

QUY ĐỊNH MỚI VỀ CHÀO BÁN, GIAO DỊCH TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP RIÊNG LẺ TẠI THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

THANH MAI

Ngày 05/03/2023, Chính phủ đã ban hành Nghị định 08/2023/NĐ-CP (Nghị định 08) sửa đổi, bổ sung Nghị định 153/2020/NĐ-CP (Nghị định 153) và Nghị định 65/2022/NĐ-CP (Nghị định 65), đồng thời ngưng hiệu lực thi hành một số điều tại Nghị định 65 liên quan đến việc chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ tại thị trường trong nước và chào bán trái phiếu doanh nghiệp ra thị trường quốc tế. Nghị định 08 có hiệu lực kể từ thời điểm ban hành và bao gồm một số nội dung nổi bật sau:



Thứ nhất, bổ sung phương thức thanh toán trái phiếu chào bán tại thị trường trong nước khi đến hạn bằng tài sản. Theo đó, trường hợp doanh nghiệp phát hành không thể thanh toán đầy đủ, đúng hạn nợ gốc, lãi trái phiếu bằng đồng Việt Nam theo phương án phát hành đã công bố cho nhà đầu tư thì có thể đàm phán với người sở hữu trái phiếu để thanh toán *bằng tài sản khác* theo nguyên tắc: (i) Tuân thủ các quy định của pháp luật dân sự và pháp luật chuyên ngành (đối với những ngành, nghề đầu tư kinh doanh có điều kiện); (ii) Được sự chấp thuận của người sở hữu trái phiếu; (iii) Doanh nghiệp phát hành phải công bố thông tin bất thường và chịu trách nhiệm về tình trạng pháp lý của tài sản thanh toán theo quy định của pháp luật. Trước đây, Nghị định 153 và Nghị định 65 chỉ cho phép thanh toán trái phiếu chào bán tại thị trường trong nước *bằng đồng Việt Nam*.

Thứ hai, cho phép doanh nghiệp phát hành trái phiếu trước ngày Nghị định 65 có hiệu lực thi hành và còn dư nợ đến ngày Nghị định 65 có hiệu lực (16/09/2022) *được thay đổi điều kiện, điều khoản của trái phiếu*. Trước đây, Nghị định 65 không cho phép doanh nghiệp phát hành trái phiếu trước ngày văn bản này có hiệu lực thi hành thay đổi kỳ hạn của trái phiếu. Tuy nhiên, Nghị định 08 đã cho phép việc thay đổi và yêu cầu đảm bảo các nguyên tắc sau:

- Đối với trái phiếu đã phát hành tại thị trường trong nước, cần tuân thủ điều kiện được cấp có thẩm quyền của doanh nghiệp phát hành thông qua và được số người sở hữu trái phiếu đại diện từ 65% tổng số trái phiếu cùng loại đang lưu hành trở lên chấp thuận thay đổi; thông tin về việc thay đổi điều kiện, điều khoản của trái phiếu phải được doanh nghiệp phát hành công bố thông tin bất thường theo quy định tại Điều 22, Nghị định 153 được sửa đổi, bổ sung bởi Nghị định 65;
- Kỳ hạn trái phiếu kéo dài tối đa không quá 02 năm so với kỳ hạn tại phương án phát hành đã công bố;
- Trường hợp người sở hữu trái phiếu không chấp thuận thay đổi điều kiện, điều khoản của trái phiếu thì doanh nghiệp phát hành đàm phán để đảm bảo quyền lợi của nhà đầu tư. Nếu người sở hữu trái phiếu không chấp thuận phương án đàm phán thì doanh nghiệp phải thực hiện theo phương án phát hành đã công bố (kể cả trường hợp việc thay đổi điều kiện, điều khoản trái phiếu đã được người sở hữu trái phiếu đại diện từ 65% tổng số trái phiếu trở lên chấp thuận).

Thứ ba, ngưng hiệu lực thi hành một số quy định về (i) Xác định tư cách nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp là cá nhân theo Nghị định 153 và Nghị định 65; (ii) Thời gian phân phối trái phiếu của từng đợt phát hành; (iii) Kết quả xếp hạng tín nhiệm đối với doanh nghiệp phát hành trái phiếu. Theo đó, các quy định này sẽ được ngưng áp dụng đến hết ngày 31/12/2023.

Một số bình luận và khuyến nghị

Các quy định của Nghị định 08 được đánh giá sẽ có tác động tích cực đến tình hình kinh tế hiện tại, giảm áp lực về thanh khoản và giảm nợ xấu cho doanh nghiệp. Các doanh nghiệp được phép dùng tài sản của mình để thanh toán trái phiếu và được kéo dài kỳ hạn trái phiếu tối đa 02 năm, được quyền đàm phán với trái chủ để thay đổi điều khoản, điều kiện của trái phiếu đã phát hành. Bên cạnh đó, Nghị định 08 còn giúp doanh nghiệp tạm thời dừng thực hiện xếp hạng tín nhiệm đến cuối năm để doanh nghiệp tự hoàn thiện và nâng giá trị doanh nghiệp. Các doanh nghiệp có thể tận dụng những quy định này để thay đổi cấu trúc tài chính, tài sản, chiến lược kinh doanh để tái tạo luồng tài chính, đáp ứng thanh khoản tránh nguy cơ vỡ nợ và phá sản, nâng cao mức độ tín nhiệm của doanh nghiệp. Do đó, các doanh nghiệp cần cập nhật và nghiên cứu các quy định của Nghị định 08 để đảm bảo tuân thủ việc chào bán, giao dịch trái phiếu riêng lẻ ra thị trường trong tương lai.