

Bộ Tài chính đã công bố Dự thảo Luật Chứng khoán sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán năm 2010 (Dự thảo LCK sửa đổi). Dự kiến Chính phủ sẽ trình Quốc hội thông qua Luật này tại kỳ họp lần thứ 8 Quốc hội khoá XII từ ngày 20/10 đến ngày 27/11/2010.

### **Những thay đổi chính**

Nhìn chung Dự thảo LCK sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán không có nhiều thay đổi so với Luật Chứng khoán 2007. Luật sửa đổi tập trung chủ yếu vào việc luật hoá một số quy định về phát hành riêng lẻ, phát hành ra công chúng, bắt buộc công ty chào bán ra công chúng phải cam kết có kế hoạch đưa cổ phiếu chào bán vào giao dịch tập trung trong vòng 6 tháng....

Dự thảo Luật chứng khoán cũng tăng thẩm quyền cho Bộ Tài Chính, theo đó Bộ Tài Chính được quyền quyết định các dịch vụ tài chính mà Công ty chứng khoán được phép cung cấp việc này đã gián tiếp nghiêm cấm công ty chứng khoán mở sàn giao dịch (OTC), sàn vàng hay những dịch vụ tương tự.

Với việc quy định theo hướng mở trao cho Bộ Tài chính quyết định các dịch vụ tài chính khác mà công ty chứng khoán được phép cung cấp, đây là tiền đề cho việc Bộ Tài Chính đưa ra các sản phẩm dịch vụ mới trong tương lai như giao dịch ký quỹ, bán khống...

### **Quản lý danh mục đầu tư chứng khoán không còn là “độc quyền” của công ty quản lý quỹ**

Dự thảo LCK sửa đổi không đề cập chỉ công ty quản lý quỹ đầu tư chứng khoán mới được thực hiện quản lý ủy thác danh mục đầu tư. Nếu như vậy, chức năng này không còn là độc quyền của công ty quản lý quỹ, mà có thể mở rộng ra cho đối tượng như là công ty chứng khoán, góp phần “hợp lý hoá” các hoạt động tư vấn đầu tư cho khách hàng hiện nay của một số CTCK. Tuy nhiên, các nghiệp vụ của công ty chứng khoán (Điều 60 Luật Chứng khoán hiện tại) do đó sẽ cần phải bổ sung thêm nghiệp vụ này.

### **Yêu cầu giao dịch cổ phiếu, trái phiếu chào bán ra công chúng trong thời hạn 6 tháng**

Dự thảo LCK quy định tổ chức phát hành ra công chúng phải có kế hoạch và cam kết đưa cổ phiếu giao dịch tại thị trường chứng khoán (HOSE, HNX hoặc UPCoM) trong thời hạn 6 tháng

kể từ khi kết thúc đợt chào bán chứng khoán ra công chúng. Đây là điều kiện bắt buộc để được chào bán ra công chúng.

### **Thắt chặt hơn quản lý an toàn của công ty chứng khoán, công ty quản lý quỹ**

Luật quy định giao cho Bộ Tài Chính ban hành và kiểm tra các chỉ tiêu an toàn cho công ty chứng khoán, công ty quản lý quỹ. Cho đến nay, Bộ Tài Chính đã đưa ra Quy định dự thảo và dự kiến sẽ công bố chính thức sau khi Quốc hội thông qua Luật sửa đổi.

### **Tác động ra sao tới TTCK?**

Nhìn chung những thay đổi của Dự thảo LCK sửa đổi này là không nhiều, không tạo ra một diện mạo mới cho TTCK như Luật Chứng khoán 2007 khi ra đời.

Tác động lớn nhất có lẽ là khả năng mở “room” cho công ty chứng khoán (CTCK) có thể được thực hiện nghiệp vụ quản lý danh mục đầu tư. Điều này cũng hợp lý vì thực tế hiện nay nhiều CTCK đang thực hiện tư vấn đầu tư cho khách hàng, trong khi nhiều khách hàng có nhu cầu nhờ CTCK quản lý danh mục đầu tư. Ngoài ra, xu hướng của toàn cầu và cả Việt Nam hiện nay là các quỹ đóng chuyển sang quỹ mở và dạng quản lý danh mục để gọn nhẹ, linh hoạt, chi phí thấp hơn. Khi đó, CTCK sẽ linh hoạt hơn công ty quản lý quỹ để thực hiện nghiệp vụ quản lý danh mục đầu tư, nhất là phù hợp với số đông nhà đầu tư cá nhân ở Việt Nam. Tuy nhiên, giả sử Dự thảo LCK sửa đổi được thông qua, để thực hiện được trên thực tế thì thị trường còn cần chờ văn bản hướng dẫn của Bộ Tài chính.

Một tác động quan trọng khác của Dự thảo LCK sửa đổi nằm ở quy định các công ty phát hành ra công chúng phải niêm yết trên HOSE, HNX hoặc đăng ký giao dịch trên UPCoM trong vòng 6 tháng. Nhìn chung, đây là xu hướng đưa các công ty đại chúng hoặc sắp đại chúng lên sàn, để làm doanh nghiệp thêm minh bạch và nhà đầu tư thêm lựa chọn đầu tư. Cũng nên tránh hiểu đây là việc tăng cung, vì chỉ là chuyển từ giao dịch OTC sang niêm yết.

Dự thảo LCK sửa đổi giao cho Bộ Tài chính quy định về chỉ tiêu an toàn tài chính cũng tương tự như Ngân hàng Nhà nước kiểm soát an toàn tài chính các Ngân hàng. Xu hướng của toàn thế giới cũng như Việt Nam là tăng cường tính an toàn, lành mạnh của hệ thống tài chính tiền tệ, thể hiện rõ nhất gần đây là Thông tư 13 và 19 đối với hệ thống ngân hàng thương mại Việt Nam. Dự thảo hiện nay của Bộ Tài chính nhiều khả năng cũng sẽ có tác động tới các công ty chứng khoán như “Thông tư 13” và sẽ tác động nhiều nhất tới tự doanh của CTCK.

Tuy đề cập nhiều nội dung quan trọng nhưng Dự thảo LCK sửa đổi chưa quy định về “giao dịch ký quỹ” trong khi đó Bộ Tài chính đã cho ra dự thảo Thông tư (Hướng dẫn hoạt động giao dịch mua chứng khoán ký quỹ). Hoạt động này ít nhiều đã thực hiện ở một số công ty chứng khoán, do đó rất cần một khuôn khổ pháp lý ở cấp độ Luật để tạo cơ sở vững chắc cho hoạt động này.

**Hùynh Hữu Đạt**  
**Bộ phận Pháp Chế, Chứng khoán Âu Việt (AVS)**

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Các nhân sự biên soạn báo cáo này bao gồm:

Huỳnh Hữu Đạt – Trưởng phòng Pháp chế

Lê Anh Thi – Giám đốc Tư vấn – Phân tích

**Điều khoản miễn trách:**

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi các nhân sự nêu trên của Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVS xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của các nhân sự phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVS. Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVS không chịu trách nhiệm đối với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp, xin vui lòng liên hệ:

Bộ phận Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt

Email: [info@avsc.com.vn](mailto:info@avsc.com.vn)