

QUY ĐỊNH MỚI TRONG KHUNG PHÁP LÝ VÀ MỘT SỐ TÁC ĐỘNG ĐẾN GIAO DỊCH M&A

Ông Trần Thanh Tùng

Luật sư thành viên Công ty Luật Global Vietnam Lawyers



THAY ĐỔI KHUNG PHÁP LÝ VÀ TÁC ĐỘNG ĐỐI VỚI GIAO DỊCH M&A TẠI VIỆT NAM

1. Tổng quan về khung pháp lý cho M&A
2. Những thay đổi quan trọng và phân tích tác động đến M&A

NỘI DUNG



1. TỔNG QUAN

Hoạt động M&A



Mua vốn góp/cổ phần



Góp thêm vốn/Mua cổ phần
phát hành mới



Sáp nhập/Hợp nhất/
Chia/Tách doanh nghiệp



Mua bán tài sản

1. TỔNG QUAN

Khung pháp lý cho M&A

Luật Đầu tư

Dự án đầu tư

Luật Doanh nghiệp

Vốn góp, cổ phần

Luật Chứng khoán

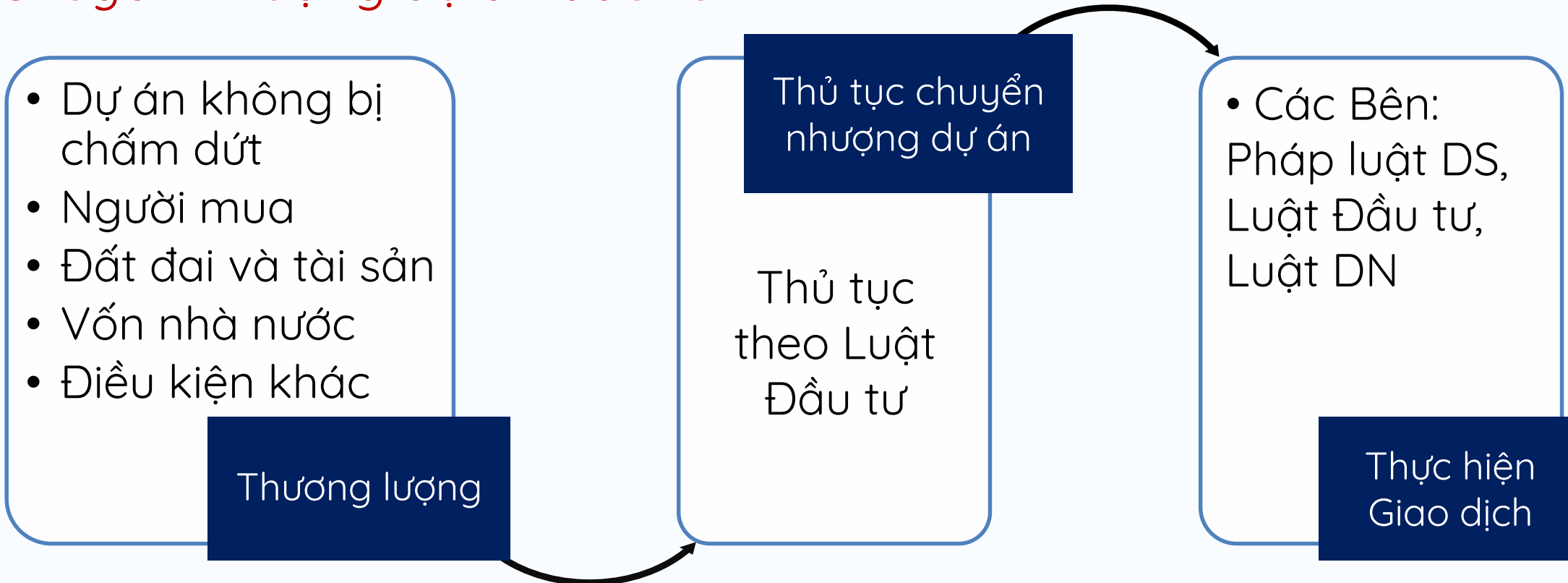
Chứng khoán

Luật Cạnh tranh

Tập trung kinh tế

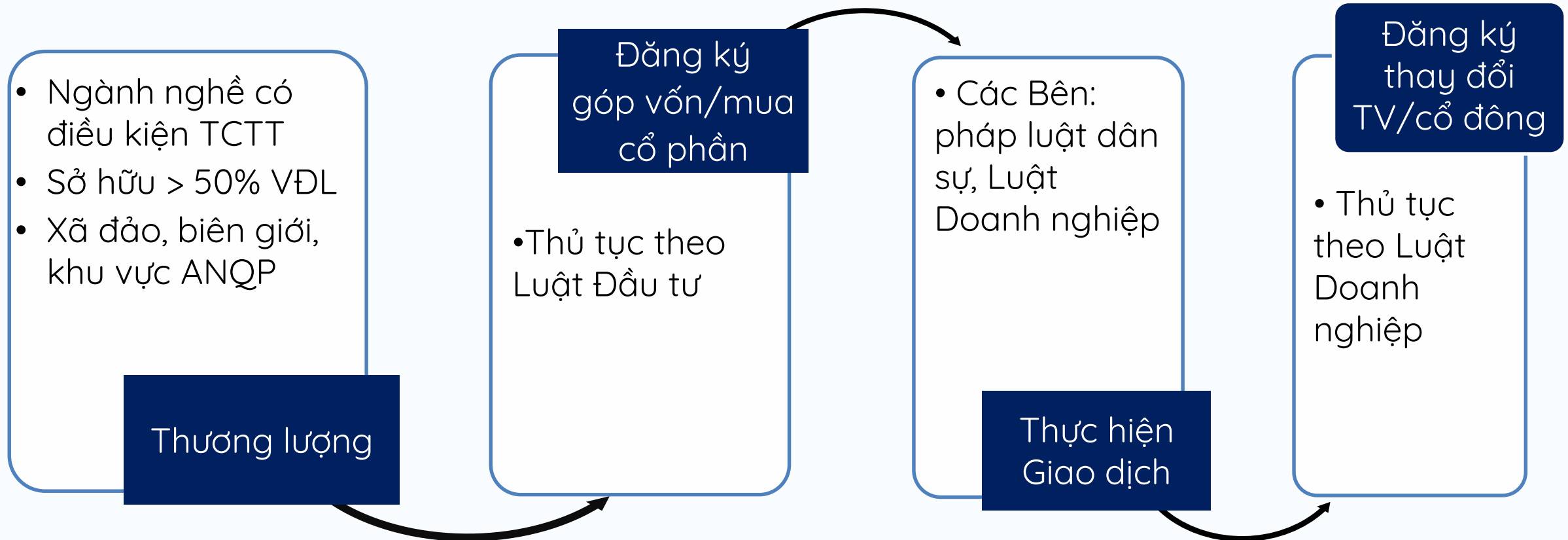
Luật Đầu tư

Chuyển nhượng dự án đầu tư:



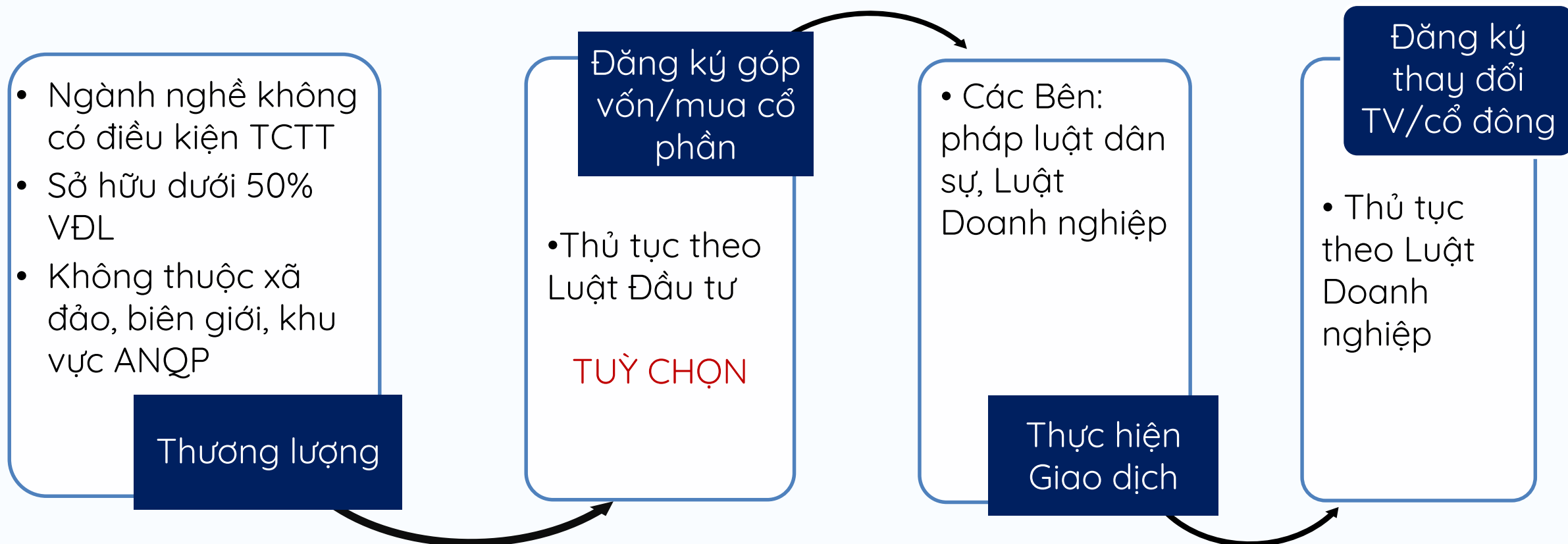
Luật Đầu tư

Chuyển nhượng cổ phần, phần vốn góp của NĐTNN



Luật Đầu tư

Chuyển nhượng cổ phần, phần vốn góp của NĐTNN



LUẬT DOANH NGHIỆP

Chuyển nhượng vốn góp,
cổ phần



Các bên: pháp luật
dân sự, thương mại

Thương lượng



Các bên: Thủ tục nội
bộ theo Điều lệ và
Luật Doanh nghiệp

Hoàn tất



Thủ tục theo Luật DN

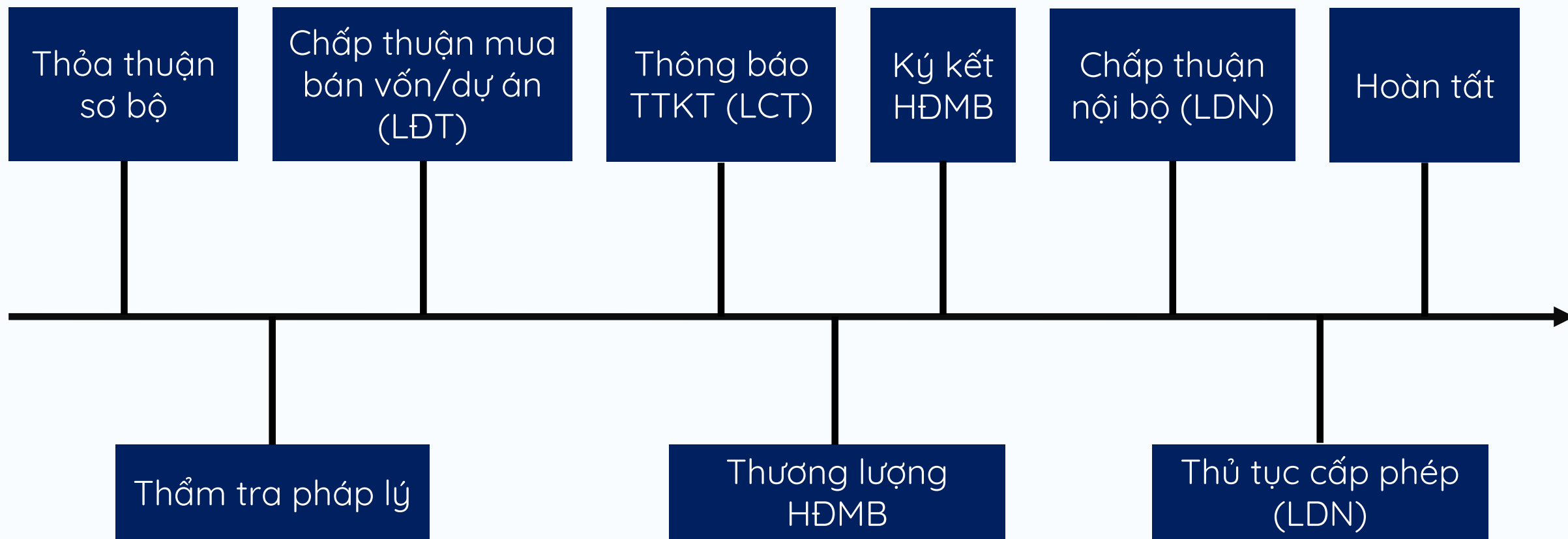
Đăng ký thay đổi TV/cổ đông

Luật Cạnh tranh

Tập trung kinh tế



TỔNG QUAN



ĐIỀU KIỆN TIẾP CẬN THỊ TRƯỜNG ĐỐI VỚI NĐTNN (Cơ chế Chọn - Bỏ)

Danh mục ngành, nghề hạn chế tiếp cận thị trường đối với nhà đầu tư nước ngoài:

- a) Ngành, nghề chưa được tiếp cận thị trường;
- b) Ngành, nghề tiếp cận thị trường có điều kiện.

PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG

- Các lĩnh vực đầu tư của NĐTNN rõ ràng và minh bạch.
- Cơ chế Chọn - Bỏ mở rộng khả năng gia nhập thị trường của NĐTNN.

2. NHỮNG THAY ĐỔI QUAN TRỌNG

Những thay đổi quan trọng

Tăng cường các biện pháp bảo vệ nhà đầu tư

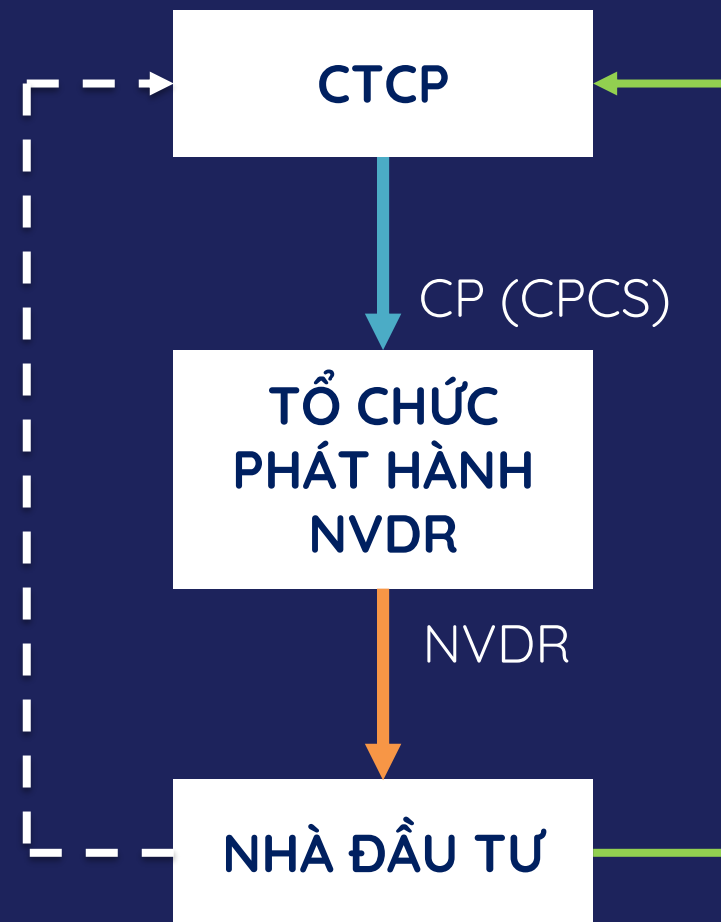
- Hoàn thiện thể chế công ty cổ phần theo thông lệ chung (Ủy Ban kiểm toán, Thư ký công ty. . .).
- Tăng quyền của cổ đông trong việc kiện người quản lý.
- Tăng trách nhiệm và nghĩa vụ giải trình của người quản lý.

Những thay đổi quan trọng

Chứng chỉ lưu ký không có quyền biểu quyết

Người nắm giữ không có quyền biểu quyết nhưng có lợi ích kinh tế và nghĩa vụ tương ứng với cổ phần phổ thông cơ sở.

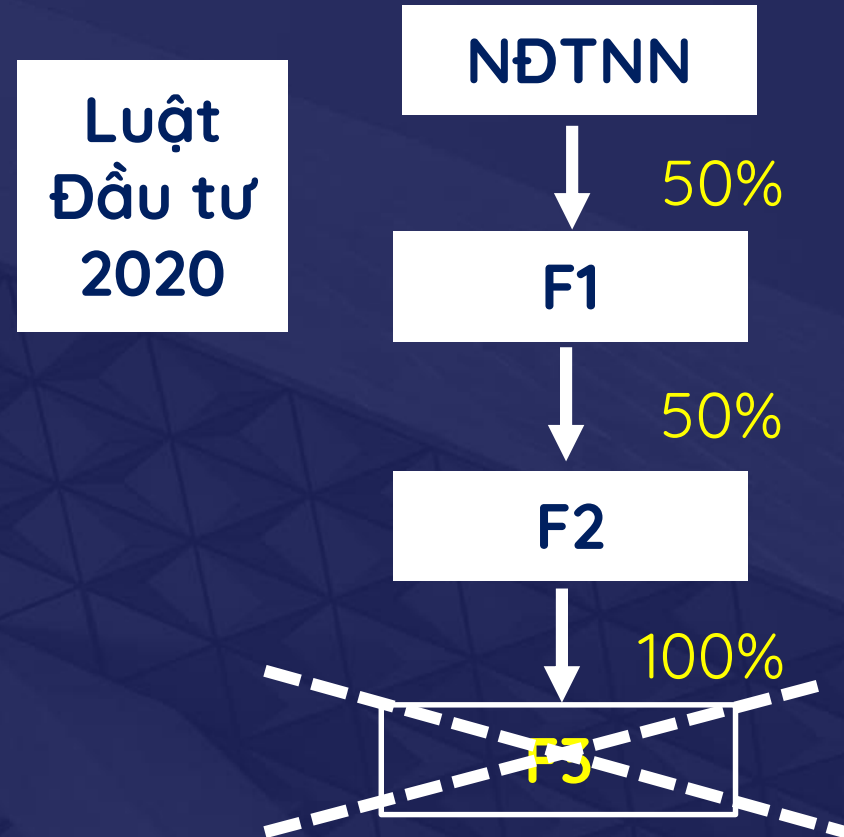
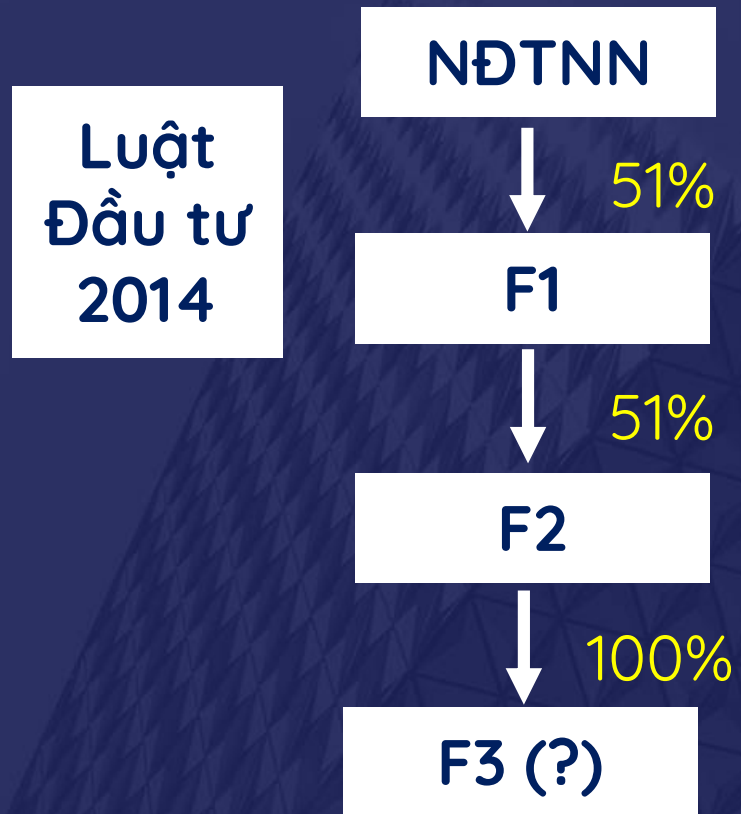
Không
biểu
quyết



Lợi ích
kinh tế
+ Nghĩa
vụ

Những thay đổi mang tính kỹ thuật

Tổ chức kinh tế có VĐT nước ngoài



Những thay đổi mang tính kỹ thuật

PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG

- Tương thích với Luật Doanh nghiệp.
- Chấm dứt tranh luận về thủ tục đầu tư đối với doanh nghiệp F3 trở đi?

Những thay đổi mang tính kỹ thuật

ĐIỀU KIỆN ĐĂNG KÝ GÓP VỐN, MUA CỔ PHẦN CỦA NĐTNN

- Làm **tăng tỷ lệ sở hữu** của **các NĐTNN** tại TCKT kinh doanh ngành, nghề tiếp cận thị trường có điều kiện đối với NĐTNN;
- Dẫn đến việc NĐTNN **nắm giữ trên 50% VĐL** và tăng tỷ lệ sở hữu VĐL của NĐTNN khi NĐTNN **đã sở hữu trên 50% VĐL** trở lên;
- Khi góp vốn, mua cổ phần, mua phần vốn góp của TCKT có **GCNQSDĐ** đất tại **đảo và xã, phường, thị trấn biên giới; xã, phường, thị trấn ven biển;** khu vực khác có ảnh hưởng đến **quốc phòng, an ninh**.

Phân tích tác động

- Không phải thực hiện thủ tục đầu tư khi chuyển nhượng vốn góp, cổ phần giữa các NĐTNN nhưng không làm tăng tỷ lệ sở hữu của NĐTNN.
- Thế nào là “phương hại hoặc gây phương hại đến quốc phòng, an ninh quốc gia”? “Khu vực khác có ảnh hưởng đến quốc phòng, an ninh quốc gia”?
- Cơ chế phối hợp để đánh giá sự ảnh hưởng đến quốc phòng, an ninh quốc gia?
- Vấn đề thực thi: “chọn lọc” nhà đầu tư, điều kiện về công nghệ, môi trường, thâm dụng tài nguyên.

Quyền chuyển nhượng, sáp nhập, chia, tách dự án đầu tư

PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG

- Xác lập khung pháp lý trong việc chuyển nhượng, chia, tách, sáp nhập dự án trong Luật Đầu tư.
- Thống nhất đầu mối về cơ quan cấp phép đầu tư.

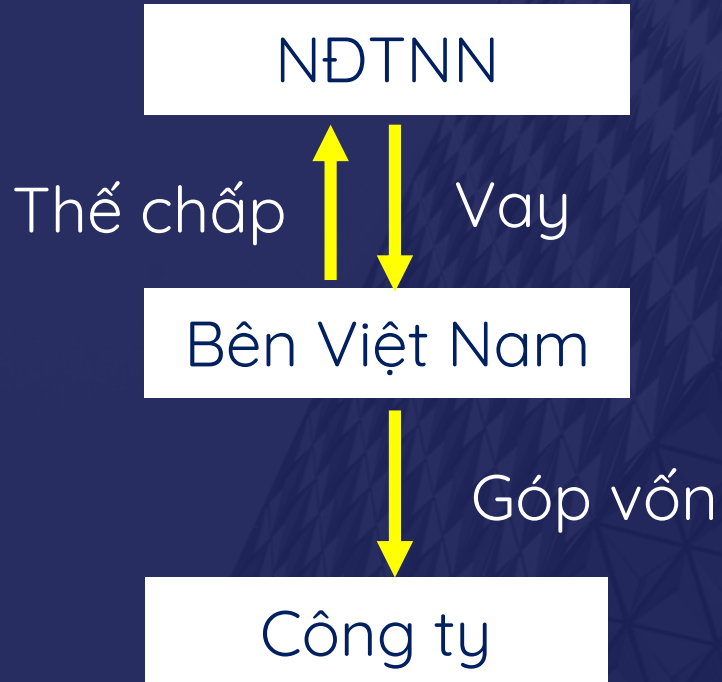
Buộc chấm dứt dự án do giao dịch giả tạo

THỰC TẾ ÁP DỤNG:

Cơ quan cấp phép yêu cầu doanh nghiệp giải trình về hồ sơ đất đai, tài sản khi xin chấp thuận M&A do lo ngại “đầu tư chui”?

Những thay đổi mang tính kỹ thuật

PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG



Tiêu chí xác định giao dịch dân sự giả tạo?

Thẩm quyền xác định giao dịch dân sự giả tạo?

Rủi ro đối với cơ quan cấp phép?



Sáp nhập doanh nghiệp;



Hợp nhất doanh nghiệp;



Mua lại doanh nghiệp;



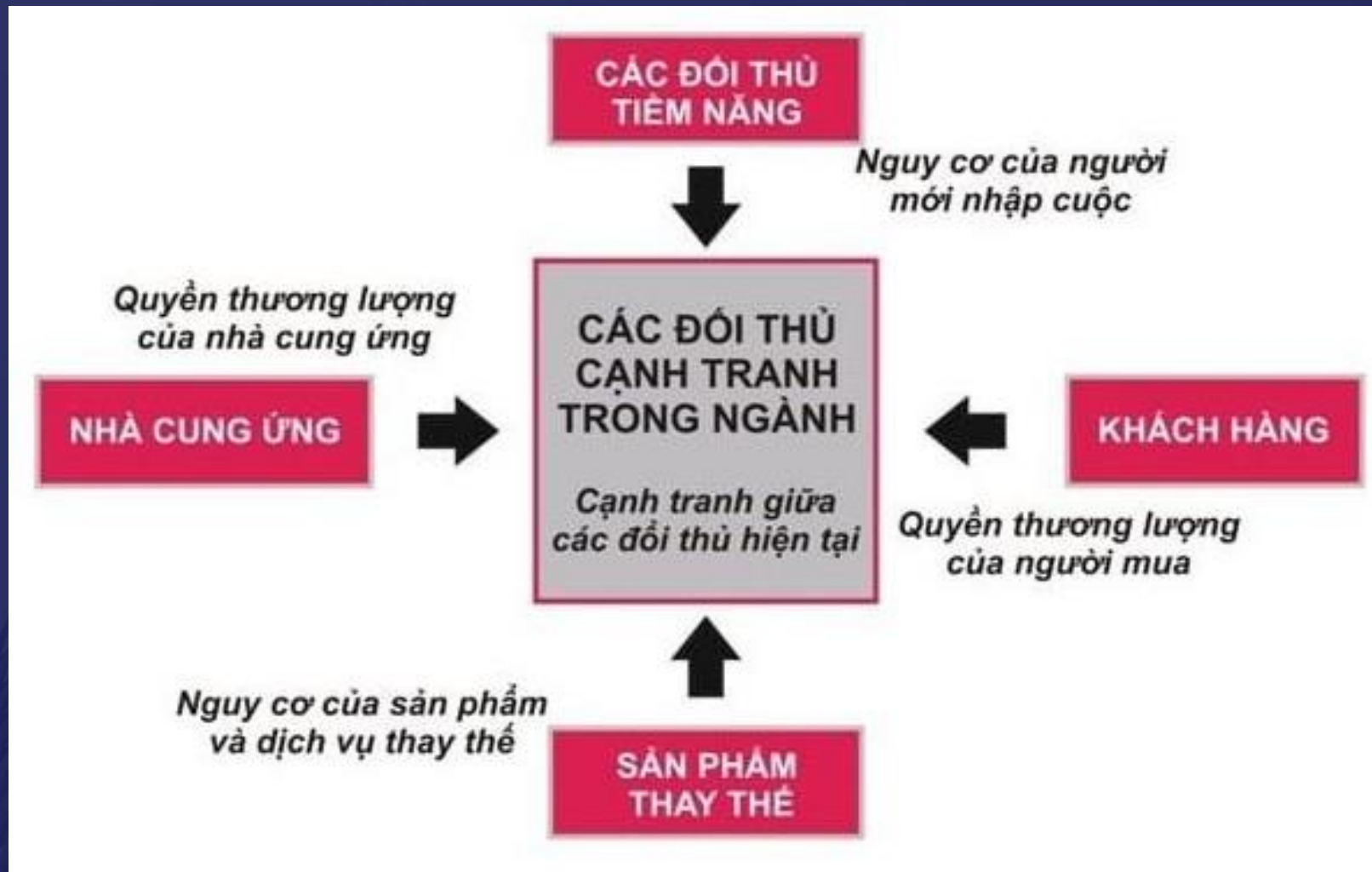
Liên doanh giữa các
doanh nghiệp;



Các hình thức tập trung
kinh tế khác.

TẬP TRUNG KINH TẾ

MÔ HÌNH 5 LỰC CẠNH TRANH (MICHAEL PORTER)



NHỮNG THAY ĐỔI QUAN TRỌNG



LCT 2018 thay đổi về cách tiếp cận trong việc kiểm soát tập trung kinh tế (từ “thị phần” sang “tác động hạn chế cạnh tranh”).



Xu hướng chuyển từ nguyên tắc “Vi phạm mặc nhiên” (Illegal per se rule) sang nguyên tắc “Lập luận hợp lý” (Rule of reason).



Tác động trực tiếp đến giao dịch M&A: Ngưỡng thông báo tập trung kinh tế.

NGHỊ ĐỊNH 35/2020

NGƯỠNG THÔNG BÁO TRUNG KINH TẾ

Thông báo TTKT

Tổng tài sản (tại VN) từ 3.000 tỷ VNĐ

Tổng doanh thu bán ra hoặc doanh số mua vào (thị trường VN) từ 3.000 tỷ VNĐ

Giá trị giao dịch tập trung kinh tế từ 1.000 tỷ VNĐ

Thị phần kết hợp của các doanh nghiệp tham gia từ 20% trên thị trường liên quan

Phân tích tác động:

- Ngưỡng thông báo TTKT tương đối thấp – Thấy gì trong chính sách cạnh tranh của Việt Nam?
- Ủy ban Cạnh tranh Quốc gia chưa thành lập.
- Quyền của Ủy ban Cạnh tranh Quốc gia.
- Chi phí và thời gian cho giao dịch.
- Các điều kiện hoàn tất giao dịch.

XIN CẢM ƠN



**GLOBAL VIETNAM
LAWYERS**



TRAN THANH TUNG

Partner

M: +84 903170317

E : tung.tran@gvlawyers.com.vn

W: gvlawyers.com.vn
