

Sửa đổi quy định về phát hành trái phiếu doanh nghiệp

Khánh Quỳnh

Tên văn bản: Nghị định 81/2020/NĐ-CP về sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định 163/2018/NĐ-CP quy định về phát hành trái phiếu doanh nghiệp (**Nghị định 81**)

Ngày có hiệu lực: 01/09/2020

• Một số nội dung chính:

Trước bối cảnh hoạt động phát hành trái phiếu đang diễn ra sôi nổi, Nghị định 81 đã được ban hành nhằm kiểm soát chặt chẽ việc phát hành trái phiếu doanh nghiệp (**TPDN**) riêng lẻ với một số nội dung chính sau:

Thứ nhất, bổ sung điều kiện phát hành TPDN không chuyển đổi hoặc trái phiếu không kèm theo chứng quyền¹, cụ thể:

- (i) Dư nợ trái phiếu phát hành riêng lẻ tại thời điểm phát hành (gồm cả khối lượng dự kiến phát hành) không vượt quá 05 lần vốn chủ sở hữu theo báo cáo tài chính quý gần nhất tại thời điểm phát hành được cấp có thẩm quyền phê duyệt, trừ trường hợp tổ chức phát hành TPDN là tổ chức tín dụng;
- (ii) Các đợt phát hành phải cách nhau tối thiểu 06 tháng, mỗi đợt phải hoàn thành trong vòng 90 ngày kể từ ngày công bố thông tin, trừ trường hợp tổ chức phát hành TPDN là tổ chức tín dụng;
- (iii) Phải ký hợp đồng tư vấn với tổ chức tư vấn (Công ty chứng khoán, tổ chức tín dụng, định chế tài chính khác)² về hồ sơ phát hành trái phiếu, trừ trường hợp doanh nghiệp phát hành là tổ chức được phép cung ứng dịch vụ tư vấn hồ sơ phát hành trái phiếu.

Thứ hai, bổ sung yêu cầu đối với hồ sơ phát hành TPDN³:

- (i) Phương án phát hành trái phiếu phải nêu rõ mục đích phát hành trái phiếu, như thông tin về chương trình, dự án đầu tư, các hoạt động sản xuất, kinh doanh cần bổ sung vốn,...
- (ii) Báo cáo tài chính kiểm toán trong bộ hồ sơ phát hành phải có ý kiến chấp nhận toàn phần; nếu là ý kiến ngoại trừ phải có tài liệu giải thích hợp lý và xác nhận của kiểm toán về khoản ngoại trừ này không làm ảnh hưởng đến điều kiện phát hành;
- (iii) Hợp đồng mua trái phiếu trong đó bao gồm cam kết của nhà đầu tư về việc đã tiếp cận đầy đủ nội dung công bố thông tin trước khi phát hành và hiểu rõ các rủi ro khi

¹ Nghị định 81, Điều 1, khoản 3

² Nghị định 81, Điều 1, khoản 7

³ Nghị định 81, Điều 1, khoản 5

mua trái phiếu.

Thứ ba, bổ sung chế tài đối với các hành vi vi phạm về phát hành TPDN. Theo đó, các hành vi vi phạm về phát hành TPDN riêng lẻ của các tổ chức, cá nhân có liên quan bị xử phạt theo quy định về xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực chứng khoán, thị trường chứng khoán và quy định của pháp luật có liên quan⁴.

- **Một số bình luận và khuyến nghị:**

Đối tượng bị tác động chủ yếu của Nghị định 81 là các doanh nghiệp phát hành trái phiếu có hồ sơ tài chính không minh bạch, đặc biệt là các trường hợp “lách” luật để phát hành trái phiếu với giá trị lớn gấp nhiều lần vốn chủ sở hữu hoặc liên tục huy động vốn thông qua việc chia nhỏ thành nhiều đợt phát hành. Trong khi đó, các tổ chức tín dụng lại không bị tác động nhiều bởi những quy định này, ngoại trừ nghĩa vụ công bố mục tiêu phát hành trái phiếu.⁵

Với quy định thắt chặt phát hành TPDN riêng lẻ hiện nay, các doanh nghiệp cần cân nhắc kỹ và có kế hoạch rõ ràng cho việc huy động vốn bằng trái phiếu riêng lẻ, để có thể đáp ứng được các điều kiện luật định, tránh các trường hợp vi phạm bị xử lý hành chính. Doanh nghiệp có thể tham khảo Nghị định 108/2013/NĐ-CP về quy định xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực chứng khoán và thị trường chứng khoán và Nghị định 45/2016/NĐ-CP về sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định 108/2013/NĐ-CP quy định xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực chứng khoán và thị trường chứng khoán.

Ngoài ra, các doanh nghiệp phát hành và nhà đầu tư trái phiếu cần lưu ý đối với TPDN đã phát hành trước khi Nghị định 81 có hiệu lực thi hành, tiếp tục thực hiện theo điều kiện, điều khoản của phương án phát hành đã được công bố thông tin⁶. Tuy nhiên, doanh nghiệp phát hành trái phiếu phải thực hiện việc lưu ký, báo cáo, công bố thông tin định kỳ và tuân thủ trách nhiệm của theo quy định mới tại Nghị định 81 và Thông tư 77/2020/TT-BTC hướng dẫn một số nội dung của Nghị định 81.

Bên cạnh đó, các nhà đầu tư cũng cần lưu ý, theo Nghị định 81, Hợp đồng mua trái phiếu phải bao gồm nội dung “cam kết của nhà đầu tư về việc đã tiếp cận đầy đủ nội dung công bố thông tin trước khi phát hành và hiểu rõ các rủi ro khi mua trái phiếu”⁷. Do đó, các nhà đầu tư cần nắm rõ thông tin trước khi giao dịch và cẩn trọng trong quá trình giao kết Hợp đồng nhằm hạn chế xảy ra rủi ro, tranh chấp xảy ra liên quan tới việc mua, bán trái phiếu.

⁴ Nghị định 81, Điều 1, khoản 1

⁵ Hằng Kim, *Nghị định 81 tác động thế nào tới doanh nghiệp, ngân hàng và thị trường?*, Tạp chí điện tử Tài chính, 19/07/2020. Xem thêm tại <http://tapchitaichinh.vn/nghien-cuu-trao-doi/nghi-dinh-81-tac-dong-the-nao-toi-doanh-nghiep-ngan-hang-va-thi-truong-325702.html>

⁶ Nghị định 81, Điều 2, khoản 2

⁷ Nghị định 81, Điều 1, khoản 5