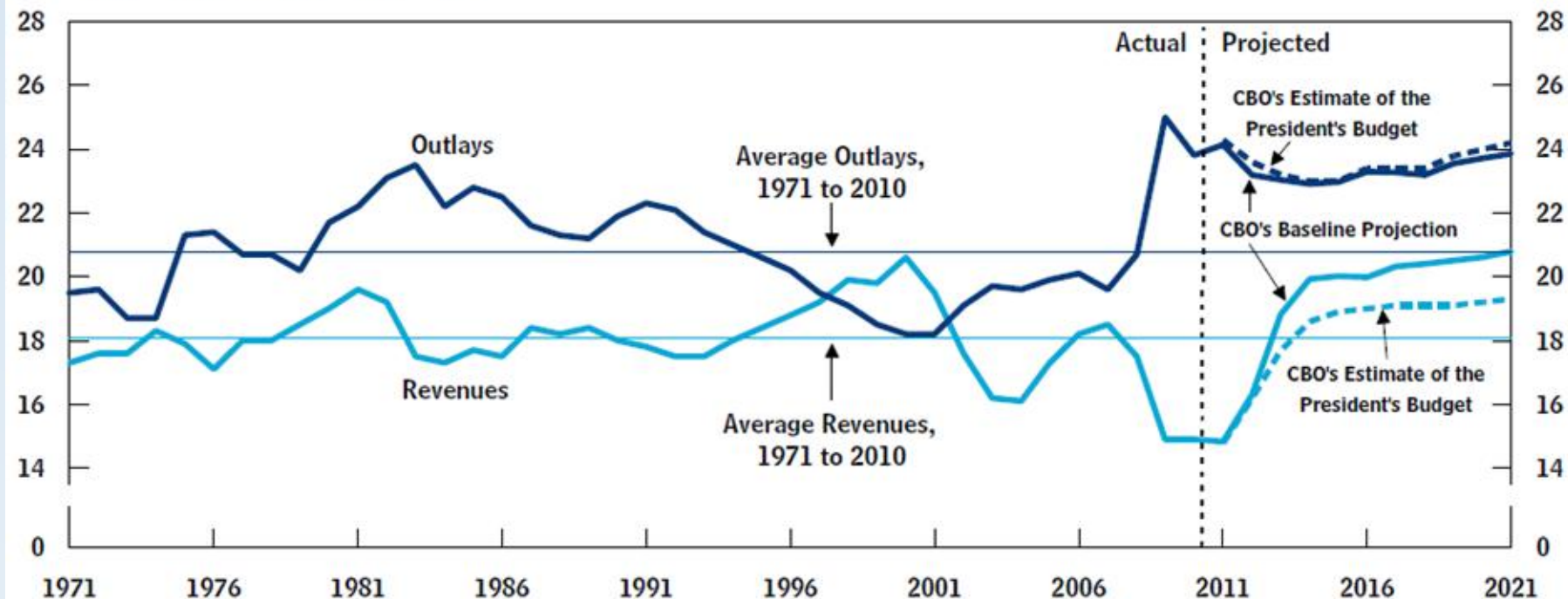


- I. CHÍNH PHỦ MỸ CHÍNH THỨC ĐÓNG CỬA
- II. CƠ CHẾ ĐÓNG CỬA CHÍNH PHỦ MỸ
- III. TÁC ĐỘNG ẢNH HƯỞNG TỚI NƯỚC MỸ
- IV. TÁC ĐỘNG ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK

CBO – Revenues and Outlays as % GDP

(Percentage of gross domestic product)



Chính phủ Mỹ chính thức ngừng hoạt động lần đầu tiên trong 17 năm sau khi biểu quyết tại Hạ viện thông qua dự thảo ngân sách tạm thời cho phép chính phủ duy trì hoạt động đến ngày 15/12 và hoãn luật chăm sóc y tế do tổng thống đề xuất (Obamacare) trong vòng 1 năm. Tuy nhiên, Thượng viện Mỹ lập tức phủ quyết dự thảo này.

Hiện giới hoạch định chính sách Mỹ chưa có kế hoạch cho các cuộc đàm phán bổ sung và làm dấy lên lo ngại Mỹ sẽ tiếp tục đối mặt với cuộc chiến nâng trần nợ khi nợ công của nước này chạm trần 16,7 nghìn tỷ vào ngày 17/10 tới. Nếu tiếp tục không đạt được thỏa thuận, chính phủ Mỹ sẽ vỡ nợ.

CƠ CHẾ ĐÓNG CỬA CỦA CHÍNH PHỦ MỸ

Hiến pháp Mỹ cho phép chính quyền liên bang được kiểm soát bởi các phe phái chính trị (chủ yếu là Dân Chủ và Cộng Hòa) khác nhau trong từng thời kỳ. Trong trường hợp thảo luận về ngân sách liên bang, để đạt được sự đồng thuận thì cả Thượng Viện và Hạ Viện phải cùng đưa ra một ngân sách thống nhất sau đó được trình lên Tổng Thống Mỹ phê duyệt thông qua.




Trong trường hợp, Tổng thống Mỹ phủ quyết phương án ngân sách, nó lại trở lại vòng đàm phán tại Quốc hội nơi mà quyền phủ quyết có thể được thay thế bằng một cuộc bỏ phiếu với 2/3 phiếu đồng thuận (two-thirds vote). Do đó, việc đóng cửa chính phủ xảy ra khi Tổng thống và lưỡng Viện không thể giải quyết bất đồng về phân bổ ngân sách trước khi chu kỳ ngân sách hiện tại kết thúc.



ẢNH HƯỞNG TRỰC TIẾP TỚI NGƯỜI DÂN MỸ

Who Goes to Work? Who Stays Home?

If the federal government shuts down on Tuesday, some employees will continue reporting to their departments and agencies, while others will be furloughed.

	TOTAL EMPLOYEES	PCT. WHO WILL BE FURLOUGHED	Stays Home	Must Work
NASA	18,134	97%	NASA TV employees	International Space Station scientists 
Treasury	112,461	80% 	Winery permit processors	Money printers and engravers
Justice	114,486	15%	Pardon attorneys	Drug enforcement agents 

- ❑ Việc Chính phủ Mỹ tạm thời đóng cửa sẽ khiến nhiều bộ phận chức năng của Chính phủ tạm ngừng hoạt động và được xác định bởi Văn phòng Quản lý Ngân sách. Trong quá khứ, việc đóng cửa đã từng ảnh hưởng tới các lĩnh vực như: 1) Các công viên quốc gia đóng cửa, 2) Ngừng duyệt thị thực và hộ chiếu, 3) "nhân viên cấp cứu" tiếp tục được sử dụng, bao gồm cả các đại lý quân sự, thực thi pháp luật liên bang, các bác sĩ và y tá làm việc tại các bệnh viện liên bang, và kiểm soát không lưu. [4] thành viên Quốc hội tiếp tục được hưởng, bởi vì lương của họ không thể thay đổi ngoại trừ của pháp luật trực tiếp. [5] Thư giao hàng không bị ảnh hưởng vì thuộc lĩnh vực tư nhân.
- ❑ Ước tính có khoảng 800.000 công chức Mỹ sẽ tạm thời mất việc từ hôm nay khi một số dịch vụ của chính phủ cũng tạm ngừng hoạt động, các công viên quốc gia và viện bảo tàng tạm đóng cửa. Công ty HIS ước tính, Mỹ sẽ thiệt hại ít nhất 300 triệu USD mỗi ngày do đóng cửa chính phủ.

CÁC LẦN ĐÓNG CỬA CỦA CHÍNH PHỦ MỸ

Exhibit 1

Dates of Past Government Shutdowns

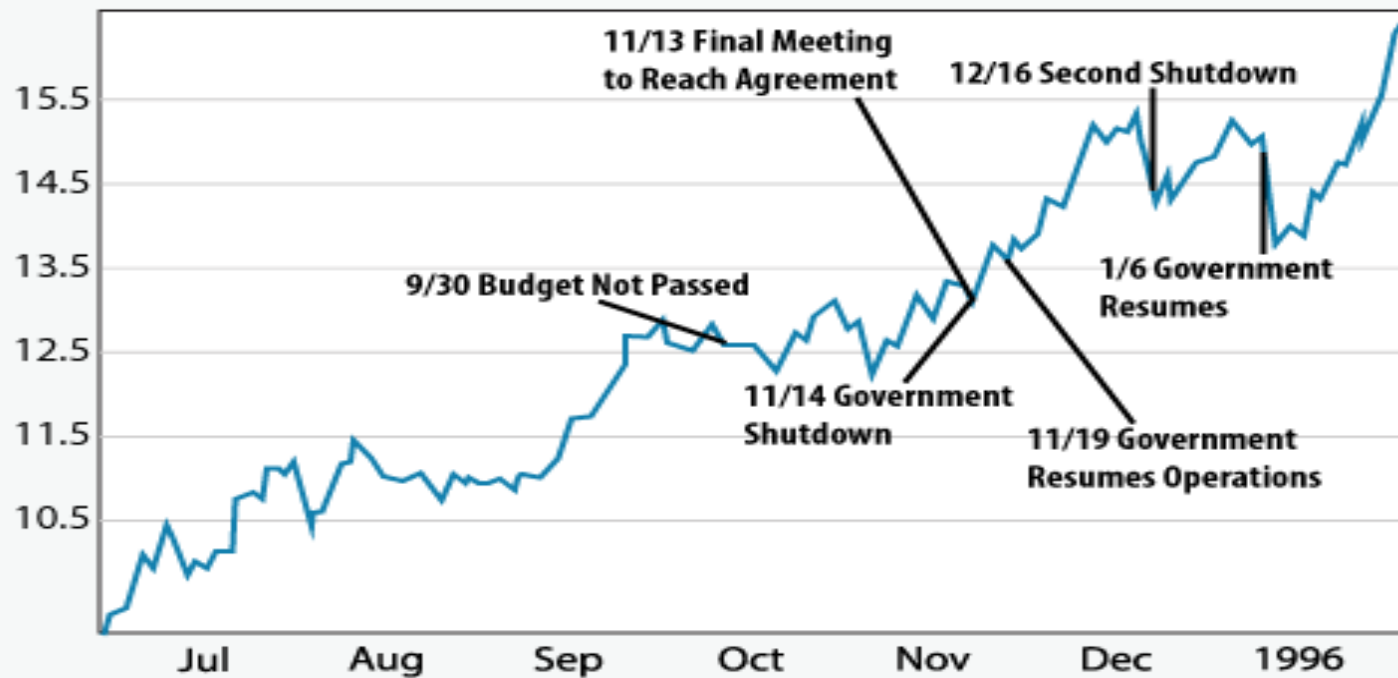
Dates	# of Days
September 30 to October 11, 1976	10
September 30 to October 13, 1977	12
October 31 to November 9, 1977	8
November 30 to December 9, 1977	8
September 30 to October 18, 1978	18
September 30 to October 12, 1979	11
November 20 to November 23, 1981	2
September 30 to October 2, 1982	1
December 17 to December 21, 1982	3
November 10 to November 14, 1983	3
September 30 to October 3, 1984	2
October 3 to October 5, 1984	1
October 16 to October 18, 1986	1
December 18 to December 20, 1987	1
October 5 to October 9, 1990	3
November 13 to November 19, 1995	5
December 5, 1995 to January 6, 1996	21
Average	6
Median	3
Maximum	21

Source: Morgan Stanley Research.

- ❑ Tính từ năm 1976 đến nay, Chính phủ Mỹ đã có tổng cộng 17 lần phải tạm ngừng hoạt động (shut down).
- ❑ Lần gần nhất và cũng là lần đóng cửa lâu nhất kéo dài 21 ngày là từ 16/12/1995 – 06/01/1996.

TÁC ĐỘNG ĐẾN TTCK

Market During 1995 Government Shutdown



- ❑ Lần gần nhất và cũng là lần đóng cửa lâu nhất kéo dài 21 ngày là từ 16/12/1995 – 06/01/1996, tác động của nó đã làm cho chỉ số S&P 500 giảm 3.7%.
- ❑ Tuy nhiên sau đó Tổng thống Clinton cũng đã nhận được sự chấp thuận của Hạ viện về vấn đề ngân sách để Chính phủ tiếp tục hoạt động. Chỉ số S&P đã tăng mạnh trở lại sau đó.

TÁC ĐỘNG ĐẾN TTCK

Government shutdowns & stocks

Since the congressional budgeting process was established in 1976, Congress has failed to pass a budget 17 times. In 1981, it was established that a failure to pass a budget should result in a government shutdown.

Table 2: S&P 500 performance prior, during and subsequent to historical gov't shutdowns*

Shutdown*	Duration (days)	1m prior	2wk prior	During	2wk after	1m after
Sep 30, 1976	10	3.1%	-0.1%	-3.4%	-1.5%	-2.0%
Sep 30, 1977	12	0.2%	0.1%	-3.2%	-1.2%	2.7%
Oct 31, 1977	8	-4.3%	-1.2%	0.7%	3.8%	0.7%
Nov 30, 1977	8	2.4%	-0.6%	-1.2%	1.1%	-3.2%
Sep 30, 1978	17	-0.9%	-1.5%	-2.0%	-3.6%	-6.0%
Sep 30, 1979	11	0.3%	0.5%	-4.4%	-3.8%	-0.9%
Nov 20, 1981	2	1.2%	-0.8%	-0.1%	3.0%	0.6%
Sep 30, 1982	1	2.3%	-2.7%	1.3%	9.5%	12.7%
Dec 17, 1982	3	-0.3%	-0.9%	0.8%	2.0%	3.8%
Nov 10, 1983	3	-4.8%	-0.3%	1.3%	0.0%	-2.0%
Sep 30, 1984	2	-0.3%	-1.6%	-2.2%	1.0%	3.1%
Oct 3, 1984	1	-2.5%	-2.7%	0.1%	3.2%	3.6%
Oct 16, 1986	1	3.4%	2.4%	-0.3%	2.2%	-0.9%
Dec 18, 1987	1	1.5%	11.3%	0.0%	-0.8%	-2.6%
Oct 5, 1990	3	-4.0%	0.1%	-2.1%	2.4%	2.8%
Nov 13, 1995	5	1.3%	1.6%	1.3%	1.2%	2.0%
Dec 15, 1995	21	3.8%	1.5%	0.1%	-0.8%	4.8%
Average	6.4	0.1%	0.3%	-0.8%	1.0%	1.1%
Median	3.0	0.3%	-0.3%	-0.1%	1.1%	0.7%
Average since 1981	3.9	0.1%	0.7%	0.0%	2.1%	2.5%
Median since 1981	2.0	1.2%	-0.3%	0.1%	2.0%	2.8%

Source: BofAML US Equity & Quant Strategy, Washington Post, Bloomberg, S&P

- ❑ Như vậy việc đóng cửa Chính phủ là không mới với người Mỹ và gây nên những tác động xấu khiến TTCK giảm ngắn hạn trong thời điểm Chính phủ đóng cửa.
- ❑ Sau đó, đa phần TTCK đều hồi phục tăng trở lại.
- ❑ Đối với TTCK thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng mức ảnh hưởng là có thể có nhưng không mạnh.