

# KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM

## Kiến tạo động lực tăng trưởng trong bối cảnh rủi ro bên ngoài gia tăng

Nhân tố mới thúc  
đẩy tăng trưởng



Phân tích  
mô hình VIFC



Bức tranh vĩ mô  
2 tháng đầu năm



Đoàn Thị Xuân Mai

[mai.dtx@miraeasset.com.vn](mailto:mai.dtx@miraeasset.com.vn)

# Phân tích động lực tăng trưởng kinh tế: Nhân tố mới

## Thành lập Trung tâm Tài chính quốc tế (VIFC): Chiến lược thu hút dòng vốn ngoại

1. Có thể hiểu GDP được tạo nên từ 3 thành phần chính, sau đó áp dụng phương pháp luận kế toán tăng trưởng (**Growth Accounting**) để phân tích các nguồn lực đóng góp vào GDP từ năm 2010.

**Vốn (K - Capital)**  
*Máy móc, nhà xưởng, hạ tầng, tiền vốn đầu tư,...*

**Lao động (L - Labor)**  
*Số lượng người làm việc*

**Năng suất nhân tố tổng hợp (TFP)**  
*Trình độ công nghệ, kỹ năng quản lý, hiệu quả sử dụng vốn và lao động.*

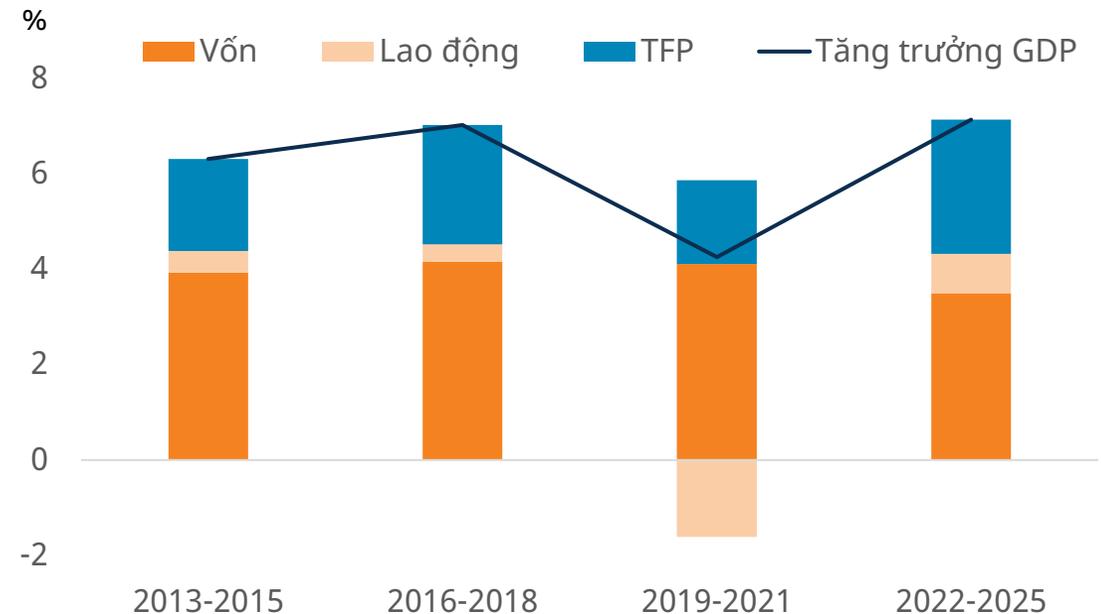


2. Kết quả cho thấy: **Vốn (K) đang là "trụ đỡ" chính** cho tăng trưởng GDP: Trong toàn bộ giai đoạn 2012-2025, vốn luôn chiếm tỉ trọng **đóng góp dương và lớn vào tăng trưởng**, bù đắp sự sụt giảm từ các nguồn lực khác.

3. **Chuyển đổi mô hình tăng trưởng:** Theo mục tiêu của Nghị quyết 57-NQ/TW, đến năm 2030, yếu tố TFP (năng suất nhân tố tổng hợp) sẽ đóng góp trên 55% vào tăng trưởng GDP.

4. **Các cách để tăng TFP gồm:** 1) Cải cách thể chế, môi trường kinh doanh; 2) Đổi mới công nghệ, chuyển đổi số; 3) Nâng cao chất lượng nguồn nhân lực; 4) Tăng liên kết FDI - doanh nghiệp trong nước; 5) Tái cơ cấu ngành và doanh nghiệp, đặc biệt khu vực tư nhân và DNNN.

### Đóng góp vào tăng trưởng GDP



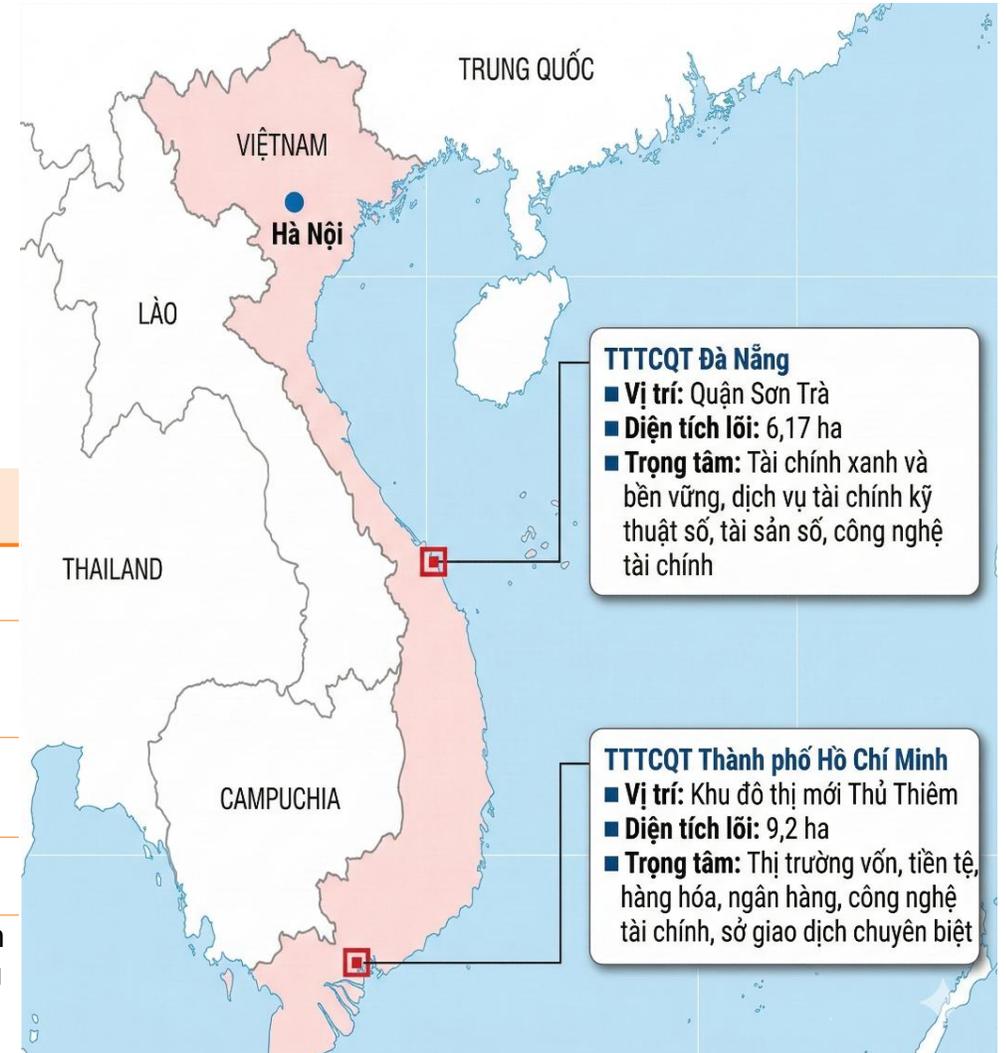
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Fiinpro và Niên giám thống kê

# Phân tích mô hình Trung tâm tài chính quốc tế (VIFC)

## VIFC – Bước đi chiến lược và tầm nhìn mới

- **VIFC TP. Hồ Chí Minh (cửa ngõ tài chính truyền thống):**
  - **Trọng tâm:** Thị trường vốn (Capital Markets), ngân hàng đầu tư (Investment Banking) và quản lý tài sản (Asset Management).
    - **Mục tiêu:** Nâng cao "Financial Depth" (độ sâu tài chính), tập trung vào các công cụ tài chính phức tạp và niêm yết quốc tế.
- **VIFC Đà Nẵng (trung tâm đổi mới sáng tạo):**
  - **Trọng tâm:** Fintech, tài sản số (Digital Assets), trung tâm giao dịch hàng hóa (Commodity Exchange) và tài chính xanh (Green Finance).
    - **Mục tiêu:** Hình thành khu vực thử nghiệm (Sandbox) cho các mô hình tài chính tương lai.
- **Lợi thế cạnh tranh:**

Tiêu chí	Khu vực thông thường	Quyền lợi tại VIFC (2030)
<b>Doanh nghiệp (CIT)</b>	20%	Thuế suất 10%
<b>Chuyên gia &amp; Quản lý</b>	Thuế lũy tiến từng phần 5% đến 35% (đối với cá nhân cư trú)	Miễn 100%
<b>Nhà đầu tư cá nhân (Chuyển nhượng cổ phần)</b>	0,1% trên giá chuyển nhượng mỗi lần	Miễn 100%
<b>Nhà đầu tư cá nhân (Chuyển nhượng phần vốn góp)</b>	20% trên lợi nhuận tính thuế	Miễn 100%
<b>Visa</b>	Thông thường giấy phép lao động có thời hạn 1-2 năm; giấy phép cư trú tạm thời có thời hạn 2-5 năm.	Thẻ cư trú có thời hạn lên đến 10 năm dành cho các nhà đầu tư chiến lược, chuyên gia và gia đình.



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Chính phủ

# Phân tích mô hình Trung tâm tài chính quốc tế (VIFC)

## Bộ khung 8 Nghị định – Nền tảng vận hành VIFC

Hệ thống quản trị VIFC vận hành độc lập, tách biệt rõ ràng các chức năng: 1) **Cơ quan điều hành** (quản lý và cấp phép); 2) **Cơ quan giám sát** (thanh tra và kiểm soát rủi ro); 3) **Cơ quan giải quyết tranh chấp** (tòa án chuyên biệt và trọng tài quốc tế), nhằm đảm bảo tính minh bạch, an toàn theo chuẩn mực toàn cầu.

Nghị định	Nội dung
Nghị định số 323/2025/NĐ-CP	<b>Quy định về việc thành lập</b> và tổ chức bộ máy vận hành VIFC (tại TP.HCM và Đà Nẵng)
Nghị định số 324/2025/NĐ-CP	<b>Quy định các chính sách tài chính, ưu đãi thuế thu nhập doanh nghiệp</b> (10% trong 30 năm) và thuế thu nhập cá nhân
Nghị định số 325/2025/NĐ-CP	<b>Tăng cường tính tự chủ trong tuyển dụng</b> và nới lỏng các điều kiện về giấy phép lao động cũng như an sinh xã hội nhằm thu hút nhân lực chất lượng cao
Nghị định số 326/2025/NĐ-CP	<b>Đơn giản hóa tối đa thủ tục giao đất, cho thuê đất và đăng ký môi trường</b> để tối ưu hóa tiến độ triển khai các dự án đầu tư chiến lược
Nghị định số 327/2025/NĐ-CP	<b>Quy định về chính sách nhập cảnh, xuất cảnh, cư trú đối với người nước ngoài</b> tại Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam
Nghị định số 328/2025/NĐ-CP	Thành lập và vận hành Trung tâm trọng tài quốc tế tại TP. Hồ Chí Minh với <b>cơ chế đặc thù cho phép các bên thỏa thuận từ bỏ quyền yêu cầu Tòa án hủy phán quyết trọng tài nhằm tối ưu hóa tính hiệu lực và tốc độ giải quyết tranh chấp kinh doanh, đầu tư</b>
Nghị định số 329/2025/NĐ-CP	<b>Về cấp phép thành lập và hoạt động ngân hàng, quản lý ngoại hối, phòng chống rửa tiền, chống tài trợ khủng bố, chống tài trợ phổ biến vũ khí hủy diệt hàng loạt</b> tại Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam
Nghị định số 330/2025/NĐ-CP	<b>Về thành lập và hoạt động của Sở giao dịch hàng hóa</b> trong Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam

# Phân tích mô hình Trung tâm tài chính quốc tế (VIFC)

## Đặc điểm về cơ chế quản lý ngoại hối

Dựa trên Thông tư 72/2025/TT-NHNN và Nghị định số 329/2025/NĐ-CP

Tiêu chí	Khu vực thông thường	Tại VIFC
<b>Loại tài khoản</b>	Tài khoản thanh toán ngoại tệ/VNĐ thông thường	Tài khoản thanh toán ngoại tệ và <b>tài khoản vốn riêng biệt</b>
<b>Giao dịch ngoại tệ</b>	<b>Kiểm soát chặt chẽ:</b> Chỉ được thực hiện khi có chứng từ chứng minh mục đích sử dụng ngoại tệ hợp pháp	Thành viên VIFC được phép thực hiện giao dịch bằng ngoại tệ với các thành viên khác hoặc các cá nhân/tổ chức nước ngoài
<b>Huy động vốn quốc tế</b>	<b>Quản lý theo hạn mức (Quota):</b> Phải đáp ứng điều kiện vay trả nợ nước ngoài tự vay, tự trả và thực hiện thủ tục đăng ký/thông báo với NHNN	<b>Cho phép vay vốn ngoại tệ từ người không cư trú</b> , nhưng phải khai báo thông tin và báo cáo
<b>Hoạt động vay/cho vay</b>	<b>Bị giới hạn chặt chẽ:</b> Chỉ được thực hiện khi đáp ứng đủ điều kiện về tỷ lệ an toàn vốn và mục đích sử dụng vốn theo quy định của NHNN	Cho phép doanh nghiệp thành viên vay/cho vay với tổ chức, cá nhân <b>ngoài lãnh thổ qua tài khoản vốn</b>
<b>Thủ tục đầu tư ra nước ngoài</b>	<b>Thẩm định và cấp phép:</b> Phải có giấy chứng nhận đăng ký đầu tư ra nước ngoài	<b>Miễn đăng ký giao dịch ngoại hối chỉ áp dụng với doanh nghiệp 100% vốn nước ngoài.</b> Doanh nghiệp khác vẫn phải đăng ký
<b>Giao dịch với nước ngoài</b>	<b>Kiểm soát chặt chẽ:</b> Chỉ được thực hiện khi có đủ chứng từ chứng minh mục đích sử dụng vốn hợp pháp	<b>Được sử dụng ngoại tệ linh hoạt cho các giao dịch hợp pháp</b> , nhưng doanh nghiệp thành viên không được kinh doanh ngoại hối
<b>Minh bạch dòng tiền</b>	<b>Kiểm soát dựa trên chứng từ gốc:</b> Ngân hàng phải kiểm tra bộ chứng từ giao dịch thực tế cho từng lần chuyển tiền	<b>Yêu cầu ghi rõ mục đích chi tiết</b> (loại giao dịch, số hợp đồng, ngày, giá trị) ngay trên lệnh chuyển tiền
<b>Chuyển lợi nhuận</b>	<b>Điều kiện sau thuế:</b> Phải hoàn thành đầy đủ nghĩa vụ tài chính và có văn bản xác nhận của cơ quan thuế trước khi chuyển vốn/lợi nhuận	<b>Linh hoạt theo quy trình:</b> Từ tài khoản thanh toán của doanh nghiệp -> sang tài khoản vốn của nhà đầu tư -> chuyển ra nước ngoài

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp

# Phân tích mô hình Trung tâm tài chính quốc tế (VIFC)

## Lộ trình xây dựng và định vị giá trị

Trong nỗ lực định vị trên bản đồ tài chính toàn cầu, Việt Nam có thể **tập trung khai thác những lợi thế đặc thù** và phát huy một trong những trụ cột cạnh tranh chiến lược sau đây:



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ GS. Volker Wieland (Managing Director of the Institute for Monetary and Financial Stability), khóa đào tạo VIFC: Financial Markets, Central Banking and the Macroeconomy (2025)

# Phân tích mô hình Trung tâm tài chính quốc tế (VIFC)

## Năng lực cạnh tranh và triển vọng: Bảng xếp hạng 15 Trung tâm tài chính hàng đầu

Chúng ta thấy rõ sự phân hóa về thế mạnh cạnh tranh, **đặc biệt là sự trỗi dậy mạnh mẽ của các thành phố có nền kinh tế nội địa lớn như Thâm Quyển hay Thượng Hải.**

### Tại VIFC:

**Ưu tiên cải thiện môi trường kinh doanh:** Việt Nam cần cơ chế đặc thù (Sandbox), chính sách thuế cạnh tranh và khung pháp lý minh bạch để thu hút các định chế tài chính quốc tế.

**Đột phá bằng hạ tầng số:** Học Thâm Quyển và Thượng Hải, Việt Nam có thể đi tắt bằng cách tập trung vào hạ tầng công nghệ tài chính (Fintech) và giao dịch số thay vì chỉ tập trung vào hạ tầng vật chất truyền thống.

**Chiến lược thu hút nhân tài:** Nguồn nhân lực là yếu tố quan trọng. Cần chính sách visa ưu đãi và môi trường làm việc chuẩn quốc tế để thu hút chuyên gia tài chính cấp cao từ các trung tâm như Hongkong hay Singapore về làm việc.

**Xây dựng danh tiếng từ sự ổn định:** Tận dụng vị thế chính trị ổn định và sự tăng trưởng kinh tế năng động để xây dựng "thương hiệu" điếm đến an toàn và sinh lời cho dòng vốn quốc tế.

Hạng	Môi trường Kinh doanh	Nguồn nhân lực	Cơ sở hạ tầng	Phát triển Khu vực tài chính	Danh tiếng & Tổng quát
Hạng 1	New York	New York	New York	New York	New York
Hạng 2	London	Hongkong	Hongkong	Hongkong	London
Hạng 3	Hongkong	London	London	London	Hongkong
Hạng 4	Singapore	Singapore	Singapore	Shanghai	Singapore
Hạng 5	San Francisco	San Francisco	Shenzhen	Singapore	San Francisco
Hạng 6	Chicago	Chicago	Seoul	Chicago	Dublin
Hạng 7	Los Angeles	Los Angeles	Paris	San Francisco	Chicago
Hạng 8	Frankfurt	Washington DC	Shanghai	Los Angeles	Frankfurt
Hạng 9	Amsterdam	Boston	Dubai	Shenzhen	Paris
Hạng 10	Dubai	Zurich	Los Angeles	Washington DC	Seoul
Hạng 11	Boston	Thâm Quyển	Geneva	Seoul	London
Hạng 12	Thượng Hải	Dubai	San Francisco	Frankfurt	Dublin
Hạng 13	Shanghai	Frankfurt	Beijing	Zurich	Frankfurt
Hạng 14	Washington DC	Shanghai	Zurich	Beijing	Dubai
Hạng 15	Paris	Seoul	Frankfurt	Geneva	Bắc Kinh

# Phân tích mô hình Trung tâm tài chính quốc tế (VIFC)

## Thúc đẩy các gói tài chính xanh qua hệ thống ngân hàng nội địa và thí điểm sàn Carbon

- Các ngân hàng tham gia phát triển VIFC tại Việt Nam bao gồm MBBank, TPBank, SHB, Vietcombank, VietinBank, Nam A Bank, HDBank và Vikki.
- Trái phiếu xanh của SeABank:
  - VIFC đầu tư **150 triệu đô** vào trái phiếu xanh của SeABank nhằm thúc đẩy tài chính khí hậu và hỗ trợ doanh nghiệp vừa và nhỏ tại Việt Nam.
  - Dự án tập trung mở rộng danh mục cho thuê mua và vay vốn cho các dự án xanh, trực tiếp hỗ trợ **mục tiêu phát thải ròng bằng "0" vào năm 2050**.
  - **Đây là đợt phát hành trái phiếu xanh lam và xanh lá \* đầu tiên ở Việt Nam do một ngân hàng thương mại tư nhân trong nước phát hành**, góp phần thúc đẩy thị trường vốn bền vững trong nước.
- Trái phiếu bền vững của VPBank:
  - VIFC đầu tư 200 triệu đô vào đợt phát hành **trái phiếu bền vững \* đầu tiên** của một ngân hàng tư nhân tại Việt Nam do VPBank thực hiện.
  - **Khoản vốn được phân bổ:** 60% cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ - với một nửa dành riêng cho doanh nghiệp do phụ nữ làm chủ - và 40% cho các dự án khí hậu.
  - Dự án kỳ vọng tạo ra **38.000 việc làm trong 5 năm tới** và thúc đẩy thị trường tài chính bền vững theo cam kết Net Zero của Chính phủ.
- Kích hoạt thị trường carbon thí điểm:
  - **Nghị định 29/2026/NĐ-CP** xác lập hạ tầng kỹ thuật cho sàn giao dịch carbon với sự tham gia chủ đạo của Sở Giao dịch Chứng khoán (HNX) và Tổng công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán (VSDC).
  - **Quyết định 263/QĐ-TTg** phê duyệt tổng hạn ngạch phát thải giai đoạn 2025 – 2026 đạt hơn 511 triệu tấn CO<sub>2</sub>tđ \*\* cho 110 cơ sở phát thải lớn thuộc các ngành nhiệt điện, sắt thép và xi măng.
  - **Xây dựng trụ cột xanh cho VIFC Việt Nam:** Sự kết hợp giữa dòng vốn quốc tế và hệ thống giao dịch nội địa tạo tiền đề hình thành phân khúc tài chính xanh (Green Finance Overlay), một multiplier quan trọng trong cấu trúc Trung tâm Tài chính Quốc tế.

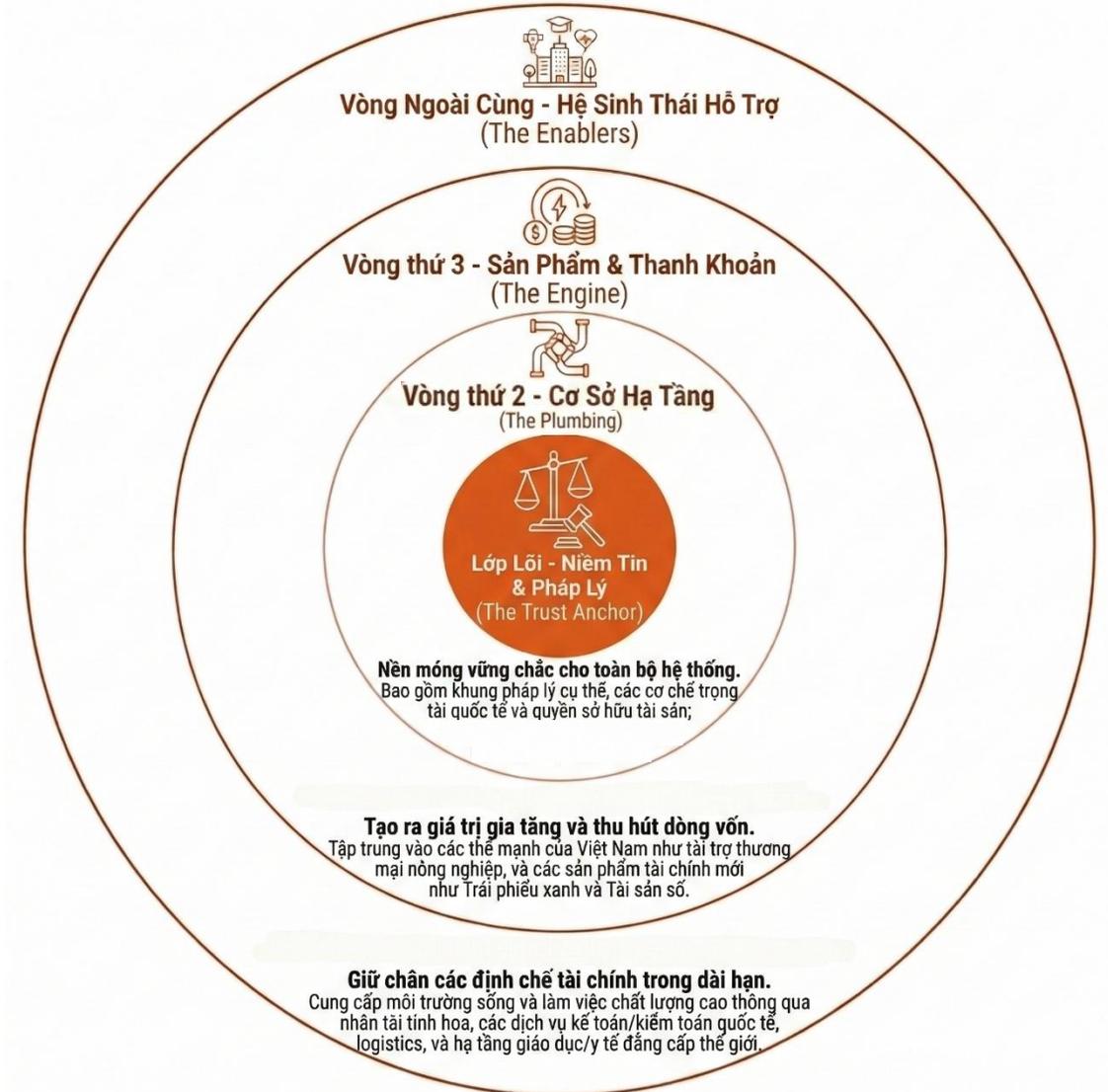
\* **Trái phiếu xanh lam** giúp huy động thêm vốn vào các hoạt động kinh tế bền vững gắn với đại dương và nước (như nuôi trồng và khai thác thủy sản, cấp nước sạch,...). **Trái phiếu xanh lá** giúp ngân hàng mở rộng tài trợ các tài sản xanh trong các lĩnh vực như tòa nhà xanh, năng lượng tái tạo và hiệu quả năng lượng. **Trái phiếu bền vững** kết hợp giữa môi trường và xã hội.

\*\* **CO<sub>2</sub> tđ = CO<sub>2</sub> tương đương** : là đơn vị quy đổi **các loại khí nhà kính khác nhau** về cùng một mức tác động gây ấm toàn cầu của CO<sub>2</sub> để làm chuẩn mực đo lường và giao dịch thống nhất trên thị trường carbon.

# Phân tích mô hình Trung tâm tài chính quốc tế (VIFC)

## Phác thảo hệ sinh thái VIFC

- **Lớp lõi - Niềm tin & Pháp lý (The Trust Anchor):** Đây là nơi đặt Nghị định 29/2026/NĐ-CP về sàn carbon, thông tư 72/2025/TT-NHNN về quản lý ngoại hối và các cơ chế trọng tài quốc tế để bảo vệ quyền sở hữu tín chỉ. Việc Chính phủ phê duyệt hạn ngạch phát thải thí điểm (Quyết định 263/QĐ-TTg ) cũng như bộ khung 8 Nghị định để vận hành VIFC,...
- **Vòng thứ 2 - Hạ tầng "ống dẫn" (The Plumbing):** Ghi chú về vai trò của HNX (vận hành sàn giao dịch) và VSDC (lưu ký, thanh toán). Đây là hệ thống giúp dòng vốn xanh lưu thông an toàn và minh bạch giữa các bên,...
- **Vòng thứ 3 - Sản phẩm & Thanh khoản (The Engine):**
  - Trái phiếu xanh
  - Trái phiếu bền vững
  - Thị trường carbon
  - Ngoài ra, chúng ta có thể tận dụng những thế mạnh của Việt Nam về nông sản như là cà phê, hạt điều, gạo,... để tạo ra sàn giao dịch hàng hóa
  - ....
- **Vòng ngoài cùng - Hệ sinh thái hỗ trợ (The Enablers):**
  - Chính phủ chú trọng nâng cao chất lượng nguồn nhân lực thông qua việc học hỏi kinh nghiệm từ các trung tâm tài chính hàng đầu như **New York và Singapore,...** **Đồng thời khuyến khích các chương trình đào tạo nhân lực nội địa từ chuyên gia quốc tế.**
  - Song song đó, việc xây dựng cơ sở hạ tầng hiện đại theo tiêu chuẩn quốc tế để tạo ra một môi trường sống và làm việc tối ưu, tạo sức hút mạnh mẽ để người nước ngoài chọn Việt Nam làm điểm đến làm việc.
  - ....

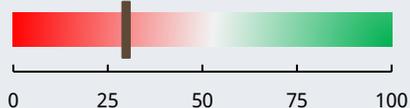


# Bức tranh vĩ mô: 2 tháng đầu năm 2026

## Bán lẻ



### Tăng trưởng thấp

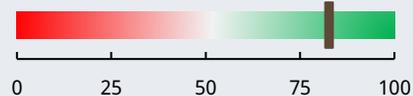


- **Mức tăng 7,9% YoY** cho thấy sức mua yếu dù trong mùa cao điểm mua sắm Tết
- **Các yếu tố cần theo dõi:**
  - **Chiến tranh Trung Đông khiến giá năng lượng và thực phẩm tăng mạnh trong ngắn hạn**, khiến người tiêu dùng thận trọng hơn trong chi tiêu
  - **Phục hồi thị trường BĐS**
  - **Các chính sách kích cầu** nhằm đạt mục tiêu tăng trưởng bán lẻ năm 2026 từ 13 đến 15% của Chính phủ

## Đầu tư công



### Tích cực

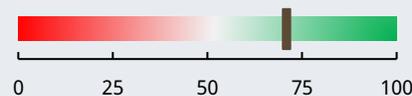


- **Đã giải ngân: 55,7 nghìn tỷ đồng** (đạt 5,6% kế hoạch Thủ tướng giao), tăng 24,4% YoY
- **Triển vọng tích cực:**
  - **Kế hoạch Thủ tướng giao là 995 nghìn tỷ đồng**, tăng 15,9% so với thực hiện năm tài chính 2025
  - **Tập trung khởi công những dự án hạ tầng trọng điểm:** Cao tốc Hữu Nghị-Chi Lăng, Đèo Đăng-Trà Lĩnh & đường kết nối Cảng hàng không quốc tế Long Thành

## FDI



### Tích cực

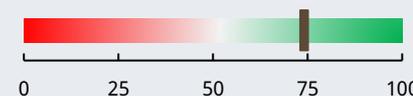


- **Vốn thực hiện 3,2 tỷ USD (+8,8% YoY);** vốn đăng ký mới 3,5 tỷ USD (+62% YoY); vốn điều chỉnh 2 tỷ USD (-52% YoY)
- **Triển vọng:**
  - **Luật Đầu tư 2025 chính thức có hiệu lực từ tháng 3:** FDI được phép thành lập tổ chức kinh tế trước khi được cấp/điều chỉnh Giấy chứng nhận đăng ký đầu tư
  - **Xu hướng Khu công nghiệp xanh** nhờ đáp ứng tốt các tiêu chuẩn ESG

## Xuất khẩu



### Tích cực

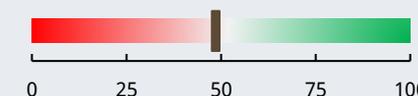


- **Xuất khẩu: 76,36 tỷ USD (+18,3% YoY); xuất khẩu sang Mỹ (chiếm 31%): +21,4% YoY**
- **PMI sản xuất 54,3 điểm:** Tích cực tháng thứ 8 liên tiếp
- **Giảm áp lực thuế quan trong ngắn hạn:** Mức thuế đối ứng theo IEEPA đã bị ngưng kể từ ngày 24/2. Tuy nhiên, Tổng thống Trump đã áp thuế bổ sung 10% đối với hàng hóa toàn cầu trong vòng 150 ngày ngay sau đó, cũng có hiệu lực từ ngày 24/02. Rủi ro biến động thuế quan sẽ tiếp tục

## Lạm phát



### Cần chú trọng



- **Lạm phát 3%**, vẫn nằm trong mục tiêu kiểm soát 4,5%
- **Rủi ro lạm phát gia tăng:**
  - **Tăng trưởng tín dụng 2026 mục tiêu ở mức cao là 15% (2T: +1,4% YTD)**
  - **Rủi ro lạm phát chi phí đẩy từ Chiến tranh Trung Đông:** 1) Tác động trực tiếp đến CPI Giao thông (10% rổ) do giá năng lượng (xăng, dầu, khí đốt) và chi phí logistics tăng; 2) Áp lực lan tỏa sang nhóm Lương thực Thực phẩm (34% rổ).

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam.

Quy tắc đánh giá tương đối dữ liệu tháng hiện tại so với mức biến động trong 10 năm gần nhất, trong đó: **Tích cực (màu xanh) biểu thị 33,33% cao nhất; Tiêu cực (màu đỏ) là thấp nhất.** Xem cụ thể Dữ liệu sử dụng để đánh giá ở trang tiếp theo.

# Số liệu kinh tế Việt Nam hàng tháng

Chỉ số kinh tế hàng tháng	2024												2025												2026
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	2		
<b>Bán lẻ</b>																									
Tổng tăng trưởng (% YoY)	8,1	9,2	9,0	9,5	9,1	9,4	7,9	7,6	7,1	8,8	9,3	9,4	10,8	11,1	10,2	8,3	9,2	10,6	11,3	7,2	7,1	9,8	7,9		
Hàng hóa (% YoY)	6,8	7,6	7,2	8,2	8,1	8,6	7,5	7,7	7,4	8,3	9,0	8,7	9,2	8,8	8,0	6,7	7,7	10,2	10,4	5,7	6,0	8,6	7,8		
Dịch vụ (% YoY)	8,6	13,2	8,2	9,4	10,5	8,0	5,2	0,6	2,8	4,4	9,8	12,7	13,4	17,1	17,2	14,1	13,9	13,5	16,3	11,8	12,5	14,4	8,5		
<b>Đầu tư công</b>																									
Giải ngân (Nghìn tỷ VND)	68	28	30	33	45	38	47	34	38	51	132	90	37	50	62	125	20	71	31	24	88	202	80		
Tăng trưởng (% YoY)	-24,1	15,4	-20,5	-28,6	-20,0	-30,1	48,9	-26,6	-31,9	-13,0	11,1	32,7	33,2	68,1	86,5	179,2	-47,7	49,2	-8,0	-36,1	71,9	52,8	-11,2		
<b>FDI</b>																									
Giải ngân (Tỷ USD)	1,4	1,8	1,7	2,0	2,6	1,7	1,6	3,2	2,2	2,1	3,7	1,5	2,0	1,8	2,2	2,8	1,9	1,8	3,4	2,5	2,3	4,0	1,6		
Tăng trưởng (% YoY)	9,8	3,2	8,1	9,4	9,3	9,6	5,3	13,2	7,6	-6,7	25,2	5,4	9,8	7,9	9,6	8,8	10,1	12,5	6,8	11,4	9,5	9,5	8,8		
Đăng ký (Tỷ USD)	2,1	1,9	3,1	1,8	4,1	2,8	2,5	4,3	2,5	4,1	6,8	3,5	4,1	2,8	4,6	3,1	2,6	2,1	2,4	3,0	2,2	4,7	3,0		
Tăng trưởng (% YoY)	38,6	-19,9	-9,7	-9,1	59,8	0,3	32,3	106,6	-55,4	33,4	-11,7	35,5	116,9	-8,4	154,3	-23,9	-8,7	-18,8	-43,4	20,0	-47,3	-30,9	-12,6		
<b>Sản xuất công nghiệp</b>																									
IIP (% YoY)	6,6	5,1	7,8	11,9	15,0	13,8	9,1	10,4	8,6	10,0	10,2	9,3	11,7	12,3	11,5	9,2	7,6	9,9	12,5	11,0	10,5	10,9	10,4		
PMI (Điểm)	50,4	49,9	50,3	50,3	54,7	54,7	52,4	47,3	51,2	50,8	49,8	49,2	50,5	45,6	49,8	48,9	52,4	50,4	50,4	54,5	53,8	53,0	54,3		
<b>Xuất nhập khẩu</b>																									
Xuất khẩu (% YoY)	19,0	13,2	11,1	17,5	14,8	21,1	15,6	12,2	11,3	6,6	12,9	8,6	14,4	21,4	20,1	16,6	16,5	14,7	24,5	16,3	15,7	23,8	18,3		
Xuất nhập khẩu (Tỷ USD)	56,7	64,5	61,0	66,6	64,8	70,4	71,9	66,0	70,5	66,6	70,5	63,6	75,4	74,6	78,7	76,5	82,4	83,3	82,8	81,6	77,1	88,7	77,9		
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	2,5	2,9	1,1	-0,4	3,5	2,4	4,0	2,8	1,9	1,0	0,5	0,8	1,7	0,9	0,7	3,1	2,4	3,7	3,0	2,7	1,1	-0,6	-1,5		
<b>Lạm phát</b>																									
CPI (% YoY)	3,7	4,0	4,4	4,4	4,3	4,4	3,5	2,6	2,9	2,8	2,9	3,3	3,1	3,1	3,2	3,6	3,2	3,2	3,4	3,2	3,6	3,5	2,9		
CPI cơ bản	2,8	2,8	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,7	2,8	2,9	3,0	3,1	3,1	3,3	3,5	3,3	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,5		
Lương thực, thực phẩm	3,3	4,0	4,3	4,5	4,7	4,3	3,7	3,9	4,4	4,1	3,9	3,8	3,8	4,1	3,7	3,0	2,9	2,6	2,1	2,1	3,3	4,2	4,5		
Giao thông	2,1	2,7	4,2	5,6	3,0	4,4	-1,5	-5,3	-3,2	-3,3	-0,9	-1,6	-4,1	-6,9	-5,7	-1,9	-3,7	-1,9	1,5	0,0	1,1	-0,5	-3,5		

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp dữ liệu từ Cơ quan thống kê quốc gia (NSO), Cục hải quan, Bộ Tài chính, Ngân hàng Nhà nước, S&P Global

Ghi chú: Để loại trừ yếu tố mùa vụ, dữ liệu tháng 2 được điều chỉnh là dữ liệu lũy kế 2 tháng đầu năm đối với giá trị tăng trưởng và là giá trị trung bình trong 2 tháng nếu là giá trị tuyệt đối, ngoại trừ dữ liệu PMI.

Đối với các dữ liệu tăng trưởng kinh tế, màu xanh thể hiện sự cải thiện so với tháng trước đó, màu đỏ thể hiện dữ liệu âm. Riêng lạm phát, màu xanh thể hiện lạm phát thấp hơn hoặc bằng so với tháng trước đó, màu đỏ thể hiện dữ liệu lạm phát từ mức 3% YoY trở lên.

# Phụ lục

## Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

## Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.