

Định chế Tài chính-Fintech, kênh dẫn vốn mới cho nền kinh tế số Việt Nam Trước ngưỡng cửa sàn giao dịch tài sản mã hóa đầu tiên tại Đà Nẵng, Việt Nam

Mở đầu năm 2026 năm bản lề đánh dấu một bước chuyển quan trọng của thị trường tài sản mã hóa tại Việt Nam khi Chính phủ triển khai cơ chế thử nghiệm có kiểm soát (Sandbox) đối với hoạt động giao dịch tài sản mã hóa. Theo lộ trình của Bộ Tài chính, thị trường thí điểm dự kiến vận hành từ Quý 3/2026, với mục tiêu đưa lĩnh vực tài sản số vào khuôn khổ pháp lý minh bạch, an toàn và có giám sát của Nhà nước.

Đà Nẵng được xem là địa phương tiên phong trong việc xây dựng hệ sinh thái tài chính số, blockchain và đổi mới sáng tạo, hướng tới vai trò trung tâm tài chính số của khu vực miền Trung và cả nước.

Trong Quý 3/2026, theo thông tin từ Bộ Tài chính, trong số 07 hồ sơ đăng ký, có 05 doanh nghiệp dự kiến được xác định có hồ sơ đầy đủ và hợp lệ để tiếp tục xem xét cấp phép thí điểm vận hành sàn giao dịch tài sản mã hóa, gồm:

- 1) SCEX trực thuộc hệ sinh thái LPBank (trước đây LPEx)
- 2) CAEX trực thuộc hệ sinh thái VPBank
- 3) TCEX trực thuộc hệ sinh thái Techcombank
- 4) VIXEX trực thuộc hệ sinh thái Chứng khoán VIX
- 5) Công ty Cổ phần Tài sản số Việt Nam

Các doanh nghiệp này phải tiếp tục đáp ứng những điều kiện nghiêm ngặt về năng lực tài chính, hạ tầng công nghệ, an toàn thông tin, lưu ký tài sản, quản trị rủi ro, phòng chống rửa tiền (AML) và xác thực khách hàng (KYC) trước khi được cấp phép chính thức.

Từ tài sản thực đến tài sản số: **Xu hướng token hóa (Token)**

Điểm đột phá lớn nhất của giai đoạn thí điểm không chỉ nằm ở việc hình thành các sàn giao dịch tài sản mã hóa, mà còn ở khả năng mở ra một kênh dẫn vốn hoàn toàn mới thông qua token hóa tài sản thực (Real World Asset Tokenization-RWA).

Token hóa là quá trình chuyển đổi quyền sở hữu của một tài sản thực thành các token kỹ thuật số trên nền tảng blockchain. Mỗi token đại diện cho một phần quyền sở hữu, quyền lợi tài chính hoặc quyền khai thác đối với tài sản gốc.

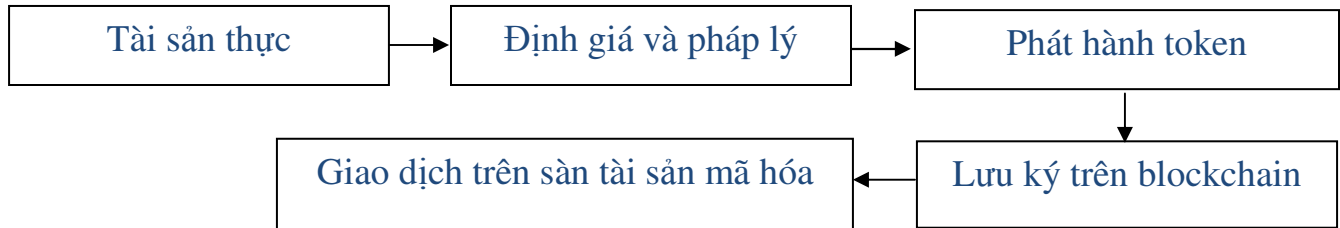
Ví dụ 1:

- ✓ Một dự án bất động sản trị giá 1.000 tỷ đồng có thể được chia thành 1 triệu token
- ✓ Mỗi token đại diện cho 0,0001% quyền sở hữu dự án
- ✓ Nhà đầu tư có thể mua bán các token này trên sàn giao dịch tài sản mã hóa được cấp phép

Nhờ đó, những tài sản có giá trị lớn vốn chỉ dành cho nhà đầu tư tổ chức có thể được chia nhỏ để nhiều cá nhân cùng tham gia.

Cơ chế vận hành của mô hình token hóa tài sản thực

Mô hình có thể được hình dung theo chuỗi diễn ra ngay trên sàn **“lưu ký tài sản”** nội địa như sau:



Trong mô hình này gồm:

- Tài sản thực được kiểm toán và xác minh pháp lý
- Một tổ chức phát hành tạo ra token đại diện quyền sở hữu
- Blockchain ghi nhận toàn bộ lịch sử giao dịch một cách minh bạch
- Nhà đầu tư giao dịch token trên sàn được cấp phép

Quyền lợi như lợi nhuận, cổ tức hoặc doanh thu được phân phối tương ứng với số lượng token nắm giữ

Từ đó mở ra kênh dẫn vốn mới cho doanh nghiệp Việt Nam

Token hóa có thể trở thành một công cụ huy động vốn hiệu quả cho nhiều lĩnh vực:

- ✧ Bất động sản
- ✧ Năng lượng tái tạo
- ✧ Hạ tầng giao thông
- ✧ Nông nghiệp công nghệ cao
- ✧ Tác phẩm nghệ thuật
- ✧ Quyền khai thác tài nguyên
- ✧ Trái phiếu doanh nghiệp số

Thay vì phụ thuộc hoàn toàn vào kênh dẫn vốn **“truyền thống tín dụng ngân hàng hoặc phát hành chứng khoán”**, doanh nghiệp có thể **“huy động vốn trực tiếp từ cộng đồng-nhà đầu tư”** thông qua **“phát hành token tài sản”**.

Đây được xem là một hình thức **“chứng khoán hóa tài sản trên nền tảng blockchain”**, giúp giảm chi phí trung gian và mở rộng khả năng tiếp cận nguồn vốn.

Lợi ích đối với nhà đầu tư

Mô hình token hóa mang lại nhiều lợi ích:

- Vốn tham gia thấp hơn
- Giao dịch linh hoạt 24/7
- Minh bạch nhờ dữ liệu blockchain
- Dễ dàng chuyển nhượng
- Tiếp cận nhiều loại tài sản trước đây khó đầu tư
- Tăng thanh khoản cho tài sản thực

Ví dụ 2: Một nhà đầu tư chỉ cần **“vài triệu đồng”** cũng có thể sở hữu một phần của dự án bất động sản hoặc năng lượng ... thông qua token.

Những thách thức cần giải quyết

Dù tiềm năng rất lớn, thị trường vẫn đối mặt với nhiều thách thức:

- ✧ Xác định giá trị pháp lý của token
- ✧ Cơ chế bảo vệ quyền sở hữu tài sản gốc
- ✧ Quản lý rủi ro công nghệ và an ninh mạng
- ✧ Phòng chống gian lận và thao túng thị trường
- ✧ Xây dựng cơ chế thuế phù hợp
- ✧ Chuẩn hóa hoạt động lưu ký và kiểm toán tài sản số

Chính vì vậy, cơ chế Sandbox được thiết kế để Nhà nước có thể kiểm nghiệm thực tế trước khi ban hành khung pháp lý hoàn chỉnh cho thị trường tài sản mã hóa

Tương lai của thị trường tài chính số Việt Nam

Việc xuất hiện dự kiến 05 doanh nghiệp lần đầu có thể hội đủ các điều kiện xét duyệt tham gia thí điểm cho thấy Việt Nam đang chuyển từ giai đoạn **"quan sát"** sang giai đoạn **"thử nghiệm có kiểm soát"** đối với tài sản mã hóa.

Nếu mô hình vận hành thành công, Việt Nam có thể hình thành một hệ sinh thái tài chính số mới, nơi:

- Tài sản thực được số hóa
- Quyền sở hữu được ghi nhận trên blockchain
- Vốn được huy động trực tiếp từ thị trường
- Nhà đầu tư được bảo vệ bởi cơ chế pháp lý minh bạch
- Doanh nghiệp có thêm kênh tiếp cận dòng vốn dài hạn

Đây không chỉ là bước tiến của ngành blockchain, mà còn là nền tảng cho quá trình chuyển đổi từ nền tài chính truyền thống sang nền tài chính số của Việt Nam trong thập kỷ tới.

Chính vì vậy sự kiện dự kiến các tổ chức đăng ký tham gia thí điểm vận hành sàn giao dịch tài sản mã hóa tại Đà Nẵng là tín hiệu mạnh mẽ cho thấy Việt Nam đang nghiêm túc xây dựng một thị trường tài sản số chính thức. Quan trọng hơn, việc token hóa tài sản thực có thể tạo ra một kênh dẫn vốn mới, minh bạch và hiệu quả cho nền kinh tế, giúp kết nối trực tiếp doanh nghiệp với nhà đầu tư trên nền tảng blockchain.

Trong tương lai, tài sản mã hóa không chỉ là công cụ đầu tư, mà còn có thể trở thành hạ tầng tài chính cốt lõi của nền kinh tế số Việt Nam, mở ra một kỷ nguyên mới cho huy động vốn, quản lý tài sản và giao dịch tài chính trong môi trường số hóa toàn diện phổ cập như ngày nay./.

Alpha PWCone Việt Nam