

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp: Phát hành tăng mạnh, áp lực đáo hạn bất động sản đạt đỉnh trong tháng 8

06:18 05/08/2025

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp tại Việt Nam ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ với tổng giá trị phát hành trong tháng 7 đạt 20.134 tỷ đồng, nâng lũy kế 7 tháng đầu năm 2025 lên khoảng 287.000 tỷ đồng, tăng đáng kể so với con số 183.000 tỷ đồng cùng kỳ năm 2024. Trong đó, 90,3% là trái phiếu phát hành riêng lẻ, với 75% giá trị đến từ nhóm ngân hàng, theo số liệu từ Hiệp hội Thị trường trái phiếu Việt Nam.



Thị trường trái phiếu doanh nghiệp tháng 7/2025: Phát hành tăng mạnh, áp lực đáo hạn bất động sản đạt đỉnh trong tháng 8 (Ảnh: internet)

Thị trường đang đối mặt với áp lực thanh toán lớn trong nửa cuối năm 2025, với tổng giá trị trái phiếu đáo hạn ước tính hơn 118.000 tỷ đồng, trong đó 52,2% thuộc về nhóm bất động sản. Riêng tháng 8, giá trị trái phiếu bất động sản đáo hạn lên tới 17.500 tỷ đồng, cao gấp 3,8 lần mức trung bình 4.600 tỷ đồng/tháng trong 7 tháng đầu năm. Tổng giá trị trái phiếu phi ngân hàng đáo hạn trong 6

tháng cuối năm đạt 102.000 tỷ đồng, gấp đôi so với nửa đầu năm (44.400 tỷ đồng).

Một số doanh nghiệp bất động sản lớn có khối lượng trái phiếu đáo hạn đáng chú ý trong thời gian tới bao gồm Công ty cổ phần Đầu tư Quang Thuận (6.000 tỷ đồng), Trung Nam Land (2.500 tỷ đồng) và Setra (2.000 tỷ đồng). Ngoài ra, nghĩa vụ trả lãi trái phiếu trong tháng 8 ước tính 6.600 tỷ đồng, trong đó bất động sản chiếm 63% (khoảng 4.200 tỷ đồng).

Theo FiinGroup, tính đến cuối tháng 6/2025, quy mô thị trường trái phiếu doanh nghiệp đạt 1,35 triệu tỷ đồng. Dư nợ trái phiếu riêng lẻ chiếm 88,6% tổng giá trị lưu hành, đạt gần 1,2 triệu tỷ đồng, tăng 4,3% so với tháng trước. Trong khi đó, giá trị lưu hành trái phiếu công chúng giảm nhẹ 0,8%, còn 154.800 tỷ đồng, do một số lô trái phiếu công chúng, như lô của ngân hàng LPB phát hành tháng 6/2023, được mua lại trước hạn.

Trong tháng 6/2025, giá trị trái phiếu được mua lại đạt kỷ lục 62.900 tỷ đồng, tăng 190% so với tháng trước và 139% so với cùng kỳ, chủ yếu từ khối ngân hàng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, tổng giá trị mua lại đạt 123.300 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ năm 2024.

Từ đầu năm đến nay, các tổ chức phát hành đã thanh toán 91.400 tỷ đồng gốc và lãi trái phiếu doanh nghiệp, tương đương 32% nghĩa vụ thanh toán dự kiến cả năm 2025. Trong nửa cuối năm, dòng tiền thanh toán dự kiến đạt 201.200 tỷ đồng, với 48.100 tỷ đồng tập trung trong tháng 8. Dù áp lực đáo hạn bất động sản đạt đỉnh trong tháng này, các tháng tiếp theo được dự báo giảm dần, dao động từ 6.000-12.000 tỷ đồng/tháng.

Sự phục hồi trong phát hành trái phiếu doanh nghiệp, cùng với áp lực thanh toán lớn trong ngắn hạn, đặc biệt từ nhóm bất động sản, cho thấy thị trường đang ở giai đoạn chuyển mình quan trọng. Các doanh nghiệp cần cơ cấu dòng tiền hiệu quả để đáp ứng nghĩa vụ thanh toán, trong bối cảnh thị trường tài chính tiếp tục biến động.

L.T(t/h)