

Trung tâm Tài chính Quốc tế Việt Nam (VIFC): Không phải là Dubai tiếp theo

Việc thành lập không nhằm mục đích để cạnh tranh với Dubai.

Thu hẹp khoảng trống vốn 1,5 nghìn tỷ USD của Việt Nam.

Sự kiện thành lập Trung tâm Tài chính Quốc tế Việt Nam (gọi tắt là "VIFC", "VIFC-HCMC" hoặc "IFC") đã thu hút rất nhiều sự chú ý trong 18 tháng qua. Chỉ trong hơn một năm, dự án này đã chuyển mình từ một ý tưởng đầy tham vọng thành hiện thực với sự kiện ra mắt vào đầu năm 2026. Khung pháp lý được hoàn thiện vào đầu tháng này càng tiếp tục củng cố thêm những kỳ vọng lớn tại Việt Nam, dù có thể sẽ cần thêm khoảng một năm nữa để VIFC chính thức đi vào vận hành thực tế. Sự kỳ vọng trong nước là rất lớn, nhưng chưa nhiều chuyên gia tài chính quốc tế thực sự hiểu rõ bản chất, sứ mệnh của VIFC, cũng như đánh giá đúng tầm vóc của bước tiến này đối với nền kinh tế Việt Nam. Điều này đã vô tình tạo ra tâm lý hoài nghi trong giới đầu tư quốc tế, khiến họ lầm tưởng rằng Việt Nam đang nỗ lực cạnh tranh trực tiếp với Dubai hay các trung tâm tài chính lâu đời khác.

Thực chất, mục tiêu cốt lõi của VIFC là tạo điều kiện thuận lợi hơn để các nhà đầu tư nước ngoài tiếp cận và rót vốn vào Việt Nam, qua đó cùng chia sẻ lợi ích từ đà tăng trưởng kinh tế của đất nước. Động lực sâu xa cho việc thành lập VIFC bắt nguồn từ nhu cầu vốn đầu tư lớn¹ – ước tính lên tới 1,5 nghìn tỷ USD – mà Việt Nam cần huy động trong những năm tới để phục vụ công cuộc cải cách và công nghiệp hóa. Điều này hoàn toàn khác với mô hình IFC Dubai. IFC của Dubai chủ yếu đóng vai trò là "nơi trú ẩn" và quản lý gia sản cho giới siêu giàu, hướng tới việc tận dụng các hiệu ứng lan tỏa mang lại giá trị cao từ hệ sinh thái tài chính, chẳng hạn như đội ngũ chuyên gia quản lý quỹ, các hãng luật doanh nghiệp hàng đầu, và các dự án bất động sản hạng sang.

Về mặt lý thuyết, các trung tâm tài chính quốc tế thường đảm nhận một (hoặc nhiều) trong ba chức năng cốt lõi: 1) làm kênh dẫn vốn nội địa đầu tư ra nước ngoài (như cách London từng đưa dòng vốn châu Âu chảy sang Argentina và các thị trường khác vào đầu thế kỷ 19²); 2) thu hút dòng vốn quốc tế tài trợ cho các doanh nghiệp trong nước (tương tự việc New York hút vốn ngoại để xây dựng đường sắt và công nghiệp hóa nước Mỹ cuối thế kỷ 19³); hoặc 3) trở thành trung tâm quản lý tài sản tư nhân toàn cầu (như Thụy Sĩ và Singapore). Xét về mô hình vận hành, IFC có thể được tích hợp trực tiếp vào hệ thống pháp lý hiện hữu của quốc gia (như Singapore), hoặc được thiết kế thành một khu vực có cơ chế pháp lý đặc thù – tương tự như DIFC⁴ của Dubai, nơi áp dụng một hệ thống quy định hoàn toàn riêng biệt trong ranh giới khoanh vùng.

¹ Tổng Bí thư, Chủ tịch nước: Cần 38 triệu tỷ đồng cho giai đoạn phát triển mới, Tháng 4/2026, VnExpress.

² Các Trung tâm Tài chính Quốc tế: Phân tích dưới góc độ ngành, Tháng 9/1990, Bank of England.

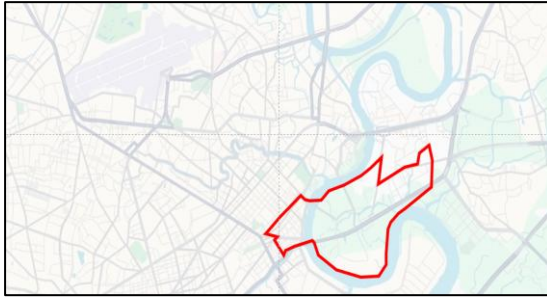
³ Nguồn gốc hình thành Thị trường Vốn hợp nhất tại Mỹ, Tháng 4/2018, European Corporate Governance Institute.

⁴ Dubai và Abu Dhabi tăng tốc trong cuộc đua giành thị phần quản lý gia sản quốc tế, Tháng 10/2024, Reuters.

Tương tự như New York, nhưng được thiết kế cho Việt Nam.

Ngân hàng đi trước, sau đó là quản lý tài sản và trái phiếu.

Vị trí địa lý của VIFC tại TP.HCM



Nguồn: VIFC-HCMC, VinaCapital.

Ưu đãi dành cho thành viên IFC Việt Nam

Ưu đãi	Mô tả
Thuế Thu nhập Doanh nghiệp (TNDN)	Thuế suất ưu đãi 10% trong 30 năm cho các lĩnh vực ưu tiên.
Miễn, giảm thuế	Miễn thuế tối đa 4 năm, 9 năm tiếp theo giảm 50% số thuế phải nộp.
Thuế Thu nhập Cá nhân (TNCN)	Miễn thuế TNCN cho các nhà quản lý và chuyên gia đủ điều kiện đến hết năm 2030.
Ngoại hối	Giao dịch ngoại tệ linh hoạt, khả năng chuyển đổi và luân chuyển vốn xuyên biên giới thông suốt.
Giải quyết tranh chấp	Tiếp cận trong tài quốc tế và cơ chế xét xử chuyên biệt dành cho IFC.
Cấp phép	Cơ chế một cửa (one-stop) cho việc cấp phép và gia nhập hệ sinh thái IFC.
Kế toán	Áp dụng chuẩn mực kế toán quốc tế IFRS/GAAP.
Tài chính xanh	Hỗ trợ phát triển các sản phẩm tài chính xanh và đầu tư bền vững.
Nhân tài / Thị thực	Ưu đãi thị thực dành cho chuyên gia quốc tế, bao gồm thị thực lên đến 10 năm.
Hỗ trợ nhà đầu tư	Hỗ trợ xúc tiến đầu tư, thông tin thị trường và cập nhật chính sách.

Xét về chức năng kinh tế, mô hình IFC của Việt Nam có sự tương đồng lớn với New York trong thời kỳ công nghiệp hóa của Mỹ, bởi mục tiêu cốt lõi là thu hút và khơi thông dòng vốn ngoại để tài trợ cho cơ sở hạ tầng và các dự án trọng điểm. Tuy nhiên, về mặt thể chế pháp lý, VIFC lại mang dáng dấp của DIFC (Dubai) nhiều hơn. Trung tâm này được thiết kế theo dạng cơ chế quản lý riêng biệt – với quy mô khoảng 900 ha tại TP.HCM và 300 ha tại Đà Nẵng⁵. Tại các phân khu này, một khung pháp lý đặc thù sẽ được áp dụng, mang đến cho các định chế tài chính hoạt động tại VIFC hàng loạt chính sách ưu đãi vượt trội như tóm tắt trong bảng trên.

Trọng tâm ưu tiên trong giai đoạn đầu là thiết lập mạng lưới các ngân hàng thương mại bên trong VIFC, qua đó khơi thông sự luân chuyển của dòng vốn ngoại ra vào Việt Nam. Tiếp đó là thu hút các công ty quản lý tài sản, giúp giảm thiểu sự phụ thuộc vào việc cấu trúc tài sản tài chính thông qua các pháp nhân tại các trung tâm tài chính ở nước ngoài (offshore) như Singapore. Song song đó, thị trường trái phiếu doanh nghiệp cũng được định hướng phát triển nhằm cung ứng nguồn vốn dài hạn cho các dự án, bao gồm cả các công cụ tài chính gắn liền với tiêu chuẩn ESG như trái phiếu xanh. Sau khi hoàn thiện các trụ cột nền tảng này, quy mô hoạt động của VIFC dự kiến sẽ mở rộng sang các sàn giao dịch hàng hóa (như gạo và cà phê), quỹ tín thác đầu tư bất động sản (REIT) mảng công nghiệp, tài sản số và các sản phẩm tài trợ thương mại.

Lợi ích vĩ mô lớn nhất mà VIFC mang lại cho nền kinh tế Việt Nam là khả năng kéo giảm chi phí vốn. Ở chiều ngược lại, đối với các nhà đầu tư nước ngoài, trung tâm này sẽ cung cấp các sản phẩm tài chính đa dạng hơn, tạo kênh tiếp cận trực tiếp để họ cùng đồng hành và tham gia sâu rộng hơn vào quá trình tăng trưởng kinh tế của Việt Nam. Điển hình như hiện nay, thị trường Việt Nam vẫn đang thiếu vắng các sản phẩm REIT đúng nghĩa.

Bài học từ các IFC khác

Bài học quan trọng từ các quốc gia đi trước là Việt Nam nên triển khai Trung tâm Tài chính Quốc tế theo một lộ trình thận trọng. Trong giai đoạn đầu, chỉ nên giới hạn ở một nhóm nhỏ các định chế tài chính uy tín, đồng thời tập trung củng cố bộ máy điều hành, năng lực giám sát, công tác phòng chống rửa tiền và tính minh bạch về

⁵ TP.HCM được kỳ vọng sẽ đóng vai trò là trung tâm chính của VIFC; trong khi đó, Đà Nẵng dường như đang được định hướng để tập trung vào fintech, tín chỉ carbon, khởi nghiệp đổi mới sáng tạo cùng các sáng kiến liên quan khác.

Một sự phát triển bùng nổ của các sản phẩm tài chính sắp diễn ra.

Có hai bài học quan trọng nổi bật từ mô hình GIFT dành cho VIFC. Thứ nhất, Ấn Độ đã thành lập một cơ quan quản lý duy nhất và thống nhất cho GIFT, qua đó hợp nhất các quyền hạn vốn trước đây bị phân tán giữa bốn cơ quan quản lý nội địa khác nhau. Trong khi đó, công tác giám sát của Việt Nam hiện nay vẫn được phân chia giữa Ngân hàng Nhà nước (SBV), Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (SSC) và Bộ Tài chính (MoF). Do đó, việc thiết kế một cơ chế quản lý tập trung cho VIFC ngay từ những ngày đầu tiên sẽ giúp giảm thiểu các vướng mắc. Thứ hai, quá trình phát triển của GIFT đã được tiến hành theo từng nhóm sản phẩm tài chính và phải mất nhiều năm mới thực sự tạo được đà phát triển, như có thể thấy trong biểu đồ trên, qua đó củng cố thêm cơ sở cho lộ trình triển khai VIFC nên theo từng giai đoạn một cách có chủ đích.

Điều gì tiếp theo cho VIFC

Trung tâm Tài chính Quốc tế Việt Nam (VIFC) đã chính thức đi vào hoạt động vào tháng 2 vừa qua. Như đã đề cập, các khung pháp lý trọng yếu vừa được hoàn thiện vào đầu tháng này. Ưu tiên hàng đầu của trung tâm sẽ là khơi thông dòng vốn luân chuyển thông qua việc cấp phép cho các ngân hàng thương mại hoạt động trong khuôn khổ VIFC. Một khi các trụ cột cơ bản được thiết lập vững chắc – đặc biệt là mảng ngân hàng, công ty quản lý quỹ và thị trường trái phiếu doanh nghiệp – chúng tôi kỳ vọng sẽ chứng kiến một sự phát triển bùng nổ của các sản phẩm tài chính mới. Nhóm này sẽ bao gồm tài chính hàng không và hàng hải, tài chính xanh, thị trường carbon, fintech và tài sản số, như minh họa trong biểu đồ của đội ngũ VIFC-HCMC dưới đây.

Tài trợ thương mại, tài trợ năng lượng và tài trợ chuỗi cung ứng sẽ là những bước tiến tất yếu tiếp theo, bởi chúng gắn liền với vị thế của Việt Nam trong chuỗi cung ứng toàn cầu; đi kèm với đó là nhu cầu huy động vốn vô cùng lớn cho phát triển hạ tầng trong nước. Tuy nhiên, để hiện thực hóa những tiềm năng này, VIFC cần tiếp tục củng cố nền móng cơ bản thông qua ba yếu tố cốt lõi: 1) ban hành quy định chi tiết cho từng loại hình sản phẩm, xây dựng một cơ chế giám sát vững mạnh và hệ thống giải quyết tranh chấp đáng tin cậy (ví dụ: áp dụng cơ chế trọng tài bằng tiếng Anh tương tự như Trung tâm Trọng tài IFC tại Dubai); 2) thu hút và đào tạo đội ngũ nhân sự chất lượng cao, bao gồm chuyên gia ngân hàng, nhà quản lý quỹ, luật sư, kế toán viên, cán bộ tuân thủ, chuyên gia phòng chống rửa tiền và xác minh khách hàng (AML/KYC), các nhà quản lý và trọng tài viên; và 3) cần có danh mục các dự án có tính khả thi và các tổ chức phát hành uy tín. Điều này đòi hỏi phải có báo cáo tài chính được kiểm toán, cơ chế công bố thông tin minh bạch, dòng tiền ổn định và các hợp đồng có tính thực thi pháp lý cao.

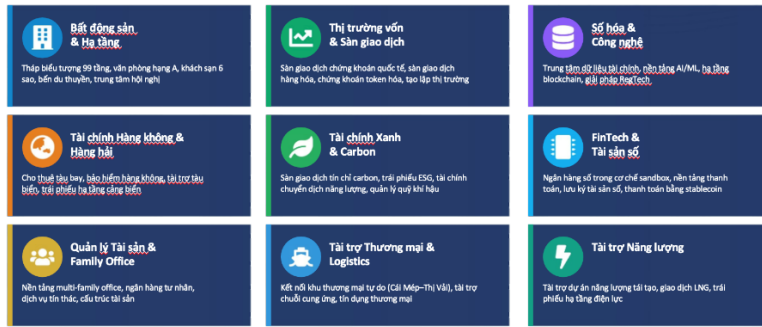
“Bàn đạp” cải cách kiểu Thâm Quyển của Việt Nam.

VIFC giúp giảm chi phí vốn và mở rộng dải sản phẩm tài chính của Việt Nam.

CÁC LĨNH VỰC ĐẦU TƯ TRỌNG ĐIỂM



Những lĩnh vực trọng điểm đang được VIFC-HCMC ưu tiên phát triển nhằm thu hút nhà đầu tư, định chế tài chính và đối tác toàn cầu.



Những bước tiến trên các phương diện này không chỉ củng cố vị thế của VIFC, mà còn góp phần nâng cấp toàn bộ hệ thống tài chính Việt Nam. Hệ quả tất yếu là giúp kéo giảm chi phí vốn cho các lĩnh vực trọng điểm như hạ tầng, năng lượng, logistics, bất động sản và khối doanh nghiệp nhỏ và vừa (SME), đồng thời tạo tiền đề cho hàng loạt sản phẩm và dịch vụ tài chính mới ra đời. Về dài hạn, VIFC có thể đóng vai trò như một cơ chế thử nghiệm chính sách có kiểm soát (*sandbox*). Đây sẽ là nơi ươm mầm cho các mô hình đổi mới sáng tạo như chứng khoán được token hóa (*tokenized securities*), công cụ giám sát tuân thủ ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI) và hệ thống thanh toán trên nền tảng blockchain. Một khi được kiểm chứng thành công ở quy mô giới hạn, các mô hình này hoàn toàn có thể được nhân rộng ra toàn bộ nền kinh tế.

Tóm lại, VIFC có tiềm năng trở thành “bàn đạp” để thúc đẩy và lan tỏa các nỗ lực cải cách sâu rộng hơn trên toàn hệ thống tài chính lẫn nền kinh tế. Một sự so sánh phù hợp là cách Trung Quốc từng tận dụng ở Đặc khu Kinh tế (SEZ) Thâm Quyển làm bộ phóng cho công cuộc cải cách toàn quốc. Thay vì áp dụng cải cách ồ ạt trên cả nước ngay từ đầu, ông Đặng Tiểu Bình đã chọn thiết lập một đặc khu quy mô nhỏ, mang tính thực dụng cao tại Thâm Quyển để kiểm chứng tính hiệu quả của mô hình trước khi nhân rộng. Mặc dù VIFC không hoàn toàn là một Đặc khu Kinh tế theo nghĩa truyền thống, song tư duy chiến lược này vẫn vẹn nguyên giá trị: VIFC có thể trở thành một “bộ phóng” tương tự, nơi các chính sách cải cách tài chính và kinh tế được thử nghiệm, chứng minh tính hiệu quả bên trong ranh giới VIFC, trước khi tạo ra hiệu ứng lan tỏa rộng khắp toàn Việt Nam.

Cuối cùng, với tư cách là một trong bảy thành viên sáng lập của VIFC, VinaCapital đang phối hợp chặt chẽ cùng các đối tác tiềm năng, giới đầu tư quốc tế cũng như Ban điều hành VIFC nhằm tham mưu, xây dựng các bộ quy tắc và hướng dẫn vận hành theo hướng tạo thuận lợi tối đa cho nhà đầu tư trong tương lai. Một điểm sáng đáng ghi nhận là Việt Nam đang triển khai mô hình IFC theo một lộ trình bài bản và thận trọng. Không chỉ ban hành các cơ chế ưu đãi hấp dẫn cho các định chế hoạt động bên trong VIFC, Chính phủ đồng thời còn đang quyết liệt thúc đẩy các nỗ lực cải cách vĩ mô sâu rộng trên bình diện toàn nền kinh tế. Những nỗ lực này bao gồm việc đẩy nhanh tiến độ phê duyệt các đại dự án cơ sở hạ tầng và doanh nghiệp quy mô lớn – những lĩnh vực mà các thành viên VIFC sẽ sớm có cơ hội tham gia rót vốn.

Đi kèm với đó là hàng loạt các biện pháp nâng cấp thị trường vốn nhằm gia tăng chiều sâu thanh khoản, qua đó hiện thực hóa mục tiêu kéo giảm chi phí vốn tổng thể của Việt Nam

Kết luận

VIFC được định hình là một kênh dẫn vốn chuyên biệt nhằm thu hút dòng vốn ngoại vào Việt Nam, góp phần hỗ trợ nhu cầu vốn đầu tư cần thiết trong giai đoạn tới, ước tính lên tới 1,5 nghìn tỷ USD phục vụ công cuộc công nghiệp hóa. Mặc dù có nhiều sự tương đồng về khung thể chế pháp lý với DIFC của Dubai, VIFC hoàn toàn không định hướng cạnh tranh trực tiếp với trung tâm này. Thay vào đó, xét về chức năng kinh tế, sứ mệnh của VIFC mang dáng dấp của New York trong thời kỳ Mỹ công nghiệp hóa nhiều hơn, với mục tiêu cốt lõi là tài trợ cho các dự án công nghiệp và cơ sở hạ tầng.

Sự thành công của VIFC này sẽ phụ thuộc vào một lộ trình triển khai bài bản và thận trọng. Bước đi đầu tiên là thu hút các ngân hàng và công ty quản lý tài sản có uy tín. Tiếp đó là từng bước hoàn thiện khung thể chế giám sát, xây dựng đội ngũ nhân sự chất lượng cao, hình thành một danh mục các dự án có tính khả thi tài chính và – quan trọng không kém – là tiếp tục thúc đẩy các nỗ lực cải cách vĩ mô trên bình diện toàn nền kinh tế, vượt ra ngoài ranh giới của khu vực có cơ chế riêng biệt này.

Nếu được vận hành một cách hiệu quả, VIFC hoàn toàn có thể trở thành “bộ phóng” thúc đẩy công cuộc cải cách tài chính và kinh tế sâu rộng hơn; đồng thời giúp nền kinh tế Việt Nam kéo giảm chi phí vốn tổng thể và mang đến nhiều sản phẩm tài chính đa dạng hơn cho giới đầu tư quốc tế. Là một trong bảy thành viên sáng lập, VinaCapital hiện đang phối hợp chặt chẽ cùng Ban điều hành VIFC và các đối tác tham gia tiềm năng, nhằm hỗ trợ xây dựng một trung tâm tài chính theo định hướng. Với kinh nghiệm lâu năm trên thị trường Việt Nam và mạng lưới quan hệ rộng khắp với các nhà đầu tư toàn cầu, VinaCapital có vị thế thuận lợi để góp phần hiện thực hóa tiềm năng và tầm nhìn phát triển của VIFC trong những năm tới./.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

© 2026 Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital (VCFM). Đã đăng ký Bản quyền. Báo cáo này đã được chuẩn bị và đang được VCFM hoặc một trong các chi nhánh của VCFM phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Thông tin ở đây dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy. Ngoại trừ thông tin về VCFM, VCFM không tuyên bố về tính chính xác của thông tin đó. Các ý kiến, ước tính và dự đoán được trình bày trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm hiện tại của tác giả tại ngày xuất bản. Chúng không phản ánh rõ ràng ý kiến của VCFM và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VCFM không có nghĩa vụ cập nhật, sửa đổi hoặc theo bất kỳ cách nào để sửa đổi báo cáo này hoặc thông báo cho người đọc trong trường hợp bất kỳ chủ đề hoặc ý kiến, dự báo hoặc ước tính nào trong báo cáo thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Thông tin cũng như bất kỳ ý kiến nào được thể hiện trong báo cáo này đều không phải là lời đề nghị hoặc lời mời đưa ra để nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc bất kỳ quyền chọn, hợp đồng tương lai hoặc các công cụ phái sinh khác trong bất kỳ chứng khoán nào. Nó cũng không nên được hiểu là một quảng cáo cho bất kỳ công cụ tài chính nào. Báo cáo nghiên cứu này được chuẩn bị để lưu hành chung và chỉ cung cấp thông tin chung. Nó không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào có thể nhận hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư cần lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động và có thể lên xuống. Hiệu suất trong quá khứ, nếu có, không phải là hướng dẫn cho tương lai.

Bất kỳ công cụ tài chính nào được thảo luận trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các nhà đầu tư phải đưa ra các quyết định tài chính của riêng mình dựa trên các cố vấn tài chính độc lập của họ khi họ tin rằng cần thiết và dựa trên tình hình tài chính cụ thể và các mục tiêu đầu tư của họ. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ người nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép rõ ràng bằng văn bản của VCFM. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.