

PHÁT HÀNH CỔ PHIẾU ÁP DỤNG TĂNG VỐN CỦA CÁC CÔNG TY NIÊM YẾT TẠI HOSE

TS. TRẦN THỊ THÙY LINH

Năm 2008 đã khép lại với nhiều cơn bão tài chính đã đi qua và đặt ra nhiều dự báo khác nhau cho nền kinh tế VN trong năm 2009. Các chỉ tiêu tăng trưởng vĩ mô VN vẫn khá tốt trong bối cảnh suy thoái kinh tế toàn cầu, diễn hình như cán cân thanh toán được duy trì khá tốt; dự trữ ngoại hối ở mức an toàn. Quý I/2009, một số chỉ tiêu chủ yếu có diễn biến khả quan như tổng sản phẩm trong nước tăng 3,1%; giá trị sản xuất công nghiệp tăng 2,1%; tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 21,9%. Chính phủ tiếp tục kích thích kinh tế bằng gói hỗ trợ lãi suất thứ hai nên sẽ giúp nền kinh tế tăng trưởng tốt hơn cùng với xu hướng phục hồi của kinh tế thế giới.

Sức ép tăng vốn trong năm 2009

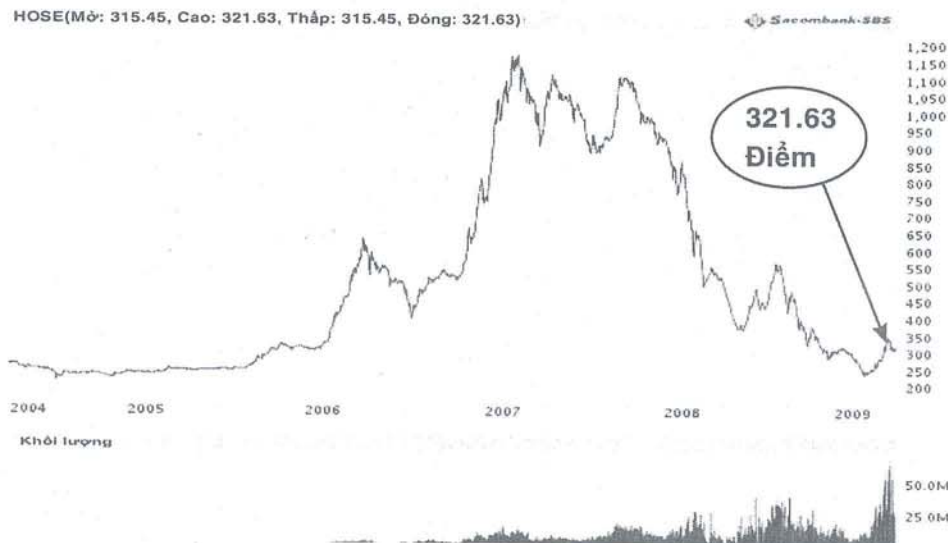
Năm 2008, thị trường tài chính, thị trường chứng khoán (TTCK) VN đạt thành tựu không khả quan như năm 2007. Đây là năm thất thu của ngành tài chính- ngân hàng ở các quốc gia toàn cầu. TTCK VN đã kết thúc một năm đầy sóng gió bởi cuộc khủng hoảng tài chính, cùng với sự bốc hơi hàng nghìn tỷ đồng giá trị vốn hóa thị trường của các công ty niêm yết (CTNY) khiến các chỉ số VN-Index; HASTC-Index sụt giảm khá mạnh đã tác động và gây thiệt hại lớn cho các nhà đầu tư. Cuối năm 2007 (28/12/2007), VN-Index là 927,02 điểm và HASTC-Index là 323,55 điểm nhưng cuối năm 2008 (31/12/2008) VN-Index chỉ còn 315,62 điểm (giảm 66%) và thấp nhất là 286,5 điểm vào

ngày 10/12/2008; HASTC-Index chỉ đạt 105,12 điểm (giảm 67,5%). Đây là sự sụt giảm mạnh nhất từ năm 2006 trong các năm gần đây, làm cho giá trị vốn hóa cổ phiếu trên toàn thị trường mất trên 270.000 tỷ đồng (16 tỷ USD) (trong đó HOSE mất 194.719 tỷ đồng và HASTC mất 75.317 tỷ đồng). Ngoài ra, sự sụt giảm kỷ lục của các chỉ số chứng khoán trên thế giới như: Dow Jones (Mỹ), FTSE 100 (Anh), Nikkei 225 (Nhật), Shanghai Composite (Trung Quốc)... đã làm thiệt hại rất lớn trên TTCK thế giới. Đến quý II/2009, sự phục hồi TTCK VN mạnh nhất vào trung tuần tháng 4/2009, VN-Index đi từ đáy 235,5 điểm (ngày 24/2) lên 347,07 điểm (ngày 14/4) và dao động trên 300 điểm, đạt 321,63 điểm vào ngày 29/4/2009. HASTC-Index cũng vượt qua ngưỡng 100 điểm, đạt 115 điểm.

Trước viễn cảnh kinh tế suy thoái, TTCK lao dốc không phanh, các doanh nghiệp VN đang thật sự khó khăn và đối phó với những thử thách cam go về môi trường đầu tư và huy động vốn. Suy thoái kinh tế thế giới và những khó khăn của kinh tế trong nước vẫn đang tiếp tục là cản trở cho các doanh nghiệp ở mọi ngành nghề. Đồng thời, theo quy định của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) tại Luật chứng khoán, Nghị định số 14/2007/NĐ-CP và công văn số 163/UBCK_PTTT thì những CTNY tại sàn chứng khoán TP.HCM-HOSE phải có vốn điều lệ đã góp tại thời điểm đăng ký niêm yết từ 80 tỷ đồng VN trở lên tính theo giá trị ghi trên sổ kế toán (tại Mục 1- Điều 8). Như vậy, các CTNY trên sàn HOSE có vốn dưới 80 tỷ đồng sẽ bao gồm:

- Đối với các doanh nghiệp có vốn điều lệ dưới 80 tỷ đồng đang có kế hoạch tăng vốn từ các

HOSE(Mở: 315.45, Cao: 321.63, Thấp: 315.45, Đóng: 321.63)



nguồn vốn chủ sở hữu (thặng dư vốn, các quỹ bằng tiền) hoặc phát hành tăng vốn phải thực hiện đăng ký với UBCKNN và Sở Giao dịch CK TP.HCM, nếu trong vòng 6 tháng kể từ ngày 08/02/2009 mà không thực hiện kế hoạch tăng vốn như đã đăng ký thì phải chuyển sang niêm yết tại Trung tâm Giao dịch CK Hà Nội.

- Các doanh nghiệp có vốn dưới 80 tỷ đồng mà không có kế hoạch tăng vốn thì phải đăng ký kế hoạch và chuyển sang niêm yết tại Trung tâm Giao dịch CK Hà Nội trong vòng 3 tháng kể từ ngày 08/02/2009.

Về quy định niêm yết trên sàn HOSE, theo Điều 8- Nghị định số 14/2007/NĐ-CP thì các công ty sẽ phải đáp ứng những tiêu chuẩn cao hơn so với sàn HASTC nên các công ty phải thể hiện quy mô vốn cũng như năng lực tài chính trên thị trường. Chính vì vậy, tính thanh khoản của các cổ phiếu trên sàn HOSE cũng cao hơn, công ty dễ thu hút khối lượng vốn lớn từ các nhà đầu tư chủ yếu tập trung tại sàn TP.HCM. Do đó, việc chuyển sàn sẽ gây khó khăn và thiệt hại cho các công ty, tạo tâm lý không an tâm, nhà đầu tư sẽ bán cổ phiếu, làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu. Đây là vấn đề có tác động lớn đến tình hình phục hồi TTCK vào những ngày đầu năm 2009, cùng với việc Chính phủ thực hiện việc khấu trừ thuế TNCN đối với việc chuyển nhượng chứng khoán theo Công văn số 42/BTC- TCT sẽ tạo nên sức ép cho TTCK, làm VN-Index và HASTC-Index khó có thể xoay ngược trở lại theo xu hướng năm 2007. Theo thống kê sơ bộ của Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HOSE), khoảng 40 doanh nghiệp niêm yết, chiếm hơn 20% tổng doanh nghiệp đang niêm yết trên

sàn này, có vốn điều lệ dưới 80 tỷ đồng nên các công ty này cần phải tăng vốn thông qua phương thức hành cổ phiếu trên TTCK trong điều kiện kinh tế thế giới khủng hoảng, lượng vốn đổ vào TTCK ngày càng eo hẹp, nhà đầu tư càng cần trọng với thị trường.

Những tháng cuối năm 2008, tình hình kinh tế vĩ mô của nước ta đã được cải thiện

đáng kể: Lạm phát, nhập siêu giảm dần, thanh khoản của hệ thống ngân hàng tốt lên...Kết quả tăng trưởng GDP là 6,23% của năm 2008. Tuy nhiên, khủng hoảng tài chính và suy thoái kinh tế toàn cầu đang ngày càng lan rộng đã ảnh hưởng tới việc ổn định kinh tế vĩ mô của nước ta. TTCK VN bị ảnh hưởng của sự suy giảm nghiêm trọng của TTCK toàn cầu vào cuối năm 2008 nên đã sụt giảm và gây tâm lý bất ổn cho giới đầu tư trong nước. Bắt đầu từ Chỉ thị 03/2007/CT-NHNN chính thức đưa vào thực thi khiến dòng vốn đầu tư vào chứng khoán bị hạn chế; IPO Vietcombank được diễn ra vào những ngày cuối năm 2007 đã hút một lượng vốn khổng lồ (gần 10.000 tỷ đồng) ra khỏi thị trường niêm yết; lạm phát tăng cao khiến Ngân hàng Nhà nước hạn chế mua USD nên kênh vốn quan trọng cho TTCK đến từ các nhà đầu tư nước ngoài gặp bế tắc do khó khăn trong việc chuyển đổi thành đồng VN; giá xăng dầu, nguyên vật liệu tăng cao. Cuộc khủng hoảng tài chính của Mỹ đã lan rộng toàn cầu và dẫn đến suy thoái kinh tế của các quốc gia trên thế giới. Mỹ và các nước đã thực thi nhiều gói giải cứu cả về chính sách tiền tệ (giảm lãi suất) và tài chính (bơm tiền vào nền kinh tế, vào TTCK) nhằm kỳ vọng sự phục hồi kinh tế toàn cầu. Kết quả viễn cảnh của kinh tế thế giới và VN đã tác động đến tâm lý các nhà đầu tư, cụ thể về kết quả đấu giá cổ phần của Ngân hàng Công thương VN chỉ thu hút được 1.086 tỷ đồng với giá đấu thành công bình quân 20.265 đồng/cp (giá khởi điểm 20.000 đồng/cp), làm cho thặng dư Nhà nước thu được bình quân chỉ bằng mệnh giá (còn Vietcombank gấp 9 lần

mệnh giá), điều này cho thấy huy động vốn trên TTCK hiện nay rất khó khăn, không nhiều cơ hội như năm 2007.

Do đó, việc tăng vốn của các CTNY sẽ càng khó khi đứng trước nhiều biến động của thị trường hiện nay, để đáp ứng quy định tại Nghị định 14/2007/NĐ-CP của Chính phủ. Chính vì thế, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước nên có chủ trương rõ ràng và thời điểm thực hiện phù hợp về việc IPO cũng như phát hành tăng vốn cho các doanh nghiệp. Tuy nhiên, việc đáp ứng nhu cầu vốn trên sàn HOSE là vấn đề mà các CTNY cần phải thực hiện theo yêu cầu của Luật chứng khoán để đảm bảo tăng cường năng lực tài chính của các doanh nghiệp này.

Sức ép theo cam kết hội nhập của ngành chứng khoán

Tại hội nghị thượng đỉnh các doanh nghiệp Anh diễn ra tại Luân Đôn trong 2 ngày 23-24/9/2008, Cơ quan Thương mại và Đầu tư của chính phủ Anh (UKTI) đã công bố báo cáo nghiên cứu "Các thị trường của tương lai", xếp VN là thị trường có sức hấp dẫn nhất, đứng đầu trong 10 nước có tốc độ tăng trưởng cao trong tương lai. Theo UKTI, 10 thị trường mới nổi, có tốc độ tăng trưởng cao trong tương lai là: VN, Mêhicô, Các Tiểu vương quốc Ảrập Thống nhất (UAE), Ucraina, Indonesia, Singapore, Ba Lan, Nam Phi, Argentina và Ảrập Xêút. Như vậy, Anh đã xếp VN là thị trường hấp dẫn nhất trong 10 thị trường mới nổi.

Để TTCK VN hội nhập với TTCK các nước trên thế giới theo nhiều phương diện, vấn đề hàng hóa cho thị trường cũng cần đạt chuẩn cao để có thể niêm yết và giao dịch ở TTCK các nước. Do đó, các CTNY cần phải xem xét việc niêm yết chứng khoán ra nước ngoài để giúp công ty huy động vốn trên phạm vi rộng và quảng bá hình ảnh của mình trên TTCK thế giới nên việc các công ty cần đảm bảo vốn tối thiểu là 80 tỷ đồng là hoàn toàn hợp lý để từng bước các công ty này đạt theo yêu cầu thông lệ quốc tế. Khung pháp lý cho việc niêm yết chứng khoán ra nước ngoài vẫn là Nghị định số 14/2007/NĐ-CP, tại Mục 2- Điều 15 chủ yếu phụ thuộc điều kiện niêm yết tại Sở Giao dịch Chứng khoán của nước ngoài. Khi các CTNY thực hiện nhu cầu niêm yết ra nước ngoài thì gặp các trở

ngại, khó khăn về cơ chế, chính sách và khung khổ pháp lý...Hiện nay, cơ quan quản lý đang xem xét cho trường hợp của Vinamilk phát hành thêm cổ phiếu để huy động vốn ở Singapore, đồng thời sẽ niêm yết toàn bộ số cổ phiếu này tại Sở Giao dịch Chứng khoán Singapore. Nếu Vinamilk thành công trong đợt phát hành này thì có ảnh hưởng rất lớn đến uy tín Vinamilk trên thị trường thế giới.

Ngoài Vinamilk, các doanh nghiệp VN có thể niêm yết trên TTCK Singapore (SGX), Catalist-Sàn giao dịch có sự giám sát - bảo lãnh dành cho cổ phiếu của các công ty trong và ngoài nước có sự tăng trưởng nhanh. Sàn Catalist là sàn giao dịch được chuyển đổi từ sàn SESDAQ. Sàn Catalist cho phép nhà bảo lãnh quyết định công ty nào phù hợp để đưa vào danh sách niêm yết mà không cần SGX xét duyệt hồ sơ. Những quy định và quy trình cho việc tiếp tục nâng vốn và mở rộng kinh doanh đã được thay đổi nhằm đáp ứng nhu cầu của những công ty tăng trưởng nhanh. Sàn Catalist được thiết lập nhằm xây dựng "bộ phóng" cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ có tốc độ tăng trưởng nhanh (fast growing companies) tiến ra thị trường khu vực và quốc tế là Trung tâm tài chính lớn thuộc khu vực châu Á -Thái Bình Dương. Catalist là sàn chủ yếu phục vụ cho các công ty và nhà đầu tư trong khu vực châu Á.

Theo Ông Hsieh Fu Hua, Tổng giám đốc điều hành SGX phát biểu: "Hệ thống quy định đặc biệt của Sàn Catalist tạo điều kiện thuận lợi cho quy trình tăng vốn được dễ dàng và nhanh chóng hơn. Chúng tôi chú trọng vào sàn giao dịch chất lượng nhằm duy trì sự an toàn cho nhà đầu tư và đảm bảo việc lựa chọn chặt chẽ của nhà bảo lãnh. Chúng tôi sẽ làm việc chặt chẽ với các nhà đầu tư và nhà bảo lãnh nhằm mang đến sự thành công cho Sàn Catalist".

Để có thể gia nhập trên Sàn Catalist, các công ty niêm yết VN cần phải tuân thủ các quy định trên thị trường này nhưng trước tiên phải đảm bảo các yêu cầu trên HOSE vì khi các doanh nghiệp này đảm bảo năng lực tài chính, quản trị công ty hiệu quả sẽ có thể gia nhập thị trường nước ngoài. Về quy định phát hành trên sàn HOSE và Sàn Catalist như sau:

Quy định	Sàn HOSE	Sàn Catalist
Phạm vi phát hành	- Tối thiểu 20% cổ phiếu có quyền biểu quyết của công ty do ít nhất 100 cổ đông nắm giữ.	- Công chúng phải nắm giữ trên 15% vốn cổ phần sau khi phát hành hoặc 500.000 cổ phiếu. - Ít nhất 200 cổ đông tại thời điểm IPO. - Sau IPO, công chúng phải nắm giữ 10% vốn cổ phần.
Tiêu chuẩn về số lượng	- Hoạt động kinh doanh hai năm liên trước năm đăng ký niêm yết phải có lãi và không có lỗ lũy kế tính đến năm đăng ký niêm yết.	- Không có yêu cầu về lợi nhuận tối thiểu hoặc thành tích hoạt động kinh doanh.
Giới hạn cổ phiếu được bán của cổ đông sáng lập	- Cổ đông là thành viên Hội đồng quản trị, Ban kiểm soát, giám đốc hoặc tổng giám đốc, phó giám đốc hoặc phó tổng giám đốc và kế toán trưởng của công ty phải cam kết nắm giữ 100% số cổ phiếu sở hữu trong thời gian 6 tháng kể từ ngày niêm yết và 50% số cổ phiếu này trong thời gian 6 tháng tiếp theo	- Cổ đông sáng lập không được bán cổ phiếu nếu: (i) Số cổ phiếu họ có ít hơn 50% số vốn phát hành tại thời điểm IPO; hoặc (ii) Sau khi bán cổ phiếu, số cổ phiếu họ nắm giữ sẽ chỉ còn dưới 50% số vốn phát hành tại thời điểm niêm yết.
Nguồn: www.sgxcatalist.com; hsx.vn		

cùng lúc đáp ứng điều kiện và tuân thủ các quy định pháp luật của cả hai thị trường.

Những vấn đề cần xem xét để TTCK VN trong năm 2009 hướng đến một TTCK bền vững hơn

Năm 2008 là một năm đầy sóng gió đối với nền kinh tế, TTCK VN và thế giới. Để có thể đạt mục tiêu theo các dự báo trong năm 2009, Chính phủ và các cơ quan quản lý chuyên biệt cần xem xét, chọn lọc thực hiện những giải pháp phù hợp, linh hoạt không quá cứng trong cơ chế quản lý. Đặc biệt, Chính phủ cần lựa chọn thời điểm, lộ trình thích hợp để sử dụng các công cụ quản

Các công ty niêm yết khi tham gia niêm yết trên Catalist sẽ chịu mức phí như sau:

	Phí niêm yết ban đầu	Phí niêm yết hàng năm
Phí tối thiểu	30.000 đôla Sing	15.000 đôla Sing
Phí tối đa	100.000 đôla Sing	50.000 đôla Sing
Phí niêm yết thêm (áp dụng cho mỗi lần niêm yết thêm)		8.000 đôla Sing
Nguồn: www.sgxcatalist.com		

Các quy định của Sàn Catalist được soạn thảo nhằm mang lại thuận lợi cho việc phát triển của các CTNY đáp ứng nhu cầu kinh doanh hiệu quả. Như vậy, nếu các CTNY VN gia nhập niêm yết chứng khoán trên TTCK Singapore- Sàn Catalist thì đây là cơ hội lớn để các công ty này có thể từng bước xâm nhập vào thị trường châu Á và vươn ra thị trường quốc tế. Tuy nhiên, các công ty này còn phải chịu nhiều thách thức rất lớn, phải

lý vĩ mô, vi mô. Những kiến nghị về phát hành tăng vốn và niêm yết trên TTCK nước ngoài của các CTNY VN như sau:

1. Tình hình TTCK VN đầu năm 2009 đã có dấu hiệu khởi sắc, chỉ số VN-Index đã tăng trở lại trên 300 điểm nhưng việc huy động vốn trên TTCK cũng đầy thách thức khó khăn. Nếu các CTNY đồng loạt phát hành thêm cổ phiếu để tăng vốn theo quy định của HOSE thì khó có thể thành công và hiệu quả, gây hiệu ứng tâm lý bội thực cung hàng hóa cho các nhà đầu tư. Mặt khác, quý 1/2009 là thời điểm các công ty niêm yết phân phối lợi nhuận, chia, thưởng cổ phiếu nên dòng vốn các nhà đầu tư sẽ đổ vào thị trường thứ cấp để hưởng lợi trước mắt nên gây khó khăn cho các công ty niêm yết huy động vốn. Thông thường, vốn góp vào các đợt phát hành là đầu tư dài hạn nên khả năng sinh lời cần phải có thời gian. Vì vậy, chỉ có các công ty niêm yết tốt mới thể dễ dàng phát hành thành công.

Do đó, Bộ Tài chính, UBCKNN, Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM cần giãn tiến độ thực hiện tăng vốn trong quý II-III/2009; CTNY nào có khả

năng thực hiện thì cấp phép phát hành nhưng cần kiểm soát, phải thật sự gắn liền dự án đầu tư mở rộng sản xuất kinh doanh mang lại hiệu quả cao. Đối với các CTNY muốn huy động vốn trên TTCK hiện nay, bên cạnh việc duy trì hiệu quả hoạt động sản xuất-kinh doanh, cần thay đổi cách quản trị, minh bạch hóa các hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, cần công khai thông tin sử dụng vốn huy động từ việc phát hành cổ phiếu, xem việc bảo vệ quyền lợi nhà đầu tư là vấn đề thiết thực. Phương án phát hành, phương án và tiến độ sử dụng vốn năm 2009 phải được nêu chi tiết để đưa ra thảo luận tại đại hội đồng cổ đông. Các công ty khẩn trương lựa chọn và ký hợp đồng kiểm toán với các công ty kiểm toán, hạn chế tối đa các khoản bị loại trừ trong báo cáo tài chính được kiểm toán.

Về cơ bản, việc tăng vốn trên sàn HOSE là phải thực hiện để đáp ứng theo yêu cầu Luật chứng khoán, khẳng định rõ hơn chất lượng hàng hóa niêm yết. Tuy nhiên, việc gia hạn thêm thời gian tăng vốn lên tối thiểu 80 tỷ đồng cho doanh nghiệp niêm yết là thẩm quyền của Chính phủ, nên UBCKNN nên sớm có kiến nghị, để các doanh nghiệp tính toán lại phương án tăng vốn cho phù hợp với nhu cầu sử dụng vốn và tình hình thị trường hiện nay.

2. Vấn đề niêm yết ra TTCK nước ngoài là thực sự cần thiết và phải thực hiện khi TTCK hội nhập quốc tế, tạo điều kiện cho các CTNY đáp ứng các chuẩn mực thế giới để đảm bảo khả năng năng cao năng lực cạnh tranh với các doanh nghiệp nước ngoài không chỉ về vốn mà còn về công nghệ, năng lực quản trị... Theo văn bản hiện hành mới chỉ đề cập đến điều kiện niêm yết, trách nhiệm báo cáo và nghĩa vụ của công ty niêm yết tại Sở Giao dịch Chứng khoán nước ngoài. Do đó, để các CTNY VN thực hiện niêm yết chứng khoán trên TTCK nước ngoài thì Bộ Tài chính, UBCKNN, Ngân hàng Nhà nước... phải ban hành Quy chế hướng dẫn chi tiết về phát hành và niêm yết chứng khoán ra nước ngoài; quy chế về đăng ký, lưu ký, thanh toán bù trừ và thành viên của Trung tâm lưu ký chứng khoán nước ngoài; quy định về tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài (Quyết định 238/2005/QĐ-TTg chỉ điều chỉnh tỷ lệ tham gia của bên nước ngoài vào TTCK VN); các quy định về quản lý ngoại hối liên quan đến việc chuyển tiền thanh toán về cổ tức hoặc việc nộp tiền của các cổ đông ở nước ngoài...

3. Chính phủ cần phải tạo môi trường đầu tư cho các doanh nghiệp, ổn định kinh tế phát triển, phải lựa chọn chính sách mục tiêu. Trong bối cảnh khủng hoảng tài chính và suy thoái kinh tế toàn cầu, kinh tế vĩ mô của VN có một số điểm được cải thiện nhưng vẫn còn khá phức tạp. Mục tiêu khôn ngoan không phải là cố đạt tăng trưởng cao bằng mọi giá mà là mức tăng trưởng phải duy trì được công ăn việc làm, tạo thu nhập, giảm bớt áp lực xã hội... phải rất quan tâm ổn định kinh tế vĩ mô (bao gồm cả lạm phát, cán cân thanh toán quốc tế, hệ thống tài chính, ngân hàng...).

Chính sách thích hợp là trước mắt điều chỉnh chính sách kinh tế vĩ mô theo hướng nới lỏng một cách thận trọng vì nó liên quan tới chính sách lãi suất, tỷ giá, sử dụng các công cụ tiền tệ... Đây cũng là thời điểm thuận lợi trong việc sử dụng các công cụ tiền tệ. Bên cạnh đó có thể lựa chọn một số giải pháp để có hỗ trợ thông qua chính sách tài khóa như hỗ trợ một số nhóm doanh nghiệp nhỏ và vừa; chi đầu tư hiệu quả như triển khai các dự án phát triển cơ cấu hạ tầng có hiệu quả, tái cấu trúc lại thị trường bất động sản sẽ tạo đà cho tăng trưởng cho kinh tế VN.

Để TTCK VN phát triển bền vững theo các cam kết hội nhập của ngành chứng khoán, Chính phủ cần thực hiện các giải pháp linh hoạt, phù hợp để điều chỉnh và kiểm soát thị trường, cần phải thực hiện hệ thống giải pháp đồng bộ cho lĩnh vực kinh tế, tài chính, ngân hàng... sớm tạo khả năng phục hồi cho thị trường, tạo môi trường để các doanh nghiệp VN hoạt động hiệu quả, đạt kỳ tích trong năm 2009. Chúng ta mong rằng năm 2009 kinh tế VN sẽ có nhiều tốt đẹp và cùng với sự nỗ lực của Chính phủ, các cơ quan quản lý chuyên biệt hy vọng rằng các CTNY, các nhà đầu tư sẽ gặt hái nhiều thành công ■

Tài liệu tham khảo:

- Tạp chí *Chứng khoán VN* năm số 10, 11, 12/2008
- Luật chứng khoán VN
- Quy định phát hành và niêm yết trên TTCK Singapore-Sàn Catalist
- Các website:
<http://www.ssc.gov.vn>; <http://www.hsx.vn>;
<http://tuoitre.com.vn>; <http://www.sgxcatalist.com>
<http://vietnamnet.com.vn>; <http://mof.gov.vn>;
<http://vir.com.vn>