

Tháng 8, ước tính 36.000 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn

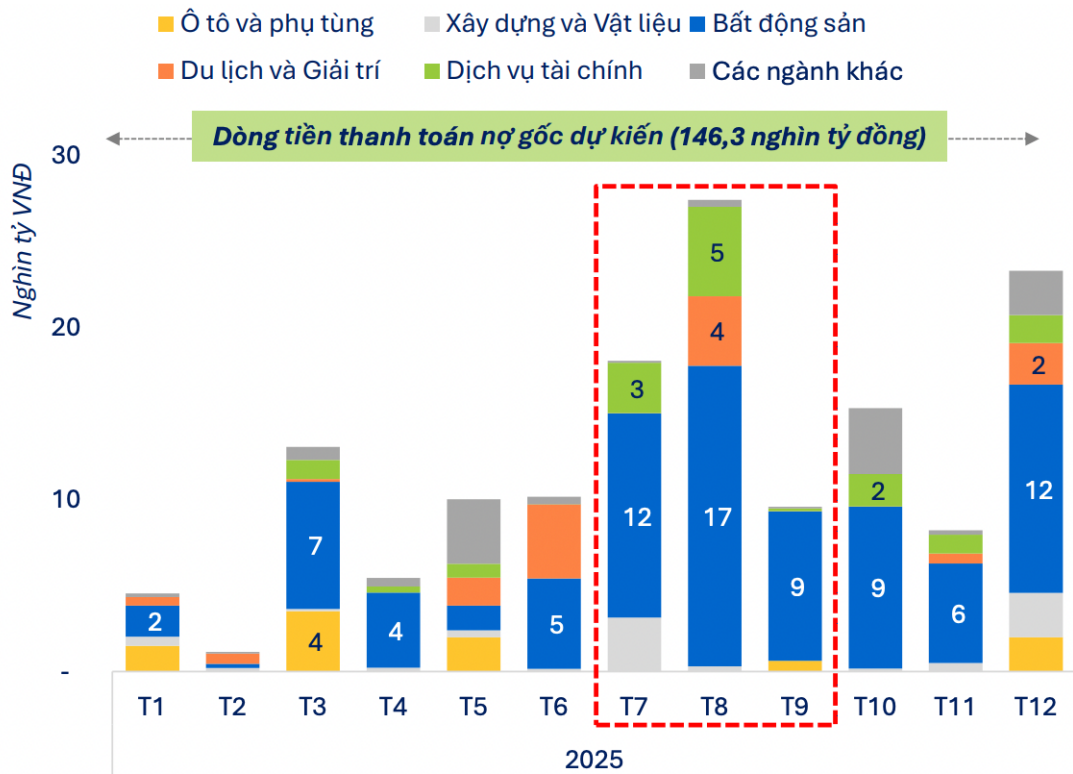
15:49 11/08/2025

Tháng 8, ước tính 36.000 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn, mức cao nhất trong năm. Trong đó, bất động sản chiếm tỷ trọng lớn nhất, có các công ty liên quan đến Tập đoàn Vạn Thịnh Phát, và một số doanh nghiệp từng có lịch sử chậm trả.

Từ đầu năm đến nay, tổng giá trị trái phiếu phát hành ra công chúng đạt 41.000 tỷ đồng, ghi nhận mức cao nhất trong những năm gần đây. Trong khi đó, tháng 8 sẽ có 36.000 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn, mức cao nhất trong năm. VIS Rating đánh giá, 1.200 tỷ đồng trái phiếu trong số này đối mặt rủi ro cao bị chậm trả lần đầu. Các trái phiếu này phát hành bởi 2 công ty bất động sản có hồ sơ tín nhiệm ở mức “cực kỳ yếu”.

Ngoài ra, có 14.400 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn đã bị chậm trả lãi, trong đó có 10.500 tỷ đồng từ 4 công ty liên quan đến Tập đoàn Vạn Thịnh Phát. Những trái phiếu khác là của Novaland, Trung Nam và Hải Phát phát hành - đây đều là các doanh nghiệp đang trong quá trình tái cơ cấu nợ.

Không kể nhóm ngân hàng, dữ liệu từ FiinGroup cũng ghi nhận, áp lực thanh toán trái phiếu doanh nghiệp trong tháng 8 dự kiến tăng mạnh, với tổng cộng 27.400 tỷ đồng gốc đến hạn, cao nhất trong năm, tăng 51,7% so với tháng trước.



Bất động sản tiếp tục chiếm tỷ trọng áp đảo với khoảng 17.500 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn trong tháng 8, tương đương 63,8% tổng nghĩa vụ gốc của khối phi ngân hàng. Quy mô này cao gấp 3,8 lần mức đáo hạn bình quân trong bảy tháng đầu năm (4.600 tỷ đồng). Áp lực đáo hạn trái phiếu doanh nghiệp ở ngành bất động sản dự kiến đạt đỉnh trong tháng 8 và giảm dần trong các tháng tiếp theo.

Một số doanh nghiệp có khối lượng trái phiếu đến hạn lớn gồm CTCP Đầu tư Quang Thuận 6.000 tỷ đồng, Trung Nam Land 2.500 tỷ đồng, CTCP Dịch vụ - Thương mại Thành phố Hồ Chí Minh (Setra) 2.000 tỷ đồng. Cả 3 công ty trên đã từng vi phạm nghĩa vụ trả lãi.

Tính chung nửa cuối năm 2025, tổng giá trị gốc trái phiếu đến hạn của nhóm phi ngân hàng ước đạt khoảng 101.900 tỷ đồng, gấp hơn hai lần so với nửa đầu năm (44.400 tỷ đồng), cho thấy áp lực hiện hữu. Riêng bất động sản chiếm khoảng 64% với 65.300 tỷ đồng.

Ngoài nghĩa vụ gốc, trong tháng 8/2025, nhóm phi ngân hàng dự kiến phải thanh toán khoảng 6.600 tỷ đồng tiền lãi trái phiếu, tăng 22,8% so với tháng trước. Ngành bất động sản vẫn đứng đầu với khoảng 4.200 tỷ đồng, tương đương 63% tổng nghĩa vụ lãi. Các ngành tiếp theo gồm dịch vụ tài chính (670 tỷ đồng), du lịch và giải trí (654 tỷ đồng), tiện ích (347 tỷ đồng) và xây dựng - vật liệu (241 tỷ đồng).

Nhóm phân tích của S&I Ratings nhận định, áp lực tài chính với các doanh nghiệp bất động sản sẽ còn kéo dài trong 12 – 18 tháng tới.

Thu Trang