

Điểm nhấn từ Diễn đàn:

Trái phiếu Xanh: Chi phí, Lợi ích và Vai trò đối với tương lai phát triển của Việt Nam

Các phân tích và quan điểm trình bày trong báo cáo này được tổng hợp từ phiên thảo luận chuyên đề "Trái phiếu Xanh: Chi phí, Lợi ích và Vai trò đối với Tương lai của Việt Nam" tại Diễn đàn Thị trường Trái phiếu Việt Nam 2026, do FiinRatings, FiinGroup và S&P Global Ratings đồng tổ chức tại Hà Nội ngày 02 tháng 04 năm 2026. Các diễn giả bao gồm:

- Ông Erik Christianto, Giám đốc, Trưởng bộ phận Kinh doanh và Giải pháp sản phẩm, S&P Global Ratings
- Bà Đinh Thúy Hằng, Trưởng Bộ phận Dịch vụ Tài chính Bền vững, FiinRatings
- Bà Đào Yến Nhung, Chuyên viên cấp cao, Bộ phận Dịch vụ Tài chính Bền vững, FiinRatings

02 Tháng 05, 2026

Báo cáo này không phải một hành động xếp hạng tín nhiệm.

Điểm nhấn chính:

- **Thị trường GSS khu vực đang phân hóa - Việt Nam cần định vị sớm để không bị bỏ lại:** Nhật Bản, Hàn Quốc và Trung Quốc chiếm ba phần tư tổng khối lượng phát hành GSS tại khu vực châu Á - Thái Bình Dương và đã hình thành các thế mạnh riêng biệt, như trái phiếu chuyển đổi tại Nhật Bản, trái phiếu xã hội tại Hàn Quốc và trái phiếu xanh tại Trung Quốc. Trong khi đó, phần lớn các thị trường Đông Nam Á - bao gồm cả Việt Nam - vẫn đang trong giai đoạn xây dựng nền tảng. Áp lực từ các cam kết Net Zero ở cấp độ quốc gia, yêu cầu minh bạch ngày càng cao, cùng với sự dịch chuyển của dòng vốn ESG toàn cầu đang tạo ra một cánh cửa cơ hội có giới hạn: các tổ chức phát hành nào xây dựng được năng lực và uy tín từ sớm sẽ nắm giữ lợi thế cạnh tranh đáng kể trong việc tiếp cận nguồn vốn quốc tế dài hạn.
- **Thị trường trái phiếu xanh Việt Nam đang tăng tốc và còn nhiều dư địa phát triển:** Tổng giá trị phát hành đạt mức cao nhất lịch sử vào năm 2024 (10.325 tỷ đồng), với sự đa dạng hóa đáng kể sang các lĩnh vực hạ tầng cấp nước, công nghiệp tái chế và ngân hàng. Tuy nhiên, trái phiếu xanh vẫn chỉ chiếm chưa đến 2,2% tổng dư nợ thị trường - cho thấy tiềm năng tăng trưởng còn rất lớn.
- **Lợi ích thực chất của trái phiếu xanh vượt xa giá trị thương hiệu:** Kỳ hạn dài (lên tới 20 năm), lãi suất cạnh tranh, và khả năng tiếp cận cơ sở nhà đầu tư quốc tế là những lợi thế có thể định lượng được. Trong bối cảnh Việt Nam cần 670-700 tỷ USD cho chuyển đổi xanh, cam kết Net Zero 2050 và Quyết định 21 đang biến trái phiếu xanh từ lựa chọn tự nguyện thành nhu cầu tất yếu.
- **Sẵn sàng về năng lực và quy trình là điều kiện tiên quyết để phát hành thành công:** Phát hành trái phiếu xanh đòi hỏi sự chuẩn bị toàn diện - từ khung tài chính xanh được đánh giá độc lập, hệ thống quản trị rủi ro môi trường và năng lực ESG nội bộ, đến báo cáo tác động định kỳ sau phát hành. Thị trường nội địa trong tương lai cũng đang dần mở rộng sang các công cụ mới tài chính bền vững mới gắn với KPI và SPT - đáp ứng nhu cầu đa dạng hơn của các khu vực kinh tế.

Đội ngũ Phân tích và Nguyên cứu:

Đinh Thúy Hằng

Trưởng Bộ phận Dịch vụ Tài chính Bền vững,
FiinRatings

hang.dinh@fiingroup.vn

Đào Yến Nhung

Chuyên viên cấp cao, Bộ phận Dịch vụ
Tài chính Bền vững, FiinRatings

nhung.daoyen@fiingroup.vn

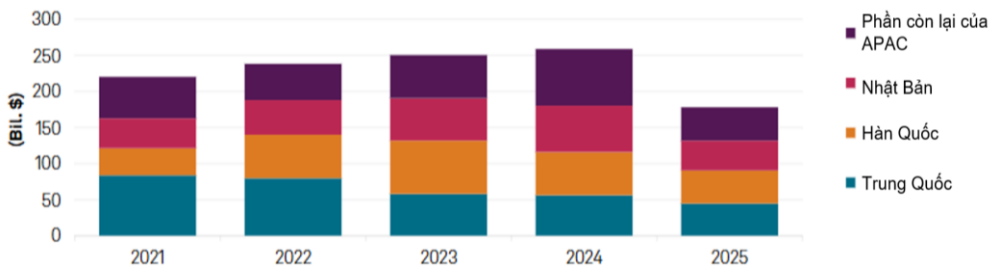
Bối cảnh: Việt Nam đang bước vào giai đoạn bản lề của quá trình chuyển đổi xanh, được định hình bởi cam kết Net-zero 2050 của Chính phủ và Đóng góp do quốc gia tự quyết định (NDC 3.0). Để hiện thực hóa các mục tiêu đầy tham vọng này, nền kinh tế đòi hỏi một nguồn tài chính khổng lồ và trái phiếu xanh cùng các công cụ tài chính bền vững khác sẽ đóng vai trò then chốt trong việc huy động vốn từ khu vực tư nhân.

Mặc dù giá trị phát hành trái phiếu xanh có dấu hiệu chững lại trong năm 2025, nhìn lại hai năm gần đây, thị trường đã ghi nhận những bước tiến đáng kể cả về quy mô lẫn chiều sâu. Điểm nổi bật là sự đa dạng hóa mạnh mẽ về ngành nghề phát hành, với sự xuất hiện của các tổ chức trong lĩnh vực hạ tầng cấp nước, thủy sản và công nghiệp tái chế giấy, nhựa - bên cạnh nhóm tài chính - ngân hàng vốn đã dẫn dắt thị trường từ trước.

Đây là xu hướng không thể đảo chiều. Thị trường tài chính bền vững Việt Nam đang dần tiến tới sự đa dạng hóa về sản phẩm, đáp ứng nhu cầu vốn xanh ngày càng phong phú và đặc thù của từng khu vực kinh tế.

1. Xu hướng phát hành trái phiếu xanh của Việt Nam có sự đồng điệu với nhịp phát hành của Khu vực và Thế giới

Biểu đồ 1: Phát hành trái phiếu tại khu vực Châu Á – Thái Bình Dương (APAC) bám sát xu hướng toàn cầu, với Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản chiếm ba phần tư tổng lượng phát hành trong khu vực



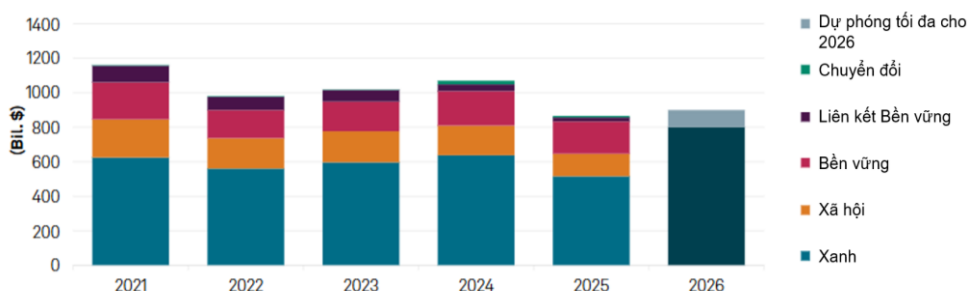
Nguồn: Environmental Finance Bond Database, S&P Global Ratings ([link](#))

Giá trị phát hành trái phiếu bền vững toàn cầu giảm 19% xuống còn 866 tỷ USD trong năm 2025, và dự kiến khối lượng này sẽ duy trì ổn định trong năm 2026. Trong cùng giai đoạn, thị trường trái phiếu nói chung tăng gần 11%, vượt ngưỡng 10 nghìn tỷ USD. Điều này cho thấy đang có sự tách rời giữa thị trường trái phiếu bền vững và thị trường trái phiếu truyền thống, phản ánh xu hướng khó dự đoán ngày càng tăng đối với thị trường trái phiếu bền vững. (Nguồn: [S&P Global](#))

Trong khu vực châu Á - Thái Bình Dương, Nhật Bản, Hàn Quốc và Trung Quốc tiếp tục là những thị trường lớn nhất, chiếm ba phần tư tổng khối lượng phát hành bền vững của khu vực có quy mô 178 tỷ USD. Đáng chú ý, mỗi thị trường tập trung vào mỗi loại trái phiếu khác nhau: Nhật Bản chú trọng trái phiếu chuyển đổi, Hàn Quốc tập trung vào trái phiếu xã hội, và Trung Quốc ưu tiên trái phiếu xanh. Sự phân hóa này phản ánh các ưu tiên chính sách đặc thù, cấu trúc thị trường và các động lực phát triển bền vững riêng biệt của từng khu vực. Đông Nam Á chiếm khoảng 10% khối lượng của khu vực châu Á - Thái Bình Dương, trong đó Singapore, Thái Lan và Philippines tiếp tục là ba thị trường phát hành dẫn đầu. (Nguồn: [S&P Global](#))

Việt Nam vẫn còn nhỏ về quy mô tuyệt đối nhưng đang tăng trưởng đều đặn. Việt Nam vẫn đang trong quá trình xây dựng năng lực nền tảng. Cánh cửa cơ hội có giới hạn về mặt thời gian: các tổ chức phát hành xây dựng uy tín từ sớm sẽ có lợi thế cạnh tranh đáng kể trong việc tiếp cận nguồn vốn quốc tế dài hạn.

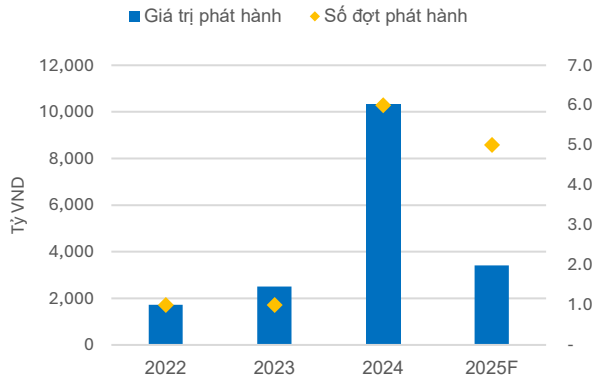
Biểu đồ 2: Phát hành trái phiếu bền vững toàn cầu dự kiến đi ngang trong năm 2026



Nguồn: Environmental Finance Bond Database, S&P Global Ratings, ([link](#))

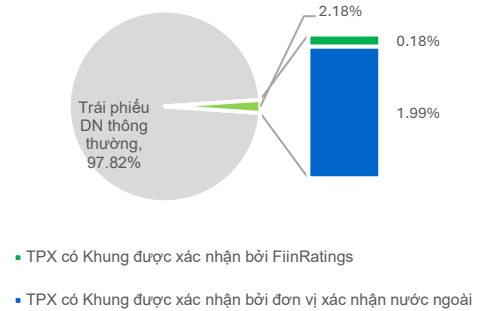
Thị trường trái phiếu xanh còn ở giai đoạn sơ khai nhưng đang tăng tốc rõ rệt. Tổng giá trị phát hành trái phiếu xanh đạt khoảng 10.325 tỷ đồng vào năm 2024 – mức cao nhất từ trước đến nay – với 6 đợt phát hành. Tuy nhiên, tỷ trọng trái phiếu xanh vẫn rất khiêm tốn, chỉ chiếm khoảng 0,2% (đối với trái phiếu được FiinRatings đánh giá độc lập khung xanh) và gần 2% (đối với trái phiếu được các tổ chức nước ngoài đánh giá) trong tổng giá trị thị trường trái phiếu doanh nghiệp – vốn hiện đang ở mức trên 1,4 triệu tỷ đồng. Đây là minh chứng cho thấy dư địa tăng trưởng của thị trường này còn rất lớn.

Biểu đồ 3: Giá trị phát hành trái phiếu xanh và bền vững bằng đồng nội tệ Việt Nam



Nguồn: FiinRatings

Biểu đồ 4: Dư nợ trái phiếu xanh, bền vững trên tổng dư nợ trái phiếu doanh nghiệp tại ngày 31 tháng 12 năm 2025



Nguồn: FiinRatings tính toán dựa trên dữ liệu cập nhật ngày 02/02/2026

2. Lĩnh vực phát hành đã đa dạng hóa bên cạnh nhóm ngân hàng

Năm 2025, thị trường ghi nhận 5 đợt phát hành trái phiếu xanh và trái phiếu bền vững với tổng giá trị 3.407 tỷ đồng, bao gồm 3 doanh nghiệp trong lĩnh vực cơ sở hạ tầng, sản xuất công nghiệp và hai ngân hàng. Đây là tín hiệu tích cực cho thấy thị trường đang dần vượt ra ngoài phạm vi ngân hàng, hướng tới các ngành kinh tế thực có nhu cầu vốn xanh lớn của nền kinh tế. Nổi bật trong số đó là trái phiếu xanh kỳ hạn 20 năm do Công ty TNHH Truyền dẫn Nước sạch Xuân Mai - Hà Nội phát hành, đây là kỳ hạn dài nhất được ghi nhận trên thị trường trong nước trong vòng hơn một thập kỷ qua và là minh chứng rõ ràng cho sự trưởng thành của thị trường.

Bảng 01: Các lô trái phiếu Xanh, Bền vững bằng đồng nội tệ phát hành trong năm 2025

STT.	Tổ chức phát hành	Loại Trái phiếu	Giá trị (tỷ VND)	Kỳ hạn	Ngày công bố	Nguyên tắc áp dụng	Tổ chức đánh giá độc lập	Kết quả xếp hạng tín nhiệm nội địa
1	Công ty TNHH Truyền dẫn Nước sạch Xuân Mai – Hà Nội	Trái phiếu Xanh	317,2	20 năm	08/04/2025	ICMA	A Strategic Partner of S&P Global	Xếp hạng tổ chức phát hành: BB ; Xếp hạng trái phiếu: AAA bởi FiinRatings
2	Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam (MSB)	Trái phiếu Bền vững	680	5 năm	11/07/2025	ICMA		Xếp hạng tổ chức phát hành: A bởi FiinRatings
3	Công ty TNHH Miza Nghi Sơn	Trái phiếu Xanh	150	7 năm	26/12/2025	ICMA	A Strategic Partner of S&P Global	Xếp hạng tổ chức phát hành: BBB- bởi Thiên Minh Rating
4	Công ty Cổ phần Tập đoàn Nhựa Bình Thuận	Trái phiếu Xanh	260	7 năm	05/12/2025	ICMA	A Strategic Partner of S&P Global	Xếp hạng tổ chức phát hành: BBB- ; Xếp hạng trái phiếu: AAA bởi FiinRatings
5	Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank)	Trái phiếu Bền vững	2.000	2 năm	18/12/2025	ICMA		Xếp hạng tổ chức phát hành: AAA ; Xếp hạng trái phiếu: AAA bởi FiinRatings
Tổng			3.407,2					

Nguồn: FiinRatings

3. Ngoài thông điệp marketing: Chi phí và lợi ích thực sự đối với tổ chức phát hành và nhà đầu tư trái phiếu xanh

Lợi ích của trái phiếu xanh vượt ra ngoài giá trị thương hiệu. Ba lợi thế thực chất bao gồm: (i) kỳ hạn dài lên tới 10 - 20 năm, vượt xa mức bình quân 3 năm của thị trường; (ii) tiếp cận đa dạng nhà đầu tư trong nước và quốc tế; và (iii) uy tín được nâng cao thông qua các cam kết ESG có thể đo lường và kiểm chứng. Dù lợi ích từ huy động nguồn vốn từ trái phiếu xanh (greenium) tại nhiều quốc gia Châu Á và Việt Nam vẫn còn nhiều mặt hạn chế về sự đồng nhất dữ liệu, tuy nhiên theo quan sát của chuyên gia S&P Global từ những lô trái phiếu xanh hiện hữu, lãi suất phát hành thường trong khoảng 5.75 - 6.7%, con số này phản ánh mức độ cạnh tranh hợp lý đối với công cụ dài hạn.

Ghi nhận từ góc nhìn của doanh nghiệp phát hành cho thấy một bức tranh thực tế tương đối rõ nét. Bà Hoàng Thị Hằng, Phó Tổng Giám đốc Công ty Cổ phần Tập đoàn Nhựa Bình Thuận - một trong những doanh nghiệp công nghiệp tiên phong phát hành trái phiếu xanh năm 2025 - chia sẻ rằng quyết định lựa chọn trái phiếu xanh xuất phát từ chiến lược đa dạng hóa nguồn vốn dài hạn của doanh nghiệp. Dù chi phí chuẩn bị ban đầu bao gồm: phát triển khung trái phiếu xanh, đánh giá độc lập, dịch vụ tư vấn và thiết lập hệ thống báo cáo, có phần nhỉnh hơn so với phát hành trái phiếu thông thường, nhưng trong dài hạn, lợi ích mang lại rõ ràng hơn: doanh nghiệp chủ động tránh được các chi phí tuân thủ ESG phát sinh trong tương lai đồng thời mở rộng khả năng tiếp cận nhóm nhà đầu tư định chế có kỳ hạn dài và yêu cầu bền vững ngày càng cao. Điều này cũng đặt nền tảng cho hoạt động bền vững hơn khi các quy định về môi trường cả trong nước và quốc tế tiếp tục được thắt chặt.

Theo chuyên gia S&P Global, yếu tố cốt lõi quan trọng hơn cả là cam kết Net Zero 2050 của Chính phủ, đang biến các công cụ Trái phiếu Xanh, Xã hội và Bền vững (GSS) từ lựa chọn tự nguyện thành nhu cầu tất yếu. Quyết định 21 với 7 nhóm lĩnh vực ưu tiên tạo ra khung hướng dẫn gần hơn với thông lệ quốc tế.

Về dài hạn, làn sóng ESG toàn cầu đang mở ra cơ hội huy động vốn quốc tế với chi phí thấp hơn và kỳ hạn dài hơn, điều này đặc biệt quan trọng trong bối cảnh Việt Nam cần khoảng 670-700 tỷ USD cho quá trình chuyển đổi xanh.

4. Triển vọng trái phiếu xanh và điều gì tiếp theo cho thị trường tài chính bền vững Việt Nam

Theo nghiên cứu của S&P Global, thị trường trái phiếu bền vững toàn cầu ghi nhận đà tăng trưởng ổn định từ năm 2022 trước khi sụt giảm mạnh vào năm 2025. Bất chấp đà sụt giảm gần đây, trái phiếu bền vững vẫn liên tục chiếm hơn 10% tổng khối lượng phát hành trái phiếu toàn cầu - một tỷ trọng có ý nghĩa trên thị trường thu nhập cố định, khẳng định rằng tài chính bền vững là xu hướng lâu dài.

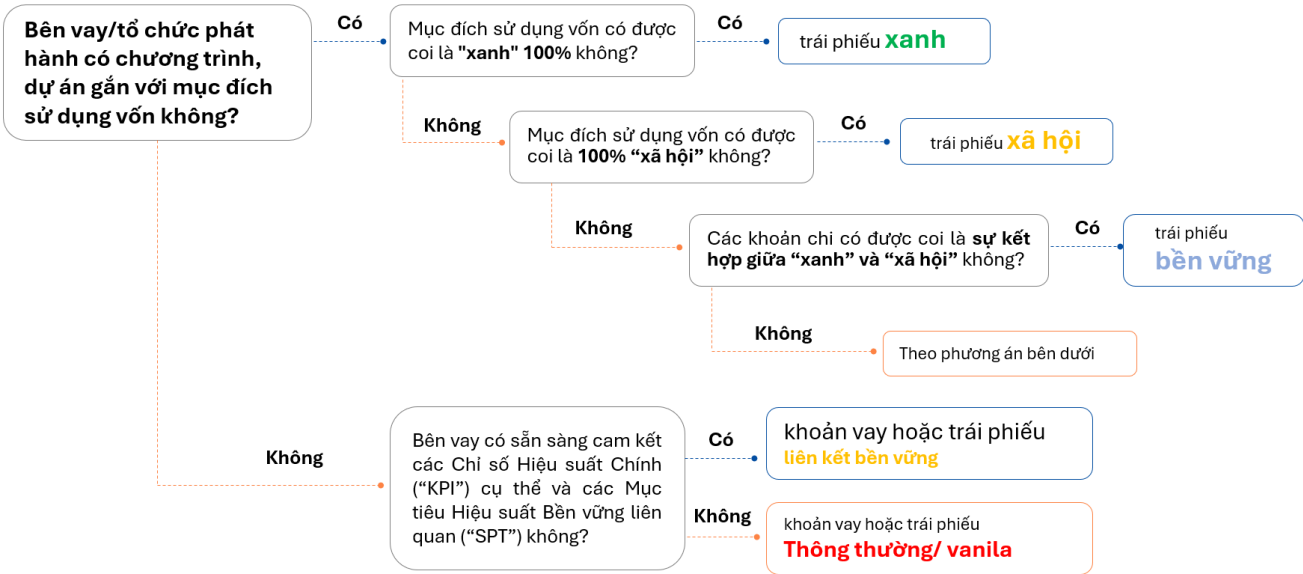
Khoảng cách của Đông Nam Á vẫn còn lớn, nhưng quỹ đạo tăng trưởng mang tính bền vững. Chất lượng là yếu tố then chốt: các đợt phát hành cần đáp ứng ít nhất một tiêu chuẩn quốc tế được công nhận (Nguyên tắc Trái phiếu Xanh của ICMA hoặc Tiêu chuẩn Trái phiếu Khí hậu của CBI), với trọng tâm là lựa chọn dự án đủ điều kiện, đánh giá tác động và xác nhận độc lập.

Đối với tổ chức phát hành Việt Nam, ba thách thức chính cần vượt qua bao gồm thiếu hướng dẫn triển khai cụ thể cho danh mục phân loại xanh; năng lực ESG nội bộ còn hạn chế; và các yêu cầu phối hợp liên ngành giữa tài chính, kỹ thuật, khoa học môi trường và tuân thủ pháp lý.

Hành trình phát hành trái phiếu xanh có sự khác biệt quan trọng so với trái phiếu thông thường ở các khâu trước và sau phát hành. Trước phát hành, tổ chức phát hành cần xác định rõ mục đích sử dụng vốn (Use of Proceeds), quy trình lựa chọn dự án đủ điều kiện, cơ chế quản lý và phân bổ nguồn vốn, cũng như hệ thống báo cáo. Sau phát hành, cần liên tục theo dõi và phân bổ vốn cho các dự án, đồng thời công bố Báo cáo Tác động (Impact Report) định kỳ để duy trì lòng tin của nhà đầu tư và tránh rủi ro greenwashing.

Trong tương lai gần, không chỉ có trái phiếu xanh, thị trường công cụ tài chính bền vững Việt Nam sẽ có sự đa dạng hơn nữa khi mà ngoài các công cụ tài trợ trực tiếp tài sản và dự án xanh, xã hội, bền vững và chuyển đổi, sẽ có các công cụ gắn với Chỉ số đánh giá Hiệu suất chính (KPIs) và Mục tiêu Hiệu suất Bền vững (SPTs) để tài trợ giảm phát thải trong hoạt động sản xuất kinh doanh thông thường của doanh nghiệp.

Biểu đồ 05: Sơ đồ hướng dẫn lựa chọn công cụ tài chính bền vững bên cạnh Trái phiếu Xanh



Nguồn: FiinRatings

Quý vị cần thêm thông tin hoặc mong muốn trao đổi trực tiếp với các chuyên gia phân tích của chúng tôi, vui lòng liên hệ tại:

- Email: support.fiinratings@fiingroup.vn
- Tel: (84-24) 3562 6962

Các Nghiên cứu gần đây

1. Điểm nhấn từ Diễn đàn Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp Việt Nam 2026

- [Nhận định 01: 05 thông điệp chính từ Diễn đàn Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp Việt Nam 2026](#)
- [Nhận định 02: Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp Việt Nam: Tiến triển và thách thức](#)
- [Nhận định 03: Phát triển chiều sâu thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam: Góc nhìn từ kinh nghiệm quốc tế](#)
- [Nhận định 04: Mở rộng cơ sở nhà đầu tư cho Thị trường vốn – Định hướng chính sách và Kinh nghiệm quốc tế về mô hình Quỹ đầu tư tín thác cho Ngành Hạ tầng của Việt Nam](#)
- [Nhận định 05: Triển vọng Tăng trưởng của Việt Nam và Nhu cầu vốn cho mục tiêu tăng trưởng cao](#)
- [Nhận định 07: Phát triển thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam theo chiều sâu – Góc nhìn từ các chủ thể tham gia thị trường](#)
- [Nhận định 08: Phát triển Đường cong Lợi suất Trái phiếu và Hạ tầng Định giá – Động lực thúc đẩy Thị trường Trái Phiếu](#)

2. Nhận định Thị trường

- [\[16/03/2026\] Vietnam Economic Outlook 2026: Navigating Capital for Vietnam Economic Growth for 2026 and Beyond](#)
- [\[26/02/2026\] Vietnam Corporate Credit Conditions 2026 | Navigating Crosswinds: Growth at a Crossroads](#)
- [\[15/10/2025\] Nhận định thị trường: Luật hóa Nghị quyết 42 – Từ góc nhìn của Tổ chức xếp hạng tín nhiệm nội địa](#)
- [\[03/09/2025\] Chuyên mục thảo luận: Toạ đàm Thị trường Vốn Nợ Việt Nam 2025 - Khát vọng tăng trưởng của Việt Nam đối diện nút thắt thị trường vốn, các chuyên gia nhận định](#)
- [\[14/07/2025\] Green Finance Spotlight: Vietnam's Green Taxonomy Officially Issued – Paving the Way for Sustainable Investment Waves](#)
- [\[07/07/2025\] Commentary: Financing the Vietnam's High-speed Railway: What is the Viable Solution?](#)
- [\[07/07/2025\] Credit View: The mandatory transfer of special-controlled banks and its impact on Vietnam's banking sector](#)

3. Báo cáo Tâm điểm Ngành

- [\[13/04/2026\] Banking Sector 2026 Spotlight: Capital Strength and Liquidity will Shape Vietnam Banking Outlook](#)
- [\[03/10/2025\] Báo cáo Tâm điểm Ngành Ngân hàng Việt Nam nửa đầu năm 2025: Từ Tăng trưởng đến Cải thiện Khả năng chống chịu – Năng lực vốn định hình triển vọng Ngân hàng Việt Nam](#)
- [\[15/08/2025\] Báo cáo Tâm điểm Ngành: Năng lượng Tái tạo Việt Nam - Vấn đề cũ, cách tiếp cận mới](#)
- [\[10/07/2025\] Báo cáo Tâm điểm: Ngành FDI Điện tử trước tác động của thuế quan đối ứng](#)

4. Báo cáo Tâm điểm Trái phiếu Tháng

- [\[25/09/2025\] Tâm điểm Trái phiếu tháng 8/2025: Phát hành Trái phiếu Bất động sản sôi động trở lại](#)
- [\[18/08/2025\] Tâm điểm Trái phiếu tháng 7/2025: Khối lượng phát hành chững lại sau tháng 6 sôi động](#)
- [\[14/07/2025\] Tâm điểm Trái phiếu Tháng 6: Trái phiếu Ngân hàng tiếp tục tăng mạnh nhằm đáp ứng nhu cầu tăng trưởng tín dụng cao](#)

Tuyên bố miễn trách nhiệm và bản quyền

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 nhiệm 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.