

KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM

**Cải cách tổng thể thị trường tài chính Việt Nam
gắn với thực hiện mục tiêu tăng trưởng cao đến 2045**

Tổng quan
đề án và mục tiêu



Các nhóm
giải pháp



Bức tranh vĩ mô
7 tháng đầu năm



Trần Thị Ngọc Hoà

hoa.ttn@miraeasset.com.vn

Đề án Cải cách tổng thể thị trường tài chính Việt Nam: Tổng quan

Mục tiêu: Phát huy vai trò cung ứng vốn trung và dài hạn, là động lực để thực hiện mục tiêu tăng trưởng kinh tế ở mức cao, liên tục



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

giữ vai trò trọng yếu



HỆ THỐNG NGÂN HÀNG

phát triển an toàn, hiện đại



THỊ TRƯỜNG BẢO HIỂM

phát triển bền vững



TRUNG TÂM TÀI CHÍNH QUỐC TẾ VIỆT NAM

từng bước trở thành cấu phần quan trọng trong kết nối dòng vốn, dịch vụ tài chính và các định chế tài chính trong khu vực

Đề án Cải cách tổng thể thị trường tài chính Việt Nam: Một số mục tiêu cụ thể

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Đáp ứng các tiêu chí nâng hạng lên thị trường mới nổi của MSCI và thị trường mới nổi bậc cao của FTSE Russell từ nay đến năm 2030

Giai đoạn 2026-2030:

2 triệu tỷ đồng/năm 
Giá trị huy động vốn trên thị trường
vốn đạt bình quân

5,4 triệu tỷ đồng 
Tổng giá trị vốn huy động của các doanh
nghiệp qua thị trường chứng khoán

60 - 65% 
Tổng giá trị huy động vốn trái phiếu
Chính phủ đáp ứng nhu cầu vay của
Chính phủ

20% 
Tổng giá trị phát hành trái phiếu chính quyền
địa phương đáp ứng tổng nhu cầu vay của
ngân sách địa phương

Giai đoạn 2031-2045:

30-35% 
Giá trị huy động vốn qua thị
trường vốn đóng góp tổng vốn
đầu tư thực hiện toàn xã hội

120% GDP 
Quy mô vốn hóa thị trường
chứng khoán vào năm 2045

60% GDP 
Quy mô dư nợ thị trường trái
phiếu vào năm 2045

PHÁT TRIỂN CƠ SỞ NHÀ ĐẦU TƯ (mục tiêu đến 2030)

15% GDP 
Giá trị tài sản đầu tư của nhà đầu tư nước
ngoài trên thị trường vốn, thị trường chứng
khoán

5% GDP 
Tổng giá trị tài sản ròng của các quỹ
đầu tư chứng khoán

11,5%/năm 
Tài sản các quỹ hưu trí tăng trưởng bình quân
trong giai đoạn 2026-2030

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Quyết định 1413/QĐ-TTg ngày 27/7/2026: Đề án cải cách tổng thể thị trường tài chính Việt Nam

Đề án Cải cách tổng thể thị trường tài chính Việt Nam: Một số mục tiêu cụ thể



HỆ THỐNG NGÂN HÀNG

Đến năm 2030, **100%** ngân hàng thương mại áp dụng các tỷ lệ đảm bảo an toàn theo quy định của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam, tiệm cận chuẩn **Basel III**



THỊ TRƯỜNG BẢO HIỂM

Đến năm 2030, quy mô doanh thu thị trường bảo hiểm đạt khoảng **3,3% - 3,5% GDP**

Giai đoạn 2026-2045: Doanh thu ngành bảo hiểm tăng trưởng bình quân **6-8%/năm**, tốc độ tăng trưởng bình quân về tổng tài sản, tổng số tiền đầu tư, tổng dự phòng nghiệp vụ, tổng nguồn vốn chủ sở hữu tăng bình quân **5%/năm**, có **20% dân số** tham gia bảo hiểm nhân thọ



2027: Triển khai cơ chế đối tác bù trừ trung tâm (CCP)



2028: Thiết lập hạ tầng thanh toán hiện đại, đồng bộ



Giai đoạn 2030-2035: Xây dựng cơ sở dữ liệu dùng chung phục vụ quản lý, giám sát trên thị trường tài chính

Đề án Cải cách tổng thể thị trường tài chính Việt Nam: Các nhóm giải pháp thực hiện



1) Thể chế chính sách:

Xây dựng Luật về quản lý giám sát thị trường tài chính và dịch vụ tài chính; Cập nhật các Chiến lược phát triển của từng thị trường cấu phần: ngân hàng, chứng khoán, bảo hiểm, VIFC.



2) Sản phẩm, hàng hóa:

Đẩy nhanh tiến độ cổ phần hóa và thoái vốn Nhà nước; Đưa đưa cổ phiếu các công ty đại chúng là doanh nghiệp FDI lên niêm yết, giao dịch; Cải thiện quản trị công ty, thực hiện công bố thông tin theo chuẩn quốc tế; Xây dựng lộ trình phát triển phân khúc vốn xanh.

Mô hình huy động vốn cho phát triển cơ sở hạ tầng: trái phiếu hạ tầng, trái phiếu ESG, trái phiếu PPP dành cho các doanh nghiệp dự án (SPV).

Hướng tin dụng vào các lĩnh vực SXKD, lĩnh vực ưu tiên và các động lực tăng trưởng kinh tế.



3) Cơ sở nhà đầu tư:

Phát triển ngành quỹ đầu tư chứng khoán, tập trung phát triển và đa dạng hóa các loại hình quỹ đầu tư.

Nhà đầu tư nước ngoài: đơn giản hóa thủ tục mở tài khoản, quy trình chuyển đổi ngoại tệ và chuyển lợi nhuận về nước; mở rộng việc tiếp cận thị trường theo lộ trình phù hợp; Đẩy nhanh lộ trình áp dụng Chuẩn mực Báo cáo Tài chính Quốc tế (IFRS).



4) Phát triển các định chế tài chính trung gian và các tổ chức cung cấp dịch vụ:

Nghiên cứu hình thành các ngân hàng có quy mô lớn, năng lực cạnh tranh khu vực và quản trị tiệm cận chuẩn mực quốc tế; Nghiên cứu ban hành các quy định nhằm thúc đẩy ứng dụng mạnh công nghệ tài chính (Fintech), AI, dữ liệu số và giao dịch số.



5) Hạ tầng thị trường:

Triển khai Chiến lược phát triển các hệ thống thanh toán đến năm 2030; Triển khai cơ chế đối tác bù trừ trung tâm (CCP) cho thị trường chứng khoán cơ sở vào năm 2027; Đẩy mạnh chuyển đổi số, hiện đại hóa hạ tầng giao dịch và thanh toán.



6) Quản lý giám sát, điều hành thị trường:

Tiếp tục điều hành chính sách tiền tệ chủ động, linh hoạt, phối hợp chặt chẽ với chính sách tài khóa.



7) Hội nhập tài chính, nâng hạng thị trường chứng khoán và triển khai Trung tâm tài chính quốc tế

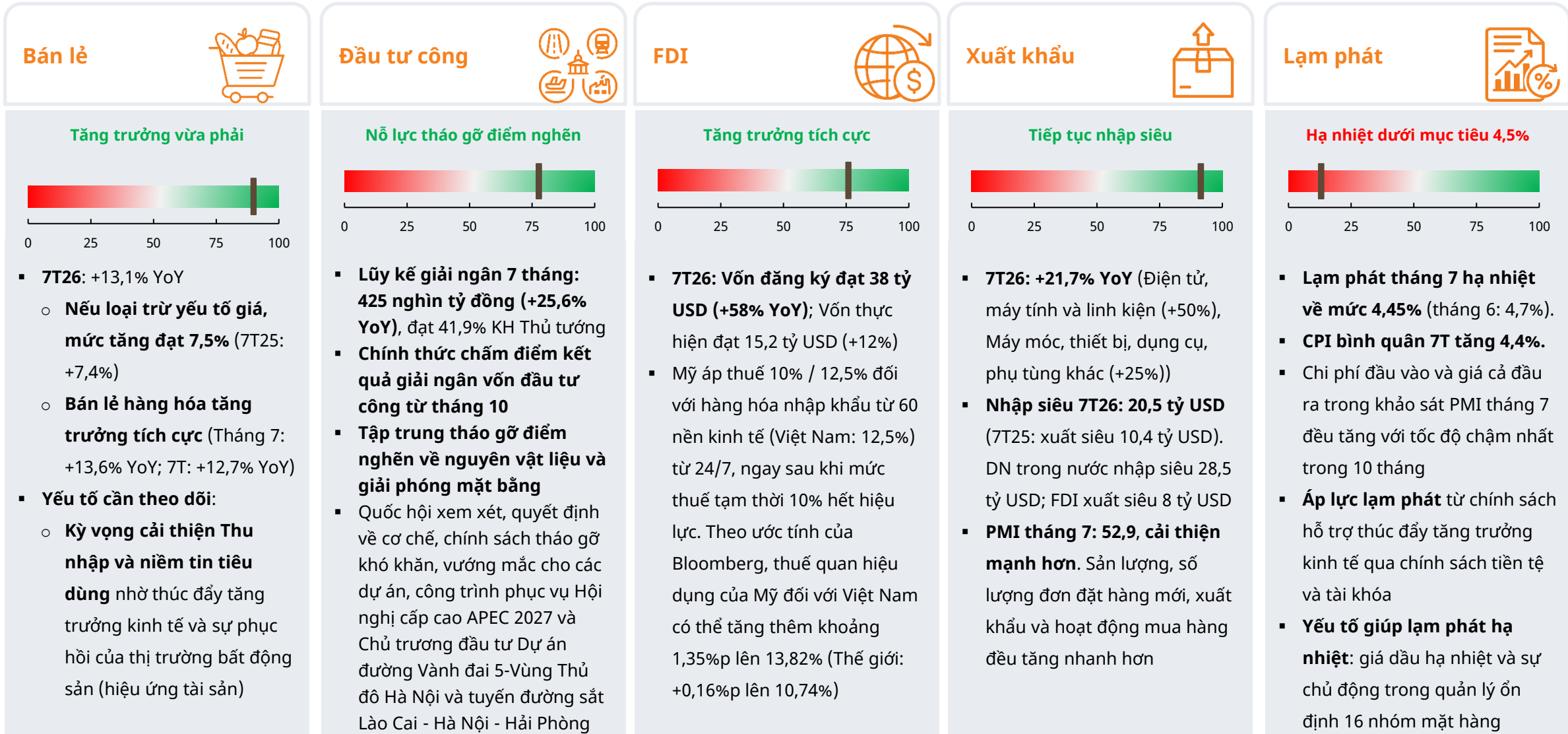
Đẩy nhanh quá trình nâng hạng thị trường chứng khoán, đáp ứng các tiêu chí của các tổ chức xếp hạng quốc tế; Triển khai xây dựng và phát triển Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam.



8) Nâng cao chất lượng nguồn nhân lực:

Xây dựng đội ngũ chuyên gia về: AI tài chính, an ninh mạng, dữ liệu lớn, quản trị rủi ro định lượng và tài chính quốc tế.

Bức tranh vĩ mô 7 tháng đầu năm 2026



Số liệu kinh tế Việt Nam hàng tháng

Chỉ số kinh tế hàng tháng	2025									2026						
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	2	3	4	5	6	7	
Bán lẻ																
Tổng tăng trưởng (% YoY)	11,1	10,2	8,3	9,2	10,6	11,3	7,2	7,1	9,8	7,9	12,1	12,1	11,8	14,8	14,5	
Hàng hóa (% YoY)	8,8	8,0	6,7	7,7	10,2	10,4	5,7	6,0	8,6	7,8	12,4	12,2	11,3	13,4	13,6	
Dịch vụ (% YoY)	17,1	17,2	14,1	13,9	13,5	16,3	11,8	12,5	14,4	8,5	11,1	11,7	13,4	19,2	17,2	
Đầu tư công																
Giải ngân (Nghìn tỷ VND)	50	62	125	20	71	31	24	88	202	80	55	34	75	138	68	
Tăng trưởng (% YoY)	68,1	86,5	179,2	-47,7	49,2	-8,0	-36,1	71,9	52,8	-11,2	48,2	-32,1	21,0	10,0	243,2	
FDI																
Giải ngân (Tỷ USD)	1,8	2,2	2,8	1,9	1,8	3,4	2,5	2,3	4,0	1,6	2,2	2,0	2,4	3,3	2,2	
Tăng trưởng (% YoY)	7,9	9,6	8,8	10,1	12,5	6,8	11,4	9,5	9,5	8,8	9,5	11,8	8,8	16,3	15,4	
Đăng ký (Tỷ USD)	2,8	4,6	3,1	2,6	2,1	2,4	3,0	2,2	4,7	3,0	9,2	3,0	6,6	9,8	3,4	
Tăng trưởng (% YoY)	-8,4	154,3	-23,9	-8,7	-18,8	-43,4	20,0	-47,3	-30,9	-12,6	124,8	7,0	44,4	214,4	32,7	
Sản xuất công nghiệp																
IIP (% YoY)	12,3	11,5	9,2	7,6	9,9	12,5	11,0	10,5	10,9	10,4	6,9	9,9	8,8	12,8	15,0	
PMI (Điểm)	45,6	49,8	48,9	52,4	50,4	50,4	54,5	53,8	53,0	54,3	51,2	50,5	52,8	51,8	52,9	
Xuất nhập khẩu																
Xuất khẩu (% YoY)	21,4	20,1	16,6	16,5	14,7	24,5	16,3	15,7	23,8	18,3	20,1	21,0	18,0	28,1	25,0	
Xuất nhập khẩu (Tỷ USD)	74,6	78,7	76,5	82,4	83,3	82,8	81,6	77,1	88,7	77,9	93,6	94,3	99,1	104,2	109,8	
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	0,9	0,7	3,1	2,4	3,7	3,0	2,7	1,1	-0,6	-1,5	-0,7	-3,3	-5,2	-2,6	-3,6	
Lạm phát																
CPI (% YoY)	3,1	3,2	3,6	3,2	3,2	3,4	3,2	3,6	3,5	2,9	4,7	5,5	5,6	4,7	4,4	
CPI cơ bản	3,1	3,3	3,5	3,3	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,5	4,0	4,7	4,7	4,5	4,6	
Lương thực, thực phẩm	4,1	3,7	3,0	2,9	2,6	2,1	2,1	3,3	4,2	4,5	4,7	5,2	5,0	4,9	4,6	
Giao thông	-6,9	-5,7	-1,9	-3,7	-1,9	1,5	0,0	1,1	-0,5	-3,5	10,8	11,1	12,5	5,3	3,7	

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.