

BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ

VIỆT NAM TRONG PHA NỔI LÒNG CHƯA CÓ TIỀN LỆ, ĐỒNG THUẬN VỚI THẾ GIỚI

TÓM TẮT

3

I LỊCH SỬ TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG & MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG TRONG NĂM 2025

6

1. TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG LÀ GÌ?
2. LỊCH SỬ TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG TẠI VIỆT NAM – 2025 ĐẶT MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG 16%
3. CHÍNH PHỦ CHỈ ĐẠO PHẤN ĐẤU TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG NĂM 2025 ÍT NHẤT 16%
4. TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG ĐƯỢC ĐẨY MẠNH NGAY TRONG NHỮNG THÁNG ĐẦU NĂM 2025
5. BỐI CẢNH VĨ MÔ 4 THÁNG ĐẦU NĂM
6. 2024 – NĂM BẢN LỀ ĐỂ TÍN DỤNG CỦA BẤT ĐỘNG SẢN TRỞ LẠI

II CÁC GÓI TÍN DỤNG ĐƯỢC ĐƯA RA MẠNH MẼ TRONG NỬA ĐẦU NĂM 2025

12

1. GÓI TÍN DỤNG 500.000 TỶ ĐỒNG CHO HẠ TẦNG VÀ CÔNG NGHỆ SỐ
2. GÓI TÍN DỤNG 100.000 TỶ ĐỒNG CHO LĨNH VỰC NÔNG, LÂM, THỦY SẢN & GÓI TÍN DỤNG 120.000 TỶ ĐỒNG HỖ TRỢ NHÀ Ở XÃ HỘI
3. NHNN CŨNG THỰC HIỆN NHỮNG ĐỘNG THÁI CUNG ỨNG VỐN GIÁ RẺ GIÚP TẠO MỨC NỀN THẤP CHO LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG

III CUNG TIỀN TRÊN TOÀN THẾ GIỚI CŨNG ĐANG ĐỒNG THỜI GIA TĂNG MẠNH MẼ

17

IV CÁC NHÓM NGÀNH HƯỞNG LỢI

18



1. VIỆT NAM BƯỚC VÀO CHU KỲ NỞI LÒNG CHƯA TỪNG CÓ, ĐỒNG PHA VỚI THẾ GIỚI

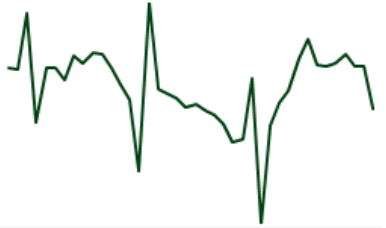
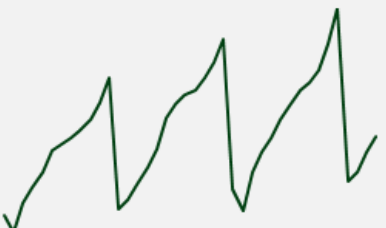
- Chính sách tiền tệ năm 2025 chuyển hướng nổi lòng mạnh mẽ: 4 lần giảm lãi suất trong năm 2023, tiếp tục duy trì thanh khoản dồi dào.
- Tăng trưởng tín dụng mục tiêu đạt **16–18%** (~2,5 triệu tỷ đồng bơm ra nền kinh tế); đồng thời, NHNN **ngừng phát hành tín phiếu**, mở rộng thêm các kỳ hạn cho nghiệp vụ bơm ròng repo.
- Chính phủ liên tục triển khai các gói cung tiền để kích thích, hỗ trợ tăng trưởng đầu tư, kinh doanh trong năm 2025.
- M2 của EU, TQ và Mỹ vọt tăng mạnh kể từ đầu năm.

2. ĐÁNH GIÁ CHIẾN LƯỢC

- Chính sách nổi lòng tài khóa + tiền tệ đồng thời lần đầu tiên tạo hiệu ứng cộng hưởng dòng tiền lớn vào nền kinh tế – thị trường.
- TTCK đang bước vào giai đoạn “tăng trưởng do cung tiền” (liquidity-driven rally) – tương tự Việt Nam 2006–2007, Mỹ 2009 và 2020.
- Nhà đầu tư cần ưu tiên nhóm ngành nhạy với lãi suất, sử dụng đòn bẩy cao và có nền tảng tài sản vững.

3. CÁC NHÓM NGÀNH ĐƯỢC HƯỞNG LỢI TỪ CHU KỲ TIỀN RẺ

Ngành		Luận điểm đầu tư	Mã cổ phiếu đại diện
Ngân hàng	Tăng trưởng tín dụng, NIM cải thiện, giảm nợ xấu	xxx	
Chứng khoán	Tự doanh hiệu quả, lãi margin tăng	xxx	
Xây dựng	Đầu tư công, BĐS tăng tốc	xxx	
Bán lẻ – tiêu dùng	Thu nhập tăng, tiết kiệm giảm, chi tiêu tăng	xxx	
Bất động sản	Tăng cầu nhà ở, giảm chi phí vốn	xxx	

STT	HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	MỤC TIÊU CHÍNH PHỦ	ĐÁNH GIÁ	STT	HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	MỤC TIÊU CHÍNH PHỦ	ĐÁNH GIÁ
1.1	Sản xuất công nghiệp (YoY)		8,85%	9,5%	TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ	5.1	Xuất khẩu hàng hóa (%YoY)		19,75 %	12%	TĂNG TRƯỞNG KHÁ, CHƯA THỰC SỰ PHẢN ẢNH TÁC ĐỘNG CỦA THUẾ QUAN
1.2	PMI (điểm)		45,6		TRIỂN VỌNG LU MỜ BỞI THUẾ QUAN	5.2	Nhập khẩu hàng hóa (%YoY)		22,95 %		
2	Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (YoY)		11,15%	12%	TĂNG TRƯỞNG KHÁ, DẪN DẮT BỞI NHU CẦU NỘI ĐỊA	5.3	Cán cân thương mại (Triệu USD)		577	30.000	KHẢ QUAN
3	Vốn thực hiện từ NSNN (tỷ đồng)		48.710	892.457	TĂNG TRƯỞNG KHÁ, NHỜ CHỈ ĐẠO QUYẾT LIỆT CỦA CHÍNH PHỦ	6	Vốn đăng ký thành lập mới doanh nghiệp (tỷ đồng)		133.644		KHẢ QUAN
4.1	FDI đăng ký (triệu USD)		2.500	35.000 – 40.000	GIẢM KHÁ DO ẢNH HƯỞNG TÂM LÝ TỪ THUẾ QUAN	7	CPI (YoY)		3,12%	4,5 – 5%	ĐƯỢC KIỂM SOÁT TỐT, NẪM TRONG MỤC TIÊU CỦA CHÍNH PHỦ
4.2	FDI thực hiện (triệu USD)		1.780	27.000 – 28.000	GIẢM KHÁ DO ẢNH HƯỞNG TÂM LÝ TỪ THUẾ QUAN						

Lĩnh vực	Mục tiêu cụ thể năm 2025
Sản xuất – Công nghiệp	- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 9–10% so với năm 2024.- Ngành chế biến, chế tạo phần đầu tăng trưởng 12–13%.
Dịch vụ – Bán lẻ tiêu dùng	- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 10–11% so với năm 2024.- Tiếp tục phát triển thương mại điện tử và các mô hình bán lẻ hiện đại.
Xuất nhập khẩu	- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa đạt khoảng 700 tỷ USD.- Xuất khẩu tăng 8–10%; nhập khẩu tăng 7–9%.
Vốn đầu tư công	- Tổng vốn đầu tư công kế hoạch năm 2025 là 875.000 tỷ đồng, tăng 37,7% so với năm 2024.- Phần đầu giải ngân đạt trên 95% kế hoạch được giao.
Vốn Ngân sách Nhà nước (NSNN)	- Tổng thu NSNN dự kiến đạt 5,9 triệu tỷ đồng trong giai đoạn 2025–2027, tăng 8,8% so với giai đoạn 2022–2024.- Tăng tỷ trọng chi đầu tư phát triển lên 31% tổng chi NSNN; giảm chi thường xuyên xuống dưới 60%.
FDI (Đầu tư trực tiếp nước ngoài)	- Thu hút FDI đăng ký mới đạt khoảng 40 tỷ USD.- Tập trung vào các lĩnh vực công nghệ cao, chuyển đổi số, năng lượng tái tạo và công nghiệp chế biến.
Tín dụng	- Tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống ngân hàng khoảng 12–14%.- Tổng dư nợ tín dụng chính sách đạt 386.467 tỷ đồng, phục vụ gần 6,9 triệu khách hàng.
Du lịch	- Đón khoảng 18 triệu lượt khách quốc tế.- Tổng thu từ du lịch đạt khoảng 800.000 tỷ đồng.- Phát triển du lịch xanh, bền vững và tăng cường quảng bá hình ảnh Việt Nam ra thế giới.

- NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.
- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ THAM GIA NHÓM TƯ VẤN ZALO TẠI:



Mở Zalo, bấm quét QR để quét và xem trên điện thoại

- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ TRUY CẬP TRUNG TÂM DỮ LIỆU & PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TẠI: <https://research.aseansc.com.vn/>



THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần chứng khoán ASEAN

Địa chỉ: Tầng 4,5,6,7 số 3 Đặng Thái Thân, P.Phan Chu Trinh, Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội

Webiste: www.aseansc.com.vn | Hotline: 1900 638 088

Email: research@aseansc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn ra quyết định cụ thể nào. Người sử dụng báo cáo nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.