

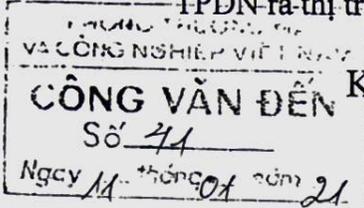
BỘ TÀI CHÍNH

CỘNG HOÀ XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc

Số: 64/BTC-TCNH

Hà Nội, ngày 05 tháng 01 năm 2021

V/v ý kiến đối với dự thảo Nghị định
về chào bán, giao dịch TPDN riêng lẻ
tại thị trường trong nước và chào bán
TPDN ra thị trường quốc tế



Kính gửi: Phòng Thương mại và Công nghiệp Việt Nam.

Bộ Tài chính nhận được Công văn số 9109/VPCP-DMDN ngày 02/11/2020 của Văn phòng Chính phủ về báo cáo của Phòng Thương mại và Công nghiệp Việt Nam (VCCI) tại Công văn số 1577/PTM-KHTH ngày 22/9/2020 về tình hình thực hiện Nghị quyết số 35/NQ-CP ngày 16/5/2016 của Chính phủ trong tháng 08 năm 2020. Trong báo cáo của VCCI có tổng hợp ý kiến của Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam đối với dự thảo Nghị định quy định về phát hành và giao dịch trái phiếu doanh nghiệp (dự thảo Nghị định). Về các ý kiến liên quan đến dự thảo Nghị định này, Bộ Tài chính trả lời như sau:

1. Triển khai Luật Chứng khoán và Luật Doanh nghiệp 2020, thực hiện phân công của Chính phủ (tại Khoản 6 Điều 31 Luật Chứng khoán, Khoản 5 Điều 129 Luật Doanh nghiệp), Bộ Tài chính đã xây dựng dự thảo Nghị định quy định về chào bán và 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 (dự thảo Nghị định). Theo quy trình soạn thảo văn bản quy phạm pháp luật, dự thảo Nghị định đã được lấy ý kiến các Bộ, ngành, lấy ý kiến rộng rãi công chúng. Bộ Tài chính đã tổng hợp, giải trình và tiếp thu đầy đủ các ý kiến tham gia (bao gồm ý kiến của Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam tại văn bản số 12/CLBPC ngày 20/8/2020). Trên cơ sở ý kiến thẩm định của Bộ Tư pháp, ngày 03/11/2020 Bộ Tài chính đã có Tờ trình số 209/TTr-BTC trình Chính phủ ban hành Nghị định để thay thế Nghị định số 163/2018/NĐ-CP ngày 04/12/2018 của Chính phủ quy định về phát hành trái phiếu doanh nghiệp và Nghị định số 81/2020/NĐ-CP ngày 09/7/2020 của Chính phủ sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 163/2018/NĐ-CP.

2. Đối với một số ý kiến của Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam – Câu lạc bộ Pháp chế Ngân hàng nêu tại văn bản số 12/CLBPC ngày 20/8/2020, Bộ Tài chính có ý kiến như sau:

2.1 Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam có ý kiến đối với dự thảo Nghị định về:

phương thức phát hành, tư vấn phát hành trái phiếu của NHTM; tổ chức đại diện người sở hữu trái phiếu; tổ chức kiểm toán báo cáo tài chính; đối tượng tham gia đợt phát hành trái phiếu; ngày phát hành trái phiếu; hồ sơ phát hành trái phiếu; phương án phát hành trái phiếu; đăng ký, lưu ký trái phiếu; niêm yết trái phiếu riêng lẻ; công bố thông tin; trái phiếu doanh nghiệp xanh và đại lý quản lý tài sản đảm bảo.

2.2 Bộ Tài chính đã tiếp thu hầu hết các ý kiến tham gia của Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam để hoàn thiện tại dự thảo Nghị định trình Chính phủ. Riêng đối với các ý kiến về (i) việc NHTM cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ chào bán trái phiếu (ii) đối tượng tham gia đợt chào bán trái phiếu riêng lẻ và (iii) niêm yết trái phiếu riêng lẻ, Bộ Tài chính có ý kiến như sau:

a) Về tổ chức cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ chào bán trái phiếu

- Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam đề nghị cho phép các ngân hàng thương mại được tổ chức tư vấn về hồ sơ phát hành trái phiếu cho các doanh nghiệp.

- Ý kiến của Bộ Tài chính:

+ Theo quy định của Luật Đầu tư, “kinh doanh chứng khoán” và “hoạt động kinh doanh của ngân hàng thương mại” là ngành, nghề kinh doanh có điều kiện. Theo đó, đối với hoạt động kinh doanh chứng khoán, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp phép và quản lý theo quy định của pháp luật chứng khoán; đối với hoạt động kinh doanh của ngân hàng thương mại do Ngân hàng Nhà nước Việt Nam cấp phép và quản lý theo quy định của pháp luật về ngân hàng. Công ty chứng khoán và ngân hàng thương mại chỉ được thực hiện các hoạt động kinh doanh được cơ quan quản lý nhà nước cho phép.

+ Luật Chứng khoán năm 2019 quy định công ty chứng khoán được phép cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ chào bán trái phiếu (khoản 3 Điều 86). Luật Chứng khoán không quy định các tổ chức khác ngoài công ty chứng khoán được phép cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ chào bán trái phiếu. Đối với trái phiếu chào bán ra công chúng, một trong các điều kiện là phải có công ty chứng khoán tư vấn hồ sơ chào bán trừ trường hợp tổ chức phát hành là công ty chứng khoán (điểm đ khoản 3 Điều 15 và điểm g khoản 1 Điều 18 Luật Chứng khoán).

+ Luật Doanh nghiệp năm 2020 (Khoản 5 Điều 129) giao Chính phủ căn cứ quy định của Luật này và Luật Chứng khoán quy định chi tiết về loại trái phiếu, hồ sơ, trình tự, thủ tục phát hành và giao dịch trái phiếu riêng lẻ....

+ Theo quy định của Luật các tổ chức tín dụng, một trong các hoạt động kinh doanh khác của ngân hàng thương mại là tư vấn tài chính doanh nghiệp (khoản 2 Điều 107); một trong các hoạt động kinh doanh khác của công ty tài

chính là cung ứng dịch vụ tư vấn trong lĩnh vực ngân hàng, tài chính, đầu tư (khoản 5 Điều 111). Theo đó, Luật các tổ chức tín dụng không quy định cụ thể tư vấn tài chính doanh nghiệp/tư vấn trong lĩnh vực ngân hàng tài chính, đầu tư bao gồm hoạt động tư vấn chào bán chứng khoán; đồng thời không quy định cụ thể khi cung cấp các hoạt động kinh doanh khác, ngân hàng thương mại, công ty tài chính chịu sự quản lý giám sát như thế nào, theo pháp luật nào.

+ Như vậy, dự thảo Nghị định cần quy định phù hợp với Luật Chứng khoán và Luật Doanh nghiệp, cụ thể tổ chức tư vấn hồ sơ chào bán trái phiếu riêng lẻ là công ty chứng khoán và chịu sự quản lý, giám sát của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước khi cung cấp dịch vụ.

b) Về đối tượng tham gia đợt chào bán TPDN riêng lẻ

- Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam đề nghị bổ sung đối tượng được tham gia các đợt phát hành trái phiếu riêng lẻ bao gồm cả chào bán cho dưới 100 nhà đầu tư theo quy định của pháp luật chứng khoán.

- Ý kiến của Bộ Tài chính: Luật Chứng khoán năm 2019 (Điều 31) và Luật Doanh nghiệp năm 2020 (Điều 128) quy định cụ thể về đối tượng mua trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ, cụ thể (i) đối với trái phiếu không chuyển đổi, không kèm theo chứng quyền, nhà đầu tư mua và giao dịch trái phiếu là nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp; (ii) đối với trái phiếu chuyển đổi, trái phiếu kèm theo chứng quyền, nhà đầu tư mua và giao dịch trái phiếu là nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp và dưới 100 nhà đầu tư chiến lược. Do đó, dự thảo Nghị định cần quy định đồng bộ, thống nhất với Luật Chứng khoán và Luật Doanh nghiệp về đối tượng mua trái phiếu.

c) Về việc niêm yết trái phiếu riêng lẻ

- Theo ý kiến của Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam, Khoản 2 Điều 15 dự thảo Nghị định quy định trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ không được niêm yết sẽ làm hạn chế một số lượng lớn nhà đầu tư là các quỹ đầu tư và tổ chức nước ngoài. Trong khi đó, không phải lúc nào doanh nghiệp cũng có thể lựa chọn phát hành ra công chúng, nhất là khi doanh nghiệp phát hành đã có các nhà đầu tư chuyên nghiệp sẵn sàng đầu tư vào trái phiếu. Hơn nữa, việc niêm yết trái phiếu không làm thay đổi bản chất của phát hành riêng lẻ vì không phải nhà đầu tư nào cũng có thể đăng ký mua trái phiếu. Do đó, đề nghị xem xét bỏ Khoản 2 Điều 15 dự thảo Nghị định.

- Ý kiến của Bộ Tài chính: Luật Chứng khoán 2019 đã quy định phân biệt giữa trái phiếu chào bán ra công chúng và trái phiếu chào bán riêng lẻ, cụ thể:

+ Chứng khoán/trái phiếu chào bán ra công chúng được chào bán cho từ

100 nhà đầu tư trở lên, không kể nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp hoặc chào bán cho các nhà đầu tư không xác định (Khoản 19 Điều 4).

+ Trái phiếu chào bán ra công chúng được niêm yết, giao dịch tại Sở Giao dịch Chứng khoán (Khoản 1 Điều 48; Khoản 3 Điều 15).

+ Trái phiếu chào bán riêng lẻ chỉ được phát hành và giao dịch giữa các nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp và nhà đầu tư chiến lược (Điều 31).

- Như vậy, theo quy định của Luật Chứng khoán, trái phiếu chào bán riêng lẻ không được niêm yết tại Sở GDCK, do vậy dự thảo Nghị định cần phải quy định đồng bộ, thống nhất với Luật Chứng khoán.

Trên đây là ý kiến của Bộ Tài chính, đề nghị VCCI tổng hợp./. ✓

Nơi nhận:

- Như trên;
- Văn phòng Chính phủ;
- Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam;
- UBCKNN;
- Vụ: PC, CST;
- Lưu: VT, TCNH (8 b).

leug?

**KT. BỘ TRƯỞNG
THỨ TRƯỞNG**



Huỳnh Quang Hải