BE VIETNAM WISE · HACER NEGOCIOS EN VIETNAM

La guía para inversores extranjeros y vietnamitas

Capítulo 8 de 11

# Fusiones y adquisiciones, competencia y salida

Muchos inversores extranjeros entran en Vietnam comprando un negocio existente en lugar de crearlo, y todo inversor necesita, tarde o temprano, una vía de salida. Este capítulo sigue una operación desde el primer análisis hasta su cierre, expone las normas de competencia y del mercado de valores que se superponen a ella y explica después las tres formas en que termina una inversión: una venta o recompra, una disolución solvente y los procedimientos de recuperación y de quiebra introducidos en 2026. Las normas se exponen a 10 de octubre de 2026.

---

Actualizado el 9 de noviembre de 2026. Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones.
Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico. Los tipos, umbrales y procedimientos cambian: antes de actuar, confirme cualquier punto importante con la autoridad competente o con un abogado habilitado para prestar servicios jurídicos en Vietnam. La edición en español está traducida de la edición en inglés; solo el texto vietnamita de las leyes es auténtico.
Para leer en línea, con las actualizaciones, los enlaces y Lawbot: https://bewiseapps.com/hacer-negocios-en-vietnam/fusiones-adquisiciones-y-salida/
© Be Wise Apps

# Índice


| | |
|---|---|
| 8 | Presentación del capítulo |
| 8.1 | Adquisición de una empresa vietnamita |
| 8.2 | Due diligence en Vietnam |
| 8.3 | Documentos de la operación y cierre |
| 8.4 | Control de concentraciones y Derecho de la competencia |
| 8.5 | Sociedades públicas y límites a la participación extranjera |
| 8.6 | Empresas conjuntas, bloqueo y salida |
| 8.7 | Disolución y cierre de un proyecto |
| 8.8 | Insolvencia, reestructuración y quiebra |


Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico. Los tipos, umbrales y procedimientos cambian: antes de actuar, confirme cualquier punto importante con la autoridad competente o con un abogado habilitado para prestar servicios jurídicos en Vietnam. La edición en español está traducida de la edición en inglés; solo el texto vietnamita de las leyes es auténtico.

CAPÍTULO 8 DE 11

# Fusiones y adquisiciones, competencia y salida

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

## DE UN VISTAZO

### Normativa aplicable

- Ley n.º 143/2025/QH15 de Inversiones (artículos 20, 21 y 36) y Decreto n.º 96/2026/ND-CP; Circular n.º 55/2026/TT-BTC (formularios de registro)
- Ley n.º 59/2020/QH14 de Empresas, modificada por la Ley n.º 76/2025/QH15, con el Decreto n.º 168/2025/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 296/2026/ND-CP
- Ley n.º 23/2018/QH14 de Competencia, Decreto n.º 35/2020/ND-CP, Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP y Decreto n.º 75/2019/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 102/2026/ND-CP
- Ley n.º 54/2019/QH14 de Valores, modificada por la Ley n.º 56/2024/QH15, con el Decreto n.º 155/2020/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 245/2025/ND-CP
- Ley n.º 142/2025/QH15 de Recuperación y Quiebras (en vigor desde el 1 de marzo de 2026)
- Decreto n.º 320/2025/ND-CP y Circular n.º 21/2026/TT-BTC (impuesto del 2 % sobre los ingresos brutos de un vendedor extranjero); Circular n.º 38/2026/TT-NHNN (cuenta de capital de inversión)

### Con quién tratará

- Departamentos provinciales de Hacienda y juntas de gestión de las zonas: registro del artículo 21 de las adquisiciones extranjeras y terminación de proyectos de inversión
- Oficinas de registro empresarial de los Departamentos provinciales de Hacienda: cambios de socios, accionistas y titulares reales, y disolución
- Comisión Nacional de Competencia (Ministerio de Industria y Comercio): control de concentraciones, cárteles, abuso de posición dominante y clemencia
- Comisión Estatal de Valores (Ministerio de Hacienda), las bolsas de valores y la VSDC: sociedades públicas, ofertas públicas de adquisición, información pública y límites a la participación extranjera
- Tribunales populares y administradores concursales: recuperación y quiebra; el Departamento de Impuestos y el Banco Estatal de Vietnam: impuesto del vendedor, cierre fiscal y movimiento del precio y de los ingresos

### Cifras clave

| | |
|---|---|
| Resolución sobre el registro del artículo 21 | **15 días desde un expediente completo** |
| Plazo para notificar el cambio de titulares | **10 días** |

### Qué cambió en 2025–2026

- La Circular n.º 55/2026/TT-BTC, de 15 de mayo de 2026, sustituyó el formulario de registro del artículo 21, que ahora pide el valor provisional y no el valor efectivo de la operación.
- La Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP duplicó los umbrales generales de control de

| | |
|---|---|
| Umbrales de control de concentraciones (1 de julio de 2026 a 28 de febrero de 2027) | **6000 mil millones de VND en activos o volumen de negocios; 2000 mil millones de VND de valor de la operación; 20 % de cuota** |
| Examen de la concentración | **30 días el preliminar; 90 días el formal, más hasta 60** |
| Oferta pública de adquisición obligatoria | **25 %, después 35 %, 45 %, 55 %, 65 % y 75 %** |
| Impuesto del vendedor extranjero persona jurídica de capital no cotizado | **2 % del producto bruto** |
| Criterio de insolvencia | **Deuda impagada 6 meses después de su vencimiento** |
| Aprobación del plan de recuperación | **65 % de las deudas de los acreedores asistentes** |

concentraciones del 1 de julio de 2026 al 28 de febrero de 2027, y el Decreto n.º 102/2026/ND-CP reformuló las multas por ejecución anticipada (gun-jumping) a partir del 20 de mayo de 2026.

- El Decreto n.º 245/2025/ND-CP suprimió la facultad de las sociedades públicas de fijar un límite a la participación extranjera inferior al nivel legal, y FTSE Russell confirmó la reclasificación de Vietnam como mercado emergente secundario (Secondary Emerging) a partir del 21 de septiembre de 2026.
- La Ley n.º 142/2025/QH15 de Recuperación y Quiebras sustituyó a la Ley de Quiebras de 2014 el 1 de marzo de 2026 e introdujo un procedimiento de recuperación dirigido por el deudor, un criterio de insolvencia de seis meses y un procedimiento simplificado.
- Desde el 15 de diciembre de 2025, un vendedor extranjero persona jurídica de capital no cotizado paga el 2 % de los ingresos brutos conforme al Decreto n.º 320/2025/ND-CP, que la sociedad objetivo declara en el formulario 05/TNDN en un plazo de diez días.

**A quién se aplica este capítulo.** El Derecho de sociedades, de la competencia, del mercado de valores y de la insolvencia se aplica por igual a los inversores vietnamitas y extranjeros. Lo específico de un comprador o vendedor extranjero es el registro del artículo 21 cuando la participación extranjera aumenta en un sector condicionado o supera el 50 %, los límites de acceso al mercado y los límites a la participación extranjera en sociedades públicas, la cuenta de capital de inversión o de inversión indirecta a través de la cual debe circular el precio, el impuesto del 2 % sobre los ingresos brutos de un vendedor extranjero persona jurídica y la terminación del IRC y la repatriación de los ingresos en la salida.

## Entrar en Vietnam mediante una adquisición

Las adquisiciones son la vía más rápida para acceder a muchos mercados vietnamitas. La sociedad objetivo ya dispone de las licencias, los derechos sobre el suelo, los clientes y el personal que una sociedad nueva tardaría un año o más en reunir, y la Ley de Inversiones trata la aportación de capital o la compra de acciones como una forma de inversión que no requiere certificado de registro de inversión. Sí requiere un **registro previo del artículo 21** ante el Departamento provincial de Hacienda en tres supuestos: cuando la participación extranjera aumenta en un sector de actividad sujeto a condiciones de

acceso al mercado, cuando la participación extranjera agregada supera el 50 % o aumenta por encima de ese nivel, y cuando la sociedad objetivo tiene suelo en una isla o en una zona fronteriza, costera o sensible para la defensa. La autoridad debe responder en un plazo de 15 días desde la presentación de un expediente completo en el formulario introducido por la Circular n.º 55/2026/TT-BTC. Adquisición de una empresa vietnamita compara la compra de participaciones o acciones, la suscripción de capital y la compra de activos, explica cómo se transmiten el capital de una SRL y las acciones de una sociedad anónima conforme a la Ley de Empresas, incluido el derecho legal de adquisición preferente de 30 días de los socios de una SRL, expone íntegramente el procedimiento del artículo 21 y muestra el orden en que deben producirse el registro, el cierre, el pago y la modificación del ERC. Las formas de inversión se resumen en Formas de inversión.

## Investigar y documentar la operación

La due diligence (revisión jurídica) en Vietnam cuenta con un registro mercantil excelente, pero sin un registro central de litigios, con los registros de suelo y de garantías llevados por separado y con la mayoría de los documentos originales en vietnamita. Due diligence en Vietnam expone qué examinar por áreas: el historial de registro y de capital, ahora que el capital aportado de forma insuficiente es un acto prohibido y la tenencia de capital a nombre de otro está expresamente prohibida; el cumplimiento del IRC y de las condiciones de los incentivos; el suelo; los impuestos, que la administración puede exigir hasta diez años atrás; los atrasos en el seguro social; el medio ambiente, la propiedad intelectual y los datos personales; los litigios, la lucha contra la corrupción y las operaciones con partes vinculadas.

Las conclusiones se trasladan a los documentos. Documentos de la operación y mecánica de cierre explica cuándo un contrato de compraventa de acciones puede regirse por una ley extranjera y someterse a arbitraje extranjero, por qué se presenta junto a él un contrato de transmisión abreviado en vietnamita que debe reflejar el precio real, las condiciones suspensivas, cómo circula el precio a través de la cuenta de capital de inversión en dongs cuando un residente y un no residente contratan entre sí, el depósito en garantía (escrow) y el seguro de manifestaciones y garantías, cómo se tratan las manifestaciones y garantías, las indemnizaciones y las penalizaciones conforme al Código Civil y el límite del 8 % de la Ley de Comercio, y las comunicaciones posteriores al cierre: el cambio de titulares y de titulares reales en un plazo de diez días y el impuesto del 2 % del vendedor extranjero en el formulario 05/TNDN en un plazo de diez días desde la entrada en vigor del contrato. El impuesto en sí se explica en Tributación de las transmisiones de acciones y de los dividendos.

## Normas de competencia y del mercado de valores

Dos capas normativas se superponen al proceso de adquisición. Conforme a la Ley n.º 23/2018/QH14 de Competencia, las fusiones, las adquisiciones de control y las empresas conjuntas que alcanzan un umbral deben notificarse a la Comisión Nacional de Competencia y ser autorizadas antes de su ejecución. Del 1 de julio de 2026 al 28 de febrero de 2027, la Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP duplica los umbrales generales a 6000 mil millones de VND de activos o volumen de negocios en Vietnam o a un valor de la operación de 2000 mil millones de VND, mientras que el criterio de cuota de mercado conjunta del 20 % y los umbrales específicos para bancos, aseguradoras y sociedades de valores no varían. Las operaciones realizadas en el extranjero pueden quedar incluidas a través de las ventas en Vietnam de una de las partes, y el cierre antes de la autorización se sanciona con multa conforme al

Decreto n.º 102/2026/ND-CP. Control de concentraciones y Derecho de la competencia explica los umbrales, los exámenes de 30 y de 90 días, la ejecución anticipada (gun-jumping) y las normas sobre cárteles, posición dominante y clemencia que se aplican después de la operación.

Cuando la sociedad objetivo es una sociedad pública, la Ley de Valores, modificada en 2024, y el Decreto n.º 155/2020/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 245/2025/ND-CP, añaden límites a la participación extranjera controlados por el depositario, la comunicación pública al alcanzar el 5 % y cada tramo del 1 %, ofertas públicas de adquisición obligatorias al 25 % y en umbrales sucesivos hasta el 75 %, períodos de inmovilización (lock-up) de las acciones colocadas de forma privada y normas sobre la exclusión de cotización. Sociedades públicas, valores y límites a la participación extranjera los explica, junto con la reclasificación de Vietnam por FTSE Russell como mercado emergente secundario (Secondary Emerging) a partir del 21 de septiembre de 2026.

## Empresas conjuntas y salida mediante venta

Muchas inversiones extranjeras son empresas conjuntas con socios vietnamitas, y la mayoría termina con la recompra por uno de los socios o con la venta a un tercero. Empresas conjuntas, bloqueo y derechos de salida explica cómo surge el bloqueo (deadlock) con las mayorías de voto legales, los mecanismos utilizados para resolverlo (escalamiento, mediación, cláusulas de ruleta rusa y de shoot-out, opciones de venta y de compra) y por qué cada uno necesita mecanismos de ejecución para funcionar en Vietnam, donde una transmisión sigue requiriendo firmas, acuerdos sociales, registro y pago a través de la cuenta correcta. Trata los derechos de arrastre y de acompañamiento (drag-along y tag-along) en un sistema sin exclusión forzosa legal (squeeze-out) para las sociedades privadas, los derechos legales de adquisición preferente y de recompra que subyacen a cualquier contrato, la valoración y los pactos de no competencia, la salida mediante oferta pública inicial (OPI) y el registro del artículo 21 y el impuesto del 2 % que se aplican en el momento de la salida y no en el de la firma. La gobernanza y las materias reservadas se explican en Representante legal y gobierno corporativo, y los litigios en el capítulo 9.

## El cierre: disolución e insolvencia

Una sociedad solvente que no va a venderse se disuelve conforme a la Ley de Empresas y al Decreto n.º 168/2025/ND-CP. Disolución y cierre de un proyecto expone el acuerdo, la comunicación en un plazo de siete días hábiles, el período de liquidación de seis meses, el orden de pago, con los trabajadores en primer lugar y los impuestos en segundo, la liquidación fiscal definitiva y el cierre del código tributario, que habitualmente son lo que más tarda, el tratamiento de los trabajadores y del seguro social, la terminación del proyecto de inversión conforme al artículo 36 de la Ley de Inversiones, la disolución forzosa y la repatriación del remanente a través de la cuenta de capital de inversión, que se explica en Remesa de beneficios y repatriación del capital.

Una sociedad que no puede pagar sus deudas no puede disolverse. La Ley n.º 142/2025/QH15 de Recuperación y Quiebras, en vigor desde el 1 de marzo de 2026, considera insolvente a una sociedad cuando una deuda sigue impagada seis meses después de su vencimiento, permite al deudor en riesgo de insolvencia solicitar la recuperación con una suspensión de las ejecuciones, exige que el plan sea aprobado por acreedores titulares del 65 % de las deudas de los asistentes y prevé un procedimiento simplificado para los casos pequeños. Insolvencia, reestructuración y quiebra explica quién puede y

quién debe presentar la solicitud, el orden de reparto, la posición de los acreedores garantizados y extranjeros, la ausencia de un régimen de reconocimiento transfronterizo, los deberes de los administradores en la proximidad de la insolvencia y la reestructuración extrajudicial.

## Cómo utilizar este capítulo

El comprador debe leer las tres primeras secciones por orden antes de firmar una carta de intenciones (term sheet), y la sección de control de concentraciones en cuanto se conozca el volumen de negocios de las partes en Vietnam, porque una notificación puede marcar el calendario. El inversor que adquiere una participación en una sociedad cotizada debe empezar por la sección de sociedades públicas. El inversor que planifica su salida debe leer la sección de empresas conjuntas cuando se constituye la empresa conjunta, no cuando fracasa, y las secciones de disolución e insolvencia antes de que la sociedad se quede sin liquidez. Cada sección termina con las preguntas frecuentes relacionadas, las fuentes oficiales y una pregunta para plantear a Lawbot sobre los hechos concretos del lector. Los ejemplos prácticos son ilustrativos, y los umbrales duplicados de control de concentraciones y varias normas transitorias dejan de aplicarse el 28 de febrero de 2027, por lo que la situación debe comprobarse de nuevo para las operaciones que se cierren en 2027.

---

**FUENTES OFICIALES**

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 143/2025/QH15, artículos 20, 21 y 34; Decreto n.º 96/2026/ND-CP; Ley n.º 59/2020/QH14, artículos 52, 120, 125 y 127 — https://vbpl.vn
- Ministerio de Hacienda: Circular n.º 55/2026/TT-BTC (formularios de inversión) y Sistema Nacional de Información sobre Inversiones — https://mof.gov.vn
- Portal Nacional de Registro Empresarial (cambio de socios y accionistas) — https://dangkykinhdoanh.gov.vn
- Banco Estatal de Vietnam: Circular n.º 38/2026/TT-NHNN (cuentas de capital de inversión) — https://www.sbv.gov.vn
- Departamento de Impuestos (información de contribuyentes y administración tributaria electrónica) — https://gdt.gov.vn
- Seguridad Social de Vietnam — https://baohiemxahoi.gov.vn
- Ministerio de Agricultura y Medio Ambiente (suelo y medio ambiente) — https://mae.gov.vn
- Ministerio de Industria y Comercio: anuncio del cambio de los umbrales de notificación de concentraciones económicas (Comisión Nacional de Competencia) — https://moit.gov.vn
- Portal del Gobierno (Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP sobre la simplificación de los procedimientos administrativos) — https://chinhphu.vn
- Portal Nacional de Servicios Públicos (notificaciones de concentraciones en línea) — https://dichvucong.gov.vn
- Comisión Estatal de Valores de Vietnam — https://ssc.gov.vn

CAPÍTULO 8 · SECCIÓN 8.1 DE 8

# Adquisición de una empresa vietnamita: compra de acciones, compra de activos o suscripción de capital, mecánica de transmisión en la SRL y en la sociedad anónima, el registro del artículo 21 en detalle, la secuencia con la modificación del ERC y la cuenta de capital, y los límites a la participación extranjera

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- Un inversor extranjero puede comprar capital o acciones existentes (compra de acciones), suscribir capital nuevo o comprar los activos de la sociedad objetivo; ninguna de estas vías requiere IRC, pero el artículo 21 de la Ley n.º 143/2025/QH15 exige un registro previo cuando la participación extranjera aumenta en un sector condicionado, supera el 50 % o aumenta por encima de ese nivel, o la sociedad objetivo tiene suelo sensible.
- El expediente del artículo 21 utiliza el formulario de la Circular n.º 55/2026/TT-BTC, que pide el valor provisional de la operación, y la autoridad de registro de inversiones debe responder en un plazo de 15 días desde un expediente completo; el suelo sensible requiere un informe en materia de defensa y seguridad.
- El capital de una SRL con varios socios debe ofrecerse primero a los demás socios a prorrata durante 30 días (artículo 52 de la Ley n.º 59/2020/QH14); las acciones de una sociedad anónima son libremente transmisibles, salvo la restricción de tres años de los fundadores y cualquier restricción estatutaria (artículos 120 y 127).
- El cambio de socios, o de accionistas extranjeros en una sociedad anónima no cotizada, y de titulares reales debe notificarse a la oficina de registro empresarial en un plazo de diez días (Decreto n.º 168/2025/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 296/2026/ND-CP).
- El pago entre un residente y un no residente pasa por la cuenta de capital de inversión en dongs conforme a la Circular n.º 38/2026/TT-NHNN, y el vendedor extranjero persona jurídica paga el 2 % de los ingresos brutos conforme al Decreto n.º 320/2025/ND-CP.

## Tres formas de entrar en un negocio vietnamita

Un inversor extranjero que desea un negocio vietnamita existente tiene tres vías. En una **compra de acciones** adquiere de los titulares actuales capital existente de una sociedad de responsabilidad limitada (SRL) o acciones existentes de una sociedad anónima (JSC). La sociedad, con sus licencias, derechos sobre el suelo, contratos, trabajadores, historial fiscal y pasivos, permanece exactamente

igual; solo cambian sus titulares. En una **suscripción de capital**, el inversor aporta dinero nuevo a la sociedad a cambio de capital nuevo o de acciones de nueva emisión, de modo que el precio lo recibe la sociedad y no los vendedores, y los titulares existentes se diluyen. En una **compra de activos**, el inversor, a través de una sociedad vietnamita propia, adquiere determinados activos del negocio, como equipos, existencias, propiedad intelectual, derechos de uso del suelo y contratos, y deja atrás la sociedad del vendedor y su historial.

En Vietnam predomina la compra de acciones, por razones prácticas. La mayoría de las licencias de explotación, los arrendamientos de suelo y los incentivos van ligados a la sociedad y a su proyecto de inversión y no pueden cederse; por ello, una compra de activos suele implicar volver a solicitarlos a nombre del comprador, lo que frustra el objetivo de adquirir un negocio consolidado. El artículo 21 de la Ley n.º 143/2025/QH15 de Inversiones trata la aportación de capital, la compra de acciones y la compra de aportaciones de capital como formas de inversión que no requieren certificado de registro de inversión (IRC), y el resumen de cuándo deben, no obstante, registrarse figura en Formas de inversión. Esta sección explica con más detalle la mecánica de la operación: cómo se transmiten el capital y las acciones conforme a la Ley de Empresas, el procedimiento de registro en su integridad, el orden en que deben darse los pasos y los límites sectoriales que pueden restringir la participación que puede tener un comprador extranjero.

## Compra de capital en una sociedad de responsabilidad limitada

Una SRL tiene socios, no accionistas, y su capital se expresa como el capital aportado por cada socio y no en acciones. En una **SRL con varios socios**, el artículo 52 de la Ley n.º 59/2020/QH14 de Empresas, modificada por la Ley n.º 76/2025/QH15, otorga a los demás socios un derecho legal de adquisición preferente: el socio que desea vender debe ofrecer primero el capital a los demás socios en proporción a sus participaciones y en las mismas condiciones, y solo puede vender a un tercero la parte que los socios no hayan adquirido en un plazo de 30 días desde la oferta. Una venta a un comprador extranjero realizada sin esa oferta puede ser impugnada por los demás socios, por lo que el comprador debe exigir, como condición del cierre, renuncias escritas de todos los socios o el acta de una reunión del consejo de socios en la que consten las renuncias. Si las transmisiones dejan un único socio, la sociedad debe transformarse en SRL unipersonal y registrar el cambio en un plazo de 15 días desde el cierre.

En una **SRL unipersonal**, el titular puede vender libremente la totalidad o parte del capital. La venta de parte del capital a un nuevo socio convierte la sociedad en una SRL con varios socios, y la venta de la totalidad del capital a un nuevo titular la mantiene como SRL unipersonal con un nuevo titular; en ambos casos, el cambio se registra ante la oficina de registro empresarial. El comprador adquiere la condición de socio cuando sus datos se inscriben en el libro registro de socios, y el cambio de socios se notifica a la oficina de registro empresarial en un plazo de diez días, tras lo cual se expide un certificado de registro de empresa (ERC) modificado. Como el ERC de una SRL recoge a sus socios, la oficina de registro empresarial ve todas las transmisiones de capital de una SRL, lo que constituye una de las razones por las que no puede omitirse el registro del artículo 21: la oficina pedirá la confirmación de la autoridad de registro antes de inscribir al comprador extranjero cuando dicho registro sea necesario.

## Compra de acciones en una sociedad anónima

Las acciones de una sociedad anónima son libremente transmisibles conforme al artículo 127 de la Ley de Empresas, con dos excepciones. Los accionistas fundadores no pueden transmitir sus acciones ordinarias a quienes no sean fundadores durante tres años desde el ERC sin la aprobación de la junta general (artículo 120), y los estatutos pueden restringir las transmisiones, pero solo si la restricción consta en los títulos de las acciones. La transmisión de acciones de una sociedad anónima no cotizada se realiza mediante contrato escrito o a través del sistema de negociación de valores en el que estén registradas las acciones, y el comprador adquiere la condición de accionista cuando se le inscribe en el libro registro de accionistas. El ERC de una sociedad anónima no recoge a los accionistas ordinarios, pero la sociedad debe notificar a la oficina de registro empresarial, en un plazo de diez días, cualquier cambio de sus accionistas extranjeros mientras no cotice, así como cualquier cambio de sus titulares reales (Titularidad real y transparencia).

Cuando la sociedad objetivo es una **sociedad pública**, cotice o no, se aplica un conjunto distinto de normas: las acciones se transmiten a través del depositario de valores, los límites a la participación extranjera los controla la Corporación de Depósito y Compensación de Valores de Vietnam y la adquisición del 25 % o más de las acciones con derecho de voto exige, en general, una oferta pública de adquisición. Estas normas se explican en Sociedades públicas, valores y límites a la participación extranjera. En una **suscripción de capital** en una sociedad anónima, la sociedad emite nuevas acciones mediante colocación privada conforme al artículo 125 de la Ley de Empresas; los accionistas existentes tienen un derecho de suscripción preferente sobre una oferta a prorrata, salvo que renuncien a él o la junta general acuerde otra cosa, y el aumento del capital social se registra en un plazo de diez días desde la finalización de la emisión.

## Cuándo se aplica el registro del artículo 21 y quién computa

El artículo 21 de la Ley de Inversiones exige que el inversor extranjero registre la aportación de capital o la compra de acciones ante la autoridad de registro de inversiones antes de que se inscriba el cambio de socios o de accionistas en tres supuestos: la sociedad objetivo ejerce un sector de actividad sujeto a condiciones de acceso al mercado para los inversores extranjeros y la operación aumenta la proporción extranjera de su capital social; la operación eleva la participación extranjera agregada desde el 50 % o menos hasta más del 50 %, o la aumenta cuando ya supera el 50 %; o la sociedad objetivo tiene derechos de uso del suelo en una isla, en un municipio, barrio o distrito urbano fronterizo o costero, o en otra zona que afecte a la defensa y la seguridad nacionales (pregunta frecuente 98).

Tres cuestiones de aplicación causan la mayoría de las dificultades. En primer lugar, el criterio es la participación extranjera **agregada**, de modo que la venta del 10 % a un comprador extranjero en una sociedad que ya tiene un 45 % de capital extranjero supera el 50 %, aunque el propio comprador siga siendo minoritario. En segundo lugar, una sociedad vietnamita que tiene a su vez más del 50 % de capital extranjero se considera inversor extranjero conforme al artículo 20 de la ley, por lo que una venta entre dos sociedades vietnamitas puede activar el registro si el comprador está bajo control extranjero. En tercer lugar, una operación que lleva a la sociedad objetivo por encima del 50 % convierte a la propia sociedad objetivo en inversor extranjero para sus proyectos posteriores, que entonces requieren IRC, y la obliga a abrir una cuenta de capital de inversión (La cuenta de capital de inversión). Fuera de los tres supuestos, las partes simplemente cierran la operación y registran el cambio de titulares. Una

adquisición indirecta, mediante la compra de una sociedad holding extranjera titular de la sociedad objetivo vietnamita, no modifica el registro de la sociedad objetivo y no se registra conforme al artículo 21, pero tributa en Vietnam y puede tener que notificarse conforme a las normas de competencia.

**El registro del artículo 21 y el cierre, paso a paso**

1. **Clasificar los sectores de actividad de la sociedad objetivo**

   Asigne a cada sector registrado y efectivo de la sociedad objetivo su código VSIC y contrástelo con el anexo I del Decreto n.º 96/2026/ND-CP (acceso al mercado de los inversores extranjeros) y con los sectores condicionados del artículo 7 de la Ley de Inversiones. Los sectores que la sociedad objetivo tiene registrados pero nunca ha utilizado deben eliminarse antes de la firma si conllevan un límite o una condición que el comprador no puede cumplir, porque la autoridad de registro examina los sectores registrados.

2. **Calcular la participación extranjera antes y después**

   Compute a todos los titulares extranjeros directos y a todos los titulares vietnamitas con más del 50 % de capital extranjero. Determine si la operación aumenta la participación extranjera en un sector condicionado, supera el 50 % o aumenta por encima de ese nivel, o afecta a suelo sensible.

3. **Preparar el expediente de registro**

   La solicitud escrita en el formulario establecido por la Circular n.º 55/2026/TT-BTC, de 15 de mayo de 2026, con indicación del valor provisional de la operación; los documentos acreditativos de la personalidad jurídica del inversor, apostillados o legalizados y traducidos; el ERC de la sociedad objetivo; el documento en el que consta el acuerdo de principio entre las partes; y, en caso de suelo sensible, copias de los certificados de derechos de uso del suelo.

4. **Presentar ante la autoridad de registro de inversiones**

   La presentación se realiza ante el Departamento provincial de Hacienda o, en su caso, la junta de gestión de la zona correspondiente al lugar del domicilio social de la sociedad objetivo, a través del Sistema Nacional de Información sobre Inversiones o en papel, según indique la autoridad.

5. **Esperar la resolución en un plazo de 15 días**

   La autoridad debe comunicar al inversor, en un plazo de 15 días desde un expediente completo, si se cumplen las condiciones de acceso al mercado. Cuando la sociedad objetivo tiene suelo sensible, la autoridad consulta al Ministerio de Defensa Nacional y al Ministerio de Seguridad Pública, cuyos informes con frecuencia tardan más que el plazo legal.

6. **Firmar o cerrar la transmisión**

   Con la comunicación de registro en su poder, las partes firman el contrato de transmisión en vietnamita que exige la oficina de registro empresarial (o hacen entrar en vigor el contrato principal) y el comprador paga a través de la cuenta de capital de inversión cuando interviene un residente.

**7** **Declarar el impuesto del vendedor en un plazo de diez días**

La sociedad objetivo, o el comprador vietnamita que realiza el pago, declara el impuesto del 2 % del vendedor extranjero persona jurídica en el formulario 05/TNDN a más tardar el décimo día siguiente a la entrada en vigor del contrato de transmisión (Tributación de las transmisiones de acciones y de los dividendos).

**8** **Registrar el cambio de titulares y de titulares reales**

En un plazo de diez días, presente el cambio de socios (SRL) o la notificación de accionistas extranjeros (sociedad anónima no cotizada), junto con la comunicación del artículo 21, el contrato de transmisión o la prueba del cierre, y la información actualizada sobre los titulares reales. La oficina de registro empresarial tramita una solicitud completa en tres días hábiles.

## Secuencia: registro, cierre, pago y modificación del ERC

El orden de los pasos es importante porque cada autoridad busca la prueba del anterior. La oficina de registro empresarial no inscribirá a un socio o accionista extranjero cuya adquisición requería el registro del artículo 21 sin la comunicación de la autoridad de registro. El banco que gestiona la cuenta de capital de inversión no liberará el pago de una transmisión de acciones entre un residente y un no residente sin los documentos que identifican la operación, normalmente el contrato de transmisión y, tras el cierre, el registro del cambio. Y el devengo del impuesto del 2 % del vendedor se produce en la fecha en que entra en vigor el contrato de transmisión, no en la del cierre, por lo que el contrato debe redactarse de forma que solo entre en vigor cuando se cumplan las condiciones si las partes no desean que el plazo de declaración de diez días empiece a correr con la firma.

Por tanto, una secuencia práctica para un comprador extranjero de una participación mayoritaria en una SRL es la siguiente: firmar un contrato condicionado (o una carta de intenciones y un acuerdo de principio vinculante), presentar el registro del artículo 21 y, en su caso, la notificación de control de concentraciones y cualquier autorización sectorial; una vez recibidas las comunicaciones, firmar el contrato de transmisión abreviado en vietnamita, abrir o actualizar la cuenta de capital de inversión de la sociedad objetivo, pagar el precio, declarar el impuesto del 2 % y presentar el cambio de socios en un plazo de diez días. Si el comprador adquiere más del 50 %, la sociedad objetivo debe abrir su propia cuenta de capital de inversión, y los flujos futuros de capital, beneficios y desinversión pasan por ella. Cuando el comprador paga a un vendedor no residente y ninguno de los dos está en Vietnam, el precio suele pagarse en el extranjero en moneda extranjera, pero la sociedad objetivo sigue declarando el impuesto y registrando el cambio. Los documentos y la mecánica de cierre se tratan en Documentos de la operación y mecánica de cierre.

## Sectores condicionados y límites a la participación extranjera

El registro del artículo 21 es el momento en que se aplican a una adquisición las condiciones de acceso al mercado para los inversores extranjeros. El anexo I del Decreto n.º 96/2026/ND-CP enumera 23 sectores cerrados a los inversores extranjeros, en los que no es posible ninguna adquisición extranjera, y 62 sectores abiertos con condiciones, que pueden incluir un límite a la participación extranjera, una forma de inversión obligatoria o un socio vietnamita, o limitaciones de ámbito (Acceso al mercado para

los inversores extranjeros). Entre los ejemplos conocidos figuran las telecomunicaciones con infraestructura propia, con un límite del 49 % de participación extranjera y hasta el 65 % para los servicios sin infraestructura propia conforme a los compromisos de Vietnam ante la OMC (pregunta frecuente 94); y los bancos comerciales, en los que los inversores extranjeros tienen un límite agregado del 30 %, del 15 % para una sola entidad extranjera y del 20 % para un inversor estratégico, con hasta el 49 % permitido conforme al Decreto n.º 69/2025/ND-CP para un banco que asuma una entidad débil (pregunta frecuente 92). Una sociedad con varios sectores condicionados debe respetar el límite más bajo de entre ellos.

Además del acceso al mercado, los sectores de actividad condicionados del artículo 7 de la ley (142 desde el 1 de julio de 2026 conforme a la Resolución n.º 66.17/2026/NQ-CP; 137 desde el 1 de marzo de 2027) exigen una licencia, un certificado o una autorización a todo inversor (pregunta frecuente 91). El cambio de titular no suele cancelar una licencia sectorial, pero muchas licencias deben actualizarse, y algunos reguladores, en particular el Banco Estatal de Vietnam para las entidades de crédito, el Ministerio de Hacienda para las aseguradoras y las sociedades de valores, y el ministerio sectorial para la educación y la sanidad, deben aprobar el cambio de un titular significativo antes de que surta efecto. Una empresa de capital extranjero que distribuye o vende al por menor mercancías necesita además una licencia de actividad para esos derechos comerciales, expedida desde el 18 de octubre de 2026 conforme al Decreto n.º 342/2026/ND-CP (pregunta frecuente 95), y una adquisición que lleve a un distribuidor vietnamita por encima del umbral de participación extranjera debe obtenerla antes de que continúe esas actividades.

**Comparación entre la compra de acciones, la suscripción de capital y la compra de activos**

| Aspecto | Compra de acciones (capital o acciones existentes) | Suscripción de capital (capital o acciones nuevos) | Compra de activos |
|---|---|---|---|
| **Quién recibe el precio** | Los socios o accionistas vendedores | La sociedad objetivo | La sociedad vendedora |
| **Licencias, suelo, incentivos, contratos** | Permanecen en la sociedad objetivo; algunas licencias requieren actualización o autorización del regulador | Permanecen en la sociedad objetivo | No se transmiten automáticamente; el suelo solo si es transmisible conforme a la Ley de Tierras; los contratos requieren el consentimiento de la otra parte |
| **Pasivos e historial fiscal** | Permanecen en la sociedad objetivo y pasan indirectamente al comprador | Permanecen en la sociedad objetivo | En general, permanecen en el vendedor, salvo los pasivos ligados a los activos |
| **Registro de la inversión** | Registro del artículo 21 en los tres supuestos (15 días) | Registro del artículo 21 en los tres supuestos (15 días) | El comprador necesita su propia sociedad y, si está bajo dirección extranjera, un IRC; transmisión del proyecto conforme al artículo 34 si el propio proyecto se transmite |

| Aspecto | Compra de acciones (capital o acciones existentes) | Suscripción de capital (capital o acciones nuevos) | Compra de activos |
|---|---|---|---|
| **Registro empresarial** | Cambio de socios (SRL) o de accionistas extranjeros (sociedad anónima no cotizada) en un plazo de 10 días | Aumento del capital social y cambio de socios o accionistas en un plazo de 10 días | Ningún cambio para la sociedad objetivo |
| **Tributación de la operación** | Vendedor extranjero persona jurídica: 2 % de los ingresos brutos; vendedor vietnamita persona jurídica: 20 % de la ganancia; personas físicas: PIT | Sin impuesto para el vendedor; el capital no es renta de la sociedad | IVA y CIT sobre las ventas de activos del vendedor; tasas de registro sobre el suelo y los vehículos |
| **Trabajadores** | Los contratos continúan sin cambios | Los contratos continúan sin cambios | Plan de utilización de la mano de obra conforme al artículo 43 del Código del Trabajo; los trabajadores solo se transfieren mediante nuevos contratos |
| **Calendario habitual tras la firma** | De 4 a 12 semanas; más con control de concentraciones o suelo sensible | De 4 a 12 semanas | Meses, en función de la nueva obtención de licencias |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Un comprador japonés adquiere el 70 % de una SRL vietnamita de transformación de alimentos en Dong Nai

Un grupo alimentario japonés compra el 70 % de una SRL con varios socios propiedad de tres personas físicas vietnamitas (40 %, 35 % y 25 %) por 14 millones de USD, y los fundadores conservan conjuntamente el 30 %. La sociedad objetivo transforma y envasa alimentos en un parque industrial en régimen de subarriendo con renta anual y distribuye además sus propios productos a supermercados. Las cifras y las fechas son ilustrativas.

| | |
|---|---|
| **Estructura** | Compra de participaciones: adquisición del 70 % del capital social a prorrata de los tres socios, que renuncian cada uno a la adquisición preferente sobre las ventas de los demás en un acuerdo del consejo de socios. |
| **Artículo 21** | La participación extranjera pasa del 0 % al 70 % y supera el 50 %: es necesario el registro. La transformación y el envasado no son sectores condicionados; la distribución de productos propios forma parte de la actividad productiva de la sociedad objetivo, pero el comercio al por mayor de mercancías de terceros figura entre los sectores registrados y se elimina antes de la firma, porque requeriría una licencia de actividad. |
| **Control de concentraciones** | El volumen de negocios y los activos conjuntos en Vietnam están por debajo de los umbrales duplicados por la Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP y la cuota de mercado conjunta es inferior al 20 %: no hay notificación. |

| | |
|---|---|
| **Semanas 0 a 6** | Due diligence (revisión jurídica); se firma un contrato condicionado de transmisión de capital sujeto a la ley vietnamita, con traducción al inglés, que solo entra en vigor al recibirse la comunicación del artículo 21. |
| **Semana 7** | Se presenta el expediente del artículo 21 ante el Departamento de Hacienda de Dong Nai en el formulario de la Circular n.º 55/2026/TT-BTC, con un valor provisional de 14 millones de USD. |
| **Semana 9** | Se recibe la comunicación de registro el día 13 tras el expediente completo; el contrato entra en vigor. |
| **Semanas 9 a 10** | Se firma el contrato de transmisión abreviado en vietnamita; la sociedad objetivo abre su cuenta de capital de inversión; el comprador transfiere el precio desde Japón a la cuenta y el banco paga a los vendedores en dongs contra la presentación del contrato y de la comunicación. |
| **Semana 10** | Se declara y retiene el PIT de los vendedores personas físicas, del 20 % de la ganancia (o del 2 % del precio cuando no puede acreditarse el coste), conforme a la Ley n.º 109/2025/QH15; no se aplica el impuesto del 2 % del vendedor persona jurídica porque los vendedores son personas físicas. |
| **Semana 11** | Se presentan el cambio de socios, la modificación de los estatutos y la actualización de los titulares reales; el ERC modificado se expide en tres días hábiles. La sociedad objetivo pasa a ser inversor extranjero conforme al artículo 20 para su siguiente proyecto. |

Si el subarriendo de la sociedad objetivo en el parque hubiera recaído sobre suelo de un municipio costero, el informe en materia de defensa y seguridad habría añadido varias semanas al registro.

Si uno de los vendedores hubiera sido una sociedad de Singapur, la sociedad objetivo habría declarado el impuesto del 2 % de ese vendedor en el formulario 05/TNDN en un plazo de diez días desde la entrada en vigor del contrato.

## Preguntas de los inversores sobre la adquisición de una empresa vietnamita

### ¿Necesita un certificado de registro de inversión el comprador extranjero de una empresa vietnamita?

No. La compra de capital o de acciones de una sociedad existente no requiere IRC. El artículo 21 de la Ley n.º 143/2025/QH15 exige un registro previo solo cuando la participación extranjera aumenta en un sector condicionado, supera el 50 % o aumenta por encima de ese nivel, o la sociedad objetivo tiene suelo en una zona sensible; la autoridad responde en un plazo de 15 días desde un expediente completo.

### ¿Pueden los demás socios de una SRL impedir la venta a un comprador extranjero?

Pueden comprar el capital en primer lugar. El artículo 52 de la Ley de Empresas obliga al socio vendedor a ofrecer el capital a los demás socios a prorrata y en las mismas condiciones, y solo la parte que no adquieran en un plazo de 30 días puede venderse a un tercero. Los compradores obtienen renuncias escritas de todos los socios antes del cierre.

### ¿Se basa el registro del artículo 21 en el precio definitivo?

No. Desde la Circular n.º 55/2026/TT-BTC, de 15 de mayo de 2026, el formulario de registro pide el valor provisional de la operación, por lo que el registro puede presentarse antes de fijar el precio. El precio definitivo figura en el contrato de transmisión presentado ante la oficina de registro empresarial y en la declaración tributaria del vendedor.

### ¿Cuánto se tarda en comprar una empresa vietnamita?

Con la due diligence (revisión jurídica), habitualmente de dos a cuatro meses desde la carta de intenciones hasta el registro del nuevo titular en el caso de una sociedad objetivo no cotizada. La resolución del artículo 21 tarda 15 días desde un expediente completo y la modificación del ERC tres días hábiles; el control de concentraciones, el suelo sensible o la autorización de un nuevo titular por un regulador pueden añadir semanas o meses.

### ¿Permite la compra de activos en lugar de acciones evitar el registro del artículo 21?

Sí, pero a un coste. Una compra de activos requiere que el comprador tenga su propia sociedad vietnamita, que, si el comprador está bajo dirección extranjera, necesita un IRC, y las licencias, los incentivos y la mayoría de los derechos sobre el suelo no se transmiten con los activos. Los contratos requieren el consentimiento de la otra parte y los trabajadores deben ser contratados de nuevo conforme a un plan de utilización de la mano de obra.

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- La Ley n.º 24/2026/QH16 revisa la lista de sectores de actividad condicionados a partir del 1 de marzo de 2027; los sectores de la sociedad objetivo deben comprobarse de nuevo en las operaciones que se cierren después de esa fecha, ya que el cambio puede alterar la necesidad del registro del artículo 21.
- Los umbrales duplicados de control de concentraciones de la Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP solo se aplican hasta el 28 de febrero de 2027, salvo prórroga o incorporación a una ley, por lo que una operación firmada a finales de 2026 y cerrada en 2027 debe contrastarse con ambos conjuntos de umbrales.
- Se prevé que el Ministerio de Hacienda publique formularios refundidos y orientaciones sobre los procedimientos del Decreto n.º 96/2026/ND-CP, que pueden precisar el expediente del artículo 21 y el tratamiento de la participación extranjera indirecta.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Capital contribution, share purchase, purchase of capital contribution** | *Góp vốn, mua cổ phần, mua phần vốn góp* | Las formas de adquisición a las que se refiere el artículo 21 de la Ley de Inversiones. |
| **Registration of capital contribution or share purchase** | *Đăng ký góp vốn, mua cổ phần, mua phần vốn góp* | El registro previo exigido en los tres supuestos del artículo 21. |
| **Capital transfer contract** | *Hợp đồng chuyển nhượng phần vốn góp* | El contrato por el que se transmite capital de una SRL. |
| **Share transfer contract** | *Hợp đồng chuyển nhượng cổ phần* | El contrato por el que se transmiten acciones de una sociedad anónima. |
| **Members' register; shareholder register** | *Sổ đăng ký thành viên; sổ đăng ký cổ đông* | Los libros registro cuya inscripción confiere al comprador la condición de socio o de accionista. |
| **Pre-emption right** | *Quyền ưu tiên mua* | El derecho de los demás socios a comprar en primer lugar conforme al artículo 52. |
| **Change of enterprise registration contents** | *Thay đổi nội dung đăng ký doanh nghiệp* | La comunicación por la que se inscriben los nuevos titulares en un plazo de diez días. |
| **Foreign ownership ratio** | *Tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài* | La proporción extranjera agregada del capital social que se examina conforme a los artículos 20 y 21. |

**INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA**

Un comprador vietnamita, o una sociedad vietnamita con un 50 % o menos de participación extranjera, adquiere capital o acciones sin ningún registro del artículo 21 y paga el precio en dongs a través de cuentas ordinarias; registra el cambio de socios y de titulares reales como cualquier otro, y el control de concentraciones, las autorizaciones sectoriales y las normas sobre sociedades públicas se le aplican por igual. Un comprador extranjero añade el registro del artículo 21 en los tres supuestos, las condiciones de acceso al mercado, la cuenta de capital de inversión y, cuando vende más adelante, el impuesto del 2 % sobre los ingresos brutos.

### PUNTOS DE ATENCIÓN

- Pagar el precio antes de la comunicación del artículo 21: la oficina de registro empresarial no inscribirá al comprador y el dinero queda en manos de unos vendedores que siguen siendo los titulares.
- Pasar por alto la participación extranjera agregada: una compra pequeña puede superar el 50 % si ya figuran en el registro otros titulares extranjeros o bajo control extranjero.
- Sectores condicionados no utilizados en el ERC de la sociedad objetivo que activan un límite o una condición; elimínelos antes de la presentación.
- Un contrato de transmisión que entra en vigor con la firma, lo que hace correr el plazo de diez días para declarar el impuesto del 2 % del vendedor antes del cierre.
- La falta de renuncias a la adquisición preferente en una SRL con varios socios, o la restricción de tres años sobre las acciones de los fundadores en una sociedad anónima de reciente creación.
- Suponer que una licencia sectorial subsiste tras el cambio de titular sin comunicación al regulador ni autorización de este.

### FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 143/2025/QH15, artículos 20, 21 y 34; Decreto n.º 96/2026/ND-CP; Ley n.º 59/2020/QH14, artículos 52, 120, 125 y 127 — https://vbpl.vn
- Ministerio de Hacienda: Circular n.º 55/2026/TT-BTC (formularios de inversión) y Sistema Nacional de Información sobre Inversiones — https://mof.gov.vn
- Portal Nacional de Registro Empresarial (cambio de socios y accionistas) — https://dangkykinhdoanh.gov.vn
- Banco Estatal de Vietnam: Circular n.º 38/2026/TT-NHNN (cuentas de capital de inversión) — https://www.sbv.gov.vn

# Due diligence de una sociedad objetivo vietnamita: historial societario y de capital, licencias, suelo, impuestos, trabajo y seguro social, medio ambiente, propiedad intelectual y datos, litigios y lucha contra la corrupción, y los límites prácticos de las búsquedas en Vietnam

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- El capital social aportado de forma insuficiente pasó a ser un acto prohibido con la Ley n.º 76/2025/QH15, y el Decreto n.º 296/2026/ND-CP prohíbe expresamente la tenencia de capital a nombre de otra persona, por lo que el historial de la cuenta de capital y cualquier estructura con testaferros son las primeras comprobaciones societarias.
- Una sociedad objetivo de capital extranjero debe haber cumplido su IRC (calendario de aportación de capital, plazos, informes trimestrales y anuales conforme al artículo 47 de la Ley n.º 143/2025/QH15) y las condiciones de cualquier incentivo; el incumplimiento puede dar lugar a la terminación del proyecto o a la pérdida de los incentivos.
- La Ley n.º 108/2025/QH15 de Administración Tributaria permite exigir el impuesto ingresado de menos hasta diez años atrás, y las operaciones con partes vinculadas se examinan conforme al Decreto n.º 255/2026/ND-CP, por lo que la exposición fiscal suele remontarse más allá de las cuentas auditadas revisadas.
- Los atrasos en el seguro social devengan intereses del 0,03 % diario conforme a la Ley n.º 41/2024/QH15, y una deuda prolongada puede ahora fundamentar una solicitud de quiebra de la entidad de seguro social conforme a la Ley n.º 142/2025/QH15.
- Vietnam no tiene un registro central de litigios ni de arbitrajes, los registros de suelo y de garantías se consultan por separado y la mayoría de los registros están en vietnamita, por lo que las conclusiones dependen en gran medida de la información facilitada por la sociedad objetivo y de las confirmaciones escritas de las autoridades.

## Lo que la due diligence en Vietnam puede y no puede hacer

La due diligence (revisión jurídica) tiene en Vietnam la misma finalidad que en cualquier otro lugar: averiguar qué adquiere el comprador, poner precio a los riesgos que encuentra y decidir cuáles deben subsanarse antes del cierre, cuáles pueden dejarse a las manifestaciones y garantías y a las indemnizaciones, y cuáles hacen que la operación pierda atractivo. Lo que difiere es la prueba. Vietnam tiene un registro mercantil público excelente, el Portal Nacional de Registro Empresarial, y toda

sociedad presenta declaraciones tributarias, declaraciones del seguro social y, si es de capital extranjero, estados financieros auditados e informes de inversión. Sin embargo, no existe un registro central de procedimientos judiciales, los arbitrajes son confidenciales, el registro de la propiedad del suelo se consulta oficina por oficina y, en general, con la colaboración del titular, y la mayoría de los documentos originales, desde las actas del consejo hasta las liquidaciones tributarias, solo existen en vietnamita. Por ello, mucho depende de lo que revele la sociedad objetivo, de las entrevistas con la dirección y de las confirmaciones escritas obtenidas de la oficina tributaria, de la entidad de seguro social y del banco.

De ello se derivan dos consecuencias prácticas. En primer lugar, la sala de datos preparada para un comprador extranjero contiene con frecuencia traducciones o resúmenes elaborados por el vendedor; los abogados del comprador deben revisar los originales en vietnamita de los documentos relevantes, porque el original es el que leerán un tribunal, la administración tributaria o la oficina de registro. En segundo lugar, el alcance debe basarse en el riesgo. Una sociedad objetivo manufacturera en un parque industrial, un distribuidor con cientos de trabajadores y una empresa tecnológica que trata datos personales presentan perfiles de riesgo muy distintos, y una lista de comprobación aplicada mecánicamente produce informes largos y pocas conclusiones útiles. Los apartados siguientes exponen las áreas que debe abarcar el comprador de una típica empresa de capital extranjero o nacional vietnamita, con el fundamento jurídico de cada una.

## Aspectos societarios: historial de registro, capital, titulares y estatutos

Empiece por el **historial del ERC**. El Portal Nacional de Registro Empresarial muestra el registro vigente y los cambios publicados; la sociedad objetivo debe facilitar todas las versiones de su ERC y, si es de capital extranjero, todas las versiones de su IRC, para que el comprador pueda reconstruir los cambios de titulares, capital, sectores de actividad, domicilio y representante legal y vincular cada uno a un acuerdo y a una presentación. Las lagunas, como un cambio de titular que figura en las cuentas pero no en el registro, son frecuentes en las sociedades nacionales más antiguas y deben regularizarse antes del cierre.

El **capital social** merece especial atención. Los socios y accionistas deben desembolsar el capital social registrado en un plazo de 90 días desde el ERC (pregunta frecuente 13), y la Ley n.º 76/2025/QH15 convirtió el capital aportado de forma insuficiente en un acto prohibido. El comprador debe cotejar el capital que consta en el ERC con la prueba bancaria de cada aportación y, en el caso de una empresa de capital extranjero, con el extracto de su cuenta de capital de inversión, porque ese extracto es el que respaldará más adelante la repatriación del capital (pregunta frecuente 70). Las aportaciones no dinerarias requieren una valoración y la prueba de la transmisión de la titularidad. El Decreto n.º 296/2026/ND-CP prohíbe ahora expresamente la tenencia de capital a nombre de otra persona, por lo que una estructura con testaferros, utilizada a menudo en el pasado para mantener la participación de un inversor extranjero en un sector restringido, constituye un defecto grave y no una mera informalidad: debe deshacerse, con el registro del artículo 21 si es necesario, antes de que el comprador adquiera nada.

Por último, compruebe la declaración de **titulares reales** conforme a la Ley n.º 76/2025/QH15 y al Decreto n.º 168/2025/ND-CP, en su versión modificada (Titularidad real y transparencia), los estatutos y cualquier pacto de accionistas, las autorizaciones de operaciones anteriores con partes vinculadas y de

ventas de activos importantes, y las facultades del representante legal, incluida cualquier autorización escrita a favor de un residente cuando el representante vive en el extranjero (Representante legal y gobierno corporativo).

## Licencias, sectores condicionados y el proyecto de inversión

Una sociedad objetivo de capital extranjero tiene un IRC para cada proyecto, y todo lo que figura en él es un compromiso: el calendario de aportación de capital, el calendario de ejecución, los objetivos y cualquier incentivo. Compruebe que el capital se ha aportado según el calendario, que el proyecto no lleva 24 meses de retraso sin una prórroga aprobada (causa de terminación conforme al artículo 36 de la Ley n.º 143/2025/QH15), que los cambios en los contenidos principales se registraron como modificaciones y que se han presentado los informes de inversión trimestrales y anuales previstos en el artículo 47 de la ley y en el artículo 94 del Decreto n.º 96/2026/ND-CP (Informes y obligaciones continuas). Los incentivos deben vincularse a su fundamento jurídico y sus condiciones deben verificarse, incluida la contabilidad separada de la renta incentivada, porque un incentivo aplicado sin cumplir las condiciones se recupera con intereses y sanciones.

A continuación, enumere todas las **licencias sectoriales**: los sectores condicionados del artículo 7 de la ley (142 desde el 1 de julio de 2026 conforme a la Resolución n.º 66.17/2026/NQ-CP; 137 desde el 1 de marzo de 2027) conllevan cada uno una licencia, un certificado o una condición de inspección posterior (pregunta frecuente 91). Confirme que cada licencia es válida, que su titular es la sociedad objetivo y no una sociedad vinculada o una persona física, que es compatible con la participación extranjera posterior al cierre y que no está sujeta a autorización o comunicación por cambio de titular. En el comercio y la venta al por menor, compruebe la licencia de actividad y las licencias de los establecimientos minoristas, así como la transición al Decreto n.º 342/2026/ND-CP a partir del 18 de octubre de 2026. Las autorizaciones medioambientales, de seguridad contra incendios y de construcción de las instalaciones de la sociedad objetivo forman parte de la misma lista.

## Suelo e inmuebles

El suelo es con frecuencia el activo más valioso y más problemático de una sociedad objetivo vietnamita. Una empresa de capital extranjero solo tiene derechos de uso del suelo por arrendamiento o asignación del Estado, por subarriendo en un parque industrial o por recibir los derechos de un usuario del suelo en supuestos determinados, y sus derechos dependen de si la renta se paga anualmente o de una sola vez por todo el plazo (pregunta frecuente 42). El comprador debe verificar cada certificado con el registro de la oficina de registro de tierras, comprobar el uso, el plazo y la forma de pago del suelo, las hipotecas inscritas, la renta del suelo o las tasas de uso del suelo impagadas, la situación urbanística y cualquier notificación de recuperación, y confirmar que el suelo se utiliza conforme al calendario, ya que el suelo sin utilizar durante 12 meses, o con 24 meses de retraso, puede ser recuperado conforme al artículo 81 de la Ley de Tierras (pregunta frecuente 47). El método, los documentos y las garantías sobre el suelo se exponen en Revisión de la titularidad y garantías sobre el suelo; el suelo situado en un municipio fronterizo o costero activa además el registro del artículo 21 y un informe en materia de defensa y seguridad (Adquisición de una empresa vietnamita).

## Impuesto

Los impuestos son el área en la que una sociedad objetivo vietnamita tiene con más frecuencia pasivos ocultos. La Ley n.º 108/2025/QH15 de Administración Tributaria, en vigor desde el 1 de julio de 2026, permite a la administración tributaria exigir el impuesto ingresado de menos hasta diez años atrás, y el pago tardío devenga intereses del 0,03 % diario (pregunta frecuente 30). El comprador debe obtener el extracto de la cuenta tributaria sin importes vencidos, todos los informes de inspección y comprobación tributaria de los ejercicios abiertos y la forma en que se resolvieron, y las liquidaciones definitivas del CIT. Las áreas problemáticas recurrentes son: el IVA soportado deducido sobre facturas de proveedores que resultan no cumplir la normativa o sobre compras de 5 millones de VND o más pagadas en efectivo; los gastos no deducibles por falta de facturas legales; los incentivos aplicados sin cumplir sus condiciones; el **impuesto sobre contratistas extranjeros** no retenido sobre honorarios, intereses y cánones pagados al extranjero, incluso al propio grupo del vendedor (Impuesto sobre contratistas extranjeros y convenios fiscales); y los **precios de transferencia**, en los que la información sobre partes vinculadas, los archivos local y maestro y el límite del 30 % del EBITDA a los intereses netos deben cumplir el Decreto n.º 255/2026/ND-CP para 2026 y su predecesor para los años anteriores (Precios de transferencia, intereses e impuesto mínimo global).

Dos cuestiones propias de la operación cierran la revisión fiscal: quién declarará y pagará el impuesto del vendedor en esta venta, y si se declararon las transmisiones indirectas anteriores en la cadena de titularidad de la sociedad objetivo, ya que la Ley n.º 108/2025/QH15 impone la obligación a la entidad vietnamita. En Tributación de las transmisiones de acciones y de los dividendos figura una lista de comprobación para la due diligence fiscal.

## Trabajo, seguro social y personal extranjero

Revise los contratos de trabajo, el reglamento interno de trabajo y su registro, los convenios colectivos, las escalas salariales, la organización de representación de los trabajadores de base o el sindicato, y los litigios pendientes. El pasivo más habitual es el **seguro social**: salarios declarados por debajo de su importe real, trabajadores con contratos de servicios que son en realidad trabajadores por cuenta ajena y atrasos en las cotizaciones. Las cotizaciones tardías conforme a la Ley n.º 41/2024/QH15 del Seguro Social devengan intereses del 0,03 % diario, la elusión deliberada constituye delito y, desde el 1 de julio de 2026, la entidad de seguro social puede solicitar la quiebra de un empleador que no haya atendido sus requerimientos durante tres años consecutivos (artículo 38, apartado 3, de la Ley n.º 142/2025/QH15). Una confirmación escrita de la situación de cotización emitida por la entidad de seguro social es la mejor prueba. Compruebe también la exposición a indemnizaciones por cese y por pérdida de empleo del personal con mucha antigüedad (Extinción, indemnización por cese y despido por causas económicas), los permisos de trabajo o exenciones de cada trabajador y directivo extranjero y, cuando la operación vaya a dar lugar a una reestructuración, el plan de utilización de la mano de obra que exige el artículo 43 del Código del Trabajo en caso de cambio de titularidad, fusión o venta de activos.

## Medio ambiente, propiedad intelectual y datos personales

En toda sociedad objetivo con operaciones físicas, confirme la aprobación o el registro de la evaluación de impacto ambiental y la licencia ambiental exigida por la Ley n.º 72/2020/QH14 de Protección del Medio Ambiente, simplificada por la Ley n.º 146/2025/QH15 desde el 1 de enero de 2026, las actas de

inspección, las medidas sobre aguas residuales y residuos peligrosos y cualquier sanción (pregunta frecuente 89). La contaminación y los vertidos no conformes son pasivos del explotador y no desaparecen con el cambio de titular.

Vietnam aplica estrictamente el principio de primer solicitante en materia de marcas, por lo que debe confirmarse que las marcas que utiliza el negocio están registradas en Vietnam a nombre de la sociedad objetivo y no del fundador o de un distribuidor, y que las patentes, el software y los derechos de autor son de su titularidad o están debidamente licenciados, con los contratos de transferencia de tecnología registrados cuando la ley lo exige (Marcas y protección de la marca). En cuanto a los **datos personales**, la Ley n.º 91/2025/QH15 se aplica desde el 1 de enero de 2026: compruebe la evaluación de impacto del tratamiento y, para las transferencias al extranjero, incluso a servidores del grupo, la evaluación de impacto de la transferencia presentada ante el Ministerio de Seguridad Pública, junto con el historial de violaciones de seguridad y la situación en materia de localización de datos conforme a la Ley n.º 116/2025/QH15 de Ciberseguridad (Protección de datos personales). Las multas por transferencias transfronterizas ilícitas pueden alcanzar el 5 % de los ingresos del ejercicio anterior conforme al Decreto n.º 330/2026/ND-CP (pregunta frecuente 83).

## Litigios, lucha contra la corrupción, partes vinculadas y los límites de las búsquedas

En Vietnam no existe un registro central de litigios. El Tribunal Popular Supremo publica en línea muchas sentencias y resoluciones, pero no todas, y a menudo anonimizadas; los procedimientos arbitrales ante el VIAC y otros centros son confidenciales; y los asuntos de ejecución corresponden a los organismos de ejecución de sentencias civiles. Por ello, el comprador se basa en un anexo de información facilitado por la sociedad objetivo, una entrevista con la dirección, búsquedas en las sentencias publicadas, consultas a los abogados de la sociedad objetivo y una declaración escrita de las reclamaciones pendientes. El registro de garantías del Ministerio de Justicia puede consultarse en línea para las garantías inscritas sobre bienes muebles (pregunta frecuente 80), mientras que las hipotecas sobre derechos de uso del suelo solo figuran en el registro de tierras.

En materia de **lucha contra la corrupción**, la Ley n.º 36/2018/QH14, modificada por la Ley n.º 132/2025/QH15 desde el 1 de julio de 2026, exige a las empresas adoptar códigos de conducta y controles internos, y el Código Penal tipifica como delito el soborno de funcionarios públicos y de cargos de organizaciones privadas a partir de un umbral de 2 millones de VND, aunque solo pueden ser condenadas las personas físicas (pregunta frecuente 88). Revise los pagos a intermediarios, gestores de licencias y agentes de aduanas, los regalos y atenciones a funcionarios y las relaciones de la sociedad objetivo con clientes de titularidad estatal; un comprador sujeto a la Foreign Corrupt Practices Act de Estados Unidos o a la Bribery Act del Reino Unido asume su propia exposición por las conductas pasadas que no aborde. Los bancos aplican la Ley de Prevención del Blanqueo de Capitales, y Vietnam sigue en la lista de jurisdicciones bajo vigilancia reforzada del GAFI, por lo que también se formularán al comprador preguntas sobre el origen de los fondos. Por último, las **operaciones con partes vinculadas** con los vendedores, sus familias y sus sociedades, como contratos de suministro, arrendamientos, préstamos y garantías, deben identificarse, aprobarse conforme a la Ley de Empresas, valorarse en condiciones de plena competencia y, cuando vayan a continuar, documentarse en condiciones formalizadas.

## Lista de comprobación de due diligence para una sociedad objetivo vietnamita

Una lista inicial para una sociedad objetivo no cotizada típica. Las conclusiones se trasladan al precio, a las condiciones suspensivas, a las indemnizaciones específicas y a la carta de revelación de información (disclosure letter).

- [ ] **Historial de registro**
  Todas las versiones del ERC y del IRC, con el acuerdo y la presentación que respaldan cada cambio; extracto actualizado del Portal Nacional de Registro Empresarial.

- [ ] **Capital**
  Prueba bancaria de cada aportación cotejada con el ERC; extracto de la cuenta de capital de inversión; valoración de las aportaciones no dinerarias; cualquier acuerdo con testaferros o acuerdo paralelo.

- [ ] **Titulares y gobierno corporativo**
  Libro registro de socios o de accionistas, declaración de titulares reales, estatutos, pacto de accionistas, autorizaciones de operaciones con partes vinculadas y de operaciones importantes, facultades del representante legal.

- [ ] **Proyecto de inversión**
  Cumplimiento del capital y del calendario del IRC, modificaciones, informes de inversión, incentivos y sus condiciones, depósito de garantía, en su caso.

- [ ] **Licencias**
  Cada licencia sectorial, su titular, su vigencia, los requisitos en caso de cambio de titular y su compatibilidad con la participación extranjera tras el cierre.

- [ ] **Suelo**
  Certificados cotejados con el registro, arrendamiento o subarriendo, forma de pago y situación de la renta, hipotecas, notificaciones urbanísticas y de recuperación, utilización conforme al calendario.

- [ ] **Impuesto**
  Extracto de la cuenta tributaria, inspecciones y liquidaciones del plazo de diez años para exigir impuestos, facturas de IVA, FCT sobre los pagos al extranjero, documentación de precios de transferencia, incentivos.

- [ ] **Trabajo y seguro social**
  Contratos, reglamento interno de trabajo, sindicato, litigios, confirmación de las cotizaciones, exposición a indemnizaciones por cese, permisos de trabajo.

- [ ] **Medio ambiente**
  Evaluación de impacto ambiental o registro, licencia ambiental, actas de inspección y de sanciones, gestión de residuos.

- [ ] **Propiedad intelectual y datos**
  Marcas y patentes registradas a nombre de la sociedad objetivo, licencias, registros de transferencia de tecnología, evaluaciones de impacto en materia de datos y comunicaciones de transferencias transfronterizas.

- [ ] **Contratos**
  Contratos relevantes con clientes y proveedores, de préstamo y de garantía; cláusulas de cambio de control; préstamos extranjeros registrados ante el Banco Estatal.

- [ ] **Litigios y cumplimiento normativo**
  Información sobre asuntos judiciales, arbitrales y de ejecución; búsqueda en las sentencias publicadas; controles anticorrupción y de prevención del blanqueo de capitales; relaciones con funcionarios e intermediarios.

### Dónde están los registros y qué muestran

| Área | Fuente | Qué muestra | Límites |
|---|---|---|---|
| **Registro de la sociedad** | Portal Nacional de Registro Empresarial | Situación, sectores, representante legal, capital, cambios publicados; socios de la SRL | No muestra los accionistas ordinarios de la sociedad anónima; el historial depende de que se hayan hecho las presentaciones |
| **Proyecto de inversión** | Versiones del IRC e informes de inversión de la sociedad objetivo (Sistema Nacional de Información sobre Inversiones) | Capital, calendario, incentivos, informes | Sistema no público; hay que basarse en las copias de la sociedad objetivo y en los justificantes de presentación |
| **Impuesto** | Consulta de contribuyentes del Departamento de Impuestos; extracto de la cuenta tributaria y confirmación de la oficina tributaria | Situación del código tributario, importes vencidos, inspecciones | Los extractos muestran los importes liquidados, no la exposición no descubierta |
| **Seguro social** | Confirmación de la entidad de seguro social | Situación de las cotizaciones y atrasos | No se ven los salarios declarados por debajo de su importe real |
| **Garantías sobre bienes muebles** | Registro de garantías del Ministerio de Justicia (consulta en línea) | Garantías inscritas | No muestra las garantías no inscritas |
| **Suelo** | Oficina de registro de tierras dependiente del Departamento provincial de Agricultura y Medio Ambiente | Usuario del suelo, uso, plazo, hipotecas | Se consulta oficina por oficina, habitualmente a solicitud del titular |

| Área | Fuente | Qué muestra | Límites |
|---|---|---|---|
| **Litigios** | Sentencias publicadas de los tribunales populares; información facilitada por la sociedad objetivo | Algunas sentencias y resoluciones | Sin registro central; arbitrajes confidenciales |
| **Propiedad intelectual** | Bases de datos de la Oficina de Propiedad Intelectual de Vietnam | Marcas, patentes y diseños registrados, y sus titulares | Derechos no registrados y litigios pendientes |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Cómo cambiaron las conclusiones de la due diligence una operación sobre una empresa vietnamita de envases

Un comprador tailandés acuerda en principio comprar el 100 % de una SRL vietnamita de envases a sus dos fundadores por 500 mil millones de VND. Las conclusiones, y la forma en que se trató cada una, son ilustrativas.

| | |
|---|---|
| **Capital** | Nunca se desembolsaron 20 mil millones de VND de los 100 mil millones de VND de capital social. Subsanación antes de la firma: los fundadores aportan el saldo; alternativamente, se reduce el capital social al importe desembolsado y se registra el cambio. Se estableció como condición suspensiva. |
| **Testaferro** | Una participación del 10 % inscrita a nombre de un primo de un fundador. Se deshizo mediante su transmisión al fundador antes de la firma, con reconocimientos escritos, de modo que el comprador adquiere de los titulares registrales y reales. |
| **Seguro social** | Cotizaciones declaradas solo sobre el salario base durante tres años; atrasos e intereses estimados en 6 mil millones de VND. Precio reducido en el importe estimado; indemnización específica por cualquier exceso, respaldada por una retención de parte del precio. |
| **Impuesto** | FCT no retenido sobre los cánones pagados a una sociedad de Hong Kong propiedad de un fundador; exposición estimada en 2,5 mil millones de VND. Declaración y pago voluntarios antes del cierre como condición suspensiva; se resolvió la licencia con la parte vinculada. |
| **Suelo** | Fábrica en subarriendo en un parque industrial con renta anual, renta pagada hasta la fecha, sin hipoteca; se encontró en el registro de garantías una prenda bancaria sobre la maquinaria, que se cancelará en el cierre con cargo al precio. |
| **Litigios** | Una reclamación comercial pendiente de un antiguo proveedor, revelada por la dirección y no visible en ninguna fuente pública; indemnización específica. |
| **Resultado** | Precio reducido a 492 mil millones de VND; tres condiciones suspensivas; indemnizaciones específicas con una retención de 15 mil millones de VND durante 24 meses; manifestaciones y garantías generales limitadas al 20 % del precio. |

Si se hubiera mantenido la estructura con testaferro, el comprador habría adquirido de un titular registral cuya titularidad podría impugnar el fundador, y la estructura habría infringido la prohibición expresa del Decreto n.º 296/2026/ND-CP.

Si el comprador hubiera contratado un seguro de manifestaciones y garantías, las cuestiones conocidas, como los atrasos en el seguro social, habrían quedado igualmente excluidas de la cobertura.

## Preguntas de los compradores sobre la due diligence en Vietnam

### ¿Hasta cuándo debe remontarse la due diligence fiscal en Vietnam?

Al menos hasta donde todavía puede llegar la administración tributaria. La Ley n.º 108/2025/QH15 de Administración Tributaria permite exigir el impuesto ingresado de menos hasta diez años atrás, con intereses de demora del 0,03 % diario, por lo que los compradores revisan todos los ejercicios abiertos y el historial de inspecciones, y no solo las tres últimas cuentas anuales.

### ¿Puedo buscar procedimientos judiciales contra una empresa vietnamita?

Solo en parte. No existe un registro central de litigios; los tribunales publican muchas sentencias y resoluciones, pero no todas, y los arbitrajes son confidenciales. Los compradores combinan las búsquedas en las sentencias publicadas con un anexo de información facilitado por la sociedad objetivo, entrevistas con la dirección, consultas a los abogados de la sociedad objetivo y una garantía de que la información facilitada es completa.

### ¿Por qué es tan importante el capital social desembolsado?

Porque el capital aportado de forma insuficiente es un acto prohibido conforme a la Ley n.º 76/2025/QH15, el capital no desembolsado expone a los socios frente a los acreedores de la sociedad y el extracto de la cuenta de capital de inversión es la prueba que respalda más adelante la repatriación del capital. Las aportaciones pendientes deben desembolsarse, o el capital debe reducirse y registrarse, antes del cierre.

### ¿Supone un problema para el comprador una participación a nombre de un testaferro?

Sí. El Decreto n.º 296/2026/ND-CP prohíbe expresamente la tenencia de capital a nombre de otra persona. El comprador debe exigir que la estructura se deshaga antes de adquirir, de modo que compre a titulares que sean a la vez registrales y reales, con el registro del artículo 21 que, en su caso, exija esa operación.

### ¿Es el seguro social un pasivo frecuente en las sociedades objetivo vietnamitas?

Muy frecuente. Las cotizaciones se declaran a menudo sobre el salario base y no sobre la totalidad del salario cotizable, o el personal se contrata mediante contratos de servicios. Los atrasos devengan un 0,03 % diario conforme a la Ley n.º 41/2024/QH15, y los compradores obtienen una confirmación de la entidad de seguro social y reflejan la exposición en el precio o la cubren con una indemnización.

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- Se espera que la normativa de desarrollo de las normas sobre titularidad real y de la prohibición de tener capital a nombre de otro aclare cómo deben regularizarse las estructuras con testaferros existentes; hasta su publicación, los compradores deben insistir en que se deshagan antes del cierre.
- En junio de 2026 se publicó el proyecto de una reforma más amplia de la Ley de Protección del Medio Ambiente de 2020; la due diligence medioambiental de las operaciones que se cierren en 2027 debe comprobar si se aplican nuevas normas de autorización a las instalaciones de la sociedad objetivo.
- La Ley n.º 24/2026/QH16 revisa los sectores de actividad condicionados a partir del 1 de marzo de 2027, lo que puede cambiar las licencias que necesita una sociedad objetivo y si sus sectores conllevan condiciones de acceso al mercado para los inversores extranjeros.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Due diligence** | *Thẩm định pháp lý (rà soát pháp lý)* | La investigación de la sociedad objetivo que realiza el comprador antes de la firma. |
| **Charter capital actually contributed** | *Vốn điều lệ thực góp* | El capital efectivamente desembolsado, frente al capital registrado. |
| **Holding capital in another's name** | *Đứng tên góp vốn hộ (nhờ người khác đứng tên)* | Una estructura con testaferros, expresamente prohibida por el Decreto n.º 296/2026/ND-CP. |
| **Tax account statement** | *Thông báo tình hình nghĩa vụ thuế (tra soát nghĩa vụ thuế)* | El registro de la oficina tributaria con los importes debidos, pagados y vencidos. |
| **Social insurance arrears** | *Chậm đóng bảo hiểm xã hội* | Cotizaciones tardías o impagadas, que devengan intereses diarios. |
| **Secured transactions registry** | *Hệ thống đăng ký biện pháp bảo đảm* | El registro del Ministerio de Justicia de las garantías sobre bienes muebles. |
| **Land register** | *Hồ sơ địa chính* | Los registros que lleva la oficina de registro de tierras. |
| **Related person** | *Người có liên quan* | Las personas cuyas operaciones con la sociedad requieren autorización conforme a la Ley de Empresas. |

**INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA**

La due diligence (revisión jurídica) es la misma sea quien sea el comprador, pero un comprador extranjero tiene más que comprobar: si los sectores de la sociedad objetivo le están abiertos y con qué nivel de participación, si la sociedad objetivo ha cumplido su IRC cuando ya es de capital extranjero, el historial de la cuenta de capital de inversión que respaldará la repatriación posterior y su propia exposición conforme a las leyes extranjeras contra el soborno y en materia de sanciones. A un comprador vietnamita de una sociedad objetivo nacional le preocupan sobre todo el capital, los impuestos, el seguro social, el suelo y los litigios.

**PUNTOS DE ATENCIÓN**

- Basarse en los resúmenes en inglés de la sala de datos en lugar de en los originales en vietnamita que leerán las autoridades.
- Capital social que consta en el ERC pero nunca se desembolsó, o que se desembolsó al margen de la cuenta de capital de inversión.
- Participaciones a nombre de testaferros y cartas paralelas que contradicen el registro.
- Pagos al extranjero al grupo del vendedor sobre los que no se retuvo el impuesto sobre contratistas extranjeros.
- Seguro social declarado solo sobre el salario base, y personal con contratos de servicios que es en realidad trabajador por cuenta ajena.
- Suponer que la ausencia de registros públicos significa ausencia de litigios.

## FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 59/2020/QH14, modificada por la Ley n.º 76/2025/QH15; Decreto n.º 168/2025/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 296/2026/ND-CP; Ley n.º 108/2025/QH15; Ley n.º 41/2024/QH15 — https://vbpl.vn
- Portal Nacional de Registro Empresarial — https://dangkykinhdoanh.gov.vn
- Departamento de Impuestos (información de contribuyentes y administración tributaria electrónica) — https://gdt.gov.vn
- Seguridad Social de Vietnam — https://baohiemxahoi.gov.vn
- Ministerio de Agricultura y Medio Ambiente (suelo y medio ambiente) — https://mae.gov.vn

# Documentos de la operación y mecánica de cierre: el contrato de compraventa de acciones sujeto a ley vietnamita o extranjera, el contrato de transmisión abreviado en vietnamita, las condiciones suspensivas, el pago a través de la cuenta de capital de inversión, el depósito en garantía (escrow) y el seguro W&I, las manifestaciones y garantías y las indemnizaciones, la documentación del cierre y las comunicaciones posteriores

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- Cuando al menos una de las partes es un inversor extranjero, las partes pueden pactar un arbitraje extranjero o internacional (artículo 13, apartado 3, de la Ley n.º 143/2025/QH15), y un contrato con elemento extranjero puede, en general, elegir una ley extranjera como ley aplicable; la transmisión en sí, los libros registro y las comunicaciones siguen rigiéndose por la ley vietnamita.
- La oficina de registro empresarial exige el contrato de transmisión o la prueba del cierre; por ello, las partes firman un contrato abreviado en vietnamita, cuyo precio debe coincidir con el precio real, porque determina el impuesto del vendedor.
- Los pagos entre un residente y un no residente pasan por la cuenta de capital de inversión en dongs (Circular n.º 38/2026/TT-NHNN), mientras que dos no residentes pueden liquidar en el extranjero; el comprador extranjero del 50 % o menos de una sociedad no sujeta al régimen de la cuenta de capital de inversión utiliza una cuenta de inversión indirecta (Circular n.º 03/2025/TT-NHNN).
- La indemnización de daños y perjuicios conforme a la ley vietnamita exige la prueba de una pérdida efectiva (artículos 360 y 419 del Código Civil de 2015); la penalización contractual tiene un límite del 8 % de la obligación incumplida cuando se aplica la Ley de Comercio (artículo 301), y los plazos de prescripción son de tres años conforme al Código Civil y de dos años conforme a la Ley de Comercio.
- Tras el cierre, la sociedad objetivo presenta el cambio de socios o de accionistas extranjeros y de titulares reales en un plazo de diez días, y declara el impuesto del 2 % del vendedor extranjero persona jurídica en el formulario 05/TNDN en un plazo de diez días desde la entrada en vigor del contrato (Circular n.º 21/2026/TT-BTC).

## El conjunto de documentos

Una adquisición en Vietnam, sea cual sea su tamaño, utiliza un conjunto de documentos conocido: una carta de intenciones (term sheet o letter of intent), a menudo con exclusividad y confidencialidad vinculantes; el **contrato de compraventa de acciones** principal o, en una SRL, el **contrato de transmisión de capital** (en esta sección, el SPA); una carta de revelación de información frente a las manifestaciones y garantías; cuando los vendedores permanecen como titulares minoritarios, un pacto de accionistas y unos estatutos modificados (Empresas conjuntas, bloqueo y derechos de salida); y contratos accesorios, como un contrato de depósito en garantía (escrow), servicios transitorios, un pacto de no competencia y contratos de trabajo o de consultoría para los fundadores clave. Vietnam añade un documento propio: el **contrato de transmisión abreviado** en vietnamita, firmado por el vendedor y el comprador, que se presenta ante la oficina de registro empresarial para inscribir el cambio de socios o de accionistas extranjeros y en el que se basan también el banco y la oficina tributaria.

El contrato abreviado existe porque la oficina de registro necesita un documento en vietnamita que identifique a las partes, el capital o las acciones transmitidos y el precio, y que pueda leer sin traducción. Debe ser breve, remitirse al SPA y establecer que el SPA prevalece entre las partes. En la práctica lo rigen dos reglas. En primer lugar, el precio debe ser el precio real. El contrato abreviado y la declaración tributaria del vendedor deben coincidir, y un precio infravalorado en el contrato presentado constituye una declaración tributaria inferior a la debida por parte de la sociedad objetivo que declara por cuenta del vendedor, lo que la expone a la sanción del 20 % sobre la diferencia o a consecuencias más graves (pregunta frecuente 30). En segundo lugar, no debe entrar en vigor antes de lo que prevé el SPA, porque el devengo del impuesto del 2 % del vendedor se produce en la fecha en que entra en vigor el contrato de transmisión inicial (Tributación de las transmisiones de acciones y de los dividendos).

## Ley aplicable vietnamita o extranjera

Cuando al menos una de las partes es un inversor extranjero, o una sociedad con más del 50 % de capital extranjero, el artículo 13, apartado 3, de la Ley n.º 143/2025/QH15 permite someter los litigios a arbitraje extranjero o internacional, además de al arbitraje o a los tribunales vietnamitas, y los contratos con elemento extranjero pueden, en general, elegir una ley extranjera como ley aplicable conforme al Código Civil (pregunta frecuente 72). Un SPA entre un comprador extranjero y un vendedor extranjero de una empresa vietnamita se rige a menudo por la ley inglesa o de Singapur, con arbitraje ante el SIAC u otra institución internacional; un SPA entre un comprador extranjero y vendedores vietnamitas personas físicas se rige con más frecuencia por la ley vietnamita, con arbitraje ante el VIAC, porque los vendedores vietnamitas se resisten a la ley extranjera y porque los remedios se ejecutarán en último término sobre bienes situados en Vietnam (El arbitraje comercial y el VIAC).

Una ley aplicable extranjera no sustrae la operación de la ley vietnamita. La transmisión del capital o de las acciones, los derechos de adquisición preferente, los libros registro, el registro del artículo 21, las normas de control de cambios y los impuestos se rigen por la ley vietnamita diga lo que diga el SPA, y un tribunal vietnamita al que se pida el reconocimiento de un laudo extranjero puede denegarlo si su ejecución fuera contraria a los principios fundamentales del Derecho vietnamita (pregunta frecuente 74). Por ello, un SPA sujeto a ley extranjera debe redactarse con abogados vietnamitas para que sus condiciones, compromisos y remedios funcionen con los trámites vietnamitas, y las partes deben asumir que algunos conceptos del common law, como las cláusulas amplias de daños liquidados y las

indemnizaciones por pérdidas no probadas, pueden interpretarse de otro modo si llegan a ejecutarse en Vietnam. Cuando el SPA se rige por la ley vietnamita, suele firmarse en versión bilingüe inglés-vietnamita, y las partes deben indicar qué idioma prevalece; las autoridades solo leerán la versión vietnamita.

## Condiciones suspensivas y período intermedio

Las condiciones suspensivas de un SPA vietnamita incluyen habitualmente: la comunicación de registro del artículo 21, cuando es necesaria (Adquisición de una empresa vietnamita); la autorización de la Comisión Nacional de Competencia, cuando la operación es notificable (Control de concentraciones y Derecho de la competencia); la aprobación del cambio de titular por un regulador sectorial, cuando se exige; las renuncias escritas a la adquisición preferente de los demás socios de una SRL con varios socios, o la aprobación por la junta general de la transmisión de acciones de los fundadores de una sociedad anónima en sus tres primeros años; la subsanación de conclusiones concretas de la due diligence, como el capital social no desembolsado o una participación a nombre de un testaferro (Due diligence en Vietnam); la cancelación de las garantías sobre las acciones o sobre activos clave; y la ausencia de un cambio material adverso.

Los compromisos del período intermedio protegen al comprador entre la firma y el cierre: la sociedad objetivo continúa su actividad en el curso ordinario y no modifica, sin el consentimiento del comprador, sus estatutos o su capital, no reparte dividendos, no contrae deudas, no enajena activos, no contrata ni despide a directivos y no transige litigios. Cuando la operación es notificable a efectos de control de concentraciones, los compromisos no deben llegar a dar al comprador el control de la conducta comercial de la sociedad objetivo antes de la autorización, ya que la ejecución antes de la autorización se sanciona con multa conforme al Decreto n.º 75/2019/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 102/2026/ND-CP. La fecha límite (long-stop date), con el derecho de cada parte a resolver si las condiciones no se cumplen para entonces, debe prever un informe de defensa por suelo sensible o un examen formal de la concentración, cualquiera de los cuales puede tardar meses.

## Precio, pago y cuenta de capital de inversión

La forma en que circula el precio depende de quiénes sean las partes. Conforme a la Circular n.º 38/2026/TT-NHNN, el pago por capital o acciones entre un residente y un no residente pasa por la cuenta de capital de inversión de la sociedad objetivo y se valora y liquida en dongs; una transmisión entre dos no residentes puede liquidarse en el extranjero en moneda extranjera; y una transmisión entre dos residentes se liquida en dongs a través de cuentas ordinarias (La cuenta de capital de inversión). Cuando la operación lleva a la sociedad objetivo por encima del 50 % de participación extranjera, la sociedad objetivo debe abrir su cuenta de capital de inversión antes del pago y, a partir de entonces, el capital, los beneficios y los ingresos de la desinversión pasan por ella. Cuando un comprador extranjero adquiere el 50 % o menos de una sociedad no sujeta al régimen de la cuenta de capital de inversión, paga a través de su propia cuenta de inversión indirecta en dongs conforme a la Circular n.º 03/2025/TT-NHNN. El pago al margen del cauce establecido causa problemas más adelante, porque el banco no tratará una reventa futura o una devolución de capital como la devolución de un capital que nunca quedó registrado.

Los mecanismos de precio siguen la práctica internacional. Un precio de **caja cerrada** (locked box), fijado sobre un balance histórico con un compromiso contra las fugas de valor (leakage), es habitual en las operaciones más pequeñas y se adapta a una sociedad objetivo con cuentas auditadas; las **cuentas de cierre** con un ajuste por deuda neta y fondo de maniobra se adaptan a negocios más grandes o menos previsibles. El precio aplazado y los earn-outs son lícitos, pero el impuesto del vendedor se calcula sobre la totalidad de la contraprestación, y el tratamiento de los ajustes posteriores debe pactarse teniendo en cuenta la situación fiscal. Cuando el precio se fija en moneda extranjera pero se liquida en dongs, el SPA debe fijar la fuente y la fecha del tipo de cambio.

## Depósito en garantía, retenciones y seguro de manifestaciones y garantías

Los compradores suelen retener parte del precio para garantizar las indemnizaciones de los vendedores, el impuesto del vendedor y cualquier ajuste al cierre. La **retención** por el comprador es la forma más sencilla. Un **depósito en garantía** (escrow) en un banco es más neutral: cuando ambas partes son no residentes, suele constituirse en el extranjero en un banco internacional; cuando interviene una parte residente, el mecanismo debe ajustarse a las normas de la cuenta de capital de inversión y a los requisitos propios del banco, y los bancos vietnamitas difieren en su disposición a actuar como depositarios en transmisiones de acciones, por lo que conviene dirigirse al banco con antelación. Un depósito fiscal, con cargo al cual se paga el impuesto del 2 % del vendedor extranjero persona jurídica dentro del plazo de declaración de diez días, es práctica habitual cuando la sociedad objetivo declara por cuenta del vendedor.

El **seguro de manifestaciones y garantías (W&I)** está disponible para sociedades objetivo vietnamitas a través de aseguradoras internacionales, principalmente en operaciones de mayor tamaño dirigidas por fondos de inversión y compradores estratégicos regionales. Como en otros lugares, las pólizas excluyen las cuestiones reveladas o conocidas por el comprador, las garantías sobre hechos futuros y, con frecuencia, áreas de riesgo concretas en las que las aseguradoras consideran difícil evaluar la exposición en Vietnam, que pueden incluir determinadas cuestiones fiscales, de seguro social, de suelo y medioambientales. Las aseguradoras esperan un informe completo de due diligence elaborado por asesores de reconocido prestigio. Las primas y las franquicias son objeto de negociación en el mercado y deben ser cotizadas por un corredor para la operación concreta.

## Manifestaciones y garantías, indemnizaciones y remedios en el Derecho vietnamita

En un SPA sujeto a la ley vietnamita, las manifestaciones y garantías son compromisos contractuales de que determinados hechos son ciertos, y su incumplimiento da lugar a responsabilidad por daños y perjuicios conforme a los artículos 360 y 419 del Código Civil de 2015 (Ley n.º 91/2015/QH13). El demandante debe probar la pérdida efectiva, la relación de causalidad y la cuantía; un tribunal judicial o arbitral no concederá una suma solo porque el contrato la califique de indemnización. Las indemnizaciones por riesgos específicos, como una liquidación tributaria o atrasos en el seguro social, se redactan mejor como un compromiso de pagar el importe de un pasivo definido cuando se liquide o se pague, con un mecanismo para acreditarlo, de modo que la obligación sea una deuda y no una reclamación de daños no liquidados.

Una **penalización** contractual solo es exigible si se ha pactado. Conforme al artículo 301 de la Ley de Comercio, tiene un límite del 8 % del valor de la obligación incumplida, y los daños y perjuicios solo pueden reclamarse además si el contrato así lo prevé (Contratos mercantiles en Vietnam); conforme al artículo 418 del Código Civil, las partes pueden pactar libremente su importe. No está resuelto si un SPA es un contrato mercantil sujeto al límite del 8 % o una operación civil, y los profesionales redactan partiendo de que el límite puede aplicarse. El **plazo de prescripción** es de tres años para las reclamaciones contractuales conforme al artículo 429 del Código Civil y de dos años conforme al artículo 319 de la Ley de Comercio, lo que es inferior a los períodos de garantía que se negocian a menudo; las notificaciones de reclamación y las cláusulas de suspensión (standstill) deben redactarse teniéndolo en cuenta. Los límites máximos, las franquicias agregadas, los umbrales mínimos y los plazos para reclamar se pactan del modo habitual y, en general, se respetan.

**El día del cierre y las comunicaciones posteriores**

1. **Confirmar las condiciones**
   Comunicación del artículo 21, cualquier autorización de la concentración o del regulador, renuncias a la adquisición preferente, subsanación de conclusiones concretas y cancelación de garantías, todo ello acreditado por escrito.

2. **Firmar los documentos de cierre**
   El contrato de transmisión abreviado en vietnamita (si no se firmó antes), los acuerdos del consejo de socios o del consejo de administración que aprueban la transmisión y los nuevos estatutos, la dimisión y el nombramiento de los administradores y del representante legal, y las instrucciones de liberación del depósito en garantía.

3. **Pagar el precio**
   A través de la cuenta de capital de inversión en dongs cuando interviene un residente, o en el extranjero entre no residentes; dotar el depósito fiscal o la retención.

4. **Actualizar los libros registro**
   Inscribir al comprador en el libro registro de socios o de accionistas, momento en que el comprador adquiere la titularidad conforme al Derecho de sociedades; emitir el certificado de aportación de capital o el título de las acciones.

5. **Declarar el impuesto del vendedor**
   La sociedad objetivo, o el comprador vietnamita que realiza el pago, presenta el formulario 05/TNDN por el vendedor extranjero persona jurídica y paga el impuesto del 2 % a más tardar el décimo día siguiente a la entrada en vigor del contrato de transmisión; el PIT de los vendedores personas físicas se declara conforme a la Ley n.º 109/2025/QH15.

6. **Presentar el cambio ante la oficina de registro empresarial**
   En un plazo de diez días, el cambio de socios (SRL) o la notificación de accionistas extranjeros (sociedad anónima no cotizada), el nuevo representante legal y los estatutos si han cambiado, y la información actualizada sobre los titulares reales; una solicitud completa se tramita en tres días hábiles.

7

### Actualizar los bancos, las licencias y el proyecto de inversión

Comunique el cambio a los bancos de las cuentas y actualice los firmantes; actualice las licencias sectoriales y, cuando un IRC antiguo identifique a los inversores extranjeros, modifíquelo; incluya el cambio en el siguiente informe de inversión.

## Documentación del cierre

Lo que el comprador debe recibir en el cierre, adaptado a la sociedad objetivo y a la operación.

- [ ] **Pruebas regulatorias**
  Comunicación de registro del artículo 21; autorización de la concentración o confirmación de que no era necesaria; autorizaciones sectoriales.
- [ ] **Autorizaciones societarias**
  Acuerdos que aprueban la transmisión, los nuevos estatutos y los nombramientos; renuncias a la adquisición preferente; aprobación de la junta general para las acciones de los fundadores cuando sea necesaria.
- [ ] **Documentos de transmisión**
  Contrato de transmisión abreviado en vietnamita firmado; libro registro de socios o de accionistas actualizado; nuevo certificado de aportación de capital o título de las acciones.
- [ ] **Documentación de la sociedad**
  Sello (si se utiliza), originales del ERC y del IRC, licencias, dispositivos de firma digital y credenciales de la administración tributaria electrónica y de los bancos, libros de actas y registros contables.
- [ ] **Cancelaciones**
  Cancelación de las prendas sobre las acciones y de las garantías sobre activos clave; cartas de dimisión con confirmación de ausencia de reclamaciones de los administradores salientes.
- [ ] **Prueba del pago**
  Avisos bancarios que acreditan el pago del precio por el cauce correcto; confirmación de la dotación del depósito en garantía.
- [ ] **Impuesto**
  Borrador del formulario 05/TNDN o declaración presentada y prueba del pago del impuesto del vendedor extranjero; declaraciones del PIT de los vendedores personas físicas.
- [ ] **Paquete de comunicaciones posteriores al cierre**
  Solicitud firmada de modificación del registro de la empresa, declaración de titulares reales y autorización a favor de quien realice la presentación.

### Comunicaciones y plazos en torno al cierre

| Comunicación | Quién | Plazo | Fuente |
|---|---|---|---|
| **Registro del artículo 21 (cuando es necesario)** | Comprador extranjero | Antes de inscribir el cambio de titulares; la autoridad resuelve en un plazo de 15 días | Ley n.º 143/2025/QH15, artículo 21; Circular n.º 55/2026/TT-BTC |
| **Notificación de control de concentraciones (cuando es necesaria)** | Partes de la concentración | Antes de la ejecución; examen preliminar de 30 días | Ley n.º 23/2018/QH14; Decreto n.º 35/2020/ND-CP |
| **Impuesto del 2 % del vendedor (vendedor extranjero persona jurídica)** | La sociedad objetivo, o el comprador vietnamita que realiza el pago | A más tardar el día 10 siguiente a la entrada en vigor del contrato de transmisión, formulario 05/TNDN | Decreto n.º 320/2025/ND-CP; Circular n.º 21/2026/TT-BTC |
| **Cambio de socios o de accionistas extranjeros** | Sociedad objetivo | En un plazo de 10 días desde el cambio | Ley n.º 59/2020/QH14; Decreto n.º 168/2025/ND-CP |
| **Información sobre los titulares reales** | Sociedad objetivo | En un plazo de 10 días desde el cambio | Ley n.º 76/2025/QH15; Decreto n.º 296/2026/ND-CP |
| **Comunicación de accionista significativo (sociedad pública)** | Comprador | En un plazo de 5 días hábiles desde que se alcanza el 5 % o un tramo del 1 % | Circular n.º 96/2020/TT-BTC, en su versión modificada |
| **Informe de inversión** | Sociedad objetivo (titular del proyecto) | Siguiente informe trimestral, a más tardar el día 10 del mes siguiente | Ley n.º 143/2025/QH15, artículo 47; Decreto n.º 96/2026/ND-CP |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Un fondo de Singapur compra el 60 % de una sociedad anónima vietnamita de software a dos fundadores y a un inversor coreano

La sociedad objetivo es una sociedad anónima no cotizada. Los fundadores venden conjuntamente el 30 % y un inversor coreano persona jurídica vende su 30 %, por un total de 18 millones de USD. Los vendedores conservan el 40 %. Las cifras y el calendario son ilustrativos.

| | |
|---|---|
| **Documentos** | SPA sujeto a la ley de Singapur con arbitraje ante el SIAC (todas las partes lo aceptan; una de las partes es inversor extranjero); pacto de accionistas y estatutos modificados; contratos abreviados en vietnamita de transmisión de acciones con cada vendedor; contrato de depósito fiscal. |

| | |
|---|---|
| **Condiciones** | Comunicación del artículo 21 (la participación extranjera pasa del 30 % al 60 % y supera el 50 %); confirmación de que los sectores de desarrollo de software y de servicios informáticos de la sociedad objetivo no conllevan condiciones de acceso al mercado para los inversores extranjeros; las acciones de los fundadores tienen más de tres años, por lo que no se necesita aprobación de la junta general; subsanación en materia de protección de datos (evaluación de impacto de la transferencia presentada). |
| **Reparto del precio** | Fundadores: 9 millones de USD, ingresados en la nueva cuenta de capital de inversión de la sociedad objetivo y pagados a los fundadores en dongs; inversor coreano: 9 millones de USD, pagados en el extranjero desde Singapur a Corea. |
| **Retención** | 1,8 millones de USD (10 %) en depósito en garantía durante 18 meses frente a las manifestaciones y garantías; depósito fiscal separado de 180 000 USD para el 2 % del vendedor coreano. |
| **Día 0** | Se firma el SPA, sujeto a condiciones; el contrato prevé expresamente su entrada en vigor al cumplirse las condiciones. |
| **Día 30** | Se recibe la comunicación del artículo 21; se cumplen las condiciones; el contrato entra en vigor; cierre; se actualizan los libros registro. |
| **Días 31 a 40** | La sociedad objetivo presenta el formulario 05/TNDN y paga 180 000 USD (2 % de 9 millones de USD) con cargo al depósito fiscal a más tardar el día 40; se retiene y declara el PIT de los fundadores, del 0,1 % del precio por las acciones de una sociedad anónima. |
| **Día 38** | Se presenta la notificación del cambio de accionistas extranjeros y de titulares reales; la oficina de registro la tramita en tres días hábiles. |

Si el SPA hubiera entrado en vigor con la firma, el plazo de declaración de diez días del impuesto del vendedor coreano habría empezado a correr el día 0, antes del pago del precio.

Si el precio de los fundadores se les hubiera pagado en el extranjero, el banco no habría tenido más adelante ningún registro que respaldara el capital del fondo en una futura reventa o devolución de capital.

## Preguntas de los compradores sobre los documentos de la operación y el cierre

### ¿Puede regirse por la ley inglesa un contrato de compraventa de acciones vietnamita?

En general, sí, cuando el contrato tiene un elemento extranjero, y el artículo 13, apartado 3, de la Ley n.º 143/2025/QH15 permite el arbitraje extranjero cuando al menos una de las partes es un inversor extranjero. La transmisión en sí, los libros registro, el registro del artículo 21, el control de cambios y los impuestos siguen rigiéndose por la ley vietnamita, y se sigue presentando un contrato abreviado en vietnamita.

### ¿Por qué hay un segundo contrato abreviado en vietnamita?

Porque la oficina de registro empresarial, el banco y la oficina tributaria necesitan un documento en vietnamita que identifique a las partes, el capital o las acciones y el precio. Debe remitirse al contrato principal, establecer que el contrato principal prevalece entre las partes y reflejar el precio real, ya que sobre él se declara el impuesto del vendedor.

### ¿Son exigibles las indemnizaciones en Vietnam?

Sí, pero la indemnización de daños y perjuicios conforme a los artículos 360 y 419 del Código Civil exige la prueba de una pérdida efectiva. Las indemnizaciones específicas se redactan mejor como la obligación de pagar un pasivo definido cuando se liquide o se pague. La penalización tiene un límite del 8 % de la obligación incumplida cuando se aplica el artículo 301 de la Ley de Comercio, y el plazo de prescripción es de dos o tres años.

### ¿Cómo se paga el precio de compra a un vendedor vietnamita?

A través de la cuenta de capital de inversión de la sociedad objetivo, con valoración y liquidación en dongs, cuando el comprador es no residente y el vendedor residente, conforme a la Circular n.º 38/2026/TT-NHNN. Dos no residentes pueden liquidar en el extranjero. El comprador extranjero del 50 % o menos de una sociedad no sujeta a ese régimen paga a través de su propia cuenta de inversión indirecta.

### ¿Existe seguro de manifestaciones y garantías para las operaciones en Vietnam?

Sí, a través de aseguradoras internacionales, principalmente en operaciones de mayor tamaño. Las pólizas excluyen las cuestiones conocidas y reveladas y a menudo excluyen áreas que las aseguradoras consideran difíciles de evaluar en Vietnam, que pueden incluir determinados riesgos fiscales, de seguro social, de suelo y medioambientales. Conviene contratar pronto a un corredor, y las aseguradoras esperarán un informe completo de due diligence (revisión jurídica).

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- Los umbrales duplicados de control de concentraciones decaen el 28 de febrero de 2027, salvo prórroga o incorporación a una ley; los SPA firmados a finales de 2026 deben prever una notificación si el cierre se retrasa hasta marzo de 2027.
- Se espera que las orientaciones conforme a la Ley n.º 108/2025/QH15 sobre el tratamiento del devengo, los ajustes de precio y el precio aplazado a efectos del impuesto del 2 % se desarrollen mediante consultas vinculantes de la administración tributaria en 2026 y 2027.
- La adhesión de Vietnam al Convenio de la Apostilla a partir del 11 de septiembre de 2026 debería acortar la preparación de los documentos extranjeros para los expedientes del artículo 21 y las comunicaciones de cierre a medida que se asiente la práctica.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Share purchase agreement** | *Hợp đồng mua bán cổ phần* | El contrato principal de venta de acciones de una sociedad anónima. |
| **Capital transfer agreement** | *Hợp đồng chuyển nhượng phần vốn góp* | El contrato principal de venta de capital de una SRL. |
| **Condition precedent** | *Điều kiện tiên quyết* | Un hecho que debe producirse antes del cierre. |
| **Penalty for breach** | *Phạt vi phạm* | Una suma pactada pagadera en caso de incumplimiento, con un límite del 8 % conforme a la Ley de Comercio. |
| **Compensation for damage** | *Bồi thường thiệt hại* | Daños y perjuicios, indemnizables previa prueba de una pérdida efectiva. |
| **Limitation period** | *Thời hiệu khởi kiện* | Tres años conforme al Código Civil; dos años conforme a la Ley de Comercio. |
| **Escrow account** | *Tài khoản ký quỹ (tài khoản phong tỏa)* | Una cuenta en la que se deposita parte del precio hasta que se cumplan las condiciones. |
| **Capital contribution certificate** | *Giấy chứng nhận phần vốn góp* | El certificado que se expide al socio de una SRL. |

**INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA**

Dos partes vietnamitas deben resolver sus litigios ante los tribunales vietnamitas o mediante arbitraje vietnamita y liquidar el precio en dongs a través de cuentas ordinarias; un contrato entre ellas sin elemento extranjero se resuelve conforme a la ley vietnamita. Una parte extranjera puede elegir el arbitraje extranjero y, si hay elemento extranjero, una ley extranjera, pero debe canalizar el precio a través de la cuenta de capital de inversión o de su cuenta de inversión indirecta y, como vendedora, soporta el impuesto del 2 % sobre los ingresos brutos.

**PUNTOS DE ATENCIÓN**

- Un contrato abreviado que infravalora el precio: determina el impuesto del vendedor y expone a la sociedad objetivo a sanciones.
- Un SPA que entra en vigor con la firma, lo que hace correr el plazo de diez días del impuesto del vendedor antes del cierre.
- Compromisos del período intermedio que dan al comprador el control antes de la autorización de la concentración.
- Pagar a un vendedor vietnamita en el extranjero, o al margen de la cuenta de capital de inversión, de modo que el capital del comprador nunca quede registrado.
- Períodos de garantía superiores al plazo de prescripción de dos o tres años, sin cláusulas de notificación de reclamaciones.
- Cláusulas de daños liquidados redactadas según el modelo del common law que un tribunal vietnamita puede tratar como una penalización con un límite del 8 %.

## FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Código Civil n.º 91/2015/QH13, artículos 360, 418, 419 y 429; Ley de Comercio n.º 36/2005/QH11, artículos 301 y 319; Ley n.º 143/2025/QH15, artículo 13 — https://vbpl.vn
- Banco Estatal de Vietnam: Circular n.º 38/2026/TT-NHNN; Circular n.º 03/2025/TT-NHNN — https://www.sbv.gov.vn
- Ministerio de Hacienda: Circular n.º 21/2026/TT-BTC (formulario 05/TNDN); Circular n.º 55/2026/TT-BTC — https://mof.gov.vn
- Portal Nacional de Registro Empresarial — https://dangkykinhdoanh.gov.vn

# Control de concentraciones y Derecho de la competencia: concentraciones económicas, umbrales de notificación y su duplicación temporal por la Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP, operaciones entre sociedades extranjeras, calendario del examen, multas por ejecución anticipada conforme al Decreto n.º 102/2026/ND-CP, acuerdos contrarios a la competencia, abuso de posición dominante y clemencia

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- Las fusiones por absorción, las fusiones por creación de nueva sociedad, las adquisiciones de control y las empresas conjuntas son concentraciones económicas conforme al artículo 29 de la Ley n.º 23/2018/QH14 de Competencia y deben notificarse a la Comisión Nacional de Competencia antes de su ejecución si se alcanza alguno de los umbrales del artículo 13 del Decreto n.º 35/2020/ND-CP.
- Del 1 de julio de 2026 al 28 de febrero de 2027, la Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP duplica los umbrales generales a 6000 mil millones de VND de activos o volumen de negocios en Vietnam o a un valor de la operación de 2000 mil millones de VND, sin variar el criterio de cuota de mercado conjunta del 20 %; las entidades de crédito, las aseguradoras y las sociedades de valores mantienen sus propios umbrales.
- La Comisión concluye el examen preliminar en un plazo de 30 días desde un expediente completo y, si abre un examen formal, resuelve en un plazo de 90 días, prorrogable hasta 60 días más (artículos 36 y 37 de la ley).
- La falta de notificación o la ejecución antes de la autorización se sancionan con multa conforme al Decreto n.º 75/2019/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 102/2026/ND-CP (en vigor desde el 20 de mayo de 2026), de hasta el 5 % del volumen de negocios del infractor en el mercado de referencia, y cabe imponer medidas estructurales.
- Los acuerdos contrarios a la competencia y el abuso de posición dominante (cuota de mercado del 30 % para una sola empresa) pueden sancionarse con multas de hasta el 10 % del volumen de negocios en el mercado de referencia (artículo 111), y hasta tres solicitantes de clemencia pueden obtener reducciones del 100 %, del 60 % y del 40 % (artículo 112).

## El marco normativo y la autoridad

El Derecho vietnamita de la competencia se recoge en la Ley n.º 23/2018/QH14 de Competencia, en vigor desde el 1 de julio de 2019, y en su principal norma de desarrollo, el Decreto n.º 35/2020/ND-CP, en vigor desde el 15 de mayo de 2020. Las sanciones las establece el Decreto n.º 75/2019/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 102/2026/ND-CP, que entró en vigor el 20 de mayo de 2026. La ley prohíbe los acuerdos contrarios a la competencia y el abuso de posición dominante o de monopolio, controla las concentraciones económicas y regula las prácticas de competencia desleal. Se aplica a las empresas dentro y fuera de Vietnam: el artículo 2 la extiende a las organizaciones y personas físicas extranjeras, y la ley abarca las conductas realizadas en el extranjero que tienen o pueden tener un efecto restrictivo de la competencia en el mercado vietnamita (pregunta frecuente 87).

La autoridad es la **Comisión Nacional de Competencia** (Ủy ban Cạnh tranh Quốc gia), que sustituyó a la antigua Autoridad de Competencia de Vietnam y al Consejo de Competencia de Vietnam y está integrada en el Ministerio de Industria y Comercio; se mantuvo como unidad del Ministerio en la reorganización de 2025 conforme al Decreto n.º 40/2025/ND-CP. La Comisión recibe y examina las notificaciones de concentraciones, dicta resoluciones de autorización, investiga las conductas contrarias a la competencia a través de su órgano de investigación de la competencia y resuelve sobre la clemencia. Desde el 1 de julio de 2026, las notificaciones pueden presentarse en línea a través del Portal Nacional de Servicios Públicos. En una adquisición, el control de concentraciones coexiste con el registro de inversión del artículo 21 y con cualquier autorización sectorial (Adquisición de una empresa vietnamita); los tres se tramitan en paralelo, pero ninguno sustituye a los demás.

## Qué es una concentración económica

El artículo 29 de la ley enumera cuatro formas de **concentración económica**: la fusión por absorción, en la que una o varias empresas transmiten todos sus activos, derechos y obligaciones a otra y se extinguen; la fusión por creación de nueva sociedad, en la que dos o más empresas constituyen una nueva empresa y se extinguen; la **adquisición**, en la que una empresa adquiere directa o indirectamente la totalidad o parte del capital o de los activos de otra en medida suficiente para controlarla o dominarla, o para controlar o dominar uno de sus sectores de actividad; y la **empresa conjunta**, en la que dos o más empresas aportan activos, derechos u obligaciones para constituir una nueva empresa; junto con otras formas que pueda prever la ley.

El control es el concepto clave en las adquisiciones. El Decreto n.º 35/2020/ND-CP considera que una empresa adquiere el control cuando obtiene más del 50 % del capital social o de las acciones con derecho de voto de la sociedad objetivo, el derecho a poseer o utilizar más del 50 % de los activos de todo el negocio o de uno de sus sectores de actividad, o el derecho a decidir, directa o indirectamente, el nombramiento o la destitución de la mayoría del consejo o del director, las modificaciones de los estatutos o cuestiones empresariales importantes, como los sectores de actividad, el ámbito geográfico, la escala y las formas de captación de capital. Por ello, las inversiones minoritarias con derechos de veto sobre el plan de negocio o el presupuesto pueden equivaler a control. Una nueva empresa conjunta constituida por dos o más empresas es una concentración sean cuales sean las participaciones; una reorganización interna dentro de un grupo bajo control común queda, en general, fuera del régimen porque no se produce un cambio de control, pero la situación debe confirmarse a la vista de los hechos.

## Los umbrales de notificación y su duplicación temporal

Una concentración económica debe notificarse si alcanza cualquiera de los umbrales del artículo 13 del Decreto n.º 35/2020/ND-CP, medidos en el ejercicio anterior a la operación. Para las empresas que no sean entidades de crédito, aseguradoras o sociedades de valores, los umbrales son: los activos totales en el mercado vietnamita de cualquiera de las partes, junto con su grupo de empresas vinculadas; el volumen total de ventas o de compras en el mercado vietnamita de cualquiera de las partes y de su grupo; el valor de la operación; y una cuota de mercado conjunta de las partes del 20 % o más en el mercado de referencia. La **Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP**, de 18 de mayo de 2026, que forma parte del programa del Gobierno de simplificación de los procedimientos administrativos, duplicó los tres primeros para el período comprendido entre el **1 de julio de 2026 y el 28 de febrero de 2027**: los activos totales o el volumen de negocios en Vietnam pasan de 3000 mil millones de VND a 6000 mil millones de VND, y el valor de la operación de 1000 mil millones de VND a 2000 mil millones de VND. El criterio de cuota de mercado conjunta del 20 % no varía, por lo que una operación pequeña entre competidores con una cuota conjunta del 20 % en un mercado definido de forma estricta sigue siendo notificable.

Las entidades de crédito, las aseguradoras y las sociedades de valores mantienen los umbrales específicos del Decreto n.º 35/2020/ND-CP. Para las aseguradoras, son unos activos totales de 15 000 mil millones de VND, un volumen de negocios de 10 000 mil millones de VND y un valor de la operación de 3000 mil millones de VND; para las sociedades de valores, unos activos totales de 15 000 mil millones de VND, un volumen de negocios de 3000 mil millones de VND y un valor de la operación de 3000 mil millones de VND; y para las entidades de crédito, el 20 % o más de los activos totales, del volumen de negocios total o (para el valor de la operación) del capital social total del sistema de entidades de crédito de Vietnam. El criterio de cuota de mercado conjunta del 20 % se aplica a todas. Las notificaciones presentadas antes del 1 de julio de 2026 siguen sujetas a los umbrales anteriores, y los umbrales duplicados se aplican hasta finales de febrero de 2027, salvo prórroga o incorporación a un decreto o a una ley modificados.

## Operaciones entre sociedades extranjeras con vínculo con Vietnam

Una adquisición entre dos grupos extranjeros, firmada y cerrada en el extranjero, puede ser notificable en Vietnam. Los umbrales de activos y de volumen de negocios se miden en el mercado vietnamita para cada parte junto con su grupo vinculado, por lo que un comprador mundial con grandes ventas en Vietnam, a través de importaciones, distribuidores o una filial local, puede alcanzar por sí solo el criterio de activos o de volumen de negocios, aunque el negocio vietnamita de la sociedad objetivo sea pequeño. El umbral del **valor de la operación**, en cambio, solo se aplica a las concentraciones realizadas en Vietnam y no alcanza por sí solo a las operaciones realizadas en el extranjero. El criterio de cuota de mercado conjunta se aplica siempre que las partes tengan ventas coincidentes en un mercado vietnamita.

Por tanto, en la práctica, toda operación multinacional debe incluir una comprobación vietnamita: ¿tiene el grupo de alguna de las partes activos o volumen de negocios en Vietnam superiores a 6000 mil millones de VND (hasta el 28 de febrero de 2027) o a 3000 mil millones de VND (después, salvo prórroga), y tienen las partes conjuntamente el 20 % o más de algún mercado vietnamita? Los documentos de las partes extranjeras incluidos en el expediente de notificación siguen requiriendo actualmente legalización consular o, a partir del 11 de septiembre de 2026, apostilla, así como

traducción al vietnamita, lo que afecta al calendario. El contrato global de la operación debe establecer la autorización vietnamita como condición cuando sea necesaria y no debe ejecutarse en lo que respecta al negocio vietnamita antes de obtenerla.

**Notificación y examen, paso a paso**

1. **Autoevaluación**
   Determine la forma de concentración y si se adquiere el control; calcule los activos y el volumen de negocios en Vietnam del grupo de cada parte en el ejercicio anterior, el valor de la operación (operaciones en Vietnam) y la cuota conjunta en cada mercado de referencia.

2. **Preparar el expediente**
   La notificación en el formulario establecido, el borrador del documento de la operación o un memorando, los documentos de registro de las partes (legalizados o apostillados y traducidos en el caso de las partes extranjeras), los estados financieros auditados de dos ejercicios, una lista de las sociedades vinculadas, el informe de cuotas de mercado con sus fuentes y una explicación de los efectos y eficiencias esperados.

3. **Presentar ante la Comisión Nacional de Competencia**
   En línea a través del Portal Nacional de Servicios Públicos o en papel. La Comisión confirma si el expediente está completo o requiere información adicional; los plazos de examen solo corren desde que el expediente está completo.

4. **Examen preliminar: 30 días**
   Conforme al artículo 36 de la ley, la Comisión comunica, en un plazo de 30 días desde un expediente completo, si la concentración puede llevarse a cabo o requiere un examen formal. Si no comunica un resultado en ese plazo, las partes pueden ejecutarla (artículo 44).

5. **Examen formal: 90 días, prorrogables 60**
   Cuando la concentración puede tener un efecto restrictivo significativo de la competencia, la Comisión realiza un examen formal y resuelve en un plazo de 90 días, prorrogable hasta 60 días más en los casos complejos (hasta 150 días en total), aplicando los factores restrictivos de la competencia y de efectos positivos de los artículos 31 y 32.

6. **Resolución**
   La concentración se autoriza, se autoriza con condiciones (como desinversiones, compromisos de conducta o supervisión de precios) o se prohíbe conforme al artículo 30 porque causa o puede causar un efecto restrictivo significativo de la competencia.

7. **Ejecutar y cumplir las condiciones impuestas**
   Cierre solo tras la autorización o el vencimiento del plazo preliminar sin resultado; el incumplimiento de las condiciones se sanciona con multas del 1 % al 3 % del volumen de negocios en el mercado de referencia.

## Ejecución anticipada (gun-jumping) y otras sanciones

El Decreto n.º 102/2026/ND-CP, en vigor desde el 20 de mayo de 2026, reformuló las multas por infracciones en materia de control de concentraciones. La falta de notificación y la ejecución de una concentración notificable antes de la autorización se sancionan, por cada empresa participante, con multas de 500 millones a 1 mil millones de VND cuando sus activos, ingresos o volumen de compras son inferiores a 3000 mil millones de VND, y de 1 mil millones a 2 mil millones de VND cuando son de 3000 mil millones de VND o más, con un límite del 5 % del volumen de negocios del infractor en el mercado de referencia en el ejercicio anterior. Cuando las partes no tienen solapamiento (no operan en el mismo mercado, ni en la misma cadena de suministro, ni en sectores complementarios), o el infractor no tiene volumen de negocios en el mercado de referencia, la multa es una cantidad fija de 100 millones a 200 millones de VND. La ejecución de una concentración prohibida por su efecto significativo contrario a la competencia se sanciona con multas del 1 % al 5 % del volumen de negocios en el mercado de referencia, y el incumplimiento de las condiciones de la autorización con multas del 1 % al 3 %. Las multas parten del punto medio del intervalo y varían en función de las circunstancias agravantes y atenuantes.

Las medidas correctoras son más graves que las multas: la autoridad puede ordenar la división o la escisión de una empresa fusionada o adquirida, la reventa del capital o de los activos adquiridos, el cumplimiento de condiciones y la supervisión estatal de precios y condiciones, y puede anular una autorización obtenida con información falsa u ocultada. La aportación de información incompleta se sanciona por separado. La lección práctica es que una operación notificable no debe cerrarse, ni debe iniciarse la integración, hasta la autorización; y que una operación próxima a los umbrales debe documentarse con el cálculo que demostró que no era notificable.

## Normas de conducta después de la operación: acuerdos, posición dominante y clemencia

El control de concentraciones es solo una parte de la ley. Los artículos 11 y 12 prohíben los **acuerdos contrarios a la competencia**. Los acuerdos que impiden a otros entrar en un mercado o desarrollar su negocio, los que excluyen a quienes no son parte y la manipulación de licitaciones están prohibidos en todo caso. La fijación de precios, el reparto de mercados, la limitación de la producción y acuerdos similares entre competidores, así como los acuerdos verticales, están prohibidos cuando causan o pueden causar un efecto restrictivo significativo de la competencia, que se evalúa con los factores del artículo 13, con exenciones previstas en el artículo 14 para los acuerdos que aportan determinados beneficios. Los acuerdos de empresa conjunta, los acuerdos de distribución y las cláusulas de no competencia entre socios que compiten entre sí deben revisarse a la luz de estas normas (Empresas conjuntas, bloqueo y derechos de salida).

Conforme al artículo 24, una empresa tiene una **posición dominante** si dispone de un poder de mercado sustancial o de una cuota de mercado del 30 % o más; un grupo de dos, tres, cuatro o cinco empresas que actúan conjuntamente es dominante con cuotas conjuntas del 50 %, el 65 %, el 75 % o el 85 %, respectivamente, computando solo a los miembros con al menos el 10 %. El abuso, como los precios predatorios, la imposición injustificada de precios de reventa, la negativa a contratar, las condiciones discriminatorias y las ventas vinculadas, está prohibido por el artículo 27. Los acuerdos contrarios a la competencia y el abuso se sancionan con multas de hasta el 10 % del volumen de negocios total en el

mercado de referencia en el ejercicio anterior conforme al artículo 111. La **clemencia** del artículo 112 está a disposición de no más de tres empresas que comuniquen voluntariamente un acuerdo prohibido antes de que se abra una investigación, aporten pruebas valiosas y colaboren en todo momento: la primera obtiene la exención total, la segunda una reducción del 60 % y la tercera del 40 %; queda excluida la empresa que organizó el acuerdo u obligó a otras a participar en él, y resuelve el Presidente de la Comisión.

GUÍA DE DECISIÓN

## ¿Necesita mi operación una notificación de concentración en Vietnam?

Un primer análisis para las operaciones firmadas o que se cierren entre el 1 de julio de 2026 y el 28 de febrero de 2027. Fuera de ese período, utilice las cifras originales del Decreto n.º 35/2020/ND-CP.

**Q1** **¿Es la operación una fusión por absorción, una fusión por creación de nueva sociedad, una empresa conjunta o una adquisición que otorga el control (más del 50 %, o derechos decisivos sobre el consejo, los estatutos o cuestiones empresariales clave)?**

- **Sí** Pase a la pregunta 2.
- **No** No es una concentración económica. Una participación minoritaria puramente financiera sin derechos de control queda, en general, fuera del régimen.

**Q2** **¿Es alguna de las partes una entidad de crédito, una aseguradora o una sociedad de valores?**

- **Sí** Aplique los umbrales sectoriales del Decreto n.º 35/2020/ND-CP, que no se duplicaron, y el criterio de cuota de mercado conjunta del 20 %.
- **No** Pase a la pregunta 3.

**Q3** **¿Tiene alguna de las partes, con su grupo vinculado, activos totales o volumen de negocios en Vietnam de 6000 mil millones de VND o más en el ejercicio anterior?**

- **Sí** Notificable. Presente la notificación antes de la ejecución.
- **No** Pase a la pregunta 4.

**Q4** **¿Se realiza la operación en Vietnam con un valor de 2000 mil millones de VND o más?**

- **Sí** Notificable. Presente la notificación antes de la ejecución.
- **No** Pase a la pregunta 5.

**Q5** **¿Tienen las partes conjuntamente el 20 % o más de algún mercado de referencia en Vietnam?**

**Sí** Notificable, sea cual sea el tamaño de la operación.

**No** No notificable. Conserve un cálculo escrito en el expediente; las normas de conducta siguen aplicándose.

**Umbrales de notificación (ejercicio anterior a la operación)**

| Sector | Activos totales en Vietnam | Volumen de negocios en Vietnam | Valor de la operación | Cuota de mercado conjunta |
|---|---|---|---|---|
| **General, del 1 de julio de 2026 al 28 de febrero de 2027 (Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP)** | 6000 mil millones de VND | 6000 mil millones de VND | 2000 mil millones de VND (operaciones en Vietnam) | 20 % |
| **General, antes del 1 de julio de 2026 y desde el 1 de marzo de 2027, salvo prórroga (Decreto n.º 35/2020/ND-CP)** | 3000 mil millones de VND | 3000 mil millones de VND | 1000 mil millones de VND (operaciones en Vietnam) | 20 % |
| **Aseguradoras (Decreto n.º 35/2020/ND-CP)** | 15 000 mil millones de VND | 10 000 mil millones de VND | 3000 mil millones de VND | 20 % |
| **Sociedades de valores (Decreto n.º 35/2020/ND-CP)** | 15 000 mil millones de VND | 3000 mil millones de VND | 3000 mil millones de VND | 20 % |
| **Entidades de crédito (Decreto n.º 35/2020/ND-CP)** | 20 % de los activos totales del sistema de entidades de crédito | 20 % del volumen de negocios total del sistema | 20 % del capital social total del sistema | 20 % |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Una fusión mundial del sector de los envases con una presencia reducida en Vietnam

Un grupo europeo de envases acuerda en septiembre de 2026 adquirir el 100 % de un competidor japonés. La sociedad objetivo japonesa tiene una filial vietnamita con un volumen de negocios de 800 mil millones de VND; el comprador europeo exporta a Vietnam y tiene una planta local, con un volumen de negocios del grupo en Vietnam de 7200 mil millones de VND. La cuota conjunta del mercado vietnamita de envases flexibles para alimentos es del 14 %. Ejemplo ilustrativo.

| | |
|---|---|
| **Concentración** | Adquisición del control (100 %) por el grupo comprador: una concentración económica conforme al artículo 29. |

| | |
|---|---|
| **Criterio de activos y de volumen de negocios** | El volumen de negocios del grupo comprador en Vietnam (7200 mil millones de VND) supera el umbral duplicado de 6000 mil millones de VND: notificable solo por este motivo. |
| **Criterio del valor de la operación** | No se aplica: la operación se realiza en el extranjero. |
| **Criterio de cuota de mercado** | 14 %, inferior al 20 %; no es un motivo independiente. |
| **Semanas 0 a 4** | Se preparan el informe de cuotas de mercado y el expediente; se apostillan y traducen los documentos societarios del comprador y de la sociedad objetivo. |
| **Semana 5** | Se presenta la notificación en línea; la Comisión confirma que está completa tras un requerimiento de datos adicionales. |
| **Semanas 7 a 11** | Examen preliminar: se comunica la autorización el día 26 tras el expediente completo. |
| **Cierre** | Cierre global en la semana 12; la integración de la filial vietnamita solo comienza tras la autorización vietnamita. |
| **Hipótesis alternativa** | Si el cierre se hubiera retrasado hasta marzo de 2027 y los umbrales hubieran vuelto a su nivel anterior, el resultado habría sido el mismo (el volumen de negocios del comprador en Vietnam supera los 3000 mil millones de VND); un comprador con un volumen de negocios en Vietnam de 4000 mil millones de VND habría quedado fuera del umbral duplicado, pero dentro del original. |

Si el cierre global se hubiera producido antes de la autorización vietnamita, cada parte podría haber sido sancionada con una multa de hasta 2 mil millones de VND, con el límite del 5 % de su volumen de negocios en el mercado de referencia vietnamita, y con el riesgo de órdenes que afectaran a la filial vietnamita.

## Preguntas de los inversores sobre el control de concentraciones en Vietnam

### ¿Cuáles son los umbrales de notificación de concentraciones en Vietnam en 2026?

Del 1 de julio de 2026 al 28 de febrero de 2027, la Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP duplica los umbrales generales a 6000 mil millones de VND de activos o volumen de negocios en Vietnam del grupo de cualquiera de las partes, o a un valor de la operación de 2000 mil millones de VND en las operaciones realizadas en Vietnam. Una cuota de mercado conjunta del 20 % también obliga a notificar. Las entidades de crédito, las aseguradoras y las sociedades de valores mantienen sus propios umbrales.

### ¿Puede una operación entre dos sociedades extranjeras requerir una notificación en Vietnam?

Sí. Los umbrales de activos y de volumen de negocios se miden sobre los activos y las ventas en Vietnam del grupo de cada parte, por lo que un comprador con grandes ventas en Vietnam puede obligar a notificar aunque el negocio vietnamita de la sociedad objetivo sea pequeño. El umbral del valor de la operación solo se aplica a las operaciones realizadas en Vietnam.

### ¿Cuánto dura el examen de concentraciones en Vietnam?

El examen preliminar dura hasta 30 días desde un expediente completo conforme al artículo 36 de la Ley n.º 23/2018/QH14; si no se comunica ningún resultado en ese plazo, las partes pueden seguir adelante. El examen formal dura hasta 90 días, prorrogables 60. La preparación del expediente y la legalización de los documentos extranjeros añaden varias semanas.

### ¿Cuál es la sanción por cerrar antes de la autorización?

Conforme al Decreto n.º 75/2019/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 102/2026/ND-CP, cada parte puede ser sancionada con una multa de hasta 2 mil millones de VND, con el límite del 5 % de su volumen de negocios en el mercado de referencia, o con una cantidad fija de 100 a 200 millones de VND cuando las partes no tienen solapamiento. La autoridad también puede ordenar la desinversión o la división del negocio adquirido.

### ¿Necesita una inversión minoritaria autorización de control de concentraciones en Vietnam?

Solo si confiere el control. El Decreto n.º 35/2020/ND-CP considera control más del 50 % del capital o de las acciones con derecho de voto, o el derecho a decidir el nombramiento de la mayoría de los administradores, las modificaciones de los estatutos o cuestiones empresariales importantes. Por ello, una participación minoritaria con derechos de veto sobre el plan de negocio o el presupuesto puede ser notificable.

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- Los umbrales duplicados de la Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP expiran el 28 de febrero de 2027; el Gobierno ha indicado que se incorporarán a las modificaciones del Decreto n.º 35/2020/ND-CP y de la Ley de Competencia, pero, hasta que se aprueben, las operaciones que se cierren a partir del 1 de marzo de 2027 deben contrastarse con las cifras originales.
- En 2026, diversos comentaristas han pedido que se modifique el artículo 112 de la Ley de Competencia y que se dicten orientaciones procedimentales sobre la clemencia; cualquier cambio afectaría a las investigaciones de cárteles y no a las notificaciones de concentraciones.
- La flexibilización de la legalización de documentos en los expedientes de notificación de las partes extranjeras, anunciada junto con el cambio de umbrales, puede aplicarse mediante las modificaciones del decreto; por ahora se exige apostilla o legalización consular.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Economic concentration** | *Tập trung kinh tế* | Una fusión por absorción, una fusión por creación de nueva sociedad, una adquisición de control o una empresa conjunta (artículo 29). |
| **National Competition Commission** | *Ủy ban Cạnh tranh Quốc gia* | La autoridad de competencia integrada en el Ministerio de Industria y Comercio. |
| **Notification of economic concentration** | *Thông báo tập trung kinh tế* | La comunicación previa al cierre exigida por encima de los umbrales. |
| **Preliminary review; official review** | *Thẩm định sơ bộ; thẩm định chính thức* | Las dos fases del examen (30 días; 90 días más hasta 60). |
| **Relevant market** | *Thị trường liên quan* | El mercado de producto y geográfico en el que se miden las cuotas. |
| **Anti-competitive agreement** | *Thỏa thuận hạn chế cạnh tranh* | Los acuerdos prohibidos por los artículos 11 y 12. |
| **Abuse of dominant position** | *Lạm dụng vị trí thống lĩnh thị trường* | Las conductas prohibidas por el artículo 27 a las empresas dominantes. |
| **Leniency** | *Chính sách khoan hồng* | La exención o reducción de multas para los miembros de un cártel que lo denuncian (artículo 112). |

**INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA**

El Derecho de la competencia se aplica de forma idéntica a las empresas vietnamitas y extranjeras, y los grupos vietnamitas figuran entre los notificantes más frecuentes. Las particularidades para los extranjeros son prácticas: las operaciones realizadas en el extranjero pueden quedar incluidas a través de las ventas en Vietnam de una de las partes, los documentos de las partes extranjeras requieren apostilla o legalización consular y traducción, y un cierre global debe aplazarse en lo que respecta al negocio vietnamita hasta la autorización.

**PUNTOS DE ATENCIÓN**

- Pasar por alto el criterio de cuota de mercado conjunta del 20 %, que no se duplicó y alcanza a operaciones pequeñas en mercados estrechos.
- Suponer que una operación realizada en el extranjero queda fuera del control de concentraciones vietnamita porque el negocio vietnamita de la sociedad objetivo es pequeño: computa el propio volumen de negocios del comprador en Vietnam.
- Aplicar los umbrales duplicados a una operación que se cerrará después del 28 de febrero de 2027.
- Inversiones minoritarias con derechos de veto que equivalen a control.
- Medidas de integración, compromisos previos al cierre o intercambios de información que equivalen a ejecutar la operación antes de la autorización.
- Pactos de no competencia de empresas conjuntas y acuerdos de exclusividad entre competidores que entran en el ámbito de los artículos 11 y 12.

## FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 23/2018/QH14 de Competencia; Decreto n.º 35/2020/ND-CP; Decreto n.º 75/2019/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 102/2026/ND-CP; Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP — https://vbpl.vn
- Ministerio de Industria y Comercio: anuncio del cambio de los umbrales de notificación de concentraciones económicas (Comisión Nacional de Competencia) — https://moit.gov.vn
- Portal del Gobierno (Resolución n.º 66.18/2026/NQ-CP sobre la simplificación de los procedimientos administrativos) — https://chinhphu.vn
- Portal Nacional de Servicios Públicos (notificaciones de concentraciones en línea) — https://dichvucong.gov.vn

# Sociedades públicas, valores y límites a la participación extranjera: la Ley de Valores modificada en 2024, el Decreto n.º 155/2020/ND-CP modificado por el Decreto n.º 245/2025/ND-CP, la condición de sociedad pública, los límites a la participación extranjera, la comunicación de accionistas significativos, las ofertas públicas de adquisición, las colocaciones privadas y los períodos de inmovilización, los códigos de negociación, la exclusión de cotización y la reclasificación de FTSE Russell

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- Una sociedad anónima pasa a ser sociedad pública mediante una oferta pública o por tener un capital social aportado de al menos 30 mil millones de VND con al menos el 10 % de sus acciones con derecho de voto en manos de al menos 100 inversores que no son accionistas significativos (Ley n.º 54/2019/QH14 de Valores, modificada por la Ley n.º 56/2024/QH15).
- El límite a la participación extranjera de una sociedad pública sigue el tratado o la ley sectorial, es del 50 % para un sector condicionado sin límite expreso, no tiene límite en los demás casos y es el límite más bajo cuando la sociedad tiene varios sectores (artículo 139 del Decreto n.º 155/2020/ND-CP); el Decreto n.º 245/2025/ND-CP suprimió la facultad de fijar un límite inferior en los estatutos, aunque la sociedad que ya hubiera notificado un límite inferior puede mantenerlo o elevarlo por fases; las sociedades que no habían notificado un límite tenían de plazo hasta el 11 de septiembre de 2026 para hacerlo.
- La adquisición del 25 % o más de las acciones con derecho de voto de una sociedad pública, y la superación posterior del 35 %, el 45 %, el 55 %, el 65 % o el 75 %, exige una oferta pública de adquisición salvo que se aplique una exención, y el oferente que alcance el 80 % debe comprar las acciones de los accionistas restantes en un plazo de 30 días en las mismas condiciones (artículo 35 de la ley).
- Adquirir o perder la condición de accionista significativo (5 %), y cada variación del 1 %, debe comunicarse en un plazo de cinco días hábiles conforme a la Circular n.º 96/2020/TT-BTC, en su versión modificada; las acciones colocadas de forma privada quedan inmovilizadas durante al menos tres años para los inversores estratégicos y un año para los inversores profesionales.
- FTSE Russell confirmó el 7 de abril de 2026 que Vietnam se reclasificaría de mercado frontera (Frontier) a mercado emergente secundario (Secondary Emerging), y la reclasificación surtió efecto desde la apertura del 21 de septiembre de 2026; la inclusión en los índices se está aplicando por fases y alcanzará su ponderación plena en septiembre de 2027. La mejora siguió a la supresión de la prefinanciación para los inversores institucionales extranjeros.

## El marco normativo

Las sociedades públicas y el mercado de valores se rigen por la Ley n.º 54/2019/QH14 de Valores, en vigor desde el 1 de enero de 2021 y modificada por la Ley n.º 56/2024/QH15, que en su mayor parte entró en vigor el 1 de enero de 2025. El principal decreto de desarrollo es el Decreto n.º 155/2020/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 245/2025/ND-CP, de 11 de septiembre de 2025, que se dictó para respaldar la mejora de la clasificación del mercado por los proveedores de índices. La información pública se rige por la Circular n.º 96/2020/TT-BTC, en su versión modificada, en particular por la Circular n.º 68/2024/TT-BTC, de 18 de septiembre de 2024, que obliga a las sociedades públicas y cotizadas a publicar información en inglés además de en vietnamita con un calendario por fases e introdujo la negociación sin prefinanciación para los inversores institucionales extranjeros, y por la Circular n.º 08/2026/TT-BTC, de 3 de febrero de 2026, que amplió ese marco y el uso de sociedades de valores extranjeras como intermediarios globales. Las sanciones figuran en el Decreto n.º 156/2020/ND-CP, en su versión modificada. El regulador es la Comisión Estatal de Valores, dependiente del Ministerio de Hacienda; las acciones se negocian en la Bolsa de Valores de Ciudad Ho Chi Minh y en la Bolsa de

Valores de Hanói, que gestiona también el UPCoM, el mercado de las acciones registradas pero no cotizadas de las sociedades públicas; y la Corporación de Depósito y Compensación de Valores de Vietnam (VSDC) lleva los registros de titularidad y controla las participaciones extranjeras.

Para un adquirente, la consecuencia es que una sociedad objetivo pública añade una segunda capa normativa a la Ley de Empresas y a la Ley de Inversiones. Las acciones cambian de manos a través del depositario, la participación se controla frente al límite a la participación extranjera de la sociedad, las obligaciones de información se aplican al 5 % y en cada tramo del 1 % posterior, y la adquisición de participaciones elevadas puede exigir una oferta pública de adquisición. El proceso general de adquisición figura en Adquisición de una empresa vietnamita; esta sección trata de lo que es distinto en las sociedades públicas.

## Qué convierte a una sociedad en pública

Conforme a la Ley de Valores, una sociedad anónima es una **sociedad pública** si ha realizado una oferta pública inicial registrada ante la Comisión Estatal de Valores, o si tiene un capital social aportado de al menos 30 mil millones de VND y al menos el 10 % de sus acciones con derecho de voto está en manos de al menos 100 inversores que no son accionistas significativos. La sociedad que cumple el segundo criterio debe registrarse como sociedad pública ante la Comisión, depositar sus acciones en la VSDC y registrarlas para su negociación, al menos en el UPCoM; no está obligada a cotizar en una bolsa, lo que exige cumplir las condiciones de admisión a cotización específicas del Decreto n.º 155/2020/ND-CP. La sociedad que deja de cumplir las condiciones pierde la condición de sociedad pública. La Ley n.º 56/2024/QH15 endureció el régimen de las ofertas, al exigir que se audite el capital social aportado de quien solicita una OPI y permitir a la Comisión cancelar una oferta ya colocada cuando se descubran infracciones.

La condición de sociedad pública modifica también las normas societarias. Las sociedades públicas aplican las disposiciones de gobierno corporativo para sociedades públicas del Decreto n.º 155/2020/ND-CP y los estatutos modelo y el reglamento interno de gobierno corporativo del Ministerio de Hacienda, con requisitos de consejeros independientes, aprobación de operaciones con partes vinculadas e información periódica (Representante legal y gobierno corporativo). Los inversores extranjeros en una sociedad pública mantienen sus acciones a través de cuentas de valores y, como no residentes, a través de una cuenta de inversión indirecta conforme a la Circular n.º 03/2025/TT-NHNN; la sociedad cuyas acciones pasan a cotizar o se registran como sociedad pública cierra, en general, la cuenta de capital de inversión que tenía como sociedad con más del 50 % de capital extranjero (La cuenta de capital de inversión).

## Límites a la participación extranjera

Toda sociedad pública debe determinar y notificar su porcentaje máximo de participación extranjera, denominado habitualmente **límite a la participación extranjera** o FOL. El artículo 139 del Decreto n.º 155/2020/ND-CP establece las reglas. Cuando un tratado del que Vietnam es parte fija la participación extranjera en el sector de la sociedad, se aplica el tratado; cuando la fija otra ley, se aplica esa ley. Cuando la sociedad ejerce un sector de actividad incluido en la lista de sectores sujetos a condiciones de acceso al mercado para los inversores extranjeros y no se especifica ningún porcentaje de participación, el límite es el **50 %** del capital social. En todos los demás casos, la participación

extranjera no tiene límite. Una sociedad con varios sectores sujetos a límites distintos no puede superar el más bajo de ellos. El Decreto n.º 245/2025/ND-CP suprimió la antigua facultad de las sociedades públicas de fijar un límite inferior mediante acuerdo de la junta general y disposición estatutaria; las sociedades que habían notificado un porcentaje inferior pueden mantenerlo o elevarlo hacia el nivel legal.

La sociedad notifica su límite a la Comisión Estatal de Valores, con un expediente que muestra sus sectores de actividad, en un plazo de siete días hábiles desde que la Comisión confirma su registro como sociedad pública; la Comisión lo confirma y la VSDC actualiza el límite en su sistema, tras lo cual se rechazan las operaciones que lo superarían. Los límites sectoriales se aplican a través de este mecanismo: por ejemplo, los bancos comerciales, con un 30 % de participación extranjera agregada y límites individuales inferiores (pregunta frecuente 92), y las telecomunicaciones con infraestructura propia, con un 49 % (pregunta frecuente 94). Las acciones de las sociedades que han alcanzado su límite se negocian entre inversores extranjeros con prima, una característica que los proveedores de índices siguen de cerca. Las normas de acceso al mercado que determinan el 50 % por defecto figuran en Acceso al mercado para los inversores extranjeros, y la lista de sectores condicionados vuelve a cambiar el 1 de marzo de 2027 conforme a la Ley n.º 24/2026/QH16.

En una compra negociada de un paquete de acciones de una sociedad pública, el régimen del depositario y del FOL es el control principal. Si también se exige un registro del artículo 21 conforme a la Ley de Inversiones para una compra extranjera que eleve la participación extranjera en una sociedad pública por encima del 50 %, o la aumente en un sector condicionado, debe confirmarse con la autoridad de registro y con la sociedad de valores que tramite la transmisión antes de la firma, ya que la práctica ha diferido entre ambos regímenes.

## Comunicación de participaciones significativas

Un **accionista significativo** es quien tiene el 5 % o más de las acciones con derecho de voto, por sí solo o con personas vinculadas. Conforme a la Circular n.º 96/2020/TT-BTC, en su versión modificada, el inversor que adquiere o pierde la condición de accionista significativo, o cuya participación como accionista significativo varía en un tramo del 1 %, debe comunicarlo a la sociedad, a la Comisión Estatal de Valores y a la bolsa en un plazo de cinco días hábiles, y la sociedad publica el cambio. Las personas con información privilegiada de la sociedad y sus personas vinculadas deben comunicar las operaciones previstas por adelantado y sus resultados posteriormente. Los inversores que actúan de concierto se tratan como un grupo a estos efectos, lo que es relevante en las ofertas de consorcios y en los fondos gestionados por la misma gestora. Los incumplimientos se sancionan con multas conforme al Decreto n.º 156/2020/ND-CP y, en la práctica, pueden llevar a las autoridades a cuestionar una exención posterior de oferta pública de adquisición.

## Ofertas públicas de adquisición obligatorias

El artículo 35 de la Ley de Valores exige que el inversor, junto con sus personas vinculadas, se registre ante la Comisión Estatal de Valores y formule una **oferta pública de adquisición** cuando una compra le otorgaría, directa o indirectamente, el **25 % o más** de las acciones con derecho de voto de una sociedad pública; y, una vez que tiene el 25 % o más, cuando nuevas compras lo llevarían al **35 %, 45 %, 55 %, 65 % o 75 %** o por encima de esos niveles. La oferta se formula a través de una sociedad de valores que

actúa como agente, en igualdad de condiciones para todos los accionistas, tras la aprobación de la Comisión, y durante la oferta el oferente no puede comprar fuera de ella. El oferente que tenga el **80 % o más** tras la oferta debe comprar las acciones restantes en un plazo de 30 días al mismo precio y en las mismas condiciones, salvo que la oferta se hubiera dirigido a la totalidad de las acciones.

No se exige oferta en los supuestos enumerados en el artículo 35, entre ellos la compra de acciones nuevas en una emisión aprobada por la junta general, la transmisión aprobada por la junta general que identifica al transmitente y al adquirente, la transmisión dentro de un grupo que no crea participaciones cruzadas, las acciones adquiridas en subasta o en la desinversión del capital del Estado, las acciones recibidas en una fusión, escisión o fusión por creación de nueva sociedad, las donaciones y las herencias, y las transmisiones en virtud de una sentencia judicial o de un laudo arbitral. En la práctica, la mayoría de las adquisiciones negociadas de participaciones elevadas en sociedades públicas se llevan a cabo al amparo de la exención por aprobación de la junta general, que exige una junta de accionistas en la que no votan los accionistas interesados y debe preverse en el calendario. La falta de formulación de una oferta obligatoria se sanciona con multa y puede dar lugar a órdenes de completar la oferta, a la pérdida de los derechos de voto de las acciones en exceso o a su venta forzosa en un plazo de seis meses.

## Colocaciones privadas, períodos de inmovilización y negociación

Una sociedad pública solo puede emitir acciones mediante **colocación privada** a inversores estratégicos y a inversores profesionales en valores, con la aprobación de la junta general y el registro ante la Comisión Estatal de Valores; las acciones no pueden transmitirse durante al menos **tres años** en el caso de los inversores estratégicos y **un año** en el de los inversores profesionales en valores desde la finalización de la oferta, con excepciones limitadas: las transmisiones entre inversores profesionales en valores, las transmisiones en virtud de una sentencia judicial o de un laudo arbitral y las herencias. La Ley n.º 56/2024/QH15 confirmó que las organizaciones extranjeras que invierten en Vietnam pueden tener la condición de inversores profesionales en valores, y el Decreto n.º 245/2025/ND-CP añadió la documentación necesaria para ello, lo que ha convertido las colocaciones privadas en una vía práctica para que los inversores estratégicos extranjeros adquieran una participación minoritaria significativa con representación en el consejo.

Para negociar, el inversor extranjero obtiene un **código de negociación de valores** de la VSDC a través de un custodio o de una sociedad de valores y abre una cuenta de inversión indirecta en dongs en un banco autorizado. El Decreto n.º 245/2025/ND-CP permite expedir un código de negociación electrónico para que el inversor pueda negociar sin esperar al certificado en papel, y permite a una sociedad gestora de fondos extranjera disponer de dos códigos, uno para la negociación por cuenta propia y otro para las cuentas de clientes. La Circular n.º 68/2024/TT-BTC permite a los inversores institucionales extranjeros comprar acciones sin prefinanciar la totalidad del precio de compra, algo que FTSE Russell citó en su decisión de reclasificación. El vendedor extranjero persona jurídica paga el 0,1 % del precio en una venta de valores, retenido por la sociedad de valores, en lugar del 2 % que se aplica al capital no cotizado (Tributación de las transmisiones de acciones y de los dividendos).

## Exclusión de cotización y exclusión del mercado

El artículo 120 del Decreto n.º 155/2020/ND-CP enumera las causas de **exclusión obligatoria de cotización**, entre ellas la pérdida de la condición de sociedad pública, el cese de la actividad principal durante un año o más, la ausencia de negociación durante 12 meses consecutivos, las pérdidas durante tres ejercicios consecutivos o las pérdidas acumuladas superiores al capital social aportado o un patrimonio neto negativo en las últimas cuentas auditadas, una opinión de auditoría desfavorable o denegada u opiniones con salvedades durante tres ejercicios consecutivos, la presentación tardía de los estados financieros anuales durante tres ejercicios consecutivos y las infracciones graves en materia de información. La sociedad excluida de cotización que sigue siendo pública debe registrar sus acciones para su negociación en el UPCoM.

La **exclusión voluntaria de cotización** conforme al artículo 121 exige un acuerdo de la junta general aprobado por más del 50 % de los votos de los accionistas que no son accionistas significativos, y no puede producirse antes de dos años desde la admisión a cotización. El Derecho vietnamita no prevé un procedimiento general de exclusión forzosa (squeeze-out); la obligación de compra al 80 % tras una oferta pública protege a los minoritarios, pero no otorga al oferente el derecho a obligar a los últimos accionistas a vender. Por ello, la exclusión completa del mercado combina una oferta pública de adquisición, un acuerdo de exclusión de cotización respaldado por los minoritarios y, si la sociedad ha de dejar de ser pública, una reducción de la base accionarial por debajo de las condiciones de sociedad pública, lo que puede llevar años. Los inversores que planifiquen una exclusión del mercado deben modelizar estos pasos antes de pactar un precio.

## La reclasificación del mercado

Tras su revisión intermedia de marzo, FTSE Russell confirmó el 7 de abril de 2026 que Vietnam se reclasificaría de mercado frontera (Frontier) a mercado **emergente secundario (Secondary Emerging)**, y la reclasificación surtió efecto desde la apertura del 21 de septiembre de 2026, tal como se anunció en octubre de 2025. FTSE Russell destacó la supresión del requisito de prefinanciación para los inversores institucionales extranjeros y un procedimiento formal de gestión de las operaciones fallidas, al tiempo que señaló la importancia del acceso de los intermediarios globales. La inclusión en los índices se está aplicando por fases y alcanzará su ponderación plena en septiembre de 2027. Para los inversores estratégicos extranjeros, es probable que la reclasificación suponga más capital extranjero pasivo en las grandes sociedades cotizadas, más presión sobre las sociedades que están en su límite a la participación extranjera o cerca de él, y más competencia por los paquetes de acciones; no modifica las normas jurídicas descritas anteriormente.

**Adquisición de una participación significativa en una sociedad cotizada**

1. **Comprobar el límite a la participación extranjera y el margen disponible**
   Confirme el límite notificado y la participación extranjera actual con los datos de la VSDC y con la sociedad; compruebe los límites sectoriales y si los sectores de la sociedad objetivo cambiarán el 1 de marzo de 2027.

**2** **Elegir la vía**

Compra negociada de un paquete de acciones, colocación privada de acciones nuevas a un inversor estratégico u oferta pública de adquisición; cada una tiene consecuencias distintas en cuanto a autorizaciones e inmovilización.

**3** **Analizar la situación respecto de la oferta pública de adquisición**

Sume las participaciones del inversor y de sus personas vinculadas; determine si se superará el 25 % o un tramo superior y si cabe una exención, normalmente la aprobación de la junta general.

**4** **Obtener las autorizaciones**

Aprobación por la junta general de la colocación privada o de la transmisión (sin voto de los accionistas interesados), registro ante la Comisión Estatal de Valores, control de concentraciones si es notificable, autorización del regulador sectorial para bancos, aseguradoras o sociedades de valores y cualquier registro del artículo 21 que exija la autoridad.

**5** **Preparar la infraestructura de negociación**

Código de negociación de la VSDC, cuenta de custodia, cuenta de inversión indirecta conforme a la Circular n.º 03/2025/TT-NHNN.

**6** **Cerrar y comunicar**

Liquide a través del depositario; comunique la superación del 5 % y de cada tramo del 1 % en un plazo de cinco días hábiles; si se formuló una oferta pública y se alcanzó el 80 %, compre las acciones de los accionistas restantes en un plazo de 30 días.

### Umbrales relevantes en una sociedad pública

| Umbral | Consecuencia | Fuente |
|---|---|---|
| **5 % de las acciones con derecho de voto** | Accionista significativo: comunicación en un plazo de 5 días hábiles desde que se adquiere o se pierde esa condición, y de cada variación del 1 % | Ley n.º 54/2019/QH14; Circular n.º 96/2020/TT-BTC, en su versión modificada |
| **25 %** | Oferta pública de adquisición obligatoria salvo exención | Ley n.º 54/2019/QH14, artículo 35 |
| **35 %, 45 %, 55 %, 65 % y 75 %** | Nueva oferta pública cuando los supera un titular del 25 % o más, salvo exención | Ley n.º 54/2019/QH14, artículo 35 |
| **80 % tras una oferta pública** | Obligación de comprar las acciones restantes en un plazo de 30 días en las mismas condiciones | Ley n.º 54/2019/QH14, artículo 35 |
| **FOL del 50 % por defecto** | Límite cuando un sector condicionado no tiene porcentaje expreso | Decreto n.º 155/2020/ND-CP, artículo 139 |
| **Más del 50 % de los votos de los accionistas no significativos** | Necesario para la exclusión voluntaria de cotización, no antes de 2 años desde la admisión a cotización | Decreto n.º 155/2020/ND-CP, artículo 121 |

| Umbral | Consecuencia | Fuente |
|---|---|---|
| **Inmovilización de las colocaciones privadas** | 3 años para los inversores estratégicos; 1 año para los inversores profesionales | Ley n.º 54/2019/QH14, artículo 31 |
| **Impuesto sobre la venta por un vendedor extranjero persona jurídica** | 0,1 % del precio | Decreto n.º 320/2025/ND-CP, artículo 12, apartado 3 |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Un grupo coreano adquiere el 36 % de una sociedad logística vietnamita cotizada

Un grupo logístico coreano desea una participación estratégica en una sociedad cotizada en la HOSE cuyos sectores incluyen la transitaria y el almacenamiento, algunos de ellos condicionados para los inversores extranjeros, lo que da un FOL notificado del 49 %. Los inversores extranjeros ya tienen el 30 %. Las cifras y el calendario son ilustrativos.

| | |
|---|---|
| **Margen disponible** | El FOL del 49 % menos la participación extranjera existente del 30 % deja un margen del 19 %, insuficiente para una participación del 36 % mediante compras en el mercado. |
| **Vía** | En primer lugar, la sociedad elimina un sector condicionado que ya no utiliza, de modo que ninguno de sus sectores conlleva una condición de acceso al mercado para los inversores extranjeros y su FOL pasa a no tener límite. A continuación, el grupo compra a un fondo nacional un paquete equivalente al 15 % del capital ampliado, aprobado por la junta general como transmisión exenta, y suscribe mediante colocación privada, como inversor estratégico, acciones nuevas equivalentes al 21 % del capital ampliado. |
| **Meses 1 a 3** | Due diligence (revisión jurídica); firma de los contratos; convocatoria de la junta general para aprobar la colocación, la transmisión del paquete, el cambio de sector y las modificaciones estatutarias, sin voto de los accionistas interesados. |
| **Meses 3 a 4** | Se registra el cambio de sector de actividad; la sociedad notifica el nuevo FOL a la Comisión Estatal de Valores; la VSDC actualiza el límite. |
| **Meses 4 a 5** | Se registra la colocación ante la Comisión; se analiza el control de concentraciones (volumen de negocios conjunto en Vietnam inferior a los umbrales duplicados, cuota conjunta inferior al 20 %); se obtienen el código de negociación y la cuenta de inversión indirecta. |
| **Mes 5** | Se completan la transmisión del paquete y la colocación; el grupo tiene el 36 %; se presenta la comunicación de accionista significativo en un plazo de cinco días hábiles. |
| **Inmovilización** | Las acciones de la colocación quedan inmovilizadas durante tres años; las acciones del paquete son libres, pero nuevas compras por encima del 45 % exigirían una oferta pública de adquisición salvo aprobación de la junta general. |

Si el grupo hubiera comprado el 36 % en el mercado sin aprobación de la junta general, habría tenido que formular una oferta pública de adquisición al 25 % y de nuevo al 35 %.

Si el sector condicionado hubiera sido esencial para el negocio, el FOL se habría mantenido en el 49 % y la participación no habría podido superar el margen disponible restante.

## Preguntas de los inversores sobre las sociedades públicas y la participación extranjera

### ¿Cuál es el límite a la participación extranjera en una sociedad cotizada vietnamita?

Depende de sus sectores. Conforme al artículo 139 del Decreto n.º 155/2020/ND-CP, el límite sigue cualquier tratado o ley sectorial, es del 50 % cuando un sector condicionado no tiene límite expreso, no tiene límite en los demás casos y es el límite más bajo cuando la sociedad tiene varios sectores. Desde el Decreto n.º 245/2025/ND-CP, una sociedad ya no puede fijar un límite inferior en sus estatutos.

### ¿Cuándo debe formular un inversor extranjero una oferta pública de adquisición en Vietnam?

Cuando, junto con sus personas vinculadas, adquiriría el 25 % o más de las acciones con derecho de voto de una sociedad pública, y cuando un titular del 25 % o más superaría el 35 %, el 45 %, el 55 %, el 65 % o el 75 %, salvo que se aplique una exención del artículo 35 de la Ley de Valores, como una transmisión aprobada por la junta general. Alcanzar el 80 % genera la obligación de comprar las acciones restantes.

### ¿En qué plazo debe comunicarse una participación del 5 %?

En un plazo de cinco días hábiles desde que se adquiere o se pierde la condición de accionista significativo, y desde cada variación del 1 % en una participación significativa, conforme a la Circular n.º 96/2020/TT-BTC, en su versión modificada. Se suman las participaciones de las personas vinculadas y de los inversores que actúan de concierto, y la sociedad debe publicar el cambio tras recibir la comunicación.

### ¿Puede un inversor estratégico extranjero suscribir acciones nuevas de una sociedad cotizada?

Sí, mediante una colocación privada aprobada por la junta general y registrada ante la Comisión Estatal de Valores. Las acciones quedan inmovilizadas durante al menos tres años para un inversor estratégico conforme a la Ley de Valores, y la suscripción debe respetar el límite a la participación extranjera de la sociedad.

### ¿Ha sido reclasificado Vietnam como mercado emergente?

Sí. FTSE Russell reclasificó a Vietnam de mercado frontera (Frontier) a mercado emergente secundario (Secondary Emerging) con efectos desde el 21 de septiembre de 2026, con una inclusión en los índices por fases hasta septiembre de 2027. La reclasificación siguió a la supresión de la prefinanciación para los inversores institucionales extranjeros; no modifica los límites a la participación extranjera.

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- La inclusión en los índices derivada de la reclasificación de FTSE Russell sigue aplicándose por fases hasta septiembre de 2027; las sociedades que han alcanzado su límite a la participación extranjera pueden verse presionadas para revisar sus sectores y sus límites.
- La Ley n.º 24/2026/QH16 revisa los sectores de actividad condicionados a partir del 1 de marzo de 2027, lo que puede modificar el límite del 50 % por defecto de las sociedades públicas cuyos sectores se añadan a la lista o se eliminen de ella.
- La Comisión Estatal de Valores prevé implantar la compensación mediante entidad de contrapartida central, para la que el Decreto n.º 245/2025/ND-CP ofrece el fundamento jurídico, antes del primer trimestre de 2027.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Public company** | *Công ty đại chúng* | Una sociedad anónima que ha realizado una oferta pública o cumple el criterio de capital y de dispersión del accionariado. |
| **Foreign ownership limit** | *Tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa* | La participación extranjera máxima notificada por una sociedad pública conforme al artículo 139. |
| **Major shareholder** | *Cổ đông lớn* | El titular del 5 % o más de las acciones con derecho de voto. |
| **Public tender offer** | *Chào mua công khai* | Una oferta dirigida a todos los accionistas, obligatoria en los umbrales del artículo 35. |
| **Private placement** | *Chào bán cổ phiếu riêng lẻ* | Una emisión dirigida a inversores estratégicos o profesionales, con períodos de inmovilización. |
| **Strategic investor; professional securities investor** | *Nhà đầu tư chiến lược; nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp* | Los inversores a los que una sociedad pública puede colocar acciones. |
| **Securities trading code** | *Mã số giao dịch chứng khoán* | El código que un inversor extranjero obtiene de la VSDC antes de negociar. |

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Delisting** | *Hủy niêm yết* | La exclusión de una bolsa, obligatoria conforme al artículo 120 o voluntaria conforme al artículo 121. |

### INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA

Las normas de información y de ofertas públicas de adquisición se aplican por igual a los inversores vietnamitas y extranjeros. Lo reservado a los inversores extranjeros es el límite a la participación extranjera, el código de negociación y la cuenta de inversión indirecta, así como las normas de acceso al mercado que fijan el límite del 50 % por defecto. Una sociedad vietnamita con más del 50 % de capital extranjero puede computarse a su vez como inversor extranjero a efectos del límite.

### PUNTOS DE ATENCIÓN

- Las participaciones de las personas vinculadas, que computan para los umbrales del 5 % de información y del 25 % de oferta pública de adquisición.
- Una sociedad objetivo cuyo margen disponible de FOL ya han agotado los inversores de cartera.
- Suponer que la exclusión de cotización seguirá a una oferta con éxito: la exclusión voluntaria requiere la aprobación de los accionistas no significativos.
- Períodos de inmovilización de las acciones colocadas de forma privada que impiden una salida anticipada o una transmisión dentro del grupo.
- Tratar una sociedad pública como una sociedad anónima ordinaria a efectos de la transmisión: las acciones circulan a través del depositario, no mediante inscripción en el libro registro de la propia sociedad.

### FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 54/2019/QH14 de Valores, modificada por la Ley n.º 56/2024/QH15; Decreto n.º 155/2020/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 245/2025/ND-CP — https://vbpl.vn
- Comisión Estatal de Valores de Vietnam — https://ssc.gov.vn
- Ministerio de Hacienda: Circular n.º 96/2020/TT-BTC, Circular n.º 68/2024/TT-BTC y Circular n.º 08/2026/TT-BTC (información pública) — https://mof.gov.vn
- Banco Estatal de Vietnam: Circular n.º 03/2025/TT-NHNN (cuentas de inversión indirecta) — https://www.sbv.gov.vn

# Empresas conjuntas, bloqueo y derechos de salida: la estructuración de una empresa conjunta vietnamita, las materias reservadas, los mecanismos de desbloqueo y su exigibilidad, las opciones de venta y de compra, los derechos de arrastre y de acompañamiento, los derechos legales de adquisición preferente y de recompra, la valoración, los pactos de no competencia, la salida mediante venta a un tercero, recompra u OPI, y los litigios

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- Las protecciones de una empresa conjunta solo vinculan a la sociedad y a la oficina de registro si figuran en los estatutos; un pacto de accionistas solo vincula a sus partes conforme al Código Civil (Ley n.º 59/2020/QH14, modificada por la Ley n.º 76/2025/QH15).
- Los mecanismos de desbloqueo, las opciones de venta y de compra y los derechos de arrastre y de acompañamiento son exigibles entre las partes como contratos, pero cada salida sigue requiriendo las formalidades de transmisión, cualquier registro del artículo 21 conforme a la Ley n.º 143/2025/QH15, la modificación del ERC en un plazo de diez días y el pago a través de la cuenta correcta.
- Los socios de una SRL con varios socios tienen un derecho legal de adquisición preferente de 30 días (artículo 52), y el socio o accionista que vota en contra de una reorganización o de una modificación de sus derechos puede exigir a la sociedad que recompre su participación (artículos 51 y 132).
- El vendedor extranjero persona jurídica paga el 2 % de los ingresos brutos en toda salida mediante venta de capital no cotizado (Decreto n.º 320/2025/ND-CP), que declara la sociedad de la empresa conjunta en un plazo de diez días desde la entrada en vigor del contrato de transmisión.
- Los litigios entre un inversor extranjero y su socio vietnamita pueden someterse a arbitraje extranjero o internacional (artículo 13, apartado 3, de la Ley n.º 143/2025/QH15); los laudos se ejecutan en Vietnam conforme a la Convención de Nueva York.

## La estructuración de la empresa conjunta

La mayoría de las empresas conjuntas entre socios extranjeros y vietnamitas adoptan la forma de una SRL con varios socios o de una sociedad anónima. La SRL conviene a un número reducido de socios que desean una sociedad cerrada con adquisición preferente legal y voto ponderado por el capital; la sociedad anónima conviene a una empresa que puede incorporar nuevos inversores, emitir acciones preferentes o cotizar, y ofrece una estructura de consejo y junta general. Las normas de gobierno corporativo, las mayorías de voto legales y las razones por las que las protecciones deben figurar en los estatutos además de en el pacto de accionistas se exponen en Representante legal y gobierno corporativo y no se repiten aquí.

Tres cuestiones de estructuración son específicas de las empresas conjuntas con un socio extranjero. En primer lugar, la **línea del 50 %** del artículo 20 de la Ley n.º 143/2025/QH15: una empresa conjunta con más del 50 % de capital extranjero es a su vez inversor extranjero para sus proyectos posteriores, necesita IRC, debe mantener una cuenta de capital de inversión y debe cumplir por sí misma las condiciones de acceso al mercado, mientras que una empresa conjunta con el 50 % o menos invierte como sociedad nacional. Por ese motivo, los socios de un sector condicionado fijan a veces la participación extranjera en el 49 % o el 50 %, y una salida que cruce esa línea modifica la condición de la empresa conjunta. En segundo lugar, la constitución de una nueva empresa conjunta por dos o más empresas es una **concentración económica** que debe notificarse si se alcanza un umbral (Control de concentraciones y Derecho de la competencia). En tercer lugar, cuando el socio extranjero entra en una sociedad vietnamita existente en lugar de constituir una nueva, el registro del artículo 21 se aplica en los supuestos habituales (Adquisición de una empresa vietnamita).

## Las materias reservadas y cómo surge el bloqueo

Las empresas conjuntas se gobiernan mediante **materias reservadas**: decisiones que requieren una mayoría reforzada o el consentimiento de un socio determinado, como el plan de negocio y el presupuesto, el endeudamiento, los contratos con partes vinculadas, los nuevos proyectos, el nombramiento del director y del representante legal, la política de dividendos, las modificaciones de los estatutos y la disolución. En Representante legal y gobierno corporativo figura una lista de las materias que suelen reservarse. Las mayorías legales ya otorgan derechos de bloqueo: en una SRL con varios socios, los acuerdos requieren el 65 % del capital de los socios asistentes y el 75 % para las materias más importantes, salvo que los estatutos dispongan otra cosa, por lo que un socio con el 30 % bloquea las materias del 75 %; en una sociedad anónima, la junta general decide por más del 50 % y por el 65 % en la lista de materias reservadas. Un socio con veto sobre una materia que el negocio necesita, como el presupuesto anual o la renovación del nombramiento del director, puede paralizar la sociedad.

Por ello, el bloqueo es una cuestión de diseño y no un accidente. Los documentos de la empresa conjunta deben definir qué constituye un bloqueo (normalmente, una materia reservada que no se aprueba en dos reuniones consecutivas debidamente convocadas), qué ocurre mientras tanto (se prorroga el último presupuesto aprobado, el director en funciones sigue en el cargo y la sociedad continúa operando en el curso ordinario) y cómo termina el bloqueo. En una sociedad anónima, el presidente del consejo tiene voto de calidad en caso de empate en el consejo, salvo que los estatutos dispongan otra cosa, cuestión que los socios deben decidir expresamente; no existe una regla supletoria equivalente para el consejo de socios de una SRL.

## Los mecanismos de desbloqueo y su exigibilidad

Los mecanismos habituales son el escalamiento a los altos directivos de cada socio, después la mediación y después un mecanismo de compraventa o el derecho a exigir la disolución de la empresa conjunta. La mediación puede llevarse a cabo conforme al Decreto n.º 22/2017/ND-CP, por ejemplo en el Centro de Mediación de Vietnam adscrito al VIAC (pregunta frecuente 78). Los mecanismos de compraventa adoptan varias formas: una cláusula de **ruleta rusa**, en la que un socio fija un precio al que el otro debe comprar o vender; un **shoot-out texano** (Texas shoot-out), en el que cada uno presenta una oferta en sobre cerrado y compra el mejor postor; y opciones a un precio basado en una valoración que se activan con el bloqueo.

Conforme al Derecho vietnamita, estas cláusulas son contratos válidos con arreglo al Código Civil, y un tribunal arbitral les dará, en general, efecto entre las partes. La dificultad está en su ejecución. La transmisión de capital o de acciones requiere que el transmitente firme los documentos de transmisión, que la sociedad adopte los acuerdos y actualice su libro registro, que la oficina de registro empresarial inscriba el cambio en un plazo de diez días, cualquier registro del artículo 21 si el comprador es extranjero y la participación extranjera supera un umbral, y el pago a través de la cuenta correcta. Un socio que se niega a colaborar tras perder un shoot-out puede retrasar cada paso. La oficina de registro no actuará sobre la base de la opinión de un tribunal arbitral acerca de quién debe ser titular del capital; actúa sobre documentos firmados o sobre una sentencia judicial o un laudo arbitral reconocido. Por ello, los profesionales combinan la cláusula con: un poder a favor del otro socio o de un tercero, otorgado en el pacto de accionistas y reiterado en un instrumento notarial independiente; la exigencia de que los estatutos reflejen la obligación de transmitir; modelos pactados de los documentos de transmisión anexos al pacto; una prenda sobre la participación del socio incumplidor en garantía de su cumplimiento; y una cláusula arbitral con una sede cuyos laudos puedan reconocerse en Vietnam.

## Opciones de venta y de compra, derechos de arrastre y de acompañamiento

Una **opción de compra** (call) permite a un socio comprar la participación del otro cuando se producen determinados hechos (un cambio de control del otro socio, un incumplimiento, un bloqueo, el vencimiento de un plazo); una **opción de venta** (put) permite a un socio exigir al otro que compre. Ambas son exigibles como contratos, pero tres normas vietnamitas se aplican en el momento del ejercicio y no en el de la firma: el registro del artículo 21, que depende de la situación de la participación extranjera en el momento del ejercicio y de los sectores de la sociedad objetivo en ese momento; el impuesto del vendedor, liquidado sobre el precio efectivamente pagado, con la posibilidad de que la administración tributaria revise un precio que considere inferior al de mercado; y la vía de control de cambios para el pago. Las opciones de venta que garantizan a un inversor extranjero una rentabilidad fija con independencia de los resultados pueden impugnarse como préstamos encubiertos y deben fijar su precio en función del valor y no de un rendimiento fijo.

El derecho de **arrastre** (drag-along) permite a una mayoría que vende a un tercero exigir a la minoría que venda en las mismas condiciones; el derecho de **acompañamiento** (tag-along) permite a la minoría exigir al comprador que compre también su participación. El Derecho de sociedades vietnamita no prevé una exclusión forzosa legal (squeeze-out) para las sociedades privadas, por lo que el derecho de arrastre solo opera como obligación contractual de cada titular minoritario de firmar y entregar, con los

mismos mecanismos de ejecución que una cláusula de compraventa, y la minoría arrastrada en una SRL conserva el derecho legal de adquisición preferente salvo que renuncie a él por adelantado en términos que acepte la oficina de registro. Los derechos de acompañamiento son más sencillos de ejecutar porque la parte protegida es la que firmará.

## Los derechos legales subyacentes: adquisición preferente y recompra

Dos conjuntos de derechos legales subyacen a cualquier esquema contractual. El primero es la **adquisición preferente**. En una SRL con varios socios, el artículo 52 de la Ley de Empresas obliga al socio que desea vender a ofrecer primero el capital a los demás socios a prorrata, con 30 días para aceptar; en una sociedad anónima, las acciones son libremente transmisibles salvo que los estatutos las restrinjan y la restricción conste en los títulos de las acciones (artículo 127), las acciones de los fundadores quedan inmovilizadas durante tres años (artículo 120) y los accionistas existentes tienen un derecho de suscripción a prorrata de las acciones nuevas salvo que la junta general decida otra cosa. Las cláusulas de salida deben funcionar con estas normas, normalmente mediante renuncias otorgadas en el pacto de accionistas y reiteradas en los estatutos, y obteniendo nuevas renuncias escritas en el momento de cada transmisión.

El segundo es el **derecho legal de recompra**. Conforme al artículo 51, el socio de una SRL con varios socios que votó en contra de un acuerdo de modificación de las disposiciones estatutarias sobre los derechos de los socios, de una reorganización de la sociedad o de otras materias que especifiquen los estatutos puede exigir a la sociedad que recompre su capital a precio de mercado o a un precio fijado conforme a los estatutos; conforme al artículo 132, el accionista de una sociedad anónima que votó en contra de una reorganización o de una modificación de los derechos de los accionistas puede exigir a la sociedad que recompre sus acciones. La sociedad solo puede pagar si puede seguir atendiendo sus deudas tras el pago. Estos derechos otorgan al socio minoritario disidente una salida mínima que la mayoría no puede suprimir, y deben tenerse en cuenta en la planificación del capital de la empresa conjunta.

## Valoración, restricciones a la transmisión y pactos de no competencia

Los precios de las opciones y de los mecanismos de compraventa suelen fijarse mediante una fórmula (un múltiplo del EBITDA o del activo neto) o por un valorador independiente, con un mecanismo para resolver los desacuerdos. En Vietnam se añaden tres consideraciones: los estados financieros de una empresa conjunta de capital extranjero se auditan conforme a las Normas Contables de Vietnam (pregunta frecuente 97), por lo que una fórmula basada en cifras NIIF necesita una conciliación; el precio debe expresarse en dongs o con un mecanismo de conversión fijo cuando paga un residente; y un precio sensiblemente inferior al de mercado puede ser revisado por la administración tributaria a efectos del impuesto del vendedor. Los períodos de inmovilización, los derechos de primera oferta o de tanteo, las cláusulas de cambio de control de los socios personas jurídicas y las prohibiciones de transmitir a competidores son restricciones a la transmisión habituales; para vincular a la sociedad, deben figurar en los estatutos.

Los compromisos de **no competencia** entre los socios de una empresa conjunta son exigibles como contratos, pero cuando los socios son competidores constituyen acuerdos entre competidores que pueden entrar en el ámbito de los artículos 11 y 12 de la Ley de Competencia si causan un efecto

restrictivo significativo de la competencia; deben limitarse a lo que necesita la empresa conjunta en cuanto a alcance, territorio y duración. Los pactos de no competencia asumidos por los fundadores personas físicas en su condición de trabajadores se rigen por las normas laborales, que son restrictivas, por lo que es preferible que los compromisos de los fundadores se asuman en su condición de accionistas y se respalden con el precio de las acciones.

## Vías de salida: recompra, venta a un tercero y OPI

La **recompra** por el otro socio es la salida más habitual. Cuando un socio extranjero compra la participación de un socio vietnamita, es necesario un registro del artículo 21 si la participación extranjera aumenta en un sector condicionado o supera el 50 % o aumenta por encima de ese nivel. Cuando un socio vietnamita compra la participación de un socio extranjero, no es necesario el registro del artículo 21, pero el vendedor extranjero persona jurídica paga el CIT al **2 % de los ingresos brutos** conforme al Decreto n.º 320/2025/ND-CP, que la empresa conjunta declara en el formulario 05/TNDN en un plazo de diez días desde la entrada en vigor del contrato de transmisión (Tributación de las transmisiones de acciones y de los dividendos), y el precio, pagado por un residente a un no residente, se liquida en dongs a través de la cuenta de capital de inversión de la empresa conjunta o de la cuenta de inversión indirecta del vendedor extranjero y después se convierte y se transfiere al extranjero (Remesa de beneficios y repatriación del capital). Si la participación extranjera en la empresa conjunta baja al 50 % o menos, esta deja de ser inversor extranjero para los nuevos proyectos y, en general, cierra su cuenta de capital de inversión.

La **venta a un tercero** sigue el proceso de adquisición descrito en este capítulo, con los derechos de acompañamiento y de arrastre, las renuncias a la adquisición preferente y el registro propio del comprador. Una **OPI** exige la transformación en sociedad anónima si la empresa conjunta es una SRL, el cumplimiento de las condiciones de oferta pública y de admisión a cotización de la Ley de Valores, en su versión modificada, y la aceptación de que los accionistas significativos deben conservar conjuntamente al menos el 20 % del capital social durante al menos un año tras la oferta; el pacto de accionistas suele extinguirse con la admisión a cotización, y las protecciones que subsistan deben figurar en los estatutos de la sociedad pública dentro de los límites de las normas sobre sociedades públicas (Sociedades públicas, valores y límites a la participación extranjera).

## Litigios

Cuando al menos una de las partes es un inversor extranjero, o una sociedad con más del 50 % de capital extranjero, el artículo 13, apartado 3, de la Ley de Inversiones permite someter los litigios de la empresa conjunta a los tribunales vietnamitas, al arbitraje vietnamita o al arbitraje extranjero o internacional (pregunta frecuente 72). Los acuerdos de empresa conjunta suelen elegir el arbitraje del VIAC o del SIAC con sede en Vietnam o en Singapur. Las medidas cautelares, como una orden que impida la transmisión de una participación litigiosa o el embargo de bienes, pueden obtenerse de los tribunales vietnamitas y de los tribunales arbitrales (pregunta frecuente 79), y un laudo extranjero se ejecuta en Vietnam tras su reconocimiento conforme a la Convención de Nueva York, que puede denegarse por motivos que incluyen la contradicción con los principios fundamentales del Derecho

vietnamita (pregunta frecuente 74). Un litigio sobre la validez de un acuerdo o del registro de la sociedad puede afectar también a la oficina de registro empresarial y a los tribunales contencioso-administrativos. Las opciones para resolver litigios se explican en el capítulo 9.

## Disposiciones de salida que deben acordarse antes de firmar una empresa conjunta

Cuestiones que deben pactarse, documentarse tanto en los estatutos como en el pacto de accionistas cuando deban vincular a la sociedad, y contrastarse con los trámites vietnamitas de transmisión, registro e impuestos.

- [ ] **Definición del bloqueo y reglas provisionales**
  Qué constituye un bloqueo, prórroga del presupuesto, administradores en funciones, actividad en el curso ordinario.
- [ ] **Escalamiento y mediación**
  Altos directivos y, después, mediación conforme al Decreto n.º 22/2017/ND-CP o en un centro pactado, con plazos.
- [ ] **Mecanismo de compraventa o de opciones**
  Ruleta rusa, shoot-out u opciones basadas en una valoración; hechos desencadenantes, fórmula de precio, valorador, moneda y vía de pago.
- [ ] **Mecanismos de ejecución**
  Poder notarial, modelos pactados de transmisión, disposiciones estatutarias, prenda sobre las acciones, cláusula arbitral.
- [ ] **Arrastre y acompañamiento**
  Umbrales, regla de mismas condiciones, renuncias a la adquisición preferente otorgadas por adelantado y en el momento de la transmisión.
- [ ] **Condiciones regulatorias en el momento del ejercicio**
  Registro del artículo 21, control de concentraciones, autorizaciones sectoriales, con el plazo de cada uno.
- [ ] **Reparto de la carga fiscal**
  Quién soporta y declara el impuesto del 2 % o el PIT, depósito en garantía, consecuencias de una revisión.
- [ ] **Pactos de no competencia y propiedad intelectual**
  Alcance limitado a las necesidades de la empresa conjunta; licencias de la propiedad intelectual de los socios y qué ocurre con ellas en la salida.
- [ ] **Derecho a la disolución**
  Cuándo puede cualquiera de los socios exigir la disolución de la empresa conjunta y cómo se reparten los activos y los pasivos.

### Comparación de los mecanismos de salida

| Mecanismo | Funcionamiento | Exigibilidad en Vietnam | Registro e impuestos en la salida |
|---|---|---|---|
| **Opción de compra** | El titular puede comprar la participación del otro cuando se producen los hechos desencadenantes | Contrato válido; requiere la colaboración del concedente o mecanismos de ejecución | Artículo 21 si el comprador extranjero supera un umbral; impuesto del vendedor sobre el precio pagado |
| **Opción de venta** | El titular puede exigir al otro que compre | Contrato válido; las opciones de venta con rentabilidad fija pueden impugnarse como préstamos encubiertos | Igual que la opción de compra |
| **Ruleta rusa / shoot-out** | Mecanismo de fijación del precio que obliga a uno de los socios a comprar | Válido; su ejecución depende de firmas, presentaciones y laudos | Igual que lo anterior; impuesto sobre el precio fijado |
| **Arrastre (drag-along)** | La mayoría obliga a la minoría a vender a un tercero | Solo contractual; no existe exclusión forzosa legal | Registros del comprador; impuesto de cada vendedor |
| **Acompañamiento (tag-along)** | La minoría se suma a la venta de la mayoría | Más sencillo: firma la parte protegida | Igual que lo anterior |
| **Recompra legal** | El socio o accionista disidente exige a la sociedad que compre | Legal (artículos 51 y 132); la sociedad debe seguir siendo solvente | Se registra la reducción del capital social; impuesto del vendedor |
| **Disolución** | Se liquida la empresa conjunta y se reparten los activos | Requiere la mayoría legal o una obligación contractual de votar | Procedimiento de disolución; repatriación tras la liquidación fiscal |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Un socio de Singapur sale de una empresa conjunta 49/51 mediante una opción de venta tras un bloqueo

Una sociedad de Singapur tiene el 49 % y una sociedad vietnamita el 51 % de una SRL con varios socios que fabrica materiales de construcción en Binh Duong. Tras dos reuniones fallidas del consejo de socios sobre el presupuesto de 2027, el socio de Singapur ejercita una opción de venta por bloqueo a valor razonable de mercado. Las cifras y las fechas son ilustrativas.

| | |
|---|---|
| **Hecho desencadenante** | El presupuesto es una materia reservada al 75 % en los estatutos; no se aprueba en dos reuniones en noviembre de 2026; se prorroga el último presupuesto; fracasan el escalamiento a los consejeros delegados y 30 días de mediación; la opción de venta por bloqueo puede ejercitarse en febrero de 2027. |

| | |
|---|---|
| **Valoración** | El valorador independiente designado conforme al pacto valora el 100 % en 1000 mil millones de VND sobre la base de un múltiplo del EBITDA conciliado con las cuentas según las VAS; el precio del 49 % es de 490 mil millones de VND. |
| **Artículo 21** | No es necesario: la participación extranjera baja del 49 % al 0 %. |
| **Control de concentraciones** | Adquisición del control exclusivo por el socio vietnamita; el volumen de negocios de su grupo en Vietnam es inferior a los umbrales vigentes en la firma (las cifras originales del Decreto n.º 35/2020/ND-CP, al haber decaído los umbrales duplicados el 28 de febrero de 2027, salvo prórroga) y la cuota conjunta es inferior al 20 %: no notificable. |
| **Contrato de transmisión** | Contrato de transmisión de capital abreviado en vietnamita firmado el 10 de marzo de 2027 y en vigor desde la firma; el socio vietnamita, como único otro socio, no renuncia a nada porque es el comprador. |
| **Impuesto** | 2 % × 490 mil millones de VND = 9,8 mil millones de VND, declarados por la SRL en el formulario 05/TNDN y pagados a más tardar el 20 de marzo de 2027, retenidos del precio conforme al pacto. |
| **Pago** | La empresa conjunta no tenía más del 50 % de capital extranjero, por lo que el socio de Singapur mantenía su participación a través de su cuenta de inversión indirecta; el comprador vietnamita ingresa 480,2 mil millones de VND en esa cuenta; el vendedor compra dólares estadounidenses y los transfiere al extranjero. |
| **Registro** | Se presenta el cambio de socios el 17 de marzo de 2027; la SRL pasa a ser una SRL unipersonal propiedad del socio vietnamita y registra el cambio de tipo societario; se actualiza la información sobre los titulares reales. |

Si el socio vietnamita se hubiera negado a firmar, el socio de Singapur habría recurrido al poder notarial previsto en el pacto y, en su defecto, a un laudo del SIAC reconocido por un tribunal vietnamita, lo que podría haber llevado un año o más.

Si los papeles se hubieran invertido y el socio de Singapur hubiera comprado el 51 % para llegar al 100 %, habría sido necesario un registro del artículo 21 antes del cambio de socios, porque la participación extranjera superaría el 50 %.

## Preguntas de los inversores sobre las empresas conjuntas y la salida

### ¿Son exigibles en Vietnam las cláusulas de bloqueo?

Sí, como contratos conforme al Código Civil, y los tribunales arbitrales les dan, en general, efecto. La dificultad está en su ejecución: una transmisión sigue requiriendo documentos firmados, acuerdos societarios, cualquier registro del artículo 21 y la modificación del ERC. Por ello, los pactos añaden un poder notarial, modelos pactados de transmisión, disposiciones estatutarias, una prenda sobre las acciones y una cláusula arbitral cuyos laudos puedan reconocerse.

### ¿Puede un socio vietnamita impedir la venta de mi participación a un tercero?

En una SRL con varios socios, los demás socios tienen un derecho legal conforme al artículo 52 a comprar en primer lugar, a prorrata y en las mismas condiciones, en un plazo de 30 días. En una sociedad anónima, las acciones son libremente transmisibles salvo que los estatutos las restrinjan y la restricción conste en los títulos, aunque las acciones de los fundadores quedan inmovilizadas durante tres años.

### ¿Existe en Vietnam un procedimiento de exclusión forzosa de los accionistas minoritarios?

No para las sociedades privadas. Un derecho de arrastre solo funciona como obligación contractual de cada titular minoritario de vender y firmar. En las sociedades públicas, el oferente que alcanza el 80 % tras una oferta pública de adquisición debe comprar las acciones de los accionistas restantes, pero no puede obligarlos a vender.

### ¿Qué impuesto paga un socio extranjero cuando se recompra su participación?

El vendedor extranjero persona jurídica de capital no cotizado paga el CIT al 2 % de los ingresos brutos conforme al Decreto n.º 320/2025/ND-CP, obtenga una ganancia o una pérdida. La sociedad de la empresa conjunta lo declara en el formulario 05/TNDN en un plazo de diez días desde la entrada en vigor del contrato de transmisión, y el contrato suele prever la retención del impuesto del precio.

### ¿Puede un socio minoritario obligar a la sociedad a recomprar su participación?

En supuestos determinados. El socio de una SRL que vota en contra de modificaciones estatutarias de los derechos de los socios o de una reorganización, y el accionista de una sociedad anónima que vota en contra de una reorganización o de una modificación de los derechos de los accionistas, pueden exigir a la sociedad que recompre su participación conforme a los artículos 51 y 132, siempre que la sociedad siga siendo solvente.

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- La Ley n.º 24/2026/QH16 revisa los sectores de actividad condicionados a partir del 1 de marzo de 2027; las opciones ejercitables después de esa fecha deben contrastarse con la nueva lista, ya que esta determina si se aplica el registro del artículo 21 en el momento del ejercicio.
- Los umbrales duplicados de control de concentraciones expiran el 28 de febrero de 2027, salvo prórroga, lo que puede hacer notificables en 2027 algunas recompras en empresas conjuntas que no lo habrían sido a finales de 2026.
- Las orientaciones sobre la responsabilidad del representante legal y sobre la prohibición de tener capital a nombre de otro, conforme a la Ley n.º 76/2025/QH15 y al Decreto n.º 296/2026/ND-CP, pueden afectar a la forma en que los estatutos de las empresas conjuntas reparten las facultades de gestión y a la forma de deshacer las estructuras heredadas con testaferros.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Joint venture** | *Liên doanh* | Una sociedad propiedad de dos o más socios, a menudo extranjeros y vietnamitas. |
| **Shareholders' agreement** | *Thỏa thuận cổ đông (thỏa thuận giữa các thành viên)* | El contrato entre los socios, que solo los vincula a ellos. |
| **Deadlock** | *Bế tắc trong quản trị* | La falta de decisión sobre una materia reservada, tal como se define en el pacto. |
| **Call option; put option** | *Quyền chọn mua; quyền chọn bán* | Derechos contractuales a comprar una participación o a exigir su compra. |
| **Drag-along; tag-along** | *Quyền kéo theo; quyền bán theo* | Derechos a obligar a vender a un tercero o a sumarse a esa venta. |
| **Pre-emption right** | *Quyền ưu tiên mua* | El derecho legal de los demás socios a comprar en primer lugar (artículo 52). |
| **Request to buy back capital or shares** | *Yêu cầu công ty mua lại phần vốn góp, cổ phần* | La salida legal del titular disidente (artículos 51 y 132). |
| **Commercial mediation** | *Hòa giải thương mại* | La mediación conforme al Decreto n.º 22/2017/ND-CP. |

**INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA**

Dos socios vietnamitas utilizan los mismos mecanismos, pero deben resolver sus litigios ante los tribunales vietnamitas o mediante arbitraje vietnamita, pagan en dongs a través de cuentas ordinarias y tributan por las ganancias y no por los ingresos brutos. Un socio extranjero puede elegir el arbitraje extranjero, pero cada salida pasa por el registro del artículo 21 cuando la participación extranjera supera un umbral, por la cuenta de capital de inversión o de inversión indirecta y, cuando vende, por el impuesto del 2 % sobre los ingresos brutos.

**PUNTOS DE ATENCIÓN**

- Derechos de salida que figuran solo en el pacto de accionistas y no en los estatutos.
- Cláusulas de compraventa sin mecanismos de ejecución, que dejan al ganador a merced de la firma del perdedor.
- Opciones con un precio de rentabilidad fija, que pueden impugnarse como préstamos y revisarse a efectos fiscales.
- Olvidar que el registro del artículo 21 y el control de concentraciones se examinan en el momento del ejercicio, años después de la firma.
- La adquisición preferente legal en una SRL, que frustra un derecho de arrastre salvo renuncia previa y renuncia de nuevo en el momento de la transmisión.
- Una salida que hace cruzar a la empresa conjunta la línea del 50 % de participación extranjera, lo que modifica su condición de inversor y su cuenta de capital.

## FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 59/2020/QH14, artículos 51, 52, 120, 127 y 132, modificada por la Ley n.º 76/2025/QH15; Ley n.º 143/2025/QH15, artículos 13, 20 y 21 — https://vbpl.vn
- Portal Nacional de Registro Empresarial (cambio de socios y de tipo societario) — https://dangkykinhdoanh.gov.vn
- Ministerio de Hacienda: Decreto n.º 320/2025/ND-CP y Circular n.º 21/2026/TT-BTC — https://mof.gov.vn
- Banco Estatal de Vietnam: Circular n.º 38/2026/TT-NHNN; Circular n.º 03/2025/TT-NHNN — https://www.sbv.gov.vn

# Disolución y cierre de un proyecto: disolución voluntaria conforme a la Ley de Empresas y al Decreto n.º 168/2025/ND-CP, pago a los acreedores, liquidación fiscal definitiva y cierre del código tributario, seguro social y trabajadores, terminación del proyecto de inversión conforme al artículo 36, disolución forzosa, sucursales y oficinas de representación, y repatriación del remanente

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- Una sociedad solo puede disolverse si puede pagar todas sus deudas y demás obligaciones y no es parte en un litigio judicial o arbitral pendiente (artículo 207 de la Ley n.º 59/2020/QH14, en su versión modificada); una sociedad insolvente sigue en su lugar los procedimientos de la Ley n.º 142/2025/QH15.
- El acuerdo de disolución se presenta ante la oficina de registro empresarial en un plazo de siete días hábiles y se publica en tres; una vez pagadas las deudas, el expediente de disolución se presenta en un plazo de cinco días hábiles, y la oficina inscribe la disolución en un plazo de cinco días hábiles si la administración tributaria lo confirma o no se opone en dos (artículo 64 del Decreto n.º 168/2025/ND-CP).
- Las deudas se pagan en el orden del artículo 208: en primer lugar, los salarios, las indemnizaciones por cese y los seguros de los trabajadores; después, los impuestos; y después, las demás deudas; el período de liquidación fijado en el acuerdo no puede superar seis meses.
- El inversor extranjero debe además terminar su proyecto de inversión conforme al artículo 36 de la Ley n.º 143/2025/QH15 y liquidar todas las obligaciones tributarias, incluidos los importes aún no vencidos, antes de que el producto de la liquidación salga de Vietnam (Decreto n.º 252/2026/ND-CP).
- El remanente se transfiere a través de la cuenta de capital de inversión conforme al artículo 11 de la Ley de Inversiones y a la Circular n.º 38/2026/TT-NHNN, tras lo cual se cierra la cuenta.

## Elegir la forma de salir

Un inversor extranjero que desea salir de Vietnam tiene tres opciones principales. Puede **vender** la sociedad o su participación, lo que suele ser la salida más rápida, transmite los pasivos al comprador y tributa al 2 % de los ingresos brutos en el caso de un vendedor extranjero persona jurídica (Empresas conjuntas, bloqueo y derechos de salida). Puede **suspender** temporalmente la actividad comunicándolo con antelación a la oficina de registro empresarial, lo que mantiene viva la sociedad mientras se adopta una decisión, pero no pone fin a sus obligaciones de presentación ni a las tributarias. O puede **disolver** la sociedad, que es el objeto de esta sección: la sociedad paga sus deudas, liquida sus impuestos y seguros, extingue los contratos de sus trabajadores y sus demás contratos, termina su proyecto de inversión y se da de baja en el registro, y los activos restantes se reparten entre los titulares (pregunta frecuente 99).

La disolución solo es posible para una sociedad **solvente**. El artículo 207, apartado 2, de la Ley n.º 59/2020/QH14 de Empresas solo permite la disolución cuando la sociedad garantiza el pago de todas sus deudas y demás obligaciones patrimoniales y no es parte en un litigio pendiente ante un tribunal judicial o arbitral. La sociedad que no puede pagar sus deudas a su vencimiento debe recurrir a los procedimientos de recuperación o de quiebra de la Ley n.º 142/2025/QH15 (Insolvencia, reestructuración y quiebra), y los administradores que reparten activos entre los titulares mientras quedan deudas impagadas se exponen a responsabilidad personal. En la práctica, la sociedad matriz que desea una disolución ordenada de una filial con pérdidas la dota primero de fondos, mediante capital o un préstamo subordinado, hasta el punto de que puedan pagarse todos los acreedores.

## Disolución voluntaria: el marco jurídico y el acuerdo

El artículo 207, apartado 1, de la Ley de Empresas enumera los supuestos de disolución: la expiración del plazo de duración fijado en los estatutos sin prórroga; la decisión del titular, del consejo de socios o de la junta general; la falta de mantenimiento del número mínimo de socios o accionistas durante seis meses consecutivos sin transformación; y la revocación del ERC, salvo que la legislación de administración tributaria disponga otra cosa. Los artículos 208 a 211 regulan el procedimiento, y el artículo 64 del Decreto n.º 168/2025/ND-CP, modificado por el Decreto n.º 296/2026/ND-CP, regula los trámites registrales. El acuerdo de disolución requiere el 75 % del capital de los socios asistentes en una SRL con varios socios y el 65 % de los votos de los accionistas asistentes en una sociedad anónima, salvo que los estatutos dispongan otra cosa (Representante legal y gobierno corporativo).

Conforme al artículo 208, el acuerdo o la decisión de disolución debe indicar la denominación y el domicilio de la sociedad, la causa de la disolución, el plazo y el procedimiento para liquidar los contratos y pagar las deudas, que no puede superar **seis meses** desde el acuerdo, el plan para atender las obligaciones derivadas de los contratos de trabajo, y el nombre y la firma del representante legal. La propia sociedad liquida sus activos, salvo que los estatutos prevean una comisión liquidadora. Desde el momento del acuerdo, el artículo 211 prohíbe a la sociedad y a sus administradores ocultar o dispersar activos, renunciar a créditos, convertir deudas no garantizadas en deudas garantizadas, firmar nuevos contratos que no sean para llevar a cabo la disolución, pignorar o arrendar activos, dejar de cumplir contratos vigentes y captar capital en cualquier forma.

## El orden de pago

El artículo 208, apartado 5, de la Ley de Empresas fija el orden en que paga una sociedad en disolución: en primer lugar, los salarios, las indemnizaciones por cese, el seguro social, el seguro de salud y el seguro de desempleo y las demás prestaciones de los trabajadores conforme al convenio colectivo y a los contratos de trabajo; en segundo lugar, las deudas tributarias; y en tercer lugar, las demás deudas. Una vez pagados los gastos de la disolución y las deudas, el remanente se reparte entre los titulares en proporción a sus participaciones. Los derechos de los acreedores garantizados sobre sus garantías se rigen por los documentos de garantía y por el Código Civil. El préstamo de socio de una matriz extranjera es una deuda ordinaria y concurre con los demás acreedores, lo que le da prioridad sobre la devolución del capital, pero no sobre los trabajadores ni sobre los impuestos. El orden es importante en la práctica porque la administración tributaria no cerrará el código tributario, y el banco no transferirá el remanente, hasta que se paguen las deudas tributarias, y porque los trabajadores pueden reclamar ante las autoridades laborales y solicitar la quiebra si no se liquidan sus derechos.

**La disolución de una empresa de capital extranjero solvente, paso a paso**

1. **Adoptar el acuerdo de disolución**

   Decisión del titular, acuerdo del consejo de socios o de la junta general con el contenido exigido por el artículo 208, incluido el plazo de liquidación de no más de seis meses y el plan para los trabajadores.

2. **Comunicar y publicar en un plazo de siete días hábiles**

   Envíe el acuerdo, el acta de la reunión y cualquier plan de pago de deudas a la oficina de registro empresarial, a los acreedores, a los trabajadores y a otros interesados; la oficina lo publica en el Portal Nacional de Registro Empresarial en un plazo de tres días hábiles, hace constar que la sociedad está en disolución y lo comunica a las autoridades tributarias y de ejecución de sentencias civiles (artículo 64, apartados 1 y 2, del Decreto n.º 168/2025/ND-CP). Exponga el acuerdo en el domicilio social y en las sucursales.

3. **Terminar el proyecto de inversión**

   Comunique a la autoridad de registro de inversiones la decisión del inversor de terminar el proyecto conforme al artículo 36 de la Ley n.º 143/2025/QH15, junto con el acuerdo de disolución; resuelva la situación del suelo y de los bienes situados en él conforme a la Ley de Tierras; recupere cualquier depósito de garantía en la medida en que no se haya perdido.

4. **Cerrar las sucursales y las oficinas de representación**

   Cierre todas las sucursales, oficinas de representación y establecimientos antes de presentar el expediente de disolución (artículo 64, apartado 4); cierre por separado cualquier oficina de representación o sucursal de la matriz extranjera conforme al Decreto n.º 07/2016/ND-CP.

5. **Liquidar con los trabajadores y el seguro social**

   Extinga los contratos de trabajo por cese de actividad del empleador conforme al artículo 34 del Código del Trabajo, pague los salarios, las indemnizaciones por cese y los demás derechos, pague todas las cotizaciones de los seguros, obtenga de la entidad de seguro social la confirmación de los períodos de cotización y cancele los permisos de trabajo del personal extranjero.

6 **Liquidar y cerrar los impuestos**

Presente la liquidación fiscal definitiva del período hasta la disolución, en general en un plazo de 45 días desde el acuerdo de disolución, anule las facturas no utilizadas y comunique el fin del uso de la factura electrónica, pague cualquier impuesto adicional tras la comprobación de cierre de la oficina tributaria, liquide las obligaciones aduaneras y obtenga la baja del código tributario.

7 **Pagar a los acreedores y liquidar los contratos**

En el orden del artículo 208, apartado 5, dentro del período de liquidación; obtenga confirmaciones escritas de pago o de liberación de los principales acreedores y arrendadores.

8 **Presentar el expediente de disolución en un plazo de cinco días hábiles**

Una vez pagadas todas las deudas, presente el expediente conforme al artículo 210 de la Ley de Empresas; la oficina de registro empresarial consulta a la administración tributaria, que dispone de dos días hábiles para responder, e inscribe la sociedad como disuelta en un plazo de cinco días hábiles si no hay oposición (artículo 64, apartados 3 y 5).

9 **Repatriar y cerrar las cuentas**

Transfiera el remanente a los titulares extranjeros a través de la cuenta de capital de inversión una vez liquidadas todas las obligaciones tributarias, cierre esa cuenta y las cuentas de pago, y devuelva el sello expedido por la policía, en su caso (artículo 64, apartado 8).

## Impuestos, seguro social y trabajadores

El **cierre fiscal** es la parte más larga de la mayoría de las disoluciones. Antes de dar de baja el código tributario, la oficina tributaria examina las declaraciones de la sociedad, a menudo de varios años, y liquida cualquier impuesto adicional, intereses y sanciones, que deben pagarse antes del cierre. Una empresa de capital extranjero debe liquidar todas las obligaciones derivadas de la legislación de administración tributaria al terminar su inversión, incluidos los importes aún no vencidos, conforme al Decreto n.º 252/2026/ND-CP (pregunta frecuente 62). La preparación acorta el proceso: ponga al día todas las declaraciones antes del acuerdo, concilie la cuenta tributaria, enajene las existencias y el inmovilizado con factura para que los saldos contables lleguen a cero, anule las facturas no utilizadas y mantenga disponibles al representante legal y al jefe de contabilidad, ya que la oficina tributaria pedirá explicaciones. Una sociedad con actividades de importación o exportación debe obtener además la confirmación de que no tiene obligaciones aduaneras pendientes. El procedimiento tributario se describe en Administración tributaria, inspecciones y controversias.

Los **trabajadores** tienen derecho a sus salarios hasta la fecha de extinción, a una indemnización por cese de medio mes de salario por cada año de servicio no cubierto por el seguro de desempleo, a las vacaciones devengadas y no disfrutadas y a los demás derechos derivados de sus contratos y del convenio colectivo (pregunta frecuente 58). Las cotizaciones al seguro social, al seguro de salud y al seguro de desempleo deben pagarse íntegramente, con intereses sobre los atrasos conforme a la Ley n.º 41/2024/QH15, y la entidad de seguro social confirma el historial de cotización de cada trabajador para que pueda solicitar las prestaciones (Seguro social, seguro de salud y seguro de desempleo). Se

cancelan los permisos de trabajo de los trabajadores extranjeros y se regulariza la situación de sus tarjetas de residencia temporal. Las reclamaciones pendientes de los trabajadores son una de las causas más frecuentes de oposición a la disolución.

## La terminación del proyecto de inversión

Una empresa de capital extranjero titular de un IRC debe además poner fin a su proyecto de inversión. El artículo 36 de la Ley n.º 143/2025/QH15 permite al inversor terminar un proyecto por decisión propia y prevé también su terminación al expirar el plazo de duración, cuando se cumplen las condiciones previstas en un contrato o en los estatutos, y por decisión de la autoridad de registro en supuestos determinados, entre ellos un proyecto con 24 meses de retraso sin prórroga aprobada, la falta de constitución de un depósito de garantía exigido, la recuperación del suelo por falta de uso, el registro sobre la base de documentos falsos y una sentencia judicial o un laudo arbitral (El certificado de registro de inversión). En una terminación voluntaria, el inversor comunica su decisión a la autoridad de registro; la autoridad hace constar la terminación del proyecto y el IRC deja de surtir efecto. A continuación, el inversor liquida el proyecto conforme a la Ley de Empresas y a la legislación civil.

El suelo se rige por la Ley de Tierras: el suelo arrendado por el Estado se recupera al terminar el proyecto, y la posibilidad del inversor de vender los bienes situados en él, o de recibir una compensación por ellos, depende de la forma de pago de la renta y de las condiciones del arrendamiento (Recuperación de tierras, compensación y falta de uso). El subarriendo en un parque industrial termina conforme a sus condiciones, a menudo con obligaciones de restitución al estado original. El depósito de garantía pagado por suelo estatal se devuelve en función del avance del proyecto o se pierde si el proyecto termina por incumplimiento del inversor. Los incentivos concedidos con la condición de un período mínimo de actividad pueden tener que reintegrarse si el proyecto termina anticipadamente. Los últimos informes de inversión trimestral y anual deben presentarse a través del Sistema Nacional de Información sobre Inversiones.

## Disolución forzosa y revocación del ERC

Una sociedad puede ser disuelta en contra de la voluntad de sus titulares. La oficina de registro empresarial revoca el ERC en los supuestos enumerados en el artículo 212 de la Ley de Empresas, entre ellos un expediente con información falsa, una sociedad constituida por una persona a quien le estaba prohibido, el cese de la actividad durante un año sin comunicarlo al registro y a la administración tributaria, la falta de envío de los informes exigidos durante seis meses tras el plazo o tras un requerimiento escrito, y una resolución judicial. La revocación da lugar a la disolución conforme al artículo 207, apartado 1, letra d), salvo que la legislación de administración tributaria disponga otra cosa, y el artículo 65 del Decreto n.º 168/2025/ND-CP regula el procedimiento registral, conforme al cual la sociedad sigue estando obligada a liquidar sus deudas. La administración tributaria también puede pedir a la oficina de registro que revoque el ERC de una sociedad que ha dejado de operar sin cumplir sus obligaciones tributarias, y puede prohibirse a su representante legal salir de Vietnam mientras existan deudas tributarias importantes. El artículo 64, apartado 6, del decreto prevé una solución de cierre: si una sociedad que ha presentado un acuerdo de disolución no presenta el expediente de

disolución en un plazo de 180 días y no se recibe ninguna oposición, la oficina la inscribe como disuelta. La sociedad que abandona así su filial vietnamita no elude la responsabilidad por sus deudas, y sus administradores pueden afrontar consecuencias personales.

## La repatriación del remanente

El artículo 11 de la Ley de Inversiones garantiza que el inversor extranjero puede transferir al extranjero el capital invertido y el producto de la liquidación una vez cumplidas íntegramente sus obligaciones financieras con el Estado (pregunta frecuente 61). En la práctica, el banco que gestiona la cuenta de capital de inversión pedirá el acuerdo de disolución, la prueba de que se han liquidado las obligaciones tributarias y se ha dado de baja el código tributario o una confirmación de la oficina tributaria, el informe de liquidación y la decisión de reparto de los socios o accionistas. El remanente sale a través de la cuenta de capital de inversión conforme a la Circular n.º 38/2026/TT-NHNN, que después se cierra (Remesa de beneficios y repatriación del capital). Los importes que no pueden vincularse al capital registrado en la cuenta, o los beneficios no distribuidos respecto de los cuales no se han cumplido las condiciones de remesa, causan retrasos; por ello, un buen registro de las aportaciones a lo largo de la vida de la sociedad es la preparación más valiosa para una eventual liquidación (pregunta frecuente 70).

### Lista de comprobación de la disolución

Los puntos que con más frecuencia retrasan una disolución, que deben tratarse antes del acuerdo o inmediatamente después.

- [ ] **Solvencia**
  Confirme que pueden pagarse todas las deudas; dote de fondos a la sociedad, si es necesario, antes del acuerdo.
- [ ] **Litigios**
  Resuelva o desista de cualquier procedimiento judicial o arbitral pendiente; la disolución no es posible mientras haya uno pendiente.
- [ ] **Presentaciones al día**
  Declaraciones tributarias, estados financieros, informes de inversión e información sobre los titulares reales, todo ello actualizado.
- [ ] **Conciliación tributaria**
  Cuenta tributaria conciliada; existencias e inmovilizado enajenados con factura; facturas no utilizadas anuladas; confirmación aduanera.
- [ ] **Trabajadores**
  Notificaciones de extinción, liquidación final de salarios, indemnización por cese, vacaciones, cotizaciones a los seguros, confirmaciones de cotización, cancelación de permisos de trabajo.
- [ ] **Contratos e instalaciones**
  Arrendamientos y contratos de suministro y de servicios resueltos conforme a sus plazos de preaviso; restitución de los locales a su estado original; depósitos recuperados.

- [ ] **Proyecto de inversión**
  Comunicación de la terminación a la autoridad de registro; cuestiones de suelo y de depósito resueltas; informes de inversión finales.
- [ ] **Unidades dependientes**
  Sucursales, oficinas de representación y establecimientos cerrados en primer lugar.
- [ ] **Representante legal**
  Un representante legal residente, o una autorización escrita a favor de un residente, disponible durante todo el proceso.
- [ ] **Banca**
  Transferencia final a través de la cuenta de capital de inversión; cierre de todas las cuentas; devolución del sello cuando lo haya expedido la policía.

### Calendario y plazos de la disolución

| Paso | Plazo o duración habitual | Fuente |
|---|---|---|
| **Envío del acuerdo de disolución a la oficina de registro y a los interesados** | 7 días hábiles desde el acuerdo | Decreto n.º 168/2025/ND-CP, artículo 64, apartado 1; Ley n.º 59/2020/QH14, artículo 208 |
| **Publicación y situación «en disolución»** | 3 días hábiles desde la recepción | Decreto n.º 168/2025/ND-CP, artículo 64, apartado 2 |
| **Pago de las deudas y liquidación de los contratos** | No más de 6 meses desde el acuerdo | Ley n.º 59/2020/QH14, artículo 208 |
| **Liquidación fiscal definitiva del período hasta la disolución** | En general, 45 días desde el acuerdo de disolución | Normas de administración tributaria conforme a la Ley n.º 108/2025/QH15 |
| **Expediente de disolución una vez pagadas las deudas** | 5 días hábiles | Decreto n.º 168/2025/ND-CP, artículo 64, apartado 3 |
| **Respuesta de la administración tributaria a la oficina de registro** | 2 días hábiles | Decreto n.º 168/2025/ND-CP, artículo 64, apartado 5 |
| **Inscripción de la disolución** | 5 días hábiles desde un expediente completo, si no hay oposición | Decreto n.º 168/2025/ND-CP, artículo 64, apartado 5 |
| **Disolución automática cuando no se presenta expediente** | 180 días desde la recepción del acuerdo, si no hay oposición | Decreto n.º 168/2025/ND-CP, artículo 64, apartado 6 |
| **Proceso completo en la práctica** | Habitualmente de 6 a 12 meses; más si la comprobación fiscal de cierre abarca varios años | Experiencia del mercado |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Cierre de una SRL comercial de capital íntegramente extranjero en Ciudad Ho Chi Minh

Una matriz alemana decide cerrar su SRL unipersonal vietnamita, que importa y distribuye equipos de laboratorio, tiene 18 trabajadores, una oficina y un almacén arrendados y un IRC. La sociedad es solvente después de que la matriz condone parte de una deuda intragrupo. Las cifras y el calendario son ilustrativos, y los honorarios profesionales corresponden a intervalos habituales del mercado en octubre de 2026.

| | |
|---|---|
| **Mes 0** | Decisión de disolución del titular de 2 de noviembre de 2026, con plazo de liquidación hasta el 30 de abril de 2027; presentada ante la oficina de registro empresarial el 9 de noviembre (dentro de los siete días hábiles); publicada el 12 de noviembre; comunicación de la terminación del proyecto enviada al Departamento de Hacienda. |
| **Meses 0 a 2** | Contratos de distribución transmitidos a un nuevo distribuidor; existencias vendidas con factura; arrendamiento del almacén resuelto con dos meses de preaviso; arrendamiento de la oficina resuelto con restitución al estado original. |
| **Mes 2** | Extinción de los contratos de los trabajadores; pago de los salarios, de la indemnización por cese por el servicio anterior al seguro de desempleo, de las vacaciones no disfrutadas y de un pago adicional negociado; cotizaciones a los seguros pagadas y confirmadas; cancelación de dos permisos de trabajo de expatriados. |
| **Meses 1 a 3** | Liquidación fiscal definitiva presentada en un plazo de 45 días; facturas no utilizadas anuladas; confirmación aduanera obtenida. |
| **Meses 3 a 7** | Comprobación fiscal de cierre de cinco años: se liquidan 420 millones de VND de IVA y CIT adicionales e intereses por gastos no deducibles, que se pagan en un plazo de diez días; baja del código tributario en el mes 7. |
| **Mes 7** | Todos los acreedores pagados; expediente de disolución presentado en un plazo de cinco días hábiles; la administración tributaria no se opone; la sociedad se inscribe como disuelta cinco días hábiles después. |
| **Meses 7 a 8** | La tesorería restante de 6,2 mil millones de VND se transfiere a la matriz a través de la cuenta de capital de inversión tras la revisión por el banco de los documentos de disolución y tributarios; se cierra la cuenta. |
| **Costes** | Tasas oficiales simbólicas; honorarios profesionales por los trabajos jurídicos, fiscales y contables de habitualmente entre 8000 y 25 000 USD para una sociedad de este tamaño, en función del estado de su documentación y de la duración de la comprobación fiscal. |

Si la comprobación fiscal no hubiera concluido el 30 de abril de 2027, habría vencido el plazo de liquidación de seis meses fijado en la decisión; en la práctica, las sociedades modifican el plan o continúan el proceso, pero el retraso debe preverse en la decisión.

Si la sociedad no hubiera podido pagar todas sus deudas tras el apoyo de la matriz, la disolución no habría sido posible y se habrían aplicado los procedimientos de la Ley n.º 142/2025/QH15.

## Preguntas de los inversores sobre el cierre de una empresa en Vietnam

### ¿Cuánto se tarda en cerrar una empresa en Vietnam?

Habitualmente, de seis a doce meses en el caso de una empresa de capital extranjero solvente. Los trámites registrales son breves: el acuerdo se presenta en un plazo de siete días hábiles y la disolución se inscribe en un plazo de cinco días hábiles desde el expediente final. La comprobación fiscal de cierre, que puede abarcar varios años de declaraciones, es lo que más tarda.

### ¿Puede disolverse una sociedad con deudas?

Solo si puede pagarlas. El artículo 207, apartado 2, de la Ley de Empresas solo permite la disolución cuando se pagarán todas las deudas y obligaciones patrimoniales y no hay ningún litigio judicial o arbitral pendiente. Una sociedad insolvente debe recurrir a los procedimientos de recuperación o de quiebra de la Ley n.º 142/2025/QH15.

### ¿En qué orden se pagan las deudas en la disolución?

Conforme al artículo 208, apartado 5, de la Ley de Empresas: en primer lugar, los salarios, las indemnizaciones por cese, el seguro social, el seguro de salud y el seguro de desempleo y las demás prestaciones de los trabajadores; después, las deudas tributarias; y después, las demás deudas. Lo que queda tras los gastos de la disolución se reparte entre los titulares en proporción a sus participaciones.

### ¿Debe el inversor extranjero terminar también su IRC?

Sí. El inversor termina el proyecto de inversión conforme al artículo 36 de la Ley n.º 143/2025/QH15 mediante comunicación a la autoridad de registro, que hace constar la terminación. Al mismo tiempo se resuelven las cuestiones del suelo, los depósitos de garantía y los incentivos vinculados al proyecto, y se presentan los informes de inversión finales.

### ¿Puede enviarse al extranjero el producto de la liquidación?

Sí. El artículo 11 de la Ley de Inversiones garantiza la transferencia al extranjero del capital y del producto de la liquidación una vez cumplidas las obligaciones financieras. Todas las obligaciones tributarias, incluidos los importes aún no vencidos, deben liquidarse conforme al Decreto n.º 252/2026/ND-CP, y el dinero sale a través de la cuenta de capital de inversión.

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- Se espera que las normas de desarrollo de la Ley n.º 108/2025/QH15 de Administración Tributaria precisen el procedimiento de cierre fiscal de las sociedades en disolución y la coordinación entre la administración tributaria y la oficina de registro empresarial.
- El Ministerio de Hacienda ha venido depurando el registro de las sociedades que han dejado de operar sin completar la disolución o sus obligaciones tributarias; es probable que en 2027 haya nuevas rondas de revocaciones y de medidas de ejecución.
- La Ley n.º 24/2026/QH16 modifica los sectores de actividad condicionados a partir del 1 de marzo de 2027, lo que no afecta a una disolución en curso, pero puede influir en la decisión entre cerrar y vender una sociedad de un sector condicionado.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Dissolution** | *Giải thể doanh nghiệp* | La extinción voluntaria o forzosa de una sociedad solvente (artículos 207 a 211). |
| **Dissolution resolution or decision** | *Nghị quyết, quyết định giải thể* | La decisión de los titulares, que se presenta en un plazo de siete días hábiles. |
| **In the process of dissolution** | *Đang làm thủ tục giải thể* | La situación que consta en el Portal una vez presentado el acuerdo. |
| **Termination of the tax code** | *Chấm dứt hiệu lực mã số thuế* | El cierre por la administración tributaria del registro tributario de la sociedad. |
| **Termination of the investment project** | *Chấm dứt hoạt động dự án đầu tư* | La terminación de un proyecto conforme al artículo 36 de la Ley de Inversiones. |
| **Revocation of the ERC** | *Thu hồi Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp* | La retirada del certificado por la oficina de registro, que da lugar a la disolución. |
| **Temporary suspension of business** | *Tạm ngừng kinh doanh* | Una interrupción comunicada de la actividad sin disolución. |
| **Liquidation of assets** | *Thanh lý tài sản* | La venta de los activos de la sociedad para pagar las deudas y repartir el sobrante. |

**INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA**

Una sociedad de capital vietnamita se disuelve conforme al mismo procedimiento de la Ley de Empresas y también debe liquidar los impuestos, los seguros y las obligaciones con los trabajadores, pero no tiene un IRC que terminar, ni cuenta de capital de inversión, ni remesas que realizar. Una empresa de capital extranjero añade la terminación de su proyecto conforme al artículo 36, la liquidación de todas las obligaciones tributarias, incluidas las aún no vencidas, y la transferencia del remanente a través de la cuenta de capital de inversión.

### PUNTOS DE ATENCIÓN

- Iniciar una disolución mientras hay un procedimiento judicial o arbitral pendiente, o cuando la sociedad no puede pagar sus deudas.
- Subestimar la comprobación fiscal de cierre, que puede remontarse varios años atrás y dar lugar a liquidaciones que deben pagarse antes del cierre.
- Repartir activos entre los titulares antes de pagar a los acreedores, a los trabajadores y los impuestos, lo que expone a los administradores a responsabilidad personal.
- Olvidar las sucursales, las oficinas de representación y los establecimientos, que deben cerrarse en primer lugar.
- Perder al representante legal residente a mitad del proceso, de modo que nadie pueda firmar las presentaciones ni responder a la oficina tributaria.
- Abandonar una filial sin disolverla: la sociedad sigue siendo responsable y sus administradores pueden tener prohibida la salida de Vietnam por deudas tributarias.

## FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 59/2020/QH14, artículos 207 a 212, modificada por la Ley n.º 76/2025/QH15; Decreto n.º 168/2025/ND-CP, artículos 64 y 65; Ley n.º 143/2025/QH15, artículos 11 y 36 — https://vbpl.vn
- Portal Nacional de Registro Empresarial (anuncios y situación de disolución) — https://dangkykinhdoanh.gov.vn
- Departamento de Impuestos (liquidación fiscal definitiva y baja de los códigos tributarios) — https://gdt.gov.vn
- Seguridad Social de Vietnam (cierre de los registros de cotización) — https://baohiemxahoi.gov.vn

CAPÍTULO 8 · SECCIÓN 8.8 DE 8

# Insolvencia, reestructuración y quiebra conforme a la Ley n.º 142/2025/QH15 de Recuperación y Quiebras: los criterios de insolvencia, quién puede y quién debe presentar la solicitud, el procedimiento de recuperación, la suspensión de las ejecuciones, las juntas de acreedores, el procedimiento simplificado, los administradores concursales, la graduación de los créditos, los acreedores garantizados y extranjeros, las cuestiones transfronterizas, los deberes de los administradores y la reestructuración extrajudicial

Actualizado el 9 de noviembre de 2026 · Elaborado por un jurista especializado en inversión extranjera (hoy jubilado), con 20 años de experiencia asesorando sobre el Derecho vietnamita de inversiones · Información jurídica y fiscal, no asesoramiento jurídico · Cómo lo verificamos (en inglés) · Abrir en la aplicación

**LO ESENCIAL**

- La Ley n.º 142/2025/QH15 de Recuperación y Quiebras, aprobada el 11 de diciembre de 2025, entró en vigor el 1 de marzo de 2026 y sustituyó a la Ley n.º 51/2014/QH13; una sociedad es insolvente si no paga una deuda en un plazo de seis meses desde su vencimiento (artículo 5), frente a los tres meses de la ley anterior.
- El deudor en riesgo de insolvencia puede solicitar la recuperación (artículo 24); el tribunal resuelve en unos 15 días y nombra un administrador concursal en un plazo de tres días hábiles desde la admisión, y el plan, presentado en un plazo de 30 días, necesita la aprobación de los acreedores titulares del 65 % de las deudas de los asistentes, votando conjuntamente los garantizados y los no garantizados, con una duración máxima de tres años.
- La admisión activa una suspensión: se suspende la ejecución de las garantías (artículo 27), no se pagan las deudas anteriores a la admisión aunque siguen devengándose intereses (artículo 30), y la sociedad no puede enajenar activos, pagar deudas antiguas, otorgar nuevas garantías por deudas no garantizadas ni repartir beneficios.
- Pueden solicitar la quiebra los acreedores, los trabajadores y los sindicatos tras seis meses de salarios impagados, los accionistas del 20 % de una sociedad anónima, los socios del 65 % de una SRL y, desde el 1 de julio de 2026, la entidad de seguro social, y el representante legal y el consejo o el titular deben presentar la solicitud una vez que la sociedad es insolvente (artículo 38).
- En la quiebra, los activos se reparten en el orden del artículo 46: gastos, salarios, seguros, indemnizaciones por cese, financiación de rescate, obligaciones con el Estado y, después, las deudas no garantizadas y la parte no cubierta de los acreedores garantizados; los casos con no más de 20 acreedores no garantizados y 10 mil millones de VND de deuda pueden seguir el procedimiento simplificado en la mitad del tiempo habitual (artículos 70 y 71).

## La nueva ley y su enfoque

El régimen de insolvencia de Vietnam se reconstruyó con la **Ley n.º 142/2025/QH15 de Recuperación y Quiebras**, aprobada por la Asamblea Nacional el 11 de diciembre de 2025 y en vigor desde el 1 de marzo de 2026, salvo el artículo 38, apartado 3, que se aplica desde el 1 de julio de 2026. Sustituyó a la Ley n.º 51/2014/QH13 de Quiebras, criticada por dar lugar a muy pocos procedimientos concluidos y por tratar la insolvencia casi exclusivamente como liquidación (pregunta frecuente 99). La nueva ley, de 88 artículos, da prioridad a la recuperación: el artículo 3 convierte en principio básico la recuperación de las empresas y cooperativas capaces de superar sus dificultades financieras, y un **procedimiento de recuperación** (thủ tục phục hồi) independiente, en el capítulo II, está a disposición del deudor antes de que sea insolvente. Introduce también un procedimiento simplificado para los casos pequeños y sin activos, la presentación electrónica y las juntas de acreedores virtuales (artículo 23), un portal nacional para la publicación de las resoluciones, plazos más cortos para comunicar los créditos y nuevas categorías de solicitantes.

La ley se aplica a las empresas y cooperativas, incluidas las empresas de capital extranjero. Las entidades de crédito y las aseguradoras están sujetas a ella con particularidades, junto con los regímenes especiales de control y reestructuración que administran el Banco Estatal de Vietnam y el

Ministerio de Hacienda conforme a sus propias leyes. Las orientaciones de desarrollo del Tribunal Popular Supremo siguen elaborándose en 2026, y varios conceptos, como qué se considera una deuda relevante para formar parte de la comisión de acreedores, están pendientes de aclaración.

## Los criterios de insolvencia

El artículo 5 define como **insolvente** (mất khả năng thanh toán) a la empresa que no paga una deuda en un plazo de seis meses desde su vencimiento. La ley de 2014 utilizaba tres meses, y el cambio da a los deudores más tiempo para negociar antes de que los acreedores puedan solicitar la quiebra. La ley reconoce también un **riesgo de insolvencia** (có nguy cơ mất khả năng thanh toán), que la doctrina profesional describe como la situación en que la empresa puede no ser capaz de pagar las deudas que vencen en los seis meses siguientes, o tiene deudas vencidas desde hace menos de seis meses. La distinción determina el procedimiento: el deudor en riesgo de insolvencia, o ya insolvente pero que desea recuperarse, puede solicitar la recuperación; una vez insolvente, los acreedores y otros pueden solicitar la quiebra, y sus administradores deben presentar la solicitud.

El criterio es de flujo de caja y se aplica a cada deuda: basta una sola deuda no controvertida impagada seis meses después de su vencimiento. No es un criterio de balance, por lo que una sociedad con patrimonio neto negativo que paga sus deudas a tiempo no es insolvente, aunque sus administradores deben valorar si los repartos o las nuevas obligaciones son lícitos (Representante legal y gobierno corporativo).

## La recuperación: el procedimiento dirigido por el deudor

Solo el deudor puede iniciar una recuperación. El artículo 24 reconoce el derecho a solicitarla al representante legal, al consejo de administración de una sociedad anónima, al consejo de socios de una SRL con varios socios o de una sociedad colectiva y al titular de una SRL unipersonal o de una empresa individual, y la solicitud debe incluir un plan de recuperación. Los acreedores no pueden forzar a una sociedad a entrar en recuperación; participan mediante el voto y la supervisión. El tribunal examina la solicitud en unos 15 días y puede celebrar reuniones con las partes en ese plazo. Si sigue adelante, el solicitante anticipa la tasa judicial y los gastos del procedimiento, y la solicitud se admite cuando se pagan. Se nombra un administrador concursal en un plazo de tres días hábiles desde la admisión, que verifica la lista de acreedores; el deudor ultima y presenta su plan en un plazo de 30 días desde la admisión, y en un plazo de cinco días hábiles desde la recepción del plan el tribunal valora la convocatoria de una junta de acreedores.

El plan se aprueba por los acreedores titulares de al menos el **65 % del total de las deudas** de los acreedores asistentes a la junta, y en la recuperación votan conjuntamente los acreedores garantizados y los no garantizados. El tribunal reconoce el acuerdo en un plazo de siete días, tras lo cual el plan se ejecuta bajo la supervisión del administrador concursal y de una comisión de acreedores de no más de cinco miembros que representan a los acreedores con deudas relevantes (artículo 14). La recuperación no puede durar más de **tres años**. Si el plan fracasa o no se aprueba, el procedimiento termina y la sociedad puede ser objeto de una solicitud de quiebra. Las garantías solo pueden utilizarse en el plan con la aprobación de la junta de acreedores y el consentimiento del acreedor garantizado afectado; las

garantías no utilizadas en el plan se ejecutan conforme a los documentos de garantía una vez finalizada la suspensión. Las acciones de reintegración previstas en las disposiciones sobre quiebra no se aplican en una recuperación voluntaria.

## La suspensión de las ejecuciones y las restricciones tras la admisión

La admisión de una solicitud de recuperación tiene efectos inmediatos. El artículo 27 exige suspender la ejecución de las garantías de los acreedores garantizados, salvo que otra ley disponga otra cosa. Conforme al artículo 30, se suspende el pago de las deudas nacidas antes de la admisión y, aunque siguen devengándose intereses, su pago se aplaza hasta que el tribunal reconozca el plan o ponga fin al procedimiento; el tribunal también puede suspender la recaudación tributaria de forma coherente con las normas de aplazamiento de la legislación tributaria. Hasta que se apruebe y reconozca un plan, la sociedad no puede ocultar, dispersar ni donar activos, renunciar a créditos, pagar deudas anteriores a la admisión salvo en lo necesario para seguir operando, convertir deudas no garantizadas en garantizadas con sus propios activos ni repartir beneficios o ingresos. Debe informar al administrador concursal antes de tomar préstamos, otorgar garantías, vender o arrendar activos, resolver contratos y realizar determinados otros pagos, incluidos los pagos de salarios.

Para fomentar la **financiación de rescate**, las deudas contraídas para restablecer la actividad de la sociedad gozan de prioridad en un reparto posterior (artículos 28 y 46), y los intereses de la nueva financiación pueden pagarse según lo pactado. Los comentaristas señalan que la ley no crea una superprioridad ni una garantía preferente sobre las garantías existentes, por lo que los nuevos prestamistas seguirán buscando activos libres de cargas o el consentimiento de los acreedores garantizados existentes.

**La recuperación, paso a paso**

1. **El consejo o el titular decide solicitarla**
   El representante legal, el consejo de administración, el consejo de socios o el titular acuerda solicitarla y prepara la solicitud con un plan de recuperación, las listas de acreedores y de deudores y los estados financieros (artículo 24).

2. **Presentar ante el tribunal competente**
   Preséntela ante el tribunal popular competente conforme al artículo 6, por vía electrónica cuando sea posible (artículo 23). El tribunal examina la solicitud en unos 15 días.

3. **Anticipar las tasas y los gastos**
   Cuando el tribunal lo notifique, pague la tasa judicial y el anticipo de los gastos de recuperación; la solicitud se admite con el pago.

4. **Suspensión y administrador concursal**
   Se suspenden la ejecución de las garantías y el pago de las deudas antiguas; se nombra un administrador concursal (una persona física, Quản tài viên, o una empresa de gestión y liquidación de activos) en un plazo de tres días hábiles, que verifica la lista de acreedores.

5 **Ultimar el plan en un plazo de 30 días**

El plan establece las medidas (capital nuevo, venta de activos, reprogramación o conversión de deudas, reducción de costes), el tratamiento de cada clase de deuda y el calendario, de hasta tres años.

6 **Junta de acreedores y votación**

En un plazo de cinco días hábiles desde el plan, el tribunal valora la convocatoria de la junta; la aprobación requiere acreedores titulares de al menos el 65 % de las deudas de los asistentes, garantizados y no garantizados conjuntamente, o el 51 % en el procedimiento simplificado.

7 **Reconocimiento judicial y ejecución**

El tribunal reconoce el acuerdo en un plazo de siete días; el plan se ejecuta bajo la supervisión del administrador concursal y de la comisión de acreedores; las restricciones impuestas al deudor se levantan una vez reconocido el plan.

## La quiebra: quién puede y quién debe solicitarla

El artículo 38 enumera las personas que pueden solicitar la quiebra una vez que la empresa es insolvente: los **acreedores no garantizados y los parcialmente garantizados**; los **trabajadores y el sindicato**, una vez transcurridos seis meses desde el vencimiento sin pago de los salarios u otras deudas con los trabajadores; los **accionistas** titulares de al menos el 20 % de las acciones ordinarias de una sociedad anónima, o de un porcentaje inferior fijado en los estatutos; los **socios** titulares de al menos el 65 % del capital social de una SRL con varios socios, o de un porcentaje inferior fijado en los estatutos; y, desde el 1 de julio de 2026, conforme al artículo 38, apartado 3, la **entidad de seguro social**, cuando ha enviado requerimientos de cotizaciones vencidas o eludidas y la empresa no ha respondido durante tres años consecutivos. Los acreedores íntegramente garantizados no figuran entre los solicitantes.

El mismo artículo impone el **deber de solicitar** la quiebra al representante legal, al consejo de administración de una sociedad anónima, al consejo de socios de una SRL con varios socios o de una sociedad colectiva y al titular de una SRL unipersonal o de una empresa individual una vez que la empresa es insolvente, salvo que ya se haya presentado una solicitud de recuperación. Quien no presenta la solicitud estando obligado a ello puede incurrir en responsabilidad y debe indemnizar las pérdidas causadas por el retraso. Tras la solicitud, el tribunal asigna un juez, se notifica a la empresa, que responde por escrito, y el juez decide, en los plazos del artículo 39, si exige la tasa y el anticipo de los gastos, si requiere modificaciones o si devuelve la solicitud; el asunto se admite cuando se paga el anticipo. Conforme al artículo 41, el juez decide en un plazo de 30 días desde la admisión si **abre el procedimiento de quiebra**, y la resolución se envía a las partes, a la administración tributaria y a la oficina de registro empresarial y se publica en el portal nacional. Los acreedores deben comunicar sus créditos en un plazo de **15 días** desde la resolución de apertura, frente a los 30 días anteriores, o pierden el derecho a participar.

## De la apertura a la declaración de quiebra

Tras la apertura, el administrador concursal o la dirección de la sociedad elabora las listas de acreedores y de deudores, inventaría y valora los activos, y el tribunal convoca una junta de acreedores para examinar si el negocio puede restablecerse. En el procedimiento de quiebra solo votan los acreedores no garantizados. Si la junta acuerda que el negocio puede restablecerse y la empresa cumple los requisitos, sigue una recuperación; si concurren las causas para poner fin al procedimiento, el tribunal le pone fin; en otro caso, conforme a los artículos 65 y 66, el tribunal declara la quiebra de la empresa en un plazo de 15 días desde la recepción del informe o del acuerdo correspondiente. La declaración ordena el cese de la actividad, la suspensión y la anulación de operaciones, la extinción de los contratos de los trabajadores, la venta de los activos, el orden de reparto y la prohibición de ocupar cargos de dirección conforme al artículo 84.

Las operaciones realizadas en los seis meses anteriores a la apertura, o en los 18 meses anteriores en el caso de operaciones con personas vinculadas, pueden declararse nulas; el criterio se ha desplazado a las operaciones realizadas sin ánimo de lucro, como las donaciones, las operaciones por un valor inferior al real y las garantías o los pagos que favorecen a un acreedor. La declaración de quiebra puede ser revisada por el tribunal provincial a solicitud presentada en un plazo de 10 días conforme al artículo 67, y por el Tribunal Popular Supremo en supuestos limitados. A continuación se venden los activos y se reparte el producto, y el organismo de ejecución de sentencias civiles organiza la ejecución conforme al artículo 12.

## El procedimiento simplificado

El artículo 70, apartado 1, permite un **procedimiento simplificado** cuando la empresa no tiene más de 20 acreedores no garantizados y una deuda total por principal de 10 mil millones de VND o menos; es una pequeña empresa o una microempresa; no tiene activos, o tiene activos que no pueden recuperarse o realizarse, o activos de valor inferior a las tasas y los gastos; es una entidad de crédito; es una aseguradora o reaseguradora que no ha corregido su situación con las medidas de supervisión; o se encuentra en otros supuestos previstos por la ley o por las orientaciones del Tribunal Popular Supremo. Conforme al artículo 71, el juez decide aplicarlo en un plazo de 10 días desde la admisión en los dos primeros supuestos, los plazos procesales se reducen a la mitad y los acuerdos de los acreedores se aprueban con acreedores no garantizados titulares de al menos el 51 % de la deuda no garantizada. La sociedad sin activos realizables es declarada en quiebra en un plazo de 30 días desde la admisión. También existe una recuperación simplificada, con una duración máxima indicada de 18 meses y una mayoría de voto del 51 %.

## Graduación de los créditos y acreedores garantizados

En la declaración de quiebra, el artículo 46 fija el orden de reparto: en primer lugar, los gastos de la quiebra; en segundo lugar, los salarios adeudados a los trabajadores; en tercer lugar, los seguros obligatorios social, de desempleo, de salud y de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales; en cuarto lugar, las indemnizaciones por cese y los demás derechos de los trabajadores derivados de los convenios colectivos y de los contratos de trabajo; en quinto lugar, las deudas contraídas para restablecer la actividad del negocio; en sexto lugar, las obligaciones financieras con el Estado; y en séptimo lugar, las deudas no garantizadas de la lista de acreedores junto con la parte de las deudas

garantizadas no pagada porque la garantía valía menos que la deuda. Los acreedores de un rango que no puede pagarse íntegramente cobran a prorrata, y el sobrante corresponde a los titulares. Por tanto, el préstamo de socio de una matriz extranjera se sitúa detrás de los trabajadores, de la financiación de rescate y de los impuestos, junto con los acreedores comerciales, salvo que esté garantizado.

Los **acreedores garantizados** se dirigen en primer lugar a sus garantías. La suspensión impide la ejecución durante una recuperación, las garantías solo pueden utilizarse en un plan de recuperación con el consentimiento del acreedor garantizado, y la parte no cubierta se gradúa con las deudas no garantizadas. No puede constituirse una garantía sobre derechos de uso del suelo directamente a favor de un prestamista extranjero, por lo que los prestamistas extranjeros utilizan un agente de garantías local, y las garantías sobre bienes muebles solo son oponibles a terceros una vez inscritas (pregunta frecuente 80; Financiación de proyectos, garantías y el centro financiero).

## Acreedores extranjeros y asuntos transfronterizos

La ley no distingue entre acreedores vietnamitas y extranjeros: un proveedor, prestamista o sociedad matriz extranjero comunica su crédito en el plazo de 15 días, vota y cobra en el mismo rango que un acreedor vietnamita de la misma clase. En la práctica, un acreedor extranjero necesita que sus documentos estén legalizados o apostillados y traducidos, un abogado local para presentar dentro del breve plazo y estar atento al portal nacional en el que se publican las resoluciones de apertura. Los créditos en moneda extranjera se convierten a efectos del procedimiento, y la transferencia al extranjero de cualquier cuota de reparto sigue las normas de control de cambios.

Vietnam **no ha adoptado la Ley Modelo de la CNUDMI sobre la Insolvencia Transfronteriza**. Los tribunales vietnamitas pueden solicitar asistencia judicial a tribunales extranjeros, por ejemplo para identificar y recuperar activos en el extranjero, y tramitan solicitudes similares de tribunales extranjeros a través del mecanismo de asistencia judicial y de cualquier tratado aplicable (artículo 18). Una resolución de insolvencia extranjera no se reconoce automáticamente y no suspende los procedimientos de los acreedores en Vietnam; una sentencia extranjera solo puede reconocerse en virtud de un tratado o por reciprocidad (pregunta frecuente 75). Por ello, una reestructuración de grupo que incluya una filial vietnamita necesita también un plan vietnamita, negociado con los acreedores locales de la filial.

## Deberes de los administradores en la proximidad de la insolvencia y reestructuración extrajudicial

A medida que una sociedad se aproxima a la insolvencia, los deberes generales de honestidad, prudencia y lealtad de sus administradores conforme a la Ley de Empresas se ven reforzados por normas específicas. No pueden repartirse beneficios salvo que la sociedad pueda seguir pagando sus deudas a su vencimiento tras el reparto; el capital social no desembolsado expone a los socios; el representante legal y el consejo o el titular deben solicitar la quiebra una vez que se cumple el criterio de los seis meses y responden de las pérdidas causadas por no hacerlo; y, en la declaración de quiebra, los administradores responsables de la insolvencia pueden quedar inhabilitados para ocupar cargos de dirección conforme al artículo 84. Ocultar activos tras la insolvencia, o pagar a acreedores favorecidos,

expone a acciones de reintegración y a responsabilidad personal. Por otra parte, puede impedirse al representante legal salir de Vietnam mientras la sociedad tenga deudas tributarias vencidas importantes (Administración tributaria, inspecciones y controversias).

No obstante, la mayoría de las reestructuraciones de empresas de capital extranjero se realizan **extrajudicialmente**: la matriz aporta capital nuevo o un préstamo subordinado, los bancos reprograman la deuda conforme a sus propias normas de crédito, los acreedores comerciales pactan planes de pago, la deuda se convierte en capital (lo que exige el registro habitual del aumento de capital y, para un acreedor extranjero, cualquier registro del artículo 21) o el negocio se vende a un inversor. El artículo 22 de la ley contempla la negociación y la mediación, y una solicitud de recuperación puede utilizarse para dar a un plan negociado la protección de la suspensión y vincular a los acreedores disidentes. Cuando no es posible ningún rescate, una disolución solvente financiada por la matriz suele ser más limpia que la quiebra (Disolución y cierre de un proyecto).

**Comparación entre la recuperación, la quiebra y el procedimiento simplificado**

| Aspecto | Recuperación | Quiebra | Procedimiento simplificado |
|---|---|---|---|
| **Quién puede solicitarlo** | Solo el deudor (artículo 24) | Acreedores no garantizados y parcialmente garantizados, trabajadores y sindicatos, accionistas del 20 % de una sociedad anónima, socios del 65 % de una SRL, entidad de seguro social desde el 1 de julio de 2026; los administradores del deudor deben solicitarla (artículo 38) | Igual que en el procedimiento subyacente, cuando se cumplen los criterios del artículo 70 |
| **Requisito de acceso** | Riesgo de insolvencia, o insolvencia con un plan de recuperación | Deuda impagada 6 meses después de su vencimiento | Casos pequeños, sin activos, entidades de crédito, determinadas aseguradoras |
| **Plazos clave** | Examen judicial en unos 15 días; administrador concursal en 3 días hábiles; plan en 30 días; reconocimiento en 7 días; hasta 3 años | Resolución de apertura en un plazo de 30 días desde la admisión; créditos en 15 días; declaración en 15 días desde el hecho determinante | Plazos reducidos a la mitad; los casos sin activos se declaran en un plazo de 30 días |
| **Votación** | 65 % de las deudas de los acreedores asistentes, garantizados y no garantizados conjuntamente | Solo los acreedores no garantizados | 51 % (de la deuda no garantizada en la quiebra) |
| **Suspensión de las ejecuciones** | Ejecución de garantías suspendida; deudas antiguas congeladas; se devengan intereses | El procedimiento suspende la ejecución; los activos se realizan para su reparto | Igual que en el procedimiento subyacente |

| Aspecto | Recuperación | Quiebra | Procedimiento simplificado |
|---|---|---|---|
| **Acciones de reintegración** | No aplicables a la recuperación voluntaria | 6 meses; 18 meses para las personas vinculadas | Igual que en la quiebra |
| **Resultado** | La sociedad continúa conforme al plan | Declaración de quiebra, liquidación y reparto conforme al artículo 46 | Declaración o recuperación más rápidas |

EJEMPLO PRÁCTICO

## Un fabricante de muebles de capital extranjero recurre a la recuperación

Una SRL vietnamita íntegramente propiedad de un grupo malasio fabrica muebles para la exportación en Binh Duong. Tras perder a su principal cliente, debe 180 mil millones de VND: 90 mil millones de VND a un banco vietnamita, garantizados con maquinaria y activos de la fábrica, 50 mil millones de VND a acreedores comerciales, 30 mil millones de VND a su matriz por un préstamo de socio y 10 mil millones de VND en salarios, seguros e impuestos. Las deudas que vencen en los seis meses siguientes superan su tesorería prevista. Las cifras y las fechas son ilustrativas.

| | |
|---|---|
| **Diagnóstico** | Todavía no es insolvente (ninguna deuda lleva seis meses vencida), pero está en riesgo; el deudor puede presentar una solicitud de recuperación. |
| **Mes 0** | El consejo de socios acuerda presentar la solicitud; la solicitud con un plan se presenta en abril de 2026; el tribunal la admite tras el pago del anticipo de los gastos; comienza la suspensión; se suspende la ejecución del banco. |
| **Mes 0** | Se nombra un administrador concursal en un plazo de tres días hábiles; se verifica la lista de acreedores; la sociedad informa al administrador concursal antes de las operaciones significativas. |
| **Mes 1** | Se presenta el plan definitivo en un plazo de 30 días: la matriz convierte en capital 30 mil millones de VND del préstamo y aporta 20 mil millones de VND de capital nuevo; la deuda bancaria se reprograma a cinco años y se conserva la maquinaria; los acreedores comerciales cobran el 70 % en 24 meses; los salarios, los seguros y los impuestos se pagan íntegramente en el mes 2. |
| **Mes 2** | Junta de acreedores: asisten y votan a favor el banco (90 mil millones de VND) y acreedores comerciales titulares de 40 mil millones de VND; la aprobación supera el 65 % de las deudas de los asistentes; el tribunal reconoce el acuerdo en un plazo de siete días. |
| **Meses 2 a 26** | El plan se ejecuta bajo la supervisión del administrador concursal y de una comisión de acreedores de tres miembros; la conversión de la deuda y el capital nuevo se registran como aumento de capital. |
| **Resultado** | La recuperación concluye en dos años; la sociedad sigue operando con una nueva cartera de clientes. |

Si la sociedad hubiera esperado a que una deuda comercial llevara seis meses vencida, un acreedor podría haber solicitado la quiebra y el representante legal habría quedado sujeto al deber de solicitarla.

Si el banco se hubiera negado a consentir el uso de su garantía en el plan, el plan habría tenido que excluir esa garantía y el banco podría haberla ejecutado al terminar la suspensión.

## Preguntas de los inversores sobre la insolvencia en Vietnam

### ¿Cuándo es insolvente una sociedad vietnamita?

Conforme al artículo 5 de la Ley n.º 142/2025/QH15, cuando no paga una deuda en un plazo de seis meses desde su vencimiento; la ley anterior utilizaba tres meses. La sociedad que puede no ser capaz de pagar las deudas que vencen en los seis meses siguientes está en riesgo de insolvencia y puede solicitar la recuperación.

### ¿Pueden los acreedores forzar a una sociedad a entrar en recuperación?

No. Solo el deudor, a través de su representante legal, su consejo de administración, su consejo de socios o su titular, puede solicitar la recuperación conforme al artículo 24. Los acreedores votan el plan, forman parte de la comisión de acreedores y supervisan su ejecución, y pueden solicitar la quiebra una vez que la sociedad es insolvente.

### ¿Qué mayoría de acreedores aprueba un plan de recuperación?

Los acreedores titulares de al menos el 65 % del total de las deudas de los acreedores asistentes a la junta, votando conjuntamente los garantizados y los no garantizados. En el procedimiento simplificado, la mayoría es del 51 %. A continuación, el tribunal reconoce el acuerdo en un plazo de siete días, y el plan puede durar hasta tres años.

### ¿Cobran primero los acreedores garantizados en una quiebra vietnamita?

Con cargo a sus garantías, sí. La ejecución se suspende durante una recuperación y las garantías solo pueden utilizarse en un plan con el consentimiento del acreedor garantizado. Cualquier parte no cubierta se gradúa con las deudas no garantizadas, detrás de los gastos, los salarios, los seguros, las indemnizaciones por cese, la financiación de rescate y las obligaciones con el Estado, en el orden del artículo 46.

### ¿Reconoce Vietnam los procedimientos de insolvencia extranjeros?

No automáticamente. Vietnam no ha adoptado la Ley Modelo de la CNUDMI sobre la Insolvencia Transfronteriza. Los tribunales pueden solicitar y prestar asistencia judicial, pero una resolución de insolvencia extranjera no suspende las acciones de los acreedores vietnamitas, por lo que una reestructuración de grupo necesita un plan vietnamita separado para la filial local.

**PERSPECTIVAS PARA 2027**

- Se espera que las orientaciones del Tribunal Popular Supremo sobre la Ley n.º 142/2025/QH15 aclaren las cuestiones abiertas, entre ellas qué se considera una deuda relevante a efectos de la comisión de acreedores y cómo acceden las pequeñas empresas y las microempresas al procedimiento simplificado.
- Se ha instado al Banco Estatal de Vietnam a dictar orientaciones sobre la clasificación de la deuda y las provisiones para los préstamos a sociedades en recuperación, lo que determinará la disposición de los bancos a respaldar los planes.
- La práctica sobre la prioridad de la financiación de rescate y sobre el uso de la recuperación para ejecutar planes negociados previamente se irá desarrollando a medida que concluyan, en 2026 y 2027, los primeros procedimientos conforme a la nueva ley.

## Términos que encontrará en los documentos

| Inglés | Vietnamita | Significado |
|---|---|---|
| **Recovery (rehabilitation) procedure** | *Thủ tục phục hồi* | El procedimiento dirigido por el deudor del capítulo II de la Ley n.º 142/2025/QH15. |
| **Bankruptcy** | *Phá sản* | La situación de una empresa declarada en quiebra por el tribunal. |
| **Insolvent** | *Mất khả năng thanh toán* | No pagar una deuda en un plazo de seis meses desde su vencimiento. |
| **Risk of insolvency** | *Có nguy cơ mất khả năng thanh toán* | La fase previa a la insolvencia en la que se puede acceder a la recuperación. |
| **Administrator** | *Quản tài viên; doanh nghiệp quản lý, thanh lý tài sản* | La persona física o la entidad designada para gestionar y liquidar los activos. |
| **Creditors' meeting; creditors' committee** | *Hội nghị chủ nợ; Ban đại diện chủ nợ* | El órgano de decisión de los acreedores y su comisión de supervisión. |
| **Secured creditor; unsecured creditor** | *Chủ nợ có bảo đảm; chủ nợ không có bảo đảm* | Los acreedores con garantía y sin ella. |
| **Simplified procedure** | *Thủ tục rút gọn* | El procedimiento más rápido para los casos pequeños y sin activos (artículos 70 y 71). |

### INVERSOR EXTRANJERO O VIETNAMITA

La ley trata por igual a las empresas de capital extranjero y a las vietnamitas, y a los acreedores extranjeros y a los vietnamitas. Las particularidades para los extranjeros son prácticas: un acreedor extranjero debe comunicar su crédito en un plazo de 15 días con documentos legalizados y traducidos; el préstamo de socio de una matriz extranjera se gradúa como deuda ordinaria no garantizada; los prestamistas extranjeros no pueden obtener directamente hipotecas sobre el suelo; y las resoluciones de insolvencia extranjeras no se reconocen automáticamente en Vietnam.

### PUNTOS DE ATENCIÓN

- Esperar a que una deuda lleve seis meses vencida: la recuperación es una opción del deudor y, una vez insolvente, la sociedad puede ser objeto de una solicitud de quiebra de los acreedores, de los trabajadores o de la entidad de seguro social.
- El deber de los administradores de solicitar la quiebra una vez que la sociedad es insolvente, y su responsabilidad por las pérdidas causadas por el retraso.
- El plazo de 15 días para comunicar los créditos tras la apertura, que los acreedores extranjeros incumplen por no hacer un seguimiento local.
- Las operaciones con personas vinculadas en los 18 meses anteriores a la apertura, que pueden anularse.
- Suponer que la financiación nueva tiene prioridad sobre las garantías existentes: la financiación de rescate tiene prioridad sobre las deudas no garantizadas, no sobre las garantías.
- Confiar en que una insolvencia de grupo extranjera vincule a los acreedores vietnamitas de una filial local.

### FUENTES OFICIALES

- Base de Datos Jurídica Nacional (vbpl.vn): Ley n.º 142/2025/QH15 de Recuperación y Quiebras, artículos 3, 5, 14, 24, 27, 30, 38, 39, 41, 46, 65 a 67, 70, 71 y 84 — https://vbpl.vn
- Portal del Gobierno (leyes aprobadas en el 10.º período de sesiones de la 15.ª Asamblea Nacional) — https://chinhphu.vn
- Seguridad Social de Vietnam (solicitudes de quiebra por cotizaciones impagadas desde el 1 de julio de 2026) — https://baohiemxahoi.gov.vn
- Banco Estatal de Vietnam (entidades de crédito y control especial) — https://www.sbv.gov.vn