FiinGroup
ENLIGHTEN THE MARKET

FiinRatings
A Strategic Partner of S&P Global

Diễn đàn An ninh Tài chính số Việt Nam 2026 I Tham luận #3

Tăng cường kết nối giữa Ngân hàng và Thị trường vốn

Vai trò của ngân hàng trong huy động nguồn lực cho kỷ nguyên tăng trưởng mới của Việt Nam



Hà Nội | 6-7/11/2026

Trình bày bởi : **Nguyễn Hữu Hiệu, MBA**
Tổng Giám Đốc, FiinGroup

Data ■ Analytics ■ Research ■ Intelligence ■ Ratings

FiinGroup
ENLIGHTEN THE MARKET

Nội dung

01 | Ngân hàng và Thị trường vốn

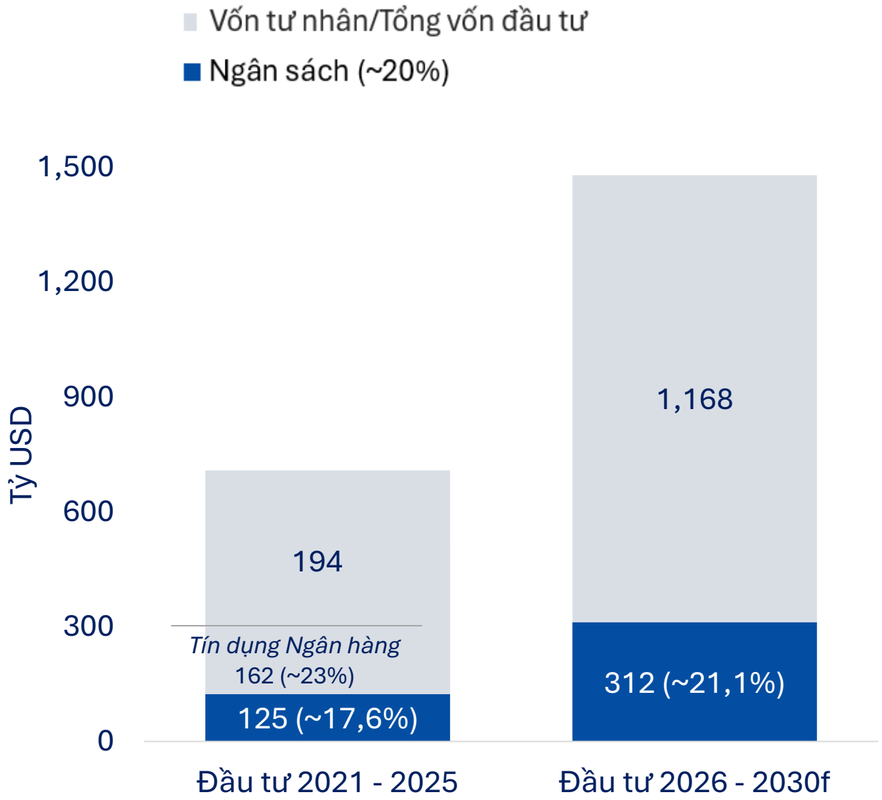
02 Nâng tầm vai trò Ngân hàng trong Phát triển Thị trường vốn



Việt Nam đối mặt khoảng trống mang tính cấu trúc về vốn đầu tư dài hạn để đạt mục tiêu tăng trưởng GDP hai con số

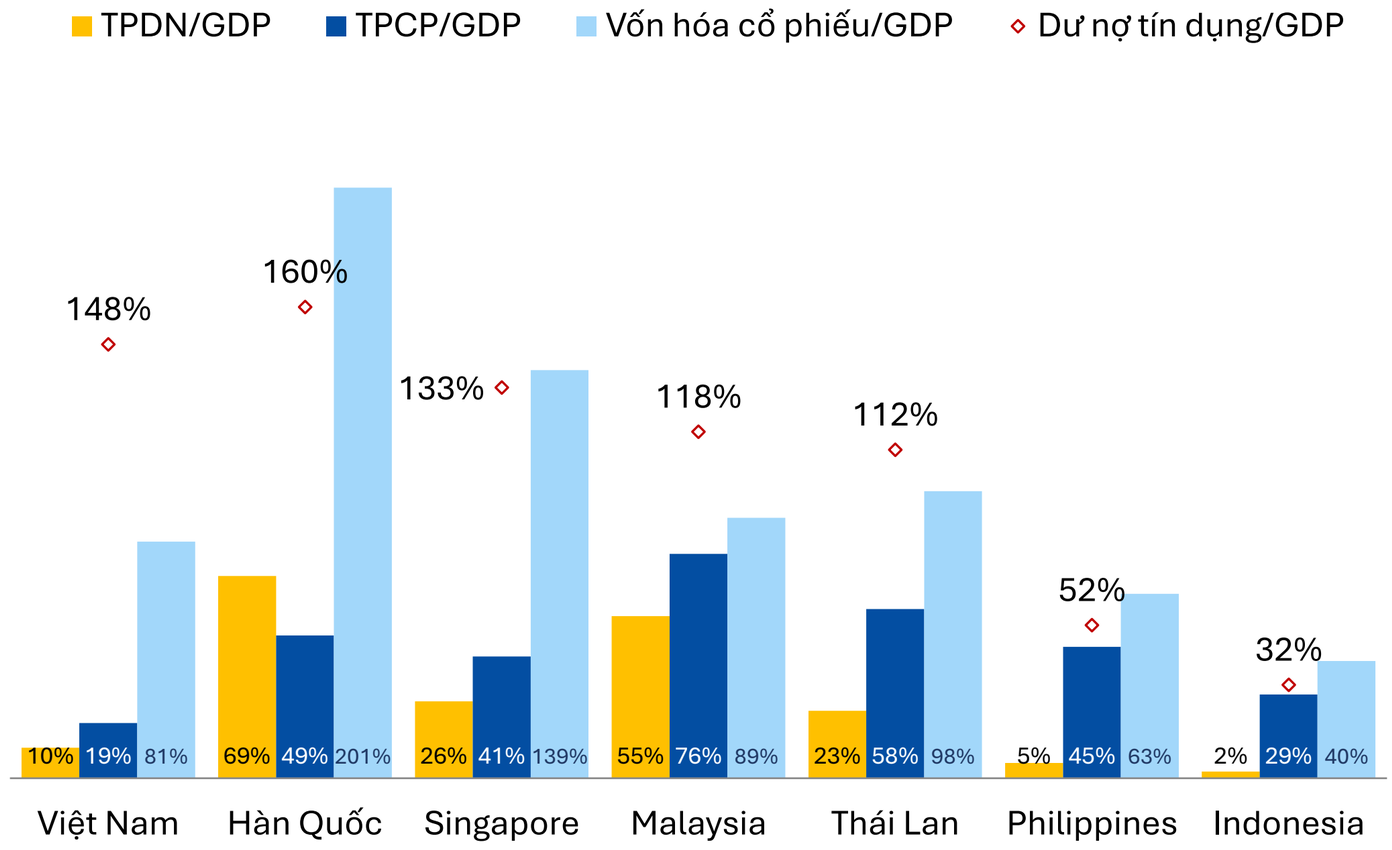
FiinGroup

Nhu cầu đầu tư so với khả năng ngân sách, 2026-2030 (tỷ USD)



Nguồn: FiinGroup, FiinRatings, Vụ Kế hoạch và Tài chính.

Tín dụng, trái phiếu và vốn hóa cổ phiếu so với GDP, Việt Nam và khu vực, %

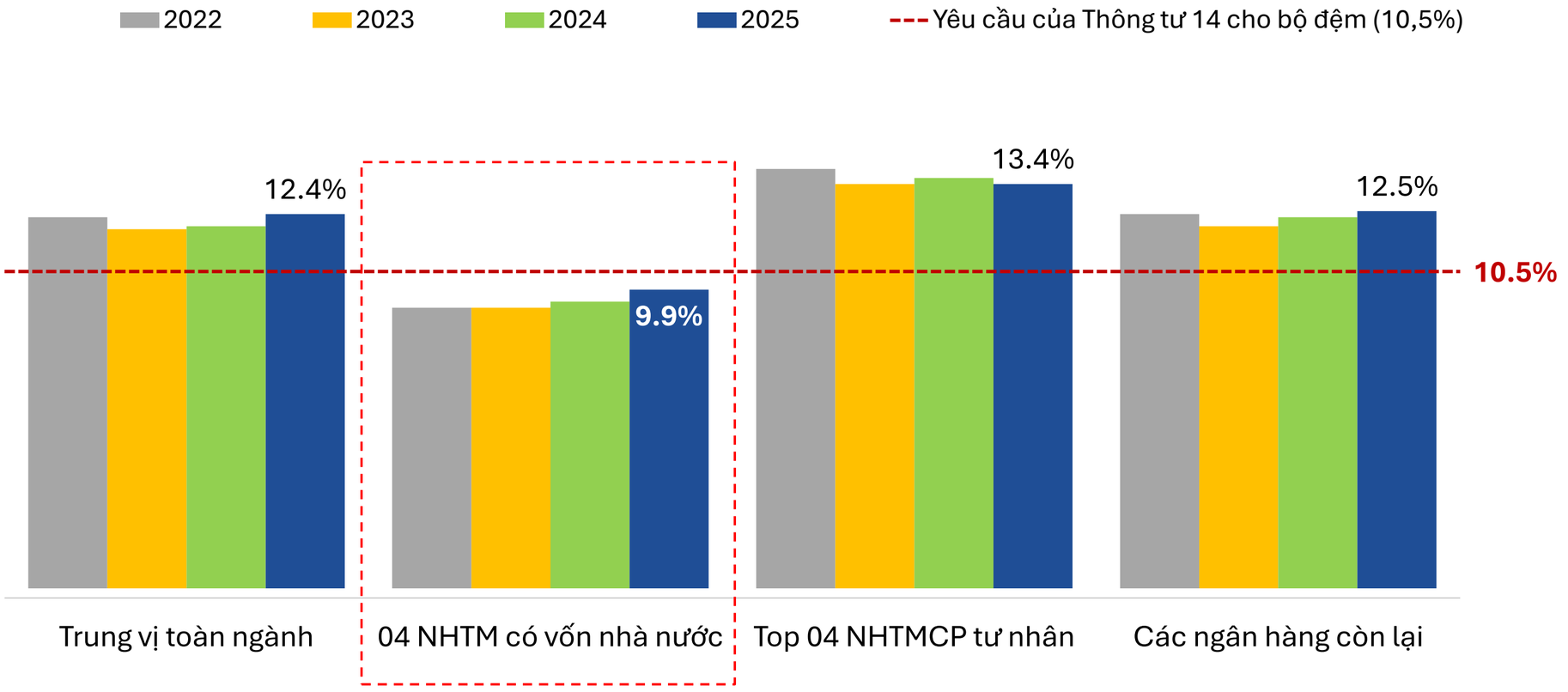


Ghi chú: Số liệu Việt Nam tại 30/9/2026 (tín dụng là số ước tính). Các nước khác: trái phiếu tại 30/6/2026, theo công bố mới nhất của ADB; tín dụng là tín dụng ngân hàng trong nước cho khu vực tư nhân năm 2025 (Trung Quốc, Hàn Quốc: năm 2024); tín dụng của Singapore là tỷ lệ tín dụng cho khu vực cư trú/GDP, Q2/2026 (MAS). TPDN = trái phiếu doanh nghiệp; TPCP = trái phiếu Chính phủ. Nguồn: FiinRatings tổng hợp từ NHNN, HNX; AsianBondsOnline (ADB, 9/2026); Ngân hàng Thế giới; MAS.

Bộ đệm vốn mỏng hạn chế ngân hàng cấp vốn dài hạn trước áp lực tăng trưởng tín dụng

FiinGroup

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của ngân hàng thương mại (trung vị), %



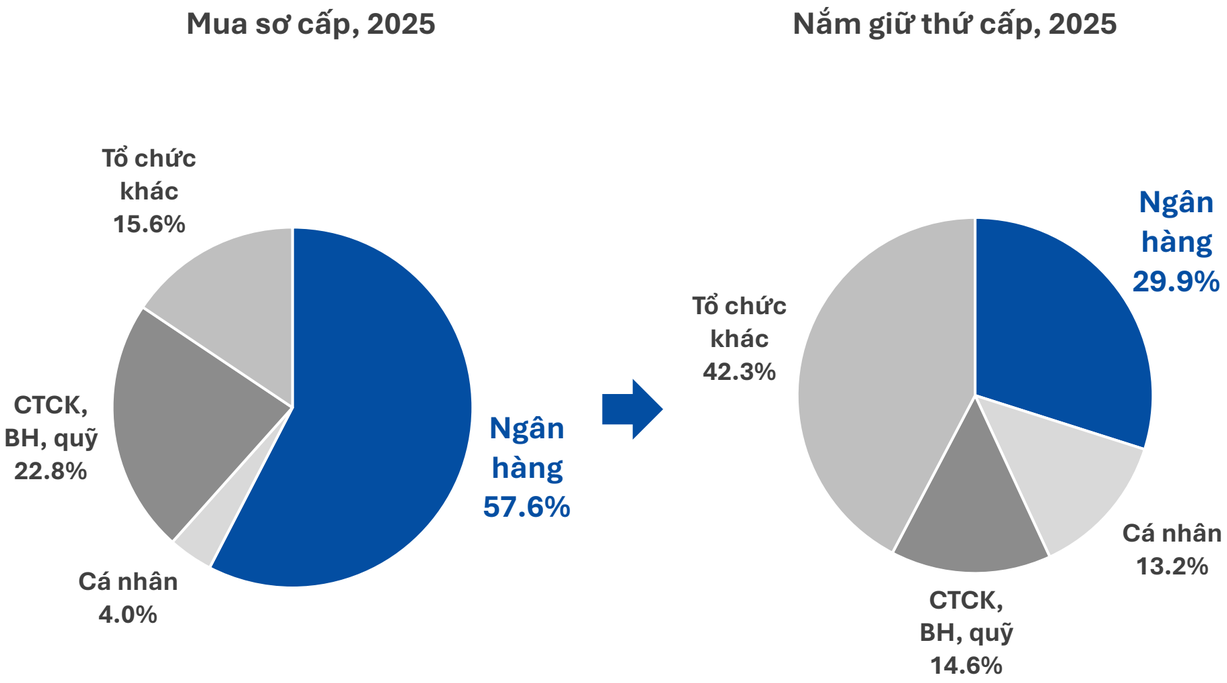
Nguồn: FiinRatings; Thông tư 14/2025/TT-NHNN của NHNN

Ghi chú: CAR được xác định theo Thông tư 41/2016/TT-NHNN, số liệu tại thời điểm cuối mỗi năm. Thông tư 14/2025/TT-NHNN (hiệu lực từ 15/9/2025) giữ mức tối thiểu 8% và bổ sung bộ đệm bảo toàn vốn theo lộ trình 4 năm, nâng CAR yêu cầu lên 10,5%; các ngưỡng này chỉ mang tính tham chiếu do CAR lịch sử được tính theo Thông tư 41. Mỗi cột là giá trị trung vị của nhóm tương ứng. Nhóm 4 NHTM có vốn nhà nước gồm các ngân hàng do Nhà nước nắm quyền chi phối; nhóm Top 4 NHTMCP tư nhân gồm 4 ngân hàng tư nhân lớn nhất theo tổng tài sản; nhóm còn lại gồm các NHTMCP khác trong mẫu quan sát.

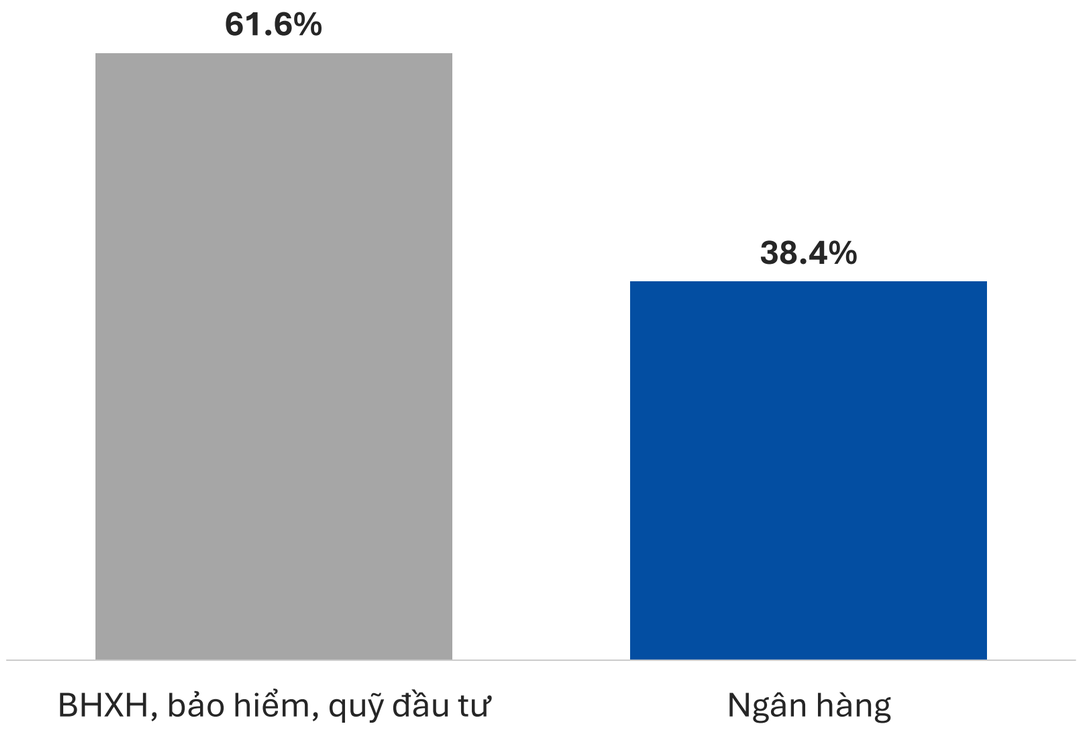
Ngân hàng là nhà đầu tư chủ lực trên cả hai thị trường trái phiếu, nắm giữ 30% TPDN và 38% TPCP

FiinGroup

Cơ cấu nhà đầu tư TPDN, Việt Nam, %



Cơ cấu nắm giữ TPCP, Việt Nam, % (cuối tháng 9/2026)

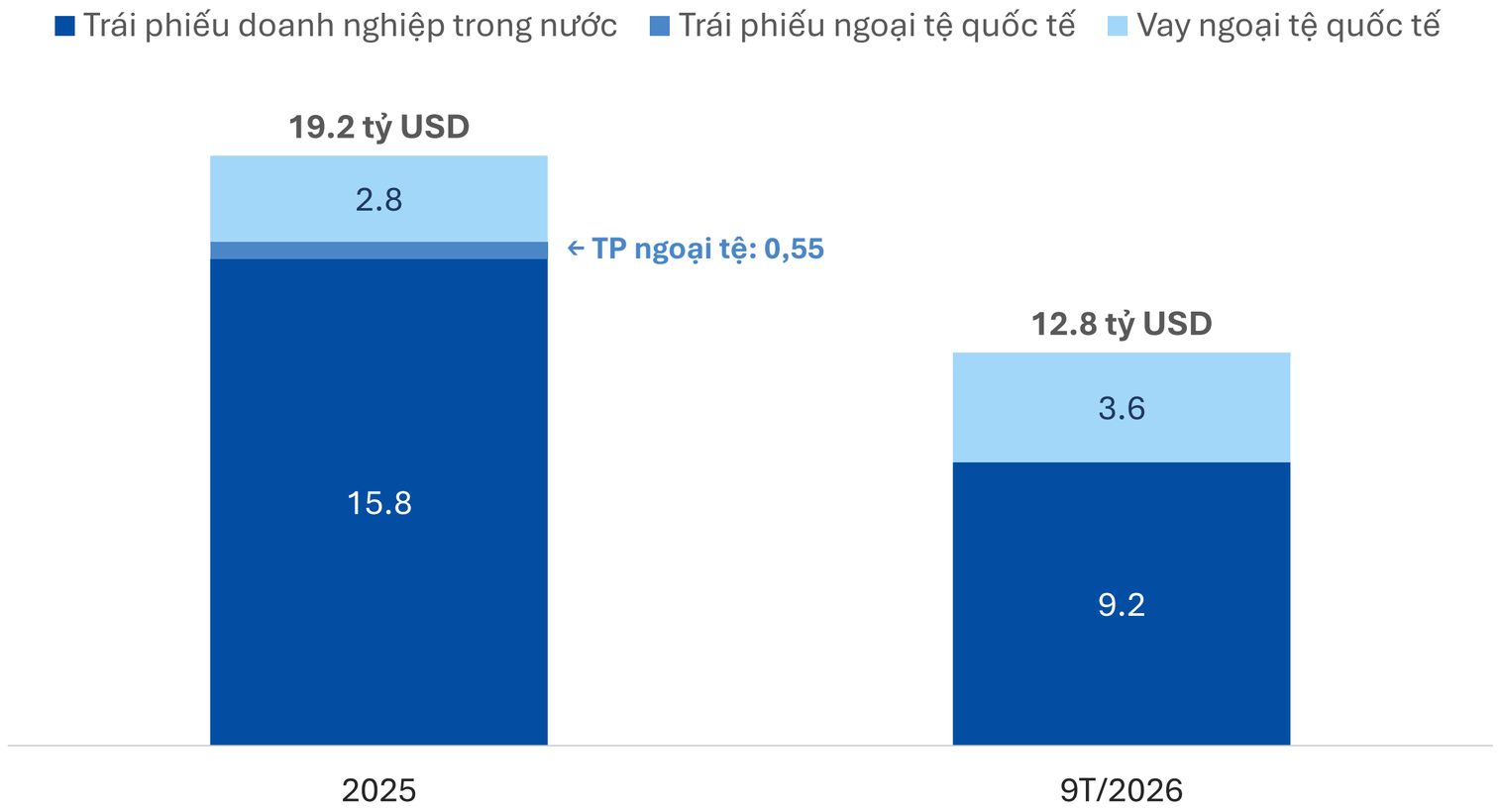


Nguồn: FiinRatings; HNX; Kho bạc Nhà nước. Ghi chú: TPDN sơ cấp = cơ cấu nhà đầu tư mua trái phiếu phát hành mới theo giá trị, năm 2025; thứ cấp = cơ cấu nắm giữ tại thời điểm cuối năm 2025; "Tổ chức khác" = phần còn lại. Nhà đầu tư trong nước chiếm 97,4%, nước ngoài 2,6%. Nhà đầu tư TPCP phi ngân hàng gồm BHXH Việt Nam, doanh nghiệp bảo hiểm và quỹ đầu tư.

Ngân hàng cũng là tổ chức phát hành lớn nhất, huy động hơn 12 tỷ USD qua trái phiếu và vay ngoại tệ nước ngoài trong 9T2026

FiinGroup

Vốn huy động của ngân hàng Việt Nam theo kênh, tỷ USD



12/24

khoản vay ngoại tệ nước ngoài là của ngân hàng

Chiếm 68% giá trị (6,3/9,2 tỷ USD), 2025–9T/2026

53%

giá trị phát hành TPDN 9T/2026 là của ngân hàng

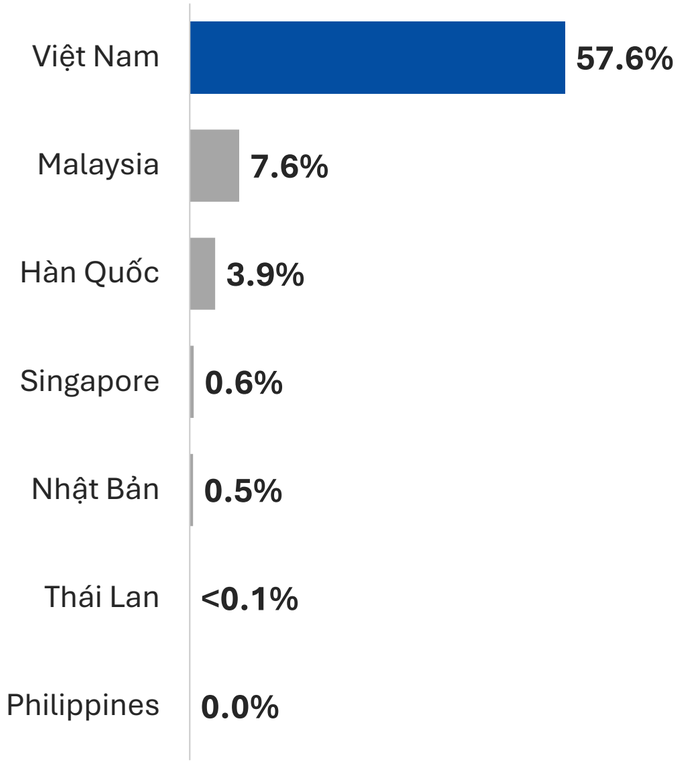
Năm 2025: 65.4%

Nguồn: FiinX (FiinGroup), dữ liệu đến 30/9/2026; NHNN; công bố của các ngân hàng. TPDN tính theo giá trị phát hành bằng VND, gồm phát hành riêng lẻ và công chúng, không gồm TPCP và TP Chính phủ bảo lãnh.

TPDN neo theo lãi suất ngân hàng với 57,6% dư nợ thả nổi, lợi suất chưa phản ánh rủi ro tín dụng khi thiếu các tổ chức định giá

FiinGroup

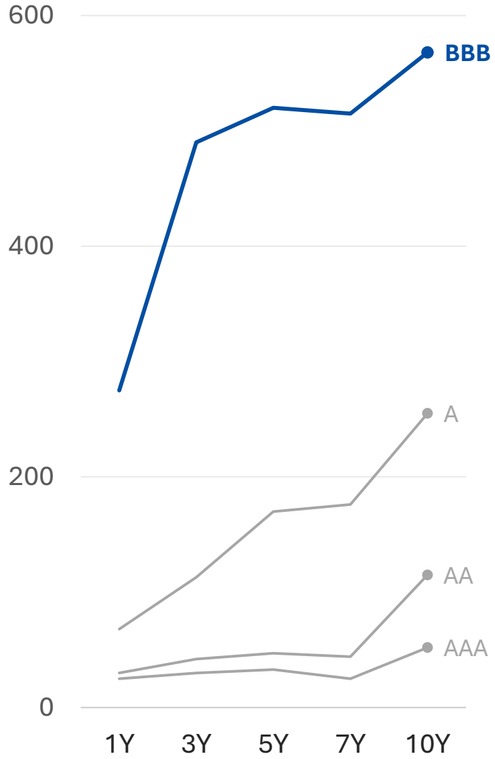
TP lãi suất thả nổi (*) / tổng dư nợ TPDN, % (cuối 2024)



Hàn Quốc

Tổ chức định giá TPDN: KOFIA

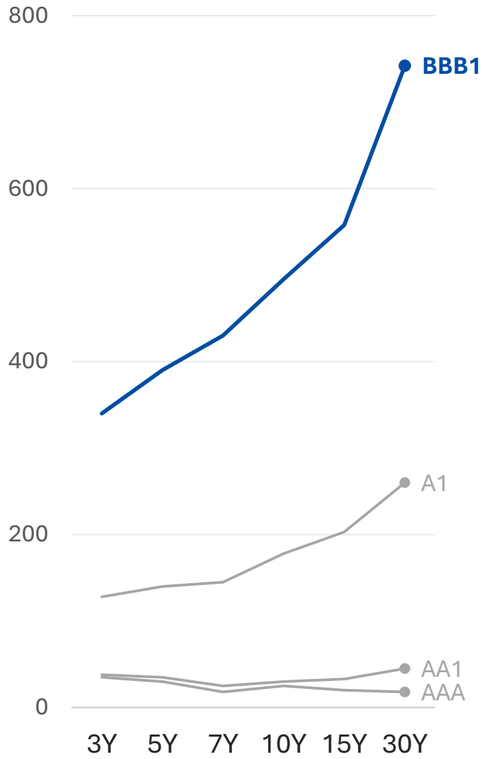
Chênh lệch, bps



Malaysia

Tổ chức định giá TPDN: BPAM

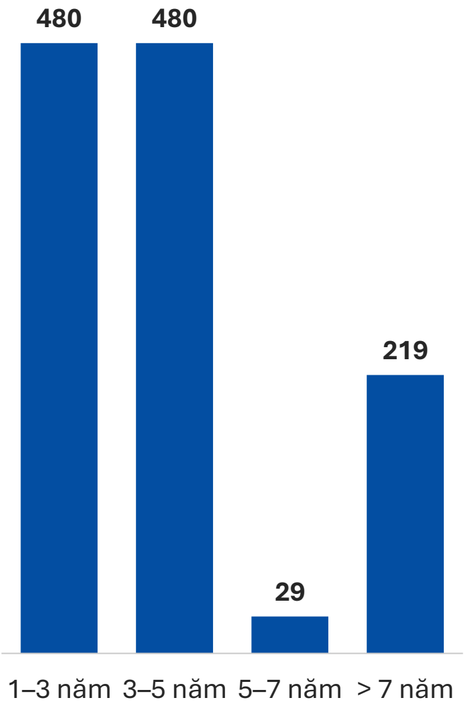
Chênh lệch, bps



Việt Nam

Chưa có tổ chức định giá TPDN

Chênh lệch, bps



Nguồn: CGIF; FiinRatings. Ghi chú: (*) Gồm cả trái phiếu lãi suất cố định chuyển sang thả nổi; số liệu cuối 2024. Chênh lệch lợi suất so với TPCP cùng kỳ hạn theo hạng tín nhiệm: Hàn Quốc ngày 15/7/2025 (KOFIA), Malaysia ngày 20/9/2024 (BPAM). Việt Nam (2025): chênh lệch lãi suất coupon bình quân giữa TP ngân hàng và TP bất động sản, hai nhóm giao dịch nhiều nhất; Việt Nam chưa có tổ chức định giá trái phiếu.

FiinGroup
ENLIGHTEN THE MARKET

Nội dung

01 Ngân hàng và Thị trường vốn

02 Nâng tầm vai trò Ngân hàng trong Phát triển Thị trường vốn



01 Nâng tầm vai trò ngân hàng trong kết nối doanh nghiệp với các nguồn vốn dài hạn

FiinGroup



TÁC ĐỘNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG VỐN

KẾT NỐI NGUỒN VỐN
Bổ trợ cho tín dụng ngân hàng

Thị trường cổ phiếu và trái phiếu mở rộng lựa chọn tài trợ cho nhu cầu đầu tư lớn, dài hạn của doanh nghiệp.

PHÁT HUY LỢI THẾ
Nâng tầm vai trò trung gian

Quan hệ khách hàng và năng lực thẩm định là nền tảng để ngân hàng tham gia sâu hơn vào các giao dịch huy động vốn.

MỞ RỘNG HỢP TÁC
Tăng kết nối với thị trường quốc tế

Hợp tác với các định chế và khai thác cơ hội từ VIFC góp phần mở rộng khả năng tiếp cận nguồn vốn quốc tế.

TÁC ĐỘNG ĐẾN NGÂN HÀNG

Ngân hàng có vị thế để mở rộng vai trò từ cấp tín dụng sang thu xếp nguồn lực, kết nối doanh nghiệp với thị trường vốn trong nước và quốc tế.

» Thị trường vốn phát triển giúp ngân hàng mở rộng năng lực phục vụ khách hàng và gia tăng thu nhập dịch vụ.

02 Ngân hàng góp phần củng cố nền tảng hạ tầng mềm, thúc đẩy tính minh bạch cho thị trường vốn và mở rộng cơ sở nhà đầu tư tổ chức

FiinGroup

01 CHUẨN THAM CHIẾU

Đường cong lợi suất & chênh lệch tín dụng

Xây dựng hệ thống đường cong lợi suất tham chiếu chuẩn cho TPDN từng ngành và mức xếp hạng, khắc phục tình trạng thiếu cơ sở định giá thống nhất cho thị trường sơ cấp và thứ cấp.

02 ĐÁNH GIÁ RỦI RO

Thúc đẩy xếp hạng tín nhiệm độc lập

Khuyến khích doanh nghiệp vay vốn thực hiện xếp hạng tín nhiệm. Chuyển dịch tư duy định giá từ phụ thuộc tài sản bảo đảm (collateral-based) sang đánh giá dòng tiền và rủi ro tín nhiệm thực chất.

03 DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG

Cơ sở dữ liệu giá & dịch vụ định giá độc lập

Phối hợp phát triển cơ sở dữ liệu giao dịch và mô hình định giá độc lập cho các trái phiếu thanh khoản thấp. Cung cấp giá tham chiếu đáng tin cậy phục vụ định giá NAV của các quỹ và bảo hiểm.

04 THANH KHOẢN & GIÁM SÁT

Công bố thông tin, giám sát & tạo lập thị trường

Thiết lập cơ chế giám sát cam kết sau phát hành (covenants), tình trạng tài sản bảo đảm và dòng tiền trả nợ. Từng bước tham gia tạo lập thị trường thứ cấp trong hạn mức rủi ro an toàn.

TÁC ĐỘNG KỲ VỌNG: Giảm bất cân xứng thông tin › Định giá rủi ro tốt hơn › Thu hút vốn tổ chức dài hạn

Ngân hàng tham gia phát triển sản phẩm cho thị trường vốn



TÁC ĐỘNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG VỐN

MỞ RỘNG SẢN PHẨM

Phát triển sản phẩm từ tài sản

Chứng khoán hóa danh mục khoản vay mở thêm sản phẩm gắn với dòng tiền hạ tầng, giao thông và các dự án đã vận hành.

THU HÚT VỐN DÀI HẠN

Kết nối nhà đầu tư tổ chức

Tạo thêm lựa chọn đầu tư cho quỹ và bảo hiểm, góp phần đa dạng hóa nguồn tài trợ cho nền kinh tế.

GẮN KẾT CÁC KÊNH VỐN

Bổ trợ cho tín dụng ngân hàng

Kết nối tài sản do ngân hàng tài trợ với nguồn vốn thị trường, mở rộng khả năng huy động vốn dài hạn.

TÁC ĐỘNG ĐẾN NGÂN HÀNG

Mở rộng vai trò thu xếp, phân phối và quản lý tài sản, gia tăng thu nhập phí và giảm phụ thuộc vào thu nhập lãi.

Phát triển mô hình thu phí, nâng cao hiệu quả sử dụng vốn và tái tạo dư địa tài trợ.

Lợi ích về vốn phụ thuộc mức độ chuyển giao rủi ro thực chất và khuôn khổ pháp lý phù hợp.

Về FiinGroup

Đơn vị cung cấp hạ tầng công nghệ dữ liệu tài chính, phân tích ngành và xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam

FiinGroup ENLIGHTEN THE MARKET

Cổ đông chiến lược: NIKKEI Quick

FiinGroup là đơn vị cung cấp hạ tầng công nghệ dữ liệu, phân tích và các giải pháp hỗ trợ ra quyết định cho thị trường tài chính, đầu tư và thương mại - bao gồm tài chính bền vững và các yếu tố ESG. FiinGroup giúp các tổ chức và doanh nghiệp lớn hiểu rõ thị trường, quản trị rủi ro và ra quyết định nhanh chóng, hiệu quả hơn. FiinGroup đang từng bước phát triển theo định hướng AI-first , hướng tới xây dựng hạ tầng dữ liệu và tri thức cho thị trường.

Xem thông tin chi tiết: https://www.fiingroup.vn

(FiinRatings và Goline là công ty con và được sở hữu chi phối bởi FiinGroup)

FiinRatings ENLIGHTEN THE MARKET

Đối tác chiến lược: S&P Global

FiinRatings là tổ chức xếp hạng tín nhiệm được Bộ Tài chính cấp phép và là đối tác chiến lược của S&P Global. FiinRatings cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm, dịch vụ cho nhà đầu tư, xác nhận và đánh giá độc lập trái phiếu xanh (Second Party Opinion - SPO).

Xem thông tin chi tiết: https://www.fiinratings.vn

Goline smart but simple

Goline là đối tác công nghệ chuyên xây dựng và vận hành các nền tảng cốt lõi cho hạ tầng tài chính thế hệ mới tại Việt Nam.

Xem thông tin chi tiết: https://goline.ai/

CTCP FiinGroup

Lĩnh vực Đầu tư Tài chính

- FiinPro-X - Nền tảng dữ liệu Tài chính & Cổng thông tin Trái phiếu
- FiinFund – Nền tảng Quản lý Tài sản & Đầu tư
- FiinTrade - Nền tảng Phân tích Chứng khoán
- FiinQuant – Thư viện dữ liệu Chứng khoán
- Giải pháp dữ liệu chứng khoán (API Datafeed, Microsite)
- Tính giá trái phiếu

Lĩnh vực tín dụng, vốn nợ và TPDN

- FiinRatings – Xếp hạng tín nhiệm độc lập
- Chấm điểm rủi ro Doanh nghiệp
- Standard API - Giải pháp dữ liệu Quy trình Tín dụng

Lĩnh vực Đầu tư & FDI

- Báo cáo Ngành
- Nghiên cứu Thị trường
- Dịch vụ Tư vấn
- Tư vấn Giao dịch M&A

Lĩnh vực Thương mại

- FiinGate - Nền tảng thông tin & phân tích kinh doanh
- Báo cáo Phân tích Doanh nghiệp
- Giải pháp Bán hàng & Tiếp thị
- Benchmarking Ngành

CTCP FiinRatings

Xếp hạng Tín nhiệm

- Tổ chức phát hành
- Công cụ nợ

Dịch vụ cho Nhà đầu tư

- Thẩm định & Đánh giá rủi ro tín dụng Doanh nghiệp
- Nghiên cứu Tín dụng Ngành & Đánh giá Rủi ro Thị trường

Lĩnh vực Tài chính xanh & ESG

- Đánh giá độc lập (SPO)
- Xác nhận & Đánh giá ESG độc lập
- Tư vấn Tài chính Bền vững

CTCP Goline

- Core CK cơ sở và phát sinh
- Hệ thống ALGO Trading
- Copy Trade
- Robot Trading
- Hệ thống thẩm định chính sách giá
- Core chứng khoán OTC
- Trading Platform
- Hệ thống phân tích hành vi
- Core Trái phiếu
- GAIA advisor
- Omnibus Trading

FiinGroup
ENLIGHTEN THE MARKET

Liên hệ:

Trụ sở chính:

Tầng 10, Peakview Tower,
36 Hoàng Cầu, Phường Đống Đa
Hà Nội, Việt Nam
Điện thoại: (+84) 24 3562 6962
Email: support@fiingroup.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Tầng 11, 12-12Bis Trần Quang Khải,
Phường Tân Định, Thành phố
Hồ Chí Minh, Việt Nam
Điện thoại: (+84) 329 813 686
Email: support@fiingroup.vn

Tuyên bố Bản quyền và Miễn trách:

Tài liệu này được soạn thảo bởi Công ty Cổ phần FiinGroup và FiinRatings chỉ sử dụng cho mục đích tham khảo. Đây không phải là Báo cáo xếp hạng tín nghiệm và không khuyến nghị mua, bán hoặc nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào hoặc bất kỳ giao dịch cụ thể nào khác. Thông tin trong Báo cáo này, bao gồm dữ liệu, số liệu, bảng, phân tích và nhận xét của FiinGroup và FiinRatings, chỉ được sử dụng để tham khảo theo quyết định của riêng bạn. FiinGroup và FiinRatings sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ tổn thất hoặc hậu quả nào có thể xảy ra do việc sử dụng thông tin trong báo cáo này. FiinGroup và FiinRatings giữ bản quyền đối với báo cáo này và toàn bộ nội dung trong Báo cáo này. Báo cáo này được bảo hộ bản quyền theo pháp luật về quyền tác giả của Việt Nam và các nước theo các công ước, điều ước quốc tế về quyền tác giả mà Việt Nam là thành viên.



Quét mã QR để liên hệ
với FiinGroup

Data ■ Analytics ■ Research ■ Intelligence ■ Ratings