

ĐƠN VỊ TỔ CHỨC



TRUNG TÂM TRỌNG TÀI
QUỐC TẾ VIỆT NAM



TRUNG TÂM XÚC TIẾN THƯƠNG MẠI VÀ ĐẦU TƯ
THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH

ĐƠN VỊ ĐỒNG HÀNH

DENTONS

LUATVIET



TWL LAW GROUP
德信律師事務所



TÀI LIỆU SỰ KIỆN

| Hội nghị

Thuộc Nhóm sự kiện về Quản trị pháp lý
Lĩnh vực Tài chính – Ngân hàng

KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP

TP. Hồ Chí Minh, ngày 14 tháng 8 năm 2025



GIỚI THIỆU

CHUỖ SỰ KIỆN QUẢN TRỊ PHÁP LÝ DOANH NGHIỆP THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH 2025



ĐỊNH HÌNH HƯỚNG ĐI MỚI TRONG QUẢN TRỊ RỦI RO PHÁP LÝ DOANH NGHIỆP

Trong bối cảnh hàng loạt chính sách, quy định pháp luật mới được ban hành và có hiệu lực, cộng đồng doanh nghiệp hiện nay đang đứng trước những cơ hội rộng mở nhưng cũng xen lẫn nhiều thách thức. Nhằm mục tiêu cập nhật, phân tích và thảo luận những diễn biến mới từ thị trường, khuôn khổ pháp luật; hướng tới đánh giá và cung cấp khuyến nghị, hỗ trợ doanh nghiệp thích ứng với tình hình mới, **Chuỗi sự kiện Quản trị Pháp lý Doanh nghiệp Thành phố Hồ Chí Minh 2025 (LMS 2025)**, theo định kỳ, tiếp tục được triển khai, lấy chủ đề trọng tâm là “**Định hình hướng đi mới trong quản trị rủi ro pháp lý doanh nghiệp**”.

Trên cơ sở phối hợp giữa Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC) và Trung tâm Xúc tiến Thương mại và Đầu tư TP. Hồ Chí Minh (ITPC), LMS 2025 được cải tiến hơn về hình thức, cho phép doanh nghiệp được tiếp cận và truyền đạt một cách chi tiết hơn, từ phạm vi rộng đến hẹp, từ văn bản đến thực tiễn áp dụng quy định pháp luật. Về nội dung, LMS 2025 lựa chọn khai thác các khía cạnh và vấn đề phát sinh, nhấn mạnh vào hoạt động nhận diện, quản trị rủi ro, giải quyết tranh chấp trong 03 lĩnh vực:
Tài chính – Ngân hàng, Năng lượng và Bất động sản.



THÔNG TIN CHI TIẾT
VỀ CHUỖ SỰ KIỆN LMS 2025

ĐƠN VỊ TỔ CHỨC

TRUNG TÂM XÚC TIẾN THƯƠNG MẠI VÀ ĐẦU TƯ THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH

Trung tâm Xúc tiến Thương mại và Đầu tư TP. Hồ Chí Minh (ITPC) được thành lập trên cơ sở tổ chức lại Trung tâm Phát triển Ngoại thương và Đầu tư Thành phố Hồ Chí Minh theo Quyết định số 104/2001/QĐ-UB của Ủy ban Nhân dân Thành phố Hồ Chí Minh.

Trung tâm Xúc tiến Thương mại và Đầu tư TP. Hồ Chí Minh là đơn vị sự nghiệp có thu, hạch toán theo phương thức gán thu bù chi, được ngân sách Nhà nước hỗ trợ một phần kinh phí hoạt động theo kế hoạch được duyệt, có tư cách pháp nhân, có con dấu riêng và được mở tài khoản tại Kho bạc Nhà nước và ngân hàng theo quy định.

Trung tâm được tổ chức với các phòng nghiệp vụ như Phòng Xúc tiến Thương mại, Phòng Xúc tiến Đầu tư, Phòng Thông tin, Phòng Huấn luyện... Ngoài các phòng trên, ITPC còn có các tổ báo, bộ phận trực thuộc như: Bản tin Xúc tiến Thương mại và Đầu tư TP. Hồ Chí Minh, Showroom xuất khẩu, Hệ thống đối thoại doanh nghiệp trực tiếp và trực tuyến...



TRUNG TÂM TRỌNG TÀI QUỐC TẾ VIỆT NAM

Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC) được thành lập vào năm 1993 theo Quyết định của Thủ tướng Chính phủ nước Cộng hòa Xã hội Chủ nghĩa Việt Nam, trên cơ sở hợp nhất Hội đồng Trọng tài Ngoại thương (thành lập năm 1963) và Hội đồng Trọng tài Hàng hải (thành lập năm 1964). Phán quyết của các Hội đồng Trọng tài thuộc VIAC là chung thẩm và được công nhận, thi hành tại Việt Nam và trên 170 quốc gia, vùng lãnh thổ trên thế giới theo Công ước về Công nhận và thi hành các quyết định trọng tài nước ngoài (Công ước New York 1958).

Là tổ chức trọng tài, hòa giải hàng đầu tại Việt Nam và có uy tín quốc tế, VIAC đã giải quyết hàng nghìn vụ tranh chấp trong nước và quốc tế, liên quan đến nhiều lĩnh vực như mua bán hàng hóa, vận tải, bảo hiểm, xây dựng, tài chính, ngân hàng, đầu tư,...; các bên tranh chấp đến từ hầu hết các tỉnh thành tại Việt Nam và các quốc gia, vùng lãnh thổ là đối tác kinh tế thương mại hàng đầu của Việt Nam. Trải qua gần ba thập kỷ hình thành và phát triển, VIAC đã không ngừng lớn mạnh, đem lại niềm tin và là chỗ dựa về công lý của

Lĩnh vực Tài chính – Ngân hàng

Tài chính – Ngân hàng là một trong các lĩnh vực có sự thay đổi lớn về khung pháp lý điều chỉnh thời gian qua. Đây cũng là lĩnh vực có tỷ lệ tranh chấp cao, đa dạng về nguyên nhân, phức tạp về tính chất. Với những biến động không ngừng của thị trường tài chính và các rủi ro tiềm ẩn trong quá trình áp dụng quy định pháp luật, Chuỗi sự kiện LMS 2025 lựa chọn Tài chính – Ngân hàng là 01 trong 03 lĩnh vực chính triển khai.

Hội nghị

KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP



07h45 – 11h45

Ngày 14/08/2025 (Thứ Năm)



Khách sạn Kim Đô

133 Nguyễn Huệ, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh

Thời gian	Nội dung
07:45 – 08:15	Đón tiếp khách mời
08:15 – 08:30	Tuyên bố lý do, giới thiệu đại biểu
08:30 – 09:00	Phát biểu khai mạc <u>Trình bày:</u> - Bà Hồ Thị Quyên - Phó Giám đốc Trung tâm Xúc tiến Thương mại và Đầu tư TP. Hồ Chí Minh (ITPC) - Ông Vũ Ánh Dương - Phó Chủ tịch Thường trực kiêm Tổng Thư ký Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC)
09:00 – 09:20	<u>Dẫn đề:</u> Thực trạng huy động vốn của doanh nghiệp và diễn biến các kênh huy động vốn - Tình hình nền kinh tế và thị trường vốn - Diễn biến và các lưu ý khi tiến hành huy động vốn qua các kênh phổ biến <u>Trình bày:</u> TS. Tạ Thanh Bình – Tổng Giám đốc Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC), Trọng tài viên Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC)

09:20 – 10:20	Phiên làm việc 1: Huy động vốn thông qua kênh chứng khoán ▪ Thực trạng huy động vốn qua kênh chứng khoán: Xu hướng và trở ngại. ▪ Thay đổi trong khung khổ pháp lý và tác động đối với hoạt động huy động vốn qua kênh chứng khoán. ▪ Tranh chấp liên quan đến huy động vốn qua kênh chứng khoán: Số liệu, diễn biến và điểm nhấn. ▪ Giải pháp an toàn trong huy động vốn thông qua kênh chứng khoán. <u>Điều phối:</u> TS. Tạ Thanh Bình – Tổng Giám đốc Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC), Trọng tài viên Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC) <u>Tham gia trao đổi:</u> ▪ LS. Nguyễn Văn Hải – Luật sư Thành viên Allen & Overy Shearman Sterling Vietnam ▪ Ông Hoàng Anh Tuấn – Giám đốc Quan hệ Khách hàng, Công ty cổ phần Chứng khoán MB (MBS)
10:20 – 10:30	Giải lao
10:30 – 11:45	Phiên làm việc 2: Huy động vốn từ các quỹ đầu tư và tổ chức tín dụng ▪ Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân. ▪ Xu hướng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân. ▪ Những vấn đề phát sinh trong hoạt động gọi vốn từ quỹ đầu tư và lưu ý cho doanh nghiệp về giải pháp huy động vốn hiệu quả ▪ Thực trạng vay vốn từ các tổ chức tín dụng nước ngoài. ▪ Lưu ý đối với các khoản vay nước ngoài và rủi ro hợp đồng vay. <u>Điều phối:</u> LS. Châu Việt Bắc – Phó Tổng Thư ký Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC) <u>Tham gia trao đổi:</u> ▪ TS. LS. Phan Hoài Nam – Tổng Giám đốc W&A Consulting & Law Firm, Trọng tài viên Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC) ▪ Bà Mã Thanh Loan – CEO Auxesia Holdings, Phó Chủ tịch Thường trực CLB Doanh nghiệp Tư vấn TP. Hồ Chí Minh
11:45	Tổng kết Hội nghị

CHUYÊN GIA HỘI NGHỊ



Điều phối

• PHIÊN LÀM VIỆC 1

TS. Tạ Thanh Bình

Tổng Giám đốc Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC),
Trọng tài viên Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC)

Bà Tạ Thanh Bình là Tiến sĩ Luật Kinh tế - Đại học Luật Hà Nội. Với kinh nghiệm hơn 25 năm trong ngành chứng khoán, bà bắt đầu làm việc với vai trò chuyên gia pháp lý tại Vụ Phát triển thị trường chứng khoán thuộc UBCKNN từ năm 1998 và lần lượt đảm nhiệm các chức vụ: Phó Vụ trưởng, Vụ trưởng Vụ Phát triển thị trường chứng khoán.

Năm 2024, bà Bình được bổ nhiệm làm vào vị trí Thành viên Hội đồng thành viên và Tổng giám đốc VSDC. Bên cạnh đó, từ năm 2008, bà là Trọng tài viên trong danh sách của Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC), tham gia giải quyết nhiều vụ tranh chấp trong lĩnh vực tài chính - ngân hàng và chứng khoán.



Điều phối

• PHIÊN LÀM VIỆC 2

LS. Châu Việt Bắc

Phó Tổng Thư ký
Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC)

Với 20 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực trọng tài và hòa giải tại VIAC, LS. Châu Việt Bắc là phụ trách tổ tụng, tham gia quản lý hàng nghìn vụ tranh chấp trọng tài trong và ngoài nước của VIAC tại Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh từ 2010 đến nay. Ông Bắc là thành viên Ban soạn thảo các Quy tắc trọng tài 2011, 2017 của VIAC, trực tiếp quản lý các vụ tranh chấp phức tạp, trị giá lớn theo Quy tắc trọng tài VIAC và vụ việc trọng tài adhoc theo Quy tắc trọng tài UNCITRAL.

Là người có nhiều kinh nghiệm, am hiểu sâu sắc thị trường trọng tài, hòa giải tại khu vực Thành phố Hồ Chí Minh và phía Nam, ông Bắc đã tham gia điều phối hàng trăm vụ kiện và phát triển mạng lưới đa dạng đối tác chiến lược của VIAC, thúc đẩy sự phát triển của phương thức giải quyết tranh chấp ADR trong cộng đồng luật sư và doanh nghiệp.

CHUYÊN GIA HỘI NGHỊ



Diễn giả

• PHIÊN LÀM VIỆC 1

LS. Nguyễn Văn Hải

Luật sư thành viên
Công ty Luật TNHH Allen & Overy Shearman Sterling Việt Nam

Ông Nguyễn Văn Hải hiện tại là Luật sư thành viên của Công ty Luật TNHH Allen & Overy Shearman Sterling Việt Nam. Với hơn 15 năm hành nghề, ông có nhiều kinh nghiệm tư vấn cho khách hàng là các tập đoàn đa ngành tại Việt Nam, ngân hàng và doanh nghiệp lớn về nhiều vấn đề pháp lý phức tạp.

Ông tập trung vào các lĩnh vực tài chính, thị trường vốn và giao dịch mua bán – sáp nhập (M&A), đồng thời được biết đến với kiến thức sâu rộng về thị trường Việt Nam cùng phương pháp tiếp cận thực tiễn, hiệu quả trong giải quyết vấn đề. Trong sự nghiệp của mình, ông đã đóng vai trò then chốt trong nhiều thương vụ xuyên biên giới quan trọng, giúp khách hàng tự tin xử lý cả môi trường pháp lý trong nước và quốc tế.

Chuyên môn của ông được ghi nhận rộng rãi bởi các ấn phẩm xếp hạng pháp lý hàng đầu, và ông thường xuyên được mời làm diễn giả uy tín tại nhiều sự kiện, với các bài viết về quản trị doanh nghiệp, thị trường vốn và khuôn khổ pháp luật Việt Nam đăng tải trên những ấn phẩm danh tiếng như Corporate Governance Review, Infra Asia, Asian Power và Asian-MENA Counsel Magazine.



Diễn giả

• PHIÊN LÀM VIỆC 1

Ông Hoàng Anh Tuấn

Giám đốc quan hệ Khách hàng
Công ty cổ phần Chứng khoán MB (MBS)

Ông Hoàng Anh Tuấn hiện là Giám đốc quan hệ Khách hàng tại Công ty cổ phần Chứng khoán MB (MBS). Tốt nghiệp chuyên ngành Tài chính – Ngân hàng tại Trường Đại học Quốc Tế, Đại học Quốc gia TP. Hồ Chí Minh, ông Tuấn sở hữu nền tảng chuyên môn vững chắc cùng hiểu biết sâu sắc về thị trường tài chính Việt Nam.

Với hơn một thập kỷ kinh nghiệm trong lĩnh vực chứng khoán và tài chính, ông từng đảm nhiệm nhiều vị trí quan trọng, trong đó có vai trò Trưởng nhóm đào tạo phân tích cơ bản và kỹ thuật tại MBS. Nhiều năm liền, ông được vinh danh là nhân viên xuất sắc toàn quốc, đạt các danh hiệu tiêu biểu như Best Broker, PCS Truyền cảm hứng và TOP Broker có mức phí cao nhất trong năm 2021, 2022, 6 tháng đầu năm 2024,...

CHUYÊN GIA HỘI NGHỊ



Diễn giả

• PHIÊN LÀM VIỆC 2

TS. LS. Phan Hoài Nam

Tổng Giám đốc W&A Consulting & Law Firm,
Trọng tài viên Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC)

TS. LS. Phan Hoài Nam là một chuyên gia trong lĩnh vực thuế, tài chính-kế toán và pháp lý, với gần 20 năm kinh nghiệm. Ông nhận bằng Tiến sĩ Quản trị Kinh doanh (DBA) từ Trường SSBM Geneva (Thụy Sĩ) và bằng Thạc sĩ Luật (LLM) từ Đại học Panthéon-Assas (Paris II, Pháp).

Ông Nam hiện là thành viên của nhiều tổ chức danh giá trong lĩnh vực pháp lý và tài chính, bao gồm Thành viên kỳ cựu (FCCA) của Hiệp hội Kế toán Công chứng Anh quốc (ACCA, UK), sở hữu Chứng chỉ Cao cấp về Thuế Quốc tế (ADIT) từ Hiệp hội Thuế Anh Quốc (CIOT, UK) và là thành viên của CPA Australia.

Ông cũng đang đảm nhiệm vai trò Trọng tài viên tại Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC), nơi ông chuyên giải quyết các tranh chấp liên quan đến đầu tư, mua bán và sáp nhập, thương mại, thương mại quốc tế và dịch vụ thuế. Ngoài ra, với những đóng góp cho ACCA tại Việt Nam, ông đã vinh dự nhận được Giải Nhất tại Việt Nam và Giải Á quân Khu vực Châu Á-Thái Bình Dương (APAC) khi bình chọn hội viên ưu tú của ACCA. Ông hiện là thành viên của Ủy ban Hội viên ACCA (MAC) tại Việt Nam.



Diễn giả

• PHIÊN LÀM VIỆC 2

Bà Mã Thanh Loan

CEO Auxesia Holdings,
Phó Chủ tịch Thường trực Câu lạc bộ Doanh nghiệp Tư vấn TP. Hồ Chí Minh

Bà Mã Thanh Loan hiện đang là Tổng Giám đốc tại Auxesia, Phó Chủ tịch Thường trực CLB Doanh nghiệp Tư vấn TP. HCM (HOCA) và có hơn 15 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính và đầu tư tại Việt Nam.

Trước khi gia nhập Auxesia, bà giữ vị trí Giám đốc tại Công ty Bất động sản Tín Phát, phụ trách đầu tư và phát triển dự án. Bà cũng từng là Phó Giám đốc Tài chính Công ty Giấy Hưng Thịnh, hỗ trợ Công ty tái cấu trúc tài chính, thu hút nguồn vốn và chuẩn bị tiến trình cổ phần hóa. Trong thời gian làm chuyên gia tư vấn tài chính tại Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư & Phát triển Việt Nam (BSC), Bà đã tư vấn và quản lý danh mục đầu tư cho khách hàng cá nhân và tổ chức đầu tư thành công vào thị trường chứng khoán Việt Nam. Bà cũng từng giữ chức Đồng Chủ tịch Trung tâm Đầu tư tư nhân Thunderbird Châu Á.

Bà Loan có bằng Cử nhân Kinh tế của Đại học Ngân hàng thành phố Hồ Chí Minh và bằng Thạc sĩ Quản trị Kinh doanh Quốc tế của Trường đào tạo Quản lý Toàn cầu Thunderbird, Hoa Kỳ.

Tham luận dẫn đề

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN CỦA DOANH NGHIỆP VÀ DIỄN BIẾN CÁC KÊNH HUY ĐỘNG VỐN

TS. Tạ Thanh Bình

Thành viên Hội đồng Thành viên và Tổng Giám đốc
Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC);
Trọng tài viên Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC)



1

MỤC LỤC

- 1 TÌNH HÌNH NỀN KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG VỐN
- 2 DIỄN BIẾN CÁC KÊNH HUY ĐỘNG VỐN
- 3 CÁC VẤN ĐỀ ĐẶT RA KHI HUY ĐỘNG VỐN QUA CÁC KÊNH

2

1. Tình hình nền kinh tế và thị trường vốn

- Ngày 5/8/2025, Chính phủ về ban hành **Nghị quyết số 226/NQ-CP**, đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế cả nước năm 2025 đạt 8,3 - 8,5%, cao hơn mức mục tiêu trước đó.
- Trong các tháng cuối năm 2025 (từ tháng 9 đến tháng 12), để đạt mục tiêu tăng trưởng GDP nền kinh tế Việt Nam tiếp tục duy trì nhu cầu huy động vốn cao để phục vụ sản xuất – kinh doanh, tái cơ cấu nợ, và triển khai các dự án đầu tư công lớn;
- Tổng huy động vốn toàn nền kinh tế năm 2025 được kỳ vọng tăng 12–14% so với năm 2024.



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

3

2. Diễn biến các kênh huy động vốn

Kênh tín dụng ngân hàng:

- Tín dụng tăng nhanh. Tính đến hết quý III/2025 đạt khoảng 8–9% và có thể hướng tới mục tiêu 13–14% cả năm.
- Khung pháp lý: NHNN đang rà soát, hoàn thiện khuôn khổ pháp lý, bao gồm sửa đổi **Luật các tổ chức tín dụng** nhằm khắc phục các hạn chế trong hoạt động của các tổ chức tín dụng, đặc biệt với vấn đề xử lý tài sản bảo đảm và giảm thiểu nợ xấu; đảm bảo tính hiệu quả, minh bạch, phù hợp với thực tiễn của khung pháp lý.
- Các lĩnh vực ưu tiên huy động vốn gồm:
 - ☐ sản xuất
 - ☐ công nghiệp phụ trợ,
 - ☐ xuất khẩu
 - ☐ công nghệ cao



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

4

2. Diễn biến các kênh huy động vốn (tiếp)

Kênh đầu tư công:

- Giải ngân vốn đầu tư công: **được đẩy mạnh**. Tính đến tháng 7/2025, tỷ lệ giải ngân đạt gần 40% kế hoạch, tương ứng với 43.9% kế hoạch Thủ tướng giao (Chính phủ yêu cầu các địa phương giải ngân 95 – 100% kế hoạch)
- Hoạt động giải ngân phân bổ **chưa đồng đều** ở các địa phương.
- Vốn đầu tư công tập trung vào các dự án trọng điểm như cao tốc Bắc – Nam, sân bay Long Thành, dự án năng lượng và chuyển đổi số.



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

5

2. Diễn biến các kênh huy động vốn (tiếp)

Kênh thị trường chứng khoán (cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp):

- Thị trường chứng khoán tiếp tục khẳng định vai trò là **kênh dẫn vốn quan trọng** cho nền kinh tế với sự tăng trưởng vượt trội so với nhiều thị trường khu vực.
- Trong 6 tháng đầu năm 2025, thị trường chứng khoán Việt Nam giữ vững đà **tăng trưởng tích cực**, hoạt động ổn định, an toàn, minh bạch và thanh khoản duy trì ở mức độ cao.
- Tổng mức huy động vốn qua thị trường chứng khoán ước tính đạt gần 251.000 tỷ đồng
- Quy mô vốn hóa thị trường cổ phiếu tăng 13.5% so với năm trước (số liệu tính đến 16/7/2025), tương đương 70.7% GDP ước tính năm 2024



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

6

2. Các vấn đề đặt ra khi huy động vốn qua các kênh

- Tính biến động, thiếu ổn định của thị trường.
- Tính minh bạch thông tin tài chính.
- Tính đa dạng, uy tín và chuyên nghiệp của các kênh huy động vốn.
- Tính đồng bộ của hành lang pháp lý.
- Chi phí vốn, mức độ phân bổ nguồn vốn.
- Cơ chế bảo vệ quyền lợi các bên trong hoạt động huy động vốn

⇒ Việc đạt được mục tiêu huy động vốn phục vụ tăng trưởng kinh tế trong những tháng cuối năm 2025 còn nhiều thách thức.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

7



THANK YOU

TS. Tạ Thanh Bình
 Thành viên Hội đồng Thành viên và Tổng Giám đốc
 Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC);
 Trọng tài viên Trung tâm Trọng tài Quốc tế Việt Nam (VIAC)

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

VIAC 

8

HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN: CƠ HỘI VÀ THỰC TIỄN

Ông Hoàng Anh Tuấn

Giám đốc quan hệ Khách hàng tại Công ty cổ phần Chứng khoán MB (MBS)



1

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN

❖ Giai đoạn 2020 – 4/2022: IPO & phát hành riêng lẻ, phát hành cho cổ đông hiện hữu bùng nổ

- ❑ **Nổi bật:** SSI, VND, BCG, tăng vốn lớn
- ❑ **Lý do tăng mạnh:** Lãi suất thấp, dòng tiền rẻ, VnIndex tăng mạnh từ 650 – 1530 điểm (tăng 135%), nhà đầu tư F0 ồ ạt tham gia



2

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN



Vốn điều lệ 2020: 2.200 tỷ đồng

Vốn điều lệ 2022: 15.000 tỷ đồng

03/2022:

- Bán ưu đãi, tỷ lệ 100%
- Thương bằng Cổ phiếu, tỷ lệ 80%

06/2021:

Bán ưu đãi, tỷ lệ 100%

Từ tháng 04/2020 → 04/2022: Cổ phiếu VND tăng giá 14 lần

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



3

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN



Vốn điều lệ 2020: 6.000 tỷ đồng

Vốn điều lệ 2022: 14.900 tỷ đồng

- 22/06/2022: Bán ưu đãi, tỷ lệ 50%
- 23/02/2022: Phát hành cho CBCNV 10,000,000
- 08/09/2021: Bán ưu đãi, tỷ lệ 16.67%
- 16/03/2021: Phát hành riêng lẻ 46,859,491

Từ tháng 04/2020 → 04/2022: Cổ phiếu SSI tăng giá 9 lần

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



4

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN



Từ tháng 04/2020 → 04/2022: Cổ phiếu BCG tăng giá 11 lần

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



Vốn điều lệ 2020: 1.360 tỷ đồng

Vốn điều lệ 2022: 5.334 tỷ đồng

- 18/04/2022: Phát hành riêng lẻ 57,000,000
- 06/12/2021: Bán ưu đãi, tỷ lệ 50%
- 12/07/2021: Phát hành riêng lẻ 90,000,000
- 21/01/2021: Bán ưu đãi, tỷ lệ 50%



5

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN

❖ Giai đoạn 4/2022 – 2023: FED bắt đầu tăng lãi suất tiết kiệm đồng USD, thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh, huy động vốn chứng lại. VnIndex giảm từ 1530 về 880 điểm

- Nguyên nhân:** Chính sách siết tín dụng, lãi suất tăng, thắt chặt trái phiếu doanh nghiệp, tâm lý nhà đầu tư e ngại đầu tư, thua lỗ và vốn đầu tư giảm mạnh.
- Ví dụ thực tế:** Nhiều doanh nghiệp phải hủy kế hoạch phát hành hoặc giảm tỷ lệ phát hành.



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

6

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN

❖ **Giai đoạn 2023 – 2024: Huy động vốn bắt đầu phục hồi. Thị trường chứng khoán phục hồi, Vnindex tăng từ 880 – 1300 điểm.**

Nguyên nhân: FED ngưng tăng lãi suất, ngân hàng nhà nước duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ, lãi suất duy trì ở mức 5-6%/năm.

Tác động: Các ngân hàng, tập đoàn bắt đầu bán vốn cho nhà đầu tư nước ngoài.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



7

THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN

❑ **2023**

- **VinFast – Niêm yết Nasdaq thông qua SPAC (2023)**
- SPAC merger với Black Spade – giao dịch hoàn tất **14/8/2023**, giao dịch cổ phiếu từ **15/8/2023** (mã VFS)
- Định giá ban đầu **~23 tỷ USD**, mở cửa **\$22**, sau đó vượt **\$37**, thị giá cao nhất đạt **~85 tỷ USD**.
- Khối lượng giao dịch ban đầu **~185 triệu USD**; cổ phần lưu hành chỉ **~1%**, khiến cổ phiếu dễ biến động.
- Giai đoạn trước niêm yết: lỗ ròng năm 2022 **~1,35 tỷ USD**; tiếp tục lỗ gần **600 triệu USD** Q1 2023.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



8



THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN

2023

- **VPBank – SMBC:** Phát hành riêng lẻ 15% vốn điều lệ cho SMBC, thu về ~1,5 tỷ USD → Thương vụ lớn nhất ngành ngân hàng Việt Nam.
- **LPBank:** 08/2023, phát hành cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 28,92% (right issue).

2024

HCM – Chứng khoán TP.HCM: Phát hành cho cổ đông hiện hữu (right issue) theo tỷ lệ 2:1.

- Tổng giá trị huy động ~3.600 tỷ VND (~150 triệu USD).
- Mục tiêu: Tăng vốn điều lệ lên ~10.800 tỷ, mở rộng margin và đầu tư công nghệ.



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




9



THỰC TRẠNG HUY ĐỘNG VỐN QUA KÊNH CHỨNG KHOÁN



❖ **Giai đoạn 2025 – 2030: Bùng nổ**

- **Xu hướng chính:** Tái khởi động nhiều thương vụ IPO lớn
- **Tiền rẻ, niềm tin nhà đầu tư cải thiện:** FED bắt đầu giảm lãi suất, ngân hàng nhà nước duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng, lãi suất VND duy trì ở mức thấp 5-6%/năm. Kỳ vọng tăng trưởng GDP tối thiểu 8%, tăng trưởng tín dụng tính đến hết tháng 6, toàn hệ thống đã tăng khoảng gần 10% so với cuối năm 2024, cao gấp gần 2,5 lần so với cùng kỳ năm trước. VnIndex đã tăng vượt đỉnh mọi thời đại.
- **Các ông lớn đã IPO thành công: VPL, TCBS (cận kề)**
- **Một số kế hoạch đáng chú ý:** Thị trường kỳ vọng những cái tên như THACO AUTO, Bách Hóa Xanh, Golden Gate, Highlands Coffee, VPS, Viettel IDC, MISA, VNPAY, Long Châu... sẽ IPO và lên sàn.
- **Theo ước tính của Dragon Capital,** thị trường chứng khoán Việt Nam có thể đón làn sóng IPO lên đến 47 tỷ USD trong 3 năm tới.

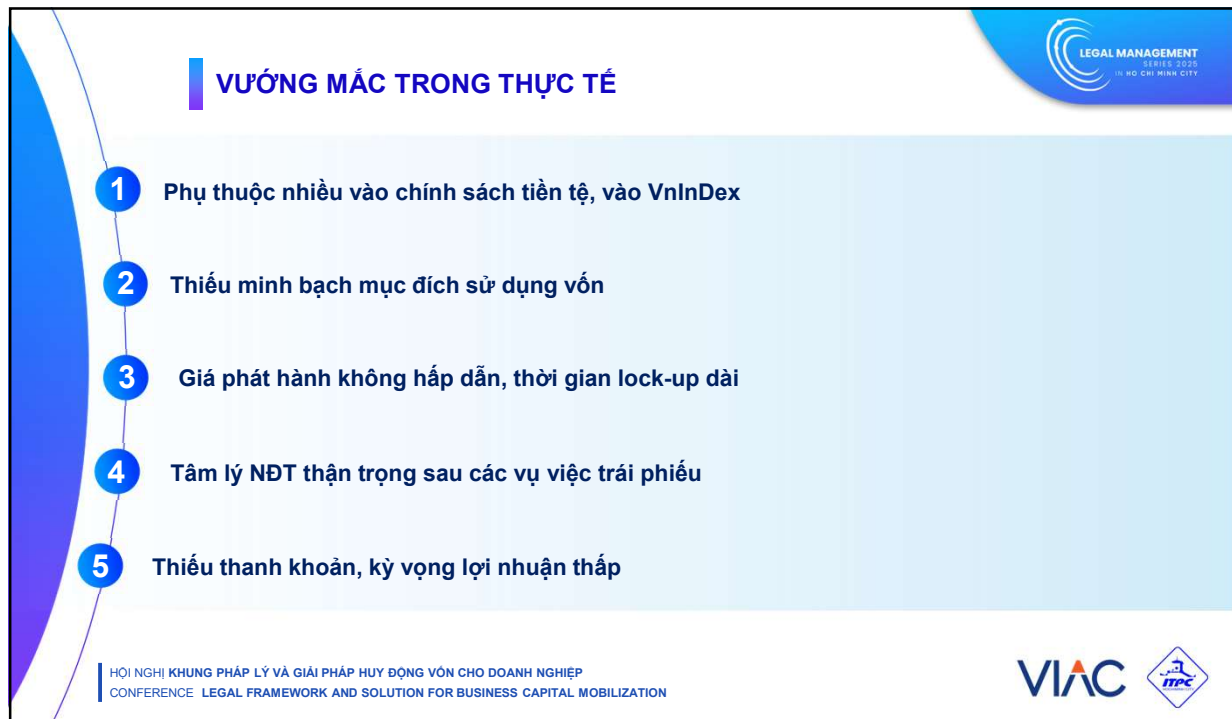
HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




10



11



12

LEGAL MANAGEMENT
SERIES 2025
THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH

TRANH CHẤP VÀ BÀI HỌC TỪ THỰC TẾ

*Sử dụng vốn sai cam kết
→ nhà đầu tư khởi kiện*

*Pha loãng cổ phiếu gây thiệt
hại cổ đông nhỏ*

*Trái phiếu chuyển đổi không
chuyển được vì không niêm
yết*

*EPS giảm mạnh sau phát
hành thêm – cổ phiếu lao dốc*

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

VIAC 

13

LEGAL MANAGEMENT
SERIES 2025
THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH

GIẢI PHÁP TỪ DOANH NGHIỆP – NHÀ NƯỚC - BROKER

- DOANH NGHIỆP: *minh bạch, tránh pha loãng quá mức, có chiến lược IR*
- CƠ QUAN QUẢN LÝ: *khung pháp lý rõ, tăng giám sát sau phát hành*
- BROKER: *thẩm định độc lập, lọc tin, truyền thông hiệu quả*

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

VIAC 

14

KIẾN NGHỊ CHÍNH SÁCH

Bộ tiêu chí tín nhiệm sơ bộ cho doanh nghiệp

Hoàn thiện khung xử lý tranh chấp

Sandbox thử nghiệm mô hình SPAC, crowdfunding

Trung tâm đánh giá rủi ro độc lập cho nhà đầu tư

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



15

KẾT LUẬN

- CK là kênh huy động hiệu quả nếu sử dụng đúng cách
- Cần sự đồng bộ giữa DN – CQQL – NĐT – Broker

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



16



THANK YOU

Ông Hoàng Anh Tuấn
Giám đốc quan hệ Khách hàng tại Công ty cổ phần Chứng khoán MB (MBS)

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

VIAC 

LEGAL MANAGEMENT
SERIES 2025
100 HO CHI MINH CITY

HUY ĐỘNG VỐN TỪ CÁC QUỸ ĐẦU TƯ TƯ NHÂN VÀ TỔ CHỨC TÍN DỤNG NƯỚC NGOÀI

Bà Mã Thanh Loan

CEO Auxesia Holdings

Phó Chủ tịch Thường trực CLB Doanh nghiệp Tư vấn TP. Hồ Chí Minh



1

1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam

❖ Các vòng gọi vốn tương ứng theo từng giai đoạn phát triển của doanh nghiệp

Giai đoạn ươm mầm (pre seed)

Thời điểm ý tưởng hoặc sản phẩm mẫu vừa hình thành. Nguồn vốn chủ yếu đến từ nhà sáng lập, gia đình và nhà đầu tư thiên thần.

Giai đoạn hạt giống (seed)

Bắt đầu khi doanh nghiệp đã có một số khách hàng và doanh thu ban đầu. Nguồn vốn đến từ nhà đầu tư thiên thần, quỹ mạo hiểm giai đoạn sớm, và vườn ươm.

Giai đoạn Series A

Doanh nghiệp đã có doanh thu và tăng trưởng ổn định, cần vốn để mở rộng quy mô và tối ưu mô hình kinh doanh. Nguồn vốn chủ yếu từ các quỹ mạo hiểm.

Giai đoạn Series B

Doanh nghiệp đã có mô hình kinh doanh ổn định, doanh thu vài triệu USD, muốn tăng trưởng mạnh để cạnh tranh trong thị trường rộng hơn. Nguồn vốn từ quỹ mạo hiểm tăng trưởng, quỹ đầu tư tư nhân nhỏ.

Giai đoạn Series C và các vòng muộn (Series D/E, mezzanine)

Doanh nghiệp đã thành công, doanh thu cao, hướng đến mở rộng thị trường, thu tóm đối thủ hoặc chuẩn bị niêm yết. Nguồn vốn đến từ quỹ đầu tư tư nhân.

Giai đoạn Niêm yết chứng khoán

Doanh nghiệp chuyển từ tư nhân sang đại chúng bằng việc bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO), giúp doanh nghiệp huy động vốn lớn, tạo thanh khoản cho nhà đầu tư hiện hữu và nâng cao uy tín. Nguồn vốn đến từ nhà đầu tư tổ chức và cá nhân qua sàn chứng khoán, do ngân hàng đầu tư bảo lãnh phát hành

2



1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam

❖ **Đặc điểm của quỹ đầu tư tư nhân (Private Equity – PE)**

- **Quỹ đầu tư tư nhân (private equity fund - PE)** đầu tư vào các công ty chưa niêm yết, thường là doanh nghiệp đã trưởng thành hoặc đang phát triển mạnh, không chỉ cung cấp vốn cho mở rộng và tái cơ cấu, mà còn đóng vai trò đối tác chiến lược giúp doanh nghiệp tăng giá trị và cạnh tranh.
- Quỹ đầu tư tư nhân đem theo kiến thức chuyên môn, mạng lưới và nhân sự giàu kinh nghiệm, hỗ trợ doanh nghiệp định hình chiến lược và mở rộng thị trường, cải thiện vận hành và hiệu quả, quản lý cấu trúc vốn và đòn bẩy tài chính
- Quỹ đầu tư tư nhân tập trung gia tăng giá trị cho doanh nghiệp và rồi thoái vốn thông qua bán lại (M&A) hoặc IPO.





HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP

CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




3



1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam

❖ **Đặc điểm của quỹ đầu tư tư nhân (Private Equity – PE)**

- Quỹ đầu tư tư nhân là đối tác vốn chủ động giúp doanh nghiệp trưởng thành tăng tốc bằng việc bơm vốn, điều chỉnh chiến lược và cải thiện vận hành.
- Sự tham gia của quỹ đầu tư tư nhân có thể biến doanh nghiệp thành nhà dẫn đầu thị trường và mang lại lợi suất cao cho nhà đầu tư, nhưng cũng cần cân nhắc các rủi ro liên quan đến việc sử dụng đòn bẩy và áp lực thoái vốn.





HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP

CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




4

1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam



❖ Diễn biến hoạt động huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân

- **Từ đầu những năm 2000:** hoạt động đầu tư tư nhân tại Việt Nam còn rất sơ khai. Bước ngoặt xuất hiện từ 2007 khi Luật Doanh nghiệp 2005, tiến trình cổ phần hóa và việc gia nhập WTO tạo điều kiện thu hút vốn ngoại, khiến giá trị đầu tư vốn tư nhân tăng mạnh, đạt mức 1,75 tỷ USD năm 2010.
- **Giai đoạn từ năm 2011 trở đi:** thị trường tăng tốc đạt đỉnh 4,8 tỷ USD năm 2019.
- **Năm 2020:** Covid-19 làm giá trị đầu tư giảm xuống khoảng 1 tỷ USD nhưng số thương vụ vẫn duy trì, từ năm 2021 thị trường đã phục hồi.
- **Năm 2024:** giá trị đầu tư vốn tư nhân đạt khoảng 2,3 tỷ USD và thị trường được dự báo sẽ sôi động hơn từ 2025, đặc biệt ở các khoản đầu tư công nghệ quy mô lớn khi startup Việt trưởng thành.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



5

1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam



❖ Sự hình thành và phát triển nòng cốt của các quỹ đầu tư:

- Các **quỹ nội địa** như Mekong Capital, VinaCapital, Vietnam Investment Group.... có lợi thế là am hiểu địa phương, có xu hướng tập trung vào các công ty tư nhân đang tăng trưởng, quy mô nhỏ hơn (đặc biệt trong lĩnh vực tiêu dùng, bán lẻ và công nghệ), đã gặt hái nhiều thành công.
- Tiêu biểu như Mekong nổi tiếng qua các khoản đầu tư sớm vào Thế Giới Di Động (MWG), Golden Gate, PNJ, Masan, Trường Quốc tế Việt Úc... và gần đây là chuỗi Phúc Long, Pizza 4P's, ABA Cooltrans, F88 v.v.
- Quỹ này có triết lý "tạo giá trị sau đầu tư" rất rõ nét, hỗ trợ doanh nghiệp cải thiện quản trị để tăng trưởng vượt bậc.
- Nhiều thương vụ của Mekong Capital đã đem lại suất sinh lời cao và tiếng vang, ví dụ trường hợp thoái vốn Thế Giới Di Động năm 2018 với tỷ suất sinh lời 57x, IRR 61,1 % – góp phần chứng minh hiệu quả của quỹ đầu tư tư nhân tại Việt Nam và thu hút thêm nhà đầu tư khác vào thị trường.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



6

1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam



❖ Sự hình thành và phát triển nở rộ của các quỹ đầu tư (tiếp):

- Các **quỹ quốc tế** lớn khu vực và quốc tế như TPG, KKR, Warburg Pincus, Temasek, GIC, v.v.mang nguồn vốn dồi dào và kinh nghiệm toàn cầu, thường nhắm vào thương vụ giá trị lớn ở các lĩnh vực ngân hàng, tiêu dùng, bất động sản...
- Quỹ Warburg Pincus (Mỹ): là một trong những quỹ đầu tư tư nhân lớn nhất thế giới, Warburg Pincus được xem như "người tiên phong" đưa vốn tỷ USD vào Việt Nam. Từ thương vụ Vincom Retail 200 triệu USD (2013) đến Techcombank 370 triệu USD (2018), ví điện tử (MoMo), logistics (ESR – BWID), y tế (Xuyen Á)... Warburg Pincus thường rót những khoản vốn lớn, đóng vai trò dẫn dắt và mang lại uy tín, tạo hiệu ứng thu hút các quỹ khác cùng đầu tư.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



7

1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam



❖ Sự hình thành và phát triển nở rộ của các quỹ đầu tư (tiếp):

- KKR (Mỹ): gây tiếng vang với thương vụ Masan Consumer năm 2011 và tăng tỷ trọng đầu tư vào Masan năm 2017 (tổng ~359 triệu USD đầu tư vào Masan). Quỹ này còn dẫn đầu thương vụ đầu tư 650 triệu USD vào Vinhomes (2020) và gần đây rót vốn vào giáo dục (EQuest). KKR nổi bật với chiến lược đầu tư vào doanh nghiệp đầu ngành (tiêu dùng, bất động sản, giáo dục) và thường giữ vai trò cổ đông quan trọng, hỗ trợ doanh nghiệp mở rộng quy mô.
- Temasek Holdings & GIC (Singapore): là hai quỹ đầu tư chính phủ Singapore (SWF) rất năng động tại Việt Nam. GIC đã đầu tư hàng loạt thương vụ lớn: 1,3 tỷ USD vào Vinhomes (2018), 265 triệu USD vào Vietcombank (2019), cùng các khoản đầu tư vào Vinmec, Vinasoy... Temasek (qua các nhánh đầu tư như Seatown, Heliconia) cũng rót vốn vào nhiều doanh nghiệp như Scommerce, The CrownX (qua đồng đầu tư với TPG năm 2021).

⇒ Hai quỹ này có tầm nhìn dài hạn, thường đầu tư vào cả công ty nhà nước cổ phần hóa lần tư nhân tăng trưởng, giúp đa dạng hóa danh mục cho Chính phủ Singapore.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



8



1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam

Những điểm sáng và thuận lợi

- Xu hướng này cho thấy Việt Nam ngày càng hấp dẫn trong mắt nhà đầu tư tư nhân nhờ tiềm năng tăng trưởng, dân số trẻ và nhu cầu tiêu dùng nội địa lớn.
- Với môi trường kinh tế vĩ mô ổn định và cải thiện, dự báo các quỹ PE – cả nội lẫn ngoại – sẽ tiếp tục mở rộng hoạt động và danh mục đầu tư tại Việt Nam trong các năm tới.
- Huy động vốn từ các quỹ đầu tư tư nhân đang trở thành một kênh quan trọng đối với doanh nghiệp Việt Nam, đặc biệt trong bối cảnh nhu cầu mở rộng quy mô và nâng cao năng lực cạnh tranh ngày càng lớn.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




9



1. Thực trạng huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân của doanh nghiệp Việt Nam

Những bất cập và hạn chế

- Sự tăng trưởng của các kênh huy động vốn chưa đồng đều dẫn đến nhiều doanh nghiệp vừa và nhỏ vẫn gặp khó khăn tiếp cận vốn do hạn chế về minh bạch tài chính, năng lực quản trị và tính hấp dẫn của mô hình kinh doanh.
- Khung pháp lý cho hoạt động PE chưa hoàn thiện, còn thiếu cơ chế thoái vốn rõ ràng, quy định về quyền biểu quyết và ưu tiên cổ phần, đồng thời còn tồn tại sự chồng chéo giữa Luật Chứng khoán, Luật Doanh nghiệp và Luật Đầu tư, gây khó khăn thủ tục cho giao dịch.
- Về phía doanh nghiệp, mức độ sẵn sàng còn hạn chế do chưa chuẩn hóa hệ thống kế toán, chưa kiểm toán định kỳ, và tồn tại tâm lý e ngại chia sẻ quyền lực – nhất là ở doanh nghiệp gia đình. Bên cạnh đó, chiến lược phát triển dài hạn của nhiều doanh nghiệp chưa rõ ràng, làm giảm sức hút với nhà đầu tư.

⇒ Huy động vốn từ quỹ đầu tư tư nhân đang mở ra nhiều cơ hội cho doanh nghiệp Việt Nam, song để tận dụng hiệu quả, cần đồng thời cải thiện khung pháp lý, nâng cao năng lực quản trị và tăng tính minh bạch của thị trường vốn.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




10

2. Chiến lược và những khuyến nghị trong hoạt động huy động vốn từ quỹ đầu tư

❖ Đối với doanh nghiệp gọi vốn

- **Chuẩn bị chiến lược gọi vốn rõ ràng và minh bạch**: Doanh nghiệp nên xây dựng chiến lược tiếp cận vốn từ các quỹ đầu tư, trong đó thể hiện tầm nhìn phát triển, tiềm năng thị trường, năng lực đội ngũ lãnh đạo và mức độ minh bạch trong sổ sách kế toán, quản trị. Doanh nghiệp cần xác định mình đang ở giai đoạn nào và lĩnh vực nào để xây dựng chiến lược thu hút vốn và lựa chọn quỹ đầu tư phù hợp.
- **Cải thiện quản trị và tăng tính minh bạch để thu hút nhà đầu tư**: Doanh nghiệp Việt Nam phải nâng cao minh bạch, quản trị, năng lực công nghệ và mô hình kinh doanh bền vững.
- **Xây dựng câu chuyện tăng trưởng rõ ràng**: Doanh nghiệp cần chuẩn bị kế hoạch kinh doanh chi tiết, xác định nhu cầu vốn, mục đích sử dụng và phương án tạo giá trị cho cổ đông; trình bày rõ điểm mạnh, lợi thế cạnh tranh cũng như rủi ro và cách giảm thiểu.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



11

2. Chiến lược và những khuyến nghị trong hoạt động huy động vốn từ quỹ đầu tư

❖ Đối với doanh nghiệp gọi vốn

- **Chọn thời điểm thích hợp và định giá hợp lý**: Doanh nghiệp nên huy động vốn khi nội lực còn mạnh để đàm phán được các điều khoản hợp tác và định giá tốt.
- **Nhờ sự hỗ trợ của chuyên gia**: Doanh nghiệp nên sử dụng dịch vụ của các công ty tư vấn chuyên nghiệp khi tiếp cận quỹ đầu tư để tăng cơ hội huy động vốn thành công.
- **Chuẩn bị tâm thế hợp tác dài hạn**: Doanh nghiệp cần sẵn sàng lắng nghe, chấp nhận cải tổ và phối hợp với nhà đầu tư trong quản lý, thay vì chỉ coi quỹ là nguồn tiền.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



12

2. Chiến lược và những khuyến nghị trong hoạt động huy động vốn từ quỹ đầu tư

❖ Đối với quỹ đầu tư tư nhân

Xây dựng chiến lược và tiêu chí đầu tư rõ ràng, cấu trúc giao dịch linh hoạt:

Quỹ đầu tư tư nhân cần xác định rõ những ngành ưu tiên và khẩu vị rủi ro của mình. Để tiếp cận các cơ hội đầu tư tốt vào các doanh nghiệp Việt Nam vào thời điểm hiện tại, quỹ cần linh hoạt hơn về quy mô đầu tư và cấu trúc giao dịch. Giá mua vào hợp lý cũng là yếu tố quan trọng quỹ cần quan tâm khi quyết định đầu tư.

Kế hoạch tạo giá trị và quản trị sau đầu tư:

Đầu tư hiệu quả không chỉ dừng ở việc rót vốn mà còn ở khâu hỗ trợ doanh nghiệp phát triển. Do đó khi quỹ đầu tư tiến hành soát xét chi tiết (due diligence) phải gắn với kế hoạch tạo giá trị; nhà đầu tư cần có cái nhìn tổng thể về tài chính và dòng tiền, hoạt động, thương mại, tiềm năng phát triển và sinh lời để xây dựng lộ trình tăng trưởng và chính sách hỗ trợ phù hợp cho doanh nghiệp.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



13

3. Thực trạng huy động vốn từ tổ chức tín dụng/quỹ tài chính nước ngoài

❖ Diễn biến chung

- **Giai đoạn trước 2020:** Doanh nghiệp tư nhân tiếp cận vốn ngoại còn ít, chủ yếu thông qua các khoản vay có bảo lãnh của Chính phủ hoặc từ công ty mẹ FDI. Điều kiện vay nghiêm ngặt và thị trường vốn quốc tế chưa mở cửa rộng nên quy mô vay nhỏ.
- **Từ 2020–2022:** Khi lãi suất toàn cầu giảm mạnh, các doanh nghiệp lớn tranh thủ vay vốn ngoại để tái cơ cấu nợ và đầu tư. Tuy nhiên đến 2022, môi trường tài chính quốc tế đảo chiều khiến các doanh nghiệp “ít vay mới, chủ yếu trả nợ”.
- **Năm 2023–2025:** Hoạt động vay phục hồi, nợ nước ngoài của khối doanh nghiệp và tổ chức tín dụng theo hình thức tự vay tự trả đã tăng từ 46,77 tỷ USD năm 2020 lên 60,94 tỷ USD năm 2023. Chính phủ tiếp tục kiểm soát hạn mức vay mới (6,599 tỷ USD năm 2024) và dự kiến mức rút vốn ròng 6,5–8 tỷ USD năm 2025. Đồng thời khuyến khích tăng trưởng bền vững và sử dụng vốn xanh, sử dụng vốn hiệu quả để hạn chế rủi ro tỷ giá và gánh nặng nợ.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



14

3. Thực trạng huy động vốn từ tổ chức tín dụng/quỹ tài chính nước ngoài



❖ Nhận định chung về hình thức huy động vốn

- Phần lớn vốn vay nước ngoài của doanh nghiệp Việt Nam là các khoản vay thương mại quốc tế, gồm tín dụng ngân hàng nước ngoài, khoản vay hợp vốn (syndicated loans) và tín dụng thương mại ngắn hạn.
- Các doanh nghiệp FDI thường vay từ công ty mẹ hoặc ngân hàng ngoại, trong khi doanh nghiệp nội địa lớn vay từ các định chế tài chính quốc tế.
- Trái phiếu quốc tế cũng được phát hành nhưng chủ yếu bởi một số tập đoàn lớn có uy tín do yêu cầu xếp hạng tín nhiệm và thủ tục khắt khe.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

15

3. Thực trạng huy động vốn từ tổ chức tín dụng/quỹ tài chính nước ngoài



❖ Các hình thức huy động vốn chủ yếu

Về trái phiếu quốc tế: HDBank đã phát hành 325 triệu USD trái phiếu chuyển đổi trong 2020–2021; tháng 5/2022, Vingroup huy động 525 triệu USD trái phiếu quốc tế (kỳ hạn 5 năm) để đầu tư dự án VinFast; Novaland cũng chào bán thành công lô trái phiếu ~5.774 tỷ VND cho nhóm nhà đầu tư do Warburg Pincus dẫn đầu..

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



16

3. Thực trạng huy động vốn từ tổ chức tín dụng/quỹ tài chính nước ngoài

❖ Các hình thức huy động vốn chủ yếu

Về vay thương mại:

- Tháng 11/2022, Masan Group giải ngân khoản vay hợp vốn 600 triệu USD kỳ hạn 5 năm với lãi suất chỉ ~6,7%/năm – đây là khoản vay nước ngoài hợp vốn lớn nhất từ trước đến nay cho khu vực tư nhân Việt Nam. Cùng thời gian, Techcombank vay thành công 1 tỷ USD từ thị trường quốc tế; SeABank vay 200 triệu USD từ Tổ chức Tài chính Phát triển Mỹ (DFC); VIB nhận khoản vay 150 triệu USD từ IFC (thuộc World Bank) để cho vay bán lẻ và SME.
- Techcombank vay thành công 1 tỷ USD từ thị trường quốc tế; SeABank vay 200 triệu USD từ Tổ chức Tài chính Phát triển Mỹ (DFC); VIB nhận khoản vay 150 triệu USD từ IFC (thuộc World Bank) để cho vay bán lẻ và SME.

3. Thực trạng huy động vốn từ tổ chức tín dụng/quỹ tài chính nước ngoài

❖ Các hình thức huy động vốn chủ yếu

Về vay thương mại (tiếp):

- Các ngân hàng lớn như Vietcombank, VietinBank, BIDV... thường xuyên huy động tín dụng ưu đãi từ ADB, JICA, WB, IFC dưới dạng vốn vay hoặc bảo lãnh, nhằm cho vay lại trong nước (đặc biệt hỗ trợ lĩnh vực xanh và SME).
- Tỷ trọng vốn ưu đãi (ODA, vốn IFC, ADB) trong tổng huy động của khối doanh nghiệp tư nhân là không lớn, do phần lớn ODA vẫn dành cho khu vực công.

=> Nhận định: Kênh huy động vốn ngoại của doanh nghiệp Việt chủ yếu là vay thương mại quốc tế, trong khi phát hành trái phiếu quốc tế chỉ là “sân chơi” của vài doanh nghiệp hàng đầu do đòi hỏi cao về uy tín và xếp hạng tín nhiệm.

4. Đánh giá chung và xu hướng

Tăng trưởng không đồng đều: Khu vực FDI vẫn dẫn dắt nhu cầu vay ngoại, nhất là các dự án sản xuất thâm dụng vốn (điện tử, thép, năng lượng tái tạo). Bên cạnh đó, doanh nghiệp lớn và ngân hàng trong nước có xếp hạng tín nhiệm tốt dẫn đầu huy động vốn ngoại. Các khoản vay hợp vốn thường có kỳ hạn 3–5 năm và lãi suất tham chiếu SOFR hoặc LIBOR cộng biên độ 1,5–3,5 %/năm. Trong khi đó, doanh nghiệp vừa và nhỏ khó tiếp cận do đòi hỏi minh bạch tài chính và tài sản bảo đảm cao.

Tập trung vào dự án xanh và phát triển bền vững: Các khoản vay gần đây thường gắn với mục tiêu ESG như năng lượng tái tạo, lưới điện, phát triển bền vững và hỗ trợ doanh nghiệp do phụ nữ lãnh đạo.

Ảnh hưởng của môi trường tài chính quốc tế: Báo cáo của Bộ Tài chính cho biết do lãi suất quốc tế tăng cao, năm 2022 doanh nghiệp Việt hầu như không vay mới mà tập trung trả nợ. Đến 2023, khi kinh tế phục hồi, doanh nghiệp tăng vay trở lại; nhiều khoản vay lớn được đăng ký với Ngân hàng Nhà nước.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



19

4. Đánh giá chung và xu hướng

Rủi ro và thách thức

- Các khoản vay ngoại thường bằng USD, khiến doanh nghiệp chịu rủi ro tỷ giá;
- Việc đăng ký và tuân thủ quy định đòi hỏi thủ tục phức tạp.
- Chính phủ cũng đặt hạn mức hàng năm đối với vay thương mại nước ngoài để kiểm soát nợ quốc gia.

⇒ Do đó, doanh nghiệp phải cân nhắc kỹ giữa lợi ích chi phí và rủi ro tỷ giá, lãi suất.

Triển vọng

- Dự báo giai đoạn 2025–2026, khi lãi suất quốc tế hạ nhiệt, doanh nghiệp lớn sẽ tiếp tục dùng các khoản vay hợp vốn để cơ cấu nợ và đầu tư vào các dự án năng lượng tái tạo, hạ tầng, bán lẻ và tiêu dùng.
- Xu hướng “tài chính xanh” sẽ gia tăng, với sự tham gia mạnh mẽ của các định chế như IFC, AIIB, JBIC, DFC...
- Tuy nhiên, Nhà nước sẽ tiếp tục kiểm soát chặt chẽ dư nợ ngoại tệ và khuyến khích doanh nghiệp nâng cao quản trị tài chính, minh bạch thông tin để tiếp cận nguồn vốn quốc tế.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



20



THANK YOU

Bà Mã Thanh Loan
 CEO Auxesia Holdings
 Phó Chủ tịch Thường trực CLB Doanh nghiệp Tư vấn TP. Hồ Chí Minh

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
 CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

VIAC 

HUY ĐỘNG VỐN TỪ CÁC QUỸ ĐẦU TƯ TỰ NHÂN VÀ VAY NƯỚC NGOÀI GÓC NHÌN PHÁP LÝ

TS. LS. PHAN HOÀI NAM

Tổng Giám đốc, Hãng Tư vấn W&A

Trọng tài viên VIAC

Giảng viên Học viện Tư pháp và ACCA



1

Giới thiệu diễn giả



TS. PHAN HOÀI NAM

Luật sư, ACCA, CPA, ADIT, LLM
CEO & Managing Partner, W&A
Giảng viên Học viện Tư pháp
Trọng tài viên VIAC

Học vấn

- Tiến sĩ Quản trị Kinh doanh (SSBM, Thụy Sĩ)
- Thạc sĩ Luật, Đại học Panthéon Assas (Paris II, Pháp);
- Chứng chỉ hành nghề Luật sư, Bộ Tư pháp;
- Chứng chỉ Kiểm toán viên, thành viên kỳ cựu Hiệp hội Kế toán Công chứng Anh Quốc (Fellow of ACCA - FCCA);
- Chứng chỉ Thuế Quốc tế ADIT - Hiệp hội Thuế Anh Quốc (CIOT);
- Chứng chỉ Kiểm toán viên Việt Nam (CPA);
- Chứng chỉ Quản trị Tài chính (MIT)
- Chứng chỉ hành nghề thuế – Tổng Cục Thuế, Bộ Tài chính;
- Chứng chỉ hành nghề hải quan – Tổng Cục Hải quan, Bộ Tài chính.

Kinh nghiệm

- Kinh nghiệm gần 20 năm trong lĩnh vực pháp lý và tài chính;
- Điều hành Hãng tư vấn và Hãng Luật W&A;
- Nguyên Giám đốc tư vấn Luật và Thuế tại KPMG Việt Nam;
- Nguyên Giám đốc Tài chính & Pháp chế tập đoàn đa quốc gia
- Giảng viên khóa đào tạo Luật sư tại Học viện Tư pháp
- Giảng viên chương trình ACCA

2

1. XU HƯỚNG HUY ĐỘNG VỐN TỪ QUỸ ĐẦU TƯ TƯ NHÂN

a. Khung pháp lý hiện hành

- Luật Doanh nghiệp 2020 – quy định về hình thức góp vốn, quyền và nghĩa vụ của nhà đầu tư, thủ tục thay đổi vốn, cơ cấu sở hữu.
- Luật Chứng khoán 2019 – quy định về quỹ đầu tư chứng khoán, chào bán chứng khoán riêng lẻ/công chúng, công bố thông tin.
- Luật Đầu tư 2020 – phân loại nhà đầu tư, điều kiện tiếp cận thị trường, thủ tục chấp thuận đầu tư đối với nhà đầu tư nước ngoài.
- Nghị định và Thông tư hướng dẫn (ví dụ: Nghị định 155/2020/NĐ-CP, Nghị định 31/2021/NĐ-CP) – quy định chi tiết về quản trị quỹ, điều kiện huy động vốn, giới hạn sở hữu nước ngoài và nghĩa vụ báo cáo.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



VIAC 

3

1. XU HƯỚNG HUY ĐỘNG VỐN TỪ QUỸ ĐẦU TƯ TƯ NHÂN

b. Khái niệm & phân loại quỹ đầu tư

Quỹ đầu tư chứng khoán:

- Hình thành từ vốn góp của nhà đầu tư thông qua phát hành chứng chỉ quỹ.
- Đầu tư vào danh mục chứng khoán theo chiến lược đã đăng ký.

Quỹ đầu tư mạo hiểm (Venture Capital Fund):

- Đầu tư vào doanh nghiệp khởi nghiệp, đổi mới sáng tạo, tiềm năng tăng trưởng cao nhưng rủi ro lớn.
- Thường tham gia giai đoạn sớm (pre-seed, seed, series A).

Quỹ đầu tư tư nhân (Private Equity Fund):

- Đầu tư vào các công ty chưa niêm yết hoặc mua lại phần vốn của công ty để tái cấu trúc, mở rộng, hoặc chuẩn bị IPO.
- Đặc điểm: khoản đầu tư lớn, thời hạn nắm giữ dài, tích cực tham gia quản trị.



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

VIAC 

4

1. XU HƯỚNG HUY ĐỘNG VỐN TỪ QUỸ ĐẦU TƯ TƯ NHÂN

c. Khác biệt giữa quỹ trong nước và quỹ nước ngoài

Tiêu chí	Quỹ trong nước	Quỹ nước ngoài đầu tư vào Việt Nam
Thủ tục gia nhập	Thành lập, đăng ký tại Việt Nam; tuân thủ quy định pháp luật VN	Thực hiện thủ tục đầu tư gián tiếp (qua công ty quản lý quỹ tại VN) hoặc trực tiếp (qua FDI, mua cổ phần); có thể cần chấp thuận M&A
Giới hạn sở hữu	Không áp dụng hạn chế đối với ngành nghề mở	Chịu giới hạn sở hữu theo Luật Đầu tư và cam kết WTO, các ngành nghề có điều kiện
Yêu cầu báo cáo, quản trị	Báo cáo định kỳ cho UBCKNN và cơ quan quản lý	Ngoài yêu cầu như quỹ trong nước, còn chịu quy định về nhà đầu tư nước ngoài, quản lý ngoại hối, báo cáo NHNN nếu góp vốn vào DN FDI

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



5

2. HÌNH THỨC QUỸ ĐẦU TƯ GÓP VỐN

a. Góp vốn thành lập mới công ty

- Quỹ đầu tư cùng các nhà sáng lập/cổ đông sáng lập thành lập doanh nghiệp mới tại Việt Nam.
- Thích hợp cho dự án/ý tưởng kinh doanh mới, hoặc công ty liên doanh giữa quỹ và đối tác chiến lược.

Lưu ý pháp lý:

- Chuẩn bị hồ sơ thành lập theo Luật Doanh nghiệp & Luật Đầu tư.
- Nếu có nhà đầu tư nước ngoài → phải xin Giấy chứng nhận đăng ký đầu tư (IRC) trước khi đăng ký doanh nghiệp.
- Xây dựng Điều lệ ngay từ đầu, phân định rõ quyền biểu quyết, phân chia lợi nhuận, cơ chế thoái vốn.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



6

2. HÌNH THỨC QUỸ ĐẦU TƯ GÓP VỐN

b. Mua lại phần vốn góp/cổ phần hiện hữu

- Quỹ mua lại một phần hoặc toàn bộ vốn từ cổ đông/thành viên hiện tại.
- Phù hợp khi quỹ muốn tham gia vào doanh nghiệp đã hoạt động ổn định, có lịch sử kinh doanh rõ ràng.

Lưu ý pháp lý:

- Thủ tục chuyển nhượng vốn theo Luật Doanh nghiệp (hợp đồng chuyển nhượng, cập nhật sổ đăng ký thành viên/cổ đông).
- Nếu nhà đầu tư là tổ chức nước ngoài → có thể cần thủ tục chấp thuận mua vốn từ cơ quan đăng ký đầu tư trước khi thực hiện giao dịch (trường hợp ngành nghề có điều kiện hoặc tỷ lệ sở hữu thay đổi).
- Nghĩa vụ thuế chuyển nhượng vốn.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



7

2. HÌNH THỨC QUỸ ĐẦU TƯ GÓP VỐN

c. Mua cổ phần/phần vốn góp phát hành mới

- Doanh nghiệp phát hành thêm cổ phần hoặc phần vốn góp để tăng vốn điều lệ, quỹ đầu tư mua toàn bộ hoặc một phần số phát hành mới.
- Phù hợp để bổ sung vốn mở rộng sản xuất, triển khai dự án mới.

Lưu ý pháp lý:

- Quyết định phát hành phải được thông qua theo tỷ lệ biểu quyết tại Điều lệ.
- Cập nhật Điều lệ, giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp sau khi tăng vốn.
- Tuân thủ quy định về chào bán chứng khoán riêng lẻ (đối với công ty cổ phần chưa niêm yết).

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



8

2. HÌNH THỨC QUỸ ĐẦU TƯ GÓP VỐN

d. Những lưu ý chung về pháp lý

Điều lệ:

Cần điều chỉnh để phản ánh sự tham gia của quỹ và các quyền đặc thù (anti-dilution, pre-emptive, quyền phủ quyết...).

Chấp thuận đầu tư:

đối với nhà đầu tư nước ngoài, cần kiểm tra điều kiện ngành nghề và thực hiện thủ tục xin chấp thuận/điều chỉnh IRC khi cần thiết.

Thủ tục thay đổi đăng ký kinh doanh

Cập nhật thông tin vốn, cơ cấu cổ đông/thành viên, người đại diện pháp luật (nếu có thay đổi).

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



9

3. CÁC VÒNG GỌI VỐN & VẤN ĐỀ PHÁP LÝ

a. Pre-seed/Seed

❖ Nguồn vốn:

- Nhà đầu tư thiên thần (angel investor), bạn bè, gia đình.
- Khoản đầu tư thường nhỏ, mục tiêu kiểm chứng ý tưởng và mô hình kinh doanh.

❖ Khía cạnh pháp lý:

- Thỏa thuận đầu tư đơn giản (Simple Agreement for Future Equity – SAFE, Convertible Note...)
- Xác lập quyền sở hữu trí tuệ (IP) ngay từ đầu: bảo hộ nhãn hiệu, bản quyền, sáng chế.
- Định giá ban đầu minh bạch, tránh tranh chấp sau này.
- Quy định rõ quyền rút vốn, điều kiện hoàn vốn nếu dự án không tiếp tục.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



10

3. CÁC VÒNG GỌI VỐN & VẤN ĐỀ PHÁP LÝ

b. Series A

❖ Đặc điểm:

- Quỹ đầu tư mạo hiểm hoặc quỹ đầu tư tư nhân bắt đầu tham gia.
- Mục tiêu: mở rộng quy mô, tuyển dụng nhân sự chủ chốt, phát triển sản phẩm/dịch vụ.

❖ Khía cạnh pháp lý:

- Yêu cầu Due Diligence toàn diện: pháp lý – tài chính – thuế.
- Ký Hợp đồng góp vốn và sửa đổi Điều lệ công ty để phản ánh cơ cấu sở hữu mới.
- Ký Shareholders' Agreement (SHA) quy định quyền và nghĩa vụ cổ đông, bao gồm: quyền quản trị, quyền ưu tiên, hạn chế chuyển nhượng, điều khoản thoái vốn.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



11

3. CÁC VÒNG GỌI VỐN & VẤN ĐỀ PHÁP LÝ

c. Series B- C và các vòng tiếp theo

❖ Đặc điểm:

- Doanh nghiệp đã có doanh thu và thị phần đáng kể, cần vốn để mở rộng thị trường, đầu tư công nghệ, hoặc M&A.

❖ Khía cạnh pháp lý:

- Yêu cầu quản trị minh bạch: báo cáo định kỳ, kiểm toán độc lập.
- Điều khoản đầu tư thường phức tạp hơn:
 - ✓ Anti-dilution – bảo vệ nhà đầu tư khỏi pha loãng cổ phần.
 - ✓ Pre-emptive right – quyền ưu tiên mua cổ phần mới.
 - ✓ Veto right – quyền phủ quyết một số quyết định quan trọng.
 - ✓ Cam kết IPO hoặc thoái vốn trong thời hạn nhất định.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



12

3. CÁC VÒNG GỌI VỐN & VẤN ĐỀ PHÁP LÝ

d. Mezzanine / Pre-IPO

❖ Đặc điểm:

- Giai đoạn chuẩn bị IPO hoặc thoái vốn chiến lược.
- Sử dụng mô hình vốn hỗn hợp: góp vốn + vay chuyển đổi.

❖ Khía cạnh pháp lý:

- Ký Thỏa thuận trái phiếu chuyển đổi: quy định điều khoản lãi suất, thời hạn, điều kiện chuyển đổi.
- Tuân thủ giới hạn sở hữu nước ngoài theo Luật Đầu tư và các điều ước quốc tế.
- Đảm bảo tuân thủ quy định thị trường chứng khoán nếu có kế hoạch IPO.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



13

4. CHUẨN BỊ PHÁP LÝ TRƯỚC KHI GỌI VỐN

a. Hoàn thiện hồ sơ pháp lý nền tảng

Điều lệ công ty:

- Cập nhật phù hợp với thực tế hoạt động và dự kiến thay đổi sau khi quỹ tham gia.
- Quy định rõ quyền và nghĩa vụ cổ đông, cơ chế biểu quyết, hạn chế chuyển nhượng.

Giấy phép & đăng ký kinh doanh:

- Kiểm tra ngành nghề kinh doanh, mã ngành phù hợp kế hoạch mở rộng.
- Điều chỉnh nếu có thay đổi vốn điều lệ hoặc cơ cấu sở hữu.

Hợp đồng lao động & nhân sự chủ chốt:

- Đảm bảo hợp đồng đầy đủ, tránh tranh chấp lao động.
- Kèm điều khoản bảo mật và không cạnh tranh cho nhân sự chiến lược.

Hồ sơ quyền sở hữu trí tuệ:

- Đăng ký nhãn hiệu, bản quyền, sáng chế... đứng tên công ty, tránh đứng tên cá nhân.
- Chuyển giao quyền từ cá nhân sáng lập cho công ty nếu cần.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



14

4. CHUẨN BỊ PHÁP LÝ TRƯỚC KHI GỌI VỐN

b. Quy trình phê duyệt nội bộ & quyền biểu quyết

- Thiết lập quy trình ra quyết định liên quan đến việc phát hành vốn mới hoặc chuyển nhượng vốn:
 - ✓ Tỷ lệ biểu quyết tại Đại hội đồng cổ đông/Hội đồng thành viên.
 - ✓ Các trường hợp cần sự đồng ý của cổ đông sáng lập/nhà đầu tư hiện hữu.
- Bảo đảm hồ sơ cuộc họp và nghị quyết đầy đủ để phục vụ thủ tục pháp lý và làm bằng chứng cho quá trình thẩm định (due diligence).

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



15

4. CHUẨN BỊ PHÁP LÝ TRƯỚC KHI GỌI VỐN

a. rà soát các ràng buộc pháp lý hiện có

- Hợp đồng vay, hợp đồng bảo đảm: Xác định các điều khoản hạn chế việc thay đổi cơ cấu sở hữu hoặc tăng vốn (change of control).
- Shareholders' Agreement (SHA) trước đó:
 - ✓ Kiểm tra các quyền ưu tiên mua trước, quyền phủ quyết, hoặc điều khoản hạn chế chuyển nhượng.
 - ✓ Đánh giá khả năng chấm dứt, sửa đổi hoặc tuân thủ khi quỹ mới tham gia.
- Hợp đồng thương mại và hợp tác quan trọng: Kiểm tra các điều khoản yêu cầu thông báo hoặc chấp thuận khi có thay đổi chủ sở hữu.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



16

5. RỦI RO PHÁP LÝ TRONG ĐIỀU KHOẢN THỎA THUẬN



1. Term Sheet – Bản ghi nhớ điều khoản

- Bản chất pháp lý: Có thể chỉ mang tính định hướng, hoặc có điều khoản ràng buộc (binding) một phần.
- Rủi ro:
 - ✓ Nếu không ghi rõ tính chất ràng buộc, có thể bị buộc thực hiện một số điều khoản ngoài mong muốn.
 - ✓ Điều khoản bảo mật, độc quyền đàm phán (no-shop clause) thường có hiệu lực ràng buộc, cần xem kỹ.

2. Anti-dilution – Điều khoản chống pha loãng

- Mục tiêu: Bảo vệ nhà đầu tư khi doanh nghiệp phát hành cổ phần mới với giá thấp hơn giá họ đã mua.
- Rủi ro:
 - ✓ Có thể gây thiệt cho cổ đông hiện hữu khi phải giảm tỷ lệ sở hữu hoặc điều chỉnh giá chuyển đổi.
 - ✓ Phải lựa chọn cơ chế chống pha loãng phù hợp (full ratchet, weighted average...).

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



17

5. RỦI RO PHÁP LÝ TRONG ĐIỀU KHOẢN THỎA THUẬN



3. Pre-emptive Right – Quyền ưu tiên mua trước

- Mục tiêu: Cho phép cổ đông hiện hữu được mua trước khi chào bán cổ phần mới cho bên ngoài.
- Rủi ro:
 - ✓ Có thể làm chậm tiến trình huy động vốn nếu phải ưu tiên mời cổ đông hiện hữu trước.
 - ✓ Cần quy định rõ thời hạn và điều kiện thực hiện quyền này.

4. Veto Rights – Quyền phủ quyết

- Mục tiêu: Cho phép nhà đầu tư chặn các quyết định quan trọng (thay đổi điều lệ, phát hành cổ phần, M&A...).
- Rủi ro:
 - ✓ Có thể làm giảm tính linh hoạt trong quản trị.
 - ✓ Nếu phạm vi phủ quyết quá rộng, doanh nghiệp khó triển khai chiến lược.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



18

5. RỦI RO PHÁP LÝ TRONG ĐIỀU KHOẢN THỎA THUẬN



5. Cam kết thoái vốn & Điều kiện giải ngân

- Cam kết thoái vốn: Nhà đầu tư yêu cầu doanh nghiệp hoặc cổ đông sáng lập đảm bảo IPO/thoái vốn trong thời gian nhất định.
- Rủi ro: Nếu thị trường hoặc tình hình tài chính không thuận lợi, doanh nghiệp có thể vi phạm cam kết.
- Điều kiện giải ngân: Vốn thường được giải ngân theo từng đợt, gắn với mốc tiến độ hoặc KPI.
- Rủi ro: Không đạt KPI hoặc chậm tiến độ sẽ khiến dòng vốn bị gián đoạn.

6. Drag-along & Tag-along Rights

- Drag-along (quyền kéo theo): Cổ đông đa số có quyền buộc cổ đông thiểu số bán cổ phần theo cùng điều kiện khi bán cho bên thứ ba.
- Rủi ro: Cổ đông thiểu số mất quyền giữ lại phần vốn, ngay cả khi không muốn bán.
- Tag-along (quyền đi theo): Bảo vệ cổ đông thiểu số được bán cổ phần cùng điều kiện với cổ đông đa số khi có giao dịch bán cho bên thứ ba.
- Rủi ro: Có thể làm giảm tính hấp dẫn của giao dịch đối với bên mua nếu phải mua thêm phần của cổ đông thiểu số.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



19

6. CƠ CHẾ BẢO VỆ & QUẢN TRỊ SAU ĐẦU TƯ



a. Sửa đổi Điều lệ & ký Shareholders' Agreement (SHA)

Sửa đổi Điều lệ:

- Cập nhật cơ cấu sở hữu, quyền và nghĩa vụ cổ đông.
- Điều chỉnh tỷ lệ biểu quyết, cơ chế ra quyết định cho phù hợp với thỏa thuận với nhà đầu tư.
- Thêm các điều khoản bảo vệ đặc thù: quyền phủ quyết, quyền ưu tiên mua, chống pha loãng.

Ký SHA:

- Văn bản thỏa thuận riêng giữa các cổ đông, điều chỉnh chi tiết hơn so với Điều lệ.
- Bao gồm cơ chế thoái vốn, điều khoản bảo mật, hạn chế cạnh tranh, quy định về chuyển nhượng cổ phần.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



20



6. CƠ CHẾ BẢO VỆ & QUẢN TRỊ SAU ĐẦU TƯ

b. Quy định hạn chế chuyển nhượng & nghĩa vụ báo cáo

Hạn chế chuyển nhượng:

- Yêu cầu chào bán nội bộ trước khi bán cho bên ngoài (right of first refusal – ROFR).
- Yêu cầu chấp thuận của nhà đầu tư hoặc HĐQT trước khi chuyển nhượng.
- Giới hạn chuyển nhượng cho đối thủ cạnh tranh hoặc nhà đầu tư không mong muốn.

Nghĩa vụ báo cáo:

- Báo cáo tài chính định kỳ (quý, năm) đã kiểm toán/soát xét.
- Báo cáo hoạt động kinh doanh, KPI, kế hoạch chiến lược.
- Cập nhật các sự kiện quan trọng: thay đổi nhân sự chủ chốt, ký hợp đồng lớn, phát sinh tranh chấp

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




21



6. CƠ CHẾ BẢO VỆ & QUẢN TRỊ SAU ĐẦU TƯ

c. Cơ chế giải quyết tranh chấp

Thương lượng:

- Bước đầu ưu tiên để giữ quan hệ hợp tác.

Hòa giải:

- Có thể thực hiện thông qua bên thứ ba trung lập hoặc tổ chức hòa giải thương mại.

Trọng tài:

- Thường được lựa chọn thay cho tòa án do tính bảo mật, tốc độ xử lý.
- Xác định rõ tổ chức trọng tài (ví dụ: VIAC, SIAC) và luật áp dụng (Việt Nam hoặc nước ngoài).

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




22



7. QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT VỀ KHOẢN VAY NƯỚC NGOÀI

a. Phân loại khoản vay nước ngoài

1 Khoản vay ngắn hạn

- Thời hạn ≤ 1 năm kể từ ngày giải ngân đầu tiên.
- Không phải đăng ký với NHNN, nhưng vẫn phải thực hiện báo cáo định kỳ

2 Khoản vay trung và dài hạn

- Thời hạn > 1 năm kể từ ngày giải ngân đầu tiên.
- Phải thực hiện thủ tục đăng ký với NHNN trước khi rút vốn

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP

CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




23



7. QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT VỀ KHOẢN VAY NƯỚC NGOÀI

b. Tài khoản nhận tiền vay



Doanh nghiệp có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

- Vay trung, dài hạn: Sử dụng tài khoản vốn đầu tư trực tiếp (DICA); nếu khác loại tiền → mở tài khoản vay riêng tại cùng ngân hàng.
- Vay ngắn hạn: Dùng DICA hoặc tài khoản vay riêng; mỗi khoản vay qua 01 ngân hàng; 01 tài khoản có thể cho nhiều khoản vay.
- Vay ngắn hạn đáo hạn ≤ 30 ngày sau tròn 01 năm: Trả qua tài khoản vay đang dùng.
- Trách nhiệm liên đới sau chia/tách/hợp nhất: Không bắt buộc dùng DICA để trả nợ.

Bên vay không phải FDI

- Mở tài khoản vay, trả nợ tại ngân hàng để thực hiện giao dịch liên quan khoản vay.
- Mỗi khoản vay qua 01 ngân hàng; 01 tài khoản có thể cho nhiều khoản vay.

HỘI THẢO KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP

SEMINAR LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




24

8. YÊU CẦU TRONG HỢP ĐỒNG VAY NƯỚC NGOÀI

Nội dung cơ bản

Luật điều chỉnh & giải quyết tranh chấp

Điều kiện giải ngân & nghĩa vụ bảo cáo

- 1
 - Đồng tiền vay & trả nợ: Thường là ngoại tệ tự do chuyển đổi; quy định rõ đồng tiền trả gốc, lãi, phí.
 - Lãi suất & phí: Cố định hoặc thả nổi (LIBOR, SOFR...), kèm phí cam kết, phí trả trước hạn.
 - Thời hạn vay: Ngày bắt đầu, ngày đáo hạn, cơ chế gia hạn/tái cấp vốn.
 - Sự kiện vi phạm (Events of Default)
- 2
 - Luật áp dụng (Việt Nam hoặc nước ngoài); phần bảo đảm tại Việt Nam phải tuân luật Việt Nam.
 - Cơ chế giải quyết: Trọng tài quốc tế (SIAC, ICC) hoặc Việt Nam (VIAC), kèm quy định về ngôn ngữ, địa điểm.
- 3
 - Điều kiện giải ngân: Hoàn tất đăng ký với NHNN, cung cấp chứng từ sử dụng vốn, không vi phạm điều kiện trước giải ngân.
 - Nghĩa vụ báo cáo: Cung cấp BCTC kiểm toán, báo cáo tiến độ/dùng vốn cho bên cho vay; báo cáo NHNN theo quy định.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




25

9. RỦI RO PHÁP LÝ PHỔ BIẾN TRONG VAY NƯỚC NGOÀI

Tranh chấp về điều kiện giải ngân

- Bên cho vay từ chối giải ngân vì cho rằng bên đi vay chưa đáp ứng điều kiện (ví dụ: chưa hoàn tất đăng ký NHNN, chưa cung cấp đủ chứng từ, chưa đạt KPI).
- Bên đi vay cho rằng đã đáp ứng nhưng tiêu chí đánh giá chưa rõ ràng trong hợp đồng.

Tranh chấp về lãi suất, phí và cách tính

- Cách áp dụng lãi suất thả nổi (LIBOR, SOFR...) khi chỉ số tham chiếu thay đổi hoặc bị chấm dứt.
- Tính phí cam kết, phí phạt trả trước hạn hoặc phí phát sinh ngoài dự kiến mà hợp đồng quy định chưa rõ.

Tranh chấp về lãi suất, phí và cách tính

- Bên cho vay cho rằng bên vay vi phạm nghĩa vụ (thanh toán, báo cáo, covenant tài chính...) và kích hoạt acceleration clause.
- Tranh cãi về việc một sự kiện vi phạm ở khoản vay khác có đủ điều kiện để áp dụng cross-default cho khoản vay này.



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

26

9. RỦI RO PHÁP LÝ PHỔ BIẾN TRONG VAY NƯỚC NGOÀI



Tranh chấp về tỷ giá và đồng tiền thanh toán

- Khi đồng tiền vay khác đồng tiền doanh thu, biến động tỷ giá khiến chi phí trả nợ tăng mạnh và bên vay muốn đàm phán lại.
- Không thống nhất tỷ giá áp dụng khi thanh toán (tỷ giá ngân hàng, tỷ giá hợp đồng, hay tỷ giá thị trường).

Tranh chấp về xử lý tài sản bảo đảm

- Quyền xử lý tài sản khi vi phạm hợp đồng, đặc biệt nếu tài sản ở Việt Nam nhưng hợp đồng chịu luật nước ngoài.
- Khác biệt về thủ tục cưỡng chế, ưu tiên thanh toán theo luật Việt Nam và luật áp dụng của hợp đồng

Tranh chấp về chấm dứt hợp đồng và bồi thường

- Một bên đơn phương chấm dứt hợp đồng, yêu cầu bồi thường thiệt hại; tranh cãi về căn cứ chấm dứt và mức bồi thường hợp lý.



HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE: LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

27

10. BIỆN PHÁP BẢO ĐẢM TRONG VAY VỐN NƯỚC NGOÀI



a. Hình thức bảo đảm phổ biến

- Thế chấp: cổ phần, vốn góp, máy móc, hàng tồn kho, quyền sử dụng đất (chỉ khi bên cho vay là tổ chức Việt Nam).
- Cầm cố: tiền gửi, giấy tờ có giá.
- Bảo lãnh: ngân hàng, công ty mẹ/cổ đông lớn, Chính phủ (với dự án hạ tầng).
- Ký quỹ: tiền hoặc tài sản tại ngân hàng.
- Tài sản thay thế: khoản phải thu từ hợp đồng xuất khẩu, quyền tài sản từ hợp đồng thương mại.

b. Tài sản bảo đảm thường gặp

- Cổ phần/vốn góp (lưu ý giới hạn sở hữu nước ngoài, phê duyệt M&A).
- Tài khoản dự phòng trả nợ (DSRA) onshore/offshore.
- Khoản phải thu từ hợp đồng bán hàng/dịch vụ quốc tế.
- Quyền tài sản từ hợp đồng.
- Tiền gửi tại ngân hàng, hàng tồn kho, thiết bị.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
CONFERENCE: LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION



28



11. KẾT LUẬN & ĐỊNH HƯỚNG PHÁP LÝ



a. Chuẩn bị pháp lý từ sớm

- Hoàn thiện hồ sơ pháp lý nền tảng (điều lệ, giấy phép, hợp đồng, sở hữu trí tuệ).
- Rà soát trước các ràng buộc pháp lý hiện hữu (SHA, hợp đồng vay, điều kiện ngành nghề).
- Xây dựng quy trình phê duyệt nội bộ và cơ chế quản trị phù hợp với mô hình có nhà đầu tư/quỹ tham gia.

b. Chuẩn bị pháp lý từ sớm

- Luật sư giúp rà soát, đàm phán điều khoản bảo vệ lợi ích doanh nghiệp, tránh rủi ro pháp lý dài hạn.
- Hỗ trợ đánh giá tác động của điều khoản tài chính, bảo đảm, điều kiện giải ngân.
- Đảm bảo tuân thủ đồng thời pháp luật Việt Nam và pháp luật áp dụng của hợp đồng.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP

CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




29



11. KẾT LUẬN & ĐỊNH HƯỚNG PHÁP LÝ



c. Đánh giá nghĩa vụ và rủi ro trước khi ký

- Xác định rõ nghĩa vụ tài chính, quản trị, báo cáo, bảo đảm.
- Đánh giá kịch bản xấu: chậm tiến độ, vi phạm điều khoản, thay đổi thị trường.
- Dự phòng chi phí ẩn (phí bảo đảm, phí pháp lý, rủi ro tỷ giá).

d. Chọn hình thức huy động vốn phù hợp

- So sánh giữa các kênh: góp vốn từ quỹ, vay nước ngoài, trái phiếu chuyển đổi, hoặc kết hợp.
- Cân nhắc giữa mức độ kiểm soát, chi phí vốn, yêu cầu pháp lý, và chiến lược thoái vốn.
- Lựa chọn hình thức phù hợp với giai đoạn phát triển và năng lực quản trị của doanh nghiệp.

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP

CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION




30



THANK YOU

TS. LS. PHAN HOÀI NAM
 Tổng Giám đốc, Hãng Tư vấn W&A
 Trọng tài viên VIAC
 Giảng viên Học viện Tư pháp và ACCA

HỘI NGHỊ KHUNG PHÁP LÝ VÀ GIẢI PHÁP HUY ĐỘNG VỐN CHO DOANH NGHIỆP
 CONFERENCE LEGAL FRAMEWORK AND SOLUTION FOR BUSINESS CAPITAL MOBILIZATION

VIAC 





LEGAL MANAGEMENT

SERIES 2025
IN HO CHI MINH CITY

CHUỖI SỰ KIỆN QUẢN TRỊ PHÁP LÝ DOANH NGHIỆP TP. HỒ CHÍ MINH 2025
ĐỊNH HÌNH HƯỚNG ĐI MỚI TRONG QUẢN TRỊ RỦI RO PHÁP LÝ DOANH NGHIỆP

LĨNH VỰC ...
TÀI CHÍNH - NGÂN HÀNG