

QUỸ HƯU TRÍ - NHÀ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP RIÊNG LẺ TIỀM NĂNG KINH NGHIỆM THÁI LAN VÀ GỢI MỞ CHO VIỆT NAM

TRẦN THỊ NHẬT ANH *

Tóm tắt: Bài viết nhấn mạnh sự cần thiết xác lập vai trò nhà đầu tư trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ của quỹ bảo hiểm xã hội và quỹ hưu trí bổ sung tự nguyện trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp tại Việt Nam. Dựa trên việc phân tích quy định pháp luật điều chỉnh hoạt động đầu tư trái phiếu doanh nghiệp của Quỹ hưu trí Chính phủ Thái Lan, bài viết làm rõ những điểm tương thích cũng như khác biệt giữa pháp luật Thái Lan và Việt Nam về vấn đề này. Cuối cùng, bài viết đề xuất các giải pháp phù hợp cho nước ta nhằm hướng tới mục tiêu xây dựng hành lang pháp lý hỗ trợ cho hoạt động đầu tư của quỹ bảo hiểm xã hội và quỹ hưu trí bổ sung vào thị trường trái phiếu doanh nghiệp.

Từ khoá: Trái phiếu doanh nghiệp; nhà đầu tư trái phiếu doanh nghiệp; quỹ hưu trí chính phủ

Nhận bài: 12/02/2025

Hoàn thành biên tập: 29/8/2025

Duyệt đăng: 29/8/2025

PENSION FUND – A POTENTIAL CORPORATE BOND INVESTORS: EXPERIENCE FROM THAILAND AND SOME SUGGESTIONS FOR VIETNAM

Abstract: This article emphasises the necessity of determining the role of the Social Insurance Fund and the Voluntary Supplementary Pension Fund as individual bond investors in the corporate bond market in Vietnam. In analysing Thai laws regarding the Government Pension Fund investing in corporate bonds, the article highlights the similarities and differences between Thai and Vietnamese laws regarding this issue. Finally, the article proposes some solutions for Vietnam in establishing a legal corridor to support these funds' investment activities in the corporate bond market.

Keywords: Corporate bonds; corporate bond investors; government pension fund

Received: 12 February 2025; Editing completed: 29 August 2025; Accepted for publication: 29 August 2025

1. Đặt vấn đề

Quỹ hưu trí (pension fund) là tập hợp tài sản được tách biệt về mặt pháp lý, hình thành từ các khoản đóng góp vào một kế hoạch hưu trí với mục đích duy nhất là chi trả các quyền lợi hưu trí của kế hoạch đó¹. Việc tạo lập quỹ hưu trí nhằm giúp các thành viên tham gia

tích lũy, đồng thời quản lý tài sản của họ cho đến khi nghỉ hưu hoặc thực hiện các kế hoạch tài chính khác. Với mục tiêu này, quỹ hưu trí là bộ phận quan trọng của hệ thống hưu trí và hệ thống an sinh xã hội, góp phần bảo đảm quyền lợi cho thành viên tham gia. Hai nguồn đóng góp quan trọng của quỹ hưu trí đến từ người sử dụng lao động và người lao động².

* Thạc sĩ, Trường Đại học Luật, Đại học Huế
E-mail: ttananh.dhl23@hueuni.edu.vn

¹ OECD (2008), OECD-IOPS Guidelines on the Licensing of Pension Entities, tr. 4, https://www.oecd.org/content/dam/iops/en/iops-principles-and-guidelines/OECD-IOPS-Guidelines_Licensing-Pension-Entities.pdf, truy cập 11/8/2025.

² Khuất Thị Kiều Vân (2013), Vai trò của quỹ hưu trí đối với thị trường chứng khoán và hệ thống hưu trí đa trụ cột, <https://tapchikinhhtetaichinh.vn/vai-tro-cua-quy-huu-tri-doi-voi-thi-truong-chung-khoan-va-he-thong-huu-tri-da-tru-cot.html>, truy cập 11/8/2025.