

Thị trường nợ xấu và tài sản chấp áp lực nợ ở Việt Nam

Quan điểm của các nhà đầu tư nước ngoài trong
khu vực

Tháng 11 năm 2021

Written by



Keith Pogson

Luật sư cộng sự cấp cao, Các dịch vụ tài chính, Châu Á Thái Bình Dương, EY



Building a better
working world


Các nội dung

Điều kiện tiên quyết thu hút nhà đầu tư nước ngoài

03

Quan điểm của nhà đầu tư về thị trường nợ xấu Việt Nam

09



Điều kiện tiên quyết thu hút nhà đầu tư nước ngoài

Thị trường hấp dẫn đầu tư



Kinh nghiệm của Hàn Quốc

- 01** Ý chí chính trị mạnh mẽ để giải quyết vấn đề nợ xấu
- 02** Tốc độ - lập kế hoạch và thực hiện
- 03** Cho phép giao dịch theo cơ chế thị trường, cho nước ngoài đầu tư vốn (trong thực tế đây là yếu tố rất quan trọng), điều chỉnh các quy định để tạo ra môi trường đầu tư

- 04** Áp dụng giá thị trường trong giao dịch, thị trường có khối lượng và số lượng giao dịch thường xuyên đủ lớn để tạo ra các cơ hội kinh doanh
- 05** Không chỉ chọn ra các tài sản xấu, và chỉ bán tài sản xấu
- 06** Công ty quản lý tài sản tập trung (KAMCO) có đủ toàn bộ thẩm quyền

Kinh nghiệm của Thái lan

01 Ý chí chính trị mạnh mẽ trong việc giải quyết vấn đề nợ xấu

02 Bước đầu tập trung vào giải quyết những thách thức lớn nhất – việc bán tài sản theo giá thị trường

03 Tài sản cho vay các nhân được bán với khối lượng lớn (ví dụ: cho vay mua xe), tạo ra được quy mô đủ lớn cho các công ty dịch vụ thu hồi nợ

04 Đưa ra các quy định để thu hút sự tham gia của nước ngoài

05 Cho phép được mua bán ngoại hối

06 Phương pháp tiếp cận đa mô hình, cho phép áp dụng tất cả các loại mô hình

Kinh nghiệm của Trung Quốc

01 Tác động chính trị lên các hoạt động của ngân hàng bao gồm cho vay tín dụng và xóa các khoản nợ xấu

02 Thiếu cơ chế xử lý phá sản hiệu quả cho phép Ngân hàng TƯ Trung Quốc (PBOC) ra tay giúp các ngân hàng gặp khó khăn

03 Các ngân hàng thiếu khả năng chuyển giao tài sản, gây khó khăn cho việc hợp nhất tài sản và ngăn chặn quá trình chuyển giao bị gián đoạn bởi những người cho vay nhỏ

Chuyển thành

01 Ban hành luật riêng biệt trao quyền xử lý cho các công ty quản lý tài sản đã được cấp phép hợp pháp

02 Thắt chặt chính sách tiền tệ, đồng thời niêm yết các ngân hàng SOE để áp dụng quản trị độc lập hơn

03 Trao quyền cho các công ty quản lý tài sản quốc gia tiến hành mua hàng loạt nợ xấu và hợp nhất chuyển giao

Kinh nghiệm của Trung Quốc

01 Cơ chế pháp lý đa dạng áp dụng cho các công ty quản lý tài sản, các công ty thiếu khả năng DPO

02 Thiếu cơ chế pháp lý thống nhất và nhất quán, thiếu hệ thống tư pháp hiệu quả

03 Hạn chế quyền sở hữu nước ngoài đối với bất động sản

04 Thuế chuyển nhượng làm giảm động lực chuyển giao tài sản để tăng tỉ lệ nắm giữ tài sản hoặc chuyển giao cho các đơn vị chuyên môn xử lý tài sản

Chuyển
thành

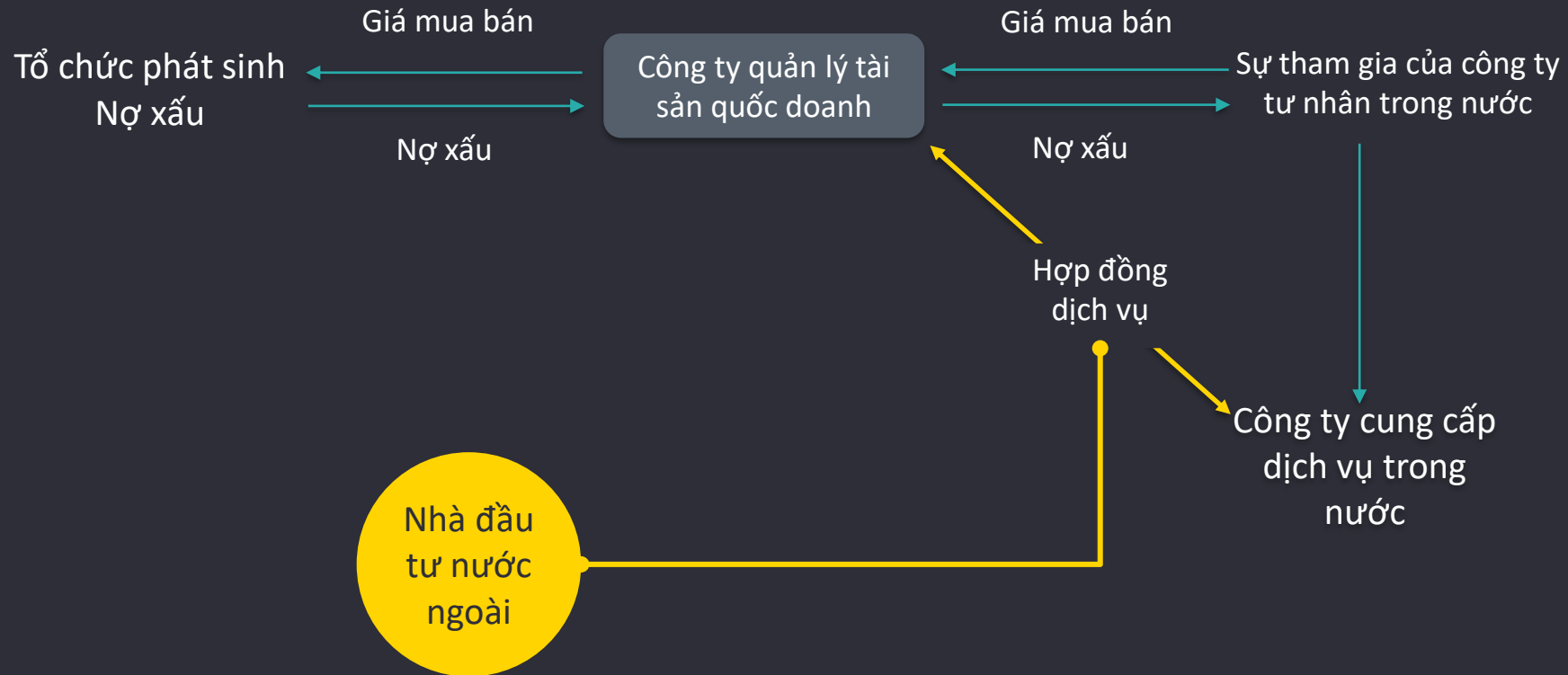
01 Ban hành luật riêng biệt trao quyền cho các công ty quản lý tài sản được cấp phép hợp pháp để đàm phán quá trình mua nợ giá chiết khấu (DPO) và các chiến lược khác

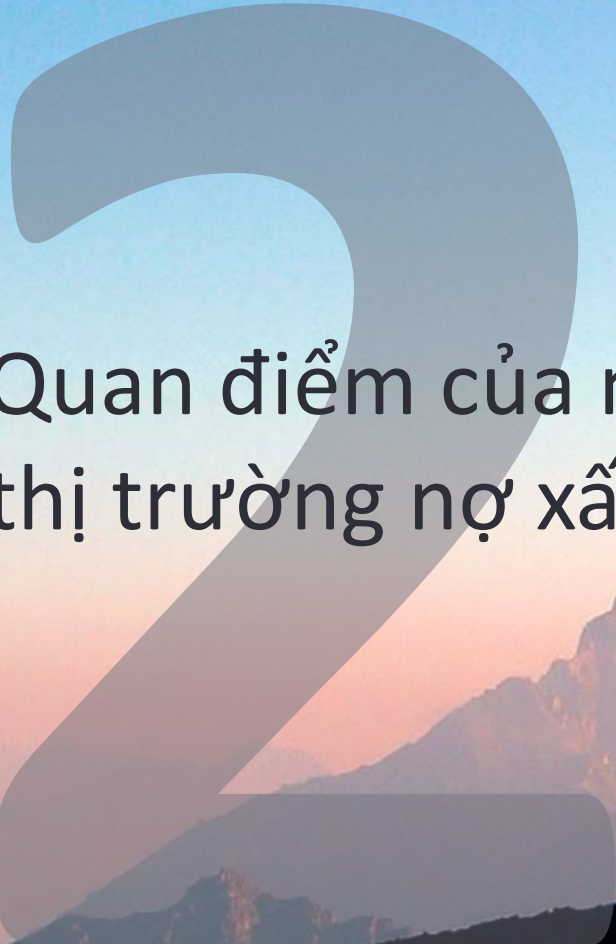
02 Áp dụng các khả năng phá sản cho các công ty quản lý tài sản sử dụng nhằm tạo phương án thoái lui có trật tự trong các hoạt động kinh doanh kém hiệu quả, cũng như cho phép thoả thuận hoán đổi nợ thành cổ phần

03 Cho phép nhà đầu tư nước ngoài hợp tác với công ty dịch vụ và tham gia theo mô hình tháp nước thông qua hợp đồng dịch vụ

04 Ban hành luật riêng xoá bỏ thuế chuyển nhượng cho các công ty quản lý tài sản được cấp phép hợp pháp

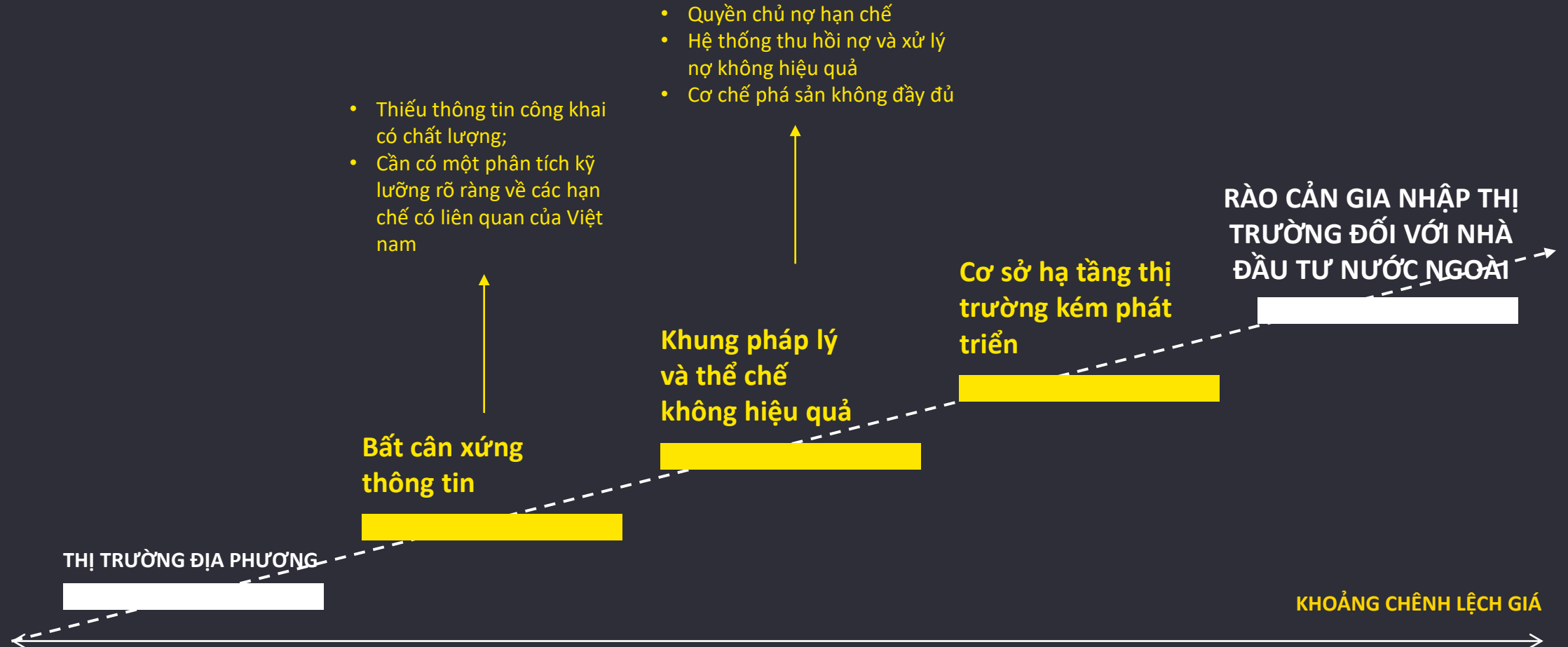
Sự tham gia của nhà đầu tư nước ngoài vào thị trường nợ xấu Trung Quốc





Quan điểm của nhà đầu tư về thị trường nợ xấu Việt Nam

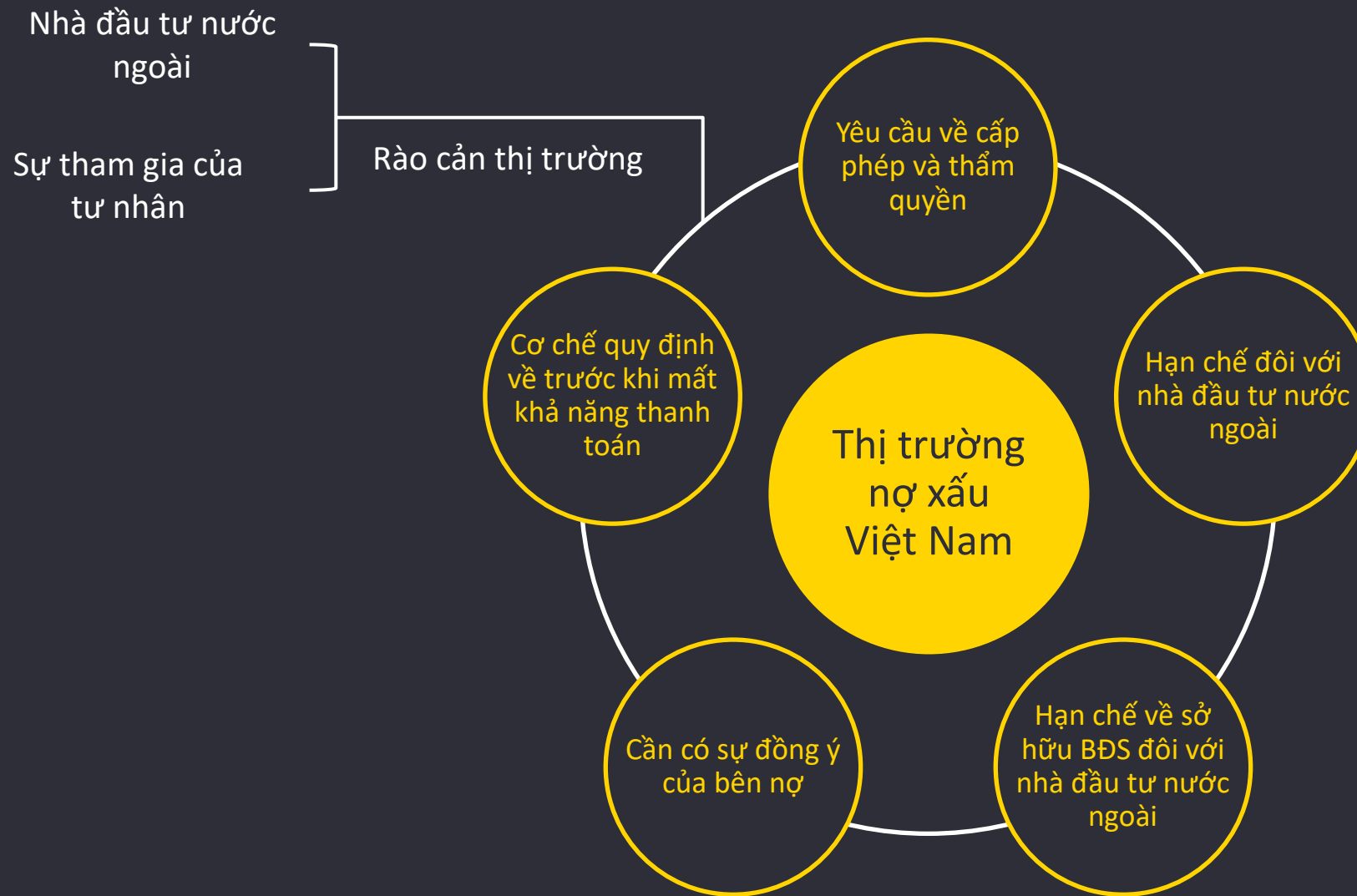
ẢNH HƯỞNG THỊ TRƯỜNG



Bất đối xứng thông tin



Khung pháp lý và thể chế không hiệu quả



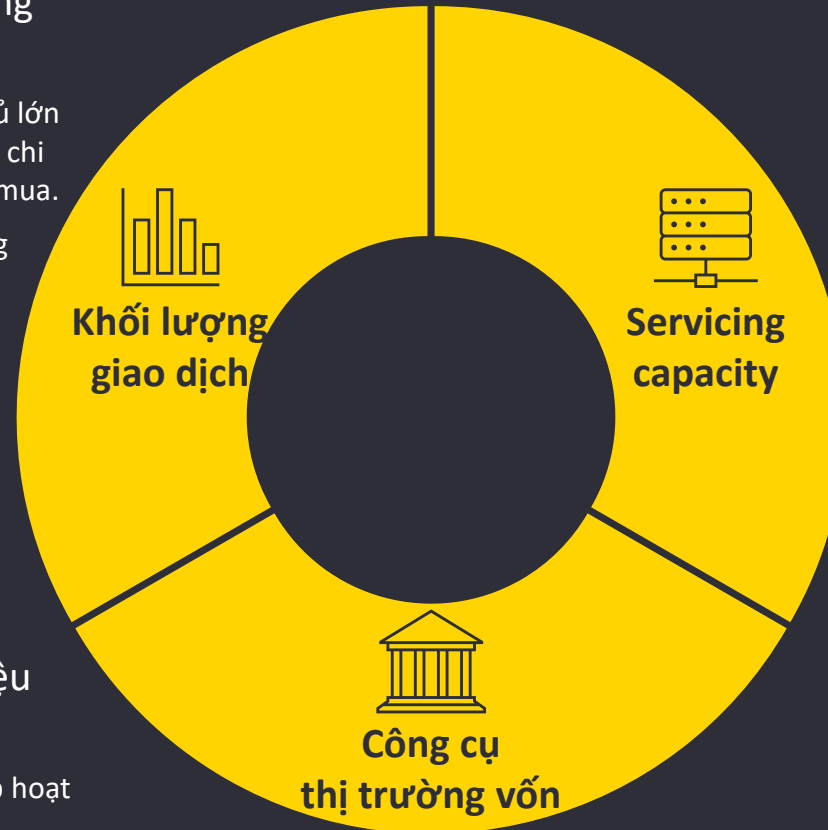
Cơ sở hạ tầng thị trường kém phát triển

Khối lượng giao dịch là một nhân tố quan trọng đối với nhà đầu tư quốc tế

- ▶ Các nhà đầu tư nước ngoài cần tiếp cận một thị trường đủ lớn vì họ cần đầu tư vào cơ sở hạ tầng xử lý nợ xấu cũng như chi trả các chi phí thẩm định trên nhiều danh mục đầu tư đã mua.
- ▶ Khối lượng giao dịch thị trường nhỏ có thể không đáp ứng quy mô cần có.

Thiếu các công cụ thị trường vốn làm giảm hiệu quả thị trường

- ▶ Các công cụ thị trường vốn giúp thị trường nợ xấu thứ cấp hoạt động hiệu quả.
- ▶ Nhà đầu tư yêu cầu sự rõ ràng trong dòng vốn, cấu trúc đầu tư tiềm năng và khả năng chuyển lợi nhuận ra nước ngoài.



Cần có cơ sở hạ tầng tốt đối với dịch vụ thu nợ để thu hút nhà đầu tư

- ▶ Hồ sơ theo dõi các giao dịch cùng dữ liệu đầy đủ có thể được sử dụng để đánh giá đầu tư.
- ▶ Các khoản nợ xấu của doanh nghiệp lớn hoặc doanh nghiệp vừa và nhỏ thường mang tính định kỳ sau một thời kỳ khủng hoảng tài chính hoặc kinh tế kéo dài và/hoặc nghiêm trọng tại một quốc gia.

EY | Building a better working world

EY exists to build a better working world, helping to create long-term value for clients, people and society and build trust in the capital markets.

Enabled by data and technology, diverse EY teams in over 150 countries provide trust through assurance and help clients grow, transform and operate.

Working across assurance, consulting, law, strategy, tax and transactions, EY teams ask better questions to find new answers for the complex issues facing our world today.



EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. EY member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit ey.com.

© 2021 Ernst & Young Vietnam Limited.
All Rights Reserved.

ED 1121

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, legal or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

ey.com/en_vn