

# ĐIỂM MỚI TRONG QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT CỦA VIỆT NAM - CÚ HÍCH HAY KHÓ KHĂN CHO THỊ TRƯỜNG M&A?

Bà Đinh Ánh Tuyết

Trưởng Văn phòng Luật sư IDVN

Trọng tài viên VIAC



# Những hướng dẫn liên quan đến hoạt động sáp nhập

1. Ai là người phải nộp thông báo?
2. Khi nào phải nộp thông báo?
3. Tiêu chí xét duyệt tập trung kinh tế là gì?
4. Quy trình gửi thông báo là gì?
5. Hậu quả của hành vi vi phạm là gì?

# Nội dung trình bày

# Các văn bản quy phạm pháp luật & Cơ quan có thẩm quyền

---

## Luật

- Luật Cạnh tranh số 23/2018/QH14 ngày 12/6/2018
- Có hiệu lực ngày 01/7/2019

## Nghị định

- Nghị định 35/2020/NĐ-CP quy định chi tiết một số điều của Luật Cạnh tranh ngày 24/3/2020
- Có hiệu lực ngày 15/5/2020

## Cơ quan có thẩm quyền

- Ủy ban Cạnh tranh Quốc gia (“NCC”) (chưa được thành lập)
- Cho đến nay, Cục Cạnh tranh và Bảo vệ người tiêu dùng (VCCA) thuộc Bộ Công Thương

# Ai là người nộp thông báo?

- Doanh nghiệp (có thể bao gồm tổ chức, cá nhân kinh doanh) tham gia tập trung kinh tế phải nộp hồ sơ thông báo trước khi thực hiện tập trung kinh tế.
- Việc tập trung kinh tế sẽ bị cấm nếu chúng gây ra hoặc có khả năng gây tác động cản trở cạnh tranh đáng kể trên thị trường Việt Nam.
- Hình thức của tập trung kinh tế bao gồm:
  1. **Hợp nhất**
  2. **Sáp nhập**: mua lại **trực tiếp hoặc gián tiếp** một phần hoặc toàn bộ vốn hoặc tài sản **đủ để kiểm soát hoặc ảnh hưởng** đến doanh nghiệp hoặc ngành, nghề kinh doanh của doanh nghiệp mục tiêu. Ví dụ: mua lại Beerco Limited (HK) bởi Asia Breweries Limited (SGP) từ International Beverage Holdings Limited (HK).
  3. **Liên doanh**



# Khi nào phải nộp thông báo?



Trung tâm  
Hoà giải  
Việt Nam

## Ngưỡng thông báo

Tiêu chí	Ngưỡng
Tổng tài sản trên thị trường Việt Nam trong năm tài chính trước đó	3.000 tỷ đồng (khoảng 130 triệu USD)
Tổng doanh số bán hàng hoặc doanh số mua đầu vào tại thị trường Việt Nam của năm tài chính trước liền kề	3.000 tỷ đồng (khoảng 130 triệu USD)
Giá trị giao dịch (chỉ dành cho giao dịch trong nước)	1.000 tỷ đồng (khoảng 43 triệu USD)
Thị phần tổng hợp trên thị trường liên quan ở Việt Nam trong năm tài chính trước đó	20%

# Ngưỡng phê duyệt tập trung kinh tế

Tiêu chí	Ngưỡng thông báo
1	Thị phần tổng hợp của các doanh nghiệp <b>dưới 20%</b> thị trường liên quan; HOẶC LÀ
2	Thị phần kết hợp của các doanh nghiệp trên thị trường liên quan <b>từ 20% trở lên</b> và <b>tổng bình phương điểm thị phần của các doanh nghiệp</b> sau khi tập trung <b>nhỏ hơn 1.800</b> ; HOẶC LÀ
3	Thị phần tổng hợp của các doanh nghiệp <b>từ 20% trở lên</b> trên thị trường liên quan; <b>tổng bình phương điểm thị phần của các doanh nghiệp</b> sau khi tập trung là <b>hơn 1.800</b> ; và biên của <b>tổng bình phương các điểm thị phần</b> trước và sau khi tập trung trên thị trường liên quan <b>nhỏ hơn 100</b> ; HOẶC LÀ
4	Thị phần của <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ các doanh nghiệp có mối quan hệ với nhau theo chuỗi sản xuất, phân phối, cung ứng một loại hàng hóa nhất định; hoặc</li> <li>➤ những ngành nghề kinh doanh của họ cung cấp đầu vào cho nhau hoặc hỗ trợ lẫn nhau <b>ít hơn 20%</b> tổng số cổ phần của mỗi thị trường liên quan.</li> </ul>

# Định nghĩa và đánh giá về thị trường liên quan

- Thị trường liên quan được định nghĩa là bao gồm thị trường sản phẩm liên quan và thị trường địa lý liên quan.

## THỊ TRƯỜNG SẢN PHẨM LIÊN QUAN

- thị trường nơi các sản phẩm và dịch vụ được coi là có thể thay thế hoặc thay thế cho nhau về đặc điểm, công dụng và giá cả của chúng.
  - Đặc điểm: sự giống nhau về thành phần, bản chất vật lý và hóa học, chức năng kỹ thuật, tác dụng phụ đối với người dùng, khả năng hấp thụ của người dùng hoặc tương tự.
  - Công dụng: có công dụng tương tự nhau
  - Giá cả: chênh lệch phần trăm trong các giá này không quá 5% trong các điều kiện giao dịch tương tự. Đôi khi,
- Các tiêu chí bổ sung sẽ được xem xét nếu những điều trên không đủ để kết luận



## THỊ TRƯỜNG ĐỊA LÝ LIÊN QUAN

- một khu vực địa lý cụ thể nơi các sản phẩm hoặc dịch vụ có sẵn **có thể thay thế** hoặc **thay thế** trong các điều kiện cạnh tranh tương tự, được phân biệt đáng kể với các điều kiện hiện có trong các khu vực địa lý lân cận
- Tiêu chí xác định ranh giới các khu vực địa lý:
  - Khu vực đặt cửa hàng kinh doanh của doanh nghiệp phân phối sản phẩm, dịch vụ có liên quan;
  - Cửa hàng kinh doanh của doanh nghiệp khác ở địa bàn lân cận, gần với các khu vực trên để có khả năng cạnh tranh;
  - Chi phí và thời gian vận chuyển; Rào cản gia nhập và mở rộng thị trường;
  - Thói quen tiêu dùng; Chi phí và thời gian cần thiết để người tiêu dùng mua các sản phẩm và dịch vụ này.
- Tiêu chí xác định khu vực địa lý có điều kiện cạnh tranh tương tự:
  - Mức tăng của chi phí và thời gian vận chuyển không vượt quá 10%
  - Tồn tại một trong những rào cản đối với việc gia nhập và mở rộng thị trường: rào cản pháp lý, rào cản tài chính, thói quen tiêu dùng, tập quán kinh doanh và phong tục tập quán, những rào cản khác.

# Định nghĩa và đánh giá về thị trường liên quan

# Ai phải gửi thông báo?

---

## Những vấn đề tiềm ẩn

- Xác định **"nhóm doanh nghiệp liên kết"**
- Kiểm soát ngoài lãnh thổ đối với các giao dịch ra nước ngoài

# Nhóm doanh nghiệp liên kết

- Nhóm doanh nghiệp trực thuộc là nhóm doanh nghiệp chịu sự chi phối, ảnh hưởng của một hoặc các doanh nghiệp khác trong cùng một nhóm hoặc cùng một đơn vị quản lý.

## Định nghĩa của “kiểm soát hoặc ảnh hưởng”:

- Sở hữu trên 50% vốn điều lệ hoặc tổng số quyền biểu quyết của mục tiêu; hoặc là
- Có quyền sở hữu hoặc quyền sử dụng trên 50% tổng tài sản của đối tượng vào một hoặc tất cả các ngành, nghề kinh doanh của mình; hoặc là
- Một trong các quyền sau đây đối với:
  - ❑ Bổ nhiệm hoặc miễn nhiệm, trực tiếp hoặc gián tiếp, đa số hoặc toàn bộ HĐQT, Chủ tịch HĐQT và Giám đốc / Tổng giám đốc của mục tiêu;
  - ❑ Quyết định việc sửa đổi điều lệ; hoặc là
  - ❑ **Quyết định các vấn đề kinh doanh quan trọng của doanh nghiệp mục tiêu** (ví dụ: hoạt động kinh doanh, địa điểm và chiến lược; thay đổi về quy mô hoặc ngành kinh doanh; các hình thức và phương pháp huy động vốn; v.v.)

# Nhóm doanh nghiệp liên kết

- **Nhiều công ty mẹ:** cách tiếp cận khác thường
  - ❑ Thông thường: công ty mẹ độc lập (Điều 189 LDN2014)
- **‘thuộc cùng một đơn vị quản lý’:** nghĩa không rõ ràng
  - ❑ Liệu hai công ty có cùng một Tổng giám đốc có được coi là công ty liên kết không?
- **Giải thích về “kiểm soát hoặc ảnh hưởng”:**
  - ❑ Trường hợp thứ 3 (*Quyết định các vấn đề quan trọng của doanh nghiệp*): quyền phủ quyết có được tính không?

## Có thể KHÔNG

- ✓ Rất khó để liệt kê chi nhánh của các doanh nghiệp
- ✓ Việc tính toán doanh thu/tổng tài sản của các bên liên quan cho việc tập trung kinh tế sẽ rất phức tạp
- ✓ 2 trường hợp đầu tiên là kiểm soát tích cực
- ✓ Ngôn ngữ được sử dụng tương tự như mô tả về mối quan hệ mẹ - con theo Điều 189.1 Luật Doanh nghiệp 2014, là mối quan hệ kiểm soát tích cực



- VCCA / NCC có thẩm quyền đối với giao dịch tập trung kinh tế được thực hiện ngoài lãnh thổ Việt Nam
- **Không có cơ chế nào** để VCCA / NCC thực thi quyết định của mình ngoài biên giới, ví dụ:
  - Tốt cho những người tham gia ở nước ngoài
  - Cấm sáp nhập
- Kinh nghiệm quốc tế:
  - Tham gia thỏa thuận hợp tác quốc tế (tự nguyện)

Quyền tài phán  
ngoài lãnh thổ  
đối với các giao  
dịch ra nước  
ngoài

---



# Quy trình gửi thông báo như thế nào?

---

Bước 1: Nhận hồ sơ (NCC sẽ thông báo trong vòng 07 ngày về yêu cầu bổ sung, sửa đổi. Các bên sẽ có 30 ngày để bổ sung, sửa đổi Hồ sơ)

Bước 2: Đánh giá sơ bộ (30 ngày kể từ ngày nhận đủ hồ sơ hợp lệ)

Bước 3: Đánh giá chính thức (90-150 ngày kể từ ngày có kết quả Đánh giá sơ bộ)

Bước 4: Quyết định cuối cùng (phê duyệt, phê duyệt có điều kiện hoặc cấm)

- **Phạt tiền tối đa:** 5% tổng doanh thu của doanh nghiệp vi phạm trên thị trường liên quan trong năm tài chính liền trước năm vi phạm.
- **Các biện pháp trừng phạt khác:** thu hồi ERC, tịch thu tang vật, tịch thu lợi nhuận thu được do vi phạm
- **Các lệnh khác có thể được áp dụng đối với những người vi phạm:**
  - Tái cấu trúc doanh nghiệp của họ;
  - Loại bỏ các điều khoản bất hợp pháp khỏi hợp đồng hoặc giao dịch kinh doanh;
  - Chia, tách, bán lại một phần hoặc toàn bộ phần vốn góp hoặc tài sản hình thành để tập trung kinh tế;
  - Chịu các biện pháp kiểm soát về giá đối với các hợp đồng của doanh nghiệp hình thành tiếp tục tập trung kinh tế.

# Hậu quả của hành vi vi phạm là gì?

# THANK YOU!

---

IDVN<sup>LAWYERS</sup>

---

Mrs. Dinh Anh Tuyet – Founder & Managing Partner

Email: [anhtuyet@idvn.vn](mailto:anhtuyet@idvn.vn)      Mobi: +84 903282896

**Registered address:**

109 Tran Hung Dao, Hoan Kiem, Hanoi, Vietnam

**Hanoi office:**

5<sup>th</sup> Floor, Viet Tower, 1 Thái Hà, Dong Da, Hanoi, Vietnam

Tel: +84 (4) 38 489 323      Website: [idvn.vn](http://idvn.vn)

---