

Triển vọng Kinh tế Việt Nam 2026: Chiến lược & Tầm nhìn Toàn diện

Dành cho Lãnh đạo Doanh nghiệp và Quản lý Tài chính – Từ Tăng trưởng Nóng sang Phát triển Bền vững.

Tổng hợp và phân tích dựa trên dữ liệu dự báo từ Grant Thornton và Sumitomo Corporation Global Research.



Tổng quan Lãnh đạo: Ba Trụ cột Kinh tế 2026



Tham vọng (Ambition)

Quốc hội phê duyệt mục tiêu tăng trưởng GDP ở mức 10% trở lên, phản ánh quyết tâm nâng cấp công nghệ và hiện đại hóa công nghiệp.



Kỷ luật (Discipline)

Ngân hàng Nhà nước (SBV) hạ mục tiêu tăng trưởng tín dụng xuống 15% (so với mức thực tế 19.1% năm 2025) để kiểm soát rủi ro thanh khoản và lạm phát.



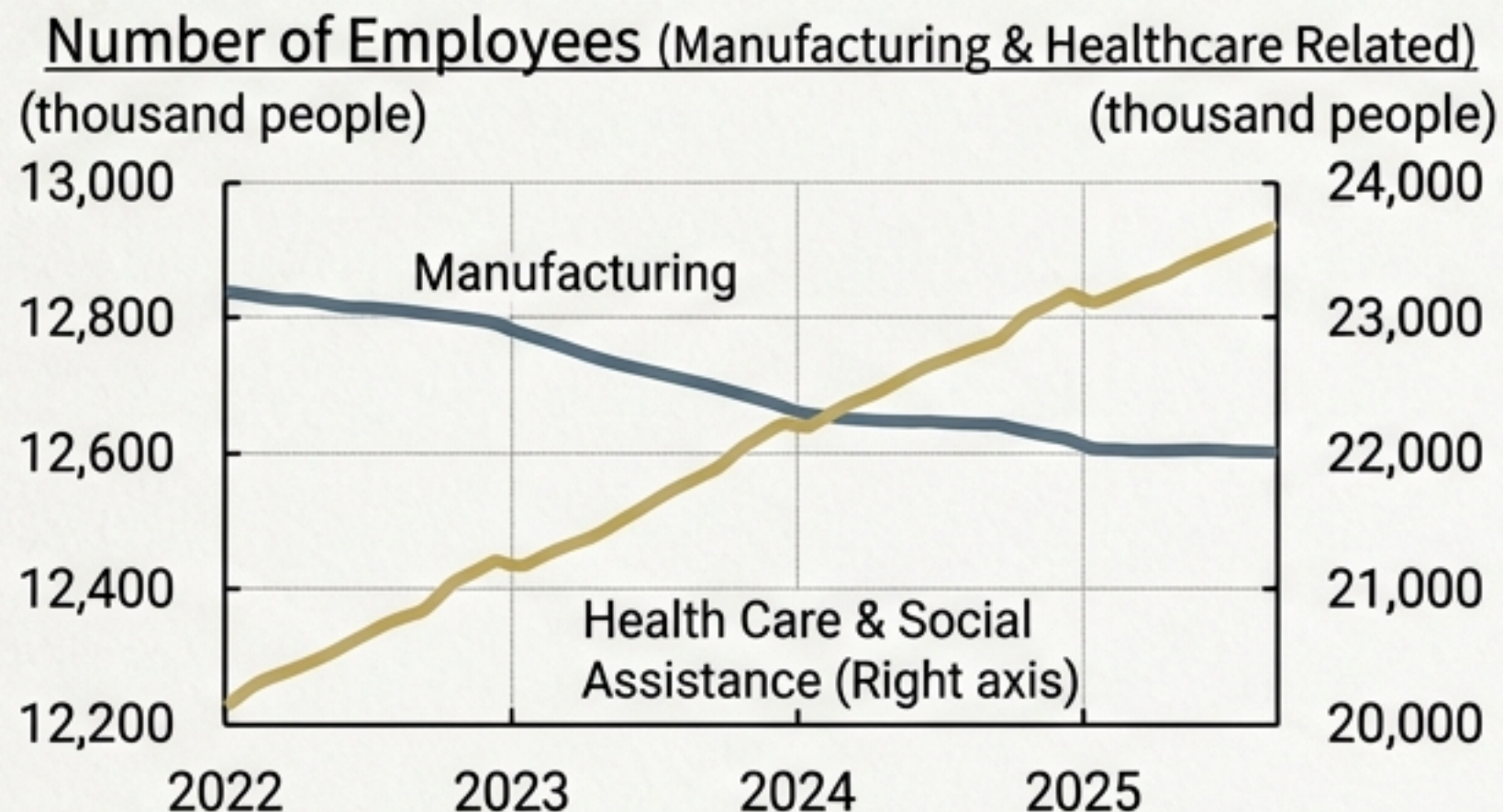
Động lực (Engine)

Giải ngân FDI đạt mức cao nhất 5 năm (tập trung 56.5% vào sản xuất) kết hợp với bùng nổ đầu tư công (Cao tốc Bắc-Nam, Sân bay Long Thành).

Hàm ý cốt lõi: Sự chuyển dịch dòng vốn từ đầu cơ tài sản sang sản xuất kinh doanh thực chất.

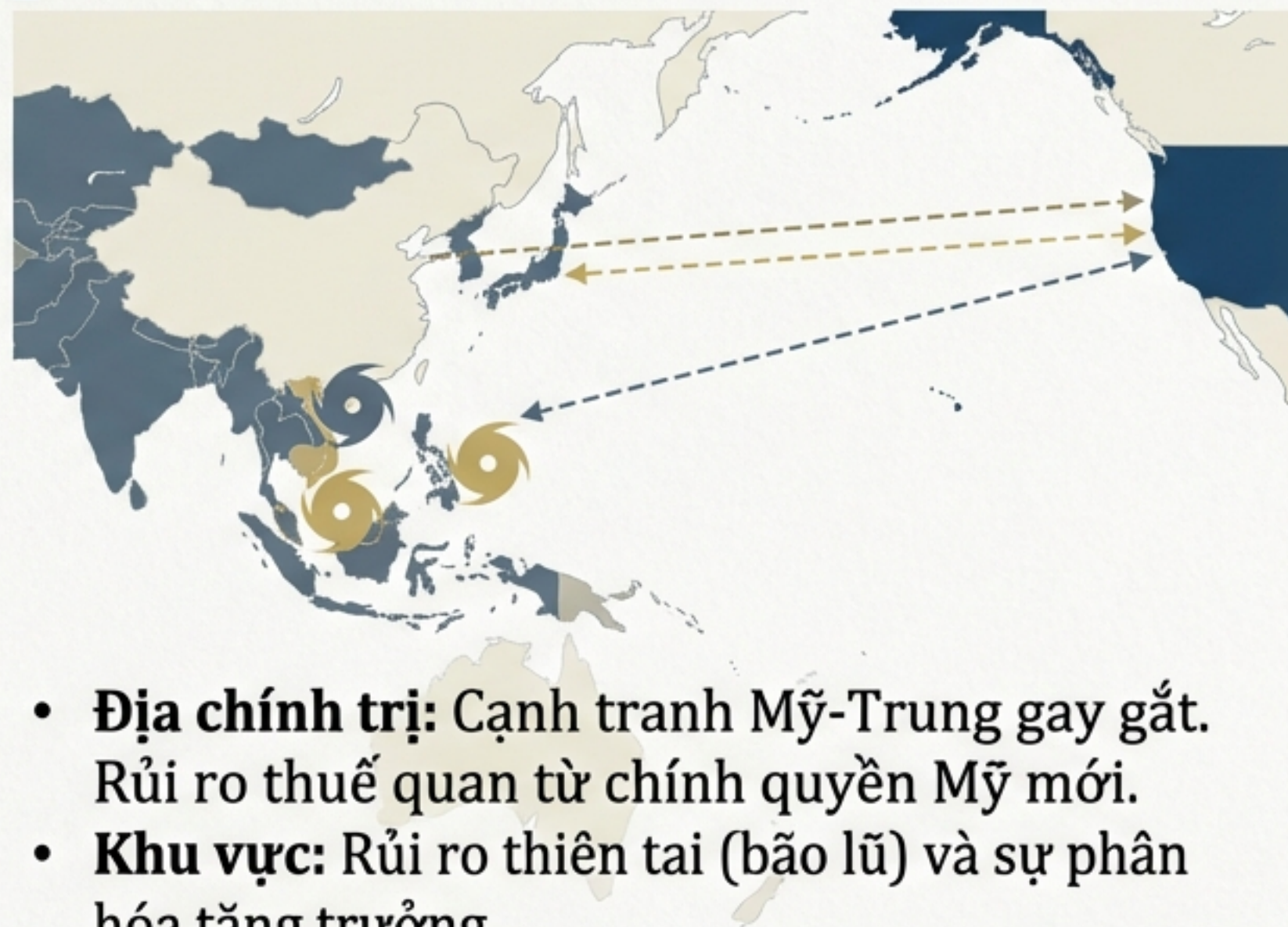
Bối cảnh Quốc tế: Biến động và Sự thức tỉnh

The US Factor



- **Kinh tế Mỹ:** Tín hiệu trái chiều.
Thất nghiệp tăng trong nhóm y tế/xã hội.
Nợ quá hạn thẻ tín dụng gia tăng.

Geopolitics & Region



- **Địa chính trị:** Cạnh tranh Mỹ-Trung gay gắt.
Rủi ro thuế quan từ chính quyền Mỹ mới.
- **Khu vực:** Rủi ro thiên tai (bão lũ) và sự phân hóa tăng trưởng.

Hàm ý: Việt Nam là “nơi trú ẩn” chiến lược nhưng dễ bị tổn thương trước các cú sốc cầu từ Mỹ và nguồn cung từ Trung Quốc.

Mục tiêu Vĩ mô 2026: Tăng trưởng Kép & Nâng cấp Chất lượng

10% +

**Mục tiêu Tăng trưởng GDP
(Quốc hội phê duyệt)**

Duy trì đà tăng trưởng cao từ 2025.

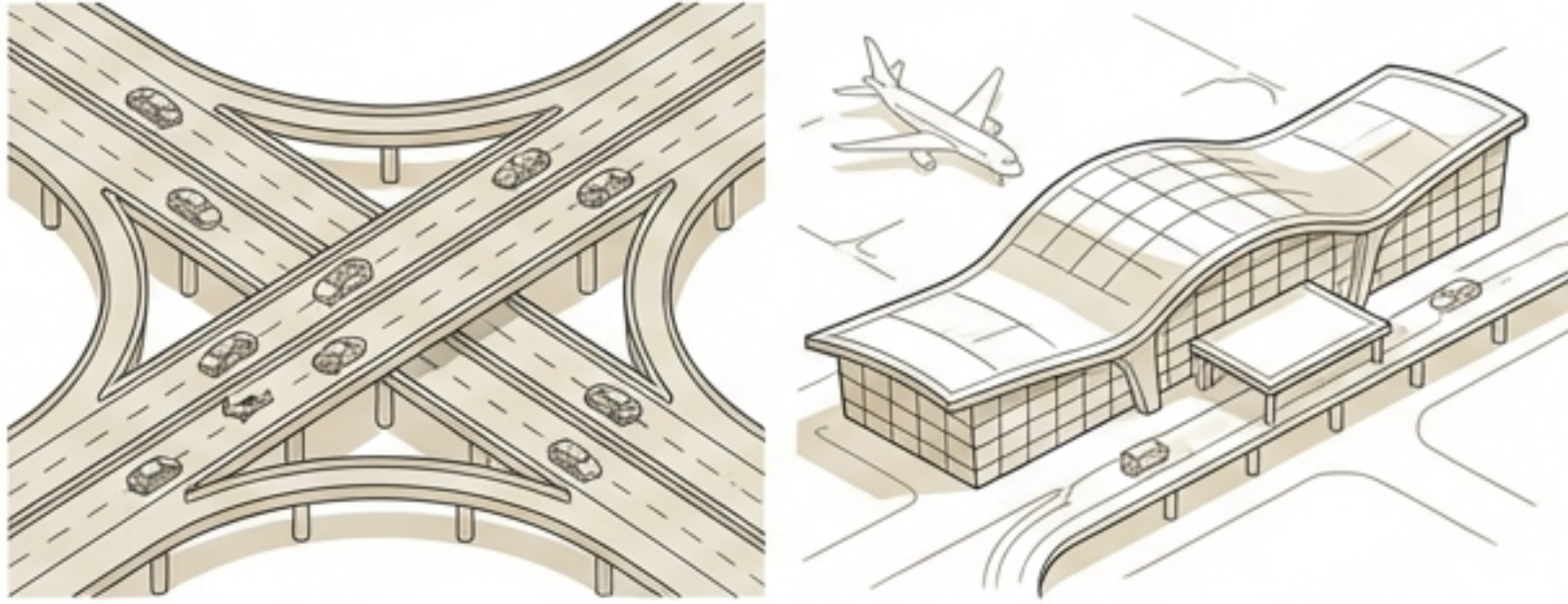
Tập trung vào “nâng cấp công nghệ” và “hiện đại hóa công nghiệp”.

Chuyển dịch từ tăng trưởng dựa trên tài nguyên sang đổi mới sáng tạo.

“Việt Nam đang củng cố nền tảng cho sự phát triển dài hạn bằng cách gắn kết đầu tư, chính sách và nhân tài.”
— Theo Grant Thornton

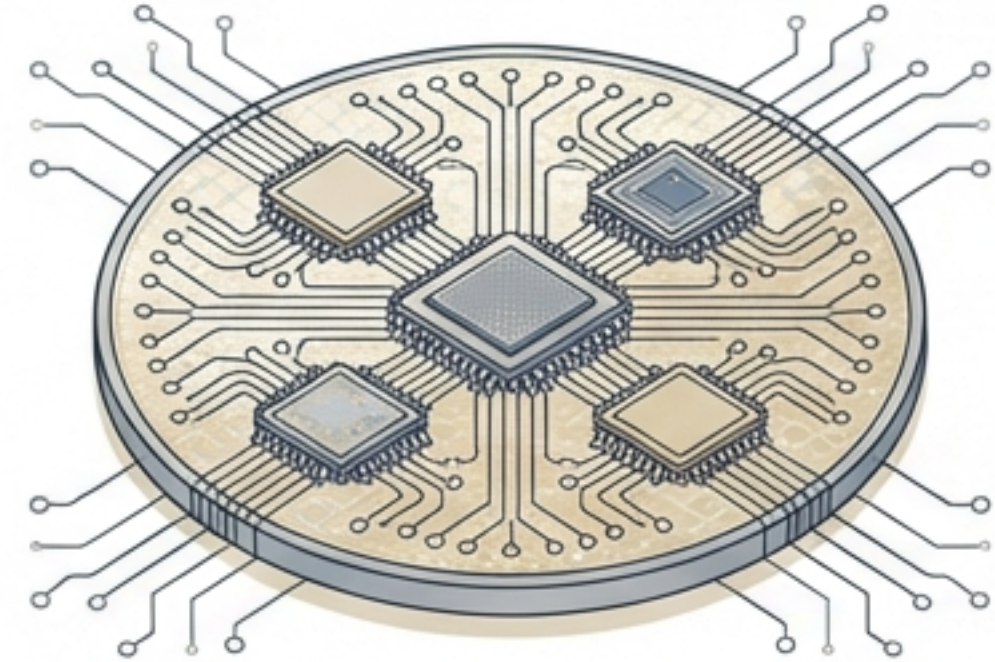
Động lực Tăng trưởng Chính: Hạ tầng & Công nghệ

Đầu tư Công (Hạ tầng Vật lý)



- Mạng lưới đường cao tốc Bắc – Nam.
- Sân bay Quốc tế Long Thành.
- Các dự án phát triển đô thị và logistics trọng điểm.

Công nghệ Cao (Hạ tầng Số)

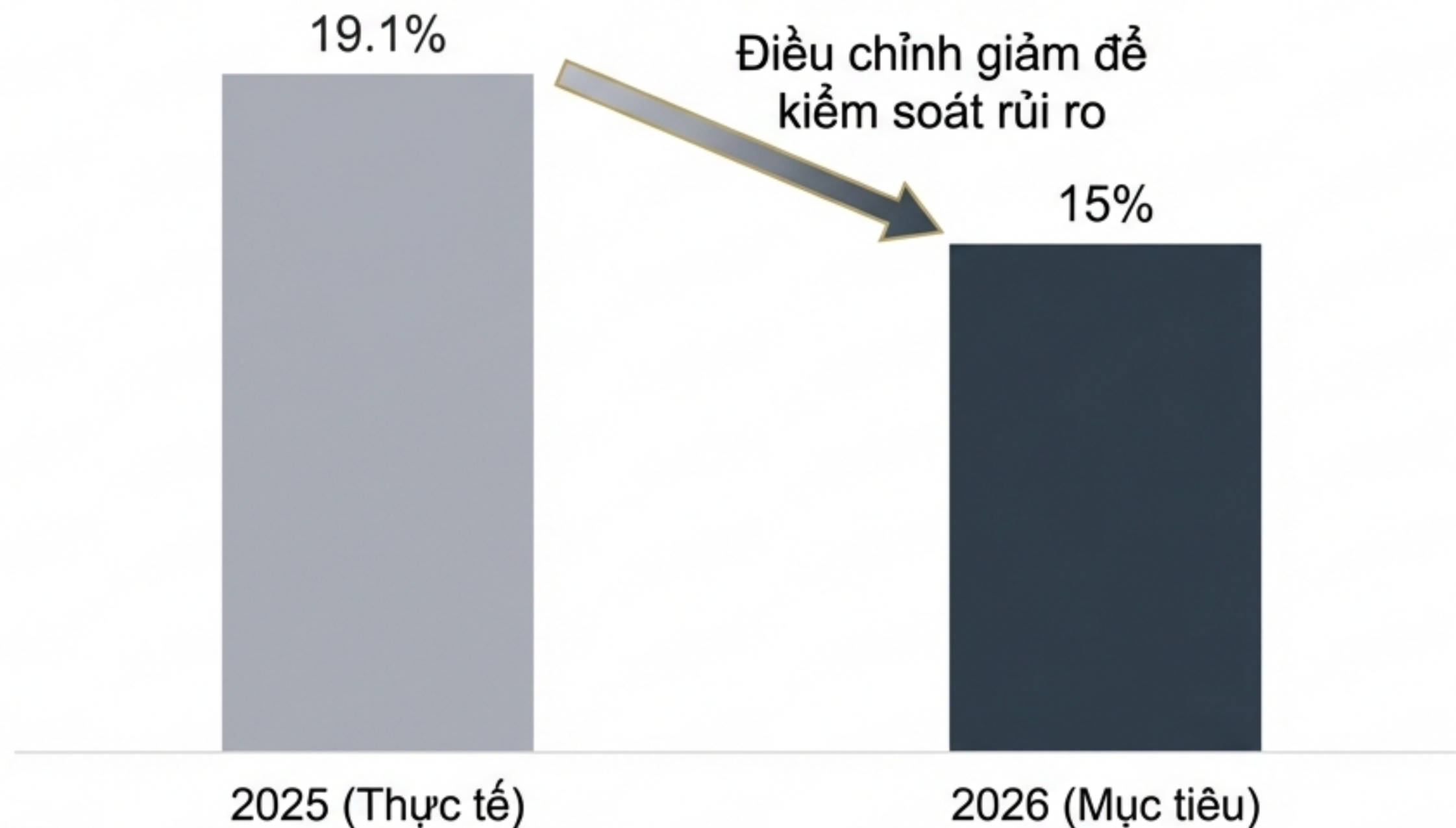


- Trung tâm thí điểm sản xuất bán dẫn quốc gia.
- Mục tiêu: Tham gia sâu hơn vào chuỗi cung ứng toàn cầu.

Lưu ý Chiến lược: Cơ hội lớn cho các doanh nghiệp vật liệu xây dựng và chuỗi cung ứng phụ trợ.

Chính sách Tiền tệ: Bước ngoặt Thận trọng

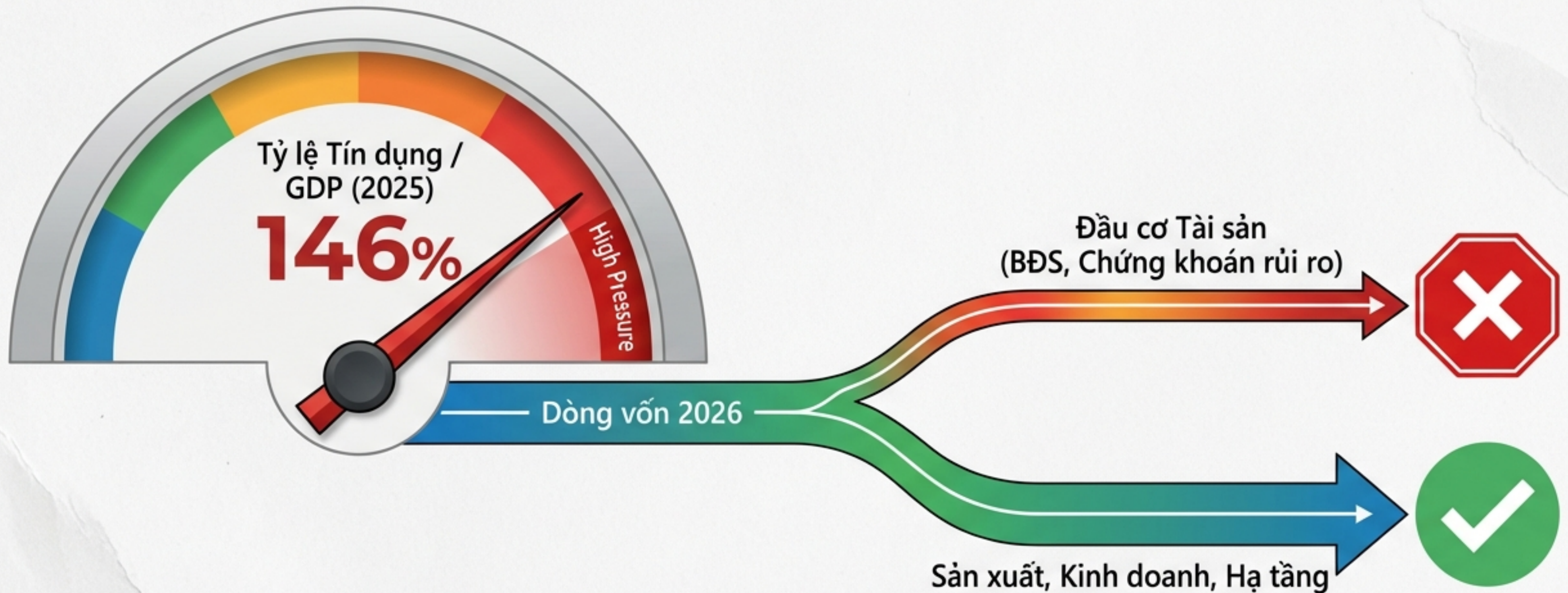
Ngân hàng Nhà nước ưu tiên kiểm soát lạm phát và ổn định vĩ mô.



Bối cảnh: Dự nợ tín dụng 2025 đạt 18.580 nghìn tỷ VND (707 tỷ USD).

Định hướng: Chấm dứt giai đoạn nói lỏng, chuyển sang “chất lượng tín dụng”.

Bức tranh Tín dụng: Áp lực Thanh khoản & Định hướng Dòng vốn



Implication

Doanh nghiệp cần chuẩn bị cho kịch bản tiếp cận vốn khó khăn hơn nếu không chứng minh được dòng tiền từ hoạt động kinh doanh cốt lõi.

Lạm phát & CPI 2025: Tác động lên Chi phí Đầu vào

Phân tích biến động giá và ảnh hưởng đến doanh nghiệp.

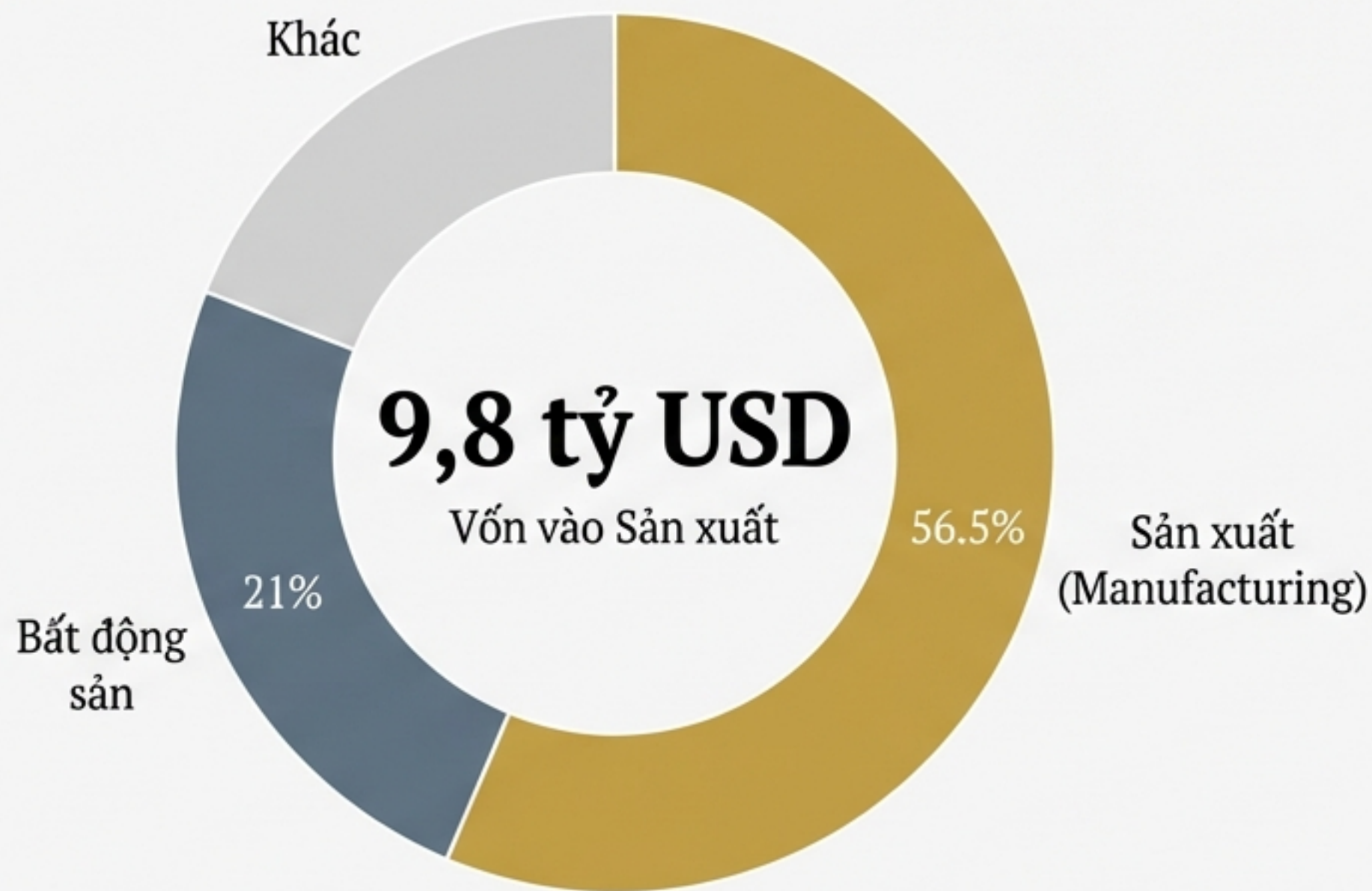
Biến động CPI theo Danh mục & Tác động Chi phí

Danh mục	Thay đổi & Tác động
Thuốc & Dịch vụ Y tế	+13.07% 
Giáo dục	+6.08% 
Hàng hóa & Dịch vụ khác	+4.78% 
Giao thông	-2.14% 
Bưu chính viễn thông	-0.45% 

Áp lực chi phí **an sinh xã hội** và **lương** nhân sự gia tăng.

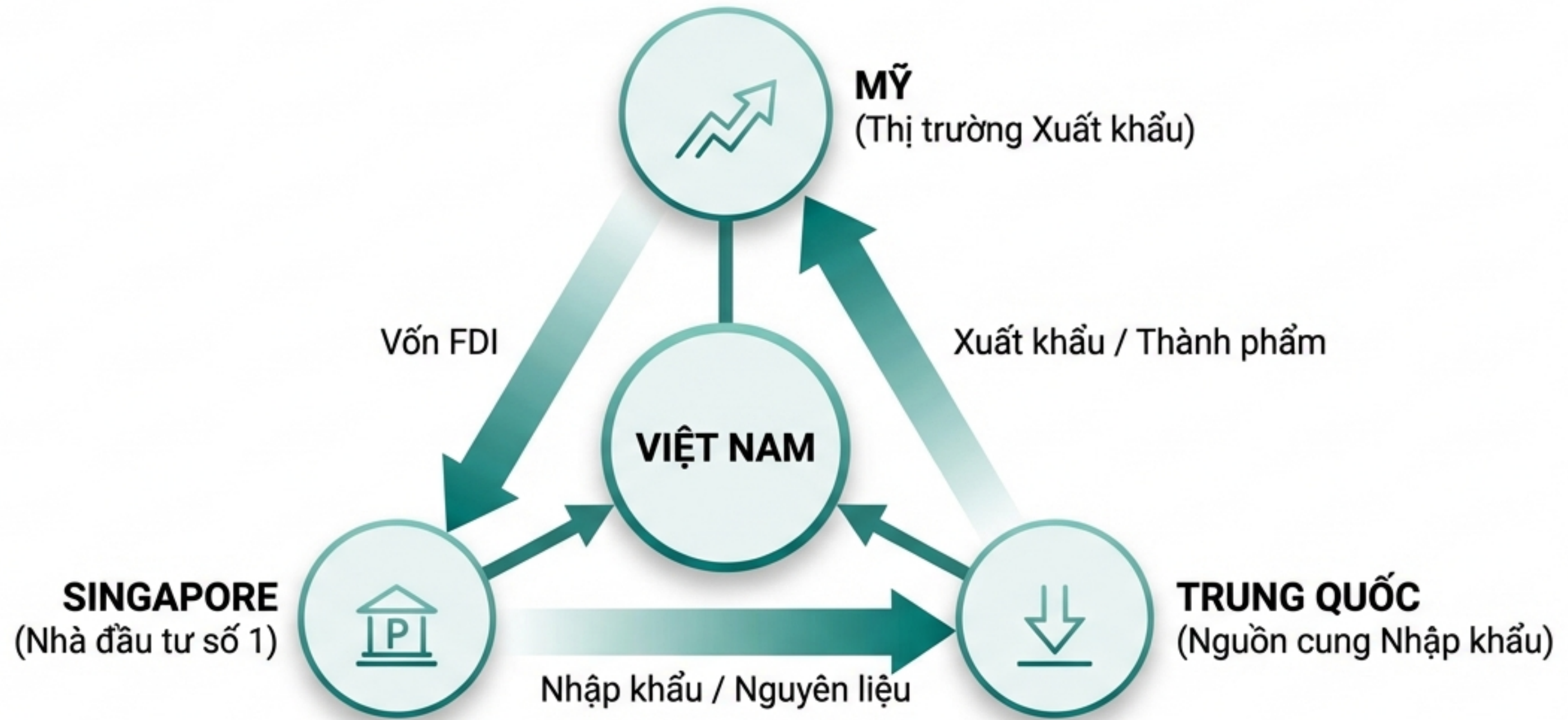
Ngược lại, chi phí logistics hưởng lợi từ xu hướng giảm giá nhóm giao thông.

Dòng vốn FDI: Điểm sáng Sản xuất Chế tạo



- Tổng quan: Giải ngân FDI đạt mức cao nhất 5 năm qua.
- Chi tiết Bất động sản: 3,67 tỷ USD (Chủ yếu là BĐS Công nghiệp & Thương mại).
- Kết luận: Việt Nam tiếp tục khẳng định vị thế công xưởng quốc tế.

Đối tác & Chuỗi Cung ứng: Tam giác Chiến lược



- Rủi ro: Phụ thuộc lớn vào cầu từ Mỹ (nguy cơ thuế quan) và cung từ Trung Quốc.
- Lưu ý: Theo dõi sát sao cơ chế thuế carbon (CBAM) của EU.

Bối cảnh Chính trị & Ổn định Chính sách

Tháng 1 / 2026



19

Đại hội Đảng lần thứ XIV
(Dự kiến 19/01/2026)

-  **Tính kế thừa:** Dự báo sự ổn định trong chính sách kinh tế vĩ mô.
-  **Tự chủ chiến lược:** Nhấn mạnh an ninh kinh tế và tự chủ công nghệ.
-  **Minh bạch:** Đẩy mạnh chống tham nhũng, cải thiện môi trường đầu tư.



Tổng hợp Rủi ro & Thách thức 2026

Rủi ro Bên ngoài (External)



Chính sách bảo hộ thương mại từ Mỹ (Thuế quan) và rào cản phi thuế quan (Môi trường/Lao động) từ EU.

Rủi ro Bên trong (Internal)



Áp lực thanh khoản hệ thống ngân hàng (Tín dụng/GDP 146%). Khả năng tiếp cận vốn cho các ngành phi sản xuất bị thu hẹp.

Rủi ro Môi trường (Environmental)



Biến đổi khí hậu và thiên tai đe dọa gián đoạn chuỗi cung ứng và sản xuất nông nghiệp.

Tiêu điểm Ngành: Cơ hội & Sàng lọc

Triển vọng Tích cực (Bullish)



- ❖ Sản xuất công nghệ cao/Bán dẫn (*Ưu tiên vốn FDI*).
- ❖ Xây dựng hạ tầng & Vật liệu (*Đầu tư công*).
- ❖ BĐS Khu công nghiệp (*Hưởng lợi từ làn sóng nhà máy mới*).

Cần Thận trọng (Cautious)



- ❖ BĐS Nhà ở & Nghỉ dưỡng (*Áp lực thanh khoản/Tín dụng*).
- ❖ Hàng tiêu dùng xuất khẩu (*Rủi ro biến động cầu tại Mỹ/EU*).

Hành động Chiến lược cho Doanh nghiệp

Tài chính (Finance)

- ❑ Cơ cấu lại nợ vay, giảm đòn bẩy tài chính để thích ứng mức tín dụng 15%.
- ❑ Tối ưu hóa dòng tiền hoạt động (Operating Cash Flow), giảm phụ thuộc vào tăng giá tài sản.

Kinh doanh (Business)

- ❑ Chuyển đổi số và 'xanh hóa' quy trình sản xuất (Đáp ứng CBAM/ESG).
- ❑ Đa dạng hóa thị trường xuất khẩu, tránh phụ thuộc duy nhất vào Mỹ.

Đầu tư (Investment)

- ❑ Tập trung ngân sách cho R&D và nâng cao **năng suất lao động**.

Lời kết: Năm của Tăng trưởng Có chọn lọc

2026 không phải là năm của dòng tiền dễ dãi, mà là năm của hiệu quả và chất lượng. Cơ hội sẽ thuộc về những doanh nghiệp có nền tảng tài chính vững chắc và chiến lược gắn liền với dòng chảy công nghệ & hạ tầng quốc gia.

Vững vàng nội lực – Sẵn sàng vươn xa.

