



BẢN TIN SCIC

số T7 - 2025

TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC | www.scic.vn

**LỰA CHỌN MÔ HÌNH
TĂNG TRƯỞNG CHO VIỆT NAM
TRONG BỐI CẢNH MỚI**

**NHÌN LẠI MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG
CỦA VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2011-2025**

MỤC LỤC



CHUYÊN MỤC NGƯỜI ĐẠI DIỆN

- 18** **VIETNAM AIRLINES** báo lãi gần 3.000 tỷ đồng trong quý 2/2025
- 20** **NHỰA TIỀN PHONG (NTP)** Lãi nửa đầu năm tăng gấp rưỡi, gần 40% tổng tài sản là tiền gửi ngân hàng
- 22** **MB TĂNG TỐC ĐẦU 2025** CASA áp đảo thị trường lợi nhuận bứt phá 18%
- 24** **BẢO HIỂM BẢO MINH** tăng đầu tư chứng khoán
- 25** **DOANH THU QUÝ 2/2025** của Vinamilk lập kỷ lục đạt hơn 16.700 tỷ
- 26** **FPT BÁO LÃI KỶ LỤC** 6 tháng đầu năm

TIN SCIC

- 27** **SCIC** tổ chức Hội nghị sơ kết công tác Đảng và hoạt động đầu tư kinh doanh 6 tháng đầu năm - Triển khai kế hoạch 6 tháng cuối năm 2025
- 32** **TỔNG GIÁM ĐỐC SCIC** tiếp và làm việc với Tập đoàn tư vấn Hoa Kỳ The Asia Group

VĂN BẢN CHÍNH SÁCH

- 34** **NGHỊ ĐỊNH SỐ 168/2025/NĐ-CP** ngày 30/06/2025 của Chính phủ về đăng ký doanh nghiệp

KINH TẾ THÁNG

- 03** **TOÀN CẢNH KINH TẾ** tháng 7/2025

CHUYÊN ĐỀ

- 05** **LỰA CHỌN MÔ HÌNH** tăng trưởng cho Việt Nam trong bối cảnh mới
- 07** **NHÌN LẠI MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG** của Việt Nam giai đoạn 2011-2025
- 12** **CÔNG NGHỆ CHIẾN LƯỢC VÀ THỂ CHẾ ĐỘT PHÁ**, chìa khóa cho mô hình tăng trưởng mới

GÓC QUẢN TRỊ

- 14** **NHỮNG RỦI RO** tài chính toàn cầu từ cơn sốt đầu tư bảo hiểm của cổ phần tư nhân
- 16** **AI SẼ BỎ TIỀN RA CHO BÙNG NỔ AI** trị giá hàng nghìn tỷ đô?



TOÀN CẢNH KINH TẾ THÁNG 7/2025

■ ■ KHÁNH AN

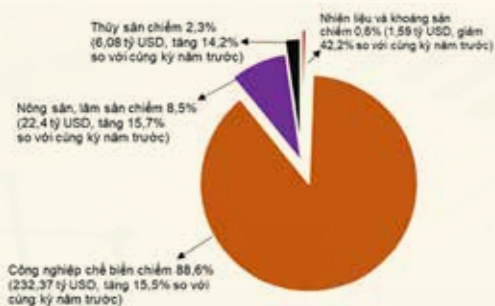
Kinh tế - xã hội tháng 7/2025 và 7 tháng đầu năm 2025 của Việt Nam tiếp tục duy trì đà phục hồi tích cực và đạt được nhiều kết quả quan trọng trên hầu hết các lĩnh vực. Sản xuất công nghiệp, hoạt động thương mại dịch vụ tiếp tục tăng trưởng, dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) chảy

mạnh và hoạt động xuất, nhập khẩu sôi động. Tuy nhiên, bên cạnh những điểm sáng, nền kinh tế vẫn đối mặt với thách thức khi tình hình đăng ký doanh nghiệp có dấu hiệu chững lại trong tháng 7/2025, cho thấy những khó khăn nội tại vẫn còn hiện hữu đối với cộng đồng doanh nghiệp.

BIỂU ĐỒ 1: KIM NGẠCH XUẤT, NHẬP KHẨU HÀNG HÓA 7 THÁNG ĐẦU NĂM 2025



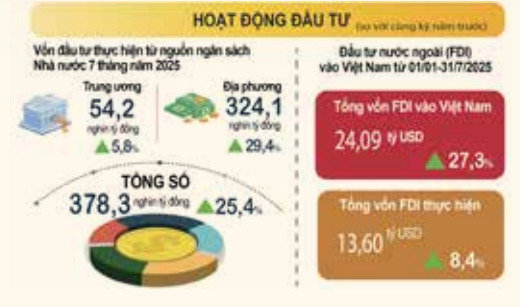
BIỂU ĐỒ 2: CƠ CẤU VÀ TRỊ GIÁ XUẤT KHẨU MỘT SỐ NHÓM HÀNG CHỦ LỰC 7 THÁNG ĐẦU NĂM



BIỂU ĐỒ 3: CƠ CẤU VÀ TRỊ GIÁ NHẬP KHẨU MỘT SỐ NHÓM HÀNG CHỦ LỰC 7 THÁNG ĐẦU NĂM 2024



BIỂU ĐỒ 4: VỐN ĐẦU TƯ NGÂN SÁCH VÀ VỐN ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI VÀO VIỆT NAM 7 THÁNG ĐẦU NĂM CÁC NĂM 2020-2025 (TỶ USD)



BIỂU ĐỒ 5: VỐN ĐẦU TƯ TRỰC TIẾP NƯỚC NGOÀI THỰC HIỆN 7 THÁNG ĐẦU NĂM QUA CÁC NĂM 2020-2025 (TỶ USD)



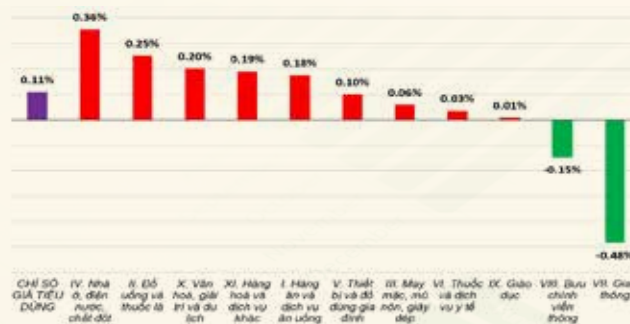
BIỂU ĐỒ 6: THU, CHI NGÂN SÁCH NHÀ NƯỚC 7 THÁNG ĐẦU NĂM 2025



BIỂU ĐỒ 7: CHỈ SỐ GIÁ CPI THÁNG 7 VÀ 7 THÁNG ĐẦU NĂM 2025



BIỂU ĐỒ 8: TỐC ĐỘ TĂNG/GIẢM CPI THÁNG 7/2024 SO VỚI THÁNG TRƯỚC Ở MỘT SỐ NHÓM NGÀNH (%)





**P/v TS Lê Xuân Sang,
Phó Viện trưởng
Viện Kinh tế Việt Nam
và thế giới**

VIỆT NAM ĐÃ ĐẠT ĐƯỢC NHỮNG THÀNH TỰU TĂNG TRƯỞNG ẤN TƯỢNG TRONG NHIỀU THẬP KỶ. TUY NHIÊN, BỐI CẢNH KINH TẾ - CHÍNH TRỊ TOÀN CẦU ĐANG THAY ĐỔI NHANH CHÓNG, ĐÒI HỎI CHÚNG TA PHẢI CÓ MỘT TƯ DUY MỚI VỀ CON ĐƯỜNG PHÁT TRIỂN CHO NỀN KINH TẾ TRONG TƯƠNG LAI.

■ ■ THU HÀ

LỰA CHỌN MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG CHO VIỆT NAM TRONG BỐI CẢNH MỚI

Thưa ông, trong những cuộc thảo luận về tăng trưởng của Việt Nam trong thời gian gần đây, ông đã nhiều lần nhấn mạnh tới sự cần thiết phải lựa chọn một mô hình tăng trưởng mới cho Việt Nam. Vì sao đây lại là vấn đề cấp thiết vào thời điểm này?

Việc xem xét lại mô hình tăng trưởng của Việt Nam là cực kỳ cấp thiết vì bối cảnh thế giới và trong nước đã có nhiều thay đổi. Giai đoạn 2020-2025 chứng kiến những biến động lớn nhất trong lịch sử kinh tế nước ta cũng như thế giới, từ đại dịch Covid-19, chiến sự tại Ukraine, cho đến những căng thẳng ở Biển Đông và cuộc chiến thuế quan giữa Hoa Kỳ với các nước... Những yếu tố này đã tác động mạnh mẽ đến sự ổn định và tốc độ tăng trưởng. Hơn nữa, mô hình hiện tại của chúng ta, dù có độ mở lớn, vẫn còn những hạn chế cố hữu như giá trị gia tăng thấp và phụ thuộc nhiều vào một số thị trường xuất khẩu nhất định, đặc biệt là Hoa Kỳ. Vì vậy, đã đến lúc chúng ta cần một mô hình mới để đảm

bảo sự tăng trưởng cao và bền vững hơn.

Từ sự thành công của nền kinh tế Hàn Quốc, Nhật Bản, Đài Loan (Trung Quốc) Singapore và Trung Quốc, theo ông, Việt Nam rút ra được bài học gì để xây dựng kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội giai đoạn tới?

Khi nhìn vào các nước đại diện ở châu Á, chúng ta thấy mỗi nền kinh tế có đặc trưng riêng, nhưng các nền kinh tế kể trên đều có xuất phát điểm rất thấp và sau khi thực hiện cải cách triệt để, lựa chọn đúng hướng đi, đầu tư đúng trọng tâm, trọng điểm đã bước vào giai đoạn “bùng nổ”, GDP tăng trưởng trên 10% trong thời gian dài, ít nhất là 5 năm liên tục. Cụ thể:

Đài Loan (Trung Quốc) và Hàn Quốc đã cho thấy tầm quan trọng của việc chi tiêu mạnh mẽ cho Khoa học - Công nghệ và Đổi mới sáng tạo, với mức chi rất cao, lần lượt là 3,5% và 4,5% GDP. Họ cũng thành công trong việc xây dựng hệ thống giáo dục hiệu quả và hỗ trợ

doanh nghiệp vừa và nhỏ phát triển.

Trung Quốc lại cho thấy sức mạnh của mô hình định hướng xuất khẩu, tận dụng lợi thế quy mô để trở thành công xưởng của thế giới. Tuy nhiên, mô hình của họ cũng bộc lộ những hạn chế về mặt chính trị và sự phụ thuộc lớn vào thị trường bên ngoài.

Nhìn chung, các quốc gia thành công đều có điểm chung là sự đầu tư lớn vào cơ sở hạ tầng trong giai đoạn bùng nổ, có chính sách hỗ trợ doanh nghiệp hiệu quả và đặc biệt là hệ thống giáo dục được chú trọng để nâng cao chất lượng nguồn nhân lực.

Bài học rút ra là, nếu Việt Nam muốn vượt qua “bẫy” thu nhập trung bình, trở thành nước đang phát triển có công nghiệp hiện đại, thu nhập trung bình cao vào năm 2030 và trở thành nước phát triển, thu nhập cao vào năm 2045 như mục tiêu đã đặt ra, không còn cách nào khác là ngay trong giai đoạn 5 năm tới, tăng trưởng GDP phải đạt trên 10%. Đây là điều kiện tiên quyết để đạt được khát vọng này.

Vậy theo ông, đâu là những trụ cột chính cho mô hình tăng trưởng phù hợp với Việt Nam trong giai-đoạn tới?

Dựa trên các mô hình phân tích, tôi cho rằng mô hình mới của Việt Nam cần được xây

dựng trên một số định hướng chính sau:

Một là cải cách thể chế một cách toàn diện. Chúng ta cần thực hiện một cú hích “liều pháp sốc” hay “vụ nổ lớn” (big bang) để giải phóng các nguồn lực. Điều này bao gồm việc cải cách mạnh mẽ môi trường kinh doanh, hoàn thiện hệ thống pháp luật, và nâng cao hiệu quả của bộ máy nhà nước.

Hai là nâng cao chất lượng FDI và liên kết với doanh nghiệp trong nước. Phải chuyển hướng thu hút FDI từ số lượng sang chất lượng, ưu tiên các dự án công nghệ cao, thân thiện môi trường. Quan trọng hơn là phải tạo ra sự liên kết thực chất giữa khối FDI và doanh nghiệp trong nước để cùng nhau tham gia vào chuỗi cung ứng toàn cầu.

Ba là lấy khoa học công nghệ và đổi mới sáng tạo làm động lực cốt lõi. Cần có chính sách hỗ trợ đặc biệt cho các doanh nghiệp lớn đầu tàu trong lĩnh vực công nghệ, xây dựng các khu công nghệ cao và khuyến khích hệ sinh thái khởi nghiệp đổi mới sáng tạo.

Bốn là phát triển nguồn nhân lực chất lượng cao. Đây là yếu tố then chốt để Việt Nam vừa tăng trưởng cả về chất lẫn lượng. Theo đó, cần cải cách hệ thống giáo dục để đáp ứng nhu cầu của một nền kinh tế dựa trên tri thức và công nghệ.

Để hiện thực hóa mô hình này, theo ông, đâu là những hành động cấp bách nhất mà Việt Nam cần phải tập trung?

Trước mắt, có một số việc cần làm ngay.

Thứ nhất, quyết liệt cải cách hành chính, xây dựng hệ thống pháp luật minh bạch, ổn định để tạo niềm tin cho nhà đầu tư và doanh nghiệp.

Thứ hai, phải thúc đẩy các doanh nghiệp trong nước, đặc biệt là khối tư nhân, tham gia sâu hơn vào các chuỗi giá trị. Cần có chính sách hỗ trợ họ đổi mới công nghệ và nâng cao năng lực quản trị.

Thứ ba, cần có những nghiên cứu sâu rộng để điều chỉnh, phân bổ lại các nguồn lực quốc gia một cách hiệu quả, tránh lãng phí. Chúng ta cần đánh giá lại hiệu quả của các chính sách hiện hành, từ đầu tư công, phân bổ đất đai đến sử dụng vốn, để đảm bảo chúng phục vụ cho mục tiêu tăng trưởng bền vững.

Nhìn chung, con đường phía trước đòi hỏi sự quyết tâm chính trị mạnh mẽ và hành động đồng bộ trên nhiều phương diện. Việc áp dụng kinh nghiệm quốc tế cần phải sáng tạo và phù hợp với điều kiện đặc thù của Việt Nam. 🍀



NHÌN LẠI MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG CỦA VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2011-2025

MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG GIAI ĐOẠN 2011-2025, DÙ ĐẠT ĐƯỢC NHIỀU KẾT QUẢ, VẪN BỘC LỘ NHỮNG HẠN CHẾ VÀ YẾU KÉM MANG TÍNH CỐ HỮU. THỰC TIỄN NÀY ĐẶT RA MỘT YÊU CẦU CẤP BÁCH: PHẢI ĐỔI MỚI MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG MỘT CÁCH MẠNH MẼ VÀ TOÀN DIỆN HƠN NỮA, ĐẶC BIỆT TRONG BỐI CẢNH VIỆT NAM ĐẶT MỤC TIÊU ĐẾN NĂM 2030, VIỆT NAM TRỞ THÀNH NƯỚC ĐANG PHÁT TRIỂN CÓ CÔNG NGHIỆP HIỆN ĐẠI, THU NHẬP TRUNG BÌNH CAO; VÀ ĐẾN NĂM 2045, TRỞ THÀNH NƯỚC PHÁT TRIỂN, THU NHẬP CAO.

■ ■ **THS. PHẠM THÀNH CÔNG -VIỆN KINH TẾ VIỆT NAM VÀ THẾ GIỚI**

Sau gần bốn thập kỷ thực hiện công cuộc Đổi mới, Việt Nam đã ghi nhận những thành tựu kinh tế - xã hội vượt bậc, từng bước định hình và hoàn thiện nền kinh tế thị trường định hướng xã hội chủ nghĩa. Quá trình này không phải là một con đường thẳng mà là một chuỗi liên tục các hoạt động đổi mới, điều chỉnh và thích ứng mô hình phát triển để phù hợp với từng giai đoạn cụ thể.

Chủ trương nhất quán của Đảng và Nhà nước là dịch chuyển mô hình tăng trưởng từ chiều rộng sang chiều sâu. Điều này có nghĩa là giảm dần sự phụ thuộc vào các yếu tố thâm dụng tài nguyên như khai khoáng, xuất khẩu thô, lao động giá rẻ, và thay vào đó, tập trung vào việc nâng cao chất lượng tăng trưởng thông qua ứng dụng khoa học - công nghệ, phát triển công nghiệp chế biến,

chế tạo và gia tăng hàm lượng trí tuệ trong sản phẩm.

Quá trình này diễn ra song song với việc tái cơ cấu nền kinh tế và thực hiện ba đột phá chiến lược, qua đó đã cải thiện đáng kể năng suất, hiệu quả và sức cạnh tranh, đồng thời cố gắng cân bằng giữa tăng trưởng kinh tế và các mục tiêu xã hội, môi trường.

Tuy nhiên, mô hình tăng trưởng giai đoạn 2011-2025, dù đạt được nhiều kết quả, vẫn bộc lộ những hạn chế và yếu kém mang tính cố hữu. Nền kinh tế vẫn chưa thực sự bền vững, năng suất lao động cải thiện chậm, và đóng góp của năng suất các nhân tố tổng hợp (TFP) vào tăng trưởng còn khiêm tốn. Việt Nam chưa tận dụng triệt để lợi thế so sánh và các cơ hội từ hội nhập quốc tế. Tình trạng đầu tư công dàn trải, gây thất thoát và lãng phí vẫn còn tồn tại.

Thực tiễn này đặt ra một yêu cầu cấp bách: phải đổi mới mô hình tăng trưởng một cách mạnh mẽ và toàn diện hơn nữa. Mục tiêu chiến lược mà Đại hội Đảng XIII đã đề ra là vô cùng tham vọng: đến năm 2030, Việt Nam trở thành nước đang phát triển có công nghiệp hiện đại, thu nhập trung bình cao; và đến năm 2045, trở thành nước phát triển, thu nhập cao. Để hiện thực hóa khát vọng này, việc phân tích sâu sắc thực trạng mô hình tăng trưởng giai đoạn vừa qua và đề ra những giải pháp đột phá cho tương lai là một nhiệm vụ có ý nghĩa sống còn.

Mô hình tăng trưởng giai đoạn 2011-2025

Nhìn từ các yếu tố đầu vào

Mô hình tăng trưởng của Việt Nam trong giai đoạn này vẫn mang đậm đặc trưng của một mô hình dựa vào các yếu tố đầu vào, bao gồm vốn, lao động và năng suất tổng hợp.

- **Đóng góp của vốn đầu tư:** Vốn đầu tư tiếp tục là động lực chính cho tăng trưởng. Trong giai đoạn 2015-2024, tỷ lệ vốn đầu tư toàn xã hội so với GDP luôn duy trì ở mức cao, khoảng 32%-34,8%. Tỷ lệ này cao hơn

nhiều nước trong khu vực như Thái Lan, Philippines và Indonesia, và tương đương với các “con hổ” châu Á trong giai đoạn tăng trưởng thần kỳ như Nhật Bản (32% giai đoạn 1955-1973) và Hàn Quốc (33,5% giai đoạn 1960-1980). Nguồn vốn khổng lồ này đã giúp kinh tế Việt Nam đạt mức tăng trưởng cao, quy mô được mở rộng và vĩ mô ổn định.

Tuy nhiên, mặt trái của việc phụ thuộc vào vốn là hiệu quả sử dụng vốn chưa cao. Chỉ số ICOR (hệ số sử dụng vốn) là một thước đo quan trọng cho thấy điều này. Mặc dù đã có những cải thiện trong giai đoạn 2011-2015 với ICOR ở mức 5,05, chỉ số này lại có xu hướng tăng lên trong giai đoạn sau, đạt 6,41 vào năm 2016 và duy trì ở mức 5,8-6,42 trong giai đoạn 2015-2024. Con số này có nghĩa là để tạo ra 1 đồng GDP, nền kinh tế phải bỏ ra gần 6 đồng vốn. Đây là một mức ICOR cao, cho thấy sự kém hiệu quả và lãng phí trong phân bổ và sử dụng vốn đầu tư.

- **Đóng góp của năng suất lao động:** Chất lượng nguồn nhân lực và năng suất lao động đã có những bước cải thiện đáng ghi nhận. Năng suất lao động theo giá hiện hành đã tăng liên tục, từ 55,8 triệu đồng/người năm 2010 lên 150,1 triệu đồng/người năm 2020, và tiếp tục tăng mạnh sau đại dịch, đạt 221,9 triệu đồng/người vào năm 2024. Song song với đó, tỷ lệ lao động qua đào tạo cũng tăng từ 14,6% năm 2010 lên 27,1% năm 2023.

Sự gia tăng này là một tín hiệu tích cực, cho thấy sự dịch chuyển sang một lực lượng lao động có kỹ năng hơn. Tuy nhiên, nếu so với các nước trong khu vực và thế giới, năng suất lao động của Việt Nam vẫn còn ở mức thấp. Tốc độ tăng năng suất dù ổn định nhưng chưa đủ nhanh để tạo ra một cú hích đột phá cho mô hình tăng trưởng.

- **Đóng góp của năng suất các nhân tố tổng hợp (TFP):** TFP phản ánh sự tiến bộ của khoa học công nghệ, kỹ năng quản lý và hiệu quả phân bổ nguồn lực. Đây là chỉ

số đo lường chất lượng tăng trưởng. Giai đoạn 2011-2025 ghi nhận sự cải thiện đáng kể trong đóng góp của TFP. Nếu giai đoạn 2011-2015, TFP chỉ đóng góp 33,5% vào tăng trưởng, thì đến giai đoạn 2016-2020, con số này đã tăng lên 45,42%. Giai đoạn 2021-2023 tiếp tục duy trì mức đóng góp cao trên 42%.

Điều này cho thấy mô hình tăng trưởng đã bắt đầu có sự chuyển dịch về chất, các yếu tố vốn và lao động đang được sử dụng hiệu quả hơn. Tuy nhiên, sự phụ thuộc vào vốn và lao động vẫn còn lớn, và tiềm năng của TFP vẫn chưa được khai thác triệt để.

Nhìn từ các yếu tố đầu ra

- **Chuyển dịch cơ cấu kinh tế theo ngành:** Cơ cấu kinh tế giai đoạn 2011-2024 đã dịch chuyển theo hướng tích cực: giảm tỷ trọng khu vực nông, lâm, thủy sản và tăng tỷ trọng khu vực công nghiệp - xây dựng và dịch vụ. Cụ thể, sau 13 năm, tỷ trọng nông nghiệp giảm 4,4 điểm phần trăm, trong khi công nghiệp tăng 3,06 điểm và dịch vụ tăng 3,45 điểm phần trăm.

Tuy nhiên, tốc độ chuyển dịch này được đánh giá là còn chậm. Hình thái cơ cấu kinh tế không có sự biến động lớn, cho thấy sự ì trong việc tái cấu trúc các ngành kinh tế để tạo ra giá trị gia tăng cao hơn.

- **Chuyển dịch cơ cấu theo thành phần kinh tế:** Đây là điểm sáng nổi bật nhất trong giai đoạn này. Cơ cấu vốn đầu tư đã có sự dịch chuyển mạnh mẽ từ khu vực nhà nước sang khu vực ngoài nhà nước và khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (FDI). Tỷ trọng vốn đầu tư nhà nước giảm từ 39,04% (2011-2015) xuống còn 34,34% (2016-2020). Ngược lại, tỷ trọng vốn khu vực ngoài nhà nước tăng từ 38,26% lên 42,7% trong cùng kỳ.

Sự thay đổi này đã tạo động lực cho kinh tế tư nhân phát triển mạnh mẽ và trở thành một động lực quan trọng của tăng trưởng. Tỷ

trọng đóng góp vào GDP của khu vực kinh tế nhà nước giảm dần, trong khi khu vực ngoài nhà nước và FDI tăng lên, phản ánh đúng chủ trương phát triển kinh tế nhiều thành phần của Đảng.

Nhìn góc độ thể chế

Từ năm 2014, Chính phủ đã có những nỗ lực cải cách thể chế và cải thiện môi trường kinh doanh một cách quyết liệt, theo thông lệ quốc tế. Hàng nghìn quy định và rào cản kinh doanh không còn phù hợp đã được bãi bỏ. Môi trường kinh doanh đã trở nên an toàn hơn, bình đẳng hơn, thủ tục hành chính được đơn giản hóa và chi phí không chính thức có xu hướng giảm. Những nỗ lực này đã được cộng đồng quốc tế ghi nhận qua việc cải thiện thứ hạng của Việt Nam trên các bảng xếp hạng uy tín như Năng lực cạnh tranh 4.0 của Diễn đàn Kinh tế Thế giới.

Những điểm sáng và tối đan xen

Những thành tựu chính

Một là, mô hình tăng trưởng đã có những bước chuyển dịch ban đầu từ chiều rộng sang chiều sâu. Chất lượng tăng trưởng được cải thiện, thể hiện qua việc nâng cao năng suất lao động và tăng đóng góp của TFP. Sự phụ thuộc vào tài nguyên thô và lao động giá rẻ giảm dần, thay vào đó là sự trỗi dậy của công nghiệp chế biến, chế tạo và các ngành ứng dụng khoa học công nghệ.

Hai là, công tác cơ cấu lại các lĩnh vực trọng tâm của nền kinh tế được thực hiện quyết liệt và đạt kết quả tích cực. Doanh nghiệp nhà nước (DNNN) được thu gọn, tập trung vào lĩnh vực then chốt. Đầu tư công được quản lý chặt chẽ hơn, khắc phục tình trạng dàn trải. Hệ thống các tổ chức tín dụng được cơ cấu lại, xử lý nợ xấu hiệu quả hơn, đảm bảo an toàn hệ thống.

Ba là, cơ cấu lại các ngành kinh tế đi vào thực chất. Công nghiệp chuyển dịch theo hướng giảm khai khoáng, tăng chế biến, chế

tạo. Nông nghiệp phát triển theo hướng công nghệ cao, nông nghiệp sạch. Ngành dịch vụ, đặc biệt là du lịch, tài chính, logistics, có bước phát triển mạnh mẽ và đóng góp ngày càng lớn vào tăng trưởng.

Bốn là, kinh tế vùng và đô thị có những bước phát triển mới. Các công trình hạ tầng kết nối vùng được đầu tư, tạo động lực phát triển và tăng cường liên kết. Các đô thị lớn tiếp tục phát huy vai trò đầu tàu, lan tỏa sự phát triển.

Những hạn chế còn tồn tại

Đại hội XIII của Đảng đã thẳng thắn chỉ ra những hạn chế cốt lõi: “Hoàn thiện thể chế; đổi mới mô hình tăng trưởng, cơ cấu lại nền kinh tế; công nghiệp hóa, hiện đại hóa còn chậm, chưa tạo được chuyển biến căn bản về mô hình tăng trưởng; năng suất, chất lượng, hiệu quả và sức cạnh tranh của nền kinh tế chưa cao”. Cụ thể:

Một là, chất lượng tăng trưởng thấp và thiếu bền vững. Tăng trưởng vẫn chủ yếu dựa vào việc “bơm” thêm vốn và lao động, chưa thực sự dựa vào động lực nội tại là năng suất và đổi mới sáng tạo. Kinh tế vĩ mô ổn định nhưng chưa vững chắc, rủi ro từ nợ công và bội chi ngân sách vẫn còn lớn.

Hai là, việc thực hiện ba đột phá chiến lược chưa đạt mục tiêu kỳ vọng. Thể chế kinh tế thị trường còn nhiều vướng mắc. Kết cấu hạ tầng dù được cải thiện nhưng vẫn thiếu đồng bộ. Chất lượng nguồn nhân lực, đặc biệt là nhân lực chất lượng cao, vẫn là một điểm nghẽn lớn.

Ba là, cơ cấu lại nền kinh tế còn chậm và thiếu đồng bộ. Việc cổ phần hóa DNNN chưa đạt yêu cầu. Xử lý nợ xấu còn khó khăn. Liên kết trong chuỗi giá trị nông nghiệp còn lỏng lẻo. Cơ cấu lại công nghiệp và dịch vụ còn mang tính hình thức, hiệu quả thấp.

Bốn là, phát triển vùng thiếu tính liên kết. Các địa phương phát triển còn manh mún, bị giới

hạn bởi địa giới hành chính, chưa tạo ra được sức mạnh tổng hợp của toàn vùng. Các vùng kinh tế trọng điểm chưa phát huy hết vai trò đầu tàu.

Nguyên nhân của những hạn chế

- Về nhận thức: Nhận thức về kinh tế thị trường định hướng XHCN ở một số nội dung còn chưa sâu sắc và thống nhất, đặc biệt là về mối quan hệ giữa Nhà nước và thị trường, vai trò của các thành phần kinh tế. Tư duy nhiệm kỳ và lợi ích cục bộ vẫn còn ảnh hưởng đến việc hoạch định và thực thi chính sách.

- Về tổ chức thực hiện: Việc triển khai chủ trương đổi mới mô hình tăng trưởng ở các cấp còn thụ động. Đột phá về thể chế chưa đủ mạnh để giải phóng nguồn lực. Sự phối hợp giữa các cấp, các ngành còn thiếu chặt chẽ.

- Về kỷ luật, pháp luật: Tính thượng tôn pháp luật chưa cao. Một số quy định còn chồng chéo, khó thực thi. Công tác kiểm tra, giám sát chưa nghiêm. Năng lực và ý thức trách nhiệm của một bộ phận cán bộ còn hạn chế.

- Về phương thức quản lý: Phương thức lãnh đạo, quản lý kinh tế - xã hội ở nhiều nơi còn chưa phù hợp, hiệu quả thấp. Tình trạng “lợi ích nhóm” và “tư duy nhiệm kỳ” vẫn còn tồn tại, cản trở sự phát triển chung.

Các khuyến nghị chính sách trong tâm cho giai đoạn phát triển mới

Để hiện thực hóa mục tiêu chiến lược mà Đại hội XIII đã đề ra, việc đổi mới mô hình tăng trưởng cần được thực hiện một cách toàn diện, đồng bộ và quyết liệt. Dưới đây là các nhóm giải pháp trọng tâm:

Thứ nhất, nâng cao hiệu lực, hiệu quả điều hành kinh tế vĩ mô. Trong đó, củng cố nền tảng vĩ mô vững chắc, kiểm soát lạm phát, đảm bảo các cân đối lớn của nền kinh tế. Cơ cấu lại thu, chi ngân sách và nợ công một cách bền vững. Xử

lý dứt điểm nợ xấu và các tổ chức tín dụng yếu kém, nâng cao tính minh bạch và tín nhiệm của hệ thống tài chính để tạo ra các kênh huy động vốn hiệu quả cho nền kinh tế.

Thứ hai, tiếp tục thực hiện ba đột phá chiến lược một cách thực chất.

- Hoàn thiện thể chế: Tập trung hoàn thiện thể chế về sở hữu, định giá DNNN, thị trường các yếu tố sản xuất (đất đai, vốn, lao động, công nghệ). Đẩy mạnh cải cách thủ tục hành chính, thu hút đầu tư có chọn lọc, đặc biệt là các dự án FDI có tính lan tỏa cao. Xây dựng thể chế vượt trội cho các vùng kinh tế động lực.

- Phát triển hạ tầng đồng bộ: Đẩy mạnh đầu tư hạ tầng theo hình thức đối tác công - tư (PPP). Tập trung vốn cho các dự án hạ tầng trọng điểm quốc gia, có tính kết nối vùng. Ưu tiên phát triển một số đô thị thông minh.

- Phát triển nguồn nhân lực chất lượng cao: Đổi mới căn bản, toàn diện giáo dục và đào tạo. Khuyến khích doanh nghiệp tham gia vào quá trình đào tạo nghề. Có cơ chế chính sách để thu hút và trọng dụng nhân tài, đặc biệt trong các lĩnh vực có tiềm năng, lợi thế.

Thứ ba, ưu tiên phát triển và chuyển giao khoa học - công nghệ (KH-CN). Coi KH-CN là yếu tố trọng yếu để nâng cao năng suất và sức cạnh tranh. Khuyến khích doanh nghiệp đầu tư vào nghiên cứu và phát triển (R&D), đổi mới sáng tạo. Phát triển mạnh các khu công nghệ cao. Xây dựng chính sách nhập khẩu công nghệ tiên tiến, đồng thời nâng cao năng lực hấp thụ công nghệ của doanh nghiệp trong nước.

Thứ tư, đẩy mạnh cơ cấu lại tổng thể nền kinh tế một cách sâu rộng.

- Cơ cấu lại DNNN: Đẩy nhanh tiến độ cổ phần hóa, thoái vốn nhà nước tại các doanh nghiệp không thuộc lĩnh vực then chốt. Đổi mới quản trị DNNN theo chuẩn mực quốc tế. Xử lý kiên

quyết các doanh nghiệp thua lỗ, dự án kém hiệu quả.

- Cơ cấu lại thị trường tài chính: Lãnh mạnh hóa và nâng cao năng lực quản trị của các tổ chức tín dụng. Xử lý triệt để tình trạng sở hữu chéo, đầu tư ngoài ngành. Tăng cường thanh tra, giám sát để quản trị rủi ro.

- Cơ cấu lại đầu tư công: Hoàn thiện hệ thống tiêu chuẩn, định mức để chống thất thoát, lãng phí. Công khai, minh bạch thông tin và quy trách nhiệm rõ ràng cho người đứng đầu các dự án.

- Cơ cấu lại khu vực sự nghiệp công: Giao quyền tự chủ đầy đủ cho các đơn vị sự nghiệp công lập có đủ điều kiện, cổ phần hóa những đơn vị có thể (trừ bệnh viện, trường học), và giải thể các đơn vị hoạt động kém hiệu quả.

Thứ năm, phát triển mạnh mẽ khu vực kinh tế tư nhân. Thực sự coi kinh tế tư nhân là một động lực quan trọng. Thúc đẩy hình thành các tập đoàn kinh tế tư nhân lớn, có công nghệ hiện đại, đủ sức cạnh tranh trên thị trường quốc tế. Đồng thời, hỗ trợ các doanh nghiệp nhỏ và vừa phát triển, giảm gánh nặng chi phí và thủ tục hành chính.

Thứ sáu, đổi mới liên kết vùng và phát triển đô thị bền vững. Xây dựng thể chế điều phối phát triển kinh tế vùng đủ mạnh, vượt qua rào cản địa giới hành chính. Khuyến khích các địa phương liên kết xây dựng đề án chung, chính sách thu hút đầu tư chung. Kiểm soát chặt chẽ quá trình đô thị hóa, phát triển theo mô hình đô thị xanh, thông minh và bền vững.

Thứ bảy, đổi mới phương thức quản lý nhà nước. Xây dựng một nhà nước kiến tạo, phục vụ. Tăng cường năng lực giám sát, thanh tra và xử lý nghiêm vi phạm. Đẩy mạnh ứng dụng công nghệ thông tin và xây dựng chính phủ điện tử. Tinh giản biên chế, cải cách tiền lương và nâng cao trách nhiệm giải trình của đội ngũ cán bộ, công chức. 🏆

CÔNG NGHỆ CHIẾN LƯỢC VÀ THỂ CHẾ ĐỘT PHÁ CHÌA KHÓA CHO MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG MỚI

VIỆT NAM ĐANG ĐỨNG TRƯỚC MỘT BƯỚC NGOẶT LỊCH SỬ, ĐÒI HỎI PHẢI TÌM KIẾM MỘT MÔ HÌNH TĂNG TRƯỞNG MỚI ĐỂ HIỆN THỰC HÓA KHÁT VỌNG TRỞ THÀNH QUỐC GIA PHÁT TRIỂN, THU NHẬP CAO VÀO NĂM 2045. THAY VÌ DỰA VÀO CÁC YẾU TỐ TRUYỀN THỐNG, CON ĐƯỜNG PHÍA TRƯỚC SẼ ĐƯỢC ĐỊNH HÌNH BỞI KHOA HỌC CÔNG NGHỆ, ĐỔI MỚI SÁNG TẠO VÀ MỘT TƯ DUY THỂ CHẾ ĐỘT PHÁ.

■ THU HÀ

Kinh nghiệm từ các quốc gia Đông Á như Hàn Quốc và Đài Loan (Trung Quốc) mang lại những bài học quý giá về các mô hình tăng trưởng thần kỳ. Tuy nhiên, bài học từ các quốc gia này cho thấy không có một công thức chung nào cho sự thành công.

Thể chế dẫn dắt “luật chơi”

Chia sẻ tại một hội thảo mới đây về đổi mới mô hình tăng trưởng, ông Nguyễn Bá Hùng, chuyên gia kinh tế của Ngân hàng Phát triển Châu Á (ADB) tại Việt Nam cho biết mô hình tăng trưởng của Hàn Quốc, với vai trò dẫn dắt của các tập



đoàn tư nhân lớn (chaebol) được chính phủ hậu thuẫn, đã rất hiệu quả trong giai đoạn “cất cánh”, giúp quốc gia này nhanh chóng bắt kịp trình độ công nghệ thế giới. Tuy nhiên, nó cũng tạo ra sự độc quyền, hạn chế đổi mới sáng tạo lan tỏa ra toàn nền kinh tế.

Ngược lại, Đài Loan (Trung Quốc) lại chọn một con đường khác, bắt đầu từ công nghiệp hóa nông nghiệp và tập trung phát triển các doanh nghiệp nhỏ và vừa thông qua việc thúc đẩy cạnh tranh lành mạnh, không ưu ái riêng cho bất kỳ “ông lớn” nào.

Từ 2 mô hình tăng trưởng này khá đối lập này, chuyên gia kinh tế từ ADB cho rằng vai trò định hướng của nhà nước là cực kỳ

quan trọng, nhưng việc tạo ra một sân chơi bình đẳng, hỗ trợ dựa trên kết quả thực tế và thúc đẩy cạnh tranh sẽ tạo ra một nền kinh tế đa dạng, có sức chống chịu và năng động hơn.

“Đây chính là tinh thần cốt lõi đang định hình cho các chính sách cải cách của Việt Nam giai đoạn hiện nay”, ông Hùng nhấn mạnh.

Để khơi thông các nguồn lực cho tăng trưởng, Việt Nam đã có những bước đi táo bạo trong việc cải cách thể chế. Cùng với việc ban hành “bộ tứ” nghị quyết, việc Quốc hội thông qua Luật Khoa học, Công nghệ và Đổi mới sáng tạo và Luật Công nghiệp công nghệ số mới đây đã tạo ra một hành lang pháp lý hoàn toàn mới, được kỳ vọng sẽ giải phóng sức sáng tạo của toàn xã hội, thúc đẩy khoa học công nghệ, đổi mới sáng tạo để từ đó nâng cao năng suất lao động và cải thiện chất lượng tăng trưởng.

Theo GS.TS Trần Thọ Đạt, điểm đột phá lớn nhất trong các luật này là sự thay đổi trong tư duy quản lý của Nhà nước, chuyển từ “kiểm soát quy trình” sang “quản lý kết quả đầu ra”. Cơ chế quản lý cũ, vốn tập trung vào các hóa đơn, chứng từ chi tiết, đã được thay

thể bằng việc chấp nhận rủi ro trong nghiên cứu khoa học và đánh giá dựa trên hiệu quả cuối cùng. Các nhà khoa học, các viện nghiên cứu được trao quyền tự chủ cao hơn trong việc sử dụng ngân sách, quản lý nhân sự và thương mại hóa các kết quả nghiên cứu. Lợi nhuận thu được từ việc thương mại hóa sẽ được phân chia hợp lý, trong đó tối thiểu 30% dành để thưởng cho tác giả, tạo động lực trực tiếp cho các nhà sáng tạo.

Bên cạnh đó, cơ chế “thử nghiệm có kiểm soát” (sandbox) lần đầu tiên được luật hóa trong các quy định pháp luật, cho phép các công nghệ, sản phẩm, dịch vụ mới được triển khai trong một phạm vi và thời gian giới hạn mà không bị ràng buộc bởi các quy định hiện hành. Đây là một bước đi quan trọng để khuyến khích các ý tưởng đột phá, đặc biệt trong các lĩnh vực mới như trí tuệ nhân tạo (AI) và tài sản số.

Đặt cược vào các công nghệ chiến lược

Nhận thức rõ công nghệ là chìa khóa để nâng cao năng suất và thoát khỏi bẫy thu nhập trung bình, Chính phủ đã xác định 11 nhóm công nghệ chiến lược cần ưu tiên. Trong đó, bốn lĩnh vực được xem là mũi nhọn, có khả năng tạo ra sự thay đổi mang tính cách mạng cho nền kinh tế.

Một là, trí tuệ nhân tạo (AI) và dữ liệu lớn. Với lợi thế về nguồn dữ liệu tiếng Việt và dân số trẻ,

Việt Nam đặt mục tiêu đào tạo 50.000 chuyên gia AI và xây dựng 3 mô hình ngôn ngữ lớn tiếng Việt đạt chuẩn quốc tế vào năm 2030.

Hai là, công nghệ nông nghiệp và thực phẩm. Ứng dụng công nghệ cao, robot, IoT để nâng cao giá trị cho ngành nông nghiệp, hướng tới mục tiêu xuất khẩu nông sản chế biến sâu đạt 50 tỷ USD.

Ba là, năng lượng tái tạo và vật liệu xanh. Khai thác tiềm năng khổng lồ về năng lượng mặt trời và gió, phát triển công nghệ pin lưu trữ, với mục tiêu 40% điện năng từ nguồn tái tạo vào năm 2030.

Bốn là, y sinh và dược phẩm. Tự chủ sản xuất vaccine, phát triển thuốc sinh học “made in Vietnam” đạt chuẩn quốc tế để đáp ứng nhu cầu chăm sóc sức khỏe ngày càng tăng.

Để hiện thực hóa các mục tiêu tham vọng này, hàng loạt giải pháp đột phá đã được đề xuất, bao gồm việc thành lập Hội đồng Công nghệ Chiến lược Quốc gia do Thủ tướng làm Chủ tịch, xây dựng 4 Viện Công nghệ Quốc gia với tổng vốn 1 tỷ USD, và thành lập Quỹ Đổi mới Công nghệ Quốc gia quy mô 3 tỷ USD hoạt động theo cơ chế quỹ đầu tư chuyên nghiệp.

Mặc dù các chiến lược và mục tiêu được hoạch định rõ song theo PGS.TS Huỳnh Quyết Thắng, Đại học Bách khoa Hà Nội, việc triển khai sẽ không

thể thành công nếu thiếu một hệ sinh thái hỗ trợ. “Việt Nam đang kiến tạo một hệ sinh thái đổi mới sáng tạo toàn diện dựa trên mô hình “ngũ giác vàng” với sự phối hợp chặt chẽ giữa 5 chủ thể, bao gồm Chính phủ - Doanh nghiệp - Viện/Trường - Quỹ đầu tư - Đối tác quốc tế”, ông Thắng nói.

Cùng với đó, Việt Nam cũng đang áp dụng các chính sách ưu đãi chưa từng có để thu hút và giữ chân nhân tài. Chương trình “Visa vàng” cấp thị thực 5 năm và quyền thường trú cho các chuyên gia quốc tế, chính sách lương tối thiểu 5.000 USD/tháng cho các nhà khoa học đầu ngành, và Quỹ học bổng Tài năng Việt Nam trị giá 500 triệu USD là những minh chứng rõ nét.

Ngoài ra, mục tiêu tăng ngân sách cho R&D lên 1,5% GDP vào năm 2030, cùng với các chính sách ưu đãi thuế mạnh mẽ (khấu trừ 300% chi phí R&D, thuế TNDN 10% trong 15 năm) được kỳ vọng sẽ khuyến khích khu vực tư nhân mạnh dạn đầu tư vào công nghệ.

“Con đường chuyển đổi mô hình tăng trưởng của Việt Nam đang được vạch ra một cách rõ ràng và đầy tham vọng. Việc đưa những tinh thần đổi mới, những cơ chế đột phá từ luật pháp vào cuộc sống, tạo ra một sự chuyển biến trong thực thi sẽ là yếu tố quyết định để Việt Nam có thể tạo nên một kỳ tích tăng trưởng mới trong kỷ nguyên số”, ông Thắng nhấn mạnh. 🚀

NHỮNG RỦI RO TÀI CHÍNH TOÀN CẦU TỪ CƠ SỞ ĐẦU TƯ BẢO HIỂM CỦA CỔ PHẦN TƯ NHÂN

VIỆC ĐẦU TƯ CHO LƯƠNG HƯU BẰNG TÀI SẢN TƯ
CỐ NHIỀU HỨA HẸN – NHƯNG CẦN ĐƯỢC GIÁM
SÁT KỸ LƯỜNG

■ ■ BIÊN DỊCH: PHẠM HƯƠNG GIANG

Nguồn: *The Economist*, 2024



Cách đây khoảng một thập kỷ, cổ phần tư nhân (PE) mới chỉ là một góc nhỏ trong lĩnh vực tài chính; nay, nó đã trở thành một ngành quy mô khổng lồ. Sau khi giành được thị phần và tiếng tăm từ ngành ngân hàng, các công ty PE hiện đang quản lý khoảng 12.000 tỷ USD tài sản toàn cầu, có giá trị hơn 500 tỷ USD trên thị trường chứng khoán Mỹ và thu hút được các nhân tài hàng đầu Phố Wall. Trong khi giá trị các ngân hàng niêm yết ở Mỹ hầu như không tăng kể từ đại dịch, các công ty PE niêm yết đã tăng giá trị gấp đôi. Công ty lớn nhất, Blackstone, có giá trị thị trường cao hơn cả Goldman Sachs và Morgan Stanley, và toát ra vẻ tự tin chiến thắng. Video mừng Giáng sinh theo phong cách Taylor Swift của họ tuyên bố rằng: “Đây là thời đại cho đầu tư thay thế. Chúng tôi mua lại tài sản rồi làm tăng giá trị.”

Tuy nhiên, mảng kinh doanh truyền thống, tức là mua lại doanh nghiệp bằng nợ, cải tổ rồi bán hoặc niêm yết hiện đang ảm đạm. Lãi suất cao khiến các nhà đầu tư nghi ngờ giá trị các công ty chưa niêm yết và giảm hứng thú rót vốn mới. Dù vậy, điều này không cản trở được đà phát triển. Hoạt động PE truyền thống giờ chỉ là một phần trong lĩnh vực rộng lớn hơn được gọi chung là “tài sản tư”, gồm cơ sở hạ tầng, bất động sản, và các khoản cho vay trực tiếp. Mới đây nhất, ngành này đang thu tóm cả các công ty bảo hiểm nhân thọ.

Ba “ông vua” PE gồm Apollo, Blackstone và KKR đều đã mua hoặc sở hữu cổ phần thiểu số trong các công ty bảo hiểm để đổi lấy quyền quản lý tài sản của họ. Nhiều công ty nhỏ hơn cũng đang làm theo. Các công ty bảo hiểm không phải là khoản đầu tư ngắn hạn để bán kiếm lời, mà được xem là nguồn vốn dài hạn do bảng cân đối kế toán khổng lồ của họ.

Xét về cơ bản, chiến lược này có lý. Các công ty bảo hiểm đầu tư dài hạn để trả các khoản như niên kim cho người nghỉ hưu, và thường mua trái phiếu chính phủ hay doanh nghiệp. Các công ty như Apollo có thể chuyển danh mục đầu tư sang các tài sản tư nhân sinh lời cao hơn lĩnh vực họ có chuyên môn. Lợi suất cao hơn có thể mang lại lợi ích cho khách hàng, và vì nghĩa vụ của công ty bảo hiểm kéo dài nhiều năm, nguồn vốn họ cung cấp cũng ổn định và lâu dài hơn. Không giống như ngân hàng cho vay dài hạn bằng tiền gửi ngắn hạn, bảo hiểm và tài sản tư có chung tính phù hợp giữa kỳ hạn tài sản và nghĩa vụ chi trả.

Tuy nhiên, chiến lược này cũng mang theo nhiều rủi ro không chỉ cho các công ty mà còn cho cả xã hội. Các khoản chi trả hưu trí rất quan trọng. Nhà nước, dù trực tiếp hay gián tiếp, thường là “hậu thuẫn” cuối cùng cho các công ty bảo hiểm và yêu cầu họ duy trì mức vốn tối thiểu để đảm bảo khả năng chịu lỗ. Tuy nhiên, việc đánh giá mức độ an toàn của các công ty nắm giữ nhiều tài sản khó định giá lại rất khó, vì lỗ lãi không thể hiện rõ qua biến động thị trường. Trong khủng hoảng, người mua bảo hiểm có thể rút tiền ồ ạt. Năm ngoái, một công ty bảo hiểm Ý đã gặp tình huống như vậy.

Khi tài sản tư trở nên quan trọng hơn, các quy định cần được điều chỉnh tương ứng. Các nhà giám sát nên có sự phối hợp quốc tế để đảm bảo an toàn. Cần có các chuẩn mực minh bạch và vốn nghiêm ngặt, được những cơ quan có đủ trọng lượng thực thi. Mục tiêu không phải là bóp nghẹt mô hình kinh doanh mới, mà là làm cho nó an toàn hơn. Đổi mới tài chính thường mang lại lợi ích song song với rủi ro hệ thống. Bỏ qua một trong hai mặt của vấn đề là một sai lầm. 🚩



AI SẼ BỎ TIỀN RA CHO BÙNG NỔ AI TRỊ GIÁ HÀNG NGHÌN TỶ ĐÔ?

KHI CUỘC CÁCH MẠNG CÔNG NGHỆ VÀ CUỘC CÁCH
MẠNG TÀI CHÍNH “CHẠM TRÁN”

■ ■ BIÊN DỊCH: PHẠM HƯƠNG GIANG

Nguồn: The Economist, 2025

Các tập đoàn công nghệ lớn nhất nước Mỹ đang có được lợi nhuận tầm cỡ Silicon Valley với bảng cân đối kế toán như vùng Ruhr, tức là đang có khối tài sản vật chất lớn. Các nhà đầu tư mua cổ phiếu Alphabet, Meta và Microsoft từ một thập kỷ trước đó hiện đang có lợi nhuận gấp 8 lần số tiền họ đầu tư, chưa tính cổ tức. Việc đầu tư cho các trung tâm dữ liệu khiến các doanh nghiệp này hiện sở hữu tài sản hữu hình (theo kế toán) trị giá hơn 60% so với giá trị sổ sách vốn chủ sở hữu, so với chỉ 20% 10 năm trước đó. Nếu tính chi tiêu vốn (capex) của các doanh nghiệp này trong năm qua cùng với Amazon và Oracle, tổng số tiền sẽ lớn hơn cả chi tiêu của tất cả các công ty công nghiệp niêm yết của Mỹ cộng lại. Jason Thomas từ công ty đầu tư Carlyle ước tính rằng chính làn sóng đầu tư này đã đóng góp 1/3 mức tăng trưởng GDP của Mỹ trong quý gần đây nhất.

Trong năm nay, các công ty sẽ chi khoảng 400 tỷ đô la cho hạ tầng phục vụ vận hành mô hình AI. Các dự đoán về chi phí cuối cùng đều ở mức khổng lồ: Morgan Stanley ước tính 2.900 tỷ đô sẽ được chi cho trung tâm dữ liệu và hạ tầng liên quan tính đến cuối năm 2028; McKinsey thậm chí còn đưa ra con số 6.700 tỷ đô vào năm 2030. Như một bữa tiệc hoành tráng ở nhà hàng sang trọng, không biết ai sẽ là người sẵn sàng thanh toán hóa đơn.

Phần lớn gánh nặng tài chính sẽ đè lên lợi nhuận của các doanh nghiệp công nghệ lớn. Kể từ 2023, Alphabet, Meta và Microsoft đã cùng bỏ ra 800 tỷ đô la dòng tiền cho hoạt động chia thành hai mảng tương tự nhau: chi tiêu vốn và hoàn lại cho cổ đông. Cách phân bổ vốn “vừa đủ” này vừa giúp đầu tư mạnh, vừa có được cổ tức. Đây là điều chưa từng có tiền lệ, kể cả với chính các doanh nghiệp

này. Ngược lại, cổ đông Amazon đang phải “gánh đỡ” khi chi mạnh cho capex mà không chia cổ tức; cổ đông Apple thì đang hưởng lợi từ chương trình mua lại cổ phiếu khổng lồ, nhưng lo lắng vì lại thiếu đầu tư và có thể đang tụt lại trong cuộc đua AI.

Tuy nhiên, tốc độ tăng chi tiêu vốn đang vượt xa tốc độ tạo dòng tiền. Morgan Stanley tính toán rằng sẽ có khoảng 1.500 tỷ đô la thiếu hụt tài chính trong ba năm tới. Con số này có thể còn lớn hơn nếu chi phí tăng thêm do công nghệ phát triển nhanh hoặc các nguồn thu cũ bị thay thế. Ngược lại, nếu các doanh nghiệp chậm triển khai AI hơn người tiêu dùng, các hãng công nghệ lớn sẽ khó thu hồi vốn nhanh và cổ đông có thể đòi hỏi nhận được nhiều lợi nhuận hơn để bù lại tốc độ tăng trưởng chậm.

Điều chắc chắn hơn quy mô thiếu hụt tài chính là loại nhà đầu tư nào sẵn sàng lấp đầy khoảng trống. Trung tâm nóng bỏng của cuộc cách mạng AI đang chuyển từ thị trường cổ phiếu sang thị trường trái phiếu. Điều này khá bất ngờ, vì các doanh nghiệp công nghệ lớn từ trước đến nay có xu hướng “bài nợ” giống kiểu Đức. Họ ít phụ thuộc vào ngân hàng hơn nhiều so với các hãng viễn thông thời bong bóng dotcom. Họ luôn duy trì bảng cân đối kiên cố với lượng tiền mặt lớn. (Nếu gộp lại thanh khoản của 7 “ông lớn” công nghệ để lập ngân hàng, ngân hàng sẽ là lớn thứ 10 nước Mỹ.)

Nhưng điều này đang dần thay đổi. Trong nửa đầu năm 2025, lượng nợ vay có xếp hạng của các doanh nghiệp công nghệ đã cao hơn 70% so với cùng kỳ năm trước. Tháng 4, Alphabet phát hành trái phiếu lần đầu kể từ năm 2020. Microsoft đã giảm lượng tiền mặt, nhưng khoản thuê tài chính (dạng nợ chủ yếu cho trung tâm dữ liệu) đã gần gấp ba lần kể từ 2023, lên đến 46 tỷ đô, chưa kể 93 tỷ đô cam kết nợ chưa được ghi nhận trên sổ sách. Meta đang đàm phán để vay 30 tỷ đô từ các tổ chức tín dụng tư nhân như Apollo, Brookfield và Carlyle. Thị trường trái phiếu bảo đảm bằng tài sản trung tâm dữ liệu, nơi khoản nợ được gộp và phân tách như trái phiếu thế chấp, đã tăng từ gần như bằng 0 vào năm 2018 lên khoảng 50 tỷ đô hiện nay. Cuộc chạy đua vay nợ còn dữ dội hơn với các “tay chơi mới”. CoreWeave, công ty cung cấp điện

toán đám mây AI đã vay mượn mạnh từ các quỹ tín dụng tư nhân và nhà đầu tư trái phiếu để mua chip từ Nvidia. Fluidstack, một startup điện toán đám mây khác cũng vay nhiều, dùng chính chip để thế chấp. SoftBank (Nhật) đang tài trợ phần vốn của họ trong dự án hợp tác lớn với OpenAI bằng nợ. Elon Musk từng viết khi dự án này được công bố: “Thực ra họ không có tiền.” Chính Musk cũng đang vay thêm 12 tỷ đô để mua chip cho công ty xAI của ông, sau khi đã huy động 5 tỷ đô nợ đầu năm nay.

Điều này cho thấy cuộc cách mạng công nghệ đang ngày càng va chạm với một cuộc cách mạng tài chính. Giới tinh hoa Silicon Valley không còn là những người chỉ sống trong thế giới bằng ý tưởng, họ đang nhắm đến các tài sản vật chất. Các quỹ đầu tư tư nhân thì đang dần biến mình thành những “ngân hàng mới” cho nền kinh tế thực. Sự chuyển hóa bảng cân đối kế toán ở khối tư nhân thậm chí còn ngoạn mục hơn cả ở giới công nghệ. Trung tâm dữ liệu sản sinh ra lượng nợ lớn, và tình thế này hoàn toàn phù hợp với các quỹ đầu tư có bảng cân đối khổng lồ, thường được bảo hiểm nhân thọ hậu thuẫn. Giống như giới công nghệ, thị trường tư nhân cũng đang ngày càng tập trung hóa. Các doanh nghiệp công nghệ gọi vốn vì họ tin rằng phần lớn lợi ích từ AI sẽ vào túi hầu hết một vài tay chơi. Các nhà đầu tư cũng nghĩ như vậy vì điều này cũng đã xảy ra tại Phố Wall.

Tình trạng “đám lao phải theo lao”

Sự leo thang song hành này là một minh chứng cho sự đổi mới kiểu Mỹ. Quốc gia này sở hữu cả kỹ sư AI giỏi nhất thế giới và những nhà tài chính sáng tạo nhất. Nhưng với một số người, đây là tín hiệu cảnh báo. Các chủ nợ đang ngày càng phải đối mặt với rủi ro công nghệ, bên cạnh các rủi ro truyền thống như vỡ nợ hay lãi suất. Lịch sử của các chu kỳ đầu tư cũng khiến người ta dè chừng: các đợt bùng nổ capex thường dẫn đến xây dựng quá mức và phá sản hàng loạt khi lợi nhuận sụt giảm. Nhà đầu tư cổ phiếu có thể sống sót sau cú sập như thế. Nhưng các nhà đầu tư dùng đòn bẩy như ngân hàng và công ty bảo hiểm lại không thể, nhất là khi họ nghĩ rằng khoản nợ mình nắm giữ là an toàn. 💡



VIETNAM AIRLINES

BÁO LÃI GẦN 3.000 TỶ ĐỒNG TRONG QUÝ 2/2025

SÁU THÁNG ĐẦU NĂM 2025, VIETNAM AIRLINES ĐẠT LỢI NHUẬN SAU THUẾ GẦN 3.000 TỶ ĐỒNG, ĐỒNG THỜI ĐẨY MẠNH MỞ RỘNG MẠNG BAY QUỐC TẾ, ĐẦU TƯ ĐỘI BAY THẾ HỆ MỚI VÀ TĂNG TỐC CHUYỂN ĐỔI SỐ NHẪM HIỆN THỰC HÓA MỤC TIÊU TRỞ THÀNH HÃNG HÀNG KHÔNG 5 SAO QUỐC TẾ...



Tổng công ty Hàng không Việt Nam (Vietnam Airlines) vừa công bố kết quả kinh doanh quý 2/2025 với mức doanh thu hợp nhất đạt 28.361 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 2.923 tỷ đồng. Riêng công ty mẹ ghi nhận doanh thu gần 23.205 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 2.764 tỷ đồng.

Lợi nhuận hợp nhất tăng mạnh nhờ việc khôi phục và khai thác hiệu quả nhiều đường bay quốc tế, tối ưu hóa hiệu suất đội bay, cắt giảm chi phí vận hành và tăng năng suất lao động. Lãi gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ của công ty mẹ đạt 3.934,7 tỷ đồng, tương đương 17,3% doanh thu.

Tổng doanh thu và thu nhập khác trong quý 2 của công ty mẹ tăng 3.961 tỷ đồng so với cùng kỳ năm trước, trong đó riêng doanh thu từ dịch vụ vận chuyển quốc tế tăng 15,8%.

Tính đến hết tháng 6/2025, Vietnam Airlines đã khai thác gần 78.000 chuyến bay, vận chuyển 12,6 triệu lượt hành khách và 165.000 tấn hàng hóa, lần lượt tăng 11%, 13% và 16% so với cùng kỳ. Chỉ số sẵn sàng khai thác đội tàu bay đạt gần 100%. Doanh thu vận tải quốc tế chiếm 60% tổng doanh thu vận tải, tăng hơn 10% so với cùng kỳ năm 2024.

Hãng hiện khai thác 69 đường bay đến 37 điểm tại 21 quốc gia và vùng lãnh thổ. Trong 6 tháng đầu năm, Vietnam Airlines đã khôi phục và mở mới nhiều đường bay quốc tế như Hà Nội – Milan (Ý), Hà Nội – Moscow (Nga), TP.HCM – Bắc Kinh (Trung Quốc), Đà Nẵng – Osaka (Nhật Bản), Nha Trang – Busan và Phú Quốc – Seoul (Hàn Quốc)...

Vietnam Airlines đang triển khai kế hoạch tăng vốn điều lệ thêm 22.000 tỷ đồng, trong đó 9.000 tỷ đồng sẽ được phát hành cho cổ đông hiện hữu ngay trong quý III/2025. Kế hoạch này

được kỳ vọng giúp hãng củng cố năng lực tài chính và đẩy mạnh chiến lược đầu tư dài hạn.

Một trong những dự án trọng điểm là kế hoạch đầu tư 50 tàu bay thân hẹp thế hệ mới, tổng mức đầu tư hơn 92.000 tỷ đồng, dự kiến triển khai giai đoạn 2030–2035.

Bên cạnh đó, hãng cũng đang phát triển đồng bộ hệ sinh thái dịch vụ hàng không tại sân bay Long Thành, với các dự án bảo dưỡng thiết bị mặt đất, cung cấp suất ăn hàng không, bảo dưỡng tàu bay quy mô lớn. Các hạng mục này được thiết kế để phục vụ tối thiểu 12,5 triệu hành khách và 600.000 tấn hàng hóa mỗi năm.

Trên phương diện chuyển đổi số, Vietnam Airlines đang phối hợp với VNPT triển khai dịch vụ Internet trên máy bay (IFC – InFlight Connectivity) từ đầu tháng 8/2025.

Song song đó, hãng đẩy mạnh hiện đại hóa hệ thống, tự động hóa dịch vụ, tích hợp định danh điện tử toàn trình, hướng đến xây dựng hệ sinh thái số hiện đại và hiệu quả theo định hướng Nghị quyết 57-NQ/TW.

Ngoài ra, hãng đang xúc tiến phát triển sản phẩm vận tải hàng hóa chuyên biệt thông qua việc thuê tàu bay chở hàng (freighter), tận dụng tiềm năng logistics hàng không của Việt Nam và lợi thế kết nối khu vực.

Trong 6 tháng cuối năm, Vietnam Airlines đặt mục tiêu khai thác 81.000 chuyến bay, vận chuyển 13,1 triệu lượt hành khách và đạt doanh thu vận tải hàng không 46.200 tỷ đồng. Hãng tập trung vào các giải pháp then chốt như tối ưu dòng tiền, đảm bảo ổn định khai thác, phát triển hạ tầng, chuyển đổi số và nâng cao chất lượng nguồn nhân lực, hướng tới mục tiêu trở thành hãng hàng không 5 sao quốc tế trong giai đoạn 2025–2030. 🏆

Nguồn: VnEconomy

NHỰA TIỀN PHONG (NTP)

LÃI NỬA ĐẦU NĂM TĂNG GẤP RƯỢI, GẦN 40% TỔNG TÀI SẢN LÀ TIỀN GỬI NGÂN HÀNG

KẾT THÚC NỬA ĐẦU NĂM NAY, NHỰA TIỀN PHONG (MÃ CỔ PHIẾU NTP) ĐÃ HOÀN THÀNH 74% MỤC TIÊU LÃI CẢ NĂM VÀ CÓ HƠN 2.700 TỶ ĐỒNG TIỀN GỬI TẠI NGÂN HÀNG.



Doanh thu bán hàng tăng trưởng tích cực trong khi chi phí nguyên vật liệu neo ở mức thấp đã giúp lợi nhuận Nhựa Tiền Phong tăng mạnh trong nửa đầu năm 2025.

Theo báo cáo tài chính hợp nhất quý 2/2025 mới được công bố, Công ty Cổ phần Nhựa Thiếu niên Tiền Phong (Nhựa Tiền Phong, mã cổ phiếu NTP - sàn HNX) ghi nhận doanh thu thuần đạt khoảng 1.990 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ năm ngoái.

Doanh nghiệp ngành nhựa này cũng ghi nhận sự gia tăng thu nhập tài chính từ lãi tiền gửi, lợi nhuận từ hoạt động liên doanh, liên kết; trong khi đó, chi phí bán hàng được tiết giảm.

Kết quả, Nhựa Tiền Phong thu về 321 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong quý 2/2025, tăng 34% so với cùng kỳ năm 2024 và thiết lập mức cao kỷ lục mới về lợi nhuận theo quý. Ban lãnh đạo Nhựa Tiền Phong cho biết, kết quả tích cực trên đến từ việc giá nguyên liệu giảm, trong khi đó doanh thu bán hàng tăng, và công ty điều tiết tốt các khoản tiền và tương đương kỳ.

Trên thị trường, giá hạt nhựa PVC - nguyên liệu đầu vào chính của Nhựa Tiền Phong đã duy trì ở mức thấp trong phần lớn thời gian nửa đầu năm nay, chỉ nhích tăng nhẹ trong tháng 6/2025. Điều này đã giúp biên lợi nhuận gộp của Nhựa Tiền Phong duy trì ổn định ở mức 32% trong quý 2/2025.

Lũy kế 6 tháng đầu năm nay, Nhựa Tiền Phong ghi nhận xấp xỉ 3.260 tỷ đồng doanh thu và hơn 532 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, lần lượt tăng 24% và 53% so với mức nền cao của cùng kỳ năm 2024. Qua đó, công ty đã hoàn thành

54% mục tiêu doanh thu và 74% mục tiêu lãi cả năm chỉ sau 2 quý. Trong năm 2024, Nhựa Tiền Phong ghi nhận 856 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, thiết lập mức cao nhất trong 65 năm lịch sử hoạt động.

Chia sẻ với cổ đông tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025 hồi giữa tháng 5/2025, ban lãnh đạo Nhựa Tiền Phong cho biết, công ty sẽ tiếp tục tập trung nghiên cứu và đưa ra thị trường những sản phẩm mới đã được nhiều nước tiên tiến sử dụng như bể ngầm lắp ghép, ống và phụ tùng CPVC, ống thoát nước điều hoà AC drain... Đồng thời, gia tăng tự động hoá vào sản xuất tại các nhà máy để tăng năng suất lao động, giảm giá thành sản phẩm.

Đặc biệt, công ty sẽ đẩy mạnh hoạt động xuất khẩu, nghiên cứu kế hoạch sản xuất sản phẩm tại thị trường nước ngoài, nhất là những thị trường nóng tái thiết sau xung đột, chiến tranh như Ukraine...

Bên cạnh đó, Nhựa Tiền Phong cũng sẽ triển khai dự án trọng điểm Tổ hợp giáo dục Tiền Phong tại trung tâm TP.Hải Phòng. Công ty sẽ kết hợp với các đơn vị chuyên nghiệp trong đào tạo giáo dục như BK Holdings để triển khai các hoạt động của Tổ hợp hiệu quả.

Tính đến cuối tháng 6/2025, tổng tài sản của Nhựa Tiền Phong đạt hơn 6.690 tỷ đồng, tăng nhẹ so với thời điểm đầu năm. Trong đó, tiền gửi ngân hàng lập mức cao kỷ lục 2.700 tỷ đồng, chiếm 40% tổng tài sản. 🏆

Nguồn: Tạp chí Công thương



MB đang tiến những bước vững chãi để trở thành tập đoàn tài chính số dẫn đầu

MB TĂNG TỐC ĐẦU 2025

CASA ÁP ĐẢO THỊ TRƯỜNG

LỢI NHUẬN BỨT PHÁ 18%

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (MB) VỪA CÔNG BỐ LÃI TRƯỚC THUẾ 15,889 TỶ ĐỒNG TRONG 6 THÁNG NĂM 2025, TĂNG 18%, TRONG ĐÓ CASA DUY TRÌ TỶ TRỌNG CAO GẦN 297 NGHÌN TỶ ĐỒNG.

Bứt phá trong nửa đầu năm 2025

Trong bối cảnh ngành ngân hàng tiếp tục đối mặt với những áp lực chống lọc, từ kiểm soát rủi ro tín dụng cho đến yêu cầu nâng cao hiệu quả hoạt động, Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) vẫn thể hiện phong độ ổn định và ấn tượng trong 6 tháng đầu năm 2025. Không chỉ giữ vững nhịp tăng trưởng, MB còn tiếp tục gia cố vị trí trong nhóm

Big5 ngân hàng thương mại cổ phần hàng đầu Việt Nam; đồng thời bứt tốc trên mặt trận hiệu quả, năng lực số hóa và chất lượng tài sản.

Tính đến ngày 30/6/2025, tổng tài sản hợp nhất của MB đạt gần 1,3 triệu tỷ đồng, tăng 14,2% so với thời điểm cuối năm 2024. Trong đó, tổng dư nợ tín dụng hợp nhất đạt gần 913 nghìn tỷ đồng, tăng 12,5%. Đây là con số cho thấy chiến lược mở

rộng tín dụng của MB vẫn được thực thi một cách thận trọng, có kiểm soát. Tỷ lệ nợ xấu được duy trì ở mức 1,6%, một ngưỡng an toàn, phản ánh năng lực quản trị rủi ro hiệu quả. Bên cạnh đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 88,9% cho thấy khả năng phòng vệ tài chính vững vàng trong bối cảnh thị trường còn tiềm ẩn nhiều bất định.

Về nguồn vốn, tiền gửi của khách hàng ghi nhận mức tăng trưởng 10%, vượt mốc 783 nghìn tỷ đồng. Đáng chú ý, tiền gửi không kỳ hạn (CASA) đạt gần 297 nghìn tỷ đồng, chiếm 37,9% tổng tiền gửi khách hàng. Đây là một trong những tỷ lệ CASA cao nhất trên thị trường, thể hiện niềm tin của khách hàng vào hệ sinh thái số của MB, đồng thời giúp ngân hàng duy trì được chi phí vốn thấp, tạo lợi thế cạnh tranh rõ rệt.

Trên mặt trận lợi nhuận, MB ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt gần 15,9 nghìn tỷ đồng, tăng 18,3% so với cùng kỳ năm trước. Tổng thu nhập hoạt động đạt 32,6 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 24,6%. Trong đó, thu nhập từ dịch vụ tăng đến 37%, cho thấy nỗ lực của MB trong việc thúc đẩy chiến lược đa dạng hóa nguồn thu, giảm phụ thuộc vào tín dụng, nhất là trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng đang chịu sự kiểm soát chặt chẽ hơn từ cơ quan quản lý.

Biên lãi ròng (NIM) hợp nhất của MB tiếp tục được giữ vững ở mức 4,1%, một con số cho thấy khả năng tối ưu hóa cấu trúc tài sản sinh lời và tỷ trọng CASA cao đã được MB khai thác hiệu quả. Trong khi đó, tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) chỉ ở mức 27,3%, thuộc nhóm thấp nhất hệ thống ngân hàng, phản ánh khả năng kiểm soát chi phí vận hành chặt chẽ và tối ưu hóa hiệu quả hoạt động.

Tiến tới mục tiêu dẫn đầu số hóa tài chính

Ở mảng ngân hàng riêng lẻ, MB tiếp tục phát huy sức mạnh cốt lõi với dư nợ cho vay đạt gần 831 nghìn tỷ đồng, tăng 13,1% so với cùng kỳ. Đây là kết quả của chiến lược tăng trưởng cân bằng giữa hai phân khúc khách hàng cá nhân và doanh nghiệp. Tỷ lệ nợ xấu riêng lẻ được kiểm soát ở mức 1,47%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 90,9% là mức độ an toàn cao cho thấy MB không

chỉ tăng trưởng về quy mô mà còn vững vàng về chất lượng tài sản.

Huy động vốn riêng lẻ tăng 12%, trong đó CASA đạt gần 299 nghìn tỷ đồng, chiếm 38,2% tổng huy động. Điều này tiếp tục củng cố vị thế vốn rẻ của MB, cho phép ngân hàng duy trì biên lãi ròng ổn định trong dài hạn. Lợi nhuận trước thuế riêng lẻ đạt hơn 15,5 nghìn tỷ đồng, tăng 17,9% với tổng thu nhập hoạt động tăng 23,9%. Các chỉ số hiệu quả tiếp tục được duy trì tích cực, trong đó CIR riêng lẻ chỉ ở mức 24,3%.

MB không chỉ củng cố vị thế vững chắc trong nhóm Big5 mà còn đang tiến những bước vững chãi để trở thành tập đoàn tài chính số dẫn đầu. Với tổng tài sản hợp nhất 1,29 triệu tỷ đồng, tỷ trọng CASA thuộc hàng cao nhất thị trường và hiệu quả sinh lời vượt trội với lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) ở mức 20,71%, MB đang tạo ra sự khác biệt rõ rệt so với các ngân hàng đồng hạng. Hiệu quả tài chính vượt trội, cấu trúc nguồn vốn bền vững và năng lực quản trị vững chắc đang giúp MB từng bước xây dựng lợi thế cạnh tranh bền vững trên thị trường tài chính ngân hàng.

Không chỉ ngân hàng mẹ, các công ty thành viên trong hệ sinh thái MB cũng ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực trong 6 tháng đầu năm 2025. Tổng doanh thu đạt 13.780 tỷ đồng, tăng 25% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 1.633 tỷ đồng, tăng 39%. Nhiều công ty thành viên ghi dấu ấn rõ rệt, củng cố vị thế trên thị trường: MBGroup tiếp tục giữ vững vị trí Top 1 về phân phối bảo hiểm qua ngân hàng (Bancassurance); Mcredit giữ vững Top 3 thị trường tài chính tiêu dùng; MIC nằm trong Top 4 thị trường bảo hiểm phi nhân thọ và MBS giữ vị trí Top 7 thị phần môi giới.

Tất cả các con số, chỉ tiêu và tỷ lệ được MB công bố trong báo cáo 6 tháng đầu năm 2025 cho thấy một chiến lược phát triển nhất quán, định hướng rõ ràng, vận hành bài bản và đặc biệt là tư duy chuyển đổi số đang ngày càng trở thành trụ cột. MB không chỉ tăng trưởng về lượng mà còn nâng tầm về chất, từng bước hiện thực hóa mục tiêu trở thành Tập đoàn tài chính số dẫn đầu Việt Nam trong thời gian tới. 💡

Nguồn: Công thương

BẢO HIỂM BẢO MINH

TĂNG ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

NỬA ĐẦU NĂM 2025, CHỨNG KHOÁN KINH DOANH CỦA BẢO HIỂM BẢO MINH ĐÃ VƯỢT 284 TỶ ĐỒNG, TĂNG GẤP ĐÔI CÙNG KỲ. TRONG ĐÓ, CỔ PHIẾU NHÓM NGÂN HÀNG CHIẾM 25% DANH MỤC ĐẦU TƯ.

Tổng CTCP Bảo Minh (HoSE: BMI) vừa công bố kết quả kinh doanh hợp nhất quý II/2025 với tổng tài sản ghi nhận tại thời điểm cuối tháng 6/2025 là 7.456 tỷ đồng, giảm 4% so với hồi cuối năm 2024.

Đáng chú ý, công ty có hơn 3.426 tỷ đồng đầu tư tài chính ngắn hạn, chiếm hơn 45% tổng tài sản, trong đó, danh mục chứng khoán kinh doanh với tổng giá gốc hơn 284 tỷ đồng, tăng gấp đôi so với cùng kỳ, phân bổ vào hơn 40 mã cổ phiếu.

Trong đó, các khoản đầu tư đáng kể gồm VNM (9,95 tỷ đồng), TCO (9,87 tỷ đồng), PSD (9,3 tỷ đồng), DHA (9,93 tỷ đồng), MCM (9,97 tỷ đồng)...

Công ty cũng đẩy mạnh đầu tư vào các mã cổ phiếu ngân hàng với khoảng 70 tỷ đồng đổ vào các mã như TCB, HDB, CTG, MBB, TPB, VIB, VPB, ABB với mức đầu tư dao động từ gần 4 tỷ đồng đến gần 10 tỷ đồng, chiếm 25% danh mục đầu tư cổ phiếu.

Một số cổ phiếu có rủi ro cao như NOS, DGT... đã được trích lập gần như toàn bộ. Tổng giá trị dự phòng cho danh mục chứng khoán của Bảo Minh là 58,2 tỷ đồng, chiếm hơn 20% giá gốc.

Bên cạnh đó, danh mục đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn của công ty tăng 1% so với cuối

TÌNH HÌNH KINH DOANH CỦA BẢO MINH



năm 2024 lên 3.457 tỷ đồng, trong đó phần lớn là tiền gửi tại Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) trị giá gần 3.379 tỷ đồng.

Ngoài ra, Bảo Minh còn đầu tư góp vốn tại một số đơn vị như Vinare, Sài Gòn Kim Liên, Xi măng Hà Tiên và Du lịch Sài Gòn Hạ Long. Tổng giá trị đầu tư góp vốn sau dự phòng còn lại là 296 tỷ đồng.

Kết thúc nửa đầu năm 2025, Bảo Minh ghi nhận doanh thu thuần từ hoạt động bảo hiểm đạt 2.690 tỷ đồng, tăng hơn 5% so với cùng kỳ 2024. Tính riêng quý II/2025, công ty thu về gần 1.350 tỷ đồng doanh thu thuần từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm.

Tuy nhiên, chi phí hoạt động bảo hiểm của công ty cũng tăng lên 2.481 tỷ đồng, chủ yếu đến từ chi phí hoa hồng, quản lý và trích lập dự phòng. Điều này khiến biên lợi nhuận của công ty tiếp tục bị bào mòn.

Về cơ cấu doanh thu, bảo hiểm sức khỏe vẫn là mảng đóng góp lớn nhất vào doanh thu phí bảo hiểm gốc của Bảo Minh trong quý II/2025 với hơn 1.285 tỷ đồng, chiếm tỉ trọng 42%. 🍀

Nguồn: Người Đưa Tin

DOANH THU QUÝ 2/2025 CỦA VINAMILK LẬP KỶ LỤC ĐẠT HƠN 16.700 TỶ

TCDN - CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM (VINAMILK - MÃ VNM) GHI NHẬN DOANH THU CAO NHẤT TỪ TRƯỚC ĐẾN NAY VỚI 16.745 TỶ ĐỒNG, TĂNG 79 TỶ ĐỒNG SO VỚI CÙNG KỲ NĂM TRƯỚC THEO BÁO CÁO TỔNG DOANH THU HỢP NHẤT QUÝ 2/2025.



Theo ghi nhận, doanh thu thuần của mảng kinh doanh trong nước đạt 13.614 tỷ đồng, tăng 82 tỷ đồng so với cùng kỳ. Trong khi đó, doanh thu thuần nước ngoài đạt 3.111 tỷ đồng, tương đương với cùng kỳ.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, tổng doanh thu hợp nhất đạt 29.710 tỷ đồng, hoàn thành 46,1% kế hoạch năm; với doanh thu thuần trong nước và nước ngoài đạt lần lượt 23.624 tỷ đồng và 6.035 tỷ đồng.

Về xuất khẩu, Vinamilk ghi nhận kết quả kỷ lục trong quý 2/2025 với doanh thu thuần đạt 1.887 tỷ đồng, tăng 8,5% so với cùng kỳ và tiếp tục tăng trưởng dương quý thứ 8 liên tiếp.

Tại các thị trường truyền thống, Vinamilk đang từng bước cao cấp hóa danh mục sản phẩm dựa trên thế mạnh trong phân khúc phổ thông nhằm nâng cao giá trị xuất khẩu và thương hiệu.

Tại các thị trường cao cấp, Vinamilk ghi nhận tín hiệu lạc quan với mức tăng trưởng doanh thu hai chữ số. Đáng chú ý, Vinamilk là doanh nghiệp tiên phong đã được cấp phép xuất khẩu sản phẩm sữa đặc thương hiệu Ngôi sao Phương Nam vào thị trường Trung Quốc, mở ra dư địa

tăng trưởng tại thị trường tiêu dùng lớn nhất châu Á. Bên cạnh đó, Công ty vẫn dành nhiều nguồn lực cho việc phát triển thị trường mới thông qua hơn 40 sự kiện kết nối B2B và hội chợ quốc tế trong 6 tháng đầu năm.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, doanh thu thuần xuất khẩu đạt 3.507 tỷ đồng, tăng 15,5% so với cùng kỳ. Doanh thu thuần các chi nhánh nước ngoài quý 2/2025 đạt 1.223 tỷ đồng và lũy kế 6 tháng đạt 2.528 tỷ đồng.

Tổng doanh thu hợp nhất quý 2 của Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam đạt 16.745 tỷ đồng, tăng 79 tỷ đồng so với cùng kỳ năm trước. Đây là mức doanh thu quý cao nhất của doanh nghiệp từng ghi nhận.

Biên lợi nhuận gộp quý 2/2025 của Vinamilk đạt 42,0%, tăng 170 điểm cơ bản so với quý trước nhờ quy mô doanh số cải thiện. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, chỉ số này đạt 41,2%. Lợi nhuận sau thuế hợp nhất quý 2/2025 đạt 2.489 tỷ đồng và lũy kế 6 tháng đầu năm 2025 đạt 4.076 tỷ đồng, hoàn thành 42,1% kế hoạch năm và thu nhập mỗi cổ phần đạt 1.720 đồng.

Năm 2025, công ty đặt kế hoạch tổng doanh thu 64.506 tỷ đồng (tăng 4,3% so với 2024) và lợi nhuận sau thuế 9.680 tỷ đồng (tăng 2,4% so với 2024).

Trên thị trường chứng khoán, chốt phiên giao dịch ngày 30/1, giá cổ phiếu VNM giao dịch ở mức 62.900 đồng/cổ phiếu, giảm 300 đồng so với hôm qua 29/7. 📉

Nguồn: Tài Chính Doanh Nghiệp

FPT BẢO LÃI KỶ LỤC 6 THÁNG ĐẦU NĂM

RIÊNG QUÝ II/2025, DOANH THU FPT 16.625 TỶ ĐỒNG, TĂNG 9%; LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ ĐẠT 3.141 TỶ ĐỒNG, TĂNG 18% SO VỚI CÙNG KỶ, GHI NHẬN MỨC LÃI QUÝ CAO NHẤT TRONG LỊCH SỬ HOẠT ĐỘNG.

C TCP FPT (mã FPT) vừa công bố kết quả kinh doanh sơ bộ 6 tháng đầu năm 2025 với doanh thu đạt 32.683 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 6.166 tỷ đồng, lần lượt tăng 11% và 19% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 4.432 tỷ đồng, tăng 21%.

Riêng quý II/2025, doanh thu đạt 16.625 tỷ đồng, tăng 9%; lợi nhuận trước thuế đạt 3.141 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ, ghi nhận mức lãi quý cao nhất trong lịch sử hoạt động. FPT đã duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận suốt từ quý I/2023 đến nay.

Năm 2025, FPT đặt mục tiêu doanh thu 75.400 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 13.395 tỷ đồng, nếu hoàn thành sẽ thiết lập kỷ lục mới về cả doanh thu và lợi nhuận. Sau 6 tháng, tập đoàn đã hoàn thành 43% kế hoạch doanh thu và 46% chỉ tiêu lợi nhuận.

Mảng công nghệ tiếp tục đóng vai trò trụ cột, mang về 61% doanh thu và 46% lợi nhuận trước thuế, tương ứng đạt 20.128 tỷ đồng và 2.834 tỷ đồng, tăng lần lượt 11% và 15%.

Trong đó, dịch vụ công nghệ thông tin ở thị trường nước ngoài đạt 16.669 tỷ đồng doanh thu (tăng 14%) và 2.681 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế (tăng 17%). Nhật Bản là động lực tăng trưởng chính với mức tăng 28%. Doanh

thu ký mới của mảng này đạt gần 19.910 tỷ đồng, tăng 5%, với 12 hợp đồng quy mô trên 10 triệu USD – tăng 50% so với cùng kỳ.

Ngược lại, mảng công nghệ trong nước ghi nhận doanh thu 3.459 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 154 tỷ đồng, lần lượt giảm 1% và 2%.

Khối viễn thông thu về 9.030 tỷ đồng doanh thu, tăng 13%, và 2.017 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, tăng 19%. Mảng giáo dục đạt 3.537 tỷ đồng doanh thu, tăng 3% so với cùng kỳ năm ngoái.

FPT dự kiến chốt danh sách cổ đông vào ngày 22/7 để phát hành cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 20:3 (tương đương 15%). Theo đó, cổ đông sở hữu 20 cổ phiếu sẽ nhận thêm 3 cổ phiếu mới. Tổng số cổ phiếu phát hành dự kiến hơn 222 triệu đơn vị, với giá trị theo mệnh giá gần 2.220 tỷ đồng.

Sau đợt phát hành, vốn điều lệ của FPT sẽ tăng từ hơn 14.813 tỷ đồng lên hơn 17.000 tỷ đồng. Trước đó vào tháng 5, tập đoàn đã hoàn tất tăng vốn từ phát hành ESOP, nâng vốn điều lệ thêm hơn 100 tỷ đồng.

Trên sàn chứng khoán, cổ phiếu FPT kết phiên 17/7 tại 127.000 đồng/cp, đang phục hồi từ đầu tháng 6 sau khi từng lập đỉnh hơn 150.000 đồng vào giữa tháng 1 năm nay. 📈

Nguồn: Thị trường Tài chính

SCIC

TỔ CHỨC HỘI NGHỊ SƠ KẾT CÔNG TÁC ĐẢNG VÀ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ KINH DOANH 6 THÁNG ĐẦU NĂM - TRIỂN KHAI KẾ HOẠCH 6 THÁNG CUỐI NĂM 2025

NGÀY 10/7/2025, TẠI TRỤ SỞ CHÍNH, TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC (SCIC) ĐÃ TỔ CHỨC HỘI NGHỊ SƠ KẾT CÔNG TÁC ĐẢNG VÀ HOẠT ĐỘNG ĐẦU TƯ KINH DOANH 6 THÁNG ĐẦU NĂM - TRIỂN KHAI KẾ HOẠCH 6 THÁNG CUỐI NĂM 2025.



Đồng chí Cao Anh Tuấn – Ủy viên Thường vụ Đảng ủy, Thứ trưởng Bộ Tài chính trực tiếp chỉ đạo hội nghị

Tham dự Hội nghị có đồng chí Cao Anh Tuấn – Ủy viên Thường vụ Đảng ủy, Thứ trưởng Bộ Tài chính đến dự và trực tiếp chỉ đạo hội nghị; cùng dự có đồng chí Phùng Quốc Chí - Cục trưởng Cục phát triển Doanh nghiệp nhà nước, Bộ Tài chính; các đồng chí Lãnh đạo, cán bộ Bộ Tài chính; Ủy ban Kiểm tra Trung ương; Bộ Công an.

Về phía Đảng ủy SCIC có đồng chí Nguyễn Chí Thành - Ủy viên Ban chấp hành Đảng bộ Chính phủ, Bí thư Đảng ủy, Chủ tịch Hội đồng thành viên; đồng chí Nguyễn Quốc Huy - Phó Bí thư Đảng ủy, Thành viên Hội đồng thành viên, Tổng giám đốc; cùng các đồng chí Ủy viên Ban Chấp hành Đảng bộ, Thành viên Hội đồng thành viên, Ban Tổng Giám đốc, Ban Kiểm soát viên; Ban Chấp hành Công đoàn; Ban Chấp hành Đoàn Thanh niên, cùng toàn thể cán bộ SCIC tham dự.

Thay mặt Ban Thường vụ Đảng ủy SCIC, đồng chí Đinh Việt Tùng – Ủy viên Ban Thường vụ Đảng ủy, Phó Tổng giám đốc SCIC báo cáo tóm tắt kết quả công tác Đảng 6 tháng đầu năm 2025 và phương hướng triển khai nhiệm vụ công tác 6 tháng cuối năm 2025.

Trong 6 tháng đầu năm 2025, Đảng ủy SCIC đã ban hành Nghị quyết lãnh đạo, chỉ đạo nhiệm vụ và Chương trình công tác năm 2025 và 02 nghị quyết chuyển đề về lãnh đạo tổ chức triển khai thực hiện Nghị quyết 57-NQ/TW ngày 22/12/2024 của Bộ Chính trị về đột phá phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia; về tăng cường công tác quản trị vốn của SCIC tại các doanh nghiệp; ban hành 31 kết luận, 12 kế hoạch, 06 chương trình hành động, chương trình công tác và nhiều văn bản lãnh đạo, chỉ đạo nhiệm vụ chính trị, công tác xây dựng Đảng.

Thực hiện các quy định, hướng dẫn của Trung ương, Đảng ủy đã quán triệt, chỉ đạo thực hiện các nhiệm vụ quan trọng, trọng tâm là các Kết luận của Trung ương về tổng kết Nghị quyết số 18-NQ/TW ngày 25/10/2017 của BCH Trung ương Đảng khóa XII về tiếp tục đổi mới, sắp

xếp tổ chức bộ máy của hệ thống chính trị tinh gọn, hoạt động hiệu lực, hiệu quả. Kịp thời chỉ đạo thực hiện rà soát bộ máy nhân sự, tiến hành đánh giá năng lực cán bộ định kỳ hằng năm, rà soát kiện toàn hệ thống người đại diện (NDD) để tiếp tục xây dựng phương án tinh gọn bộ máy, đáp ứng yêu cầu nhiệm vụ, phù hợp với Chiến lược phát triển của SCIC.

Về công tác tổ chức xây dựng Đảng, Đảng ủy Tổng công ty đã nghiêm túc, kịp thời phổ biến, quán triệt các văn bản của Trung ương, Đảng ủy cấp trên về công tác chuẩn bị và tổ chức đại hội, nhiệm kỳ 2025-2030; cụ thể hóa, ban hành các văn bản lãnh đạo, chỉ đạo triển khai thực hiện tại Đảng bộ Tổng công ty. Thường xuyên theo dõi, nắm bắt tư tưởng, dư luận, đấu tranh phản bác các quan điểm sai trái, thù địch; chú trọng công tác tuyên truyền đại hội với nhiều hình thức phong phú, theo đúng hướng dẫn, tạo không khí vui tươi, phấn khởi, trở thành đợt sinh hoạt chính trị sâu rộng trong đội ngũ cán bộ, đảng viên trước, trong và sau Đại hội. Bám sát quy định, hướng dẫn của Trung ương và Đảng ủy Chính phủ, Tổ chỉ đạo số 7 của Đảng ủy Chính phủ, Đảng ủy SCIC đã lãnh đạo, chỉ đạo triển khai thực hiện kế hoạch tổ chức Đại hội Đảng bộ SCIC lần thứ IV nhiệm kỳ 2025-2030 tiến tới Đại hội đại biểu Đảng bộ Chính phủ lần thứ I nhiệm kỳ 2025-2030 và Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ XIV.

Bên cạnh đó, Đảng ủy SCIC cũng thực hiện tốt công tác kiểm tra, giám sát, công tác phòng, chống tham nhũng, lãng phí, tiêu cực góp phần xây dựng Đảng ủy Tổng Công ty trong sạch, vững mạnh; duy trì, thực hiện tốt công tác dân vận, chăm lo đời sống vật chất, tinh thần cho cán bộ, nhân viên, người lao động; công tác an sinh xã hội; các chỉ tiêu chính về sản xuất - kinh doanh và đầu tư xây dựng hầu hết đáp ứng tiến độ kế hoạch đề ra

Về kết quả sản xuất kinh doanh, đồng chí Vũ Trí Thức – Phó Tổng giám đốc SCIC báo cáo trong 6 tháng đầu năm 2025 SCIC ghi nhận tổng doanh thu đạt 5.734 tỷ đồng, bằng 48% so với kế hoạch năm 2025 và tăng 38% so với cùng kỳ

năm trước; Lợi nhuận trước thuế lũy kế ước đạt 4.968 tỷ đồng, tương ứng 53% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 4.990 tỷ đồng, bằng 57% kế hoạch năm và bằng cùng kỳ năm 2024.

SCIC đã tiếp nhận quyền đại diện chủ sở hữu nhà nước từ Bộ Công thương tại 03 doanh nghiệp (CTCP Xây dựng và Xuất nhập khẩu tổng hợp, CTCP Viện Nghiên cứu Dệt May, CTCP Viện máy và Dụng cụ công nghiệp) với vốn nhà nước là 115 tỷ đồng trên vốn điều lệ là 178 tỷ đồng.

Về công tác quản trị doanh nghiệp, lũy kế đến 30/6/2025, danh mục doanh nghiệp của SCIC có 112 doanh nghiệp với tổng vốn nhà nước theo giá trị sổ sách là 56.182 tỷ đồng, trên tổng số vốn điều lệ là 265.014 tỷ đồng. SCIC tiếp tục tập trung thực hiện các biện pháp quản trị thông qua vai trò cổ đông nhà nước, tái cơ cấu để nâng cao hiệu quả hoạt động, xử lý tồn tại phát sinh tại các doanh nghiệp trong danh mục, đặc biệt là các Tập đoàn, Tổng công ty có quy mô vốn lớn, mới tiếp nhận có tình hình tài chính phức tạp..

Phát biểu chỉ đạo tại Hội nghị, đồng chí Cao Anh Tuấn – Thứ trưởng Bộ Tài chính ghi nhận, biểu dương sự cố gắng, nỗ lực và những kết quả tích cực của cấp ủy, tập thể lãnh đạo, người lao động SCIC đã vượt qua thách thức, đạt được kết quả tích cực trong hoạt động sản xuất – kinh doanh 6 tháng đầu năm 2025 cũng như nhất trí với nội dung báo cáo đã đề ra. Trong thời gian tới, Tổng công ty cần tiếp tục tập trung làm tốt công tác xây dựng Đảng, nâng cao năng lực lãnh đạo và sức chiến đấu của toàn Đảng bộ; giữ gìn sự đoàn kết, thống nhất trong Ban Chấp hành, Ban Thường vụ, Thường trực đảng ủy; triển khai đồng bộ và toàn diện các nội dung như công tác tiếp nhận quyền đại diện chủ sở hữu vốn nhà nước tại doanh nghiệp; công tác quản trị doanh nghiệp; bán vốn nhà nước tại doanh nghiệp; triển khai hoạt động đầu tư; công tác cổ phần hoá; công tác xây dựng thể chế; chính sách, chiến lược phát triển; công tác tổ chức bộ máy nhân sự, tiền lương; công tác kiểm tra giám sát, kiểm tra nội bộ. Bên cạnh những kết quả đã đạt được thì vẫn còn có những tồn tại, hạn chế cần khắc phục. Vì vậy, Đảng bộ SCIC cần tập trung

lãnh đạo, chỉ đạo thực hiện tốt một số nội dung trọng tâm như sau:

Thứ nhất, cần rà soát, đưa giải pháp cụ thể, tích cực để đẩy mạnh kế hoạch giải ngân đầu tư và lưu ý việc thúc đẩy dự án xây dựng cơ sở hạ tầng trụ sở của SCIC trong giai đoạn tới;

Thứ hai, trong công tác xây dựng, hoàn thiện chiến lược và thể chế của SCIC đã có nhiều thuận lợi về mặt pháp lý. Đặc biệt, Luật Quản lý và đầu tư vốn nhà nước tại doanh nghiệp (Luật số 68) được Quốc hội thông qua đã kịp thời tháo gỡ các vướng mắc cho doanh nghiệp, Thứ trưởng Cao Anh Tuấn khẳng định, các chính sách của Luật được xây dựng theo tinh thần tiếp cận mới, phân công rõ ràng và phân cấp mạnh mẽ trong quản lý vốn Nhà nước tại doanh nghiệp, giúp tăng tính chủ động trong các quyết định đầu tư.

Thứ trưởng cũng đánh giá cao vai trò tích cực của SCIC trong vấn đề tham gia vào việc góp ý Dự án Luật 68 và cũng mong SCIC sẽ tiếp tục phát huy tinh thần trên vào các dự thảo chính sách mới tiếp theo.

Thứ ba, cần tập trung đẩy mạnh cổ phần hoá, thoái vốn đối với các doanh nghiệp trong danh mục theo Quyết định số 690/QĐ-TTg ngày 17/07/2024 của Thủ tướng Chính phủ;

Thứ tư, chủ động phối hợp với các bộ, ngành đẩy nhanh tiến độ tiếp nhận doanh nghiệp theo quy định; nâng cao quản trị, giám sát và kiểm soát rủi ro;

Thứ năm, tập trung giải quyết các dự án yếu kém, chậm tiến độ, điển hình là việc xử lý dứt điểm các tồn tại, yếu kém đối với Dự án Tisco 2 và Dự án VTMT. Song song với đó, nâng cao chất lượng, tiến độ xử lý các công việc được giao, tiếp tục và làm tốt hơn nữa công tác tham mưu; tiếp tục kiện toàn bộ máy tổ chức nhằm đảm bảo kịp thời tiến độ xử lý các công việc;

Thứ sáu, rà soát tổng thể đánh giá thực hiện sản xuất kinh doanh, đầu tư giai đoạn 2021-2025 trên cơ sở xây dựng chiến lược kế hoạch



Đồng chí Nguyễn Chí Thành - Bí thư Đảng ủy, Chủ tịch HĐQT trao bằng khen và đồng chí Nguyễn Quốc Huy - Phó bí thư Đảng ủy, Thành viên HĐQT, Tổng giám đốc tặng hoa chúc mừng các tập thể đơn vị có thành tích tiêu biểu, xuất sắc giai đoạn 2020 – 2025 tại Hội nghị Điển hình tiên tiến lần thứ IV của SCIC

5 năm giai đoạn 2026-2030 và tầm nhìn đến năm 2035.

Bên cạnh đó, Thứ trưởng cũng đề nghị SCIC nghiên cứu, chủ động xây dựng hệ thống thông tin doanh nghiệp; mở rộng danh mục; tập trung đầu tư; kết hợp với các đơn vị thuộc hệ sinh thái của Bộ Tài chính để củng cố và phát triển nguồn lực, thúc đẩy các hoạt động sản xuất kinh doanh, hoàn thành thắng lợi những nhiệm vụ được giao và đóng góp nhiều hơn nữa vào phát triển kinh tế - xã hội của đất nước trong giai đoạn tới.

Thay mặt toàn thể lãnh đạo, cán bộ nhân viên SCIC, đồng chí Nguyễn Chí Thành - Ủy viên Ban chấp hành Đảng bộ Chính phủ, Bí thư Đảng ủy, Chủ tịch Hội đồng thành viên SCIC gửi lời cảm ơn đồng chí Thứ trưởng Cao Anh Tuấn, cùng các đồng chí Lãnh đạo, cán bộ Bộ Tài chính; Ủy ban Kiểm tra Trung ương; Bộ Công an đã tới tham dự hội nghị, đồng thời tiếp thu đầy đủ các ý kiến chỉ đạo của đồng chí Thứ trưởng. Mặc dù có những khó khăn, thách thức trong triển khai nhiệm vụ công tác trong

nhiệm kỳ 2021-2025 nói chung và 6 tháng đầu năm 2025 nói riêng, nhưng SCIC đã hoàn thành 4/5 chỉ tiêu trong 05 năm vừa qua; ngoài ra, tiếp tục xử lý các vấn đề còn tồn đọng tại các dự án; tiếp tục triển khai chiến lược và đề án tái cơ cấu; nâng cao tinh thần đoàn kết trên dưới một lòng trong việc lãnh đạo, chỉ đạo, đưa ra phương thức làm việc thống nhất. Đặc biệt, với tinh thần bám sát quy định, hướng dẫn của Trung ương và Đảng ủy Chính phủ, Tổ chỉ đạo số 7 của Đảng ủy Chính phủ, Đảng ủy SCIC đã lãnh đạo, chỉ đạo triển khai thực hiện kế hoạch tổ chức thành công Đại hội Đảng bộ SCIC lần thứ IV nhiệm kỳ 2025-2030; thực hiện báo cáo kết quả và tiếp tục triển khai các công việc tiếp theo sau hội nghị. Đạt được những kết quả như trên là do Đảng, Chính phủ, Bộ Tài chính đã quan tâm, thống nhất đồng thuận, tạo điều kiện và chỉ đạo sát sao giúp SCIC hoàn thành các chỉ tiêu được cấp trên giao phó.

Về công tác Đảng, SCIC đẩy mạnh việc phân cấp, phân quyền đi đôi với kiểm tra giám sát; công tác sinh hoạt Đảng được thực hiện nề nếp, dân chủ; công tác lãnh đạo, chỉ đạo đồng thuận,



Đồng chí Nguyễn Chí Thành - Bí thư Đảng ủy, Chủ tịch HĐQT trao bằng khen và hoa chúc mừng cho các cá nhân có thành tích tiêu biểu, xuất sắc giai đoạn 2020 – 2025 tại Hội nghị Điển hình tiên tiến lần thứ IV của SCIC

thống nhất trong Ban Lãnh đạo; thực hiện sắp xếp tinh gọn bộ máy nhân sự hoàn thành thực hiện nhiệm vụ chính trị và sản xuất kinh doanh. Kết quả này cũng đã được Lãnh đạo Bộ ghi nhận.

Tại hội nghị, đồng chí Nguyễn Chí Thành cũng cho biết sẽ nghiên cứu, tiếp thu đầy đủ, nghiêm túc các ý kiến chỉ đạo của đồng chí Thủ tướng tại buổi sơ kết và mong muốn tiếp tục nhận những chỉ đạo trong thời gian tới.

Chủ tịch SCIC cũng chủ động đề xuất 02 kiến nghị:

Thứ nhất, SCIC kiến nghị Bộ Tài chính có hướng dẫn về quy trình, thủ tục hồ sơ đầu tư ra ngoài doanh nghiệp.

Thứ hai, về tiếp nhận doanh nghiệp, SCIC đề xuất Bộ Tài chính và các cơ quan có thẩm quyền báo cáo Thủ tướng Chính phủ có văn bản chỉ đạo các Bộ, ngành, địa phương chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu nhà nước tại các doanh nghiệp thuộc đối tượng chuyển giao về SCIC theo quy định, quyết định phê duyệt danh mục doanh nghiệp chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu

vốn nhà nước về SCIC, đồng thời kiến nghị Bộ Tài chính ban hành quy định, hướng dẫn cụ thể về chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu nhà nước đối với các doanh nghiệp không còn vốn nhà nước, các doanh nghiệp mất hết vốn nhà nước cần có cơ chế đặc thù để SCIC đề nghị xem xét, có chỉnh sửa phù hợp để SCIC thực hiện tái cơ cấu.

Kết thúc Hội nghị, đồng chí Nguyễn Chí Thành mong muốn toàn thể cán bộ, người lao động SCIC sẽ đoàn kết thống nhất, phát huy bài học kinh nghiệm, với truyền thống 20 năm hình thành và phát triển, tiếp tục đoàn kết, vững vàng vượt qua mọi gian nan, thử thách; tiếp tục đẩy mạnh các phong trào thi đua; đóng góp trí tuệ và sức lực vào việc xây dựng và phát triển Tổng công ty, thực hiện thắng lợi các mục tiêu, nhiệm vụ đã đề ra; xứng đáng với niềm tin của Đảng, Nhà nước, các Bộ, ngành, cộng đồng doanh nghiệp đã dành cho Tổng công ty.

Một số hình ảnh về lễ trao nhận bằng khen cho tập thể, cá nhân Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước và đại diện các chi bộ trực thuộc Đảng ủy SCIC tham luận tại Hội nghị. 🍀

TỔNG GIÁM ĐỐC SCIC

TIẾP VÀ LÀM VIỆC VỚI TẬP ĐOÀN TƯ VẤN HOA KỲ

THE ASIA GROUP

NGÀY 10/07/2025, TẠI HÀ NỘI, TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC (SCIC) VÀ TẬP ĐOÀN TƯ VẤN HOA KỲ THE ASIA GROUP (TAG) ĐÃ CÓ BUỔI GẶP VÀ LÀM VIỆC VỀ CÁC CƠ HỘI HỢP TÁC ĐẦU TƯ VIỆT NAM-HOA KỲ.



Toàn cảnh buổi làm việc

Phía đoàn làm việc TAG được đại diện bởi ông Daniel Kritenbrink, Thành viên Hội đồng quản trị, nguyên Đại sứ Hoa Kỳ tại Việt Nam nhiệm kỳ 2017-2021; và ông Hung Nguyen, Giám đốc điều hành tại The Asia Group và các đại diện khác đến từ tập đoàn.

Về phía SCIC có ông Nguyễn Quốc Huy, Thành viên Hội đồng thành viên, Tổng giám đốc; và đại diện các Ban chuyên môn SCIC.

Tại buổi làm việc, SCIC và TAG đã trao đổi, cập nhật thông tin về tình hình kinh tế và thương mại quốc tế gần đây và chia sẻ các cơ hội hợp tác kinh tế, đầu tư khả thi giữa Việt Nam và Hoa Kỳ. Tổng giám đốc SCIC đã giới thiệu về chức năng, nhiệm vụ của SCIC và Chiến lược Phát triển đã được Thủ tướng Chính phủ phê duyệt hướng tới việc đầu tư và kêu gọi đầu tư quốc tế cho các dự án chiến lược, phục vụ phát triển kinh tế xã hội, đóng góp vào sự phát triển chung của kinh tế Việt Nam. Các dự án được đề cập thuộc lĩnh vực các bên cùng quan tâm như cảng biển, công nghệ cao, năng lượng và cơ sở hạ tầng,... SCIC hoan nghênh việc các doanh nghiệp và quỹ đầu tư của Hoa Kỳ hợp tác và tăng cường đầu tư, đồng thời, đề xuất khả năng SCIC làm cầu nối hỗ trợ cho các nhà đầu tư này tiếp cận tìm hiểu thông tin những doanh nghiệp trong danh mục thoái vốn, danh mục doanh nghiệp kêu gọi đối tác hợp tác của SCIC tại Việt Nam, tạo điều kiện thuận lợi nhất để hai bên có thể hợp tác lâu dài trong tương lai.

Về phía tập đoàn TAG, ông Daniel Kritenbrink, thay mặt cho đoàn công tác đã giới thiệu về thông tin của tập đoàn và khả năng triển khai các cơ hội hợp tác, đầu tư giữa Việt Nam và Hoa Kỳ trong những bối cảnh mới. Ông Kritenbrink chỉ ra rằng, trong bối cảnh biến động quốc tế cùng với những cải cách hành chính và điều hành kinh tế tại Việt Nam dưới sự chỉ đạo của

Tổng bí thư Tô Lâm, Việt Nam đang là một điểm đến hết sức thú vị cho các nhà đầu tư trên thế giới. Với mạng lưới quan hệ rộng lớn của TAG với các doanh nghiệp Việt Nam, Hoa Kỳ và các nước Châu Á, TAG sẵn sàng tạo ra các cơ hội đầu tư khả thi cho việc phục vụ hợp tác kinh tế đa phương tại Việt Nam cho các dự án đầu tư cảng biển, năng lượng, công nghệ và ngân hàng số, v.v. tạo điều kiện cho các doanh nghiệp nước ngoài tham gia đầu tư tại Việt Nam hoặc ngược lại. Ông Kritenbrink cũng nêu khả năng giới thiệu các doanh nghiệp và nhà đầu tư Hoa Kỳ tiếp cận các doanh nghiệp thuộc hạng mục thoái vốn của SCIC.

Đáp lại các đề xuất từ phía nguyên Đại sứ Hoa Kỳ tại Việt Nam, ông Nguyễn Quốc Huy, Tổng giám đốc SCIC tán thành với khả năng triển khai các cơ hội hợp tác sâu rộng hơn giữa các nhà đầu tư Hoa Kỳ tại Việt Nam. Ngoài việc tổ chức các hoạt động bàn tròn hay roadshow nhằm thu hút các nhà đầu tư tiếp cận Việt Nam, ông Nguyễn Quốc Huy cũng đề xuất SCIC và TAG nên thúc đẩy trao đổi và tiếp xúc với nhau nhiều hơn nữa cho việc xúc tiến thương mại, tìm hiểu lẫn nhau cho các doanh nghiệp Việt Nam – Hoa Kỳ.

Kết thúc buổi làm việc, nguyên Đại sứ Hoa Kỳ tại Việt Nam, thành viên Hội đồng quản trị TAG ông Daniel Kritenbrink bày tỏ sự trân trọng mối quan hệ tốt đẹp giữa Hoa Kỳ và Việt Nam, những chia sẻ quý giá từ phía SCIC và cho biết hai bên sẽ tiếp tục hỗ trợ, chia sẻ kinh nghiệm cho nhau trong thời gian tới. Về phía SCIC, ông Nguyễn Quốc Huy, Tổng giám đốc cũng đã gửi lời cảm ơn chân thành về những thông tin chia sẻ rất thiết thực, hữu ích cho hoạt động và triển vọng hợp tác giữa Việt Nam và Hoa Kỳ từ phía TAG, thời gian tới mong muốn hai bên tích cực trao đổi thông tin, xúc tiến các cơ hội đầu tư, hướng đến việc thực hiện các mục tiêu phát triển kinh tế bền vững. 🍀

SCIC

VĂN BẢN - CHÍNH SÁCH

**NGHỊ ĐỊNH SỐ
168/2025/NĐ-CP
NGÀY 30/06/2025 CỦA
CHÍNH PHỦ VỀ ĐĂNG
KÝ DOANH NGHIỆP**

Ngày 30/06/2025, Chính phủ đã ban hành Nghị định số 168/2025/NĐ-CP về đăng ký doanh nghiệp, có hiệu lực từ ngày ban hành. Nghị định này được ban hành dựa trên các căn cứ pháp lý như Luật Doanh nghiệp, Luật Đầu tư, Luật Quản lý thuế và nhiều luật khác liên quan.

Nghị định này áp dụng cho các tổ chức, cá nhân trong và ngoài nước thực hiện đăng ký doanh nghiệp và hộ kinh doanh tại Việt Nam. Đối tượng áp dụng bao gồm doanh nghiệp, hộ kinh doanh, cơ quan đăng ký kinh doanh, cơ quan quản lý nhà nước về đăng ký kinh doanh, cơ quan quản lý lao động, bảo hiểm xã hội, cơ quan quản lý thuế và các cơ quan, tổ chức, cá nhân khác có liên quan.

- **Hồ sơ và thủ tục đăng ký doanh nghiệp**

Nghị định quy định chi tiết về hồ sơ, trình tự và thủ tục đăng ký doanh nghiệp. Các quy định này nhằm đảm bảo quá trình đăng ký được thực hiện một cách minh bạch và hiệu quả, giúp các doanh nghiệp và hộ kinh doanh dễ dàng thực hiện các thủ tục cần thiết.



- **Đăng ký qua mạng và liên thông thủ tục**

Một điểm đáng chú ý của Nghị định là việc cho phép đăng ký doanh nghiệp và hộ kinh doanh qua mạng thông tin điện tử. Điều này giúp tiết kiệm thời gian và chi phí cho các doanh nghiệp. Ngoài ra, Nghị định cũng quy định về việc liên thông các thủ tục đăng ký, giúp đơn giản hóa quy trình và giảm bớt các thủ tục hành chính không cần thiết.

- **Cung cấp và chia sẻ thông tin đăng ký**

Nghị định cũng quy định về việc cung cấp thông tin đăng ký doanh nghiệp và hộ kinh doanh, cũng như việc khai thác và chia sẻ thông tin này. Điều này nhằm đảm bảo tính minh bạch và công khai trong hoạt động kinh doanh, đồng thời hỗ trợ các cơ quan quản lý nhà nước trong việc giám sát và quản lý. 📄





SCIC

TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC
STATE CAPITAL INVESTMENT CORPORATION

BẢN TIN SCIC

TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC

Chịu trách nhiệm xuất bản: **Lê Thanh Tuấn** - Phó Tổng giám đốc Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước (SCIC)

Chịu trách nhiệm nội dung: **Đàm Thúy Nga** - Trưởng Ban Đối ngoại Truyền thông

Thư ký biên tập: **Trần Hoàng Ly** - Phó Ban Đối ngoại Truyền thông • Trình bày thiết kế mỹ thuật: **Công ty Thiết kế Tạo mẫu Hoa Sen (Lotus)**

Điện thoại: (024) 62780 126 - Fax: (024) 62780 136 • Email: bantintin@scic.vn • Website: www.scic.vn

Địa chỉ xuất bản: 117 Trần Duy Hưng, Cầu Giấy, Hà Nội