

# THÀNH CÔNG TRONG PHÁT HÀNH trái phiếu Chính phủ năm 2021 và những thách thức đặt ra

ThS. NGUYỄN THỊ NGỌC HIẾU

Mặc dù gặp nhiều khó khăn do dịch bệnh nhưng nỗ lực phục hồi nền kinh tế đã mang lại nhiều kết quả đáng ghi nhận. Thu ngân sách vượt kế hoạch đề ra, các chỉ tiêu kinh tế khác cũng cho thấy tín hiệu tích cực. Trong thành công chung của toàn ngành Tài chính, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã đóng góp một phần không nhỏ trong vai trò thực hiện nhiệm vụ vay trong nước thông qua phát hành trái phiếu Chính phủ (TPCP), đảm bảo nguồn vốn cân đối NSTW.

*Từ khóa: Trái phiếu Chính phủ*

*Despite the hurdles posed by the pandemic, economic recovery efforts have yielded significant results. With other good economic indications, budget revenues exceed expectations. The State Treasury has contributed significantly to the financial sector's growth by mobilizing domestic funding through the issuance of government bonds and ensuring the central budget balance.*

*Tag: Government bonds*

Năm 2021 đánh dấu năm khởi đầu của giai đoạn thực hiện Chiến lược phát triển kinh tế - xã hội 10 năm 2021 - 2030, Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2021 - 2025 và các kế hoạch 5 năm của các lĩnh vực theo các nghị quyết của Đảng, Quốc hội. Đối với ngành Tài chính, Quốc hội đã phê duyệt Nghị quyết số 23/2021/QH15 về Kế hoạch tài chính quốc gia 5 năm và vay, trả nợ công 5 năm giai đoạn 2021 - 2025 với nhiều chỉ tiêu, mục tiêu đầy thách thức cho giai đoạn tới.

Trong điều kiện khó khăn khi dịch bệnh COVID-19 năm 2021 vẫn tiếp tục diễn biến phức tạp, nền kinh tế chịu ảnh hưởng nặng nề, với giải pháp tiếp tục thực hiện linh hoạt, hiệu quả “mục tiêu kép” vừa phòng, chống đại dịch COVID-19, vừa phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội trong trạng thái bình thường mới, Chính phủ đã thực hiện nhiều chủ trương, chính sách, giải pháp quyết liệt trong điều hành. Đặc biệt, Chính phủ đã điều hành chính

sách tiền tệ chủ động, linh hoạt, bảo đảm an toàn hệ thống; phối hợp chặt chẽ với chính sách tài khóa và các chính sách khác, tháo gỡ khó khăn cho sản xuất kinh doanh, hỗ trợ phục hồi tăng trưởng phù hợp với mục tiêu kiểm soát lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô. Nhờ đó, mặc dù hậu quả của dịch bệnh tới nền kinh tế là tương đối nặng nề, một số chỉ tiêu cân đối lớn tuy không đạt mục tiêu Quốc hội đề ra song vẫn được đánh giá là tương đối khả quan so với mặt bằng chung của kinh tế khu vực và thế giới trong cùng bối cảnh dịch bệnh tàn khốc.

Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, mặc dù GDP quý 4/2021 bật tăng trở lại ở mức 5,22% so với cùng kỳ năm trước (cao hơn tốc độ tăng 4,61% của năm 2020) nhưng do mức giảm sâu của những quý trước đã kéo GDP cả năm 2021 xuống thấp, theo đó, kết thúc năm 2021, tốc độ tăng trưởng GDP cả năm đạt 2,58%; lạm phát năm 2021 chỉ tăng 1,84% so với năm trước, mức tăng thấp

nhất kể từ năm 2016, được kiểm chế dưới mức mục tiêu Quốc hội và Chính phủ đề ra (dưới 4%). Kết quả này được đánh giá là dấu ấn về công tác điều hành của Chính phủ trong bối cảnh đại dịch COVID-19 ảnh hưởng mạnh tới kinh tế - xã hội trong nước. Đối với ngành Tài chính, kết quả thu NSNN cả năm vượt 16,4% so với dự toán, tăng 3,7% so với năm 2020, trong đó thuế, phí vượt dự toán 11,3% so với năm 2020.

## Kết quả đạt được năm 2021

Có thể nói, kết quả thực hiện nhiệm vụ phát hành TPCP năm 2021, bên cạnh chỉ tiêu về khối lượng, các chỉ tiêu khác như kỳ hạn phát hành, lãi suất phát hành, phương thức phát hành và cơ cấu nhà đầu tư đều có sự cải thiện liên tục so với những năm trước, cụ thể:

Tổng khối lượng TPCP huy động cả năm đạt 318.213 tỷ đồng, tương đương 98% kế hoạch được giao (324.000 tỷ đồng). Khối lượng TPCP huy động đã đảm bảo nguồn cho cân đối NSNN,



NSTW, đáp ứng nhu cầu trả nợ gốc của NSTW và bổ sung nguồn vốn cho đầu tư các công trình trọng điểm, có tính chất thúc đẩy phát triển kinh tế, xã hội theo kế hoạch Quốc hội và Chính phủ đã phê duyệt. So với trái phiếu được Chính phủ bảo lãnh, tổng khối lượng TPCP phát hành năm 2021 chiếm gần 95% tổng khối lượng vốn trái phiếu phát hành trên toàn thị trường. Với việc theo dõi sát tình hình thu chi NSNN, NSTW trong giai đoạn cuối năm, KBNN chủ động điều hành khối lượng vay phù hợp với nhu cầu sử dụng khi số thu NSTW thực tế cuối năm tăng cao so với dự toán, không huy động cho những nhiệm vụ chưa thực hiện chi trong năm, đảm bảo hiệu quả trong sử dụng nguồn vốn vay của NSNN.

Toàn bộ khối lượng trái phiếu Chính phủ phát hành trong năm 2021 được thực hiện bằng phương thức đấu thầu thông qua Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội theo lịch biểu và kế hoạch được thông báo công khai tới tất cả các nhà đầu tư. Đây là năm thứ 2 liên tiếp sau năm 2020, việc phát hành TPCP qua KBNN chỉ thực hiện thông qua duy nhất kênh đấu thầu với quy trình thủ tục đơn giản, minh bạch thuận tiện với tất cả các nhà đầu tư và cơ

quan phát hành.

Ngoài ra, thực hiện các mục tiêu về phát triển thị trường TPCP theo Quyết định của Thủ tướng Chính phủ về Lộ trình phát triển thị trường trái phiếu đến năm 2030, năm 2021, KBNN phối hợp với các đơn vị triển khai đấu thầu TPCP theo phương thức đa giá, tạo cơ hội cho các nhà đầu tư trái phiếu trải nghiệm cách thức dự thầu và xét kết quả đấu thầu theo phương thức được triển khai trên thế giới. Đồng thời, thông qua thí điểm triển khai đấu thầu đa giá, Bộ Tài chính có cơ hội xem xét, đánh giá và so sánh với cách thức xác định kết quả đấu thầu đã và đang triển khai trong thời gian qua về hiệu quả đối với công tác huy động vốn cho NSNN. Kết quả công tác thí điểm sẽ là một trong những căn cứ để Bộ Tài chính quyết định việc tiếp tục triển khai đấu thầu đa giá hoặc áp dụng phương thức đấu thầu đơn giá, đảm bảo phù hợp với thông lệ thị trường, mong muốn của các nhà đầu tư và hiệu quả của công tác huy động vốn cho NSNN trên các khía cạnh.

Trong năm 2021, thực hiện chủ trương của Đảng, Quốc hội về tiếp tục tái cơ cấu NSNN và nợ công, thông qua việc cân đối cơ cấu loại kỳ hạn TPCP phát hành trong năm, KBNN đã triển

khai thành công việc tái cơ cấu danh mục TPCP. Tiếp tục tranh thủ nhu cầu thị trường cao đối với trái phiếu dài hạn, toàn bộ khối lượng TPCP phát hành năm 2021 có kỳ hạn từ 5 năm đến 30 năm, trong đó kỳ hạn dài từ 10 năm trở lên chiếm khoảng 92% tổng khối lượng huy động. Chỉ tiêu kỳ hạn phát hành bình quân năm 2021 vượt mục tiêu Quốc hội đề ra cho cả giai đoạn 2021 - 2025 tại Nghị quyết số 23/2021/QH14 về kế hoạch tài chính và vay trả nợ công 5 năm giai đoạn 2021 - 2025 (từ 9 - 11 năm). Tính chung cả năm 2021, kỳ hạn phát hành bình quân đạt 13,9 năm, nhờ đó, nâng kỳ hạn còn lại bình quân của danh mục TPCP cuối năm 2021 lên 9,17 năm, tăng 0,75 năm so với năm 2020, mức cao nhất từ trước tới nay. Danh mục TPCP năm 2021 được tái cơ cấu thông qua cân đối dòng tiền đáo hạn của trái phiếu trong tương lai, giúp NSNN không còn đối mặt với rủi ro đảo nợ khi liên tục phải bố trí nguồn trả nợ gốc vay như giai đoạn 2016 - 2020, giai đoạn chi huy động được trái phiếu ngắn, chủ yếu hạn dưới 5 năm. Như vậy, thông qua việc kéo dài kỳ hạn còn lại bình quân của danh mục TPCP, góp phần tích cực trong tái cơ cấu danh mục TPCP nói riêng và danh

mục nợ công nói chung nợ công nói chung theo chủ trương của Đảng tại Nghị quyết số 07/NQ-TW và Nghị quyết số 23/2021/QH15 của Quốc hội về kế hoạch tài chính ngân sách và nợ công 5 năm giai đoạn 2021 - 2025.

Bên cạnh thành công về kỳ hạn, lãi suất phát hành TPCP năm 2021 được KBNN điều hành thận trọng, duy trì mức thấp, đảm bảo phối hợp hài hòa với điều hành chính sách tiền tệ của Ngân hàng Nhà nước. Lãi suất phát hành TPCP phù hợp với mặt bằng lãi suất chung, duy trì ổn định trong những thời điểm có biến động từ thị trường tài chính tiền tệ quốc tế và khu vực ảnh hưởng đến thị trường trong nước. So với cuối năm 2020, thời điểm cuối năm 2021, các mức lãi suất TPCP giảm khoảng 45 điểm đối với kỳ hạn 5-7 năm và khoảng 14-20 điểm đối với các kỳ hạn từ 10-30 năm. Tính chung cả năm 2021, lãi suất bình quân của TPCP phát hành cả năm là 2,3%/năm, giảm 56 điểm so với mức bình quân năm 2020. Nhờ đó tối ưu được chi phí vay nợ của NSNN, đóng góp tích cực vào kết quả tái cơ cấu NSNN nói chung.

Về cơ cấu nhà đầu tư, những năm gần đây, với chủ trương phát hành TPCP kỳ hạn dài, bên cạnh nhà đầu tư là các công ty bảo hiểm, quỹ đầu tư chuyên đầu tư TPCP kỳ hạn dài, các NHTM cũng thích ứng và chuyển đổi khẩu vị đầu tư, chuyển sang nắm giữ các TPCP dài hạn do KBNN phát hành. Cơ cấu nhà đầu tư trên thị trường năm 2021 tiếp tục được cải thiện theo hướng tăng tỷ lệ nhóm nhà đầu tư dài hạn, là các công ty bảo hiểm, các quỹ đầu tư.

Tỷ lệ sở hữu của nhóm này vượt mục tiêu 50% để ra tại Lộ trình phát triển

thị trường TPCP đến năm 2020, tầm nhìn đến năm 2030. Đến cuối năm 2021, tỷ trọng nhà đầu tư là các công ty bảo hiểm, quỹ đầu tư, công ty tài chính chiếm xấp xỉ 58,2% (tăng 3,36% so với năm 2020), các NHTM chiếm 41,8% (giảm 3,35% so với năm 2020). Cơ cấu nhà đầu tư được cải thiện theo hướng tăng nắm giữ TPCP của các nhà đầu tư dài hạn, tăng tính ổn định, phát triển thị trường trái phiếu bền vững, giảm thiểu ảnh hưởng do những biến động có tính chất ngắn hạn. Như vậy, tỷ lệ sở hữu TPCP do các công ty bảo hiểm, bảo hiểm xã hội, quỹ hưu trí, quỹ đầu tư và các tổ chức tài chính phi ngân hàng nắm giữ đã xấp xỉ đạt mục tiêu 60% đặt ra đến năm 2030 nêu tại Quyết định số 1191/QĐ-TTg ngày 14/8/2017 của Thủ tướng Chính phủ phê duyệt lộ trình phát triển thị trường trái phiếu giai đoạn 2017-2020 và tầm nhìn đến năm 2030.

Quy mô thị trường TPCP đến cuối năm đạt xấp xỉ 1,9 triệu tỷ đồng. Giá trị các mã trái phiếu phát hành trong năm tiếp tục được cải thiện, với mức bình quân năm 2021 đạt trên 13.200 tỷ đồng/mã, tăng so với mức 11.500 tỷ đồng/mã năm 2020. Việc cải thiện quy mô mã trái phiếu góp phần thúc đẩy thanh khoản cho giao dịch TPCP trên thị trường thứ cấp.

Như vậy, có thể đánh giá năm 2021 là một năm tương đối thành công trên mọi chỉ tiêu đối với công tác phát hành TPCP trên thị trường sơ cấp, hỗ trợ tích cực cho giao dịch trái phiếu trên thị trường thứ cấp, góp phần thúc đẩy sự phát triển của thị trường trái phiếu nói chung.

### **Thách thức trong triển khai nhiệm vụ năm 2022 và các giải pháp đặt ra**

Nghị quyết số 23/2021/QH15 của Quốc hội phê duyệt tổng mức vay của giai đoạn 2021 - 2025 khoảng 3,068 triệu tỷ đồng, trong đó vay trong nước

của ngân sách trung ương khoảng 2,5 triệu tỷ đồng (tương đương khoảng 500 nghìn tỷ đồng/năm), cao gấp 1,7 lần so với giai đoạn 2016 - 2020. Riêng năm 2022, theo Nghị quyết số 34/2021/QH15 về dự toán NSNN năm 2022, tổng mức vay của Chính phủ được duyệt ở mức 544 nghìn tỷ đồng. Ngoài ra, bên cạnh nhu cầu vốn cân đối NSNN, Quốc hội cũng đã giao Chính phủ xây dựng chương trình tổng thể phục hồi kinh tế, xã hội theo phương châm thích ứng, an toàn và linh hoạt; xây dựng chiến lược phòng chống dịch COVID - 19 và xây dựng các gói tài chính, tiền tệ phục vụ hai chương trình này để trình Quốc hội quyết định. Dự kiến Quốc hội sẽ phê duyệt chương trình phục hồi và phát triển kinh tế sau đại dịch với quy mô tăng bội chi để hỗ trợ trực tiếp từ NSNN khoảng 240.000 tỷ đồng (trong đó chi đầu tư phát triển 176.000 tỷ đồng) trong 2 năm 2022 - 2023, phần lớn tập trung vào nguồn TPCP tại thị trường trong nước. Với sự phát triển của thị trường trái phiếu trong nước những năm gần đây, phát hành TPCP đã trở thành kênh huy động vốn chính của NSNN do các kênh huy động khác đều hạn chế. Trong khi đó, vay ưu đãi nước ngoài nếu tính về chi phí trong điều kiện hiện nay không có lợi so với huy động trong nước do Việt Nam đã tốt nghiệp IDA, không được hưởng các ưu đãi vay như trước đây. Như vậy, dự kiến nhu cầu huy động vốn thông qua phát hành TPCP tại thị trường trong nước dự kiến sẽ cao hơn năm 2021.

Bên cạnh đó, tình hình dịch bệnh còn diễn biến phức tạp, thị trường tài chính tiền tệ trong khu vực và trên thế giới có nhiều biến động khó lường, đặc biệt, trong bối cảnh trải qua thời gian dài triển khai các gói kích thích kinh tế lớn, hàng loạt các NHTW các nước trên thế giới đã và đang tiếp tục có động thái tăng lãi suất cơ bản để kiểm soát lạm phát gia tăng; tình hình nguồn cung hàng





hóa bị đứt gãy do tác động của dịch bệnh kéo dài, giá cả hàng hóa cơ bản leo thang... là những yếu tố trực tiếp tác động tới thị trường tài chính trong nước, ảnh hưởng đến mặt bằng lãi suất và công tác huy động vốn thông qua phát hành TPCP;

Về chủ trương, Nghị quyết số 23/2021/QH15 ngày 28/7/2021 về kế hoạch tài chính quốc gia và vay trả nợ công giai đoạn 5 năm 2021-2025 nêu rõ chủ trương, giải pháp tiếp tục thực hiện cơ cấu lại thu, chi NSNN, tái cơ cấu danh mục nợ TPCP; quản lý chặt chẽ nợ công, giữ vững nền tài chính quốc gia an toàn, bền vững theo chủ trương của Đảng nêu tại Nghị quyết số 07/TW. Cũng tại Nghị quyết số 23/2021/QH15, Quốc hội yêu cầu thực hiện siết chặt kỷ luật, kỷ cương tài chính, giảm mạnh và kiểm soát chặt chẽ bội chi NSNN, nợ công, nợ nước ngoài của quốc gia, bảo đảm ổn định kinh tế vĩ mô và an ninh tài chính quốc gia với một số chỉ tiêu cụ thể liên quan đến công tác huy động vốn như: (i) Tỷ lệ bội chi NSNN cả giai đoạn 2021 – 2025 bình quân 3,7% GDP (trong đó bội chi NSTW không quá 3,4% GDP), trong thực hiện phấn đấu giảm xuống không quá 3,7% GDP; (ii) trần nợ công hằng năm không quá 60% GDP, trần nợ Chính phủ không quá 50% GDP, trần nợ nước ngoài của quốc gia không quá 50% GDP; (iii) phát hành TPCP tập trung vào kỳ hạn dài từ 5 năm trở lên, kết hợp linh hoạt một số kỳ hạn dưới 5 năm để áp ứng nhu cầu vốn của NSNN và phát triển thị trường TPCP; phấn đấu kỳ hạn phát hành bình quân TPCP đạt từ 9 - 11 năm, tiếp tục tái cơ cấu danh mục nợ TPCP...

Đối với giai đoạn 2021 - 2025, tại Nghị quyết số 16/2021/QH15 của Quốc hội về Kế hoạch phát triển kinh tế xã hội 5 năm 2021 - 2025, Quốc hội đề ra nhiệm vụ và giải pháp điều hành chính sách tài khóa, tiền tệ chủ động, linh hoạt, thận trọng, phối hợp hài hòa giữa các chính sách nhằm kiểm soát lạm phát, giữ vững ổn định kinh tế vĩ mô, đảm bảo các cân đối lớn, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Chính phủ cũng đã đưa ra chủ đề điều hành của năm 2022 là “Đoàn kết kỷ cương, chủ động thích ứng, an toàn hiệu quả, phục hồi phát triển”, với sáu quan điểm, trọng tâm

chỉ đạo điều hành trong nghị quyết về nhiệm vụ, giải pháp chủ yếu thực hiện Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội, dự toán NSNN năm 2022, trong đó Chính phủ xác định tập trung thực hiện hiệu quả mục tiêu vừa phòng, chống dịch bệnh, vừa phục hồi, phát triển kinh tế - xã hội, kịp thời ban hành văn bản hướng dẫn và quyết liệt triển khai đồng bộ, hiệu quả Chương trình tổng thể phòng, chống dịch COVID-19 và Chương trình phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội, phấn đấu tăng trưởng GDP đạt 6-6,5%. Đây là các yếu tố hỗ trợ, tạo điều kiện để KBNN thực hiện huy động vốn cho NSNN trong năm nay.

Để đáp ứng nhiệm vụ huy động vốn theo Nghị quyết số 23/2021/QH15, Nghị quyết số 34/2021/QH15 và thực hiện Chương trình phục hồi và phát triển kinh tế xã hội, bên cạnh yêu cầu về phối hợp chặt chẽ chính sách tài khóa và tiền tệ, các quan điểm chỉ đạo điều hành của các cấp, KBNN xác định rõ 3 mục tiêu đối với công tác phát hành TPCP trong năm tới, cụ thể: (i) Phấn đấu hoàn thành kế hoạch phát hành TPCP năm 2022, đáp ứng đầy đủ, kịp thời nhu cầu sử dụng vốn của NSTW; (ii) tiếp tục thực hiện tái cơ cấu danh mục nợ Chính phủ thông qua phát hành đa dạng kỳ hạn TPCP, hài hòa nghĩa vụ trả nợ của NSNN giữa các năm, giảm rủi ro đảo nợ trong ngắn hạn của NSNN và phát triển thị trường TPCP; đảm bảo mục tiêu về kỳ hạn phát hành bình quân TPCP năm 2022 ở mức từ 9 - 11 năm theo mục tiêu đề ra tại Nghị quyết số 23/2021/QH15 của Quốc hội và (iii) gắn kết chặt chẽ quản lý nợ công, quản lý NSNN và quản lý ngân quỹ nhà nước để nâng cao hiệu quả quản lý và tiết kiệm chi phí vay nợ cho NSNN, đồng thời giữ ổn định lãi suất trên thị trường tài chính, tiền tệ.

Với những mục tiêu cụ thể, KBNN đề ra các giải pháp đối với công tác phát hành TPCP trong năm tới, cụ thể: (i) Chủ động triển khai huy động vốn ngay từ đầu năm, không huy động theo tiến độ giải ngân để đảm bảo khả năng hoàn thành kế hoạch được giao; tranh thủ điều kiện thị trường thuận lợi để phát hành TPCP kỳ hạn dài, lãi suất thấp nhằm tiếp tục tái cơ cấu danh mục TPCP, tiết kiệm chi phí vay cho

NSNN; Duy trì hoạt động phát hành TPCP thường xuyên để phát huy vai trò định hướng, tham chiếu lãi suất của thị trường TPCP đối với thị trường vốn; (ii) tiếp tục cải thiện tính công khai, minh bạch trong hoạt động phát hành TPCP thông qua việc tăng cường công bố thông tin đầy đủ kịp thời về cơ chế chính sách, kế hoạch, lịch biểu, kết quả phát hành, thanh toán gốc lãi TPCP; (iii) phát hành đa dạng các loại kỳ hạn TPCP đáp ứng nhu cầu các nhà đầu tư; tập trung vào kỳ hạn dài để kéo dài kỳ hạn còn lại bình quân của danh mục TPCP, gắn với mục tiêu tái cơ cấu danh mục nợ TPCP theo mục tiêu về kỳ hạn phát hành bình quân TPCP đạt từ 9 - 11 năm quy định tại Nghị quyết số 23/2021/QH15 của Quốc hội; (iv) nghiên cứu, triển khai các nghiệp vụ mới như phát hành trái phiếu chuẩn để nhà tạo lập thị trường thực hiện nghĩa vụ chào giá cam kết chắc chắn giúp tăng cường thanh khoản cho thị trường thứ cấp, từ đó hỗ trợ trở lại việc phát hành TPCP trên thị trường sơ cấp; (v) phát hành trái phiếu Chính phủ xanh khi Bộ Tài chính phê duyệt chủ trương...

Với việc triển khai đồng bộ các giải pháp huy động vốn nêu trên, KBNN phấn đấu cùng toàn ngành Tài chính đạt được các mục tiêu, nhiệm vụ tài chính - ngân sách được Đảng, Quốc hội và Chính phủ giao, bên cạnh việc đảm bảo đủ nguồn vốn cho đầu tư phát triển kinh tế - xã hội của đất nước, duy trì sự ổn định và vai trò chủ đạo của thị trường TPCP trong sự phát triển của thị trường vốn nói chung. ■

**TÀI LIỆU THAM KHẢO:**

1. Nghị quyết số 16/2021/QH15 của Quốc hội về Kế hoạch phát triển kinh tế xã hội 5 năm 2021-2025;
2. Nghị quyết số 23/2021/QH15 của Quốc hội phê duyệt Kế hoạch tài chính quốc gia 5 năm và vay, trả nợ công 5 năm giai đoạn 2021-2025;
3. Nghị quyết số 34/2021/QH15 của Quốc hội phê duyệt dự toán ngân sách nhà nước năm 2022;
4. Quyết định số 1191/QĐ-TTg ngày 14/8/2017 của Thủ tướng Chính phủ phê duyệt lộ trình phát triển thị trường trái phiếu giai đoạn 2017-2020 và tầm nhìn đến năm 2030.
5. Nghị định số 95/2018/NĐ-CP ngày 30/6/2018 của Chính phủ quy định về phát hành, đăng ký, lưu ký, niêm yết và giao dịch công cụ nợ của Chính phủ trên thị trường chứng khoán.

Ngày nhận bài: 07/01/2022  
 Ngày đưa phân biên: 07/01/2022  
 Ngày chấp nhận đăng: 11/01/2022  
 Email: hieuntn@vst.gov.vn