

Số: /2024/ABS/TT-HĐQT

Hà Nội, ngày tháng năm 2024

TỜ TRÌNH

V/v: Triển khai sản phẩm chứng quyền có bảo đảm (Covered Warrant)

Kính gửi: Đại Hội Đồng Cổ Đông Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS)

- Căn cứ Luật Chứng khoán được Quốc hội ban hành ngày 26/11/2019
- Căn cứ Nghị định số 155/2020/NĐ-CP ngày 31 tháng 12 năm 2020 quy định chi tiết thi hành một số điều của Luật chứng khoán;
- Căn cứ Thông tư số 107/2016/TT-BTC ngày 26 tháng 06 năm 2016 hướng dẫn chào bán và giao dịch chứng quyền có bảo đảm;
- Căn cứ Quyết định số 72/QĐ-UBCK ngày 18 tháng 01 năm 2018 của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước ban hành quy chế hướng dẫn chào bán và phòng ngừa rủi ro chứng quyền có bảo đảm;
- Căn cứ Điều lệ của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình được Đại hội đồng cổ đông thông qua 15 tháng 4 năm 2021, cập nhật ngày 07 tháng 9 năm 2022;

Hội đồng quản trị Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS) kính trình Đại hội đồng cổ đông (ĐHĐCĐ) thông qua việc ABS phát hành và chào bán chứng quyền có bảo đảm, cụ thể như sau:

I. Giới thiệu về sản phẩm chứng quyền có bảo đảm

Chứng quyền có bảo đảm ("Covered Warrant")/("CW") là một sản phẩm tài chính phổ biến và thu hút được sự quan tâm của nhiều nhà đầu tư trên thế giới, đặc biệt là ở khu vực Châu Á – Thái Bình Dương. Khu vực này chiếm tới trên 70% tổng doanh thu giao dịch chứng quyền có bảo đảm toàn cầu với 5 thị trường (Hong Kong, Đài Loan, Hàn Quốc, Thái Lan và Malaysia) nằm trong nhóm 10 thị trường chứng quyền hàng đầu thế giới.

Tại Việt Nam, CW được định nghĩa theo quy định tại khoản 6 Điều 4 Luật Chứng khoán 2019 là chứng khoán có tài sản bảo đảm do công ty chứng khoán phát hành, cho phép người sở hữu được quyền mua (chứng quyền mua) hoặc được quyền bán (chứng quyền bán) chứng khoán cơ sở cho tổ chức phát hành chứng quyền theo mức giá đã được xác định trước, tại một thời điểm hoặc trước một thời điểm đã

được ấn định hoặc nhận khoản tiền chênh lệch giữa giá thực hiện và giá chứng khoán cơ sở tại thời điểm thực hiện. Hiện nay, chỉ có chứng quyền mua kiểu Châu Âu có chứng khoán cơ sở nằm trong rổ VN30 (hoặc trong danh sách cho phép do UBCKNN công bố định kỳ hàng tháng) là được phép phát hành.

Chứng quyền có bảo đảm chính thức được giao dịch trên HOSE vào ngày 28/07/2019. Lúc này, thị trường có 9 mã CW do 7 công ty chứng khoán khác nhau phát hành. Tính đến thời điểm hiện tại, thị trường đã có 174 mã chứng quyền với tổng vốn hoá khoảng 1,700 tỷ đồng. Nhìn chung, CW là sản phẩm tài chính có đặc tính đòn bẩy khá lớn, chi phí thấp phù hợp với các nhà đầu tư ưa mạo hiểm, muốn gia tăng lợi nhuận một cách nhanh chóng. Đồng thời, CW còn được sử dụng nhằm mục đích thăm dò rủi ro của cổ phiếu cơ sở, đa dạng hoá danh mục và thực hiện các chiến lược giao dịch chủ động của nhà đầu tư.

II. Lý do và khả năng đáp ứng điều kiện tham gia chào bán CW của ABS

➤ Lý do ABS nên tham gia chào bán chứng quyền có bảo đảm:

- Hành lang pháp lý cho việc phát hành và chào bán chứng quyền có bảo đảm đang ngày càng được hoàn thiện bao gồm định nghĩa, hướng dẫn chào bán và giao dịch, hướng dẫn kế toán và chính sách thuế cho tổ chức phát hành. Ngoài ra, UBCKNN đã xây dựng và đang lấy ý kiến rộng rãi các đơn vị, tổ chức, cá nhân đối với Dự thảo Thông tư hướng dẫn về chứng quyền có bảo đảm. Dự kiến, Thông tư này khi có hiệu lực sẽ thay thế Thông tư số 107/2016/TT-BTC trước đó.
- Bên cạnh việc trực tiếp tăng doanh thu và lợi nhuận cho ABS, phát hành sản phẩm chứng quyền còn mang lại lợi ích bổ sung bằng cách giúp công ty đa dạng hóa danh mục sản phẩm. Điều này không chỉ làm tăng đáng kể uy tín của công ty trên thị trường tài chính mà còn góp phần thu hút thêm sự quan tâm từ các khách hàng tiềm năng, từ đó thúc đẩy việc mở rộng hoạt động kinh doanh và tăng trưởng doanh thu của ABS trong tương lai gần. Chi tiết doanh thu dự kiến của ABS đến từ việc phát hành chứng quyền có bảo đảm:
 - Doanh thu từ *phí chứng quyền vượt mức (premium)*: Đây là doanh thu chính của ABS từ sản phẩm CW do ABS phát hành. Nếu ABS phát hành chứng quyền trong hạn mức cho phép với mức giá tương đương với mức được tính toán trong mô hình định giá Black-Scholes khi coi biến động hàm ý cao gấp 1.5 lần biến động thực tế của chứng khoán cơ sở (là mức giá hợp lý trên thị trường) thì doanh thu trung bình năm đến từ *phí chứng quyền vượt mức* ước tính đạt khoảng 66 tỷ đồng/năm. Vị thế tiền tối thiểu là âm 387 tỷ đồng, đã cộng gộp với lượng tiền ABS phải nộp vào Ngân hàng lưu ký để làm tài sản bảo đảm thanh toán theo quy định. Tỷ lệ lợi nhuận gộp ước tính là 17% tính riêng cho mô hình kinh doanh này.
 - Doanh thu từ *phí giao dịch chứng quyền* khi khách hàng mua bán chứng quyền thông qua nền tảng/ứng dụng ABS Invest: Nếu coi khối lượng chứng quyền được giao dịch thông qua ABS Invest tỷ lệ thuận với vốn hoá chứng quyền do ABS phát hành ở trên thị trường thì doanh thu từ *phí giao dịch chứng quyền* của ABS trong 01 (một) năm ước tính đạt khoảng 2 tỷ đồng.

- o Việc phải thực hiện nghĩa vụ tạo lập thị trường cho CW do chính mình phát hành theo quy định là bước chuẩn bị hiệu quả để ABS có thể tích lũy kinh nghiệm trở thành tổ chức tạo lập thị trường cho chứng khoán cơ sở và chứng khoán phái sinh tại Việt Nam trong tương lai. Quá trình thực hiện các nghĩa vụ của tổ chức phát hành cũng sẽ hỗ trợ thúc đẩy việc nâng cấp, chuyển đổi công ty theo hướng tăng cường năng lực tài chính, năng lực quản trị rủi ro và hệ thống công nghệ.
- **Khả năng đáp ứng điều kiện tham gia chào bán CW của ABS:**
 - o ABS đủ khả năng đáp ứng các điều kiện về phát hành chứng quyền có bảo đảm theo Điều 202 Nghị định số 155/2020/NĐ-CP:
 - a. Là công ty chứng khoán được cấp phép nghiệp vụ tự doanh;
 - b. Có vốn điều lệ và vốn chủ sở hữu đạt tối thiểu 1.000 tỷ đồng theo báo cáo tài chính kỳ gần nhất được kiểm toán (vốn điều lệ của ABS: 1,011.5 tỷ đồng; vốn chủ sở hữu của ABS: ~1,337.2 tỷ đồng);
 - c. Không bị đặt trong tình trạng tạm ngừng hoạt động, đình chỉ hoạt động hoặc trong quá trình hợp nhất, sáp nhập, giải thể, phá sản; không bị xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực chứng khoán và thị trường chứng khoán trong 06 tháng gần nhất tính đến ngày Ủy ban Chứng khoán Nhà nước nhận được hồ sơ;
 - d. Báo cáo tài chính kỳ gần nhất (báo cáo tài chính năm 2023) đã được kiểm toán bởi công ty kiểm toán được chấp thuận không có ngoại trừ;
 - e. Được Đại hội đồng cổ đông thông qua việc chào bán sản phẩm tài chính.

III. Đề xuất:

Hội đồng quản trị ABS kính trình Đại hội đồng cổ đông:

1. Thông qua chủ trương thực hiện việc chào bán chứng quyền có bảo đảm của ABS trên cơ sở Công ty đã đáp ứng các điều kiện cần thiết theo quy định của pháp luật:
 - a. Quyền của người sở hữu chứng quyền: Sửa đổi Điều lệ hiện hành của Công ty, bổ sung Điều 5A tại Chương I – Quy định chung để quy định về phát hành chứng quyền có bảo đảm, trong đó có nội dung về quyền của người sở hữu chứng quyền. Cụ thể:

“Điều 5A: Phát hành chứng quyền có bảo đảm

 1. Căn cứ quy định của pháp luật và chấp thuận của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, Công ty sẽ phát hành chứng quyền có bảo đảm và thực hiện tất cả các nghiệp vụ liên quan đến chứng quyền có bảo đảm.
 2. Chứng quyền có bảo đảm là chứng khoán có tài sản bảo đảm do Công ty phát hành, cho phép người sở hữu được quyền mua (chứng quyền mua) hoặc được quyền bán (chứng quyền bán) chứng khoán cơ sở cho Công ty theo mức giá đã được xác định trước, tại một thời điểm hoặc

trước một thời điểm đã được ấn định hoặc nhận khoản tiền chênh lệch giữa giá thực hiện và giá chứng khoán cơ sở tại thời điểm thực hiện.

3. Người sở hữu chứng quyền là chủ nợ có bảo đảm một phần của Công ty (không bao gồm lượng chứng quyền chưa lưu hành). Bên cạnh đó, người sở hữu chứng quyền có các quyền và nghĩa vụ theo quy định của pháp luật, báo cáo bạch khi chào bán chứng quyền, bao gồm nhưng không giới hạn trong các quyền nhận thanh toán bằng tiền mặt hoặc chuyển giao chứng khoán cơ sở; quyền chuyển nhượng, tặng cho, thừa kế, cầm cố, thế chấp,..."
 - b. Hạn mức chào bán chứng quyền: Tại thời điểm phát hành của mỗi đợt Chào Bán, tổng hạn mức tối đa của Chứng quyền có bảo đảm, không tính số chứng quyền đã hủy niêm yết hoặc đã đáo hạn (nếu có), là 10% (mười phần trăm) vốn khả dụng của ABS theo báo cáo tài chính quý gần nhất và trong mọi trường hợp, không vượt quá hạn mức theo các quy định của pháp luật có liên quan và/hoặc quy chế của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước tại từng thời điểm.
 - c. Phương án bảo đảm thanh toán: Việc thanh toán cho người sở hữu chứng quyền được bảo đảm bằng các nguồn tài sản sau đây:
 - i. Tài sản phòng ngừa rủi ro và các tài sản khác có trên tài khoản tự doanh;
 - ii. Tiền ký quỹ tại ngân hàng lưu ký;
 - iii. Bảo lãnh thanh toán của ngân hàng lưu ký; và/hoặc
 - iv. Tài sản khác của Công ty phù hợp với quy định của pháp luật (nếu có).
 - d. Nghĩa vụ của Công ty đối với người sở hữu chứng quyền trong trường hợp Công ty bị mất khả năng thanh toán, hợp nhất, sáp nhập, giải thể, phá sản: Người sở hữu chứng quyền được xem là chủ nợ có bảo đảm một phần của Công ty. Quyền, lợi ích của người sở hữu chứng quyền khi xảy ra các trường hợp nêu trên được xử lý theo quy định của pháp luật liên quan và ngang bằng với (các) chủ nợ có bảo đảm một phần khác của Công ty.
2. Thông qua việc uỷ quyền cho Hội đồng quản trị được thay mặt Đại hội đồng cổ đông:
 - a. Hoàn thiện các thủ tục, hồ sơ pháp lý cần thiết để ABS được tham gia phát hành sản phẩm chứng quyền có bảo đảm, phù hợp với quy định của pháp luật và chủ trương chung đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua.
 - b. Quyết định chi tiết tất cả nội dung liên quan đến từng đợt chào bán chứng quyền của Công ty, bao gồm:
 - i. Kiểu chứng quyền, loại chứng quyền và phương thức thực hiện chứng quyền;
 - ii. Chứng khoán cơ sở được sử dụng làm tài sản cơ sở của chứng quyền;
 - iii. Giá trị của đợt chào bán, giá chào bán, số lượng chứng quyền đăng ký chào bán;
 - iv. Giá thực hiện (chỉ số thực hiện), giá đăng ký chào bán, tỷ lệ chuyển đổi, hệ số nhân (trường hợp chứng quyền dựa trên chỉ số chứng khoán);
 - v. Thời hạn của chứng quyền, ngày niêm yết dự kiến;

vi. Các nội dung khác liên quan đến chứng quyền và/hoặc đợt chào bán chứng quyền của Công Ty

Trân trọng kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét và thông qua.

TM. HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ
CHỦ TỊCH 



VŨ THỊ HƯƠNG

Nơi nhận:

- Như kính gửi;
- Lưu: VT, VP HĐQT.