

NGHỊ ĐỊNH 65/2022 THAY THẾ NGHỊ ĐỊNH 153/2020 VỀ TRÁI PHIẾU RỦI RO THỊ TRƯỜNG TIẾP TỤC GIA TĂNG

Bộ Tài chính mới đây đã ban hành **Nghị định 65/2022** (có hiệu lực từ ngày 16/9/2022) thay thế cho Nghị định 153/2020 về Chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ có nhiều điểm thay đổi và bổ sung theo hướng siết chặt các quy định liên quan tới tất cả các bên tham gia trong quá trình phát hành trái phiếu doanh nghiệp. Cụ thể:

1. Quy định về chào bán

- **Mục đích phát hành:** Trái phiếu **không còn được phát hành với mục đích tăng quy mô vốn hoạt động** cho doanh nghiệp. Mọi thay đổi mục đích sử dụng vốn phải được trên 65% trái chủ chấp thuận và công bố thông tin.
- **Mệnh giá:** **Nâng mệnh giá trái phiếu** phát hành lên 100 triệu hoặc bội số của 100 triệu (Nghị định 153 quy định mệnh giá trái phiếu là 100 nghìn và bội số của 100 nghìn)
- **Mua lại trước hạn:** **Bổ sung nội dung mua lại theo thỏa thuận và bắt buộc** TCPH mua lại theo yêu cầu của NĐT trong trường hợp TCPH vi phạm pháp luật về chào bán, giao dịch, phương án phát hành trái phiếu không thể khắc phục hoặc không được từ 65% trái chủ chấp thuận.
- **Đối tượng mua trái phiếu:** **Nâng tiêu chuẩn xác định NĐT chứng khoán chuyên nghiệp**, rút ngắn thời gian chứng nhận từ 1 năm xuống còn 3 tháng.
- **Thời gian phân phối trái phiếu:** **Giảm thời gian phân phối** từng đợt xuống 30 ngày từ 90 ngày và **tổng thời gian chào bán** xuống 6 tháng so với 12 tháng của ND 153.
- **Hồ sơ chào bán:** **Yêu cầu chặt chẽ hơn** về hồ sơ chào bán. Các **CTCK không được tự cung cấp dịch vụ tư vấn** cho các đợt phát hành trái phiếu của bản thân.
- **Phương án phát hành:** **Yêu cầu thêm nhiều thông tin và đánh giá chi tiết** về thông tin dự án đầu tư, tài sản bảo đảm, chỉ tiêu tài chính, các khoản trái phiếu đã phát hành trong 3 năm gần nhất, khả năng thanh toán nợ đến hạn và trái phiếu dự kiến phát hành của TCPH. Ngoài ra, Nghị định 65 yêu cầu các TCPH phải nêu rõ **kế hoạch sử dụng nguồn vốn trái phiếu nhận rồi** trong trường hợp giải ngân vốn theo tiến độ và nâng quyền kiểm soát cho trái chủ.
- **Bổ sung trách nhiệm của tất cả các tổ chức liên quan** đến hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp. Yêu cầu các tổ chức cung cấp dịch vụ liên quan đến phát hành trái phiếu không được liên quan đến TCPH.

2. Đăng ký, lưu ký và giao dịch trái phiếu

- **Mọi trái phiếu doanh nghiệp phát hành đều phải đăng ký lưu ký ở Trung tâm lưu ký chứng khoán** kèm danh sách người sở hữu trái phiếu.
- **Bổ sung trình tự, thủ tục đăng ký giao dịch** trên hệ thống giao dịch trái phiếu doanh nghiệp chào bán riêng lẻ tại Sở giao dịch chứng khoán.

3. Công bố thông tin

- Bổ sung các yêu cầu công bố thông tin cả định kỳ và bất thường:

- Định kỳ: Báo cáo sử dụng số tiền thu được từ phát hành trái phiếu mỗi 6 tháng được kiểm toán và báo cáo tình hình thực hiện cam kết của doanh nghiệp phát hành với người sở hữu trái phiếu.
- Bất thường: Yêu cầu công bố thông tin trong trường hợp thay đổi điều kiện, điều khoản phát hành, thay đổi đại diện sở hữu trái phiếu, mua lại bắt buộc và TCPH bị xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực chứng khoán hoặc bị xử lý vi phạm pháp luật.

4. Điều khoản chuyển tiếp

- Các trái phiếu đã phát hành theo Nghị định 153/2020 sẽ phải được lưu ký và đăng ký giao dịch tại VSD theo Nghị định mới. Các trái phiếu phát hành trước Nghị định 153 và còn dư nợ được tiếp tục lưu ký, giao dịch như cũ.
- Các trái phiếu đã phát hành còn dư nợ không được thay đổi kỳ hạn của trái phiếu và phải thực hiện chế độ báo cáo, công bố thông tin theo Nghị định 65/2022.
- Hệ thống giao dịch sẽ được đưa vào vận hành trong thời hạn 9 tháng.

KHUYẾN NGHỊ CỦA TRUNG TÂM PHÂN TÍCH PSI

Các thay đổi trong Nghị định 65 so với Nghị định 153 cho thấy rõ Bộ Tài chính đang đề cao mục tiêu tăng tính lành mạnh của thị trường trái phiếu và hạn chế rủi ro cho tất cả các bên tham gia trong dài hạn. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, Nghị định 65 có hiệu lực sẽ khiến cho dòng vốn của thị trường trái phiếu gặp khó khăn khi các doanh nghiệp phải tuân thủ những quy định chặt chẽ hơn về phát hành, lưu ký và giao dịch trái phiếu, từ đó tác động tới hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp và thị trường chứng khoán. Những nhóm ngành như bất động sản, xây dựng, chứng khoán, ngân hàng được chúng tôi dự báo là sẽ mất đi một kênh huy động vốn mạnh so với thời gian trước. Như vậy, thông điệp siết chặt dòng tiền đã được cả Ngân hàng Nhà nước và Bộ Tài chính phát đi. Chúng tôi cho rằng, rủi ro thị trường trong ngắn hạn đang tăng lên đáng kể, nhất là đối với những doanh nghiệp có tình hình tài chính yếu kém, phụ thuộc nhiều vào vốn vay, các ngành thâm dụng vốn như ngành bất động sản, xây dựng.

Do đó, trong ngắn hạn, chúng tôi **KHUYẾN NGHỊ** các nhà đầu tư hết sức thận trọng, hạn chế giải ngân mới, tăng tỷ trọng tiền mặt và lưu ý quản trị rủi ro cho danh mục đầu tư cổ phiếu. Đặc biệt là đối với các cổ phiếu thuộc nhóm ngành như bất động sản và các doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh liên quan, NĐT nên thận trọng đánh giá lại rủi ro trong cả ngắn và dài hạn khi dòng vốn của các doanh nghiệp này trực tiếp bị ảnh hưởng.



LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: +84 24 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-28) 3914 6789
Fax: (84-28) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, TP. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hoà Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.