

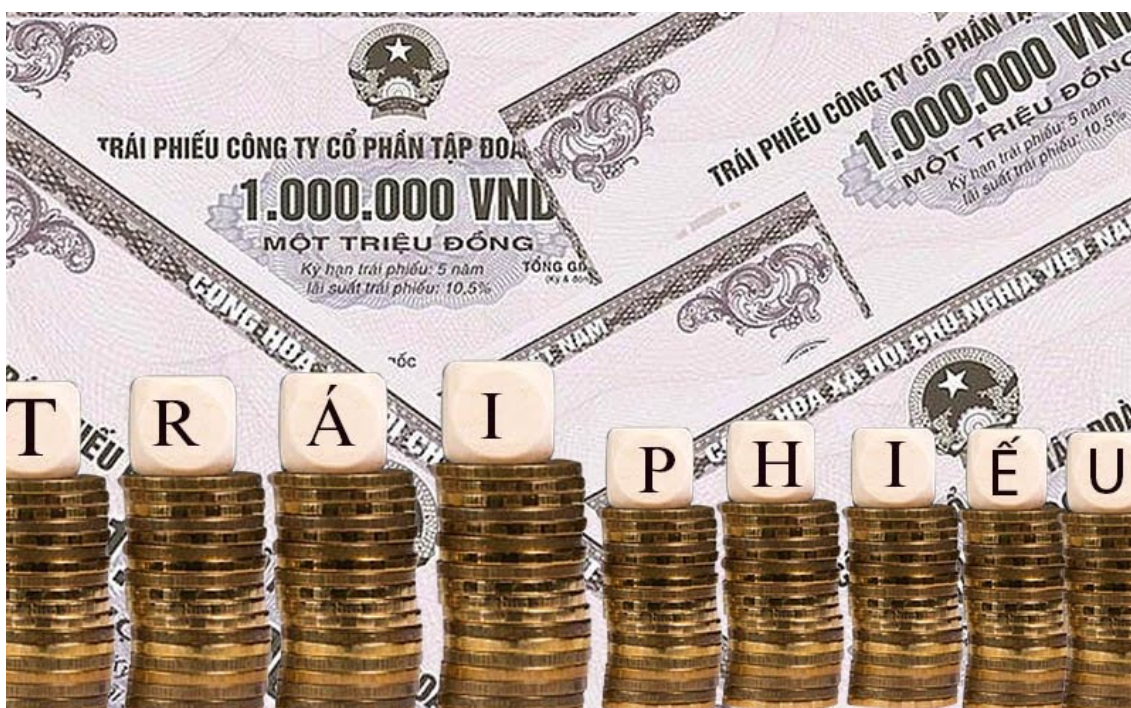
Thị trường trái phiếu sôi động, áp lực đáo hạn tăng kỷ lục trong tháng Tám

10:16 12/08/2025

Từ đầu năm 2025, thị trường đã ghi nhận 41 nghìn tỷ đồng trái phiếu phát hành ra công chúng – mức cao nhất trong nhiều năm qua. Tuy tình trạng chậm thanh toán có dấu hiệu cải thiện, nhưng tháng Tám tới sẽ chứng kiến 36 nghìn tỷ đồng trái phiếu đáo hạn, mức cao nhất từ đầu năm, tạo áp lực lớn lên dòng tiền của doanh nghiệp, đặc biệt ở nhóm bất động sản và các tổ chức phát hành có hồ sơ tín nhiệm yếu.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp đang ghi nhận những biến động đáng chú ý khi theo dữ liệu của VIS Rating, từ đầu năm 2025 đến nay đã có 41 nghìn tỷ đồng trái phiếu được phát hành ra công chúng, mức cao nhất trong nhiều năm trở lại đây.

Tính đến hết tháng Bảy, tổng dư nợ trái phiếu toàn thị trường đạt 1.365 nghìn tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với tháng trước. Trong đó, nhóm ngân hàng chiếm tỷ trọng áp đảo với 649 nghìn tỷ đồng, tương đương gần 47,6% tổng dư nợ; lĩnh vực bất động sản đứng thứ hai với 380 nghìn tỷ đồng.



Ảnh minh hoạ

Điểm tích cực là tình trạng chậm thanh toán trái phiếu có dấu hiệu cải thiện. Hiện có 12,8% tổng dư nợ trái phiếu, tương đương 174,2 nghìn tỷ đồng, đang trong tình trạng chậm trả, trong đó 8,2% chậm trả lãi và 4,6% chậm cả gốc lẫn lãi.

Trong tháng Bảy, các tổ chức phát hành chậm trả gồm Công ty TNHH Saigon Glory, Công ty TNHH Điện Mặt trời Trung Nam Thuận Nam và Công ty CP Điện gió Trung Nam Đắk Lắk 1. Các trái chủ đã thu hồi được 34,9% lượng trái phiếu chậm trả, tương ứng 380 tỷ đồng tiền gốc, và không ghi nhận trường hợp chậm trả lần đầu nào trong tháng này.

Tuy nhiên, áp lực thanh toán sẽ gia tăng mạnh trong tháng 8 khi 36 nghìn tỷ đồng trái phiếu đáo hạn, cao nhất từ đầu năm. VIS Rating cho biết khoảng 1,2 nghìn tỷ đồng trong số này đối mặt nguy cơ chậm trả lần đầu. Đáng chú ý, 9 trên 27 tổ chức phát hành có trái phiếu đáo hạn trong tháng 8 sở hữu hồ sơ tín nhiệm yếu hoặc thấp. Ngoài ra, có 14,4 nghìn tỷ đồng trái phiếu đáo hạn đã chậm trả lãi coupon, trong đó 10,5 nghìn tỷ đồng liên quan đến 4 công ty thuộc Tập đoàn Vạn Thịnh Phát. Các khoản còn lại thuộc Novaland, Trung Nam và Hải Phát – hiện đều đang tái cơ cấu nợ.

Theo thống kê của FiinGroup, khoảng 102 nghìn tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp ngoài khối ngân hàng sẽ đến hạn thanh toán trong nửa cuối năm 2025, riêng lĩnh vực bất động sản chiếm 65,3 nghìn tỷ đồng. Con số này cao gấp hơn hai lần so với nửa đầu năm (44,4 nghìn tỷ đồng), phản ánh rõ áp lực dòng tiền thanh toán đang đè nặng lên thị trường.

Phương Thảo