

# **So sánh giữa việc niêm yết chứng khoán tại thị trường Việt Nam và Singapore**

---

**Tháng 3 năm 2005**

**Phạm Uyên Nguyên**

**Giám đốc**

# So sánh giữa việc niêm yết chứng khoán tại thị trường Việt Nam và Singapore

---

- A. Điều kiện niêm yết**
- B. Thuận lợi và khó khăn của việc niêm yết**
- C. Thủ tục niêm yết**
- D. Các vấn đề khác**

# A. So sánh điều kiện niêm yết chứng khoán tại Việt Nam và tại Singapore

Mô tả	Niêm yết tại thị trường Việt Nam	Niêm yết tại thị trường Singapore
<i>Vốn điều lệ</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Vốn điều lệ đã góp tại thời điểm đăng ký phát hành cổ phiếu tối thiểu 5 tỷ đồng tính theo giá trị sổ sách</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Không yêu cầu</li> </ul>
<i>Lợi nhuận trước thuế</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Có tình hình tài chính lành mạnh và hoạt động kinh doanh của 2 năm liên tục liền trước năm xin phép niêm yết phải có lãi. Các báo cáo tài chính phải có xác nhận của tổ chức kiểm toán độc lập và khoản thời gian kể từ ngày kết thúc niên độ của báo cáo gần nhất đến thời điểm gửi hồ sơ đăng ký không quá 90 ngày</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Không yêu cầu nếu vốn cổ phần theo giá thị trường lớn hơn 80 triệu đô la Singapore.</li> <li>❑ Nếu vốn thấp hơn 80 triệu đô la Singapore, có 2 lựa chọn: <ul style="list-style-type: none"> <li>* Lợi nhuận tích lũy của 3 năm trước phải ít nhất là 7,5 triệu đô la Singapore, và lợi nhuận trước thuế phải ít nhất 1 triệu trong mỗi năm (Lựa chọn 1)</li> <li>* Lợi nhuận tích lũy trước thuế phải ít nhất 10 triệu đô trong vòng 1 hay 2 năm gần nhất (Lựa chọn 2)</li> </ul> </li> </ul>
<i>Tổ chức phát hành</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Việc phát hành cổ phiếu thông qua tổ chức trung gian</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Theo thông lệ, thường phải có một tổ chức trung gian (không bắt buộc theo luật)</li> </ul>

## A. So sánh điều kiện niêm yết chứng khoán tại Việt Nam và tại Singapore (tiếp theo)

Mô tả	Niêm yết tại thị trường Việt Nam	Niêm yết tại thị trường Singapore
<i>Tỷ lệ nắm giữ cổ phiếu</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Tối thiểu 20% vốn cổ phần của công ty do ít nhất 50 cổ đông ngoài tổ chức phát hành nắm giữ. Đối với công ty có vốn cổ phần từ 100 tỷ đồng Việt Nam trở lên thì tỷ lệ này tối thiểu là 15% vốn cổ phần.</li> <li>❑ Thành viên HĐQT, BGD, Ban kiểm soát phải cam kết nắm giữ ít nhất 50% số cổ phiếu do mình sở hữu trong thời gian 3 năm kể từ ngày niêm yết.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ 25% cổ phần phải do 1.000 người đầu tư nắm giữ; trong trường hợp vốn cổ phần lớn hơn 300 triệu đô la Singapore thì tỷ lệ này là 20%-12%</li> </ul>
<i>Chuẩn mực kế toán</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Chuẩn mực kế toán Việt Nam, quốc tế</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Chuẩn mực kế toán Singapore, Mỹ, quốc tế</li> </ul>
<i>Nghĩa vụ báo cáo</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Báo cáo tài chính hàng quý và 6 tháng trong vòng 15 ngày đầu của quý, tháng tiếp theo.</li> <li>❑ Báo cáo năm (được kiểm toán) phải được công bố trong vòng 90 ngày kể từ ngày kết thúc năm tài chính.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Báo cáo tài chính được kiểm toán không hơn quá 9 tháng; nếu hơn quá 6 tháng thì phải kèm theo báo cáo tài chính quý không trễ quá 3 tháng.</li> </ul>

# A. So sánh điều kiện niêm yết chứng khoán tại Việt Nam và tại Singapore (tiếp theo)

Mô tả	Niêm yết tại thị trường Việt Nam	Niêm yết tại thị trường Singapore
<i>Tính liên tục của Ban giám đốc</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Không yêu cầu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Không yêu cầu nếu vốn cổ phần theo giá thị trường lớn hơn 80 triệu đô la Singapore.</li> <li>❑ Nếu vốn thấp hơn 80 triệu đô la Singapore, có 2 lựa chọn:           <ul style="list-style-type: none"> <li>* Lựa chọn 1: Ban giám đốc phải liên tục trong 3 năm</li> <li>* Lựa chọn 2: 1 hoặc 2 năm tùy trường hợp</li> </ul> </li> </ul>
<i>Điều kiện khác</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Phải có phương án khả thi về việc sử dụng vốn thu được từ phát hành cổ phiếu – là phương án được Đại hội đồng cổ đông thông qua</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Tình hình tài chính tốt, xét đến việc doanh nghiệp có dòng lưu chuyển tiền từ hoạt động kinh doanh dương</li> <li>❑ Giải quyết tất cả khoản nợ đối với công ty của giám đốc, cổ đông chính và các công ty quản lý bởi giám đốc và cổ đông chính</li> <li>❑ Ủy ban phát hành phải có ít nhất 2 giám đốc không điều hành, độc lập với các hoạt động kinh doanh và mối liên hệ tài chính với nhà phát hành</li> <li>❑ Nhà phát hành phải giải quyết các mâu thuẫn về lợi ích trước khi niêm yết</li> </ul>

## B. So sánh thuận lợi và khó khăn của việc niêm yết chứng khoán tại Việt Nam và Singapore

Mô tả	Chỉ niêm yết tại thị trường Việt Nam	Niêm yết tại cả hai thị trường Việt Nam và Singapore
Thuận lợi	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Thị trường nội địa quen thuộc của doanh nghiệp Việt Nam</li> <li>❑ Nâng cao vị thế uy tín doanh nghiệp</li> <li>❑ Chi phí tư vấn, niêm yết thấp</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Singapore là thị trường tự nhiên cho nhiều nhà đầu tư vào Đông Nam Á</li> <li>❑ Nâng cao khả năng tiếp xúc với các nhà đầu tư tư nhân, công ty và tổ chức tài chính</li> <li>❑ Nâng cao sức hấp dẫn của lần phát hành chứng khoán đầu tiên ra công chúng ở Singapore đối với các nhà đầu tư tư nhân</li> <li>❑ Thu hút sự quan tâm của các nhà môi giới quốc tế</li> <li>❑ Nâng cao uy thế doanh nghiệp và khả năng thanh khoản</li> <li>❑ Tạo điều kiện thuận lợi để so sánh với các đối thủ trong khu vực và quốc tế thông qua bảng niêm yết Singapore – có thể tạo ra tác động định giá tích cực</li> <li>❑ Thể hiện cam kết tăng cường minh bạch tài chính và kiểm soát nội bộ</li> <li>❑ Cung cấp đơn vị tiền tệ cho việc sát nhập ở thị trường quốc tế</li> <li>❑ Tạo nền tảng cho việc thu hút vốn đầu tư trong tương lai</li> </ul>

## B. So sánh thuận lợi và khó khăn của việc niêm yết chứng khoán tại Việt Nam và Singapore (tiếp theo)

Mô tả	Chỉ niêm yết tại thị trường Việt Nam	Niêm yết tại cả hai thị trường Việt Nam và Singapore
Khó khăn	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Nhà đầu tư không thông thuộc với thị trường chứng khoán Việt Nam và có thể đưa ra mức giá thấp hơn mức giá tối ưu trong lần đầu phát hành chứng khoán ra công chúng</li> <li>❑ Vài nhà đầu tư không có người ủy nhiệm để đầu tư nếu chứng khoán không được niêm yết ở một thị trường tương tự.</li> <li>❑ Có khả năng thiếu tính thanh khoản sau giao dịch đầu tiên</li> <li>❑ Bị hạn chế về mức độ tìm hiểu của các nhà môi giới quốc tế</li> <li>❑ Không thâm nhập được vào nhu cầu đầu tư tư nhân của Singapore</li> <li>❑ Không tạo được uy thế doanh nghiệp cao như trường hợp niêm yết ở cả hai thị trường</li> <li>❑ Kém linh hoạt trong chương trình khuyến khích nhân viên thông qua cổ phiếu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Yêu cầu phải chuyển đổi sang hoặc đối chiếu với chuẩn mực kế toán Mỹ/ Singapore</li> <li>❑ Mức độ xem xét/ tò mò của công chúng cao hơn</li> </ul>

## C. Thủ tục niêm yết chứng khoán tại Việt Nam

---

- ❑ Tổ chức họp Hội đồng quản trị
- ❑ Họp đại hội cổ đông, ra Nghị quyết đại hội cổ đông về niêm yết cổ phiếu
- ❑ Chuẩn bị phương án niêm yết
- ❑ Lập hồ sơ niêm yết:
  - Đơn xin cấp phép niêm yết
  - Quyết định của Đại hội đồng cổ đông, HĐQT về việc niêm yết
  - Sổ theo dõi cổ đông
  - Hồ sơ của công ty bao gồm Bản sao hợp lệ Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh và Điều lệ công ty
  - Bản cáo bạch
  - Danh sách sơ yếu lý lịch thành viên HĐQT, BGD, Ban kiểm soát
  - Cam kết của thành viên HĐQT, BGD, Ban kiểm soát nắm giữ ít nhất 50% số cổ phiếu trong thời gian 3 năm kể từ ngày niêm yết.
  - Báo cáo tài chính có xác nhận của tổ chức kiểm toán được chấp nhận
- ❑ Nộp hồ sơ xin đăng ký cho UBCKNN để thẩm định
- ❑ Cung cấp thêm tài liệu/ thông tin trong trường hợp UBCKNN yêu cầu bổ sung
- ❑ Đăng ký niêm yết và đăng ký lưu ký



## D. Những vấn đề khác

---

### Lợi ích và những vấn đề cần cân nhắc khi niêm yết ở thị trường Việt Nam

Lợi ích	Vấn đề cần cân nhắc
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Thuận lợi trong việc tìm kiếm các nguồn vốn khác nhau</li><li>❑ Gia tăng vị thế và uy tín của doanh nghiệp</li><li>❑ Bảo vệ nhà đầu tư</li><li>❑ Tăng giá trị doanh nghiệp</li><li>❑ Tăng tính thanh khoản của chứng khoán</li><li>❑ Ưu đãi thuế</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Nghĩa vụ báo cáo</li><li>❑ Thông tin doanh nghiệp bị chia sẻ</li><li>❑ Rủi ro của việc mất quyền kiểm soát</li><li>❑ Chi phí</li><li>❑ Phản ứng của công chúng</li></ul>

---

Phạm Uyên Nguyên

Giám đốc



**VinaCapital**

Sun Wah Tower, Lầu 17  
115 Nguyễn Huệ, Quận 1  
Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

ĐT: (84 8) 821 9930

Fax: (84 8) 821 9931

[vinacapital.com](http://vinacapital.com)

[nguyen.pham@vinacapital.com](mailto:nguyen.pham@vinacapital.com)