



Hợp tác  
Đức

DEUTSCHE ZUSAMMENARBEIT

Published by:

**giz** Deutsche Gesellschaft  
für Internationale  
Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

# Cải Cách Khu Vực Tài Chính Xanh tại Việt Nam

## Các Chương Trình Trái Phiếu Xanh, Chỉ Số Xanh và Tín Dụng Xanh

### Thách thức

Việt Nam là một trong những nền kinh tế phát triển nhanh nhất tại Đông Nam Á với tỉ lệ tăng trưởng GDP trung bình đạt 7.5% (2001-2005), sau đó giảm xuống 6.3% (2006-2010) và 5.9% (2011-2015), cho thấy một mô hình phát triển sâu rộng và không bền vững. Hơn nữa, sự tăng trưởng của Việt Nam đã đang sản sinh ra một lượng lớn carbon và gây ra hậu quả cho môi trường. Nhằm thúc đẩy phát triển bền vững và tăng trưởng xanh, Chính Phủ Việt Nam đã ban hành nhiều chiến lược và chính sách quan trọng bao gồm Chiến Lược Phát Triển Kinh Tế-Xã Hội (SEDS 2011-2020 và SED-5 năm), Chiến Lược Quốc Gia về Biến Đổi Khí Hậu (VCCS, 2011), Chiến lược Quốc Gia về Tăng Trưởng Xanh (VGGS, 2012), Chiến Lược Phát Triển Bền Vững (SDS, 2013) và Đề Án Tổng Thể Tái Cơ Cấu Kinh Tế (MPER, 2013-2020). Các chiến lược này đề ra mục tiêu tỉ lệ tăng trưởng GDP trung bình của Việt Nam đạt mức 6.5% đến 7% trong giai đoạn 2016-2020.

Nhu cầu tài chính xanh của Việt Nam tới năm 2020	Tổng chi phí đầu tư (triệu USD)	Tổng lượng khí CO2 giảm thải mỗi năm (tấn CO2)	MAC trung bình (USD/tấn CO2)
Cao ốc	3.33	0.17	-69.46
Vật liệu xây dựng	17.54	0.49	-14.39
Xi măng	725.00	2.61	-45.27
Dệt may	0.00	0.08	-60.28
Hộ gia đình	2,279.19	16.54	-32.32
Giấy và bột giấy	0.00	0.19	-93.46
Phát điện	27,625.00	61.37	16.11
Sắt thép	79.50	0.22	-44.60
Vận chuyển đường bộ	0.00	3.45	0.00
<b>Tổng</b>	<b>30,729.56</b>	<b>85.12</b>	<b>Nguồn: Bộ KHĐT</b>

Để tài trợ cho Chiến Lược Quốc Gia về Tăng Trưởng Xanh, Việt Nam cần ít nhất 30,7 tỉ USD trước năm 2020, tương đương 15% GDP của Việt Nam trong năm 2015 và 21.2 tỉ USD cho giai đoạn từ năm 2021 đến 2030 để tài trợ cho INDC của Việt Nam. Đây là một thử thách lớn cho nền kinh tế và hệ thống tài chính của Việt Nam do tỉ lệ thâm hụt ngân sách rất cao ở mức 5.5% GDP (2010) và 6.1% GDP (2015) cũng như nợ công cao ở mức 57.1% GDP (2010) và 62.2% (2015).

Nhu cầu tài chính cho khí hậu của VN 2021-2030	Vốn trong nước để giảm thải 8% khí nhà kính	Vốn nước ngoài để giảm thải 17% khí nhà kính	Tổng nhu cầu tài chính khí hậu để giảm thải 25% khí nhà kính
Năng lượng xanh	1.9 tỉ USD để giảm 29.5 tấn CO2	5.3 tỉ USD để giảm 36.5 tấn CO2	7.2 tỉ USD để giảm 66 tấn CO2

Nông nghiệp xanh	0.9 tỉ USD để giảm 6.4 tấn CO2	12.1 tỉ USD để giảm 39.8 tấn CO2	13 tỉ USD để giảm 46.2 tấn CO2
<b>Tất cả các ngành</b>	<b>3.2 tỉ USD để giảm 62.7 tấn CO2</b>	<b>17.9 tỉ USD để giảm 135.2 tấn CO2</b>	<b>21.2 tỉ USD để giảm 197.9 tấn CO2</b>
<b>Nguồn: INDC của Việt Nam</b>			

Một trong những mục tiêu chính của Chương Trình Cải Cách Kinh Tế Vĩ Mô/Tăng Trưởng Xanh, đặc biệt là Hợp Phần Cải Cách Khu Vực Tài Chính Xanh, là thiết lập một khuôn khổ chính sách tài chính xanh và tạo ra các công cụ và sản phẩm tài chính xanh để huy động vốn cho sự phát triển bền vững ở Việt Nam thông qua thị trường tài chính.

### Phương pháp tiếp cận của chúng tôi

Dự án tiếp tục xây dựng trên thành quả của hơn 20 năm hợp tác hiệu quả giữa GIZ với Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam (SBV) và Ủy Ban Chứng Khoán Nhà Nước (SSC) thuộc Bộ Tài Chính Việt Nam (MoF). Chương trình Cải Cách Kinh Tế Vĩ Mô/Tăng Trưởng Xanh hiện đang đi theo phương pháp tiếp cận từ trên xuống với ba cột trụ để hỗ trợ công tác cải cách khu vực tài chính xanh như sau:

- Thiết lập một khuôn khổ chính sách tài chính xanh tích hợp, bao gồm các chính sách tín dụng, tái cấp vốn, chính sách tài khóa và tài chính cho khu vực tư doanh, ngân hàng và tài chính xanh, cũng như thị trường vốn để tạo thành dòng chảy vốn vào nền kinh tế xanh và các chương trình biến đổi khí hậu.
- Giới thiệu các công cụ và sản phẩm tài chính mới, ví dụ các trái phiếu xanh, chỉ số xanh, chứng nhận xanh, quỹ xanh, quỹ đầu tư xanh và sản phẩm tín dụng xanh, sẽ cung cấp một gói sản phẩm cho các Tổ Chức Tài Chính (FI) và thị trường tài chính để gây quỹ cho các dự án xanh và thu hút thêm người tham gia tích cực từ khu vực tư doanh.
- Việc sử dụng khuôn khổ chính sách tài chính xanh tích hợp và các công cụ và sản phẩm tài chính xanh để lên kế hoạch cho các chương trình tín dụng xanh toàn quốc, các ý tưởng trái phiếu xanh, ý tưởng chỉ số xanh sẽ giúp Việt Nam đạt được các mục tiêu của VCCS và VGGS một cách toàn diện trên toàn quốc và tái cơ cấu nền kinh tế Việt Nam theo chiều hướng phát triển bền vững. Tất cả các chương trình sẽ bắt đầu với giai đoạn thí điểm để làm cơ sở mở rộng ra toàn hệ thống. Thiết lập các quỹ xanh, ví dụ như một quỹ tài chính tín dụng xanh thuộc NHNN, sẽ giúp đáp ứng nhu cầu tài chính xanh khổng lồ của những chương trình như vậy.

<b>Tên dự án</b>	Chương Trình Cải Cách Kinh Tế Vĩ Mô/ Tăng Trưởng Xanh; Hợp Phần Cải Cách Khu Vực Tài Chính Xanh
<b>Ủy quyền bởi</b>	Bộ Hợp Tác và Phát Triển Kinh Tế CHLB Đức (BMZ)
<b>Khu vực</b>	Việt Nam
<b>Cơ quan thực hiện</b>	Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam (SBV) và Ủy Ban Chứng Khoán Nhà Nước (SSC) thuộc Bộ Tài Chính Việt Nam
<b>Thời gian</b>	2015 – 2018

## Các lợi ích

Phương pháp tiếp cận từ trên xuống và các chương trình tín dụng xanh nêu trên sẽ hỗ trợ tạo ra dòng vốn cho nền kinh tế xanh và tạo ra đủ nguồn lực tài chính để tái cơ cấu nền kinh tế Việt Nam theo mô hình phát triển kinh tế bền vững.

Trong bối cảnh thâm hụt ngân sách nhà nước và nợ công cao hiện tại, việc huy động nguồn lực tài chính chủ yếu đến từ khu vực tư doanh cũng như khu vực tài chính và ngân hàng, với tổng lượng tài sản tương đương 250% GDP; và từ thị trường vốn đang gia tăng đáng kể với giá trị vốn hóa thị trường đạt mức 34.5% GDP (2015).

Khuôn khổ chính sách tài chính xanh và các chương trình tài chính-tín dụng xanh sẽ hỗ trợ Việt Nam thực hiện hiệu quả chiến lược tăng trưởng xanh, ứng phó với biến đổi khí hậu, và đặc biệt là thực hiện các cam kết INDC của Việt Nam theo Hiệp định Paris.

Nếu Việt Nam đáp ứng đầy đủ nhu cầu tài chính xanh xấp xỉ 30.7 tỉ USD, 85.12 tấn CO2 có thể được giảm thải trong năm 2020. Với 21.2 tỉ USD tiền tài trợ cho tất cả các khu vực xanh trong giai đoạn 2021-2030 theo các cam kết INDC của Việt Nam, 197.9 tấn CO2, tương đương 25% tổng lượng phát thải CO2 của Việt Nam, có thể được giảm thải.

## Các yếu tố dẫn đến thành công

Việt Nam có các chiến lược cần thiết và đã thành lập các ban chỉ đạo quốc gia cho việc tái cơ cấu nền kinh tế thành một nền kinh tế xanh và ứng phó với biến đổi khí hậu. Tuy nhiên, việc phát triển một khuôn khổ chính sách, các công cụ và sản phẩm tài chính xanh là cần thiết để dòng chảy vốn được rót đúng và đủ.

Để mang lại sự thành công cho chương trình, việc học hỏi kinh nghiệm từ các thị trường mới nổi khác như Hàn Quốc, Brazil, Nam Phi, Bangladesh, Trung Quốc, Indonesia, v.v... đặc biệt là từ các Bộ Tài Chính, Ngân Hàng Nhà Nước và Sở Giao Dịch Chứng Khoán của các đất nước này đã và đang là một việc quan trọng. Một yếu tố tốt quan trọng nữa là sự hợp tác với các Tổ Chức Tài Chính (FI) quốc tế như Ngân Hàng Thế Giới, IFC, ADB, GCF, KfW và các quỹ tài chính xanh quốc tế. Hơn nữa, việc huy động các nguồn lực tài chính xanh trong nước cũng quan trọng, Vì vậy, Việt Nam cần chuyển hóa các ngân hàng thành ngân hàng xanh và hai sở giao dịch chứng khoán thành các sở giao dịch bền vững.

Một yếu tố quan trọng quyết định sự thành công của chương trình là việc thực thi chương trình đào tạo theo mô hình ToT (đào tạo chuyên gia) để tăng cường nhận thức và năng lực xây dựng chính sách và thực thi, phát triển và quản lí các dự án/chương trình tín dụng xanh.

## Khuôn Khổ Chính Sách Tài Chính Xanh

Việt Nam đang đối mặt với hai vấn đề lớn về tài chính xanh. Trước hết, Quỹ Bảo Vệ Môi Trường rất nhỏ hiện hữu sử dụng ngân sách nhà nước với số vốn điều lệ là 1000 tỉ đồng (xấp xỉ 50 triệu USD) không thể đáp ứng nhu cầu tài chính xanh của VCCS và VGGS, thậm chí là không đủ trợ giá cho năng lượng gió. Thứ hai, ngân sách nhà nước chỉ cho môi trường, tăng trưởng xanh và biến đổi khí hậu bị phân tán quá nhiều và không phải luôn phù hợp với tiêu chuẩn xanh và môi trường quốc tế.

Khuôn khổ chính sách tài chính xanh được phát triển dựa trên sự kết hợp giữa chính sách tài khóa và các chính sách tái cấp vốn, tín dụng và tài chính trên thị trường vốn. Các chính sách này được tích hợp vào các kế hoạch hành động của toàn bộ khu vực tài chính và ngân hàng. Chúng cũng đóng vai trò nền tảng trong việc xây dựng các chương trình tín dụng xanh và các dự án trái phiếu xanh quy mô lớn.

Quan trọng hơn cả, Việt Nam cần thành lập các quỹ xanh quốc gia lớn, ví dụ như một Quỹ Bảo Vệ Môi Trường lớn hơn thuộc Bộ Tài Nguyên và Môi Trường (MoNRE), một Quỹ Tài Chính Khí Hậu Xanh thuộc Bộ Kế Hoạch và Đầu Tư (MPI) và Quỹ Tài Chính Tín Dụng Xanh thuộc NHNN.

**Mục 1: Các yếu tố chính của khuôn khổ chính sách tài chính xanh và Kế Hoạch Hành Động Chiến Lược Tăng Trưởng Xanh cho khu vực ngân hàng tại Việt Nam được chương trình hỗ trợ:**

Luật Thuế Bảo Vệ Môi Trường (2010), Ưu Đãi Thuế cho Doanh Nghiệp Xanh, Phí Xanh và Mua Sắm Xanh (đang thực hiện); Kế Hoạch Hành Động Chiến Lược Tăng Trưởng Xanh cho hệ thống tài chính bởi MoF (2015);

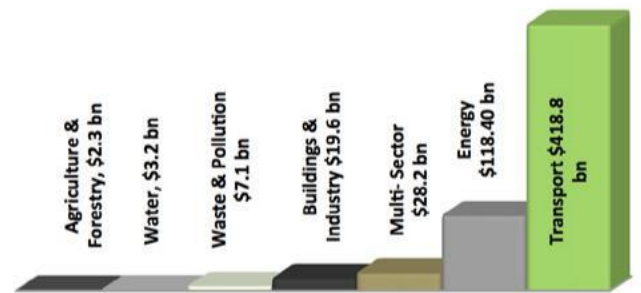
Hướng Dẫn Đầu Tư Xanh (Dự thảo);

Chính Sách Tái Cấp Vốn (Khoản Tái Cấp Vốn của NHNN đang thảo luận), Chính Sách Tái Cấp Vốn và Cho Vay Lại thông qua ODA (đã quy định), Chính Sách Lãi Suất Tín Dụng (trợ cấp lãi suất thấp hơn 1-3% so với lãi suất thị trường); quản lí rủi ro xã hội và môi trường đối với các khoản tín dụng (dự thảo lần 3);

Chỉ Thị số 03 của Thống Đốc NHNN nhằm thúc đẩy tín dụng xanh (Tháng 3, 2015) và Kế Hoạch Hành Động Chiến Lược Tăng Trưởng Xanh cho khu vực ngân hàng do NHNN ban hành (Tháng 8, 2015)

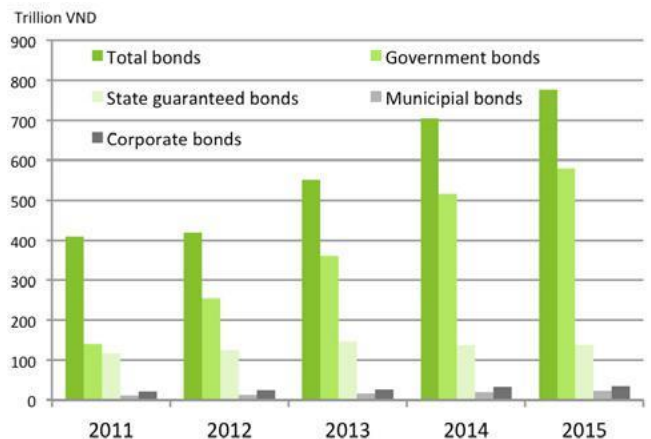
Chương Trình Thí Điểm Tín Dụng Xanh (đã trình duyệt), Chương Trình Tín Dụng Xanh Tích Hợp cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ (nguyên là Chương Trình Tín Dụng Tuần Hoàn cho Doanh Nghiệp Vừa và Nhỏ của JICA) sử dụng Danh Mục Dự Án Xanh (đang thực hiện) và các Quỹ Tài Chính Tín Dụng Xanh (dự thảo);

Chính Sách Phí cho các Sở Giao Dịch Chứng Khoán Xanh (đang xem xét), Niêm Yết Xanh (đã quy định trong Chỉ Thị số 155, 2015), Ý Tưởng Chỉ Số Xanh (dự thảo thứ 2 bởi HoSE và dự thảo đầu của HNX vào năm 2015), Ý Tưởng Trái Phiếu Xanh (dự thảo đầu của HNX tháng 6, 2016 và Ý Tưởng Phát Hành Trái Phiếu Xanh Thí Điểm sẽ được thêm vào tháng 9, 2016).



Biểu đồ 1. Tổng quan trái phiếu khí hậu quốc tế (Nguồn: HSBC)

Thị trường trái phiếu của Việt Nam (chủ yếu là thị trường trái phiếu chính phủ) đã có tỉ lệ tăng trưởng cao nhất trên thế giới trong 5 năm vừa qua, đạt khối lượng vượt trội là 18% GDP và đã trở thành nguồn vốn lớn thứ hai cho nền kinh tế sau tín dụng ngân hàng. Nguồn vốn này có triển vọng phát triển rất lớn, đặc biệt là trái phiếu đô thị và trái phiếu doanh nghiệp.



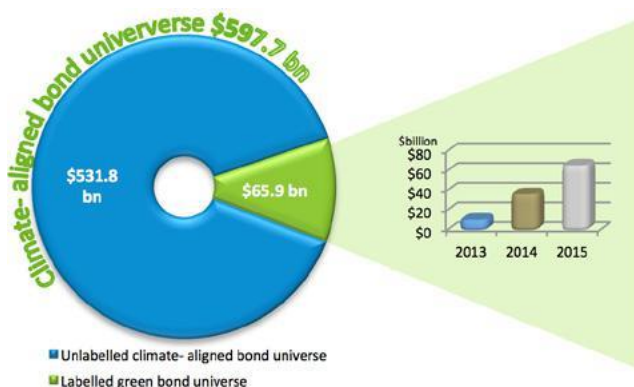
Biểu đồ 2. Sự Phát Triển của Thị Trường Trái Phiếu tại Việt Nam (Nguồn: HNX)

Tạo ra một thị trường trái phiếu xanh là nội dung chính của Ý Tưởng Trái Phiếu Xanh. Ý tưởng này dựa trên các phương pháp thực hành tốt nhất trên toàn thế giới từ Thụy Điển (Ngân Hàng SEB), Brazil, (Tập Đoàn BRF và Sở Chứng Khoán Sao-Paulo), Nam Phi (Sở Chứng Khoán Thành Phố Johannesburg), Trung Quốc (4 ngân hàng thuộc nhà nước lớn nhất, Ngân Hàng Nhà Nước phát hành danh mục dự án trái phiếu xanh) và các tiêu chuẩn trái phiếu xanh của Hiệp Hội Thị Trường Vốn Quốc Tế (ICMA). Ý tưởng này nhằm mục đích phát hành trái phiếu xanh chính phủ, trái phiếu xanh đô thị và trái phiếu xanh doanh nghiệp cũng như trái phiếu xanh của các tổ chức phát triển được chính phủ đảm bảo như Ngân Hàng Phát Triển Việt Nam, Ngân Hàng Chính Sách Xã Hội Việt Nam sẽ được phát hành tại Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hà Nội (HNX). Trái phiếu xanh doanh nghiệp của các công ty lớn sẽ được phát hành tại Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hồ Chí Minh (HOSE). Ý tưởng này sẽ được trình lên MoF và SSC của Việt Nam phê duyệt và sau đó sử dụng như một khuôn khổ chính sách phát hành trái phiếu xanh tại Việt Nam.

Một phần quan trọng của ý tưởng này là việc phát hành trái phiếu xanh thí điểm ở thành phố Hà Nội vào quý 4 năm 2016 để tài trợ các dự án xanh. Điều kiện phát hành của các trái phiếu xanh này sẽ tương tự như các trái phiếu thông thường, nhưng các dự án xanh sẽ được chứng nhận theo tiêu chuẩn của MoNRE. Chương trình tín

**Trái Phiếu Xanh**

Trong 5 năm qua, thị trường trái phiếu quốc tế đã đạt mức tăng trưởng 30-40% và được coi là một công cụ tài chính quan trọng trong việc huy động vốn cho phát triển xanh và biến đổi khí hậu.



dụng xanh tích hợp hiện tại của NHNN sẽ bù đắp cho nhu cầu tài chính nếu trái phiếu xanh không thể trang trải tài chính của dự án.

NHNN sẽ phát hành danh mục dự án xanh vào quý 4 năm 2016 và áp dụng cho các dự án tín dụng xanh. SSC dự định bắt đầu sử dụng danh mục này cho việc phát hành trái phiếu từ năm 2017. Danh mục này sẽ được nâng cấp và chứng nhận bởi một bên cung cấp quan điểm thứ hai nhằm đáp ứng các tiêu chuẩn quốc tế từ năm 2018.

## Mục 2: Các hoạt động giới thiệu trái phiếu xanh được hỗ trợ bởi chương trình

Hội nghị trái phiếu xanh với nhiều tỉnh thành tại Đà Lạt (tháng 11, 2015) và Nghiên cứu về khuôn khổ chính sách tài chính trái phiếu xanh tại Brazil, Nam Phi và Trung Quốc (2015 và 2016);

Dự thảo Ý Tưởng Trái Phiếu Xanh (tháng 6, 2016) và bổ sung Hợp Phần Phát Hành Thứ Điểm Trái Phiếu Xanh (tháng 9, 2016);

Danh Mục Dự Án Xanh (dự thảo – quý 3 năm 2016) sẽ được sử dụng cho Dự Án Tín Dụng Xanh (quý 4 năm 2016) và cho các Dự Án Trái Phiếu Xanh bắt đầu từ năm 2017.

## Chỉ Số Xanh

Việt Nam có một thị trường chứng khoán tương đối phát triển với 700 cổ phiếu niêm yết trên 2 sở giao dịch chứng khoán và lượng vốn hóa thị trường ở mức 65 tỉ USD (HoSE chiếm 85%), tương đương với 34.5% GDP (tính đến tháng 8. 2016).

VN-Index là chỉ số quan trọng nhất của thị trường. Cả HNX và HoSE đã gia nhập Diễn Đàn các Sở Giao Dịch Chứng Khoán Bền Vững (SSE) vào năm 2014 và sẽ tiến tới sát nhập thành Sở Giao Dịch Chứng Khoán Việt Nam trong tương lai gần. Hai Sở Giao Dịch Chứng Khoán này đã ký một thỏa thuận để xây dựng một bộ chỉ số tiêu chuẩn, bao gồm chỉ số bền vững. Hiện tại HNX và HoSE đã hoàn thành thiết kế các ý tưởng chỉ số chứng khoán xanh và HNX có một ý tưởng chỉ số trái phiếu xanh khác trong tương lai.

Thông Tư 155/2015/TT-BCT yêu cầu công bố thông tin về phát triển bền vững trong các báo cáo thường niên bắt đầu từ năm 2017.

Tuy nhiên, số lượng báo cáo thường niên có chứa thông tin về phát triển bền vững và môi trường đã tăng đáng kể từ 116 trong năm 2015 lên 420 trong năm 2016 trên tổng số 700 công ty niêm yết. Trong số đó chỉ 7 có các báo cáo phát triển bền vững riêng biệt. Thông tư này là cơ sở pháp lý và các báo cáo là nguồn dữ liệu quan trọng để xây dựng chỉ số xanh như một chỉ số theo dõi của nền kinh tế xanh.

	Thái Lan	Jakarta	Philippines	Việt Nam
	SET Index	JCI Index	PCOMP Index	VN- Index
P/E	16.8	26.8	19.9	11.3
P/B	1.7	2.3	2.5	1.7
ROE (%)	7.9	9.2	12.8	15.5
ROA (%)	1.9	2.3	2.9	2.7

Vốn hóa thị trường (triệu \$)	340,034	351,814	172,743	51,063
Đầu tư nước ngoài (triệu \$)	(3,905)	(1,892)	(1,600)	(104)
Lạm phát	-0.97%	4.90%	1.10%	0.60%
Lợi tức trái phiếu chính phủ 5 năm	2.15%	8.80%	4.10%	6.50%

Nguồn: Bloomberg

Chỉ số xanh và bền vững của HOSE dự kiến sẽ được công bố vào ngày 1 tháng 1 năm 2017 với giai đoạn thí điểm cho tới ngày 1 tháng 7 năm 2017. Sau đó, chỉ số này sẽ trở thành chính thức. Chỉ số này bao gồm 30 cổ phiếu được lựa chọn từ TOP5 trong mọi khu vực quan trọng. Chỉ số này sẽ được tính toán theo chu kỳ mỗi 15 giây cho các nhà đầu tư và công bố thông tin mỗi 1 phút. Hàng năm vào ngày 1 tháng 7, chỉ số này sẽ được xem xét và cân nhắc mở rộng. Phương pháp lập chỉ số được dựa trên giá trị vốn hóa thị trường và tỉ lệ cổ phiếu có thể giao dịch miễn phí. Chỉ số xanh thuộc về chỉ số toàn bộ cổ phiếu của Việt Nam. HNX và HOSE dựa vào kinh nghiệm của Sở Giao Dịch Chứng Khoán Sao Paulo và Johannesburg để sử dụng cho các chỉ số xanh của riêng mình.

## Mục 3: Các hoạt động để thành lập Chỉ Số Xanh được hỗ trợ bởi chương trình

Sát nhập HNX và HoSE thành SSE vào năm 2014;

Thông Tư 155/2015 quy định về niêm yết xanh và việc tiết lộ thông tin môi trường, xã hội và chính phủ trong báo cáo thường niên;

Việc 420/700 công ty niêm yết vào năm 2016 đưa ra các báo cáo thường niên có chứa thông tin môi trường, xã hội và chính phủ và tham gia vào Giải Thưởng Báo Cáo Thường Niên Bền Vững Tốt Nhất;

Thực tập tại Công Ty Tài Chính Chỉ Số Concerto của Đức vào năm 2015 và RFU của Áo vào năm 2016;

Dự thảo các Ý Tưởng Chỉ Số Cổ Phiếu Xanh (HNX 2015 và HoSE 2016) và Dự thảo Chỉ Số Trái Phiếu Xanh (HNX 2015);

1/1/2017 Ra mắt thí điểm và 1/7/2017 Ra mắt chính thức Chỉ Số Xanh-Bền Vững tại HoSE.

## Các Chương Trình Tín Dụng Xanh

Nền kinh tế Việt Nam là một nền kinh tế tín dụng. Tín dụng ngân hàng chiếm 70% tổng nguồn tài chính từ bên ngoài của doanh nghiệp. Tổng dư nợ tín dụng chiếm 94.7% GDP trong năm 2015. Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam áp dụng chính sách tiền tệ và cũng chịu trách nhiệm tái cấp vốn các chương trình tín dụng nhà nước, ví dụ như các chương trình tín dụng tại Đồng Bằng Sông Cửu Long, các chương trình nhà ở xã hội, các chương trình đóng tàu xa bờ, v.v... và điều phối sự tham gia của các ngân hàng thương mại vào các chương trình này.

Dựa trên Chỉ Thị số 03 của Thống Đốc NHNN về việc thúc đẩy tăng trưởng tín dụng xanh, NHNN đã soạn thảo một chương trình tín dụng xanh thí điểm cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ với tổng tiền 2,000 tỉ đồng (xấp xỉ 100 triệu USD). 3 ngân hàng thương mại nhà nước lớn nhất của Việt Nam (Vietcombank, BIDV và VIB) cùng một ngân hàng thương mại tư nhân (Sacombank), ngân hàng

duy nhất có chính sách tín dụng xanh và các hướng dẫn quản lý dự án tín dụng xanh, sẽ tham gia vào chương trình thí điểm. Chương trình có 26 dự án về năng lượng tái tạo, quản lý chất thải và nông nghiệp hữu cơ. Lãi suất được áp dụng cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ sẽ thấp hơn 1-3% so với lãi suất thị trường. Các ngân hàng tham gia vào chương trình sẽ được tái cấp vốn bởi NHNN với lãi suất thấp hơn 1% so với thông thường.

#### Mục 4: Các hoạt động hướng về các Chương Trình Tín Dụng Xanh được hỗ trợ bởi chương trình

2 khóa đào tạo về ngân hàng xanh và tài chính xanh tại Trường Kinh Doanh Goethe tại Frankfurt, Đức (2015);

Kế Hoạch Hành Động Chiến Lược Tăng Trưởng Xanh cho khu vực ngân hàng (Tháng 8, 2015);

Các Quỹ Tài Chính Tín Dụng Xanh (Dự thảo lần 1 vào tháng 10, 2015);

Ý Tưởng các Chương Trình Tín Dụng Xanh Toàn Quốc (Dự thảo lần 1 vào tháng 3, 2016, Dự thảo lần 2 vào tháng 8, 2016);

Danh Mục Dự Án Xanh (Tháng 6-9, 2016);

Đề Cương Ý Tưởng GCF-Chương Trình Tín Dụng Xanh (Tháng 6, 2016).

dụng của chương trình thêm 75 triệu USD và hỗ trợ kỹ thuật cho NHNN trong việc chuyển hóa các ngân hàng Việt Nam thành ngân hàng xanh và trong các dự án xanh và quản lý rủi ro môi trường, xã hội và chính phủ. Nếu được tài trợ bởi GCF, chương trình này sẽ giúp xử lý 3,000 tấn rác thải mỗi ngày; tạo ra nguồn năng lượng tái tạo với công suất 500MW và 500 tỉ Kcal. năng lượng sinh khối.

NHN cũng đang vừa soạn thảo ý tưởng cho các chương trình tín dụng xanh quy mô lớn và cân nhắc các yếu tố năng lượng và công nghiệp xanh, nông nghiệp sinh học và trồng rừng. Theo sự tính toán của các chuyên gia, các chương trình này cần lượng tín dụng lên đến 348,000 tỉ đồng (tương đương 16 tỉ USD), trong đó số tiền tín dụng cho năng lượng và công nghiệp xanh chiếm khoảng 15 tỉ USD. Ở quy mô này, các chương trình tín dụng xanh sẽ chiếm khoảng 8-10% tổng dư nợ cho vay của Việt Nam.

Để tái cấp vốn cho các chương trình tín dụng xanh quy mô lớn cũng như các chương trình tín dụng khác của nhà nước, NHNN đang nghiên cứu và soạn thảo ý tưởng thành lập một Quỹ Tài Chính Tín Dụng Xanh để tách riêng các chức năng thực hiện chính sách tiền tệ và tái cấp vốn các chương trình tín dụng nhà nước. Quỹ này sẽ có vốn điều lệ từ ngân sách nhà nước và sử dụng nhiều công cụ và nguồn lực tài chính từ việc tái cấp vốn của NHNN, tài trợ ODA, vốn vay ưu đãi từ các tổ chức tài chính quốc tế bao gồm GCF và phát hành trái phiếu xanh.

Một chương trình tín dụng xanh khác sẽ có mục đích tích hợp các tiêu chuẩn xanh từ danh mục dự án xanh của NHNN vào dự án đang thực hiện (nguyên là chương trình quỹ tuần hoàn của JICA cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ). Tổng khối lượng tín dụng của chương trình vào khoảng 5,000 tỉ đồng (hoặc 250 triệu USD).

NHNN cũng thúc đẩy một chương trình tín dụng xanh khác, kêu gọi một khoản vay và viện trợ 50 triệu USD từ Quỹ Khí Hậu Xanh (GCF) thông qua một Cơ Quan Thực Thi Đa Phương (MIE) cụ thể là KfW. Mục đích của chương trình này là thực hiện một chương trình tín dụng xanh với tổng khối lượng tín dụng là 339 triệu USD trong khoảng thời gian 30 năm (đến năm 2047). Bên cạnh hợp phần với khoản vay tuần hoàn 40 triệu USD, chương trình này dự kiến sẽ có một hợp phần với khoản vay 10 triệu USD nhằm giảm tối đa 3% lãi suất tín dụng của các dự án xanh, từ đó tăng khối lượng tín

Published by	Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH	On behalf of	Federal Ministry for Economic Cooperation and Development (BMZ)	
	Registered offices Bonn and Eschborn, Germany	Division	200	
	Macro Economic Reform/ Green Growth Programme	Addresses of the BMZ offices	BMZ Bonn Dahlmannstraße 4 53113 Bonn, Germany T +49 (0)228 99 535-0 F +49 (0)228 99 535-3500	BMZ Berlin Stresemannstraße 94 10963 Berlin, Germany T +49 (0)30 18 535-0 F +49 (0)30 18 535-2501
	68 Phan Dinh Phung St., Hanoi, Vietnam T +84 4 3734 5196 F + 84 4 3734 5194			
	www.giz.de/		poststelle@bmz.bund.de	www.bmz.de
Author(s)	Dr. Michael Krakowski			
As at	August 2016			