



Phòng Phân tích
research@gtjas.com.vn
30/12/2025

Cập nhật nhanh về Thông tin Việt Nam Chính thức khởi động Trung Tâm Tài Chính Quốc tế - tháng 12/2025:

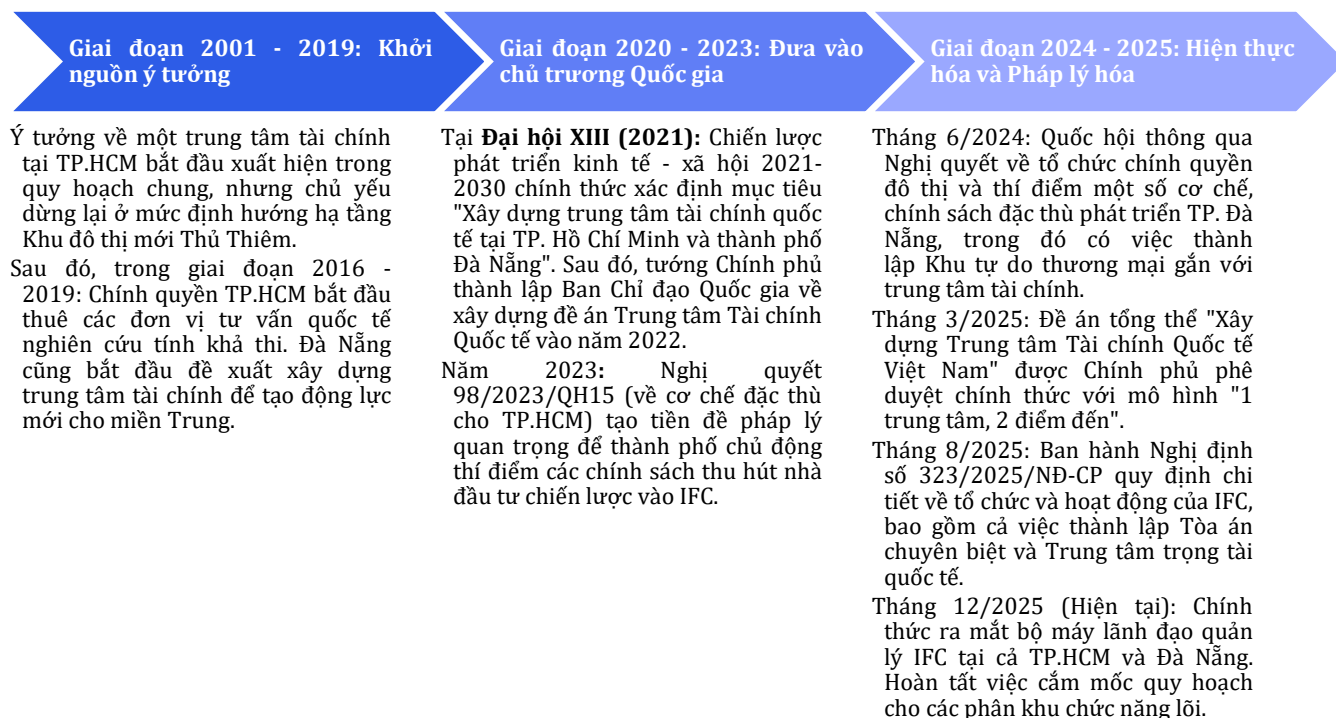
Đề án xây dựng Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam là một sáng kiến mang tính chiến lược, đầy tham vọng và có ý nghĩa đột phá, mở ra nhiều triển vọng cho Việt Nam trong việc từng bước hiện thực hóa vai trò kết nối và tham gia sâu hơn vào mạng lưới tài chính toàn cầu. Mặc dù ý tưởng này đã được nghiên cứu, chuẩn bị và định hình trong một thời gian dài, song quá trình triển khai trong giai đoạn gần đây diễn ra với tốc độ tương đối nhanh, đặt ra không ít thách thức về thể chế, chính sách và năng lực thực thi. Điều này đòi hỏi phải có các cơ chế giải quyết đặc thù, linh hoạt và đồng bộ nhằm tháo gỡ các điểm nghẽn còn tồn tại, qua đó bảo đảm tính khả thi và hiệu quả của đề án trong thực tiễn.



CHI TIẾT BÁO CÁO

Sáng ngày 21/12, tại Trụ sở Chính phủ, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính đã chủ trì Hội nghị công bố thành lập Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam, qua đó thể hiện rõ quyết tâm thúc đẩy hội nhập sâu rộng và phát triển thị trường tài chính quốc gia. Trong báo cáo này, chúng tôi xin điểm lược một số nội dung trọng tâm của đề án, bao gồm mục tiêu, định hướng triển khai, đồng thời đưa ra đánh giá sơ bộ về tính khả thi và triển vọng thực thi của dự án.

I. CÁC DẤU MỐC CHÍNH CỦA ĐỀ ÁN



II. MỤC TIÊU ĐỀ ÁN

Nhìn chung, Trung tâm tài chính quốc tế (IFC) được kỳ vọng sẽ thu hút dòng vốn quốc tế, góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế cho Việt Nam. Đồng thời các trung tâm này cũng được mong đợi sẽ phát triển các sản phẩm tài chính mới, bắt kịp xu hướng thị trường và chuẩn mực quốc tế. Mục tiêu cụ thể là thành lập TTTC quốc tế trong năm 2025, đặt tại 2 địa điểm là TP.HCM và TP. Đà Nẵng. Phấn đấu đến năm 2035, TTTC quốc tế Việt Nam thuộc nhóm thứ 75 TTTC hàng đầu thế giới theo xếp hạng của GFCI (bao gồm tiêu chí về fintech) và đến năm 2045, vươn lên nhóm 20 TTTC hàng đầu thế giới.

Dưới đây là các mục tiêu cốt lõi của đề án:



1. Mục tiêu chiến lược	2. Mục tiêu về huy động nguồn lực	3. Mục tiêu về phát triển hạ tầng tài chính	4. Mục tiêu về hoàn thiện thể chế (đột phá pháp lý)	5. Mục tiêu về nhân lực
• Trở thành động lực tăng trưởng mới • Nâng hạng vị thế quốc tế • Thúc đẩy kinh tế số	• Thu hút dòng vốn quốc tế • Cải thiện xếp hạng tín nhiệm	• Mô hình "1 trung tâm, 2 điểm đến" • Xây dựng "Hệ sinh thái tài chính"	• Xây dựng khung pháp lý "vượt trội" • Áp dụng cơ chế Sandbox • Giải quyết tranh chấp: Thành lập các cơ quan tài phán chuyên biệt	• Hút "nhân tài" toàn cầu: • Đào tạo nhân lực tại chỗ

Tóm lại, **mục tiêu cuối cùng** của đề án là biến Việt Nam từ một quốc gia có **thị trường tài chính ở mức "cận biên" trở thành một trung tâm điều phối vốn quan trọng của khu vực Đông Nam Á và Châu Á - Thái Bình Dương**.

III. CẬP NHẬT TIẾN ĐỘ HIỆN TẠI

Vào ngày 20.12, Việt Nam đã tổ chức lễ khánh thành Trung tâm tài chính quốc tế tại cả Đà Nẵng và Thành phố Hồ Chí Minh. Hiện tại có 10 doanh nghiệp được lựa chọn tham gia tại TP Hồ Chí Minh và 10 doanh nghiệp cho Đà Nẵng.

1. Các doanh nghiệp tham gia IFC HCMC

- Ở lĩnh vực hạ tầng số và tài sản số toàn cầu, có Binance, Circle, Liên minh Onchain, Dragon Capital và Tether.
- Nhóm doanh nghiệp đầu tư hạ tầng phục vụ Trung tâm Tài chính Quốc tế có REE, liên doanh Cathay United và Pension One Group.
- Trong khi đó, lĩnh vực công nghệ với sự hiện diện của các tập đoàn Viettel, TikTok và FPT.

2. Các doanh nghiệp tham gia IFC Đà Nẵng:

- Công ty TNHH MTV Makara Capital Vietnam Holdings; Công ty TNHH APEX VIETNAM IFC SERVICES; Công ty TNHH Bybit Technology Vietnam; Công ty CP DTC pay Vietnam; VALVERDE INVESTMENT PARTNERS PTE. LTD; Công ty TNHH MTV 9PAY; Công ty TNHH Da Nang Fintech Lab; Công ty TNHH MTV SIGLAW IFC; Công ty CP Verichains Solutions và Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank).

Như vậy, có thể thấy tham gia vào IFC Việt Nam đa phần là **doanh nghiệp Blockchain và cryptocurrencies**, điều này phù hợp với hiện thực là Việt Nam nằm trong top 5 các nước về chấp nhận tiền điện tử (báo cáo Chainanalysis 2025) và có tiềm năng vào top 3.

IV. ĐÁNH GIÁ

Quan sát cấu trúc pháp lý, mục tiêu và thành phần tham gia IFC Việt Nam, có thể thấy đây là một dự án tham vọng, đặt ra vấn đề quan trọng đối với Việt Nam. Tuy nhiên, giải pháp IFC vẫn có một số vướng mắc chưa được làm rõ. Về bản chất, có thể coi IFC là một khu vực biệt lập riêng khỏi Việt Nam "mainland", tương tự mô hình Hongkong (TQ) với Trung Quốc, tuy nhiên có những bất lợi hơn về bản chất.

Xét về mục tiêu, IFC Việt Nam đặt ra 2 mục tiêu thu hút dòng vốn vào thị trường Việt Nam, và trở thành một trung tâm tài chính (hub) quốc tế như Singapore. Hai mục tiêu này đòi hỏi các yêu cầu khác nhau.

- **Với mục tiêu thu hút dòng vốn**, IFC Việt Nam hiện tại chưa xử lý được vấn đề các nhà đầu tư ngoại quan tâm, cụ thể là tỷ lệ sở hữu nước ngoài, công bố thông tin, chuẩn mực kế toán (kế hoạch áp dụng bắt buộc IFRS đã liên tục bị lùi từ 2023 đến năm 2025 và hiện chưa có thời điểm mới), tự do dòng vốn ra vào (liên quan đến các pháp lệnh quản lý ngoại hối của SBV...). Những điều này đối với nhà



đầu tư đầu tư vào Việt Nam “mainland” vẫn không được xử lý, và việc đầu tư vào IFC Việt Nam sau đó từ IFC vào Việt Nam “mainland” không thay đổi điều này. Khả năng cao nhất là có thể thành lập các sở giao dịch mới hoàn toàn và đưa chứng khoán, cổ phiếu niêm yết từ Việt Nam “mainland” lưu ký vào giao dịch tại IFC, tuy nhiên điều này sẽ đòi hỏi rất nhiều nỗ lực và nguồn lực nếu muốn thu hút nhà đầu tư thay cho việc trực tiếp niêm yết tại Hongkong hay Singapore.

- **Với mục tiêu trở thành hub**, thì yếu tố kết nối là hết sức quan trọng. Hiện tại thị trường tài chính Việt Nam có thứ hạng GFCI rất thấp (thành phố HCM thứ hạng 95 cao nhất của Việt Nam), và gần như không có kết nối với các trung tâm tài chính khác. Dù thấp hơn TP Hồ Chí Minh, Bangkok (rank 102 năm 2025) lại là nơi được niêm yết và thu hút phần lớn NAV của các quỹ ETF của Dragon Capital, cho thấy vai trò hub của Việt Nam còn yếu.

Chỉ số Trung tâm tài chính toàn cầu (GFCI) các thành phố khu vực Đông Nam Á:

Thời điểm xếp hạng	TP HCM	Singapore	Manila	Bangkok	Kuala Lumpur	Jakarta
Tháng 3/2022	102	6	100	61	48	69
Tháng 9/2022	104	3	103	79	56	95
Tháng 3/2023	112	3	108	71	58	83
Tháng 9/2023	120	3	102	86	80	95
Tháng 3/2024	108	3	101	93	77	102
Tháng 9/2024	105	4	110	95	59	97
Tháng 3/2025	98	4	103	96	51	97
Tháng 9/2025	95	4	104	102	45	91

Nguồn: vnexpress, Z/Yen Partners

Như vậy, các vấn đề trên đòi hỏi Việt Nam cần lựa chọn 1 mục tiêu và tập trung phát triển giải pháp để xử lý.

Ngoài ra, do có các cơ chế đặc thù cả về luật, trọng tài, luân chuyển nguồn vốn và nhân lực trong nội bộ IFC, việc IFC Việt Nam được đặt tại 2 trung tâm đô thị lớn lại là một điều bất hợp lý do nó tạo ra khó khăn trong việc kiểm soát các giao dịch cũng như nhân lực, cơ sở hạ tầng dịch chuyển ra vào. Thực tế Hongkong (TQ) là một khu vực địa lý biệt lập so với Trung Quốc đại lục, hay Singapore là một quốc gia nhỏ cho phép thực hiện điều này. Việc đặt IFC ở trung tâm HCM và Đà Nẵng có lẽ bất lợi hơn nhiều lựa chọn khả dĩ hơn là Phú Quốc hoặc Vân Đồn.



LỜI KẾT

Tóm lại, IFC Việt Nam đặt ra vấn đề đang cấp thiết của quốc gia, tuy nhiên giải pháp này dường như chưa quá thuyết phục và cần nhiều nỗ lực trong việc hiện thực hóa. Điều này cũng thể hiện trong danh sách các nhà đầu tư tham gia IFC ban đầu, và đòi hỏi Việt Nam phải có nhiều nỗ lực, đột phá hơn trong thời gian tới nếu như mong muốn IFC thành công đạt các mục tiêu đưa ra ban đầu.



Reference

<https://baochinhphu.vn/trung-tam-tai-chinh-quoc-te-tai-viet-nam-he-sinh-thai-tai-chinh-hien-dai-canh-tranh-toan-cau-the-che-dot-pha-102250611104457767.htm>

<https://vneconomy.vn/co-10-doanh-nghiep-da-duoc-lua-chon-cho-trung-tam-tai-chinh-quoc-te-tp-ho-chi-minh.htm>

<https://tuoitre.vn/diem-ten-nhung-ong-lon-gia-nhap-trung-tam-tai-chinh-quoc-te-tai-da-nang-20251222073128439.htm>



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN – Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN – Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhnik@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

Head of Research

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:703



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696