**Tìm hiểu về thị trường định chế và tài chính:**

* **Khái niệm** về cố phiếu và trái phiếu:

**+ Cổ phiếu** là loại chứng khoán **xác nhận quyền và lợi ích hợp pháp** của **người sở hữu** đối với một phần vốn cổ phần của tổ chức phát hành..

**+ Trái phiếu:** là loại chứng khoán xác nhận quyền và lợi ích hợp pháp của người sở hữu đối với **một phần nợ** của tổ chức phát hành.

* Những điểm **giống nhau và khác nhau** giữa cố phiếu và trái phiếu:

1. Bản chất:
2. Chủ thể thẩm quyền phát hành
3. Tư cách chủ sở hữu
4. Quyền của chủ sở hữu:
5. Thời gian sở hữu

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Tiêu chí** | **Cổ phiếu** | **Trái phiếu** |
| **Giống nhau** | + Cổ phiếu là loại chứng khoán xác nhận quyền và lợi ích hợp phát của người sở hữu đối với một phần vốn cổ phần của tổ chức phát hành.  +Trái phiếu: Là loại chứng nhận xác nhận quyền và lợi ích hợp pháp của người sở hữu đối với một phần nợ của tổ chức phát hành. | |
| **Bản chất** | Chứng chỉ hoặc bút toán ghi sổ ghi nhận quyền sở hữu đối với một phần vốn điều lệ công ty | Chứng chỉ ghi nhận nợ của tổ chức phát hành và quyền sở hữu đối với một phần vốn vay của chủ sở hữu. |
| **Chủ thể thẩm quyền phát hành** | **Công ty cổ phần** có quyền phát hành cả cổ phiếu. Công ty trách nhiệm hữu hạn không có quyền phát hành cổ phiếu. | : công ty cổ phần và [công ty trách nhiệm hữu hạn](https://luatvietan.vn/thu-tuc-thanh-lap-cong-ty-trach-nhiem-huu-han.html) đều có quyền phát hành trái phiếu |
| **Tư cách chủ sở hữu** | Người sở hữu cổ phiếu được gọi là cổ đông của công ty cổ phần | Người sở hữu trái phiếu không phải là thành viên hay cổ đông của công ty, họ trở thành chủ nợ của công ty. |
| **Quyền của chủ sở hữu** | -Người sở hữu cổ phiếu của công ty cổ phần được chia lợi nhuận (hay còn gọi là cổ tức), tuy nhiên lợi nhuận này không ổn định mà phụ thuộc vào kết quả kinh doanh của công ty.  - Họ có quyền tham gia vào việc quản lý và điều hành hoạt động của công ty, tham gia biểu quyết các  vấn đề của công ty, trừ cổ đông ưu đãi cổ tức và cổ đông ưu đãi hoàn lại không được dự họp | Người sở hữu trái phiếu do công ty phát hành được trả lãi định kì, lãi suất ổn định, không phụ thuộc vào kết quả kinh doanh của công ty. |
| **Thời gian sở hữu** |  |  |
| **Hệ quả của việc phát hành cổ phiếu, trái phiếu** | Kết quả của việc phát hành cổ phiếu sẽ làm tăng vốn điều lệ của công ty cổ phần và làm thay đổi cơ cấu cổ phần của các cổ đông hiện hữu. | Kết quả của việc phát hành trái phiếu sẽ làm tăng vốn vay, nghĩa vụ trả nợ của công ty nhưng không làm thay đổi cơ cấu cổ phần của các cổ đông hiện hữu 🡪 **Tăng vốn vay.** |
|  |  |  |
|  |  |  |

* Thuật ngữ cần nhớ:
* **Tăng vốn điều lệ:** Tăng trách nhiệm tài sản của doanh nghiệm, tăng trách nhiệm pháp lý về phần vốn góp của các thành viên, cổ đông doanh nghiệp.

**-**-----------------

* **Trái phiếu chính phủ:** Là những trái phiếu do Chính phủ phát hành nhằm mục đích bù đắp các thâm hụt của ngân sách nhà nước, tài trợ cho các công trình phúc lợi công cộng trung ương và địa phương hoặc làm công cụ điều tiết tiền tệ.

**+ Phát hành trái phiếu:**  Là phương thức để nhà nước vay vốn (tín dụng nhà nước). Do đó trái phiếu ghi nhận nghĩa vụ trả nợ và quyền lợi của người sở hữu trái phiếu.

* **Trái phiếu chính phủ, phân loại các loại sau:**
  + **Trái phiếu kho bạc:** Loại trái phiếu phát hành thông qua hệ thống kho bạc nhà nước.
  + **Trái phiếu đầu tư:** Là loại trái phiếu chính phủ phát hành đấu thầu qua thị trường giao dịch chứng khoán tập trung, bảo lãnh hoặc đại lý phát hành.
* **Chủ thể mua và bán trái phiếu chính phủ:**
* *Chủ thể mua trái phiếu chính phủ:*

+ Đối tượng:  tổ chức, cá nhân Việt Nam và tổ chức, cá nhân nước ngoài.

+ Tổ chức của Việt Nam không được sử dụng kinh phí do ngân sách nhà nước cấp để mua trái phiếu.

* *Chủ thể phát hành trái phiếu chính phủ:*

**+ Chủ thể phát hành** trái phiếu chính phủ là Bộ tài chính.

**+  Bộ tài chính ủy quyền** cho Kho bạc nhà nước tổ chức phát hành trái phiếu theo quy định của pháp luật.

* Phương thức phát hành trái phiếu chính phủ:

+ Đấu thầu phát hành trái phiếu

+ Bảo lãnh phát hành trái phiếu

+ Đại lý phát hành trái phiếu tại Việt Nam, đầu tư trái phiếu chính phủ phải thông qua hình thức đầu tư gián tiếp tại các quỹ đầu tư.

+ Quỹ này là quỹ đầu tư trái phiếu: Chỉ được mua trái phiếu và tỷ lệ nhất định cho từng loại trái phiếu của các lĩnh vực khac nhau (bất động sản bao nhiêu %, ngân hàng bao nhieu %)

* **Quy trình phát hành trái phiếu cính phủ thực hiện cụ thể như sau:**

Bước 1: Nhà đầu tư mở tài khoản giao dịch đăng ký mua hứng chỉ quỹ cho đại lý ủy quyền phân phối (lần đầu hay lần tiếp theo đều phải mở tài khoản).

Bước 2: Thực hiện đặt lệnh mua bán theo quy định. Mỗi quỹ sẽ có mẫu biểu phiếu đặt lệnh khác nhau; nhưng có các nội dung cơ bản bắt buộc.

Bước 3:  Nắm giữ và chuyển đổi hoặc mua bán lại khi có nhu cầu rút vốn/rút tiền khỏi quỹ.

* **Lợi ích của các bên mua trái phiếu chính phủ:**

1. **Đối với tổ chức:**

+ Các doanh nghiệp có thể sử dụng trái phiếu chính phủ như một công cụ an toàn nhằm đa dạng hóa danh mục đầu tư; phân bổ dòng tiền và giảm thiểu rủi ro nếu nền kinh tế không ổn định.

+  Trái phiếu chính phủ cũng là một kênh đầu tư quan trọng của những tổ chức tài chính có nguồn tiền lớn; đòi hỏi tính an toàn trong đầu tư như các công ty bảo hiểm; Quỹ đầu tư an toàn; Quỹ hưu trí tự nguyện.

1. **Đối với tổ chức nhà đầu tư cá nhân:**

+ Đối với nhà đầu tư cá nhân tìm kiếm sự an toàn; thì kênh trái phiếu Trái phiếu Chính phủ cũng đem lại lãi suất tốt hơn so với tiền gửi tiết kiệm tại các ngân hàng thương mại.

+ Đối với ngân hàng khi giá giảm 🡪 Thì đây là kênh đầu tư tốt

1. **Đối với bên bán trái phiếu:**

**5. Các hình thức đầu tư trái phiếu chính phủ:**

- Dựa vào lãi suất có thể chia trái phiếu chính phủ thành 3 loại:

+ Trái phiếu có lãi suất ổn định: Lợi tức được xác định theo tỷ lệ % cố định theo mệnh giá mua trái phiếu trước đó.

+ Trái phiếu lãi suất không cố định: Lợi tức được trả theo các kỳ và biến đổi theo một lãi suất tham chiếu.

+ Trái phiếu không lãi suất: Người mua lãi suất không được hưởng lãi những mua trái phiếu nhận được mức ưu đãi hơn.

* Lợi suất trái phiếu: tổng lợi nhuận nhà đầu tư nhận được sau khi đáo hạn trái phiếu. No phản ánh tổng giá trị nghĩa vụ chính phủ phải thực hiện trên trái phiếu khi đáo hạn.
* Các nghĩa vụ tài chính của công dân đối với nhà nước không đáp ứng kịp thời nhu cầu tiêu dùng.

**-Lãi suất coupon:** Là lãi suất phát hành trả cho các nhà đầu tư. Nó là lãi suất cố định không phụ thuộc vào tình hình lãi suất trên thị trường và được niêm yết ngay trên phần cuống trái phiếu.

+ Nó đại diện cho số tiền lãi thực tế mà trái chủ (người phát hành trái phiếu vay tiền).

+ **Trái suất** Là tỷ lệ phần trăm năm của trái tức so với mệnh giá trái phiếu.

+ **Trái tức:** Là tiền lãi vay mà tổ chức phát hành phải trả cho trái chủ theo từng định kỳ nhất định theo trái phiếu.

+ **Chi phí vốn:** Là chi phí tính bằng phần trăm của các nguồn vốn khác nhau cần thiết để tài trợ cho các khoản chi tiêu mua sắm hàng đầu tư.

Tài liệu tham khảo:

<https://www.vndirect.com.vn/dich-vu-dau-tu-huu-tri/nhap-mon-dau-tu/trai-nghiem-dau-tu-trai-phieu-doanh-nghiep/>