có vấn đề gì khiến chúng tôi cho rằng Báo cáo tình hình hoạt động của Quý Liên kết chung đính kèm không được lập và trình bày, trên các khía cạnh trọng yếu, phù hợp với Thông tư số 52/2016/TT-BTC của Bộ Tài chính ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC của Bộ Tài chính ngày 2 tháng 11 năm 2023, các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày Báo cáo tình hình hoạt động của Quý Liên kết chung.

Chính sách lập báo cáo và giới hạn về sử dụng báo cáo

Không phủ nhận kết luận nêu trên, chúng tôi xin lưu ý người đọc đến *Thuyết minh số 2* mô tả các quy định áp dụng và các chính sách lập báo cáo tình hình hoạt động Quý Liên kết chung. Đồng thời như trình bày trong *Thuyết minh số 2*, báo cáo tình hình hoạt động Quý Liên kết chung được lập nhằm tuân thủ các quy định về lập và công bố thông tin về báo cáo tình hình hoạt động Quý Liên kết chung của Công ty. Do đó, báo cáo này có thể không phù hợp để sử dụng cho các mục đích khác.

Công ty Trách nhiệm Hữu hạn Ernst & Young Việt Nam



Saman Wisya Bandara
Phó Tổng Giám đốc
Số Giấy CNĐKHN kiểm toán: 2036-2023-004-1

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 28 tháng 3 năm 2024

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT

Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

BÁO CÁO PHÍ BẢO HIỂM VÀ GIÁ TRỊ CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

vào ngày 31 tháng 12 năm 2023 và cho năm tài chính kết thúc cùng ngày

<i>Nội dung</i>	<i>Số tiền</i>	<i>VND</i>
Tổng số phí bảo hiểm nộp trong năm	3.342.455.525.123	
Số phí bảo hiểm phân bổ cho quyền lợi bảo hiểm rủi ro	(637.143.850.788)	
Các khoản chi phí liên quan (*)	(1.976.214.763.050)	
Tổng số phí bảo hiểm đầu tư vào Quỹ Liên kết chung	729.096.911.285	
Giá trị Quỹ Liên kết chung ngày 1 tháng 1 năm 2023	2.283.515.909.921	
Lợi nhuận trả cho bên mua bảo hiểm	146.297.453.301	
Thưởng duy trì hợp đồng	716.829.442	
Tiền lãi chưa phân phối lũy kế từ quỹ mỗi (**)	1.692.911.892	
Giá trị Quỹ Liên kết chung ngày 31 tháng 12 năm 2023	3.161.320.015.841	
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên kết chung cho năm 2023		7,29%

(*) Các khoản chi phí liên quan bao gồm:

<i>Nội dung</i>	<i>Số tiền</i>	<i>VND</i>
Phí ban đầu	(1.647.683.427.319)	
Giá trị hoàn lại, phí hoàn lại và giá trị rút từ Giá trị tài khoản	(221.974.417.192)	
Phí quản lý hợp đồng	(106.556.918.539)	
	(1.976.214.763.050)	

(**) Tiền lãi chưa phân phối lũy kế từ quỹ mỗi, trong đó tiền lãi lũy kế tính đến ngày 1 tháng 1 năm 2023 là 40.247.642.968 VND và tiền lãi nhận được từ quỹ mỗi trong năm 2023 là 1.692.911.892 VND. Tiền lãi chưa phân phối lũy kế từ quỹ mỗi tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2023 là 41.940.554.860 VND. Quỹ mỗi tại ngày 31 tháng 12 năm 2023 là 40.000.000.000 VND.

Trương Hoàng An
Người lập

Đinh Thị Quỳnh Giang
Kế toán trưởng

Trần Phùng Gia Huy
Chuyên gia tính toán
được chỉ định



Anantharaman Sridharan
Tổng Giám đốc

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 28 tháng 3 năm 2024


Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

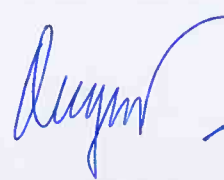
BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)


14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023


BÁO CÁO TÀI SẢN CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023


Tài sản	VND		
	Số dư tại ngày 1 tháng 1 năm 2023	Phát sinh trong năm	Số dư tại ngày 31 tháng 12 năm 2023
Tiền	20.661.334.325	(1.479.533.987)	19.181.800.338
Tiền gửi có kỳ hạn	960.996.873.981	734.456.533.116	1.695.453.407.097
Trái phiếu Chính phủ	382.387.628.854	73.640.040.062	456.027.668.916
Trái phiếu doanh nghiệp	855.000.000.000	15.000.000.000	870.000.000.000
Các tài sản khác	72.574.921.386	66.180.037.674	138.754.959.060
Trong đó: Lãi dự thu từ hoạt động đầu tư	72.574.921.386	66.180.037.674	138.754.959.060
Tổng tài sản	2.291.620.758.546	887.797.076.865	3.179.417.835.411
Tổng nợ phải trả	(8.104.848.625)	(9.992.970.945)	(18.097.819.570)
Giá trị tài sản ròng	2.283.515.909.921	877.804.105.920	3.161.320.015.841


Trương Hoàng An
Người lập


Đinh Thị Quỳnh Giang
Kế toán trưởng


Trần Phùng Gia Huy
Chuyên gia tính toán
được chỉ định


Anantharaman Sridharan
Tổng Giám đốc



Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 28 tháng 3 năm 2024

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

BÁO CÁO THU NHẬP VÀ CHI PHÍ CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

Nội dung	VND	
	Năm nay	Năm trước
Thu nhập từ hoạt động đầu tư theo tài sản		
- Tiền gửi có kỳ hạn	111.177.338.303	48.874.371.429
- Trái phiếu Chính phủ	21.724.291.397	10.833.251.185
- Trái phiếu doanh nghiệp	57.801.805.669	54.643.835.616
Tổng thu nhập	190.703.435.369	114.351.458.230
Chi phí quản lý quỹ	41.519.150.238	33.722.428.989
Chi phí khác:	1.193.919.938	1.276.316.271
- Phân bổ phụ trội trái phiếu	1.193.919.938	1.276.316.271
Tổng chi phí	42.713.070.176	34.998.745.260
Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí	147.990.365.193	79.352.712.970
Thu nhập trả cho bên mua bảo hiểm	146.297.453.301	78.208.582.340
Tỷ suất đầu tư thực tế bình quân của Quỹ Liên kết chung trong năm	7,29%	6,34%
Tỷ suất đầu tư bình quân thanh toán cho bên mua bảo hiểm trong năm	5,67%	4,40% - 4,90%



Trương Hoàng An
Người lập



Đinh Thị Quỳnh Giang
Kế toán trưởng



Trần Phùng Gia Huy
Chuyên gia tính toán
được chỉ định



Anantharaman Sridharan
Tổng Giám đốc

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 28 tháng 3 năm 2024

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

1. GIỚI THIỆU VỀ QUỸ

Quỹ Liên kết chung ("Quỹ") là quỹ được hình thành từ nguồn phí bảo hiểm từ các hợp đồng bảo hiểm liên kết chung và là một phần của quỹ chủ hợp đồng bảo hiểm. Tài sản của Quỹ không phân chia mà xác định chung cho tất cả các hợp đồng bảo hiểm được liên kết.

Quỹ được thành lập và quản lý bởi Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam ("Công ty") theo Quyết định số 47/GPĐC3/KDBH do Bộ Tài chính cấp ngày 26 tháng 9 năm 2011 và bắt đầu hoạt động từ ngày 26 tháng 9 năm 2011. Thời gian hoạt động của Quỹ tương tự thời gian hoạt động của Công ty.

2. CƠ SỞ CHO VIỆC TRÌNH BÀY CÁC HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ

Báo cáo hoạt động của Quỹ, trình bày bằng Việt Nam đồng ("VND"), được lập dựa trên cơ sở nguyên tắc giá gốc theo các chính sách kế toán của Công ty được tuân thủ theo các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam, Nghị định số 46/2023/NĐ-CP ngày 1 tháng 7 năm 2023 do Chính phủ ban hành, Thông tư số 67/2023/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 2 tháng 11 năm 2023, Thông tư số 52/2016/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 21 tháng 3 năm 2016 và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tình hình hoạt động.

3. CHÍNH SÁCH KẾ TOÁN

Quy định mới có hiệu lực

Các chính sách kế toán của Công ty sử dụng để lập Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung được áp dụng nhất quán với các chính sách đã được sử dụng để lập Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Liên kết chung cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2022.

Ngoài ra, trong năm 2023 một số quy định mới ban hành trong lĩnh vực kinh doanh bảo hiểm bắt đầu có hiệu lực, cụ thể như sau:

Luật Kinh doanh bảo hiểm số 08/2022/QH15 ngày 16 tháng 6 năm 2022

Ngày 16 tháng 6 năm 2022, Quốc hội đã thông qua Luật Kinh doanh bảo hiểm số 08/2022/QH15 ("Luật Kinh doanh bảo hiểm 2022"). Luật Kinh doanh bảo hiểm 2022 có hiệu lực từ ngày 1 tháng 1 năm 2023, thay thế cho Luật Kinh doanh bảo hiểm số 24/2000/QH10 ngày 09 tháng 12 năm 2000, Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của luật kinh doanh bảo hiểm số 61/2010/QH12 ngày 24 tháng 11 năm 2010 và Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của luật kinh doanh bảo hiểm, luật sở hữu trí tuệ số 42/2019/QH14 ngày 14 tháng 6 năm 2019 ("Luật kinh doanh bảo hiểm 2000").

Nghị định số 46/2023/NĐ-CP quy định chi tiết một số điều của Luật Kinh doanh bảo hiểm 2022 ("Nghị định 46") do Chính phủ ban hành ngày 01 tháng 7 năm 2023 và Thông tư số 67/2023/TT-BTC hướng dẫn một số điều của Luật Kinh doanh bảo hiểm 2022 và Nghị định 46 ("Thông tư 67") do Bộ Tài chính ban hành ngày 02 tháng 11 năm 2023.

Nghị định 46 có hiệu lực từ ngày 01 tháng 7 năm 2023, thay thế cho Nghị định số 73/2016/NĐ-CP ngày 1 tháng 7 năm 2016 ("Nghị định 73") quy định chi tiết một số điều của Luật kinh doanh bảo hiểm 2000. Thông tư 67 có hiệu lực từ ngày 2 tháng 11 năm 2023, thay thế một số điều của Thông tư 50/2017/TT-BTC ngày 15 tháng 5 năm 2017 hướng dẫn thi hành nghị định số 73/2016/NĐ-CP. Theo đó, một số quy định tại Nghị định 46 và Thông tư 67 có hiệu lực từ năm 2023, trong đó có quy định về tài chính và báo cáo tài chính.

Trong năm, Công ty tuân thủ các quy định tại Luật Kinh doanh bảo hiểm 2022, Nghị định 46 và Thông tư 67. Các quy định này không làm ảnh hưởng đến các chính sách kế toán mà Công ty đang áp dụng như được trình bày tại các Thuyết minh kèm theo.

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

3. CHÍNH SÁCH KẾ TOÁN (tiếp theo)

Tiền và các khoản tương đương tiền

Tiền và các khoản tương đương tiền bao gồm tiền mặt tại quỹ, tiền gửi ngân hàng, các khoản đầu tư ngắn hạn có thời hạn gốc không quá ba tháng, có tính thanh khoản cao, có khả năng chuyển đổi dễ dàng thành các lượng tiền xác định và không có nhiều rủi ro trong chuyển đổi thành tiền.

Tiền gửi có kỳ hạn

Tiền gửi có kỳ hạn bao gồm các khoản tiền gửi ngân hàng có thời hạn gốc trên ba tháng.

Các khoản đầu tư vào trái phiếu

Các khoản đầu tư trái phiếu được ghi nhận ban đầu theo giá gốc, lãi dồn tích trước ngày mua được ghi nhận vào một tài khoản riêng. Giá trị chiết khấu/ phụ trội nếu có (phần chênh lệch âm/ dương giữa giá mua và mệnh giá) cộng (+) lãi dự thu (đối với chứng khoán Nợ trả lãi sau) hoặc trừ (-) lãi nhận trước chờ phân bổ (đối với chứng khoán Nợ lãi nhận trước) được phân bổ vào thu nhập hoặc chi phí đầu tư trong suốt thời gian nắm giữ dự kiến của khoản đầu tư trái phiếu này. Lãi của khoản đầu tư được ghi nhận theo lãi suất danh nghĩa.

Các khoản đầu tư vào trái phiếu được xem xét về khả năng giảm giá tại ngày báo cáo. Dự phòng giảm giá được ghi nhận vào báo cáo kết quả kinh doanh khi giá trị ghi sổ lớn hơn giá thị trường.

Nguyên tắc ghi nhận doanh thu

Doanh thu được ghi nhận khi Quý có khả năng nhận được các lợi ích kinh tế có thể xác định được một cách chắc chắn. Các điều kiện ghi nhận cụ thể sau đây cũng phải được đáp ứng khi ghi nhận doanh thu:

Tiền lãi

Doanh thu được ghi nhận khi tiền lãi phát sinh trên cơ sở dồn tích (có tính đến lợi tức mà tài sản đem lại) trừ khi khả năng thu hồi tiền lãi không chắc chắn.

Chi phí

Chi phí phát sinh trong hoạt động của Quỹ được ghi nhận trên cơ sở dồn tích.

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)


14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

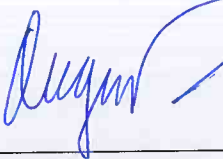
THUYẾT MINH BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

4. TRÌNH BÀY SỐ LIỆU TÀI SẢN

Tổng tài sản trình bày trong Báo cáo Tài sản của Quỹ Liên kết chung là tài sản hình thành từ giá trị tài khoản của khách hàng, và từ khoản tiền mỗi ban đầu và lãi phát sinh của Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam để đáp ứng yêu cầu vốn tối thiểu của Quỹ theo quy định tại Thông tư số 52/2016/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 21 tháng 3 năm 2016 và Nghị định số 46/2023/NĐ-CP do Chính phủ ban hành ngày 1 tháng 7 năm 2023.

Tổng tài sản của Quỹ Liên kết chung trình bày trong báo cáo tách nguồn vốn chủ sở hữu, nguồn phí bảo hiểm bao gồm Tổng tài sản hình thành từ phí bảo hiểm mang đi đầu tư của chủ hợp đồng được trình bày trong Báo cáo Tài sản của Quỹ Liên kết chung và các tài sản tương ứng với các khoản phải trả được phân bổ cho Quỹ Bảo hiểm Liên kết chung phù hợp với quy định của Thông tư 67/2023/TT-BTC của Bộ Tài chính ngày 2 tháng 11 năm 2023.


Trương Hoàng An
Người lập


Đinh Thị Quỳnh Giang
Kế toán trưởng


Trần Phùng Gia Huy
Chuyên gia tính toán
được chỉ định


Anantharaman Sridharan
Tổng Giám đốc


S.G.P: 47 - C.T.T.N.H.H
CÔNG TY
TNHH
BẢO HIỂM NHÂN THỌ
FWD
VIỆT NAM
QUẬN 1 - T.P HỒ CHÍ MINH

Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Ngày 28 tháng 3 năm 2024

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG QUỸ VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ (tiếp theo)
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2023 & TRIỂN VỌNG NĂM 2024

TỔNG QUAN VỀ MACRO

Năm 2023, tăng trưởng GDP giảm xuống 5,05% so với mức tăng 8,02% của năm trước, tuy nhiên trong quý 4, GDP duy trì đà tăng trưởng với mức tăng 6,72% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 4.13%, đóng góp 7.51% vào mức tăng tổng giá trị tăng thêm toàn nền kinh tế; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 7.35%, đóng góp 42.58%; khu vực dịch vụ tăng 7.29%, đóng góp 49.91%.

Trong năm 2023, ngành công nghiệp gặp phải nhiều thách thức khi tăng trưởng kinh tế toàn cầu suy yếu, chỉ tăng 3.02%, thấp nhất trong 13 năm. Ngành dịch vụ vẫn có mức tăng trưởng tích cực, tăng 6.82% so với năm trước. Cụ thể, nhóm bán buôn và bán lẻ, tăng 8.82%; nhóm vận tải và kho bãi, tăng 9.18%; tài chính, ngân hàng và bảo hiểm tăng 6.24%.

Việc các ngân hàng trung ương lớn trên thế giới đồng loạt nâng mạnh lãi suất cơ bản nhằm hạ nhiệt lạm phát đã khiến kinh tế thế giới giảm tốc, gây ảnh hưởng tiêu cực đến nhu cầu tiêu dùng và số đơn hàng của các doanh nghiệp sản xuất. Trong năm 2024, mặc dù lãi suất các nền kinh tế phát triển được dự báo sẽ giảm bớt, tăng trưởng kinh tế vẫn sẽ ở mức thấp, thậm chí thấp hơn so với 2023 khi tác động của lãi suất cao bắt đầu "thấm thấu". Với một nước có độ mở lớn như Việt Nam, sự sụt giảm của nhu cầu thế giới sẽ có tác động lớn đến hoạt động kinh tế, xuất nhập khẩu và thị trường lao động trong nước. Để đạt mục tiêu tăng trưởng GDP 2024 ở mức 6 – 6.5% do Quốc hội đề ra, cần đẩy nhanh giải ngân đầu tư công và có các chính sách tiền tệ và tài khóa phù hợp giúp thúc đẩy tổng cầu trong nước.

CPI cơ bản Việt Nam tháng 12 tăng nhẹ 0.11% so với tháng 11. Lạm phát toàn phần cả năm duy trì ở mức 3.25%, lạm phát cơ bản là 4.16%. Lạm phát trong nước năm 2023 đã được kiểm soát tốt, nằm trong mục tiêu đề ra từ đầu năm của Quốc hội.

Lạm phát đầu năm 2023 ở mức tương đối lớn, tăng 4.89% vào tháng 1 tuy nhiên đã hạ nhiệt trong phần còn lại của năm. Giá dầu, gas sụt theo giá thế giới do tăng trưởng kinh tế thấp và lo ngại nguồn cung dư thừa là nguyên nhân chính giữ lạm phát ở mức thấp. Trong khi đó, chỉ số giá nhóm Giáo dục; nhà ở và vật liệu xây dựng; lương thực là các yếu tố góp phần lớn vào mức tăng của CPI.

CPI bình quân 2024 được đặt mục tiêu kiểm soát ở mức 4-4.5%. Áp lực lạm phát trong năm tới có thể sẽ gia tăng khi các NHTW lớn được kỳ vọng sẽ hạ lãi suất, điều có thể đẩy giá hàng hóa thế giới đi lên. Ngoài ra, cải cách tiền lương và tăng lương tối thiểu vùng từ tháng 7/2024, đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, tăng giá dịch vụ y tế và giáo dục cũng sẽ góp phần làm tăng lạm phát.

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG QUỸ VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ (tiếp theo)
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2023 & TRIỂN VỌNG NĂM 2024 (tiếp theo)

TỔNG QUAN VỀ MACRO (tiếp theo)

Tính chung cả năm 2023, FDI đăng ký ở mức 36.61 tỷ USD, tăng 32.1% so với 2022, trong khi FDI giải ngân tăng 3.5% lên 23.18 tỷ USD, đây là mức cao kỷ lục của vốn FDI thực hiện.

Về nhóm ngành, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục đứng đầu với vốn đăng ký 23.5 tỷ USD, chiếm 64.2% tổng vốn đầu tư. Bất động sản là ngành đứng thứ hai, đạt gần 4.67 tỷ USD, chiếm 12.7%. Các tỉnh, thành phố có cơ sở hạ tầng tốt, nguồn nhân lực ổn định như TP. HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Hà Nội, Bắc Ninh,... là các địa phương thu hút phần lớn vốn đầu tư nước ngoài.

PMI duy trì dưới ngưỡng 50 điểm trong hầu hết năm 2023, phản ánh điều kiện kinh doanh khó khăn của các doanh nghiệp sản xuất trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế còn chậm.

Tăng trưởng tín dụng năm 2023 đạt khoảng 13.5% so với cuối năm 2022, gần đạt chỉ tiêu 14-15% NHNN giao, theo chia sẻ của NHNN tại họp báo về triển khai nhiệm vụ ngân hàng năm 2024 sáng 3/1. Đây là con số rất ấn tượng khi 10 tháng đầu năm tín dụng chỉ tăng 7%. Việc hạ lãi suất cho vay và đơn giản hóa thủ tục, hồ sơ vay đã thúc đẩy tốc độ tăng trưởng tín dụng tăng mạnh trong 2 tháng cuối năm. NHNN đã giao toàn bộ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng định hướng 15% cho năm 2024 ngay ngày đầu năm, thể hiện thông điệp đưa vốn vào nền kinh tế cần mạnh mẽ và quyết liệt hơn.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Sau một đợt tăng mạnh 6,4% vào tháng 11, VNIndex tiếp tục duy trì đà tăng tích cực trong nửa đầu tháng 12 trước khi đối mặt với sự giảm giá do áp lực bán từ các nhà đầu tư nước ngoài. Tuy nhiên, VNIndex đã phục hồi và đóng cửa tháng ở mức 1.129,9 điểm, đánh dấu mức tăng 3,3% trong tháng 12. Nhà đầu tư nước ngoài duy trì đà bán ròng mạnh mẽ của mình, đạt tổng giá trị 416,0 triệu đô la Mỹ trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng. Điều này đã tác động đến dòng tiền ròng của năm, đạt mức 943,7 triệu đô la Mỹ theo chiều bán ra, ngược lại với dòng tiền ròng 1,2 tỷ đô la Mỹ theo chiều mua vào trong năm 2022. Dòng tiền ròng theo chiều bán ra là kết quả của nhiều yếu tố, bao gồm (1) sự khác biệt trong chính sách tiền tệ giữa Việt Nam và Mỹ, dẫn đến cơ hội đầu tư thu nhập cố định tốt hơn tại Mỹ (2) áp lực bán ròng từ các nhà đầu tư Thái Lan, liên quan đến các chính sách thuế được thiết lập vào đầu năm 2024 và (3) các hành động lấy lợi từ dòng tiền ròng trong tháng 11 năm 2022 đến tháng 1 năm 2023. Thanh khoản giao dịch thị trường thường xấu đi vào cuối năm do sự nhu cầu sử dụng vốn cho mục đích khác tăng mạnh hơn đầu tư cổ phiếu. Ngoài ra, các nhà đầu tư cá nhân vẫn còn thận trọng với xu hướng bán ròng của các nhà đầu tư nước ngoài. Thanh khoản giao dịch trung bình hàng ngày giảm 4,3% so với tháng trước, đạt 755,7 triệu đô la Mỹ. Tuy nhiên, nó vẫn ghi nhận mức tăng 11,2% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong tháng 12, 10 trong số 12 ngành theo tiêu chuẩn phân loại ngành công nghiệp toàn cầu (GICS) đã ghi nhận lợi nhuận dương, ngoại trừ ngành Năng lượng (-1,7%, do giá dầu diễn biến trái chiều) và phần nhỏ từ Nhóm Không phân loại (-12,8%). Ngành Tiêu dùng không thiết yếu (+7,5%) và Công nghệ thông tin (+4,9%) là những ngành tăng trưởng mạnh mẽ nhất trong tháng.

Trong suốt năm 2023, VNIndex đã ghi nhận mức tăng 12,2%, cải thiện đáng kể so với mức -32,8% trong năm 2022. Nó cũng vượt qua các chỉ số khác trong khu vực, bao gồm Chỉ số SET Thái Lan (-15,2%), Chỉ số JCI Indonesia (+6,2%), Chỉ số PCOMP Philippines (-1,8%) và Chỉ số FBMEMAS Malaysia (+1,1%). Về vốn hóa thị trường, chỉ số trung bình VN70 dẫn đầu thị trường với mức tăng ấn tượng 32,2%, tiếp đó là chỉ số VN30 với lợi nhuận 28,9%, và chỉ số VN30 với mức tăng nhẹ 12,6%.

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG QUỸ VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ (tiếp theo)
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2023 & TRIỂN VỌNG NĂM 2024 (tiếp theo)

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Thị trường trái phiếu Chính phủ

Trong quý 4/2023, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã tổ chức 48 đợt đấu thầu trái phiếu Chính phủ (TPCP) với tổng giá trị gọi thầu là 65,500 tỷ đồng trong đó giá trị trúng thầu là 48,595 tỷ đồng, tỷ lệ trúng thầu / gọi thầu đạt 74.19%.

Tổng giá trị trúng thầu từ đầu năm đạt 97.86% kế hoạch năm (305,000 tỷ đồng) và từ đầu tháng 10 đạt 37.38% kế hoạch quý 4 (130,000 tỷ đồng).

Ngân hàng Chính sách Xã hội gọi thầu 27 đợt trái phiếu Chính phủ bảo lãnh trong quý 4 với tổng giá trị là 29,422 tỷ đồng. Trong đó, giá trị trúng thầu là 19,901 tỷ đồng tại các kỳ hạn 5 năm, 10 năm và 15 năm.

Trong quý 4, giá trị trung thầu TPCP tiếp tục tập trung ở kỳ hạn 10 năm và 15 năm, lần lượt ở mức 20,490 tỷ đồng, và 18,350 tỷ đồng. Kỳ hạn 5 năm trung thầu 4,950 tỷ đồng, và kỳ hạn 30 năm trung thầu 4,805 tỷ đồng. Trong khi đó, kỳ hạn 20 năm không trúng thầu. KBNN không gọi thầu kỳ hạn 3 năm và 7 năm.

Lãi suất phát hành bình quân quý 4 tiếp tục xu hướng giảm kể từ đầu năm 2023 tại tất cả các kỳ hạn. Cụ thể, kỳ hạn 5 năm hạ còn 1.62% (thấp hơn 17 điểm so với quý 3), các kỳ hạn 10 năm, 15 năm và 30 năm giảm nhẹ xuống lần lượt 2.35%, 2.58% và 3.03% (thấp hơn xấp xỉ 5 điểm).

NHNN duy trì lãi suất điều hành ở mức thấp trong quý 4 nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Bên cạnh đó, NHNN đã ngừng phát hành tín phiếu và trở lại mua giấy tờ có giá với kỳ hạn 7 ngày, bơm ra thị trường 4,551 tỷ đồng.

Tổng giá trị giao dịch TPCP và TPCPBL quý 4/2023 là 527,050 tỷ đồng. Trong đó, giá trị giao dịch Outright là 427,501 tỷ đồng và giá trị giao dịch Repo là 99,549 tỷ đồng.

Tổng giá trị giao dịch Outright trong quý 4/2023 tăng 42.9% và giao dịch Repo tăng 15.7% so với quý trước. Giá trị giao dịch trung bình ngày của giao dịch Outright và giao dịch Repo lần lượt đạt 6,477 tỷ (tăng 36.5% so với quý trước) và 1,508 tỷ đồng (tăng 10.5%).

Hoạt động trên thị trường Repo đã khởi sắc ở cuối quý 4 giữa tình hình nhu cầu vay vốn ngắn hạn tăng cao vào những ngày cuối năm. Tuy nhiên, giá trị giao dịch Repo vẫn chưa thoát khỏi vùng đáy Q4/2022 do từ đầu tháng 11/2023, NHNN đã tạm dừng phát hành tín phiếu, khiến lượng tiền dư thừa trong hệ thống còn lớn và các ngân hàng cũng có nhiều kênh huy động vốn khác. Giá trị giao dịch Outright đã nhảy vọt trong quý 4, tăng khoảng 43% so với Q3/2023, lên mức 427,501 tỷ đồng. Kỳ hạn từ 10 năm đến 15 năm tiếp tục chiếm phần lớn giá trị giao dịch Outright, với vùng lãi suất giao dịch trung bình từ 2.72% - 4.10%. Các giao dịch Repo chủ yếu được thực hiện ở kỳ hạn 14 ngày, với lãi suất giao dịch trong khoảng 0.48% - 1.7%.

Lợi suất TPCP cuối quý 4 ở tất cả các kỳ hạn theo phòng chào giá VBMA Outright đều giảm so với cuối quý 3. Cụ thể, lợi suất các kỳ hạn dưới 5 năm hạ khoảng 13-25 điểm, kỳ hạn từ 7 đến 15 năm sụt mạnh nhất trong khoảng từ 40-44 điểm, các kỳ hạn còn lại giảm nhẹ từ 8-9 điểm. NHNN duy trì mặt bằng lãi suất thấp nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế đã góp phần khiến lợi suất TPCP có xu hướng giảm trong thời gian qua.

Yếu tố mùa vụ khiến cho thị trường lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh vào những ngày cuối năm, trong bối cảnh đó, NHNN đã quay trở lại mua kỳ hạn 7 ngày trên kênh OMO sau hơn 7 tháng tạm dừng. Bên cạnh đó, trong tháng 12/2023, NHNN đã ngừng phát hành tín phiếu cũng như tất cả các lô tín phiếu cũ đã đáo hạn tính tới ngày 6/12, góp phần cải thiện thanh khoản vào thời điểm này.

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

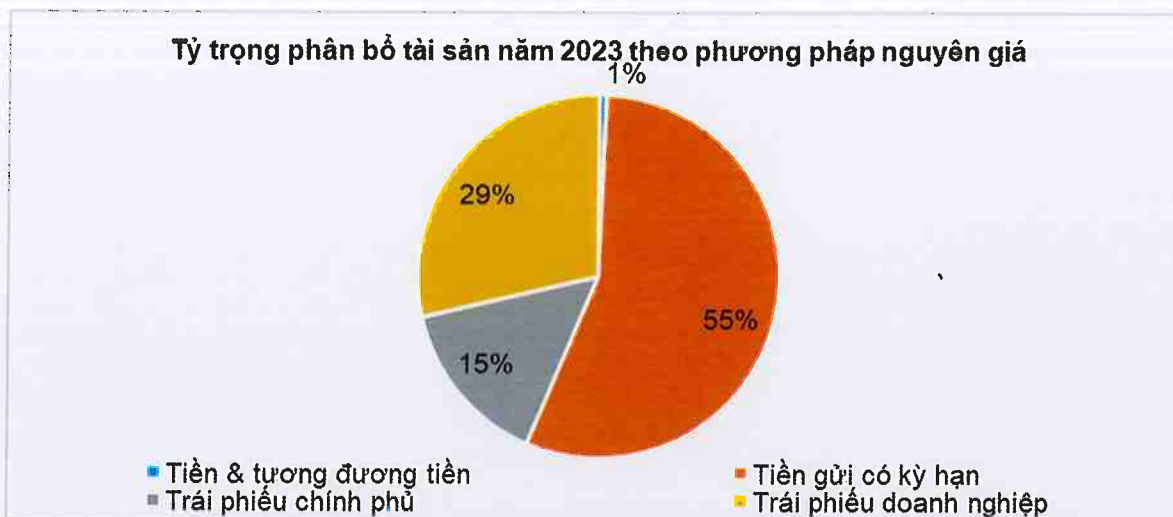
TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG QUỸ VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ PHÂN BỐ TÀI SẢN CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG

Chiến lược đầu tư của Quỹ liên kết chung nhằm mục đích đạt được lợi nhuận đầu tư cao và ổn định từ lợi nhuận tích lũy chủ yếu thông qua đầu tư vào trái phiếu và các khoản thu nhập cố định như trái phiếu Chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp, tiền gửi có kỳ hạn do các tổ chức hàng đầu, tổ chức tài chính phát hành trong thời gian dài. Đồng thời có thể đáp ứng nhu cầu thanh khoản tiềm năng của các chủ hợp đồng.

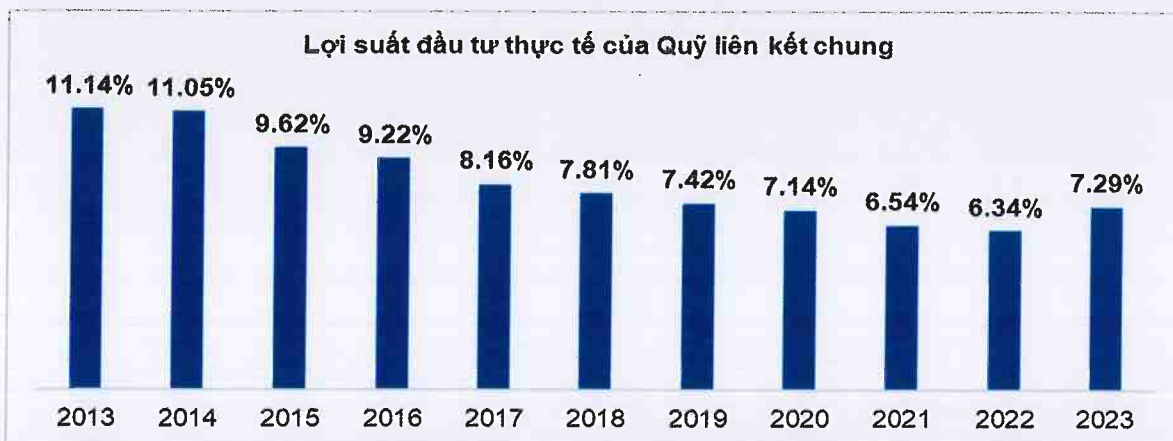
Năm 2023, trong bối cảnh lợi suất trái phiếu Chính phủ liên tục ở mức thấp và thị trường trái phiếu doanh nghiệp trầm lắng với tính thanh khoản giảm sút, chúng tôi đã giảm tỷ lệ đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp và ưu tiên phân bổ cao hơn cho tiền gửi có kỳ hạn, đặc biệt là trong nửa đầu năm khi lãi suất tiền gửi có kỳ hạn ở mức hấp dẫn nhằm mục đích tối đa hóa lợi nhuận đầu tư cho Bên mua bảo hiểm.

Đến cuối năm 2023, tỷ trọng tài sản phân bổ cho danh mục trái phiếu Chính phủ là 15%, trái phiếu doanh nghiệp 29%, tiền gửi có kỳ hạn 55% và tiền và các khoản tương đương tiền 1% trên tổng giá trị tài sản của quỹ.



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG

Nhờ thực hiện chiến lược đầu tư phù hợp, Quỹ Liên kết chung vẫn đạt được lợi suất đầu tư thực tế rất tốt là 7,29% trong năm 2023 trong bối cảnh điều kiện kinh tế còn nhiều thách thức.



Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG QUỸ VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ (tiếp theo)
cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2023 & TRIỂN VỌNG NĂM 2024 (tiếp theo)

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU (tiếp theo)

Thị trường trái phiếu Chính phủ (tiếp theo)

Chênh lệch lợi suất TPCP Mỹ - Việt Nam được thu hẹp giữa bối cảnh Fed giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp thứ 3 liên tiếp và dự báo sẽ hạ tới 0.75 điểm % trong năm 2024. Đồng thời, đồng USD liên tiếp trượt giá khiến áp lực lên tỷ giá USD / VND hạ nhiệt, do đó, NHNN sẽ có nhiều dư địa hơn để nới lỏng chính sách tiền tệ, thúc đẩy phát triển kinh tế trong thời gian tới.

Trên thị trường Repo, lãi suất giao dịch theo phòng chào giá VBMA tăng mạnh khoảng 85-108 điểm ở các kỳ hạn dưới 1 tháng, giảm từ 10-20 điểm ở kỳ hạn trên 6 tháng, và đi ngang ở các kỳ hạn còn lại so với cuối Q3/2023.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp

Tính cả năm 2023, tổng giá trị phát hành TPDN được ghi nhận là VND324,234 tỷ đồng, tăng 20.2% svck. Tính chung cả năm 2023, giá trị phát hành trái phiếu riêng lẻ là 287,164 tỷ đồng, giá trị phát hành ra công chúng là 37,070 tỷ đồng. Tỷ trọng phát hành trái phiếu ra công chúng năm 2023 tăng vọt lên 11.43%, cao hơn 7.3 điểm % so với 2022 và là mức cao nhất kể từ 2015.

Quy mô thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam khoảng 11.8% GDP. Dư nợ trái phiếu doanh nghiệp chiếm 9.4% tổng dư nợ tín dụng của cả nền kinh tế, giảm 2.6 điểm % so với thời điểm cuối năm 2022. Hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp đã cải thiện mạnh trong nửa cuối năm, khoảng hơn 2/3 giá trị phát hành cả năm được thực hiện trong giai đoạn này. Có thể thấy niềm tin nhà đầu tư đã dần trở lại kể từ khi Nghị định 08/2023 được ban hành, cho phép doanh nghiệp giãn, hoãn nợ trái phiếu và hoán đổi trái phiếu thành tài sản khác.

So với cùng kỳ năm ngoái, giá trị phát hành TPDN trong quý 4 đã tăng mạnh hơn 7 lần lên 135,081 tỷ đồng. Ngân hàng là nhóm ngành chiếm phần lớn giá trị phát hành trong quý với 99,848 tỷ đồng, tương đương 74%. Theo sau là nhóm Bất động sản, phát hành 12,352 tỷ đồng, chiếm 9%. Tính cả năm 2023, Ngân hàng phát hành 188,163 tỷ đồng (chiếm 58%) còn các doanh nghiệp Bất động sản phát hành 73,702 tỷ đồng (chiếm 22.7%).

Ngân hàng vẫn đang là nhóm ngành áp đảo về giá trị phát hành, tuy nhiên, đây cũng là nhóm nhà đầu tư chính mua trái phiếu ngân hàng. Theo báo cáo tài chính quý 3/2023, dư nợ nắm giữ trái phiếu các tổ chức tín dụng của 15 ngân hàng nắm giữ nhiều trái phiếu TCTD nhất đạt trên 460,000 tỷ đồng, gần tương đương với giá trị trái phiếu nhóm ngân hàng đang lưu hành.

Sự cải thiện về giá trị phát hành cũng phần nào được hỗ trợ bởi sự ra đời của hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ, giúp gia tăng thanh khoản và minh bạch thông tin cho thị trường TPDN.

Lãi suất phát hành tiếp tục đi xuống trong quý 4 với giá trị bình quân đạt 7.65%/năm, đây là quý giảm thứ 4 liên tiếp trong năm 2023. Lãi suất phát hành nhóm Ngân hàng phần lớn từ 5-7%/năm, chỉ một số ít ngân hàng có lãi suất khoảng 8%. Nhóm Bất động sản có lãi suất phổ biến từ 9.7%-12.5%/năm. Trong bối cảnh hoạt động trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp ảm đạm khi niềm tin nhà đầu tư hồi phục, lãi suất có xu hướng giảm ở tất cả các nhóm ngành từ đầu năm đến nay. Mặt bằng lãi suất thấp chung cũng giúp kéo lãi suất phát hành xuống, theo thông tin từ NHNN, lãi suất hiện đã giảm về mức thấp nhất trong 20 năm qua.

Trong quý 4/2023, giá trị trái phiếu được mua lại trước hạn là 67,778 tỷ đồng, giảm 22% so với cùng kỳ năm 2022. Trong đó, tới hơn 85% là trái phiếu thuộc nhóm Ngân hàng với 57,939 tỷ đồng, tương đương 14.1% dư nợ trái phiếu nhóm này. Có 2 nguyên nhân lý giải do cho vấn đề này, thứ nhất, tài chính của nhóm Ngân hàng dồi dào nên có thể chủ động mua lại trái phiếu, trong khi các doanh nghiệp phi ngân hàng vẫn còn nhiều khó khăn về dòng tiền. Thứ hai, nỗ lực thỏa thuận giữa tổ chức

Công ty TNHH Bảo hiểm Nhân thọ FWD Việt Nam - Quỹ Liên kết chung

BÁO CÁO TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ LIÊN KẾT CHUNG (tiếp theo)
(Được lập theo Thông tư số 52/2016/TT-BTC ngày 21 tháng 3 năm 2016, Thông tư số 67/2023/TT-BTC ngày 2 tháng 11 năm 2023 do Bộ Tài chính ban hành)

14-NT
Thông tư số 67/2023/TT-BTC
Bộ Tài chính ban hành
ngày 2 tháng 11 năm 2023

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG QUỸ VÀ CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ (tiếp theo)

cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2023

phát hành và nhà đầu tư đã hạn chế việc yêu cầu tổ chức phát hành mua lại bắt buộc, thay vào đó là gia hạn hoặc hoán đổi trái phiếu thành tài sản khác.

TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG NĂM 2023 & TRIỂN VỌNG NĂM 2024 (tiếp theo)

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU (tiếp theo)

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp (tiếp theo)

Áp lực đáo hạn vào năm 2024-2025 là tương đối lớn khi nhiều trái phiếu đáo hạn vào 2023 được gia hạn thêm 1-2 năm. Từ đầu năm 2023, khoảng 36,915 tỷ đồng trái phiếu đã được kéo dài thời gian đáo hạn sang giai đoạn 2024-2025. Giá trị trái phiếu đến hạn vào năm 2024 và 2025 lần lượt là 278,210 tỷ đồng và 294,436 tỷ đồng, trong đó có khoảng 40% là trái phiếu bất động sản. 2024 cũng là năm mà một số điều thuộc Nghị định 08 hết hiệu lực và áp dụng trở lại Nghị định 65, hoạt động phát hành để đảo nợ có thể sẽ gặp khó khăn khi các quy định về phát hành trở nên chặt chẽ hơn.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG 2024

Năm 2024, nền kinh tế Việt Nam kỳ vọng sẽ phục hồi khi những thuận lợi được duy trì và khó khăn lắng xuống. Chính phủ sẽ tiếp tục thực hiện chính sách tiền tệ mở rộng để hỗ trợ kinh tế phát triển, áp lực USD sẽ giảm khi thị trường kỳ vọng Fed sẽ hạ lãi suất trong năm tới trong bối cảnh lạm phát đã được kiểm soát. Ngoài ra, trong nước, mức lạm phát mục tiêu năm 2024 là dưới 4.5%, tăng so với mức dưới 4.0% trong các năm trước. Các ngân hàng thương mại kỳ vọng sẽ giữ lãi suất huy động ở mức thấp, 4.8% - 5.2% cho kỳ hạn 12 tháng đối với khách hàng cá nhân khi thanh khoản đang dồi dào nhờ sự điều tiết chính sách tiền tệ và nhu cầu tín dụng giảm. Lãi suất huy động có thể tăng khi tăng trưởng tín dụng hồi phục, tuy nhiên, không thể đảm bảo rằng sẽ không có thay đổi đáng kể nào, ít nhất trong 6 tháng đầu năm, tình hình kinh doanh còn ảm đạm, chỉ số PMI tháng 12 năm trước chỉ có 48.9. Do đó, lãi suất cho vay cần về mức hợp lý để kích thích nhu cầu tiêu dùng và đầu tư.

Ngược lại với kỳ vọng rằng kinh tế Mỹ sẽ suy thoái, kinh tế trong nước cũng như thị trường chứng khoán Việt Nam kỳ vọng sẽ có nhiều diễn biến tươi sáng trong năm 2024. VN-Index được dự báo sẽ tăng trong năm 2024 từ nền thấp trong năm trước, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Đặc biệt, chỉ số EPS của VN-Index giảm 4% so với quý trước và 2.1% svck, sau khi giảm 21.1% trong nửa năm đầu 2023, nhưng kỳ vọng sẽ phục hồi và tăng 26.4% trong năm 2024, theo dự báo của Bloomberg. Lãi của các doanh nghiệp thấp khiến định giá thị trường chứng khoán năm 2023 theo Phương pháp P/E kém hấp dẫn hơn nhiều, khi P/E trượt 12 tháng gần nhất là khoảng 14.7x, không thấp hơn nhiều so với P/E trung bình 10 năm là 16.6x. Tuy nhiên, định giá thị trường chứng khoán dựa trên ước tính tương lai lại hấp dẫn hơn, khi P/E ước tính trong 12 tháng tới của VN-Index là 12.5x, khá thấp so với trung bình 10 năm là 14.1x. Ngoài ra, lãi suất huy động thấp, như phân tích ở trên, sẽ là yếu tố thuận lợi gia tăng nhu cầu của các loại tài sản rủi ro hơn, bao gồm cổ phiếu. Nhìn từ khía cạnh chu kỳ kinh doanh, thị trường chứng khoán có khả năng tăng trưởng tốt khi tình hình kinh tế có nhiều biến động, tín dụng tăng trưởng tốt và khả năng sinh lời ổn định khi có sự điều tiết chính sách tiền tệ.

Phân tích theo ngành, ngành ngân hàng, chiếm tỷ trọng lớn nhất trong VN-Index, được kỳ vọng đã vượt qua giai đoạn khó khăn khi Tỷ lệ thu nhập lãi thuần (NIM) ổn định và áp lực nợ xấu giảm nhờ lãi suất huy động giảm và tình hình kinh doanh cải thiện, từ đó, thúc đẩy sự phục hồi và tăng trưởng của VN-Index. Đồng thời, các doanh nghiệp hàng đầu trong ngành hàng tiêu dùng thiết yếu, ngành bất động sản, cũng được kỳ vọng sẽ phục hồi. Đáng nói rằng, Chính phủ Việt Nam rất kiên trì trong việc đưa thị trường chứng khoán nước ta nâng cấp lên thị trường mới nổi, cải thiện tâm lý của các nhà đầu tư, đặc biệt là đối với các công ty môi giới chứng khoán. Các cổ phiếu vốn hóa lớn còn dư địa cho nhà đầu tư nước ngoài cũng sẽ được hưởng lợi khi dòng tiền mua vào gia tăng nhờ thị trường được nâng cấp. Có thể nói rằng, các doanh nghiệp khác nhau sẽ cải thiện lợi nhuận với mức độ và phương diện khác nhau, và cũng có mức độ hưởng lợi khác nhau khi thị trường chứng khoán được nâng cấp. Bên cạnh đó, nhiều cổ phiếu đã tăng trưởng đáng kể trong năm trước, và do đó, lợi nhuận cải thiện và tiềm năng nâng cấp thị trường sẽ ảnh hưởng đáng kể đến giá cổ phiếu.

(Nguồn: VBMA, VCBF)